证券代码：000917　　证券简称：电广传媒　　上市地点：深圳证券交易所

湖南电广传媒股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金
报告书（草案）摘要

序号	交易对方		住所/通讯地址
1	北京掌阔	郭伟	上海市闵行区上中西路 810 弄
		王旭东	北京市朝阳区北苑路 86 号一区
		潘腾	北京市朝阳区外企服务公司朝阳门南大街 14 号
		北京智德创新投资管理有限公司	北京市朝阳区建国路 89 号院 16 号楼
		许萍	成都市武侯区新希望路 8 栋
		杨非	重庆市巴南区江丰街 27 号
		秦志勇	上海市徐汇区淮海中路 987 弄
		方元	北京市朝阳区广渠门外大街 1 号院
2	上海久之润	昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业	上海市虹口区高阳路 109 号 1 到 4 楼

独立财务顾问

华融证券股份有限公司
HUARONG SECURITIES CO., LTD.

二零一六年五月

公司声明

本重组报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重组报告书全文的各部分内容。重组报告书全文同时刊载于http://www.cninfo.com.cn/网站，备查文件可在本摘要刊登后至本次重组完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅：

公司名称：湖南电广传媒股份有限公司

联系地址：湖南省长沙市浏阳河大桥东

本公司及全体董事、监事及高级管理人员保证《湖南电广传媒股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担连带责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会及其它政府机关对本次交易所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等相关法律、法规的规定，本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

目录

公司声明 1
目录 2
释义 5
一、一般释义 5
二、专业释义 7
重大事项提示 10
一、本次重组方案概况 10
二、本次交易不构成重大资产重组及关联交易 13
三、本次交易不构成借壳上市 15
四、本次发行股份的简要情况 15
五、本次交易对于上市公司的影响 19
六、本次交易已履行和尚需履行的程序 21
七、本次交易相关方所作出的重要承诺 22
八、股份锁定期 30
九、盈利预测及盈利补偿 33
十、对股东权益保护的安排 33
十一、标的资产剩余股权的后续计划和安排 34
十二、独立财务顾问的保荐机构资格 35
重大风险提示 36
一、本次交易相关风险 36
二、标的资产经营风险 40
第一节 交易概述 43
一、本次交易的背景及目的 43
二、本次交易的具体方案 48
三、本次交易的决策过程和批准情况 54
四、本次交易不构成重大资产重组及关联交易 55
五、本次交易不构成借壳上市 56
六、本次交易对上市公司的影响 57
第二节 上市公司基本情况 60
一、公司概况 60
二、股份公司设立情况 60
三、公司历次股本变动情况 61
四、最近三年控股权变动情况及重大资产重组情况 63
五、公司主营业务情况 63
六、公司主要财务指标 65
七、公司控股股东及实际控制人概况 65
八、最近三年合法法规情况 67

第三节 交易对方基本情况.....68
一、本次交易对方.....68
二、发行股份及支付现金购买资产交易对方详细情况.....68
第四节 交易标的情况之北京掌阔.....79
一、基本情况.....79
二、历史沿革.....79
三、交易标的股权控制关系.....83
四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况.....103
五、主营业务发展情况.....113
六、主要财务指标.....130
七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况.....132
八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明.....137
九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况.....137
十、标的资产的债权债务转移情况.....137
十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况.....137
十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件.....138
十三、会计政策及相关会计处理.....138
十四、本次评估情况说明.....139
第五节 交易标的情况之上海久之润.....174
一、基本情况.....174
二、历史沿革.....174
三、交易标的股权控制关系.....176
四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况.....219
五、主营业务发展情况.....251
六、主要财务指标情况说明.....315
七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况.....316
八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明.....324
九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况.....325
十、标的资产的债权债务转移情况.....326
十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况或潜在情况.....327
十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件.....328
十三、会计政策及相关会计处理.....328
十四、本次评估情况说明.....331
第六节 本次交易发行股份情况.....383
一、本次交易方案概况.....383
二、本次交易发行股份的具体情况.....386
三、本次交易前后主要财务数据对比.....392
四、本次交易前后上市公司的股权结构.....392

五、本次交易募集配套资金的具体情况 393
六、本次交易未导致公司控制权的变化 417
第七节 本次交易合同的主要内容 418
一、上市公司与北京掌阔股东签署的发行股份购买资产及增资协议 418
二、上市公司与上海久之润股东及顾懿等人签署的发行股份及支付现金购买资产协议 427
第八节 财务会计信息 437
一、交易标的报告期财务报表 437
二、上市公司备考合并财务报表 442
第九节 备查文件及备查地点 448
一、备查文件 448
二、备查地点及备查方式 449

释义

在本报告书摘要中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

一、一般释义

本报告书摘要	指	《湖南电广传媒股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）摘要》
重组报告书、报告书	指	《湖南电广传媒股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》
电广传媒、本公司、公司、上市公司、股份公司	指	湖南电广传媒股份有限公司
本次交易、本次资产重组、本次重组	指	电广传媒拟： 1、向交易对方郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元以发行股份的形式购买其持有的北京掌阔52.6315%的股权，并同时对北京掌阔进行现金增资，另取得增资完成后北京掌阔24%的股权；在本次交易之前，上市公司已持有北京掌阔21.0526%的股权，本次交易完成后，上市公司将合计持有北京掌阔80%的股权； 2、向交易对方昌吉州滚泉以发行股份及支付现金的形式，购买其持有的上海久之润30%的股权；并同时募集配套资金的交易
广州翼锋	指	广州翼锋信息科技有限公司
江苏马上游	指	江苏马上游科技股份有限公司
九指天下	指	深圳市九指天下科技有限公司
亿科思奇	指	深圳市亿科思奇广告有限公司
北京金极点	指	金极点科技（北京）有限公司
感知科技	指	感知科技有限公司
达晨创投	指	深圳市达晨创业投资有限公司
广州韵洪	指	广州韵洪广告有限公司
传媒文化	指	电广传媒文化发展公司
传媒影业	指	电广传媒影业公司
中艺达晨	指	北京中艺达晨艺术品投资管理有限公司
北京掌阔	指	北京掌阔移动传媒科技有限公司
掌阔技术	指	北京掌阔技术有限公司
智德创新	指	北京智德创新投资管理有限公司
安沃天津	指	安沃移动广告传媒（天津）有限公司
华智技术	指	华智（天津）软件技术有限公司
安沃开曼	指	Adwo Media Holdings Limited
安沃香港	指	Adwo Holding Limited、安沃（香港）控股有限公司
安沃江西	指	江西安沃传媒广告有限公司

智荣投资	指	Wisdom Glory Investment Limited
Vangoo I	指	Vangoo China Growth Fund I L.P.
Vangoo II	指	Vangoo China Growth Fund II L.P.
TransLink	指	TransLink Capital Partners II, L.P
TransLink Fund	指	TransLink Capital Partners II Affiliates Fund, L.P.
Recruit	指	RECRUIT GLOBAL INCUBATION PARTNERS CO.,LTD.
TLC	指	TLC CAPITAL CO., LTD.
Peeli	指	Peeli Ventures L.P.
Delta	指	Delta Capital Growth Ventures,LLC
久游国际	指	Nineyou International Limited
久游香港	指	Nineyou International（Hong Kong） Limited
炫耀国际、Hit North	指	HitNorth International Limited
Star Fortune	指	Star Fortune Overseas Holdings Limited
久之游	指	久之游信息技术（上海）有限公司
久之耀	指	上海久之耀信息科技有限公司。
上海久之润、久之润	指	上海久之润信息技术有限公司
上海久游	指	上海久游网络科技有限公司
炫耀天下、Dazzling Globe	指	北京炫耀天下网络科技有限公司
昌吉州滚泉	指	昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业
上海音佳	指	上海音佳商务咨询有限公司
上海润星	指	上海润星网络科技有限公司
博远力恒	指	北京博远力恒管理咨询有限公司
T3	指	T3 Enteraiment Co.,ltd
BANDAI NAMCO	指	BANDAI NAMCO ONLINE INC，万代南梦宫在线公司
YD	指	YD Online Corporation
BANDAI KOREA	指	BANDAI KOREA CO.LTD
Heartland	指	New Horizon Heartland Investment，已更名为Heartland Investment Limited
Everstar	指	Everstar Overseas Holdings Limited。
Corun	指	Corun International Holdings Limited，已更名为Hongxin International Holdings Limited
ZKYH	指	ZhongKe Ying Hua （HK） Shang Mao Limited（中科英华（香港）商贸有限公司）
CMF	指	CMF Technology Fund I Limited
Carlyle	指	Carlyle Asia Venture Partners II, L.P.
CAVP	指	CAVP II Co-Investment, L.P.
SK	指	Sino-Korean Wireless Technology Ventures Limited
City Best	指	City Best Investment Limited
Dragon	指	Dragon Groove Inc.，已更名为Arrow Capital Limited
Asian Groove	指	Asian Groove HK Limited，已更名为Kiana Capital Limited
Horsford	指	Horsford Nominees Limited
Springleaf	指	Springleaf Investments Pte, Ltd.

Nomura	指	Nomura Asia Limited
Fair Gold	指	Fair Gold International Limited
Wollerton	指	Wollerton Investment Pte, Ltd.
Star Fortune	指	Star Fortune Investment Ltd
360	指	北京奇虎科技有限公司
开元评估、开元	指	开元资产评估有限公司
通力律师	指	通力律师事务所
《独立财务顾问报告》	指	《华融证券股份有限公司关于湖南电广传媒股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金之独立财务顾问报告》
《法律意见书》	指	《关于湖南电广传媒股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之法律意见书》
《备考审阅报告》	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天健审[2016]2-311 号《审阅报告》
北京掌阔《评估报告》	指	开元资产评估有限公司出具的《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的北京掌阔移动传媒科技有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2016]1-032 号）
上海久之润《评估报告》	指	开元资产评估有限公司出具的《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的上海久之润信息技术有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2016]1-031 号）
《著作权法》	指	《中华人民共和国著作权法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《重组若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《发行管理办法》	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》
《格式准则第26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》
《企业会计准则》	指	《企业会计准则——基本准则》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则（2014年修订）》

二、专业释义

金翎奖	指	中国游戏产业年度最具价值的评选活动，在游戏业内被誉为游戏 “奥斯卡”，已经连续举办了 9 届
NBGI（万代南梦宫发展股份有限公司）	指	由日本著名游戏品牌公司南梦宫（Namco），以及全日本最大的综合性娱乐公司万代（BANDAI）2 家公司合并而成。总部设在日本首都东京，是日本游戏产业的支柱企业之一。从 1955 年创办以来在街机、FC、PlayStation 系列、Xbox 系列下都出版有人气很高的电子游戏。曾出品吃豆人、太鼓达人、铁拳、山脊赛车、皇牌空战、异度传说等

		招牌游戏。公司拥有绝大部分日本动漫 IP 资源，例如：敢达、美少女战士、奥特曼、铁拳系列、名侦探柯南等
端游	指	全称为客户端游戏。依靠下载客户端，在电脑上进行游戏的网络游戏
iOS	指	由苹果公司开发的移动操作系统
Android、安卓	指	基于 Linux 的自由及开放源代码的移动操作系统，由 Google 公司和开放手机联盟领导及开发
C++	指	在 C 语言的基础上开发的一种通用编程语言
SDK	指	一些被软件工程师用于为特定的软件包、软件框架、硬件平台、操作系统等建立应用软件的开发工具的集合
SQL	指	Structured Quay Language，即结构化查询语言，是一种数据库查询和程序设计语言，用于存取数据以及查询、更新、和管理关系数据库系统
APP	指	Application 的缩写，第三方应用程序
demo	指	在软件版本中，demo 即为演示版，在游戏正式版发售之前，官方为了进行宣传和压力测试，而放出的不完全版本，通常称为“试玩版[1]”。通常试玩版游戏容量比较小，而且能让用户事先体验到游戏的内容，从而让用户更好的做出决定。最常见的就是游戏的体验服，内测服都属于 demo
DSP	指	Demand Side Platform，需求方平台。为广告主提供跨平台、跨媒介的广告程序化购买平台。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
DMP	指	Data Management Platform，数据管理平台。把分散的第一方、第三方数据进行整合纳入统一的技术平台，并对这些数据进行标准化、规范化、标签化管理
Redis	指	一个开源的使用 ANSI C 语言编写、支持网络、可基于内存亦可持久化的日志型、分布式储存系统数据库，并提供多种语言 API
ROI	指	投资回报率，是指通过投资而应返回的价值，即企业从一项投资活动中得到的经济回报
瀑布流式开发模式	指	一种软件开发途径，它把项目分解为有限的阶段。每一个阶段都有序执行，并且依赖于先前已完成的阶段
敏捷开发模式	指	针对传统的瀑布流式开发模式的弊端而产生的一种新的开发模式，目标是提高开发效率和响应能力
IP	指	Intellectual Property，即知识产权
FPS	指	“First-person Shooter ”的缩写，第一人称视角射击游戏，即以玩家的主观视角来进行射击游戏
VIE	指	“Variable Interest Entities”的缩写。意即可变利益实体，也称为“协议控制”，为企业所拥有的实际或潜在的经济来源，但是企业本身对此利益实体并无完全的控制权，此利益实体系指合法经营的公司、企业或投资
QA	指	“企业为用户在产品质量方面提供的担保，保证用户购得

		的产品在寿命期内质量可靠。”或者“QA 是以保证各项质量管理工作实际地、有效地进行与完成为目的的活动体系”
IM 服务器	指	通过网络提供实时通讯服务的后台服务器，IM 为“Instant Messaging”的缩写，表示即时通讯、实时传讯
LOG 记录	指	可以查看管理者与用户在后台的运行记录
OA	指	Office Automation，简称 OA，是将现代化办公和计算机网络功能结合起来的一种新型的办公方式
Callcenter 系统	指	呼叫中心系统，是充分利用现代通讯与计算机技术，可以自动灵活地处理大量各种不同的电话呼入和呼出业务和服务的运营操作场所
CTI 系统	指	全称 Computer Telephony Integration，即计算机电话集成，是将计算机技术应用到电话系统中，能够自动地对电话中的信令信息进行识别处理，并通过建立有关的话路连接，而向用户传送预定的录音文件、转接来话等
DVB+OTT	指	DVB 是 Digital Video Broadcasting 的缩写，指数字视频广播服务；OTT 是 Over The Top 的缩写，指通过互联网向用户提供各种应用服务。DVB+OTT 泛指电信网络、有线电视网络和计算机网络三网融合下的综合服务

注：本报告书摘要中部分合计数与各分项数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由于四舍五入造成的

重大事项提示

特别提醒投资者认真阅读本报告书摘要全文，并特别注意下列事项：

一、本次重组方案概况

电广传媒拟：

1、向交易对方郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元以发行股份的形式购买其持有的北京掌阔 52.6315%的股权，并同时对北京掌阔进行现金增资，另取得增资完成后北京掌阔 24%的股权；在本次交易之前，上市公司已持有北京掌阔 21.0526%的股权，本次交易完成后，上市公司将合计持有北京掌阔 80%的股权；

2、向交易对方昌吉州滚泉以发行股份及支付现金的形式，购买其持有的上海久之润 30%的股权；

本次交易拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 119,200.00 万元，用于：

1、预估合计约 7,000 万元用于支付本次交易中介机构费用及相关发行费用；

2、31,200 万元用于对北京掌阔进行增资；31,200 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款中尚未支付的部分；

3、3,600 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价；

4、18,000 万元用于需求方算法平台（DSP）建设项目，8,000 万元用于海外广告平台建设项目；

5、剩余部分预计不超过 51,400 万元用于偿还银行贷款及补充流动资金。

本次发行股份及支付现金购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

本次交易发行股份及支付现金购买资产交易价格为 119,200.00 万元，各标的

资产的评估值及最终定价、交易对方选择对价方式的具体情况如下：

（一）北京掌阔

参考北京掌阔《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，北京掌阔的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
北京掌阔	**-20,393.63**	**98,889.86**	**-**	**83,200.00**

为拆除北京掌阔 VIE 架构（具体请参见本报告书摘要“第四节 交易标的情况之北京掌阔”之“三、交易标的的股权控制关系”之“（二）VIE 协议控制架构”），以顺利实施本次交易，北京掌阔收购了安沃香港 100%的股权，收购价款中 36,391.23 万元尚未支付，因此，在审计评估基准日北京掌阔存在 36,391.23 万元的应付投资款，导致账面净资产为负值。

拆除 VIE 架构前，北京掌阔及下属子公司安沃天津受掌阔技术通过 VIE 协议控制；掌阔技术系安沃香港 100%持股的子公司；安沃香港又系安沃开曼 100%持股的子公司。因此，北京掌阔及下属子公司通过 VIE 协议受安沃开曼最终控制。北京掌阔于 2015 年 9 月 10 日与安沃开曼签订股权转让协议，由北京掌阔以 5.2 亿元人民币收购安沃开曼持有的安沃香港 100%的股份。该交易完成后，北京掌阔持有安沃香港 100%的股份。由于上述并购各方均受安沃开曼控制，因此该交易形成同一控制下的企业合并。合并时，安沃香港的账面净资产为 17,753,446.79 元；北京掌阔收购安沃香港 100%股权的《股权转让协议》项下北京掌阔应付安沃开曼 5.2 亿元人民币的价款包含北京掌阔对安沃开曼 40,383,421.96 元人民币的其他应付款，因此安沃香港 100%股份作价为 479,616,578.04 元人民币，两者差异为 461,863,131.25 元。

合并时北京掌阔的具体会计分录如下：

单位：元

说明	科目名称	借方发生额	贷方发生额
合并报表中对安沃香港的长期投资	长期股权投资	17,753,446.79	
	资本公积	209,010,043.00	

说明	科目名称	借方发生额	贷方发生额
	年初未分配利润	252,539,349.64	
	盈余公积	313,738.61	
	银行存款		115,704,328.04
	其他应付款		363,912,250.00

如果不考虑应付投资款的影响，北京掌阔的净资产账面价值为 15,997.60 万元，估值为 135,281.09 万元，增值率为 845.63%。

北京掌阔的交易价格 83,200 万元，包括了发行股份支付对价 52,000 万元，及对北京掌阔现金增资的 31,200 万元，现金增资部分将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款中尚未支付的部分。本次交易之前，上市公司已以自有资金 20,800 万元对北京掌阔进行增资，获得北京掌阔 21.0526%股权，北京掌阔 21.0526%股权已完成变更至上市公司名下的工商变更登记；在本次交易中，上市公司将以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，同时，对北京掌阔增资 31,200 万元。

发行股份购买北京掌阔 52.6315%股权的具体情况如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额
1	郭伟	10.7161	10,587.52	10,587.52	6,993,080	-
2	王旭东	10.2239	10,101.23	10,101.23	6,671,881	-
3	潘腾	2.8255	2,791.60	2,791.60	1,843,856	-
4	智德创新	8.8563	8,750.04	8,750.04	5,779,417	-
5	许萍	9.2845	9,173.10	9,173.10	6,058,850	-
6	杨非	5.1230	5,061.53	5,061.53	3,343,152	-
7	秦志勇	2.2409	2,214.01	2,214.01	1,462,360	-
8	方元	3.3613	3,320.97	3,320.97	2,193,507	-
合计		**52.6315**	**52,000.00**	**52,000.00**	**34,346,103**	-

发行股份购买资产同时，上市公司对北京掌阔增资31,200万元，增资完成后，上市公司将持有北京掌阔80%股权，此次的增资款项将用于支付北京掌阔收购安沃香港100%股权的收购价款中尚未支付的部分。

本次交易后，电广传媒在北京掌阔中的持股比例较本次交易前的变化情况如下表所示：

项目	北京掌阔注册资本（万元）	增资比例的计算过程	电广传媒持股比例	电广传媒持股对应的注册资本（万元）
购买 52.6315%股权	1,266.6667	21.0526%+52.6315%=73.6841%	73.6841%	933.3324
增资 31,200 万元	1,666.6667	(20,800+52,000+31,200)/130,000×100%=80%	80%	1,333.3334

上市公司与北京掌阔的交易协议中约定，“在北京掌阔业绩承诺兑现后，电广传媒可参考本次交易的市盈率和当时利润情况，通过发行股票和/或支付现金的方式收购管理层持有的乙方的剩余 20%股权。管理层有权决定是否接受。”

（二）上海久之润

参考上海久之润《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，上海久之润的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
上海久之润	**24,393.73**	**127,047.81**	**420.82%**	**36,000.00**

本次交易标的资产包括上海久之润 30%的股权，其中 27%的股权以发行股份作为对价支付，3%的股权以现金作为对价支付，具体交易方案如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额
1	昌吉州滚泉	30	36,000.00	32,400.00	21,400,264	3,600.00
合计		**30**	**36,000.00**	**32,400.00**	**21,400,264**	**3,600.00**

本次交易前，上市公司已持有上海久之润 70%的股权，本次交易完成后，上市公司将持有上海久之润 100%的股权。

本次交易完成后，上市公司将分别持有北京掌阔 80%的股权、上海久之润 100%的股权。

二、本次交易不构成重大资产重组及关联交易

根据上市公司、标的资产 2015 年度经审计财务数据及交易定价情况，相关判断指标计算如下：

单位：万元

项目	资产总额与交易额孰高	资产净额与交易额孰高	营业收入
北京掌阔	83,200.00	83,200.00	44,550.95
上海久之润	36,000.00	36,000.00	11,821.28
合计	**119,200.00**	**119,200.00**	**56,372.23**
上市公司	2,015,257.24	1,143,182.46	598,534.86
比例	**5.91%**	**10.43%**	**9.42%**

根据《重组管理办法》第十四条规定，上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。2015 年以来，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购深圳九指天下 51%的股权、深圳亿科思奇 60%的股权、北京金极点 51%的股权、上海久之润 70%的股权、北京掌阔 21.0526%的股权，业务范围延伸到了移动应用程序发行推广、移动互联网广告、移动互联网音频、网络游戏运营等领域，进一步加大了在移动互联网新媒体领域业务布局。将上述投资与本次交易累计计算，相关判断指标如下：

单位：万元

项目	资产总额与交易额孰高	资产净额与交易额孰高	营业收入
北京掌阔	104,000.00	104,000.00	44,550.95
上海久之润	101,889.60	101,889.60	39,404.25
北京金极点	11,027.44	11,027.44	1,156.22
深圳亿科思奇	24,000.00	24,000.00	27,235.00
深圳九指天下	32,500.00	32,500.00	5,193.75
合计	**273,417.04**	**273,417.04**	**117,540.17**
上市公司	2,015,257.24	1,143,182.46	598,534.86
比例	**13.57%**	**23.92%**	**19.64%**

注：因 2015 年以来，上市公司采用增资方式取得增资完成后北京掌阔 21.0526%的股权，采用增资和股权转让的方式收购上海久之润 70%的股权，计算北京掌阔、上海久之润相关数据时按《重组管理办法》关于购买的资产为股权的相关规定计算，同时交易金额以上述投资交易与本次北京掌阔、上海久之润的交易合计计算。

根据《重组管理办法》第十二条规定及上述计算结果，本次交易不构成重大资产重组。但由于本次交易涉及发行股份购买资产，需提交上市公司股东大会表决通过后，提交中国证监会并购重组审核委员会审核，并经中国证监会核准后方

可实施。

本次交易的交易对方及其关联方在本次交易前与上市公司及其关联方之间不存在关联关系，因此，本次交易不构成关联交易。

三、本次交易不构成借壳上市

截至本报告书摘要签署之日，公司股东湖南广播电视产业中心持有公司235,053,523 股，占公司总股本的 16.58%，为公司第一大股东，湖南广播电视台为公司实际控制人。本次交易完成后，上市公司总股本将增加至 1,557,483,495 股（募集配套资金发股数量按上限计算，最终总股本将根据证监会核准文件按实际发行股数计算确定），湖南广播电视产业中心持股比例变为 15.09%，仍为公司第一大股东，湖南广播电视台仍为公司实际控制人。

本次交易不会导致公司控制权发生变化，不属于《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市情形。

四、本次发行股份的简要情况

（一）发行价格

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日为本公司第四届董事会七十四次（临时）会议决议公告日。

1、本次发行股份购买资产

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次发行股份购买资产交易上市公司采用董事会决议公告日前 60 个交易日的公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90%作为发行价格的基础，即 15.14 元/股。

根据公司 2015 年度利润分配方案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4 元（含税）。待公司本次利润分配方案实施完毕后，公司本次购买资产的股

份发行价格将调整为 15.10 元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

2、发行股份募集配套资金

上市公司向不超过 10 名其他投资者发行股份募集配套资金的股份发行底价为 14.16 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，符合《发行管理办法》及《实施细则》的规定。

根据公司 2015 年度利润分配方案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4 元（含税）。待公司本次利润分配方案实施完毕后，公司本次募集配套资金的发行价格将调整为 14.12 元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

最终发行价格在本公司取得中国证监会关于本次重组的核准批文后，由本公司董事会根据股东大会的授权，依据有关法律、行政法规及其他规范性文件的规定及市场情况，并根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

（二）发行数量

1、发行股份购买资产

本次交易对价支付方式为发行股份及现金支付，其中以现金方式支付 34,800 万元，以股份方式支付 84,400 万元，按发行价格 15.14 元/股计算，折合股份数合计为 55,746,367 股。

根据公司 2015 年度利润分配方案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4 元（含税）。待公司本次利润分配方案实施完毕后，公司本次购买资产的股份发行价格将调整为 15.10 元/股，以股份方式支付的对价折合股份数合计为

55,894,039 股。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

2、发行股份募集配套资金

本次交易拟募集配套资金不超过 119,200.00 万元，按照本次募集资金发行底价 14.16 元/股计算，向其他不超过 10 名特定投资者发行股份数量不超过 84,180,790 股。

根据公司 2015 年度利润分配方案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4 元（含税）。待公司本次利润分配方案实施完毕后，公司本次募集配套资金发行股份数量上限将进行相应调整，调整后本次募集配套资金发行股份数量将不超过 84,419,263 股。

最终发行数量由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

（三）价格调整方案

根据《重组管理办法》相关规定：“本次发行股份购买资产的董事会决议可以明确，在中国证监会核准前，上市公司的股票价格相比最初确定的发行价格发生重大变化的，董事会可以按照已经设定的调整方案对发行价格进行一次调整。前款规定的发行价格调整方案应当明确、具体、可操作，详细说明是否相应调整拟购买资产的定价、发行股份数量及其理由，在首次董事会决议公告时充分披露，并按照规定提交股东大会审议。股东大会作出决议后，董事会按照已经设定的方案调整发行价格的，上市公司无需按照本办法第二十八条的规定向中国证监会重

新提出申请。”

为应对因整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股二级市场表现变化等市场及行业因素造成的上市公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组管理办法》规定，拟引入发行价格调整方案如下：

1、价格调整方案对象

本次交易发行股份购买资产的发行价格、本次募集配套资金的发行底价。交易标的价格不进行调整。

2、价格调整方案生效条件

上市公司股东大会审议通过本次价格调整方案。

3、可调价期间

在上市公司股东大会审议通过本次交易的决议公告日至本次交易获得中国证监会核准前。

4、触发条件

A、可调价期间内，深圳综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因调整发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案停牌日前一交易日，即 2016 年 4 月 1 日收盘点数（即 1,901.52 点）跌幅超过 10%；或

B、可调价期间内，深圳文化产业指数（399654.SZ）在任一交易日前的连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因调整发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案停牌日前一交易日即 2016 年 4 月 1 日收盘点数（即 4,328.78 点）跌幅超过 10%；

上述 A、B 项条件中的“任一交易日”均指可调价期间内的某同一个交易日。

5、调价基准日

可调价期间内，触发条件中 A 或 B 项条件满足至少一项的任一交易日当日。

6、发行价格调整机制

当调价基准日出现时，上市公司有权在调价基准日出现后召开董事会会议审议决定是否按照本价格调整方案对本次交易的发行价格进行调整。

董事会决定对发行价格进行调整的，对发行股份购买资产的发行价格、募集配套资金的发行底价同时进行调整，价格均调整为审议调价事项的董事会决议公告日前 20 个交易日的上市公司股票交易均价的 90%。

7、发行股份数量调整

交易标的价格不进行调整，募集配套资金总额不进行调整，发行股份数量根据调整后的发行价格相应进行调整。

五、本次交易对于上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构及控制权的影响

本次交易前后，上市公司的股权结构变化如下：

类型	股东名称	发行前		发行后（配套融资前）		发行后（配套融资后）	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
上市公司	湖南广播电视产业中心	235,053,523	16.58	235,053,523	15.95	235,053,523	15.09
北京掌阔	郭伟	-	-	6,993,080	0.47	6,993,080	0.45
	王旭东	-	-	6,671,881	0.45	6,671,881	0.43
	潘腾	-	-	1,843,856	0.13	1,843,856	0.12
	智德创新	-	-	5,779,417	0.39	5,779,417	0.37
	许萍	-	-	6,058,850	0.41	6,058,850	0.39
	杨非	-	-	3,343,152	0.23	3,343,152	0.21
	秦志勇	-	-	1,462,360	0.10	1,462,360	0.09
	方元	-	-	2,193,507	0.15	2,193,507	0.14
上海久之润	昌吉州滚泉	-	-	21,400,264	1.45	21,400,264	1.37

类型	股东名称	发行前		发行后（配套融资前）		发行后（配套融资后）	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
配套融资认购对象		-	-	-	-	84,180,790	5.40
董监高持股		1,581,369	0.11	1,581,369	0.11	1,581,369	0.10
其他社会股东		1,180,921,446	83.31	1,180,921,446	80.15	1,180,921,446	75.82
合计		**1,417,556,338**	**100.00**	**1,473,302,705**	**100.00**	**1,557,483,495**	**100.00**

注：配套融资后的股权结构按募集配套资金发股数量上限计算。

本次交易前，湖南广播电视产业中心持有 235,053,523 股上市公司股份，持股占比 16.58%；重组完成后湖南广播电视产业中心持股比例为 15.09%，仍为公司的第一大股东。本次交易完成后，交易对方持有上市公司股份比例均低于 5%。本次交易不会对上市公司股权结构产生重大影响。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据天健出具的[2016]2-311 号《备考审阅报告》，本次交易前后上市公司主要财务指标比较如下：

单位：万元

项目	本次交易前	本次交易后	变动幅度（%）
	2015 年 12 月 31 日/2015 年度		
总资产	2,015,257.24	2,155,795.60	6.97
归属于母公司所有者权益	1,072,221.55	1,162,589.69	8.43
营业收入	598,534.86	668,996.19	11.77
营业利润	59,068.54	67,502.18	14.28
利润总额	61,070.13	70,951.61	16.18
归属于母公司所有者的净利润	38,135.32	48,208.06	26.41
基本每股收益（元/股）	0.27	0.32	18.52

注：在编制备考合并财务报表时，将重组方案确定的支付对价 1,191,999,996.38 元以及实施本次重组前已向标的公司以直接增资或向原股东受让股份等方式取得的股份而支付的对价 866,896,000.00 元，作为备考合并财务报表 2014 年 1 月 1 日公司取得北京掌阔和上海久之润的的购买成本，并根据以拟向交易对方发行的股份总数和发行价格计算确定的支付对价 843,999,996.38 元调整归属于母公司所有者权益；本公司向不超过 10 名其他特定投资者募集的用于支付本次资产重组现金对价和增资的配套资金 34,800.00 万元调整归属于母公司所有者权益，其余募集配套资金部分不在备考合并财务报表中列示。

假设本次交易在 2015 年初完成，本次交易完成后上市公司的资产总额、所

有者权益总额将有较大幅度增加，上市公司的规模增大；营业收入规模、净利润水平均有明显增加，2015 年度基本每股收益增加 18.52%，本次交易完成后上市公司不存在因并购重组交易而导致当期每股收益被摊薄的情况。

（三）本次交易对上市公司业务分布的影响

2014 年以前，上市公司的主营业务包括有线网络业务、传媒内容业务、投资管理业务和旅游酒店业务，2014 年以来，上市公司不断在移动新媒体领域进行布局，积极谋划传统媒体与新媒体业务融合发展。

2014 年，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购广州翼锋 51%的股权、江苏马上游 45%的股权，广州翼锋的主营业务为移动互联网营销服务，江苏马上游的主营业务为智慧旅游服务；2015 年，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购深圳九指天下 51%的股权、深圳亿科思奇 60%的股权、北京金极点 51%的股权、上海久之润 70%的股权、北京掌阔 21.0526%的股权，业务范围延伸到了移动应用程序发行推广、移动互联网广告、移动互联网音频、网络游戏运营等领域，进一步加大在移动互联网新媒体领域业务布局。

本次交易完成后，上市公司将进一步扩大在移动互联网广告、网络游戏运营领域的市场份额。

六、本次交易已履行和尚需履行的程序

（一）本次交易已履行的决策过程

1、上市公司的决策过程

2015 年 10 月 22 日，本公司召开第四届董事会第六十五次（临时）会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2015 年 12 月 3 日，本公司召开 2015 年第二次临时股东大会，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2016 年 4 月 5 日，本公司召开第四届董事会第七十二次（临时）会议，审议通过了《关于撤回发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请文件的议

案》和《关于调整发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金交易方案的议案》。

2016 年 5 月 23 日，本公司召开第四届董事会第七十四次（临时）会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2、交易对方的决策过程

2016 年 5 月 22 日，智德创新召开股东会，同意向电广传媒转让股权。

2016 年 5 月 19 日，昌吉州滚泉作出《昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业合伙人决议》，同意将其持有的上海久之润信息技术有限公司的 30%股权转让予湖南电广传媒股份有限公司。

3、标的公司的决策过程

2016 年 5 月 22 日，北京掌阔召开股东会，同意郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元向电广传媒转让北京掌阔合计 52.6315%的股权，在股权转让的同时电广传媒使用募集配套资金对北京掌阔进行增资。

2016 年 5 月 22 日，上海久之润召开股东会，同意昌吉州滚泉向电广传媒转让上海久之润合计 30%的股权。

（二）本次交易尚需履行的审批程序

1、本次交易方案尚需有权国有资产监督管理部门的批准；

2、本次交易尚需取得上市公司股东大会审议批准；

3、本次交易尚需获得中国证监会核准。

以上审批条件是否能获得核准存在不确定性，上述事项取得核准的时间也存在不确定性。公司提请广大投资者注意投资风险。

七、本次交易相关方所作出的重要承诺

承诺方	承诺事项	承诺内容
交易对方	关于提供材料真实、准确、	1、本人/公司将及时向电广传媒提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在

承诺方	承诺事项	承诺内容
	完整的承诺	虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给电广传媒或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。 2、如本次重组因涉嫌本人/公司所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本人/公司将不转让本人/公司在电广传媒拥有权益的股份。 3、本人/公司向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；提交的各项文件的签署人均具有完全的民事行为能力，并且其签署行为已获得恰当、有效的授权。 4、本人/公司为本次重组所出具的说明、承诺及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。
交易对方/标的公司管理层	关于保持上市公司独立性的承诺	郭伟、王旭东、潘腾、许萍、杨非、秦志勇、方元、昌吉州滚泉承诺： 一、保证上市公司的人员独立 1、保证上市公司的总经理、副总经理、财务负责人、营销负责人、董事会秘书等高级管理人员专职在上市公司工作、并在上市公司领取薪酬，不在承诺人及承诺人除上市公司外的全资附属企业或控股子公司担任除董事、监事以外的职务。 2、保证上市公司的人事关系、劳动关系独立于承诺人。 3、保证承诺人推荐出任上市公司董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，承诺人不干预上市公司董事会和股东大会已经做出的人事任免决定。 二、保证上市公司的财务独立 1、保证上市公司及控制的子公司建立独立的财务会计部门，建立独立的财务核算体系和财务管理制度。 2、保证上市公司及其控制的子公司能够独立做出财务决策，不干预上市公司的资金使用。 3、保证上市公司及其控制的子公司独立在银行开户，不与承诺人及其关联企业共用一个银行账户。 4、保证上市公司及控制的子公司依法独立纳税。 三、保证上市公司的机构独立 1、保证上市公司及其控制的子公司（包括但不限于）依法建立和完善法人治理结构，建立独立、完整的组织机构，并与承诺人的机构完全分开；上市公司及其控制的子公司（包括但不限于）与承诺人及其关联企业之间在办公机构和生产经营场所等方面完全分开。 2、保证上市公司及其控制的子公司(包括但不限于)独立自主地运作，承诺人不会超越股东大会直接或间接干预公司的

承诺方	承诺事项	承诺内容
		决策和经营。 四、保证上市公司的资产独立、完整 1、保证上市公司及其控制的子公司具有完整的经营性资产。 2、保证不违规占用上市公司的资金、资产及其他资源。 五、保证上市公司的业务独立 1、保证上市公司在本次交易完成后拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质以及具有独立面向市场自主经营的能力，在产、供、销等环节不依赖承诺人。 2、保证承诺人及其控制的其他关联人避免与上市公司及控制的子公司发生同业竞争。 3、保证严格控制关联交易事项，尽量减少上市公司及控制的子公司（包括但不限于）与承诺人及关联公司之间的持续性关联交易。杜绝非法占用公司资金、资产的行为。对于无法避免的关联交易将本着“公平、公正、公开”的原则定价。同时，对重大关联交易按照上市公司的公司章程、有关法律法规和深圳证券交易所关于股票上市相关规则等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，及时进行有关信息披露。 4、保证不通过单独或一致行动的途径，以依法行使股东权利以外的任何方式，干预上市公司的重大决策事项，影响公司资产、人员、财务、机构、业务的独立性。
交易对方/标的公司管理层	关于公司及主要管理人员近五年未受处罚的承诺	郭伟、王旭东、潘腾、许萍、杨非、秦志勇、方元、昌吉州滚泉承诺： 标的公司及标的公司主要管理人员最近五年未受过行政、刑事处罚或涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情形，亦不存在未按期偿还大额债务导致的民事纠纷、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易纪律处分的情形。
交易对方	关于标的公司股权不存在限制或禁止转让情形的承诺	1、截至本承诺函出具之日，转让方对标的公司的出资真实； 2、转让方保证所持有标的公司股权权属清晰，不存在任何争议、诉讼、仲裁等争议或潜在争议，该等股权之上未设定任何形式的抵押、质押、优先权或其他限制性权利等，亦不存在被国家司法、行政机关查封、冻结、扣押或执行等强制措施的情形； 3、转让方保证所持有标的公司股权权属清晰，系本人/公司以自有资金真实出资所形成，不存在通过委托持股、信托持股或其他协议安排代他人持有股权的情形； 4、转让方保证所持有标的公司股权依照本次交易签署的相关协议的约定完成过户不存在实质性法律障碍。
交易对方	关于股份锁定期和可申请解锁日的承诺	（一）郭伟、王旭东、潘腾、许萍、智德创新、杨非、秦志勇、方元承诺： 1、2016年度期末实际解除锁定股份数=（2015年经审计净利润+2016年度实际净利润）/（3,000万元+2016年度承诺净利润数）×50%×转让方持有的股份数，但解除锁定股份数

承诺方	承诺事项	承诺内容
		不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的50%； 2、2017年度期末实际解除锁定股份数=（2015年经审计净利润+2016年度实际净利润+2017年度实际净利润）/（3,000万元+2016年度承诺净利润数+2017年度累计承诺净利润数）×（50%+25%）×转让方持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数，但截至2017年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的75%； 3、2018年度期末实际解除锁定股份数=（2015年经审计净利润+2016年度实际净利润+2017年度实际净利润+2018年度实际净利润）/（3,000万元+2016年度承诺净利润数+2017年度承诺净利润数+2018年度承诺净利润数）×（50%+25%+25%）×转让方持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数-2017年度期末实际解除锁定股份数，但截至2018年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的100%； 4、为免除疑义，如果按上述1、2、3项公式所计算的任何一个年度期末的实际解除锁定股份数是负数的，则当年度期末实际解除锁定股份数应取值为0。 郭伟、王旭东、潘腾、许萍进一步承诺，在以下条件满足的前提下，其方有权在12个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份： 1、就2016年度和2017年度的每个会计年度而言， （1）北京掌阔在该会计年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； （2）根据北京掌阔截至每个会计年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数。 2、就2018年度而言， （1）北京掌阔在2018年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； （2）根据北京掌阔截至2018年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数； （3）根据北京掌阔截至2018年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方应补偿的股份数（如有），且承诺方已完成本次交易相关协议项下约定的所有补偿事项所需手续。 智德创新、杨非、秦志勇、方元进一步承诺： 1、如其取得上市公司向其发行的新增股份时，其对北京掌阔股权持续拥有权益已满12个月的，则在以下条件满足的前提下，其有权在12个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份： （1）就2016年度和2017年度的每个会计年度而言， ①北京掌阔在该会计年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； ②根据北京掌阔截至每个会计年度期末的累计实际净利润，

承诺方	承诺事项	承诺内容
		已确定承诺方可解除锁定的股份数。 （2）就2018年度而言， ①北京掌阔在2018年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； ②根据北京掌阔截至2018年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数； ③根据北京掌阔截至2018年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方应补偿的股份数（如有），且承诺方已完成本次交易相关协议项下约定的所有补偿事项所需手续。 2、如承诺方取得新增股份时，其对北京掌阔股权持续拥有权益不足12个月的，在以下条件满足的前提下，其方有权在36个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份： （1）就2016年、2017年和2018年每个会计年度而言，北京掌阔在该会计年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； （2）根据北京掌阔截至每一会计年度期末的累计实际净利润,已确定承诺方可解除锁定的股份数； （3）根据北京掌阔截至2018年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方应补偿的股份数（如有），且承诺方已完成股份补偿所需的所有手续。 （二）昌吉州滚全承诺： 本企业就2015年年初至2017年年末的期间（“原业绩承诺期间”）及2016年年初至2018年年末的期间（“新业绩承诺期间”）涉及之业绩承诺实现情况对电广传媒进行股份补偿。在以下条件满足的前提下，本企业才有权在36个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份，且每年可转让其届时拥有的新增股份中不超过25%部分： （1）就原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的累计实现净利润情况，上海久之润在相应会计年度的专项审核报告已出具，并已确定上海久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润； （2）根据上海久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润，已确定昌吉州滚泉需补偿的股份数（如有），且昌吉州滚泉已完成股份补偿所需的所有手续。
交易对方	关于避免同业竞争的承诺	郭伟、王旭东、潘腾、昌吉州滚泉承诺： 1、在承诺函签署之日，本人/本企业及本人/本企业直接或间接控制的子企业均未直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也未参与投资于任何与标的公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业； 2、本人/本企业承诺本次交易完成后，本人/本企业及本人/本企业直接或间接控制的子企业将不直接或间接经营任何与标的公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也

承诺方	承诺事项	承诺内容
		不参与投资于任何与标的公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业； 3、本人/本企业承诺本次交易完成后，如标的公司进一步拓展其产品和业务范围，本人/本企业及本人/本企业直接或间接控制的子企业将不与标的公司拓展后的产品或业务相竞争；若与标的公司拓展后的产品或业务产生竞争，本人/本企业及本人/本企业直接或间接控制的子企业将以停止经营相竞争的业务的方式或者将相竞争的业务纳入到标的公司经营的方式或者将相竞争的业务转让给无关联关系第三方的方式避免同业竞争； 4、本人/本企业及本人/本企业直接或间接控制的子企业，将来面临或可能取得任何与标的公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务的投资机会或其它商业机会，在同等条件下赋予标的公司对该等投资机会或商业机会之优先选择权。
交易对方/标的公司管理层	关于减少及规范关联交易的承诺	1、转让方与标的公司之间将尽量减少和避免关联交易；在进行确有必要且无法规避的关联交易时，将保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按法律、法规以及规范性文件的规定履行关联交易程序及信息披露义务；不会通过关联交易损害标的公司及其他股东的合法权益； 2、转让方不会利用标的公司股东地位；损害标的公司及其他股东的合法利益； 3、除正常经营性往来外，转让方及转让方所控制的其他企业目前不存在违规占用标的公司的资金，或采用预收款、应付款等形式违规变相占用标的公司资金的情况； 4、本次交易完成后，转让方及转让方所控制的其他企业将严格遵守国家有关法 律、法规、规范性文件以及标的公司相关规章制度的规定，坚决预防和杜绝转让方及转让方所控制的其他企业对标的公司的非经营性占用资金情况发生，不以任何方式违规占用或使用标的公司的资金或其他资产、资源，不以任何直接或者间接的方式从事损害或可能损害标的公司及其他股东利益的行为。
交易对方/标的公司管理层	关于管理层竞业禁止的承诺	郭伟、王旭东、潘腾、顾懿等管理层承诺： 1、本次交易完成后，本人承诺在交割日后及随后的不少于5年内（服务期）在标的公司持续任职，并有义务尽力促使标的公司在上述期限内保持稳定，确保业务平稳过渡。服务期间及本人从标的公司离职后2年内，不以任何方式（包括但不限于，自己或为他人经营、投资、合作经营、兼职）从事与标的公司相同或类似的业务；不从事任何可能降低标的公司竞争力的行为；不泄露上市公司和标的公司的商业秘密。 2、本人承诺，自交割日起，管理层中的任何一方将不会直接或间接从事与标的公司主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务。

承诺方	承诺事项	承诺内容
交易对方	关于社会保险、住房公积金补缴等事宜的承诺	郭伟、王旭东、潘腾、许萍、杨非、秦志勇、方元、昌吉州滚泉承诺： 本次交易完成后，若因交割日前标的公司（包括其分支机构，下同）未为其员工缴纳或足额缴纳社会保险、住房公积金而被政府部门要求补缴社会保险、住房公积金的，本人/公司将无条件按主管部门核定的金额代标的公司补缴相关款项；若因交割日前标的公司未为员工缴纳或足额缴纳社会保险、住房公积金而被政府部门处以罚款或被判决或裁决对员工承担经济补偿、赔偿或使标的公司产生其他任何费用或支出的，本人/公司将无条件代标的公司支付相应的款项，且保证标的公司不因此遭受任何经济损失。
郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元	关于业绩承诺和补偿	郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇及方元（“转让方”、“乙方”）共同承诺北京掌阔2016年、2017年和2018年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于5,000万元、7,000万和10,000万元（以下简称“净利润承诺数”），前述应扣除的“非经常性损益”不包括北京掌阔及其子公司在业绩承诺期间内取得的政府补助。 如北京掌阔2018年度期末累计实际净利润低于累计承诺净利润数的，且根据本协议第六条项下规定的股份解除锁定公式计算，转让方届时持有的新增股份没有完全解除股份锁定，则转让方应就尚未解除股份锁定的股份向电广传媒进行股份补偿，即由电广传媒以人民币1元的总价回购应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。 转让补偿方应予补偿的股份数量计算公式如下： 2018年度末期应补偿股份数=（3000万元+业绩承诺期间内截至2018年度当期期末累计承诺净利润数-自2015年期初至2018年度当期期末累计实际净利润数）÷（3000万+业绩承诺期间内累计承诺净利润数）×（10.4亿元÷发行股价），但应补偿的股份数以届时转让方持有的尚未解除股份锁定的股份数为限。 为免歧义，当2015年度和2016年度累计实际净利润大于2015年度和2016年度累计承诺净利润数时，转让方2018年度末期应予补偿的股份数量应不超过转让方本次交易完成时持有电广传媒股份数的50%；当2015年度、2016年度和2017年度累计实际净利润大于2015年度、2016年度和2017年度累计承诺净利润数时，转让方2018年度末期应予补偿的股份数量应不超过转让方本次交易完成时持有电广传媒股份数的25%。 如电广传媒在业绩承诺期间实施转增或送股分配的，则在计算转让方补偿的股份数量时，公式中的发行价格将相应调整。如电广传媒在业绩承诺期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予电广传媒。

承诺方	承诺事项	承诺内容
		若按上述约定，转让方应补偿给甲方的股份数已经超过其持有的甲方股份的总数、且自2015年期初至2018年度期末累计实际完成净利润数之和没有达到3000万元加截至2018年当期期末累计承诺净利润数之和的60%时，郭伟、王旭东和潘腾（以下合称“管理层”）还应按照以下方式以北京掌阔的股权对电广传媒进行补偿，管理层以1元转让下述股权： 补偿的北京掌阔股权比例=20%×[（3000万元+业绩承诺期间内累计承诺净利润数）×60%-（自2015年期初至2018年度期末累计实际完成净利润数）÷[（3000万元+业绩承诺期间内累计承诺净利润数）×60%]。
昌吉州滚泉、顾懿等管理层	关于业绩承诺和补偿	昌吉州滚泉（“乙方”）和顾懿等管理层（“丙方”、“管理层”）共同承诺久之润2016年、2017年和2018年（以下简称“新业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于1.56亿元、1.88亿元和2.16亿元（以下简称“承诺净利润”）。 前述新业绩承诺期间的“净利润”指由电广传媒（“甲方”）指定的具有证券业务资格的会计师事务所审计的按照扣除非经常性损益后孰低原则确定的当年久之润的归属于母公司的税后合并净利润，但是前述应扣除的“非经常性损益”不包括久之润及其子公司在业绩承诺期间内取得的政府补助，以下涉及新业绩承诺期间的净利润均适用本定义。 甲方应当根据原业绩承诺期间和新业绩承诺期间不同的净利润计算方法计算原业绩承诺期间和新业绩承诺期间的实际净利润数在每年年度报告中单独披露久之润经审计的归属于甲方的实际净利润数（以下简称“实际净利润数”）（即2015年的实际净利润数按原业绩承诺期间净利润的计算方法确定；对于原业绩承诺期间和新业绩承诺期间重合的2016年度和2017年度，实际净利润数指按原协议项下“净利润”定义和新业绩承诺期间的“净利润”定义分别计算；2018年的实际净利润数按新业绩承诺期间净利润的计算方法确定），并应当由甲方聘请的具有证券业务资格的会计师事务所出具关于利润承诺的《专项审计报告》（以下简称“《专项审计报告》”），实际净利润数应以该《专项审计报告》为准。甲方应在每年年度报告披露后10个交易日内计算乙方、丙方应补偿的金额。 各方同意，结合原投资协议项下的业绩承诺，对本次交易涉及之业绩承诺补偿按照如下原则执行： 如（1）久之润原业绩承诺期间累计实现净利润数低于原投资协议项下的业绩承诺期间累计承诺净利润数；或（2）新业绩承诺期间累计实现净利润数低于新业绩承诺期间累计承诺净利润数的，应由乙方向甲方进行股份补偿，即由甲方以人民币1元的总价回购当年应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。

承诺方	承诺事项	承诺内容
		（1）原业绩承诺期间的股份补偿 应补偿股份数=（原业绩承诺期间内累计承诺净利润数-原业绩承诺期间内累计实现净利润数)÷原业绩承诺期间内累计实现净利润数×70%×（标的资产总估值÷发行价格）。 （2）新业绩承诺期间的股份补偿 应补偿股份数=(新业绩承诺期间累计承诺净利润数-新业绩承诺期间累计实现净利润数)÷新业绩承诺期间内累计实现净利润数×30%×（标的资产总估值÷发行股价）。 用于补偿的股份数量不超过乙方在本次交易中以资产认购的甲方股份总数(包括转增或送股的股份)。如甲方在业绩承诺期间实施转增或送股分配的，则在依据本协议计算乙方补偿的股份数量时，公式中的应补偿股份总数将相应调整。如甲方在业绩承诺期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予甲方。 若新业绩承诺期间累计实际净利润数低于新业绩承诺期间累计承诺净利润数的，在股份补偿不足的情况下，转让方均应按以下方式对甲方进行现金补偿： 应补偿现金数=(应补偿股份总数—已补偿股份总数)×发行价格。
昌吉州滚泉、顾懿、尹龙、陆志杰、韩俊、项斌、陈旻、李建宇、黄琦、陆峰、刘嫣婷、朱君、刘烨、岑俊、毛佩珍、许根铭、魏宇强	关于外汇登记的承诺	截至该承诺函出具之日、上海久之润、上海久游并未因顾懿等人未办理境内居民个人境外投资相关外汇登记（包括与之相关的变更、注销登记）的行为被外汇主管部门采取处罚措施或遭受任何损失。如因顾懿等人未办理境内居民个人境外投资相关外汇登记（包括与之相关的变更、注销登记）的行为直接造成上海久之润、上海久游遭受损失的，该等损失将由顾懿等人、昌吉州滚泉承担。

八、股份锁定期

（一）北京掌阔

交易对方	锁定期安排
郭伟、王旭东、潘腾、许萍	1、2016年度期末实际解除锁定股份数=（2015年经审计净利润+2016年度实际净利润）/（3,000万元+2016年度承诺净利润数）×50%×转让方持有的股份数，但解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的50%； 2、2017年度期末实际解除锁定股份数=（2015年经审计净利润+2016年度实际净利润+2017年度实际净利润）/（3,000万元+2016年度承诺净利润数+2017

交易对方	锁定期安排
	年度累计承诺净利润数）×（50%+25%）×转让方持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数，但截至2017年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的75%； 3、2018年度期末实际解除锁定股份数=（2015年经审计净利润+2016年度实际净利润+2017年度实际净利润+2018年度实际净利润）/（3,000万元+2016年度承诺净利润数+2017年度承诺净利润数+2018年度承诺净利润数）×（50%+25%+25%）×转让方持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数-2017年度期末实际解除锁定股份数，但截至2018年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的100%。 4、为免除疑义，如果按上述 1、2、3 项公式所计算的任何一个年度期末的实际解除锁定股份数是负数的，则当年度期末实际解除锁定股份数应取值为 0。 郭伟、王旭东、潘腾、许萍进一步承诺，在以下条件满足的前提下，其方有权在 12 个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份： 1、就 2016 年度和 2017 年度的每个会计年度而言， （1）北京掌阔在该会计年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； （2）根据北京掌阔截至每个会计年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数。 2、就 2018 年度而言， （1）北京掌阔在 2018 年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； （2）根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数； （3）根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方应补偿的股份数（如有），且承诺方已完成本次交易相关协议项下约定的所有补偿事项所需手续。
智德创新、杨非、秦志勇、方元	1、2016年度期末实际解除锁定股份数=（2015年经审计净利润+2016年度实际净利润）/（3,000万元+2016年度承诺净利润数）×50%×转让方持有的股份数，但解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的50%； 2、2017年度期末实际解除锁定股份数=（2015年经审计净利润+2016年度实际净利润+2017年度实际净利润）/（3,000万元+2016年度承诺净利润数+2017年度累计承诺净利润数）×（50%+25%）×转让方持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数，但截至2017年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的75%； 3、2018年度期末实际解除锁定股份数=（2015年经审计净利润+2016年度实际净利润+2017年度实际净利润+2018年度实际净利润）/（3,000万元+2016年度承诺净利润数+2017年度承诺净利润数+2018年度承诺净利润数）×（50%+25%+25%）×转让方持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数-2017年度期末实际解除锁定股份数，但截至2018年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的100%。 4、为免除疑义，如果按上述 1、2、3 项公式所计算的任何一个年度期末的

交易对方	锁定期安排
	实际解除锁定股份数是负数的，则当年度期末实际解除锁定股份数应取值为 0。 智德创新、杨非、秦志勇、方元进一步承诺： 1、如其取得上市公司向其发行的新增股份时，其对北京掌阔股权持续拥有权益已满 12 个月的，则在以下条件满足的前提下，其有权在 12 个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份： （1）就 2016 年度和 2017 年度的每个会计年度而言， ①北京掌阔在该会计年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； ②根据北京掌阔截至每个会计年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数。 （2）就 2018 年度而言， ①北京掌阔在 2018 年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； ②根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数； ③根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方应补偿的股份数（如有），且承诺方已完成本次交易相关协议项下约定的所有补偿事项所需手续。 2、如承诺方取得新增股份时，其对北京掌阔股权持续拥有权益不足 12 个月的，在以下条件满足的前提下，其方有权在 36 个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份： （1）就 2016 年、2017 年和 2018 年每个会计年度而言，北京掌阔在该会计年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润； （2）根据北京掌阔截至每一会计年度期末的累计实际净利润,已确定承诺方可解除锁定的股份数； （3）根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方应补偿的股份数（如有），且承诺方已完成股份补偿所需的所有手续。

（二）上海久之润

交易对方	锁定期安排
昌吉州滚泉	本企业就2015年年初至2017年年末的期间（“原业绩承诺期间”）及2016年年初至2018年年末的期间（“新业绩承诺期间”）涉及之业绩承诺实现情况对电广传媒进行股份补偿。 在以下条件满足的前提下，本企业才有权在36个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份，且每年可转让其届时拥有的新增股份中不超过25%部分： （1）就原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的累计实现净利润情况，上海久之润在相应会计年度的专项审核报告已出具，并已确定上海久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润； （2）根据上海久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润，已确定昌吉州滚泉需补偿的股份数（如有），且昌吉州滚泉已完成股份

	补偿所需的所有手续。

九、盈利预测及盈利补偿

郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元共同承诺，北京掌阔 2016 年、2017 年、2018 年实现的经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于 5,000 万元、7,000 万元、10,000 万元。

昌吉州滚泉、顾懿等管理层承诺，上海久之润 2016 年、2017 年、2018 年实现的经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于 15,600 万元、18,800 万元、21,600 万元。

前述应扣除的“非经常性损益”均不包括标的公司及其子公司在业绩承诺期间内取得的政府补助，具体补偿办法参见本报告书摘要“第七节 本次交易合同的主要内容”。

十、对股东权益保护的安排

公司在本次发行股份购买资产的决策过程中，按照《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》的精神和中国证监会《重组管理办法》等的规定，采取了多项措施以保护中小投资者的权益：

（一）股东大会程序

本公司将召开股东大会审议本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

公司将对单独或合计持有公司 5%以下股份的股东表决情况进行统计，确认本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案获得出席会议持有公司 5%以下股份的股东所持有效表决权的同意情况。

（二）股东大会网络投票安排

上市公司根据法律、法规及规范性文件的相关规定，将为股东大会审议本次交易相关事项提供网络投票平台，为股东参加股东大会提供便利，以保障股东的合法权益。上市公司股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

（三）信息披露安排

本次交易标的资产经具有从事证券期货相关业务资格的会计师事务所和评估公司的审计和评估；上市公司聘请了独立财务顾问、法律顾问对本次交易出具了《独立财务顾问报告》和《法律意见书》。

在本次资产重组方案报批以及实施过程中，上市公司将根据有关规定，及时、完整地披露相关信息，严格履行法定的信息披露程序义务。

（四）聘请具备相关从业资格的中介机构

公司聘请了具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、评估机构等中介机构，对本次重组方案及全过程进行监督并出具专业意见，确保本次交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。

（五）本次交易前后每股收益比较分析

本次交易前上市公司 2015 年度基本每股收益为 0.27 元/股，根据天健对上市公司出具的关于本次交易的备考审阅报告，本次交易后上市公司 2015 年度备考基本每股收益为 0.32 元/股，本次交易完成将增厚上市公司的每股收益，提高上市公司盈利能力和市场竞争力，不存在并购重组摊薄当期每股收益的情况。

十一、标的资产剩余股权的后续计划和安排

本次交易上市公司拟以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，并同时对北京掌阔进行现金增资，另取得增资完成后北京掌阔 24%的股权。本次交易完成后，上市公司将持有北京掌阔 80%的股权。

上市公司与北京掌阔的交易协议中约定，“在北京掌阔业绩承诺兑现后，电广传媒可参考本次交易的市盈率和当时利润情况，通过发行股票和/或支付现金的方式收购管理层持有的乙方的剩余 20%股权。管理层有权决定是否接受。”

收购北京掌阔的比例经交易各方友好谈判确定。上市公司未收购上述标的公司 100%股权，有利于保持对标的公司管理层的激励。

十二、独立财务顾问的保荐机构资格

本公司聘请华融证券担任本次交易的独立财务顾问，华融证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐人资格。

重大风险提示

投资者在评价公司本次资产重组时，除本报告书摘要的其他内容和与本报告书摘要同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、本次交易相关风险

（一）审批风险

本次交易已由上市公司第四届董事会第七十四次（临时）会议审议通过，尚需履行的决策程序及审批程序包括：

1、本次交易方案尚需有权国有资产监督管理部门的批准；

2、本次交易尚需取得上市公司股东大会审议批准；

3、本次交易尚需获得中国证监会核准。

以上审批条件是否能获得核准存在不确定性，上述事项取得核准的时间也存在不确定性。公司提请广大投资者注意投资风险。

（二）本次交易被暂停、中止或取消的风险

1、公司在本次与交易对方的协商过程中尽可能控制内幕信息知情人员范围，以避免内幕信息的传播，但仍不能排除有关机构及个人利用内幕信息进行内幕交易的行为，存在异常交易可能涉嫌内幕交易而被暂停、终止或取消本次交易的风险。

2、标的资产运营数据大幅下降或业绩大幅下滑可能造成的本次交易被取消的风险。

3、其他原因可能导致本次交易被暂停、中止或取消的风险。

（三）交易标的评估增值较大的风险

本次交易标的资产价格以评估结果为依据，根据开元评估为本次交易出具的评估报告，标的资产对应的整体评估情况如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
北京掌阔	-20,393.63	98,889.86	-	83,200.00
上海久之润	24,393.73	127,047.81	420.82%	36,000.00

由上表可知，标的资产评估增值较大。本次交易的标的资产的评估值相较于对应的净资产增值较高，主要是由于标的公司均属于“轻资产”行业，主要是人力资本投入，但标的资产所处行业发展前景较好，标的资产综合竞争力强，发展前景广阔。北京掌阔所属的移动互联网广告行业增长较快，该公司凭借独特的自主研发实力，积累了丰富的移动互联网广告投放经验，具有良好的业内口碑和企业形象，未来成长空间巨大；上海久之润所处的网络游戏行业近年来快速发展，企业本身具有较强的游戏运营实力和广泛的用户群体。

评估主要使用基于未来盈利预测而进行的收益法，盈利预测是基于历史经营情况和行业发展速度等综合考虑进行谨慎预测，但仍存在由于行业发展放缓、市场竞争加剧等变化使得未来实际盈利未达预测而导致交易标的的实际价值低于目前评估结果的风险。

（四）配套融资审批及实施风险

本次交易中，公司拟购买的标的资产作价 119,200.00 万元。作为交易方案的一部分，公司拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 119,200.00 万元，用于支付标的资产现金对价、交易费用、募投项目建设、偿还银行贷款及补充公司流动资金等。募集配套资金事项尚需中国证监会核准，存在一定的审批风险。

受股票市场波动及投资者预期的影响，或市场环境变化可能引起本次募集配套资金金额不足乃至募集失败。若本次募集配套资金金额不足乃至募集失败，将给公司带来一定的财务风险和融资风险。

（五）交易标的业绩承诺无法实现的风险

本次对交易标的的评估主要依赖于收益法的评估结果，即对交易标的未来各年的净利润、现金流净额进行预测，从而得到截至评估基准日的评估结果。

交易标的所处的互联网广告和网络游戏行业发展较快，市场规模快速扩张，交易标的在行业内具有较强的实力，未来发展前景可期。相关交易对方对交易标的的未来业绩进行了承诺，若交易标的的业绩承诺无法实现，业绩承诺方将向上市公司进行业绩补偿。但若届时行业发展放缓或企业经营状况发生较大改变，交易标的可能发生业绩承诺无法实现的风险。

（六）收购完成后的整合风险

本次交易完成后，北京掌阔将成为上市公司控股子公司，上海久之润将成为上市公司的全资子公司，公司将主要在企业文化、团队管理和激励、资源共享与协同等方面对标的公司进行整合，不会对其组织架构和人员安排进行重大调整。虽然上市公司已经在收购整合中积累了一定的经验，但本次交易完成后能否通过整合既保证上市公司对标的公司的控制力又保持标的公司原有竞争优势并充分发挥本次交易的协同效应，具有不确定性。

（七）本次交易形成商誉的减值风险

本次交易的北京掌阔系非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每年会计年末进行减值测试。

本次交易完成后，公司将确认新增 91,508.71 万元的商誉。若标的公司未来经营中不能较好地实现收益，那么收购标的资产所形成的商誉将会面临减值风险，从而对公司资产情况和经营业绩产生不利影响。

（八）高新技术企业资质风险

根据科学技术部、财政部、国家税务总局 2016 年 1 月 29 日联合颁发的《高新技术企业认定管理办法》第十六条，对已认定的高新技术企业，有关部门在日常管理过程中发现其不符合认定条件的，应提请认定机构复核。复核后确认不符合认定条件的，由认定机构取消其高新技术企业资格，并通知税务机关追缴其不符合认定条件年度起已享受的税收优惠。

根据《高新技术企业认定管理办法》第十一条，企业近三个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例符合如下要求：

1、最近一年销售收入小于 5,000 万元的企业，比例不低于 5%；

2、最近一年销售收入在 5,000 万元至 20,000 万元的企业，比例不低于 4%；

3、最近一年销售收入在 20,000 万元以上的企业，比例不低于 3%。

其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%。

北京掌阔、上海久之润的研发投入情况在生产经营中如不能满足上述条件，届时将存在因该等因素导致标的资产被取消其高新技术企业资格，从而影响上述标的适用的所得税税率，进而影响净利润的风险。

（九）极端情况下无法获得全部对价补偿的风险

针对两家标的公司的交易协议中，均约定了交易对方需补偿的股份数以其通过本次交易获得的股份数为上限，基于每家标的公司的谈判情况，上市公司最终与交易对方就股份及现金补偿等条件达成一致，并签订了交易协议。依据各标的公司的交易协议，虽然各标的公司发生经营亏损的极端情况的可能性很小，但仍不能完全排除在极端情况（如标的公司承诺期实现净利润为 0，下同）出现时，可能出现股份补偿不能完全覆盖上市公司支付的全部对价的情况，比如上市公司为收购北京掌阔共支付股份对价 52,000 万元，极端情况下，股份补偿部分无法覆盖支付的现金对价，在此提醒投资者注意投资风险。

各标的公司在触发业绩补偿时，若干极端情况下，剩余锁定股份数量对极端补偿情况下的覆盖情况具体如下：

（1）北京掌阔

在极端情况下，即假设业绩承诺期间净利润均为 0，交易对方取得的股票中仍在锁定期内的股份数，对按照交易协议需补偿上市公司的股份数的覆盖比例为 52,000/83,200=62.50%。现金对价的 31,200 万元无对应的股份进行补偿。

（2）上海久之润

交易对方取得的股份锁定 36 个月，且在 36 个月之后每年解锁 25%。以上市

公司收购上海久之润 100%股权总共支付的对价 101,889.6 万元计算，本次交易中交易对方取得的所有股份对总对价的补偿覆盖比例为 32,400/101,889.6=31.80%，现金对价部分无对应的股份进行补偿。

二、标的资产经营风险

（一）北京掌阔相关经营风险

1、移动互联网广告行业不能实现预期发展的风险

根据艾瑞咨询发布的《2015-2016 年中国移动营销发展研究报告》，从 2014 年起，移动广告市场增速均保持在 100%以上，2015 年移动广告市场规模达 592.5 亿。艾瑞咨询预计未来移动广告将继续保持高速增长，2018 年中国移动广告市场规模将超过 2500 亿元。但由于宏观经济环境的变化、行业景气度的波动、市场竞争加剧、营销行业升级迭代等原因，移动互联网广告行业可能出现不能实现预期发展的风险，从而影响移动互联网广告行业参与者的经营业绩。

2、行业监管风险

我国移动互联网广告行业受到工信部、工商行政管理总局等部门的共同监管。随着相关监管部门对移动互联网广告行业持续增强的监管力度，移动互联网广告行业的准入门槛可能会有所提高，若北京掌阔在未来不能达到新政策的要求，则将对其持续经营产生不利影响。

3、交易标的应收账款较高的风险

2015 年末北京掌阔的应收账款为 19,714.03 万元，占总资产的比例为 58.03%，北京掌阔应收账款占比较高，回款需要一定的周期，主要系北京掌阔营业规模和客户数量快速增长，且客户平均结算周期较长所致。北京掌阔客户大多是品牌客户，信用较好，出现坏账的可能性较小，但仍无法排除不能按时收回的风险。

4、人才短缺和流失的风险

移动互联网广告公司通常为轻资产公司，其业务开展的关键资源是具有丰富行业经验的人才团队。移动互联网广告更新、变化十分迅速，产品的技术升级、

功能升级周期频率相当频繁。当整个市场出现新的潮流趋势时，企业必须及时推出紧跟新趋势的技术升级和产品迭代。因此，优秀的技术研发人才是移动互联网广告企业能够把握市场机遇，持续进行技术、产品升级的保证。优秀的广告人才掌握了大量的客户和媒体资源，具备服务广告主和媒体主所必需的专业素质和业务能力，如迅速响应客户的执行要求、根据用户行为挖掘广告最佳受众群体、实时监测广告投放效果并优化广告投放策略等。而随着公司业务规模的扩大，公司内部管理能否紧跟业务发展，将成为企业继续高速发展的重要瓶颈问题。因此，优秀的管理人才是企业能够紧跟行业发展趋势，跻身成为行业主流公司所必不可少的。如果标的公司不能持续为各类人才提供具有竞争力的激励机制，可能面临人才短缺和流失的风险。

（二）上海久之润相关经营风险

1、游戏代理权无法续约的风险

上海久之润的主营业务为客户端网络游戏代理运营，报告期内上海久之润的接近 50%的收入均来源于《劲舞团》，上海久之润与《劲舞团》全球发行方 YD 和游戏开发方 T3 前次签署的代理权续签协议已于 2015 年 9 月 30 日到期，上海久之润与游戏开发方 T3 于 2014 年 7 月 9 日直接签署了相关代理协议约定，将《劲舞团》代理运营权延续到 2016 年 9 月。未来若要继续代理运营该款游戏，需要与游戏版权方续约谈判，能否成功续约以及续约期限存在一定的不确定性。上海久之润自获得《劲舞团》国内独家代理权以来，每次代理权到期后均顺利实现续期，尚未出现未及时续期导致公司持续经营受影响的情况。

同时，由于 T3 授权给 YD 的海外代理权已于 2015 年 9 月 30 日到期，T3 无意与 YD 展开续约谈判，YD 已向全球范围内《劲舞团》代理运营商（包括上海久之润）发函通知归还相关商标与客户信息上的所有权利和利益，对逾期未还者将采取海外诉讼。截至本报告书摘要签署日，上海久之润和 YD 已签署协议，生效日期从 2015 年 9 月 30 日开始。协议中约定，上海久游向 YD 支付 50 万美元对价，自 2015 年 10 月开始至 2016 年 9 月分 12 期按月支付，YD 收到全部对价后将放弃其与上海久游签署的代理权协议中约定的所有权利和利益，并承诺不进行任何相关的诉讼、仲裁或提起其他争议解决措施等。

2、少数重点游戏产品依赖的风险

上海久之润主要收入来源为《劲舞团》、《超级舞者》、《玄天之剑》、《机动战士敢达 OL》和《SD 敢达 OL》，占报告期内整体运营收入 90%以上，其中，《劲舞团》占比接近 50%。网络游戏普遍存在生命周期，其中《劲舞团》已上线运营十年以上。尽管，随着上海久之润代理游戏数量的增加，整体游戏收入的增长，《劲舞团》对上海久之润未来游戏收入稳定性的影响将逐步下降，但是预计在未来一段时间内《劲舞团》依然是上海久之润的重要收入来源。因此，上海久之润现阶段的收入主要来源于《劲舞团》等少数重点游戏产品，这些游戏产品的运营波动将对其经营业绩产生较大影响。

3、产品创新风险

网络游戏产品均存在一定的生命周期，游戏企业必须通过持续引入优质新品维持业绩，而游戏产品在推出之前难以预计是否会受到市场青睐。上海久之润在端游领域深耕十余年，在游戏产品代理筛选上具有优势和经验，在产品的测试和推出的运作上更加成熟稳健，但是由于任何一款产品的代理或者研发都将预先支付大量款项用于获取代理权、支付研发费用、支付广告费等推广费用，上海久之润需要承担一定的试错成本，同时还可能面临游戏推出后市场反响不佳影响经营的风险。

第一节 交易概述

一、本次交易的背景及目的

（一）本次交易的背景

1、政策环境支持文化产业资源整合和融合发展

2009 年 7 月，国务院通过的《文化产业振兴规划》，把“推动文化企业跨地区、跨行业联合或重组，培育骨干文化企业，以及推进有线电视网络、电影院线、数字电影院线和出版物发行的跨地区、跨行业整合”作为当前振兴文化产业的重点工作，鼓励已上市文化企业通过公开增发、定向增发等再融资方式进行并购和重组，迅速做大做强。

2009 年 10 月，文化部发布《文化部关于加快文化产业发展的指导意见》（文产发[2009]36 号），指出文化产业的发展方向和发展重点包括游戏产业，要求增强游戏产业的核心竞争力，推动民族原创网络游戏的发展，提高游戏产品的文化内涵；鼓励研发具有自主知识产权的网络游戏技术，优化游戏产业结构，提升游戏产业素质，促进网络游戏、电子游戏、家用视频游戏的协调发展，鼓励游戏企业打造中国游戏品牌，积极开拓海外市场。

2010 年 4 月，中共中央宣传部、中国人民银行、财政部、文化部等九部委联合发布《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》（银发[2010]94 号），鼓励已上市的文化企业通过公开增发、定向增发等方式进行融资和并购重组。

2011 年 10 月，十七届六中全会通过了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》，鼓励有实力的文化企业跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组，培育文化产业领域战略投资者。

2011 年 3 月发布的“十二五规划纲要”提出要推动文化产业成为国民经济支柱产业，将文化产业上升为国家重大战略产业。

2012 年 5 月，《文化部“十二五”时期文化改革发展规划》提出，要推动文化产业重点领域发展。积极协调有关部门，逐步完善文化产业各门类政策，改造

提升演艺、娱乐、文化旅游、工艺美术等传统文化产业，加快发展动漫、游戏、网络文化、数字文化服务等新兴文化产业。

2013 年 8 月发布的《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》，明确提出大力发展数字出版、互动新媒体、移动多媒体等新兴文化产业，促进动漫游戏、数字音乐、网络艺术品等数字文化内容的消费。

2014 年 8 月，中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》，意见指出，要推动传统媒体和新兴媒体融合发展，强化互联网思维，坚持一体化发展，坚持先进技术为支撑，加强内容建设，推动传统媒体和新兴媒体在内容、渠道、平台、经营、管理等方面的深度融合，着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体，建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团，形成立体多样、融合发展的现代传播体系。

2016 年 3 月发布的“十三五规划纲要”提出，“十三五”期间要实现“公共文化服务体系基本建成，文化产业成为国民经济支柱性产业”的目标，推进文化业态创新，大力发展创意文化产业，推动文化企业兼并重组，扶持中小微文化企业发展。

上述一系列文件鼓励上市文化企业充分利用资本市场工具进行并购重组，推动传统媒体和新兴媒体融合发展，促进文化领域资源整合，实现文化企业跨越式发展。

2、向互联网新媒体业务领域拓展是公司的战略发展方向

根据公司的发展战略，未来公司将紧紧抓住国家促进传统媒体与新媒体融合发展的战略契机，充分发挥公司现有的渠道资源、用户资源、广告资源、影视内容资源等优势，积极探索跨界、跨屏融合发展路径，向大视频、大内容、大数据迈进，打造拥有渠道、终端、内容和平台的新媒体生态圈。

为推进公司长期发展战略，公司外延并购与内生发展并举，积极开展向文化产业新媒体领域拓展的相关工作。2014 年 12 月，公司全资子公司达晨创投联合其他投资人，共同发起设立互联网新媒体产业投资基金，聚焦于互联网新媒体产业的

股权投资并购机会；2015 年 1 月，公司与美国狮门影业达成合作，双方拟共同投资影片制作、发行，并进行电影衍生产品的开发营运；2015 年 6 月，公司与阿里巴巴（中国）有限公司签署《全面战略合作框架协议》，以家庭数字娱乐业务产品为切入点，全面推进大数据、云计算、智慧城市、IDC、传媒内容等全方位业务、技术和资本合作；2015 年 8 月，公司与感知科技有限公司签署《合资合同》，共同出资成立上海感知实业发展有限公司，战略布局物联网应用市场。

2015 年公司通过收购亿科思奇、九指天下、北京掌阔，全力打造包含“应用分发、品牌广告、效果营销、技术平台、移动媒体”的移动广告生态系统，力争加快实现公司传媒广告业务与移动互联网的有效对接，通过协同发展实现公司的传媒业务互联网化，推动传统媒体和新兴媒体的融合，通过收购上海久之润切入网络游戏市场领域，在巩固传统业务优势的同时，努力发展基于广电网络系统的新业务生态，打造国内领先的新媒体网络运营商。

未来公司将以传媒和泛娱乐为发展主线，稳步推进“传媒+互联网”战略，通过三至五年时间，实现与互联网新媒体深度融合，力争使公司营业收入、利润和市值上新台阶，成为全国领先的创新型综合性传媒集团。

3、并购标的公司的业务具有良好的市场前景

上市公司结合自身业务发展情况及外延式并购的发展策略，选择了互联网广告营销行业和网络游戏行业的优质企业作为本次并购的标的。

北京掌阔主要从事互联网广告服务业务，近几年来，随着移动电商、移动搜索、移动广告等多种移动营销形式的出现，中国移动营销市场快速增长，年均增长率超过 100%。移动营销市场规模随着智能手机的普及、网络流量贬值、移动网民规模扩大以及移动终端使用时间的增长而保持快速增长。根据易观智库监测数据显示，2015-2017 年，中国移动营销市场将进入高速发展期，预计 2017 年中国移动营销市场规模年将达到 1,881.9 亿元。移动营销市场在经过 2013-2014 年的市场启动期后，广告主对移动营销的认可度逐渐加强，陆续加大对移动端营销的投放。

上海久之润主营业务为网络游戏的开发和运营，随着互联网和计算机技术的

快速发展，全球网络游戏市场增长较快。普华永道发布的《2012-2016 年全球娱乐与传媒行业展望》显示，全球网络游戏市场规模已从 2007 年的 78.97 亿美元增长至 2011 年的 167.96 亿美元，增长了 1.13 倍，年均复合增长率为 20.76%，未来几年全球网络游戏行业将继续保持较快的发展态势，预计 2016 年全球网络游戏市场规模将达到 313.94 亿美元。

上市公司本次交易并购的标的公司所处行业均具有良好的市场前景。

4、并购是实现公司外延式发展的重要手段

公司深入研判行业发展趋势、积极谋划发展新思路，紧紧抓住国家推进传统媒体与新媒体融合发展的战略契机，在移动新媒体业务方面果敢布局，积极谋划传统媒体与新媒体业务融合发展。2015 年公司采用增资与受让股权相结合的方式投资收购深圳九指天下 51%的股权、深圳亿科思奇 60%的股权、北京金极点 51%的股权、上海久之润 70%的股权、北京掌阔 21.0526%的股权。

移动互联网新媒体行业并购整合高度活跃，上市公司在并购、整合被收购公司的过程中已经积累了丰富的经验。通过并购，公司可以较快速获得优秀的新媒体内容、团队、渠道、平台等资源，并进行整合。根据公司的战略部署，未来公司还将进一步加大在移动新媒体的并购力度，并购具有独特业务优势和竞争实力、并能够和公司现有业务产生协同效应的相关公司，打造与公司现有业务协同发展的新媒体业务生态圈。

（二）本次交易的目的

1、多方位布局互联网新媒体行业，实现资源共享，发挥协同效应，打造完整生态圈

公司多年来深耕有线网络、传媒内容业务等主营业务，拥有超过 600 万有线网络电视用户，影视内容方面参与投拍的多部影视剧取得良好的票房业绩和口碑，并已开始与美国狮门影业的合作。公司在媒体内容、终端（用户）、渠道推广等方面具有深厚的积累。

2015 年，公司投资收购深圳九指天下、深圳亿科思奇、北京金极点、上海久

之润、北京掌阔等五家企业部分股权。其中，深圳九指天下是一家移动互联网行业媒体运营平台类企业，依靠其自主开发的移动应用分发平台，为移动应用程序开发商及发行商提供发行推广渠道服务，同时为终端用户提供丰富的移动应用程序和其他资源的下载平台，满足移动终端客户的应用需求，为移动应用程序的开发商、发行商和终端用户构建了移动互联网应用资源的互通渠道；深圳亿科思奇专注于移动互联网效果广告，致力于为广告主提供精准投放、效果营销、优化服务，主要业务为硬广代理、精准投放、效果营销、移动 DSP 等；北京金极点是一家专注于移动互联网音频领域的高新技术企业，在 2014 年下半年推出国内第一个移动互联网音频社交平台，长期稳定地与国内三大运营商的全国应用基地和 20 多个省级网络平台，以及中央和多个省级广播电台合作，并为其用户提供音频产品及应用服务；上海久之润主营业务以端游运营为主，拥有丰富的游戏运营经验和渠道资源；北京掌阔为广告主提供覆盖全球主要移动互联网媒体资源的广告投放服务，是优秀的平台型移动互联网广告企业之一。

通过上述一系列投资并购，公司在原有业务基础上，完成了互联网新媒体“用户+渠道+平台+内容”的初步拓展布局，公司将通过与被并购公司共享用户、渠道、平台、内容等资源，充分发挥协同效应，打造更为完整的新媒体生态圈。

本次交易的标的公司北京掌阔是专业的互联网营销渠道服务商，自身拥有互联网广告投放平台，上海久之润是网络游戏的运营商和研发商。通过本次交易，公司拟构建的完整互联网新媒体生态圈将更加完善，本次交易是公司布局互联网新媒体行业、打造完整生态圈的具体举措。

2、强化各标的公司的竞争优势

本次交易收购的标的公司北京掌阔和上海久之润，作为上市公司构建完整互联网新媒体生态圈的单个主体，可以借助上市公司和其他主体的力量通过协同效应强化自身的竞争优势。

北京掌阔依托丰富的媒介资源和移动互联网营销创意能力，主营移动互联网广告投放，为品牌客户、行业客户提供互联网营销服务。传统广告业务是上市公司主营业务之一，2015 年广告收入取得较大幅度增长，实现收入 28 亿元，传统广告与移动互联网新媒体业务广告在策划、营销、制作、投放等方面均可实现优势互补；

公司于 2014 年投资收购的广州翼锋、2015 年投资收购深圳亿科思奇致力于为广告主提供精准投放、效果营销、优化服务等移动互联网营销服务，同样在媒体端拥有丰富资源，在客户端有优质的跨行业广告主资源，可以与北京掌阔实现资源共享；北京掌阔原有行业客户包括部分游戏行业的客户，北京掌阔为其提供 APP 下载等方式的推广服务，本次交易完成后，北京掌阔同样可以为上海久之润提供移动互联网营销服务。

上海久之润是国内知名的网络游戏运营商，具有丰富的网络游戏运营、推广经验，同时也与国内外众多优秀版权商之间保有良好的合作关系，不断通过引入优质的 IP 的方式进行游戏的开发及后续运营，在游戏的运营、推广方面，可以充分利用深圳亿科思奇、深圳九指天下、北京掌阔等公司的互联网营销渠道和综合服务能力，同时上海久之润经过多年游戏运营和推广，在版权采购、用户、推广渠道等方面积累的资源也可供北京掌阔及上市公司有效利用。

3、增强上市公司盈利能力，提升上市公司价值

本次交易完成后，北京掌阔将成为公司控股子公司，将纳入合并报表范围，上海久之润将成为公司全资子公司。根据各交易对方对各标的公司的业绩承诺，北京掌阔 2016 年、2017 年、2018 年实现的经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于 5,000 万元、7,000 万元、10,000 万元，上海久之润 2016 年、2017 年、2018 年实现的经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于 15,600 万元、18,800 万元、21,600 万元元。

通过本次交易将进一步扩大公司业务规模，大幅增强公司未来的盈利能力，进而有助于提升上市公司价值，更好的回报股东。

二、本次交易的具体方案

（一）本次交易方案概述

1、向交易对方郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元以发行股份的形式购买其持有的北京掌阔 52.6315%的股权，并同时对北京掌阔进行现金增资，另取得增资完成后北京掌阔 24%的股权；在本次交易之前，上市公司

已持有北京掌阔 21.0526%的股权，本次交易完成后，上市公司将合计持有北京掌阔 80%的股权；

2、向交易对方昌吉州滚泉以发行股份及支付现金的形式，购买其持有的上海久之润 30%的股权；

本次交易拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 119,200.00 万元，用于：

1、预估合计约 7,000 万元用于支付本次交易中介机构费用及相关发行费用；

2、31,200 万元用于对北京掌阔进行增资；31,200 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款中尚未支付的部分；

3、3,600 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价；

4、18,000 万元用于需求方算法平台（DSP）建设项目，8,000 万元用于海外广告平台建设项目；

5、剩余部分预计不超过 51,400 万元用于偿还银行贷款及补充流动资金。

本次发行股份及支付现金购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

本次交易完成后，上市公司将分别持有北京掌阔 80%的股权、上海久之润 100%的股权。

（二）交易对方和发行对象

发行股份及支付现金购买资产部分的交易对方为北京掌阔股东郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元，上海久之润股东昌吉州滚泉。

募集配套资金的发行对象为不超过 10 名其他特定投资者。

（三）标的资产

公司拟以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，并同时对北京掌阔进行现金增资，另取得增资完成后北京掌阔 24%的股权；以向昌吉州滚泉发行股份及支付现金相结合的形式购买其持有的上海久之润 30%的股权。

（四）标的资产交易价格和溢价情况

本次交易的标的资产的交易价格以具有证券期货业务资格的评估机构出具的评估报告为基础确定。开元对各标的资产采用的评估方法如下：

标的资产	评估方法	最终评估结果使用方法
北京掌阔	资产基础法、收益法	收益法
上海久之润	收益法、市场法	收益法

上述评估的基准日为 2015 年 12 月 31 日。

交易双方在评估结果的基础上友好协商确定交易价格。各标的资产的交易价格和溢价情况如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
北京掌阔	-20,393.63	98,889.86	-	83,200.00
上海久之润	24,393.73	127,047.81	420.82%	36,000.00

（五）本次发行股份的简要情况

1、发行价格

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日为本公司第四届董事会第七十四次（临时）会议决议公告日。

（1）发行股份购买资产

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次发行股份购买资产交易上市公司采用董事会决议公告日前 60 个交易日的公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90%作为发行价格的基

础，即 15.14 元/股。

根据公司 2015 年度利润分配方案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4 元（含税）。待公司本次利润分配方案实施完毕后，公司本次购买资产的股份发行价格将调整为 15.10 元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

（2）发行股份募集配套资金

上市公司向不超过 10 名其他投资者发行股份募集配套资金的股份发行底价为 14.16 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，符合《发行管理办法》及《实施细则》的规定。

根据公司 2015 年度利润分配方案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4 元（含税）。待公司本次利润分配方案实施完毕后，公司本次募集配套资金的发行价格将调整为 14.12 元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

最终发行价格在本公司取得中国证监会关于本次重组的核准批文后，由本公司董事会根据股东大会的授权，依据有关法律、行政法规及其他规范性文件的规定及市场情况，并根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

2、发行数量

（1）发行股份购买资产

本次交易对价支付方式为发行股份及现金支付，其中以现金方式支付 34,800 万元，以股份方式支付 84,400 万元，按发行价格 15.14 元/股计算，折合股份数合计为 55,746,367 股。

根据公司 2015 年度利润分配方案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4 元（含税）。待公司本次利润分配方案实施完毕后，公司本次购买资产的股份发行价格将调整为 15.10 元/股，以股份方式支付的对价折合股份数合计为 55,894,039 股。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

（2）发行股份募集配套资金

本次交易拟募集配套资金不超过 119,200.00 万元，按照本次募集资金发行底价 14.16 元/股计算，向其他不超过 10 名特定投资者发行股份数量不超过 84,180,790 股。

根据公司 2015 年度利润分配方案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4 元（含税）。待公司本次利润分配方案实施完毕后，公司本次募集配套资金发行股份数量上限将进行相应调整，调整后本次募集配套资金发行股份数量将不超过 84,419,263 股。

最终发行数量由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

3、价格调整方案

根据《重组管理办法》相关规定：“本次发行股份购买资产的董事会决议可以明确，在中国证监会核准前，上市公司的股票价格相比最初确定的发行价格发生重大变化的，董事会可以按照已经设定的调整方案对发行价格进行一次调整。前款规定的发行价格调整方案应当明确、具体、可操作，详细说明是否相应调整拟购买资产的定价、发行股份数量及其理由，在首次董事会决议公告时充分披露，并按照规

定提交股东大会审议。股东大会作出决议后，董事会按照已经设定的方案调整发行价格的，上市公司无需按照本办法第二十八条的规定向中国证监会重新提出申请。”

为应对因整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股二级市场表现变化等市场及行业因素造成的上市公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组管理办法》规定，拟引入发行价格调整方案如下：

（1）价格调整方案对象

本次交易发行股份购买资产的发行价格、本次募集配套资金的发行底价。交易标的价格不进行调整。

（2）价格调整方案生效条件

上市公司股东大会审议通过本次价格调整方案。

（3）可调价期间

在上市公司股东大会审议通过本次交易的决议公告日至本次交易获得中国证监会核准前。

（4）触发条件

A、可调价期间内，深圳综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因调整发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案停牌日前一交易日，即 2016 年 4 月 1 日收盘点数（即 1,901.52 点）跌幅超过 10%；或

B、可调价期间内，深圳文化产业指数（399654.SZ）在任一交易日前的连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即 2016 年 4 月 1 日收盘点数（即 4,328.78 点）跌幅超过 10%；

上述 A、B 项条件中的“任一交易日”均指可调价期间内的某同一个交易日。

（5）调价基准日

可调价期间内，触发条件中 A 或 B 项条件满足至少一项的任一交易日当日。

（6）发行价格调整机制

当调价基准日出现时，上市公司有权在调价基准日出现后召开董事会会议审议决定是否按照本价格调整方案对本次交易的发行价格进行调整。

董事会决定对发行价格进行调整的，对发行股份购买资产的发行价格、募集配套资金的发行底价同时进行调整，价格均调整为审议调价事项的董事会决议公告日前 20 个交易日的上市公司股票交易均价的 90%。

（7）发行股份数量调整

交易标的价格不进行调整，募集配套资金总额不进行调整，发行股份数量根据调整后的发行价格相应进行调整。

三、本次交易的决策过程和批准情况

（一）本次交易已履行的决策过程

1、上市公司的决策过程

2015 年 10 月 22 日，本公司召开第四届董事会第六十五次（临时）会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2015 年 12 月 3 日，本公司召开 2015 年第二次临时股东大会，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2016 年 4 月 5 日，本公司召开第四届董事会第七十二次（临时）会议，审议通过了《关于撤回发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请文件的议案》和《关于调整发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金交易方案的议案》。

2016 年 5 月 23 日，本公司召开第四届董事会第七十四次（临时）会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2、交易对方的决策过程

2016 年 5 月 22 日，智德创新召开股东会，同意向电广传媒转让股权。

2016 年 5 月 19 日，昌吉州滚泉作出《昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业合伙人决议》，同意将其持有的上海久之润信息技术有限公司的 30%股权转让予湖南电

广传媒股份有限公司。

3、标的公司的决策过程

2016 年 5 月 22 日，北京掌阔召开股东会，同意郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元向电广传媒转让北京掌阔合计 52.6315%的股权，在股权转让的同时电广传媒使用募集配套资金对北京掌阔进行增资。

2016 年 5 月 22 日，上海久之润召开股东会，同意昌吉州滚泉向电广传媒转让上海久之润合计 30%的股权。

（二）本次交易尚需履行的审批程序

1、本次交易方案尚需有权国有资产监督管理部门的批准；

2、本次交易尚需取得上市公司股东大会审议批准；

3、本次交易尚需获得中国证监会核准。

以上审批条件是否能获得核准存在不确定性，上述事项取得核准的时间也存在不确定性。公司提请广大投资者注意投资风险。

四、本次交易不构成重大资产重组及关联交易

根据上市公司、标的资产 2015 年度经审计财务数据及交易定价情况，相关判断指标计算如下：

单位：万元

项目	资产总额与交易额孰高	资产净额与交易额孰高	营业收入
北京掌阔	83,200.00	83,200.00	44,550.95
上海久之润	36,000.00	36,000.00	11,821.28
合计	**119,200.00**	**119,200.00**	**56,372.23**
上市公司	2,015,257.24	1,143,182.46	598,534.86
比例	**5.91%**	**10.43%**	**9.42%**

根据《重组管理办法》第十四条规定，上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定

的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。2015 年以来，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购深圳九指天下 51%的股权、深圳亿科思奇 60%的股权、北京金极点 51%的股权、上海久之润 70%的股权、北京掌阔 21.0526%的股权，业务范围延伸到了移动应用程序发行推广、移动互联网广告、移动互联网音频、网络游戏运营等领域，进一步加大了在移动互联网新媒体领域业务布局。将上述投资与本次交易累计计算，相关判断指标如下：

单位：万元

项目	资产总额与交易额孰高	资产净额与交易额孰高	营业收入
北京掌阔	104,000.00	104,000.00	44,550.95
上海久之润	101,889.60	101,889.60	39,404.25
北京金极点	11,027.44	11,027.44	1,156.22
深圳亿科思奇	24,000.00	24,000.00	27,235.00
深圳九指天下	32,500.00	32,500.00	5,193.75
合计	**273,417.04**	**273,417.04**	**117,540.17**
上市公司	2,015,257.24	1,143,182.46	598,534.86
比例	**13.57%**	**23.92%**	**19.64%**

注：因 2015 年以来，上市公司采用增资方式取得增资完成后北京掌阔 21.0526%的股权，采用增资和股权转让的方式收购上海久之润 70%的股权，计算北京掌阔、上海久之润相关数据时按《重组管理办法》关于购买的资产为股权的相关规定计算，同时交易金额以上述投资交易与本次北京掌阔、上海久之润的交易合计计算。

根据《重组管理办法》第十二条规定及上述计算结果，本次交易不构成重大资产重组。但由于本次交易涉及发行股份购买资产，需提交上市公司股东大会表决通过后，提交中国证监会并购重组审核委员会审核，并经中国证监会核准后方可实施。

本次交易的交易对方及其关联方在本次交易前与上市公司及其关联方之间不存在关联关系，因此，本次交易不构成关联交易。

五、本次交易不构成借壳上市

截至本报告书摘要签署之日，公司股东湖南广播电视产业中心持有公司 235,053,523 股，占公司总股本的 16.58%，为公司第一大股东，湖南广播电视台为公司实际控制人。本次交易完成后，上市公司总股本将增加至 1,557,483,495 股（募集配套资金发股数量按上限计算，最终总股本将根据证监会核准文件按实际发行股数计算确定），湖南广播电视产业中心持股比例变为 15.09%，仍为公司第一大股

东，湖南广播电视台仍为公司实际控制人。

本次交易不会导致公司控制权发生变化，不属于《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市情形。

六、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构及控制权的影响

本次交易前后，上市公司的股权结构变化如下：

类型	股东名称	发行前		发行后（配套融资前）		发行后（配套融资后）	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
上市公司	湖南广播电视产业中心	235,053,523	16.58	235,053,523	15.95	235,053,523	15.09
北京掌阔	郭伟	-	-	6,993,080	0.47	6,993,080	0.45
	王旭东	-	-	6,671,881	0.45	6,671,881	0.43
	潘腾	-	-	1,843,856	0.13	1,843,856	0.12
	智德创新	-	-	5,779,417	0.39	5,779,417	0.37
	许萍	-	-	6,058,850	0.41	6,058,850	0.39
	杨非	-	-	3,343,152	0.23	3,343,152	0.21
	秦志勇	-	-	1,462,360	0.10	1,462,360	0.09
	方元	-	-	2,193,507	0.15	2,193,507	0.14
上海久之润	昌吉州滚泉	-	-	21,400,264	1.45	21,400,264	1.37
配套融资认购对象		-	-	-	-	84,180,790	5.40
董监高持股		1,581,369	0.11	1,581,369	0.11	1,581,369	0.10
其他社会股东		1,180,921,446	83.31	1,180,921,446	80.15	1,180,921,446	75.82
合计		**1,417,556,338**	**100.00**	**1,473,302,705**	**100.00**	**1,557,483,495**	**100.00**

注：配套融资后的股权结构按募集配套资金发股数量上限计算。

本次交易前，湖南广播电视产业中心持有 235,053,523 股上市公司股份，持股占比 16.58%；重组完成后湖南广播电视产业中心持股比例为 15.09%，仍为公司的

第一大股东。本次交易完成后，交易对方持有上市公司股份比例均低于 5%。本次交易不会对上市公司股权结构产生重大影响。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据天健出具的[2016]2-311 号《备考审阅报告》，本次交易前后上市公司主要财务指标比较如下：

单位：万元

项目	本次交易前	本次交易后	变动幅度（%）
	2015 年 12 月 31 日/2015 年度		
总资产	2,015,257.24	2,155,795.60	6.97
归属于母公司所有者权益	1,072,221.55	1,162,589.69	8.43
营业收入	598,534.86	668,996.19	11.77
营业利润	59,068.54	67,502.18	14.28
利润总额	61,070.13	70,951.61	16.18
归属于母公司所有者的净利润	38,135.32	48,208.06	26.41
基本每股收益（元/股）	0.27	0.32	18.52

注：在编制备考合并财务报表时，将重组方案确定的支付对价 1,191,999,996.38 元以及实施本次重组前已向标的公司以直接增资或向原股东受让股份等方式取得的股份而支付的对价 866,896,000.00 元，作为备考合并财务报表 2014 年 1 月 1 日公司取得北京掌阔和上海久之润的的购买成本，并根据以拟向交易对方发行的股份总数和发行价格计算确定的支付对价 843,999,996.38 元调整归属于母公司所有者权益；本公司向不超过 10 名其他特定投资者募集的用于支付本次资产重组现金对价和增资的配套资金 34,800.00 万元调整归属于母公司所有者权益，其余募集配套资金部分不在备考合并财务报表中列示。

假设本次交易在 2015 年初完成，本次交易完成后上市公司的资产总额、所有者权益总额将有较大幅度增加，上市公司的规模增大；营业收入规模、净利润水平均有明显增加，2015 年度基本每股收益增加 18.52%，本次交易完成后上市公司不存在因并购重组交易而导致当期每股收益被摊薄的情况。

（三）本次交易对上市公司业务分布的影响

2014 年以前，上市公司的主营业务包括有线网络业务、传媒内容业务、投资管理业务和旅游酒店业务，2014 年以来，上市公司不断在移动新媒体领域进行布局，积极谋划传统媒体与新媒体业务融合发展。

2014 年，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购广州翼锋 51%

的股权、江苏马上游 45%的股权，广州翼锋的主营业务为移动互联网营销服务，江苏马上游的主营业务为智慧旅游服务；2015 年，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购深圳九指天下 51%的股权、深圳亿科思奇 60%的股权、北京金极点 51%的股权、上海久之润 70%的股权、北京掌阔 21.0526%的股权，业务范围延伸到了移动应用程序发行推广、移动互联网广告、移动互联网音频、网络游戏运营等领域，进一步加大在移动互联网新媒体领域业务布局。

本次交易完成后，上市公司将进一步扩大在移动互联网广告、网络游戏运营领域的市场份额。

第二节 上市公司基本情况

一、公司概况

公司名称	湖南电广传媒股份有限公司
公司英文名称	Hunan TV & Broadcast Intermediary Co., Ltd.
股票上市地点	深圳证券交易所
股票简称	电广传媒
股票代码	000917
注册地址	长沙市浏阳河大桥东
办公地址	湖南金鹰影视文化城
注册资本	1,417,556,338 元
统一社会信用代码/注册号	430000000028050
法定代表人	龙秋云
董事会秘书	廖朝晖
邮政编码	410003
联系电话	0731-84252080
公司传真	0731-84252096
经营范围	影视节目制作、发行、销售（分支机构凭许可证书在有效期内经营）；广告策划；设计、制作、发布、代理国内外各类广告；电子商务、有线电视网络及信息传播服务，旅游、文化娱乐、餐饮服务、贸易业投资，产业投资、创业投资和资本管理（以上法律法规禁止和限制的除外）。

二、股份公司设立情况

湖南电广传媒股份有限公司（原湖南电广实业股份有限公司）是经湖南省人民政府“湘政函[1998]91 号”《关于同意募集设立湖南电广实业股份有限公司的批复》批准，由湖南广播电视发展中心作为主发起人进行全资改组，联合湖南省金帆经济发展公司、湖南星光实业发展公司、湖南省金环进出口总公司、湖南省金海林建设装饰有限公司共同发起，并经中国证监会“证监发字[1998]321 号”和“证监发字[1998]322 号”文批准，于 1998 年 12 月 23 日向社会公众按 9.18 元/股，发行 5,000 万人民币普通股（总股本为 15,800 万股）以募集方式设立的股份有限公司。

1999 年 1 月 17 日，公司在长沙市召开创立大会暨第一届股东大会。1999 年 1 月 26 日，湖南省工商行政管理局向公司签发了注册号为 4300001001044（3-3）的企业法人营业执照。

三、公司历次股本变动情况

（一）首次公开发行股票

1999 年 3 月 25 日，电广传媒 4,500 万 A 股在深交所挂牌上市，股票简称“电广传媒”，股票代码“000917”；1999 年 5 月 25 日,基金持有的 500 万股在深交所上市流通，至此公司本次公开发行的股份全部上市流通。

公司本次发行股份上市流通后，股本结构情况如下：

项目	股份数（股）	比例
未流通股份（发起人股份）		
国有法人股	107,000,000	67.72%
其他境内法人股	1,000,000	0.63%
已上市流通股份		
人民币普通股	50,000,000	31.65%
股份合计	158,000,000	100%

（二）1999 年资本公积金转增

1999 年 9 月 10 日，电广传媒 1999 年第一次临时股东大会通过决议，以 15,800 万股为基数，向全体股东以资本公积金每 10 股转增 3 股，转增后电广传媒股本总额增至 20,540 万股。

（三）2000 年公开增发

2000 年 7 月 22 日，电广传媒 2000 年第一次临时股东大会通过决议，并经中国证监会证监公司字[2000]152 号文批准，向社会公众增发 5,300 万股人民币普通股。该次增发完成后，电广传媒股本总额增至 25,840 万股。

（四）2004 年资本公积金转增

2004 年 4 月 16 日，电广传媒 2003 年年度股东大会通过决议，以 2003 年 12 月 31 日的总股本为基数，向全体股东以资本公积金每 10 股转增 3 股，转增后电广传媒股本总额增至 33,592 万股。

（五）2004 年减少注册资本

2004 年 8 月 27 日，电广传媒 2004 年第一次临时股东大会通过决议，并经国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2004]748 号文、中国证监会证监公司字[2004]54 号文、湖南省人民政府湘政函[2004]115 号文批准，电广传媒减少注册资本人民币 7,542.10 万元，全部为电广传媒控股股东产业中心持有的未上市流通的股份，变更后的未上市流通的股份为 10,709.89 万股，已上市流通股份为 15,340.00 万股，电广传媒的股本总额为 26,049.90 万股。

（六）2005 年股权分置改革

2005 年 11 月 23 日，电广传媒实施股权分置改革，每 10 股流通股获得国有法人股支付 2.4 股股份对价。自 2005 年 12 月 12 日起，电广传媒非流通股即获得上市流通权，可在受限期后上市流通，其中有限售条件的流通股份为 6,438.41 万股，无限售条件的流通股份为 19,611.49 万股。

（七）2006 年资本公积金转增

2006 年 5 月 25 日，电广传媒 2005 年年度股东大会通过决议，以 2005 年 12 月 31 日总股本为基数，电广传媒向全体股东每 10 股转增 3 股，转增后电广传媒总股本增至 33,864.87 万股。

（八）2008 年分红送股

2008 年 5 月 8 日，电广传媒 2007 年年度股东大会通过决议，以 2007 年 12 月 31 日总股本为基数，向全体股东每 10 股送红股 2 股，并派发现金红利 0.3 元（含税），该次分红送股完成后，电广传媒总股本增至 40,637.84 万股。

（九）2012 年资本公积金转增

2012 年 5 月 17 日，电广传媒 2011 年年度股东大会通过决议，以 2011 年 12 月 31 日总股本 40,637.84 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.39 元（含税），并以资本公积金每 10 股转增股本 12 股，转增后电广传媒总股本增至 89,403.25 万股。

（十）2012 年换股吸收合并

根据电广传媒 2012 年第一次临时股东大会，2011 年年度股东大会决议，并经中国证监会证监许可[2012]890 号文批准，电广传媒以 11.57 元/股的价格向湖南省惠心有线网络有限公司（以下简称“惠心公司”）、湖南省惠德有线网络有限公司（以下简称“惠德公司”）、湖南省惠悦有线网络有限公司（以下简称“惠悦公司”）和湖南省惠润有线网络有限公司（以下简称“惠润公司”）除电广传媒之外的其余股东发行 12,191.74 万股股份，以换股方式吸收合并上述四家公司，吸收合并完成后，电广传媒作为存续主体，承接惠心公司、惠德公司、惠悦公司和惠润公司的全部资产、负债、业务、人员。

本次换股吸收合并完成后，电广传媒总股本增至 101,594.99 万股。

（十一）2012 年非公开发行

2012 年 12 月 20 日，电广传媒 2012 年第三次临时股东大会通过决议，并经中国证监会证监许可[2013]1528 号文批准，以 2012 年 10 月 8 日为定价基准日，电广传媒以 10.28 元/股向特定投资者发行不超过 51,500 万新股（含 51,500 万股）。本次非公开发行股票的发行对象包括控股股东湖南广播电视产业中心以及证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、保险机构投资者、财务公司、合格境外机构投资者及其他机构投资者、自然人等符合法律法规规定条件的不超过 10 名的特定投资者。

本次非公开发行完成后，电广传媒总股本增至 141,755.63 万股。

四、最近三年控股权变动情况及重大资产重组情况

本公司最近三年未发生控股权变动或重大资产重组情况。

五、公司主营业务情况

2014 年以前，公司的主营业务包括有线网络业务、传媒内容业务、投资管理业务和旅游酒店业务。2014 年以来，公司不断在移动新媒体领域进行布局，积极谋划传统媒体与新媒体业务融合发展。

（一）有线网络业务

电广传媒以以精细化营销为抓手，在基本业务、数据业务、营销提质等方面集中发力，构建了“全程全网、互联互通、双向互动”的格局。有线网络业务主要包含网络建设、网络传输、网络服务等各个环节。近年来，公司整合湖南省内有线电视传输网络，业务发展取得显著成效。电广传媒在整合湖南省有线电视网络的基础上，积极推进有线电视网络的跨省整合，公司目前已实现在天津、新疆、青海、保定、广州等地的跨区域合作。与此同时，电广传媒联手阿里巴巴实现战略合作，推出了国内领先的新一代智能机顶盒，开启了家庭数字娱乐的新时代。公司有线网络业务的软硬件设施及业务形态逐步趋于完善，具备“视频+语音+数据”全业务营运承载能力。

（二）传媒内容业务

公司通过广州韵洪、传媒文化和传媒影业传媒等子公司开展广告、电影、电视剧等业务。广州韵洪主要从事电视媒体、新媒体广告代理业务，已涵盖广告代理、广告策划与制作、广告发布并举的全业务广告经营；传媒文化主要从事电视剧的策划、制作、发行、艺员经纪业务；传媒影业主要从事电影业务的投资、拍摄和发行业务，并与好莱坞狮门影业达成战略合作。

（三）投资管理业务

公司通过达晨创投等子公司专门开展创业投资业务，现已搭建起达晨私募基金管理平台，分别涉足创业投资、艺术品投资、产业投资领域，呈现强劲增长势头。经过多年培育和经营，达晨创投已在市场上已取得良好的知名度。公司下属公司中艺达晨已成为国内一流的艺术品投资管理平台。

（四）新媒体业务

自 2014 年以来，公司投资收购了一系列新媒体公司，积极部署“传媒+互联网”的战略布局，谋求在移动广告、移动媒体和泛娱乐内容的融合发展。通过加强管理，促进融合，新媒体业务发展态势良好。公司的业务范围从传统的有线网络、投资、传媒内容和旅游酒店等业务，延伸到数字营销、移动音频、移动资讯等媒体服务以及网络游戏业务等领域，互联网新媒体生态版图逐步凸显。

（五）旅游酒店业务

电广传媒旅游业主要收入来源于公司控股子公司长沙世界之窗有限公司，酒店业务主要由全资子公司湖南圣爵菲斯投资有限公司经营。

六、公司主要财务指标

报告期内，上市公司主要财务指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2015.12.31	2014.12.31
总资产	2,015,257.24	1,577,354.82
负债总额	872,074.79	566,781.10
所有者权益	1,143,182.46	1,010,573.72
归属于母公司股东所有者权益	1,072,221.55	975,953.50

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
营业收入	598,534.86	547,387.63
利润总额	61,070.13	45,341.11
净利润	47,342.47	38,717.58
归属于母公司所有者的净利润	38,135.32	33,254.03

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

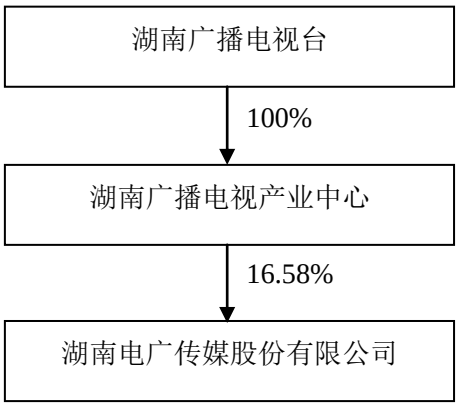
项目	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	58,246.11	15,300.66
投资活动产生的现金流量净额	-207,160.88	-150,112.20
筹资活动产生的现金流量净额	181,319.33	-134,510.55
现金及现金等价物净增加	32,496.35	-269,323.86

注：以上财务数据来自于上市公司 2014 年度审计报告和 2015 年度审计报告。

七、公司控股股东及实际控制人概况

（一）公司产权控制关系

公司实际控制人对公司的控制关系图：



（二）控股股东情况

公司名称	湖南广播电视产业中心
法定代表人	陈道德
成立日期	1997 年 1 月 20 日
注册资本	145,000 万元
注册号/统一社会信用代码	430000000075757
经济性质	全民所有制
主要经营业务	投资兴办各类实业；广播电视节目（电视剧制作另）的制作、经营（有效期至 2014 年 4 月 30 日）；影视器材销售。

（三）实际控制人情况

截至本报告书摘要签署之日，公司实际控制人为湖南广播电视台。湖南广播电视台经湖南省人民政府湘政函[2010]34 号文件批准成立，受托管理、经营省广播电视局所属企业单位占有（用）的全部国有资产，并承担国有资产保值、增值的责任。基本情况如下：

公司名称	湖南广播电视台
法定代表人	吕焕斌
成立日期	2010 年 9 月 13 日
注册资本	381,732 万元
注册号	143000001216

组织机构代码	444877954
宗旨及业务范围	广播新闻和其它信息，播映电视节目，促进社会经济文化发展，新闻广播、专题广播、文艺广播、咨询服务、广告、广播技术服务、广播研究、广播业务培训、音像制品出版与发行，电视节目制作，电视节目播出，电视节目转播，电视产业经营，电视研究。

八、最近三年合法法规情况

最近三年，上市公司不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形，未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查。

第三节 交易对方基本情况

一、本次交易对方

本次交易对方包括北京掌阔股东、上海久之润部分股东。交易对方具体情况如下：

序号	股东	出售出资额（万元）	出售股权比例
北京掌阔：			
1	郭伟	135.74	10.7161%
2	王旭东	129.50	10.2239%
3	潘腾	35.79	2.8255%
4	智德创新	112.18	8.8563%
5	许萍	117.60	9.2845%
6	杨非	64.89	5.1230%
7	秦志勇	28.38	2.2409%
8	方元	42.58	3.3613%
	合计	**666.67**	**52.6315%**
上海久之润：			
1	昌吉州滚泉	192.59	30.00%
	合计	**192.59**	**30.00%**

二、发行股份及支付现金购买资产交易对方详细情况

（一）北京掌阔股东

1、郭伟

（1）基本信息

郭伟，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市闵行区上中西路 810 弄，身份证号码为 32092319771010XXXX，现任北京掌阔董事长、首席执行官。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年至今，郭伟担任北京掌阔董事和首席执行官。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 22.5822%股权外，郭伟无其他对外投资。

2、王旭东

（1）基本信息

王旭东，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市朝阳区北苑路 86 号一区 7 号楼，身份证号码为 37012119760416XXXX，现任北京掌阔董事、首席运营官。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年至今，王旭东担任北京掌阔董事和首席运营官。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 21.5450%股权外，王旭东无其他对外投资。

3、潘腾

（1）基本信息

潘腾，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市朝阳区外企服务公司朝阳门南大街 14 号，身份证号码为 42213019781005XXXX，现任北京掌阔监事、首席技术官。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年至今，潘腾担任北京掌阔监事和首席技术官。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 5.9542%股权外，潘腾无其他对外投资。

4、智德创新

（1）基本信息

公司名称	北京智德创新投资管理有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册地址	北京市朝阳区酒仙桥路甲 16 号七层 7098
主要办公地点	北京市朝阳区建国路 89 号院 16 号楼 9 层 921 号
注册资本	1,000 万元人民币
统一社会信用代码	91110105055631213Q
经营范围	投资管理；投资咨询；承办展览展示活动；企业策划；市场调查。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；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。）
法定代表人	蒲易
成立时间	2012 年 9 月 24 日

（2）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

①智德创新设立

智德创新系由蒲易、彭晓英于 2012 年 9 月 24 日出资设立的有限责任公司。根据北京嘉明拓新会计师事务所就智德创新全体股东首次出资出具的《验资报告》（京嘉验字[2012]1874 号），确认智德创新全体股东缴纳的首期注册资本合计 20 万元，其中：蒲易缴纳的出资额为人民币 19.5 万元，出资方式为货币出资；彭晓英缴纳的出资额为人民币 0.5 万元，出资方式为货币出资。

智德创新设立时的股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
蒲易	99.00	19.50	99.00
彭晓英	1.00	0.50	1.00
合计	**100.00**	**20.00**	**100.00**

②2015 年 10 月，增资

2015 年 10 月 15 日，智德创新股东会作出决议，同意智德创新的注册资本由人民币 100 万元增至人民币 1000 万元，新增注册资本人民币 900 万元全部由股东蒲易以货币形式出资。

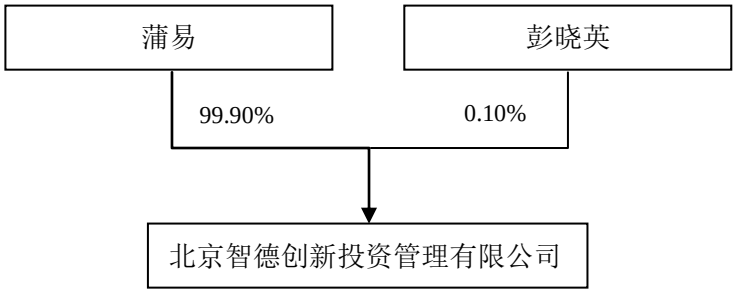
本次增资完成后，智德创新的股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
蒲易	999.00	19.50	99.90

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
彭晓英	1.00	0.50	0.10
合计	**1000.00**	**20.00**	**100.00**

（3）产权关系控制结构图

截至本报告书摘要签署日，智德创新产权关系控制结构图如下所示：



智德创新控股股东为蒲易，其基本信息如下：

蒲易，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为成都市青羊区支矶石街 31 号 2 单元，身份证号码为 51010419811213XXXX，现任北京掌阔董事。

（4）主营业务发展情况

智德创新除持有北京掌阔和诺誓（北京）商业股份有限公司股权外，未经营其他业务。

（5）最近两年财务报表主要财务指标

单位：元

项目	2015年12月31日	2014年12月31日
资产总额	267,513,731.05	1,259,212.80
负债总额	5,145,328.76	1,100,000.00
所有者权益	262,368,402.29	159,212.80
资产负债率	1.92%	87.36%
项目	**2015年**	**2014年**
营业收入	-	-
营业利润	-2,306,157.41	-387.63
利润总额	-2,306,157.41	-387.63
净利润	-2,306,157.41	-387.63

注：以上财务数据未经审计。

（6）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 8.8563%股权外，智德创新还持有诺誓（北京）商业股份有限公司 5.657%的股权。

5、许萍

（1）基本信息

许萍，女，中国国籍，拥有日本国永久居留权（持有日本国政府颁发的编号为 FU05323236EA 的居住证），住所为成都市武侯区新希望路 8 栋，身份证号码为 51010219710106XXXX，现任北京掌阔董事。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年至今，许萍担任北京掌阔董事一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 9.2845%股权外，许萍的其他投资情况如下：

参控股企业名称	出资额（万元）	出资比例（%）
况客科技（北京）有限公司	16.00	16.00
搜当网（北京）信息服务有限公司	25.00	25.00
上海蓝游文化传播有限公司	50.00	20.00
上海索福德体育文化传媒有限公司	24.353	24.353

6、杨非

（1）基本信息

杨非，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为重庆市巴南区江丰街 27 号，身份证号码为 51022219790907XXXX，在北京掌阔现无任职。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年起至今，担任汉能（北京）投资咨询有限公司执行董事一职；自 2013 年至今担任 TransLink 执行董事一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔5.1230%股权外，杨非无其他对外投资。

7、秦志勇

（1）基本信息

秦志勇，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市徐汇区淮海中路987 弄，身份证号码为 31010419711221XXXX，在北京掌阔现无任职。

（2）最近三年的职业和职务

自 2014 年起至今，担任上海伯藜投资管理有限公司法人代表一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 2.2409%股权外，秦志勇的其他投资情况如下：

参控股企业名称	出资额（万元）	出资比例（%）
杭州米雅信息科技有限公司	42.00	2.00
上海留成网信息技术股份有限公司	16.51	0.60

8、方元

（1）基本信息

方元，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市朝阳区广渠门外大街1 号院 5 楼 2606，身份证号码为 22010419710806XXXX，在北京掌阔现无任职。

（2）最近三年的职业和职务

自 2008 年 1 月至 2014 年 9 月，担任 Matrix Partners China 合伙人一职。自 2014 年 10 月起至今，担任 Delta 合伙人一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 3.3613%股权外，方元的其他投资情况如下：

参控股企业名称	出资额（万元）	出资比例（%）
维林（杭州）信息技术有限公司	30.55	1.5275

（二）上海久之润股东

1、昌吉州滚泉基本情况

公司名称	昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业
公司类型	有限合伙企业
注册地址	新疆昌吉州木垒县园林东路 898 号民生工业园区综合办公楼 305 室
主要办公地点	新疆昌吉州木垒县园林东路 898 号民生工业园区综合办公楼 305 室
注册资金	100 万元
统一社会信用代码	652300070000059
经营范围	商务信息咨询服务，会议及展览服务，企业管理咨询服务（投资咨询及金融咨询除外。（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）
执行事务合伙人	北京博远力恒管理咨询有限公司（委派代表：张翼）
成立时间	2015 年 2 月 11 日

2、昌吉州滚泉设立

2015 年 2 月 11 日，博远力恒和顾懿作为普通合伙人，尹龙、韩俊、陆志杰等 15 人作为有限合伙人，共同出资 100 万元设立昌吉州滚泉。

3、产权及控制关系

序号	合伙人	出资额（万元）	持股比例
1	博远力恒	0.10	0.10%
2	顾懿	31.78	31.78%
3	尹龙	23.17	23.17%
4	韩俊	20.00	20.00%
5	陆志杰	19.82	19.82%
6	魏宇强	3.31	3.31%
7	项斌	0.37	0.37%
8	陈旻	0.37	0.37%
9	李建宇	0.09	0.09%
10	黄琦	0.18	0.18%
11	陆峰	0.09	0.09%
12	刘嫣婷	0.09	0.09%

13	朱君	0.09	0.09%
14	刘烨	0.09	0.09%
15	岑俊	0.09	0.09%
16	毛佩珍	0.09	0.09%
17	许根铭	0.37	0.37%
合计		**100**	**100%**

4、合伙人基本情况

昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业于 2015 年 2 月 11 日成立，没有具体经营业务，属于专为本次交易而设立的主体，根据《格式准则第 26 号》现披露主要合伙人情况如下：

（1）博远力恒（普通合伙人）

①基本情况

公司名称	北京博远力恒管理咨询有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人独资）
注册地址	北京市西城区阜成门外大街 1 号 16 层 1613A
主要办公地点	北京市西城区阜成门外大街 1 号 16 层 1613A
注册资本	10 万元
实收资本	10 万元
营业执照注册号	110102018740249
组织机构代码	33543851-4
税务登记证	110102335438514
经营范围	企业管理咨询；投资咨询；经济贸易咨询（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）
法定代表人	张翼
成立时间	2015 年 03 月 12 日

②历史沿革

2015 年 3 月 12 日，博远力恒设立，成立时的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
张翼	10	100
合计	**10**	**100**

博远力恒自设立以来未发生股权变化。

（2）张翼（博远力恒股东）

①基本情况

张翼，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市朝阳区高碑店北路甲 6 号，身份证号码为 14010219800314XXXX，现任北京明锐恒丰管理咨询有限公司副总裁。

②最近三年的职业和职务

2012 年至今，张翼担任北京明锐恒丰管理咨询有限公司副总裁。

（3）顾懿（普通合伙人）

①基本情况

顾懿，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市静安区昌平路 399 号，身份证号码为 31010519770424XXXX，现任上海久游首席 CEO。

②最近三年的职业和职务

2012 年，顾懿担任上海久游 COO；2013 年以来，担任上海久游 CEO。

（4）尹龙（有限合伙人）

①基本情况

尹龙，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市丰台区青塔东里 10 号楼，身份证号码为 11010219760205XXXX，现任上海久游 COO。

②最近三年的职业和职务

2012 年，担任上海久游研发总监；2013 年以来，担任上海久游 COO。

（5）韩俊（有限合伙人）

①基本情况

韩俊，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市虹口区哈尔滨路 222 号，身份证号码为 31010919800309XXXX，现任上海久游副总裁。

②最近三年的职业和职务

2012 年以来担任上海久游产品运营中心负责人，副总裁。

（6）陆志杰（有限合伙人）

①基本情况

陆志杰，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市杨浦区国和路 610 弄，身份证号码为 31010919820621XXXX，现任上海久游高级副总裁。

②最近三年的职业和职务

2012 年担任上海久游 VIP 中心总监、调研部分负责人，2013 年起任上海久游客户服务中心负责人，副总裁。

5、参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有上海久之润 30%股权外，昌吉州滚泉无其他对外投资。

（三）交易对方之间的关联关系

上述交易对方与其他交易对方之间不存在关联关系。

（四）交易对方与上市公司的关联关系

上述交易对方与上市公司之间均不存在关联关系。

（五）交易对方向上市公司推荐董事及高级管理人员的情况

上述交易对方均不存在向上市公司推荐董事及高级管理人员的情况。

（六）最近五年处罚、诉讼及仲裁情况

截至本报告书摘要签署日，上述交易对方最近五年未受过任何行政处罚或刑事处罚（与证券市场明显无关的除外），也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情形；最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

（七）标的公司章程、高级管理人员的安排及相关投资协议对本次交易的影响

北京掌阔、上海久之润章程的主要内容、标的公司高级管理人员的安排、相关投资协议等不会对本次交易产生影响，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的安排。

标的公司高级管理人员名单如下：

标的公司	姓名	职务
北京掌阔	郭伟	首席执行官
	王旭东	首席运营官
	潘腾	首席技术官
上海久之润/上海久游	顾懿	上海久游 CEO
	尹龙	上海久游首席运营官
	韩俊	上海久游副总裁
	陆志杰	上海久游高级副总裁
	魏宇强	上海久游首席财务官
	许根铭	上海久游副总裁

第四节 交易标的情况之北京掌阔

一、基本情况

公司名称	北京掌阔移动传媒科技有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册地址	北京市海淀区紫竹院路 116 号嘉豪国际中心 C3530
主要办公地点	北京朝阳区光熙门北里甲 28 号
注册资本	1,266.6667 万元人民币
统一社会信用代码	911101085658070557
经营范围	技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务； 设计、制作、发布、代理广告；利用信息网络经营游戏产品运营（《网络文化经营许可证》有效期至 2018 年 05 月 24 日）。（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。）
法定代表人	郭伟
成立时间	2010 年 11 月 12 日

二、历史沿革

（一）设立情况

北京掌阔由郭伟、蒲易、王旭东、胡佩蓉共同出资设立，于 2010 年 11 月 12 日在北京市工商行政管理局登记注册，成立时注册资本为 50 万元。北京隆盛会计师事务所有限责任公司于 2010 年 10 月 29 日出具编号为隆盛验字[2010]第 942 号的验资报告，对前述出资情况进行了审验。

公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	郭伟	11.00	11.00	22.00%
2	蒲易	17.50	17.50	35.00%
3	王旭东	16.00	16.00	32.00%
4	胡佩蓉	5.50	5.50	11.00%
合计		**50.00**	**50.00**	**100.00%**

（二）历次股权变更情况

1、2011 年 10 月，第一次股权转让及增资

北京掌阔股东会于 2011 年 10 月 31 日作出股东会决议，同意增加新股东潘腾，胡佩蓉将北京掌阔实缴 3 万元货币出资转让给潘腾，实缴 2.5 万元货币出资转让给蒲易，同意注册资本增加至 85 万元，其中，郭伟增加实缴货币 7.7 万元，蒲易增加实缴货币 14 万元，王旭东增加实缴货币 11.2 万元，潘腾增加实缴货币 2.1 万元。

胡佩蓉与蒲易、潘腾于 2011 年 10 月 17 日分别签署了《出资转让协议书》，约定胡佩蓉分别向蒲易、潘腾转让其持有北京掌阔 2.5 万元货币出资和 3 万元货币出资。

北京中会信诚会计师事务所有限责任公司于 2011 年 10 月 18 日出具中会信诚验字[2011]第 A059 号的验资报告，对前述出资情况进行了审验。

本次股权变更完成后，北京掌阔的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	蒲易	34.00	34.00	40.00%
2	王旭东	27.20	27.20	32.00%
3	郭伟	18.70	18.70	22.00%
4	潘腾	5.10	5.10	6.00%
合计		**85.00**	**85.00**	**100.00%**

2、2012 年 1 月，第二次增资

北京掌阔股东会于 2012 年 1 月 1 日作出股东会决议，同意增加新股东许萍，注册资本增加至 100 万元，其中许萍增加实缴资本 15 万元。截至 2011 年 11 月 25 日，北京掌阔已收到新股东许萍缴纳的出资额人民币合计 1,282.6710 万元，其中实收注册资本为人民币 15 万元，其余人民币 1,267.6710 万元计入资本公积。

北京中会信诚会计师事务所有限责任公司于 2011 年 12 月 08 日出具中会信诚验字[2011]第 A074-1 号的验资报告，对前述出资情况进行了审验。

本次增资完成后，北京掌阔的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	蒲易	34.00	34.00	34.00%

2	王旭东	27.20	27.20	27.20%
3	郭伟	18.70	18.70	18.70%
4	潘腾	5.10	5.10	5.10%
5	许萍	15.00	15.00	15.00%
合计		**100.00**	**100.00**	**100.00%**

3、2014 年 12 月，第三次增资

北京掌阔股东会于 2014 年 12 月 12 日作出股东会决议，同意以资本公积转增注册资本 900 万元，股东按持股比例增加注册资本 900 万元，其中：股东郭伟增加认缴出资 168.3 万元，股东王旭东增加认缴出资 244.8 万元，股东许萍增加认缴出资 135 万元，股东潘腾增加认缴出资 45.9 万元，股东蒲易增加认缴出资 306 万元。转增资本后注册资本变更为 1,000 万元。

北京安博通会计师事务所有限公司于 2014 年 12 月 15 日出具安博通验字[2014]第 016 号的验资报告，对前述出资情况进行了审验。

本次增资完成后，北京掌阔的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	蒲易	340.00	340.00	34.00%
2	王旭东	272.00	272.00	27.20%
3	郭伟	187.00	187.00	18.70%
4	潘腾	51.00	51.00	5.10%
5	许萍	150.00	150.00	15.00%
合计		**1000.00**	**1000.00**	**100.00%**

4、2015 年 9 月，第二次股权转让

北京掌阔股东会于 2015 年 9 月 10 日作出股东会决议，同意蒲易将其持有公司的 11.21792%股权（对应 112.181795 万元人民币出资额）作价 123.3974 万元人民币转让给智德创新，同意蒲易将其持有公司的 9.9041%股权（对应 99.0410 万元人民币出资额）作价 108.9452 万元人民币转让给郭伟，同意蒲易将其持有公司的 0.0903%股权（对应 0.9030 万元人民币出资额）作价 0.9933 万元人民币转让给王旭

东，同意蒲易将其持有公司的 2.4420%股权（对应 24.4199 元人民币出资额）作价 26.8619 万元人民币转让给潘腾，同意蒲易将其持有公司的 6.4891%股权（对应 64.8908 万元人民币出资额）作价 71.3799 万元人民币转让给杨非，同意蒲易将其持有公司的 2.8385%股权（对应 28.3846 万元人民币出资额）作价 31.2231 万元人民币转让给秦志勇，同意蒲易将其持有公司的 1.0181%股权（对应 10.1812 万元人民币出资额）作价 11.1993 万元人民币转让给方元，同意许萍将其持有公司的 3.2396%股权（对应 32.3957 万元人民币出资额）作价 35.6353 万元人民币转让给方元。

2015 年 9 月 10 日，蒲易分别与智德创新、郭伟、王旭东、潘腾、杨非、秦志勇、方元就前述股权转让签署了《股权转让协议》，许萍与方元就前述股权转让签署了《股权转让协议》。

本次股权变更完成后，北京掌阔的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	智德创新	112.1795	112.1795	11.2179%
2	郭伟	286.0410	286.0410	28.6041%
3	王旭东	272.9030	272.9030	27.2903%
4	潘腾	75.4199	75.4199	7.5420%
5	许萍	117.6043	117.6043	11.7604%
6	杨非	64.8908	64.8908	6.4891%
7	秦志勇	28.3846	28.3846	2.8385%
8	方元	42.5769	42.5769	4.2577%
合计		**1000.00**	**1000.00**	**100.00%**

5、2015 年 10 月，第四次增资

2015 年 10 月 22 日，电广传媒董事会审议通过《关于公司在本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施前使用自有资金对北京掌阔移动传媒科技有限公司进行增资的议案》，以自有资金 20,800 万元对北京掌阔移动传媒科技有限公司进行增资，取得增资完成后北京掌阔移动传媒科技有限公司 21.0526%的股权。

北京掌阔股东会于 2015 年 10 月 22 日作出股东会决议，同意由电广传媒对北京掌阔增资人民币 20,800 万元，其中人民币 266.6667 万元计入公司注册资本，人民币 20,533.33 万元计入公司资本公积。增资完成后，北京掌阔的注册资本变更为人民币 1,266.67 万元。

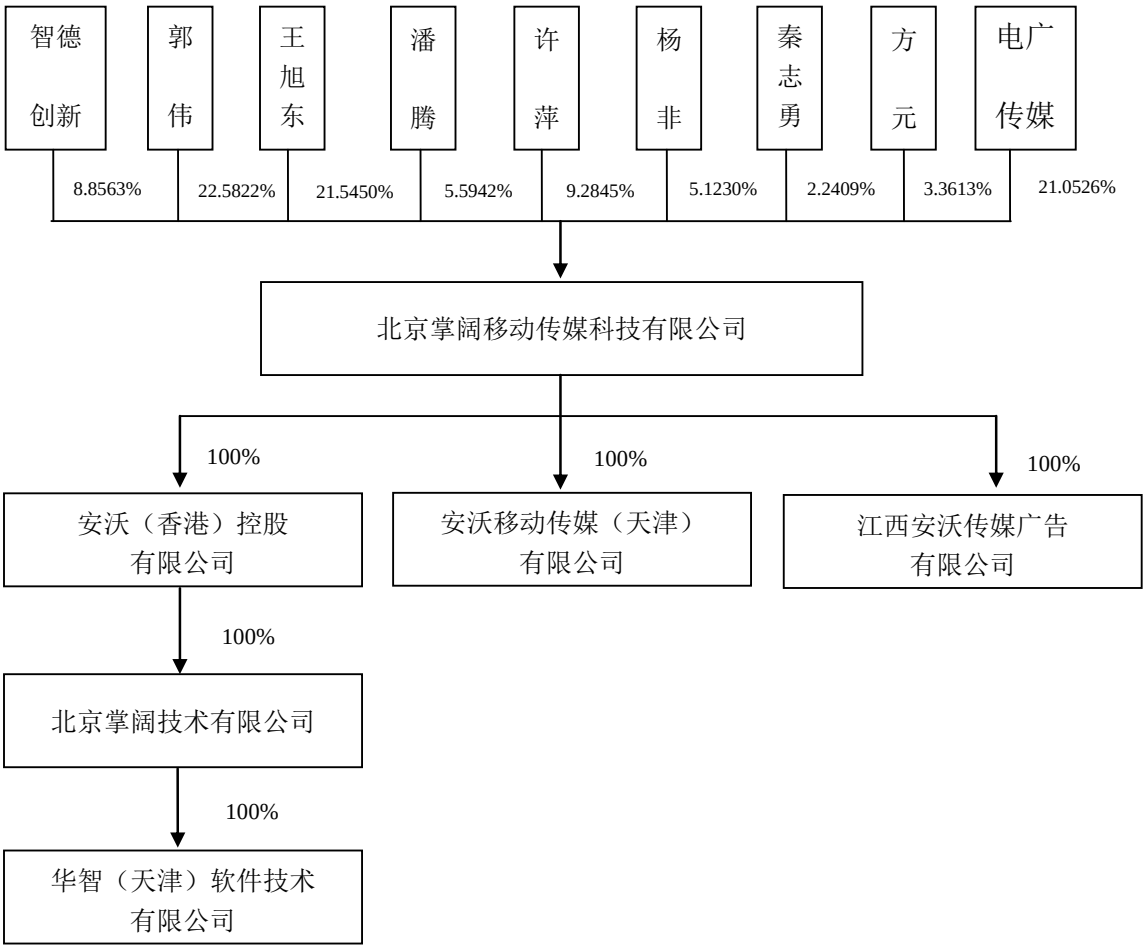
本次增资完成后，北京掌阔的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	智德创新	112.1795	112.1795	8.8563%
2	郭伟	286.0410	286.0410	22.5822%
3	王旭东	272.9030	272.9030	21.5450%
4	潘腾	75.4199	75.4199	5.9542%
5	许萍	117.6043	117.6043	9.2845%
6	杨非	64.8908	64.8908	5.1230%
7	秦志勇	28.3846	28.3846	2.2409%
8	方元	42.5769	42.5769	3.3613%
9	电广传媒	266.6667	266.6667	21.0526%
合计		**1,266.6667**	**1,266.6667**	**100.00%**

三、交易标的股权控制关系

（一）股权控制关系

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔的股权结构图如下所示：



（二）VIE 协议控制架构

1、VIE 架构的搭建

（1）安沃开曼

①安沃开曼的设立

安沃开曼成立于 2011 年 6 月 9 日，注册号为 257720，设立时向 OFFSHORE INCORPORATIONS (CAYMAN) LIMITED 发行了 1 股普通股，每股面值为 0.01 美元。同日，OFFSHORE INCORPORATIONS (CAYMAN) LIMITED 将其持有的安沃开曼 1 股普通股以 0.01 美元的对价转让予智荣投资。同时，安沃开曼向智荣投资新发行了 39 股普通股，并引入了郭伟、王旭东、潘腾三名新股东，分别向其发行了 22、32、6 股普通股，每股面值为 0.01 美元，发行后的股权结构如下所示：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例

		普通股	
1	智荣投资	40	40.00%
2	郭伟	22	22.00%
3	王旭东	32	32.00%
4	潘腾	6	6.00%
合计		**100**	**100.00%**

②第一次股权变更

2011 年 7 月 20 日，安沃开曼向智荣投资、郭伟、王旭东、蒲易分别发行了 3,960、2,178、3,168、594 股普通股，潘腾将 6 股普通股转让给蒲易，每股面值为 0.01 美元，变更后的股权如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
		普通股	
1	智荣投资	4,000	40.00%
2	郭伟	2,200	22.00%
3	王旭东	3,200	32.00%
4	蒲易	600	6.00%
合计		**10,000**	**100.00%**

③第二次股权变更

2011 年 12 月 6 日，蒲易将 600 股普通股转让给潘腾，每股面值为 0.01 美元。同时，安沃开曼将所有普通股股本由每股 0.01 美元拆分成每股 0.0001 美元，并向智荣投资、郭伟、王旭东、潘腾分别发行了 3,600,000、1,980,000、2,880,000、540,000 股普通股，每股面值为 0.0001 美元。股权变更后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
		普通股	
1	智荣投资	4,000,000	40.00%
2	郭伟	2,200,000	22.00%
3	王旭东	3,200,000	32.00%
4	潘腾	600,000	6.00%
合计		**10,000,000**	**100.00%**

④A 轮融资

A、2012 年 5 月 7 日发行 A 轮优先股

2012 年 5 月 7 日安沃开曼向 Vangoo I 发行 2,206,531 股 A 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，发行价格为每股 0.2266 美元，融资总额为 50 万美元，发行后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）		持股比例
		普通股	A 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	32.77%
2	郭伟	2,200,000	-	18.02%
3	王旭东	3,200,000	-	26.22%
4	潘腾	600,000	-	4.92%
5	Vangoo I	-	2,206,531	18.08%
合计		**10,000,000**	**2,206,531**	**100.00%**

B、2012 年 5 月 10 日发行 A 轮优先股

2012 年 5 月 10 日安沃开曼向 Vangoo I 增发 945,657 股 A 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，发行价格为每股 0.1586 美元。安沃开曼于 2012 年 5 月 7 日向 Vangoo I 发行的 2,206,531 股 A 轮优先股的发行价格调整为每股 0.1586 美元。发行后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）		持股比例
		普通股	A 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	30.41%
2	郭伟	2,200,000	-	16.73%
3	王旭东	3,200,000	-	24.33%
4	潘腾	600,000	-	4.56%
5	Vangoo I	-	3,152,188	23.97%
合计		**10,000,000**	**3,152,188**	**100.00%**

⑤B 轮融资

A、2012 年 6 月 4 日发行 B 轮优先股

2012 年 6 月 4 日安沃开曼向 Translink 发行 1,096,010 股 B 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，每股发行价格为 2.7372 美元，融资总额为 300 万美元。发行后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	-	28.07%
2	郭伟	2,200,000	-	-	15.44%
3	王旭东	3,200,000	-	-	22.46%
4	潘腾	600,000	-	-	4.21%
5	Vangoo I	-	3,152,188	-	22.12%
6	Translink	-	-	1,096,010	7.69%
合计		**10,000,000**	**3,152,188**	**1,096,010**	**100.00%**

B、2012 年 9 月 21 日发行 B 轮优先股

2012 年 9 月 21 日安沃开曼向 Recruit 发行 182,668 股 B 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，每股发行价格为 2.7372 美元，融资总额为 50 万美元，发行后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	-	27.72%
2	郭伟	2,200,000	-	-	15.25%
3	王旭东	3,200,000	-	-	22.17%
4	潘腾	600,000	-	-	4.16%
5	Vangoo I	-	3,152,188	-	21.84%
6	Translink	-	-	1,096,010	7.59%
7	Recruit	-	-	182,668	1.27%
合计		**10,000,000**	**3,152,188**	**1,278,678**	**100.00%**

C、2012 年 10 月 17 日发行 B 轮优先股

2012 年 10 月 17 日安沃开曼向 TLC 发行 548,005 股 B 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，每股发行价格为 2.7372 美元，融资总额为 150 万美元。发行后的股

权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	-	26.70%
2	郭伟	2,200,000	-	-	14.69%
3	王旭东	3,200,000	-	-	21.36%
4	潘腾	600,000	-	-	4.01%
5	Vangoo I	-	3,152,188	-	21.04%
6	Translink	-	-	1,096,010	7.32%
7	Recruit	-	-	182,668	1.22%
8	TLC	-	-	548,005	3.66%
合计		**10,000,000**	**3,152,188**	**1,826,683**	**100.00%**

D、2012 年 10 月 21 日股权转让

2012 年 10 月 21 日，智荣投资、郭伟、王旭东、潘腾以合计 1 美元的价格分别向 Vangoo I 转让普通股 59,916、32,954、47,932、8,987 股，合计向 Vangoo I 转让普通股 149,789 股，转让后的股权结构如下所示：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	3,940,084	-	-	26.30%
2	郭伟	2,167,046	-	-	14.47%
3	王旭东	3,152,068	-	-	21.04%
4	潘腾	591,013	-	-	3.95%
5	Vangoo I	149,789	3,152,188	-	22.04%
6	Translink	-	-	1,096,010	7.32%
7	Recruit	-	-	182,668	1.22%
8	TLC	-	-	548,005	3.66%
合计		**10,000,000**	**3,152,188**	**1,826,683**	**100.00%**

E、2012 年 12 月 1 日股权转让

2012 年 12 月 1 日，Translink 向 Translink Fund 转让 83,836 股 B 轮优先股，

转让后的股权结构如下所示：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	3,940,084	-	-	26.30%
2	郭伟	2,167,046	-	-	14.47%
3	王旭东	3,152,068	-	-	21.04%
4	潘腾	591,013	-	-	3.95%
5	Vangoo I	149,789	3,152,188	-	22.04%
6	Translink	-	-	1,012,174	6.76%
7	Translink Fund	-	-	83,836	0.56%
8	Recruit	-	-	182,668	1.22%
9	TLC	-	-	548,005	3.66%
合计		**10,000,000**	**3,152,188**	**1,826,683**	**100.00%**

⑥B-1 轮融资

A、发行可转换票据

2013 年 12 月 31 日，安沃开曼向 Translink 发行了金额为 923,508.15 美元的可转换票据，票据的年利率为 8%。作为认购可转换票据的对价，安沃开曼向 Translink 发行了 33,739 份认股权证，该权证授予 Translink 在 2 年内以 2.7372 元每股的价格于安沃开曼的下一轮融资中购买安沃开曼相应数量股票的权利。

2013 年 12 月 31 日，安沃开曼向 Translink Fund 发行了金额为 76,491.85 美元的可转换票据，票据的年利率为 8%。作为认购可转换票据的对价，安沃开曼向 Translink Fund 发行了 2,795 份认股权证，该权证授予 Translink Fund 在 2 年内以 2.7372 元每股的价格于安沃开曼的下一轮融资中购买安沃开曼相应数量股票的权利。

2013 年 12 月 31 日，安沃开曼向 TLC 发行了金额为 1,000,000 美元的可转换票据，票据的年利率为8%。作为认购可转换票据的对价，安沃开曼向TLC发行了 36,534 份认股权证，该认股权证授予 TLC 在 2 年内以 2.7372 元每股的价格于安沃开曼的下一轮融资中购买安沃开曼相应数量股票的权利。

2014 年 5 月 21 日，安沃开曼又向 TLC 发行了金额为 1,000,000 美元的可转换票据，票据的年利率为8%。作为认购可转换票据的对价，安沃开曼向TLC发行了36,534 份认股权证，该认股权证授予 TLC 在 2 年内以 2.7372 元每股的价格于安沃开曼的下一轮融资中购买安沃开曼相应数量股票的权利。

B、2014 年 8 月 1 日发行 B-1 轮优先股

2014 年 8 月 1 日，安沃开曼分别向 Vangoo II、Translink、Translink Fund 发行了 730,674、168,696、13,973 股 B-1 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，每股发行价格为 2.7372 美元，交易对价分别为 2,000,000 美元、461,754.07 美元、38,245.93 美元，融资总额为 2,500,000 美元。在本次发行股份的同时，Translink、Translink Fund、TLC 分别将其持有的安沃开曼于 2013 年 12 月 31 日和 2014 年 5 月 21 日发行的可转换票据及相应利息转换成 352,921、29,231、752,774 股 B-1 轮优先股。此外，安沃开曼还分别向 Vangoo II、Translink、Translink Fund、TLC 出售了 365,337、253,044、20,959、365,337 份的认股权证，交易对价分别为 36.53 美元、25.30 美元、2.10 美元、36.53 美元，上述认股权证授予 Vangoo II、Translink、Translink Fund、TLC 以 0.0001 美元每股的价格向安沃开曼认购相应数量的股票的权利。同日，Vangoo II、Translink、Translink Fund、TLC 向安沃开曼行使了上述认股权证项下的购股权。本次发行及转股后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）				持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	B-1 类优先股	
1	智荣投资	3,940,084	-	-	-	21.85%
2	郭伟	2,167,046	-	-	-	12.02%
3	王旭东	3,152,068	-	-	-	17.48%
4	潘腾	591,013	-	-	-	3.28%
5	Vangoo I	149,789	3,152,188	-	-	18.01%
6	Vangoo II	-	-	-	1,096,011	6.37%
7	Translink	-	-	1,012,174	774,661	9.91%
8	Translink Fund	-	-	83,836	64,163	0.82%
9	Recruit	-	-	182,668	-	1.01%

10	TLC	-	-	548,005	1,118,111	9.24%
合计		**10,000,000**	**3,152,188**	**1,826,683**	**3,052,946**	**100.00%**

⑦股份拆分

2014 年 8 月 20 日，安沃开曼将每股面值由 0.0001 美元拆分成 0.000025 美元，拆分后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）				持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	B-1 类优先股	
1	智荣投资	15,760,336	-	-	-	21.85%
2	郭伟	8,668,184	-	-	-	12.02%
3	王旭东	12,608,272	-	-	-	17.48%
4	潘腾	2,364,052	-	-	-	3.28%
5	Vangoo I	599,156	12,608,752	-	-	18.01%
6	Vangoo II	-	-	-	4,384,044	6.37%
7	Translink	-	-	4,048,696	3,098,644	9.91%
8	Translink Fund	-	-	335,344	256,652	0.82%
9	Recruit	-	-	730,672	-	1.01%
10	TLC	-	-	2,192,020	4,472,444	9.24%
合计		**40,000,000**	**12,608,752**	**7,306,732**	**12,211,784**	**100.00%**

⑧2014 年 8 月 20 日 B-2 轮融资

2014 年 8 月 20 日安沃开曼分别向 Delta、Peeli 发行 2,630,425、1,753,617 股 B-2 轮优先股，每股面值为 0.000025 美元，每股发行价格为 0.6843 美元，交易对价分别为 1,800,000 美元、1,200,000 美元，融资总额为 3,000,000 美元。在本次发行股份的同时，安沃开曼分别向 Delta、Peeli 发行了 1,753,617、1,169,078 份优先认股权证，授予 Delta、Peeli 在 2014 年 9 月 30 日之前以 0.6843 美元每股的价格认购安沃开曼相应数量股票的权利。此外，安沃开曼还分别向 Delta、Peeli 发行了 7,94,922、529,947 份小额认股权证，授予 Delta、Peeli 在安沃开曼下一轮融资完成之前以 0.000025 美元每股的价格认购安沃开曼相应数量股票的权利。同日，Delta、Peeli 向安沃开曼行使了其在上述小额认股权证项下享有的部分购股权，分

别认购了 476,953、317,968 股 B-2 轮优先股；2014 年 9 月 30 日，Delta、Peeli 向安沃开曼行使了其在上述小额认股权证项下享有的其余部分购股权，分别认购了 317,969、211,979 股 B-2 轮优先股。2014 年 9 月 30 日，Delta、Peeli 向安沃开曼行使了其在前述优先认股权证项下享有的全部购股权，分别认购了 1,753,617、1,169,078 股 B-2 轮优先股。本次发行及认购后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）					持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	B-1 类优先股	B-2 类优先股	
1	智荣投资	15,760,336	-	-	-	-	19.52%
2	郭伟	8,668,184	-	-	-	-	10.73%
3	王旭东	12,608,272	-	-	-	-	15.61%
4	潘腾	2,364,052	-	-	-	-	2.93%
5	Vangoo I	599,156	12,608,752	-	-	-	16.35%
6	Vangoo II	-	-	-	4,384,044		5.43%
7	Translink	-	-	4,048,696	3,098,644	-	8.85%
8	Translink Fund	-	-	335,344	256,652	-	0.73%
9	Recruit	-	-	730,672	-	-	0.90%
10	TLC	-	-	2,192,020	4,472,444	-	8.25%
11	Delta	-	-	-	-	5,178,964	6.41%
12	Peeli	-	-	-	-	3,452,642	4.28%
合计		**40,000,000**	**12,608,752**	**7,306,732**	**12,211,784**	**8,631,606**	**100.00%**

⑨员工期权计划

2014 年 8 月 1 日，安沃开曼董事会作出决议保留合计 3,653,385 股已授权未发行普通股作为员工期权计划的激励股份。经 2014 年 8 月 20 日股份拆分后，安沃开曼员工期权计划的激励股份数相应变更为 14,613,540 股。2014 年 10 月 15 日，安沃开曼根据公司的员工期权计划分别向郭伟、王旭东、潘腾授予 2,874,325、958,108、1,437,162 股限售股。2015 年 7 月 24 日，郭伟、王旭东、潘腾分别将其持有的 2,874,325、958,108、1,437,162 股限售股转换成普通股。安沃开曼员工期权

计划的激励股份数量变更为 9,343,945 股。本次期权授予及转股后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）						持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	B-1 类优先股	B-2 类优先股	限售股	
1	智荣投资	15,760,336	-	-	-	-	-	16.53%
2	郭伟	11,542,509	-	-	-	-	-	12.10%
3	王旭东	13,566,380	-	-	-	-	-	14.22%
4	潘腾	3,801,214	-	-	-	-	-	3.99%
5	Vangoo I	599,156	12,608,752	-	-	-	-	13.85%
6	Vangoo II	-	-	-	4,384,044	-	-	4.60%
7	Translink	-	-	4,048,696	3,098,644	-	-	7.50%
8	Translink Fund	-	-	335,344	256,652	-	-	0.62%
9	Recruit	-	-	730,672	-		-	0.77%
10	TLC	-	-	2,192,020	4,472,444		-	6.99%
11	Delta	-	-	-	-	5,178,964	-	5.43%
12	Peeli	-	-	-	-	3,452,642	-	3.62%
13	ESOP	-	-	-	-	-	9,343,945	9.80%
合计		**45,269,595**	**12,608,752**	**7,306,732**	**12,211,784**	**8,631,606**	**9,343,945**	**100.00%**

（2）安沃香港

2011 年 6 月 27 日，安沃开曼在香港设立全资子公司安沃香港。

（3）掌阔技术

2012 年 04 月 20 日，安沃香港在北京设立全资子公司掌阔技术。

2、VIE 控制协议的签署及执行

2012 年 6 月，北京掌阔为了便于从境外获得融资，与安沃香港在境内设立的全资子公司掌阔技术签订了《独家业务合作协议》、《独家购买权协议》、《股权质押合同》等一系列控制协议。

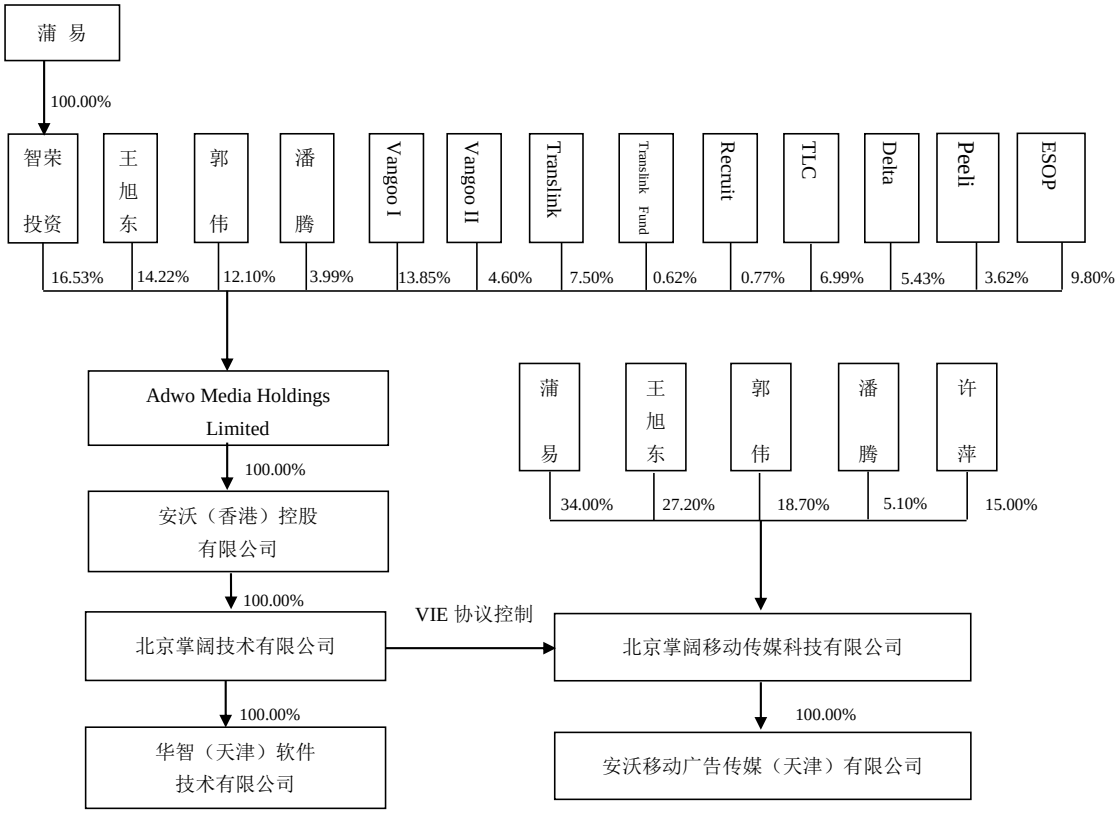
2012 年 6 月 4 日，北京掌阔与掌阔技术签订了《独家业务合作协议》，在协议有效期内，掌阔技术利用其人力、技术和信息优势，为北京掌阔提供独家技术服务、技术咨询及其他服务。就掌阔技术提供的服务，北京掌阔按其净收入的100%的款项支付给掌阔技术作为服务费，服务费应当按月支付，掌阔技术无须北京掌阔同意，有权自主决定调整服务费。

2012 年 6 月 4 日，掌阔技术、北京掌阔分别与蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍签订了《独家购买权协议》，蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍作为北京掌阔股东授予掌阔技术购买北京掌阔全部股权的不可撤销、专有的选择权，北京掌阔授予掌阔技术购买北京掌阔全部资产的不可撤销、专有的权利。

2012 年 6 月 4 日，蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍分别签署了《授权委托书》，授权掌阔技术作为唯一的代理人和授权人可以行使以下事项：提议、召集、参加北京掌阔的股东会会议；行使按照中国法律和北京掌阔的章程股东所享有的股利和表决权；代表指定和任命北京掌阔的法定代表人、董事长、董事、监事、首席执行官及其他高级管理人员等。

2012 年 6 月 4 日，掌阔技术、北京掌阔分别与北京掌阔股东蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍签订了《股权质押合同》，北京掌阔股东蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍作为出质人，将其持有的北京掌阔的股权和所有相关的股权权益以第一优先质押的方式质押给质权人掌阔技术，北京掌阔承认出质人和质权人在合同下各自的权利和义务。截至本报告书摘要签署日，蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍不存在将其各自持有的北京掌阔股权进行质押登记之情形，《股权质押协议》中约定的股权质押未实际履行。

通过上述控制协议，安沃开曼和北京掌阔实质形成了 VIE 控制关系。VIE 架构拆除前，北京掌阔的股权控制关系如下图所示：



3、VIE 架构的拆除

（1）VIE 控制协议的终止

2015 年 9 月 10 日，掌阔技术、北京掌阔、蒲易、王旭东、郭伟、潘腾以及许萍签署《对 VIE 协议的终止协议》，各方确认终止其于 2012 年 6 月 4 日签署的《独家业务合作协议》、《独家购买权协议》、《股权质押合同》、《授权委托书》中所有权利和义务，各方已经采取必要的措施以使上述协议终止完全生效；不存在在各方之间依然有效的、与控制协议性质类似的任何协议安排。协议终止后，各方均不再享有该协议中约定的任何权利，也不再承担任何义务。至此，北京掌阔的 VIE 架构拆除。

2015 年 12 月 25 日，北京掌阔、安沃开曼、安沃香港、掌阔技术、郭伟、许萍就借款及北京掌阔对安沃开曼的其他应付款事宜签署了《声明与确认函》，各方确认截至《声明与确认函》签署日，安沃开曼向郭伟、许萍提供共计等值于人民币 1,974.05 万元的美元借款；安沃开曼向安沃香港提供共计等值于人民币 80.15 万元

的美元借款；安沃开曼对掌阔技术享有等值于人民币 1,984.14 万元的美元债权；郭伟、许萍向北京掌阔提供共计 1,974.05 万元人民币的借款；安沃香港、掌阔技术将应付安沃开曼的上述借款转为北京掌阔应付安沃开曼，由北京掌阔代安沃香港、掌阔技术偿还给安沃开曼；郭伟、许萍将对北京掌阔的上述债权，转为安沃开曼对北京掌阔的债权；由此形成了北京掌阔对安沃开曼合计 4,038.34 万元人民币的其他应付款。

掌阔技术与北京掌阔及其股东蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍于 2015 年 9 月 10 日签订了《对 VIE 协议的终止协议》，约定终止北京掌阔 VIE 协议并互相免除各方在 VIE 协议下的所有责任和义务。

（2）安沃香港的股权转让

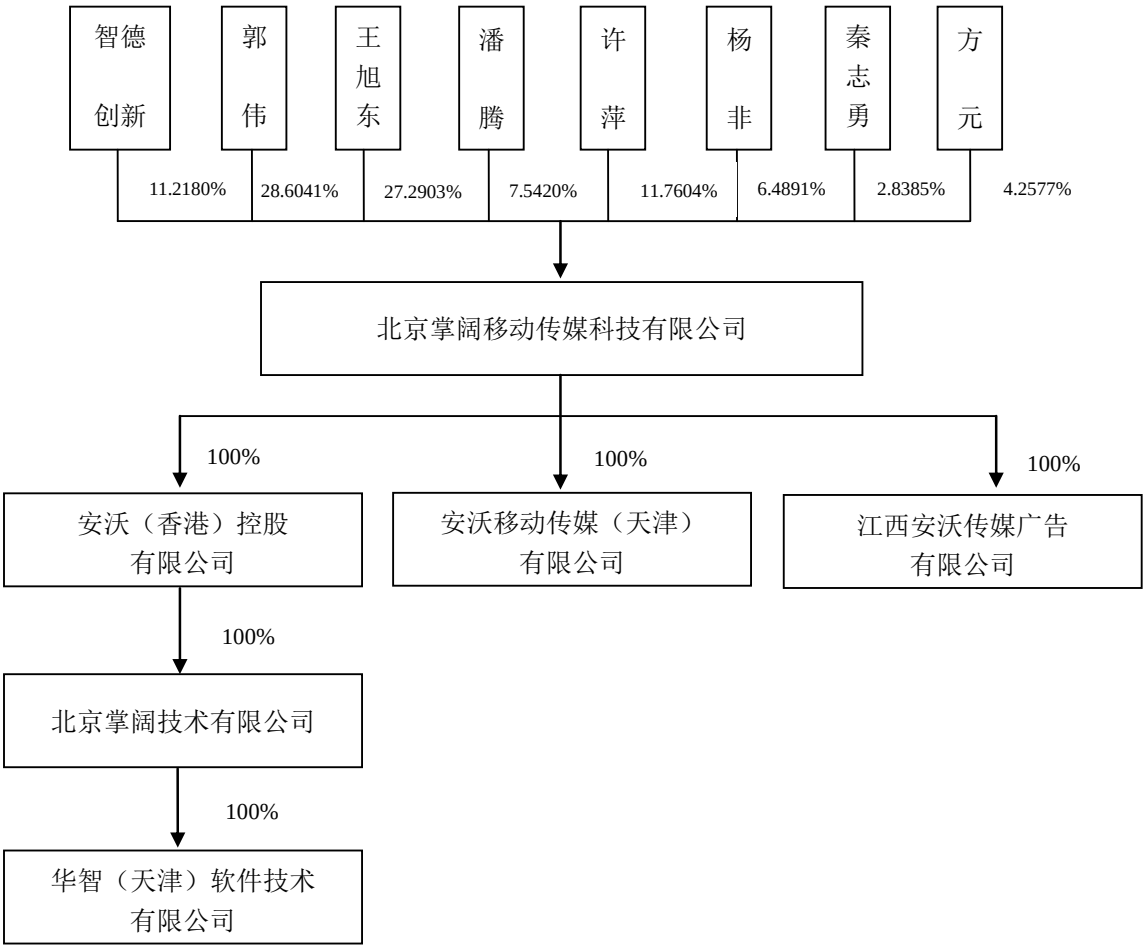
根据安沃开曼与北京掌阔于 2015 年 9 月 10 日签订的《股权转让协议》，约定安沃开曼将其持有的安沃香港 100%股权转让给北京掌阔。北京掌阔于 2015 年 9 月 10 日作出股东会决议，同意以 5.2 亿元受让安沃开曼持有的安沃香港 100%股权。

根据安沃香港的股东名册，安沃香港的股份持有人已于 2015 年 10 月 8 日变更为北京掌阔。上述股权转让完成后，安沃香港的股权结构如下：

股东	股份数（股）	持股比例
北京掌阔	1	100%

北京掌阔、安沃开曼、安沃香港、掌阔技术、郭伟、许萍共同声明并确认如下：《股权转让协议》项下，北京掌阔应付安沃开曼 5.2 亿元人民币的价款已包含北京掌阔对安沃开曼 40,383,421.96 元人民币的其他应付款；北京掌阔向安沃开曼已支付第一笔股权转让对价 156,087,750 元，前述价款支付后即视为北京掌阔对安沃开曼合计约人民币 40,383,421.96 元其他应付款已付清。基于上述《股权转让协议》约定，北京掌阔无需向郭伟、许萍偿还上述借款，郭伟、许萍、北京掌阔、安沃香港、掌阔技术也无需向安沃开曼偿还上述合计约人民币 40,383,421.96 元的其他应付款。

VIE 架构拆除后，北京掌阔的股权控制关系如下图所示：



基于上述情况，北京掌阔与相关方签署的《对 VIE 协议的终止协议》已生效，北京掌阔 VIE 架构已解除。

4、标的资产是否曾筹划境外资本市场上市

根据北京掌阔交易对方确认，北京掌阔 VIE 架构中的境外企业没有实质性开展过境外上市的准备工作。

5、VIE 协议控制架构的搭建和拆除过程是否符合外资、外汇、税收等有关规定，是否存在行政处罚风险

（1）外资

掌阔技术系由安沃香港于 2012 年 4 月 20 日在北京设立的外商独资企业。就掌阔技术设立事项，北京市人民政府向掌阔技术核发了编号为商外资京资字[2012]05175 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2015 年 9 月 7 日，北京市商务委员会批准了北京掌阔的上述收购安沃香港100%股权的对外投资事项，向北京掌阔签发了《企业境外投资证书》（境外投资证第 1100201501005）。转让完成后，安沃香港将成北京掌阔的全资子公司。

（2）境内居民个人境外投资外汇登记

2012 年 1 月 12 日，境内投资者郭伟、王旭东、潘腾于国家外汇管理局北京外汇管理部分别就投资安沃开曼及安沃香港办理了境内居民个人境外投资外汇登记；同日，蒲易于国家外汇管理局北京外汇管理部就投资智荣投资、安沃开曼以及安沃香港办理了境内居民个人境外投资外汇登记。

2012 年 7 月 18 日，境内投资者郭伟、王旭东、潘腾、蒲易于国家外汇管理局北京外汇管理部分别就因境外 A 轮融资投资方对安沃开曼的投资而导致的安沃开曼及安沃香港的股权比例变动情况办理了境内居民个人境外投资外汇登记，返程投资的境内企业名称为：北京掌阔技术有限公司。

根据国家外汇管理局于 2014 年 7 月 4 日发布的《国家外汇管理局关于境内居民通过特殊目的公司境外投融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》及其附件《返程投资外汇管理所涉业务操作指引》（以下简称“37 号文及其指引”），境内居民个人只为直接设立或控制的（第一层）特殊目的公司办理登记。

根据 37 号文及其指引，境内投资者郭伟、王旭东、潘腾于 2015 年 11 月 3 日在渤海银行股份有限公司北京魏公村支行分别就因境外 B 轮融资投资方对安沃开曼的投资而导致的安沃开曼的股权比例变动情况办理了境内居民个人境外投资外汇变更登记；境内投资者蒲易系通过境外企业智荣投资持有安沃开曼股权，由于境外 B 轮融资投资方对安沃开曼的投资不导致其直接设立或控制的境外企业股权变更，无需办理境内居民个人境外投资外汇变更登记。

综上所述，境内投资者郭伟、王旭东、潘腾已依法办理完毕境内居民个人境外投资外汇登记，境内投资者蒲易根据 37 号文及其指引无需就因境外 B 轮融资投资方对安沃开曼的投资而导致的安沃开曼股权比例变动办理登记，上述情况不会对本次交易产生影响。

（3）税收合规情况

北京掌阔 VIE 架构在搭建过程中不存在税费支付问题。北京掌阔 VIE 架构拆除过程中，北京掌阔以 5.2 亿元对价受让安沃开曼持有的安沃香港 100%股权。根据北京掌阔提供的银行汇款凭证，北京掌阔已于 2015 年 11 月 26 日向安沃开曼支付了合计 156,087,750 元人民币的股权转让价款。北京掌阔已就应向安沃开曼支付安沃香港 100%股权的股权转让价款应税企业所得税事宜进行了纳税申报，并于 2016 年 5 月 5 日为安沃开曼应纳企业所得税完成了代扣代缴，纳税金额为 44,442,413.54 元人民币。

（4）是否存在行政处罚风险

北京掌阔 VIE 协议控制架构的搭建和拆除过程中，外资、外汇、税收有关方面目前均不存在行政处罚的情形。

6、VIE 协议控制架构是否彻底拆除，拆除后标的资产股权权属是否清晰，是否存在诉讼等法律风险

VIE 协议控制架构拆除情况请见本节“三、交易标的股权控制关系”之“（二）VIE 协议控制架构”之“3、VIE 架构的拆除”。

北京掌阔与相关方签署的《对 VIE 协议的终止协议》已生效，北京掌阔 VIE 架构已彻底解除，北京掌阔受让安沃香港 100%股权的交易已履行必要的审批手续，并办理了股权变更登记，该转让合法有效；北京掌阔 VIE 架构的终止及股权转让不存在诉讼纠纷，因此北京掌阔曾受 VIE 协议控制的情形不构成对本次交易的障碍。

7、VIE 协议控制架构拆除后，标的资产的生产经营是否符合国家产业政策相关法律法规等规定

截至报告书签署之日，北京掌阔及其合并报表子公司持有且据此实际开展日常业务的主要经营资质情况见本节“五、主营业务发展情况”之“（七）业务资质情况”。

截至报告书签署之日，北京掌阔 VIE 架构已彻底拆除，北京掌阔为内资企业，其主营业务为移动互联网广告业务，具备从事移动互联网广告业务的相关资质。

（三）子公司情况

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔拥有 3 家一级全资子公司，分别为安沃天津、安沃香港和安沃江西，1 家二级全资子公司掌阔技术，1 家三级全资子公司华智技术，具体情况如下所示：

1、基本情况

（1）安沃天津

公司名称	安沃移动广告传媒（天津）有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	天津开发区信环西路 19 号 8 号楼 8302-1
主要办公地点	天津开发区信环西路 19 号 8 号楼 8302-1
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
统一社会信用代码	91120116093673254B
经营范围	广告业务；技术开发、服务、推广服务、信息咨询服务。（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）
法定代表人	郭伟
成立时间	2014 年 03 月 27 日

（2）安沃香港

公司名称	安沃（香港）控股有限公司
公司类型	注册于香港的私人有限公司
注册地址	Room 504,5/F, valley centre, No.80-82 Morrison Hill Road, wanchai, Hong Kong
现任董事	郭伟、王旭东
已发行股本	1 股普通股，每股面值 0.01 港币。
公司注册编号	1622312
成立时间	2011 年 6 月 27 日

（3）安沃江西

①基本情况

公司名称	江西安沃传媒广告有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
注册地址	江西省抚州市高新区创业园标准公寓 B 栋 2 楼 28 号
主要办公地点	江西省抚州市高新区创业园标准公寓 B 栋 2 楼 28 号
注册资本	1,000 万元人民币

统一社会信用代码/注册号	361003210015757
经营范围	企业管理信息咨询、计算机技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、网络工作；投资管理、投资咨询（金融、保险、期货、证券除外），设计、制作、代理、发布广告；展览展示服务；文化艺术交流策划、市场营销策划。（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）
法定代表人	郭伟
成立时间	2015 年 08 月 03 日

②历史沿革

安沃江西系由北京掌阔于 2005 年 8 月 3 日出资设立的有限责任公司，设立时注册资本金为 1,000 万元，北京掌阔以货币认缴出资 1000 万元，占注册资本的 100%。安沃江西设立时的股权结构如下表所示：

序号	出资方	出资额（万元）	出资比例
1	北京掌阔移动传媒科技有限公司	1,000.00	100.00%
合计		**1,000.00**	**100.00%**

截至本报告书摘要签署日，安沃江西的股权结构未发生过变更。

③主要财务指标

安沃江西报告期内主要财务数据如下：

单位：万元

会计期间/项目	2015 年 12 月 31 日/2015 年度
货币资金	686.28
应收账款	7,481.01
预付账款	340.58
其他应收款	13.03
其他流动资产	-
流动资产合计	8,520.90
固定资产	-
无形资产	-
递延所得税资产	41.03
非流动资产合计	41.03
资产总额	**8,561.93**
应付账款	6,875.87
预收账款	88.21
其他应付款	145.65

流动负债合计	7,319.38
负债合计	**7,319.38**
净资产	**1,242.55**
营业收入	9,693.19
营业成本	8,089.70
营业税金及附加	25.19
管理费用	1,075.21
利润总额	323.67
净利润	**242.55**

（4）掌阔技术

公司名称	北京掌阔技术有限公司
公司类型	有限责任公司（台港澳法人独资）
注册地址	北京市朝阳区光熙门北里甲 28 号楼 2 层 1-2 内 2 层 201-202 室
主要办公地点	北京市朝阳区光熙门北里甲 28 号楼 2 层 1-2 内 2 层 201-202 室
注册资本	640 万美元
实收资本	640 万美元
统一社会信用代码	91110105592311020C
经营范围	研究、开发计算机软件、网络技术、移动通讯领域的信息技术；转让自有技术；技术咨询；技术服务；销售自行开发的产品；网站设计、维护及相关技术服务；商品信息咨询。（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。）
法定代表人	王旭东
成立时间	2012 年 04 月 20 日

（5）华智技术

公司名称	华智（天津）软件技术有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	天津开发区第五大街泰华路 12 号泰达中小企业发展中心 3060 室
主要办公地点	天津开发区第五大街泰华路 12 号泰达中小企业发展中心 3060 室
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
统一社会信用代码	91120116086567058F
经营范围	计算机软件开发及销售；移动通讯信息技术、网络技术开发、咨询、服务及转让；网页设计；广告业务。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期限内经营，国家有专项专营规定的按规定办理。）
法定代表人	郭伟
成立时间	2013 年 12 月 23 日

2、下属企业最近一年资产总额、营业收入、净资产额和净利润的占比情况

单位：万元

项　目	资产总额	营业收入	净资产	净利润
合并	33,971.88	44,550.95	-20,393.63	3,291.44
安沃天津	4,745.76	8,782.40	7.29	16.17
占比	13.79%	19.71%	-	0.49%
安沃香港	5,762.02	1,618.61	5,411.10	3.15
占比	16.96%	3.63%	-	0.10%
华智技术	486.59	793.10	212.59	8.77
占比	1.43%	1.78%	-	0.27%
掌阔技术	2,462.85	1,985.85	-274.82	-630.49
占比	7.25%	4.46%	-	-19.16%
安沃江西	8,561.93	9,693.19	1,242.55	242.55
占比	25.20%	21.76%	-	7.37%

四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况

（一）主要资产情况

根据天健出具的《审计报告》（天健审[2016]2-284 号），截至 2015 年 12 月 31 日北京掌阔资产总额为 33,971.88 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例
货币资金	10,306.66	30.34%
应收票据	1,176.82	3.46%
应收账款	19,714.03	58.03%
预付款项	1,895.16	5.58%
其他应收款	519.28	1.53%
其他流动资产	-	-
流动资产合计	**33,611.95**	**98.94%**
固定资产	170.31	0.50%
无形资产	0.72	0.00%
递延所得税资产	188.90	0.56%
非流动资产合计	**359.94**	**1.06%**
资产总计	**33,971.88**	**100.00%**

1、固定资产

北京掌阔及其子公司拥有的固定资产主要为笔记本、台式机、路由器等电子设备，占比较小，具体情况如下：

单元：万元

资产类型	资产原值	累计折旧	减值准备	账面价值
电子设备	403.41	233.10	-	170.31
合计	**403.41**	**233.10**	**-**	**170.31**

（1）自有房屋

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔无自有房屋。

（2）租赁房屋

截至本报告书摘要签署日，与北京掌阔及其子公司相关的租赁房屋情况如下：

序号	租赁面积（㎡）	座落地址	租赁期限	租赁费用	承租方	出租方
1	684.20	北京市朝阳区光熙门北里甲28号一层	2016.01.08-2018.07.31	2016.01.08-2016.03.01 期间免费；2016.03.02-2018.07.31 期间 124,855.50 元/月	北京掌阔	深圳海联讯科技股份有限公司
2	647.95	北京市朝阳区光熙门北里甲28号二层	2015.07.01-2018.07.31	2015.07.01-2015.07.31 期间免费；2015.08.01-2018.07.31 期间 118,250.88 元/月	掌阔技术	深圳海联讯科技股份有限公司
3	688.75	北京市朝阳区光熙门北里甲28号三层	2015.07.01-2018.07.31	2015.07.01-2015.07.31 期间免费；2015.08.01-2018.07.31 期间 125,696.88 元/月	掌阔技术	深圳海联讯科技股份有限公司
4	255.64	长宁区延安西路华敏翰尊国际大厦 24B、24C	2016.03.01-2018.02.28	38,879 元/月	安沃江西	李兆樑、刘素珍

序号	租赁面积（㎡）	座落地址	租赁期限	租赁费用	承租方	出租方
5	169.1657	天河区林和西路 9 号耀中广场第 4 层 19-20 号单元	2014.08.01-2016.07.31	2014.08.01-2014.08.15 期间免费；2014.08.1-2016.07.31 期间 25,375 元/月	北京掌阔	广州耀中房地产发展有限公司
6	500	天津开发区信环西路 19 号 8 号楼 8302	2015.07.01-2016.06.30	免收	华智技术	天津滨海服务外包产业有限公司

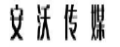
2、无形资产

北京掌阔拥有的无形资产主要为软件使用权，2015 年 12 月 31 日的账面价值为 0.72 万元，占总资产比例较小，北京掌阔及其子公司拥有的商标权、专利权、软件著作权、域名等具体情况如下：

（1）商标

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔及子公司拥有 46 项注册商标，具体情况如下：

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
1	北京掌阔	adwo	13502732	第 9 类	2015.03.14-2025.03.13
2	北京掌阔	adwo	13502826	第 35 类	2015.01.28-2025.01.27
3	北京掌阔	adwo	13502963	第 42 类	2015.01.21-2025.01.20
4	北京掌阔	掌阔	13502758	第 9 类	2015.03.14-2025.03.13
5	北京掌阔	掌阔	13502855	第 35 类	2015.02.07-2025.02.06
6	北京掌阔	掌阔	13502982	第 42 类	2015.01.21-2025.01.20

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
7	北京掌阔	zhangkuo	13502748	第 9 类	2015.03.14-2025.03.13
8	北京掌阔	zhangkuo	13502929	第 41 类	2015.03.14-2025.03.13
9	北京掌阔	zhangkuo	13502975	第 42 类	2015.01.21-2025.01.20
10	北京掌阔		12672065	第 9 类	2015.03.21-2025.03.20
11	北京掌阔		12672596	第 35 类	2014.10.21-2024.10.20
12	北京掌阔		12672604	第 38 类	2014.10.21-2024.10.20
13	北京掌阔		12672887	第 41 类	2014.10.21-2024.10.20
14	北京掌阔		12673081	第 42 类	2015.03.21-2025.03.20
15	北京掌阔		12672456	第 35 类	2014.10.21-2024.10.20
16	北京掌阔		12672509	第 38 类	2014.10.21-2024.10.20
17	北京掌阔		12672905	第 41 类	2014.10.21-2024.10.20
18	北京掌阔		12672081	第 9 类	2015.03.21-2025.03.20
19	北京掌阔		12672097	第 9 类	2014.10.21-2024.10.20
20	北京掌阔		12672269	第 35 类	2014.10.21-2024.10.20
21	北京掌阔		12672927	第 41 类	2014.10.21-2024.10.20

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
22	北京掌阔	adwo media	12673164	第 42 类	2014.10.21-2024.10.20
23	北京掌阔	adwo media	12672639	第 38 类	2014.10.21-2024.10.20
24	北京掌阔	an wo chuan mei	12672144	第 9 类	2014.10.21-2024.10.20
25	北京掌阔	an wo chuan mei	12672255	第 35 类	2014.10.21-2024.10.20
26	北京掌阔	an wo chuan mei	12672557	第 38 类	2014.10.21-2024.10.20
27	北京掌阔	an wo chuan mei	12672964	第 41 类	2014.10.21-2024.10.20
28	北京掌阔	an wo chuan mei	12673179	第 42 类	2014.10.21-2024.10.20
29	北京掌阔	adwo	12296063	第 9 类	2014.08.28-2024.08.27
30	北京掌阔	adwo	12296247	第 41 类	2014.08.28-2024.08.27
31	北京掌阔	adwo	12296328	第 42 类	2014.08.28-2024.08.27
32	北京掌阔	anwo	12296084	第 9 类	2015.03.21-2025.03.20
33	北京掌阔	anwo	12296133	第 35 类	2014.08.28-2024.08.27
34	北京掌阔	anwo	12296188	第 38 类	2014.08.28-2024.08.27
35	北京掌阔	anwo	12296270	第 41 类	2014.08.28-2024.08.27
36	北京掌阔	anwo	12296336	第 42 类	2014.08.28-2024.08.27

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
37	北京掌阔	安沃	12296231	第 41 类	2014.08.28-2024.08.27
38	北京掌阔	安沃	12296034	第 9 类	2014.08.28-2024.08.27
39	北京掌阔	adwo	9215522	第 35 类	2012.03.21-2022.03.20
40	北京掌阔	adwo	9215690	第 38 类	2012.03.21-2022.03.20
41	北京掌阔	安沃	9215475	第 35 类	2012.03.21-2022.03.20
42	北京掌阔	安沃	9215642	第 38 类	2012.03.21-2022.03.20
43	北京掌阔	adwo	13502875	第 38 类	2015.02.21-2025.02.20
44	北京掌阔	adwo	13502927	第 41 类	2015.02.21-2025.02.20
45	北京掌阔	**zhangkuo**	13502886	第 38 类	2015.02.21-2025.02.20
46	北京掌阔	**zhangkuo**	13502846	第 35 类	2015.07.28-2025.07.27

（2）专利

截至本报告书摘要签署之日，北京掌阔及其子公司拥有2项外观设计专利，具体情况如下：

序号	专利名称	权属人	专利号	专利类型	申请日	授权日期	取得方式	权利期限
1	带天气软件界面的手机（中国好天气 app)	北京掌阔	2014301431412	外观	2014.05.21	2015.05.20	申请取得	10 年
2	带应用软件操作界面的手机（adwoshow)	北京掌阔	2014301471667	外观	2014.05.23	2015.12.19	申请取得	10 年

（3）软件著作权

截至本报告书摘要签署之日，北京掌阔及其子公司拥有的35项计算机软件著作权，具体情况如下：

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	发证日期	著作权人
1	2012SR132574	软著登字第0500610号	51app 推荐应用系统软件 V1.6	原始取得	2012.12.24	北京掌阔
2	2012SR131577	软著登字第0499613号	51 上网导航浏览系统软件 V1.5	原始取得	2012.12.22	北京掌阔
3	2012SR132593	软著登字第0500629号	51 书城在线阅读系统软件 V1.5	原始取得	2012.12.24	北京掌阔
4	2012SR132590	软著登字第0500626号	安沃广告技术展示系统软件 V1.1	原始取得	2012.12.24	北京掌阔
5	2011SR066378	软著登字第0330052号	安沃智能移动广告平台软件 2.0	原始取得	2011.09.16	北京掌阔
6	2012SR107209	软著登字第0475245号	安沃智能移动广告平台 3.0	原始取得	2012.11.09	北京掌阔
7	2012SR107285	软著登字第0475321号	安沃积分墙广告平台 1.1	受让	2012.11.10	掌阔技术
8	2012SR107302	软著登字第0475338号	安沃智能 push 移动广告平台 1.0	受让	2012.11.10	掌阔技术
9	2013SR106141	软著登字第0611903号	安沃移动广告数据挖掘系统 V1.0	原始取得	2013.10.08	掌阔技术
10	2013SR111017	软著登字第0616779号	广告技术展示系统 iOS 设备客户端软件 V4.2	原始取得	2013.10.21	掌阔技术
11	2013SR105326	软著登字第0611088号	Windows Phone 广告平台 V1.0	原始取得	2013.09.29	掌阔技术

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	发证日期	著作权人
12	2013SR105869	软著登字第0611631号	ZKTECH Android 广告 SDK 软件 V4.0	原始取得	2013.10.08	掌阔技术
13	2013SR105843	软著登字第0611605号	移动广告监测系统 V1.0	原始取得	2013.10.08	掌阔技术
14	2013SR112537	软著登字第0618299号	移动广告监测系统 V2.0	原始取得	2013.10.23	掌阔技术
15	2014SR023986	软著登字第0693260号	开屏广告软件开发工具软件 V1.0	原始取得	2014.02.27	华智技术
16	2014SR024051	软著登字第0693295号	移动广告投放需求方平台软件 V1.0	原始取得	2014.02.27	华智技术
17	2014SR007206	软著登字第0676450号	语音控制和交互式广告平台 V1.0	原始取得	2014.01.20	北京掌阔
18	2014SR178498	软著登字第0847734号	语音控制和交互式广告平台 V2.0	原始取得	2014.11.21	北京掌阔
19	2015SR044629	软著登字第0931715号	掌上积分商城平台软件 V2.0	原始取得	2015.03.12	安沃天津
20	2015SR043944	软著登字第0931030号	积分墙广告展示软件系统 V1.9	原始取得	2015.03.12	安沃天津
21	2015SR145395	软著登字第1032481号	广告管理平台软件 V1.0	原始取得	2015.07.28	北京掌阔
22	2015SR144751	软著登字第1031837号	游戏联运平台软件开发软件 V1.0	原始取得	2015.07.28	北京掌阔
23	2015SR144743	软著登字第1031829号	掌上积分商城应用程序软件 V3.0	原始取得	2015.07.28	掌阔技术
24	2015SR145739	软著登字第1032825号	蜜蜂童话应用程序软件 V1.0	原始取得	2015.07.29	掌阔技术
25	2015SR169394	软著登字第1056480号	需求方算法平台软件 V1.0	原始取得	2015.08.31	北京掌阔
26	2015SR169865	软著登字第1056951号	数据管理平台软件 V1.0	原始取得	2015.09.01	北京掌阔

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	发证日期	著作权人
27	2015SR259244	软著登字第1146330号	微信积分墙应用软件V1.0	原始取得	2015.10.29	安沃江西
28	2015SR260569	软著登字第1147655号	甜点风暴游戏软件V1.0	原始取得	2015.10.22	安沃江西
29	2015SR260564	软著登字第1147650号	海底大冒险游戏软件V1.2	原始取得	2015.09.30	安沃江西
30	2015SR260044	软著登字第1147130号	飞机大战游戏软件V1.0	原始取得	2015.10.08	安沃江西
31	2015SR259743	软著登字第1146829号	暴走考拉游戏软件V1.0	原始取得	2015.09.17	安沃江西
32	2015SR260957	软著登字第1148043号	贪吃兔子游戏软件V1.0	原始取得	2015.10.22	安沃江西
33	2015SR260951	软著登字第1148037号	仓鼠推推乐V1.0游戏软件	原始取得	2015.09.17	安沃江西
34	2015SR259257	软著登字第1146343号	积分墙软件开发工具软件V3.5	原始取得	2015.12.14	北京掌阔
35	2015SR259251	软著登字第1146337号	广告数据商务智能可视化软件V1.0	原始取得	2015.12.14	北京掌阔

（4）域名

截至本报告书摘要签署之日，北京掌阔及其子公司的主要域名情况如下：

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
1	goldbeans.com.cn	华智技术	阿里巴巴通信技术（北京）有限公司	2014.03.26	2017.03.26
2	appfun.com.cn	北京掌阔	阿里云计算有限公司	2012.11.06	2018.11.06
3	adwo.com	北京掌阔	Hichina zhicheng technology ltd.	2004.08.23	2016.08.24
4	adwo.cn	北京掌阔	阿里云计算有限公司	2010.12.06	2018.12.06
5	adwo.mobi	北京掌阔	Hichina zhicheng technology ltd.	2010.12.05	2018.12.06
6	zhangkuo.com.cn	北京掌阔	阿里云计算有限公司	2010.12.06	2018.12.06
7	zhangkuo.net	北京掌阔	Hichina zhicheng technology ltd.	2010.12.05	2018.12.06
8	5xiaofei.cn	北京掌阔	阿里云计算有限公司	2010.12.06	2018.12.06
9	5xiaofei.com.cn	北京掌阔	阿里云计算有限公司	2010.12.06	2018.12.06

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
10	5xiaofei.net	北京掌阔	Hichina zhicheng technology ltd.	2010.12.05	2018.12.06
11	ixiaofei.cn	北京掌阔	阿里云计算有限公司	2010.12.06	2018.12.06
12	ixiaofei.com.cn	北京掌阔	阿里云计算有限公司	2010.12.06	2018.12.06
13	zhangkuo.org	北京掌阔	Hichina zhicheng technology ltd.	2010.12.06	2018.12.06
14	adwo.com.cn	北京掌阔	阿里云计算有限公司	2011.02.14	2019.02.14
15	woad.com.cn	北京掌阔	阿里云计算有限公司	2011.02.14	2019.02.14

上述 15 项域名中的部分域名有效期不足 3 年，可在到期后通过续费的方式进行续期，到期后继续取得该等域名不存在障碍，仅需要支付相应的域名费，需要支出的成本较小。

（二）主要负债情况

根据天健出具的天健审[2016]2-284 号《审计报告》，截至 2015 年 12 月 31 日北京掌阔负债总额为 54,365.52 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例
应付账款	14,489.18	26.65%
预收款项	990.02	1.82%
应付职工薪酬	171.39	0.32%
应交税费	1,454.66	2.68%
其他应付款	37,260.27	68.54%
流动负债合计	**54,365.52**	**100.00%**
非流动负债合计	-	-
负债合计	**54,365.52**	**100.00%**

（三）对外担保情况

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔不存在对外担保情况。

（四）或有负债情况

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔不存在或有负债情况。

五、主营业务发展情况

（一）主营产品所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

1、行业主管部门

北京掌阔主要从事移动互联网广告服务业务，按照证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），属于互联网和相关服务业（I64）。

移动互联网广告利用移动互联网作为媒体为广告主投放广告，因而受到国家对广告行业和互联网行业的交叉监管。

（1）广告行业管理体制及主管部门

目前，我国广告行业实行政府监管与行业自律相结合的管理机制。我国广告行业的主管部门是工商行政管理总局。工商行政管理总局具有维护广告经营秩序、规范广告宣传内容、促进广告业健康发展、保护消费者合法权益的职能，主要负责广告发布活动和广告经营活动的监督管理工作。

我国广告行业的自律管理机构主要包括中国广告协会、中国商务广告协会、中国商务广告协会综合代理专业委员会等，主要从事制定行业自律规则、开展行业资质评审、行业培训、学术理论研究、国际交流合作等活动。

（2）互联网行业管理体制及主管部门

互联网行业的政府主管机构为国务院信息产业主管部门，即工信部和省、自治区、直辖市电信管理机构。根据相关法律法规，国家新闻、出版、教育、卫生、药品监督管理、广播电视、工商行政管理和公安、国家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。

互联网行业的自律监管机构为中国互联网行业协会。该行业协会由中国互联网行业及与互联网相关的企事业单位自愿组成，其主要职能是促进政府主管部门与行业内企业之间的沟通，制订并实施互联网行业规范和自律公约，充分发挥行业自律作用等。

2、行业主要法律法规及产业政策

（1）主要法律法规

序号	法规名称	发布时间	发布机关	相关内容
1	《中华人民共和国广告管理条例》	1987.10.26	国务院	规定了广告公司的申请条件，规范了广告经营审批登记流程，对广告公司的经营管理起到明确的指导作用
2	《中华人民共和国电信条例》	2000.09.25	国务院	规定国家对电信业务经营按照电信业务分类，实行许可制度；规定了基础电信业务和增值电信业务的经营资质
3	《互联网信息服务管理办法》	2000.09.25	国务院	规范互联网信息服务相关主体和行为；国家对经营性互联网信息服务实行许可制度；对非经营性互联网信息服务实行备案制度
4	《关于加强网络信息保护的决定》	2012.12.28	人大常委会	网络服务提供者和其他企业事业单位在业务活动中收集、使用公民个人电子信息，应当遵循合法、正当、必要的原则，明示收集、使用信息的目的、方式和范围，并经被收集者同意，不得违反法律、法规的规定和双方的约定收集、使用信息
5	《信息网络传播权保护条例》	2013.01.30	国务院	著作权人、表演者、录音录像制作者享有的信息网络传播权受著作权法和本条例保护。除法律、行政法规另有规定的外，任何组织或者个人将他人的作品、表演、录音录像制品通过信息网络向公众提供，应当取得权利人许可，并支付报酬
6	《信息安全技术：公共及商用服务信息系统个人信息保护指南》	2013.02.01	工信部	明确对于个人敏感信息，需要建立在明示同意的基础上，在收集和利用之前，必须首先获得个人信息主体明确的授
7	《中华人民共和国广告法》	2015.04.24	人大常委会	明确了适用范围为广告主、广告经营者、广告发布者在中华人民共和国境内从事的广告活动；对广告内容与广告发布形式提出了原则性要求；规定了广告的审查制度以及违法广告行为的法律责任等

（2）主要行业产业政策

序号	政策名称	发布时间	发布机关	主要内容

序号	政策名称	发布时间	发布机关	主要内容
1	《关于加快发展服务业的若干政策措施的实施意见》	2008.03	国务院	加强规划和产业政策引导、深化服务领域改革、大力培育服务领域领军企业和知名品牌、加大服务领域资金投入力度、加强服务业基础工作
2	《关于促进广告业发展的指导意见》	2008.04	国家工商行政管理总局、国家发改委	支持数字化音视频、动漫和网络等实用新技术在广告策划、创意、制作和发布等方面的应用推广；支持互联网、楼宇视频等新兴广告媒介健康有序发展，使其成为广告业新的增长点
3	《关于推进广告战略实施的意见》	2012.04	国家工商行政管理总局	运用新技术、新业态的广告企业开拓业务，支持互联网、楼宇视频等新兴广告媒介健康有序发展，使其成为广告业新的增长点
4	《广告产业发展“十二五”规划》	2012.06	国家工商行政管理总局	支持利用互联网、楼宇视频、手机网站、手机报刊、移动电视、网络广播、网络电视、电子杂志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

（二）主营业务及主要产品

北京掌阔依托丰富的媒介资源和移动互联网营销创意能力，建立了多个业务线，为客户实现移动互联网广告的投放。目前，按照移动广告的投放地域划分，移动广告业务分为国内业务和海外业务，其中，国内业务按照面向的客户类型划分，通常分为品牌广告业务和行业广告业务。北京掌阔目前的主营业务有品牌广告业务、行业广告业务和海外广告业务三个部分，业务具体情况如下：

1、品牌广告业务

品牌广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台和品牌营销策划能力，为品牌客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。

2、行业广告业务

行业广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台，为行业客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。

行业客户特指移动互联网行业内的客户，如游戏、电商、工具类 App 客户。行业广告业务常见的推广目标为 App 下载。

3、海外广告业务

公司海外广告业务由 Social Platform Distribution（社交平台推广服务）和 Mobile Network Management Platform（网盟管理平台）两部分组成。Social Platform Distribution（社交平台推广服务）业务旨在通过与全球性、地区性的社交平台进行流量优化管理的合作方式，为广告主获取最优质的潜在用户。该平台对接了诸如 Facebook，Twitter，Line，VK 等具有全球或地区优质移动流量的社交平台，通过北京掌阔经验丰富的投放优化团队进行更为精准的目标用于投放。Mobile Network Management Platform（网盟管理平台）业务旨在帮助广告主更有效的管理全球移动网盟合作伙伴，同时也为全球网盟渠道提供更为直接的卖方市场。

（三）主要业务流程图

北京掌阔广告业务流程包括需求沟通、策略制定、投放执行、效果衡量、客户结算等五个环节，具体如下：

1、需求沟通

北京掌阔为了向每一位客户提供最有价值的营销服务，将综合分析客户的现状，具体从客户的品牌现状、产品现状、营销现状、受众现状多个维度进行市场调研和数据分析，为策划制定做好准备。

该环节为业务的初始环节，由销售部门负责。销售部门通过对于各个行业企业的了解、朋友介绍、行业协会信息等多种手段，拓展客户，询问和沟通客户的移动广告投放需求。

2、策略制定

策略制定包含投放形式规划、投放渠道规划、推广策略分析、媒介策略规划等内容，由北京掌阔的策划与设计部门主导负责，由媒介部门辅助。策划和设计部门通过综合分析广告主的品牌、产品及受众等因素，制定传播内容规划方案，充分调动媒体资源，对广告主与受众之间的互动活动做好前期准备工作，并由媒介部门根据方案制定的情况对营销渠道进行配比，核算项目的利润率；在与客户进行多次沟通核对后，最终确定创意、媒介计划等多方面的营销策略。

营销策略最终确定之后，由媒介部门针对项目进行审批申请，获得北京掌阔管理层通过之后，进行备案。

如果客户认可北京掌阔提供的方案建议，将会开始合作，合作方式有：

（1）签订全年的移动营销框架合同，每次项目下单以邮件形式进行。

（2）单独针对每次项目签订移动广告投放合同。

3、投放执行

在具体执行过程中，北京掌阔根据广告主需求进行素材设计、文案撰写、投放页面的制作等具体内容制作工作，然后根据方案进行媒体资源选择和媒体排期操作，并最终落地执行。

投放执行环节对于广告投放项目的顺利完成至关重要，由北京掌阔的运营部门主导，必要时组织和协调媒介和销售部门辅助完成。

通常，针对安沃移动广告平台接入的媒体，北京掌阔通过在安沃移动广告平台上创建广告，直接按照规定的投放规则，根据下单排期设置系统每日广告投放的点击上限，在上述接入的媒体上进行广告曝光，并带来后续的点击行为。针对买断或者获得优势价格的媒体，将通过多种投放方式，如广告平台、服务器接口投放、手动下单等多种方式，进行广告投放。

在投放的过程中，北京掌阔还会实时进行效果监测，不断的优化调整方案，以满足客户的需求。

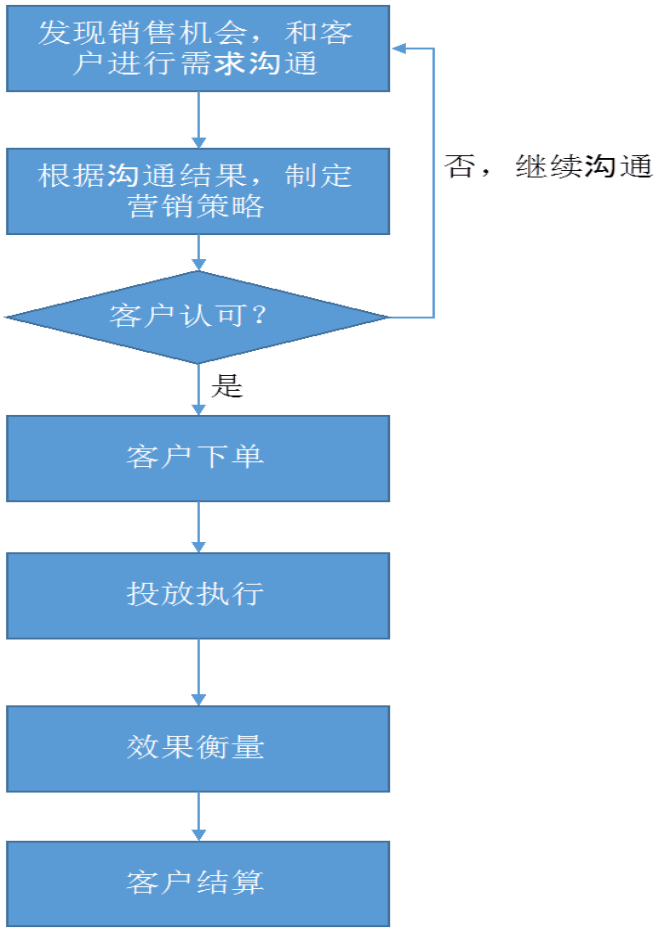
4、效果衡量

北京掌阔在完成项目后，运营部门将对项目执行情况及监测数据进行总结，以

衡量是否达到客户要求的效果。北京掌阔策划和设计部门会对部分优秀案例进行分享，分析优化方案及提升空间，为今后策略制定及项目执行时的优化做好准备。

5、客户结算

北京掌阔在执行完毕客户的广告投放需求后，销售部门将根据经双方确认的数据进行结算。业务流程如下图所示：



（四）主要经营模式

1、盈利模式

移动广告平台是基于移动互联网发展而产生的一种广告投放商业模式，该模式将有效帮助广告主提供广告投放的精准度，为产品的高效率推广和宣传提供了全新渠道。

移动广告平台是一个多边平台，一边是众多的个人开发者以及他们所拥有的各

类型的 App，另一边是各类型广告主，包括互联网公司、游戏公司、品牌公司等。移动广告平台既能通过自身的有效运营为个人开发者带来了 App 流量有效转化为广告推广收入；又能通过灵活多变的广告展示形式、精细化的数据分析为各类广告主带来更有效率的产品推广和宣传。由此，移动广告平台构建了一个双赢的移动营销圈，为平台的各个参与方均提供了切实的服务，同时也实现了平台自身的商业价值。

北京掌阔独立开发了移动广告平台（www.adwo.com），让 App 开发者、开发团队和开发公司在平台上面注册，下载北京掌阔提供的广告投放 SDK（软件开发包），在开发者的 App 界面下嵌入 SDK。当用户使用某个嵌入北京掌阔广告 SDK 的 App 时，北京掌阔移动广告平台将收到广告请求，并根据广告投放策略，自动回复相应的广告内容到该用户的手机。广告内容包括：广告素材、跳转链接等。

当用户看到广告展示，如果有兴趣，产生了点击并产生后续行为，北京掌阔移动广告平台将根据广告展示次数、用户的点击数或注册激活数等数据和广告主、媒体进行结算，赚取中间差价。北京掌阔与广告主之间常见的计费方式有如下几种：

（1）CPM 模式

CPM 英文全称 Cost Per Mille，是指按照广告的千次展示次数计费，即广告主的产品信息通过北京掌阔的推广，向终端用户进行了展示，北京掌阔按展示次数累计数向广告主进行收费。

（2）CPC 模式

CPC 英文全称 Cost Per Click，是指按照广告产生的点击次数计费，即广告主的产品信息通过北京掌阔的推广，向终端用户进行了展示，北京掌阔按点击次数累计数向广告主进行收费。

（3）CPA 模式

CPA 英文全称 Cost Per Action，是指按照广告推广实现的实际效果计费，即广告主的产品信息通过北京掌阔的推广，实现广告主认可的产品推广效果如有效激活量向广告主进行收费。

（4）CPD 模式

CPD 英文全称 Cost Per Day，是指按照广告展示天数计费，即广告主的产品信息通过北京掌阔的推广，向终端用户进行了展示，北京掌阔按展示天数累计数向广告主进行收费。

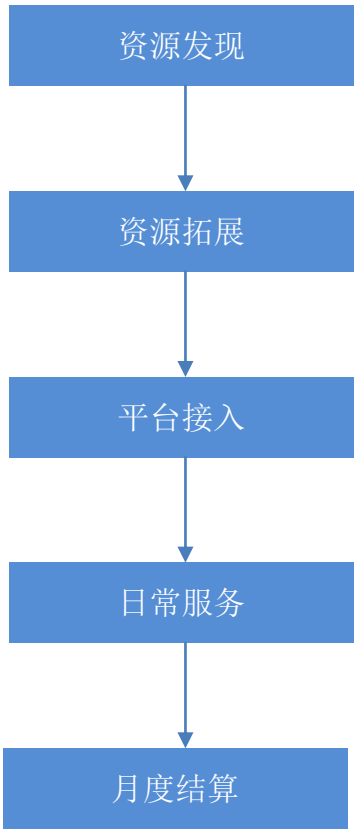
针对品牌广告业务和行业广告业务，北京掌阔有两种盈利模式。第一种模式为北京掌阔利用上述的移动广告平台的运营机制，将广告客户的广告投放到接入安沃广告平台的众多长尾 App 媒体的广告位上，获取售卖价格和 App 媒体结算价格之间的价差；第二种模式为北京掌阔通过独家、客户保护等方式和知名媒体合作，买断或者获得其资源的优势价格，采取平价或者溢价销售方式给有意向的广告主获取售卖价格与资源采购成本的价差并获得广告发布媒体的返点。

上述第一种模式下对应的计费方式通常为 CPM、CPC 和 CPA，第二种模式下对应的计费方式通常为 CPM 和 CPD。

针对海外广告业务，北京掌阔的盈利模式为授权广告主使用其开发的广告投放工具，并收取一定比例的授权使用费或通过收取移动广告平台服务费的方式获取收益。

2、采购模式

针对安沃移动广告平台的媒体资源，北京掌阔构建了一个完整的资源发现、资源拓展、平台接入、日常服务和月度结算的采购服务流程。采购流程如下图所示：



资源发现：指从应用商店抓取、新闻报道等多种来源获得移动媒体的信息，记录在案，安排拓展。

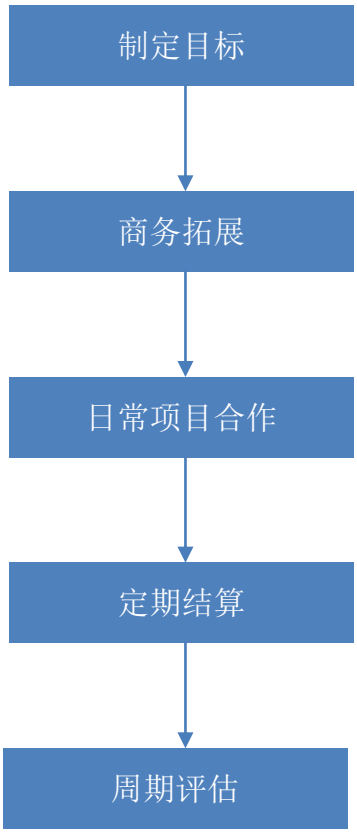
资源拓展：指北京掌阔商务人员主动联系发现的媒体资源的对应公司，商谈广告合作。

平台接入：指北京掌阔商务人员辅助媒体公司的技术人员进行广告接入工作，包括引导下载、协调解决技术问题等等。

日常服务：指北京掌阔的商务人员日常和媒体公司的对接人员进行沟通，内容通常包括技术问题协调解决、收入情况回顾和适当建议等等。

月度结算：指安沃移动广告平台每个月通知媒体公司进行广告收入的结算。通常的采购计费方式是 CPC。

针对热门的合作媒体资源，北京掌阔搭建了制定目标、商务拓展、项目合作、定期结算、周期评估的采购流程。采购流程如下图所示：



制定目标：指北京掌阔媒介团队和销售、客户、北京掌阔管理层等多方沟通，确定中长期（半年或者全年）的媒介资源合作目标。

商务拓展：指北京掌阔媒介团队针对制定的目标媒体资源进行商务谈判，通常达成的合作方式有独家买断合作或者以最优惠采购价格进行合作。

日常项目合作：包括日常项目的需求沟通、项目执行。如果合作以服务器对接进行广告投放，还需要针对项目中出现的技术问题协调解决。

定期结算：指针对合作的热门媒体，每个季度或者半年针对完成的项目进行结算。常见的采购计费方式有买断、CPD（按照广告出现的天数计费）、CPM、CPC等。

周期评估：指媒介团队针对所有合作的热门媒体，根据项目数据进行评估，评估的维度主要有广告资源的点击、效果等的性价比。

3、销售模式

品牌广告业务面向社会各个行业的客户，如汽车、快消、IT、金融等。品牌广告客户大部分具有长期的广告客户代理。品牌广告的销售，有直客和渠道代理两种模式。直客模式指销售工作主要面向终端客户展开，和终端客户直接沟通需求，期间也会让代理加入需求确认等过程，并完成下单。渠道代理模式指销售工作主要面向客户代理展开，和客户代理沟通需求，达成合作。

行业广告业务中，盈利模式和采购模式与品牌广告业务相同。销售模式上，由于大多数游戏、电商和工具客户并没有客户代理的合作伙伴，行业广告业务的销售模式基本都是直客销售模式。

海外广告业务中，Social Platform Distribution（社交平台推广服务）针对国内的广告主设计和定制开发了 PMD 投放优化工具，以及自有 DSP 投放工具。北京掌阔在授权广告主使用上述投放工具的同时，收取一定比例的使用授权费，费率从5-10%不等。此外，北京掌阔也为不具备投放能力的广告主提供代理投放的合作模式。北京掌阔在代理投放过程中，通过获取投放差价获取商业收益。Mobile Network Management Platform（网盟管理平台）的使用者为直接广告主，北京掌阔作为网盟管理平台的监督者，为广告主负责推荐和维护匹配的流量供应，为渠道负责流量推广，北京掌阔通过收取平台服务费获取商业利益。

4、结算模式

（1）采购支出

针对接入安沃广告平台的媒体，北京掌阔按月度向媒体方支付相应的媒体采购成本。针对买断或者获得优势价格的媒体，北京掌阔通常按照和客户的广告投放合同收到客户款后，按照约定账期支付给媒体。

（2）广告费收取

广告投放结束后，北京掌阔将与客户通过邮件或电话等方式核对点击量或流量，取得双方确认的有效点击量或流量数据乘以约定单价作为收入结算金额，并根据合同规定的账期进行广告费收取。

（五）主要业务情况

北京掌阔创立之初即专注于移动互联网广告的精准投放，并相应建立了适合移动互联网广告投放的广告平台，为广告主提供覆盖全球主要移动互联网媒体资源的广告投放服务。北京掌阔的移动互联网广告平台在广告主提出广告投放需求后，一方面整合和对接移动互联网媒体资源，另一方面将相关投放效果数据反馈给广告主，并进行优化，帮助广告主实现更高效、精准、便捷的规模化广告投放。

北京掌阔的具体服务内容包括广告策略制定、广告投放、广告效果监测及优化等。北京掌阔主要通过数据挖掘和分析，帮助客户寻找广告信息传播的目标受众群，通过其所拥有的移动互联网广告平台，将客户的广告高效、精准的投放给各类媒体，在移动互联网媒体相关广告位进行展示，并跟踪记录、监控传播效果和实施进一步的优化。

北京掌阔移动互联网广告平台对接了网易、搜狐、腾讯、新浪、今日头条、第一财经、今日要闻等国内优质媒介资源。北京掌阔大量发展了以奔驰、宝马、凯迪拉克、克莱斯勒、一汽大众、一汽奥迪、欧莱雅、雅诗兰黛、蒙牛、红牛、圣元、华为、OPPO 为代表的品牌客户，发展了以完美、盛大、京东、美团、高德地图为代表的行业客户，并向 Tap4Fun、游族等行业客户提供海外的推广服务，建立了良好的业内口碑和企业形象。随着业务的逐步积累和沉淀，北京掌阔已经成为优秀的平台型移动互联网广告企业之一。

（六）前五大客户及供应商

1、前 5 大客户

报告期内，北京掌阔前 5 大客户情况如下：

期间	客户名称	销售收入（元）	占同期营业收入比例（%）
2015 年度	奥美世纪（北京）广告有限公司	29,535,704.71	6.63
	上海邑智广告有限公司	21,476,873.58	4.82
	北京捷报指向科技有限公司	20,903,206.08	4.69

	上海激创广告有限公司	20,815,681.06	4.67
	北京新意互动广告有限公司	16,127,782.12	3.62
	合计	**108,859,247.55**	**24.43**
2014 年度	上海邑智广告有限公司	28,997,056.57	13.35
	北京捷报指向科技有限公司	10,572,600.72	4.87
	上海激创广告有限公司	9,767,284.90	4.50
	艺龙信息技术（合肥）有限公司	8,361,224.05	3.85
	上海网峰广告有限公司	6,377,358.50	2.94
	合计	**64,075,524.74**	**29.51**

报告期内，北京掌阔董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东与前五大客户不存在任何关联关系。

2、前 5 大供应商

报告期内，北京掌阔前 5 大供应商情况如下：

期间	供应商名称	采购金额（元）	占同期营业成本比例（%）
2015 年度	北京小桔科技有限公司	30,805,372.62	9.27
	深圳市活力天汇科技有限公司	20,470,260.01	6.16
	北京捷报指向科技有限公司	16,375,117.68	4.93
	华扬联众数字技术股份有限公司	15,567,890.76	4.68
	墨迹风云（北京）软件科技发展有限公司	13,214,150.95	3.97
	合计	**96,432,792.02**	**29.01**
2014 年度	群邑（上海）广告有限公司	13,341,682.40	8.41
	北京捷报指向科技有限公司	6,577,766.49	4.15
	墨迹风云（北京）软件科技发展有限公司	6,186,540.94	3.90
	天津可视互通科技有限公司	5,186,974.13	3.27
	杭州蜂派科技有限公司	4,561,670.94	2.88
	合计	**35,854,634.90**	**22.61**

报告期内，北京掌阔董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东与前五大供应商不存在任何关联关系。

（七）业务资质情况

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔及其下属公司所获得的资质、认证如下：

1、运营资质证书

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔及其子公司所获得的运营资质证书如下：

序号	证书名称	被许可人	证书编号	有效期	颁发单位
1	电信与信息服务业务经营许可证	北京掌阔	京 ICP 证 120125 号	2014.03.28-2017.03.01	北京市通信管理局
2	网络文化经营许可证	北京掌阔	京网文〔2015〕0384-164 号	2015.05.25-2018.05.24	北京市文化局
3	增值电信业务经营许可证	北京掌阔	B2-20150811	2015.10.16-2020.10.16	中华人民共和国工业和信息化部

电信与信息服务业务经营许可证、网络文化经营许可证、增值电信业务经营许可证是北京掌阔开展移动互联网广告业务所需具备的证照，对北京掌阔的生产经营具有重大影响。如北京掌阔守法经营，未发生重大违法经营的行为，则到期后继续取得上述证书不存在障碍。北京掌阔向北京市相关行政主管部门提出延续申请即可，不需要支出成本。

2、软件企业及高新技术企业认定

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔及其子公司所取得软件企业和高新技术企业认证情况如下：

序号	证书名称	被许可人	证书编号	发证日期	颁发单位
1	高新技术企业证书	北京掌阔	GR201311000803	2013.12.05	北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局
2	高新技术企业证书	掌阔技术	GR201511002986	2015.11.24	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

序号	证书名称	被许可人	证书编号	发证日期	颁发单位
					市地方税务局
3	软件企业认定证书	掌阔技术	京 R-2014-0813	2014.08.29	北京市经济和信息化委员会

（八）质量控制情况

1、质量管理体系

北京掌阔系以客户为核心的综合服务模式，始终致力于为客户持续提供富有价值和创新性的互联网营销服务。作为技术驱动型互联网服务公司，北京掌阔严格把关产品技术研发和上线质量管控，并对客户广告投放过程和媒介流量导入等环节建立了全业务流程质量控制机制。

2、质量控制措施

在广告投放过程中，通过北京掌阔的实时数据监测系统，直客或代理商可实时获取投放的关键指标信息，如展现量、点击量、点击率、转化率等。公司系统可根据实时指标与目标指标间的偏差，进行自动校正，并有专业的优化人员协助投放的优化设置，从而让广告主和代理商获得较高的内部投资收益率。投放结束后，对于部分未达到投放预期的直客和代理，北京掌阔系统出具有效的详细数据反馈，并有专业的运营服务人员来进行数据分析给出原因和后续的投放优化建议。

（九）安全生产与环境保护情况

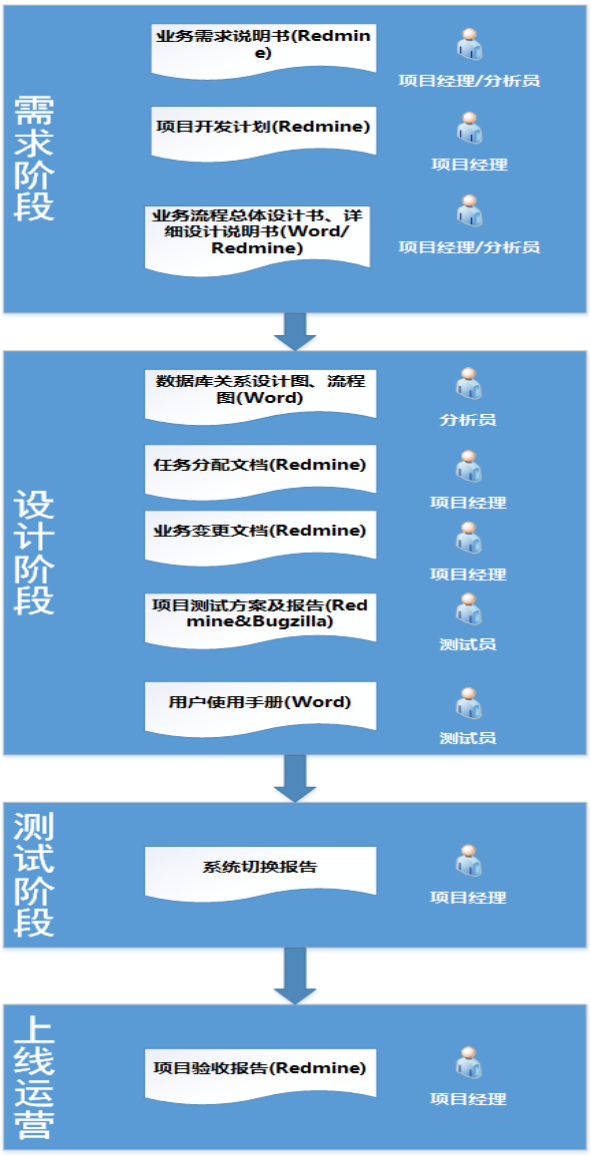
北京掌阔主要从事互联网广告业务，不存在高风险、重污染等涉及安全生产和环境污染的情况。

（十）研发及核心技术人员情况

1、研发模式

北京掌阔的研发模式以瀑布流式开发模式为主，结合敏捷开发模式在强调沟通方面的一些优势，主要分为需求阶段、设计阶段、测试阶段和上线运营等四个阶段，

具体如下图所示：



2、创新机制

北京掌阔会及时根据用户要求及产业发展趋势设定技术创新和研发战略方向，通过市场调研后进行研发立项，设定专门团队以进行创新研发，完成后进行测试并验收。

北京掌阔抛弃大公司应用的传统产品管理和开发流程，善于结合敏捷工程开发，以不断的迭代方式建立、测试新的广告形式和算法，从快速的失败中积累经验，将快速的成功经验推而广之。

3、联合研发情况

北京掌阔目前不存在联合研发的情形。

4、核心技术人员情况

在业务快速发展的过程中，北京掌阔不断强化自身技术研发和创新能力的培养，目前公司已建立起一支 60 余人、具有丰富开发经验的技术型人才队伍。北京掌阔主要技术研发人才均具有多年互联网著名企业的工作经验，熟悉互联网营销领域的业务发展过程，并对市场未来发展趋势具有一定的研判能力，为北京掌阔未来可持续发展提供了充分的人才储备保障。北京掌阔核心技术人员的基本情况如下：

（1）潘腾先生，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于北京握奇数据系统有限公司。2011 年 1 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任首席技术官。

（2）陈轶先生，1982 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于日本理光图像技术有限公司。2011 年 10 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任客户端开发技术总监一职。

（3）胡云志先生，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于中国软件技术与服务总公司。2011 年 10 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任 Java 后台开发总监一职。

（4）左海军先生，1982 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于北京哇棒传媒国际有限公司。2011 年 9 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任广告引擎架构师一职。

（5）常扬帆先生，1984 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，研究生学历。曾任职于澳电讯公司（Telstra）。2013 年 9 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任大数据平台开发经理一职。

5、技术研发情况

北京掌阔的研发技术先进，并拥有多项专利和软件著作权。北京掌阔在业内率先研发并推出了兼容 HTML5 的 SDK 解决方案、语音控制和交互式广告解决方案、防作弊点击的技术解决方案以及多种广告展现形式兼容的解决方案。北京掌阔基于

Hadoop 的大数据分析平台框架，利用领先的 DSP 算法，实现用户画像和需求的精准匹配。

北京掌阔具备较强的数据挖掘技术，北京掌阔的数据挖掘平台是基于大数据平台上搭建的一套高可靠性、高性能、面向列、可伸缩的分布式数据计算平台，其中有基于内存的大数据计算能力，还有基于实时系统模型更新的计算能力，平台支持分布式式大规模集群学习模型，大规模实时更新模型，以支持北京掌阔日益扩展的业务需求和功能需求。

北京掌阔将致力于移动广告平台向更加高阶的业务形态 DSP 平台模式发展。依托目前覆盖的上万款 APP 应用软件及过亿手机用户，北京掌阔累积了海量数据，这将有利于支撑起其未来持续发展标签化、多维度综合数据分析运用能力，并实现 DSP 平台对接亿级规模用户流量入口。

（十一）境外生产经营情况

自 2014 年以来，北京掌阔逐步尝试进入海外移动广告市场，主要原因为：随着我国各类 App 应用蓬勃发展，国内部分相关企业开始尝试向海外市场推广产品；北京掌阔依托在国内移动广告积累的广泛客户群体和良好的声誉，获得了这些客户的信任。同时，北京掌阔发挥了自身擅长的移动广告平台运营经验，初步构建了海外移动广告平台以及网络联盟，汇集了一批海外移动端流量。

目前海外业务收入占北京掌阔整体业务比重较小。北京掌阔和 Facebook 合作开发了 Facebook PMD 投放优化平台，是 Facebook 市场伙伴合作计划的一部分。北京掌阔是国内首家提供 Facebook PMD 投放优化平台的移动营销公司。未来随着中国企业国际化程度日益提高，北京掌阔也将进一步拓展海外市场。

六、主要财务指标

（一）主要财务数据

根据天健出具的天健审[2016]2-284 号《审计报告》，北京掌阔最近两年的主要财务数据（合并口径）如下：

单位：万元

资产负债项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	33,971.88	16,306.98
负债合计	54,365.52	16,103.03
净资产	-20,393.63	203.95
归属于母公司所有者权益合计	-20,393.63	203.95
损益项目	**2015 年度**	**2014 年度**
营业总收入	44,550.95	21,727.54
营业利润	3,735.20	-225.04
利润总额	3,903.45	96.86
净利润	3,291.44	7.08-
归属于母公司所有者的净利润	3,291.44	7.08
扣除非经常性损益的归属于母公司所有者的净利润	3,127.49	-258.13
现金流量项目	**2015 年度**	**2014 年度**
经营活动产生的现金流量净额	-4,535.15	1,388.84
投资活动产生的现金流量净额	-11,650.68	-173.61
筹资活动产生的现金流量净额	23,989.26	-
现金及现金等价物净增加额	7,918.56	1,217.62

（二）非经常性损益说明

最近两年，北京掌阔非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
政府补助	136.00	319.40
其他	32.45	2.50
营业外支出	0.2	
小计	168.25	321.90
所得税影响额	4.30	56.69
合计	**163.95**	**265.21**

报告期内，对于北京掌阔利润水平影响较大的非经常性损益存在于2014年度，非经常性损益的金额为265.21万元，主要来源于北京市文化创新发展专项资金项目及电子信息产业发展基金项目发放的政府补助。2015年度，北京掌阔共收到政府补助136万元，金额较低。该类政府补助的发放存在一定不确定性，后续北京掌阔的经营业绩也并非依靠政府补助维持。随着北京掌阔经营业绩的不断提升，非经常性

损益占比将进一步下降，因此非经常性损益不会对北京掌阔未来经营业绩产生重大影响。

七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

（一）北京掌阔最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

1、2014 年 12 月增资

北京掌阔 2014 年 12 月用 900 万元的资本公积转增注册资本，资本公积转增注册资本详情参见本节“二、历史沿革”之“（二）历次股权变更情况”之“2014 年 12 月，第三次增资”。

2、2015 年 9 月股权转让

2015 年 9 月 10 日，蒲易将其持有公司的 11.21792%股权（对应 112.181795 万元人民币出资额）作价 123.3974 万元人民币转让给智德创新，将其持有公司的 9.9041%股权（对应 99.0410 万元人民币出资额）作价 108.9452 万元人民币转让给郭伟，将其持有公司的 0.0903%股权（对应 0.9030 万元人民币出资额）作价 0.9933 万元人民币转让给王旭东，将其持有公司的 2.4420%股权（对应 24.4199 元人民币出资额）作价 26.8619 万元人民币转让给潘腾，将其持有公司的 6.4891%股权（对应 64.8908 万元人民币出资额）作价 71.3799 万元人民币转让给杨非，将其持有公司的 2.8385%股权（对应 28.3846 万元人民币出资额）作价 31.2231 万元人民币转让给秦志勇，将其持有公司的 1.0181%股权（对应 10.1812 万元人民币出资额）作价 11.1993 万元人民币转让给方元。许萍将其持有公司的 3.2396%股权（对应 32.3957 万元人民币出资额）作价 35.6353 万元人民币转让给方元。

3、2015 年 10 月增资

2015 年 10 月 22 日，电广传媒董事会审议通过《关于公司在本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施前使用自有资金对北京掌阔移动传媒科技有限公司进行增资的议案》，以自有资金 20,800 万元对北京掌阔移动传媒科技有限公司进行增资，取得增资完成后北京掌阔移动传媒科技有限公司 21.0526%的股权。

北京掌阔股东会于 2015 年 10 月 22 日作出股东会决议，同意由电广传媒对北

京掌阔增资人民币 20,800 万元，其中人民币 266.6667 万元计入公司注册资本，人民币 20,533.33 万元计入公司资本公积。增资完成后，北京掌阔的注册资本变更为人民币 1,266.67 万元。

（二）北京掌阔历次交易估值情况及与本次交易定价差异的说明

根据开元出具的开元评报字[2015]1-093 号《评估报告》，本次交易中北京掌阔 100%股权评估值为 98,889.86 万元。北京掌阔的交易价格 83,200 万元，包括上市公司将以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，并同时对北京掌阔增资 31,200 万元。

1、本次交易定价与 2015 年 9 月蒲易等转让北京掌阔股权作价差异

2015 年 9 月，为拆除 VIE 架构，安沃开曼将持有的安沃香港 100%的股权转让给北京掌阔，终止境内外的协议控制。安沃开曼在取得安沃香港的股权转让价款后，境外美元基金投资者退出，同时，北京掌阔的股权结构在外部投资者与创始人团队之间进行重新调整，故北京掌阔此次股权转让以接近平价的方式进行。

2、本次交易定价与 2015 年 10 月上市公司对北京掌阔增资作价差异

2015 年 10 月上市公司对北京掌阔增资的作价依据为开元评估出具的开元评报字[2015]1-093 号资产评估报告，北京掌阔股东全部权益按收益法评估的市场价值评估值为 78,060.55 万元。

本次交易北京掌阔的作价依据为开元评估出具的开元评报字[2016]1-032 号资产评估报告，北京掌阔股东全部权益按收益法评估的市场价值评估值为 98,889.86 万元。

两次评估均考虑了北京掌阔非经营性资产和负债的影响。前次评估时，北京掌阔的非经营性负债主要为现金收购安沃香港 100%股权、尚未支付的应付投资款项 52,000 万元。

北京掌阔在收到上市公司支付的 20,800 万元增资款后已向安沃开曼支付了部分应付投资款，非经营性负债相应降低。本次交易中，在对北京掌阔进行评估时，北京掌阔的非经营负债主要为上述收购款中尚未支付的部分 36,391.23 万元。

除上述非经营性负债的影响外，两次评估作价之间不存在重大差异。

（三）安沃开曼最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

1、2014 年 8 月 1 日发行 B-1 轮优先股

具体情况请参见本节“三、交易标的股权控制关系”之“（二）VIE 协议控制架构”之“1、VIE 架构的搭建”之“（1）安沃开曼”之“⑥B-1 轮融资”之“B、2014 年 8 月 1 日发行 B-1 轮优先股”。

2、2014 年 8 月 20 日发行 B-2 轮优先股

具体情况请参见本节“三、交易标的股权控制关系”之“（二）VIE 协议控制架构”之“1、VIE 架构的搭建”之“（1）安沃开曼”之“⑧2014 年 8 月 20 日发行 B-2 轮优先股”。

（四）安沃开曼历次交易估值情况及与本次交易定价差异的说明

本次交易定价与安沃开曼进行多轮融资时的估值存在差异的原因如下：

1、北京掌阔所处的行业具备高成长性特点。根据艾瑞咨询发布的《2015-2016年中国移动营销发展研究报告》，从2014年起，移动广告市场增速均保持在100%以上，2015年移动广告市场规模达592.5亿。艾瑞咨询预计未来移动广告将继续保持高速增长，2018年中国移动广告市场规模将超过2500亿元。因此，行业的高成长性有利于行业内的主要参与者获得快速发展。

2、北京掌阔所处发展阶段不同，前述历次融资中北京掌阔尚处于成长阶段，经过对外部投资者的多轮融资，北京掌阔在业务规模、经营管理、公司治理等方面均得到提升，展现出较强的盈利能力，经营状况良好，北京掌阔的发展前景和发展潜力得以拓宽和增强。

（五）安沃香港最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

1、2015 年 9 月，拆除北京掌阔 VIE 控制关系

在拆除 VIE 架构前，安沃开曼和北京掌阔实质形成了 VIE 控制关系，其中海

外投资者包括 Vangoo I、Vangoo II、Translink、Translink Fund、Recruit、TLC、Delta、Peeli。具体股权结构图请参见本节“三、交易标的股权控制关系”之“（二）VIE 协议控制架构”之“2、VIE 控制协议的签署及执行”。为确保北京掌阔的资产权属清晰，在本次收购前北京掌阔完成了 VIE 架构的拆除。

安沃开曼为无业务经营的持股公司，安沃香港从事业务经营，在此基础上各方商定，拆除 VIE 架构的方式为，北京掌阔通过支付现金收购安沃香港 100%的股权，将安沃香港的全部资产和业务整合到北京掌阔。海外投资者从安沃开曼取得回购款退出，未退出投资者的持股转换为境内对北京掌阔的持股。

北京掌阔与安沃开曼于 2015 年 9 月 10 日签署了关于转让安沃香港 100%股权的《股权转让协议》。北京掌阔通过收购安沃香港 100%的股权，将彻底解除北京掌阔 VIE 控制关系，收购完成后，安沃香港将成北京掌阔的全资子公司。

2、北京掌阔收购安沃香港的作价方式

在 VIE 架构中，所有投资者通过安沃开曼持有安沃香港 100%的股权，进而通过安沃香港控制北京掌阔。投资者持有安沃开曼的股权比例，代表了其按比例享有的安沃香港、及北京掌阔的全部权益。

拆除北京掌阔 VIE 架构的过程中，清退海外投资者需支付的对价，其作价依据与电广传媒对北京掌阔进行投资的作价依据相同，清退海外投资者需支付的价款，等于北京掌阔（含安沃香港）整体估值，乘以清退海外投资者的分配比例计算得到。

3、北京掌阔（含安沃香港）的整体估值

根据开元评估出具的开元评报字[2015]1-093 号北京掌阔《评估报告》，北京掌阔股东全部权益按收益法评估的市场价值评估值为 78,060.55 万元。

上述评估值考虑了非经营性资产和非经营性负债的影响，非经营性负债为北京掌阔现金收购安沃香港 100%股权的应付投资款项 52,000 万元。该等应付投资款系为拆除 VIE 架构而产生，如不考虑该 52,000 万元，北京掌阔整体估值为 130,000 万元。

4、海外投资者退出的股权比例

所有投资者通过安沃开曼持有安沃香港、北京掌阔的股权比例如下：

序号	股东名称	持股数量（股）						持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	B-1 类优先股	B-2 类优先股	限售股	
1	智荣投资	15,760,336	-	-	-	-	-	16.53%
2	郭伟	11,542,509	-	-	-	-	-	12.10%
3	王旭东	13,566,380	-	-	-	-	-	14.22%
4	潘腾	3,801,214	-	-	-	-	-	3.99%
5	Vangoo I	599,156	12,608,752	-	-	-	-	13.85%
6	Vangoo II	-	-	-	4,384,044	-	-	4.60%
7	Translink	-	-	4,048,696	3,098,644	-	-	7.50%
8	Translink Fund	-	-	335,344	256,652	-	-	0.62%
9	Recruit	-	-	730,672	-		-	0.77%
10	TLC	-	-	2,192,020	4,472,444		-	6.99%
11	Delta	-	-	-	-	5,178,964	-	5.43%
12	Peeli	-	-	-	-	3,452,642	-	3.62%
13	ESOP	-	-	-	-	-	9,343,945	9.80%
合计		**45,269,595**	**12,608,752**	**7,306,732**	**12,211,784**	**8,631,606**	**9,343,945**	**100.00%**

上述投资者中，海外投资者 Vangoo I、Vangoo II、Translink、Translink Fund、Recruit、TLC、Delta、Peeli 全部选择以现金方式实现退出，其合计通过安沃开曼持有安沃香港、北京掌阔的权益比例为 43.38%。待海外投资者取得全部退出款后，安沃开曼将注销海外投资者的全部股份。

综上所述，北京掌阔（含安沃香港）的整体估值，在不考虑52,000万元为拆除VIE架构特别产生的非经营性负债的情况下，为130,000万元，交易过程中海外投资者退出的权益比例为43.38%，其中通过北京掌阔向安沃开曼支付52,000万元，即北京掌阔收购安沃香港100%股权的作价依据，差额部分价款由许萍、秦志勇、方元、杨非等支付。

八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明

北京掌阔不涉及立项、环保、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况。

在行业准入方面，北京掌阔于 2014 年 03 月 28 日取得北京市通信管理局颁发的电信与信息服务业务经营许可证，于 2015 年 05 月 25 日取得北京市文化局颁发的网络文化经营许可证，于 2015 年 10 月 16 日取得中华人民共和国工业和信息化部颁发的增值电信业务经营许可证。

九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告签署日，北京掌阔不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况。

十、标的资产的债权债务转移情况

本次交易完成后，北京掌阔将成为电广传媒控股的子公司，仍为独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其享有或承担。因此，本次交易不涉及债权债务的转移。

十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况

2015 年 4 月 20 日，安沃天津作为原告在北京市海淀区人民法院起诉北京百度网讯科技有限公司（以下简称“百度”），以百度与其签订《百度网络推广服务框架合同》时存在欺诈行为为由，诉请撤销其与百度签订的《百度网络推广服务框架合同》及相关附件；要求百度归还其保证金人民币 100 万元、第一期预付款人民币 177 万元，两项合计人民币 277 万元整；诉请百度承担给其造成的直接损失合计人民币 83.9375 万元整；诉请百度赔偿其间接损害人民币 60 万元，涉及金额共计 420.9375 万元。

2016 年 2 月 2 日，安沃天津与百度达成和解并签署了《和解协议》，协议约定

百度在协议生效后 30 个工作日内返还安沃天津已支付的保证金及剩余合作款共计 190 万元。安沃天津放弃向百度提出的其他诉讼请求，双方就该诉讼事项不再有任何争议，案涉合同已终止，再无纠纷。

截至本报告书摘要签署日，百度已向安沃天津支付了上述款项 190 万元。除上述诉讼外，北京掌阔及其境内关联实体目前不存在任何未了结或潜在的重大行政处罚以及诉讼、仲裁案件。

十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件

2016 年 5 月 22 日，智德创新召开股东会，同意向电广传媒转让股权。

2016 年 5 月 22 日，北京掌阔召开股东会，同意郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元向电广传媒转让北京掌阔合计 52.6315%的股权，在股权转让的同时电广传媒使用募集配套资金对北京掌阔进行增资。

十三、会计政策及相关会计处理

（一）收入的确认原则和计量方法

1、销售商品收入确认和计量原则

北京掌阔已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；北京掌阔既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

2、收入确认的具体方法

北京掌阔开展移动互联网广告投放业务，不同于传统的广告业务，北京掌阔收入确认需满足以下条件：已根据合同约定将广告投放于指定移动客户端平台，且广告投放金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，服务相关的成本能够可靠地计量。

（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

北京掌阔收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异，对北京掌阔利润无重大影响。

（三）财务报表编制基础，确定合并报表时的重大判断和假设，合并财务报表范围、变化情况及变化原因

1、财务报表编制基础

北京掌阔编制合并财务报表时采用的会计政策符合企业会计准则的相关规定，并以持续经营为编制基础。

2、持续经营能力评价

北京掌阔不存在导致对报告期末起 12 个月内的持续经营假设产生重大疑虑的事项或情况。

（四）重大会计政策或会计估计差异情况

北京掌阔收入确认原则系根据会计准则及移动广告行业特性确定，上市公司主要经营传统广告的策划、设计、制作、代理、发布，广告业务在相关的广告或商业行为开始出现于公众面前，且销售收入金额已确定，相关经济利益很可能流入，服务或产品的相关成本能够可靠地计量时确认销售收入，北京掌阔和上市公司的收入确认原则不存在较大差异。北京掌阔的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

十四、本次评估情况说明

（一）评估概述

开元评估接受上市公司的委托就其拟发行股票及支付现金收购北京掌阔股权

之经济行为，对所涉及的北京掌阔股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

开元评估采用收益法和资产基础法对北京掌阔进行评估，并选择收益法的评估结果作为最终评估结果。上述评估的基准日为 2015 年 12 月 31 日。根据开元出具的北京掌阔《评估报告》，截至 2015 年 12 月 31 日，北京掌阔采用收益法的评估值为 98,889.86 万元，增值额为 119,283.49 万元；采用资产基础法的评估值为-15,545.89 万元，增值额为 4,847.74 万元。

（二）评估增减值的原因、两种方法下评估差异的解释及确定评估结果的原因

1、收益法评估增减值原因

截至评估基准日 2015 年 12 月 31 日，北京掌阔经审计的账面净资产为-20,393.63 万元（合并口径），收益法评估增值 119,283.49 万元。收益法下，北京掌阔净资产增值主要是由于报表账面净资产仅体现了各项资产及负债的取得成本，而收益法是北京掌阔的盈利能力的表现，包含了销售渠道、人力资源等一系列账外资产的价值，因此，导致了评估增值。

2、资产基础法评估增减值原因

截至评估基准日 2015 年 12 月 31 日，北京掌阔经审计的总资产价值 33,971.88 万元，总负债 54,365.52 万元，净资产价值-20,393.63 万元。采用资产基础法评估后的总资产价值 38,819.62 元，总负债 54,365.52 万元，净资产价值为-15,545.89 万元，净资产评估增值 4,847.74 万元，主要系无形资产评估增值 4,807.75 万元，主要原因为企业无形资产的价值是由其所带来的未来超额收益所决定的，故采用收益法对无形资产进行评估。即通过估算未来收益期内技术产品带来的超额收益，并按一定折现率将其折算为现值，以该现值作为被评估无形资产的价值。

3、评估结果的差异分析

经采用两种方法评估，收益法评估结果高于资产基础法，资产基础法的评估值为-15,545.89 万元，收益法的评估值为 98,889.86 万元，两者差异 114,435.75 万元。

两者的差异分析如下：

（1）两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是标的资产现有资产的重置价值。收益法是从标的资产的未来获利能力角度考虑的，反映了北京掌阔各项资产的综合获利能力。

（2）收益法在评估过程中不仅考虑了北京掌阔申报的账内账外资产，同时也考虑了北京掌阔拥有的稳定客户资源、科学的生产经营管理水平等对获利能力产生重大影响的因素，而这些因素未能在资产基础法中予以体现。

（3）资产基础法仅为单项资产价值叠加，而收益法考虑了各项资产共同作用的协同效应。

（4）北京掌阔主要为轻资产企业，其经营受益于内容质量、市场开拓、项目运作、经验积累等因素的盈利能力之间的相关性更为密切，选用收益现值法能够更加充分、全面地反映北京掌阔股东全部权益价值。

综合上述原因，此次评估中收益法的评估结果高于资产基础法的评估结果。

4、评估结果的选取

北京掌阔为从事移动互联网广告经营业务企业，主要业务内容是通过自主研发的移动广告平台（www.adwo.com）为有广告投放需求的广告主在移动互联网媒体上实现精准化、程序化投放广告，其核心竞争力主要体现平台建设、广告投放算法、客户及媒体资源等方面。北京掌阔凭借其自主研发的移动广告平台在业享有较好的口碑，具有较高的增长潜力，未来发展势头迅猛。收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响。由于资产基础法在评估过程中，仅考虑了企业现有资产的价值。对于轻资产企业来说，资产基础法无法体现企业实际的价值。鉴于本次评估的目的，交易双方更看重的是被评估企业未来的经营状况和获利能力，因此收益法更适用于本次评估目的，选用收益法评估结果更为合理。

（三）对评估结论有重要影响的评估假设

1、前提假设条件

（1）公平交易假设

公平交易假设是假定评估对象已处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等按公平原则模拟市场进行估价。公平交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设；

（2）公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础；

（3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时假定委估资产按照目前的用途和使用的方式、规模、频率、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、一般假设条件

（1）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，无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响；

（2）企业所处的区域经济政策和产业政策、财政和货币政策以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

（3）假设委托方及被评估单位提供的资料真实、准确、完整。

3、特殊假设条件

（1）假设被评估单位完全遵守现行所有有关的法律法规；

（2）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；

（3）假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、经营模式、产品结构、决策程序等与目前保持一致；

（4）假设被评估单位在未来所采用的会计政策和评估基准日所采用的会计政策在所有重要方面基本一致；

（5）假设预测期间，移动互联网技术稳定发展，不会出现重大技术变革；

（6）假设评估基准日后被评估单位的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出；

（7）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，现有的核心研发人员及管理团队在预测期内能保持稳定；

（8）假设预测期间，北京掌阔的薪酬体系不会发生重大变化，人员结构能满足公司的运营需要；

（9）假设评估基准日后被评估单位的业务运行均符合业务所在国家和地区的相关法律法规；

（10）北京掌阔 2013 年 12 月 5 日取得高新技术企业证书（证书编号 GR201311000803），有效期为三年，按 15%的税率计缴企业所得税。本次评估假设北京掌阔再 2016 年后可继续获得并享受 15%的高新技术企业所得税优惠政策。

设定评估假设条件旨在限定某些不确定因素对被评估单位的收入、成本、费用乃至其营运产生的难以量化的影响。根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，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。

（四）选用的评估方法和重要评估参数以及相关依据

1、收益法介绍

（1）收益法模型

本次评估的北京掌阔股东全部权益价值的总体思路是采用间接法，即先估算

被评估单位的自由现金流量，推算企业整体价值，扣除付息债务资本价值后得到股东全部权益价值的评估值。具体评估思路如下：

①结合宏观经济形势对被评估单位收益现状以及市场、行业、竞争、环境等因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；

②对被评估单位的全部资产及负债进行分析，重点分析资产的匹配、利用情况，调整非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入、支出，调整偶然性收入和支出；

③对被评估单位近期若干年的收益进行比较精确的逐年预测；

④对被评估单位未来远期收益趋势进行判断和估算；

⑤综合被评估单位评估基准日的资产、负债状况和未来收入的变化趋势分析，预测其运营资金的增减变动和维持现有生产能力的固定资产和无形资产的更新的资本支出；

⑥在上述分析的基础上，估算企业自由现金流量；

⑦在综合分析评估基准日的利率水平、被评估单位的其他风险因素的基础上运用资本资产定价模型估算企业自由现金净流量的折现率；

⑧将企业自由现金流量折现到评估基准日并累加求和；

⑨对非经营性资产、闲置、溢余资产单独评估；

⑩估算被评估单位的整体价值，扣除评估基准日付息债务的价值，推算被评估单位的股东全部权益价值。

在具体的评估操作过程中，由于北京掌阔目前仍处于增长期，故选用分段收益折现模型。即：将以持续经营为前提的被评估单位的未来收益分为前后两个阶段进行预测，首先逐年预测明确预测期（评估基准日后至 2020 年末）各年的收益额；再假设明确预测期后保持前阶段最后一年的预期收益额水平。最后，将被评估单位未来的预期收益进行折现后求和，再加上单独评估的非经营性资产、溢余资产评估值总额，即得到被评估单位的整体企业价值。根据上述分析，本次将被评估单位的未来收益预测分为以下两个阶段，第一阶段为 2016 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31

日，共 5 年，此阶段为被评估单位的高速增长时期；第二阶段为 2021 年 1 月 1 日至永续年限，在此阶段，被评估单位将保持 2020 年的净现金流水平。其基本估算公式如下：

企业整体价值＝未来收益期内各期净现金流量现值之和＋单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额

即：

$$P=\sum_{i}^{t}\frac{A_i}{(1+r)^i}+\frac{A_{t+1}}{r(1+r)^t}+\mathrm{B}$$

式中：

P－企业整体价值

r－折现率

t- 明确预测期

Ai－明确预测期第 i 年预期企业自由现金流量

A_t－未来第 t 年预期企业自由现金流量

i－收益计算期

B－单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额。

企业自由现金流量＝税后净利润＋利息×（1－所得税率）＋折旧及摊销－净营运资金追加额－资本性支出

股东全部权益价值＝企业整体价值－付息债务价值。

（2）北京掌阔未来预期收益

①收益法评估计算及分析过程

A、营业收入的预测

a、近年营业收入分析

北京掌阔依托丰富的媒介资源和移动互联网营销创意能力，建立了多个业务线，其主要收入来源为广告收入。目前的主营业务有品牌广告业务、行业广告业务、新业务三个部分，新业务主要包括海外业务和其他业务。

单位：万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年
行业广告	1,859.27	8,630.64	8,908.88
品牌广告	5,780.48	13,096.27	33,171.42
海外广告	-	0.63	2,249.87
其他	-	-	220.78
合计	**7,639.75**	**21,727.54**	**44,550.95**

从上表数据可以看出，品牌广告业务在北京掌阔历史年度收入比重较大，且比例逐年提高与目前移动广告市场方向基本一致。

b、营业收入的预测

根据北京掌阔的历史经营分析及未来经营规划，未来营业收入主要由：品牌广告、行业广告、海外广告、其他业务四个部分组成。本次评估也分四个部分预测未来营业收入。

I、品牌广告业务

品牌广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台，和品牌营销策划能力，为品牌客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。品牌广告业务主要由两种业务模式：第一种模式，公司利用上述的移动广告平台的运营机制，将广告客户的广告投放到接入安沃广告平台的众多长尾 App 媒体的广告位上，获取售卖价格和 App 媒体结算价格之间的价差；第二种模式下，公司通过独家、客户保护等方式和知名媒体合作，买断或者获得其资源的优势价格，采取平价或者溢价销售方式给有意向的广告主获取售卖价格与资源采购成本的价差并获得广告发布媒体的返点。通过很强的技术能力实现广告的精准投放和流量的最大化利用，从而提高媒体的 eCPM（千次广告展示中可以获得广告收入），从而粘住媒体，长期和安沃合作。通过销售和媒介的紧密团队协作，捕捉到客户对于媒体合作的机会，策划和媒介紧密协作，开发出新的媒体合作形式，如 O2O、原生植入等泛移动广告形式，增加客户的投放预算，让公司和媒体均能受益。

品牌广告客户是移动广告市场未来几年的重要增长方向。品牌广告客户选择移动广告合作方主要考虑的因素是合作方的行业排名、整案能力（策略、创意和媒介的整合）、资源价格水平、投放执行能力、数据报告优化能力等多个方面。

根据易观和移动互联网周刊的报告，北京掌阔处于移动广告的第一阵营的领先地位，在品牌广告整合营销能力方面排名第一。经过 5 年的发展，北京掌阔累计服务了超过 3000 个品牌客户，拥有国内知名的汽车、快消、化妆品、IT 数码、金融等行业的品牌客户群体。如：一汽大众、一汽奥迪、克莱斯勒、通用、红牛、蒙牛、康师傅等均是安沃的长期品牌客户。

根据品牌行业的不同，以及部分品牌季节性的特点，以历史经营情况为基础，将其划分为交通，快消，IT，金融，其他五类分季度预测；品牌广告：为公司主要收入来源且未来发展趋势良好，根据目前公司所占市场份额及对未来发展进行估计，将以平均每年 25%-35%左右进行增长。

II、行业广告业务

行业广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台，为行业客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。行业客户特指移动互联网行业内的客户，如游戏、电商、工具类 App 客户。常见的推广目标为 App 下载。

2015 行业广告受到市场积分墙业务的影响较 2014 年有一定下降：经公司采取了相关措施后，经营情况明显好转，根据现有情况预测行业广告自 2015 年后发展较好，每年将持续一定的增长。

III、海外广告收入

2015 年开始，公司组织独立的开发团队，与 Facebook 等国外知名社交平台的进行相关广告业务合作。随着中国经济的良好运行，中国企业的国际化程度日益提高，预测业务量发展，逐年稳步增长。

IV、其他业务收入

主要系游戏收入，这一部分主要来源于和合作方的合作收入分成，在整体收入

中比重不大，未来保持一定比例的增长。

未来年度的营业收入预测详见下表：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
行业广告	12,026.99	14,432.38	16,597.24	19,086.83	21,949.85
品牌广告	54,732.85	71,152.70	91,075.46	114,390.77	142,187.73
海外广告	3,374.80	4,387.24	5,045.32	5,549.86	6,104.84
其他	253.90	291.98	335.78	369.36	387.82
营业收入合计	**70,388.53**	**90,264.30**	**113,053.80**	**139,396.81**	**170,630.25**

c、对预测过程中重要指标选取的增长率和报告期实际增长率是否存在重大差异的说明

北京掌阔收入增长率是本次评估中重要指标，预测期的收入增长如下：

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
收入增长率	58.00%	28.24%	25.25%	23.30%	22.41%

北京掌阔报告期内的收入 2015 年较 2014 年增长了 105.04%，考虑到 2015-2016 年移动互联网广告行业整体仍快速发展，本次预测过程中收入的增长率和报告期实际增长率不存在重大差异。

B、营业成本的预测

营业成本主要是媒体成本费。对于选择接入安沃移动广告平台的 App 媒体，通常针对和安沃的合作会评估广告收入、广告客户类型和质量、结款周期等因素。

北京掌阔通过客户资源和领先技术会帮助到自身建立媒体资源优势，保证了媒体的稳定合作。北京掌阔通过与合作方签署合作协议，利用相关媒体开展广告业务，并根据合同约定向媒体支付费用。历史年度成本如下：

单位：万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年
行业广告	1,482.55	6,124.71	6,585.19
品牌广告	4,609.25	9,735.61	25,198.74
海外广告	-	0.47	1,359.02
其他	-	-	101.56
合计	**6,091.79**	**15,860.79**	**33,244.51**

本次评估以历史数据为基础，根据历史年度各项业务成本占相应运营收入的比例进行合理预测。

未来年度营业成本预测数据如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
行业广告	8,890.01	10,668.01	12,268.21	14,108.45	16,224.71
品牌广告	41,577.92	54,051.29	69,185.66	86,897.19	108,013.20
海外广告	2,038.52	2,650.08	3,047.59	3,352.35	3,687.59
其他	116.79	134.31	154.46	169.90	178.40
合计	**52,623.24**	**67,503.70**	**84,655.92**	**104,527.89**	**128,103.90**

C、营业税金及附加预测

根据财政部和国家税务总局的相关文件，北京掌阔缴增值税，税率为 6%。

税　种	计税依据	税　率
增值税	销售货物或提供应税劳务	3%、6%
城市维护建设税	应缴流转税税额	7%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%、25%
文化事业建设费	广告收入净销售额	3%

未来年度的营业税金及附加预测如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
城市维护建设税	74.61	95.59	119.27	146.45	178.61
教育费附加	53.30	68.28	85.19	104.61	127.58
文化事业建设费	528.85	678.09	846.50	1,040.08	1,269.51
合计	**656.76**	**841.96**	**1,050.96**	**1,291.14**	**1,575.70**

D、销售费用预测

被评估单位的销售费用如下：

单位：元

项　目	2015 年	2014 年度	2013 年度
办公费	2,652,141.21	1,596,192.69	706,211.18
业务招待费	3,499,755.31	2,223,939.91	1,600,013.28

项　目	2015 年	2014 年度	2013 年度
交通费	1,004,310.23	654,817.59	376,381.23
折旧费	158,962.04	165,271.98	133,559.97
广告费	77,413.45	94,339.62	-
市场费用	1,941,366.38	19,000.00	-
通讯费	155,368.89	122,381.84	88,486.02
职工薪酬	17,150,075.13	14,847,370.49	9,263,946.06
差旅费	1,254,994.94	1,369,839.25	851,929.82
咨询费	10,061,605.54	8,800,610.38	3,433,131.40
其他	1,604,927.62	2,548,415.14	656,098.76
合　计	**39,560,920.74**	**32,442,178.89**	**17,109,757.72**

本次评估以历史数据为基础，职工薪酬：主要根据企业劳动人事部门提供的未来年度销售职工人数、平均工资水平以及考虑未来工资增长因素进行预测；其余费用根据历史年度该费用占相应运营收入的比例进行合理预测。

未来年度的销售费用预测如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
办公费	468.06	600.23	565.27	696.98	853.15
业务招待费	636.71	812.38	1,017.48	975.78	1,023.78
交通费	135.88	174.24	218.24	269.09	329.38
折旧费	15.90	15.90	15.90	15.90	15.90
广告费	21.40	27.44	34.37	42.37	51.87
市场费用	156.44	200.62	251.27	309.81	379.23
通讯费	32.10	41.16	51.55	63.57	77.81
职工薪酬	3,435.96	4,109.09	5,062.73	5,786.64	6,729.18
差旅费	321.03	411.68	515.62	635.76	778.21
咨询费	2,163.00	2,773.77	2,826.34	1,393.97	1,706.30
其他	560.31	754.45	1,077.14	1,150.44	1,322.09
合计	**7,946.78**	**9,920.96**	**11,635.90**	**11,340.31**	**13,266.90**

E、管理费用预测

公司管理费用主要包括职工薪酬、折旧及摊销、中介服务费、办公经费和其他等。管理费用主要分为固定费用和日常管理费。固定费用按目前实际执行情况进行预测；日常管理费预测系通过分析历史年度管理费用构成、与营业收入的关系，再

依据未来收入变化等因素进行预测。

单位：元

项目	2015 年	2014 年度	2013 年度
职工薪酬	2,050,692.18	2,477,177.22	8,194,450.90
折旧费	171,542.28	123,944.32	323,659.41
摊销费	4,084.00	2,100.00	9,399.92
业务招待费	731,027.75	223,696.66	424,197.29
办公费	807,041.97	898,989.84	483,436.37
租赁费	3,600,601.92	2,907,981.06	1,668,351.59
交通运输费	250,631.08	200,548.51	205,522.65
差旅费	417,592.67	452,683.97	189,001.89
通讯费	135,593.70	153,608.52	59,176.80
咨询费	1,136,116.38	2,177,500.24	1,097,957.21
研发费用	18,823,838.50	11,866,984.60	122,902.26
其他	1,137,705.41	521,858.13	603,400.00
合　计	**29,266,467.84**	**22,007,073.07**	**13,381,456.29**

职工薪酬：主要根据企业劳动人事部门提供的未来年度职工人数、平均工资水平以及考虑未来工资增长因素进行预测；

固定资产折旧按照各项资产数额及其相应的折旧年限和残值率进行预测；

办公费、差旅费等费用根据被评估单位未来年份业务发展趋势，并适当考虑业务量，未来年度按一定比率进行增长；

中介服务费、其他管理费用，参照以前年度实际水平，被评估单位未来年份业务发展趋势进行预测。

未来年度管理费用的预测结果如下表：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
职工薪酬	1,549.71	1,782.16	1,871.27	1,964.84	2,074.73
折旧费	73.67	73.67	73.67	73.67	73.67
摊销费	0.45	0.52	0.54	0.57	0.60
业务招待费	93.07	107.03	112.38	118.00	123.90
办公费	138.54	159.32	167.28	175.65	184.43
机房托管费	68.12	78.34	82.26	86.37	90.69

租赁费	338.18	388.91	408.35	428.77	450.21
交通运输费	26.82	30.84	32.38	34.00	35.70
中介机构服务费	136.40	156.86	164.70	172.93	181.58
水电费	10.35	11.90	12.50	13.12	13.78
差旅费	64.92	74.65	78.39	82.30	86.42
通讯费	16.17	18.59	19.52	20.50	21.53
咨询费	694.87	799.10	839.05	881.00	925.06
其他	72.90	83.83	88.03	92.43	97.05
合计	**3,284.15**	**3,765.72**	**3,950.33**	**4,144.16**	**4,359.34**

F、财务费用预测

北京掌阔的财务费用主要包括借款利息支出、利息收入、融资担保费及其他费用等。截至评估基准日，经审计后无付息债务。

假设被评估单位未来年度保持当前的资本结构，利息支出按照评估基准日存量付息债务乘以年利率计算。因估基准日经审计后无付息债务，利息支出为零。其历史财务费用中的利息收入和其他费用较小，在预测时不予考虑。

G、投资收益

本次收益法评估以合并收益口径进行预测，故不对其未来投资收益进行预测。

H、营业外收支的预测

对于在经营业务以外所发生的带有偶然性的、非经常发生的业务收入或支出由于不确定性较大，预测期不予预测。

I、所得税预测

被评估单位为高新技术企业，目前执行的所得税率为 15%，对于未来所得税预测，考虑到目前实际操作中，高新技术企业在一般情况下能够获得政府相关部门批准，持续取得高新技术企业资质。根据企业的经营规划。在完成整合后，目前各个子公司的业务未来的相关业务均会纳入北京掌阔经营。因此，本次评估假设在国家有关所得税优惠政策不变的情况下，在可以预测的未来，企业仍然可执行 15%所得税率。

具体预测结果如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
所得税费用	881.53	1,234.60	1,764.10	2,714.00	3,498.66

北京掌阔于 2013 年 12 月 5 日取得高新技术企业证书（证书编号 GR201311000803），有效期为三年，享受 15%的高新技术企业所得税优惠政策。根据科学技术部、财政部、国家税务总局 2016 年 1 月 29 日联合颁发的《高新技术企业认定管理办法》第十六条，对已认定的高新技术企业，有关部门在日常管理过程中发现其不符合认定条件的，应提请认定机构复核。复核后确认不符合认定条件的，由认定机构取消其高新技术企业资格，并通知税务机关追缴其不符合认定条件年度起已享受的税收优惠。

根据《高新技术企业认定管理办法》第十一条，企业近三个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例符合如下要求：

a、最近一年销售收入小于 5,000 万元的企业，比例不低于 5%；

b、最近一年销售收入在 5,000 万元至 20,000 万元的企业，比例不低于 4%；

c、最近一年销售收入在 20,000 万元以上的企业，比例不低于 3%。

其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%。

北京掌阔研发投入、研发人员情况等在生产经营中如能满足上述条件，则届时不存在因该等因素而导致被取消其高新技术企业资格的风险。

J、折旧、摊销额预测

固定资产折旧预测考虑的因素：一是被评估单位固定资产折旧的会计政策；二是现有固定资产的构成及规模，预计未来年度不改变用通持续使用并按各类资产经济寿命不断更新；三是现有固定资产投入使用的时间；四是未来五年的固定资产投资计划(未来五年资本性支出形成的新增固定资产)；五是每年应负担的现有固定资产的更新形成的固定资产和未来投资形成的固定资产应计提的折旧。预测中折旧额与其相应资产占用保持相应匹配；预计当年新增的固定资产在当年开始计提折旧；摊销费用主要为无形资产的摊销，预测时考虑的因素：一是现有无形资产的规模，

二是无形资产的更新及资本性支出新增的无形资产，三是无形资产的摊销政策。经预测，其未来五年的年折旧、摊销额情况如下表：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
折旧、摊销额	89.57	89.57	89.57	89.57	89.57

K、资本性支出的预测

资本性支出系为扩大经营所需的固定资产构建支出和保障企业经营能力所需的固定资产更新支出(须追加的固定资产投资)。本次评估首先分析被评估单位的现有固定资产构成类型、投入使用时间、使用状况以及现有技术状况，然后根据企业的运营计划为基础，考虑经营规模扩大所需资本性支出。假定各类固定资产更新周期为各类资产的经济寿命，到期即按现有同等规模、同等功能资产进行更新，所需资金与现有资金量相当，固定资产更新资金按本次评估之折现率进行年金化处理，其结果即为固定资产更新支出额。预计每年所需的固定资产更新支出如下：

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资本性支出	72.50	72.50	72.50	72.50	72.50

L、营运资金增加净额预测

营运资金(净营运资金增加额)预测分为两方面：首先分析被评估单位在现有经营规模条件下于评估基准日的营运资金实有量，分析时先对评估基准日流动资产、负债的情况进行分析，剔除非经营性占用和非经营性负债及付息负债，将剔除后流动资产与非付息负债比较，其差额即为评估基准日实有营运资金；然后，根据被评估单位经营特点、年度付现成本及资金的周转情况估算出以后各年度的合理营运资金，与上期末合理营运资金的差额(预测第一期的追加额为合理营运资金额与评估基准日实有营运资金的差额)，即为当期追加营运资金数额。

按此方法估算，未来年度营运资金追加额的预测结果如下表：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营运资金追加额	-10,269.21	1,460.12	1,605.06	1,667.53	2,166.86

M、收益期限的估算

从企业价值评估角度分析，被评估单位经营正常，不存在必然终止的条件，故本次评估设定其收益期限为无限年期。评估时分两段进行预测，第一段为 5 年（从 2016 年 1 月初至 2020 年底）；第二段为 2021 年初至未来。

（3）折现率的确定方法

根据折现率应与所选收益额配比的原则，本次评估选取全部资本加权平均成本（WACC）作为被评估单位未来年度企业自由现金流量的折现率。全部资本加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下：

$$WACC=E/(D+E)\times R_e+D/(D+E)\times(1-t)\times R_d$$

$$=1/(D/E+1)\times R_e+D/E/(D/E+1)\times(1-t)\times R_d$$

上式中：WACC：加权平均资本成本；

D：债务的市场价值；

E：股权市值；

R_e：权益资本成本；

R_d：债务资本成本；

t：企业所得税率。

权益资本成本按资本资产定价模型的估算公式如下：

$$CAPM \text{ 或 } R_e = R_f+\beta(R_m-R_f)+R_s$$

$$= R_f+\beta\times ERP+R_s$$

上式中：R_e：权益资本成本；

R_f：无风险收益率；

β：Beta系数；

R_m：资本市场平均收益率；

ERP：即市场风险溢价（R_m－ R_f）；

Rs：特有风险收益率（企业规模超额收益率）

①无风险报酬率的确定

通常认为国债收益是无风险的，因为持有国债到期不能兑付的风险很小,小到可以忽略不计，故评估界一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为，本次评估中在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的剩余五年以上十年以内国债到期收益率的国债作为估算国债到期收益率的样本，经计算，评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为4.21%，以此作为本次评估的无风险收益率。

②估算 ERP

股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。正确地估算股市风险收益率一直是许多股票分析师的研究课题。例如：在美国，Ibbotson Associates 的研究发现：从 1926 年到 1997 年，股权投资到大企业的年均复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率约 5.8%左右；这个差异的几何平均值被业界认为是成熟市场股权投资的风险收益率 ERP。

参照美国相关机构估算 ERP 的思路，本次评估按如下方式估算中国股市的投资收益率及风险收益率 ERP：

A、选取衡量股市 ERP 的指数

估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，但是选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算美国股票市场的 ERP 时选用标准普尔 500（S & P500）指数的思路和经验，本次评估在估算中国股票市场的 ERP 时选用沪深 300 作为衡量股市 ERP 的指数。

B、指数年期的选择

中国股市始于上世纪 90 年代初期，最初几年发展较快但不够规范，直到 1996 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市 ERP 时的计算年期从

1998 年开始，即指数的时间区间选择为 1997-12-31 到 2014-12-31 之间。

C、指数成分股及其数据采集

沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底的沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 1999 至 2003 年，采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年底沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 1997～2003 年的成分股与 2004 年年末一样。在相关数据的采集方面，为简化本次评估的 ERP 测算中的测算过程，借助 Wind 资讯的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的成份股年末收盘价包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价，以全面反映各成份股各年的收益状况。

D、年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法：

a、算术平均值计算方法：

设：每年收益率为 Ri，则：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} \quad (i=1, 2, 3, \cdots\cdots)$$

上式中：R_i 为第 i 年收益率

P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_{i-1} 为第 i－1 年年末收盘价（复权）

设第 1 年到第 n 年（不超过 10 年）的算术平均收益率为 A_i，则：

$$A_i = \frac{\sum_{i=1}^{n} R_i}{N}$$

上式中：A_i 为成份股票第 1 年（即 1998 年）到第 n 年收益率的算术平均值，n=1,2,3, ……10。

N 为项数

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年算术平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

b、几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均收益率为 C_i，则：

$$C_i = \sqrt[(i)]{\frac{P_i}{P_0}} - 1 \quad (i=1,2,3,\ldots\ldots)$$

上式中：P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_0 为基期 1997 年末收盘价（复权）

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年几何平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

E、计算期每年年末的无风险收益率 R_{fi} 的估算

为了估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_{fi}，本次评估采用国债的到期收益率（Yield to Maturate Rate）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_{fi}。

F、估算结论

经上述计算分析，得到沪深 300 成份股的各年算术平均及几何平均收益率，以全部成份股的算术或几何平均收益率的算术平均值作为各年股市收益率，再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的 ERP。估算公式如下：

a、算术平均值法：

$$ERPi = Ai - Rfi \quad (i=1,2,\ldots\ldots)$$

b、几何平均值法：

$$ERPi = Ci - Rfi \quad (i=1,2,\ldots\ldots)$$

c、估算结果：

按上述两种方式的估算结果如下：

序号	年份	算术平均收益率 R_m	几何平均收益率 R_m	无风险收益率 Rf（距到期剩余年限超过 10 的国债到期收	ERP（算术平均收益率-R_f）	ERP（几何平均收益率-R_f）

				益率）		
1	2005	2.88%	-3.15%	3.56%	-0.68%	-6.71%
2	2006	24.54%	10.91%	3.55%	20.99%	7.36%
3	2007	55.81%	27.10%	4.30%	51.51%	22.80%
4	2008	44.51%	9.28%	3.80%	40.71%	5.48%
5	2009	53.96%	15.62%	4.09%	49.87%	11.53%
6	2010	46.04%	12.79%	4.25%	41.79%	8.54%
7	2011	33.49%	4.51%	3.98%	29.51%	0.53%
8	2012	30.95%	5.65%	4.16%	26.79%	1.49%
9	2013	37.47%	10.32%	4.29%	33.18%	6.03%
10	2014	44.18%	17.76%	4.31%	39.87%	13.45%
平均值		**37.38%**	**11.08%**	**4.03%**	**33.35%**	**7.05%**

由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率 11.08%与剩余年限超过 10 的国债到期收益率平均值 4.03%的差额 7.05%作为本次评估北京掌阔的市场风险溢价，即本次评估北京掌阔的市场风险溢价（ERP）为 7.05%。

③Beta 系数的估算

由于被评估单位北京掌阔是非上市公司，无法直接计算其 Beta 系数，为此本次评估采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被评估北京掌阔相当或相近的上市公司作为对比公司，通过估算对比公司的 Beta 系数进而估算被评估单位的 Beta 系数。其估算步骤如下：

A、选择对比公司

计算对比公司具有财务杆杠影响的Beta 系数及平均值。选取参考企业的原则如下：

参考企业只发行人民币A股；

参考企业的主营业务与评估对象的主营业务相似或相近；

参考企业的股票截止评估基准日已上市3年以上；

参考企业的经营规模与评估对象尽可能接近；

参考企业的经营阶段与评估对象尽可能相似或相近。

根据上述标准，选取了以下3家上司公司作为参考企业：

股票代码	000917.SZ	300058.SZ	002400.SZ
公司简称	电广传媒	蓝色光标	省广股份
总股本（万元）	141,755.63	193,116.95	90,471.89
经营范围	主营：策划、设计、制作、代理、发布国内外各类广告；影视节目制作、发行和销售；电子商务、网络及信息传播服务；法律、法规允许的产业投资、创业投资、股权投资和资本管理。兼 营：旅游开发、文化娱乐、餐饮服务、贸易等。	企业形象策划；营销信息咨询；公关咨询；会议服务；公共关系专业培训；设计、制作、代理、发布广告。	设计、制作、发布、代理国内外各类广告，广告咨询；承办展览业务；服装设计，代办印刷，摄影服务，电子商务，技术开发、技术转让、技术服务，影视策划。（以上经营范围以公司登记机关核定为准）
产品名称	电广传媒广告代理、电广传媒旅游景点、电广传媒圣爵菲斯、电广传媒网络传输服务、电广传媒影视制作发行、长沙世界之窗	产品推广、活动管理、品牌传播、企业社会责任公共关系服务、数字媒体营销、危机管理	媒介代理、品牌管理、自有媒体
产品类型	广告代理、互联网服务、旅游景点、影视制作发行、住宅楼盘	广告代理	广告代理、广告设计

B、Beta 值的估算

目前国内尚无一家专门从事 Beta 值的研究并定期公布 Beta 值的机构。Wind 资讯的数据系统提供了上市公司 Beta 值的计算器，通过该计算器以深沪 300 指数为衡量标准，计算周期取月，计算的时间范围取评估基准日前 60 月，收益率计算方式取普通收益率，且剔除财务杆杠影响，得到各对比公司没有财务杆杠系数的 Beta 值。计算结果表明：上述 3 个对比公司剔除资本结构因素的 Beta 系数平均值为 0.7309。

C、被评估资产北京掌阔目标资本结构的估算

a、可比企业的资本结构

因计算BETA系数的时间范围取为评估基准日前36个月，对各可比企业评估基准日前3个年度的财务数据分别计算其财务杠杆系数（Di/Ei）进而计算其平均数。计算结果表明：3个可比企业的D/E值的平均值为13.82%。

b、北京掌阔的资本结构

评估人员以可比企业资本结构的均值作为北京掌阔的“目标资本结构”。根据上述可比企业资本结构均值的估算结果有：

即：D/E=13.82%，则：

北京掌阔具有财务杠杆的Beta＝可比企业剔除资本结构因素的平均Beta值×（1＋D/E×（1－所得税率））＝0.8067

④北京掌阔特有风险收益率（包括企业规模超额收益率）Rc

对于规模超额收益率，国内评估界参考国际研究的思路，对沪、深两市的1,000多家上市公司多年来的数据进行了分析研究，采用线性回归分析的方式得出资产规模超额收益率与总资产规模、总资产报酬率之间的回归方程如下：

Rs＝3.73%-0.717%×Ln(S)-0.267%×ROA

其中：

Rs：公司特有风险超额回报率；

S：公司总资产账面值(按亿元单位计算)；

ROA：总资产报酬率；

Ln：自然对数。

根据上述公式估算特有风险收益率为3.00%。

对于其他特有风险收益率，注册资产评估师通常是结合对评估对象和对比公司的财务数据分析、行业分析等从以下方面考虑：客户聚集度过高特别风险；产品单一特别风险；市场过于集中特别风险；原材料供应聚集度过高特别风险；管理者特别风险等等。

经综合分析北京掌阔与对比公司各方面差异，最后估算被评估单位的其他特有风险为1.0 %。

北京掌阔特有风险超额收益率Rc=规模超额收益率+其他超额风险收益率

=3.00%+1.00%

=4. 00%

⑤计算被评估单位资产的权益资本成本R_e

股权收益率Re＝Rf＋β(Rm－Rf)＋Rs

＝Rf＋β×ERP＋Rs

=4.21 %＋7.05%×0.8067+4.00 %

=13.97%

⑥债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率，从债权人的角度看，收益的高低与风险的大小成正比，故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点，即收益率的平均值，亦即银行贷款利率的平均值。经测算，银行贷款利率的平均值为4.75%，以此作为本次评估的债权收益率。

⑦加权资金成本（WACC）的估算

根据《资产评估准则——企业价值》的规定：

加权资金成本(WACC)＝股权收益率×股权比例＋债券收益率×债券比例×(1－所得税率)

＝13.97%×87.86%＋4.75%×12.14%×(1－15%)

＝12.77%

（4）收益年期的确定

从企业价值评估角度分析，被评估资产经营正常，不存在必然终止的条件，故本次评估设定其收益期限为无限年期。

（5）其他资产及负债分析

经分析被评估单位的资产构成及配置情况发现：截止评估基准日，被评估单位递延所得税资产为 1,889,033.83 元，本次收益法评估将其界定为非经营性资产。北

京掌阔与 Adwo Holding Limited（以下简称安沃香港公司）股东 Adwo Media Holdings Ltd（以下简称开曼公司）于 2015 年 9 月 10 日签订股权转让协议，由北京掌阔收购开曼公司持有的安沃香港公司 100%的股权，交易完成后，北京掌阔持有安沃香港公司 100%的股权，北京掌阔技术有限公司、华智（天津）软件技术有限公司为安沃香港公司的全资子公司。北京掌阔依据《股权转让协议》需支付 52,000.00 万元现金收购安沃香港公司 100%股权，系湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金收购北京掌阔股权的整体方案中的一个环节，依据相关协议该笔款项将以电广传媒的增资款支付，不影响北京掌阔正常的经营。2015 年 12 月 25 日，北京掌阔、安沃香港公司、掌阔技术公司、郭伟、许萍与开曼公司签订《声明和确认函》，声明公司应付安沃开曼 5.2 亿元人民币的价款已包含公司对开曼公司 40,383,421.96 元人民币的其他应付款。截至评估基准日公司已经支付了原欠付款和收购安沃香港公司的投资款合计 156,087,750.00 元，欠付的余款为 363,912,250.00 元本次收益法评估将其界定为非经营性负债，其余资产负债均系主业经营性资产及负债。

根据上述分析，北京掌阔其他资产和负债的总金额为-36,202.32 万元。

（6）标的资产的付息债务

根据天健出具的被评估单位评估基准日的审计报告披露：北京掌阔于评估基准日无付息负债。

（7）标的资产评估价值计算

北京掌阔未来预期收益现金流如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年及以后各年
一、营业收入	70,388.53	90,264.30	113,053.80	139,396.81	170,630.25	
减：营业成本	52,623.24	67,503.70	84,655.92	104,527.89	128,103.90	
营业税金及附加	656.76	841.96	1,050.96	1,291.14	1,575.70	
销售费用	7,946.78	9,920.96	11,635.90	11,340.31	13,266.90	
管理费用	3,284.15	3,765.72	3,950.33	4,144.16	4,359.34	
财务费用	-	-	-	-	-	
投资收益	-	-	-	-	-	

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年及以后各年
二、营业利润	5,877.60	8,231.96	11,760.69	18,093.32	23,324.41	
加：营业外收入	-	-	-	-	-	
减：营业外支出	-	-	-	-	-	
三.利润总额	5,877.60	8,231.96	11,760.69	18,093.32	23,324.41	
减：所得税费用	881.64	1,234.79	1,764.10	2,714.00	3,498.66	
四.净利润	4,995.96	6,997.16	9,996.59	15,379.32	19,825.75	
加：利息支出*（1-所得税率）	-	-	-	-	-	
加：折旧与摊销	89.57	89.57	89.57	89.57	89.57	
加：借入资本	-	-	-	-	-	
减：营运资金增加	-10,269.21	1,460.12	1,605.06	1,667.53	2,166.86	
减：资本性支出	72.50	72.50	72.50	72.50	72.50	
五.自由现金流量	15,282.23	5,554.11	8,408.59	13,728.86	17,675.95	19,842.81
折现率	12.77%	12.77%	12.77%	12.77%	12.77%	12.77%
六、折现系数	0.9417	0.8351	0.7406	0.6567	0.5824	4.5621
七、自由现金流现值	14,391.25	4,638.21	6,227.05	9,016.07	10,294.12	90,525.48
八、累计自由现金流现值	14,391.25	19,029.46	25,256.51	34,272.58	44,566.70	135,092.18
九、评估基准日溢余资产	-36,202.32	-	-	-		
十、评估基准日付息债务	-	-	-	-		
十一、股东全部权益价值	**98,889.86**					

在对被评估资产的未来收益期限、未来年度的企业自由现金流量、折现率、其他资产及负债、付息债务等进行估算的基础上，根据收益法的估算公式得到被评估资产于评估基准日的企业整体价值和股东全部权益价值。

被评估单位于评估基准日的企业整体价值为＝135,092.18+（-36,202.32）

＝98,889.86（万元）

股东全部权益价值＝企业整体价值－付息债务价值

＝98,889.86－0

＝98,889.86（万元）

2、资产基础法介绍

资产基础法是指在分别合理估算评估对象所包含的各项资产和负债价值的基础上估算评估对象价值的评估方法。

开元以 2015 年 12 月 31 日为评估基准日对北京掌阔采用资产基础法评估的相关资产负债情况如下：

项目	账面价值（万元）	评估价值（万元）	增减值（万元）	增值率（%）
流动资产	33,611.95	33,611.95	0.00	0.00
非流动资产	359.94	5,207.67	4,847.73	1,346.82
其中： 固定资产	170.31	210.30	39.99	23.48
无形资产	0.72	4,808.47	4,807.75	667,743.06
递延所得税资产	188.90	188.90	0.00	0.00
资产总计	33,971.88	38,819.62	4,847.74	14.27
流动负债	54,365.52	54,365.52	0.00	0.00
非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	54,365.52	54,365.52	0.00	0.00
净资产（所有者权益）	-20,393.63	-15,545.89	4,847.74	-

截至评估基准日，北京掌阔总资产账面价值为33,971.88万元，评估价值为38,819.62万元，评估增值为4,847.74万元，增值率为14.27%；总负债账面价值为54,365.52万元，评估价值为54,365.52万元，无增减变化；净资产账面价值为-20,393.63元，净资产评估价值为-15,545.89元，增值额为4,847.74万元。

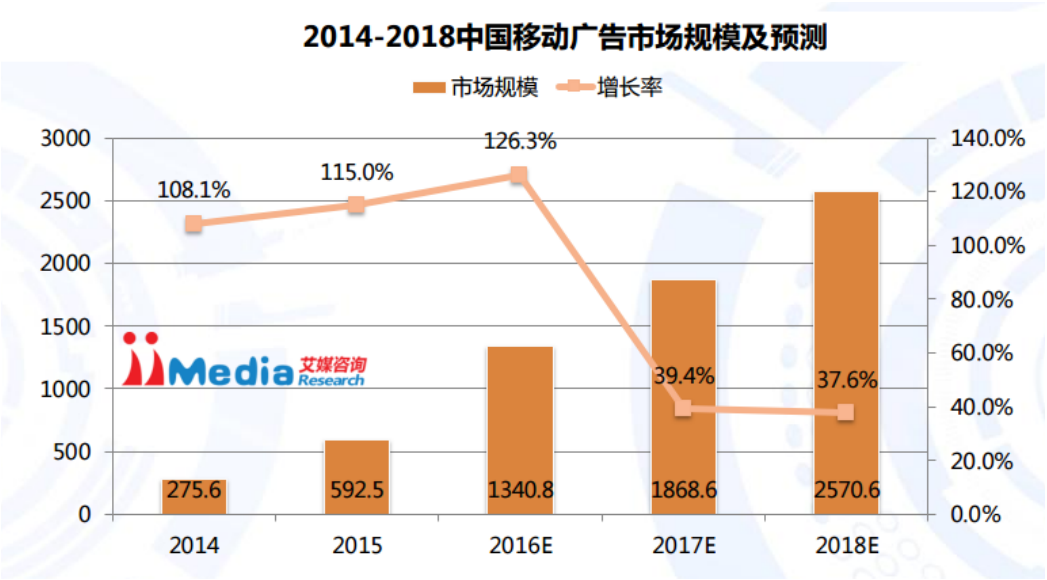
北京掌阔资产基础法的评估价值较账面价值有所增加，主要是北京掌阔无形资产评估价值评估增值导致的，主要原因为纳入本次评估范围的北京掌阔的商标权、专利权、计算机软件著作权及域名等未入账，导致其无形资产的评估价值高于账面价值。

（五）北京掌阔未来年度营业收入、净利润增长预测依据及合理性

1、行业发展

近几年来，随着移动电商、移动搜索、移动广告等多种移动营销形式的出现，中国移动营销市场快速增长。根据艾瑞咨询发布的《2015-2016年中国移动营销发展研究报告》，从2014年起，移动广告市场增速均保持在100%以上，2015年移动广告市场规模达592.5亿，从2014年起，艾瑞咨询预计未来移动广告将继续保持高速

增长，2018年中国移动广告市场规模将超过2500亿元。



资料来源：艾瑞咨询

移动互联网广告行业的发展将呈现以下特征：

（1）移动终端与PC端、电视互补

移动端与PC端和智能电视的优势将互补，实现跨屏的互补效应。比如说，在周末，移动互联网的使用率更高，而PC主要在工作日，电视主要在休息时间，当用户更多的使用移动终端接入互联网时将为应用厂商带来巨大商机。基于多屏互动的广告形式会越来越得到广告主的青睐。

（2）广告形式多样化，互动式广告及原生广告将越来越受欢迎

移动应用广告在除了Banner、插屏、开屏、积分墙等广告形式外,开始开拓更加多样化的广告形式，包括移动视频以及原生广告等。此外，现有技术被广泛应用到移动应用广告上，包括二维码、图像识别、VR/AR、语音识别等,这些技术的推出,使得移动端的互动广告形式提升,未来互动及原生类广告会逐渐增多，成为未来一大趋势。

（3）广告主效果评测标准全面化

随着品牌广告主数量逐渐增多,品牌广告会不断加大投放比例。品牌与效果一直是行业根据不同的活动目标和广告主类型区分业务的方式，效果广告和品牌广告

两者相辅相成,效果是品牌建设的结果,而非原因。未来，品效合一的趋势能够提升平台的价值。

（4）移动媒体的价值不断提升

智能终端的逐渐普及，传统媒体和互联网媒体也加入移动媒体的开发建设中，开发者意识的不断成熟，使得优质媒体绝对数量有所提升，同时随着APP广告形式的创新以及APP植入广告、定制广告的增多,使得用户广告用户体验提升，也越来越多的得到了广告主的认可，移动媒体价值会更多更快的释放，促进整体市场的发展。

（5）移动互联网的发展空间还很大

基于移动互联网的市场还有很多尚待挖掘，拥有无限想象空间，伴随着移动互联网时代的到来，智能终端普及以及云计算的大规模普及，数据挖掘技术的不断积累和发展，行业的发展将进入一个新的阶段。

2、市场竞争状况和核心竞争力

（1）行业竞争格局

互联网营销的市场参与主体主要包括营销需求方（广告主）、互联网媒体（营销资源供给方）、营销服务提供商（连接营销需求方、互联网媒体和互联网用户的服务中介）、互联网用户（营销内容受众、潜在消费者）。

我国互联网营销服务行业属于充分竞争行业，且行业集中度不高。与国外成熟市场的互联网营销服务行业相似，我国互联网营销服务行业属于开放性行业，没有严格的行业壁垒和管制，行业内参与者众多且细分化程度较高。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。

（2）行业技术水平及技术特点

不同于传统广告行业，移动端广告能够给广告主投放产品广告提供更为精准的渠道和覆盖更为庞大的人群；提供给广告客户更为丰富的广告展现形式，例如音频、视频、积分墙、互动体验等。此外，移动广告商还能为配合客户更加便捷、高效地进行广告投放效果监测。

技术上，移动广告行业重点不在于高难度技术研发，这和互联网发展技术突破为重是不同的。移动广告行业发展是依赖于各种已有成熟技术的综合应用，开发设计各种新产品、新渠道，实现更为精准、高效的广告产品推广。

基于此，目前移动端技术应用及产品开发主要集中在以下几个方面：

①广告展示技术

目前，移动端广告主要展示方式有横幅广告（Banner）、插屏广告以及积分墙广告，比较如下：

项目	广告展现	适用范围	适用对象	用户体验
横幅广告	以横幅的形式展示，尺寸较小，简洁明了	各类应用软件推广或品牌展示，兼顾 Android 和 IOS	各类型广告主	用户被动接受，存在一定程度干扰
插屏广告	以全屏、半屏等形式展示，尺寸较大，展示内容丰富	各类应用软件推广或品牌展示，兼顾Android和IOS	各类型广告主	用户可选择接受或放弃，不干扰用户
积分墙广告	通过激励方式，获得客户点击，进行广告内容展示	适用于IOS系统，主要用于APPStore	游戏应用、工具类应用类广告主	用户主动点击，接受度较好

更多丰富的广告展现形式，是移动端广告技术应用和发展之一。未来原生广告、基于地理位置（LBS）的定位广告，是整个行业技术发展的新方向。

②终端用户分析技术

目前移动广告网络平台采用的技术主要为将 SDK 嵌入 APP 应用软件，获取下游媒体资源。随着下游媒体以及终端用户的累计数量的不断扩容，行业内又出现了基于数据标签式分析的 DMP 技术应用。DMP 全称为数据管理平台技术，通过该技术分析，可以为广告主提供更多精准化、标签化的终端用户情况分析，辅助广告主高效的投放广告产品。

③广告主购买优化技术

为了实现移动端广告主更为精准、高效的产品推广，移动端广告行业又出现了 DSP 平台以及程序化购买技术。概况而言，DSP 平台即实现广告通过同一平台实现在多个不同广告移动平台、不同渠道媒体、不同类型终端的统一广告产品投放，

并实现实时监控，达到投放精准度的提升。这是移动端营销公司建立在 DMP 技术上，实现服务升级的一次技术更新。

同时，DSP 平台的顺利运营离不开程序化购买技术的使用。程序化购买技术是指通过数字平台实现预设的广告主广告产品自动地执行媒体购买流程。区别传统购买模式，广告主可以随时进行下游广告位的购买，及时投放产品推广广告。投放形式、投放时间、预算分配均更加灵活，从而提升广告投放效率。

程序化购买技术主要包括实时竞价（RTB）方式和非实时竞价（Non-RTB），RTB 是 DSP 平台广告投放中采用的主要售卖方式，可以在较短时间内通过对目标受众竞价方式获得该次广告展现。而非 RTB 结算方式主要通过固定价格进行购买。

（3）核心竞争优势

①先进的技术研发实力

北京掌阔以创新的技术及领先的大数据分析为基础，构建完善的广告主及开发者服务平台，不断创新互动营销模式。除了传统的Banner、插屏、积分墙等广告形式，作为HTML5联盟的核心成员，北京掌阔在参与研发及制定HTML5标准的同时，持续在移动端进行相关的技术研发，首先实现了声纹识别、图片识别、AR交互、多屏互动等广告形式，拥有众多移动广告技术相关技术和专利。

②丰富的媒介资源

移动互联网广告服务商获取媒介资源的能力对其未来业务可持续发展具有至关重要的作用。北京掌阔整合了智能手机领域最优质的应用以及广告资源，搭建了广告主和应用开发者之间的广告技术服务平台，并借助大规模数据处理的平台优势以及贴近应用开发者的服务模式，为应用开发者提供产品推广服务和收益。此外，北京掌阔与全国多家媒体建立了长期良好的合作关系。北京掌阔通过整合移动互联网广告产业链资源，构建了核心运营竞争能力。

③成熟的管理团队

北京掌阔的创始团队和高级管理成员均有超过十年的 TMT 行业的从业经验。创始人兼首席执行官郭伟毕业于长江商学院，曾任汤姆逊集团大中华区高级总监，

汤姆逊上影公司董事总经理和阿尔卡特朗讯中国区新业务中心总监。创始人兼首席运营官王旭东毕业于长江商学院，曾在 Motorola（摩托罗拉）工作 10 年，在全球 3G 产品部门担任高级产品经理。创始人兼首席技术官潘腾研究生毕业于北京邮电大学自动化专业，曾在 Wooboo（哇棒）担任首席技术官，负责开发国内最早的移动广告平台，拥有多项软件专利及著作权。副总裁秦峰毕业于华东师范大学计算机专业，国内知名的移动营销专家，曾在阿尔卡特-朗讯工作逾 10 年，担任业务拓展总监。公司管理团队经验丰富，在媒介资源、运营保障、客户拓展方面均能很好的推动业务发展。

3、客户拓展情况

北京掌阔与多家移动媒体资源供应商搭建了良好合作关系，并与今日头条、第一财经、今日要闻、滴滴出行、航旅纵横等国内优质媒介资源建立了良好合作关系。借助优质媒介资源，北京能够掌阔帮助客户大幅提高移动广告转化率，为客户创造更好的广告投放效果。而且，优质媒介资源能够有效保障北京掌阔的广告投放效果，是北京掌阔开拓新客户、维系老客户的核心竞争力。

经过 5 年的发展，北京掌阔目前拥有非常丰富的品牌和行业客户资源。其中，品牌客户共 3011 个，2015 年新增品牌客户 393 个，其中一汽大众、一汽奥迪、克莱斯勒、通用、红牛、蒙牛、康师傅等均是北京掌阔的长期品牌客户。行业客户共 7349 个，2015 年新增行业客户 839 个，其中游族、昆仑、蓝港、盛大、龙图、热酷、美团、京东、网易、当当等均是长期行业客户。

4、目前经营业绩

北京掌阔 2015 年全年营业收入为 44,550.95 万元，2015 年度营业收入较 2014 年度 21,727.5 万增长了 105.04%。

5、未来年度营业收入及净利润增长预测依据

北京掌阔依托丰富的媒介资源和移动互联网营销创意能力，建立了多个业务线，其主要收入来源为广告收入。根据北京掌阔的历史经营分析及未来经营规划，未来营业收入主要由：品牌广告、行业广告、海外广告、其他业务四个部分组成。

（1）品牌广告业务

品牌广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台，和品牌营销策划能力，为品牌客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。品牌广告客户是移动广告市场未来几年的重要增长方向。品牌广告客户选择移动广告合作方主要考虑的因素是合作方的行业排名、整案能力（策略、创意和媒介的整合）、资源价格水平、投放执行能力、数据报告优化能力等多个方面。

根据易观智库和移动互联网周刊的报告，北京掌阔处于移动广告的第一阵营的领先地位，在品牌广告整合营销能力方面排名第一。经过5年的发展，北京掌阔累计服务了超过3000个品牌客户，拥有国内知名的汽车、快消、化妆品、IT数码、金融等行业的品牌客户群体。如：一汽大众、一汽奥迪、克莱斯勒、通用、红牛、蒙牛、康师傅等均是北京掌阔的长期品牌客户。

根据品牌行业的不同，以及部分品牌季节性的特点并以历史经营情况为基础，将其划分为交通，快消，IT，金融，其他五类分季度预测，其中：

①交通行业：目前北京掌阔长期合作的汽车客户占到国内汽车客户的80%，包括一汽大众、一汽奥迪、东风日产、上汽通用、一汽丰田、奔驰、宝马等一线品牌。根据年度客户拜访，汽车客户将持续在移动媒体上加大投放预算，增长比例在30-100%不等。之北京掌阔将持续开拓新客户，完善汽车行业客户覆盖度，利用丰富的媒介策略经验，利用泛O2O服务类型媒体，包括泊车、洗车、试驾、保养等，打造深度的汽车行业移动营销媒体整合策略，以获得更多的客户预算。

②快消行业：目前北京掌阔的快消客户覆盖度约有60%左右，虽然低于汽车行业覆盖度，但是单个客户的投放预算大，所以仍然可以占到品牌业务收入的30%，和汽车行业相当。接下来几年北京掌阔将继续大力增加快消行业的客户覆盖度，拓展更多酒类、饮料类、食品类的客户。考虑的客户的投放预算规模大，所以，快消行业的广告收入估计将大幅度增长。

③IT行业：IT行业的客户主要包括电脑、手机、投影仪、打印机等电子产品设备的生产商。2015年兴起的国内智能手机行业的市场营销，手机生产商开始在移动媒体上加大了投放预算。随着广告主对移动营销效果的逐渐认可，将持续增加在移动媒体上的投放预算，所以IT行业的广告收入预计将大幅增长。

④金融行业：依托于丰富的移动营销经验，北京掌阔基本都抓住了每年的市场营销的热点，比如2014年末兴起的互联网金融行业。北京掌阔将继续认真分析跟踪市场热点，这些行业的投放热度都可以持续1-2年时间，加之出现的新热点，所以，金融类的广告收入也预计将大幅度增长。

⑤其他行业：除交通、快消、IT、金融类以外的其他品牌广告业务均归类为其他行类，随着广告主对移动营销的认可度逐渐加强，陆续加大对移动端营销的投放，其他类的广告收入也预计将大幅度增长。

品牌广告为北京掌阔主要收入来源且未来发展趋势良好，根据目前北京掌阔所占市场份额及对未来发展进行估计，将以平均每年25%-35%左右增速进行增长。

（2）行业广告业务

行业广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台，为行业客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。行业客户特指移动互联网行业内的客户，如游戏、电商、工具类App客户。常见的推广目标为App下载。2015行业广告受到市场积分墙业务的影响较2014年有一定下降：经公司采取了相关措施后，经营情况明显好转，根据现有情况预测行业广告自2015年后发展较好，每年将持续一定的增长。

（3）海外广告业务

海外广告收入15年开始，公司组织独立的开发团队，与Facebook等国外知名社交平台的进行相关广告业务合作。随着中国经济的良好运行，中国企业的国际化程度日益提高，预测业务量发展，逐年稳步增长。

（4）其他业务

其他业务收入主要系游戏收入，目前已签订合作协议的有两款游戏，分别为《破晓之光》（15 年 12 月上线）、《美味萌萌消》（16 年 1 月上线）；其中《破晓之光》为中重度游戏，首月月流水为 100 万左右。这一部分主要来源于和合作方的合作收入分成，在整体收入中比重不大，收入预测主要以目前已签订的合作协议为基础来预测，未来将保持一定比例的增长。

北京掌阔未来年度的营业收入预测具体如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
行业广告	8,890.01	10,668.01	12,268.21	14,108.45	16,224.71
品牌广告	41,577.92	54,051.29	69,185.66	86,897.19	108,013.20
海外广告	2,038.52	2,650.08	3,047.59	3,352.35	3,687.59
其他	116.79	134.31	154.46	169.90	178.40
营业收入合计	**52,623.24**	**67,503.70**	**84,655.92**	**104,527.89**	**128,103.90**

6、北京掌阔未来年度营业收入增长预测的合理性

（1）符合移动互联网广告市场发展的趋势

北京掌阔2016-2020年营业收入增长率分别为58.00%、28.24%、25.25%、23.30%、22.41%，其增长率低于行业的增长率。北京掌阔未来年度营业收入的快速增长符合移动互联网广告市场发展的趋势。

（2）符合北京掌阔的行业地位

北京掌阔历经多年的发展，逐渐形成了在市场、技术和团队等方面的经营优势。按照移动广告平台发展阵营划分，从客户服务，策略能力、产品创新、技术能力、系统执行力、市场份额多个角度比较，北京掌阔所处的领先者阵营。在行业的发展中领先者往往具有先发优势，保持较快的增长。

（3）符合北京掌阔目前的经营业绩

北京掌阔2015年度全年营业收入为44,550.95万元，2015年度营业收入较2014年度21,727.54万增长了105.04%。

综上所述，北京掌阔未来年度营业收入基于北京掌阔报告期内的经营业绩及发展规划和具体经营计划，结合市场、产业环境，移动互联网广告发展现状和前景，未来收入的测算具有合理性。

第五节 交易标的情况之上海久之润

一、基本情况

公司名称	上海久之润信息技术有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
注册地址	上海市嘉定区南翔镇沪宜公路 1168 号 1 幢 5 楼 501 室
主要办公地点	上海市虹口区高阳路 109 号 1 到 4 楼
注册资本	6,420,000 元整
统一社会信用代码/注册号	91310114088547894X
经营范围	从事计算机软硬件技术、网络技术专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机、软件及辅助设备、日用品的销售，贸易经济代理（除拍卖），从事货物及技术的进出口业务，实业投资。[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]
法定代表人	顾懿
成立时间	2014 年 3 月 28 日

二、历史沿革

（一）设立情况

上海久之润系根据上海嘉定区人民政府于 2014 年 3 月 14 日出具的嘉府审外批[2014]126 号《上海市嘉定区人民政府关于同意外资设立上海久之润信息技术有限公司的批复》设立的外商独资企业，设立时投资总额为 128 万美元，注册资本金为 90 万美元，全部注册资本由久游香港以外汇现汇出资。

设立时，上海久之润的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例
1	久游香港	90	100.00%
合计		**90**	**100.00%**

（二）历次股权变更情况

1、2015 年 6 月，第一次股东变更

2015 年 6 月 1 日，上海欧柯盟会计师事务所有限公司对上海久之润美元实收资本折合人民币实收资本出具专项审核报告，确认截止 2014 年 12 月 31 日，注册资本由 90 万美元变更为 554.65 万元。

2015 年 6 月 4 日，久游香港、昌吉州滚泉和上海音佳签署《股权转让协议》，久游香港分别将其持有的上海久之润 34.72%的股权以 28,301 万元转让予昌吉州滚泉，注册资本为 192.60 万元；上海久之润 65.28%的股权以 53,202 万元转让予上海音佳，注册资本为 362.05 万元，并于 2015 年 6 月 16 日取得上海市嘉定区人民政府关于同意上海久之润信息技术有限公司变更企业类型的批复，上海久之润转制为内资企业。

昌吉州滚泉是一家主要由上海久之润及上海久游的管理层依据中国法律有效设立并合法存续的有限合伙企业，其注册地址为新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州木垒哈萨克自治县园林东路 898 号民生工业园区综合办公楼 305 室。

上海音佳是一家主要由上海久之润及上海久游的管理层依法设立并合法存续的有限责任公司，注册地址为上海市宝山区菊泉街 502 号 D 楼 1180 室。

本次股权转让后，股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	昌吉州滚泉	192.60	34.72%
2	上海音佳	362.05	65.28%
合计		**554.65**	**100.00%**

2、2015 年 8 月，增资和股权转让

上海久之润于 2015 年 8 月 14 日作出股东会决议，同意上海音佳将其所持有的上海久之润 65.28%的股权转让予电广传媒，转让价格为 53,202 万元。2015 年 8 月 14 日，电广传媒与上海音佳就前述股权转让签署了《股权转让协议》。

上海久之润于 2015 年 8 月 14 日作出股东会决议，同意上海久之润注册资本由 554.65 万元增加至 642 万元，同意电广传媒以人民币 12,835 万元认购上海久之润新增注册资本。其中，87.35 万元将作为上海久之润新增注册资本，剩余 12,747.65 万元计入上海久之润的资本公积金。

上述股权转让及增资完成后，上海久之润的股权结构如下表所示：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	电广传媒	449.40	70.00%
2	昌吉州滚泉	192.60	30.00%
合计		**642.00**	**100.00%**

万隆（上海）资产评估有限公司以2014年12月31日为评估基准日对上海久之润进行评估并出具万隆评报字（2015）第1193号《湖南电广传媒股份有限公司拟收购上海久之润信息技术有限公司股权涉及的其股东全部权益价值评估报告》，对所涉及的上海久之润股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

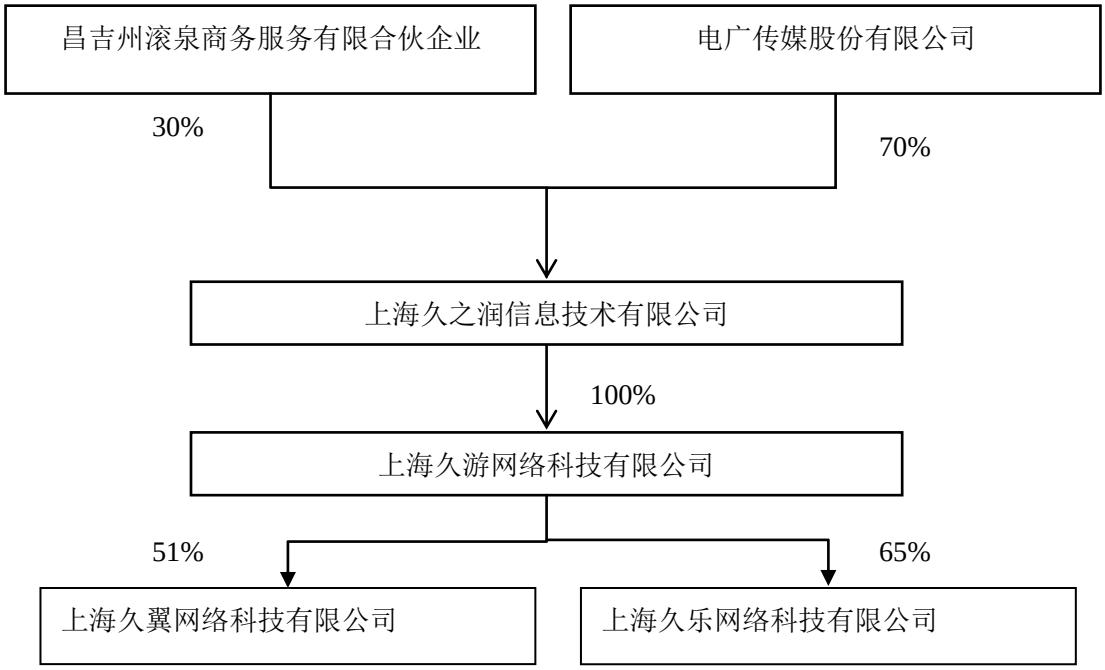
万隆评估采用收益法和基础资产法对上海久之润进行评估，并选择收益法的评估结果作为最终评估结果。截至2014年12月31日，上海久之润（合并子公司）股东全部权益价值采用收益法的评估值为97,173.00万元，较备考合并股东权益评估增值额为69,124.06万元，增值率为246.44%；采用基础资产法的评估值为34,344.50万元，较备考合并股东权益评估增值额为5,295.56万元，增值率为22.44%。评估报告评估结论采用收益法评估结果，即上海久之润股东全部权益价值评估结果为97,173.00万元。

2015年11月9日，电广传媒与上海久之润、上海久游、久游香港公司、久游国际、Heartland、顾懿等人（“管理层”）、昌吉州滚泉、上海音佳等各方签署《投资协议之补充协议》，协议约定，上海音佳受让久游香港持有的原上海久之润56%股权价格，电广传媒受让上海音佳持有电广传媒增资上海久之润之后的56%的股权价格，由53,202万元变更为53,054.6万元。

三、交易标的股权控制关系

（一）股权控制关系

上海久之润实际控制人为电广传媒，产权控制关系如下图所示：



（二）VIE 协议控制架构

1、VIE 架构的搭建

（1）久游国际

久游国际原名 Runstar International Limited，系于 2004 年 8 月 25 日由 OFFSHORE INCORPORATIONS （CAYMAN）LIMITED 于开曼群岛设立的公司。久游国际目前已发行股份总数为 1,120,925,000 股，其中普通股 272,757,725 股，A 类优先股 316,917,275 股，B 类优先股 437,500,000 股，B1 类优先股 93,750,000 股。

A、2004 年 8 月，久游国际设立

根据久游国际的股东名册，久游国际于 2004 年 8 月设立。久游国际设立时的股东及对应持股比例情况如下：

序号	股东	股份数	持股比例
1	Oji Takeshi	2,000	100%
合计		**2,000**	**100%**

B、2004 年 9 月 20 日股份转让及增发普通股和 A 类优先股

根据久游国际的股东名册， 2004 年 9 月 20 日，Everstar 从 Oji Takeshi 处受让久游国际 2,000 股普通股，并认购久游国际增发的 5,998,000 股普通股，合计取得 6,000,000 股普通股；Corun 认购久游国际增发的 7,000,000 股普通股；ZKYH 认购久游国际增发的 7,000,000 股 A 类优先股。本次股份转让及新股发行完成后，久游国际的股东及对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数			总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类		
1	Everstar	6,000,000	-	-	6,000,000	30%
2	Corun	7,000,000	-	-	7,000,000	35%
3	ZKYH	-	7,000,000	-	7,000,000	35%
合计	-	**13,000,000**	**7,000,000**	**-**	**20,000,000**	**100%**

C、2004 年 10 月 27 日增发 B 类优先股

根据久游国际的股东名册，2004 年 10 月 27 日，CMF、Carlyle、CAVP、Sino-Korea 和 City Best 分别认购久游国际增发的合计 10,000,000 股 B 类优先股，本次新股发行完成后，久游国际的股东及对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数			总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类		
1	Everstar	6,000,000	-	-	6,000,000	20.00%
2	Corun	7,000,000	-	-	7,000,000	23.33%
3	ZKYH	-	7,000,000	-	7,000,000	23.33%
4	CMF	-	-	2,500,000	2,500,000	8.33%
5	Carlyle	-	-	3,082,500	3,082,500	10.28%
6	CAVP	-	-	667,500	667,500	2.23%
7	SK	-	-	3,675,000	3,675,000	12.25%
8	City Best	-	-	75,000	75,000	0.25%
合计		**13,000,000**	**7,000,000**	**10,000,000**	**30,000,000**	**100.00%**

D、2005 年 5 月 16 日股权转让

根据久游国际的股东名册，于 2005 年 5 月 16 日，Dragon 认购久游国际增发的 3,750,000 股 B-1 类优先股，本次新股发行完成后，久游国际的股东及对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数	总股数	持股

		普通股	A 类	B 类	B-1 类		比例
1	Everstar	6,000,000	-	-		6,000,000	17.78%
2	Corun	7,000,000	-	-		7,000,000	20.74%
3	ZKYH	-	7,000,000	-		7,000,000	20.74%
4	CMF	-	-	2,500,000		2,500,000	7.41%
5	Carlyle	-	-	3,082,500		3,082,500	9.13%
6	CAVP	-	-	667,500		667,500	1.98%
7	SK	-	-	3,675,000		3,675,000	10.89%
8	City Best	-	-	75,000	-	75,000	0.22%
9	Dragon				3,750,000	3,750,000	11.11%
合计		**13,000,000**	**7,000,000**	**10,000,000**	**3,750,000**	**33,750,000**	**100.00%**

E、2005 年 12 月 28 日股份转让

根据久游国际的股东名册，于 2005 年 12 月 28 日，Sino-Korean 将其持有的久游国际 3,675,000 股 B 类优先股转让给 Asian Groove，City Best 将其持有的久游国际 75,000 股 B 类优先股转让给 Asian Groove。本次股份转让完成后，久游国际的股东及对应持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
1	Everstar	6,000,000	-	-		6,000,000	17.78%
2	Corun	7,000,000	-	-		7,000,000	20.74%
3	ZKYH	-	7,000,000	-		7,000,000	20.74%
4	CMF	-	-	2,500,000		2,500,000	7.41%
5	Carlyle	-	-	3,082,500		3,082,500	9.13%
6	CAVP	-	-	667,500		667,500	1.98%
7	Asian Groove	-	-	3,750,000		3,750,000	11.11%
8	Dragon	-	-	-	3,750,000	3,750,000	11.11%
合计		**13,000,000**	**7,000,000**	**10,000,000**	**3,750,000**	**33,750,000**	**100.00%**

F、2006 年 1 月 12 日股权转让

根据久游国际的股东名册，于 2006 年 1 月 12 日，Corun 将其持有久游国际 5,676,691 股普通股转为 A 类优先股并转让给 Asian Groove。本次股份转换及股份转让完成后，久游国际股东及对应持股比例情况如下：

序号	股东	股份数	总股数	持股

		普通股	A 类	B 类	B-1 类		比例
1	Everstar	6,000,000	-	-		6,000,000	17.78%
2	Corun	1,323,309	-	-		1,323,309	3.92%
3	ZKYH	-	7,000,000	-		7,000,000	20.74%
4	CMF	-	-	2,500,000		2,500,000	7.40%
5	Carlyle	-	-	3,082,500		3,082,500	9.13%
6	CAVP	-	-	667,500		667,500	1.98%
7	Dragon	-	-		3,750,000	3,750,000	11.11%
8	Asian Groove	-	5,676,691	3,750,000		9,426,691	27.93%
合计		**7,323,309**	**12,676,691**	**10,000,000**	**3,750,000**	**33,750,000**	**100.00%**

G、2006 年 3 月 21 日增发 B 类优先股

根据久游国际的股东名册，于 2006 年 3 月 21 日，CMF 认购久游国际增发的 B 类优先股 2,500,000 股；Carlyle 认购久游国际增发的 B 类优先股 3,082,500 股；CAVP 认购久游国际增发的 B 类优先股 667,500 股；Asian Groove 认购久游国际增发的 B 类优先股 1,250,000 股。本次增发新股完成后，久游国际的股东及对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
1	Everstar	6,000,000	-	-	-	6,000,000	14.55%
2	Corun	1,323,309	-	-	-	1,323,309	3.21%
3	ZKYH	-	7,000,000	-	-	7,000,000	16.97%
4	CMF	-	-	5,000,000	-	5,000,000	12.12%
5	Carlyle	-	-	6,165,000	-	6,165,000	14.95%
6	CAVP	-	-	1,335,000	-	1,335,000	3.24%
7	Dragon	-	-	-	3,750,000	3,750,000	9.09%
8	Asian Groove	-	5,676,691	5,000,000	-	10,676,691	25.88%
合计		**7,323,309**	**12,676,691**	**17,500,000**	**3,750,000**	**41,250,000**	**100.00%**

H、2007 年 4 月 7 日股份转换及合并

根据久游国际的股东名册，于 2007 年 4 月，所有优先股股东将其各自持有的久游国际优先股以 1：1 的转换比例转为普通股，同时，久游国际进行股份合并，每 100 股合为 1 股。本次股份转换及股份合并完成后，久游国际的股东及其对应的

持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
1	Everstar	60,000	-	-	-	60,000	14.55%
2	Corun	13,233	-	-	-	13,233	3.21%
3	ZKYH	70,000	-	-	-	70,000	16.97%
4	CMF	50,000	-	-	-	50,000	12.12%
5	Carlyle	61,650	-	-	-	61,650	14.95%
6	CAVP	13,350	-	-	-	13,350	3.24%
7	Dragon	37,500	-	-	-	37,500	9.09%
8	Asian Groove	106,767	-	-	-	106,767	25.88%
合计	-	**412,500**	**-**	**-**	**-**	**412,500**	**100%**

I、2007 年 6 月 21 日股份移转

根据久游国际的股东名册，于 2007 年 6 月 21 日，所有股东将其各自持有的久游国际股份转入 HK Branch Register。前述股份移转完成后，久游国际的股东及其对应的 HK Branch Register 持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
1	Everstar	-	-	-	-	60,000	60,000	14.55%
2	Corun	-	-	-	-	13,233	13,233	3.21%
3	ZKYH	-	-	-	-	70,000	70,000	16.97%
4	CMF	-	-	-	-	50,000	50,000	12.12%
5	Carlyle	-	-	-	-	61,650	61,650	14.95%
6	CAVP	-	-	-	-	13,350	13,350	3.24%
7	Dragon	-	-	-	-	37,500	37,500	9.09%
8	Asian Groove	-	-	-	-	106,767	106,767	25.88%
合计	-	-	-	-	-	**412,500**	**412,500**	**100.00%**

J、2007 年 6 月 22 日股份转让

根据久游国际的股东名册，于 2007 年 6 月 22 日，Everstar 从 HK Branch Register 转出 1,000 股股份并转让给 Horsford；CMF 从 HK Branch Register 转出 5,000 股股份并转让给 Horsford；Dragon 从 HK Branch Register 转出 18,700 股股份并转让给

Horsford; Asian Groove 从 HK Branch Register 转出 36,000 股股份并转让给 Horsford。本次股份转让完成后，久游国际的股东及对应的 HK Branch Register 持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
1	Everstar	-	-	-	-	59,000	59,000	14.30%
2	Corun	-	-	-	-	13,233	13,233	3.21%
3	ZKYH	-	-	-	-	70,000	70,000	16.97%
4	CMF	-	-	-	-	45,000	45,000	10.91%
5	Carlyle	-	-	-	-	61,650	61,650	14.94%
6	CAVP	-	-	-	-	13,350	13,350	3.24%
7	Dragon	-	-	-	-	18,800	18,800	4.56%
8	Asian Groove	-	-	-	-	70,767	70,767	17.16%
9	Horsford	60,700	-	-	-	-	60,700	14.71%
合计		**60,700**	-	-	-	**351,800**	**412,500**	**100.00%**

K、2007 年 10 月 23 日股份移转及转让

根据久游国际的股东名册，于 2007 年 10 月 23 日, Horsford 将其持有的久游国际 60,700 股普通股转入 HK Branch Register; Horsford 从 HK Branch Register 转出 18,700 股股份并转让给 Dragon; Horsford 从 HK Branch Register 转出 36,000 股股份并转让给 Asian Groove。Dragon 从 HK Branch Register 转出 18,800 股股份；Asian Groove 从 HK Branch Register 转出 70,767 股股份。本次股份移转及转让完成后，久游国际的股东及对应的 HK Branch Register 持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
1	Everstar	-	-	-	-	59,000	59,000	14.30%
2	Corun	-	-	-	-	13,233	13,233	3.21%
3	ZKYH	-	-	-	-	70,000	70,000	16.97%
4	CMF	-	-	-	-	45,000	45,000	10.91%
5	Carlyle	-	-	-	-	61,650	61,650	14.95%
6	CAVP	-	-	-	-	13,350	13,350	3.24%
7	Dragon	37,500	-	-	-	-	37,500	9.09%
8	Asian Groove	106,767	-	-	-	-	106,767	25.88%
9	Horsford	-				6,000	6,000	1.45%

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
合计		**144,267**	**-**	**-**	**-**	**268,233**	**412,500**	**100.00%**

L、2007 年 10 月 29 日股权转让

根据久游国际的股东名册，于 2007 年 10 月 29 日，Horsford 从 HK Branch Register 转出 6,000 股股份

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
1	Everstar	-	-	-	-	59,000	59,000	14.30%
2	Corun	-	-	-	-	13,233	13,233	3.21%
3	ZKYH	-	-	-	-	70,000	70,000	16.97%
4	CMF	-	-	-	-	45,000	45,000	10.91%
5	Carlyle	-	-	-	-	61,650	61,650	14.95%
6	CAVP	-	-	-	-	13,350	13,350	3.24%
7	Dragon	37,500	-	-	-	-	37,500	9.09%
8	Asian Groove	106,767	-	-	-	-	106,767	25.88%
9	Horsford	6,000	-	-	-	-	6,000	1.45%
合计		**150,267**	**-**	**-**	**-**	**262,233**	**412,500**	**100.00%**

M、2007 年 11 月 13 日股份转让

根据久游国际的股东名册，于 2007 年 11 月 13 日，Horsford 将其持有久游国际 1,000 股普通股转让给 Everstar；Horsford 将其持有久游国际 5,000 股普通股转让给 CMF。本次股份转让完成后，久游国际股东及对应持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
1	Everstar	1,000	-	-	-	59,000	60,000	14.54%
2	Corun	-	-	-	-	13,233	13,233	3.20%
3	ZKYH	-	-	-	-	70,000	70,000	16.97%
4	CMF	5,000	-	-	-	45,000	50,000	12.12%
5	Carlyle	-	-	-	-	61,650	61,650	14.95%
6	CAVP	-	-	-	-	13,350	13,350	3.24%
7	Dragon	37,500	-	-	-	-	37,500	9.09%
8	Asian Groove	106,767	-	-	-	-	106,767	25.88%
合计		**150,267**	**-**	**-**	**-**	**262,233**	**412,500**	**100.00%**

N、2007 年 11 月 16 日股份转让

根据久游国际的股东名册，于 2007 年 11 月 16 日，Everstar Overseas Holdings Ltd.从 HK Branch Register 转出 14,000 股股份；Dragon 将其持有的久游国际 37,500 股普通股转让给 Everstar Overseas Holdings Ltd.；Asian Groove 将其持有的久游国际 106,767 股普通股转让给 Everstar Overseas Holdings Ltd.。同日，Everstar Overseas Holdings Ltd.将其持有的久游国际 42,263 股普通股转让给 Springleaf；将其持有的久游国际 14,905 股普通股转让给 Nomura；将其持有的久游国际 17,099 股普通股转让给 Heartland；将其持有的久游国际 85,000 股普通股转让给 Wollerton。本次股份转让完成后，久游国际的股东及对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
1	Everstar	-	-	-	-	45,000	45,000	10.91%
2	Corun	-	-	-	-	13,233	13,233	3.21%
3	ZKYH	-	-	-	-	70,000	70,000	16.97%
4	CMF	5,000	-	-	-	45,000	50,000	12.12%
5	Carlyle	-	-	-	-	61,650	61,650	14.94%
6	CAVP	-	-	-	-	13,350	13,350	3.24%
7	Springleaf	42,263					42,263	10.25%
8	Nomura	14,905					14,905	3.61%
9	Heartland	17,099					17,099	4.14%
10	Wollerton	85,000					85,000	20.61%
合计		**164,267**	-	-	-	**248,233**	**412,500**	**100.00%**

O、2008 年 2 月 29 日股份移转

根据久游国际的股东名册，于 2008 年 2 月 29 日，CMF 、Springleaf、Nomura、Heartland、Wollerton 将其持有的久游国际普通股转入 HK Branch Register

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
1	Everstar	-	-	-	-	45,000	45,000	10.91%
2	Corun	-	-	-	-	13,233	13,233	3.21%
3	ZKYH	-	-	-	-	70,000	70,000	16.97%
4	CMF	-	-	-	-	50,000	50,000	12.12%
5	Carlyle	-	-	-	-	61,650	61,650	14.94%
6	CAVP	-	-	-	-	13,350	13,350	3.24%

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
7	Springleaf	-	-	-	-	42,263	42,263	10.25%
8	Nomura	-	-	-	-	14,905	14,905	3.61%
9	Heartland	-	-	-	-	17,099	17,099	4.14%
10	Wollerton	-	-	-	-	85,000	85,000	20.61%
合计		-	-	-	-	**412,500**	**412,500**	**100.00%**

P、2008 年 9 月 1 日股份移转

根据久游国际的股东名册，于 2008 年 9 月 1 日，所有股东将其当时持有的久游国际股份从 HK Branch Register 转出。本股份移转完成后，久游国际的股东及其对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				HK Branch Register	总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类			
1	Everstar	45,000	-	-	-	-	45,000	10.91%
2	Corun	13,233	-	-	-	-	13,233	3.21%
3	ZKYH	70,000	-	-	-	-	70,000	16.97%
4	CMF	50,000	-	-	-	-	50,000	12.12%
5	Carlyle	61,650	-	-	-	-	61,650	14.94%
6	CAVP	13,350	-	-	-	-	13,350	3.24%
7	Springleaf	42,263	-	-	-	-	42,263	10.25%
8	Nomura	14,905	-	-	-	-	14,905	3.61%
9	Heartland	17,099	-	-	-	-	17,099	4.14%
10	Wollerton	85,000	-	-	-	-	85,000	20.61%
合计		**412,500**	-	-	-	-	**412,500**	**100.00%**

Q、2008 年 9 月 22 日股权转让

根据久游国际的股东名册，于 2008 年 9 月 22 日，久游国际进行股份拆分，每 1 股拆为 2,500 股。本次股份拆分完成后，久游国际的股东及其对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
1	Everstar	112,500,000	-	-	-	112,500,000	10.91%
2	Corun	33,082,500	-	-	-	33,082,500	3.21%
3	ZKYH	175,000,000	-	-	-	175,000,000	16.97%
4	CMF	125,000,000	-	-	-	125,000,000	12.12%

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
5	Carlyle	154,125,000	-	-	-	154,125,000	14.94%
6	CAVP	33,375,000	-	-	-	33,375,000	3.24%
7	Springleaf	105,657,500	-	-	-	105,657,500	10.25%
8	Nomura	37,262,500	-	-	-	37,262,500	3.61%
9	Heartland	42,747,500	-	-	-	42,747,500	4.14%
10	Wollerton	212,500,000	-	-	-	212,500,000	20.61%
合计		**1,031,250,000**	**-**	**-**	**-**	**1,031,250,000**	**100.00%**

R、2010 年 11 月 28 日股份转让

根据久游国际的股东名册，于 2010 年 11 月 28 日，ZKYH 将其持有的久游国际 175,000,000 股普通股转让给 Fair Gold。本次股份转让完成后，久游国际的股东及对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
1	Everstar	112,500,000	-	-	-	112,500,000	10.91%
2	Corun	33,082,500	-	-	-	33,082,500	3.21%
3	Fair Gold	175,000,000	-	-	-	175,000,000	16.97%
4	CMF	125,000,000	-	-	-	125,000,000	12.12%
5	Carlyle	154,125,000	-	-	-	154,125,000	14.94%
6	CAVP	33,375,000	-	-	-	33,375,000	3.24%
7	Springleaf	105,657,500	-	-	-	105,657,500	10.25%
8	Nomura	37,262,500	-	-	-	37,262,500	3.61%
9	Heartland	42,747,500	-	-	-	42,747,500	4.14%
10	Wollerton	212,500,000	-	-	-	212,500,000	20.61%
合计		**1,031,250,000**	**-**	**-**	**-**	**1,031,250,000**	**100.00%**

S、2011 年 12 月 6 日股份转换

根据久游国际的股东名册，于 2011 年 12 月 6 日, Fair Gold 持有的久游国际普通股转为 A 类优先股；CMF 持有的久游国际普通股转为 B 类优先股；Carlyle 持有的久游国际普通股转为 B 类优先股；CAVP 持有的久游国际普通股转为 B 类优先股；Springleaf 持有的久游国际普通股中 45,807,525 股转为 B 类优先股，持有的久游国际普通股中的 59,849,975 股转为 B-1 类优先股；Nomura 持有的久游国际普通股中的 14,662,250 股转为 A 类优先股，持有的的久游国际普通股中的 12,914,425

股转为 B 类优先股，持有的久游国际普通股中的 9,685,800 股转为 B-1 类优先股；Heartland 其持有的久游国际普通股中的 18,533,275 股转为 B 类优先股，持有的久游国际普通股中的 24,214,225 股转为 B-1 类优先股；Wollerton 持有的久游国际普通股中的 127,255,025 股转为 A 类优先股，持有的久游国际普通股中的 47,744,775 股转为 B 类优先股，持有的久游国际普通股中的 9,685,800 股转为 B-1 类优先股。本次股份转换完成后，久游国际的股东及对应的持股比例情况如下；

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
1	Everstar	112,500,000	-	-		112,500,000	10.91%
2	Corun	33,082,500	-	-		33,082,500	3.21%
3	Fair Gold		175,000,000	-		175,000,000	16.97%
4	CMF	-	-	125,000,000		125,000,000	12.12%
5	Carlyle	-	-	154,125,000		154,125,000	14.94%
6	CAVP	-	-	33,375,000		33,375,000	3.24%
7	Springleaf	-		45,807,525	59,849,975	105,657,500	10.25%
8	Nomura	25	14,662,250	12,914,425	9,685,800	37,262,500	3.61%
9	Heartland	-		18,533,275	24,214,225	42,747,500	4.14%
10	Wollerton	37,500,200	127,255,025	47,744,775	-	212,500,000	20.61%
合计		**183,082,725**	**316,917,275**	**437,500,000**	**93,750,000**	**1,031,250,000**	**100.00%**

T、2012 年 1 月 6 日股份转让

根据久游国际的股东名册，于 2012 年 1 月 6 日，Carlyle 将其持有的久游国际 154,125,000 股 B 类优先股转让给 Heartland；CAVP 将其持有的久游国际 33,375,000 股 B 类优先股转让给 Heartland。本次股份转让完成后，久游国际的股东及其对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
1	Everstar	112,500,000	-	-	-	112,500,000	10.91%
2	Corun	33,082,500	-	-	-	33,082,500	3.21%
3	Fair Gold		175,000,000	-	-	175,000,000	16.97%
4	CMF	-	-	125,000,000	-	125,000,000	12.12%
5	Springleaf	-		45,807,525	59,849,975	105,657,500	10.24%
6	Nomura	25	14,662,250	12,914,425	9,685,800	37,262,500	3.61%
7	Heartland	-	-	206,033,275	24,214,225	230,247,500	22.33%
8	Wollerton	37,500,200	127,255,025	47,744,775	-	212,500,000	20.61%

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
合计	-	**183,082,725**	**316,917,275**	**437,500,000**	**93,750,000**	**1,031,250,000**	**100.00%**

U、2014 年 1 月 2 日股份转让

根据久游国际的股东名册，于 2014 年 1 月 2 日，CMF 将其持有的 125,000,000 股 B 类优先股转让给 Heartland；Springleaf 将其持有的久游国际 45,807,525 股 B 类优先股、59,849,975 股 B-1 类优先股转让给 Heartland；Nomura 将其持有的久游国际 25 股普通股、14,662,250 股 A 类优先股、12,914,425 股 B 类优先股、9,685,800 股 B-1 类优先股转让给 Heartland。本次股份转让完成后，久游国际的股东及其对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
1	Everstar	112,500,000	-	-	-	112,500,000	10.91%
2	Corun	33,082,500	-	-	-	33,082,500	3.21%
3	Fair Gold	-	175,000,000	-	-	175,000,000	16.97%
4	Heartland	25	14,662,250	389,755,225	93,750,000	498,167,500	48.30%
5	Wollerton	37,500,200	127,255,025	47,744,775	-	212,500,000	20.61%
合计		**183,082,725**	**316,917,275**	**437,500,000**	**93,750,000**	**1,031,250,000**	**100.00%**

V、2014 年 12 月 26 日增发股份

根据久游国际的股东名册，于 2014 年 12 月 26 日，Star Fortune 认购久游国际增发的 89,675,000 股普通股。本次新股发行完成后，久游国际的股东及对应的持股比例情况如下：

序号	股东	股份数				总股数	持股比例
		普通股	A 类	B 类	B-1 类		
1	Everstar	112,500,000	-	-	-	112,500,000	10.04%
2	Corun	33,082,500	-	-	-	33,082,500	2.95%
3	Fair Gold	-	175,000,000	-	-	175,000,000	15.61%
4	Heartland	25	14,662,250	389,755,225	93,750,000	498,167,500	44.44%
5	Wollerton	37,500,200	127,255,025	47,744,775	-	212,500,000	18.96%
6	Star Fortune	89,675,000				89,675,000	8.00%
合计		**272,757,725**	**316,917,275**	**437,500,000**	**93,750,000**	**1,120,925,000**	**100.00%**

（2）久游香港

久游香港系于 2007 年 7 月 26 日由久游国际于香港设立的公司，目前已发行股份总数为 10,000 股，均由久游国际持有。

股东	股份数（股）	持股比例
久游国际	10,000	100%

（3）炫耀国际

炫耀国际系于 2009 年 9 月 4 日由久游香港于香港设立的公司，目前已发行股份总数为 1 股，由久游香港持有。

股东	股份数（股）	持股比例
久游香港	1	100%

（4）久之游

企业名称	久之游信息技术（上海）有限公司
注册码	310115400161739
企业类型	有限责任公司（外国法人独资）
法定代表人	顾懿
住所	上海市张江高科技园区集成电路产业区龙东大道 3000 号 8 号楼 201 室
注册资本	600 万美元
经营范围	计算机软件的开发、设计、制作，销售自产产品，网络技术的开发、设计，计算机软件的批发、佣金代理（拍卖除外）、进出口（涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理），提供相关的技术咨询、技术服务及售后服务。[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]
营业期限	2004 年 10 月 27 日至 2024 年 10 月 26 日
登记机关	自贸试验区分局
股权结构	久游国际持有其 100%的股权

（5）久之耀

企业名称	上海久之耀信息科技有限公司
注册码	310000400589694
企业类型	有限责任公司（台港澳法人独资）
法定代表人	顾懿
住所	上海市闵行区东川路 555 号乙号楼 5054 室

注册资本	300 万美元
经营范围	计算机软件的开发、设计、制作，销售自产产品，网络技术的开发、设计，计算机软件（游戏软件除外）的批发、佣金代理（拍卖除外）、进出口，提供相关配套服务（涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理）。[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]
营业期限	2008 年 12 月 8 日至 2028 年 12 月 7 日
登记机关	上海市工商行政管理局
股权结构	久游香港持有其 100%的股权

（6）上海久之润

上海久之润基本情况请参见本节“一、基本情况”及“二、历史沿革”。

（7）炫耀天下

企业名称	北京炫耀天下网络科技有限公司
注册号	110000450119023
企业类型	有限责任公司（台港澳法人独资）
法定代表人	尹龙
住所	北京市石景山区八大处高科技园区西井路 3 号 3 号楼 4171 房间
注册资本	450 万美元
经营范围	研发、设计计算机软硬件、网络技术及产品；从事计算机软件的批发、佣金的代理（拍卖除外）；提供上述产品的相关技术咨询、技术服务、技术转让、售后服务；货物进出口、技术进出口、代理进出口（不涉及国营贸易管理商品；涉及配额、许可证管理的，按照国家有关规定办理申请）。
营业期限	2009 年 12 月 1 日至 2029 年 11 月 30 日
登记机关	北京市工商行政管理局
股权结构	炫耀国际持有其 100%的股权

2、VIE 控制协议的签署及执行

（1）久之游协议控制上海久游

久之游与上海久游股东王靖、杜伟军、顾懿于 2006 年签订了《购买选择权及合作协议》、《借款协议》、《股权质押协议》、《关于网络游戏授权的框架协议》、《独家技术咨询和服务协议》，通过协议控制方式控制上海久游；2012 年上海久游股东发生变更后，久之游与上海久游、上海久游原股东及新股东等签订了一系列的《〈购买选择权及合作协议〉之转让协议》、《股权质押协议的终止协议》（久

之游与原股东之间的股权质押协议）、《股权转让协议》、《借款协议》、《股权质押协议》，由久之游对上海久游继续予以控制，该等协议具体情况如下：

2006 年 7 月 9 日，王靖与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向王靖提供无息借款共计人民币 2,705,605.74 元，借款期限为 10 年，自生效日开始计算，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。2006 年 7 月 9 日，杜伟军与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向杜伟军提供无息借款共计人民币 3,156,540.03 元，借款期限为 10 年，自生效日开始计算，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。2006 年 7 月 9 日，顾懿与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向顾懿提供无息借款共计人民币 3,156,540.03 元，借款期限为 10 年，自生效日开始计算，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。截至 2012 年，杜伟军及顾懿已清偿其所有借款。

2006 年 7 月 26 日，久之游与上海久游签订了《独家技术咨询和服务协议》，约定久之游为上海久游提供服务器检测、安装与日常维护，交换机、防火墙等相关网络、设备维护，在线支付系统、计费系统的维护等 15 项技术支持，协议报酬应当根据双方所发生的成本和费用及上海久游的业务经营状况，依据独立企业间的正常定价原则，按季度结算并支付。协议有效期截至 2016 年 6 月 30 日，除非久之游根据协议约定提前解除协议。在该等协议期间，上海久游不应聘用任何第三方（久之游同意的第三方除外）向上海久游提供任何上述技术支持。

2006 年 7 月 26 日，久之游与上海久游签订了《关于网络游戏授权的框架协议》，约定久之游授予上海久游在中国大陆地区内安装、使用、出版、销售、运营《超级舞者》、《猛将》、《超级乐者》的独家授权，并授予上海久游在中国大陆地区内使用上述该等网络游戏中人物形象、Logo 及与这些形象及 Logo 相关的商标的非独家授权。上海久游应按各个游戏分别向久之游支付授权网络游戏入门费和特许权使用费。其中，《超级舞者》入门费为人民币 300 万元，特许权使用费为游戏销售收入的 25%；《猛将》入门费为人民币 200 万元，特许权使用费为游戏销售收入的 25%；《超级乐者》入门费为人民币 200 万元，特许权使用费为游戏销售收入的 25%。除上述三款游戏外，久之游和上海久游应当就每一项授权网络游戏签订一份《网络游戏授权书（兼网络游戏独家授权协议）》，明确每一项授权网络游

戏的授权期限、授权区域及其他相关内容。2006 年 8 月 22 日，久之游与上海久游及其股东王靖、杜伟军、顾懿签订了《购买选择权及合作协议》，约定上海久游股东不可撤销地且无任何附加条件独家授予久之游一项购买选择权，根据该等购买选择权，久之游有权在中国法律允许的情况下，要求上海久游股东按协议规定的方式向久之游或其指定的实体或个人转让期权股权。在中国法律允许的条件下，久之游拥有绝对的自由裁量权来决定其行权的具体时间时间、方式和次数。如届时中国法律允许久之游和/或其指定的其他实体或个人持有上海久游的全部股权，久之游有权选择一次性行使其全部的购买选择权，如届时的中国法律仅允许久之游和/或其指定的其他实体或个人持有上海久游的部分股权，久之游有权在不超过届时中国法律规定的持股比例上限的范围内确定转让股权的数额，并由久之游和/或其指定的其他实体或个人向股东受让该等数额的转让股权。久之游每次行权时，久之游或其指定的实体或个人应向上海久游各股东支付的全部转股价格为其转让之转让股权所对应的上海久游净资产价值的相应金额。如中国法律对届时的转股价格有任何强制性规定，导致转股价格高于上述对应金额的，则久之游或其指定的实体或个人有权根据中国法律，以中国法律所允许的最低价格作为转股价格。

2006 年 8 月 22 日，王靖、杜伟军、顾懿分别与久之游签订了《股权质押协议》，约定王靖、杜伟军、顾懿分别将其持有的上海久游 51%、24.5%、24.5%的股权出质给久之游，以担保王靖、杜伟军、顾懿在《借款协议》、《购买选择权及合作协议》以及该等《股权质押协议》项下所负的所有合同义务；以及上海久游与久之游订立的《关于网络游戏授权的框架协议》、《独家技术咨询和服务协议》下所负的所有合同义务。2008 年 5 月 29 日，上海久游在上海市工商行政管理局徐汇分局办理了前述股权质押的登记手续。

2009 年 7 月 14 日，久之游与上海久游签订了《关于独家技术咨询和服务协议的修改协议》，约定久之游同意上海久游引入一家第三方公司与久之游共同向上海久游提供双方于 2006 年 7 月 26 日签订的《独家技术咨询和服务协议》所列的技术支持，久之游和该等第三方的具体工作分工将由三方在工作过程中视情况进行分配，并根据实际工作量计算报酬总额中各自相应的分配比例。2010 年 11 月 30 日，王靖、杜伟军、顾懿分别与久之游签订了《股权质押解除协议》，约定解除王靖、

杜伟军、顾懿分别以其持有的上海久游 51%、24.5%、24.5%的股权为标的的股权质押。2010 年 12 月 2 日，王靖、杜伟军、顾懿及久之游办理了前述股权质押的注销登记手续。

2012 年久之游与上海久游及其原股东（王靖、杜伟军、顾懿）、现股东（王靖、张顺、张翼）签订了《〈购买选择权及合作协议〉之转让协议》，约定由上海久游股东王靖、张顺、张翼按其各自在上海久游的持股比例承继、遵守并履行《购买选择权及合作协议》下上海久游原股东的相应权利、义务和承诺。

根据王靖与久之游于 2006 年 7 月 9 日签订的《借款协议》，久之游向王靖提供无息借款共计人民币 2,705,605.74 元，截至 2012 年，王靖已清偿 2,275,285.60 元，尚需还款 430,320.14 元。2012 年张顺与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向张顺提供无息借款共计人民币 4,294,182.83 元，借款期限为 10 年，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。2012 年张翼与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向张翼提供无息借款共计人民币 4,294,182.83 元，借款期限为 10 年，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。以上三次借款均用于向久游国际支付上海久游股权交易对价，久游国际收到股权转让款后，无偿赠与上海久游，上海久游资本公积增加 9,018,685.80 元。

2012 年，王靖、张顺、张翼分别与久之游签订了《股权质押协议》，约定王靖、张顺、张翼分别将其持有的上海久游 33.34%、33.33%、33.33%的股权出质给久之游，以担保王靖、张顺、张翼在《借款协议》、《购买选择权及合作协议》及《购买选择权及合作协议之转让协议》、以及该等《股权质押协议》项下所负的所有合同义务；以及上海久游与久之游订立的《关于网络游戏授权的框架协议》、《独家技术咨询和服务协议》、《关于独家技术咨询和服务协议的修改协议》下所负的所有合同义务，上海久游与久之耀订立的《关于网络游戏授权的框架协议》和《技术咨询和服务协议》项下所负的所有合同义务。根据提供的工商登记资料，前述股权质押行为并未在工商登记管理部门办理登记手续。

2015 年 6 月，久游国际全资子公司久游香港将其持有的上海久之润 100%的股权分别转让给昌吉州滚泉及上海音佳。股权转让后，上海久之润变更为内资企业。2015 年 8 月，上海久之润通过对上海久游增资及受让股权取得上海久游 100%

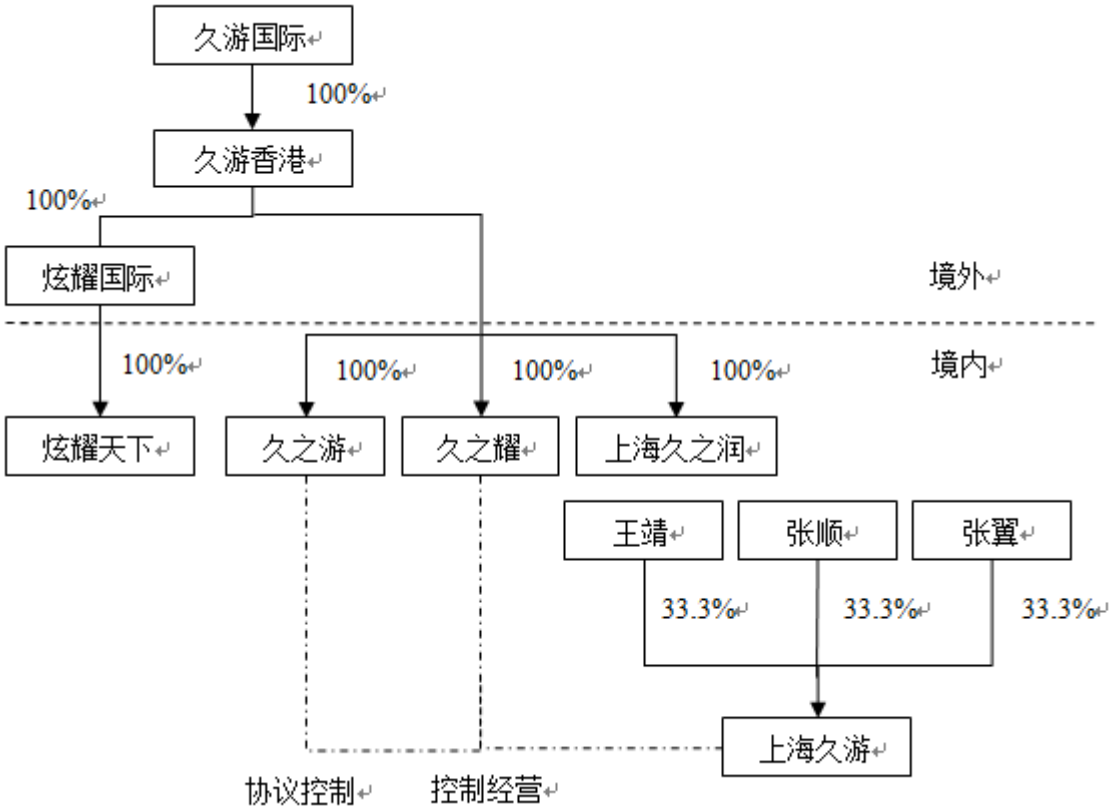
股权，上海久游成为上海久之润之全资子公司。久之耀、久之游及炫耀天下已与上海久之润、上海久游签订资产转让协议，其现有资产和业务将转移至上海久之润和上海久游。

（2）久之耀与上海久游的业务合作

2009 年 7 月 14 日，久之耀与上海久游签订了《关于网络游戏授权的框架协议》，约定久之耀授予上海久游在授权区域内安装、使用、出版、销售、运营授权方在授权书中明确说明的网络游戏软件的独家授权，并授予上海久游在授权区域内使用授权网络游戏中人物形象及 Logo 的非独家授权。每项授权网络游戏的入门费及特许权使用费的具体金额及计算和支付方式由双方在授权书中具体约定。久之耀和上海久游应当就每一项授权网络游戏签订一份《网络游戏授权书（兼网络游戏独家授权协议）》，明确每一项授权网络游戏的授权期限、授权区域及其他相关内容。

2009 年 7 月 14 日，久之耀与上海久游签订了《技术咨询和服务协议》，约定久之耀为上海久游提供服务器检测、安装与日常维护，交换机、防火墙等相关网络、设备维护，在线支付系统、计费系统的维护等 15 项技术支持，协议报酬应当根据双方所发生的成本和费用及上海久游的业务经营状况，依据独立企业间的正常定价原则，按季度结算并支付。协议有效期截至 2016 年 6 月 30 日，除非久之耀根据协议约定提前解除协议。在该等协议期间，上海久游不应聘用任何第三方（久之耀或久之游同意的第三方除外）向上海久游提供任何上述技术支持。

VIE 架构拆除前，上海久之润的股权控制关系如下图所示：



3、VIE 架构的拆除

（1）VIE 控制协议的终止

王靖、张顺、张翼、上海久游、久之游、久之耀已于 2015 年 6 月 10 日签署《协议控制文件终止协议》，终止上海久游与久之游、久之耀的协议控制关系及王靖、张顺、张翼、上海久游、久之游和久之耀为该等协议控制关系签署的所有文件。

2015 年 6 月，上海久之润、上海久游与久之耀、久之游、炫耀天下签订了《资产转让协议》，约定久之耀、久之游及炫耀天下将其现有资产和业务转移至上海久之润和上海久游，截至报告书签署日，主要资产和业务的具体转让情况如下：

①固定资产转移

A、无需办理权属变更登记的固定资产交付情况

根据《资产转让协议》，久之耀、久之游及炫耀天下除车辆外，已向上海久之润、上海久游交付的固定资产清单如下：

序号	类别	固定资产名称	数量
1	服务器	HP 300G 10K SAS（北京分公司）HP DL380 G6（E5506（2.13GHz，4MB（1*4MB）三级缓存，80W）,4GB,HP 146G 10K SAS*2）（张乐）	1
2	服务器	HP DL380 G4 服务器主板	1
3	电脑设备	联想 G460AL-IFI 笔记本电脑（赵星;尚欢迎;单飞;梁超）	4
4	电脑设备	联想 X201i 32493JC 笔记本电脑（凌平）	1
5	电脑设备	联想 X201I 32493JC 笔记本电脑	1
6	电脑设备	联想 X201i 笔记本电脑（俞洋;王飞）	2
7	电脑设备	T410I,I5-460（2.4G）/2G/500G/独显/指纹.蓝牙.摄像头/6 芯/三年保	1
8	电脑设备	Lenovo 联想 B460A330W 14 寸 LED 笔记本-i3-330M 2GB DDR3 320G 512M 独显（刘明;蒋文华）	2
9	电脑设备	DELL 2007 显示器（顾懿）	1
10	电脑设备	税控专用设备	1
11	电脑设备	税控主机	1
12	电脑设备	优派 VX2240W 显示器	1
13	电脑设备	优派 VX2240W 显示器	10
14	电脑设备	优派 VX2232W 显示器	13
15	电脑设备	显示器	10
16	电脑设备	HP 主机（Intel Q9550/2G DDR3/500G 硬盘）	31
17	电脑设备	优派 VA2232W 显示器	10
18	电脑设备	优派 VA2233W 显示器	30
19	电脑设备	松下 TD788 打印一体机（行政管理中心）	1
20	电脑设备	HP 主机（Intel Q9550/2G DDR3/500G 硬盘）	10
21	电脑设备	HP 主机（Intel Q9550/2G DDR3/500G 硬盘）	10
22	电脑设备	优派 VX2232W 显示器	20
23	电脑设备	优派 VX2232W 显示器	20
24	电脑设备	HP 主机（Intel Q9550/2G DDR3/500G 硬盘）	10
25	电脑设备	HP 主机（Intel Q9550/2G DDR3/500G 硬盘）	15
26	电脑设备	蓝宝石 5830 白金版显卡	1
27	电脑设备	索泰 GTX470	1
28	电脑设备	Intel X25-M G2 SATA 80GB 固态硬盘	2
29	电脑设备	优派 VX2232W 显示器	19
30	电脑设备	联想 M8000T Intel Q9500/2G/500/250W	20
31	电脑设备	投影仪灯泡	1
32	电脑设备	DELL U2311H（带 Display Port 口）	1
33	电脑设备	蓝宝石 ATI HD5870	1
34	电脑设备	SSD 128G 硬盘	1

序号	类别	固定资产名称	数量
35	电脑设备	影驰 GTX265	1
36	电脑设备	DELL U2311H（带 Display Port 口）	2
37	电脑设备	蓝宝石 5830 白金版显卡	1
38	电脑设备	索泰 GTX470	1
39	电脑设备	优派 VX2232W 显示器	20
40	电脑设备	优派 VX2233W 显示器	20
41	电脑设备	联想 M8000T Intel Q9500/2G/500/250W	20
42	电脑设备	联想 M8000T Intel Q9500/2G/500/250W	10
43	电脑设备	Intel 酷睿 i7 920（盒）/技嘉 EX-58/金邦-6G DDR3 1333/ATI 5830/WD 1T/酷冷至尊 RC690/安泰克 650W 电源（杜若峰）	1
44	电脑设备	AMD X6109T	1
45	电脑设备	PHILIPS 220P1EB 显示器	10
46	电脑设备	影拓 4 PTK-640 手写板	5
47	电脑设备	PHILIPS 220P1EB 显示器	10
48	电脑设备	联想 M8000T Intel Q9500/2G/500/250W	15
49	电脑设备	PHILIPS 220C1SB 显示器	15
50	电脑设备	优派 VX2220 显示器	2
51	电脑设备	优派 VX2221 显示器	8
52	电脑设备	Acer V203HV 显示器	18
53	电脑设备	联想 M8000T Intel Q9500/2G/500/250W	10
54	电脑设备	PHILIPS 220C1SB 显示器	10
55	电脑设备	联想 M8000T Intel Q9500/2G/500/250W	10
56	电脑设备	Ipad mini2 16G-移动事业部	1
57	电脑设备	Ipad mini2 16G-客服	1
58	电脑设备	AceNet 带宽管理软硬件系统	1
59	电脑设备	CISCO 交换机采购（港泰 24 楼）	1
60	电脑设备	IPS 入侵防护设备（2 台）	2
61	电脑设备	IPS 入侵防护设备（2 台;北京与厦门）	2
62	电脑设备	Cisco2960 交换机（港泰 8F 新办公区）	6
63	电脑设备	Cisco-C3750G-24TS-S 交换机	1
64	电脑设备	SFP-GE-S 千兆光纤模块	8
65	电脑设备	Cisco-C3750G-24TS-S 交换机	1
66	研发设备	DELL 2007 显示器	1
67	研发设备	HP LP2065 显示器	21
68	研发设备	优派 2240W 显示器	2
69	研发设备	DELL 2007 显示器（龙渊）	5
70	研发设备	色彩校正仪 X-rite eye-one display 2 Pro（龙渊）	1
71	研发设备	HP DL2065 显示器（张铮）	6

序号	类别	固定资产名称	数量
72	研发设备	DELL 2007 显示器（张铮）	1
73	研发设备	影拓 4M PTK640 手写板（张乐）	10
74	研发设备	HP LP2065 显示器（张乐）	7
75	研发设备	三菱 hc3800,1080p,1600 流明度投影仪（研发中心）	1
76	研发设备	服务器	3
77	研发设备	影拓 4 PTK640 手写板（仙境项目组）	10
78	研发设备	Intel 酷睿 i7 920（盒）/技嘉 EX-58/金邦-6G DDR3 1333/ATI 5830/WD 1T/酷冷至尊 RC690/安泰克 650W 电源（林培华;裘渊超）	8
79	研发设备	手写板	7
80	研发设备	三星 P2250W（曹剑彪;李玉斌）	2
81	研发设备	HP 2275（胡晓峰;王旻飞）	2
82	研发设备	三星 2350 显示器（23 寸;16:9）华海明	1
83	研发设备	影拓 4 手写板	3
84	研发设备	HP ProLiant DL380 G6 491315-AA1（北京研发）	2
85	研发设备	Intel 酷睿 i7 920（盒）/技嘉 EX-58/金邦-6G DDR3 1333/ATI 5830/WD 1T/酷冷至尊 RC690/安泰克 650W 电源（邹峰;郑力玮;朱军;张军;沈逸;刘晔;李遂韬;金兴; 郑晓彬;何泳瑜）	10
86	研发设备	R520 服务器硬盘（章欢军;王志勇;MIS）	1
87	研发设备	Intel 酷睿 i7 920（盒）/技嘉 EX-58/金邦-6G DDR3 1333/ATI 5830/WD 1T/酷冷至尊 RC690/安泰克 650W 电源（黄志钢;赵静东;马学医;李志钢;曹志强）	10
88	研发设备	Intel 酷睿 i7 920（盒）/技嘉 EX-58/金邦-6G DDR3 1333/ATI 5830/WD 1T/酷冷至尊 RC690/安泰克 650W 电源（李铭;李明沁;刘记;邬鸣;陈雷;吴炯堃;）	10
89	研发设备	i7 920 CPU	1
90	研发设备	蓝宝石 ATI 5830 显卡	1
91	研发设备	HP 2275（林培华;裘渊超）	2
92	研发设备	Acer GD245HQ 3D 显示器（张铮）	1
93	研发设备	HP ZR22W 显示器（虞红波;王健）	2
94	研发设备	影拓 4 PTK640 手写板	15
95	研发设备	WS-C2960G-24TC-L 交换机（北分研发）	1
96	研发设备	Thinkpad M8000t/1-I7-860	10
97	研发设备	影拓 4 手写板	10
98	研发设备	Cisco2960 交换机（港泰 7F 新办公区）	15
99	研发设备	蓝宝石 ATI 5830 显卡	10
100	研发设备	蓝宝石 ATI 5830 显卡	10
101	研发设备	联想 M8000T Intel I7-860/2G/500/550W 电源	10
102	研发设备	联想 M8200T Intel I7-860/2G/500/550W 电源	10

序号	类别	固定资产名称	数量
103	研发设备	蓝宝石 ATI 5830 显卡	10
104	研发设备	圣桥 NAS 机	1
105	研发设备	联想 R510 服务器硬盘 300G（SCSI 接口）	3
106	研发设备	HP 磁带库	1
107	研发设备	APPLE 电脑（冯毅）	1
108	研发设备	联想 9088 电脑主机	9
109	研发设备	i7 高端机	99
110	研发设备	联想 M8000T	4
111	办公设备	BlackBerry 凌平	1
112	办公设备	BlackBerry9800	1
113	办公设备	BlackBerry9800	1
114	办公设备	BlackBerry9800（尹龙）	1
115	办公设备	BlackBerry9000（顾懿）	1
116	办公设备	磁带库	1
117	服务器及配件	思科交换机	1
118	服务器及配件	北京分公司交换机 WS-C2960	2
119	服务器及配件	北京分公司 WIC-1T 模块	1
120	服务器及配件	北京分公司 CISCO 2821	1
121	服务器及配件	北京分公司 WS-C3750	1
122	服务器及配件	防垃圾邮件系统	1
123	服务器及配件	北京分公司服务器	10
124	服务器及配件	HP 磁带库	1
125	服务器及配件	SA2000	2
126	服务器及配件	SA2000-ADD-5OU	1
127	服务器及配件	SA2000-SAMNC	1
128	服务器及配件	SA2000-ADV	1
129	服务器及配件	SA2000-CL-5OU	1
130	服务器及配件	WS-C2960-24TT-L	50
131	服务器及配件	WS-C3750G-24TS-S	1
132	服务器及配件	WS-C3750G-12S-S	1
133	服务器及配件	CISCO2821	1
134	服务器及配件	Catalyst 4507	1
135	服务器及配件	视频会议系统设备 2*65047.5	2
136	服务器及配件	*购买防火墙	1
137	电脑设备	笔记本 THINKPAD	1
138	研发设备	IMAC 一体机	2
139	研发设备	IPPLE 一体机 5 台 12498*5	5
140	研发设备	iphone4 16G 2*5700	2

序号	类别	固定资产名称	数量
141	研发设备	iphone4 8G 2*4900	2
142	研发设备	iTOUCH 4 32G 2550*2	2
143	研发设备	iPad 3800*2	2
144	办公用品	大金吸顶空调	1
145	办公用品	大金吸顶空调	2
146	办公用品	史密斯热水器	1
147	办公用品	佳能 350D 套机	1
148	办公用品	标签机	1
149	办公用品	松下电子白板	1
150	办公用品	PLOYCOM 专用电视架	1
151	办公用品	NBX 电话系统费用	1
152	办公用品	视频会议系统费用	1
153	办公用品	CISCO WS-C2960-24TT-L	30
154	办公用品	CISCO2821	3
155	办公用品	CISCOWIC-1T	2
156	办公用品	CISCOWIC-2T	1
157	办公用品	HP3800N 打印机	1
158	办公用品	NBX 电话系统补充费用	1
159	办公用品	NBX 电话机	20
160	办公用品	北京分公司电话交换机	1
161	办公用品	收银机	1
162	办公用品	NBX 电话机费用	1
163	办公用品	理光复印机 3035 传真组件	1
164	办公用品	NBX 电话机	20
165	办公用品	液晶电视及推车	1
166	办公用品	视频会议系统	1
167	办公用品	液晶电视机	1
168	办公用品	液晶电视机	1
169	办公用品	504-506 摄像监控系统	1
170	办公用品	*购买 NBX 电话机 2397.75*20	20
171	办公用品	*张燕还款（购买电脑税控机）	1
172	办公用品	*购买硬盘式数码摄象机	1
173	办公用品	*购买三洋投影仪	1

截至本报告书摘要签署日，久之耀、久之游及炫耀天下已向上海久之润、上海久游交付上述清单中所列固定资产。

B、需办理变更登记的固定资产交付情况

根据《资产转让协议》，久之耀、久之游及炫耀天下已向上海久之润、上海久游转让的车辆清单如下：

序号	类别	固定资产名称	数量
1	运输工具	帕萨特轿车（沪 J97710）	1
2	运输工具	悦达起亚嘉华 GL S 商务车一辆（沪 E68012）	1
3	运输工具	丰田凯美瑞轿车（沪 A96C82）	1
4	运输工具	别克商务车（沪 D83238）	1

截至本报告书摘要签署日，久之耀、久之游及炫耀天下已就上述清单中所列车辆向上海久之润、上海久游进行交付并完成变更登记手续办理程序。

②无形资产转移

A、知识产权移转情况

a、境外商标

根据《资产转让协议》，久之耀、久之游及炫耀天下已向上海久之润、上海久游转让的境外商标清单如下：

序号	国家/地区	商标	类别	注册号
1	香港	劲舞团 audition,au.9you.com	41	300560358
2	香港	超级舞者 super dancer online	41	300560367
3	香港	疯狂卡丁车 crazy rider	41	300560312
4	香港	久游网 9you.com	41&42	300651294
5	香港	超级乐者 Burst a fever	41	300651276
6	香港	疯狂飚车 crazy speed online	9&41	300809794
7	香港	劲舞团 audition,au.9you.com	9	300879931
8	香港	新劲舞团	9&41	300894240
9	香港	新劲舞团 II	9&41	300894231
10	香港	勇士无双	9&41	300936540
11	香港	光线飞车	9&41	300936559
12	香港	街舞团 you can dance	9&41	300936577
13	香港	劲舞团 II,dance forever	9&41	300942525
14	台湾	超级舞者 super dancer online	41	1242460
15	台湾	疯狂卡丁车 crazy rider	41	1237761
16	台湾	久游网 9you.com	41	1242510
17	台湾	久游网 9you.com	42	1242569
18	台湾	超级乐者 Burst a fever	41	1242512

序号	国家/地区	商标	类别	注册号
19	台湾	疯狂飚车 crazy speed online	41	1280933
20	台湾	劲舞团 audition,au.9you.com	9	1323403
21	台湾	新劲舞团	9	1317983
22	台湾	新劲舞团	41	1327321
23	台湾	新劲舞团 II	9	1317984
24	台湾	新劲舞团 II	41	1327322
25	台湾	勇士无双	9	1314551
26	台湾	勇士无双	41	1327336
27	台湾	光线飞车	9	1314552
28	台湾	光线飞车	41	1327337
29	台湾	街舞团 you can dance	9	1330456
30	台湾	街舞团 you can dance	41	1331670
31	台湾	劲舞团 II,dance forever	9	1349571
32	台湾	劲舞团 II,dance forever	41	1329522
33	台湾	劲舞团 audition,au.9you.com	41	1242461

根据上海久之润提供的资料及确认，久之耀、久之游及炫耀天下已申请将上述清单中所列境外商标转移至上海久之润。

b、境内商标

根据《资产转让协议》，久之耀、久之游及炫耀天下已向上海久之润、上海久游转让的境内商标清单如下：

序号	商标图样	注册号	核定使用商品	有效期限
1		5290321	第 41 类	2009.7.28-2019.7.27
2		4913048	第 41 类	2009.10.7-2019.10.6
3		4744820	第 41 类	2009.2.14-2019.2.13
4		4699422	第 16 类	2009.7.21-2019.7.20
5		4409524	第 16 类	2008.2.14-2018.2.13
6		5444772	第 41 类	2010.4.14-2020.4.13
7		5290323	第 41 类	2009.7.28-2019.7.27

序号	商标图样	注册号	核定使用商品	有效期限
8		5092356	第 41 类	2009.6.7-2019.6.6
9		5290324	第 41 类	2009.7.28-2019.7.27
10		5075979	第 41 类	2009.6.14-2019.6.13
11		5307015	第 41 类	2009.7.28-2019.7.27
12		5082440	第 41 类	2009.6.7-2019.6.6
13		4861661	第 41 类	2009.4.28-2019.4.27
14		4849366	第 41 类	2009.4.21-2019.4.20
15		4525864	第 16 类	2008.5.28-2018.5.27
16		4744821	第 16 类	2008.12.7-2018.12.6
17		4564805	第 28 类	2009.2.21-2019.2.20
18		3805372	第 41 类	2006.10.28-2016.10.27
19		3805371	第 41 类	2006.3.14-2016.3.13
20		4699419	第 41 类	2009.3.28-2019.3.27
21		4913047	第 41 类	2009.5.7-2019.5.6
22		4913046	第 41 类	2009.5.7-2019.5.6

根据上海久之润提供的《商标转让受理通知书》及对公开信息的查询，久之耀、久之游及炫耀天下就转让上述清单中所列境内商标的变更登记手续办理程序尚在办理过程中，其中注册号为 3805371 的商标已到期，正在办理续期手续中。

B、其他无形资产转移情况

根据《资产转让协议》，久之耀、久之游及炫耀天下除知识产权外，已向上海久之润、上海久游转让其拥有的无形资产清单如下：

序号	类别	无形资产名称
1	研发用商用软件	Pixel Mine，Inc.
2	商用软件	Print2Flash v3.x 软件
3	商用软件	财务软件
4	商用软件	用友软件
5	商用软件	微软软件
6	商用软件	微软软件
7	商用软件	人事软件
8	商用软件	窗口补丁软件
9	商用软件	Win RAR 3.7
10	商用软件	天瞳文件保护系统
11	商用软件	VASCO 和 PGP 软件
12	商用软件	SEP5.1 软件
13	商用软件	Symantec10.2 系列硬件
14	商用软件	IBM Notes 软件
15	商用软件	MS Office 软件
16	商用软件	Core Cal 软件
17	商用软件	V Studio 软件
18	商用软件	McAfee IPS 软件
19	商用软件	人事软件
20	商用软件	人事软件
21	商用软件	VERITAS 软件
22	商用软件	POWERDESIGNER 软件
23	商用软件	Adobe 软件
24	商用软件	网络管理软件
25	商用软件	Themida 2.0 软件
26	商用软件	EPSON 670K+ 打印机
27	商用软件	网络行为管理系统
28	商用软件	pringusage 打印监控软件
29	商用软件	printusage 打印监控软件
30	商用软件	风络铠甲
31	商用软件	NBX License
32	商用软件	NETSCREEN 模块
33	商用软件	BES 授权
34	商用软件	打印监控系统
35	商用软件	微软 EA 软件
36	非专利技术	北京天威诚信电子商务服务有限公司
37	软件	AU
38	域名注册费	北京新网域名注册费

截至本报告书摘要签署日，久之耀、久之游及炫耀天下已向上海久之润、上海久游转让上述清单中所列无形资产。

③人员转移

根据《资产转让协议》，久之耀、久之游及炫耀天下已签署终止劳动关系的合同，与此同时，如下清单中的员工将在自愿的前提下重新与上海久之润或上海久游签订劳动合同。

序号	原公司	姓名
1	久之游	徐翠燕
2	久之游	沈介平
3	久之游	胡辰荣
4	久之游	章凤仙
5	久之游	李建宇
6	久之游	萧子瑜
7	久之游	蔡尚豪
8	久之游	毛惠娣
9	久之耀	文锦子
10	久之耀	方良
11	久之耀	张美花
12	久之耀	周靖
13	久之耀	于娇
14	久之耀	宋歌
15	久之耀	刘烨
16	久之耀	黄达镁
17	久之耀	张俊
18	久之耀	吴俊杰
19	久之耀	凌剑鸣
20	久之耀	严华
21	久之耀	朱琳
22	久之耀	舒文俊
23	久之耀	李鹤华
24	久之耀	翟立嘉
25	久之耀	胡玉飞
26	久之耀	王晓杰
27	久之耀	张沁来
28	久之耀	沈犇
29	久之耀	胡欣华
30	久之耀	蒋滢

序号	原公司	姓名
31	久之耀	张悦
32	久之耀	刘艺
33	久之耀	周茜
34	久之耀	潘远
35	久之耀	顾球
36	久之耀	强纬丽
37	久之耀	俞旺弟
38	久之耀	王秀华
39	久之耀	郑松华
40	久之耀	陈卿豪
41	久之耀	刘玮琛
42	久之耀	成禹
43	久之耀	张琼
44	久之耀	顾佳璐
45	久之耀	杨枫
46	久之耀	周祺
47	久之游	顾雯婷
48	久之耀	顾丹燕
49	久之耀	高敏
50	炫耀天下	赵妍
51	炫耀天下	韩艺超

截至报告书签署日，上述清单中人员有 50 名自愿重新与上海久之润或上海久游签订劳动合同，韩艺超于 2015 年 8 月 25 日从炫耀天下离职。

截至本报告书摘要签署日，久之耀、久之游、炫耀天下已根据《资产转让协议》的约定，向上海久之润、上海久游交付无需办理变更登记手续的固定资产；除境外商标外，已就其他需办理变更登记手续的资产办理完毕变更登记手续；就境外商标的移转，已申请将该协议项下约定的境外商标移转至上海久之润，预计于 2016 年 9 月 30 日完成变更登记手续，不会对本次交易产生实质性不利影响。同时，除韩艺超外，《资产转让协议》中所列久之耀、久之游、炫耀天下员工已与其终止劳动关系，并与上海久之润或上海久游签订劳动合同。

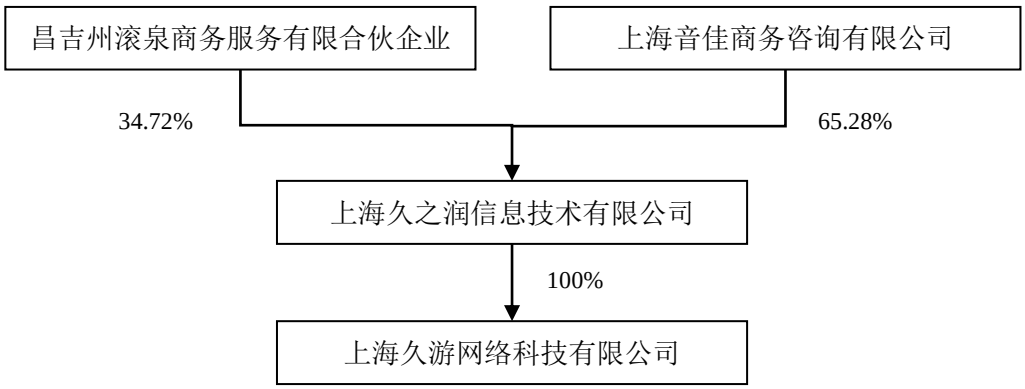
（2）上海久之润的股权转让

久游国际全资子公司久游香港于2015年6月将其持有的上海久之润100%的股权分别转让予昌吉州滚泉及上海音佳。前述股权转让完成后，上海久之润变更为

内资企业。2015 年 7 月，上海久之润通过对上海久游增资及受让股权的方式取得上海久游 100%股权，上海久游成为上海久之润之全资子公司。

基于上述情况，上海久游与相关方签署的《协议控制文件终止协议》已生效，上海久游 VIE 架构已解除。

上海久游 VIE 架构后，股权控制关系图如下：



4、标的资产是否曾筹划境外资本市场上市

（1）拟于日本上市情况

根据上海久之润提供的材料及说明，上海久游 VIE 架构中的境外企业久游国际于 2007 年拟在日本大阪证券交易所创业板上市。

根据中科英华高技术股份有限公司（以下简称“中科英华”，中科英华控股子公司中科英华（香港）商贸有限公司于 2004 年 10 月至 2010 年 11 月期间为久游国际股东）于 2007 年 8 月 21 日披露的的《中科英华高技术股份有限公司公告》，久游国际与 T3 Entertainment.,Ltd.及 YD 发生法律纠纷，导致久游国际商业环境发生较大变化，久游国际董事会决定撤销久游国际于日本大阪证券交易所的上市申请，并于 2007 年 8 月 16 日向日本大阪交易所提交申请撤销上市申请文件。日本大阪交易所于 2007 年 8 月 17 日批准久游国际董事会撤销上市的申请。

久游国际已于 2007 年 9 月 13 日与 T3 及 YD 达成和解，恢复合作关系，并就 Audition（劲舞团）中国独家运营权签署了续约合同，合同期至 2010 年 7 月 31 日。

（2）拟于香港上市情况

根据上海久之润提供的材料及说明，上海久游 VIE 架构中的境外企业久游国际于 2008 年拟在香港证券交易所上市。因 2008 年 7 月全球金融危机爆发，导致当时拟于香港证券交易所上市的久游国际估值无法达到久游国际当时管理团队的预期，因此久游国际当时管理团队决定终止久游国际于香港证券交易所的上市申请。

5、VIE 协议控制架构的搭建和拆除过程是否符合外资、外汇、税收等有关规定，是否存在行政处罚风险

（1）外资

上海久之润是由久游香港于 2014 年 3 月 28 日在上海设立的外商独资企业。上海久之润设立前，已取得上海嘉定区人民政府出具的嘉府审外批[2014]126 号《上海市嘉定区人民政府关于同意外资设立上海久之润信息技术有限公司的批复》。

根据上海嘉定区人民政府于 2015 年 6 月 16 日出具编号为嘉府审外批[2015]253 号《上海市嘉定区人民政府关于同意上海久之润信息技术有限公司变更企业类型的批复》，同意上海久之润投资方久游香港将其持有上海久之润的 34.72%的股权转让予昌吉州滚泉，65.28%的股权转让予上海音佳。转让完成后，上海久之润由外商独资企业变更为内资企业。

（2）境内居民个人境外投资外汇登记

2014 年 12 月 26 日，因久游国际对上海久游董事、监事及高级管理人员进行权益激励，顾懿、尹龙、陆志杰、韩俊、项斌、陈旻、李建宇、黄琦、陆峰、刘嫣婷、朱君、刘烨、岑俊、毛佩珍、许根铭、魏宇强（以下简称“顾懿等人”）通过境外公司 Star Fortune Overseas Holdings Limited 取得久游国际 7.98%的股权。

根据《国家外汇管理局关于境内居民通过特殊目的公司境外投融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》（汇发[2014]37 号）（以下简称“37 号文”），境内居民投资的境外非上市特殊目的公司以其股权或期权等为标的，对其直接或间接控制的境内企业的董事、监事、高级管理人员及其他与公司具有雇佣或劳动关系的员工进行权益激励的，相关境内居民个人在行权前可到外汇局申请办理外汇登记手续。同时，根据《中华人民共和国外汇管理条例》第四十八条第（五）项，违反

外汇登记管理规定的，由外汇管理机关责令改正，给予警告，对机构可以处 30 万元以下的罚款，对个人可以处 5 万元以下的罚款。

截至本报告书摘要签署之日，顾懿等人未根据 37 号文申请办理外汇登记手续。

顾懿等人及昌吉州滚泉出具了《顾懿等人及昌吉州滚泉关于外汇登记之承诺函》，承诺函中明确：顾懿等人取得久游国际 7.98%的股权并未实际发生外汇汇出，截至该承诺函出具之日、上海久之润、上海久游并未因顾懿等人未办理境内居民个人境外投资相关外汇登记（包括与之相关的变更、注销登记）的行为被外汇主管部门采取处罚措施或遭受任何损失。如因顾懿等人未办理境内居民个人境外投资相关外汇登记（包括与之相关的变更、注销登记）的行为直接造成上海久之润、上海久游遭受损失的，该等损失将由顾懿等人、昌吉州滚泉承担。

因此，顾懿等人未办理境相关外汇登记的行为不会对本次交易产生实质性不利影响。

（3）税收合规情况

上海久游 VIE 架构在搭建过程中不存在税费支付问题，上海久游 VIE 架构拆除过程中，涉及税收缴纳情况如下：

①昌吉州滚泉和上海音佳购买上海久之润 100%股权

根据《昌吉州滚泉商务服务有限和企业、上海音佳商务咨询有限公司、Heartland Investment Limited 与 Nineyou International（Hong Kong）Limited 关于上海久之润信息技术有限公司之股权转让协议》第二条第 2.2 条中明确约定：昌吉州滚泉和上海音佳就购买上海久之润 100%股权向卖方应支付的对价合计为人民币 81,503 万元，其中昌吉州滚泉支付人民币 28,301 万元，上海音佳支付人民币 53,202 万元。2015 年 11 月，各方协商同意 53,202 万元对价调整为 53,054.60 万元。

截至报告书签署日，上海音佳应支付对价已支付完毕，并已代扣代缴相关所得税。

昌吉州滚泉应支付对价 28,301 万元尚未支付。

②上海久之润收购王靖、张顺、张翼持有的上海久游 20%股权

上海久之润以 2,835 万元受让王靖、张顺、张翼持有的上海久游 20%股权，上海久游已就前述股权转让价款完成个人所得税合计 2,669,984.26 元的代扣代缴。

（4）是否存在行政处罚风险

上海久游 VIE 协议控制架构的搭建和拆除过程中，外资、外汇、税收有关方面目前均不存在行政处罚的情形。

6、VIE 协议控制架构是否彻底拆除，拆除后标的资产股权权属是否清晰，是否存在诉讼等法律风险

VIE 协议控制架构拆除情况请见本节“三、交易标的股权控制关系”之“（二）VIE 协议控制架构”之“3、VIE 架构的拆除”。

（1）境内外商独资企业的注销

截至本报告书摘要签署日，除上海久之润外另 3 家外商独资企业：炫耀天下已完成税务注销及工商注销的注销程序，久之游、久之耀目前正在办理注销程序。

①炫耀天下

炫耀天下已作出董事会决议，同意解散炫耀天下；同意成立清算组，并于清算组成立之日起十日内通知债权人申报债权，于六十日内在报纸上进行公告。

炫耀天下已于 2015 年 9 月 15 日取得北京市工商行政管理局石景山分局出具的关于清算组成员备案的《备案通知书》。

炫耀天下已于 2015 年 9 月 18 日在《北京日报》进行注销公告，并通知债权人申报债权。

根据北京市石景山区商务委员会于 2015 年 11 月 10 日核发的编号为石商务批[2015]105 号的《关于北京炫耀天下网络科技有限公司提前解散的批复》，北京市石景山区商务委员会同意炫耀天下提前解散。

根据北京市石景山区地方税务局于 2015 年 8 月 5 日核发的编号为京地税（石）

销字（2015）第 00654 号的《北京市地方税务局注销税务登记证明》，以及北京市石景山区国家税务局于 2015 年 8 月 27 日核发的编号为石国通（2015）第 27362 号的北京市石景山区国家税务局的《税务事项通知书》，炫耀天下已办结注销税务登记手续。

截至本报告书摘要签署日，炫耀天下已完成税务注销及工商注销的注销程序。

②久之游

久之游已作出股东决定，同意提前终止久之游的经营；同意成立清算组，并于清算组成立之日起十日内通知债权人申报债权，于六十日内在报纸上进行公告。

根据中国（上海）自由贸易试验区管理委员会于 2015 年 10 月 22 日核发的备案号为 ZJ201500026 号的《中国(上海)自由贸易试验区外商投资企业备案证明》，久之游已提前终止。

久之游已于 2015 年 11 月 20 日取得上海市工商行政管理局自由贸易试验区分局出具的关于清算组成员备案的《备案通知书》。久之游的的税务注销手续尚在办理过程中，工商注销手续需待税务注销完成后进行办理。

久之游拟于 2016 年 9 月 30 日前办理完毕工商注销和税务注销。

③久之耀

久之耀已作出股东决定，同意解散久之耀；同意成立清算组，并于清算组成立之日起十日内通知债权人申报债权，于六十日内在报纸上进行公告。

根据上海市闵行区人民政府于 2015 年 12 月 15 日核发的闵商务发[2015]1411 号《关于上海久之耀信息科技有限公司提前终止的批复》，同意久之耀提前解散。

久之耀已成立清算组，清算组成员备案可于工商注销时同步办理。久之耀的税务注销手续尚在办理过程中。

根据上海市地方税务局闵行区分局于 2016 年 4 月 8 日核发的《注销税务登记通知书》，久之耀已办结注销税务登记手续。

久之耀工商注销手续需待税务注销完成后进行，预计工商注销将于 2016 年 9

月 30 日前办理完毕。

（2）境外各持股公司的注销

截至本报告书摘要签署日，境外持股公司久游国际、久游香港、炫耀国际目前正在办理注销程序。

①炫耀国际

炫耀国际于 2016 年 1 月启动办理注销手续，香港注册公司一般注销流程需 6 个月至 9 个月的时间，预计炫耀国际拟于 2016 年 9 月办理完毕注销手续。

②久游香港

久游香港需待其全资子公司炫耀国际办理完毕注销手续后方可着手办理注销手续，香港注册公司一般注销流程需 6 个月至 9 个月的时间，预计久游香港拟于 2017 年 3 月办理完毕注销手续。

③久游国际

久游国际需待其全资子公司久游香港办理完毕注销手续后方可着手办理注销手续，开曼注册公司一般注销流程需 2 个月至 3 个月的时间，预计久游国际拟于 2017 年 6 月办理完毕注销手续。

截至本报告书摘要签署日，上海久游 VIE 架构中涉及的境内企业炫耀天下已办理完毕注销手续，久之游、久之耀的注销手续尚在办理过程中，预计于 2016 年 9 月 30 日前办理完毕；境外持股公司久游国际、久游香港、炫耀国际尚待前述境内企业注销完毕方能着手办理注销手续。

上海久游与相关方签署的《协议控制文件终止协议》已生效，上海久游 VIE 架构已彻底解除，上海久之润的相关股权转让及上海久之润通过增资及受让股权取得上海久游 100%股权的交易已履行必要的审批手续，并办理了股权变更登记，该等股权变更合法有效。昌吉州滚泉及顾懿等人承诺如因上海久游 VIE 架构拆除、相关企业注销等事项造成上海久之润、上海久游遭受任何损失的，该等损失将由昌吉州滚泉、顾懿等人承担。截至本报告书摘要签署之日，上海久游 VIE 架构终止及相关股权转让不存在纠纷。久之游、久之耀、久游国际、久游香港、炫耀国际

尚待完成办理注销手续的情况不会对本次交易产生实质性不利影响。

7、VIE 协议控制架构拆除后，标的资产的生产经营是否符合国家产业政策相关法律法规等规定

截至报告书签署之日，上海久之润及其合并报表子公司持有且据此实际开展日常业务的主要经营资质情况见本节“五、主营业务发展情况”之“（七）业务资质情况”。

截至报告书签署之日，上海久游 VIE 架构已彻底拆除，上海久之润为内资企业，持有上海久游 100%股权，上海久之润主营业务为网络游戏的开发和运营，具备从事网络游戏的开发和运营的相关资质。

（三）子公司、分公司情况

上海久之润目前有 1 家全资子公司，全资子公司旗下有 2 家控股子公司，2 家分公司。上海久之润下属子公司、分公司基本情况如下：

1、基本情况

（1）上海久游

①基本情况

公司名称	上海久游网络科技有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	上海市徐汇区大木桥路 451 号 302-8 室
主要办公地点	上海市虹口区高阳路 109 号 1 到 4 楼
注册资本	12,500 万元
统一社会信用代码/注册号	913101047492538789
经营范围	互联网信息服务（见许可证），计算机、软件、网络、系统集成专业领域内的四项服务，计算机软硬件产品代理、销售，经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外，设计、制作、代理、发布各类广告，百货、办公用品的销售，第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务），实业投资。[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]
法定代表人	顾懿
营业期限	2003 年 4 月 9 日至 2043 年 4 月 8 日

②历史沿革

A、2003 年 4 月，上海久游设立

上海久游前身为上海润星，上海润星系由上海润科通信科技有限公司及王靖于 2003 年 4 月 9 日共同出资设立的有限责任公司，设立时注册资本金为 1,000 万元，上海润科通信科技有限公司以货币认缴出资 510 万元，占注册资本的 51%，王靖以货币认缴出资 490 万元，占注册资本的 49%。上海润星设立时的股权结构如下表所示：

序号	出资方	出资额（万元）	出资比例
1	上海润科通信科技有限公司	510.00	51.00%
2	王靖	490.00	49.00%
合计		**1000.00**	**100.00%**

根据上海汇信会计师事务所有限公司出具的汇会验字（2003）第 3-53 号《验资报告》，截至 2003 年 3 月 26 日，上海润星已收到全体股东缴纳的资本 1,000 万元。

B、2003 年 10 月第一次增资

上海润星于 2003 年 10 月 23 日作出股东会决议，同意上海润星注册资本由 1,000 万元增加至 2,500 万元，王靖以货币认缴新增出资 260 万元，上海科润创业投资有限公司以货币认缴新增出资 1,240 万元。

本次增资完成后，上海润星的股权结构如下表所示：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	上海科润创业投资有限公司	1,240.00	49.60%
2	王靖	750.00	30.00%
3	上海润科通信科技有限公司	510.00	20.40%
合计		**2500.00**	**100.00%**

根据青岛振青会计师事务所有限公司上海分公司出具的青振沪内验字(2003)第 0910 号《验资报告》，截至 2003 年 10 月 28 日，上海润星已收到全体股东缴纳的新增资本 1,500 万元。

C、2004 年 3 月第一次股权转让

上海润星于2004年3月18日作出股东会决议，同意上海科润创业投资有限公司将其所持有的上海润星 35%的股权转让给中科英华高技术股份有限公司，转让价格为2,187.5万元。

2004年4月15日，上海科润创业投资有限公司和中科英华高技术股份有限公司就前述股权转让签署了合同编号为04026628的《上海市产权交易合同》。

本次股权转让完成后, 上海润星的股权结构如下：

序号	出资方	出资额（万元）	出资比例
1	中科英华高技术股份有限公司	875.00	35.00%
2	王靖	750.00	30.00%
3	上海润科通信科技有限公司	510.00	20.40%
4	上海科润创业投资有限公司	365.00	14.60%
合计		**2500.00**	**100.00%**

D、2006年8月第二次股权转让

上海润星于2006年6月9日作出股东会决议，同意中科英华高技术股份有限公司将其所持有的上海润星21%的股权转让予王靖，转让价格为2,705,605.74元；将其所持有的上海润星14%的股权转让予顾懿，转让价格为1,803,737.16元；上海润科通信科技有限公司将其所持有的上海润星 10.5%的股权转让予顾懿，转让价格为 1,352,802.87 元；将其所持有的上海润星 9.9%的股权转让予杜伟军，转让价格为1,275,499.85元；上海科润创业投资有限公司将其所持有的上海润星14.6%的股权转让予杜伟军，转让价格为1,881,040.18元。

2006年6月9日，中科英华高技术股份有限公司、上海润科通信科技有限公司、上海科润创业投资有限公司分别与王靖、顾懿、杜伟军就前述股权转让签署了合同编号为06021217、06021218、06021219、06021220、06021221的《上海市产权交易合同》。

本次股权转让完成后，上海润星的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王靖	1275.00	51.00%
2	杜伟军	612.50	24.50%
3	顾懿	612.50	24.50%
合计		**2,500.00**	**100.00%**

E、2008 年 1 月名称变更

2008 年 1 月，“上海润星网络科技有限公司”名称变更为“上海久游网络科技有限公司”。

F、2012 年 10 月，第三次股权转让

上海久游于 2012 年 10 月 10 日作出股东会决议，同意王靖将其所持有的上海久游 8.83%的股权转让予张顺，将其所持有的上海久游 8.83%的股权转让予张翼，转让价格均为 113.76 万元；杜伟军将其所持有的上海久游 24.50%的股权转让予张顺，转让价格为 315.65 万元；顾懿将其所持有的上海久游 24.50%的股权转让予张翼，转让价格为 315.65 万元。

2012 年 10 月 10 日，王靖、杜伟军、顾懿分别与张翼、张顺就前述股权转让签署了《股权转让协议》。

本次股权转让完成后，上海久游的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王靖	833.33	33.33%
2	张翼	833.33	33.33%
3	张顺	833.33	33.33%
合计		**2,500.00**	**100.00%**

G、2015 年 7 月第二次增资

上海久之润对上海久游增资人民币 1 亿元，增资后，上海久游的注册资本变更为 1.25 亿元，其中，上海久之润持股 80%，王靖、张顺、张翼合计持股 20%。本次增资完成后，上海久游的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	上海久之润信息技术有限公司	10,000.00	80.00%
2	王靖	833.33	6.67%
3	张翼	833.33	6.67%
4	张顺	833.33	6.67%
合计		**12,500.00**	**100.00%**

H、2015 年 7 月，第四次股权转让

上海音佳受让王靖、张顺、张翼合计持有的上海久游 20%的股权后，上海久之润收购上海音佳商务咨询有限公司持有的上海久游 20%的股权。

本次股权转让完成后，上海久游的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	上海久之润信息技术有限公司	12,500.00	100.00%
合计		**12,500.00**	**100.00%**

③主要财务指标

上海久游报告期内主要财务数据如下：

单位：元

会计期间/项目	2015 年 12 月 31 日/2015 年度	2014 年 12 月 31 日/2014 年度
货币资金	19,755,054.85	94,387,847.66
预付账款	12,007,877.23	13,368,580.97
其他应收款	49,279,438.59	61,571,956.80
其他流动资产	223,000,000.00	140,105,227.81
流动资产合计	305,340,617.15	311,441,809.22
可供出售金融资产	15,000,000.00	-
固定资产	**14,090,241.64**	**15,038,306.10**
无形资产	41,684,775.24	40,610,966.99
非流动资产合计	80,519,411.79	62,250,643.77
资产总额	385,860,028.94	373,692,452.99
应付账款	24,384,514.92	25,554,544.83
预收账款	30,893,703.09	24,206,672.20
其他应付款	130,542,781.03	153,239,135.48
流动负债合计	196,228,239.00	216,127,069.03
负债合计	**196,228,239.00**	**216,127,069.03**
净资产	**189,631,789.94**	**157,565,383.96**
营业收入	392,756,561.19	361,319,532.81
营业成本	317,811,552.20	250,054,840.70
营业税金及附加	21,715,706.89	20,407,090.93
管理费用	52,321,311.99	64,017,085.46
利润总额	-1,451,025.17	32,268,850.84
净利润	**-1,933,594.02**	**28,143,457.17**

（2）上海久翼网络科技有限公司

公司名称	上海久翼网络科技有限公司

公司类型	有限责任公司（国内合资）
注册地址	上海市虹口区飞虹路 360 弄 9 号 3615E 室
主要办公地点	上海市虹口区飞虹路 360 弄 9 号 3615E 室
注册资本	400 万元
实收资本	400 万元
营业执照注册号	310109000702257
组织机构代码	32461105-1
税务登记证	310109324611051
经营范围	网络信息科技、计算机、系统集成技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，从事货物及技术的进出口业务；销售计算机、软件及辅助设备，日用百货，办公用品。（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。）
法定代表人	张卫伟
成立时间	2015 年 2 月 11 日

（3）上海久乐网络科技有限公司

公司名称	上海久乐网络科技有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
注册地址	上海市虹口区飞虹路 360 弄 9 号 3622E 室
主要办公地点	上海市虹口区飞虹路 360 弄 9 号 3622E 室
注册资本	200 万元人民币
实收资本	200 万元人民币
统一社会信用代码	913101093245265521
经营范围	网络信息科技、计算机、系统集成技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，从事货物及技术的进出口业务；销售计算机、软件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品），日用百货，办公用品。（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。）
法定代表人	马式富
成立时间	2015 年 2 月 4 日

（4）上海久游北京分公司

公司名称	上海久游网络科技有限公司北京分公司
公司类型	其他有限责任公司分公司
注册地址	北京市海淀区中关村南大街 2 号 A 座 3302 室
主要办公地点	北京市海淀区中关村南大街 2 号 A 座 3302 室
注册号	110108009423406
经营范围	技术开发；销售计算机软硬件、货物进出口、技术进出口。（依法须批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
法定代表人	尹龙
成立时间	2006 年 3 月 22 日

（5）上海久游上海虹口分公司

公司名称	上海久游网络科技有限公司虹口分公司
公司类型	有限责任公司分公司
注册地址	上海市虹口区高阳路 107-133 号三层
主要办公地点	上海市虹口区高阳路 107-133 号三层
统一社会信用代码/注册号	91310109332639556K
经营范围	网络信息、计算机、系统集成技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，设计、制作、代理、发布各类广告；销售计算机、软件及辅助设备，日用百货，办公用品，从事货物及技术的进出口业务。[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]
法定代表人	刘嫣婷
成立时间	2015 年 4 月 10 日

2、下属企业最近一期资产总额、营业收入、净资产额和净利润的占比情况

单位：元

项　目	资产总额	营业收入	净资产	净利润
合并	413,288,897.51	394,042,463.44	243,066,917.19	111,244,343.63
上海久游	385,860,028.94	392,756,561.19	189,631,789.94	-1,933,594.02
占比	93.36%	99.67%	78.02%	-1.74%
上海久乐	2,622,490.45	6,188,093.84	2,007,722.02	57,722.02
占比	0.63%	1.57%	0.83%	0.05%
上海久翼	348,338.01	0	98,995.47	-3,901,004.53
占比	0.08%	0.00%	0.04%	-3.51%

四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况

（一）主要资产情况

根据天健出具的天健审[2016]2-305 号《审计报告》，截至 2015 年 12 月 31 日上海久之润及其下属公司资产总额为 41,328.89 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例
货币资金	2,335.39	5.65%
应收账款	52.22	0.13%
预付款项	1,200.79	2.91%
应收利息	66.64	0.16%

项目	金额	比例
其他应收款	451.77	1.09%
存货	16.21	0.04%
其他流动资产	29,304.62	70.91%
流动资产合计	**33,427.65**	**80.88%**
可供出售金融资产	1,500.00	3.63%
固定资产	1,680.02	4.06%
无形资产	4,196.78	10.15%
长期待摊费用	520.13	1.26%
递延所得税资产	4.31	0.01%
非流动资产合计	**7,901.24**	**19.12%**
资产总计	**41,328.89**	**100.00%**

1、固定资产

上海久之润及其下属公司拥有的固定资产主要包括、电子设备、运输设备和办公及其他设备，占比较小。具体情况如下：

单位：万元

资产类型	资产原值	累计折旧	减值准备	账面价值
运输设备	188.81	60.07	-	128,73
电子设备	15,748.53	14,370.80	-	1,377.74
其他	402.79	229.24	-	173.55
合计	**16,340.13**	**14,660.11**	**-**	**1,680.02**

（1）自有房屋

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及其下属公司无自有房屋。

（2）租赁房屋

与上海久之润及其下属公司相关的租赁房屋主要情况如下：

序号	租赁面积（㎡）	地点	租赁期限	租赁费用	出租方
1	1,561.13	上海市虹口区高阳路109号3层	2014.04.15-2019.02.14.	123,458.36元/月，自2016.04.15调整为129,631.28元/月，自2018.04.15调整为138,705.47元/月	上海市纺织原料公司
2	1,669.13	上海市虹口区高阳路107-133号4层及一	2014.04.15-2019.02.14	132,000.37元/月，自2016.04.15调整为	上海市纺织原料公司

序号	租赁面积（㎡）	地点	租赁期限	租赁费用	出租方
		层机房部分		138,600.39 元/月，自 2018.04.15 调整为 148,302.42 元/月	
3	1,519.45	上海市虹口区高阳路 109 号 2 层	2014.04.15-2019.02.14	120,163.17 元/月，自 2016.04.15 调整为 126,171.33 元/月，自 2018.04.15 调整为 135,003.32 元/月	上海市纺织原料公司
4	135	上海环球锦翔企业发展有限公司	2015.12.11-2025.12.10	8000 元/年	上海环球锦翔企业发展有限公司
5	88.30	上海市黄埔区广东路 429 号 503 室	2012.02.08-2016.08.07	7,400 元/月	张建国
6	600	上海市嘉定区华亭镇霜竹公路 1251 号	2015.08.01-2016.07.31	12,500 元/月	上海奥宇涂料有限公司
7	96.11	上海市虹口区通州路 88 弄 4 号 2003	2015.10.01-2016.09.30	8,000 元/月	汪艮峰、汪智高

2、无形资产

上海久之润及其下属公司拥有的无形资产主要为代理游戏版权金、非专利技术、软件著作权等，主要情况如下：

单位：万元

资产类型	资产原值	累计摊销	减值准备	账面价值
代理游戏版权金	11,029.98	6,879.27	88.33	4,062.38
非专利技术	239.64	129.90	0	109.75
软件著作权	4.29	4.29	0	0
其他	115.41	90.75	0	24.65
合计	**11,389.32**	**7,104.21**	**88.33**	**4,196.78**

（1）代理游戏版权金

截至本报告书摘要签署日，上海久之润与上海久游代理游戏版权金主要包括与T3，YD，BANDAI KOREA和上海中磐信息技术有限公司签署的游戏代理合同所支付的版权金。

（2）商标

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及其控股子公司拥有的主要注册商标共

432 项。具体情况如下：

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
1	上海久游		6378733	第 41 类	2010.08.28-2020.08.27
2	上海久游		6215677	第 32 类	2010.04.28-2020.04.27
3	上海久游		5118211	第 25 类	2009.06.21-2019.06.20
4	上海久游		5118209	第 33 类	2008.11.28-2018.11.27
5	上海久游		5118207	第 30 类	2008.11.28-2018.11.27
6	上海久游		5118206	第 25 类	2010.06.28-2020.06.27
7	上海久游		6982887	第 41 类	2011.02.21-2021.02.20
8	上海久游		6982896	第 41 类	2010.10.07-2020.10.06
9	上海久游		6982891	第 9 类	2010.09.21-2020.09.20
10	上海久游		5239536	第 32 类	2009.04.07-2019.04.06.
11	上海久游		5239535	第 16 类	2010.01.14-2020.01.13
12	上海久游		5239534	第 18 类	2009.07.28-2019.07.27
13	上海久游		5118297	第 32 类	2008.11.28-2018.11.27
14	上海久游		5118293	第 18 类	2009.08.14-2019.08.13
15	上海久游		6215676	第 38 类	2010.07.28-2020.07.27
16	上海久游		6217688	第 16 类	2010.02.21-2020.02.20
17	上海久游		6217695	第 18 类	2010.05.21-2020.05.20
18	上海久游		6217696	第 16 类	2010.02.21-2020.02.20
19	上海久游		6217697	第 9 类	2011.03.07-2021.03.06

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
20	上海久游		6217714	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20
21	上海久游		6217889	第 38 类	2010.05.07-2020.05.06
22	上海久游		6217890	第 35 类	2010.06.14-2020.06.13
23	上海久游		6217894	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
24	上海久游		6251620	第 16 类	2010.03.07-2020.03.06
25	上海久游		6251626	第 38 类	2014.05.07-2024.05.06
26	上海久游		6251627	第 35 类	2014.04.28-2024.04.27
27	上海久游		6265964	第 35 类	2010.06.14-2020.06.13
28	上海久游		6279917	第 35 类	2010.08.07-2020.08.06
29	上海久游		6279927	第 38 类	2010.07.21-2020.07.20
30	上海久游		6303343	第 25 类	2010.04.07-2020.04.06
31	上海久游		6303346	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
32	上海久游		6352774	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
33	上海久游		6378737	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
34	上海久游		6413833	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
35	上海久游		6454142	第 41 类	2012.03.14-2022.03.13
36	上海久游		7614318	第 38 类	2010.11.28-2020.11.27
37	上海久游		6360609	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
38	上海久游		7273337	第 28 类	2011.09.21-2021.09.020
39	上海久游		5331728	第 36 类	2009.10.14-2019.10.13

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
40	上海久游		5331733	第 25 类	2009.08.07-2019.08.06
41	上海久游		5331735	第 16 类	2011.01.28-2021.01.27
42	上海久游		5664124	第 41 类	2009.10.28-2019.10.27
43	上海久游		5664127	第 9 类	2009.08.28-2019.08.27
44	上海久游		5664130	第 43 类	2009.12.28-2019.12.27
45	上海久游		5775527	第 41 类	2009.12.21-2019.12.20
46	上海久游		5775529	第 41 类	2009.12.21-2019.12.20
47	上海久游		5775530	第 9 类	2011.08.28-2021.08.27
48	上海久游		4699419	第 41 类	2009.03.28-2019.03.27
49	上海久游		5872682	第 33 类	2009.11.07-2019.11.06
50	上海久游		5872683	第 32 类	2009.11.14-2019.11.13
51	上海久游		5909022	第 41 类	2012.02.21-2022.02.20
52	上海久游		5909025	第 9 类	2009.12.07-2019.12.06
53	上海久游		5984790	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
54	上海久游		6017133	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
55	上海久游		6017134	第 9 类	2010.01.14-2020.01.13
56	上海久游		6017139	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
57	上海久游		6056123	第 41 类	2010.05.14-2020.05.13.
58	上海久游		6152033	第 34 类	2009.08.07-2019.08.06
59	上海久游		6152043	第 24 类	2010.03.28-2020.03.27

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
60	上海久游		6152047	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
61	上海久游		6152051	第 2 类	2010.02.21-2020.02.20
62	上海久游		5815601	第 41 类	2010.12.21-2020.12.20
63	上海久游		6022628	第 9 类	2010.02.07-2020.02.06
64	上海久游		6874279	第 42 类	2010.09.14-2020.09.13
65	上海久游		6874192	第 18 类	2010.09.14-2020.09.13
66	上海久游	久游网络 Nineyou	6589207	第 38 类	2010.09.28-2020.09.27
67	上海久游		5444709	第 9 类	2009.06.21-2019.06.20
68	上海久游		5406693	第 41 类	2009.12.14-2019.12.13
69	上海久游		5193860	第 41 类	2010.03.21-2020.03.20
70	上海久游		5118212	第 30 类	2008.11.28-2018.11.27
71	上海久游		4861662	第 41 类	2009.04.28-2019.04.27
72	上海久游		6188440	第 42 类	2010.06.07-2020.06.06
73	上海久游		6188695	第 9 类	2010.03.07-2020.03.06
74	上海久游		4564805	第 28 类	2009.02.21-2019.02.20
75	上海久游		6188698	第 42 类	2010.06.07-2020.06.06
76	上海久游		6217713	第 35 类	2010.06.14-2020.06.13
77	上海久游		6217715	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
78	上海久游		6217887	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
79	上海久游		6217896	第 42 类	2010.06.14-2020.06.13

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
80	上海久游		6223689	第 41 类	2010.06.14-2020.06.13
81	上海久游		6251624	第 42 类	2014.02.14-2024.02.13
82	上海久游		6251625	第 41 类	2010.06.14-2020.06.13
83	上海久游		6279919	第 28 类	2011.02.14-2021.02.13
84	上海久游		6279922	第 16 类	2010.10.07-2020.10.06
85	上海久游		6280167	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
86	上海久游		6303341	第 32 类	2010.02.07-2020.02.06
87	上海久游		6303345	第 16 类	2010.02.28-2020.02.27
88	上海久游		6382075	第 41 类	2010.11.14-2020.11.13
89	上海久游		6428729	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
90	上海久游		6483521	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
91	上海久游		5789524	第 28 类	2010.02.14-2020.02.13
92	上海久游		4699420	第 41 类	2009.03.28-2019.03.27
93	上海久游		6874280	第 38 类	2010.05.14-2020.05.13
94	上海久游		5118210	第 18 类	2009.06.28-2019.06.27
95	上海久游		6982899	第 9 类	2010.09.21-2020.09.20
96	上海久游		6874194	第 14 类	2010.04.21-2020.04.20
97	上海久游		6653280	第 41 类	2011.01.21-2021.01.20
98	上海久游		4985103	第 15 类	2009.02.21-2019.02.20
99	上海久游		4985099	第 30 类	2008.09.14-2018.09.13

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
100	上海久游		4985097	第 33 类	2008.09.14-2018.09.13
101	上海久游		4958282	第 41 类	2010.01.07-2020.01.06
102	上海久游		4861660	第 41 类	2009.04.28-2019.04.27
103	上海久游		6022627	第 9 类	2010.02.07-2020.02.06
104	上海久游		7614251	第 32 类	2010.11.07-2020.11.06
105	上海久游		7614114	第 16 类	2010.11.28-2020.11.27
106	上海久游		7273305	第 25 类	2010.09.14-2020.09.13
107	上海久游		7276422	第 32 类	2010.08.21-2020.08.20.
108	上海久游		5664123	第 9 类	2009.08.28-2019.08.27
109	上海久游		5664126	第 41 类	2009.10.28-2019.10.27
110	上海久游		5789522	第 41 类	2012.02.14-2022.02.13
111	上海久游		6202668	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
112	上海久游		6202670	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
113	上海久游		6217698	第 42 类	2010.08.07-2020.08.06
114	上海久游		6217700	第 35 类	2010.08.07-2020.08.06
115	上海久游		6217886	第 25 类	2011.02.28-2021.02.27
116	上海久游		6217895	第 16 类	2013.09.21-2023.09.20
117	上海久游		6223690	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
118	上海久游		6279928	第 35 类	2010.12.21-2020.12.20
119	上海久游		6279930	第 16 类	2010.02.28-2020.2.27

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
120	上海久游		6303342	第 28 类	2010.04.07-2020.04.06
121	上海久游		6360610	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
122	上海久游		6420592	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
123	上海久游		6360613	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
124	上海久游		6360616	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
125	上海久游		6378736	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
126	上海久游		6428727	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
127	上海久游		6438706	第 41 类	2012.04.07-2022.04.06
128	上海久游		6438708	第 41 类	2010.07.14-2020.07.13
129	上海久游		6202654	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
130	上海久游		5989620	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
131	上海久游		6056118	第 9 类	2011.08.28-2021.08.27
132	上海久游		6080602	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
133	上海久游		6080612	第 9 类	2010.01.28-2020.01.27
134	上海久游		5852680	第 41 类	2010.03.28-2020.03.28
135	上海久游		6152031	第 32 类	2010.01.07.-2020.01.06
136	上海久游		6152042	第 21 类	2010.01.28-2020.01.27
137	上海久游		6152054	第 9 类	2010.03.14-2020.03.13
138	上海久游		7614334	第 42 类	2010.12.28.-2020.12.27.
139	上海久游		7614138	第 18 类	2010.11.21-2020.11.20

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
140	上海久游		7273296	第 25 类	2010.09.28-2020.09.27
141	上海久游		7276646	第 38 类	2010.10.07-2020.10.06
142	上海久游	仙境之旅	7105956	第 9 类	2010.10.14-2020.10.13
143	上海久游	忍者龙剑传 NINJA GAIDEN	6188439	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
144	上海久游	劲舞团	6202653	第 38 类	2014.03.28-2024.03.27
145	上海久游	光速赛车	5872678	第 42 类	2011.03.07-2021.03.06
146	上海久游	光速赛车	5872686	第 18 类	2010.01.21-2020.01.20
147	上海久游	极品足球 Urban Jam Football	5883861	第 41 类	2010.07.28-2020.07.27
148	上海久游	新大话 Online	6223692	第 28 类	2011.02.14-2021.02.13
149	上海久游	极品篮球 Urban Jam Basketball	5883863	第 41 类	2010.05.14-2020.05.13
150	上海久游	光速摩托	5909024	第 41 类	2012.02.21-2022.02.20
151	上海久游	AeronautS	6017138	第 9 类	2010.01.14-2020.01.13
152	上海久游	八街区	6056121	第 41 类	2010.05.14-2020.05.13
153	上海久游	大清世界	6056125	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
154	上海久游	劲舞街区	6069550	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
155	上海久游	劲舞全国	6069552	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
156	上海久游	新劲舞团 II	6080607	第 9 类	2010.07.28-2020.07.27
157	上海久游	模仿鬼	6114203	第 9 类	2010.02.21-2020.02.20
158	上海久游	冰火魔厨	6138869	第 9 类	2010.02.21-2020.02.20
159	上海久游	NineYou	6152055	第 11 类	2010.02.28-2020.02.27

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
160	上海久游		6152058	第 15 类	2010.01.14-2020.01.13
161	上海久游		6152060	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
162	上海久游		6152978	第 41 类	2010.05.28-2020.05.27
163	上海久游		6188433	第 38 类	2014.04.14-2024.04.13
164	上海久游		6217692	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20
165	上海久游		6217707	第 35 类	2010.09.07-2020.09.06
166	上海久游		6217892	第 28 类	2010.03.28-2020.02.27
167	上海久游		6217899	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20
168	上海久游		6251267	第 25 类	2014.01.07-2024.01.06
169	上海久游		6279915	第 42 类	2010.08.07-2020.08.06
170	上海久游		6279918	第 32 类	2010.02.07-2020.02.06
171	上海久游		6279925	第 41 类	2010.12.21-2020.12.20
172	上海久游		6279929	第 28 类	2010.06.28-2020.06.27
173	上海久游		6280166	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
174	上海久游		6287809	第 41 类	2010.06.21-2020.06.20
175	上海久游		6303337	第 42 类	2010.06.21-2020.06.20
176	上海久游		6317766	第 41 类	2010.06.28-2020.06.27
177	上海久游		6360615	第 41 类	2010.12.21-2020.12.20
178	上海久游	劲乐团	14243829	第 41 类	2015.05.07-2025.05.06
179	上海久游		5331729	第 35 类	2010.12.07-2020.12.06

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
180	上海久游		5331732	第 28 类	2009.09.21-2019.09.20
181	上海久游		5331785	第 43 类	2009.10.14-2019.10.13
182	上海久游		5664129	第 9 类	2009.08.28-2019.08.27
183	上海久游		5815599	第 41 类	2011.03.21-2021.03.20
184	上海久游		5815600	第 9 类	2009.11.28-2019.11.27
185	上海久游		5824231	第 41 类	2010.09.14-2020.09.13
186	上海久游		5989617	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
187	上海久游		6017140	第 9 类	2010.01.14-2020.01.13
188	上海久游		6069551	第 9 类	2010.02.14-2020.02.13
189	上海久游		6080604	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
190	上海久游		6080606	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
191	上海久游		6080609	第 9 类	2014.08.14-2024.08.13
192	上海久游		6080610	第 41 类	2012.02.21-2022.02.20
193	上海久游		4913047	第 41 类	2009.05.07-2019.05.06
194	上海久游		6152040	第 43 类	2010.03.28-2020.03.27
195	上海久游		6152049	第 30 类	2010.01.14-2020.01.13
196	上海久游		6188437	第 42 类	2010.06.07-2020.06.06
197	上海久游		6188696	第 38 类	2010.03.21-2020.03.20
198	上海久游		6217699	第 38 类	2010.05.07-2020.05.06
199	上海久游		6217704	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
200	上海久游		6251268	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
201	上海久游		6279921	第 18 类	2012.07.07-2022.07.06
202	上海久游		6303339	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
203	上海久游		6360617	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
204	上海久游		6360618	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
205	上海久游		6413834	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
206	上海久游		6428728	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
207	上海久游		6450305	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
208	上海久游		6483519	第 18 类	2010.06.28-2020.06.27
209	上海久游		4985100	第 24 类	2009.05.07-2019.05.06
210	上海久游		6941970	第 9 类	2010.08.14-2020.08.13
211	上海久游		6874282	第 35 类	2010.08.07-2020.08.06
212	上海久游		6874281	第 36 类	2010.05.14-2020.05.13
213	上海久游		6589205	第 42 类	2012.04.07-2020.04.06
214	上海久游		5346162	第 41 类	2010.04.14-2020.04.13
215	上海久游		4985104	第 3 类	2009.06.14-2019.06.13
216	上海久游		4877045	第 16 类	2009.02.14-2019.02.13
217	上海久游		4849365	第 41 类	2009.04.21-2019.04.20
218	上海久游		4699421	第 41 类	2009.01.21-2019.01.20
219	上海久游		7276585	第 35 类	2010.12.21-2020.12.20

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
220	上海久游		7105967	第 41 类	2010.11.14-2020.11.13
221	上海久游		8135699	第 41 类	2011.03.21-2021.03.20
222	上海久游		8057018	第 41 类	2011.02.28-2021.02.27
223	上海久游		6202651	第 32 类	2010.06.21-2020.06.20
224	上海久游		6589208	第 9 类	2010.05.07-2020.05.06
225	上海久游		5118208	第 32 类	2008.11.28-2018.11.27
226	上海久游		4699423	第 16 类	2009.05.28-2019.05.27
227	上海久游		4503845	第 16 类	2008.04.07-2018.04.06
228	上海久游		4503844	第 41 类	2008.08.28-2018.08.27
229	上海久游		6874188	第 33 类	2010.05.07-2020.05.06
230	上海久游		4985102	第 18 类	2009.05.28-2019.05.27
231	上海久游		6874190	第 28 类	2010.09.14-2020.09.13
232	上海久游		6874191	第 25 类	2012.11.07-2022.11.06
233	上海久游		5824229	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
234	上海久游		5872712	第 41 类	2010.03.28-2020.03.27
235	上海久游		6874189	第 32 类	2010.05.07-2020.05.06
236	上海久游		6589206	第 41 类	2012.04.07-2022.04.06
237	上海久游		4913046	第 41 类	2009.05.07-2019.05.06
238	上海久游		5307014	第 42 类	2009.07.28-2019.07.27
239	上海久游		4985101	第 21 类	2009.02.21-2019.02.20

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
240	上海久游		4958281	第 41 类	2009.05.21-2019.05.20
241	上海久游		4699429	第 9 类	2008.05.28-2018.05.27
242	上海久游		4699428	第 16 类	2009.05.28-2019.05.27
243	上海久游		8056992	第 9 类	2012.10.07-2022.10.06
244	上海久游		7722908	第 41 类	2011.01.07-2021.01.06
245	上海久游		7614265	第 33 类	2010.11.07-2020.11.06
246	上海久游		7273327	第 28 类	2010.11.21-2020.11.20
247	上海久游		7273258	第 16 类	2010.08.07-2020.08.06
248	上海久游		7614294	第 35 类	2010.12.21-2020.12.20
249	上海久游		7614223	第 28 类	2010.11.21-2020.11.20
250	上海久游		7276402	第 32 类	2010.08.21-2020.08.20
251	上海久游		7276984	第 42 类	2010.11.28-2020.11.27
252	上海久游		7276687	第 38 类	2010.10.07-2020.10.06
253	上海久游		6483515	第 35 类	2010.07.07-2020.07.06
254	上海久游		6483518	第 25 类	2010.09.28-2020.09.27
255	上海久游		5331731	第 32 类	2010.03.14-2020.03.13
256	上海久游		5331736	第 9 类	2009.11.21-2019.11.20
257	上海久游		5664121	第 41 类	2010.03.28-2020.03.27
258	上海久游		5872685	第 25 类	2010.02.07-2020.02.06
259	上海久游		5883860	第 41 类	2010.05.14-2020.05.13

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
260	上海久游		5883868	第 9 类	2009.11.28-2019.11.27
261	上海久游		6138868	第 41 类	2010.05.28-2020.05.27
262	上海久游		6152022	第 44 类	2010.03.28-2020.03.27
263	上海久游		6152035	第 36 类	2010.03.21-2020.03.20
264	上海久游		6152046	第 27 类	2010.03.28-2020.03.27
265	上海久游		6152052	第 3 类	2010.02.14-2020.02.13
266	上海久游		6152059	第 16 类	2010.02.07-2020.02.06
267	上海久游		6188434	第 42 类	2013.12.28-2023.12.27
268	上海久游		6202652	第 35 类	2014.04.14-2024.04.13
269	上海久游		6215675	第 42 类	2012.01.07-2022.01.06
270	上海久游		6217689	第 42 类	2010.09.07-2020.09.06
271	上海久游		6217693	第 28 类	2010.05.21-2020.05.20
272	上海久游		6217702	第 28 类	2010.05.07-2020.05.06
273	上海久游		6217891	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20
274	上海久游		6217893	第 25 类	2010.03.28-2020.03.27
275	上海久游		6217898	第 35 类	2010.06.14-2020.06.13
276	上海久游		6217900	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
277	上海久游		6223688	第 42 类	2010.06.14-2020.06.13
278	上海久游		6256425	第 41 类	2010.06.14-2020.06.13
279	上海久游		6279926	第 42 类	2010.10.28-2020.10.27

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
280	上海久游		6287810	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
281	上海久游		6303338	第 41 类	2011.02.07-2021.02.06
282	上海久游		6351835	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
283	上海久游		6428732	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
284	上海久游		6442702	第 9 类	2010.04.21-2020.04.20
285	上海久游		6982890	第 41 类	2010.10.07-2020.10.06
286	上海久游		6982897	第 9 类	2010.09.21-2020.09.20
287	上海久游		6874193	第 16 类	2010.04.28-2020.04.27
288	上海久游		4958283	第 9 类	2008.09.21-2018.09.20
289	上海久游		4985098	第 32 类	2008.09.14-2018.09.13
290	上海久游		4744819	第 28 类	2009.04.28-2019.04.27
291	上海久游		3805372	第 41 类	2006.10.28-2016.10.27
292	上海久游		6378735	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
293	上海久游		6114202	第 9 类	2010.02.21-2020.02.20
294	上海久游		5331727	第 38 类	2009.10.14-2019.10.01
295	上海久游		5331734	第 18 类	2009.10.21-2019.10.20
296	上海久游		5775525	第 41 类	2009.12.21-2019.12.20
297	上海久游		5825944	第 41 类	2010.03.28-2020.03.27
298	上海久游		5872680	第 36 类	2010.02.14-2020.02.13
299	上海久游		5872681	第 35 类	2010.03.28-2020.03.27

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
300	上海久游		5872684	第 28 类	2010.01.21-2020.01.20
301	上海久游		5872687	第 16 类	2010.03.21-2020.03.20
302	上海久游		5984792	第 9 类	2010.01.07-2020.01.06
303	上海久游		6017135	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
304	上海久游		6017136	第 9 类	2010.01.14-2020.01.13
305	上海久游		6056119	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
306	上海久游		6056122	第 9 类	2010.01.21-2020.01.20
307	上海久游		6152032	第 33 类	2010.01.07-2020.01.06
308	上海久游		6152038	第 41 类	2010.08.14-2020.08.13
309	上海久游		6152039	第 42 类	2010.08.14-2020.08.13
310	上海久游		6152041	第 20 类	2010.01.28-2020.1.27
311	上海久游		6152048	第 29 类	2009.09.07-2010.09.06
312	上海久游		6152050	第 31 类	2010.01.07-2020.01.06
313	上海久游		6152056	第 12 类	2009.12.28-2019.12.27
314	上海久游		6188435	第 38 类	2010.03.21-2020.03.20
315	上海久游		6428731	第 41 类	2010.07.21-2020.07.20
316	上海久游		6188438	第 38 类	2010.03.21-2020.03.20
317	上海久游		6202667	第 16 类	2010.06.28-2020.06.27
318	上海久游		6217687	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
319	上海久游		6217694	第 25 类	2010.05.21-2020.05.20

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
320	上海久游		6217703	第 25 类	2010.05.07-2020.05.06
321	上海久游		6223691	第 32 类	2010.03.28-2020.03.27
322	上海久游		6223693	第 16 类	2010.06.21-2020.06.20
323	上海久游		6251266	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
324	上海久游		6251621	第 9 类	2014.08.28-2024.08.27
325	上海久游		6251628	第 32 类	2010.06.14-2020.06.13
326	上海久游		6265963	第 41 类	2010.06.14-2020.06.13
327	上海久游		6280165	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
328	上海久游		6303340	第 35 类	2010.06.21-2020.06.20
329	上海久游		6351834	第 41 类	2010.06.28-2020.06.27
330	上海久游		6352771	第 41 类	2010.06.28-2020.06.27
331	上海久游		6352773	第 41 类	2010.06.28-2020.06.27
332	上海久游		6360614	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
333	上海久游		6378738	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
334	上海久游		6378739	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
335	上海久游		6450304	第 41 类	2010.07.14-2020.07.13
336	上海久游		6450306	第 9 类	2010.04.21-2020.04.20
337	上海久游		6454143	第 9 类	2010.10.07-2010.10.06
338	上海久游		6483514	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
339	上海久游		6483516	第 32 类	2010.03.28-2020.03.27

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
340	上海久游		6202655	第 42 类	2014.01.14-2024.01.13
341	上海久游		6202669	第 25 类	2010.07.21-2020.07.20
342	上海久游		6217686	第 25 类	2010.03.28-2020.03.27
343	上海久游		6217690	第 38 类	2010.05.07-2020.05.06
344	上海久游		6217701	第 32 类	2010.04.14-2020.04.13
345	上海久游		6217712	第 38 类	2010.05.07-2020.05.06
346	上海久游		6217897	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
347	上海久游		6256424	第 42 类	2012.07.14-2022.07.13
348	上海久游		6256426	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
349	上海久游		6256427	第 9 类	2011.02.07-2021.02.06
350	上海久游		6279916	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
351	上海久游		6279920	第 25 类	2010.03.28-2020.03.27
352	上海久游		6280168	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
353	上海久游		6303344	第 18 类	2010.04.07-2020.04.06
354	上海久游		6352772	第 9 类	2011.03.07-2021.03.06
355	上海久游		6378740	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
356	上海久游		6384890	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
357	上海久游		6428730	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
358	上海久游		5989605	第 9 类	2010.01.07-2020.01.06
359	上海久游		6080608	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
360	上海久游		6080617	第 41 类	2012.02.21-2022.02.20
361	上海久游		6080619	第 9 类	2010.07.28-2020.07.27
362	上海久游		6152023	第 43 类	2010.03.28-2020.03.27
363	上海久游		6152036	第 38 类	2010.03.14-2020.03.13
364	上海久游		6152037	第 39 类	2010.08.14-2020.08.13
365	上海久游		6152044	第 25 类	2010.03.28-2020.03.27
366	上海久游		6152045	第 26 类	2010.03.28-2020.03.27
367	上海久游		6152980	第 9 类	2010.02.28-2020.02.27
368	上海久游		6187863	第 42 类	2010.06.07-2020.06.06
369	上海久游		6187865	第 38 类	2010.06.21-2020.06.26
370	上海久游		6450303	第 42 类	2010.07.14-2020.07.13
371	上海久游		6483513	第 42 类	2010.07.14-2020.07.13
372	上海久游		6483517	第 28 类	2012.06.07-2022.06.06
373	上海久游		6483520	第 16 类	2010.03.28-2020.03.27
374	上海久游		5664122	第 41 类	2009.10.28-2019.10.27
375	上海久游		5775528	第 9 类	2011.08.28-2021.08.27
376	上海久游		5789523	第 9 类	2009.10.07-2019.10.06
377	上海久游		6442699	第 41 类	2010.07.14-2020.07.13
378	上海久游		5909026	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
379	上海久游		6941969	第 41 类	2010.12.28-2020.12.27

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
380	上海久游		6589204	第 41 类	2010.09.28-2020.09.27
381	上海久游	久游龙珠	6982898	第 41 类	2010.10.07-2020.10.06
382	上海久游	奇剑仙侠	6982889	第 9 类	2010.09.21-2020.09.20
383	上海久游	蓝海球记	6874195	第 3 类	2010.04.28-2020.04.27
384	上海久游	劲爆足球	5239533	第 9 类	2009.04.21-2019.04.20
385	上海久游	劲乐团	5118294	第 41 类	2009.06.14-2019.06.13
386	上海久游	劲舞团	4409523	第 41 类	2008.07.07-2018.07.06
387	上海久游	久游网 9you .COM	5331730	第 33 类	2010.03.14-2020.03.13
388	上海久游	格斗飞人 Fighting Master	5664125	第 9 类	2009.08.28-2019.08.27
389	上海久游	赛车	5664128	第 41 类	2009.10.28-2019.10.27
390	上海久游	勇士九双	5762554	第 41 类	2009.12.07-2019.12.06
391	上海久游	Wiki	5789442	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
392	上海久游	炫舞团	5883867	第 41 类	2010.04.21-2020.04.20
393	上海久游	冰舞团	5984791	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
394	上海久游	AeronautS	6017137	第 41 类	2010.05.21-2020.05.20
395	上海久游	SONIC CRASH	6017141	第 41 类	2012.06.14-2022.06.13
396	上海久游	ASTRO RANGER	6017169	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
397	上海久游	劲跃团	6056120	第 9 类	2013.08.14-2023.08.13
398	上海久游	格斗英雄	6056124	第 9 类	2010.01.21-2020.01.20
399	上海久游	NineYou	6152034	第 35 类	2010.08.14-2020.08.13

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
400	上海久游		6152053	第 5 类	2010.02.28-2020.02.27
401	上海久游		6152057	第 14 类	2010.01.21-2020.01.20
402	上海久游		6152977	第 42 类	2010.05.28-2020.05.27
403	上海久游		6152979	第 38 类	2010.03.14-2020.03.13
404	上海久游		6187864	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
405	上海久游		6217705	第 16 类	2010.03.07-2020.03.06
406	上海久游		6217888	第 16 类	2010.03.07-2020.03.06
407	上海久游		7614164	第 25 类	2010.11.14-2020.11.13
408	上海久游		7273285	第 18 类	2010.10.07-2020.10.06
409	上海久游		7273280	第 18 类	2010.11.21-2020.11.20
410	上海久游		7273251	第 16 类	2010.08.07-2020.08.06
411	上海久游		7269333	第 9 类	2010.11.14-2020.11.13
412	上海久游		7269338	第 9 类	2011.08.28-2021.08.27
413	上海久游		7207769	第 41 类	2011.01.21-2021.01.20
414	上海久游		7722885	第 9 类	2011.03.14-2021.03.13
415	上海久游		3566528	第 42 类	2015.07.07-2025.07.06
416	上海久游		3561933	第 41 类	2014.12.14-2024.12.13
417	上海久游		5290321	第 41 类	2009.07.28-2019.07.27
418	上海久游		4913048	第 41 类	2009.10.07-2019.10.06
419	上海久游		4744820	第 41 类	2009.02.14-2019.02.13

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用商品类别	有效期
420	上海久游		4699422	第 16 类	2009.07.21-2019.07.20
421	上海久游		4409524	第 16 类	2008.02.14-2018.02.13
422	上海久游		5444772	第 41 类	2010.04.14-2020.04.13
423	上海久游		5290323	第 41 类	2009.07.28-2019.07.27
424	上海久游		5092356	第 41 类	2009.06.07-2019.06.06
425	上海久游		5290324	第 41 类	2009.07.28-2019.07.27
426	上海久游		5075979	第 41 类	2009.06.14-2019.06.13
427	上海久游		5307015	第 41 类	2009.07.28-2019.07.27
428	上海久游		5082440	第 41 类	2009.06.07-2019.06.06
429	上海久游		4861661	第 41 类	2009.04.28-2019.04.27
430	上海久游		4849366	第 41 类	2009.04.21-2019.04.20
431	上海久游		4525864	第 16 类	2008.05.28-2018.05.27
432	上海久游		4744821	第 16 类	2008.12.07-2018.12.06

截至报告书签署日，上海久之润及其子公司部分商标有效期不足 3 年。根据《商标法》第四十条的规定，“注册商标有效期满，需要继续使用的，商标注册人应当在期满前十二个月内按照规定办理续展手续；在此期间未能办理的，可以给予六个月的宽展期。每次续展注册的有效期为十年，自该商标上一届有效期满次日起计算。期满未办理续展手续的，注销其注册商标。”上海久之润会根据法律的相关规定，在期限届满前办理续展注册手续，保证上述商标的继续有效。

（3）专利

截至本报告书摘要签署日，上海久游拥有2项专利。具体情况如下：

序号	专利名称	权属人	专利号	专利类型	申请日	授权日期	取得方式	权利期限
1	计算机虚拟世界中人脸部三维贴图方法	上海久游	ZL 200810041056.6	发明	2008.07.25	2011.07.13	申请取得	20 年
2	游戏 IM 统一信息交流系统	上海久游	ZL 200820154402.7	实用新型	2008.10.23	2009.07.22	申请取得	10 年

（4）计算机软件著作权

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及其控股子公司拥有的主要计算机软件著作权共40项，具体情况如下：

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	发证日期	著作权人
1	2015SR107027	软著登字第 0994113 号	【超级舞者】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
2	2007SR02266	软著登字第 068261 号	【街舞世界】V1.0	原始取得	2007.02.05	上海久游
3	2007SR02158	软著登字第 068153 号	【劲舞世界】V1.0	原始取得	2007.02.02	上海久游
4	2007SR10331	软著登字第 076326 号	【GTOWN】V1.0	原始取得	2007.07.12	上海久游
5	2007SR11334	软著登字第 077329 号	【地下城与勇士 D&F Online】V1.0	原始取得	2007.07.31	上海久游
6	2008SR02613	软著登字第 089792 号	【宠物森林】V1.0	原始取得	2008.02.02	上海久游
7	2015SR107023	软著登字第 0994109 号	【勇士无双 online】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
8	2008SR14200	软著登字第 101379 号	【劲乐团手机游戏】V1.0	原始取得	2008.07.22	上海久游
9	2009SR015126	软著登字第 0142125 号	【流星蝴蝶剑 Online】1.0	原始取得	2009.04.22	上海久游
10	2014SR061874	软著登字第 0731118 号	【神兵传奇 Online】1.0	受让取得	2014.05.16	上海久之润
11	2015SR106943	软著登字第 0994029 号	【劲爆滑板】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
12	2015SR107009	软著登字第 0994095 号	【勇士无敌】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
13	2015SR106939	软著登字第 0994025 号	【幻想封神传】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	发证日期	著作权人
14	2015SR107019	软著登字第0994105号	【仙之岭】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
15	2015SR107036	软著登字第0994122号	【相约星期九】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
16	2015SR106945	软著登字第0994031号	【劲乐团 2】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
17	2015SR106951	软著登字第0994037号	【魔法气泡】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
18	2015SR107016	软著登字第0994102号	【冻冻乐】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
19	2015SR107040	软著登字第0994126号	【辣妹快跑】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
20	2015SR107043	软著登字第0994129号	【猛将 OL】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
21	2015SR110099	软著登字第0997185号	【疯狂卡丁车】V1.0	受让取得	2015.06.18	上海久之润
22	2014SR061875	软著登字第0731119号	【超级舞者手机版】V1.0.0	受让取得	2014.05.16	上海久之润
23	2015SR106948	软著登字第0994034号	【反恐炸弹人】V1.00	受让取得	2015.06.15	上海久之润
24	2015SR106942	软著登字第0994028号	【超级乐者手机版】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
25	2015SR107031	软著登字第0994117号	【动物庄园Online】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
26	2015SR107022	软著登字第0994108号	【劲爆篮球】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
27	2015SR108053	软著登字第0995139号	【劲舞团 II】V1.0	受让取得	2015.06.16	上海久之润
28	2015SR106954	软著登字第0994040号	【玄天之剑Online】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
29	2015SR115852	软著登字第1002938号	【劲舞团手机版——IOS 版】V1.0	受让取得	2015.06.25	上海久之润
30	2015SR044653	软著登字第0649516号	【劲舞团手机版——Android 版】V1.0	受让取得	2013.12.11	上海久之润
31	2013SR035195	软著登字第0540957号	【流星蝴蝶剑Online】V2.0	原始取得	2013.04.18	上海久游

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	发证日期	著作权人
32	2013SR105062	软著登字第0610824号	【灌水熊猫手机版——Android版】1.0	原始取得	2013.09.29	上海久游
33	2013SR147088	软著登字第0652850号	【陌陌劲舞团手机版——Android版】V1.0	原始取得	2013.12.16	上海久游
34	2014SR039377	软著登字第0708621号	【劲跑团】V1.0	原始取得	2014.04.18	上海久游
35	2014SR083081	软著登字第0752325号	【江湖论剑】V1.0	原始取得	2015.06.15	上海久游
36	2014SR097697	软著登字第0766941号	【江湖论贱】V1.0	原始取得	2014.07.15	上海久游
37	2014SR149780	软著登字第0819019号	【劲舞团手机版——IOS版】V2.0	受让取得	2014.10.10	上海久之润
38	2005SR07889	软著登字第039390号	【贪吃蛇大战ONLINE】V1.0	原始取得	2005.07.19	上海久游
39	2015SR219193	软著登字第1062791号	【一姬当千】V1.2.1	受让取得	2015.11.11	上海久游
40	2015SR261588	软著登字第11486740号	【疯狂飙车】V1.0	受让取得	2015.12.15	上海久游

（5）域名情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及上海久游共注册了75项域名，其中正在使用的包括9you.com、9you.net、gundamplay.com、gundamplay.com.cn、gundamplayer.cn、gundamplayer.net、gundamplayer.com.cn、gundamplayer.com、gundamplay.cn、gundamplay.net、175club.com.cn、175club.com等12项。具体情况如下：

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
1	audition2.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2007.05.14	2016.06.14
2	nineyou.asia	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.06.17	2016.06.17
3	jinwutuan2.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2007.07.12	2016.07.12

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
4	the9style.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
5	the9style.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2007.08.15	2016.08.15
6	the9net.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
7	the9net.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
8	the9world.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
9	the9world.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
10	175club.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
11	gundamplayer.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
12	gundamplayer.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
13	gundamplay.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
14	gundamplay.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
15	gdplayer.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
16	gdplayer.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
17	gdplay.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
18	gundamplayer.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
19	gundamplayer.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
20	gundamplay.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
21	gundamplay.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
22	gdplay.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
23	175club.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
24	gdplayer.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
25	gdplayer.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
26	wog-online.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.15
27	wog-online.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.15
28	wog-online.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.15
29	butterflysword.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.15
30	butterflysword.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.15
31	weaponofgods.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.16
32	auclub2.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.23	2016.10.23
33	au2cn.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.23	2016.10.23
34	dragonquestonline.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.23	2016.10.23
35	dqonline-china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
36	dragonquestchina.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
37	dragonquestol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
38	auclub2.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
39	52gtown.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
40	ddr2fans.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
41	auseason2.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
42	igtown.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
43	gtownchina.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
44	season2au.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
45	auditionii.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.11.01	2016.11.01

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
46	superdanceonline.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.16	2016.11.15
47	superdanceonline.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.16	2016.11.15
48	superdanceronline.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.16	2016.11.15
49	superdanceronline.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.16	2016.11.15
50	superdanceronline.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.18	2016.11.18
51	superdanceronline.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.18	2016.11.18
52	v-9you.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.12.18	2016.12.18
53	v9you.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.12.18	2016.12.18
54	v-9you.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.12.18	2016.12.18
55	9uou.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.12.25	2016.12.25
56	gameoo.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2004.02.03	2017.02.03
57	igtown.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2006.04.28	2017.04.28
58	nineyou.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2006.05.22	2017.05.22
59	nineyou.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2006.05.22	2017.05.22
60	musicgamesonline.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2005.05.26	2017.05.26
61	dungeonfighter.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2006.07.27	2017.07.27
62	heatdance.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
63	the9yao.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
64	the9games.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
65	2ndtown.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
66	hitnext.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
67	hitnext.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
68	2ndtown.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
69	2ndtown.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
70	the9games.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
71	the9yao.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
72	the9yao.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
73	9you.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2003.04.18	2018.04.18
74	9you.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2003.04.18	2018.04.18
75	happy9.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2003.12.03	2020.12.03

上海久之润部分域名有效期不足 3 年，到期后继续取得该等域名不存在障碍，只要在期限届满前，向域名管理机构申请续费、并支付相应费用，域名有效期即可延长，需要支出的成本较小。

（二）主要负债情况

根据天健出具的天健审[2016]2-305 号《审计报告》，截至 2015 年 12 月 31 日上海久之润及其下属公司负债总额为 17,022.20 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例
应付账款	2,489.75	14.63%
预收款项	3,092.87	18.17%
应付职工薪酬	828.19	4.87%
应交税费	384.05	2.26%
应付股利	10,000.00	58.75%
其他应付款	227.34	1.34%
流动负债合计	**17,022.20**	**100.00%**
非流动负债合计	**-**	**0.00%**
负债合计	**17,022.20**	**100.00%**

（三）对外担保情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及其下属公司不存在对外担保情况。

（四）或有负债情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及其下属公司不存在或有负债情况。

五、主营业务发展情况

（一）主营产品所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

1、行业主管部门

上海久之润与上海久游主营业务属于网络游戏行业。根据证监会《上市公司分类指引》（2012 年修订），上海久之润与上海久游主营业务归类为“信息传输、软件和信息技术服务业”下的“I65 软件和信息技术服务业”。

我国网络游戏行业的行政主管部门是工信部、文化部、国家新闻出版广电总局、国家版权局等，行业自律组织有中国软件行业协会游戏软件分会、中国出版工作者协会游戏工作委员会等。

（1）工信部

工信部主要负责制定并组织实施工业、通信业的行业发展规划和产业政策，提出优化产业布局、结构的政策建议，起草相关的法律法规，制定规章，拟订行业技术规范和标准并组织实施；负责市场准入管理，监管服务质量，依法对电信与信息服务市场进行监管；指导推进信息化建设，承担通信网络安全及相关信息安全管理的责任；保障普遍服务，维护国家和用户利益。

（2）文化部

文化部主要负责拟订互联网文化发展与管理的方针政策，监督管理全国互联网文化活动；依据有关法律、法规和规章，对经营性互联网文化单位实行许可制度，对非经营性互联网文化单位实行备案制度；对互联网文化内容实施监管，对违反国

家有关法规的行为实施处罚；协调动漫、网络游戏产业规划；对网络游戏服务进行监管（不含网络游戏的网上出版前置审批）。

（3）国家新闻出版广电总局

国家新闻出版广电总局主要负责拟订新闻出版的方针政策；起草新闻出版和著作权管理的法律法规草案，制定部门规章、政策、行业标准并组织实施和监督检查；监督管理新闻出版广播影视机构和业务，对出版物（包括互联网出版活动和开办手机书刊、手机文学业务等数字出版）和广播影视节目的内容和质量进行审批和监管，负责著作权管理等。

（4）国家版权局

国家版权局主要负责游戏软件著作权的登记管理工作。

（5）中国软件行业协会游戏软件分会

中国软件行业协会游戏软件分会是我国游戏行业合法主管协会，隶属于工信部，业务上接受工信部、文化部等业务有关的主管部门领导，其主要职责和任务是配合、协助政府的游戏产业主管理部门对从事游戏产品（包含各种类型的游戏机硬件产品和各种类型的游戏软件产品）开发、生产、运营、服务、传播、管理、培训活动的单位和个人进行协调和管理，是全国性的行业组织。

（6）中国出版工作者协会游戏工作委员会

中国出版工作者协会游戏工作委员会是目前中国游戏领域规模最大的自律性组织，其成立的主要目的是为了改善游戏出版业，规范游戏出版物市场，消除产业发展中的不良因素，使游戏出版业更加健康和繁荣。

2、行业主要法律法规及产业政策

（1）主要法律法规

我国网络游戏行业的法律法规监管体系主要包括了《中华人民共和国电信条例》、《互联网信息服务管理办法》、《互联网文化管理暂行规定》、《互联网出版管理暂行规定》、《网络游戏管理暂行办法》和《关于加强网络游戏虚拟货币管理工作的通知》等规定。上述法律法规及规章，对经营网络游戏的企业从资质获取、经营管

理，到游戏发行前的前置审批、游戏内容和宣传方式等方面，都进行了规范。《中国游戏行业自律公约》则从行业经营行为规范、行业竞争行为规范、知识产权行为规范等方面，明确了相关的自律措施。

序号	法规名称	发布时间	发布机关	相关内容
1	中国人民共和国电信条例	2000.09.25	国务院	规定国家对电信业务经营按照电信业务分类，实行许可制度；规定了基础电信业务和增值电信业务的经营资质
2	互联网信息服务管理办法	2000.09.25	国务院	规范互联网信息服务相关主体和行为；国家对经营性互联网信息服务实行许可制度；对非经营性互联网信息服务实行备案制度
3	互联网文化管理暂行规定	2003.05.10	文化部	申请设立经营性互联网文化单位，应当向文化行政部门提出申请，取得网络文化经营许可证
4	关于保护未成年人身心健康实施网络游戏防沉迷系统的通知	2007.04.15	新闻出版总署	要求该系统针对未成年人沉迷网络游戏的诱因，利用技术手段对未成年人在线游戏时间予以限制
5	电信业务经营许可管理办法	2009.03.01	工信	规定经营电信业务，应当依法取得电信管理机构颁发的经营许可证，对经营许可证的申请、审批、使用、变更和注销及监督检查进行了明确规定
6	关于加强网络游戏虚拟货币管理工作的通知	2009.06.04	文化部	从事“网络游戏虚拟货币发行服务”和“网络游戏虚拟货币交易服务”业务的企业，须符合设立经营性互联网文化单位的有关条件，向企业所在地省级文化行政部门提出申请，省级文化行政部门初审后报文化部审批。同一企业不得同时经营以上两项业务
7	关于贯彻落实国务院〈“三定”规定〉和中央编办有关解释，进一步加强网络游戏前置审批和进口网络游戏审批管理的通知	2009.07.01	原新闻出版总署	明确了网络游戏运营企业资质和网络游戏上网的前置审批原则；明确进口网络游戏审批相关问题；禁止外资以任何形式在中国境内投资从事网络游戏运营服务；对目前网络游戏运营中常见的变更运营单位或增加新版本、新资料片以及更新内容等情况作出了明确规定。
8	文化部关于改进和加强网络游戏内容管理工作的通知	2009.11.13	文化部	提出建立网络游戏经营单位自我约束机制，完善网络游戏内容监管制度和强化网络游戏社会监督与行业自律的一些措施
9	网络游戏管理暂行	2010.03.17	文化部	对网络游戏的内容审查、网络游戏的

序号	法规名称	发布时间	发布机关	相关内容
	办法			研发生产、上网运营以及网络游戏虚拟货币发行与交易服务等形式的经营活动进行了明确规范
10	网络出版服务管理规定	2016.03.19	工信部、国家新闻出版广电总局	规定对网络出版服务许可、网络出版服务管理、监督管理、保障与奖励，以及法律责任作出说明。从事网络出版服务，必须依法经过出版行政主管部门批准，取得《网络出版服务许可证》，有效期为5年。

（2）行业主要产业政策

序号	政策名称	发布时间	发布机关	相关内容
1	文化部关于加快文化产业发展的指导意见	2009.09.10	文化部	明确游戏业的发展方向与发展重点为：增强游戏产业的核心竞争力，推动民族原创网络游戏的发展，提高游戏产品的文化内涵。鼓励研发具有自主知识产权的网络游戏技术、电子游戏软硬件设备，优化游戏产业结构，提升游戏产业素质，促进网络游戏、电子游戏、家用视频游戏的协调发展。鼓励游戏企业打造中国游戏品牌，积极开拓海外市场
2	文化产业振兴规划	2009.09.26	国务院	指出动漫游戏企业是文化创意产业着重发展的对象之一，要重点扶持具有民族特色的网络游戏等产品和服务的出口，支持动漫、网络游戏等文化产品进入国际市场。
3	互联网出版管理暂行规定	2010.03.19	中宣部、人民银行和财政部	提出要积极开发适合文化产业特点的信贷产品，加大有效的信贷投放，积极开发文化消费信贷产品，为文化消费提供便利的支付结算服务等。
4	进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策	2011.01.28	国务院	指出继续完善激励措施，明确政策导向，对于优化产业发展环境，增强科技创新能力，提高产业发展质量和水平，具有重要意义。
5	中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定	2011.10.18	十七届六中全会	将“加快发展文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业”作为构建现代文化产业体系的重要一环，为网络游戏行业的发展提供了强有力的政策支持依据和保障。
6	国务院办公厅关	2011.12.12	国务院	提出要重点推进数字内容服务等八

序号	政策名称	发布时间	发布机关	相关内容
	于加快发展高技术服务业的指导意见			个领域的高技术服务加快发展，拓展数字动漫、健康游戏等数字内容服务。
7	国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见	2013.08.14	国务院	明确提出大力发展数字出版、互动新媒体、移动多媒体等新兴文化产业，促进动漫、网络游戏、数字音乐、网络艺术品等数字文化内容的消费。
8	关于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	2014.02.26	国务院	明确提出，要推动传统媒体和新兴媒体融合发展，提升先进文化互联网传播吸引力，推动动漫游戏等产业优化升级，打造民族品牌。推动动漫游戏与虚拟仿真技术在设计、制造等产业领域中的集成应用。

（二）主要业务及主要产品

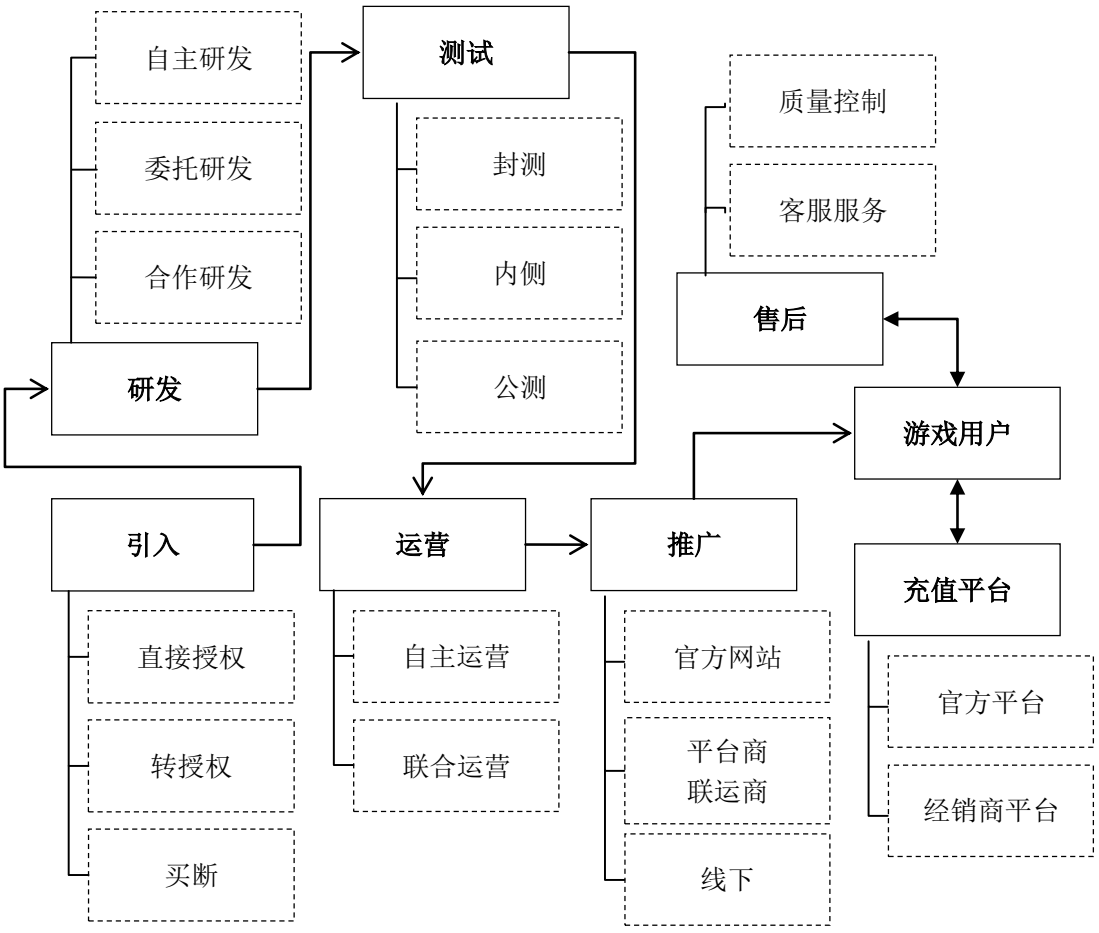
上海久之润与上海久游主要业务为网络游戏运营和研发，其发展战略以端游代理运营为核心，在巩固端游代理业务的同时，适时适度进行相关网页游戏和移动游戏的研发与运营，并逐渐加强对主机游戏的开发力度。报告期内，主要产品线情况见下：

游戏类别	游戏名称	上线时间（含预定/预计）	备注	代理到期
端游	劲舞团 Audition	2005 年 7 月	独家代理	2016 年 9 月
	机动战士敢达 OL	2015 年 1 月	独家代理	2016 年 12 月
	超级舞者 Super Dancer Online	2005 年 12 月	自研	-
	SD 敢达 OL	2008 年 12 月	独家代理	2015 年 7 月
	玄天之剑 (RPG)	2012 年 9 月	自研	-
	流星蝴蝶剑(RPG)	2011 年 12 月	自研	-
	GT 劲舞团 2	2010 年 1 月	自研	-
	仙剑奇侠传 Online	2009 年 1 月	独家代理	2015 年 6 月
移动游戏	陌陌劲舞团 手机版	2013 年 12 月	自研	-
	一姬当千（萌妹战三国）	2013 年 12 月	自研	-
	疯狂苍蝇	2013 年 11 月	独家代理	2016 年 10 月
	爱情公寓(Room)	2014 年 1 月	独家代理	2017 年 1 月
	焰龙骑士团	2013 年 9 月	独家代理	2015 年 8 月
	H 战机	2014 年 5 月	独家代理	2017 年 4 月
	江湖论剑	2014 年 8 月	独家代理	2017 年 7 月
页游	SD 敢达大作战	2014 年 10 月	独家代理	2016 年 10 月
	劲跑团 Free Jack	2014 年 5 月	自研	-

	触动（Touch）	2013 年 9 月	独家代理	2015 年 9 月

上海久之润现阶段盈利能力最强的游戏产品依次是《劲舞团》、《机动战士敢达 OL》、《超级舞者》、《玄天之剑》，其中劲舞团产品盈利指标稳健。《SD 敢达 OL》于 2015 年 6 月下线后，敢达系列新品《机动战士敢达 OL》将是上海久之润未来的运营重点及主要利润增长点。《焰龙骑士团》、《仙剑奇侠传 online》和《触动（touch）》由于游戏生命周期的关系，在代理期限到期前提前下线。上海久之润最近两年营业收入主要来自端游。

（三）主要业务流程图



1、引入阶段

上海久之润与上海久游业务核心定位于端游产品的代理与运营，优质游戏的选择于是成为整个业务流程中最基础也是最重要的环节。现阶段引入对象分为两类，

一类是游戏运营权，可以通过目标游戏的开发商获得直接授权，或者通过目标游戏的发行商获得间接授权；另一类是优质的 IP，通过期限内代理分成或者一次性买断的方式引入。

在这一阶段，引入对象是相对开放的，且发起方不局限于单一的部门或者团队。在初步确定引入对象后，发起人协同策划、技术、美术、运维等多个部门，对其所处市场状况、玩家需求等充分调研，并从编程实现、美术设计等角度解构游戏设计，如引入对象为游戏运营权的，还要求完成初阶产品评测和相关的 QA 基础测试，最终由上海久之润及上海久游 CEO、COO 以及其他高级管理人员最终决定是否引入，进入研发或者运营阶段。

2、研发、测试阶段

这一阶段更主要是针对引入的优质 IP，上海久之润与上海久游更多采取自主开发配合委托开发的方式，即利用自身研发团队、自有技术和自有资金独立进行游戏开发，主要包括游戏技术和引擎的研发、游戏核心玩法的设计、剧情的编写、基础场景与人物原画的设置、服务器端客户端程序的编写、计费环节和关键点的策划、游戏内部活动策划、数值策划、PK 模式等。其他如美术、音效等辅助环节委托外部合作单位开发。同时，上海久之润与上海久游也会采用合作开发的模式，自主制定游戏开发计划，寻找合作开发商，签订合作开发协议，双方公司运用自有技术进行游戏合作开发。

测试阶段，在呈现出基础风格的 demo 版本出炉后，将分别进入封测、内测和公测阶段，在保证后续运营的稳定性的前提下，尽快根据测试结果和数据反馈完成最终版本的研发。

3、运营阶段

对于全部端游产品，上海久之润与上海久游采用自主运营的方式。该阶段流程重点包括五个环节：首先，运营团队与游戏研发团队对接，明确上线运营时间表和关注事项；其次，完成网络宽带的租赁，服务器的购买或租赁并进行托管；第三，与媒体营销部以及渠道发展对接，针对性地提出游戏推广方案；第四、搭建并丰富玩家的充值渠道，让玩家的付费行为更加便利；最后，负责版本更新与漏洞修复。

对于页游和手游产品（除 SD 敢打大作战），则采取的是目前业内常见的联合运营方式。上海久之润与上海久游负责网络宽带和服务器购买或租赁、游戏后续版本更新，联合（平台）运营商则负责游戏的推广和玩家建设充值渠道。

4、推广阶段

根据运营游戏的特点和阶段，与产品运营中心协商出具体的游戏推广方案后，独立制作或与广告公司合作完成推广营销材料，对游戏进行线上、线下的推广，并会对推广渠道营销效果形成分析报告，调整完善原有推广方案。

5、售后阶段

良好的用户体验是维持高用户粘性的必要条件。在端游较长游戏生命周期的背景下，通过客户服务中心，上海久之润与上海久游能够持续提供方便、及时、礼貌、周到、有效的客户服务，并通过与运营部门一起，搜集关键玩家数据，分析跟踪大客户行为，推出针对性的消费活动。

（四）主要经营模式

1、盈利模式

中国网络游戏行业收费模式主要分为三大类，分别是按时间收费、按虚拟道具收费和通过游戏内置广告收费。

上海久之润与上海久游运营的游戏产品目前主要采用按虚拟道具收费的盈利模式：游戏为玩家提供网络游戏的免费下载和免费的游戏娱乐体验（不包括因下载而产生的数据流量费用），而游戏玩家通过购买游戏点卡、E-sale、第三方支付等方式获得游戏内的虚拟货币并在久游平台运营的游戏内购买虚拟道具，上海久之润与上海久游通过销售游戏内的虚拟道具取得相应的游戏收益。例如劲舞团系列产品中的虚拟服饰销售和敢达系列产品的虚拟机甲和虚拟武器销售。

2、采购模式

上海久之润与上海久游对外采购主要包括游戏运营权和 IP 开发权，购置和租赁网络游戏开发和运营中所需的服务器、IDC 空间、机柜、带宽等。

游戏运营权和 IP 开发权的采购方面，主要针对日本、韩国以及中国大陆地区，通过买断或独家代理的方式获得。上海久游多年成功的游戏运营经验带来的品牌效应和规模效应，使得其对上下游企业均形成了一定的议价优势。尤其是“劲舞团系列”和“敢达系列”游戏的成功，使得上海久游从日本、韩国的产品版权引进方面更加便利。

服务器的采购方面，可以分为两种模式：服务器自购+托管、服务器租赁+托管。目前上海久之润与上海久游所有的运维中心服务器和部分客户端服务器均采用自购模式。自行购买全部服务器和机柜而仅向供应商租赁场地（IDC 空间）和带宽接口，优点是购置的设备可更好地满足技术需求，且安全性更高，在该模式下，上海久之润与上海久游向供应商同时租机房 IDC 空间和带宽，优点为有利于实时根据上线玩家人数变化和最新技术发展便捷地添置、更新服务器。目前，上海久之润与上海久游的机房主要位于上海。客户端服务器均会连接至运维中心服务器进行数据交换和备份。上海久之润与上海久游自购服务器主要经网上购买或通过信誉较好的经销商进行，以稳定性、性价比为指标建立合格供应商目录，以降低交易费用和获取一定优惠。

3、运营模式

对于全部端游产品，上海久之润与上海久游不依赖于其他游戏运营企业，采用自主运营的方式独立运营产品。对于页游和手游产品（除SD敢达大作战），上海久之润与上海久游采用的是联合运营的方式，主要的联运平台有腾讯、陌陌、360 游戏、37wan等。

（1）自主运营

自主运营是指游戏玩家直接通过上海久之润与上海久游的推广宣传，了解产品并通过自有官方网站下载游戏客户端，注册登录游戏。游戏玩家可以从上海久之润与上海久游的游戏点卡经销商处购得游戏点卡，或从上海久游官方网站上通过第三方支付、信用卡、手机支付以及银行转账等方式直接充值。上海久之润与上海久游主要通过游戏玩家在网络游戏中用虚拟货币购买虚拟游戏装备的方式取得在线网络游戏运营收入。

上海久之润与上海久游自主运营的端游产品通过官方网站久游网发布并开展以下五个方面工作：首先，产品运营中心需与游戏的研发团队对接，明确上线运营的时间表和关注事项；其次，技术运营部负责购买或租赁服务器并交予相关企业托管，向网络服务商租赁网络带宽，同时完成服务器配置对接，建立和维护游戏平台、数据库、发卡系统、计费系统等，提供网站和游戏下载服务为游戏的运营提供必要的硬件环境；第三，产品管理部根据游戏的特点和生命周期制定具体的推广方案，与媒体营销部以及渠道发展部做好充分的对接，为游戏更好地争取客户资源；第四，完成支付技术的直接对接或者后台数据库对接，并丰富资金收付渠道，让玩家的付费行为更加便利；最后，负责游戏后续版本更新、游戏中漏洞修复工作，为游戏持续运营提供优质的软件环境。

（2）联合运营

上海久之润与上海久游代理或自主研发的页游和移动游戏产品主要采用联合运营方式合作经营。联合运营模式是目前国内页游及移动游戏行业普遍采用的运营模式。联合运营商通常为网络游戏平台运营商，拥有一定的客户资源。在联合运营模式下，上海久之润与上海久游与选定联合运营商共同运营游戏，上海久之润与上海久游负责网络带宽和服务器购买或租赁、客服团队的建设、游戏后续版本更新等工作，联合运营商则负责游戏的推广和为玩家建设充值渠道。在该模式下，玩家通常是联合运营商的注册用户，玩家通过联合运营商向上海久之润与上海久游游戏充值，联合运营双方按约定的比例结算收益。

4、销售模式

（1）推广体系

上海久之润与上海久游以媒体营销部为中心，凭借完整的网络游戏运营体系，积极拓展市场和营销渠道，建立了完善的线上媒体合作关系网。

类型	合作内容	合作频率	合作对象
资讯类	内容、活动、发码合作及广告投放	贯穿全年	17173、新浪、多玩、网易、叶子猪、电玩巴士等三十多家游戏媒体
视频类	内容合作及广告投放	内容合作基本贯穿全年，广告合作仅在游戏结点期	优酷土豆、爱奇艺、爱拍、斗鱼等

动漫/模型类	内容合作及广告投放	内容合作基本贯穿全年，广告合作仅在游戏结点期	Bilibili、78 动漫、AEMEDIA、AC 模型网等
音乐类	内容合作及广告投放	合作时间基本集中在游戏结点期	酷狗等
搜索类	搜索营销	长年合作，贯穿全年	百度等
效果类	内容合作及广告	长年合作，贯穿全年	CPS/CPA 类供应商

进入 2015 年，上海久之润与上海久游开始加强线下的推广策略，目前主要包括网吧线下比赛（如 MSOL 城市争霸战）和主题展会（如广州萤火虫动漫游戏嘉年华和杭州国漫展）。

类型	合作内容	合作频率	合作对象
网吧	广告投放、线下比赛、发码	根据具体产品结点，阶段性合作	顺网、易游及各地网吧（重点覆盖县一级）
游戏漫展	独立展位、展会活动互动	根据各个展览的具体时间点，展开合作	ChinaJoy、同人展、萤火虫展等

对于端游产品，上海久之润与上海久游计划运用传统的垂直媒体，动漫媒体，公关文案，热点事件，微博、微信互动营销等方式，提前三个月到半年开始进行方案论证，最终确定市场方案。对于新上线的《机动战士敢达 OL》，上海久之润与上海久游计划与业界最知名的全案广告公司合作进行提案以更好的推广产品。

对于页游和移动端游戏产品，上海久之润与上海久游计划通过 360 游戏等平台商（页游）或安卓、IOS 渠道发行商（手游）协助发行。期间，上海久之润与上海久游也会通过投放简单的低费用广告以及一些 PR 文章进行辅助。因为页游产品多为大 IP 产品，本身也具有一定的用户影响力，所以推广以久游官服为主，联运平台为辅的方式。页游产品会通过自有流量平台（7399 平台等），进行直接流量导入。通过买量平台（37 玩等），进行渠道流量导入，亦在尝试与腾讯进行合作。而手游产品均通过在 App Store、安卓市场等手游平台商发布。手游平台商将提供手机游戏的发行平台和开发工具包，并负责对游戏玩家进行收费，再按月结算给上海久之润与上海久游。

同时，上海久之润与上海久游针对处于不同生命周期的游戏制定差异化的策略。以劲舞团为例，针对老用户，上海久之润与上海久游制定了相应的用户流失挽回策略，也通过微信、微博的方式和一些公司的合作推出一些特殊的回馈活动，用

于激励老用户回到游戏中；其次针对新用户，鉴于主要的端游产品《劲舞团》已经处于运营的中后期，传统的广告模式不能满足实际的需要，上海久之润与上海久游也通过与搜狗音乐等音乐播放平台，与YY语音展开合作的方式，吸引新用户。与此同时，除了配合线上活动，对于重点的县一级城市，上海久之润与上海久游也继续通过与网吧合作的传统方式，开展多种形式线下活动来进行游戏的推广。

（2）销售体系

自主运营游戏的一般消费流程是：玩家通过在游戏平台久游网上注册“久游一卡通”账号，充值换取虚拟货币，并将其划入对应游戏，从而在游戏中进行道具的购买和消费，虚拟币的获取主要通过点卡销售和支付充值两种模式来实现。

在点卡销售模式下，当渠道商提出购货需求时，上海久之润与上海久游自主在单机平台上生成相应数量的用户名和密码组合，以实体点卡或电子点卡的形式提供给渠道商，渠道商再利用实体或网上渠道进行销售，并承担约定的宣传工作。当终端玩家通过渠道购买点卡或获得卡密，以其所载有的用户名和密码向其游戏账户充值时，上海久之润与上海久游的系统会识别该用户名和密码组合是否匹配曾经销售给点卡销售商的一对组合，并根据验证结果决定是否完成对账户的充值。定价上，上海久之润与上海久游按面值的折扣价以先款后货的方式向销售商供货，销售商一般则以面值价格向最终玩家销售点卡。玩家根据卡中载有的账号和密码为其账户充值。一般来说，上海久之润与上海久游选择覆盖面广、信誉好的游戏点卡渠道商进行长期合作。

支付充值模式下，支付渠道商为上海久之润与上海久游提供充值的接口。当玩家需要付费时，可通过上海久之润与上海久游的官方网站链接到合作支付渠道商的页面，而后在后者上通过银行卡/电信充值卡/各类其他形式支付工具完成充值（上海久之润与上海久游不参与此过程）。玩家参与游戏充值时直接将款打给支付平台，当支付成功后支付渠道商会将信息返回上海久之润与上海久游，上海久之润与上海久游即刻在系统中实现对该账号游戏点数的增加。上海久之润与上海久游定期（一般每日）与支付渠道商进行账单的核对，而后支付渠道商一般在合同约定的时间前将扣除手续费后的钱款打给上海久之润与上海久游（对于电信支付商，则在预收款中进行扣除）。

在自主运营模式下，最核心的发卡、计费、用户平台、数据库等系统由上海久之润与上海久游完全控制和独立自主运行，渠道商仅为上海久之润与上海久游提供销售和收费的接口和通路。

上海久之润与上海久游拥有多种充值方式，并不断探索寻求外部合作，实现充值模式的创新：



5、结算模式

上海久之润与上海久游引进代理游戏产品需要支付授权方（版权所有方）一定数额的版权金，并在日后运营过程中为授权方提取一定比例的收入分成。通常版权金只在第一次引入产品时支付，日后运营过程中不再发生。此外，为保证授权方的利益，业内惯例通常要求代理方在代理产品运营的头几年承诺于每年初预付保底分成款，若代理方在结算周期内运营业绩差导致收入分成款金额低于保底分成款金额，则授权方直接以保底分成款全额作为分成收入结算；若代理方运营业绩优秀导致收入分成款金额高于保底分成款金额，则授权方在不退还保底分成款的前提下还将与代理方结算实际收入分成款与保底分成款差额。

上海久之润与上海久游向授权方支付的收入分成款以用户充值划分到到游戏平台内的游戏币金额作为计算基数，如果授权方是境外企业，则上海久之润与上海久游在计算基数中扣除代缴税点再按双方约定比例进行收入分成。

为了更好的推广产品及拓展充值渠道，上海久之润与上海久游为各点卡销售或充值渠道提供折扣让利，即将点卡销售或充值金额上海久之润与上海久游实际计算折后金额的差额部分作为点卡销售或充值渠道的返点。上海久之润与上海久游官服的实际收入以折后价格计算。

6、售后体系

上海久之润与上海久游的售后体系主要由客户服务中心负责，目前包括客户服务部、用户调研部、VIP 增值部、质量控制部、评测部和管培部。监管部门包括工信部、文化部、国家新闻出版广电总局和国家版权局。

上海久游专门设置成立了 VIP 部门，负责会员客户维系工作，把用户响应当作日常运营的主要工作之一。通过对预设阀值变动的追踪，一旦出现重点客户流失的情况，客服部门人员会立即提起响应流程，运营部门会迅速安排人员和策略跟进，最大程度挽回用户流失。

在此基础上，上海久游在 2009 年建立了大客户数据库，通过收集记录用户资料信息，便于后续跟踪用户问题或推送用户需要的游戏相关信息。

相关人员会在大客户数据库中记录用户具体咨询的每一个问题。便于后续的数据分析和统计，了解和解决用户实际存在的问题，以及工作上的改进方向和措施。同时针对特定的用户群可以进行回访和调研，了解各类问题的解决程度，用户对于游戏的体验感受、需求等信息，以便后续不断地进行完善。

其中植入式知识库系统是对内的一项重要创新。作为业务知识发布平台，主要针对各类出现的问题，记录并发布相关的口径，以便客服人员能正确、及时地回复用户问题，告知具体的解决方案和措施。知识库管理可以通过问题类型、关键字、点击次数、发布或修改时间、热点问题等信息进行快速搜查查找，对于常见问题的解决口径，还可以加入收藏，已加快查询效率。第一时间了解用户咨询的问题，及时、准确提供解决方案。

作为运营体系的另一个核心组成部分，快速高效的处理突发的运营事件也是一项极为重要的工作。网络游戏在运营期间易受到外挂、黑客的攻击，也可能受到突发事件的影响导致运营服务中断，安全技术是网络游戏运营的重要技术。游戏运营

商需掌握和积累识别外挂、黑客攻击的技术，并能迅速采取应对措施修复程序漏洞控制影响；因此，网络游戏企业需要建立突发事件应急机制，建立数据库容灾灾备体系，防止突发事件造成数据丢失，影响玩家的游戏体验。为此，依托多年的游戏运营实践经验，上海久之润与上海久游制定了详细的突发事件处理响应流程。流程基本涵盖了全部主要的突发性事件，也在一定程度上保障了游戏整体运营的稳定以及较好的客户体验。

（五）运营产品情况

截至 2015 年 12 月 31 日，上海久之润的主要游戏包括：《劲舞团》、《机动战士敢达 OL》、《超级舞者》、《SD 敢达 OL》和《玄天之剑》，以上五款游戏涵盖上海久之润 2014 年和 2015 年营业收入占上海久之润当期收入的比例分别为 92.74%、93.44%。

1、劲舞团

（1）简介

《劲舞团》是一款以舞蹈音乐为主题的殿堂级社交网络游戏，列入国家文化部首批适合未成年人网络游戏产品。2005 年 ChinaJoy 大会被网易游戏频道评选为最佳网络游戏之一，并荣获“金殿堂奖”和“金翎奖”最佳境外游戏奖项，开创了中国音舞类游戏的先河。该游戏于 2005 年由上海久之润引进和运营，至今已累计注册用户 5.45 亿，历史最高同时在线用户数 78 万人，截至 2015 年底月活跃用户仍接近 70 万人，2014 年和 2015 年全年单品收入 2 亿元左右。该游戏将音乐、舞蹈角色培养、竞技及社区交友融为一体，已成功运营长达 10 年之久，生命力强大。

《劲舞团》受众人群为 15-30 岁的年轻人，以时下最流行的歌曲为背景音乐，以可爱的 3D 人物造型在玩家电脑键盘控制下跳劲舞为表现形式。玩家可以购买虚拟发型、服装、鞋子、以及其他物品来打造个性的游戏人物，可通过虚拟结婚系统、情侣花园、宝宝系统、公告板系统有效的串联起来形成强社交关系。产品截图见下图：



《劲舞团》游戏及道具界面



《劲舞团》游戏交互系统

《劲舞团》产品已经经历长达 10 年的成功运营，虽然活跃用户数和付费用户数呈缓慢下降，但月均付费金额的逐步上升，成为上海久游稳定的收入来源。

（2）运营情况

《劲舞团》游戏已运营较长时间，月活跃用户数和月付费用户数逐年下降，但得益于对 VIP 客户的精准营销，目前下降速度放缓，付费用户月均付费金额的逐步上升，使得《劲舞团》游戏近期的营业收入较为稳定。

上海久之润的充值流程是在久游网注册名为“久游一卡通”的平台帐号，直接对久游一卡通充值，充值完成后，按照“1 比 100”比例换算通行证余额（简称为

“M 币”），随后可以将通行证余额划拨入指定的游戏帐号，并在游戏中进行道具购买行为。

《劲舞团》作为上海久游旗下早期运营的游戏之一，在早期运营游戏数量极为有限的情况下，久游网平台被定位于劲舞团的专属充值渠道，并未采取目前久游网一卡通充值，再划分至各游戏账号的方式，而是直接将久游网平台账号余额与劲舞商城内账号余额予以关联，即在久游网平台账户中完成充值后，玩家无需划分游戏币即可直接在劲舞商城直接完成消费，在劲舞商城里的账户余额直接等于久游网平台账户的余额。同时，《劲舞团》虚拟物品消费主要为社交用途的功能性道具与各类装备类道具。

在统计《劲舞团》累计在线天数的过程中发现，由于《劲舞团》页面商城不需要登录《劲舞团》游戏即可在久游网平台登录久游一卡通后直接针对游戏进行消费，对于此类消费操作的玩家，《劲舞团》游戏后台并无记录其累计登录情况的模块，同时登录久游网平台并不代表会登录《劲舞团》游戏，所以该部分消费玩家显示累计在线天数为 NULL，即数据缺失。

《劲舞团》最近两年的主要运营数据如下：

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2014 年 01 月	332,777	541,035,696	89,228	1,083,828	176.68	1.00
2014 年 02 月	267,172	541,368,473	111,896	1,017,549	143.33	1.00
2014 年 03 月	334,676	541,635,645	121,218	1,065,745	132.12	1.00
2014 年 04 月	270,094	541,970,321	98,831	1,015,809	170.38	1.00
2014 年 05 月	269,435	542,240,415	100,170	1,001,864	153.69	1.00
2014 年 06 月	385,252	542,509,850	91,918	944,151	152.56	1.00
2014 年 07 月	262,711	542,895,102	92,248	921,420	179.65	1.00
2014 年 08 月	308,842	543,157,813	92,343	906,007	176.39	1.00
2014 年 09 月	265,257	543,466,655	100,796	844,997	163.65	1.00
2014 年 10 月	256,103	543,731,912	77,980	828,792	184.60	1.00
2014 年 11 月	327,121	543,988,015	66,389	926,898	241.92	1.00
2014 年 12 月	289,850	544,315,136	85,640	951,693	246.72	1.00
2015 年 01 月	266,780	544,604,986	84,799	952,008	188.03	1.00
2015 年 02 月	219,003	544,871,766	66,196	849,624	195.16	1.00
2015 年 03 月	253,530	545,090,769	70,945	944,597	227.20	1.00
2015 年 04 月	237,255	545,344,299	70,281	912,484	213.09	1.00

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2015 年 05 月	321,933	545,581,554	71,508	913,413	224.38	1.00
2015 年 06 月	297,464	545,903,487	72,214	897,791	203.02	1.00
2015 年 07 月	266,780	546,193,337	84,799	952,008	188.03	1.00
2015 年 08 月	219,003	546,460,117	66,196	849,624	195.16	1.00
2015 年 09 月	253,530	546,679,120	70,945	944,597	227.20	1.00
2015 年 10 月	237,255	546,932,650	70,281	912,484	213.09	1.00
2015 年 11 月	321,933	547,169,905	71,508	913,413	224.38	1.00
2015 年 12 月	297,464	547,491,838	72,214	897,791	203.02	1.00

游戏付费玩家地域分布（各省前五大）如下：

年度	序号	省份/直辖市	占比
2014年	1	江苏省	11.13%
	2	广东省	10.32%
	3	浙江省	6.86%
	4	四川省	6.74%
	5	河北省	6.23%
2015年	1	江苏省	10.68%
	2	广东省	10.04%
	3	浙江省	7.05%
	4	四川省	6.62%
	5	安徽省	5.57%

游戏充值金额前 100 名的游戏账号如下，其中收入占比为在前 100 名用户中收入所占比例：

①2014 年

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	602814xia	2,158,906.89	2,158,906.89	279	4.61%
2	jiuyoutxk	2,111,803.68	2,111,803.68	18	4.51%
3	jj702326517	1,815,939.63	1,815,939.63	349	3.88%
4	yan2011325	1,635,124.38	1,635,124.38	365	3.49%
5	sun4736679	1,622,292.93	1,622,292.93	213	3.46%
6	xia602814	1,454,888.62	1,454,888.62	261	3.11%
7	hui602814	1,395,760.09	1,395,760.09	139	2.98%
8	hazi1144c	1,367,620.65	1,367,620.65	361	2.92%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
9	13957954101	1,150,161.01	1,150,161.01	363	2.46%
10	2013chenlun	1,061,008.07	1,061,008.07	6	2.27%
11	yi602814	1,005,138.08	1,005,138.08	32	2.15%
12	13604105687s	957,381.08	957,381.08	332	2.04%
13	gm5511432	874,506.12	874,506.12	192	1.87%
14	18723017769	835,692.39	835,692.39	331	1.78%
15	18723017769	835,692.39	835,692.39	331	1.78%
16	573489716ljy	834,298.80	834,298.80	310	1.78%
17	importantydq	829,571.51	829,571.51	214	1.77%
18	gyn7231992	773,411.14	773,411.14	280	1.65%
19	7018191mm	734,494.90	734,494.90	358	1.57%
20	yan602814	624,804.52	624,804.52	93	1.33%
21	fdnie2m3	618,250.60	618,250.60	NULL	1.32%
22	Guao52012	606,109.34	606,109.34	363	1.29%
23	newsnow3090	598,611.25	598,611.25	236	1.28%
24	jiuyoutxs	591,601.00	591,601.00	323	1.26%
25	conglovemina	544,983.10	544,983.10	224	1.16%
26	521babababa	533,330.01	533,330.01	180	1.14%
27	9999ainizhen	533,097.69	533,097.69	280	1.14%
28	cweinicunzai	527,824.38	527,824.38	365	1.13%
29	FF09013	511,863.65	511,863.65	46	1.09%
30	913899113abc	509,379.00	509,379.00	323	1.09%
31	chenxi825826	478,254.59	478,254.59	137	1.02%
32	jiangmengsl	468,359.07	468,359.07	230	1.00%
33	ma020528	454,034.44	454,034.44	186	0.97%
34	9790015	445,304.77	445,304.77	347	0.95%
35	jscshh	442,682.24	442,682.24	NULL	0.95%
36	a315301888	422,102.45	422,102.45	270	0.90%
37	15869121400	414,940.62	414,940.62	350	0.89%
38	han602814	408,340.79	408,340.79	37	0.87%
39	lyh20816536	407,101.77	407,101.77	305	0.87%
40	2471369458ya	402,796.44	402,796.44	175	0.86%
41	gun4512	396,763.52	396,763.52	39	0.85%
42	7777777qimi	394,860.95	394,860.95	276	0.84%
43	mingmin72	389,884.99	389,884.99	317	0.83%
44	735246668a	388,184.60	388,184.60	103	0.83%
45	aiailulu22	362,964.12	362,964.12	29	0.77%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
46	a343963963	344,737.00	344,737.00	270	0.74%
47	ma885210	336,497.63	336,497.63	348	0.72%
48	604337564	334,852.33	334,852.33	278	0.71%
49	naonao52077	319,004.42	319,004.42	359	0.68%
50	s58756	293,058.79	293,058.79	287	0.63%
51	84812819aa	291,230.06	291,230.06	326	0.62%
52	xusu25	286,222.95	286,222.95	365	0.61%
53	zhenzhu34170	283,773.44	283,773.44	365	0.61%
54	fanqiebest	281,445.78	281,445.78	362	0.60%
55	97800177	271,617.66	271,617.66	334	0.58%
56	zhutoushan09	243,186.52	243,186.52	NULL	0.52%
57	huanxi921e	240,519.98	240,519.98	264	0.51%
58	cc45airen	238,227.67	238,227.67	365	0.51%
59	cihuashi	226,605.48	226,605.48	228	0.48%
60	1.98707E+11	223,675.52	223,675.52	NULL	0.48%
61	fei570692552	220,119.92	220,119.92	297	0.47%
62	a1992zxa50	217,441.42	217,441.42	176	0.46%
63	xi278122373	215,243.92	215,243.92	92	0.46%
64	f26732710	213,984.64	213,984.64	190	0.46%
65	xinghezm	213,623.00	213,623.00	29	0.46%
66	370678800mm	212,868.93	212,868.93	283	0.45%
67	3080896	211,872.07	211,872.07	365	0.45%
68	yes024156	210,717.08	210,717.08	315	0.45%
69	15020929480	208,845.38	208,845.38	16	0.45%
70	qq925301	199,744.70	199,744.70	200	0.43%
71	q18136633333	195,680.63	195,680.63	206	0.42%
72	9780015	194,023.40	194,023.40	335	0.41%
73	xybuqueqian	190,384.07	190,384.07	162	0.41%
74	roseyanglu	188,904.59	188,904.59	340	0.40%
75	9780018	188,681.04	188,681.04	341	0.40%
76	xx737610589	187,999.44	187,999.44	337	0.40%
77	luer52020	187,210.99	187,210.99	301	0.40%
78	13079602926	184,023.62	184,023.62	160	0.39%
79	maomao052351	179,372.56	179,372.56	157	0.38%
80	qhh00003	170,373.15	170,373.15	365	0.36%
81	benchi147369	167,249.02	167,249.02	301	0.36%
82	13987686909	160,443.85	160,443.85	123	0.34%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
83	xinghezm3	158,446.70	158,446.70	146	0.34%
84	zhutoushan84	156,692.56	156,692.56	NULL	0.33%
85	aqinhua	152,717.78	152,717.78	311	0.33%
86	586586	148,007.82	148,007.82	NULL	0.32%
87	13405958944W	147,508.40	147,508.40	NULL	0.31%
88	ghs527946234	143,960.09	143,960.09	24	0.31%
89	hqy52077	143,146.54	143,146.54	4	0.31%
90	1jhd123	141,171.65	141,171.65	299	0.30%
91	xiaosan34815	140,740.54	140,740.54	319	0.30%
92	734050155QQ	138,672.96	138,672.96	284	0.30%
93	1025leihao	137,883.98	137,883.98	176	0.29%
94	le489537387	136,458.81	136,458.81	350	0.29%
95	liulei92111	136,021.59	136,021.59	38	0.29%
96	9780014	134,946.34	134,946.34	362	0.29%
97	wunaijie25	128,257.70	128,257.70	155	0.27%
98	505956900zt	115,141.00	115,141.00	104	0.25%
99	yi9843681	92,775.88	92,775.88	216	0.20%
100	chengzhoudan	27,294.62	27,294.62	217	0.06%
	合计	**46,843,429.87**	**46,843,429.87**	-	**100.00%**

②2015 年

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	gm5511432	2,242,262.31	2,242,262.31	155	6.21%
2	jiuyoutxk	2,159,356.20	2,159,356.20	2	5.98%
3	602814xia	1,607,477.89	1,607,477.89	44	4.46%
4	913899113abc	1,457,119.68	1,457,119.68	157	4.04%
5	yan2011325	1,104,575.85	1,104,575.85	365	3.06%
6	18723017769	948,185.43	948,185.43	364	2.63%
7	521babababa	910,419.48	910,419.48	92	2.52%
8	3080896	732,988.33	732,988.33	319	2.03%
9	jj702326517	724,064.38	724,064.38	202	2.01%
10	han602814	659,559.02	659,559.02	NULL	1.83%
11	conglovemina	653,413.27	653,413.27	87	1.81%
12	yi602814	639,731.49	639,731.49	17	1.77%
13	importantydq	636,847.44	636,847.44	82	1.76%
14	lyh20816536	563,429.34	563,429.34	231	1.56%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
15	GW787878	495,540.39	495,540.39	12	1.37%
16	wsxdfe	481,968.70	481,968.70	NULL	1.34%
17	jiutx1	476,901.80	476,901.80	63	1.32%
18	faddsa	445,707.80	445,707.80	NULL	1.24%
19	13987686909	434,624.98	434,624.98	56	1.20%
20	aqinhua	422,801.33	422,801.33	189	1.17%
21	97800177	417,941.94	417,941.94	365	1.16%
22	1355425776	406,352.83	406,352.83	240	1.13%
23	a137936024	380,124.56	380,107.12	134	1.05%
24	newsnow3090	379,612.27	379,612.27	212	1.05%
25	taobei13	377,813.17	377,813.17	185	1.05%
26	xia602814	377,300.23	377,300.23	183	1.05%
27	hazi1144c	374,619.46	374,619.46	361	1.04%
28	84812819aa	369,454.89	369,454.89	122	1.02%
29	gg350361	366,174.10	366,174.10	11	1.01%
30	s58756	349,732.64	349,732.64	182	0.97%
31	amkxx1	346,048.16	346,048.16	NULL	0.96%
32	hui602814	339,856.92	339,856.92	47	0.94%
33	220471	333,310.34	333,310.34	363	0.92%
34	lu9843681	306,992.29	306,992.29	350	0.85%
35	zhenzhu34170	296,338.17	296,338.17	365	0.82%
36	ayou79130	285,565.63	285,565.63	333	0.79%
37	lhw516626979	269,726.07	269,726.07	292	0.75%
38	13599030220	268,108.27	268,108.27	355	0.74%
39	mingmin72	267,981.71	267,902.11	345	0.74%
40	wqeqrq1	261,080.50	261,080.50	NULL	0.72%
41	15020929480	259,445.80	259,445.80	18	0.72%
42	18570525557	257,865.91	257,865.91	360	0.71%
43	sun4736679	255,118.07	255,118.07	190	0.71%
44	nicholas8431	247,700.00	247,700.00	NULL	0.69%
45	604337564	247,098.09	247,098.09	344	0.68%
46	573489716ljy	246,061.44	246,061.44	311	0.68%
47	zou535672341	238,385.19	238,385.19	172	0.66%
48	13604105687s	236,265.21	236,265.21	131	0.65%
49	7018191mm	234,528.36	234,528.36	334	0.65%
50	q18136633333	233,836.85	233,836.85	365	0.65%
51	q362345000	232,987.85	232,987.85	351	0.65%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
52	13466181183a	232,574.48	232,574.48	160	0.64%
53	gyn7231992	229,600.89	229,600.89	201	0.64%
54	987128113q	229,250.68	229,250.68	294	0.64%
55	jiangmengsl	226,536.71	226,536.71	293	0.63%
56	luer52020	223,296.32	223,296.32	248	0.62%
57	lxd6962419	221,325.34	221,325.34	356	0.61%
58	jscshh001	219,343.56	219,343.56	1	0.61%
59	Q25582559	217,575.61	217,575.61	327	0.60%
60	hx602814	217,155.36	217,155.36	46	0.60%
61	jscshh	216,555.68	216,555.68	NULL	0.60%
62	2013chenlun	215,275.65	215,275.65	NULL	0.60%
63	lei43002	209,026.32	209,026.32	331	0.58%
64	abuchaqianwo	207,282.56	207,282.56	345	0.57%
65	hx778577	206,016.54	206,016.54	364	0.57%
66	9780015	204,021.63	204,021.63	364	0.57%
67	8.26337E+11	202,374.42	202,374.42	365	0.56%
68	zmy86530	199,243.72	199,243.72	313	0.55%
69	y18225336860	198,376.03	198,376.03	359	0.55%
70	fei570692552	196,081.05	196,081.05	177	0.54%
71	ayou7913	194,350.49	194,350.49	214	0.54%
72	q410898116	190,800.64	190,800.64	345	0.53%
73	m321654x	189,295.87	189,295.87	365	0.52%
74	naonao52077	180,197.68	180,197.68	237	0.50%
75	fdnie2m3	177,526.00	177,526.00	NULL	0.49%
76	nanyouqzp	175,150.14	175,150.14	344	0.49%
77	anyuxi8899	170,652.16	170,652.16	111	0.47%
78	veveve1	167,687.51	167,687.51	NULL	0.46%
79	735246668a	165,473.28	165,473.28	70	0.46%
80	JI1226500001	165,235.79	165,235.79	210	0.46%
81	15798999199	163,561.21	163,561.21	203	0.45%
82	dakehudakehu	161,874.28	161,874.28	NULL	0.45%
83	chenxi825826	161,360.87	161,360.87	189	0.45%
84	love0669215	155,063.42	155,063.42	283	0.43%
85	tasuzhi2013	154,887.00	154,887.00	277	0.43%
86	m200592315	154,870.76	154,870.76	363	0.43%
87	ma020528	154,740.62	154,740.62	51	0.43%
88	t13554579952	153,792.49	153,792.49	353	0.43%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
89	ts20150108	153,687.56	153,687.56	201	0.43%
90	xx138119	150,438.27	150,438.27	78	0.42%
91	y18983781063	148,752.60	148,752.60	315	0.41%
92	buqieryudeni	148,166.85	148,166.85	240	0.41%
93	18910813272	145,380.28	145,380.28	277	0.40%
94	2887268	142,157.71	142,157.71	358	0.39%
95	cy123hn	141,933.32	141,933.32	164	0.39%
96	LGP429636785	139,910.61	139,910.61	308	0.39%
97	qq925301	138,393.63	138,393.63	352	0.38%
98	13623663614	138,139.24	138,139.24	354	0.38%
99	ccy921s	136,588.07	136,588.07	188	0.38%
100	yan602814	130,990.80	130,990.80	2	0.36%
	合计	**36,082,373.73**	**36,082,276.69**	-	**100.00%**

对于部分账号登录天数为个位数，消耗金额较大的情况，经后台数据查证，此类账号均存在赠送他人行为，该行为在游戏中存在合理，如处于安全性考虑将充值账号与游戏账号分离，专门的游戏商贩账户等。

2、超级舞者

（1）简介

《超级舞者》是上海久之润自主研发的一款音舞类游戏，产品于 2005 年 12 月正式运营，2007 年被评为金翎奖最受喜爱十大网络游戏。产品与《劲舞团》的最大区别是用户可外接 USB 跳舞毯进行游戏操作，其通过电脑外接跳舞毯实现网络化的多人模拟舞蹈游戏模式系全球首创。该产品适合各年龄层次的玩家，它不仅可以带给玩家娱乐，更可以为家庭用户带来新的运动方式。截至 2015 年底月付费用户数约为 3.6 万，最高在线用户 1.27 万人。



《超级舞者》游戏操作方式

（2）运营情况

《超级舞者》游戏已运营较长时间，月活跃用户数和月付费用户数总体下降，但目前趋于稳定。同时由于付费用户月均付费金额的逐步上升使得《超级舞者》游戏近期的营业收入较为稳定。

游戏会不定期举办充值赠送游戏币的活动，使得可消耗虚拟币总额大于划入的虚拟币总额。在计算消费充值比时，充值数据选取划入该游戏账号的虚拟币总额，因此消耗充值比可能出现大于 1 的情况。

最近两年的主要运营数据如下：

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2014 年 01 月	23,710	66,709,764	54,725	520,562	127.76	1.01
2014 年 02 月	24,697	66,733,474	33,784	301,264	86.01	1.04
2014 年 03 月	22,904	66,758,171	40,923	322,934	84.44	1.03
2014 年 04 月	19,420	66,781,075	41,939	319,782	102.21	1.02
2014 年 05 月	16,769	66,800,495	46,465	308,673	108.69	1.01
2014 年 06 月	14,081	66,817,264	52,974	332,251	106.05	1.01
2014 年 07 月	14,225	66,831,345	54,166	352,276	132.55	1.01
2014 年 08 月	12,205	66,845,570	52,441	330,121	125.03	1.01
2014 年 09 月	10,522	66,857,775	50,228	326,992	116.88	1.00
2014 年 10 月	10,199	66,868,297	44,639	372,483	130.12	1.02
2014 年 11 月	10,694	66,878,496	42,806	407,487	178.01	1.01
2014 年 12 月	15,316	66,889,190	37,150	378,436	187.13	1.01

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2015 年 01 月	10,895	66,904,506	38,691	328,862	172.51	1.00
2015 年 02 月	8,637	66,915,401	32,052	325,421	159.96	1.00
2015 年 03 月	8,865	66,924,038	34,117	320,270	163.51	1.00
2015 年 04 月	7,236	66,932,903	32,650	316,734	160.79	1.00
2015 年 05 月	8,100	66,940,139	34,567	306,245	160.28	1.00
2015 年 06 月	7,950	66,948,239	36,297	315,092	152.69	1.00
2015 年 07 月	6,663	67,015,238	38,947	314,682	151.14	1.00
2015 年 08 月	7,197	67,021,901	40,115	314,573	146.61	1.00
2015 年 09 月	6,482	67,029,098	39,992	281,627	142.09	1.00
2015 年 10 月	7,347	67,035,580	36,691	301,617	160.14	1.00
2015 年 11 月	11,523	67,042,927	38,095	370,142	197.96	1.00
2015 年 12 月	10,714	67,054,450	36,325	356,634	204.53	1.00

游戏付费玩家地域分布（各省前五大）如下：

年度	序号	省份/直辖市	占比
2014年	1	江苏省	10.89%
	2	广东省	10.18%
	3	浙江省	7.26%
	4	四川省	6.31%
	5	河北省	5.87%
2015年	1	江苏省	10.45%
	2	广东省	10.13%
	3	安徽省	7.25%
	4	浙江省	6.66%
	5	四川省	6.21%

游戏充值金额前 100 名的游戏账号如下，其中收入占比为在前 100 名用户中收入所占比例：

①2014 年

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	r18283554444	161,912.90	161,907.98	218	4.62%
2	canxue630891	125,959.25	125,952.65	284	3.59%
3	18801806188	121,591.21	121,586.88	307	3.47%
4	13311382132	104,551.47	104,545.96	332	2.98%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
5	40080202	95,092.75	95,087.51	257	2.71%
6	muyuyinling	69,262.50	69,259.25	298	1.97%
7	739851220	59,520.90	59,513.78	301	1.70%
8	wxyz119	58,939.97	58,935.42	177	1.68%
9	ya8719935	53,577.20	53,576.81	306	1.53%
10	OOOO0O000OOO	52,248.15	52,243.87	308	1.49%
11	a15057727709	51,036.18	51,031.95	295	1.46%
12	yiyeyiye99	50,620.00	50,612.31	237	1.44%
13	63870131ff	48,827.67	48,814.51	299	1.39%
14	ai642864946	46,147.22	46,143.73	288	1.32%
15	370678800mm	44,815.36	44,808.23	365	1.28%
16	s18920270222	44,355.24	44,352.40	207	1.26%
17	yj439027330	41,874.87	41,866.73	266	1.19%
18	198681AIMEN	41,659.53	41,657.99	247	1.19%
19	jidu222222	41,459.26	41,455.53	365	1.18%
20	jiaowonanzi	41,204.78	41,199.79	365	1.17%
21	Cao1314cha11	40,385.18	40,370.55	365	1.15%
22	tt0915tt	39,939.53	39,935.64	365	1.14%
23	LL3210110	37,536.00	37,533.18	276	1.07%
24	9906642a	36,095.10	36,091.44	258	1.03%
25	13775678875	35,796.44	35,794.05	181	1.02%
26	jewelde0604	35,194.00	35,187.86	365	1.00%
27	15843819910	34,361.92	34,358.49	365	0.98%
28	7018191mm	33,740.90	33,723.19	365	0.96%
29	sbfly521	33,520.01	33,515.58	365	0.96%
30	reb3cca90	32,520.14	32,516.01	365	0.93%
31	pingu8866	32,446.90	32,445.77	171	0.93%
32	13817339981	32,116.13	32,106.32	269	0.92%
33	pzq9119190	32,112.24	32,104.43	336	0.92%
34	ypk1233	31,782.18	31,775.02	330	0.91%
35	AB2328	31,243.74	31,236.27	280	0.89%
36	zlin7899	31,062.05	31,057.51	252	0.89%
37	zzz152052055	30,906.50	30,901.42	322	0.88%
38	q13855011806	30,818.60	30,811.80	231	0.88%
39	564041556	30,816.75	30,810.33	173	0.88%
40	lxdwye1314	30,717.64	30,694.48	365	0.88%
41	qq5530818qq	30,600.22	30,595.44	190	0.87%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
42	q15190190878	30,565.50	30,558.92	338	0.87%
43	jsq444555	30,545.24	30,535.75	365	0.87%
44	13336106199	30,231.72	30,228.67	323	0.86%
45	15373525111	29,678.94	29,670.49	331	0.85%
46	15105582271	28,868.36	28,863.16	279	0.82%
47	chenluoyihen	28,125.20	28,120.44	258	0.80%
48	q18989951010	27,910.08	27,898.78	334	0.80%
49	zara505	27,720.50	27,717.30	209	0.79%
50	wwwlanya076	27,694.81	27,678.26	248	0.79%
51	1.38609E+11	27,503.46	27,495.98	365	0.78%
52	332978344z	27,462.66	27,453.16	330	0.78%
53	q9754020999	27,373.02	27,360.34	213	0.78%
54	qq705751213	27,289.25	27,279.42	241	0.78%
55	jiangmengsl	27,119.33	27,116.22	233	0.77%
56	hy851977119	26,657.57	26,634.95	365	0.76%
57	15538323573	26,499.63	26,495.23	283	0.76%
58	sukisun0000	26,485.36	26,482.53	251	0.76%
59	13848700997a	26,077.12	26,069.92	288	0.74%
60	bowenz0000	26,044.28	26,036.56	283	0.74%
61	641770841	25,963.38	25,946.34	269	0.74%
62	15205611102	25,901.11	25,894.46	172	0.74%
63	a546420139	25,712.69	25,708.06	201	0.73%
64	13402445588	25,025.38	25,018.88	252	0.71%
65	505956900zt	24,973.88	24,969.19	365	0.71%
66	v2an99	24,925.43	24,920.94	331	0.71%
67	lan505600712	24,740.53	24,733.12	365	0.71%
68	zw841835711	24,546.90	24,531.48	365	0.70%
69	jiangtaoa3	24,498.81	24,485.86	272	0.70%
70	a13861915101	24,261.61	24,257.96	182	0.69%
71	marzo18	24,184.00	24,176.51	253	0.69%
72	cjcj6870	24,176.42	24,166.09	219	0.69%
73	343734249df	24,157.20	24,154.60	260	0.69%
74	15641225126	23,913.00	23,906.26	310	0.68%
75	gbl101004	23,789.92	23,777.91	365	0.68%
76	wenormei	23,454.51	23,443.59	181	0.67%
77	Ybaidusougou	23,382.91	23,373.49	365	0.67%
78	18682777167y	23,093.40	23,085.67	365	0.66%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
79	cnn9292	23,092.20	23,085.05	265	0.66%
80	qq3042086	23,068.88	23,058.63	284	0.66%
81	na921060066	22,838.32	22,828.01	286	0.65%
82	yunaa815284	22,810.30	22,806.04	307	0.65%
83	m200592315	22,713.61	22,694.87	365	0.65%
84	s472805504	22,395.20	22,389.56	332	0.64%
85	88053612F	22,160.05	22,155.26	208	0.63%
86	lzf20992199	22,047.88	22,042.94	180	0.63%
87	xx95175321	22,004.58	22,000.58	224	0.63%
88	13986933607	21,832.72	21,823.03	170	0.62%
89	zuichu090715	21,794.20	21,784.96	255	0.62%
90	3607525281	21,775.00	21,763.02	184	0.62%
91	a1609936206	21,762.95	21,761.50	365	0.62%
92	shenli0814	21,668.30	21,661.00	323	0.62%
93	30799234	21,116.38	21,104.71	365	0.60%
94	7645682007	21,095.60	21,093.87	336	0.60%
95	woaitongge6	21,060.81	21,056.96	337	0.60%
96	lihao08230	20,999.95	20,998.66	365	0.60%
97	zhu867529555	20,800.06	20,781.90	365	0.59%
98	71082214	20,721.11	20,713.14	365	0.59%
99	q13146637160	20,587.46	20,578.72	217	0.59%
100	31518495701	20,432.15	20,410.40	365	0.58%
	合计	**3,507,699.40**	**3,506,957.36**	-	**100.00%**

②2015 年

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	r18283554444	128,224.42	128,220.78	287	3.40%
2	13720708220	102,075.66	102,074.51	237	2.70%
3	15032152188	94,509.66	94,508.55	187	2.50%
4	q13228814321	91,999.38	91,994.42	275	2.44%
5	13817339981	85,437.02	85,430.01	243	2.26%
6	qslflovee	84,075.77	84,075.30	293	2.23%
7	yichen135135	79,687.58	79,683.11	279	2.11%
8	hongkong598	70,563.11	70,562.40	273	1.87%
9	lishuang185	70,197.90	70,190.68	298	1.86%
10	xin555185	64,377.03	64,375.14	299	1.70%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
11	am19008ran26	57,891.10	57,888.23	241	1.53%
12	liyuxi663116	54,317.30	54,305.10	295	1.44%
13	a885214257	52,280.00	52,273.63	304	1.38%
14	lihao08230	50,420.42	50,413.73	299	1.33%
15	jl19900809	49,985.64	49,981.78	228	1.32%
16	jewelde0604	48,316.00	56,151.67	279	1.28%
17	waiguolyd	47,512.05	47,508.88	269	1.26%
18	rongjie13521	47,331.51	47,317.78	242	1.25%
19	9y550619770	47,326.00	51,077.43	285	1.25%
20	mirenyijiu	45,958.10	45,957.85	290	1.22%
21	15100700077	45,747.00	51,231.52	230	1.21%
22	nanyouqzp	44,797.79	44,791.90	283	1.19%
23	yy472703	42,821.00	48,394.40	261	1.13%
24	yuchen141122	41,578.76	41,571.58	229	1.10%
25	suweiwei186	40,895.43	40,884.25	279	1.08%
26	yiyeyiye99	40,368.00	44,927.19	226	1.07%
27	shanyao535	40,117.60	40,114.61	286	1.06%
28	w25558	39,696.56	39,696.56	102	1.05%
29	wenwannvyou	39,232.44	39,232.44	293	1.04%
30	573292201	38,168.42	38,155.69	248	1.01%
31	15807046322	37,982.67	37,980.58	279	1.01%
32	198681AIMEN	37,558.01	37,556.02	305	0.99%
33	15988602480	37,082.58	37,082.58	135	0.98%
34	w76194318372	36,080.58	36,080.58	171	0.96%
35	poison2him	35,442.00	35,439.51	230	0.94%
36	qq185723020	35,182.02	35,182.02	98	0.93%
37	6298066978	34,378.30	34,373.32	148	0.91%
38	13961804073	34,365.80	34,365.78	302	0.91%
39	125800418	34,198.58	34,185.90	295	0.91%
40	113551395561	33,985.26	33,978.77	258	0.90%
41	renzhang2012	33,770.96	33,770.96	199	0.89%
42	ww19881010ww	33,567.03	33,557.10	276	0.89%
43	jy01219880	33,377.00	39,355.29	271	0.88%
44	wqyinyu	33,266.49	33,258.01	279	0.88%
45	mys55358356	33,259.68	33,256.46	267	0.88%
46	L573292201	33,027.99	33,024.68	267	0.87%
47	tingdamei11	32,374.90	32,365.20	275	0.86%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
48	q18920737375	31,877.70	31,874.51	304	0.84%
49	ld454007427	31,621.66	31,616.55	285	0.84%
50	AB2328	31,543.01	31,534.95	300	0.84%
51	yinshang8704	31,533.32	31,533.32	281	0.83%
52	i13938088868	30,761.05	30,756.42	226	0.81%
53	NN9077520	30,483.12	30,479.48	269	0.81%
54	jianghui1541	30,311.50	30,300.09	296	0.80%
55	18636615528	30,101.59	30,097.65	283	0.80%
56	ttyy167	30,013.00	36,201.20	248	0.79%
57	yufeng5233	29,777.87	29,773.93	275	0.79%
58	myjinpai	29,775.00	34,181.38	171	0.79%
59	wzh39271	29,688.78	29,687.84	287	0.79%
60	yj86121800	29,622.92	29,614.05	242	0.78%
61	chengjun6058	29,450.40	29,446.45	281	0.78%
62	huchunqu	29,288.80	29,288.80	103	0.78%
63	q100124343q	28,949.15	28,946.23	298	0.77%
64	xindewei0318	28,901.95	28,901.95	35	0.77%
65	h15899347306	28,575.26	28,569.06	260	0.76%
66	at20150204	28,255.71	28,254.90	266	0.75%
67	g649838441	27,361.96	27,357.66	286	0.72%
68	jidu222222	27,177.34	27,175.86	274	0.72%
69	z805150806	27,086.16	27,083.10	282	0.72%
70	13916744034	26,969.00	30,105.04	268	0.71%
71	279821178520	26,575.30	25,242.86	276	0.70%
72	xinian0706	26,207.59	26,207.34	283	0.69%
73	ATEE0020	26,203.85	26,195.84	309	0.69%
74	xiao2bwudi65	25,954.29	25,953.26	280	0.69%
75	sy105204634	25,744.71	25,739.80	226	0.68%
76	wkw20130920	25,675.84	25,665.82	230	0.68%
77	8360863aa	25,651.82	25,650.71	281	0.68%
78	x6861772	25,540.48	25,540.48	110	0.68%
79	a18359267669	25,220.07	25,211.73	281	0.67%
80	bs19910225	25,021.50	25,018.36	268	0.66%
81	13833442197	24,978.14	24,972.94	262	0.66%
82	18678506667	24,581.47	24,581.47	300	0.65%
83	mzx8869	24,459.30	24,456.13	253	0.65%
84	y15212774657	24,281.09	24,268.54	258	0.64%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
85	zhangkaisq	24,129.50	24,126.03	301	0.64%
86	wenzi0002	23,771.82	23,771.35	284	0.63%
87	marzo18	23,740.00	27,535.38	280	0.63%
88	15168536877	23,364.82	23,364.82	90	0.62%
89	9312061206	23,198.06	23,194.41	286	0.61%
90	l13436524798	23,120.22	23,107.93	263	0.61%
91	q362345000	23,111.36	23,101.48	302	0.61%
92	13985451901	22,814.06	22,810.32	244	0.60%
93	wzt19921001	22,595.41	22,590.32	281	0.60%
94	313196196zj	22,560.65	22,560.60	296	0.60%
95	15088255218	22,560.52	22,555.46	180	0.60%
96	gm5511432	22,484.95	22,484.95	281	0.60%
97	aiyujingyi13	22,443.80	22,443.76	243	0.59%
98	w15961816611	22,357.29	22,353.96	236	0.59%
99	nb100729205	22,345.69	22,345.69	305	0.59%
100	cwemowawa	22,193.00	23,621.00	271	0.59%
	合计	**3,776,821.35**	**3,827,257.04**	**-**	**100.00%**

3、SD 敢达 OL

（1）简介

《机动战士敢达》是日本科幻动画片的扛鼎之作。敢达作为日本真实系机器人动画的元祖，自 1979 年第一部电视动画片问世以来便风靡世界，经过 30 年的历史积淀，人气依然持久不衰。其爱好者年龄分布广泛，即使在从未正式引进其动画系列的中国大陆也有数以百万计年龄分布在 5-35 岁的爱好者。

《SD 敢达 OL》是上海久之润于 2008 年 12 月上线运营的一款敢达题材游戏产品，属第三人称射击动作类网络游戏。《SD 敢达 OL》采用了 Q 版的动漫角色造型，呈现了原作数百部机体，是一款适合全年龄段玩家的网络游戏，喜爱游戏的父子是核心受众。



《SD 敢达 OL》游戏界面截图

（2）运营情况

经过 6 年多的运营，《SD 敢达 OL》步入产品迭代周期的末期，于 2015 年 5 月 28 日关闭游戏充值和划分通道，7 月 31 日关闭游戏服务器停止运营。2015 年上海久之润推出采用敢达动画片原版比例角色造型的重度竞技对战游戏《机动战士敢达 OL》接续并超越《SD 敢达 OL》创造的辉煌。

报告期内的主要运营数据如下：

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2014 年 01 月	43,920	15,020,389	19,170	184,869	221.16	0.84
2014 年 02 月	39,584	15,064,309	20,666	163,235	259.29	0.83
2014 年 03 月	39,976	15,103,893	15,786	161,148	188.76	0.96
2014 年 04 月	39,378	15,143,869	13,673	156,546	199.18	0.97
2014 年 05 月	41,727	15,183,247	15,036	162,930	167.86	1.00
2014 年 06 月	43,200	15,224,974	12,752	171,952	251.70	1.00
2014 年 07 月	41,317	15,268,174	11,964	169,561	168.39	1.00
2014 年 08 月	35,592	15,309,491	13,907	150,457	236.52	1.00
2014 年 09 月	23,063	15,345,083	9,721	119,079	238.39	1.00
2014 年 10 月	30,872	15,368,146	11,647	135,437	261.26	1.00
2014 年 11 月	27,051	15,399,018	14,293	118,184	233.46	1.01
2014 年 12 月	25,623	15,426,069	18,982	133,656	352.06	0.98
2015 年 01 月	37,660	15,451,692	12,973	178,537	186.94	0.99
2015 年 02 月	30,540	15,489,352	10,929	137,885	282.26	1.00
2015 年 03 月	26,924	15,519,892	5,379	110,689	209.67	1.01
2015 年 04 月	27,821	15,546,816	3,558	183,475	118.85	0.97
2015 年 05 月	23,471	15,574,637	2,080	163,459	126.01	1.11

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均ARPU	消耗充值比
2015 年 06 月	62,534	14,407,163	42,083	228,592	175.80	1.00

游戏付费玩家地域分布（各省前五大）如下：

年度	序号	省份/直辖市	占比
2014年	1	广东省	33.17%
	2	浙江省	8.37%
	3	江苏省	8.07%
	4	上海市	7.46%
	5	北京市	4.16%
2015年1-6月	1	广东省	33.87%
	2	浙江省	8.11%
	3	江苏省	6.32%
	4	上海市	6.32%
	5	安徽省	4.54%

游戏充值金额前 100 名的游戏账号如下，其中收入占比为在前 100 名用户中收入所占比例：

①2014 年

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	mlakito	83,650.00	28,999.30	342	3.18%
2	138079445	59,258.00	12,625.40	243	2.25%
3	wangxinyadi	52,559.02	23,709.60	317	2.00%
4	gjhalsy	47,991.00	24,702.40	313	1.82%
5	gaositanxi	46,782.00	10,930.20	348	1.78%
6	wdfyueyue	38,310.00	14,721.00	312	1.46%
7	lgw505296572	37,400.00	18,542.10	281	1.42%
8	gwhjsw11	36,950.00	8,019.90	107	1.40%
9	SadArthur	36,500.00	10,423.68	306	1.39%
10	hobbyxlw	34,875.90	19,362.40	350	1.32%
11	ma58961834	33,162.04	7,888.80	171	1.26%
12	b154470814	33,020.00	17,351.30	313	1.25%
13	13183118599	32,861.00	22,549.30	190	1.25%
14	ntdriver	32,827.78	11,105.80	240	1.25%
15	mk119519	32,196.70	14,103.60	86	1.22%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
16	lacus589	32,000.00	4,619.40	109	1.22%
17	qiyuyin0912	31,798.00	14,503.50	342	1.21%
18	i8397318	31,300.00	10,550.40	234	1.19%
19	qqq6321135	30,564.76	17,398.60	219	1.16%
20	15692157131	30,488.40	17,166.00	193	1.16%
21	kirov26bis	30,485.00	14,353.10	168	1.16%
22	qq1379743174	30,296.00	16,523.30	334	1.15%
23	z694026841	29,377.48	19,136.40	343	1.12%
24	13584048939	29,218.00	7,641.80	62	1.11%
25	zerotlink2	29,020.00	15,602.90	94	1.10%
26	kealky	28,926.71	16,461.30	311	1.10%
27	18939919796	28,922.00	7,085.30	42	1.10%
28	qq261902779	28,750.00	10,017.70	267	1.09%
29	ljehwy13	28,701.00	13,441.00	162	1.09%
30	155301121	27,947.70	20,788.40	215	1.06%
31	mary19881218	27,805.51	16,382.50	108	1.06%
32	shengyueanra	27,215.33	14,943.00	357	1.03%
33	lblzxy1997	26,647.00	13,956.90	299	1.01%
34	huabao684855	26,532.00	16,396.20	190	1.01%
35	13182231796	25,660.00	13,045.90	224	0.97%
36	nk2000515	25,642.76	13,531.90	212	0.97%
37	ye84480810	25,320.00	10,586.40	187	0.96%
38	e419172688	25,222.00	10,590.80	320	0.96%
39	m13429444592	25,142.57	17,351.50	350	0.96%
40	szsy807	25,004.00	8,622.50	152	0.95%
41	875048676	24,877.00	10,628.80	243	0.94%
42	ares4445	24,406.00	15,864.08	335	0.93%
43	GN00007802	24,370.00	12,962.30	303	0.93%
44	chaniao44	24,100.00	9,829.18	37	0.92%
45	Q195815236	24,049.00	6,310.20	118	0.91%
46	nhl710614	24,025.98	15,837.20	335	0.91%
47	lalalasb201	23,822.00	11,027.40	281	0.90%
48	xy414326940	23,790.00	11,515.30	205	0.90%
49	a15915640345	23,777.00	8,858.30	258	0.90%
50	GMY8824686	23,762.00	14,783.00	344	0.90%
51	56676625	23,615.60	10,410.00	307	0.90%
52	13482753640	23,539.60	17,560.30	361	0.89%
53	syw777888	23,522.00	8,992.30	298	0.89%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
54	710624575qq	23,244.50	12,113.40	316	0.88%
55	mycy961118	23,182.00	13,236.30	234	0.88%
56	mogulan	23,051.00	13,193.80	338	0.88%
57	suzhixipk	23,036.20	12,787.70	349	0.88%
58	zero560626	22,830.00	7,682.60	239	0.87%
59	alucardwong	22,687.77	14,236.20	365	0.86%
60	SIKAMI	22,550.00	10,930.50	23	0.86%
61	maka1004	22,476.00	13,328.70	314	0.85%
62	b582355200	22,330.00	10,059.60	269	0.85%
63	520mmrr	22,240.00	14,902.10	345	0.84%
64	xxexoo	22,202.67	13,847.40	270	0.84%
65	kyo4lang	22,096.00	6,257.70	275	0.84%
66	g486326	21,935.00	11,830.20	197	0.83%
67	a18638810702	21,730.00	9,576.70	74	0.83%
68	dd59169016	21,680.00	8,853.40	226	0.82%
69	sunnysoala	21,540.00	14,087.70	239	0.82%
70	a547846103	21,504.00	9,224.40	278	0.82%
71	wyfff12	21,500.00	10,178.10	294	0.82%
72	gbmy6127002	21,176.00	3,318.80	112	0.80%
73	307943874	21,071.00	11,708.80	163	0.80%
74	darkzxcv	20,888.05	18,421.50	277	0.79%
75	leyblood	20,751.00	6,465.70	276	0.79%
76	cxzk3yn	20,571.60	13,155.00	293	0.78%
77	c13701664301	20,555.74	12,907.20	361	0.78%
78	gangduang	20,410.00	7,790.60	248	0.78%
79	531226119	20,384.16	10,372.20	315	0.77%
80	434646849	20,155.00	16,281.20	330	0.77%
81	505074875xzq	20,149.80	12,498.00	212	0.77%
82	504276504	20,130.00	12,736.00	312	0.76%
83	phenex13	20,041.34	20,022.20	75	0.76%
84	zero00gd	20,010.00	8,400.40	167	0.76%
85	lz01300130	19,961.00	10,763.70	234	0.76%
86	LuciferAsuka	19,950.00	10,822.00	250	0.76%
87	noscar04	19,942.00	14,097.80	340	0.76%
88	kira759153	19,813.00	7,099.90	216	0.75%
89	1531505628	19,767.50	3,370.00	199	0.75%
90	1040005451	19,422.00	12,058.20	354	0.74%
91	guangtianhe	19,215.00	9,170.80	163	0.73%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
92	beiliyaya	19,124.63	13,009.40	335	0.73%
93	dlexia	18,919.00	11,132.10	258	0.72%
94	neojapan	18,878.00	7,981.60	210	0.72%
95	707355487	18,650.00	12,968.20	237	0.71%
96	shineboytian	18,619.00	13,806.08	157	0.71%
97	gnarios007	18,576.00	12,809.00	309	0.71%
98	kiragod129	18,535.00	12,100.60	219	0.70%
99	zycok1023	18,521.50	12,583.58	268	0.70%
100	john11739	18,499.86	14,694.20	205	0.70%
	合计	**2,632,488.16**	**1,279,181.10**		**100.00%**

②2015 年 1-6 月

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	18626647144	16,080.20	16,534.40	53	2.46%
2	baobei890612	15,000.00	6,079.00	99	2.29%
3	18858260909	13,912.20	14,412.30	138	2.13%
4	kxys84832007	12,090.00	15,589.98	91	1.85%
5	GundamF91IIC	9,925.00	10,455.10	22	1.52%
6	GMY8824686	9,810.20	23,538.20	194	1.50%
7	c13701664301	9,737.84	39,048.30	165	1.49%
8	15520709250	9,380.00	22,575.78	186	1.43%
9	13558803793	9,033.00	9,157.50	35	1.38%
10	neojapan	9,004.00	12,504.20	154	1.38%
11	9060431	8,670.00	8,777.30	43	1.33%
12	wk885364	8,600.00	8,608.10	78	1.32%
13	lwx231018984	8,200.00	8,185.10	62	1.25%
14	johnny0769	7,880.00	8,379.40	122	1.21%
15	joyroab0523	7,768.00	21,265.30	119	1.19%
16	maka1004	7,600.00	9,966.00	99	1.16%
17	1562159211	7,467.20	16,560.00	129	1.14%
18	13183118599	7,386.40	11,050.50	161	1.13%
19	fzsr3977	7,250.00	7,251.00	129	1.11%
20	fdsa26841357	7,050.00	7,049.10	63	1.08%
21	mogulan	6,906.00	6,927.60	165	1.06%
22	tueidaomn	6,820.00	6,812.50	116	1.04%
23	464685627	6,770.00	6,764.50	90	1.04%
24	kirov26bis	6,746.00	20,202.70	75	1.03%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
25	fxxkzengdee	6,730.00	7,230.20	65	1.03%
26	wsh89721	6,720.20	20,219.80	152	1.03%
27	qq1441067177	6,690.00	6,688.30	16	1.02%
28	sdganda918	6,651.00	17,169.00	169	1.02%
29	kevin2022	6,650.00	8,901.70	136	1.02%
30	707355487	6,650.00	7,944.90	97	1.02%
31	dmcwowzw	6,600.00	6,924.80	40	1.01%
32	breath8914	6,550.00	7,066.30	51	1.00%
33	179085056	6,500.20	8,128.20	112	0.99%
34	gankaziko123	6,440.00	6,449.30	103	0.99%
35	aoaoxiao21	6,417.00	6,911.40	95	0.98%
36	505074875xzq	6,400.20	11,569.20	58	0.98%
37	443131695	6,386.20	6,906.80	164	0.98%
38	z2005020310	6,385.00	19,884.96	134	0.98%
39	gtyaa2	6,320.00	6,319.60	119	0.97%
40	644020495xx	6,300.00	9,796.90	137	0.96%
41	mj68515094	6,231.00	19,725.00	114	0.95%
42	13838384930	6,220.00	9,719.60	125	0.95%
43	ye6127002	6,200.00	6,153.70	66	0.95%
44	37375602	6,200.00	5,664.50	51	0.95%
45	tt7571	6,150.00	6,057.60	77	0.94%
46	MYCY961118	6,142.00	19,632.58	179	0.94%
47	qq1660089	6,120.00	6,123.40	106	0.94%
48	K289574854	6,112.20	7,361.70	86	0.94%
49	sd1338776782	6,100.00	6,167.30	132	0.93%
50	jian5501398	6,050.00	6,038.50	86	0.93%
51	Jxhfls708	6,040.00	19,540.10	195	0.92%
52	sametyt	6,009.83	8,910.90	127	0.92%
53	434646849	6,009.20	17,324.20	188	0.92%
54	lost001002	5,963.00	18,685.80	127	0.91%
55	ainuo1221	5,858.00	6,373.00	100	0.90%
56	dogaipig2007	5,850.00	8,222.90	75	0.89%
57	15998429121	5,820.00	6,328.50	111	0.89%
58	khy810878668	5,818.33	8,485.40	165	0.89%
59	he941026	5,780.00	19,279.60	113	0.88%
60	710624575qq	5,730.00	6,206.30	134	0.88%
61	chensinan30	5,710.00	5,710.00	92	0.87%
62	1006358070	5,637.20	19,137.40	160	0.86%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
63	y13281885562	5,620.00	5,619.58	86	0.86%
64	63041821	5,600.00	7,843.00	166	0.86%
65	ruinkey	5,599.00	5,616.70	38	0.86%
66	wangxinyadi	5,586.20	36,087.18	128	0.85%
67	lyj285875928	5,570.00	7,789.08	158	0.85%
68	max83573598	5,540.00	8,186.18	101	0.85%
69	zalazqm	5,530.00	5,534.90	50	0.85%
70	szy3252126	5,520.00	19,019.90	164	0.84%
71	wc851227802	5,500.00	6,738.10	107	0.84%
72	din404960151	5,500.00	5,161.40	47	0.84%
73	a1433108934	5,460.00	8,959.40	144	0.84%
74	lo042856	5,460.00	5,975.00	59	0.84%
75	youinhere	5,370.00	18,670.60	182	0.82%
76	18818155389	5,300.00	7,823.10	149	0.81%
77	fengcaomu	5,300.00	5,337.80	75	0.81%
78	18939919796	5,248.00	4,792.70	77	0.80%
79	jxjoouu1995	5,240.00	5,230.80	82	0.80%
80	x66311103	5,200.00	5,203.70	116	0.80%
81	gff69932146	5,160.00	5,149.60	99	0.79%
82	13756548765	5,152.00	5,151.40	24	0.79%
83	1312azhu	5,130.00	5,128.70	85	0.78%
84	a15821924925	5,119.00	5,614.90	81	0.78%
85	54wp520	5,100.00	3,021.70	1	0.78%
86	kurenai1119	5,078.20	14,866.90	160	0.78%
87	zxcodegeass	5,077.00	18,566.20	157	0.78%
88	linchz12	5,062.90	23,439.40	176	0.77%
89	82326755	5,060.00	5,047.90	91	0.77%
90	wdfyueyue	5,040.00	23,122.08	90	0.77%
91	angelziyue25	5,011.43	5,508.50	91	0.77%
92	vhocoo	5,010.00	18,495.40	89	0.77%
93	258156035	5,005.00	7,856.30	57	0.77%
94	8705180422	5,000.00	5,158.70	63	0.76%
95	53813270sjb	5,000.00	4,982.80	15	0.76%
96	wbks8603888	4,911.20	28,319.00	192	0.75%
97	boss0084	4,883.10	3,885.00	63	0.75%
98	yuela9901	4,852.05	7,383.40	86	0.74%
99	peikangpan	4,841.99	18,317.50	172	0.74%
100	cesuofeilong	4,832.43	4,830.40	86	0.74%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
	合计	**653,696.10**	**1,096,088.10**		**100.00%**

其中 2015 年消费金额排名第 85 的账号“54wp520”仅登录 1 次，通过调取游戏后台登录日志与消费数据明细，在 2015 年 4 月 2 日 14 点至 15 点 40 的时间段内共有 41 条消费记录，消费内容涉及 14 种不同道具，且多为游戏中常见道具，可以判定为冲动型消费。

《SD 敢达 OL》2015 年前 100 大用户的消费金额大于充值金额，主要原因是该游戏于 2015 年 5 月 28 日关闭游戏充值和划分通道，7 月 31 日关闭游戏服务器停止运营。在 5 月 29 日至 7 月 31 日游戏处于免费运营状态且未产生收入，同时存在大量虚拟币赠送活动情况。

4、机动战士敢达 OL

（1）简介

《机动战士敢达 OL》于 2014 年获得金翎奖“玩家最期待网络游戏”。《机动战士敢达 OL》与之前的敢达游戏不同之处在于展现机体严格按照真实比例塑造，游戏模式支持 52 对 52 人超大规模战斗，玩家可以体验百人同时在线的大规模竞技，真实再现了敢达动漫原作中的战争场景。在 2015 年第十届金翎奖的评选中，与《热血传奇》、《使命召唤在线》、《魔兽世界》和《征途 2》并列“玩家最喜爱的网络游戏”。

《机动战士敢达 OL》是一款重度 FPS 类型的竞技对战游戏，FPS 是当前瑞游市场非常火爆的一类游戏。受众群体集中在 40 岁以下的互联网用户。国内 FPS 游戏产品主要分为三类，分别是节奏极快的射击格斗类游戏如《反恐精英》（CS）和节奏适中的格斗射击类游戏如《机动战士敢达》以及节奏缓慢的射击类游戏如《坦克世界》、《战舰世界》等。《反恐精英》及《坦克世界》等 FPS 游戏受到玩家青睐，运营都非常成功。目前国内节奏适中的格斗射击类游戏作品极少，正是市场的蓝海，发展前景可期。



《机动战士敢达 OL》游戏海报



《机动战士敢达 OL》游戏界面

《机动战士敢达 OL》产品由广州奥奇做市场全案推广，分三个阶段执行，每个阶段均有考核指标，推广效果基本达到预期。随着在线用户数逐步积累，2015 年下半年结合如网吧和竞赛等线下推广方式，首先从对敢达系列卡通比较熟悉的沿海城市开始，如广东省。在用户量积累到一定数目后，与直播平台合作采用游戏直播方式推广。

（2）运营情况

2015 年上线以来的运营情况如下：

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2015 年 01 月	102,264	-	8,044	100,185	167.61	0.87
2015 年 02 月	118,676	102,264	25,926	178,732	383.42	0.99
2015 年 03 月	98,189	220,940	21,328	159,771	287.55	0.99
2015 年 04 月	67,114	319,129	31,414	137,422	373.33	0.98
2015 年 05 月	91,212	386,243	16,692	138,237	396.67	1.02
2015 年 06 月	73,390	477,455	21,007	127,723	319.49	1.00
2015 年 07 月	56,628	550,845	18,808	131,319	496.17	1.00
2015 年 08 月	43,773	607,473	17,605	110,412	315.12	0.95

2015 年 09 月	40,475	651,246	16,897	102,002	381.22	1.03
2015 年 10 月	41,581	691,721	17,899	105,196	476.59	1.00
2015 年 11 月	30,201	733,302	13,134	83,267	410.89	1.00
2015 年 12 月	28,118	763,503	11,522	83,167	341.64	0.96

游戏付费玩家地域分布（各省前五大）如下：

年度	序号	省份/直辖市	占比
2015年	1	广东省	21.93%
	2	上海市	12.08%
	3	江苏省	9.48%
	4	浙江省	8.05%
	5	北京市	6.16%

2015 年游戏充值金额前 100 名的游戏账号如下，其中收入占比为在前 100 名用户中收入所占比例：

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	jyhouck	475,507.20	468,186.20	203	6.96%
2	15558500609	276,316.20	269,968.20	281	4.04%
3	sean13621	250,554.60	247,193.00	140	3.67%
4	18659289898	210,794.80	207,685.20	228	3.09%
5	qiqilyiyi	184,201.80	177,916.80	187	2.70%
6	13986277345	138,855.20	140,626.00	326	2.03%
7	dddjjjdj2009	132,751.00	131,390.20	305	1.94%
8	15998655107	120,224.40	114,310.20	212	1.76%
9	98tonny	112,454.36	109,488.40	294	1.65%
10	mikehuyang	99,428.40	99,273.60	170	1.46%
11	18666222622	98,088.60	97,934.60	15	1.44%
12	babyboss8173	92,739.80	92,137.00	140	1.36%
13	13851957819	88,454.40	89,173.40	176	1.29%
14	wowzerojoker	84,990.60	83,123.00	268	1.24%
15	guhuozi1102	84,863.00	81,806.40	263	1.24%
16	13787960056	83,541.60	82,210.80	307	1.22%
17	13913447573	80,056.80	77,095.20	309	1.17%
18	septer0215	78,228.80	76,746.00	238	1.15%
19	13761255371	73,136.40	73,099.60	274	1.07%
20	hansondong12	70,655.60	69,125.80	242	1.03%
21	ycjjdzshao	68,861.20	69,257.20	236	1.01%
22	ufo12905	65,635.60	66,011.60	275	0.96%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
23	88927888g	65,043.32	65,038.20	197	0.95%
24	18016228505	63,862.00	64,597.20	225	0.93%
25	13183118599	62,821.96	59,667.60	234	0.92%
26	q6506799	62,561.20	60,877.40	321	0.92%
27	13122077609	62,519.20	62,646.40	204	0.92%
28	13728632513	62,445.80	62,437.80	263	0.91%
29	13606208992	60,599.20	60,148.20	110	0.89%
30	zhyzjb	60,267.20	59,712.00	312	0.88%
31	maximlily	60,063.76	61,209.80	278	0.88%
32	syolancet	57,423.00	54,830.40	338	0.84%
33	c65696333	56,870.74	55,339.00	271	0.83%
34	ggxxggxx1987	56,344.40	55,409.60	327	0.82%
35	wu1322211006	56,055.20	56,055.20	149	0.82%
36	alucardwong	55,913.90	54,184.00	335	0.82%
37	heerostyle	55,581.00	54,051.20	251	0.81%
38	teffteff	55,456.00	52,971.40	243	0.81%
39	f741515550	54,813.36	54,075.20	323	0.80%
40	dydkls	53,543.68	53,718.20	154	0.78%
41	jiming94	53,210.40	53,237.60	210	0.78%
42	13452103477	53,121.80	51,594.00	237	0.78%
43	gunvin	52,766.00	53,327.00	75	0.77%
44	terrans09	52,649.60	49,459.00	32	0.77%
45	beta1022	52,355.80	51,044.00	144	0.77%
46	helljupitor	52,303.94	52,295.80	326	0.77%
47	15624502882	50,976.40	50,936.40	82	0.75%
48	18138543783	50,777.20	50,833.60	197	0.74%
49	zhao07041023	50,294.80	48,934.00	117	0.74%
50	346091005	50,287.12	49,249.80	338	0.74%
51	solitaryddv	50,029.60	50,609.60	229	0.73%
52	stcycjr01	50,013.60	50,150.80	284	0.73%
53	rz330330	49,884.00	48,248.40	309	0.73%
54	phoenaxlu	49,864.00	50,558.00	278	0.73%
55	myzy20122	49,844.00	49,856.00	257	0.73%
56	13656896527	49,417.40	49,345.20	315	0.72%
57	serapha	49,178.80	47,024.00	328	0.72%
58	ms302790196	48,934.60	47,406.80	70	0.72%
59	wingwaker	48,391.04	48,098.20	134	0.71%
60	zzy19901104	48,216.60	48,129.80	141	0.71%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
61	l727513042	48,209.40	47,934.40	166	0.71%
62	masa18114096	48,104.80	47,096.80	207	0.70%
63	az84390358	47,916.40	47,669.40	275	0.70%
64	q359592472	47,335.40	47,089.00	316	0.69%
65	qbzsm199526	46,984.20	46,740.40	306	0.69%
66	wangsx1122	46,819.40	45,480.60	213	0.69%
67	qq261926989	46,787.80	47,777.80	258	0.68%
68	jackfifa	46,647.80	45,916.00	267	0.68%
69	sa23054033	46,169.20	46,961.20	287	0.68%
70	yly123230	45,750.88	46,265.80	218	0.67%
71	van0105390	45,714.40	44,976.60	199	0.67%
72	marcfly	45,370.40	43,144.60	319	0.66%
73	killer47lt	45,312.40	45,757.20	180	0.66%
74	lionlsl18	45,037.20	45,722.40	152	0.66%
75	zy516454585	44,958.20	45,527.60	188	0.66%
76	bycdmlby	44,952.60	43,085.00	169	0.66%
77	playship1	44,925.40	43,396.60	282	0.66%
78	q990384	44,875.80	44,541.80	224	0.66%
79	13182231796	44,842.16	43,708.60	260	0.66%
80	xhtcatzj	44,634.00	45,426.00	277	0.65%
81	13857875074	44,467.00	44,863.00	312	0.65%
82	mamengyou123	44,364.00	43,627.20	256	0.65%
83	13927212238	44,332.00	45,084.00	325	0.65%
84	lyj368672315	44,135.40	44,924.40	337	0.65%
85	13811333679	43,878.00	43,544.00	148	0.64%
86	dylanyz126	43,640.80	44,224.80	92	0.64%
87	18051537d	43,635.60	42,289.80	293	0.64%
88	18886379500	43,523.00	42,962.00	288	0.64%
89	13438873445	43,487.20	41,488.60	328	0.64%
90	ckrken	43,430.76	43,611.80	336	0.64%
91	roywang1976	43,416.60	41,021.20	219	0.64%
92	13422068671	43,340.60	44,254.60	329	0.63%
93	huaming31	42,788.40	39,831.80	99	0.63%
94	andycheng121	42,692.60	43,261.60	232	0.62%
95	13780525675	42,668.60	43,856.60	195	0.62%
96	13917871750	42,603.00	40,991.20	186	0.62%
97	goukaigogo	42,388.60	42,461.40	148	0.62%
98	zinvgmw	42,381.80	41,052.00	327	0.62%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
99	ransurotod	42,327.00	42,921.00	172	0.62%
100	fox08msn	42,249.60	42,886.80	337	0.62%
	合计	**6,832,140.38**	**6,744,440.80**	**-**	**100.00%**

5、玄天之剑

（1）简介

《玄天之剑》是上海久之润自主研发的，玄幻题材大型 3D 在线网络角色扮演游戏，真实再现了千年华夏景观与激战饕餮盛宴。《玄天之剑》以原型漫画题材设计游戏内造型，匠心独创的“斗魂”玩法，让用户体验不同以往的玄幻网游。



《玄天之剑》游戏画面

（2）运营情况

《玄天之剑》游戏已运营较长时间，月活跃用户数和月付费用户数总体下降。同时由于留住了一批忠实玩家，月均付费金额的逐步上升，使得游戏近期的营业收入相对稳定。

游戏会不定期举办充值赠送游戏币的活动，使得可消耗虚拟币总额大于划入的虚拟币总额。在计算消费充值比时，充值数据选取划入该游戏账号的虚拟币总额，因此消耗充值比可能出现大于 1 的情况。

最近两年的主要运营数据如下：

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2014 年 01 月	25,748	1,063,497	28,103	181,693	139.33	1.00
2014 年 02 月	21,077	1,084,574	19,743	169,203	88.85	1.00
2014 年 03 月	21,697	1,106,271	27,844	160,500	83.72	1.00
2014 年 04 月	20,969	1,127,240	23,982	162,681	101.29	1.00
2014 年 05 月	20,124	1,147,364	28,311	158,879	82.67	1.00
2014 年 06 月	20,003	1,167,367	25,714	155,448	97.88	1.00
2014 年 07 月	19,946	1,187,313	24,940	152,386	118.20	1.00
2014 年 08 月	18,621	1,205,934	25,616	151,276	95.71	1.00
2014 年 09 月	18,333	1,224,267	23,004	148,262	109.87	1.00
2014 年 10 月	18,139	1,242,406	15,997	141,190	112.05	1.00
2014 年 11 月	19,584	1,261,990	24,752	151,995	161.72	1.00
2014 年 12 月	19,673	1,281,663	17,927	151,121	186.47	1.00
2015 年 01 月	15,881	1,297,544	24,240	151,058	116.62	1.00
2015 年 02 月	16,339	1,313,883	20,474	141,888	138.81	1.00
2015 年 03 月	15,584	1,329,467	16,136	139,452	148.79	1.00
2015 年 04 月	14,381	1,343,848	12,342	127,901	146.62	1.00
2015 年 05 月	13,980	1,357,828	14,314	122,603	138.53	1.00
2015 年 06 月	12,871	1,370,699	12,332	125,727	137.08	1.00
2015 年 07 月	12,356	1,383,055	14,491	122,716	130.28	1.00
2015 年 08 月	12,186	1,395,241	16,494	124,635	105.50	1.00
2015 年 09 月	11,765	1,407,006	18,498	118,218	95.07	1.00
2015 年 10 月	11,345	1,418,351	17,965	111,777	108.22	1.00
2015 年 11 月	13,069	1,431,420	13,972	131,877	181.52	1.00
2015 年 12 月	13,012	1,444,432	10,569	114,402	193.08	1.00

游戏付费玩家地域分布（各省前五大）如下：

年度	序号	省份/直辖市	占比
2014年	1	江苏省	10.89%
	2	广东省	10.18%
	3	浙江省	7.26%
	4	四川省	6.31%
	5	河北省	5.87%
2015年	1	江苏省	10.30%
	2	广东省	9.63%
	3	安徽省	7.47%
	4	浙江省	7.20%
	5	四川省	6.33%

游戏充值金额前 100 名的游戏账号如下，其中收入占比为在前 100 名用户中收入所占比例：

①2014 年

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	canxue630891	38,399.34	52,072.40	288	3.15%
2	40080202	64,835.56	51,557.10	213	3.12%
3	qq5530818qq	32,178.52	32,176.80	142	1.95%
4	641770841	38,462.16	31,700.00	214	1.92%
5	jq327822520	30,939.38	30,655.70	216	1.86%
6	9906642a	30,307.80	30,642.80	233	1.85%
7	xiaosan34815	28,855.26	29,534.20	269	1.79%
8	gan3322	28,231.90	28,885.90	212	1.75%
9	Ybaidusougou	28,870.72	28,869.00	182	1.75%
10	cAylee0000	27,969.71	27,968.50	169	1.69%
11	521jinwu2011	26,248.88	26,247.80	223	1.59%
12	wangzhezhan2	26,218.36	26,217.20	179	1.59%
13	rgwxj619	29,495.67	26,053.70	134	1.58%
14	zhiaiybjkc	25,751.04	25,749.60	154	1.56%
15	13775678875	23,276.30	22,877.20	202	1.38%
16	xx138119	22,258.72	22,257.00	261	1.35%
17	381656600	21,819.50	21,817.00	319	1.32%
18	na921060066	21,465.97	21,470.20	187	1.30%
19	5hexiaolan	21,431.99	21,428.60	229	1.30%
20	31518495701	21,424.49	21,420.90	233	1.30%
21	OOOO0O000OOO	38,513.20	21,381.70	183	1.29%
22	zxc05710	20,984.81	20,984.00	229	1.27%
23	18690887096	20,838.37	20,837.40	174	1.26%
24	Cao1314cha11	20,502.08	20,750.30	227	1.26%
25	xiao3345678x	18,979.50	18,977.20	211	1.15%
26	v2an99	18,689.25	18,687.60	209	1.13%
27	286146495	18,255.26	18,253.70	300	1.10%
28	q410898116	18,165.81	18,165.10	192	1.10%
29	lovelife818	18,152.85	18,151.30	198	1.10%
30	007717911	17,990.20	17,989.70	229	1.09%
31	a18761901035	17,574.30	17,571.80	232	1.06%
32	an1863182959	17,553.72	17,552.70	163	1.06%
33	aa852ss	16,611.23	17,115.10	231	1.04%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
34	ditian1112	16,450.60	16,450.40	220	1.00%
35	su92089306	16,241.85	16,240.50	218	0.98%
36	aiwawatian5	16,079.46	16,079.40	176	0.97%
37	cnn9292	15,910.68	15,910.00	194	0.96%
38	mengbaoyisui	15,838.42	15,838.00	215	0.96%
39	a01024198884	15,669.40	15,669.30	131	0.95%
40	canxue630893	15,513.12	15,513.10	238	0.94%
41	t119310572	15,324.80	15,324.40	216	0.93%
42	ZXC714346027	15,246.83	15,246.20	173	0.92%
43	aaa234894039	15,029.62	15,029.20	202	0.91%
44	52500083ruei	14,786.58	14,786.10	220	0.89%
45	s18920270222	14,750.74	14,750.70	185	0.89%
46	xmh3577	14,679.59	14,678.50	146	0.89%
47	lxdwye1314	15,679.60	14,650.90	294	0.89%
48	5067771diudi	14,534.52	14,534.40	218	0.88%
49	342787147a	14,370.50	14,370.30	71	0.87%
50	s13282768261	14,307.86	14,307.80	178	0.87%
51	pingdan59	14,280.49	14,279.90	255	0.86%
52	ZYUNYA1985	13,811.28	13,811.40	169	0.84%
53	739851220	13,788.00	13,788.00	209	0.83%
54	zhmingk520	13,781.42	13,780.00	129	0.83%
55	xiehou34815	13,593.35	13,592.20	134	0.82%
56	xlly531zy	13,406.17	13,406.10	194	0.81%
57	qqq48574871	13,356.25	13,355.80	126	0.81%
58	d18990340568	13,233.90	13,233.70	109	0.80%
59	1669881205	13,014.05	13,013.50	190	0.79%
60	branda0928	12,928.66	12,927.50	185	0.78%
61	2574777892	12,918.82	12,918.70	235	0.78%
62	tt0915tt	35,622.33	12,797.20	180	0.77%
63	13765102298	16,080.50	12,597.70	205	0.76%
64	qin791190822	12,473.54	12,473.40	180	0.75%
65	15286480258	12,358.96	12,358.70	187	0.75%
66	xd341731	12,337.80	12,337.80	108	0.75%
67	shebudekl	13,092.63	12,333.70	106	0.75%
68	q13228814321	12,260.25	12,260.60	264	0.74%
69	wxiaofei1017	12,228.94	12,227.70	205	0.74%
70	QQ645680000	12,131.42	12,130.50	232	0.73%
71	564041556	12,075.29	12,074.80	181	0.73%

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
72	q18989951010	12,075.00	12,071.00	98	0.73%
73	616217257	11,934.77	11,934.30	218	0.72%
74	nanjiqzp	11,908.26	11,906.60	207	0.72%
75	yj86121800	11,792.20	11,792.10	150	0.71%
76	yangxue9213	11,791.70	11,790.10	176	0.71%
77	15714277665	11,775.30	11,774.10	218	0.71%
78	qq327509703	11,727.84	11,727.40	119	0.71%
79	cpf4333	11,682.33	11,681.40	118	0.71%
80	6560681duoer	11,561.13	11,560.30	185	0.70%
81	qq3472065378	11,472.94	11,472.70	205	0.69%
82	13965284222	11,431.70	11,429.10	148	0.69%
83	caomin880	11,358.74	11,358.60	150	0.69%
84	07168262632	11,344.86	11,343.80	190	0.69%
85	zgl928mutou	11,321.66	11,320.80	205	0.69%
86	tjiajia555	11,304.60	11,304.60	120	0.68%
87	shuzi666789	11,163.10	11,162.90	177	0.68%
88	a1867079	11,140.20	11,140.20	169	0.67%
89	5509395291	11,140.15	11,140.00	136	0.67%
90	18758293262	29,660.26	9,711.00	44	0.59%
91	243418195moz	14,157.08	9,609.50	186	0.58%
92	ab3280725	14,454.40	9,186.60	158	0.56%
93	q545359066	11,250.13	8,956.00	140	0.54%
94	q13871298484	14,656.80	8,629.10	244	0.52%
95	hongkong598	25,501.06	8,062.70	184	0.49%
96	13866288al	26,941.36	7,627.60	162	0.46%
97	h1mingzi	13,793.32	7,229.80	101	0.44%
98	l18600574543	18,231.53	6,407.10	166	0.39%
99	xl329048735	22,087.34	6,143.50	143	0.37%
100	x412868547	15,682.20	5,674.80	168	0.34%
	合计	**1,824,782.03**	**1,652,245.00**	**-**	**100.00%**

②2015 年

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	whhhdan999	114,417.87	64,045.80	142	6.07%
2	383049406	59,932.52	59,932.60	208	3.18%
3	644022704d	50,566.72	41,089.40	125	2.68%
4	88053612F	39,194.30	39,193.70	106	2.08%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
5	153708783	35,373.23	35,370.50	146	1.88%
6	myqueen98	34,872.97	34,872.10	195	1.85%
7	15067144433q	34,278.63	34,277.40	225	1.82%
8	pflz560	31,921.44	31,921.30	287	1.69%
9	18085253232	31,227.47	31,226.90	238	1.66%
10	13126606888	30,142.00	30,142.00	200	1.60%
11	jl19900809	30,088.82	30,087.40	177	1.60%
12	ww31484289	29,343.50	22,598.80	216	1.56%
13	cnn9292	27,096.81	27,096.60	276	1.44%
14	qq1593333333	26,960.58	26,958.80	129	1.43%
15	fufu64435	26,458.54	26,457.40	144	1.40%
16	mu515677267	25,161.40	25,161.30	201	1.34%
17	ze350623	24,601.40	24,601.20	177	1.31%
18	aiyanova1314	24,019.18	8,714.60	145	1.27%
19	15103417707	23,194.64	23,193.80	126	1.23%
20	opopopop1990	22,968.19	6,250.40	101	1.22%
21	anhaiyan88	22,897.00	22,897.00	145	1.22%
22	wl874567	22,612.00	22,611.80	173	1.20%
23	13720708220	21,889.80	21,889.80	176	1.16%
24	15116800773	21,178.00	21,177.90	118	1.12%
25	w15961816611	21,101.70	21,101.70	191	1.12%
26	zhaoshimeli	20,734.50	20,733.80	177	1.10%
27	mixueer726	20,320.42	20,319.30	203	1.08%
28	18523345656	18,826.97	18,826.80	203	1.00%
29	yangdandansi	18,480.07	18,479.40	169	0.98%
30	370678800mm	18,422.35	18,422.10	212	0.98%
31	w76194318372	18,165.79	18,165.00	103	0.96%
32	heiweigouyoo	17,796.87	17,796.80	176	0.94%
33	13313881659	17,666.71	17,397.50	192	0.94%
34	q362345000	17,661.76	17,622.90	206	0.94%
35	ZZZ01024	16,908.14	16,907.70	198	0.90%
36	a885214257	16,601.37	6,683.30	188	0.88%
37	y3313436336	16,546.44	16,546.30	191	0.88%
38	liuyuai038	16,507.46	16,507.20	180	0.88%
39	xd0917	15,836.09	15,835.60	201	0.84%
40	c296787774	15,795.68	15,794.80	158	0.84%
41	aa1750795736	15,734.52	15,732.20	122	0.84%
42	booty180	15,614.25	14,152.80	150	0.83%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
43	q45309005	15,511.85	14,398.40	102	0.82%
44	13668802112b	15,485.29	15,485.20	187	0.82%
45	qq20087410	15,308.97	15,308.80	128	0.81%
46	826336560577	15,250.54	15,249.70	211	0.81%
47	q122008827	15,200.92	15,200.50	149	0.81%
48	H246776677	15,108.57	14,352.10	107	0.80%
49	k1605076490	14,987.66	14,986.80	177	0.80%
50	hazi1144c	14,873.24	14,872.60	252	0.79%
51	172349171y	14,832.10	14,832.00	176	0.79%
52	wq19950613	14,768.42	14,767.70	110	0.78%
53	king7wy	14,686.96	14,686.60	123	0.78%
54	jianghui1541	14,454.27	14,454.00	159	0.77%
55	wx3035580055	14,349.91	14,349.90	192	0.76%
56	d13624482438	14,315.66	14,315.80	225	0.76%
57	cjcj6870	14,278.63	14,277.20	177	0.76%
58	933809	14,123.80	14,123.80	219	0.75%
59	q2506607728	14,072.96	14,072.70	142	0.75%
60	q13228814321	14,032.95	14,032.60	279	0.74%
61	18384266671	13,905.98	2,082.30	165	0.74%
62	ymy350029846	13,812.78	13,811.90	193	0.73%
63	18862738062	13,745.64	13,479.60	144	0.73%
64	xyzph12345	13,650.00	13,650.00	109	0.72%
65	a18796147009	13,611.88	13,611.40	115	0.72%
66	nayi40647487	13,594.00	13,594.00	158	0.72%
67	lbq520dsy	13,541.65	13,541.50	101	0.72%
68	yunaa815284	13,518.68	13,517.90	164	0.72%
69	chunzhen606	13,152.66	13,152.50	171	0.70%
70	1baowenneiku	13,000.76	13,000.50	162	0.69%
71	m1013828548	12,968.88	12,968.80	201	0.69%
72	yigeren2520	12,893.17	8,837.50	156	0.68%
73	271553444zhe	12,667.14	12,667.10	196	0.67%
74	15843819910	12,637.11	12,636.90	174	0.67%
75	281762033asd	12,590.00	12,589.90	197	0.67%
76	13927533816	12,575.94	12,574.90	172	0.67%
77	2010luosheng	12,568.89	12,568.70	155	0.67%
78	waiguolyd	12,219.20	12,219.20	208	0.65%
79	htbb111	12,059.36	12,059.20	108	0.64%
80	SY7046110	12,010.66	12,010.40	179	0.64%

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
81	18602705730x	11,912.93	11,909.00	204	0.63%
82	dongannna	11,816.60	11,816.20	137	0.63%
83	Tjaychou86	11,759.48	11,758.80	170	0.62%
84	ZZiswolife	11,758.76	11,758.60	178	0.62%
85	573292201	11,731.75	11,730.10	243	0.62%
86	xy472246135	11,678.00	11,678.00	159	0.62%
87	48170aa	11,622.40	11,622.40	133	0.62%
88	lcfwxy	11,589.47	11,589.30	163	0.62%
89	15529227573a	11,543.82	11,543.70	186	0.61%
90	yuyelei3	11,507.32	11,507.10	167	0.61%
91	lmun520	11,442.25	11,441.20	189	0.61%
92	s15955139774	11,415.96	11,415.80	199	0.61%
93	summertssssss	11,321.04	11,320.80	157	0.60%
94	qq0108331508	11,307.00	11,306.60	184	0.60%
95	gbl101004	11,220.45	4,537.80	194	0.60%
96	nb100729205	11,138.48	11,125.80	190	0.59%
97	18640228121	11,016.68	10,640.80	100	0.58%
98	aa665205	10,909.05	10,908.70	192	0.58%
99	798064851lq	10,906.06	10,905.90	188	0.58%
100	ZZ202099	10,879.80	10,877.40	213	0.58%
	合计	**1,883,962.48**	**1,748,528.30**	**-**	**100.00%**

6、主要游戏产品服务器数量、游戏用户充值金额、消费金额、收入确认金额、经营活动现金流入情况

报告期内，上海久之润主要游戏产品《劲舞团》、《机动战士敢达 OL》、《超级舞者》、《SD 敢达 OL》和《玄天之剑》均为端游，对于全部端游产品，上海久之润与上海久游不依赖于其他游戏运营企业，完全通过自主运营的方式独立运营产品。

上海久之润的充值流程是在久游网注册名为“久游一卡通”的平台帐号，直接对久游一卡通充值，充值完成后，按照“1 比 100”比例换算通行证余额（简称为“M 币”），随后可以将通行证余额划拨入指定的游戏帐号，并在游戏中进行道具购买行为。因此没有单独记录每款游戏的现金流入情况，无法将每款游戏收入与经营活动现金流量情况进行对应。

营业收入与经营活动现金流入之间的匹配关系如下表：

单位：万元

项　目	2015 年度	2014 年度
营业收入	39,404.24	36,303.00
增值税销项税	122.21	14.62
应收账款净减少	-3.91	3.30
预收账款净增加	672.20	163.36
经营活动现金流入（加总）	40,194.72	36,484.28
现金流量表中经营活动现金流入	40,224.47	37,559.18
差异	29.75	1,074.89

2015 年度上海久之润主要游戏产品游戏用户充值金额、消费金额、收入确认金额、经营活动现金流入的匹配情况如下：

主要产品	服务器数量	活跃用户数量	游戏用户充值金额（万元）	消费金额（万元）	收入确认金额（万元）	经营活动现金流入金额
劲舞团	292	680,804	21,687.87	21,687.87	19,501.85	-
机动战士敢达 OL	181	83,167	9,821.57	9738.36	8,166.68	-
超级舞者	75	356,634	8,396.00	8,414.51	7,111.82	-
SD 敢达 OL	69	163,459	867.67	869.45	732.58	-
玄天之剑	74	114,402	3,024.31	3,032.66	2,546.05	-

2014 年度上海久之润主要游戏产品游戏用户充值金额、消费金额、收入确认金额、经营活动现金流入的匹配情况如下：

主要产品	服务器数量	活跃用户数量	游戏用户充值金额（万元）	消费金额（万元）	收入确认金额(万元)	经营活动现金流入金额
劲舞团	263	951,693	23,543.13	23,543.13	18,262.88	-
超级舞者	32	378,436	8,203.37	8,308.66	6,758.84	-
SD 敢达 OL	127	133,656	5,015.72	4,788.42	4,172.74	-
玄天之剑	122	151,121	3,920.13	3,920.31	3,235.25	-

（六）前五大客户及供应商

1、前 5 大客户

报告期内，上海久之润与上海久游前 5 大客户情况如下：

期间	客户名称	销售收入（元）	占同期营业收入比例（%）
2015 年	上海汇畅网络科技有限公司	311,157,919.80	78.97
	广州市天河区石牌超之凡电脑营业部	14,594,351.00	3.70
	南京盈乾科技有限公司	12,162,750.00	3.09
	湖南艺特尔网络服务有限公司	6,726,828.00	1.71
	合肥创美科技发展有限公司	6,121,750.00	1.55
	合计	**350,763,598.80**	**89.02**
2014 年度	上海汇畅网络科技有限公司	257,390,151.13	70.90
	广州市天河区石牌超之凡电脑经营部	15,935,700.00	4.39
	南京盈乾科技有限公司	14,523,000.00	4.00
	湖南艺特尔网络服务有限公司	13,398,563.00	3.69
	广州泛诺数码科技有限公司	5,417,220.00	1.49
	合计	**306,664,634.13**	**84.47**

上海汇畅网络是国内最大的渠道推广商之一，拥有自己的用户体系、销售系统、支付架构，承担在线即时支付功能的开发、维护，是上海久之润与上海久游最大的渠道推广商。

报告期内，上海久之润与上海久游董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东与前五大客户不存在任何关联关系。

2、前 5 大供应商

报告期内，上海久之润与上海久游前 5 大供应商情况如下：

期间	供应商名称	采购金额（元）	占同期营业成本比例（%）
2015 年	T3 Enteraiment Co.，ltd	31,578,668.74	19.33
	BANDAI NAMCO ONLINE INC	30,464,700.03	18.65
	Yd online corporation	15,323,002.43	9.38
	江苏天联信息科技发展有限公司	9,295,500.00	5.69
	哈尔滨鑫网通联网络技术开发有限公司	6,360,264.00	3.89
	合计	**93,022,135.20**	**56.94**
2014	T3 Enteraiment Co.，ltd	28,919,201.78	17.70

期间	供应商名称	采购金额（元）	占同期营业成本比例（%）
年度	Yd online corporation	19,279,467.96	11.80
	江苏天联信息科技发展有限公司	11,512,599.26	7.05
	BANDAI KOREA CO.LTD	10,425,426.60	6.38
	哈尔滨鑫网通联网络技术开发有限公司	6,360,264.00	3.89
	合计	**76,496,959.60**	**46.83**

报告期内，上海久之润董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东与前五大供应商不存在任何关联关系。

（七）业务资质情况

1、业务经营资质

截至本报告书摘要签署日，上海久游及下属子公司已取得的经营资质具体如下表所示：

序号	证书名称	被许可人	证书编号	有效期	颁发单位
1	增值电信业务经营许可证	上海久游	沪 B2-20030058	2014.07.27-2018.08.18	上海市通信管理局
2	增值电信业务经营许可证	上海久游	B2-20060468	2006.11.29-2016.11.29	中华人民共和国工业和信息化部
3	网络文化经营许可证	上海久游	沪网文[2014]0571-121 号	2014.08-2017.08	上海市文化广播影视管理局
4	互联网出版许可证	上海久游	新出网证（沪）字第 007 号	2013.04.15-2018.04.14	国家新闻出版广电总局
5	广播电视节目制作经营许可证	上海久游	（沪）字第 0355 号	2015.07.27-2017.04.01	上海市文化广播影视管理局
6	信息网络传播视听节目许可证	上海久游	0910541	2015.02.22-2018.02.22	国家广播电影电视总局

根据相关法律法规的规定，上述业务资质期限届满的，均可以续期；上述业务资质的有效期届满以后，只要上海久游在相应许可范围内，没有出现重大违法违规的情况，均允许申请续期（换证）。

上表资质中，增值电信业务许可证（沪 B2-20030058）、网络文化经营许可证、互联网出版许可证、广播电视节目制作经营许可证、信息网络传播视听节目许可证均曾经到期，都是在最近两年内经过续办申请后颁发的新证。

上海久游目前运营的游戏所取得批准、备案情况如下：

游戏名称	新闻出版总署（即现国家新闻出版广播电影电视总局）批准文号	文化部审查/备案文号
劲舞团 Audition	新出音管[2005]353 号（授予华录电子出版有限公司）	文网测字[2005]15 号
SD 敢达 OL	新科出教[2008]1539 号	文网测字[2009]4 号
劲跑团 FreeJack	新广出审[2014]777 号	文网游备字[2014]C-CSG101 号
机动战士敢达 OL	新广出审[2014]1557 号	文网进字[2014]0126 号
劲舞团 3	新广出审[2015]606 号	申请中
超级舞者 SuperDancerOnline	沪新出音[2009]100 号	文网游备字（2011）C-CSG007 号
仙剑奇侠传 Online	新出音[2008]908 号（授予天津电子出版社）	文网测字[2008]20 号
GT 劲舞团 2	沪新出音[2009]144 号	文网游备字（2010）C-CSG013 号
流星蝴蝶剑	科技与数字[2011]034 号	文网游备字（2011）C-RPG053 号
玄天之剑	科技与数字[2012]010 号	玄天之剑为神兵传奇的升级版本，无需另外备案
蓝海战记	新出审字[2010]198 号	文网进字[2010]024 号
神兵传奇	沪新出科数[2009]53 号	文网游备字（2011）C-RPG067 号
疯狂苍蝇	单机版游戏，未办理相关手续	单机版游戏，未办理相关手续
爱情公寓	未办理批准，已停运	未办理备案，已停运
H 战机	未办理申报	未办理备案
江湖论剑	未办理批准，已公布停运公告	文网游备字[2014]M-RPG185 号
劲舞团手机版	研发中，尚未申报	研发中，尚未备案
战争要塞（BattleStation）/艾斯蒂敢达手机游戏	新广出审[2015]775 号	文网游进字（2016）0010 号
SD 敢达 Strikers	合同已签署，游戏文件尚未准备齐全，还没申报	申请中
巅峰英雄	尚未研发完成，尚未申报	尚未研发完成，尚未备案
陌陌劲舞团	该游戏授权给陌陌平台运营，久	该游戏授权给陌陌平台运营，久

游戏名称	新闻出版总署（即现国家新闻出版广播电影电视总局）批准文号	文化部审查/备案文号
	游仅为研发商，无申报义务	游仅为研发商，无备案义务
SD 敢达大作战	新广出审[2014]1283 号	文网进字[2014]0107 号
Touch	该游戏由完美世界与上海久游联合运营，主运营商为完美世界，上海久游无申报义务	该游戏由完美世界与上海久游联合运营，主运营商为完美世界，上海久游无备案义务

2、软件企业及高新技术企业认定

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及下属子公司取得的软件企业及高新技术企业认定具体如下表所示：

序号	证书名称	所属公司	评审日期	颁发单位
1	软件企业认定书	上海久之润	2015.02.20	上海市经济和信息化委员会
2	高新技术企业证书	上海久游	2015.10.31	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局

（八）质量控制情况

1、质量管理体系

上海久之润与上海久游崇尚精细化运营与经营化服务，质量控制体系涉及整个业务流程环节，尤其是在游戏进入运营阶段后，以客户管理中心的质量控制部为中心，设置了一系列的游戏运营质量控制体系以保证玩家的用户体验，一定程度上延缓了用户流失的情况，进一步推动了关键用户的消费行为，是上海久之润与上海久游核心竞争力的重要组成部分。

2、质量控制措施

（1）引入环节

在初步确定引入对象后，发起人协同策划、技术、美术、运维等多个部门，对其所处市场状况、玩家需求等充分调研，并从编程实现、美术设计等角度解构游戏设计，如引入对象为游戏运营权的，还要求完成初阶产品评测和相关的 QA 基础测试，最终由上海久之润及上海久游 CEO、COO 以及其他高级管理人员最终决定是

否引入，进入研发或者运营阶段。

（2）测试环节

游戏正式投入运营之前，自研游戏将交由专项小组中先期指定的策划人员进行的针对性的测试用例，代理类游戏则交由所属游戏项目小组针对游戏的每个改动进行测试，并对游戏涉及版权的关键点逐一核查，测试过程中出现可能造成游戏功能重打变动的，测试范围和深度将进一步扩大。内部测试完成后，游戏将开通体验服务器，邀请少量目标玩家进行封闭性测试，并逐步扩大测试玩家人数，进一步完善细节，保证最终正式版发布的稳定性与可靠性。

（3）运营环节

正式版发布后，整个质量控制体系将由客户管理中心主导，多年营运积累的经验沉淀，以及详细的业务流程能够整个体系的运行基本进入流程化运作。

一方面，客户服务部将通过全方位的服务渠道，包括 7*24 小时客服热线、客服平台、客服 QQ、客服邮箱、官方论坛、快速服务通道、移动平台和第三方平台，提供提供准确、全面的公司产品类及企业类新闻、公告、活动、通知；提供安全、健康、绿色、公平、公正的游戏环境；监控服务器/网站运行状态，及时报修服务器/网站问题，保障服务器/网站的正常运行；搜集整理游戏问题，为游戏正常运营提供数据基础；保证用户投诉的全面受理，及时并准确进行处理.。

另一方面，质量控制部负责所有游戏产品的热线、平台、论坛服务质量检查工作，负责所有游戏产品的操作类 LOG 记录核查；负责客服中心员工积分卡、团队稽核考核指标及其他管理数据的确定、统计分析和定期汇报；负责客服中心 OA、CallCenter 系统、CTI 系统网络权限的管理；负责中心质量管理体系和投诉管理体系相关工作。

另外，严格而科学的考核流程也将保证整个客户管理中心的服务流程得到有效执行，从而保障服务质量，提高客户满意度，形成良性循环。

（九）安全生产与环境保护情况

上海久之润与上海久游主要从事客户端网络游戏代理业务，不存在高风险、重

污染等涉及安全生产和环境污染的情况。

（十）核心人员及技术研发情况

1、研发模式

上海久游核心定位于端游的代理业务。端游产品的生命周期较长，上海久游有成功运营端游产品的经验和能力，但如果采用自主研发端游产品并运营的模式，研发风险较大，游戏产品受市场青睐的概率比较低，上海久游历史有过大规模研发的经验并以失败而告终，所以上海久游目前的战略是定位于端游产品的代理。

上海久游经历过从纯游戏代理到推行大规模自主研发再到以代理为主、研发为辅的整体战略调整全过程，目前主要研发工作采取外包的方式，上海久游仅承担少量道具研发的工作。

目前上海久之润通过上海久游对外投资控股两家游戏研发企业：上海久乐与上海久翼。两家企业核心人员均系原上海久游研发团队人员，先就两家企业核心研发人员介绍如下：

（1）上海久乐团队

上海久乐负责了《超级舞者》和《GT 劲舞团 2》两款游戏的研发，目前依然负责两款游戏版本更新、部分日常维护等工作，并希望将两款游戏往手游端移植。

戴嘉隽，制作人，十七年以上的研发和管理经验，精通 C++、C#、汇编等语言、精通各游戏平台，如 Gameboy、SFC、街机、PS 系列、XBOX 系列、PC 客户端和手游。制作过“不可思议的迷宫”、“超时空之钥”、”电车 GO”、“实况野球”、“fifa2002”、“伊苏 6”、“KOF 系列”、“合金弹头系列”、“超级舞者”和“GT 劲舞团 2”等游戏。在 KONAMI 和久游任职多年，拥有丰富的研发和带队经验。

刘永安，资深研发，十年左右研发经验，精通 C++、C#、java 等语言，精通各种服务器和数据库，开发过数款客户端网游和手游。

（2）上海久翼团队

张卫伟，项目总监，游戏行业从业 12 年，曾任《劲舞团》产品运营总监，以

及多项页游、手游研发负责人。曾在上海久游、上海骏梦网络科技有限公司等知名游戏公司担任产品总监职位。

黄玮，制作人，8 年手游研发经验，先后担当《仙剑奇侠传》手游版主程、《劲舞团手机版》等产品制作人。

周颖，客户端主程，拥有 9 年手游研发经验，作为主程完成《十全九美》、《飞空冒险王》、《劲舞团手机版》研发。

韦国梁，服务器主程，5 年服务器研发经验，页游《热血球球》、《刀剑笑》服务器主程。手游《劲舞团手机版》服务器主程。

谭勇，主策划，11 年网游数值、主策经验，03 年盛大《传奇》数值组长，腾讯《轩辕传奇》策划主管，曾在九城、育碧、盛大等多家知名公司担任主策职位。

邓铭，主美，10 年美术经验，参与制作《战地恶人连》、《战锤 OL》，作为主美研发《群雄涿鹿》，手游《寒灵之剑》。

2、创新机制

上海久之润和上海久游坚持端游代理运营为核心战略，创新职能主要体现在游戏运营环节中。

首先，上海久之润通过旗下平台久游网，建立游戏 IM 统一信息交流系统，为客户提供更加便利的通讯服务。现阶段，单家公司同时运营多款休闲游戏的情况已经较为普遍。一般情况下，用户在登录一款游戏后，只能通过客户端中镶嵌的 IM 模块与该游戏唯一对应的 IM 服务器实行数据交互，即只能与该游戏中的玩家进行即时通讯，不能与其他游戏中的玩家进行通讯。上海久之润建立的游戏 IM 统一信息交流系统，能够使得不同游戏中的玩家进行通讯，显著增加用户在不同游戏中的流动性以及交互性，提升规模效应。

其次，基于多年游戏运营沉淀的庞大用户数据，上海久之润游戏运营中心与客户服务中心专门成立数据分析小组，通过有效的数据挖掘，对用户行为习惯进行阶段性分析与总结，改进升级道具、调整活动频度与力度、以及对游戏玩法进行微创新等，最终有效地提升用户游戏体验，刺激客户消费需求。

3、联合研发情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润与上海久游不存在联合研发的情况。

4、核心技术人员情况

（1）顾懿，首席执行官，香港大学硕士，国内资深游戏专家。Oracle 数据库专家，TurboLinux 培训专家、集群产品专家。拥有广泛的日本、韩国游戏 IP 资源以及超过 10 年的成功游戏运营经验。上海久游创始团队成员之一。2003 年 4 月加入上海久游，历任上海久游 CTO、COO 等重要职务，主导上海久游多款重要产品的运营工作；2013 年初正式出任上海久游 CEO，全面负责上海久游所有业务。

出任以来，积极拓展传统互联网游戏业务，成功引进了日本经典动漫“敢达”系列的两款新品：《SD 敢达大作战》和《机动战士敢达 Online》，同时率领团队进军移动互联网领域，推出了《劲舞团》手游版、《陌陌劲舞团》、《爱情公寓》、《江湖论剑》等一系列知名手游产品。

（2）尹龙，首席运营官，2009 年加入上海久游，游戏界资深人士。加入久游前曾在多家游戏公司任职，有较成功的自主创业经验，加入上海久游后历任久游投资总监、研发总监等重要职务。2013 年初正式出任上海久游 COO，协助 CEO 开展游戏运营的相关工作。

（3）陆志杰，高级副总裁，2002 年加入上海久游，资深游戏用户专家。历任上海久游客服、客服主管、VIP 中心总监、调研部分负责人等，曾带领久游客服团队荣获包括最佳客服奖在内的多个奖项，对国内音乐舞蹈类用户有非常深入的了解，拥有着极强的对客户需求的挖掘能力。

（4）萧子瑜，专职副总裁，2006 年加入上海久游，资深海外游戏市场专家，新加坡籍，拥有极强的海外拓展能力，主要负责上海久游产品的海外业务。

（5）许根铭，副总裁，2004 年加入上海久游，副总裁。历任产品经理、副总监、产品总监，2009 年至 2013 年期间离职，历任渡口网络和骏梦网络运营总监，2014 年再次加入上海久游，负责敢达产品全线运营工作，涉及多平台多款产品。

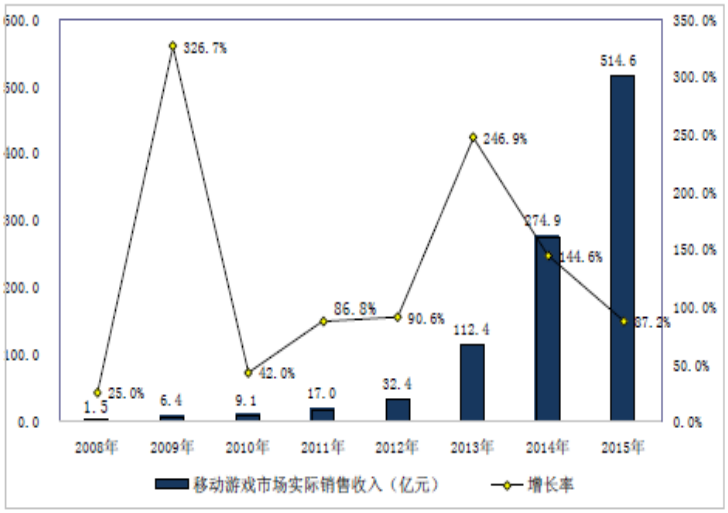
5、储备游戏项目情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润与上海久游储备项目情况如下：

项目名称/代号	项目阶段	备注说明
新敢达手游 1（战争要塞）	上线准备	与巨人合作运营，2016 年 3 月完成封闭性测试，预计 2016 年 6 月进行公开收费测试。
新敢达手游 2（SD 敢达 strikers）	上线准备	单机版正在反馈评估阶段，网络版准备进行封闭性测试，计划 2016 年 10 月上线
劲舞团手游版	开发阶段	与网易合作运营，预计 2016 年 6 月境内付费测试，7 月上线运营，9 月海外上线运营。
劲乐团手游版	开发阶段	测试阶段发现问题较多，回炉开发中
劲舞团 3	上线准备	由 T3 开发，与成都博瑞共同运营，两次内部封测结束，预计 2016 年 5 月正式上线运营
敢达前线指挥官	上线准备	万代南梦宫开发，第一次内测完成，预计 2016 年 6 月上线
圣剑传说	上线准备	史克威尔艾尼克斯开发，IP 在索尼游戏平台拥有一定影响力，预计 2016 年 9 月上线.
三国志英歌	上线准备	史克威尔艾尼克斯开发，预计 2016 年 9 月上线。
红莲之王	上线准备	史克威尔艾尼克斯开发，预计 2017 年初上线。

根据 2015 年底中国音数协游戏工委发布的《中国游戏产业报告》，2015 年，中国移动游戏市场实际销售收入达到 514.6 亿元人民币，同比增长 87.2%，依然保持了较高增速。2015 年出现了两个较为显著的趋势，一是经典品牌端游开始进入借助自身精品 IP，通过固定目标用户群体打开市场，迅速占据各类流水统计、下载量榜单，如《梦幻西游》、《奇迹 MU》和《热血传奇》；另一方面游戏引擎的迭代更新直接提升了手游玩法的丰富度，催生了一批以对抗性、操作性为卖点的格斗类、MOBA 类游戏的诞生。

图：中国网页游戏市场实际销售收入及增长率



数据来源：GPC，IDC and CNG

尽管上海久之润将坚持以优质端游代理运营作为长期的核心发展战略，但是现阶段手游对端游市场规模所造成的冲击也是不容忽视的，适度将手游纳入上海久之润的游戏产品线也是顺势而为。在对非客户端类网络游戏的引入/研发过程中，上海久之润将充分发挥长期浸淫中国端游市场，积累的大量竞技休闲类用户资源和游戏数据，用户需求理解上的优势、国内外优秀版权供应商与游戏开发商、渠道推广伙伴与联运平台的良好合作关系，专业的游戏运营能力，保证手游产品的成功。

随着影视、文学与游戏三位一体的跨界联动玩法日益普遍化，对强 IP 形成有效的跨界捆绑，进入手游市场，可以视为上海久之润坚持长期核心发展战略不变的前提下，做出的行之有效的尝试。

对于当前在研/拟上线新产品，上海久之润主要从三个方面确保盈利实现。

首先，紧靠优质 IP。从目前储备产品的品牌构成来看，包括劲舞团系列、敢达系列以及其他日本经典 IP，都是有着广泛影响力的优质 IP。劲舞团系列，是通过上海久之润自主运营所建立的品牌优势。《劲舞团》超过十年的运营，取得良好市场口碑，建立了整个系列产品市场的影响力；敢达系列，则是日本科幻机械类动画的典型代表；其他 IP 包括圣剑传说系列、三国志系列、红莲之王系列也都是在漫画、游戏和影视方面有着广泛受众与支持者的优质 IP。相对优质的 IP 储备，能够更有效地聚集忠实用户，有利于减少市场投放成本。

第二，优选知名合作方。开发商方面，T3、万代南梦宫以及史克威尔艾尼克斯

都是在业界有着广泛认同的知名开发商，代表作品及衍生作品均具备平台移植的空间。

T3 是来自韩国的游戏研发商，通过研发劲舞团系列游戏进入一级梯队。

万代南梦宫由日本著名游戏品牌公司南梦宫（Namco），以及全日本最大的综合性娱乐公司万代（BANDAI）2 家公司合并而成，目前是日本电子游戏业界仅次于任天堂以及 SEGA-SAMMY 集团的第三大企业。其中南梦宫作为日本游戏产业的支柱企业之一，在全娱乐平台上都出版过人气很高的电子游戏。

史克威尔艾尼克斯由史克威尔和艾尼克斯两家老牌日本游戏制作公司合并而来，两家公司分别研发出日本国民级的最终幻想系列和勇者斗恶龙系列而闻名于世。

	代表作品
T3	劲舞团系列、霸王等
万代南梦宫	敢达系列、吃豆人、太鼓达人系列、坦克大战、皇牌空战、山脊赛车、超级机器人大战系列、铁拳系列、异度传说等
史克威尔艾尼克斯	勇者斗恶龙系列、最终幻想系列、圣剑传说系列、王国之心系列、古墓丽影 9 以后系列、魔力宝贝、扩散性百万亚瑟王等

在手游的联合营运合作方的选择上，《劲舞团手机版》选择了目前移动游戏市场份额有相当影响力的网易公司，《新敢达手游 1（战争要塞）》则选择了国内知名游戏开发商与运营商的巨人公司，良好的游戏品质保证与营运质量将是游戏运营成功的关键前提与重要保证。

第三，本地化支持。上海久之润长期浸淫中国游戏市场，积累了了大量竞技休闲类用户资源和游戏数据，对流行玩法趋势、产品参数设置、消费习惯变化都有深刻的认识，对于国内用户需求有着完整而深入的理解。考虑到拟引入产品多为境外开发商作品，本地化研发改进也是游戏的重要环节。在正式上线运营之前的相关活动，上海久之润内部会经历小规模测试、技术测试、小规模用户测试、压力测试，大规模的删档测试，更大规模的不删档测试，确认市场反应较好后进行公开测试，在测试的过程中，会不断针对用户的反馈，特别是获得授权产品的本地化开发调整，更好适应国内玩家。

（十一）境外生产经营情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润与上海久游不存在境外生产经营的情况。

六、主要财务指标情况说明

（一）主要财务数据

上海久之润与上海久游最近两年主要财务数据（合并口径）如下：

单位：万元

资产负债表项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	41,328.89	32,433.73
负债合计	17,022.20	19,502.50
所有者权益合计	24,306.69	12,931.22
归属于母公司所有者权益合计	24,393.73	12,931.22
损益表项目	**2015 年度**	**2014 年度**
营业收入	39,404.25	36,303.00
营业利润	9,808.11	8,444.59
利润总额	11,194.60	9,589.44
净利润	11,124.43	8,941.33
扣除非经常性损益的净利润	9,222.35	7,402.32
现金流量项目	**2015 年度**	**2014 年度**
经营活动产生的现金流量净额	12,685.20	7,869.69
投资活动产生的现金流量净额	-20,664.87	-16,268.07
筹资活动产生的现金流量净额	12,980.00	-1,324.00
现金及现金等价物净增加额	-7,145.73	-11,069.82

报告期内，上海久之润与上海久游，扣除非经常性损益的净利润由7,402.32万元上升至9,222.35万元。

（二）非经常性损益说明

最近两年，上海久之润与上海久游非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
营业外收入	1,554.89	1,177.81

项目	2015 年度	2014 年度
营业外支出	168.40	32.96
投资收益	818.75	678.67
小计	2,205.23	1,823.52
所得税影响额	303.14	284.51
合计	1,902.09	1,539.01

上海久之润与上海久游非经常性损益主要来源于营业外收入，其营业外收入构成如下：

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
固定资产处置利得	11.57	8.39
无法支付款项	144.61	0.00
政府补助	1,236.77	322.65
税收返还	13.07	841.53
其他	148.86	5.24
合计	**1,554.89**	**1,177.81**

上海久之润与上海久游营业外收入主要为税收返还和政府补助，2015年与2014年分别共计为1,249.84万元和1,164.18万元，占全年总收入占比分别3.17%和3.21%，占利润总额占比分别为11.16%和12.14%；随着上海久之润与上海久游经营业绩的不断提升，非经常性损益占比将进一步下降，因此非经常性损益不会对未来上海久之润与上海久游的经营业绩产生重大影响。

七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

（一）最近三年评估、交易、增资、改制等情况

最近三年，上海久之润完成增资行为一次，股权转让行为两次。具体如下：

1、2015 年 8 月，增资和股权转让

2015 年 6 月，久游香港分别将其持有的上海久之润 34.72%的股权以 28,301 万元转让予昌吉州滚泉，持有的上海久之润 65.28%的股权以 53,202 万元转让予上海音佳。

2015 年 8 月，上海音佳将其所持有的上海久之润 65.28%的股权转让予电广传媒，转让价格为 53,202 万元。同时，电广传媒以人民币 12,835 万元认购上海久之润新增注册资本，其中，87.35 万元将作为上海久之润新增注册资本，剩余 12,747.65 万元计入上海久之润的资本公积金。电广传媒通过股权转让和增资，合计取得上海久之润 70%的股权。

上述股权转让及增资完成后，上海久之润的股权结构如下表所示：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	湖南电广传媒股份有限公司	449.40	70.00%
2	昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业	192.60	30.00%
合计		**642.00**	**100.00%**

2015 年 11 月，电广传媒与上海久之润、上海久游、久游香港公司、久游国际、Heartland、顾懿等人（“管理层”）、昌吉州滚泉、上海音佳等各方签署《投资协议之补充协议》，协议约定，电广传媒受让上海音佳持有电广传媒增资上海久之润之后的 56%的股权价格，由 53,202 万元变更为 53,054.6 万元。

2、2015 年 10 月，拟股权转让

2015 年 10 月，上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购上海久之润 30%的股权，上海久之润 30%股权作价 46,800 万元。

（二）本次交易作价与上述交易的定价增值及其差异的合理性

上述两次交易与本次上市公司拟收购上海久之润 30%股权的交易的作价依据均为相关中介机构出具的评估报告，具体如下：

2015 年 8 月，上市公司现金收购上海久之润 70%股权。该次交易评估基准日为 2014 年 12 月 31 日，根据万隆（上海）资产评估有限公司出具的《湖南电广传媒股份有限公司拟收购上海久之润信息技术有限公司股权涉及的其股东全部权益价值评估报告》（万隆评报字（2015）第 1193 号），上海久之润股东全部权益价值评估值为 97,173.00 万元（以下简称“初次评估”）。

2016 年 5 月，上市公司拟通过发行股份并支付现金的方式，收购上海久之润 30%股权，作价 46,800 万元。上海久之润 30%股权交易评估基准日为 2015 年 6 月

30 日，根据开元出具的上海久之润《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的上海久之润信息技术有限公司股东全部权益价值评估说明》（开元评报字[2015]1-085 号），上海久之润于评估基准日的市场价值最终评估结果为 156,064.06 万元（以下简称“前次评估”）。

2016 年 5 月，上市公司拟通过发行股份并支付现金的方式，收购上海久之润 30%股权，作价 36,000 万元。上海久之润 30%股权交易评估基准日为 2015 年 12 月 31 日，根据开元出具的上海久之润《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的上海久之润信息技术有限公司股东全部权益价值评估说明》（开元评报字[2016]1-031 号），上海久之润于评估基准日的市场价值最终评估结果为 127,047.81 万元（以下简称“本次评估”）。

本次交易作价与前两次评估作价基准日分别间隔 6 个月和 12 个月，整体估值差异分别为 29,874.81 万元和 29,016.25 万元，评估差异的合理性分析如下：

1、与收购上海久之润 70%股权估值差异

上海久之润所处网络游戏行业增长较快，本次交易评估与上市公司收购上海久之润 70%股权时的评估基准日相差 1 年，根据天健出具的审计报告，上海久之润 2015 年实现净利润较 2014 年增长 24.42%，两次评估基准日上海久之润业务规模、资产规模均有较大幅度的提升。估值相应提高具有合理性。

2、与前次拟收购上海久之润 30%股权估值差异

前次评估对上海久之润 2015 年 7-12 月的预测收入为 26,776.93 万元，2015 年全年预测收入为 46,329.35 万元，根据上海久之润 2015 年审计报告（天健审[2016]2-305 号），上海久之润 2015 年实现收入为 39,404.25 万元，较评估预测存在一定差异。

根据 2015 年业绩完成情况，并结合上海久之润当前时点各款游戏的实际运营和未来储备情况，本次评估中对上海久之润营业收入、成本、费用预测做出了适度下调，其中营业收入调整情况如下：

	2016	2017	2018	2019	2020
前次 30%收购收入预测	59,460.12	68,660.08	80,126.72	85,452.67	86,735.22

本次 30%收购收入预测	50,237.03	57,856.09	64,156.64	68,177.84	70,506.81
下调幅度	-15.51%	-15.74%	-19.93%	-20.22%	-18.71%

3、与前两次评估净利润预测值差异较大的原因及合理性

（1）三次评估净利润预测值

三次评估，对上海久之润利润预测情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
收购 70%股权 2014.12.31 基准日预测	12,607.22	14,914.07	16,381.74	16,286.91	12,971.75	12,971.75
拟收购 30%股权 2015.06.30 基准日预测	7,634.58（7-12 月）	15,994.97	19,015.97	22,602.48	21,049.33	20,689.32
拟收购 30%股权 2015.12.31 基准日预测		10,264.41	13,027.85	14,710.41	14,621.61	14,964.01

（2）本次评估与初次评估净利润预测差异以及合理性

初次评估时，上海久之润与上海久游 VIE 控制架构尚未拆除，评估机构对上海久之润、上海久游两个主体分别进行了盈利预测并进行评估。根据当时有效的协议，预测上海久游仅承担对外营业收入款的收取和相应运营成本及客户服务中心的费用，而包括企业管理和游戏产品研发、市场开拓及推广宣传等主要职能在内的其他职能均由上海久之润承担。

本次评估与初次评估对净利润预测差异如下：

单位：万元

	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
初次评估-上海久之润	11,544.24	13,416.76	14,647.66	14,468.69	11,166.65	11,166.65
初次评估-上海久游	1,062.98	1,497.31	1,734.08	1,818.22	1,805.09	1,805.09
初次评估-合计	12,607.22	14,914.07	16,381.74	16,286.91	12,971.74	12,971.74
本次评估	-	10,264.41	13,027.85	14,710.41	14,621.61	14,964.01
变动（%）	-	-31.18%	-20.47%	-9.68%	12.72%	15.36%

本次评估根据上海久之润 2015 年业绩完成情况，并结合上海久之润当前时点各款游戏的实际运营和未来储备情况，上海久之润未来营业收入和成本、费用进行

了预测，并最终得到预测净利润的取值。

另外，初次评估预测 2018 年开始上海久之润净利润出现较大下滑，本次评估基于网络游戏市场的整体发展状况，预测 2019 年度及以后盈利规模保持稳定。

①网络游戏市场规模持续快速增长，保证了利润增长的可持续性

根据中国版协游戏工委（GPC）、国际数据公司（IDC）和中新游戏（伽马新媒 CNG）合作调查与发布的《中国游戏产业报告》，2014 年中国网络游戏市场的实际销售收入为 1,114.80 亿元，较 2013 年的 831.70 亿元增长 37.70%，连续四年保持 30%以上的增长速度。同时，从艾瑞咨询发布的《2011-2018 中国网路游戏市场规模》进行验证：艾瑞咨询预计 2015 年至 2018 年中国网路游戏市场增长率分别为 19.6%、15.9%、14.5%、12.1%。

网络游戏市场规模在 2015 年至 2018 年仍将保持两位数增长，这与本次评估所预测的增长趋势是相符的。

②上海久之润净利润率处于稳定合理水平

在净利润率保持稳定的基础上，可以预见上海久之润 2018 年净利润仍会较 2017 年保持一定的增长。

从历史数据来看上海久之润 2013 年-2015 年净利润率分别为 27.93%、24.63%、28.22%，预测的 2016 年-2020 年净利润率分别为 20.43%、25.81%、26.28%、29.17%、29.10%均接近历史水平。与同行业公司相比也不存在重大差异，具体如下：

序号	收购方	标的方	历史数据			
1	恒天海龙	妙聚网络	**日期**	**2015 年 1-9 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入	36,006.67	6,457.28	989.68
			净利润	4,291.15	697.95	-352.76
			利润率	11.92%	10.81%	-35.64%
2	完美环球	完美世界	**日期**	**2015 年 1-9 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入	282,592.98	374,570.69	302,900.02
			净利润	-27,334.81	44,395.51	50,139.50
			利润率	-9.67%	11.85%	16.55%
3	骅威股份	掌娱天下	**日期**	**2015 年 1-10 月**	**2014 年**	**2013 年**

序号	收购方	标的方	历史数据			
			营业收入	4,430.26	1,987.11	111.99
			净利润	1,072.68	-168.77	-525.22
			利润率	24.21%	-8.49%	-468.99%
4	升华拜克	炎龙科技	**日期**	**2015 年 1-6 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入	5,584.91	11,458.04	2,342.29
			净利润	3,382.56	7,553.35	-804.82
			利润率	60.57%	65.92%	-34.36%
5	宝通科技	易幻网络	**日期**	**2015 年 1-7 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入	43,118.97	61,403.22	25,553.60
			净利润	4,994.51	406.54	-3,766.93
			利润率	11.58%	0.66%	-14.74%
6	凯撒股份	天上友嘉	**日期**	**2015 年 1-4 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入	3,280.44	1,798.47	1,392.80
			净利润	1,920.73	172.22	-144.54
			利润率	58.55%	9.58%	-10.38%
7	禾欣股份	赞成科技	**日期**	**2015 年 1-9 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入	18,805.52	16,090.13	11,109.51
			净利润	4,464.65	3,186.36	3,191.58
			利润率	23.74%	19.80%	28.73%
8	中南重工	值尚互动	**日期**	**2015 年 1-7 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入	3,614.03	4,185.10	1,949.49
			净利润	1,208.15	2,208.07	796.26
			利润率	33.43%	52.76%	40.84%
平均净利润率				**26.79%**	**20.36%**	**-59.75%**

（3）本次评估与前次评估净利润预测差异以及合理性

上海久之润新端游《机动战士敢达 OL》于 2015 年 1 月正式上线，前次评估时，上海久之润新端游《机动战士敢达 OL》上线运营时间尚短，未来运营情况和业绩预测存在不确定性。本次评估时，该游戏已稳定运营超过 1 年，未来盈利预测的确定性大幅提升。

两次评估对净利润的预测差异如下：

单位：万元

	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
前次评估	12,223.93	15,994.97	19,015.97	22,602.48	21,049.33	20,689.32
本次评估		10,264.41	13,027.85	14,710.41	15,112.22	15,595.42

变动（%）		-35.83%	-31.49%	-34.92%	-28.21%	-24.62%

两次评估净利润差异变动较大，主要原因为根据 2015 年上海久之润业绩实际情况对收入预测进行了调整。

上市公司于 2015 年 6 月收购上海久之润 70%股权时，基于当时的实际情况，昌吉州滚泉及顾懿等管理层预测上海久之润 2015 年、2016 年、2017 年实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 1.3 亿元、1.56 亿元及 1.88 亿元。前次评估基准日为 2015 年 6 月 30 日，管理层对未来业绩的预测与上述保持一致。根据天健出具的审计报告，上海久之润 2015 年实现经审计的扣除非经常性损益后的净利润为 9,454.39 万元，故本次评估中基于 2015 年上海久之润的实际业绩情况，对 2016 年及以后的净利润预测情况进行了相应调整。

4、结合 2015 年业绩实现情况，业绩补偿义务及对上海久之润未来业绩预测的影响

（1）2015 年业绩实现情况及补偿义务说明

根据出具的天健审[2016]2-305 号审计报告，上海久之润 2015 实现扣除非经常性损益后的净利润 9,454.39 万元，未完成业绩承诺约定，主要原因在于上海久之润储备游戏上线计划的实施进度慢于预期，导致收入预算完成度不及预期。随着行业进入者的增加，以及行业参与者不断加大投入，整个游戏行业竞争程度加剧，游戏新品受欢迎的难度增加，这使得游戏研发商与运营商必须适应游戏市场的需求变化，时刻调整游戏的研发以及运营计划，从而导致新游戏的推出计划出现延迟，也将导致游戏企业的业绩出现一定的波动可能性。

（2）业绩补偿义务履行

根据上市公司（以下简称“甲方”）与昌吉州滚泉（以下简称“乙方”）以及上海久之润和上海久游管理层（以下简称“丙方”）签署的关于收购上海久之润 70%股权的投资协议，久之润承诺 2015 年、2016 年和 2017 年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 1.3 亿元、1.56 亿元和 1.88 亿元。

业绩承诺补偿执行原则为：如久之润自 2015 年初起截至 2017 年度期末累计实

现净利润低于业绩承诺期间累计承诺净利润，应由乙方向甲方进行股份补偿，即由甲方以人民币 1 元的总价回购应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。

业绩承诺期间，累计完成业绩低于 4.74 亿元时，将触发补偿义务，2017 年业绩完成情况审计完成之前，上海久之润交易对方不需对上市公司进行补偿。

（3）上海久之润未来业绩预测影响

补偿义务的实施主体为交易对方，即昌吉州滚泉，不会直接对上海久之润的经营业绩及未来预测产生影响。

5、结合市场可比交易的折现率情况，说明本次交易折现率下调的合理性

（1）2016-2018 年预测净利润指标对评估值影响的敏感性分析：

单位：万元

2016 年净利润	2017 年净利润	2018 年净利润	净利润变动率	对应股东全部权益评估值	变动额	变动率
9,237.97	11,725.07	13,239.37	-10%	123,937.63	-3,110.18	-2.45%
9,751.19	12,376.46	13,974.89	-5%	125,492.72	-1,555.09	-1.22%
10,264.41	13,027.85	14,710.41	0	127,047.81	-	0.00%
10,777.63	13,679.24	15,445.93	5%	128,602.90	1,555.09	1.22%
11,290.85	14,330.64	16,181.45	10%	130,158.00	3,110.19	2.45%

（2）折现率对评估值影响的敏感性分析

单位：万元

折现率	折现率变动率	对应股东全部权益评估值	变动额	变动率
12.20%	-10%	139,936.31	12,888.500	10.14%
12.88%	-5%	133,102.48	6,054.670	4.77%
13.56%	0	127,047.81	-	0
14.24%	5%	121,410.32	-5,637.490	-4.44%
14.92%	10%	116,364.89	-10,682.920	-8.41%

（3）本次评估折现率和风险系数取值的合理性

2014 年 12 月至 2016 年 1 月，上市公司收购游戏公司的部分可比交易案例情况如下：

序号	上市公司（收购方）	标的公司	收购比例	折现率	风险系数	公告时间

序号	上市公司（收购方）	标的公司	收购比例	折现率	风险系数	公告时间
1	*ST 海龙 000677.SZ	妙聚网络	100%	13.99%	3.50%	2016 年 1 月
2	*ST 海龙 000677.SZ	灵娱网络	100%	14.04%	4.00%	2016 年 1 月
3	完美环球 002624.SZ	完美世界	100%	13.10%	3.00%	2016 年 1 月
4	帝龙新材 002247.SZ	美生元	100%	14.28%	4.00%	2015 年 12 月
5	宝通科技 300031.SZ	易幻网络	66.66%	13.58%	3.00%	2015 年 11 月
6	禾欣股份 002343.SZ	赞成科技	100%	13.70%	-	2015 年 10 月
7	升华拜克 600226.SH	炎龙科技	100%	14.10%	4.00%	2015 年 10 月
8	德力股份 002571.SZ	广州创思	100%	13.70%	4.50%	2015 年 10 月
9	凯撒股份 002425.SZ	天上友嘉	100%	14.01%	5.00%	2015 年 9 月
10	友利控股 000584.SZ	中清龙图	100%	13.70%	5.00%	2015 年 5 月
11	天润控股 002113.SZ	点点乐	100%	14.14%	5.00%	2015 年 5 月
12	顺荣三七 002555.SZ	三七玩	60%	13.70%	4.00%	2014 年 12 月
13	三五互联 300051.SZ	道熙科技	100%	14.39%	5.00%	2014 年 12 月
算术平均值				13.88%	4.17%	

注：风险系数为可比案例中 WACC 计算过程中的“企业特有风险”。

上述可比交易中折现率最高的为 14.39%，最低为 13.10%，平均值为 13.88%。风险系数最高为 5.00%，最低为 3.00%，平均值为 4.17%。上海久之润本次评估折现率取 13.20%（2016-2018 年）和 13.17%（2019 年及以后），风险系数 3.50%，取值较为合理。其中，从本次评估较前两次评估在 VIE 架构拆除、以及新端游进入稳定运营两方面来看，不确定性降低，折现率也随之下降。

八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明

上海久之润与上海久游主营业务为网络游戏的运营和研发，不涉及立项、环保、用地、规划、施工建设等有关报批事项。

在行业准入方面，上海久游于 2006 年 11 月 29 日取得工信部颁发的增值电信业务经营许可证，2014 年 7 月 27 日取得上海市通信管理局颁发的增值电信业务经营许可证，2014 年 8 月取得国家新闻出版广电总局颁发的互联网出版许可证，2015 年 2 月 22 日取得国家新闻出版广电总局颁发的信息网络传播视听节目许可证，2015 年 7 月 27 日取得上海市通信管理局颁发的增值电信业务经营许可证，取得上海市文化广播影视管理局颁发的广播电视节目制作经营许可证，2015 年 7 月 30 日取得上海市文化广播影视管理局颁发的网络文化经营许可证。

九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况

由于上海久之润主营业务为端游代理，存在为被许可方使用他人资产的情况，即获取游戏开发商代理运营权的事项。以下为报告期内通过代理方式取得游戏运营权，并确认收入的主要游戏名单：

游戏名称	授权方	被授权方
劲舞团	T3、YD	上海久游
SD 敢达 OL	BANDAI KOREA	上海久游
机动战士敢达 OL	BANDAI NAMCO ONLINE INC	上海久游
仙剑奇侠传 Online	软星国际有限公司、软星娱乐有限公司	上海久游
SD 敢达大作战	BANDAI NAMCO ONLINE INC	上海久游
触动（Touch）	北京完美时空数字娱乐技术有线公司	上海久游
疯狂苍蝇	厦门荣耀光元网络科技有限公司	上海久游
焰龙骑士团	上海乐加网络科技有限公司	上海久游
爱情公寓	上海峻尚网络科技有限公司	上海久游
H 战机	海思比科技（厦门）有限公司	上海久游
江湖论剑	北京合润德堂文化传媒股份有限公司	上海久游

重点游戏代理运营信息如下：

1、劲舞团

YD，T3 与久游香港、久游国际、上海久游于 2014 年 6 月 18 日签订了《续期的排他性许可协议修正案 II》，许可方 YD 和开发方 T3 同意授予被许可方久游香港、久游国际、上海久游在中国（包括香港、澳门，但不包括台湾）利用和运作《劲舞团 Audition》的权利从 2014 年 8 月 1 日延长至 2015 年 9 月 30 日。被许可方在收到许可方和开发方各自的正式发票之日起 14 个工作日内需支付许可方和开发方一笔不可扣除的许可费。除许可费外，被许可方需与每月月底最后一天支付上一月的运行费，运行费为游戏总销售收入的一定比例。上述许可费和运行费按照一定比例由被许可方分别向许可方和开发方进行支付。

从 2015 年 9 月 30 日开始，YD 公司不再是 T3 的被授权方，2014 年 7 月 9 日，T3 与久游香港、久游国际、上海久游签署《许可分销协议》。从 2015 年 10 月 1 日

起，由 T3 公司直接授权给上海久游，允许上海久游在中国大陆地区和香港、澳门地区以独占许可方式运营《劲舞团》，效力延续至 2016 年 9 月 30 日终止。

2、SD 敢达 OL

BANDAIKOREACo.,Ltd.与久游香港于 2007 年 12 月 26 日签订了《排他性软件许可协议》，约定：由 BANDAIKOREACo.,Ltd.授权被许可方久游香港就网络游戏“SDGundamCapsulefighterOnline”的一项排他性的，不可转移的，仅可再许可给协议规定的再许可人的许可，被许可方久游香港可以将其本协议下的部分或全部权利再许可给上海久游和久之游。被许可方应分三期支付许可方初始费用，并且每月支付许可方游戏总收入的一定比例作为运行费。被许可方需支付许可方最低保证金，所支付的运行费先从最低保证金中抵扣，超过最低保证金部分再按一定的比例进行支付。另外，满足协议一定条件下，许可方需支付被许可方一定的特别奖励，该协议所授予的许可从协议生效日至游戏商业运营日起 4 年内有效，并且将自动延期，每次延期 2 年，除非被许可方在许可期限或其延期到期日前 90 日内以书面形式通知许可方其不再继续延期。

3、机动战士敢达 OL

上海久游与万代南梦宫在线公司（以下称“南梦宫”）于 2014 年 4 月 1 日签订了《“机动战士敢达在线（暂名）”许可协议》，由南梦宫将机动战士敢达在线的原始游戏和材料交付给上海久游，由上海久游进行本土化开发后进行宣传、推广和销售。上海久游将分别于协议生效当日和公开 β 版发行当日收到南梦宫的订金支付申请，于收到上述支付申请之日分别支付 50%定金。上海久游还需于上述协议的第 1、2 年分别向南梦宫支付最低保证金。另外，上海久游还需向南梦宫支付销售的一定比例作为版权使用费。前述最低保证金将从相应期间的版权使用费中予以扣除，如若该相应期间的版权使用费低于最低保证金数额的，上海久游所支付的最低保证金不予退还。该协议自生效日开始，期限为从上海久游开始游戏的公开 β 版测试之日起的 3 年内。

十、标的资产的债权债务转移情况

上海久之润 30%股权交易完成后，上海久之润将成为上市公司全资子公司，仍

为独立存续的法人主体，其全部债权债务由其享有或承担，因此，上海久之润 30%股权交易不涉及上海久之润与上海久游债权债务的转移。

十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况或潜在情况

1、事件概述

YD 与久游国际、久游香港和上海久游（以下简称“久游集团”）于 2007 年 9 月 13 日签订了《独占许可续展协议》（以下简称“2007 许可协议”），就 YD 许可久游集团在指定区域运营“Audition”（即“劲舞团”韩国注册名称）游戏达成协议，根据 2007 许可协议，若该协议终止，久游国际、久游香港和上海久游作为被许可方应当立即将中国商标和客户信息上所有的权利和利益转让给许可方（即 YD）。YD 与久游集团分别于 2010 年 7 月 15 日签署了《独占许可续展协议之补充协议》、2012 年 7 月 25 日签署了《独占许可续展协议之补充协议》和 2014 年 6 月 18 日签署了《独占许可续展协议之补充协议 II》（以下合称“续展协议”），续展协议将 2007 许可协议项下的许可期限续展至 2015 年 9 月 30 日，即到 2015 年 9 月 30 日，2007 许可协议项下的许可终止。

YD 分别于 2015 年 7 月 6 日、8 月 10 日、9 月 7 日及 2015 年 9 月 18 日致函（以下简称“YD 发函”）上海久游，要求久游集团根据 2007 许可协议之规定，于该协议终止之时（即 2015 年 9 月 30 日）立即向 YD 无偿转让与《劲舞团》游戏有关的中国商标及客户信息并向 YD 返还技术诀窍及资料。若久游集团不能按期归还前述商标和客户信息，YD 将主张损害赔偿并申请禁止令。

2、事件进展

上海久之润和 YD 已签署协议，生效日期从 2015 年 9 月 30 日开始。协议中约定，上海久游向 YD 支付 50 万美元对价，自 2015 年 10 月开始至 2016 年 9 月分 12 期按月支付，YD 收到全部对价后将放弃其与上海久游签署的代理权协议中约定的所有权利和利益，并承诺不进行任何相关的诉讼、仲裁或提起其他争议解决措施等。截至本报告书摘要签署日，该款项支付正常。

基于该协议，该事项的影响通过在未来一年内支付 50 万美元基本完全消除，

但如上海久之润未按和解协议支付 50 万美元对价，YD 依然有可能对上海久之润采取海外诉讼与仲裁。

十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件

2016 年 5 月 19 日，昌吉州滚泉作出《昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业合伙人决议》，同意将其持有的上海久之润信息技术有限公司的 30%股权转让予湖南电广传媒股份有限公司。

2016 年 5 月 22 日，上海久之润召开股东会，同意昌吉州滚泉向电广传媒转让上海久之润合计 30%的股权。

十三、会计政策及相关会计处理

（一）收入的确认原则和计量方法

1、销售商品收入确认原则

（1）销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：①上海久之润将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；②上海久之润不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；③收入的金额能够可靠地计量；④相关的经济利益很可能流入；⑤相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

（2）提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳

务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

（3）让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用上海久之润货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

2、收入确认的具体方法

上海久之润主要业务为向客户端游戏玩家销售游戏虚拟道具产品以获取收入。收入确认需满足以下条件：游戏玩家已支付款项，进入游戏成功兑换虚拟币并且已经购买了虚拟道具。

（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

上海久之润收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异，对上海久之润利润无重大影响。

（三）财务报表编制基础，确定合并报表时的重大判断和假设，合并财务报表范围、变化情况及变化原因

1、财务报表编制基础

除下述事项外，上海久之润编制财务报表时采用的会计政策符合企业会计准则的相关规定，并以持续经营为编制基础。

为了全面地反映湖南电广传媒股份有限公司（以下简称电广传媒）拟收购对象2014 年度、2015 年度的财务状况、经营业绩和现金流量情况，因此对上海久之润成立前，对同一控制下合并的被合并方上海久游公司、久之游信息技术（上海）有限公司（以下简称久之游公司）、上海久之耀信息科技有限公司（以下简称久之耀

公司）、北京炫耀天下网络科技有限公司（以下简称炫耀天下公司）的财务状况、经营业绩和现金流量情况也纳入了比较期间数据。

2、持续经营能力评价

上海久之润不存在导致对报告期末起 12 个月内的持续经营假设产生重大疑虑的事项或情况。

3、合并范围的变更

（1）设立于开曼群岛的 Nineyou International Limited（以下简称久游国际）持有久游香港公司 100%的股权。久游香港公司 100%持有久之游公司、久之耀公司、HitNorth International Ltd.(以下简称炫耀国际)及本公司的股权。炫耀国际 100%持有炫耀天下公司的股权。

久之游公司与上海久游公司股东王靖、杜伟军、顾懿于 2006 年签订了《购买选择权及合作协议》、《借款协议》、《股权质押协议》、《关于网络游戏授权的框架协议》、《独家技术咨询和服务协议》，通过协议控制方式控制上海久游公司；2012 年上海久游公司股东发生变更后，久之游公司与上海久游公司、上海久游公司原股东及现股东等签订了一系列的《〈购买选择权及合作协议〉之转让协议》、《股权质押协议的终止协议》（久之游公司与原股东之间的股权质押协议）、《股权转让协议》、《借款协议》、《股权质押协议》（以下统称为 VIE 协议），由久之游公司继续对上海久游公司予以控制。

（2）2015 年 6 月 10 日，上海久游公司及其股东王靖、张顺、张翼与久之游公司、久之耀公司签署《协议控制文件终止协议》，各方同意解除上海久游公司与久之游公司之间的 VIE 协议控制关系，解除上海久游公司与久之耀公司曾经签署的《关于网络游戏授权的框架协议》、《海外发行代理协议》和《技术咨询和服务协议》。

2015 年 7 月 7 日，上海久之润与上海久游公司及其股东王靖、张顺、张翼签署《增资协议》，约定上海久之润向上海久游公司增资 1 亿元人民币，增资后上海久游公司注册资本为人民币 1.25 亿元，上海久之润持有 80%的股权；2015 年 7 月 8 日，上海音佳商务咨询有限公司与上海久游公司股东王靖、张顺、张翼签署《股

权转让协议》，由上海音佳商务咨询有限公司以合计人民币 2,835.00 万元收购王靖、张顺、张翼持有上海久游公司的 20%的股权；2015 年 7 月 9 日，上海久之润与上海音佳商务咨询有限公司签署《股权转让协议》，约定由上海久之润以人民币 2,835.00 万元收购上海音佳商务咨询有限公司持有上海久游公司的 20%的股权。上述协议项下的转让完成后，上海久之润持有上海久游公司 100%的股权。

（3）2015 年 6 月 10 日，上海久之润、上海久游公司与久之游公司、久之耀公司、炫耀天下公司签定了《资产转让协议》，由上海久之润、上海久游公司根据截至 2015 年 3 月 31 日资产账面价值确定本协议项下资产转让的对价，收购本协议列举的有益于上海久之润、上海久游公司生产经营的有效资产，本协议附件所列举的拟转移员工与久之游公司、久之耀公司、炫耀天下公司分别终止劳动合同，并由上海久之润、上海之游与该等员工重新签署劳动合同。

（4）由于上海久之润、久之游公司、久之耀公司、炫耀天下公司同受久游国际控制，上海久游公司由久游国际子公司协议控制，上海久之润重组取得上海久游公司 100%的股权构成同一控制下企业合并；上海久之润、上海久游公司收购久之游公司、久之耀公司、炫耀天下公司中的经营性资产和人员构成同一控制下业务合并。

（四）重大会计政策或会计估计差异情况

上海久之润收入确认原则系根据会计准则及网络游戏行业特性确定，上市公司主要经营传统广告的策划、设计、制作、代理、发布，广告业务在相关的广告或商业行为开始出现于公众面前，且销售收入金额已确定，相关经济利益很可能流入，服务或产品的相关成本能够可靠地计量时确认销售收入，上海久之润和上市公司的收入确认原则不存在较大差异。上海久之润的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

十四、本次评估情况说明

（一）评估概述

开元评估接受上市公司的委托就其拟发行股票收购上海久之润股权之经济行

为，对所涉及的上海久之润股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

开元评估采用收益法和市场法（交易案例比较法）对上海久之润进行评估，并选择收益法的评估结果作为最终评估结果。上述评估的基准日为 2015 年 12 月 31 日。根据上海久之润《评估报告》，截至 2015 年 12 月 31 日，上海久之润股东全部权益价值采用收益法的评估值为 127,047.81 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 102,654.08 万元，增值率 420.82%；采用市场法的评估值为 136,274.06 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 111,880.33 万元，增值率 458.64%。

（二）评估增减值的原因、两种方法下评估差异的解释及确定评估结果的原因

1、收益法评估增减值原因

截至评估基准日 2015 年 12 月 31 日，上海久之润经审计的归属于母公司所有者权益为 24,393.73 万元，收益法评估增 102,654.08 万元。收益法下，上海久之润净资产增值主要是由于报表账面净资产仅体现了各项资产及负债的取得成本，而收益法是上海久之润的盈利能力的表现，包含了销售渠道、人力资源等一系列账外资产的价值，因此，导致了评估增值。

2、市场法评估增减值原因

市场法评估的市场价值评估值为 136,274.06 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 111,880.33 万元，增值率 458.64%。市场法是以企业经营情况及整体市场的表现来评定企业的价值，包含了对整体市场发展和企业未来获利能力增强的考虑，因此，导致了评估增值。

3、评估结果的差异分析

经采用两种方法评估，市场法评估结果高于收益基础法，市场法（交易案例比较法）的评估值为 136,274.06 万元，收益法的评估值为 127,047.81 万元，两者差异 9,226.25 万元。两者的差异主要由于两种评估方法考虑的角度不同，市场法获取并分析交易案例和可比公司的经营和财务数据，通过计算适当价值比率，从而计算被评估单位的价值。收益法从久之润的未来获利能力角度考虑，反映了久之润各项资

产的综合获利能力。其次，由于收益法主要从企业实际现金流量角度出发进行盈利预测与估值计算，而市场法对公司估值的确定与现行经济及市场环境联系紧密，且可比公司与被评估单位之间的差异也相对难以控制，所以在一定程度上会影响估值，也由此导致和收益法评估结果之间的差异。

4、评估结果的选取

收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响。

市场法样本取自于证券市场，因目前中国证券市场受政策、资金等因素影响，近年来波动较大，且可比公司与被评估单位从资产规模、盈利能力都存在一定差异，即使评估人员已经对上述事项作了修正，仍可能存在一定的偏差。鉴于本次评估的目的，交易双方更看重的是被评估企业未来的经营状况和获利能力，因此收益法更适用于本次评估目的，选用收益法评估结果更为合理。

（三）对评估结论有重要影响的评估假设

1、前提假设条件

（1）公平交易假设

公平交易假设是假定评估对象已处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等按公平原则模拟市场进行估价。公平交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设；

（2）公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础；

（3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时假定委估资产按照目前的用途和使用的方式、规模、频率、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、一般假设条件

（1）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，无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响；

（2）企业所处的区域经济政策和产业政策、财政和货币政策以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

（3）假设委托方及被评估单位提供的资料真实、准确、完整。

3、特殊假设条件

（1）假设被评估单位完全遵守现行所有有关的法律法规；

（2）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；

（3）假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、经营模式、产品结构、决策程序等与目前保持一致；

（4）假设被评估单位在未来所采用的会计政策和评估基准日所采用的会计政策在所有重要方面基本一致；

（5）假设评估基准日后被评估单位的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出；

（6）根据财政部和国家税务总局《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税[2012]27 号），久之润于 2015 年 2 月 20 日被认定为软件企业，证书编号为：沪 R-2015-0007；久之润自开始获利年度起，享受“两免三减半”的所得税优惠，2014 年度作为久之润开始获利第一年，2014 年、2015 年享受免税优惠，2016 年-2018 年享受所得税减半征收优惠。2019 年及以后年度按

25%所得税率预测企业所得税；

上海久游公司，于 2012 年 11 月 18 日取得上海市《高新技术企业证书》，证书编号：GF201231000316；根据财税[2008]21 号、国科发火[2008]172 号、国科发火[2008]362 号、沪科合[2008]25 号文规定，上海久游公司自 2012 年 1 月至 2014 年 12 月减按 15%税率征收企业所得税。上海久游公司于 2015 年 10 月 30 日取得上海市高新技术企业证书（证书编号：GR201501001056）。根据财税[2008]21 号、国科发火[2008]172 号、国科发火[2008]362 号、沪科合[2008]25 号文规定，上海久游公司自 2015 年 1 月至 2017 年 12 月减按 15%税率征收企业所得税。

设定评估假设条件旨在限定某些不确定因素对被评估单位的收入、成本、费用乃至其营运产生的难以量化的影响。根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，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。

（四）选用的评估方法和重要评估参数以及相关依据

1、收益法介绍

（1）收益法模型

本次评估的上海久之润股东全部权益价值的总体思路是采用间接法，即先估算被评估单位的自由现金流量，推算企业整体价值，扣除付息债务资本价值后得到股东全部权益价值的评估值。具体评估思路如下：

①结合宏观经济形势对被评估单位收益现状以及市场、行业、竞争、环境等因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；

②对被评估单位的全部资产及负债进行分析，重点分析资产的匹配、利用情况，调整非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入、支出，调整偶然性收入和支出；

③对被评估单位近期若干年的收益进行比较精确的逐年预测；

④对被评估单位未来远期收益趋势进行判断和估算；

⑤综合被评估单位评估基准日的资产、负债状况和未来收入的变化趋势分析，预测其运营资金的增减变动和维持现有生产能力的固定资产和无形资产的更新的资本支出；

⑥在上述分析的基础上，估算企业自由现金流量。

⑦在综合分析评估基准日的利率水平、被评估单位的其他风险因素的基础上运用资本资产定价模型估算企业自由现金净流量的折现率；

⑧将企业自由现金流量折现到评估基准日并累加求和；

⑨对非经营性资产、闲置、溢余资产单独评估；

⑩估算被评估单位的整体价值，扣除评估基准日付息债务的价值，推算被评估单位的股东全部权益价值。

在具体的评估操作过程中，由于公司目前仍处于增长期，故选用分段收益折现模型。即：将以持续经营为前提的被评估单位的未来收益分为前后两个阶段进行预测，首先逐年预测明确预测期（评估基准日后至 2020 年末）各年的收益额；再假设明确预测期后保持前阶段最后一年的预期收益额水平。最后，将被评估单位未来的预期收益进行折现后求和，再加上单独评估的非经营性资产、溢余资产评估值总额，即得到被评估单位的整体企业价值。根据上述分析，本次将被评估单位的未来收益预测分为以下两个阶段，第一阶段为 2016 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，共 5 年，此阶段为被评估单位的高速增长时期；第二阶段为 2021 年 1 月 1 日至永续年限，在此阶段，被评估单位将保持 2020 年的净现金流水平。其基本估算公式如下：

企业整体价值＝未来收益期内各期净现金流量现值之和＋单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额

即：

$$P=\sum_{i}^{t}\frac{A_i}{(1+r)^i}+\frac{A_{t+1}}{r(1+r)^t}+\mathrm{B}$$

式中：

P－企业整体价值

r－折现率

t-明确预测期

Ai－明确预测期第 i 年预期企业自由现金流量

A_t－未来第 t 年预期企业自由现金流量

i－收益计算期

B－单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额。

企业自由现金流量＝税后净利润＋利息×（1－所得税率）＋折旧及摊销－净营运资金追加额－资本性支出

股东全部权益价值＝企业整体价值－付息债务价值

（2）未来预期收益现金流

①收入预测思路及模型

2016 年 1 月至 2018 年 12 月（三年）分明细对各款游戏进行预测，其中对《劲舞团》、《超级舞者》、《玄天之剑》、《机动战士敢达 OL》4 款主要游戏 2016 年 1 月至 2018 年 12 月的运营数据进行了按月预测。

2019 年至 2020 年不再单独预测各款游戏明细收入，而是在 2018 年收入合计的基础上，结合我国网络游戏市场增长情况，考虑一定的年增长率予以预测。

具体收入预测模型如下：

营业收入＝PC 客户端游戏合计＋移动客户端游戏合计

PC 客户端游戏合计＝Σ单个 PC 客户端游戏收入

移动客户端游戏合计＝Σ单个移动客户端游戏收入

单个客户端游戏月收入＝月付费用户数×ARPPU 值×分成比例

＝月活跃用户×月活跃用户付费率×ARPPU 值×分成比例

单个客户端游戏年收入＝Σ单个客户端游戏月收入

相关参数的确认原则:

A、游戏生命周期

游戏的生命周期一般经历考察期、形成期、稳定发展期和退化期。

通过对目前企业运营的游戏品种的历史年度数据进行研究分析，得出其游戏流水的变化趋势于游戏的生命周期的各个阶段变化趋势基本一致。

B、ARPPU 值：即付费用户的平均消费水平。

通过对公司历史运营指标的研究，结合公司管理层对游戏产品及市场的判断分析，充分考虑市场行业数据，确定公司游戏产品的 ARPPU 值测算指标。

②未来收益预测

A、营业收入预测

a、历史营业收入分析

上海久之润发展了以 PC 客户端游戏为核心，页游及手游为辅的业务发展格局。其历史营业收入预测如下：

单位：万元

类型	年度/项目	2014 年	2015 年
端游	劲舞团	19,501.85	18,262.88
	超级舞者	6,873.83	7,111.82
	玄天之剑	3,235.11	2,546.05
	机动战士敢达 OL	-	8,166.68
	流星蝴蝶剑	1,239.05	1,253.38
	SD 敢达 OL	4,172.74	732.58
	其他游戏	202.61	872.15
手游及周边		676.50	-

页游	401.32	129.97
合 计	**36,303.00**	**39,404.25**

b、未来营业收入预测

2019 年营业收入按照游戏运营趋势按一定比例预测营业收入，不再分月预测。2019 年后不再单独预测各款游戏的收入，而是在 2018 年收入的基础上，结合网络游戏市场增长情况，考虑一定的年增长率予以预测。四款主要 PC 客户端游戏 2016 年 1 月到 2018 年 12 月预测数据（含税）如下：

I、劲舞团

科目	单位	2016-1	2016-2	2016-3	2016-4	2016-5	2016-6	2016-7	2016-8	2016-9	2016-10	2016-11	2016-12	合计
月活跃用户	万人	67.80	67.70	67.60	67.50	67.40	67.30	67.20	67.10	67.00	66.90	66.80	66.70	
月活跃用户付费率	%	8.60%	8.60%	8.60%	8.60%	8.60%	8.60%	8.50%	8.50%	8.50%	8.50%	8.50%	8.50%	
月均付费用户	万人	5.83	5.82	5.81	5.81	5.80	5.79	5.71	5.70	5.70	5.69	5.68	5.67	
ARPPU 值	元/人	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00	
月流水	万元	1,574.32	1,571.99	1,569.67	1,567.35	1,565.03	1,562.71	1,485.12	1,482.91	1,480.70	1,478.49	1,476.28	1,474.07	
分成比例	%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	
对应游戏收入	万元	1,574.32	1,571.99	1,569.67	1,567.35	1,565.03	1,562.71	1,485.12	1,482.91	1,480.70	1,478.49	1,476.28	1,474.07	18,288.64
科目	**单位**	**2017-1**	**2017-2**	**2017-3**	**2017-4**	**2017-5**	**2017-6**	**2017-7**	**2017-8**	**2017-9**	**2017-10**	**2017-11**	**2017-12**	**合计**
月活跃用户	万人	66.60	66.50	66.40	66.30	66.20	66.10	66.00	65.90	65.80	65.70	65.60	65.50	
月活跃用户付费率	%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	
月均付费用户	万人	5.59	5.59	5.58	5.57	5.56	5.55	5.54	5.54	5.53	5.52	5.51	5.50	
ARPPU 值	元/人	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	
月流水	万元	1,398.60	1,396.50	1,394.40	1,392.30	1,390.20	1,388.10	1,330.56	1,328.54	1,326.53	1,324.51	1,322.50	1,320.48	
分成比例	%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	
对应游戏收入	万元	1,398.60	1,396.50	1,394.40	1,392.30	1,390.20	1,388.10	1,330.56	1,328.54	1,326.53	1,324.51	1,322.50	1,320.48	16,313.22
科目	**单位**	**2018-1**	**2018-2**	**2018-3**	**2018-4**	**2018-5**	**2018-6**	**2018-7**	**2018-8**	**2018-9**	**2018-10**	**2018-11**	**2018-12**	**合计**
月活跃用户	万人	65.40	65.30	65.20	65.10	65.00	64.90	64.80	64.70	64.60	64.50	64.40	64.30	
月活跃用户付费	%	8.20%	8.20%	8.20%	8.20%	8.20%	8.20%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	

率														
月均付费用户	万人	5.36	5.35	5.35	5.34	5.33	5.32	5.18	5.18	5.17	5.16	5.15	5.14	
ARPPU 值	元/人	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	
月流水	万元	1,233.44	1,231.56	1,229.67	1,227.79	1,225.90	1,224.01	1,192.32	1,190.48	1,188.64	1,186.80	1,184.96	1,183.12	
分成比例	%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	
对应游戏收入	万元	1,233.44	1,231.56	1,229.67	1,227.79	1,225.90	1,224.01	1,192.32	1,190.48	1,188.64	1,186.80	1,184.96	1,183.12	14,498.69

II、超级舞者

科目	**单位**	**2016-1**	**2016-2**	**2016-3**	**2016-4**	**2016-5**	**2016-6**	**2016-7**	**2016-8**	**2016-9**	**2016-10**	**2016-11**	**2016-12**	**合计**
月活跃用户	万人	32.00	30.50	29.00	27.50	26.00	24.50	23.00	21.50	20.00	18.50	17.00	15.50	
月活跃用户付费率	%	10.10%	10.00%	9.90%	9.80%	9.70%	9.60%	9.40%	9.20%	9.00%	8.80%	8.60%	8.40%	
月均付费用户	万人	3.23	3.05	2.87	2.70	2.52	2.35	2.16	1.98	1.80	1.63	1.46	1.30	
ARPPU 值	元/人	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	
月流水	万元	517.12	488.00	459.36	431.20	403.52	376.32	302.68	276.92	252.00	227.92	204.68	182.28	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	517.12	488.00	459.36	431.20	403.52	376.32	302.68	276.92	252.00	227.92	204.68	182.28	4,122.00
科目	**单位**	**2017-1**	**2017-2**	**2017-3**	**2017-4**	**2017-5**	**2017-6**	**2017-7**	**2017-8**	**2017-9**	**2017-10**	**2017-11**	**2017-12**	**合计**
月活跃用户	万人	15.30	15.10	14.90	14.70	14.50	14.30	14.10	13.90	13.70	13.50	13.30	13.10	
月活跃用户付费率	%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	
月均付费用户	万人	1.29	1.27	1.25	1.23	1.22	1.20	1.18	1.17	1.15	1.13	1.12	1.10	

ARPPU 值	元/人	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	
月流水	万元	167.08	164.89	162.71	160.52	158.34	156.16	142.13	140.11	138.10	136.08	134.06	132.05	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1,792.22
对应游戏收入	万元	167.08	164.89	162.71	160.52	158.34	156.16	142.13	140.11	138.10	136.08	134.06	132.05	4,528.80
科目	**单位**	**2018-1**	**2018-2**	**2018-3**	**2018-4**	**2018-5**	**2018-6**	**2018-7**	**2018-8**	**2018-9**	**2018-10**	**2018-11**	**2018-12**	**合计**
月活跃用户	万人	12.90	12.70	12.50	12.30	12.10	11.90	11.70	11.50	11.30	11.10	10.90	10.70	
月活跃用户付费率	%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	8.40%	
月均付费用户	万人	1.08	1.07	1.05	1.03	1.02	1.00	0.98	0.97	0.95	0.93	0.92	0.90	
ARPPU 值	元/人	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
月流水	万元	119.20	117.35	115.50	113.65	111.80	109.96	98.28	96.60	94.92	93.24	91.56	89.88	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	119.20	117.35	115.50	113.65	111.80	109.96	98.28	96.60	94.92	93.24	91.56	89.88	1,251.94

III、玄天之剑

科目	**单位**	**2016-1**	**2016-2**	**2016-3**	**2016-4**	**2016-5**	**2016-6**	**2016-7**	**2016-8**	**2016-9**	**2016-10**	**2016-11**	**2016-12**	**合计**
月活跃用户	万人	11.20	11.00	10.80	10.60	10.40	10.20	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20	9.00	
月活跃用户付费率	%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	9.80%	9.80%	9.80%	9.80%	9.80%	9.80%	
月均付费用户	万人	1.12	1.10	1.08	1.06	1.04	1.02	0.98	0.96	0.94	0.92	0.90	0.88	
ARPPU 值	元/人	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	
月流水	万元	145.60	143.00	140.40	137.80	135.20	132.60	117.60	115.25	112.90	110.54	108.19	105.84	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

对应游戏收入	万元	145.60	143.00	140.40	137.80	135.20	132.60	117.60	115.25	112.90	110.54	108.19	105.84	1,504.92
科目	**单位**	**2017-1**	**2017-2**	**2017-3**	**2017-4**	**2017-5**	**2017-6**	**2017-7**	**2017-8**	**2017-9**	**2017-10**	**2017-11**	**2017-12**	**合计**
月活跃用户	万人	8.90	8.80	8.70	8.60	8.50	8.40	8.30	8.20	8.10	8.00	7.90	7.80	
月活跃用户付费率	%	9.60%	9.60%	9.60%	9.60%	9.60%	9.60%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	
月均付费用户	万人	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.81	0.75	0.74	0.73	0.72	0.71	0.70	
ARPPU 值	元/人	115.00	115.00	115.00	115.00	115.00	115.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	
月流水	万元	98.26	97.15	96.05	94.94	93.84	92.74	82.17	81.18	80.19	79.20	78.21	77.22	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	98.26	97.15	96.05	94.94	93.84	92.74	82.17	81.18	80.19	79.20	78.21	77.22	1,051.15
科目	**单位**	**2018-1**	**2018-2**	**2018-3**	**2018-4**	**2018-5**	**2018-6**	**2018-7**	**2018-8**	**2018-9**	**2018-10**	**2018-11**	**2018-12**	**合计**
月活跃用户	万人	7.70	7.60	7.50	7.40	7.30	7.20	7.10	7.00	6.90	6.80	6.70	6.60	
月活跃用户付费率	%	8.50%	8.50%	8.50%	8.50%	8.50%	8.50%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	
月均付费用户	万人	0.65	0.65	0.64	0.63	0.62	0.61	0.57	0.56	0.55	0.54	0.54	0.53	
ARPPU 值	元/人	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
月流水	万元	68.72	67.83	66.94	66.05	65.15	64.26	56.80	56.00	55.20	54.40	53.60	52.80	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	68.72	67.83	66.94	66.05	65.15	64.26	56.80	56.00	55.20	54.40	53.60	52.80	727.75

IV、机动战士敢达 OL

科目	**单位**	**2016-1**	**2016-2**	**2016-3**	**2016-4**	**2016-5**	**2016-6**	**2016-7**	**2016-8**	**2016-9**	**2016-10**	**2016-11**	**2016-12**	**合计**
月活跃用户	万人	15.00	14.90	14.80	14.70	14.60	14.50	14.40	14.30	14.20	14.10	14.00	13.90	
月活跃用户付费率	%	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	
月均付费用户	万人	2.33	2.31	2.29	2.28	2.26	2.25	2.16	2.15	2.13	2.12	2.10	2.09	
ARPPU 值	元/人	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	
月流水	万元	930.00	923.80	917.60	911.40	905.20	899.00	864.00	858.00	852.00	846.00	840.00	834.00	

分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	930.00	923.80	917.60	911.40	905.20	899.00	864.00	858.00	852.00	846.00	840.00	834.00	10,581.00
科目	**单位**	**2017-1**	**2017-2**	**2017-3**	**2017-4**	**2017-5**	**2017-6**	**2017-7**	**2017-8**	**2017-9**	**2017-10**	**2017-11**	**2017-12**	**合计**
月活跃用户	万人	13.80	13.70	13.60	13.50	13.40	13.30	13.20	13.10	13.00	12.90	12.80	12.70	
月活跃用户付费率	%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	
月均付费用户	万人	2.00	1.99	1.97	1.96	1.94	1.93	1.85	1.83	1.82	1.81	1.79	1.78	
ARPPU 值	元/人	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	
月流水	万元	760.38	754.87	749.36	743.85	738.34	732.83	646.80	641.90	637.00	632.10	627.20	622.30	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	760.38	754.87	749.36	743.85	738.34	732.83	646.80	641.90	637.00	632.10	627.20	622.30	8,286.93
科目	**单位**	**2018-1**	**2018-2**	**2018-3**	**2018-4**	**2018-5**	**2018-6**	**2018-7**	**2018-8**	**2018-9**	**2018-10**	**2018-11**	**2018-12**	**合计**
月活跃用户	万人	12.60	12.50	12.40	12.30	12.20	12.10	12.00	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	
月活跃用户付费率	%	13.50%	13.50%	13.50%	13.50%	13.50%	13.50%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	
月均付费用户	万人	1.70	1.69	1.67	1.66	1.65	1.63	1.56	1.55	1.53	1.52	1.51	1.50	
ARPPU 值	元/人	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	
月流水	万元	544.32	540.00	535.68	531.36	527.04	522.72	468.00	464.10	460.20	456.30	452.40	448.50	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	544.32	540.00	535.68	531.36	527.04	522.72	468.00	464.10	460.20	456.30	452.40	448.50	5,950.62

未来收入预测汇总如下：

项目/年度		2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
		营业收入	营业收入	营业收入	营业收入	营业收入
PC 端游戏	劲舞团	17,598.50	15,389.83	13,678.01	-	
	超级舞者/GT 劲舞团 2	3,966.45	1,690.78	1,181.07	-	
	玄天之剑	1,448.13	991.65	686.55	-	
	机动战士敢达 OL	10,181.72	7,817.86	5,613.79	-	
	流星蝴蝶剑	670.7	526.04	315.62	-	
	现有其他游戏	42.35	-	-	-	-
	机动战士敢达 OL（港台版)	962.26	3,396.23	2,037.74	-	-
	新端游 1(Spqare Enix)	1,448.21	6,971.70	6,603.77	-	-
	新端游 1(Spqare Enix)(海外版)	-	1,132.08	1,301.89	-	-
	新端游 2-COC(Bandai Namco)	2,309.43	4,716.98	3,584.91	-	-
	新端游 2-COC(Bandai Namco)(海外版)	307.92	688.68	320.75	-	-
	劲舞团 3	1,039.25	2,641.51	1,811.32	-	-
	新端游 3(预估）	-	-	6,622.64	-	-
	新端游 4(预估）	-	-	10,360.75	-	-
合计：		**39,974.92**	**45,963.32**	**54,118.83**	-	-
移动端	新敢达手游 1(战争要塞)	1,443.40	-	-	-	-
	新敢达手游 2（SD 敢达 Striker)	962.26	192.45	-	-	-
	新手游 1（巅峰英雄）	577.36	67.92	-	-	-
	劲舞团 移动版+劲乐团 手游版	1,924.53	1,150.94	-	-	-
	劲舞团 移动版+劲乐团 手游版(海外)	940.61	254.72	-	-	
	新手游 3（Square Enix)	723.62	-	-	-	
	新手游 4（Square Enix)	346.42	633.96	-	-	
	新手游 5(预估）	-	-	4,856.60	-	
	新敢达手游 3（Bandai Namco)	548.49	950.94	237.74	-	
	新敢达手游 4（Bandai Namco Koria)	577.36	1,358.49	305.66	-	
	东南亚手游发行（GG 等)	144.34	792.45	1,113.21	-	
合计：		**8,188.39**	**5,401.89**	**6,513.21**	-	-
页游	SD 敢达大作战	303.11	-	-	-	-
	SD 敢达大作战 2	596.6	3,301.89	1,556.60	-	
合计：		**899.72**	**3,301.89**	**1,556.60**	-	
游戏收入合计		49,063.03	54,667.09	62,188.64	66,541.84	68,870.81
版权金收入		1,174.00	3,189.00	1,968.00	1,636.00	1,636.00
销售收入合计（万元）		**50,237.03**	**57,856.09**	**64,156.64**	**68,177.84**	**70,506.81**

c、重要指标预测（营业收入）和报告期实际增长率差异说明

I、从上海久之润历史收入增长情况判断

单位：万元

年度	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	平均
历史营业收入	31,883.10	39,917.59	36,303.00	39,404.25	36,876.99
历史营业收入增长率	-	**25.40%**	**-9.06%**	**8.54%**	**8.29%**

II、从预测的营业收入增长情况判断

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	平均
销售收入合计	50,237.03	57,856.09	64,156.64	68,177.84	70,506.81	62,186.88
增长率	27.49%	15.17%	10.89%	6.27%	3.42%	12.65%

III、网络游戏市场规模分析

具体情况参见本节“七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况”之“（三）本次交易作价与上述交易的定价增值及其差异的合理性”之“3、与前两次评估净利润预测值差异较大的原因及合理性”之“（2）初次评估与前次评估净利润预测差异以及合理性”。

IV、同行业可比上市公司 2013 年至 2015 年游戏收入情况和游戏增长率情况

同行业可比上市公司 2013 年至 2015 年游戏收入情况，如下表：

单位：万元

公司名称/日期		2013 年	2014 年	2015 年
1	游族网络	-	84,240.36	153,200.00
2	拓维信息	11,246.96	19,732.02	21,543.14
3	天神娱乐	-	47,554.12	35,570.29
4	互动娱乐	259.41	26,090.44	46,045.14
5	中青宝	32,423.11	48,866.90	33,765.43
6	掌趣科技	33,624.67	72,098.66	108,093.8

同行业可比上市公司 2013 年至 2015 年游戏增长率情况，如下表：

公司名称/日期		2014 年收入增长率	2015 年收入增长率
1	游族网络		81.86%
2	拓维信息	75.44%	9.18%

公司名称/日期		2014 年收入增长率	2015 年收入增长率
3	天神娱乐		-25.20%
4	互动娱乐	50.72%	-30.90%
5	中青宝	114.42%	49.92%
6	掌趣科技		81.86%

V、行业竞争对手两年一期经营业绩

序号	收购方	标的方	历史数据			
1	恒天海龙	妙聚网络	**日期**	**2015 年 1-9 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	36,006.67	6,457.28	989.68
			收入增长率		552.46%	
2	完美环球	完美世界	**日期**	**2015 年 1-9 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	282,592.98	374,570.69	302,900.02
			收入增长率		23.66%	
3	骅威股份	掌娱天下	**日期**	**2015 年 1-10 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	4,430.26	1,987.11	111.99
			收入增长率		1674.36%	
4	帝龙新材	美生元	**日期**	**2015 年 1-9 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	28,158.31	6,332.42	3,670.79
			收入增长率		72.51%	
5	升华拜克	炎龙科技	**日期**	**2015 年 1-6 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	5,584.91	11,458.04	2,342.29
			收入增长率		389.18%	
6	世纪华通	中手游	**日期**	**2015 年 1-10 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	118,890.28	112,739.11	36,470.63
			收入增长率		209.12%	
7	宝通科技	易幻网络	**日期**	**2015 年 1-7 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	43,118.97	61,403.22	25,553.60
			收入增长率		140.29%	
8	凯撒股份	天上友嘉	**日期**	**2015 年 1-4 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	3,280.44	1,798.47	1,392.80
			收入增长率		29.13%	
9	禾欣股份	赞成科技	**日期**	**2015 年 1-9 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	18,805.52	16,090.13	11,109.51
			收入增长率		44.83%	
10	中南重工	值尚互动	**日期**	**2015 年 1-7 月**	**2014 年**	**2013 年**
			营业收入（万元）	3,614.03	4,185.10	1,949.49

序号	收购方	标的方	历史数据			
			收入增长率		114.68%	
平均增长率					**325.02%**	

VI、市场竞争状况、代理运营优势、议价能力

根据中国版协游戏工委（GPC）、国际数据公司（IDC）和中新游戏（伽马新媒 CNG）合作调查与发布的《中国游戏产业报告》，2015 年中国网络游戏市场的实际销售收入为 1,407.0 亿元，较 2014 年的 1,114.80 亿元增长 26.21%，连续四年保持 25%以上的增长速度。



注：网络游戏实际销售收入按游戏市场实际销售收入扣减单机游戏市场实际销售收入计算。资料来源：GPC IDC and CNG）

2014 年以来，伴随着移动游戏市场的兴起，自主创业机会增多，大量客户端网络游戏公司的研发人员和团队都转向移动游戏领域，不仅间接抬高了客户端网络游戏行业的人力成本，而且移动游戏市场销售收入的快速增长，使得客户端网络游戏市场占有率面临严峻的挑战。一方面，研发人员的频繁流动与不稳定性，让游戏企业在如何把握游戏开发进程上遇到各种难题。另一方面，移动游戏的发展也加速了多屏竞争，用户在电脑、电视、平板、手机等多种屏幕之间的使用习惯不同，多屏之间既有交叉也有竞争，给客户端网络游戏行业带来更大挑战。

但是，中国的客户端网络游戏市场已经进入相对平稳的发展阶段，用户群体稳定，需求刚性，而且具有持续性，是行业收入提升的根本因素。经历了十余年的高速发展之后，客户端网络游戏培育出大量忠实用户，依托用户基础以及研发

力量的积累，服务好已有用户，并不断在产品题材、产品质量、营销模式等方面进行微创新调整，满足用户需求，稳固当前客户端网络游戏行业发展的基础。而高质量产品研发和精细化运营，则是在用户刚需基础上吸引增量用户、获得加速发展后继动力的重要条件。

同时，上海久之润核心定位于端游的代理业务，端游产品的生命周期较长，上海久游有成功运营端游产品的经验和能力。上海久游凭借多年来在端游运营中积累的资源，与国内外优秀的版权供应商、渠道推广伙伴、联运平台有着良好的合作。上下游议价能力较强。尤其是长期以来同日韩的 IP 授权公司/游戏公司的保持着良好、紧密的合作关系。在日本、韩国的产品版权引进方面，有着独特竞争优势。且公司拥有多年成功运营产品的经验，能够在最短时间以相对竞争对手更低的价格获取到优质的版权。

结合以上分析，未来几年游戏市场预计仍然可以保持 10-20%左右的高速增长，这与本次评估所预测的收入增长趋势基本相符的。

B、营业成本预测

a、历史营业成本分析

上海久之润历史年度营业成本主要由版权金分成、版权金摊销、服务器（IDC）费用等成本来组成，具体历史营业成本基本情况如下表所示：

单位：万元

年度	2014 年	2015 年
版权金分成	7,253.92	8577.84
版权金摊销	1,103.31	1773.02
工资	1,928.27	928.57
服务器（IDC）费用	3,099.05	2772.45
折旧与摊销	895.79	437.55
其他	352.29	314.36
技术服务费	639.82	941.58
短信服务费	-	126.22
网络服务费	-	462.81
合 计	**15,272.44**	**16,334.40**

b、营业成本预测

本次评估以历史数据为基础，根据历史年度该费用占相应运营收入的比例进行合理预测。根据被评估企业的历史财务数据及发展趋势分析，按照被评估单位未来年度各收入的预测，以及被评估单位未来发展规划，结合历史年度加权平均营业成本率及行业营业成本率，营业成本预测情况如下表所示：

单位：万元

年度/项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
版权金分成	15,400.15	18,014.78	20,304.33	21,105.35	21,844.04
版权金摊销	3,119.97	4,389.00	4,680.00	3,782.50	3,914.89
工资	990.00	1,069.20	1,155.00	1,213.00	1,274.00
服务器（IDC）费用	3,000.00	3,000.00	3,400.00	3,500.00	3,500.00
折旧与摊销	440.00	440.00	440.00	440.00	440.00
其他	416.00	478.00	531.00	564.00	583.00
技术服务费税金	189.00	-	-	-	-
短信服务费	161.00	185.00	206.00	218.00	226.00
网络服务费	591.00	680.00	754.00	801.00	828.00
营业成本	**24,165.12**	**28,255.98**	**31,470.33**	**31,623.85**	**32,609.93**

C、营业税金及附加预测

根据财政部和国家税务总局财税[2016]36 号文件，上海久之润子公司上海久游适用 6%增值税率。考虑到本次营改增实施时间从 2016 年 5 月 1 日开始实施，预测收入时 2016 年 1-4 月收入按征收营业税时的收入确认原则预测，2016 年 5 月 1 日以后按不含增值税确认收入。根据收入确认原则，2016 年 1-4 月营业税金及附加按照历史营业税金及附加占收入的比例确认。2016 年 5 月 1 日起不再预测营业税，附加税金计税基础为增值税。

根据财政部和国家税务总局财税[2016]36 号文件，明确了建筑业、房地产业、金融业、生活服务业纳入增值税范围后的具体细则，并对现行关于交通运输业、现代服务业和邮电通信业的增值税规定做出了修订。36 号文中的相关规定基本上将自 2016 年 5 月 1 日起施行。36 号文规定了 6%、11%和 17%三档税率以及零税率，上海久之润子公司上海久游适用 6%增值税率。考虑到本次营改增实施时间从 2016 年 5 月 1 日开始实施，预测收入时 2016 年 1-4 月收入按征收营业税时的收入确认

原则预测，2016 年 5 月 1 日以后按不含增值税确认收入。

未来年度的营业税金及附加预测如下：

单位：万元

年度/项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业税金及附加	**1,095.17**	**225.64**	**250.21**	**265.89**	**274.98**

D、销售费用预测

销售费用主要为市场推广费、市场开发费用、其他。市场推广费、市场开发费用与营业收入呈正比例关系，未来年度适当考虑业务增长量，结合历史年度该费用占相应收入的比例进行合理预测。其他相关费用以历史财务数据为基础，根据历史年度该费用占收入的比例进行相应预测。

未来年度的销售费用预测如下表所示：

单位：万元

年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
广告宣传费	1,644.40	1,893.79	2,100.03	2,231.65	2,307.89
市场开发费用	1,306.16	1,504.26	1,668.07	1,772.62	1,833.18
其他	75.36	86.78	96.23	102.27	105.76
合计	**3,025.92**	**3,484.83**	**3,864.33**	**4,106.54**	**4,246.82**

E、管理费用预测

公司对近年来管理费用的分析、归类、整理，将其管理费用分成研发支出、员工薪酬、租赁费、办公费、差旅费、业务招待费、其他等几个部分。

根据上海久之润的历史财务数据及管理费用变动趋势分析，以及对其总体费用水平和各费用项目水平逐项进行的分析发现，管理费用类型包括二类：

一类为相对固定费用，如租赁费。折旧按照当前会计政策测算的金额预计；租赁费按照现有的租赁支出情况，按照一定的比率增长预测；

一类为变动费用，包括职工薪酬、研发支出及其他，其中职工薪酬根据企业职工薪酬制度和营业收入增长的比例预测；研发支出费用、其他费用与销售收入基本上成正相关关系，按照销售收入的比例分别进行预测。

未来年度的管理费用预测如下表所示：

单位：万元

年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
员工薪酬	3,507.43	3,788.02	4,091.00	4,296.00	4,511.00
房租	789.01	828.46	870.00	896.00	923.00
办公费	663.59	764.23	847.45	900.57	931.33
差旅费	316.54	364.54	404.24	429.58	444.25
业务招待费	110.00	110.00	120.00	120.00	130.00
研发费用	3,721.34	3,909.91	4,091.65	4,307.24	4,532.60
其他	753.56	867.84	962.35	1,022.67	1,057.60
折旧	167.00	167.00	167.00	167.00	167.00
摊销费	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00
合计	**10,176.46**	**10,948.01**	**11,701.70**	**12,287.06**	**12,844.79**

F、财务费用预测

考虑被评估单位未来年度利息收入及财务手续费用，未来年度的财务费用预测如下表所示：

单位：万元

年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
手续费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
财务费用	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00

G、投资收益的预测

采用合并口径进行收益预测，无需单独预测投资收益。

H、营业外收支的预测

对于在经营业务以外所发生的带有偶然性的、 非经常发生的业务收入或支出由于不确定性较大，预测期不予预测。

I、所得税预测

由于本次评估所用财务数据为合并报表数据，纳税主体企业所得税各有不同。不同税率的纳税主体企业所得税税率说明如下：

纳税主体名称	2015 年	2014 年
上海久之润信息技术有限公司	0	0

上海久游网络科技有限公司	15%	15%
除上述以外的其他纳税主体	25%	25%

根据财政部和国家税务总局《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税〔2012〕27 号），上海久之润信息技术有限公司于 2015 年 2 月 20 日被认定为软件企业，证书编号为：沪 R-2015-0007；公司自开始获利年度起，享受“两免三减半”的所得税优惠，2014 年度作为公司开始获利第一年，2014 年、2015 年享受免税优惠，2016 年-2018 年享受所得税减半征收优惠。2019 年及以后年度按 25%所得税率预测企业所得税。

上海久游网络科技有限公司，于 2012 年 11 月 18 日取得上海市《高新技术企业证书》，证书编号：GF201231000316；根据财税〔2008〕21 号、国科发火〔2008〕172 号、国科发火〔2008〕362 号、沪科合〔2008〕25 号文规定，上海久游公司自 2012 年 1 月至 2014 年 12 月减按 15%税率征收企业所得税。假设公司后续年度仍然能取得高新技术企业资质认定，享受 15%所得税优惠政策。公司于 2015 年 10 月 30 日通过复审取得上海市高新技术企业证书（证书编号：GR201501001056）。自 2012—2017 年度按 15%税率征收企业所得税。假设 2018 年及以后年度公司仍然能够通过复核审查取得高新技术企业 15%企业所得税优惠政策。

其他公司由于利润占比较小，因此忽略不计。

此次评估中，根据被评估单位各纳税主体历史利润、企业所得税情况，预测被评估单位的加权平均的企业所得税率如下所示：

年度	**2016 年**	**2017 年**	**2018 年**	**2019 年**	**2020 年**
税率	12.75%	12.75%	12.75%	24.00%	24.00%

所得税预测数据如下所示：

单位：万元

年度	**2016 年**	**2017 年**	**2018 年**	**2019 年**	**2020 年**
所得税	**1,499.96**	**1,903.78**	**2,149.66**	**4,772.28**	**4,924.87**

J、折旧、摊销额预测

固定资产折旧预测考虑的因素：一是被评估单位固定资产折旧的会计政策；二是现有固定资产的构成及规模，预计未来年度不改变用途持续使用并按各类资产经

济寿命不断更新；三是现有固定资产投入使用的时间；四是未来五年的固定资产投资计划（未来五年资本性支出形成的新增固定资产）；五是每年应负担的现有固定资产的更新形成的固定资产和未来投资形成的固定资产应计提的折旧。预测中折旧额与其相应资产占用保持相应匹配；预计当年新增的固定资产在当年开始计提折旧；摊销费用主要为无形资产的摊销，预测时考虑的因素：一是现有无形资产的规模，二是无形资产的更新及资本性支出新增的无形资产，三是无形资产的摊销政策。

经预测，其未来五年的年折旧、摊销额情况如下表：

单位：万元

年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
折旧及摊销	755.00	755.00	755.00	755.00	755.00
合 计	**755.00**	**755.00**	**755.00**	**755.00**	**755.00**

K、营运资金净增加额预测

营运资金（净营运资金增加额）预测分为两方面：首先分析被评估单位在现有经营规模条件下于评估基准日的营运资金实有量，分析时先对评估基准日流动资产、负债的情况进行分析，剔除非经营性占用和非经营性负债及付息负债，将剔除后流动资产与非付息负债比较，其差额即为评估基准日实有营运资金；然后，根据被评估单位经营特点、年度付现成本及资金的周转情况估算出以后各年度的合理营运资金，与上期末合理营运资金的差额（预测第一期的追加额为合理营运资金额与评估基准日实有营运资金的差额），即为当期追加营运资金数额。

根据评估对象于评估基准日的财务数据和未来年度的预测数据估算而得的各期付现成本来测算其营业周期内所需的合理营运资金数额，经测算及与公司管理层沟通，评估对象的合理营运资金约为 2 个月的全部付现成本。即：

合理营运资金＝2 个月付现成本＝年付现成本/6

年付现成本＝营业成本＋营业税金及附加＋营业费用＋管理费用-折旧及摊销费用

按此方法估算，未来五年营运资金追加额的预测结果如下表：

单位：万元

年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营运资金追加额	-3,935.00	741.97	728.69	166.13	282.20

L、资本性支出的预测

基于本次的评估假设，资本性支出包括为扩大经营所需的固定资产新增支出、保障企业经营能力所需的固定资产更新支出和无形资产的更新和新增支出。经分析被评估单位现有固定资产构成类型、使用时间、使用状况以及现有技术状况和各类固定资产更新、技术更新的周期，以及按现有经营模式下由于经营规模扩大需要新增的各类固定资产数量及规模，在预测前段，估算各年新增固定资产的资本性支出，对于固定资产更新资金按各类资产的更新周期，在保持现有及预测期新增后的规模情况下，按本机构更新资金年金化处理模型进行年金化处理，得到各年新增和更新资金资本性支出。

单位：万元

年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资本性支出	453.00	453.00	453.00	453.00	453.00

（3）收益期限的估算

根据被评估单位的章程的规定，除出现《中华人民共和国公司法》规定的解散事由时可以解散外，公司未限定经营期限。从企业价值评估角度分析，被评估单位经营正常，不存在必然终止的条件，一般设定收益期限为无期限，且当未来收益期限超过足够长时的未来收益对现值影响很小，故本次评估设定其未来收益期限为无限年期。

（4）折现率的确定方法

根据折现率应与所选收益额配比的原则，本次评估选取全部资本加权平均成本（WACC）作为被评估单位未来年度企业自由现金流量的折现率。全部资本加权平均资本成本（WACC）的估算公式如下：

$$WACC=E/(D+E)\times R_e+D/(D+E)\times(1-t)\times R_d$$

$$=1/(D/E+1)\times R_e+D/E/(D/E+1)\times(1-t)\times R_d$$

上式中：WACC：加权平均资本成本；

D：债务的市场价值；

E：股权市值；

R_e：权益资本成本；

R_d：债务资本成本；

t：企业所得税率。

权益资本成本按资本资产定价模型的估算公式如下：

CAPM或$R_e = R_f + \beta(R_m - R_f) + R_s$

$= R_f + \beta \times ERP + R_s$

上式中：R_e：权益资本成本；

R_f：无风险收益率；

β：Beta系数；

R_m：资本市场平均收益率；

ERP：即市场风险溢价（$R_m - R_f$）；

Rs：特有风险收益率（企业规模超额收益率）

①无风险报酬率的确定

通常认为国债收益是无风险的，因为持有国债到期不能兑付的风险很小,小到可以忽略不计，故评估界一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为，本次评估中在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的剩余期限超过 10 年的国债作为估算国债到期收益率的样本，经计算，评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为 4.21%，以此作为本次评估的无风险收益率。

②估算 ERP

股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代

表。正确地估算股市风险收益率一直是许多股票分析师的研究课题。例如：在美国，IbbotsonAssociates 的研究发现：从 1926 年到 1997 年，股权投资到大企业的年均复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率约 5.8%左右；这个差异的几何平均值被业界认为是成熟市场股权投资的风险收益率 ERP。

参照美国相关机构估算 ERP 的思路，本次评估按如下方式估算中国股市的投资收益率及风险收益率 ERP：

A、选取衡量股市 ERP 的指数

估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，但是选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算美国股票市场的 ERP 时选用标准普尔 500（S&P500）指数的思路和经验，本次评估在估算中国股票市场的 ERP 时选用沪深 300 作为衡量股市 ERP 的指数。

B、指数年期的选择

中国股市始于上世纪 90 年代初期，最初几年发展较快但不够规范，直到 1996 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市 ERP 时的计算年期从 1998 年开始，即指数的时间区间选择为 1997-12-31 到 2014-12-31 之间。

C、指数成分股及其数据采集

沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底的沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 1999 至 2003 年，采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年底沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 1997～2003 年的成分股与 2004 年年末一样。在相关数据的采集方面，为简化本次评估的 ERP 测算中的测算过程，借助 Wind 资讯的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的成份股年末收盘价包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价，以全面反映各成份股各年的收益状况。

D、年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法：

a、算术平均值计算方法：

设：每年收益率为 Ri，则：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} \quad (i=1,2,3,\ldots\ldots)$$

上式中：R_i 为第 i 年收益率

P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_{i-1} 为第 i－1 年年末收盘价（复权）

设第 1 年到第 n 年（不超过 10 年）的算术平均收益率为 A_i，则 P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_{i-1} 为第 i－1 年年末收盘价（复权）

设第 1 年到第 n 年（不超过 10 年）的算术平均收益率为 A_i，则：

$$A_i = \frac{\sum_{i=1}^{n} R_i}{N}$$

上式中：A_i 为成份股票第 1 年（即 1998 年）到第 n 年收益率的算术平均值，n=1,2,3,……10。

N 为项数

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年算术平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

b、几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均收益率为 C_i，则：

$$C_i = -1 \sqrt[(i)]{\frac{P_i}{P_0}} \quad (i=1,2,3,\ldots\ldots)$$

上式中：P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_0 为基期 1997 年末收盘价（复权）

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年几何平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

E、计算期每年年末的无风险收益率 R_{fi} 的估算

为了估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_{fi}，本次评估采用国债的到期收益率（YieldtoMaturateRate）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_{fi}。

F、估算结论

经上述计算分析，得到沪深 300 成份股的各年算术平均及几何平均收益率，以全部成份股的算术或几何平均收益率的算术平均值作为各年股市收益率，再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的 ERP。估算公式如下：

a、算术平均值法：

$ERPi = Ai - R_{fi}$（i＝1,2,……）

b、几何平均值法：

$ERPi = Ci - R_{fi}$（i＝1,2,……）

c、估算结果：

按上述两种方式的估算结果如下：

序号	年份	算术平均收益率 R_m	几何平均收益率 R_m	无风险收益率 Rf（距到期剩余年限超过 10 的国债到期收益率）	ERP（算术平均收益率-R_f）	ERP（几何平均收益率-R_f）
1	2005	2.88%	-3.15%	3.56%	-0.68%	-6.71%
2	2006	24.54%	10.91%	3.55%	20.99%	7.36%
3	2007	55.81%	27.10%	4.30%	51.51%	22.80%
4	2008	44.51%	9.28%	3.80%	40.71%	5.48%
5	2009	53.96%	15.62%	4.09%	49.87%	11.53%
6	2010	46.04%	12.79%	4.25%	41.79%	8.54%
7	2011	33.49%	4.51%	3.98%	29.51%	0.53%
8	2012	30.95%	5.65%	4.16%	26.79%	1.49%
9	2013	37.47%	10.32%	4.29%	33.18%	6.03%
10	2014	44.18%	17.76%	4.31%	39.87%	13.45%
平均值		**37.38%**	**11.08%**	**4.03%**	**33.35%**	**7.05%**

由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率 11.08%与剩余年限超过 10 的国债到期收益率平均值 4.03%的差额 7.05%作为上海久之润的市场风险溢价，即上海久之润的市场风险溢价（ERP）为 7.05%。

③Beta 系数的估算

由于被评估单位是非上市公司，无法直接计算其 Beta 系数，为此采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被评估单位相当或相近的上市公司作为对比公司，通过估算对比公司的 Beta 系数进而估算被评估单位的 Beta 系数。其估算步骤如下：

A、选择与评估对象具有可比性的参考企业：

选取参考企业的原则如下：

参考企业只发行人民币 A 股；

参考企业的主营业务与评估对象的主营业务相似或相近；

参考企业的股票截止评估基准日已上市 5 年以上；

参考企业的经营规模与评估对象尽可能接近；

参考企业的经营阶段与评估对象尽可能相似或相近。

根据上述标准，选取以下 3 家上市公司作为参考企业：

300315.SZ 掌趣科技、300052.SZ 中青宝、002148.SZ 北纬通信。

B、通过 Wind 资本终端等专用数据终端查得各参考企业的具有财务杠杆的 Beta 系数（计算期间：评估基准日起前 36 周；周期：周；参考指标：沪深 300；收益计算方式：普通收益率；剔除财务杠杆不作剔除）；同时进行 T 检验，只有参考企业的原始 Beta 系数通过 T 检验的才作为估算被评估单位 Beta 系数的基础，上述公司均通过了 T 检验。

序号	对比公司名称	股票代码	负息负债（D）	债权比例	股权公平市场价值（E）	股权价值比例	含资本结构因素的 Beta	剔除资本结构因素的 Beta
1	掌趣科技	300315.SZ	123,219.16	3.20%	3,725,493.71	96.80%	1.0673	1.0381
2	中青宝	300052.SZ	10,000.00	1.30%	760,014	98.70%	0.6368	0.6297
3	北纬通信	002148.SZ	-	0.00%	584,058.07	100.00%	0.8736	0.8736
平均值		-	-				0.8592	0.8472

剔除资本结构因素的 Beta 平均值为 0.8472。

C、被评估单位目标资本结构的估算

a、对比公司的资本结构

D/E 值的平均值为 2.76%。

b、被评估单位的资本结构

按参考企业资本结构的均值作为被评估单位的“目标资本结构”。根据上述参考企业资本结构均值的估算结果有：

即：D/E＝2.76%，则：

被评估单位具有财务杠杆的 BETA＝对比公司剔除资本结构因素的平均 BETA 值×（1＋D/E×（1－所得税率））＝0.8472×(1＋2.76%×（1－15%）)＝0.8671

④估算被评估单位特有风险收益率（包括企业规模超额收益率）Rc

注册资产评估师在估算被评估单位特有风险收益率时，通常分规模超额收益率和其他特有风险收益率两部分来估算。对于特有风险回报率(超额规模风险)模型为基于总资产规模、总资产报酬率与超额规模回报率之间的关系。对于规模超额收益率，国内评估界参考国际研究的思路，对沪、深两市的 1000 多家上市公司多年来的数据进行了分析研究，采用线性回归分析的方式得出资产规模超额收益率与总资产规模、总资产报酬率之间的回归方程如下：

Rs＝3.73%－0.717%×Ln(S)－0.267%×ROA

其中：

Rs：公司特有风险超额回报率；

S：公司总资产账面值（按亿元单位计算）；

ROA：总资产报酬率；

Ln：自然对数。

对于其他特有风险回报率，目前国内没有一个定量的估算模型，一般采用定性分析的方法估算，考虑的因素包括：（1）客户聚集度过高特别风险；（2）产品单一特别风险；（3）市场过于集中特别风险；（4）管理者特别风险。

经综合分析判断，被评估单位特有风险收益率取 3.50%。

⑤估算被评估单位的权益资本成本（股权收益率）

股权收益率＝无风险率收益＋超额风险收益率(Rm-Rf)×被评估单位具有财务杠杆的 BETA＋公司特有风险超额收益率(Rc)

＝4.21%＋7.05%×0.8671＋3.50%

＝13.82%

⑥债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率，从债权人的角度看，收益的高低与风险的大小成正比，故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点，即收益率的平均值，亦即银行贷款利率的平均值。经测算，银行贷款利率的平均值为 4.75%，以此作为本次评估的债权收益率。

⑦加权资金成本（WACC）的估算

根据《资产评估准则——企业价值》有：

加权资金成本（WACC）＝股权收益率×股权比例＋债权收益率×债权比例×（1－所得税率）

＝13.82%×97.31%＋4.75%×2.69%×（1－12.75%）

＝13.56%

⑧预测期各年加权资金成本（WACC）

年 度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续年度
WACC	13.56%	13.56%	13.56%	13.55%	13.55%	13.55%

2019 年、2020 年、永续年度预计的所得税率为 24%，对应计算的加权资金成本（WACC）为 13.55%。

（5）非经营性资产分析

①非经营性资产

本次评估未发现被评估单位于评估基准日拥有的非主营业务经营性资产。

②溢余资产

被评估单位于评估基准日的溢余资产主要来自于两方面，一方面来自于增资款，另一方面来自于 2015 年度实现的未分配利润。从资产负债表上看，体现为账上的其他流动资产，均为理财产品。

经分析，被评估单位于评估基准日的溢余资产为 16,000.00 万元。

（6）其他资产及负债

其他资产系被评估单位于评估基准日持有的可供出售金融资产，以及持有孙公司上海久翼网络科技有限公司 51%的股权、上海久乐网络科技有限公司 65%的股权：

被投资单位名称	持股比例	投资时间	期末账面余额	评估值	核算方法
上海久翼网络科技有限公司	51.00%	2015.3	3,200,000.00	3,200,000.00	长期股权投资-成本法
上海久乐网络科技有限公司	65.00%	2015.3	1,300,000.00	1,300,000.00	长期股权投资-成本法
上海游仕网络科技有限公司	15.00%	2015.4	1,500,000.00	1,500,000.00	可供出售金融资产
上海灵禅信息技术有限公司	10.00%	2015.4	8,000,000.00	8,000,000.00	可供出售金融资产
凌游网络科技（北京）有限公司	15.97%	2015.4	1,250,000.00	1,250,000.00	可供出售金融资产
北京云际传媒信息技术有限公司	10.00%	2015.5	3,000,000.00	3,000,000.00	可供出售金融资产
合计	-	-	**18,250,000.00**	**18,250,000.00**	-

按账面价值 18,250,000.00 元予以加回。

其他负责系基准日 2015 年 12 月 31 日公司应付股利 100,000,000.00 元，按照账面值扣除。

其他负债评估值＝-10,000.00 万元

其他资产及负债评估值＝-10,000.00＋1,825.00＝-8,175.00 万元。

（7）标的资产评估价值计算

在上述对被评估单位的未来收益期限、未来年度的自由现金流量、折现率、其他资产及负债等进行估算的基础上，根据收益法的估算公式得被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值。被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值为127,047.81万元。

被评估单位的《收益法评估汇总表及股东全部或部分权益价值测算表》如下：

单位：万元

项目/年度	预测数据					
	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年度
	金额	金额	金额	金额	金额	金额
一.营业收入	50,237.03	57,856.09	64,156.64	68,177.84	70,506.81	
减：营业成本	24,165.12	28,255.98	31,470.33	31,623.85	32,609.93	
营业税金及附加	1,095.17	225.64	250.21	265.89	274.98	
销售费用	3,025.92	3,484.83	3,864.33	4,106.54	4,246.82	
管理费用	10,176.46	10,948.01	11,701.70	12,287.06	12,844.79	
财务费用	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	
投资收益	-	-	-	-	-	
二、营业利润	11,764.37	14,931.63	16,860.07	19,884.50	20,520.29	
加：营业外收入	-	-	-	-	-	
减：营业外支出	-	-	-	-	-	
三.利润总额	11,764.37	14,931.63	16,860.07	19,884.50	20,520.29	
减：所得税费用	1,499.96	1,903.78	2,149.66	4,772.28	4,924.87	
四.净利润	10,264.41	13,027.85	14,710.41	15,112.22	15,595.42	15,595.42
加：利息支出*(1-所得税率)	-	-	-	-	-	-
加：折旧与摊销	755.00	755.00	755.00	755.00	755.00	755.00
加：借入资本	-	-	-	-	-	-
减：营运资金增加	-3,935.00	741.97	728.69	166.13	282.20	-
减：资本性支出	453.00	453.00	453.00	453.00	453.00	453.00
五.自由现金流量	14,501.41	12,587.88	14,283.72	15,248.09	15,615.22	15,897.42
折现率	13.56%	13.56%	13.56%	13.55%	13.55%	13.55%
六、折现系数	0.9384	0.8263	0.7277	0.6410	0.5645	4.1661
七、自由现金流现值	13,608.12	10,401.37	10,394.26	9,774.03	8,814.79	66,230.24
八、累计自由现金流现值	13,608.12	24,009.49	34,403.75	44,177.78	52,992.57	119,222.81
九、溢余资产	16,000.00					
十、其他资产及负债评估值	-8,175.00					
十一、少数股权扣除	-					
十二、付息债务	-					

十三、股东全部权益价值	**127,047.81**	**大写为人民币壹拾贰亿柒仟零肆拾柒万捌仟壹佰元整**

2、市场法介绍

（1）市场法公式

本次评估采用市场法中的交易案例比较法对上海久之润信息技术有限公司的股东全部权益价值进行评估。

具体公式为：

股权价值评估结果＝（股权投资价值比率×被评估单位相应参数）＋非经营性、溢余资产净值

被评估单位股权投资价值比率＝可比公司价值比率×修正系数

（2）市场法评估过程

①可比公司的并购案例

“上海久之润”公司属于网络游戏行业，通过 Wind 金融终端数据查询，评估师收集了 2015 年 1 月至 2016 年 3 月上市公司并购网络游戏公司案例，具体情况如下：

序号	上市公司（收购方）	可比公司	收购股权比例	对价（万元）	主营业务	公告时间
1	三五互联 300051.SZ	道熙科技	100.00%	71,500.00	移动终端网络游戏、网页游戏	2015 年 1 月
2	宝诚股份 600892.SH	陶乐网络	100.00%	81,250.00	客户端网络游戏、移动终端网络游戏	2015 年 3 月
3	天神娱乐 002354.SZ	妙趣横生	95.00%	58,900.00	移动终端网络游戏	2015 年 3 月
4	天神娱乐 002354.SZ	雷尚科技	100.00%	88,000.00	移动终端网络游戏、网页游戏	2015 年 3 月
5	天润控股 002113.SZ	点点乐	100.00%	80,000.00	移动终端网络游戏	2015 年 5 月
6	友利控股 000584.SZ	中清龙图	100.00%	770,000.00	移动终端网络游戏、网页游戏	2015 年 8 月
7	掌趣科技 300315.SZ	天马时空	80.00%	267,760.00	移动终端网络游戏、网页游戏	2015 年 8 月
8	掌趣科技 300315.SZ	上游信息	30.00%	36,364.00	移动终端网络游戏、网页游戏	2015 年 8 月

9	凯撒股份 002425.SZ	天上友嘉	100.00%	121,500.00	移动终端网络游戏	2015 年 9 月
10	禾欣股份 002343.SZ	赞成科技	100.00%	110,000.00	移动终端网络游戏	2015 年 10 月
11	德力股份 002571.SZ	广州创思	100.00%	251,100.00	网页游戏、移动终端网络游戏	2015 年 10 月
12	世纪华通 002602.SZ	中手游移动科技	100.00%	652,400.00	移动终端网络游戏	2015 年 11 月
13	宝通科技 300031.SZ	易幻网络	66.6578%	-	移动终端网络游戏	2015 年 11 月
14	世纪游轮 002558.SZ	巨人网络	100.00%	1,312,424.00	客户端网络游戏	2015 年 11 月
15	升华拜克 600226.SH	炎龙科技	100.00%	160,000.00	网页游戏	2015 年 11 月
16	中南重工 002445.SZ	值尚互动	100.00%	87,000.00	移动终端网络游戏	2015 年 11 月
17	帝龙新材 002247.SZ	美生元	100.00%	340,000.00	移动终端网络游戏	2015 年 12 月
18	姚记扑克 002605.SZ	乐天派	80.00%	40,000.00	移动终端网络游戏	2015 年 12 月
19	英雄互娱 430127.OC	畅游云端	100.00%	96,770.00	移动终端网络游戏	2015 年 12 月
20	*ST 海龙：000677.SZ	妙聚网络	100.00%	178,100.00	网页游戏、网络游戏平台	2016 年 1 月
21	*ST 海龙：000677.SZ	灵娱网络	100.00%	164,600.00	网页游戏、移动终端网络游戏	2016 年 1 月
22	完美环球 002624.SZ	完美世界	100.00%	1,200,000.00	客户端网络游戏、网页游戏、移动终端网络游戏	2016 年 1 月
23	骅威股份 002502.SZ	掌娱天下	100.00%	85,800.00	移动终端网络游戏、网页游戏	2016 年 1 月
24	金瑞矿业 600714.SH	成都魔方	100.00%	72,000.00	移动终端网络游戏	2016 年 2 月
25	游族网络 002174.SZ	青果灵动	97.00%	194,000.00	网页游戏、移动终端网络游戏	2016 年 2 月
26	奥维通信 002231.SZ	雪鲤鱼	100.00%	186,000.00	移动终端网络游戏、平台游戏运营	2016 年 3 月

②选取可比交易案例

根据选取标准如下：可比公司主要经营范围及产品、服务包含或较为一致；可比公司属于境内经营；可比公司规模较为接近，包括资产、权益、收入规模、生产

能力；可比公司所处经营阶段、成长性接近，企业面临类似的经营风险；可比公司面临类似财务风险；上市公司买卖、收购及合并可比公司公告时间距评估基准日在一年以内。

按照上述标准，选取的交易案例涉及的可比公司为陶乐网路、雷尚科技、点点乐、天上友嘉、值尚互动、灵娱网络、掌娱天下、雪鲤鱼。

③价值比率的选取和计算

通过对网络游戏行业市场交易案例的分析，市场投资收购以市盈率法作为定价依据。本次评估采用交易案例中的 PE 倍数作为价值比率。

选取的交易案例应该为上市公司买卖、收购及合并可比公司公告时间距评估基准日在一年以内。考虑到证券市场和企业价值时效性因素，本次评估选取 2015 年 1 月至 2016 年 3 月上市公司并购网络游戏行业公司案例。

相关价值比率的计算公式如下：

股权价值评估结果＝预测期三年平均净利润×修正后 PE 倍数＋非经营性、溢余资产净值

预测期三年平均净利润＝（预计第一年扣非后净利润＋预计第二年扣非后净利润＋预计第三年扣非后净利润）/3

修正后 PE 倍数＝Σ交易案例可比公司平均 PE 倍数×（1＋控股权溢价）×（1—流动性折扣）×其他因素修正百分比

修正前 PE 计算过程如下：

单位：万元

序号	项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	算术平均
1	陶乐网络预计净利润	6,500.00	8,450.00	10,985.00	-	8,645.00
	100%股权调整后交易价格					81,250.00
	PE 倍数					**9.40**
2	雷尚科技预计净利润	6,300.00	7,875.00	9,844.00	-	8,006.33
	100%股权调整后交易价格					86,034.81
	PE 倍数					**10.75**
3	点点乐预计净利润	6,500.00	8,125.00	10,150.00	-	8,258.33

	100%股权调整后交易价格					77,926.51
	PE 倍数					**9.44**
4	天上友嘉预计净利润	8,550.00	11,460.00	14,330.00	-	11,446.67
	100%股权调整后交易价格					120,740.55
	PE 倍数					**10.55**
5	值尚互动预计净利润	6,000.00	9,100.00	11,830.00	-	8,976.67
	100%股权调整后交易价格					87,053.18
	PE 倍数					**9.70**
6	灵娱网络预计净利润	-	11,400.00	15,200.00	18,500.00	15,033.33
	100%股权调整后交易价格					164,600.00
	PE 倍数					**10.95**
7	掌娱天下预计净利润	-	6,600.00	8,250.00	10,320.00	8,390.00
	100%股权调整后交易价格					85,800.00
	PE 倍数					**10.23**
8	雪鲤鱼预计净利润	-	14,300.00	18,600.00	22,300.00	18,400.00
	100%股权调整后交易价格					186,000.00
	PE 倍数					**10.11**
9	**修正前 PE 倍数算术平均值**					**10.14**

④评估对象资产负债分析

具体分析参见收益法对应部分，非经营性资产、溢余资产及其他资产和负债评估值为 7,825.00 万元。

⑤价值指标修正

A、交易情况修正

评估师从上市公司收购网络游戏行业的交易案例中，选取了与被评估单位类似的网络游戏公司，同时综合考虑了业绩承诺等事项，未发现上市公司公告中涉及交易的特殊条款，因此不考虑交易情况对于交易案例对价及 PE 倍数的修正。

B、交易日期修正

上述交易案例均是 2015 年 1 月至 2016 年 3 月上市公司公告的并购网络游戏行业公司案例，由于评估基准日为 2015 年 12 月 31 日，因此不再考虑交易日期对于交易案例对价及 PE 倍数的修正。

C、控股权/少数股权溢价、折价分析计算

可比公司均为非上市公司，对于不涉及控股权交易的可比公司股权价值，应当

调整为包含控股权的市场价值。

由于选取的交易案例均采用的是股东全部权益对应的评估值或者交易价格，因此无需对上述交易案例进行控股权溢价的调整。

D、流通性/缺乏流通性溢价、折价分析计算

因上述所选可比公司均为非上市公司，选取的交易案例的共同点是上市公司购买非上市网络游戏行业公司股权，因此无需考虑缺乏流通性对股权价值的折价影响，对流动性折扣影响无需进行修正。

流动性折扣取零。

E、其他因素修正

由于评估对象与交易案例可比公司之间存在经营风险、财务风险的差异，因此需要进行必要的修正。同时需要对交易案例中可比公司控股权/少数股权溢价、折价以及流动性进行调整。

关于盈利能力、成长性的调整分析：

由于，即可将评估对象 PE 简化看成价值除以扣非净利润。由上述公式，得出 $\overline{PE}=\frac{Value}{\overline{E}}$，而 $\overline{E}=\frac{(e_1+e_2+e_3)}{3}$，从而推导出 $\overline{E}=\frac{\left[e+e\ (1+g)+e(1+g)^2\right]}{3}=e+e\left[g+g^2/3\right]=e(1+G)$

则 $\overline{PE}=\frac{Value}{e(1+G)}$，实际上选取的动态平均 PE 已经包含盈利能力、成长性因素的影响，因此无需再对盈利能力、成长性因素进行重复修正。

另外，评估师详细收集了 2015 年至 2016 年 3 月主要的上市公司并购网路游戏公司的 26 个案例，并选取其中 9 个案例所涉及的公司作为可比公司，评估师合理认为由于收集的交易案例数量较多，且采用动态 PE 予以定价，最终选取的动态平均 PE 基本能涵盖不同可比公司产生的资产质量状况、债务风险因素的影响，因此不再对资产质量状况、债务风险因素进一步修正。

F、价值指标评估结果汇总表

单位：万元

可比公司	修正前 PE	控股权修正	流动性修正	其他因素修正	修正后 PE
陶乐网络	9.40	100.00%	100.00%	100.00%	9.40
点点乐	10.75	100.00%	100.00%	100.00%	10.75
天马时空	9.44	100.00%	100.00%	100.00%	9.44
上游信息	10.55	100.00%	100.00%	100.00%	10.55
天上友嘉	9.70	100.00%	100.00%	100.00%	9.70
道熙科技	10.95	100.00%	100.00%	100.00%	10.95
雷尚科技	10.23	100.00%	100.00%	100.00%	10.23
	10.11	100.00%	100.00%	100.00%	10.11
算术平均值	**10.14**				**10.14**

⑤市场法结果计算

市场法评估汇总表及价值测算表如下：

单位：万元

序号	项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度	算术平均值
1	评估对象预计净利润	10,264.41	13,027.85	14,710.41	12,667.56
2	PE 倍数算术平均值				10.14
3	评估对象经营实体评估值				128,449.06
4	资产及负债调整额				7,825.00
5	评估对象最终评估结果				136,274.06

由于本次采用交易案例比较法，选取未来年度平均净利润乘以平均 PE 倍数得到评估对象股权价值，其未来年度的净利润已包含选取的交易案例涉及的对比公司溢余资产，因此对于在收益法中确认的上海久之润账面溢余资产无需在交易案例比较法中调整。

被评估单位的股东全部权益价值按市场法（交易案例比较法）评估的市场价值评估值为 136,274.06 万元。

（五）其他评估重要事项

1、《劲舞团》续约风险对上海久之润经营业绩和评估值的影响

（1）《劲舞团》代理协议相关条款

①延长、解除或终止授权的约定条件和条款

A、授权许可的有效期

根据 T3 与久游网络签署的《许可分销协议》（LICENSE AND DISTRIBUTION AGREEMENT），授权许可的有效期从 2015 年 10 月 1 日起到 2016 年 9 月 30 日。

B、延长授权的情形

《许可分销协议》第 3.5 条约定：如果被许可方意图延展协议期限，必须协议期限届满前 90 天提出书面请求。一旦接收到被许可方的上述书面请求，许可方可以，但非义务，进行协议期限更新的谈判。如果在协议期限届满前，各方没有达成书面同意，那么协议应当在 2016 年 9 月 30 日终止。

C、解除或终止授权的情形

《许可分销协议》第 8.1 条约定：发生下列情形之一，任何一方可以书面形式通知另外一方终止本协议：

8.1.1 如果分成金、许可费或者任何其他费用支付欠付达到 30 天或者欠付更长时期，许可方可以选择提前 30 天书面通知；

8.1.2 如果一方不履行或者不遵守本协议下其应尽的实质性义务（上述 8.1.1 规定的付款义务除外），并且该实质性违约不能补救或在非违约方向违约方发出书面的（纠正）违约通知 90 个日历天后，违约情形任然持续存在的，那么非违约方有权终止本协议；

8.1.3 如果一方或者任何债权人申请对其进行清算、破产、接受、重组、强制性合并或者解散，或该方无力清偿到期债务，或者就到期债务有或明或暗的延期支付情形（不包括存在善意抗辩的债务），或该方的债权人已经接管其经营管理权，或相关金融机构已经终止了该方的票据交换所特许，那么另一方有权终止本协议；

8.1.4 出现本协议条款 11.7 规定的不可抗力的情形，并持续 6 个月或更长时间的情况下。

②《劲舞团》代理运营权续期的可行性

由于 T3 本身定位于游戏研发，不具备在海外市场独立运营《劲舞团》的能力以及相关资质。基于上海久之润对《劲舞团》品牌在中国大陆地区卓越的运营贡献，以及上海久之润与 T3 长久以来良好的合作关系，预计上海久之润在当前《许可分销协议》到期后，将继续以两年一期的方式完成续约。

A、上海久之润的专业运营能力

在上海久之润与游戏版权方长期的合作过程中，双方团队在开发和运营的协作方面积累了丰富的经验。凭借对《劲舞团》的多年成功经营，上海久之润旗下的久游网平台积累了大量的竞技休闲类用户资源和游戏数据。通过实时有效的数据分析，成功掌握了中国地区玩家的性格偏好和消费习惯，并及时与 T3 方面传达版本更新迭代需求。《劲舞团》运营超过 10 年仍经久不衰，与上海久之润对市场的精准把握密不可分。上海久之润运营团队在竞技休闲类网络游戏领域的专业能力是未来成功续约的重要砝码。

B、已建立长时间合作伙伴关系

上海久游旗下核心游戏《劲舞团》自获得国内独家代理权以来，即使游戏版权方出现数次管理层调整，海外发行商出现更迭等情况，每次代理权到期后均顺利实现续期，尚未出现未及时续期导致公司持续经营受影响的情况。

久游 2015 年 9 月和 T3 续约生效之时，由 T3 主动在韩国发布新闻，同步也要求久游发布新闻；除了 T3 和久游续约发布新闻以外，T3 和其他海外授权方续约劲舞团，均没有在韩国进行相关新闻的发布。

代理权获取和历次续期情况：

a、久游国际于 2004 年 12 月 3 日与 T3 签署了《AUDITION》（中文名称为“劲舞团”）的《独家许可协议》，获得在中国大陆地区以及港澳地区的独占许可运营权，有效期为商业服务开始之日起 3 年，商业服务开始日为 2005 年 5 月 12 日。

b、2005 年 9 月 27 日根据 T3 的要求，与 T3 的《AUDITION》海外发行商 Yedang Entertainment Co.，Ltd.（以下简称“YD”）签署了《独家许可协议之补充协议》，T3 将相应合同权利转让给 YD。

c、2006 年 12 月 30 日与 YD 的子公司 Yedang Online Corp.（以下简称“YD Online”）签署了《软件许可协议的补充协议》，由 YD Online 取代 YD 成为授权主体。

d、2007 年 9 月 13 日，久游国际、上海久游网络科技有限公司、Nineyou International(HongKong) Limited（下称“久游香港”）与 YD Online 签署了《独占许可扩展协议》，将《劲舞团》授权期限从 2008 年 8 月 1 日延长到 2010 年 7 月 31 日。根据 2004 年与 T3 签署的《独家许可协议》，第三条里第四款的约定，开放性测试后三个月，决定是否进入正式商业运营。2008 年 5 月 12 日为开放性测试日，8 月 12 日为正式商业运营日，故此次授权期限起始日为 2008 年 8 月 1 日

e、2010 年 7 月 15 日，久游网络、久游香港和久游国际与 YD 签署了《独占许可扩展协议之补充协议》，将《劲舞团》授权期限延长到 2012 年 7 月 31 日。

f、2012 年 7 月 25 日，久游网络、久游香港和久游国际与 YD（以许可方名义）和 T3（以开发方名义）签署了《独占许可扩展协议之补充协议》，将《劲舞团》授权期限延长到 2014 年 7 月 31 日。

g、2014 年 6 月 18 日，久游网络、久游香港和久游国际与 YD（以许可方名义）和 T3（以开发方名义）签署了《独占许可扩展协议之补充协议 II》，将《劲舞团》授权期限延长到 2015 年 9 月 30 日。

h、2014 年 7 月 9 日，久游网络、久游香港和久游国际与 T3（以许可方名义）签署了《许可分销协议》，由 T3 作为许可方（也是开发方），将《劲舞团》授权期限延长到 2016 年 9 月 30 日。

i、从 2008 年 8 月 1 日起，上海久游均是以两年一次的标准，与相关权利方签署《劲舞团》的授权续期协议。

③对上海久之润经营业绩和评估值的影响

本次评估作价考虑了《劲舞团》的续约风险，具体风险计量是通过折现率中被评估单位特有风险收益率体现的，本次加权平均折现率取 13.56%和 13.55%，其中被评估单位特有风险取 3.50%。若游戏不能成功续约，则从 2016 年 9 月 30 日期不再预计《劲舞团》产生的收入。

以下为《劲舞团》预测收入占总预测收入比，以及调整后（删除劲舞团收入）的预测收入情况：

	单位	2016 年	2017 年	2018 年
劲舞团收入	万元	17,598.50	15,389.83	13,678.01
预测收入占比	%	35.03%	26.60%	21.32%
预测总收入	万元	50,237.03	57,856.09	64,156.64
收入调整比例	%	96.97%	73.40%	78.68%
调整后预测总收入	万元	48,712.97	42,466.26	50,478.63

以下为调整后（删除劲舞团收入）的预测净利润情况：

	单位	2016 年	2017 年	2018 年
预测净利润	万元	10,264.41	13,027.85	14,710.41
净利润调整比例	%	88.55%	45.52%	57.66%
调整后预测净利润	万元	9,089.64	5,930.57	8,481.69

假设《劲舞团》在 2016 年 9 月 30 日到期后无法续约，则从 2016 年 9 月 30 日期不再预计《劲舞团》产生收入，成本项调整假设如下：1）营业成本中，扣除《劲舞团》对应的分成成本与版权金摊销金额，工资、服务器（IDC）费用、折旧与摊销三项不变，其他细项根据收入预测调整等比例调整；销售费用根据收入预测调整等比例调整；2）管理费用中，折旧、摊销费、业务招待费、研发费用、员工薪酬、房租保持不变，其余细项根据收入预测调整等比例调整；3）营业税金及附加根据收入预测调整等比例调整；4）营运资金按照成本法进行相应调整。股东全部权益评估值将由原先的 127,047.81 万元下降到 81,340.91 万元，下降比例为 35.98%。

项目/年度	预测数据					
	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续年度
	金额	金额	金额	金额	金额	金额
一.营业收入	48,712.97	42,466.26	50,478.63	53,542.37	55,359.09	
减：营业成本	24,165.12	22,518.67	26,280.49	26,777.87	27,593.20	
营业税金及附加	1,061.94	165.62	196.87	208.82	215.90	
销售费用	2,934.12	2,557.86	3,040.47	3,225.01	3,334.43	
管理费用	10,123.86	10,416.90	11,229.67	11,781.98	12,322.04	
财务费用	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	
投资收益	-	-	-	-	-	
二、营业利润	10,417.92	6,797.21	9,721.13	11,538.69	11,883.51	
加：营业外收入	-	-	-	-	-	
减：营业外支出	-	-	-	-	-	

项目/年度	预测数据					
	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续年度
	金额	金额	金额	金额	金额	金额
三.利润总额	10,417.92	6,797.21	9,721.13	11,538.69	11,883.51	
减：所得税费用	1,328.28	866.64	1,239.44	2,769.29	2,852.04	
四.净利润	9,089.64	5,930.57	8,481.69	8,769.40	9,031.47	9,031.47
加：利息支出*(1-所得税率)	-	-	-	-	-	-
加：折旧与摊销	755.00	755.00	755.00	755.00	755.00	755.00
加：借入资本	-	-	-	-	-	-
减：营运资金增加	-3,964.60	-437.66	848.08	207.70	245.32	-
减：资本性支出	453.00	453.00	453.00	453.00	453.00	453.00
五.自由现金流量	13,356.24	6,670.23	7,935.61	8,863.70	9,088.15	9,333.47
折现率	13.56%	13.56%	13.56%	13.55%	13.55%	13.55%
六、折现系数	0.9384	0.8263	0.7277	0.6410	0.5645	4.1661
七、自由现金流现值	12,533.50	5,511.61	5,774.74	5,681.63	5,130.26	38,884.17
八、累计自由现金流现值	12,533.50	18,045.11	23,819.85	29,501.48	34,631.74	73,515.91
九、溢余资产	16,000.00					
十、其他资产及负债评估值	-8,175.00					
十一、少数股权扣除	-					
十二、付息债务	-					
十三、股东全部权益价值	81,340.91	大写为人民币捌亿壹仟叁佰肆拾万玖仟壹佰元整				

④是否对单一产品存在业务依赖，以及相关解决措施

A、单一产品业务依赖说明

《劲舞团》是一款以舞蹈音乐为主题的殿堂级社交网络游戏，列入国家文化部首批适合未成年人网络游戏产品。该游戏于 2005 年引进和运营，已成功运营长达 10 年以上，一直是上海久之润重要的收入来源。

报告期内，虽然产品已经经历长达 10 年的成功运营，活跃用户数和付费用户数呈缓慢下降，但月均付费金额的逐步上升，依然是上海久游稳定的收入来源。这一趋势表明，作为一款老牌休闲竞技类客户端网游，不同于移动网络游戏的短时间爆发式增长、超短期迭代快速消亡的短生命周期模式，更注重提升老用户的游戏体验，挖掘存量用户的消费潜能，使得在新用户减少的情况下，保持游戏流水长期的稳定性，最大程度延长游戏生命周期。

随着上海久之润代理游戏数量的增加，整体游戏收入的增长，《劲舞团》对上海久之润未来游戏收入的稳定性影响将逐步下降，根据本次评估对《劲舞团》在 2016 年到 2018 年期间有明确的收入预测，其收入占比将逐渐下降为 35.03%、26.60%和 21.32%，对收入稳定性的影响程度亦将逐渐减少。

	单位	2016 年	2017 年	2018 年
劲舞团收入	万元	17,598.50	15,389.83	13,678.01
占原预测收入占比例		35.03%	26.60%	21.32%

B、相关解决措施

上海久之润明确以端游代理运营为主的核心发展战略，存在主要游戏无法顺利续期，导致整体经营业绩出现波动的可能性，上海久之润管理层制定了针对性的解决措施。

首先，沟通机制通畅，预留充足续约时间。上海久之润管理层与主要代理游戏公司管理层保证一定频度的日常沟通与拜访，法务部设置专项人员，一般提前半年到一年时间与处于运营状态游戏的版权方进行续约事项沟通，早于一般合作协议约定的 90 天，即使游戏续约条件发生负面变化，预留给双方反复沟通磋商的时间充足，提升了解决问题的可能性。

其次，引入机制完善，保证产品的稳定供应。上海久游 COO 尹龙不定期牵头，召集包括运营部门、客户服务部门以及市场营销部门等核心部门进行专题讨论，对游戏玩法的流行趋势、玩家消费趋势等论题展开探讨，保证整个产品团队的市场敏锐度。每年设置明确的产品引入方向和计划，并计入相关考评，结合公司已实施多年的引入机制和测评机制，从流程环节与技术手段两个方面，确保整个产品线的稳定供应。

最后，即使出现主要产品无法完成续约，鉴于上海久之润长期以来与日韩 IP 授权公司/游戏公司保持着良好紧密合作关系，以及多年成功运营以日韩 IP 为核心的游戏运营经验，上海久之润具备在较短的时间内开启新游戏的商务谈判引入的能力，最大程度消除当期主要游戏续约失败带来的业绩波动性。

2、未开发项目纳入收益法评估范围的依据及合理性

（1）未开发项目评估值占比

本次评估共计 5 款未开发项目（2 款端游，3 款手游）已纳入本次收益法评估范围：

端游	新端游 3（预估）	计划中

	新端游 4（预估）	计划中
手游	新手游 5（预估）	计划中
	新敢达手游 3（Bandai Namco）	计划中
	新敢达手游 4（Bandai Namco Koria)-Shooters	计划中

（2）上述未开发项目评估值占比

	2016 年	**2017 年**	**2018 年**
未上线游戏预测收入	1,125.85	2,309.43	22,383.40
预计总收入	50,237.03	57,856.09	64,156.64
占总预测收入比	2.24%	3.99%	34.89%

从预测的营业收入总额中减去相应年份的上述未开发项目的预测收入以后，评估值为 98,027.81 万元，上述未开放项目评估值占比约为 23%。但考虑到 2019 年及以后收入预测是根据前一年度的总收入按比例增长的，此方法计算出来的未开发项目评估值占比可能偏大，企业运营过程中，即使不考虑上述未开发项目，也应当会考虑合理的替代产品或者延长老产品的生命周期，保证收入增长的稳定性。

（3）未开发项目评估预测依据

①开发模式

上海久游经历过从纯游戏代理到推行大规模自主研发再到以代理为主、研发为辅的整体战略调整全过程，目前主要研发工作采取引入的方式，上海久游仅承担本地化反馈、少量道具研发的工作。管理层过去在游戏研发本身积累的充分经验（超级舞者、超级乐者、神兵传奇、玄天之剑），也将从技术角度对于引入机制予以支持。未来将维持该战略不变，将试错成本充分降低。

②开发流程

上海久之润与上海久游的开发流程参见本报告书摘要“第五节 交易标的情况之上海久之润”之“五、主营业务发展情况”之“（三）主要业务流程图”。

③开发周期

不同类型的游戏所对应的开发周期也有差异，一般来说端游本地化需要 6 个月到 1 年时间，网页游戏需要 3 到 6 个月时间，手机游戏则需要 6 到 10 个月时间。

（4）未开发项目评估预测合理性

①符合游戏行业特征

网络游戏产品的更新迭代速度较快，不同类型游戏均由一定的生命周期，如移动网络游戏的生命周期通常在 6-18 个月，网页游戏的生命周期在 1-4 年，而部分客户端网络游戏生命周期则通常在 5-10 年，部分游戏生命周期在 10 年以上。游戏开发企业需要保持一定新游戏的开发频率，游戏运营企业需要在运营过程中不断淘汰进入衰退期的旧游戏，引入新游戏，才能对玩家形成持续的吸引力，保证运营及收益的持续性。

②符合持续经营的评估假设

本次评估以上海久之润按预定的经营目标持续经营为前提，假设公司的存续期为永续期。上海久之润在游戏生命有限的前提下，为确保企业的存续发展，需要不断发掘、代理、开发和运营新游戏。企业一旦停止新游戏的引进与研发，表明企业进入衰退期，与持续经营的基本假设相违背。因此，评估时需要将未来研发或新引入的游戏纳入收益预测的范围。

③上海久之润具备持续引进新游戏并成功运营的能力

上海久之润核心定位于端游的代理业务，端游产品的生命周期较长，上海久游有成功运营端游产品的经验和能力。上海久游凭借多年来在端游运营中积累的资源，与国内外优秀的版权供应商、渠道推广伙伴、联运平台有着良好的合作。上下游议价能力较强。尤其是长期以来同日韩的 IP 授权公司/游戏公司的保持着良好、紧密的合作关系。在日本、韩国的产品版权引进方面，有着独特竞争优势。且公司拥有多年成功运营产品的经验，能够在最短时间以相对竞争对手更低的价格获取到优质的版权。

3、折现率和风险系数取值合理性说明

具体内容请参见“七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况”之（三）本次交易作价与上述交易的定价增值及其差异的合理性”之“5、结合市场可比交易的折现率情况，说明本次交易折现率下调的合理性”之“（3）结合市场可比交易解释本次交易折现率下调的合理性”。

4、《劲舞团》（包含各类版本）未来年度运营指标预测依据及合理性

单位：万元

	游戏名称	2016 年	2017 年	2018 年
客户端版	劲舞团	17,598.50	15,389.83	13,678.01
	劲舞团 3	1,039.25	2,173.58	1,811.32
移动端版	劲舞团 移动版+劲乐团 手游版	1,924.53	1,150.94	-
	劲舞团 移动版+劲乐团 手游版(海外)	940.61	254.72	-
	合计	**21,502.89**	**18,969.07**	**15,489.33**

（1）客户端版《劲舞团》

①未来运营指标的预测预测依据

根据中国版协游戏工委（GPC）、国际数据公司（IDC）和中新游戏（伽马新媒 CNG）合作调查与发布的《中国游戏产业报告》对未来客户端游戏市场的预测以及《劲舞团》的生命周期，在预测收入趋势时呈下降趋势。

从 2015 年 7-12 月运营数据来看客户端版《劲舞团》运营仍然稳定，虽然活跃用户数和付费用户数呈缓慢下降，但月均付费金额的逐步上升，依然是上海久之润稳定的收入来源。这一趋势表明，作为一款老牌休闲竞技类客户端网游，不同于移动网络游戏的短时间爆发式增长、超短期迭代快速消亡的短生命周期模式，更注重提升老用户的游戏体验，挖掘存量用户的消费潜能，使得在新用户减少的情况下，保持游戏流水长期的稳定性，最大程度延长游戏生命周期。作为一款已经运营十年之久的游戏，它仍然具备良好的盈利能力和不可替代性。因此预计未来 5 年内《劲舞团》仍然可以保持可观的盈利能力。

《劲舞团》最近两年的主要运营数据如下：

时间	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户 人均 ARPPU
2014 年 01 月	89,228	1,083,828	176.68
2014 年 02 月	111,896	1,017,549	143.33
2014 年 03 月	121,218	1,065,745	132.12
2014 年 04 月	98,831	1,015,809	170.38
2014 年 05 月	100,170	1,001,864	153.69
2014 年 06 月	91,918	944,151	152.56
2014 年 07 月	92,248	921,420	179.65
2014 年 08 月	92,343	906,007	176.39
2014 年 09 月	100,796	844,997	163.65

2014 年 10 月	77,980	828,792	184.60
2014 年 11 月	66,389	926,898	241.92
2014 年 12 月	85,640	951,693	246.72
2015 年 01 月	84,799	952,008	188.03
2015 年 02 月	66,196	849,624	195.16
2015 年 03 月	70,945	944,597	227.20
2015 年 04 月	70,281	912,484	213.09
2015 年 05 月	71,508	913,413	224.38
2015 年 06 月	72,214	897,791	203.02
2015 年 07 月	84,799	952,008	188.03
2015 年 08 月	66,196	849,624	195.16
2015 年 09 月	70,945	944,597	227.20
2015 年 10 月	70,281	912,484	213.09
2015 年 11 月	71,508	913,413	224.38
2015 年 12 月	72,214	897,791	203.02

本次评估预测《劲舞团》自 2016 年开始，月活跃用户每月减少 0.1 万人，月活跃用户付费率降低到 8.60%左右，预测数据呈缓慢下降趋势。

②合理性分析

《劲舞团》通过十余年的运营已成为网络游戏市场——音乐娱乐类游戏的扛鼎之作，音乐娱乐类网络游戏成为网络游戏细分市场的重要一支，不管在客户端游戏、移动客户端游戏仍将占据市场一席之地。因此在考虑客户端游戏收入持续下降的情况下，上海久之润推出的《劲舞团 3》继续承接音乐类网络游戏市场的份额是合理的。

客户端网络游戏生命周期则通常在 5-10 年。游戏开发企业需要保持一定新游戏的开发频率，游戏运营企业需要在运营过程中不断淘汰进入衰退期的旧游戏，引入新游戏，才能对玩家形成持续的吸引力，保证运营及收益的持续性。因此预测在 3-5 年内《劲舞团 3》可以实现预测的营业收入。

（2）移动端版《劲舞团》

网络游戏产品的更新迭代速度较快，不同类型游戏均有一定的生命周期，移动网络游戏的生命周期通常在 6-18 个月。考虑到《劲舞团》游戏的知名度、可玩性、玩家忠诚度等因素，此次移动客户端版《劲舞团》的寿命预计大约在 24 个月。

作为目前游戏行业增长的引擎，移动客户端游戏近年来一直保持高速增长，作

为音乐娱乐类游戏发展的重要参与者，面对这一细分市场的经济效益，上海久之润通过推出《劲舞团》（移动版+劲乐团）应对其他竞争者对手的竞争产品。通过吸引老的《劲舞团》玩家以及新的音乐类玩家，预计的移动客户端版《劲舞团》收入目标可以实现。

5、YD 诉讼对评估的影响

YD 诉讼事件概述参见“第五节 交易标的情况之上海久之润”之“十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况或潜在情况”。

评估机构本次评估作价中未考虑上述诉讼的影响。

评估机构就前述事项在评估报告摘要、评估报告正文第十一条特殊事项说明、评估说明第五点特殊事项说明进行了披露。

本次交易中，未约定由交易对方承诺承担上述纠纷引起的赔偿风险，理由在于：

（1）相关事项不会对标的资产的生产经营产生重大不利影响

上海久之润与 YD 已签署和解协议，协议中约定，上海久游向 YD 支付 50 万美元对价，自 2015 年 10 月开始至 2016 年 9 月分 12 期按月支付，YD 收到全部对价后将放弃其与上海久游签署的代理权协议中约定的所有权利和利益，并承诺不进行任何相关的诉讼、仲裁或提起其他争议解决措施等。基于该协议，该事项的影响通过在未来一年内支付 50 万美元基本完全消除。同时，上海久之润与游戏开发方 T3 于 2014 年 7 月 9 日直接签署了相关代理协议约定，将《劲舞团》代理运营权延续到 2016 年 9 月。与 YD 事项不会影响上海久之润继续取得《劲舞团》代理运营权。

（2）相关事项对标的资产的业绩影响较小

上海久之润与 YD 签署和解协议需支付对价总计 50 万美元，不考虑其他相关成本费用，并扣除所得税影响后，对净利润的影响金额约为 268.52 万元（按 1 美元=6.318 元人民币换算），交易对方对上海久之润的业绩承诺为 2016 年、2017 年、2018 年，相关事项所涉及的金额占承诺期业绩承诺的比例分别为 1.72%、

1.43、1.24%，占比较小。

（3）交易对方所做出的业绩承诺及补偿，能够覆盖上述事项所带来的影响

上海久之润交易对方在与上市公司签署的交易协议中，已经分别就相关年度标的资产将实现的扣除非经常性损益后的净利润做出了承诺，并与上市公司约定了业绩补偿条款，补偿责任将以上海久之润交易对方通过本次交易获得的对价为限。

在此前提下，如果相关事项最终对标的资产带来损失，该等损失将体现在标的资产的业绩当中，如相关事项带来的损失导致标的资产无法完成承诺业绩，则上海久之润交易对方需按协议约定对上市公司进行补偿。相关事项可能带来的风险，将通过业绩承诺和补偿措施得到覆盖。

综上，鉴于相关事项不会对上海久之润的生产经营产生重大不利影响、对上海久之润业绩的影响较小且上海久之润交易对方所做出的业绩承诺及补偿能够覆盖上述事项所带来的影响，所以本次交易中，未再单独要求由上海久之润交易对方承诺承担上述纠纷引起的赔偿风险。

第六节 本次交易发行股份情况

一、本次交易方案概况

电广传媒拟以发行股份购买北京掌阔 52.6315%的股权，并同时对北京掌阔进行现金增资，另取得增资完成后北京掌阔 24%的股权，拟以发行股份并支付现金的形式购买上海久之润 30%的股权，并募集配套资金。

（一）发行股份及支付现金购买资产

本次交易发行股份及支付现金购买资产交易价格为 119,200.00 万元，各标的资产的评估值及最终定价、交易对方选择对价方式的具体情况如下：

1、北京掌阔

参考北京掌阔《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，北京掌阔的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
北京掌阔	-20,393.63	98,889.86	-	83,200.00

为拆除北京掌阔 VIE 架构（具体请参见本报告书摘要“第四节 交易标的情况之北京掌阔”之“三、交易标的的股权控制关系”之“（二）VIE 协议控制架构”），以顺利实施本次交易，北京掌阔收购了安沃香港 100%的股权，收购价款中 36,391.23 万元尚未支付，因此，在审计评估基准日北京掌阔存在 36,391.23 万元的应付投资款，导致账面净资产为负值。

拆除 VIE 架构前，北京掌阔及下属子公司安沃天津受掌阔技术通过 VIE 协议控制；掌阔技术系安沃香港 100%持股的子公司；安沃香港又系安沃开曼 100%持股的子公司。因此，北京掌阔及下属子公司通过 VIE 协议受安沃开曼最终控制。北京掌阔于 2015 年 9 月 10 日与安沃开曼签订股权转让协议，由北京掌阔以 5.2 亿元人民币收购安沃开曼持有的安沃香港 100%的股份。该交易完成后，北京掌阔持有安沃香港 100%的股份。由于上述并购各方均受安沃开曼控制，因此该交易形成

同一控制下的企业合并。合并时，安沃香港的账面净资产为 17,753,446.79 元；北京掌阔收购安沃香港 100%股权的《股权转让协议》项下北京掌阔应付安沃开曼 5.2 亿元人民币的价款包含北京掌阔对安沃开曼 40,383,421.96 元人民币的其他应付款，因此安沃香港 100%股份作价为 479,616,578.04 元人民币，两者差异为 461,863,131.25 元。

合并时北京掌阔的具体会计分录如下：

单位：元

说明	科目名称	借方发生额	贷方发生额
合并报表中对安沃香港的长期投资	长期股权投资	17,753,446.79	
	资本公积	209,010,043.00	
	年初未分配利润	252,539,349.64	
	盈余公积	313,738.61	
	银行存款		115,704,328.04
	其他应付款		363,912,250.00

如果不考虑应付投资款的影响，北京掌阔的净资产账面价值为 15,997.60 万元，估值为 135,281.09 万元，增值率为 845.63%。

北京掌阔的交易价格 83,200 万元，包括了发行股份支付对价 52,000 万元，及对北京掌阔现金增资的 31,200 万元，现金增资部分将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款中尚未支付的部分。本次交易之前，上市公司已以自有资金 20,800 万元对北京掌阔进行增资，获得北京掌阔 21.0526%股权，北京掌阔 21.0526%股权已完成变更至上市公司名下的工商变更登记；在本次交易中，上市公司将以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，同时，对北京掌阔增资 31,200 万元。

发行股份购买北京掌阔 52.6315%股权的具体情况如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额
1	郭伟	10.7161	10,587.52	10,587.52	6,993,080	-
2	王旭东	10.2239	10,101.23	10,101.23	6,671,881	-
3	潘腾	2.8255	2,791.60	2,791.60	1,843,856	-
4	智德创新	8.8563	8,750.04	8,750.04	5,779,417	-
5	许萍	9.2845	9,173.10	9,173.10	6,058,850	-

6	杨非	5.1230	5,061.53	5,061.53	3,343,152	-
7	秦志勇	2.2409	2,214.01	2,214.01	1,462,360	-
8	方元	3.3613	3,320.97	3,320.97	2,193,507	-
合计		**52.6315**	**52,000.00**	**52,000.00**	**34,346,103**	**-**

发行股份购买资产同时，上市公司对北京掌阔增资31,200万元，增资完成后，上市公司将持有北京掌阔80%股权，此次的增资款项将用于支付北京掌阔收购安沃香港100%股权的收购价款中尚未支付的部分。

本次交易后，电广传媒在北京掌阔中的持股比例较本次交易前的变化情况如下表所示：

项目	北京掌阔注册资本（万元）	增资比例的计算过程	电广传媒持股比例	电广传媒持股对应的注册资本（万元）
购买 52.6315%股权	1266.6667	21.0526%+52.6315%=73.6841%	73.6841%	933.3324
增资 31,200 万元	1666.6667	(20,800+52,000+31,200)/13,000×100%=80%	80%	1,333.3334

上市公司与北京掌阔的交易协议中约定，“在北京掌阔业绩承诺兑现后，电广传媒可参考本次交易的市盈率和当时利润情况，通过发行股票和/或支付现金的方式收购管理层持有的乙方的剩余 20%股权。管理层有权决定是否接受。”

2、上海久之润

参考上海久之润《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，上海久之润的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
上海久之润	**24,393.73**	**127,047.81**	**420.82%**	**36,000.00**

本次交易标的资产包括上海久之润 30%的股权，其中 27%的股权以发行股份作为对价支付，3%的股权以现金作为对价支付，具体交易方案如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额
1	昌吉州滚泉	30	36,000.00	32,400.00	21,400,264	3,600.00
合计		**30**	**36,000.00**	**32,400.00**	**21,400,264**	**3,600.00**

本次交易前，上市公司已持有上海久之润 70%的股权，本次交易完成后，上市公司将持有上海久之润 100%的股权。

（二）发行股份募集配套资金

本次交易拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 119,200.00 万元，用于：

1、预估合计约 7,000 万元用于支付本次交易中介机构费用及相关发行费用；

2、31,200 万元用于对北京掌阔进行增资；31,200 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款中尚未支付的部分；

3、3,600 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价；

4、18,000 万元用于需求方算法平台（DSP）建设项目，8,000 万元用于海外广告平台建设项目；

5、剩余部分预计不超过 51,400 万元用于偿还银行贷款及补充流动资金。

本次发行股份及支付现金购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

二、本次交易发行股份的具体情况

（一）上市公司发行股份的种类、每股面值

人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

（二）发行对象和发行方式

本次发行股份及支付现金购买资产的发行对象：北京掌阔股东郭伟、王旭东、潘腾、许萍、杨非、秦志勇、方元及智德创新；上海久之润股东昌吉州滚泉。

本次发行股份募集配套资金的发行对象：不超过 10 名的特定投资者；发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财

务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等；

本次股份发行方式：非公开发行股份方式。

（三）上市公司发行股份的价格、定价原则

1、发行股份购买资产部分

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次发行股份购买资产交易上市公司采用董事会决议公告日前 60 个交易日的公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90%作为发行价格的基础，即 15.14 元/股。

本次交易中，上市公司向交易对方发行股份购买资产的股份发行价格为 15.14 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日公司股票交易均价的 90%。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

2、募集配套资金部分

上市公司向不超过 10 名其他投资者发行股份募集配套资金的股份发行底价为 14.16 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，符合《发行管理办法》及《实施细则》的规定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

最终发行价格在本公司取得中国证监会关于本次重组的核准批文后，由本公司董事会根据股东大会的授权，依据有关法律、行政法规及其他规范性文件的规定及市场情况，并根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则，与本次重组的独

立财务顾问协商确定。

（四）本次发行股份购买资产的董事会决议明确的发行价格调整方案

具体内容请参见本报告书摘要“第一节交易概述”之“二、本次交易的具体方案”之“（五）本次发行股份的简要情况”之“3、价格调整方案”。

（五）上市公司发行股份的数量

1、发行股份购买资产

本次交易发行股份购买资产的股份发行数量为 55,746,367 股，针对具体交易对方的股份发行数量参见本节“一、本次重组方案概况”。

2、发行股份募集配套资金

本次交易拟募集配套资金不超过 119,200.00 万元，按照本次募集资金发行底价 14.16 元/股计算，向其他不超过 10 名特定投资者发行股份数量不超过 84,180,790 股。

最终发行数量由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

（六）交易对方所持股份的转让或交易限制

1、北京掌阔

郭伟、王旭东、潘腾、许萍、智德创新、杨非、秦志勇、方元在业绩承诺期间（包括 2016 年、2017 年和 2018 年）承诺：

“（1）2016 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年经审计净利润+2016 年度实际净利润）/（3,000 万元+2016 年度承诺净利润数）×50%×转让方持有的股

份数，但解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的 50%；

（2）2017 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年经审计净利润+2016 年度实际净利润+2017 年度实际净利润）/（3,000 万元+2016 年度承诺净利润数+2017 年度累计承诺净利润数）×（50%+25%）×转让方持有的股份数-2016 年度期末实际解除锁定股份数，但截至 2017 年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的 75%；

（3）2018 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年经审计净利润+2016 年度实际净利润+2017 年度实际净利润+2018 年度实际净利润）/（3,000 万元+2016 年度承诺净利润数+2017 年度承诺净利润数+2018 年度承诺净利润数）×（50%+25%+25%）×转让方持有的股份数-2016 年度期末实际解除锁定股份数-2017 年度期末实际解除锁定股份数，但截至 2018 年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的 100%。

（4）为免除疑义，如果按上述（1）、（2）、（3）项公式所计算的任何一个年度期末的实际解除锁定股份数是负数的，则当年度期末实际解除锁定股份数应取值为 0。

郭伟、王旭东、潘腾、许萍进一步承诺，在以下条件满足的前提下，其方有权在 12 个月的锁定期届满申请解除锁定的股份：

（1）就 2016 年度和 2017 年度的每个会计年度而言，

①北京掌阔在该会计年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润；

②根据北京掌阔截至每个会计年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数。

（2）就 2018 年度而言，

①北京掌阔在 2018 年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润；

②根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除

锁定的股份数；

③根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方应补偿的股份数（如有），且承诺方已完成本次交易相关协议项下约定的所有补偿事项所需手续。

智德创新、杨非、秦志勇、方元进一步承诺：

（1）如其取得上市公司向其发行的新增股份时，其对北京掌阔股权持续拥有权益已满 12 个月的，则在以下条件满足的前提下，其有权在 12 个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份：

①就 2016 年度和 2017 年度的每个会计年度而言，

A、北京掌阔在该会计年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润；

B、根据北京掌阔截至每个会计年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数。

②就 2018 年度而言，

A、北京掌阔在 2018 年度的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润；

B、根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方可解除锁定的股份数；

C、根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方应补偿的股份数（如有），且承诺方已完成本次交易相关协议项下约定的所有补偿事项所需手续。

（2）如承诺方取得新增股份时，其对北京掌阔股权持续拥有权益不足 12 个月的，在以下条件满足的前提下，其方有权在 36 个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份：

①就 2016 年、2017 年和 2018 年每个会计年度而言，北京掌阔在该会计年度

的《专项审计报告》已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的累计实际净利润；

②根据北京掌阔截至每一会计年度期末的累计实际净利润,已确定承诺方可解除锁定的股份数；

③根据北京掌阔截至 2018 年度期末的累计实际净利润，已确定承诺方应补偿的股份数（如有），且承诺方已完成股份补偿所需的所有手续。”

2、上海久之润

昌吉州滚泉承诺：

“本企业就 2015 年年初至 2017 年年末的期间（“原业绩承诺期间”）及 2016 年年初至 2018 年年末的期间（“新业绩承诺期间”）涉及之业绩承诺实现情况对电广传媒进行股份补偿。

在以下条件满足的前提下，本企业才有权在 36 个月的锁定期届满后申请解除锁定的股份，且每年可转让其届时拥有的新增股份中不超过 25%部分：

（1）就原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的累计实现净利润情况，上海久之润在相应会计年度的专项审核报告已出具，并已确定上海久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润；

（2）根据上海久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润，已确定昌吉州滚泉需补偿的股份数（如有），且昌吉州滚泉已完成股份补偿所需的所有手续。”

（七）上市地点

本次向特定对象发行的股票拟在深圳证券交易所上市。

（八）期间损益

标的资产在过渡期间产生的收益由上市公司享有,在过渡期间产生的亏损由交易对方承担，并于本次收购完成后以现金形式对上市公司予以补偿。

（九）上市公司滚存未分配利润安排

本次发行前的滚存未分配利润由本次发行完成后的新老股东共同享有。

（十）本次发行决议有效期

与本次发行股票议案有关的决议自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。

三、本次交易前后主要财务数据对比

根据天健出具的[2016]2-311 号《备考审阅报告》，本次交易前后，公司最近一年（合并）主要财务数据如下：

单位：万元

项目	本次交易前	本次交易后	变动幅度（%）
	2015 年 12 月 31 日/2015 年度		
总资产	2,015,257.24	2,155,795.60	6.97
归属于母公司所有者权益	1,072,221.55	1,162,589.69	8.43
营业收入	598,534.86	668,996.19	11.77
营业利润	59,068.54	67,502.18	14.28
利润总额	61,070.13	70,951.61	16.18
归属于母公司所有者的净利润	38,135.32	48,208.06	26.41
基本每股收益（元/股）	0.27	0.32	18.52

注：在编制备考合并财务报表时，将重组方案确定的支付对价 1,191,999,996.38 元以及实施本次重组前已向标的公司以直接增资或向原股东受让股份等方式取得的股份而支付的对价 866,896,000.00 元，作为备考合并财务报表 2014 年 1 月 1 日公司取得北京掌阔和上海久之润的的购买成本，并根据以拟向交易对方发行的股份总数和发行价格计算确定的支付对价 843,999,996.38 元调整归属于母公司所有者权益；本公司向不超过 10 名其他特定投资者募集的用于支付本次资产重组现金对价和增资的配套资金 34,800.00 万元调整归属于母公司所有者权益，其余募集配套资金部分不在备考合并财务报表中列示。

四、本次交易前后上市公司的股权结构

本次交易前，上市公司控股股东为湖南广播电视产业中心，持有本公司 235,053,523 股，持股比例为 16.58%。本次交易完成后，不考虑配套募集资金影响，湖南广播电视产业中心持股比例为 15.95%，考虑按照配套资金上限计算，湖南广播电视产业中心将持有公司 15.09%的股份，仍然为公司的控股股东。

本次发行前后，上市公司的实际控制人均为湖南广播电视台，实际控制人未发生变更。

本次交易前后公司的股权结构变化如下表所示：

类型	股东名称	发行前		发行后（配套融资前）		发行后（配套融资后）	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
上市公司	湖南广播电视产业中心	235,053,523	16.58	235,053,523	15.95	235,053,523	15.09
北京掌阔	郭伟	-	-	6,993,080	0.47	6,993,080	0.45
	王旭东	-	-	6,671,881	0.45	6,671,881	0.43
	潘腾	-	-	1,843,856	0.13	1,843,856	0.12
	智德创新	-	-	5,779,417	0.39	5,779,417	0.37
	许萍	-	-	6,058,850	0.41	6,058,850	0.39
	杨非	-	-	3,343,152	0.23	3,343,152	0.21
	秦志勇	-	-	1,462,360	0.10	1,462,360	0.09
	方元	-	-	2,193,507	0.15	2,193,507	0.14
上海久之润	昌吉州滚泉	-	-	21,400,264	1.45	21,400,264	1.37
配套融资认购对象		-	-	-	-	84,180,790	5.40
董监高持股		1,581,369	0.11	1,581,369	0.11	1,581,369	0.10
其他社会股东		1,180,921,446	83.31	1,180,921,446	80.15	1,180,921,446	75.82
合计		**1,417,556,338**	**100.00**	**1,473,302,705**	**100.00**	**1,557,483,495**	**100.00**

注：配套融资后的股权结构按募集配套资金发股数量上限计算。

本次交易完成后，上市公司的股本总额超过 4 亿股，社会公众股占本次发行后上市公司股本总额的比例不低于 10%，满足股票上市条件。

综上所述，本次交易完成后，上市公司的股权结构仍符合股票上市条件。不会导致上市公司不符合股票上市条件的情形。

五、本次交易募集配套资金的具体情况

（一）募集配套资金的金额及占拟购买资产价格的比例

本次交易拟募集配套资金总额为 119,200.00 万元，本次交易发行股份及支付现金购买资产部分的总对价为 119,200.00 万元，募集配套资金总额不超过交易对价的 100%，募集配套资金用于偿还银行贷款及补充公司流动资金预计不超过 51,400.00 万元，不超过募集配套资金总额的 50%。

（二）募集配套资金的用途

本次交易募集配套资金扣除发行费用后将用于对北京掌阔进行增资、支付现金对价、需求方算法平台（DSP）建设项目、海外广告平台建设项目、偿还银行贷款及补充流动资金等，以提高本次重组项目整合绩效，增强重组后上市公司持续经营能力及核心竞争力。

具体情况如下：

序号	项目名称	投入金额（万元）
1	北京掌阔增资	31,200.00
2	现金对价	3,600.00
3	需求方算法平台（DSP）建设项目	18,000.00
4	海外广告平台建设项目	8,000.00
6	偿还银行借款及补充流动资金	51,400.00
7	发行费用	7,000.00
合计		**119,200.00**

1、对北京掌阔增资及支付现金对价

（1）使用计划进度

募集配套资金中 31,200 万元将用于对北京掌阔进行增资，31,200 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款中尚未支付的部分。

募集配套资金中的 3,600 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价。

上市公司使用配套资金支付增资款及现金对价的使用计划进度参见“第七节 本次交易合同的主要内容”。

（2）预期收益

公司本次配套融资部分用于支付本次并购重组交易中的现金对价及对标的公司进行增资，无法单独测算募集资金的预期收益。配套募集资金有助于公司更好地完成本次资产重组，进而大大增强上市公司的实力，提升每股收益，并且标的公司对未来业绩进行了承诺，有利地保障了上市公司股东的利益。

2、募投项目

（1）需求方算法平台（DSP）建设项目

①项目概况

随着网络广告市场发展，广告流量飞速增长，广告主在面临海量广告资源选择时，对广告的精准性提出更高的要求，广告主需求与传统的媒体排期广告投放模式形成矛盾，因而程序化购买模式作为代表数字营销领域规模化、精准化、程序化趋势的新营销方式应运而生。

程序化购买模式通常使用一个自动化、程序化平台去购买广告展示，相对于传统网络媒体广告购买模式，程序化购买在每一次展示机会下，根据用户数据分析的用户触媒场景解读，将适合当下展示的广告内容传递给用户，避免无效的广告传播所产生的广告费用，提升广告预算的回报；对媒体而言，将广告位以及广告位身后的用户找到相匹配的广告主，有助于媒体将用户价值最大化转化为广告收益；对于消费者，看到适合自身的广告内容，避免被无用的广告打扰，提升触媒体验。

程序化购买通过广泛的对接广告资源和算法自动产生广告投放动作，避免了传统广告资源采买的低效率，同时在投放环节也需要人为介入到算法优化和针对性的投放策略制定，才能形成广告投放效果的不断提升。

根据易观智库《2016 中国程序化购买广告市场年度综合报告》，程序化购买广告市场前景被普遍看好。2015 年中国程序化购买广告运营商市场规模突破 100 亿元人民币，较 2014 年增长 100.2%。程序化购买广告市场已经进入高速发展期，市场认可度快速上升。随着市场的不断成熟，马太效应进一步明显，综合实力较强的厂商得到了市场各方认可。

在良好的移动程序化购买市场发展前景之下，公司拟通过北京掌阔加速建设自有的 DSP 平台，并依托于移动广告平台六年的运营数据经验，建设自身的 DMP 平台，将移动广告大数据的价值在移动程序化购买的市场环境中充分体现，夯实未来五年的移动程序化购买的市场地位。

②具体产品方向

A、安沃大数据管理平台（DMP）

DMP（Data-Management Platform）数据管理平台，是把分散的第一、第三方数据进行整合纳入统一的技术平台，能够对这些数据进行标准化、分类和聚类。DMP 通过全面梳理和整合各方数据，完成深度建模和人群细分，建立自动化人群策略，并提供全面深入的数据洞察和智能管理，指导广告主进行广告优化和投放决策。DMP 可以帮助广告主实时的梳理和整合多方数据，通过深度挖掘和智能管理，形成基于人群投放并获得更高效果转化的有效指导。

a、项目主要内容

安沃数据管理平台系统通过囊括用户使用的 APP 媒介、广告浏览互动、应用激活数据以及一些具备跨 PC 和 mobile 的数据供应商合作，进行数据清洗整合，对用户、广告进行标签化的管理，为安沃 AdNetwork 和 DSP 平台提供广告的决策洞察。

在接到广告引擎的曝光请求后，数据管理平台系统结合离线用户模型实时对每个流量的来源用户进行在线分析，考量每个广告是否是目标受众、媒体环境是否安全、预估投放表现等一系列因素，经过竞价引擎，将结果反馈给广告平台，完成广告的投放过程。

营销人员可以在一个 DMP 管理界面观察营销活动，通过不同维度的数据报告，以及投放结果，为进一步优化做准备。

b、业务功能模块

数据整合和管理：采用统一化的方式，将各方数据吸纳整合；

数据加工处理：通过数据的抽取、清洗整合等技术手段来对数据进行整理加工，

使之能够对上层数据分析更加友好；

数据分析：创建出独一无二、有意义的客户细分，进行有效营销活动；

创建功能健全的数据标签：提供数据标签灵活性，便于营销活动的使用；

自助式的用户界面：基于网页 web 界面或其他集成方案直接获取数据工具，功能和几种形式报表和分析。通过自助界面和跟相关渠道的集成，让营销者能找到、定位和提供细分群体相关高度的营销信息。

c、核心技术及创新点

结合安沃自有产权的多维度透视的反作弊模型对自有用户数据进行清洗，同时对第三方 DMP 数据进行监督学习，确保 DMP 原始数据的纯洁性。

安沃 SDK 在不侵犯用户隐私的前提下，获取客户端的 IP、机型等各类信息，通过学习作弊 app 和用户的特征，建立基于上述维度数据作弊模型，在 DMP 引入离线和实时反作弊模块，离线反作弊主要在安沃日志和第三方 DMP 接口日志清洗过程中应用，DSP 实时出价引擎分析过程则主要应用 DMP 实时反作弊模型快速评估当前请求作弊可能性，从而合理预估 CTR 进行竞价。

简单易用的查询功能，创新的将数据查询项和过滤项整合在一起，为用户提供便捷的，可快速操作的数据查询方式。

功能强大的数据模型：

I、通过建立完善的语义映射规则，支持传统数据库平台 mysql，postgresql，oracle 等和大数据平台 hive，spark，elasticsearch 的数据访问；II、支持数据的水平和垂直拆分；III、支持数据的复杂计算，通过整合数据训练模型，智能的提供数据预测功能。

通过安沃广告平台及第三方合作平台，收集用户数据，为用户建立购买兴趣模型，并通过云平台进行存储和快速查询。

d、DMP 平台技术指标：

I、标签分为 6 大类目，二级标签达到 3000+，平台在 DMP 用户的覆盖率达到

90%，区域共覆盖了中国范围内的 23 个省、5 个自治区、4 个直辖市、2 个特别行政区；

II、单个用户标签量平均超过 40 个，信度达 70%；

III、覆盖 4 亿以上的用户，其中 85%以上完成用户的购买兴趣画像建模；

IV、DMP 在线用户标签查询 QPS2000，平均响应时间 100ms，并发用户数 4000；

V、每秒支持 20,000 条实时采集数据记录入库，最大同时支持 5,000 个物理设备上传实时数据。

B、安沃 DSP 投放平台

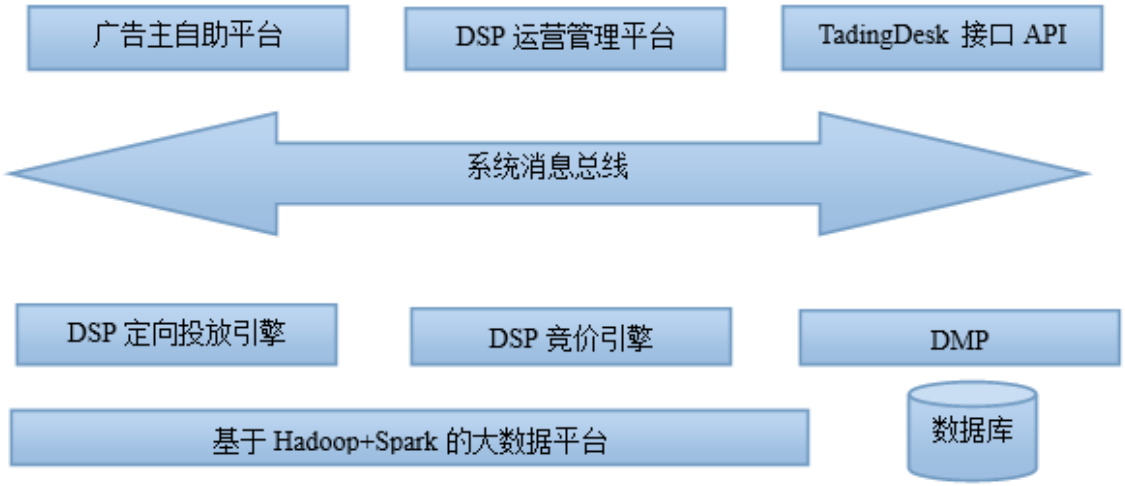
需求方平台（DSP，Demand-Side Platform）服务于广告主，帮助广告主在互联网或者移动互联网上进行自助或者半自助的广告投放，DSP 可以使广告主更简单便捷地遵循统一的竞价和反馈方式，对位于多家广告交易平台的在线广告，以合理的价格实时购买高质量的广告库存。

DSP 让广告主可以通过一个统一的接口来管理一个或者多个 Ad Exchange 账号，并可以帮助广告主来管理 Ad Exchange 的账号，提供全方位的服务。

a、项目主要内容

安沃目前运营着业内一流的移动广告平台，这为开发 DSP 平台打下坚实的数据基础和技术基础，安沃 DSP 整合一系列不同渠道流量来源，首先是移动广告平台内部的优质 APP 流量和自有 DMP，同时可以对接众多媒体和交易市场资源，帮助广告主实现整合式的营销以及基于受众数据分析的精准营销。

b、业务功能模块



广告主在安沃 DSP 平台可以充值、自助发布广告、管理广告订单和广告素材、排期管理、优化广告投放各个定向维度、查看广告实时和历史多维度的报表。

DSP 管理后台服务于安沃 DSP 投放优化师团队为客户做更细粒度的投放优化，如广告实时上线下线控制、排期管理、素材管理、exchange 管理、媒介子渠道精细挑选、定投媒介黑白名单管理、广告展示和点击频次控制、成本和利润报表、定向投放数据全方位可视化透视。

TadingDesk 接口 API 服务于广告代理商或者其他购买平台程序化接入安沃 DSP，可以自动管理广告下单和上线，以及报表、日志的回传。

DSP 投放引擎与众多的移动 exchange 进行 RTB 协议对接，同时负责定向过滤处理和消息处理中间件与竞价引擎通信。

DSP 竞价引擎能够实时、精准的预估 CTR，最大化 ECPM 的出价并保留参数控制接口、算法策略控制接口。

DMP 平台线下全面分析目标受众人群，优化广告投放目标受众精准度。竞价引擎实时查询 DMP 线上缓存模块获知用户标签，竞价引擎依据标签计算最佳出价和广告序列。

c、核心技术和创新点

通过基于受众的精准投放，有效提高广告营销效果和用户体验，也提高了广告资源效率，从而有效提高移动广告的价值，实现品牌客户、媒介客户和最终用户三

者的共赢。

安沃已经对接和正在对接数十家移动 exchange 媒体资源，如腾讯广点通、百度 BES、淘宝 TANX、百度百川、优酷视频、爱奇艺、搜狐新闻和视频、今日头条、快友、芒果平台、inmobi，这就让买家能接触到每天最多近百万的 APP、十几亿用户、数十亿的广告库存。

采用了业内领先的 CTR 预测的算法，通过海量的数据训练，大幅提升了广告的 CTR 的预测正确率，从而优化了在 RTB 竞价中的出价价格，让广告主能以最优的价格采买到需要的广告库存，从而提高广告主的 ROI（内部投资收益率）。

DSP 下游的 exchange 的一个优势是流量来源具备多样性，但是随之而来质量也是参差不齐的，DSP 系统一方面在接入请求时，对请求进行初步的反作弊分析，快速剔除无效的流量，同时在 DMP 层进行深入的用户级反作弊分析，这样二级反作弊模式既提高了反作弊的效率降低响应时间，又有效的降低了 DSP 系统的投放效果，提升了广告主的 ROI。

DMP 将覆盖 4 亿以上的手机用户，其中 85%以上完成用户的购买兴趣画像建模。系统支持离线兴趣分析，通过分布式平台，组合运用分类算法、聚类算法、协同算法、神经网络等技术，进行海量数据挖掘，寻找出用户行为背后的兴趣点和潜在购买行为。

d、DSP 平台技术指标

I、流量指标：运用了数据挖掘算法的流量，较之裸流量，CTR 提升 100%上，转化率提升 80%以上。Ecpm 提升 100%以上，流量变现能力提升 100%。

II、客户指标：品牌在目标受众达到率提升 150%以上，线下转化成本降低 50%以上。媒体平均收入增加 100%。

III、性能指标：平台支持 7*24 小时连续运行 400 天以上，支持 50 万用户同时在线。后台数据挖掘系统支持日处理日志数据 100G 以上。在线算法响应时间在 100ms 以内。

③项目实施主体、投资估算、投资期限

本项目实施主体为北京掌阔，上市公司将以现金增资的方式将项目资金投入北京掌阔，预计投资总额为 18,000.00 万元，具体投资估算表如下：

序号	项目投入	金额（万元）
1	**基础设施投入**	**2,710.00**
	场地投入	1,470.00
	硬件购置	790.00
	软件购置	450.00
2	**人力资源投入**	**4,160.00**
	人员薪酬	2,655.00
	培训费用	1,505.00
3	**研发费用投入**	**8,560.00**
4	**配套投入**	**2,570.00**
合计		**18,000.00**

本项目的投资期限预计为 18 个月。

④项目投资效益分析

本项目募集资金主要用于安沃大数据管理平台（DMP）、安沃 DSP 投放平台建设，项目的实施主要是通过对广告业务客户的数据进行精准化处理，为北京掌阔各条业务线提供数据及技术服务，提高工作效率和专业化水平，实现从单纯的平台驱动演进成为以数据驱动为客户提供全方位服务，进一步巩固核心竞争力，促进上市公司主营业务的可持续发展，并间接对上市公司的财务状况和经营成果产生积极影响。

（2）海外广告平台建设项目

①项目概况

随着国内游戏市场的逐渐成熟，游戏厂商与游戏发行的巨头垄断格局逐渐显现，市场趋于饱和，新产品不断更新迭代，国内市场的竞争进入白热化阶段，在此背景下，游戏出海成为一个必然选择。另外，根据统计全国境内开展跨境电商企业有 20 万家，跨境电商交易额占比进出口贸易额超过 15%。无论是国内游戏还是电商成功出海的关键在于精准和高效的推广，部分国内出海客户发行已经从试探摸索阶段逐步向规模化/精细本地化方向发展。

目前海外能够高效引流推广的社交媒体的主要是 Facebook、Pinterest、

Instagram、YouTube、Twitter，搜索和网盟流量主要是 Google、inmobi 等，但是这些平台都有各自繁琐的操作界面，国内广告主不能够一站式管理自己的广告创建、排期、预算、素材、报表以及快捷的投放优化等等，北京掌阔将研发一套通用的海外投放优化平台来为广告主统一管理和优化海量流量资源。

②具体产品方向

项目定位于代理 Facebook、Twitter、Google 等流量平台广告投放并对投放的广告进行管理，主要包含如下内容：（1）广告创建，创建广告相关对象，并提交到流量平台；（2）广告管理，管理监控投放中的广告；（3）素材管理，管理广告图片、文案等广告素材；（4）广告优化，基于自定义规则和成效数据优化。

A、广告创建

广告创建定位于在广告投放中创建相关的广告对象的过程：创建广告系列、创建广告组、创建广告、预览。具体功能如下：

a、功能一：创建广告系列

能够根据已有的广告系列来创建广告，也能创建新广告系列；支持多种广告方式：吸引更多网站访客、增加应用安装量等；支持根据投放区域来自动拆分为多个广告系列。

b、功能二：设置广告受众

可以通过选择软件平台、版本、设备、连接、兴趣、年龄，性别、行为、关系及版位来设置受众；保存自定义受众、多次复用受众；提供排重功能，生成互不重合的目标受众群；批量生成各种受众的组合、拆分成多个广告组来实现 A/B 测试。

c、功能三：设置广告预算

可以对总预算和每天预算进行设置；灵活的广告排程；支持多种竞价方式：点击、展示、安装；固定价格和自动竞价。

d、功能四：创建广告

支持多种广告方式：单图、视频、轮播；重复利用素材，不必重复输入或上传，

即可再次使用；根据素材批量生成多组广告来实现 A/B 测试。

e、功能五：广告预览

根据投放国家生成多个广告系列；根据受众组合，在每个系列下生成多个广告组；根据图片素材与文案素材的组合，在每个广告组下生成多个广告；删除不想要的广告对象；投放前最后检查、修改广告对象的属性。

f、功能六：上传到流量平台

异步操作来将广告对象上传提交到流量平台；支持超大数量广告对象的一次投放；异步消息反馈、方便及时纠正错误。

B、广告管理

广告管理定位于在安沃平台上管理创建的广告及从流量平台同步到 PMD 上的广告。管理的对象有广告系列、广告组、广告。管理的具体内容有编辑、删除、启停、复制、查看广告数据、同步等，具体功能如下：

a、功能一：广告系列的管理

针对广告系列，有导出 Excel、导出广告评论、启动、停止、删除、重新上传、报表选项、编辑广告的功能。

b、功能二：广告组的管理

针对广告组，除广告系列共有的功能外，还有修改竞价、复制广告组、批量创建广告的功能。

c、功能三：广告的管理

针对广告，除广告系列、广告组共有的功能外，还有设置自动停止规则的功能。

d、功能四：查看广告对象的投放数据

广告系列投放数据：根据线图来展示所选广告系列的展示数和点击数；

广告组投放数据：根据线图来展示所选广告组的展示数和点击数；

广告投放数据：根据线图来展示所选广告的展示数和点击数。

e、功能五：广告同步

手动同步：将 Facebook 原始系统创建的广告同步到 Facebook PMD 系统；

自动同步：Facebook PMD 系统创建的广告，在 Facebook 原始系统编辑后，自动同步到 Facebook PMD 系统。

C、素材管理

素材管理定位于广告投放过程中广告素材的管理包含图片、文案等的管理。具体功能如下：

a、功能一：图片库管理

查询图片：根据条件查询图片；

上传图片：将图片上传；

导出图片：导出时间段内所有素材投放的历史记录汇总数据；

编辑图片：编辑已有的图片；

删除图片：删除图片素材；

查看历史数据：查看单个图片的历史记录。

b、功能二：文案库管理

查询文案：根据条件查询文案；

添加文案：添加新文案；

编辑文案：编辑已有的文案；

删除文案：删除文案素材；

查看历史数据：查看单个文案的历史记录；

启动：启动已暂停的广告组；

选择多条暂停的广告组，可以批量启动。

D、广告优化

a、功能一：预设条件管理

添加预设条件：根据年龄、兴趣、行为、关系的选择生成预设条件；编辑预设条件：编辑已有的预设条件；删除预设条件：删除预设条件。

b、功能二：账号分组管理

同一账号登陆后，可选择不同的广告账户来操作。

③项目实施主体、投资估算、投资期限

本项目实施主体为北京掌阔，上市公司将以现金增资的方式将项目资金投入北京掌阔，预计投资总额为 8,000.00 万元，具体投资估算表如下：

序号	项目投入	金额（万元）
1	**基础设施投入**	**1,460.00**
	场地投入	600.00
	硬件购置	500.00
	软件购置	360.00
2	**人力资源投入**	**1,640.00**
	人员薪酬	950.00
	培训费用	690.00
3	**研发费用投入**	**3,560.00**
4	**配套投入**	**1,340.00**
合计		**8,000.00**

本项目的投资期限预计为 18 个月。

④项目投资效益分析

海外广告平台项目建成后，预计前三年可实现销售收入年均 4,800 万元，年均净利润 278 万元。

海外广告平台在自动化投放优化方面有着极大优势，安沃 FacebookPMD 广告平台也会自动提供客户很多关于投放的优化策略，解决客户针对极其复杂的 Facebook 投放数据几乎完全没有优化思路的难题。国内外广告主在全球化拓展中大部分的广告都在通过 Facebook 进行投放，海外广告平台能够帮助国内公司更快速的融入海外市场。

3、偿还银行借款及补充流动资金

上市公司拟使用本次募集资金51,400万元用于偿还银行贷款及补充流动资金，以减轻降低财务负担，优化公司资本结构。

（1）偿还银行贷款

①上市公司财务成本较高，资产负债率在行业内处于较高水平

截至2015年12月31日，上市公司银行借款余额5,257,469,911.67元，其中1年以内到期的3,191,787,982.88元，1-3年到期的373,948,404.82元，3年以上1,691,733,523.97元。上市公司在未来具有较强的偿还银行借款的资金需求。

上市公司的资产负债率达到43.27%，高于行业平均水平29.56%。

银行借款在一定程度上提高了上市公司财务成本，挤压了利润空间，并带来了一定的财务风险，可能对进一步的外部债务融资造成影响。

②偿还银行贷款将有效改善公司的运营结构

上市公司较高的负债水平、利息支出和财务费用会对日常经营产生不利影响。本次募集资金用于偿还银行贷款后，上市公司的资产负债率将有所降低，有利于公司降低其利息支出，从而实现财务费用的节约与财务风险的有效控制，提高公司经营的利润空间。

同时，偿还银行贷款还将从长远角度优化公司的资本结构，提高长期的偿债能力，为公司未来的债务融资和业务的稳定发展打下基础。

（2）补充流动资金

①补充流动资金的测算原理

流动资金是企业日常经营正常运转的必要保证，公司补充流动资金规模估算是依据公司未来营运资金需求量确定。假设2016-2018各年末经营性应收、经营性应付及存货占营业收入的比例与2015年保持一致，测算过程中所用到的相关计算公式包括：

2016-2018年各年末经营性应收、存货及经营性应付的预测期余额=当年营业收入预测数×2015年末各经营性应收、存货及经营性应付占同期销售收入的比例；

当年流动资金需求=经营性流动资产合计-经营性流动负债合计；

预测期流动资金需求=2018 年流动资金需求-2015 年流动资金需求。

②本次补充流动资金的测算过程

A、营业收入的确定

2013-2015 年，上市公司的营业收入平均增长率为 8.31%，根据此增长率预测，不考虑本次并购交易影响，2016-2018 年营业收入将分别达到 648,261.78 万元、702,120.06 万元和 760,452.95 万元。

单位：万元

项目	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	510,278.46	547,387.63	598,534.86	648,261.78	702,120.06	760,452.95
营业收入平均增长率	8.31%			-	-	-

b、收入百分比法下其他参数的确定

在 2016-2018 各年末经营性应收、经营性应付及存货占营业收入的比例与 2015 年保持一致的假设下，基期主要经营性流动资产和流动负债占营业收入的比例计算如下：

项目	2015 年金额（万元）	占收入比例
营业收入	598,534.86	100%
应收账款余额	49,334.74	8.24%
预付账款	91,873.08	15.35%
存货余额	205,187.60	34.28%
应收票据	158.09	0.03%
应付票据	18,343.03	3.06%
应付账款	83,468.75	13.95%
预收账款	46,534.60	7.77%

c、流动资金测算过程及结果

本次流动资金需求测算，以 2015 年为基期，以 2016-2018 年为预测期，根据流动资金估算的方法和上述参数的设定，本次补充流动资金的测算过程如下：

单位：万元

项目	2015 年金额（万元）	占收入比例	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	598,534.86	100%	648,261.78	702,120.06	760,452.95
应收账款余额	49,334.74	8.24%	53,416.77	57,854.69	62,661.32
预付账款	91,873.08	15.35%	99,508.18	107,775.43	116,729.53
存货余额	205,187.60	34.28%	222,224.14	240,686.76	260,683.27
应收票据	158.09	0.03%	194.48	210.64	228.14
经营性流动资产合计	346,553.51	57.90%	375,343.57	406,527.51	440,302.26
应付票据	18,343.03	3.06%	19,836.81	21,484.87	23,269.86
应付账款	83,468.75	13.95%	90,432.52	97,945.75	97,945.75
预收账款	46,534.60	7.77%	50,369.94	54,554.73	54,554.73
经营性流动负债合计	148,346.38	24.78%	160,639.27	173,985.35	175,770.34
流动资金需求	198,207.13		214,704.30	232,542.16	264,531.92
当年新增			16,497.17	17,837.86	31,989.76
累计补充流动资金					**66,324.79**

根据以上测算的结果，在假设上市公司预测期内营业收入年均增长率为 8.31%的情况下，2016-2018 年营业收入增加所形成的营运资金需求为 66,324.79 万元。

（三）本次配套融资的合规性分析

根据中国证监会《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》（以下简称“第 12 号意见”）及 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》，本次上市公司募集配套资金应当满足下述要求：

1、上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核；超过 100%的，一并由发行审核委员会予以审核。

本次交易拟通过发行股份及支付现金方式购买资产的交易价格为 119,200.00 万元，同时拟配套融资总金额为不超过 119,200.00 万元。因此本次交易所配套资金未超过拟购买资产交易价格的 100%。

2、募集配套资金的用途应当符合《上市公司证券发行管理办法》的相关规定。

考虑到并购重组的特殊性，募集配套资金还可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；标的资产在建项目建设等。募集配套资金用于补充公司流动资金的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。并购重组方案构成借壳上市的，比例不超过 30%。

本次配套资金总额不超过 119,200.00 万元，用于：

1、预估合计约 7,000 万元用于支付本次交易中介机构费用及相关发行费用；

2、31,200 万元用于对北京掌阔进行增资；31,200 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款中尚未支付的部分；

3、3,600 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价；

4、18,000 万元用于需求方算法平台（DSP）建设项目，8,000 万元用于海外广告平台建设项目；

5、剩余部分预计不超过 51,400 万元用于偿还银行贷款及补充流动资金。

上述用途第 1 项属于本次并购交易税费；第 2、3 项属于现金对价；第 4 项属于标的资产在建项目；第 5 项属于补充上市公司流动资金，本次交易不构成借壳上市，补充流动资金部分未超过募集配套资金总额的 50%。

（四）募集配套资金的必要性与合理性

1、本次募集配套资金有利于提高并购重组的整合绩效

本次配套融资部分用于支付本次并购重组交易中的现金对价及对标的公司进行增资，有助于公司更好更快地完成本次资产重组，进而大大增强上市公司的实力，提升每股收益，并且标的公司对未来业绩进行了承诺，有利地保障了上市公司股东的利益，有利于提高本次重组的整合绩效。

本次募集配套资金用于需求方算法平台（DSP）建设项目、海外广告平台建设项目，有利于保持并进一步提升上市公司在移动营销领域的核心竞争力，并间接对公司的财务状况及经营成果产生积极影响。

本次募集配套资金的剩余部分用于偿还银行借款及补充上市公司流动资金，可以优化上市公司财务结构，降低财务风险及财务费用，有利于满足上市公司不断增长的营运资金需求，扩大业务规模，进而提升整合绩效。

2、公司现有资金用途安排

截至 2015 年 12 月 31 日，电广传媒账面货币资金为 19.51 亿元，具体构成如下所示：

单位：元

序号	项目	金额
1	库存现金	3,247,892.23
2	银行存款	1,867,290,366.48
3	其他货币资金	80,515,197.95
合计		**1,951,053,456.66**

其他货币资金中含存放于证券公司的交易保证金 10,536,120.85 元以及为开具银行承兑汇票而向银行缴存的票据保证金 69,979,077.10 元。

2015 年 6 月 18 日，公司第四届董事会第六十次（临时）会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意以暂时闲置的 20.30 亿元前次募集资金用于补充公司流动资金，2015 年年底货币资金中包含部分前次募集的用于暂时补流的资金。

上市公司货币资金的用途主要包括新媒体行业并购、归还短期银行借款和其它营运资金需求等。

（1）支付尚未支付的并购款项

面对宏观经济持续下行和行业竞争不断加剧的不利环境，为加快公司在互联网新媒体业务的布局，抢抓发展机遇，推进传统媒体与新媒体融合发展，提升公司核心竞争力，上市公司 2015 年以来作出了一系列的并购行为，具体如下：

①上市公司于 2015 年 6 月 10 日召开的第四届董事会第五十九次会议审议通过了《关于投资收购深圳市亿科思奇广告有限公司股权的议案》，采用增资与受让股权相结合的方式投资收购深圳亿科思奇的股权，投资总额为人民币 2.4 亿元，其中以现金 2.05 亿元受让珠海横琴亿科思奇股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简

称：珠海亿科思奇）持有的深圳亿科思奇 56.16%的股权，同时向深圳亿科思奇增资 3,500 万元，交易完成后公司合计持有深圳亿科思奇 60%的股权。

②上市公司于 2015 年 6 月 10 日召开的第四届董事会第五十九次会议审议通过了《关于投资收购深圳市九指天下科技有限公司股权的议案》，采用增资与受让股权相结合的方式投资收购深圳九指天下股权，投资总额为人民币 3.25 亿元。其中以 1.68 亿元受让湾松岭、深圳市九翼股权投资合伙企业（有限合伙）、合之力泓轩（上海）创业投资中心（有限合伙）、合之力泓远（上海）创业投资中心（有限合伙）持有的深圳九指天下 8.275%、16.725%、7.89%、2.11%（合计 35%）的股权；以 1.57 亿元向深圳九指天下增资，股权转让与增资交易完成后公司合计持有深圳九指天下 51%的股权。

综上，上述并购事项尚有如下款项未支付：

单位：万元

序号	项目	支付金额
1	深圳亿科思奇	6,150.00
2	深圳九指天下	3,000.00
合计		**9,150.00**

（2）归还短期银行借款

截至 2015 年 12 月 31 日，上市公司银行借款余额 5,257,469,911.67 元，其中 1 年以内到期的 3,191,787,982.88 元，1-3 年到期的 373,948,404.82 元，3 年以上 1,691,733,523.97 元。上市公司在未来具有较强的偿还银行借款的资金需求。

（3）其他营运资金需求

上市公司于 2015 年 1 月 28 日发布《关于公司与美国狮门影业合作并签署相关协议的公告》，与美国狮门影业达成合作，双方拟共同投资影片制作、发行，并进行电影衍生产品的开发营运；上市公司将分别通过全资子公司电广传媒影业（香港）有限公司、电广传媒影业美国公司与美国狮门影业签署具体合作协议。双方合作期限从共同投资的第一部影片在美国院线上映之日开始，合作期限三年。合作范围为电影制作投资和影片引进发行。对于合作期内狮门影业投拍制作、发行的影片，根据影片的净制作投资额，美国狮门影业和公司按照 75%、25%的比例出资。预计上市公司与狮门影业在合作期内共同投拍影片的投资总额将达 15 亿美元左右（约合

93.6 亿人民币）。上市公司在 12 个月周期内的年度出资额之和不超过 1.25 亿美元。公司也可根据双方约定的情形不受这一金额限制。

上市公司于 2015 年 6 月 23 日发布《关于与阿里巴巴签署全面战略合作框架协议的公告》，公司与阿里巴巴（中国）有限公司签署《全面战略合作框架协议》，以家庭数字娱乐业务产品为切入点，全面推进大数据、云计算、智慧城市、IDC、传媒内容等全方位业务、技术和资本合作。阿里巴巴提供家庭数字娱乐及相关业务产品，电广传媒提供满足阿里巴巴产品落地的运营条件，双方共同运营合作产品。6 月 30 日，上市公司发布《关于子公司与浙江天猫技术有限公司、印纪湘广传媒有限公司签署合作协议的公告》，上市公司通过全资子公司与浙江天猫技术有限公司（以下简称“天猫”）、印记湘广传媒有限公司（以下简称“印记湘广”）签署了《三方商务合作协议》，与印记湘广签署了《投资合作协议》，上市公司与天猫、印记湘广合作进行项目投资，基于湖南省有线电视用户，在天猫和印纪湘广协助下完成搭载 YunOS 的智能机顶盒终端的投放，为用户提供更加丰富、更高品质的 DVB+OTT 家庭娱乐体验。针对该项目，公司预计在未来 2-3 年内有较大的营运资金需求。

综合上述，上市公司现有货币资金已具有较为明确和可行的使用计划，现有的货币资金较难满足目前上市公司的资金需求。

3、与同行业上市公司财务情况比较

截至 2015 年 12 月 31 日，电广传媒与同行业上市公司资产负债率、总资产、净资产、货币资金、营业收入等数据指标的对比如下：

单位：万元

序号	公司名称	资产负债率（%）	总资产	净资产	货币资金	营业收入
1	歌华有线	17.74	1,402,123.78	1,153,339.54	677,744.84	256,806.78
2	宜通世纪	33.14	108,841.12	72,774.34	29,276.54	118,443.42
3	华数传媒	26.96	1,267,499.79	925,803.24	689,386.81	285,857.21
4	江苏有线	31.29	1,858,444.92	1,277,006.59	522,854.24	466,145.39
5	吉视传媒	38.58	983,402.41	604,028.34	175,654.10	217,580.89
6	湖北广电	29.67	760,523.68	534,899.56	60,449.49	240,814.86
平均值		**29.56**	**1,063,472.62**	**761,308.60**	**359,227.67**	**264,274.76**
电广传媒		**43.27**	**2,015,257.24**	**1,143,182.46**	**195,105.35**	**598,534.86**

注：数据来源于 wind 资讯。

根据上表可知，上市公司资产负债率在同行业上市公司中处于相对较高水平，高于行业平均水平，总资产高于行业平均值，但是货币资金低于行业平均值，因此，本次配套募集资金有利于控制公司资产负债率水平，在一定程度上优化财务结构。

4、前次募集资金使用情况

（1）实际募集资金金额和资金到账时间

经中国证监会《关于核准湖南电广传媒股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2013]1528 号）核准，公司采用非公开发行股票方式，由主承销商民生证券股份有限公司承销，向特定对象非公开发行人民币普通股 401,606,459 股，发行价为每股人民币 13.19 元，共计募集资金 5,297,189,194.21 元，扣除承销和保荐费、律师费、申报会计师费、法定信息披露费、上市登记费等与发行权益性证券直接相关的费用后，公司本次募集资金净额为 5,073,068,669.61 元。上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具编号为天健验[2013]2-23 号的《验资报告》。

（2）闲置募集资金补充公司流动资金说明

2014 年 10 月 16 日，上市公司第四届董事会第五十一次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意以暂时闲置的 22.21 亿元募集资金用于补充公司流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。2014 年 10 月 31 日已从募集资金专户实际转出资金 22.21 亿元，截至 2015 年 6 月 16 日已全部归还。

2015 年 6 月 18 日，公司第四届董事会第六十次（临时）会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意以暂时闲置的 20.30 亿元募集资金用于补充公司流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。2015 年 6 月 19 日已从募集资金专户实际转出资金 20.30 亿元，截至 2015 年 12 月 31 日，上述暂时补充流动资金的募集资金尚未归还至募集资金账户。

（3）募集资金使用和结余情况

本公司以前年度已使用募集资金 2,869,739,469.61 元，以前年度收到的银行存

款利息扣除银行手续费等的净额 18,659,571.54 元。2015 年度募投项目实际使用募集资金 1.91 亿元，用闲置募集资金临时补充公司流动资金 20.30 亿元，2015 年度收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 205,303.95 元。公司累计已使用募集资金 3,060,739,469.61 元，累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 18,864,875.49 元。

截至 2015 年 12 月 31 日，募集资金余额为人民币 1,194,075.49 元（包括累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额，但已扣除本期用于临时补充流动资金的 20.30 亿元）。

（4）变更募集资金投资项目的资金使用情况

根据上市公司第四届董事会第三十次（临时）会议和 2012 年第三次临时股东大会决议，以及《发行情况报告暨上市公告书》，募集资金用于“建设下一代广播电视网，实现全业务运营升级改造项目”和偿还银行贷款等项目，但由于募集资金实际到位情况与承诺投资总额存在差异，因此对募集资金投资项目的投资总额进行了修正，具体情况如下：

单位：元

序号	项目名称	项目实施主体	承诺投资总额	利用募集资金量
1	建设下一代广播电视网，实现全业务运营升级改造项目	湖南有线电视网络(集团）股份有限公司	3,727,329,200.00	3,727,329,200.00
2	偿还银行贷款	电广传媒	1,569,860,000.00	1,345,739,469.61
合计			**5,297,189,200.00**	**5,073,068,669.61**

2014 年 1 月 8 日，上市公司第四届董事会第四十四（临时）会议审议并通过了《关于变更公司募集资金投资项目实施主体的议案》，“建设下一代广播电视网，实现全业务运营升级改造项目”的实施主体由湖南省有线电视网络（集团）股份有限公司变更为湖南省有线电视网络（集团）股份有限公司及其下属的 98 家全资网络子公司。

募集资金使用情况对照表对下图所示：

前次募集资金使用情况对照表

截至 2015 年 12 月 31 日

编制单位：湖南电广传媒股份有限公司　　单位：人民币万元

募集资金总额			507,306.87		本年度投入募集资金总额		19,100.00			
报告期内变更用途的募集资金总额					已累计投入募集资金总额		306,073.95			
累计变更用途的募集资金总额										
累计变更用途的募集资金总额比例										
承诺投资项目和超募资金投向	是否已变更项目（含部分变更）	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额(1)	本年度投入金额	截至期末累计投入金额(2)	截至期末投资进度（%)(3)＝(2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期	本年度实现的效益	是否达到预计效益	项目可行性是否发生重大变化
承诺投资项目										
1. 建设下一代广播电视网，实现全业务运营升级改造项目	否	372,732.92	372,732.92	19,100.00	171,500.00	46.01		不适用		否
2. 偿还银行贷款	否	156,986.00	134,573.95		134,573.95	100.00		不适用		否
合　计	－	529,718.92	507,306.87	19,100.00	306,073.95	－	－		－	－
未达到计划进度或预计收益的情况和原因（分具体项目）			不适用							
项目可行性发生重大变化的情况说明			无							
超募资金的金额、用途及使用进展情况			不适用							

5、本次募集配套资金金额与上市公司现有生产经营规模、财务状况匹配情况

截至 2015 年 12 月 31 日，电广传媒备考资产总额为 2,155,795.60 万元，其中，流动资产总额为 744,038.28 万元，占资产总额的 34.51%；非流动资产总额为 1,411,757.31 万元，占资产总额的 65.49%，本次配套募集资金总额为 119,200.00 万元，占上市公司 2015 年 12 月 31 日备考流动资产总额的 16.02%，备考资产总额的 5.53%。

综上，本次募集配套资金金额对上市公司现有的资产规模影响较小，募集配套资金的金额与上市公司的生产经营规模、财务状况相匹配。

（五）募集资金内部控制制度及失败补救措施

1、募集资金内部控制制度

上市公司《募集资金管理办法》对募集资金的使用主要做了如下规定：

公司募集资金应当存放于董事会决定的专项账户集中管理，募集资金专户数量原则上不得超过募集资金投资项目的个数，如公司因募集资金投资项目个数过少等原因拟增加募集资金专户数量的，应事先征得深圳证券交易所同意。

公司募集资金投资项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等进行财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。公司不得将募集资金用于质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资。

公司应当在每个会计年度结束后全面核查募集资金投资项目的进展情况。募投项目年度实际使用募集资金与最近一次披露的投资计划差异超过 30%的，公司应当调整募投项目投资计划，并在募集资金年度使用情况的专项报告中披露最近一次募集资金年度投资计划、目前实际投资进度、调整后预计分年度投资计划以及投资计划变化的原因等。

为避免资金闲置，充分发挥其使用效益，在确保募集资金投资项目实施的前提下，公司可以用闲置募集资金暂时用于补充流动资金，但应当符合一定的条件。

公司应当经董事会审议、股东大会决议通过后方可变更募集资金投向。公司变

更后的募集资金投向原则上应投资于主营业务。公司董事会应当审慎地进行拟变更后的新募集资金投资项目的可行性分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。

2、本次募集配套资金失败或配套融资金额不足的补救措施

本次最终募集配套资金发行成功与否不影响本次发行股份购买资产的实施。若本次募集配套资金未能成功实施或募集资金金额不足，上市公司将根据实际情况通过债务融资或其他形式自筹资金解决。

六、本次交易未导致公司控制权的变化

本次交易完成后上市公司的股权结构变化具体参见本节之“四、本次交易前后上市公司的股权结构”。本次交易前公司控股股东为湖南广播电视产业中心，实际控制人为湖南广播电视台，湖南广播电视产业中心持有上市公司 16.58%的股权，本次交易完成后湖南广播电视产业中心持有上市公司 15.09%股份，仍为上市公司控股股东，湖南广播电视台仍为公司实际控制人。本次交易未导致公司控制权发生变化。

第七节 本次交易合同的主要内容

一、上市公司与北京掌阔股东签署的发行股份购买资产及增资协议

（一）合同主体、签订时间

2016 年 5 月 23 日，上市公司（“甲方”）与郭伟、王旭东、潘腾、北京智德创新投资管理有限公司、许萍、杨非、秦志勇、方元（“乙方”、“转让方”）及北京掌阔签署了《发行股份购买资产及增资协议》。

（二）标的资产的内容与作价

电广传媒同意按本协议之约定从各转让方处受让其所持有的北京掌阔合计52.6315%的股权（以下简称“转让方标的资产”），转让方各自应转让的股权如下：

转让方姓名	转让出资额（元人民币）	占北京掌阔总股权比例	本次交易中取得电广传媒股份数(股)
郭伟	1,357,377	10.7161%	6,993,080
王旭东	1,295,030	10.2239%	6,671,881
潘腾	357,899	2.8255%	1,843,856
智德创新	1,121,795	8.8563%	5,779,417
许萍	1,176,043	9.2845%	6,058,850
杨非	648,908	5.1230%	3,343,152
秦志勇	283,846	2.2409%	1,462,360
方元	425,769	3.3613%	2,193,507

电广传媒已聘请开元资产评估有限公司以 2015 年 12 月 31 日为评估基准日对转让方标的资产进行评估并出具开元评报字[2016]1-032 号《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的北京掌阔移动传媒科技有限公司股东全部权益价值评估报告》（以下简称“《评估报告》”）。根据《评估报告》，北京掌阔 100%股权的评估价值为 9.88 亿元，转让方标的资产对应的价值即为 5.2 亿元。各方在此基础上协商确定转让方标的资产的交易作价为 5.2 亿元。

甲方同意，在收购乙方标的资产的同时，以支付现金 3.12 亿元的方式认购北京掌阔另外增加的 400 万元的注册资本（以下简称“转让后增资”），对应取得北京掌阔 24%的股权。转让后增资完成后，北京掌阔的注册资本增加到 1,666.67 万元，转让方均同意甲方向北京掌阔进行转让后增资。

股权收购和转让后增资完成后，北京掌阔的股东及其出资额、所持股权比例如下表所示：

股东	出资额 （万元人民币）	股权比例
郭伟	150.3033	9.0182%
王旭东	143.4000	8.6040%
潘腾	39.6300	2.3778%
电广传媒	1,333.3334	80%
合计	**1,666.6667**	**100%**

（三）标的资产对价的支付

甲方向乙方发行人民币普通股股票（每股面值为人民币 1 元）的方式支付转让方标的资产全部对价，甲方在股份支付项下向转让方发行的股份简称“新增股份”。

电广传媒向乙方发行的新增股份之定价方式如下：

定价基准日为电广传媒第四届董事会第七十四次（临时）会议决议公告日，发行价格为经除权除息调整后的定价基准日前 60 个交易日电广传媒股票交易均价的 90%，即本次发行的新增股份的价格为每股 15.14 元。在上述定价基准日至发行日期间，若电广传媒发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，发行价格亦将作相应调整，具体调整方式如下：

假设调整前新增股份价格为 P_0，每股送股或转增股本数为 N，每股增发新股或配股数为 K，增发新股价或配股价为 A，每股派息为 D，调整后新增股份价格为 P_1（调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派息：$P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本：$P_1 = \frac{P_0}{1 + N}$

增发新股或配股：$P_1 = \frac{P_0 + A * K}{1 + K}$

三项同时进行：$P_1=\frac{P_0-D+A*K}{1+K+N}$

各方同意，电广传媒以本协议第 2.2 条约定的发行价格向转让方发行新增股份，新增股份的具体数量以本协议 1.2 条约定的转让方标的资产价格除以发行价格进行确定，即为 34,346,103 股，并以中国证券监督管理委员会最终核准的股份数量为准。由于计算发行股份数量时取整造成的新增股份数量乘以发行价格低于对应转让方标的资产价格的差额部分，转让方同意免除电广传媒的支付义务。

若发行价格根据本协议 2.2 条约定发生调整的，则新增股份的具体数量应相应进行调整。

本次交易对发行股份购买资产、募集配套资金的股票发行价格可以安排调价机制，甲方可以根据相关法律、法规规定，并依据经甲方股东大会审议通过的调价方案对发行股份购买资产的股份发行价格进行调整（以下简称“价格调整”），本协议各方均同意遵守前述价格调整安排，但价格调整只能将股份发行价格向下调整。

（四）本次交易的交割

本协议生效之日起 15 个工作日内，乙方和北京掌阔应办理完毕将乙方标的资产过户至电广传媒名下及北京掌阔注册资本增加为 1,666.67 万元的工商变更登记手续（以下简称“工商变更登记手续”，工商变更登记手续办理完成之日为“交割日”），电广传媒应充分配合。

自交割日起 30 个工作日内，电广传媒应依据登记结算机构的证券登记业务规则办理将新增股份登记于乙方名下的证券登记手续。

各方同意，于甲方配套募集资金到位后三十(30)个工作日，电广传媒应将对北京掌阔增资款（即 3.12 亿元）支付至北京掌阔银行账户。北京掌阔收到前述增资款五(5)个工作日内向 Adwo Media Holdings Limited（即安沃香港）支付 3.12 亿元应付款，各方同意北京掌阔无需就本项支付再另行召开董事会或股东会审批。

在履行本条上述约定时，如需要各方另行签署相关文件（包括但不限于修改章程、股权转让协议、增资协议等）或办理相关手续，则各方应当无条件予以同意并及时办理，如需要其他方予以配合，则各方应努力促成其他方进行配合。如因转让

方提供的关于标的资产的文件、资料存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,给甲方造成损失的，转让方应向甲方承担赔偿责任。

（五）期间损益及过渡期安排

电广传媒将在交割日起 30 个工作日内聘请具有证券业务从业资格的审计机构对标的资产在评估基准日（即 2015 年 12 月 31 日）至标的资产交割日之间的损益情况进行交割审计。如北京掌阔标的资产在评估基准日 2015 年 12 月 31 日至交割日期间产生了收益，则该收益的 80%由公司享有，20%由郭伟、王旭东、潘腾享有；如标的资产在评估基准日至交割日期间产生了亏损，则该等亏损在审计结果出具日起 30 日内，由转让方按持股比例以现金方式对北京掌阔电广传媒进行补足。

北京掌阔 2015 年度期末所有滚存未分配利润在交割日后将由北京掌阔其届时的股东按照持股比例共享。

（六）股份锁定期限及解除锁定调整

就取得新增股份时，对用于认购新增股份的转让方标的资产持续拥有权益不足 12 个月的转让方，自新增股份登记于该等转让方名下之日起三十六个月内，该等转让方不得转让其拥有的该等新增股份。对用于认购新增股份的转让方标的资产持续拥有权益满 12 个月的转让方自新增股份登记于该等转让方名下之日起十二个月内，该等转让方不得转让其拥有的该等新增股份。为免除疑义，对于郭伟、王旭东、潘腾、许萍用以认购新增股份的转让方标的资产，至其各自取得新增股份时，其持有该等转让方标的资产均已满 12 个月，郭伟、王旭东、潘腾、许萍所持有的全部新增股份自该等新增股份登记之日起十二个月内不得转让。

转让方共同承诺北京掌阔 2016 年、2017 年和 2018 年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 5,000 万元、7,000 万和 10,000 万元（以下简称“净利润承诺数”）。电广传媒应当在业绩承诺期间的每年年度报告中单独披露北京掌阔的实际净利润，并应当由电广传媒聘请的具有证券业务资格的会计师事务所出具专项审计报告，实际净利润以该专项审计报告为准。

上述“承诺净利润数”和“实际净利润”均由甲方指定的具有证券业务资格的会计师事务所审计的按照扣除非经常性损益后孰低原则确定的当年北京掌阔的税后合并净利润计算，但是前述应扣除的“非经常性损益”不包括北京掌阔及其子公司在业绩承诺期间内取得的政府补助。

业绩承诺期间内，全体转让方分三次解除股份锁定，解除锁定的股份根据北京掌阔2015年经审计净利润情况及自2016年初起截至各当期期末累计实际净利润进行相应调整，具体解除锁定股份数的计算公式如下：

（1）2016 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年经审计净利润+2016 年度实际净利润）/（3,000 万元+2016 年度承诺净利润数）×50%×转让方持有的股份数，但解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的 50%；

（2）2017 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年经审计净利润+2016 年度实际净利润+2017 年度实际净利润）/（3,000 万元+2016 年度承诺净利润数+2017 年度累计承诺净利润数）×（50%+25%）×转让方持有的股份数-2016 年度期末实际解除锁定股份数，但截至 2017 年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的 75%；

（3）2018 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年经审计净利润+2016 年度实际净利润+2017 年度实际净利润+2018 年度实际净利润）/（3,000 万元+2016 年度承诺净利润数+2017 年度承诺净利润数+2018 年度承诺净利润数）×（50%+25%+25%）×转让方持有的股份数-2016 年度期末实际解除锁定股份数-2017 年度期末实际解除锁定股份数，但截至 2018 年度期末累计解除锁定股份数不得超过转让方在本次交易中取得的全部股份的 100%。

为免除疑义，如果按上述（1）、（2）、（3）项公式所计算的任何一个年度期末的实际解除锁定股份数是负数的，则当年度期末实际解除锁定股份数应取值为 0。

（七）股份补偿和股份回购

如北京掌阔 2018 年度期末累计实际净利润低于累计承诺净利润数的，且根据本协议第六条项下规定的股份解除锁定公式计算，转让方届时持有的新增股份没有完全解除股份锁定，则由参与业绩承诺的转让方（以下简称“补偿方”）应就尚未

解除股份锁定的股份向电广传媒进行股份补偿，即由电广传媒以人民币 1 元的总价回购应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。

转让补偿方应予补偿的股份数量计算公式如下：

2018 年度末期应补偿股份数=（3000 万元+业绩承诺期间内截至 2018 年度期末累计承诺净利润数-自 2015 年期初至 2018 年度期末累计实际净利润数）÷（3000 万元+业绩承诺期间内累计承诺净利润数）×（10.4 亿元÷发行价格），但应补偿的股份数以届时转让方持有的尚未解除股份锁定的股份数为限。

若按本协议第 7.1 和第 7.2 款的规定,转让方应补偿给甲方的股份数已经超过其持有的甲方股份的总数、且自 2015 年期初至 2018 年度期末累计实际净利润之和没有达到 3000 万元加业绩承诺期间内截至 2018 年当期期末累计承诺净利润数之和的 60%时，郭伟、王旭东和潘腾（以下合称“管理层”）还应按照以下方式以北京掌阔的股权对电广传媒进行补偿，管理层以 1 元转让下述股权：

补偿的北京掌阔股权比例=20%×[（3000 万+业绩承诺期间内累计承诺净利润数）×60%-（自 2015 年期初至 2018 年度期末累计实际净利润）÷[（3000 万元+业绩承诺期间内累计承诺净利润数）×60%]在北京掌阔业绩承诺兑现后,电广传媒可参考本次交易的市盈率和当时利润情况,通过发行股票和/或支付现金的方式收购管理层持有的乙方的剩余 20%股权。管理层有权决定是否接受。

（八）陈述与保证

电广传媒作出如下保证：

（1）电广传媒是按照中华人民共和国法律合法注册、有效存续的企业法人。

（2）电广传媒签署并履行本协议均：

（i）在其权力能力范围内；

（ii）已采取必要的公司行为进行适当授权；

（iii）不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限制。

（3）电广传媒保证，在为本协议的签署所进行的谈判和协商的过程中，电广

传媒向转让方提供的所有资料均是真实、准确、完整的，不存在虚假陈述、重大遗漏和故意隐瞒。

转让方作出如下保证：

（1）转让方均是拥有中华人民共和国国籍的公民。

（2）转让方签署并履行本协议均：

（i）拥有完全的民事权利能力和民事行为能力；

（ii）不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限制。

（3）转让方对于根据本协议拟转让给电广传媒的转让方标的资产已获得有效的占有、使用、收益及处分权，且该转让方标的资产未被查封、冻结或设置了担保权利亦不存在其他法律纠纷。

（4）转让方均系北京掌阔的实际股东，转让方没有就持有北京掌阔的股权与任何第三方构成委托持股、信托、代理关系或达成任何可能构成委托持股、信托、代理关系的协议、合同和安排。

就北京掌阔，于本协议签署日及交割日，转让方向电广传媒分别并连带地作出如下保证：

（1）交割日以前，北京掌阔过往重组及股权演变过程符合法律规定，且未存在股权纠纷或潜在股权纠纷；

（2）北京掌阔已按照有关法律法规取得从事其业务经营或者拥有或使用其任何财产所需的所有以及任何执照、资格或许可。若该等执照、资格或许可依法需进行定期审查和更新，不存在任何可能导致该等执照、资格或许可无法通过该等定期审查并获得更新的事实；

（3）北京掌阔对其拥有的资产享有合法的权益，于其资产上未设定任何抵押权、质权、留置权；北京掌阔不存在与其拥有资产有关的争议；

（4）北京掌阔拥有的土地使用权和房屋所有权等主要资产不存在权属争议和潜在纠纷，亦不存在其他应缴未缴的费用，包括但不限于土地出让金、税费（契税、

办证费用等）；

（5）北京掌阔所有账簿和财务记录都是按照法律和有关财务规定正确记录的，并能够准确反映北京掌阔参与的交易情况；

（6）北京掌阔已按照中国有关法律规定进行了必要的税务登记，并已依法申报和纳税，所有已经享受的税收优惠和财政补贴均系依法取得，与税务机关之间没有税务方面的争议；

（7）北京掌阔就支付员工工资和报酬、提取或支付社会保险费符合法律、法规的要求；

（8）不存在任何针对北京掌阔的未决纠纷、仲裁、诉讼或其他司法程序、行政调查、处罚或复议程序，或未披露的潜在纠纷、仲裁、诉讼或其他司法程序、行政调查、处罚或复议程序；

（9）北京掌阔自 2013 年 1 月 1 日以来不存在重大违法违规行为，不存在违反工商、税收、土地、房产、环保、安全、劳动与社会保障、住房公积金、消防等主管部门的规定而受到处罚的情形。

各转让方向电广传媒保证，在为本协议的签署所进行的谈判、协商和交割的过程中，其已经或将向电广传媒充分、全面地提供与标的资产相关的所有文件、资料，并且这些文件、资料均是真实、准确、完整的，客观地反映了标的资产的状况，不存在虚假陈述、重大遗漏和故意隐瞒，且并未保留任何一经披露便会影响本协议签署或履行的信息。如因转让方提供的关于标的资产的文件、资料存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给甲方造成损失的，转让方应向甲方承担赔偿责任。

（九）承诺事项

各方承诺其将遵守本协议的各项条款。

本次交易完成后，管理层承诺在交易完成后及随后的不少于 5 年内（服务期）在北京掌阔持续任职，并有义务尽力促使北京掌阔在上述期限内保持稳定，确保业务平稳过渡。服务期间及管理层从北京掌阔离职后 2 年内，不得以任何方式（包括但不限于，自己或为他人经营、投资、合作经营、兼职）从事与北京掌阔相同或类

似的业务；不得从事任何可能降低电广传媒和北京掌阔竞争力的行为；得泄露电广传媒和北京掌阔的商业秘密。

管理层承诺，自交割日起，管理层中的任何一方将不会直接或间接从事与电广传媒以及北京掌阔主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务。

甲方同意，北京掌阔与管理层的劳动合同约定的有效期限应不早于 2019 年 12 月 31 日，但是，如果管理层严重违反法律、法规的规定或严重违反该等劳动合同的规定，北京掌阔有权依法单方面解除其与管理层的劳动合同，不受前述劳动合同有效期的限制。

（十）违约责任

本协议项下任何一方因违反本协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的(包括为避免损失而支出的合理费用)，该违约方应承担赔偿责任。

若违约方的违约行为将导致守约方最终不能取得按照本协议的规定应当取得的利益，该违约方应当向守约方赔偿守约方预期取得的一切利益。

（十一）协议的生效

本协议自下述条件全部成就之首日起生效：

（1）本次交易及与本次交易相关的协议获得电广传媒董事会、股东大会审议通过；

（2）北京掌阔已作出股东会决议,同意转让方将其所拥有的北京掌阔合计 52.6315%股权转让予电广传媒,并同意电广传媒在前述股权转让后对北京掌阔增资；

（3）本次交易获得中国证监会的核准；

（4）本次交易获得法律法规及监管部门所要求的其他必要的事前审批、核准或同意（如有）。

二、上市公司与上海久之润股东及顾懿等人签署的发行股份及支付现金购买资产协议

（一）合同主体、签订时间

2016 年 5 月 23 日，上市公司（“甲方”）与昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业（“乙方”）、顾懿、尹龙、韩俊、陆志杰、魏宇强、项斌、陈旻、李建宇、黄琦、陆峰、刘嫣婷、朱君、刘烨、岑俊、毛佩珍及许根铭等人（“丙方”、“管理层”）签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》。

（二）标的资产的内容与作价

甲方于 2015 年 6 月 10 日与乙方、丙方及其他相关方签署了一份关于甲方以现金对久之润增资并购买久之润相关股东持有的久之润 70%股权的《投资协议》（以下简称“原投资协议”）。

甲方同意按本协议之约定从乙方处受让乙方所持有的久之润 30%的股权（以下简称“标的资产”），且乙方同意按本协议之约定向甲方转让标的资产。

甲方已聘请开元资产评估有限公司以 2015 年 12 月 31 日为评估基准日对标的资产进行评估并出具开元评报字[2016]1-031 号《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的上海久之润信息技术有限公司股东全部权益价值评估报告》（以下简称“《评估报告》”）。根据《评估报告》，久之润 100%股权的评估价值为 12.704781 亿元（以下简称“标的资产总估值”），标的资产对应的评估价值为 3.811434 亿元。各方在此基础上协商确定标的资产的交易作价为 3.6 亿元。

（三）标的资产对价的支付

甲方向乙方发行人民币普通股股票（每股面值为人民币 1 元）的方式支付标的资产对价的 90%，甲方在股份支付项下向乙方发行的股份简称“新增股份”。

甲方通过支付现金方式向乙方支付标的资产对价的 10%，甲方在现金支付项下向乙方支付的现金形式的对价简称“现金对价”。

甲方向乙方发行的新增股份之定价方式如下：

定价基准日为电广传媒第四届董事会第七十四次（临时）会议决议公告日，发行价格为经除权除息调整后的定价基准日前 60 个交易日电广传媒股票交易均价的 90%，即本次发行的新增股份的价格为每股 15.14 元。在上述定价基准日至发行日期间，若电广传媒发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，发行价格亦将作相应调整，具体调整方式如下：

假设调整前新增股份价格为 P0，每股送股或转增股本数为 N，每股增发新股或配股数为 K，增发新股价或配股价为 A，每股派息为 D，调整后新增股份价格为 P_1（调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派息：$P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本：$P_1 = \frac{P_0}{1 + N}$

增发新股或配股：$P_1 = \frac{P_0 + A * K}{1 + K}$

三项同时进行：$P_1 = \frac{P_0 - D + A * K}{1 + K + N}$

各方同意，甲方以本协议第 2.2 条约定的价格向乙方发行新增股份,新增股份的具体数量以本协议 1.2 条约定的标的资产价格的 90%（即 3.24 亿元）除以发行价格进行确定，即为 21,400,264 股，并以中国证券监督管理委员会最终核准的股份数量为准。由于计算发行股份数量时取整造成的新增股份数量乘以发行价格低于对应标的资产价格的差额部分，乙方同意免除甲方的支付义务。

若发行价格根据本协议 2.2 条的约定发生调整的，则新增股份的具体数量应相应进行调整；若本协议 1.2 条约定的标的资产作价调整，则新增股份的具体数量应相应进行调整。

各方确认，就本次交易中甲方应支付给乙方的现金对价为根据本协议 1.2 条约定的标的资产价格的 10%，即为 3,600 万元。

各方确认并同意，本次交易中的发行股份及支付现金购买资产、为本次交易进行之募集配套资金的股票发行价格可以安排调价机制，甲方可以根据相关法律、法

规规定，并依据经甲方股东大会审议通过的调价方案对发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格进行调整(以下简称“价格调整”)，本协议各方均同意遵守前述价格调整安排，但价格调整只能将股份发行价格向下调整。

（四）本次交易的交割

本协议生效之日起 15 个工作日内，乙方应办理完毕将标的资产过户至甲方名下的工商变更登记手续（以下简称“标的资产过户手续”，标的资产过户手续办理完成之日为“交割日”)，甲方应充分配合。

自交割日起 20 个工作日内，甲方应依据登记结算机构的证券登记业务规则办理将新增股份登记于乙方名下的证券登记手续。

自交割日起 45 个工作日内，甲方应将应支付给乙方的现金对价支付至银行监管账户。该监管帐户应以甲方的名义开立，由甲方和乙方分别提供预留印鉴，对监管账户中的款项支取需由甲、乙双方代表共同同意方可执行。现金对价支付至监管账户后，经甲方和乙方一致同意，可以将该笔款项用于购买理财产品，理财收益全部归乙方所有。

自原投资协议项下交割完成之日起满 24 个月后的 10 个工作日内，甲方应将监管账户或理财专户（对于相关款项用于理财的情况）中的款项及相应的孳息和损益支付至乙方另行指定的银行账户。甲方在履行前述支付现金对价的义务时，乙方应充分配合。

为履行本条上述约定之目的，如需要各方另行签署相关文件（包括但不限于修改章程、股权转让协议、增资协议等）或办理相关手续，则各方应当无条件予以同意并及时办理，如需要其他方予以配合，则各方应努力促成其他方进行配合。

（五）期间损益及过渡期安排

甲方将在交割日起 30 个工作日内聘请具有证券业务从业资格的审计机构对标的资产在评估基准日（即 2015 年 12 月 31 日）至标的资产交割日之间的损益情况进行交割审计。如标的资产在评估基准日至交割日期间产生了收益，则该收益由甲方享有；如标的资产在评估基准日至交割日期间产生了亏损，则该等亏损在审计结

果出具日起三十日内，由乙方对甲方进行补足。

各方同意，交割日前，未经甲方同意，乙方及管理层均不得决定对久之润及上海久游的未分配利润进行分配；在交割日后，久之润所有滚存未分配利润将由其届时的股东享有。

各方同意，根据原投资协议 8.1.4 条项下约定，按照以下公式模拟计算甲方及乙方持有的久之润股权比例（“模拟股权调整”），对久之润 2015 年期末合并报表未分配利润进行分配：

模拟股权调整后甲方持有的久之润股权比例=70%×2015 年原协议承诺净利润数÷2015 年期末实际净利润数；模拟股权调整后乙方持有的久之润股权比例=100%－模拟股权调整后甲方持有的久之润股权比例；但在任何情况下，模拟股权调整后甲方持有的久之润股权比例应不超过久之润总股本的 100%。

（六）陈述与保证

甲方作出如下保证：

（1）甲方是按照中华人民共和国法律合法注册、有效存续的企业法人。

（2）甲方签署并履行本协议均：

（i）在其权力能力范围内；

（ii）已采取必要的公司行为进行适当授权；

（iii）不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限制。

（3）甲方保证，在为本协议的签署所进行的谈判和协商的过程中，甲方向乙方提供的所有资料均是真实、准确、完整的，不存在虚假陈述、重大遗漏和故意隐瞒。

乙方作出如下保证：

（1）乙方是按照中华人民共和国法律合法注册、有效存续的合伙企业。

（2）乙方签署并履行本协议不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限

制。

（3）乙方对于根据本协议拟转让给甲方的标的资产已获得有效的占有、使用、收益及处分权，且该标的资产未被查封、冻结或设置了担保权利亦不存在其他法律纠纷。

丙方分别作出如下保证：

（1）丙方均是拥有中华人民共和国国籍的公民。

（2）丙方签署并履行本协议均：

（i）拥有完全的民事权利能力和民事行为能力；

（ii）不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限制。

（3）丙方在管理标的资产时均履行了勤勉尽责义务，不存在任何损害标的资产价值的行为。

（4）不存在限制或禁止丙方担任久之润及其子公司董事、监事和高级管理人员的情形。

就上海久之润，于本协议签署日及截至交割日，乙方和管理层分别并连带地向甲方作出陈述和保证如下：

（1）本协议签署日前，乙方转让其持有的久之润 30%股权相关事宜已经取得原投资协议项下各方(包括 Heartland Investment Limited)的同意，包括但不限于原投资协议项下各方均同意豁免乙方及管理层在原投资协议 8.4 款项下的义务（即关于乙方三年内不得转让久之润股权的承诺）；

（2）标的资产不存在也没有发生对注入上市公司有重大不利影响的事项；

（3）交割日以前，久之润及其子公司过往重组及股权演变过程符合法律规定，且未存在股权纠纷或潜在股权纠纷；

（4）久之润及其子公司已按照有关法律法规取得从事其实际业务经营或者拥有或使用其任何财产所需的所有以及任何执照、资格或许可； 若该等执照、资格或许可依法需进行定期审查和更新的，不存在任何可能导致该等执照、资格或许可

无法通过该等定期审查并获得更新的事实；

（5）久之润及其子公司对其拥有的资产享有合法的权益，于其资产上未设定任何抵押权、质权、留置权；久之润不存在与其拥有资产有关的争议；

（6）久之润及其子公司不存在自有的土地使用权和房屋所有权，其租赁的房地产不存在权属争议，亦不存在其他应缴未缴的租金；

（7）久之润及其子公司所有账簿和财务记录都是按照法律和有关财务规定正确记录的，并能够准确反映久之润及其子公司参与的交易情况；

（8）久之润及其子公司已按照中国有关法律规定进行了必要的税务登记，并已依法申报和纳税，所有已经享受的税收优惠和财政补贴均系依法取得，与税务机关之间没有税务方面的争议；

（9）久之润就及其子公司支付员工工资和报酬、提取或支付社会保险费符合法律、法规的要求；

（10）不存在任何针对久之润及其子公司的未决纠纷、仲裁、诉讼或其他司法程序、行政调查、处罚或复议程序，或未披露的潜在纠纷、仲裁、诉讼或其他司法程序、行政调查、处罚或复议程序；

（11）久之润及其子公司自 2013 年 1 月 1 日以来不存在重大违法违规行为，不存在违反工商、税收、土地、房产、环保、安全、劳动与社会保障、住房公积金、消防等主管部门的规定而受到处罚的情形。

（12）久之润在评估基准日至交割日期间，没有发生任何重大不利变化，包括但不限于经营上的重大不利变化、实际净利润明显少于承诺净利润数、经合理判断实际净利润将明显少于承诺净利润数、发生重大诉讼或其他重大财产损失等。

乙方及管理层分别并连带地向甲方保证，在为本协议的签署所进行的谈判、协商和交割的过程中，其已经或将向甲方充分、全面地提供与标的资产相关的所有文件、资料，并且这些文件、资料均是真实、准确、完整的，客观地反映了标的资产的状况，不存在虚假陈述、重大遗漏和故意隐瞒，且并未保留任何一经披露便会影响本协议签署或履行的信息。

（七）业绩承诺和股份补偿

乙方和管理层共同承诺久之润 2016 年、2017 年和 2018 年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 1.56 亿元、1.88 亿元和 2.16 亿元（以下简称“净利润承诺数”）。

前述新业绩承诺期间的“净利润”指由甲方指定的具有证券业务资格的会计师事务所审计的按照扣除非经常性损益后孰低原则确定的当年久之润的归属于母公司的税后合并净利润，但是前述应扣除的“非经常性损益”不包括久之润及其子公司在业绩承诺期间内取得的政府补助，以下涉及新业绩承诺期间的净利润均适用本定义。

甲方应当根据原业绩承诺期间和新业绩承诺期间不同的净利润计算方法计算原业绩承诺期间和新业绩承诺期间的实际净利润数在每年年度报告中单独披露久之润经审计的归属于甲方的实际净利润数（以下简称“实际净利润数”）（即 2015 年的实际净利润数按原业绩承诺期间净利润的计算方法确定；对于原业绩承诺期间和新业绩承诺期间重合的 2016 年度和 2017 年度，实际净利润数指按原协议项下“净利润”定义和新业绩承诺期间的“净利润”定义分别计算；2018 年的实际净利润数按新业绩承诺期间净利润的计算方法确定），并应当由甲方聘请的具有证券业务资格的会计师事务所出具关于利润承诺的《专项审计报告》（以下简称“《专项审计报告》”），实际净利润数应以该《专项审计报告》为准。甲方应在每年年度报告披露后 10 个交易日内，根据本协议 6.3 条约定的原则计算乙方、丙方应补偿的金额。

各方同意对本次交易涉及之业绩承诺补偿按照如下原则执行：

如（1）久之润原业绩承诺期间累计实际净利润数低于原投资协议项下的业绩承诺期间累计承诺净利润数；或（2）新业绩承诺期间累计实际净利润数低于新业绩承诺期间累计承诺净利润数的，应由乙方向甲方进行股份补偿，即由甲方以人民币 1 元的总价回购当年应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。（1）原业绩承诺期间的股份补偿

应补偿股份数=（原业绩承诺期间内累计承诺净利润-原业绩承诺期间内累计实现净利润）÷原业绩承诺期间内累计实现净利润×70%×（标的资产总估值÷发行价

格）。

为免疑义，原业绩承诺期间的净利润计算方法适用本协议序言中原投资协议项下“净利润”的定义。

（2）新业绩承诺期间的股份补偿

应补偿股份数=（新业绩承诺期间累计承诺净利润数-新业绩承诺期间累计实现净利润数）÷新业绩承诺期间内三年累计实现净利润数×30%×（标的资产总估值÷发行股价）。

为免疑义，新业绩承诺期间的净利润计算方法适用本协议 6.1 条项下新业绩承诺期间“净利润”的定义。

用于补偿的股份数量不超过乙方在本次交易中以资产认购的甲方股份总数（包括转增或送股的股份）。如甲方在业绩承诺期间实施转增或送股分配的，则在依据本协议计算乙方补偿的股份数量时，公式中的应补偿股份总数将相应调整。如甲方在业绩承诺期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予甲方。

若新业绩承诺期间累计实际净利润数低于新业绩承诺期间累计承诺净利润数的，在上一条款股份补偿不足的情况下，转让方均应按以下方式对甲方进行现金补偿；

应补偿现金数=（应补偿股份总数—已补偿股份总数）×发行价格。

为免生疑义，上述应补偿现金数以转让方从甲方（上市公司）获取的现金对价为限。

（八）承诺事项

各方承诺其将遵守本协议的各项条款。

乙方承诺，本协议项下交易完成后，在以下条件满足的前提下，乙方才有权在新增股份上市之日起三十六个月锁定期届满后对其持有的新增股份申请解除锁定，乙方每年可转让取得的新增股份中不超过 25%部分：

（1）就原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的累计实现净利润情况，久之润在相应会计年度的《专项审计报告》已出具，且甲方已确定久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润数；

（2）根据久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润数，甲方已确定乙方需补偿的股份数(如有)和现金补偿，且乙方已完成股份补偿所需的所有手续并支付现金补偿。

本次交易完成后，管理层中的核心管理人员顾懿、尹龙、陆志杰、许根铭、荣瑜（以下简称“核心管理人员”）承诺在交易完成后及随后的 5 年内在久之润和/或其子公司持续任职，并有义务尽力促使久之润在上述期限内保持稳定，确保业务平稳过渡。服务期间及服务期届满后 2 年内，不得以任何方式(包括但不限于，自己或为他人经营、投资、合作经营、兼职)从事与甲方及/或久之润相同或类似的业务；不得从事任何可能降低甲方和久之润竞争力的行为；不得泄露甲方和久之润的商业秘密。

（九）违约责任

本协议项下任何一方因违反本协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的(包括为避免损失而支出的合理费用)，该违约方应承担赔偿责任。

若违约方的违约行为将导致守约方最终不能取得按照本协议的规定应当取得的利益，该违约方应当向守约方赔偿守约方预期取得的一切利益。

（十）协议的生效

本协议自下述条件全部成就之首日起生效：

（1）本次交易及与本次交易相关的协议获得甲方董事会、股东大会审议通过；

（2）本次交易获得乙方有权的内部决策机构审议通过；

（3）久之润已作出股东会决议，同意乙方将其所拥有的久之润 30%股权转让予甲方；

（4）本次交易获得中国证监会的核准；

（5）本次交易获得法律法规及监管部门所要求的其他必要的事前审批、核准或同意(如有)。

第八节 财务会计信息

一、交易标的报告期财务报表

（一）北京掌阔的财务会计报表

天健对北京掌阔 2014 年度及 2015 年度的财务报表进行了审计，并出具了天健审[2016]2-284《审计报告》。

北京掌阔经审计的财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
货币资金	10,306.66	2,388.10
应收票据	1,176.82	-
应收账款	19,714.03	10,972.74
预付款项	1,895.16	2,450.55
其他应收款	519.28	200.93
其他流动资产	-	0.43
流动资产合计	**33,611.95**	**16,012.75**
固定资产	170.31	187.71
无形资产	0.72	1.17
递延所得税资产	188.90	105.35
其他非流动资产	-	-
非流动资产合计	**359.94**	**294.23**
资产总计	**33,971.88**	**16,306.98**
应付账款	14,489.18	9,466.98
预收款项	990.02	1,542.51
应付职工薪酬	171.39	440.20
应交税费	1,454.66	594.92
其他应付款	37,260.27	4,058.43
流动负债合计	**54,365.52**	**16,103.03**
非流动负债合计	-	-
负债合计	**54,365.52**	**16,103.03**
归属于母公司所有者权益	-20,393.63	203.95
少数股东权益	-	-
所有者权益合计	**-20,393.63**	**203.95**
负债和所有者权益总计	**33,971.88**	**16,306.98**

2、合并利润表

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	**44,550.95**	**21,727.54**
其中：营业收入	44,550.95	21,727.54
二、营业总成本	**40,815.74**	**21,952.58**
其中：营业成本	33,244.51	15,860.79
营业税金及附加	284.16	186.37
销售费用	3,956.09	3,244.22
管理费用	2,926.65	2,200.71
财务费用	-60.92	-8.75
资产减值损失	465.25	469.25
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	**3,735.20**	**-225.04**
加：营业外收入	168.45	321.90
减：营业外支出	0.20	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**3,903.45**	**96.86**
减：所得税费用	612.01	89.78
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	**3,291.44**	**7.08**
归属于母公司所有者的净利润	3,291.44	7.08
六、其他综合收益的税后净额	**83.37**	**2.32**
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	83.37	2.32
5．外币财务报表折算差额	83.37	2.32
七、综合收益总额	**3,374.81**	**9.40**
归属于母公司所有者的综合收益总额	3,374.81	9.40

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年度	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	36,624.21	15,966.80
收到其他与经营活动有关的现金	701.74	3,354.71
经营活动现金流入小计	37,325.96	19,321.52
购买商品、接受劳务支付的现金	29,626.54	12,166.88
支付给职工以及为职工支付的现金	3,226.87	2,745.56
支付的各项税费	1,163.24	555.76
支付其他与经营活动有关的现金	7,844.45	2,464.47
经营活动现金流出小计	41,861.11	17,932.67
经营活动产生的现金流量净额	-4,535.15	1,388.84

二、投资活动产生的现金流量		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	80.25	173.61
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	11,570.43	-
投资活动现金流出小计	11,650.68	173.61
投资活动产生的现金流量净额	-11,650.68	-173.61
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	23,989.26	-
筹资活动现金流入小计	23,989.26	-
筹资活动产生的现金流量净额	23,989.26	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**115.14**	**2.39**
五、现金及现金等价物净增加额	**7,918.56**	**1,217.62**
加：期初现金及现金等价物余额	2,388.10	1,170.48
六、期末现金及现金等价物余额	**10,306.66**	**2,388.10**

（二）上海久之润的财务会计报表

天健对上海久之润2014年度和2015年度的财务报表进行了审计，并出具了天健审[2016]2-305号《审计报告》。

上海久之润经审计的财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年12月31日	2014年12月31日
货币资金	2,335.39	9,481.13
应收账款	52.22	48.48
预付款项	1,200.79	1,336.86
应收利息	66.64	120.14
其他应收款	451.77	928.35
存货	16.21	32.20
其他流动资产	29,304.62	14,010.52
流动资产合计	**33,427.65**	**25,957.68**
可供出售金融资产	1,500.00	-
固定资产	1,680.02	1,754.81

无形资产	4,196.78	4,061.10
长期待摊费用	520.13	655.82
递延所得税资产	4.31	4.32
非流动资产合计	**7,901.24**	**6,476.05**
资产总计	**41,328.89**	**32,433.73**
应付账款	2,489.75	2,555.45
预收款项	3,092.87	2,420.67
应付职工薪酬	828.19	1,118.60
应交税费	384.05	943.61
应付股利	10,000.00	-
其他应付款	227.34	12,464.17
流动负债合计	17,022.20	19,502.50
非流动负债合计	-	-
负债合计	17,022.20	19,502.50
实收资本(或股本)	642.00	554.65
资本公积	13,314.52	3,401.87
盈余公积	321.00	186.11
未分配利润	10,116.21	8,788.59
归属于母公司所有者权益合计	24,393.73	12,931.22
少数股东权益	-87.04	
所有者权益合计	24,306.69	12,931.22
负债和所有者权益总计	41,328.89	32,433.73

2、合并利润表

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
营业收入	39,404.25	36,303.00
减：营业成本	16,334.40	15,272.44
营业税金及附加	2,268.94	2,097.22
销售费用	2,722.94	1,825.57
管理费用	9,496.70	9,152.43
财务费用	83.17	-20.52
资产减值损失	-491.27	209.94
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	818.75	678.67
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
营业利润（亏损以“-”号填列）	**9,808.11**	**8,444.59**
加：营业外收入	1,554.89	1,177.81
其中：非流动资产处置利得	11.57	8.39
减：营业外支出	168.40	32.96

其中：非流动资产处置损失	7.67	32.92
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**11,194.60**	**9,589.44**
减：所得税费用	70.16	648.10
净利润（净亏损以“-”号填列）	**11,124.43**	**8,941.33**
归属于母公司所有者的净利润	11,356.47	8,941.33
少数股东损益	-232.04	-
综合收益总额	**11,124.43**	**8,941.33**
归属于母公司所有者的综合收益总额	11,356.47	8,941.33

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	40,224.47	37,559.18
收到的税费返还	13.07	841.53
收到其他与经营活动有关的现金	2,643.58	714.29
经营活动现金流入小计	42,881.12	39,114.99
购买商品、接受劳务支付的现金	12,977.22	12,288.89
支付给职工以及为职工支付的现金	6,923.41	6,129.64
支付的各项税费	4,142.58	4,105.14
支付其他与经营活动有关的现金	6,152.70	8,721.63
经营活动现金流出小计	30,195.92	31,245.30
经营活动产生的现金流量净额	12,685.20	7,869.69
投资活动产生的现金流量		
取得投资收益收到的现金	872.25	570.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	149.89	22.18
收到其他与投资活动有关的现金	47,180.00	71,660.00
投资活动现金流入小计	48,202.14	72,252.32
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,280.68	5,576.70
投资支付的现金	1,351.32	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2,835.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	62,400.00	82,943.69
投资活动现金流出小计	68,867.00	88,520.39
投资活动产生的现金流量净额	-20,664.87	-16,268.07
筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	12,980.00	554.65
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-

筹资活动现金流入小计	12,980.00	554.65
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	1,878.65
筹资活动现金流出小计	-	1,878.65
筹资活动产生的现金流量净额	12,980.00	-1,324.00
汇率变动对现金及现金等价物的影响		
其他	-12,146.07	-1,347.45
现金及现金等价物净增加额	**-7,145.73**	**-11,069.82**
加：期初现金及现金等价物余额	**9,481.13**	**20,550.95**
期末现金及现金等价物余额	**2,335.39**	**9,481.13**

二、上市公司备考合并财务报表

（一）上市公司备考合并财务报表的编制基础

备考合并财务报表根据中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》的相关规定编制。

除下述事项外，本公司编制备考合并财务报表时采用的会计政策符合企业会计准则的相关规定，并以持续经营为编制基础。备考合并财务报表真实、完整的反映了本公司 2015 年 12 月 31 日的备考合并财务状况，以及 2015 年度的备考合并经营成果。

1、备考合并财务报表假设资产重组事项已于备考合并财务报表最早期初实施完成，即上述资产重组交易完成后的架构在 2014 年 1 月 1 日已经存在。

2、备考合并财务报表系以业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的本公司 2015 年度的财务报表，和业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的上海久之润和北京掌阔（以下合并简称为标的公司）2015 年度的财务报表为基础，按以下方法编制。

（1）在公司本次交易拟向交易对方以发行股份的形式购买其持有北京掌阔 52.6315%的股权前，同时以现金增资的方式进一步取得其增资后 24%的股权前，公司已以 2.08 亿元认缴北京掌阔新增的注册资本 266.6667 万元，占增资后的注册资本的 21.0526%。由于两次投资事项评估作价一致，且前述增资和本次收购系同一次收购谈判下的两个先后实施步骤，本备考合并财务报表将两次投资事项并作一

次投资事项处理。

（2）在公司本次交易拟向交易对方以发行股份并支付现金的方式购买其持有上海久之润 30%的股权前，公司已通过增资和收购股权的方式取得上海久之润 70%的股权，备考合并财务报表将此次收购 30%股权作为收购少数股东权益处理。

（3）购买成本

①公司先以自有资金 20,800.00 万元对北京掌阔进行增资，增资完成后取得北京掌阔 21.0526%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，增资款 20,800.00 万元已支付。

根据 2015 年 5 月本公司与上海久之润及其股东之间签订的《投资协议》等相关协议，公司以自有资金 12,835.00 万元对上海久之润增资，取得增资后上海久之润 14.00%的股权；以自有资金 53,054.60 万元受让上海音佳商务咨询有限公司持有的上海久之润增资后的 56.00%的股权，合计取得上海久之润 70%的股权；截至 2015 年 12 月 31 日，增资款 12,835.00 万元和股权转让款 53,054.60 万元已支付。

②公司拟在本次资产重组时，以发行股份 21,400,264.00 股及以募集的配套资金 3,600.00 万元取得上海久之润余下 30%的股权；以发行股份 34,346,103.00 股及以募集的配套资金 31,200.00 万元对北京掌阔增资的方式合计取得北京掌阔 64%的股权。

本次交易向交易对方发行股份的股票发行价为 15.14 元/股，向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金的股票发行价为 14.16 元/股。

由于本公司拟以发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的方式完成本次资产重组，本公司在编制备考合并财务报表时，将重组方案确定的支付对价 1,191,999,996.38 元以及实施本次重组前已向标的公司以直接增资或向原股东受让股份等方式取得的股份而支付的对价 866,896,000.00 元，作为备考合并财务报表 2014 年 1 月 1 日公司取得北京掌阔和上海久之润的的购买成本，并根据以拟向交易对方发行的股份总数和发行价格计算确定的支付对价 843,999,996.38 元调整归属于母公司所有者权益；本公司为募集配套资金拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份，其中用于支付本次重大资产重组现金对价的部分 34,800.00 万元调整归属于母公司所有者权益，其余募集配套资金部分不在本备考合并财务报表中列示。

（4）标的公司的各项资产、负债在假设购买日（2014 年 1 月 1 日）的初始计量

对于按照公允价值进行后续计量的各项资产、负债，按照 2014 年 1 月 1 日的公允价值确定。

对于按照历史成本进行后续计量的各项资产和负债（包括标的公司个别财务报表未予确认，但在备考合并财务报表中确认的各项资产和负债），本备考合并财务报表以本次重组交易评估基准日的评估值为基础调整确定 2014 年 1 月 1 日标的公司各项可辨认资产、负债的公允价值，并以此为基础在备考合并财务报表中根据《备考审阅报告》所述的会计政策和会计估计进行后续计量。对于 2014 年 1 月 1 日存在而于重组交易评估基准日已不存在的资产和负债按照账面价值进行备考。

（5）商誉

本备考合并财务报表以上述购买成本扣除重组方按交易完成后享有的标的公司于重组交易评估基准日的可辨认净资产公允价值份额后的差额 1,433,203,582.47 元，确认为备考合并财务报表的商誉，其中：北京掌阔购买成本 1,039,999,999.42 元，上述评估基准日公司享有的可辨认净资产公允价值份额为 124,912,928.05 元，商誉金额为 915,087,071.37 元；上海久之润购买 70%股权的成本 658,896,000.00 元，购买日公司享有的可辨认净资产公允价值份额为 140,779,488.91 元，商誉金额为 518,116,511.09 元。购买成本扣除商誉的余额与按持股比例享有的 2014 年 1 月 1 日标的公司可辨认净资产公允价值份额的差额 242,630,037.88 元调整归属于母公司所有者权益，其中：北京掌阔 346,490,214.32 元，上海久之润-103,860,176.44 元。

（6）权益项目列示

鉴于备考合并财务报表之特殊编制目的，本备考合并财务报表的所有者权益按“归属于母公司所有者权益”和“少数股东权益”列示，不再区分“股本”、“资本公积”、“其他综合收益”、“盈余公积”和“未分配利润”等明细项目。

（7）鉴于备考合并财务报表之特殊编制目的，备考合并财务报表不包括备考合并现金流量表及备考合并股东权益变动表，并且仅列报和披露备考合并财务信息，未列报和披露母公司个别财务信息。

（8）由本次重大资产重组交易而产生的费用、税收等影响未在备考合并财务报表中反映。

（9）上海久之润 2015 年 8 月 1 日分配的股利 10,000 万元假定其在 2014 年 1 月 1 日前已完成分配，调减 2014 年 1 月 1 日净资产。

（二）上市公司最近一年的备考合并财务报表

上市公司 2015 年备考合并财务报表的主要财务数据如下。相关数据已经天健审阅，并出具了[2016]2-311 号《备考审阅报告》。

1、备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日
货币资金	236,612.01
以公允价值计量且其变动计　入当期损益的金融资产	79.24
应收票据	1,334.91
应收账款	63,646.21
预付款项	93,768.23
应收利息	66.64
应收股利	-
其他应收款	60,094.46
存货	202,589.91
其他流动资产	85,846.66
流动资产合计	**744,038.28**
可供出售金融资产	338,793.76
长期股权投资	89,487.26
固定资产	601,848.25
在建工程	77,344.15
固定资产清理	2.54
无形资产	88,818.18
商誉	209,693.30
长期待摊费用	4,531.71
递延所得税资产	1,238.17
其他非流动资产	-
非流动资产合计	**1,411,757.31**
资产总计	**2,155,795.60**
短期借款	303,873.47
应付票据	18,343.03

应付账款	97,957.93
预收款项	47,524.22
应付职工薪酬	16,325.74
应交税费	25,525.93
应付利息	3,176.79
应付股利	13,000.70
其他应付款	82,450.21
一年内到期的非流动负债	-
流动负债合计	**608,178.01**
长期借款	143,409.47
应付债券	150,000.00
递延收益	1,110.00
递延所得税负债	23,742.83
非流动负债合计	**318,262.29**
负债合计	**926,440.30**
归属于母公司所有者权益	1,162,589.69
少数股东权益	66,765.61
所有者权益合计	**1,229,355.29**
负债和所有者权益总计	**2,155,795.60**

2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2015 年度
一、营业总收入	**668,996.19**
其中：营业收入	668,996.19
二、营业总成本	**667,931.81**
其中：营业成本	455,983.77
营业税金及附加	6,582.10
销售费用	48,594.45
管理费用	121,068.04
财务费用	29,855.52
资产减值损失	5,847.92
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-5.83
投资收益（损失以“-”号填列）	66,443.62
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,553.13
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	**67,502.18**
加：营业外收入	4,415.16
其中：非流动资产处置利得	26.45
减：营业外支出	965.72
其中：非流动资产处置损失	63.30
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**70,951.61**

减：所得税费用	14,499.49
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	**56,452.12**
归属于母公司所有者的净利润	48,208.06
少数股东损益	8,244.06
六、其他综合收益的税后净额	**66,742.85**
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	65,978.86
（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	65,978.86
1.可供出售金融资产公允价值变动损益	65,449.06
2．外币财务报表折算差额	529.80
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	763.98
七、综合收益总额	**123,194.97**
归属于母公司所有者的综合收益总额	114,186.93
归属于少数股东的综合收益总额	9,008.04

第九节 备查文件及备查地点

一、备查文件

1、电广传媒关于本次交易的董事会决议；

2、电广传媒独立董事关于本次交易的独立董事意见；

3、湖南电广传媒股份有限公司与郭伟、王旭东、潘腾、及北京智德创新投资管理有限公司、许萍、杨非、秦志勇、方元签订的《发行股份购买资产及增资协议》；

4、湖南电广传媒股份有限公司与昌吉州滚泉商务服务有限合伙企业及顾懿等人签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》；

5、《湖南电广传媒股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》；

6、《湖南电广传媒股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）摘要》；

7、《华融证券股份有限公司关于湖南电广传媒股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之独立财务顾问报告》；

8、《电广传媒2015年度审计报告》（天健审[2016]2-251号）；

9、湖南电广传媒股份有限公司《审阅报告》（天健审[2016]2-311号）；

10、北京掌阔移动传媒科技有限公司《审计报告》（天健审[2016]2-284号）；

11、上海久之润信息技术有限公司《审计报告》（天健审[2016]2-305号）；

12、《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的北京掌阔移动传媒科技有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2016]1-032号）；

13、《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的上海久之润信息技术有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2016]1-031号）；

14、通力律师出具的《关于湖南电广传媒股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之法律意见书》。

二、备查地点及备查方式

本报告书摘要及上述备查文件备置于下列地点：

1、湖南电广传媒股份有限公司

联系人：汤振羽

联系地址：湖南省长沙市浏阳河大桥东湖南电广传媒股份有限公司

联系电话：0731-84252080

2、华融证券股份有限公司

联系人：李洪亮

联系地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 16 层

电话：010-85556016

（本页无正文，为《湖南电广传媒股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）摘要》之签章页）

湖南电广传媒股份有限公司

2016 年 5 月 23 日