

关于证监会上市公司并购重组委员会 2016 年
第 41 次会议审核意见的回复
天职业字[2016]3682-5 号

关于证监会上市公司并购重组委员会 2016 年
第 41 次会议审核意见的回复

天职业字[2016]3682-5 号

中国证券监督管理委员会：

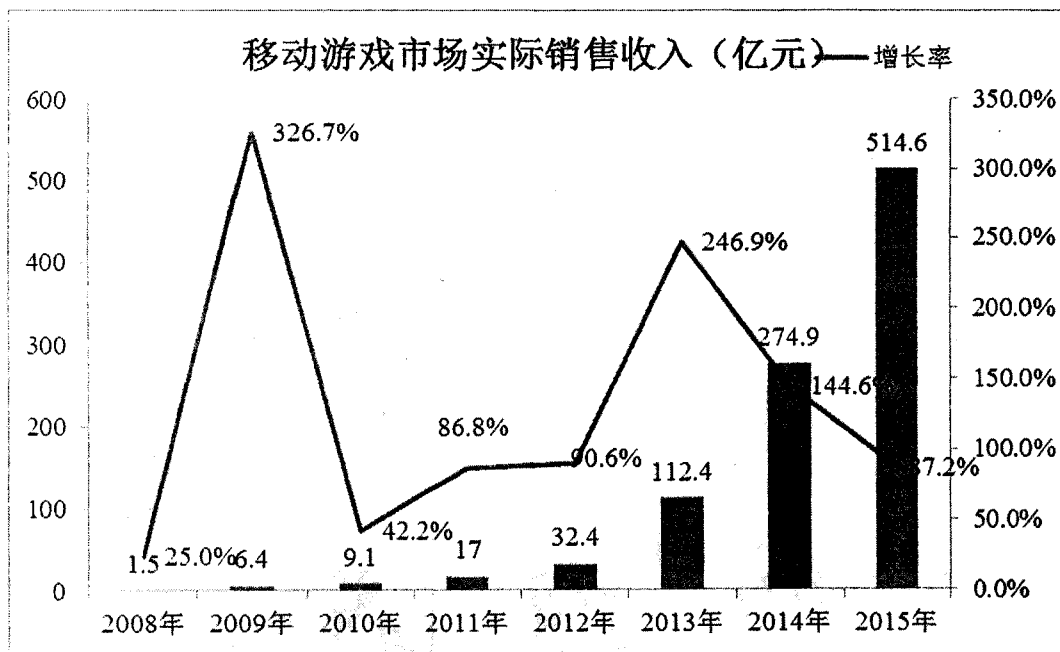
根据贵会上市公司并购重组审核委员会 2016 年第 41 次会议审核意见要求，我们（以下简称“会计师”）对申请人天舟文化股份有限公司并购标的公司广州游爱网络技术有限公司（以下简称“游爱网络”）的下列问题进行核查，现就相关核查意见回复如下，请贵会予以审核。

**请申请人补充披露标的公司承诺利润实现的依据及业绩预测增长的合理性。
请会计师核查并发表明确意见。**

回复：

1、网络游戏行业保持高速增长

根据中国音数协游戏工委、伽马数据(CNG 中新游戏研究)、国际数据公司(IDC)日前共同发布的《2015 年中国游戏产业报告》，2015 年，中国游戏用户数达到 5.34 亿人，同比增长 3.3%；中国游戏（包括客户端游戏、网页游戏、社交游戏、移动游戏、单机游戏、电视游戏等）市场实际销售收入达到 1,407.00 亿元，同比增长 22.9%。其中移动游戏市场实际销售收入达到 514.60 亿元，同比增长 87.2%。



数据来源：GPC,CNG,IDC:《2015年中国游戏产业报告》

2、预测指标相对谨慎

(1) 预测期营业收入增速相对谨慎

单位：万元

游戏	游戏来源	2016 年	2017 年	2018 年
风云天下 OL	自研	3,280.00	1,380.00	342.00
武林萌主	自研	917.00	250.25	
银河争霸	自研	936.00	590.00	108.00
蜂鸟五虎将	自研	2,511.00	1,512.00	410.40
狂神无双	自研	731.50	273.00	
FY2	自研	1,840.00	2,700.00	2,084.00
BYH5	自研	273.00	663.00	135.00
BY2	自研	1,392.00	2,253.00	1,029.00
WH2	自研	822.50	1,335.00	705.00
OL	自研	2,040.00	3,330.00	1,617.00
LTX	自研	441.00	675.00	120.00
DQDG	自研	847.00	990.00	314.60
AHFB	自研	560.00	7,910.00	6,720.00
17N2	自研		3,270.00	7,428.00

游戏	游戏来源	2016 年	2017 年	2018 年
18N1	自研			6,905.50
2DXP	自研	1,575.00	3,080.00	1,699.25
18N4	自研			2,931.00
17N1	自研		1,365.00	3,430.00
18N5	自研			2,090.00
DL1	代理	1,295.00	1,225.00	512.75
18DL1	代理			2,190.00
DZZ	自研	399.75	450.00	220.50
	其他	6,062.25	3,849.25	4,517.25
	合 计	<u>25,923.00</u>	<u>37,100.50</u>	<u>45,509.25</u>

预测期营业收入增速 2016-2018 年分别为 64.63%、43.12%、22.66%，2019-2021 年分别为 15.00%、12.00%、8.00%，相对于移动网络游戏行业销售收入增速更为谨慎。

(2) 主要游戏关键指标预测相对谨慎

游戏	2016 年		
	月均付费人数 (人)	月均 ARPU (元)	平均分成比例
风云天下 OL	8,635.00	794.00	40%
武林萌主 (比武招亲)	5,083.00	425.00	35%
银河争霸	6,419.00	718.00	20%
蜂鸟五虎将	17,356.00	446.00	27%
狂神无双	4,976.00	350.00	35%
FY2	12,163.00	846.00	20%
BYH5	3,464.00	227.00	30%
BY2	17,444.00	380.00	30%
WH2	6,818.00	220.00	15%
OL	37,778.00	300.00	30%
LTX	6,125.00	400.00	30%
DQDG	11,000.00	500.00	22%
AHFB	10,667.00	500.00	35%
2DXP	14,286.00	450.00	35%
DL1	10,571.00	500.00	35%

平均值	11,519.00	470.00	29%
最高值	37,778.00	846.00	40%
2017 年			
游戏	月均付费人数 (人)	月均 ARPU (元)	平均分成比例
风云天下 OL	3,937.00	731.00	40%
武林萌主 (比武招亲)	1,683.00	356.00	35%
银河争霸	3,834.00	638.00	20%
蜂鸟五虎将	13,525.00	342.00	27%
狂神无双	1,832.00	356.00	35%
FY2	12,600.00	892.00	20%
BYH5	7,367.00	250.00	30%
BY2	16,007.00	403.00	30%
WH2	16,882.00	430.00	15%
OL	30,833.00	300.00	30%
LTX	4,688.00	400.00	30%
DQDG	7,500.00	500.00	22%
AHFB	33,694.00	558.00	35%
17N2	16,148.00	750.00	30%
2DXP	16,296.00	450.00	35%
17N1	15,918.00	350.00	35%
DL1	5,833.00	500.00	35%
DZZ	7,143.00	350.00	15%
平均值	11,984.00	475.00	29%
最高值	33,694.00	892.00	40%
2018 年			
游戏	月均付费人数 (人)	月均 ARPU (元)	平均分成比例
风云天下 OL	980.00	727.00	40%
银河争霸	1,080.00	625.00	20%
蜂鸟五虎将	5,267.00	277.00	27%
FY2	11,111.00	780.00	20%
BYH5	2,571.00	250.00	30%
BY2	6,450.00	449.00	30%

WH2	10,307.00	380.00	15%
OL	14,972.00	300.00	30%
LTX	1,250.00	400.00	30%
DQDG	2,383.00	500.00	22%
AHFB	26,667.00	600.00	35%
17N2	27,511.00	750.00	30%
18N1	32,883.00	500.00	35%
2DXP	8,991.00	450.00	35%
18N4	20,497.00	650.00	20%
17N1	23,333.00	350.00	35%
18N5	26,125.00	500.00	20%
DL1	2,442.00	500.00	35%
18DL1	17,033.00	525.00	30%
DZZ	3,500.00	350.00	15%
平均值	12,268.00	493.00	28%
最高值	32,883.00	780.00	40%

报告期内，游爱网络主要游戏关键指标：

游戏名称	2014 年		
	月均付费人数	月均 ARPU (元)	平均分成比例
风云天下 OL	21,871.00	867.00	46.69%
武林萌主 (比武招亲)	14,305.00	406.00	42.10%
蜂鸟五虎将	12,203.00	254.00	40.88%
平均值	16,126.00	509.00	43.22%
游戏名称	2015 年		
	月均付费人数	月均 ARPU (元)	平均分成比例
风云天下 OL	13,966.00	817.00	50.24%
武林萌主 (比武招亲)	6,630.00	498.00	45.14%
蜂鸟五虎将	18,186.00	475.00	31.68%
平均值	12,927.00	597.00	42.35%

注：分成比例=当期游戏分成收入/当期充值流水，未考虑流转税影响。

①充值流水

预测期 2016-2018 年计划上线游戏 23 款，预测游戏单款最高月充值流水为 2,500 万元（低于历史单款最高月充值流水 3,300 万元）；预测月充值流水最高值超过 2,000 万元的有 5 款游戏，介于 1,000~2,000 万元的有 4 款游戏，不超过 1,000 万元的有 14 款游戏，月充值流水最高值的中位数为 1,000 万元，可见预测游戏的充值流水峰值设定相对谨慎。

②分成比例及 APPU 值

预测期 2016-2018 年平均分成比例为 29%、29%、28%，最高分成比例为 40%，该数值低于 2015 年度主要游戏平均分成比例 42.35%；预测游戏 ARPU 值最高为 892 元，平均 ARPU 值最高为 493 元，该数值低于 2015 年度主要游戏平均 ARPU 值 597 元。

3、新游戏实际运营情况符合预期

(1) 新游戏研发进展正常

序号	产品名称	游戏来源	评估预测 上线时间	实际运营情况
				即将进行内测，预计推迟至 7 月上线；
1	FY2	自研	2016 年 6 月	版号申请将于 2016 年 5 月提交，预计 7 月可以取得版号； 已与江苏嘉趣网络科技有限公司（37wan 平台）签署大陆地区独家代理协议；
2	BYH5	自研	2016 年 3 月	正在进行产品优化，预计推迟至 6 月上线； 版号已取得； 研发中，预计推迟至 8 月上线；
3	BY2	自研	2016 年 7 月	版号申请计划 2016 年 6 月提交，预计 8 月上旬取得版号；
				研发中，预计如期上线；
4	WH2	自研	2016 年 12 月	版号申请计划 2016 年 9 月提交，预计 11 月下旬取得版号； 已与上海游民网络科技有限公司（3K 玩平台）签署定制开发协议； 正在进行产品优化，预计如期上线；
5	DLA	自研	2016 年 6 月	版号申请已于 2016 年 1 月提交，预计 6 月可以取得版号； 已与浙江捉急网络有限公司签署 TV 版大陆地区独代协议；与龙宇天下签订 Android、IOS 版大陆地区独代合作； 研发中，预计如期上线；
6	OL	自研	2016 年 8 月	版号申请计划 2016 年 6 月提交，预计 8 月上旬取得版号；
7	LTX	自研	2016 年 8 月	即将进行内测，预计如期上线； 版号申请已于 2016 年 5 月提交，预计 7 月上旬取得版号；

序号	产品名称	游戏来源	评估预测 上线时间	实际运营情况
				已确定大陆地区独代合作方为广州爱九游信息技术有限公司(UC平台);
				研发中, 预计推迟至8月上线;
8	DQDG	自研	2016年7月	版号申请计划2016年6月提交, 预计8月上旬取得版号;
				已确定大陆地区独代合作方为天津百度紫桐科技有限公司;
				即将进行内测, 预计如期上线;
9	2DXP	自研	2016年7月	版号申请已于2016年5月提交, 预计7月取得版号;
				即将进行内测, 预计提前至8月上线;
10	AHFB	自研	2016年10月	版号申请已于2016年5月提交, 预计7月下旬取得版号;
				大陆地区联运合作
				即将进行内测, 预计推迟至8月上线;
11	Noodle	自研	2016年7月	版号申请计划2016年6月提交, 预计8月中旬取得版号;
				研发中, 预计推迟至9月上线;
12	DZZ	自研	2016年8月	版号申请计划2016年7月提交, 预计9月上旬取得版号;
				已与上海晋昶网络科技有限公司(49you平台)签署大陆地区独家代理协议;
				正在进行产品优化, 预计推迟至8月上线;
				版号申请计划2016年6月提交, 预计8月上旬取得版号;
13	DL1	代理	2016年6月	已取得成都比特兄弟网络科技有限公司全球独家代理授权;
				已与广州爱九游信息技术有限公司(UC平台)签署大陆地区独代合同;
				与湖南亚瑟网络科技有限公司签署全球(除大陆地区)联运合作协议;
				正在进行产品优化, 预计如期上线;
14	DL3	代理	2016年5月	已取得版号
				已取得广州君海网络科技有限公司大陆地区联运授权;
15	17N1	自研	2017年6月	未开发, 在计划列表中
16	17N2	自研	2017年4月	未开发, 在计划列表中
17	18N1	自研	2018年1月	未开发, 在计划列表中
18	18N2	自研	2018年4月	未开发, 在计划列表中
19	18N3	自研	2018年6月	未开发, 在计划列表中
20	18N4	自研	2018年2月	未开发, 在计划列表中
21	18N5	自研	2018年5月	未开发, 在计划列表中
22	18DL1	代理	2018年5月	暂未明确代理对象, 在计划列表中

序号	产品名称	游戏来源	评估预测	实际运营情况
			上线时间	

23	18DL2	代理	2018 年 8 月	暂未明确代理对象，在计划列表中
----	-------	----	------------	-----------------

评估基准日后新增游戏：

1	JSDG	自研	2016 年 10 月	已立项，预计 10 月上线； 版号申请计划 2016 年 8 月提交，预计 10 月取得版号； 已与深圳市龙宇天下科技有限公司签署定制开发大陆地区独家代理合同 研发中，预计 9 月上线；
2	DGSD	自研	2016 年 9 月	版号申请计划 2016 年 7 月提交，预计 9 月取得； 已与深圳市宜搜科技发展有限公司签署定制开发大陆地区独家代理合同 正在进行产品优化，预计 7 月上线；
3	QYZ	自研	2016 年 7 月	已取得版号； 已与上海贪玩信息技术有限公司签署大陆地区独家代理合同； 研发中，预计 9 月上线；
4	XMB	自研	2016 年 9 月	版号申请计划 2016 年 7 月提交，预计 9 月取得版号； 已与深圳市宜搜科技发展有限公司签署定制开发大陆地区独家代理合同 研发中，预计 7 月上线。
5	WPZJ	自研	2016 年 7 月	版号申请已于 2016 年 4 月提交，预计 6 月取得版号；

2016 年计划上线游戏 14 款。其中 2 款已取得版号，5 款已提交版号申请，7 款已明确版号申请计划，9 款已签署授权或联运协议，游戏上线进度未有重大变化。评估基准日后新增 5 款游戏计划于 2016 年上线，其中 1 款已取得版号，1 款已提交版号申请，3 款已明确版号申请计划，4 款已签署合作运营协议。

(2) 预测游戏延期上线的影响得弥补

单位：万元

项 目		2016 年度	2017 年度	2018 年度
评估预测流水		89,225.00	130,375.00	160,020.00
延期上线流水影响数		-7,991.00	-2,765.00	-2,545.00
流水影响数	新增游戏流水影响数	6,640.00	27,650.00	10,850.00
合计影响数		<u>-1,351.00</u>	<u>24,885.00</u>	<u>10,705.00</u>

游爱网络虽然存在部分游戏上线时间略有推迟，但是评估基准日后新增了五款拟于 2016 年上线的游戏，这些新增游戏带来的收入足以弥补因上线延迟带来的收益影响，故综

合而言对于评估值影响较小。

4、产品优势及发行保障

(1) 产品优势

游爱网络产品类型丰富，已成功打造推出千万级的 SLG、卡牌、ARPG 类移动网络游戏产品。游爱网络从产品设计的方向到技术的体系优化，从产品的视觉表现到细节打磨、细节体验都从严要求，在每个阶段有针对性的开展测试工作，发现问题、分析问题、解决问题，不断优化体验、提升用户满意度。游爱网络自研 IP 产品经过长效经营已形成良好口碑，有利于提升续作《FY2》、《BY2》、《WH2》的附加价值；合作 IP 产品，如《DQDG》、《DZZ》等则借助小说的市场热度，增加市场曝光度、增强产品吸引力，扩大产品影响力。

(2) 发行保障

游爱网络合作方如 37wan 平台、3K 玩平台、49you 平台、中手游、UC 九游平台、易幻网络、飞鱼科技等具备深厚的发行实力，拥有广泛的用户基础、市场资源和精准推广能力。合作方高度重视并主动推进，结合市场和用户特点与游爱网络多方位沟通，多信息共享，有效建议并促进优化产品。合作方投入资深团队统筹发行工作、集中渠道优势、用户优势，注重产品长线运营布局，稳定游戏运营生命周期，以此为方向有节奏地开展运营工作；同时游爱网络配备专业投放团队，深入开展自运营业务，提升自我运营发行能力。

5、2016 年 1-4 月预测业绩超额完成

单位：万元

项 目	2016 年 1-4 月经营业绩实现情况		
	预测数	实现数(未经审计)	完成率
营业收入	4,567.85	5,825.16	127.53%
净利润	1,907.64	2,846.32	149.21%

注：2016 年 1-4 月净利润系根据 2016 年预测净利润率*2016 年 1-4 月营业收入测算而来。

游爱网络 2016 年 1-4 月份营业收入及净利润均超额完成，收益法评估预测具有可实现性。

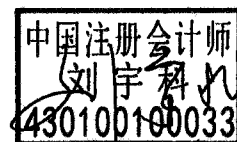
6、会计师核查意见

经核查，会计师认为：结合游爱网络目前经营业绩、现有产品运营情况、新产品的研发推广情况、核心竞争优势及可持续性、市场预测情况等情况，游爱网络 2016-2018 年营业收入、净利润预测具备合理性及可实现性。

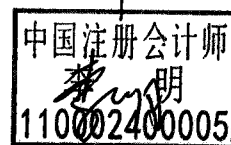
[此页无正文]



中国注册会计师:

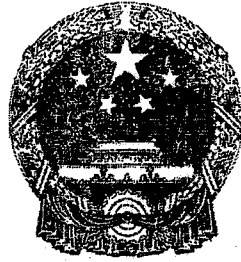


中国注册会计师:



中国注册会计师:





营业执照

(副本) (15-1)

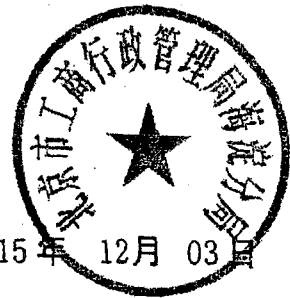
统一社会信用代码 911101085923425568

名称 天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
类型 特殊普通合伙企业
主要经营场所 北京市海淀区车公庄西路19号68号楼A-1和A-5区域
执行事务合伙人 陈永宏
成立日期 2012年03月05日
合伙期限 2012年03月05日至 长期
经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关报告;基本建设年度财务决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训;法律、法规规定的其他业务。(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。)



在线扫码获取详细信息

登记机关

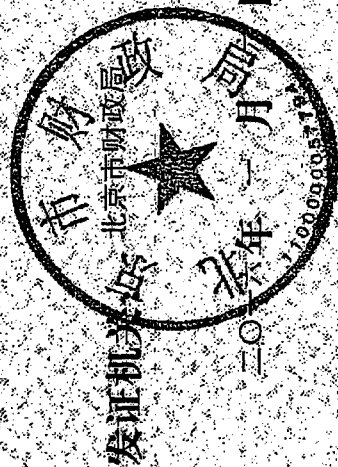


2015年 12月 03日

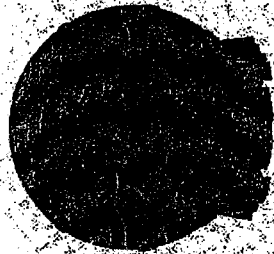
提示:每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

明
說

1. 《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计法定业务的凭证。
2. 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
3. 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
4. 会计师事务所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



注册会计师执业证书

名称：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

主任会计师: 邱靖之

办公场所: 北京市海淀区车公庄西路19号68号楼A座A-5区域

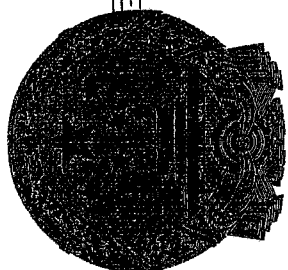
组织形式:

会计师事务所编号: 11010150

注册资本(出资额): 5220万元

批准设立文号:京财企许可[2011]0105号

批准设立日期: 2011-11-14

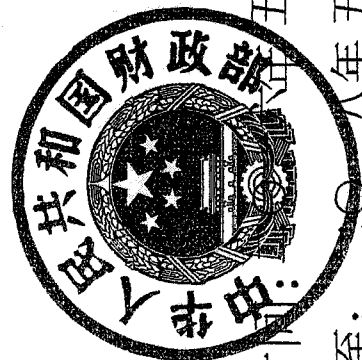


证书序号: 000444

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准
天职国际会计师事务所 (特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 邱靖之



证书号: 08

发证时间: 五

证书有效期至: 二〇一〇年五月

二〇一〇年五月

业务报告签字授权委托书

授权人

姓名：邱靖之 先生

被授权人

姓名：刘宇科 女士

根据《财政部关于注册会计师在审计报告上签名盖章有关问题的通知》（财会【2001】1035 号）中“合伙会计师事务所出具的审计报告（注：含验资报告、盈利预测审核报告等具有法定证明力的报告），应当由一名对审计项目负最终复核责任的合伙人和一名负责该项目的注册会计师签名盖章”的规定以及本所制度，授权人授权被授权人在所担任项目负责合伙人的项目上作为执行事务合伙人，负最终复核责任，并在出具的业务报告上签名盖章。

被授权人应按照中国注册会计师执业准则和天职国际业务规范体系的规定履行职责。

授权期间：2016 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

授权人（签字）：

被授权人（签字）：

日期：二〇一六年一月一日

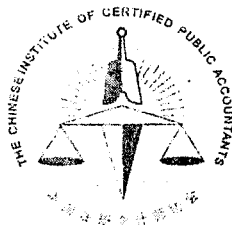
天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：中国北京市海淀区车公庄西路 19 号外文文化创意园 12 号楼 总机：86-10-88827799 传真：86-10-88018737 网址：www.tzcpa.com

Baker Tilly China Certified Public Accountants

Address: Building 12, Foreign Cultural and Creative, No.19 Chengongzhuang West Road, Haidian District Beijing, P.R.C (100048)

Tel: 86-10-88827799 Fax: 86-10-88018737 Website: www.tzcpa.com



年度检验登记
Annual Renewal Registration

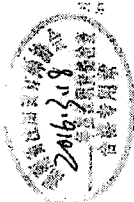
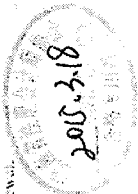
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



姓 名 _____
Full name
性 别 _____
Sex
出生日期 _____
Date of birth
工作单位 _____
Working unit
身份证号码 _____
Identity card No.

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



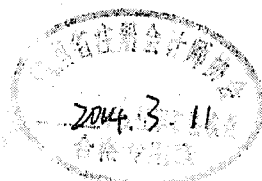
年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号:
No. of Certificate

注册注册会计师:
Registered Institute of CPAs

发证日期: _____ 年 _____ 月 _____ 日
Date of Issuance





BAKER TILLY
天|职|国|际 CHINA

业务报告签字授权委托书

授权人

姓名：邱靖之 先生

被授权人

姓名：李明 先生

根据本所《业务委派与业务报告个人签章规范》有关“每项业务至少应该委派一名项目负责人；权益合伙人、授薪合伙人以及经授权的业务部门主任可担任项目负责人；但属于鉴证业务的，如果委派的项目负责合伙人不是权益合伙人的，应当另外委派一名权益合伙人作为复核签字合伙人并在鉴证报告上签字”等的规定，授权人授权被授权人在所担任项目负责人非鉴证业务项目上作为执行事务合伙人，负最终复核责任，并在出具的业务报告上签名盖章。

被授权人应按照中国注册会计师执业准则和天职国际业务规范体系的规定履行职责。

授权期间：2016年1月1日至2016年12月31日

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

授权人（签字）：

被授权人（签字）：



日期：二〇一六年一月一日

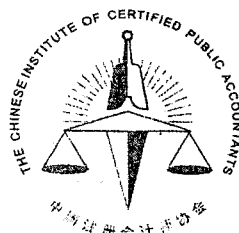
天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：中国北京市海淀区车公庄西路19号外文文化创意园12号楼 总机：86-10-38827799 传真：86-10-88018737 网址：www.tzcpa.com

Baker Tilly China Certified Public Accountants

Address: Building 12, Foreign Cultural and Creative, No.19 Chengongzhuang West Road, Haidian District Beijing, P.R.C (100048)

Tel: 86-10-88827799 Fax: 86-10-88018737 Website: www.tzcpa.com



年度检验登记 Annual Renewal Registration

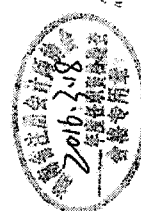
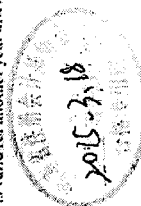
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



姓名 _____
Full name _____
性别 _____
Sex _____
出生日期 _____
Date of birth _____
工作单位 _____
Working unit _____
身份证号码 _____
Identity card No. _____

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号
No. of certificate

检验机构名称
Authorizing Institute of CPAs

发证日期
Date of Issuing

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书有效期为一年，自签发之日起计算。
This certificate is valid for one year after
the issuance.



1607600148

注册安全工程师注册管理办法
Registration Management Measures for Registered Safety Engineers

2014.3.5

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书有效期为一年，自签发之日起计算。
This certificate is valid for one year after
the issuance.

2014.3.6

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书有效期为一年，自签发之日起计算。
This certificate is valid for one year after
the issuance.

2014.3.6

2014.3.6

2014.3.6



姓名: 王...
Sex: ...
出生日期: 1971-11-03
Date of birth: ...
工作单位: 六联通设计服务有限公司
Workplace and: ...
身份证号: 430402711105001
ID card No: ...



注册安全工程师注册管理办法
Registration Management Measures for Registered Safety Engineers

本证书有效期为一年，自签发之日起计算。
This certificate is valid for one year after
the issuance.

注册安全工程师注册管理办法
Registration Management Measures for Registered Safety Engineers

本证书有效期为一年，自签发之日起计算。
This certificate is valid for one year after
the issuance.

2014.3.6

2014.3.6

2014.3.6

2014.3.6

2014.3.6

2014.3.6