

证券代码：002656 证券简称：摩登大道 上市地点：深圳证券交易所

摩登大道时尚集团股份有限公司



发行股份及支付现金购买资产并募集配套
资金报告书

序号	发行股份及支付现金购买 资产交易对方	住所
1	颜庆华	湖北省武汉市关山大道 349 号 XX 栋 XX 单元 XX 室
2	刘金柱	湖北省武汉市洪山区东湖高新开发区佳园路 6 号 XX 栋 XX 单元 XX 室
3	赵威	湖北省武汉市关山大道 349 号 XX 栋 XX 单元 XX 室
4	陈国兴	湖北省武汉市利济北路 163 号 XX 栋 XX 单元 XX 室
5	曾李青	广东省深圳市南山区沙河天鹅堡 XX 栋 XX 单元 XX 室
6	武汉悦然心动投资管理中 心（有限合伙）	湖北省武汉市东湖开发区光谷创业街 X 栋 X 楼
募集配套资金交易对方		住所
不超过 10 名（含 10 名）特定投资者		

独立财务顾问



二零一六年十一月

公司声明

本公司及全体董事、监事及高级管理人员保证本报告书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。

交易对方的声明与承诺

本次重组的交易对方均已承诺，保证其为重组过程中所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

如本次重组所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、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，交易对方将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份。

中介机构承诺

本次重组的独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等证券服务机构已经承诺，如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司/本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

重大事项提示

特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

一、本次重组方案概况

上市公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴、曾李青、悦然心动投资合法持有的悦然心动合计 100% 股权。同时，上市公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易拟发行股份购买资产交易价格的 100%。本次交易完成后，上市公司将直接持有悦然心动 100% 股权。

本次交易不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资成功与否不影响本次交易的实施。如本次配套融资未能获得中国证监会核准（包括核准的金额低于预期）或者核准后配套融资未能成功实施，导致配套融资金额不足以支付本次交易的全部现金对价和本次交易相关费用的，不足部分由上市公司以自有资金或自筹资金支付。

（一）发行股份及支付现金购买资产

上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买本次重组交易对方合法持有的悦然心动合计 100% 股权，拟购买资产的交易价格参照中企华出具的中企华评报字（2016）第 1320 号《资产评估报告》的评估结果，由本次重组交易各方协商确定为 49,000.00 万元。其中以现金支付 19,600.00 万元，以发行股份方式支付 29,400.00 万元。

本次发行股份及支付现金购买资产的股份定价基准日为上市公司审议本次重组的董事会决议公告日。本次发行的价格不低于定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，经交易双方协商确定为 14.16 元/股。

定价基准日至发行日期间，如上市公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项，则本次发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格亦将按照中国证监会及深交所的相关规则作相应调整。

具体参见本报告书“第五节 本次交易发行股份情况”。

（二）配套融资

上市公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，不超过 23,000.00 万元，未超过本次交易发行股份购买资产交易价格的 100%。募集资金主要用于支付本次交易现金对价及本次交易相关费用，实际募集配套资金不足部分，由上市公司以自有资金或者自筹资金解决。

本次非公开发行股票配套融资的定价基准日为上市公司审议本次重组的董事会决议公告日，发行价格不低于上市公司定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，即不低于 15.71 元/股，最终发行价格将在上市公司取得中国证监会关于本次交易的核准后，按照《发行管理办法》及相关法律法规的规定，根据询价结果，由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

定价基准日至发行日期间，如上市公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项，则本次募集配套资金的股份发行价格亦将按照中国证监会及深交所的相关规则作相应调整。

具体参见本报告书“第五节 本次交易发行股份情况”。

二、标的资产评估和定价

本次拟购买资产的评估基准日为 2016 年 6 月 30 日，中企华采取收益法和资产基础法对标的资产进行评估，最终采用收益法评估结果作为本次交易标的资产的评估结果。

经评估，悦然心动 100%股权的评估值为 49,100.00 万元，较 2016 年 6 月 30 日经审计归属于母公司的净资产账面价值增加 44,734.67 万元，评估增值 1,024.77%。本次交易评估的详细情况参见本报告书“第六节 交易标的评估情况”和评估机构出具的有关评估报告。

参照该评估结果，经本次交易各方协商，确定悦然心动 100%股权交易价格为 49,000.00 万元。

三、本次交易不构成重大资产重组

本次交易中，上市公司拟购买悦然心动 100%股权，交易价格为 49,000.00 万元。截至 2015 年 12 月 31 日，上市公司合并报表范围资产总额、营业收入、资产净额等指标与标的公司 2015 年经审计数据对比如下：

单位：万元

上市公司		标的公司		比值
资产总额	278,596.13	交易价格	49,000.00	17.59%
营业收入	72,423.72	营业收入	2,015.94	2.78%
资产净额	120,248.40	交易价格	49,000.00	40.75%

根据《重组管理办法》，购买股权导致上市公司取得被投资企业控股权的，在计算是否达到重大资产重组的比例标准时，其资产总额以被投资企业的资产总额和成交金额二者中的较高者为准，营业收入以被投资企业的营业收入为准，资产净额以被投资企业的净资产额和成交金额二者中的较高者为准。

本次交易标的公司相关指标占上市公司资产总额、资产净额、营业收入的比重未超过 50%，按照《重组管理办法》的规定，本次交易不构成重大资产重组。但本次交易涉及以发行股份方式购买资产，因此，本次交易需提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

四、本次交易不构成关联交易

本次交易拟购买资产交易对方与上市公司及其关联方不存在关联关系，本次交易完成后，拟购买资产交易对方持有的上市公司股份比例（考虑配套融资增发的股份）低于 5%，根据《上市规则》规定，拟购买资产交易对方不是上市公司关联方，本次发行股份及支付现金购买资产不构成关联交易。

五、本次交易不构成借壳上市

本次交易前，截至 2016 年 8 月 31 日，上市公司控股股东瑞丰股份及实际控制人林永飞持有的上市公司股权比例合计为 43.33%，在本次交易完成后，考虑配套融资新增股份的影响，上市公司控股股东及实际控制人持有上市公司的股份占总股本的比例为 39.88%，林永飞仍为上市公司的实际控制人，本次交易后上

市公司的控股股东及实际控制人未发生变更。

因此，本次交易不构成借壳上市。

六、本次交易拟购买资产交割前悦然心动将变更为有限责任公司，交易完成后悦然心动将变更为一人有限责任公司

根据本次重组方案，上市公司发行股份及支付现金购买的标的资产为交易对方持有的悦然心动 100%股权，其中包含悦然心动董事及高级管理人员持有的悦然心动的股权。根据《公司法》第七十八条的规定“设立股份有限公司，应当有二人以上二百人以下发起人”及第一百四十一条的规定“公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五。”为保证本次重组中悦然心动的股权的转让及股东人数的变化符合《公司法》上述规定，交易对方决定在本次重组实施前将悦然心动的组织形式从股份有限公司变更为有限责任公司。

悦然心动于 2016 年 10 月 26 日召开的董事会审议通过了《关于公司全体股东向摩登大道时尚集团股份有限公司转让公司 100%股权暨公司性质整体变更的议案》，同意悦然心动全体股东将其所持 100%股权转让予摩登大道，由摩登大道通过发行股份和支付现金相结合的方式进行购买。根据本次交易的需要，在本次交易获得中国证监会批准后，悦然心动将从全国中小企业股份转让系统终止挂牌，之后悦然心动的整体性质将发生变更，由股份有限公司变更为有限责任公司。在悦然心动其他股东向摩登大道转让悦然心动股权（指悦然心动整体变更为有限责任公司后对应的有限责任公司股权）的过程中，全体股东自愿放弃对相应股权的优先购买权。

本次交易完成后，悦然心动将成为上市公司的全资子公司，上市公司将成为悦然心动的唯一股东，悦然心动将变更为一人有限责任公司。

七、本次交易的简要情况

（一）本次交易发行价格和发行数量

1、本次发行股份及支付现金购买资产之发行股份情况

本次拟发行股份及支付现金的交易对方为颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴、曾李青、悦然心动投资。本次发行股份及支付现金购买资产的定价基准日为上市公司审议本次重组的董事会决议公告日。本次发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格不低于定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价的 90%。计算公式为：

第三届董事会第十七次会议决议公告日前 60 个交易日上市公司股票交易均价=决议公告日前 60 个交易日上市公司股票交易总额÷决议公告日前 60 个交易日上市公司股票交易总量。

上市公司本次向悦然心动股东发行股份数量合计为 20,762,711 股，向悦然心动股东支付现金 19,600.00 万元，具体发行股份及支付现金的数量如下：

序号	交易对方	持有悦然心动股权比例	总支付对价（万元）	股份支付金额（万元）	股份支付数量（股）	现金支付金额（万元）
1	颜庆华	27.16%	13,308.40	7,985.04	5,639,152	5,323.36
2	刘金柱	12.32%	6,036.80	3,622.08	2,557,966	2,414.72
3	赵威	12.32%	6,036.80	3,622.08	2,557,966	2,414.72
4	陈国兴	9.33%	4,571.70	2,743.02	1,937,161	1,828.68
5	曾李青	28.87%	14,146.30	8,487.78	5,994,194	5,658.52
6	悦然心动投资	10.00%	4,900.00	2,940.00	2,076,271	1,960.00
合计		100.00%	49,000.00	29,400.00	20,762,711	19,600.00

最终发行数量以中国证监会最终核准的发行数量为准。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项，则将对发行数量作相应调整。

2、本次发行股份及支付现金购买资产之募集配套资金的发行情况

上市公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。

本次非公开发行股票配套融资的定价基准日为上市公司审议本次重组的董事会决议公告日，发行价格不低于上市公司定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，即不低于 15.71 元/股，最终发行价格将在上市公司取得中国证监会关于本次交易的核准后，按照《发行管理办法》及相关法律法规的规定，根据询价结果，由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

本次重组配套募集资金不超过 23,000.00 万元，按照发行底价 15.71 元/股计算，上市公司共计需发行股份 14,640,356 股。最终发行数量将根据最终发行价格，由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

在本次发行的定价基准日至本次发行期间，上市公司如有除权、除息事项，上述股份发行数量将随发行价格的调整作相应调整。

（二）股份锁定情况

1、发行股份及支付现金购买资产发行股份锁定期

悦然心动全体股东通过本次交易获得的摩登大道新增股份自该等新增股份上市之日起至 12 个月届满之日不得以任何方式进行转让。12 个月法定锁定期限届满后，悦然心动全体股东通过本次收购获得的摩登大道新增股份按照下述安排分期解锁：

第一期：自新增股份上市之日起满 12 个月且 2016 年度对应的业绩补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中的 30%扣减前述因履行 2016 年度对应的补偿义务已补偿股份数量（如有）后的剩余部分可解除锁定；

第二期：自新增股份上市之日起满 24 个月且 2017 年度对应的业绩补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中的 30%扣减前述因履行 2017 年度对应的补偿义务已补偿股份数量（如有）后的剩余部分可解除锁定；

第三期：自新增股份上市之日起满 36 个月且 2018 年度对应的补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中的 30%扣减前述因履行 2018 年度对应的补偿义务已补偿股份数量（如有）后的剩余部分可解除锁定。

第四期：自新增股份上市之日起满 48 个月且 2016 年度、2017 年度及 2018 年度对应的补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中尚未解锁的剩余股份可解除锁定。

在本协议约定的补偿期内，如果悦然心动当年累积实际实现的净利润不足承诺的累积应实现的净利润的 50%，则悦然心动股东在本次交易中取得的新增股份中尚未解除锁定部分延长至新增股份上市之日起满 48 个月后方可解除锁定。

2、非公开发行股票募集配套资金发行股票锁定期

本次募集配套资金认购方获取的上市公司股份自新增股份上市之日起 12 个月内不得转让。本次发行完成后，上述配套募集资金认购方因公司送股、公积金转增股本等原因增持的公司股份，亦遵守上述安排。

（三）募集配套资金用途

本次交易拟募集配套资金总额不超过 23,000.00 万元，扣除发行费用后的净额将用于支付本次交易现金对价及本次交易相关费用。

八、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，截至 2016 年 8 月 31 日，上市公司控股股东瑞丰股份及实际控制人林永飞持有的上市公司股权比例合计为 43.33%，在本次交易完成后，考虑配套融资新增股份的影响，上市公司控股股东、实际控制人持有上市公司的股份占总股本的比例为 39.88%，林永飞仍为上市公司的实际控制人，本次交易后上市公司的控股股东及实际控制人未发生变更，同时，上市公司自上市以来，实际控制人未发生变更。

本次交易前后上市公司的股权结构变化如下表所示：

股东类别	股东名称	本次交易前		本次交易后	
		持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
原股东	上市公司控股股东、实际控制	177,600,000	43.33%	177,600,000	39.88%
原股东	其他股东	232,321,837	56.67%	232,321,837	52.17%
发行股份及支付现金购买资产交易对方	颜庆华	-	-	5,639,152	1.27%
	刘金柱	-	-	2,557,966	0.57%
	赵威	-	-	2,557,966	0.57%
	陈国兴	-	-	1,937,161	0.43%
	曾李青	-	-	5,994,194	1.35%
	悦然心动投资	-	-	2,076,271	0.47%
配套融资交易对方	不超过10名特定投资者	-	-	14,640,356	3.29%
合计	总股本	409,921,837	100.00%	445,324,904	100.00%

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据正中珠江出具的备考审阅报告，不考虑募集配套资金，摩登大道交易前后合并报表主要财务数据对比如下：

单位：万元

项目	2016年6月30日		2015年12月31日	
	交易后	交易前	交易后	交易前
资产总计	341,539.86	289,135.30	329,019.48	278,596.13
负债合计	177,760.29	157,891.50	162,806.42	143,146.06
归属于母公司所有者权益合计	147,859.57	115,411.51	151,011.39	120,248.40
资产负债率	52.05%	54.61%	49.48%	51.38%
项目	2016年1-6月		2015年	
	交易后	交易前	交易后	交易前
营业收入	40,296.71	37,031.12	74,439.66	72,423.72
营业利润	-1,459.24	-3,279.68	1,158.22	-173.57
归属于母公司所有者的净利润	-1,048.10	-2,733.00	2,353.50	1,021.71

本次交易完成后，上市公司资产规模、盈利规模进一步提升。

九、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

2016年10月27日，上市公司召开第三届董事会第十七次会议，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》、《关于〈摩登大道时尚集团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）〉及其摘要的议案》及相关议案。

2、交易对方的决策过程

2016年10月26日，悦然心动投资作出合伙人会议决议，同意向摩登大道出售其持有的悦然心动10%的股权。

3、悦然心动的决策过程

2016年10月26日，悦然心动召开第一届董事会第十一次会议，同意悦然心动全体股东向上市公司转让100%股权。

（二）本次交易尚需履行的审批程序

- 1、本次交易尚需取得悦然心动股东大会审议批准；
- 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。

本次交易能否取得上述批准或核准以及最终取得批准或核准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

十、本次交易相关方所作出的重要承诺

序号	承诺类型	承诺方	承诺的主要内容
----	------	-----	---------

1	关于提供信息真实、准确和完整的承诺函	本次重组交易对方	承诺本次重组提供的信息及文件真实、准确和完整
		上市公司控股股东及上市公司全体董事、监事、高级管理人员	
		独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、评估机构	
2	业绩补偿承诺	本次重组交易对方	承诺标的公司业绩补偿期内实现约定的业绩，否则承担补偿责任
3	关于认购股份锁定期承诺	本次重组交易对方	就新增股份锁定期根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定进行了承诺
4	关于持有悦然心动股东的承诺	本次重组交易对方	承诺所持有的悦然心动股权权属清晰
5	关于避免同业竞争的承诺函	除曾李青外的本次重组交易对方	为避免本次交易完成后可能产生的同业竞争情形出具承诺
		上市公司控股股东及实际控制人	
6	关于减少及规范关联交易的承诺函	上市公司控股股东及实际控制人	为规范与减少本次交易完成后可能产生的关联交易情形出具承诺
		除曾李青外的本次重组交易对方	
7	保证上市公司独立性的承诺	除曾李青外的本次重组交易对方	保证上市公司及其子公司在本次交易完成后保持独立性
		上市公司控股股东及实际控制人	
8	关于或有事项的承诺	除曾李青外的本次重组交易对方	承诺对因悦然心动业务资质取得、房屋租赁备案等事项产生的损失进行补偿

十一、业绩承诺与补偿安排

根据上市公司与拟购买资产交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，交易各方同意，本次补偿义务主体为标的公司全体股东。补偿责任人承诺标的公司合并报表 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实现的扣非后净利润分别不低于 3,300 万元、4,550 万元、6,150 万元。具体补偿方式参见“第七节 本次交易合同的主要内容/一、发行股份及支付现金购买资产协议”。

十二、超额业绩奖励

（一）超额业绩奖励安排

各方同意，如果悦然心动 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润之和超过承诺净利润之和，业绩承诺期满后，上市公司应当将悦然心动在承诺期实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润总和超过约定的承诺期业绩承诺方承诺累积净利润部分的 39%（上限为本次标的资产交易价格总额的 20%）作为奖金奖励给届时仍于悦然心动任职的核心管理团队核心成员，核心管理团队核心成员名单及具体奖励方案由届时悦然心动董事会确定，奖励对价相关的纳税义务由实际受益人自行承担。具体奖励方式参见“第七节 本次交易合同的主要内容/一、发行股份及支付现金购买资产协议”。

（二）业绩奖励设置的原因及合理性

（1）业绩奖励设置有利于维持标的公司管理层的稳定性和积极性，实现上市公司和管理层利益的绑定

本次交易的奖励方案旨在最大程度的激励标的公司核心团队并保障其稳定性，从而使标的公司的经营业务持续增长，为上市公司创造更多利润。本次奖励方案合理控制了奖励金额的规模，并确保只有标的公司实际盈利超过了承诺净利润后方可执行奖励，从而保障上市公司股东的权益不会受到损害。

（2）本次交易方案已经由上市公司董事会审议通过，并且独立董事发表了独立意见

2016 年 10 月 27 日，上市公司召开的第三届董事会第十七次会议审议并通过了本次交易方案。本次交易董事会审议过程中，上市公司全体独立董事就上市公司董事会提供的本次交易报告书及相关文件进行了认真审阅，基于独立判断立场，对本次交易事项发表了同意的独立意见。

（三）业绩奖励的相关会计处理方法、支付安排以及对上市公司未来经营可能造成的影响

1、业绩奖励的会计处理方法及支付安排

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，本次业绩奖励符合《企业会计准则 9 号—职工薪酬》中对长期职工福利类别的长期利润分享计划的定义，可将其视为上市公司对标的公司相关管理人员的长期利润分享计划。由于该等奖励确定、支付均发生在利润承诺期届满后，在承诺期内标的公司是否存在奖金支付义务存在不确定性，未来支付奖金金额不能可靠计量，承诺期内各年计提奖金的依据不充分。上市公司将在利润承诺期届满后，相关奖励计算方法及发放方案在奖励金额能够可靠估计时将相应款项计入成本费用。

2、业绩奖励对上市公司未来经营可能造成的影响

根据业绩奖励安排，如触发支付管理层奖金的相关奖励措施条款，在计提业绩奖励款的会计期间内将增加标的公司的相应成本费用，进而将对上市公司合并报表净利润产生一定影响。但上述业绩奖励金额是在完成既定承诺业绩的基础上对超额净利润的分配约定，这将有助于激励标的公司进一步扩大业务规模及提升盈利能力，因此不会对标的公司正常经营造成不利影响，也不会对上市公司未来经营造成重大不利影响。

十三、本次重组对中小投资者权益保护的安排

本次重组对中小投资者权益保护的安排如下：

（一）股东大会表决及网络投票安排情况

上市公司董事会在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，提醒全体股东参加审议本次交易方案的临时股东大会会议。上市公司根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为参加股东大会的股东提供便利，就本次重组方案的表决提供网络投票平台，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。

（二）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排

本次交易前上市公司 2015 年度基本每股收益为 0.05 元/股，根据正中珠江对上市公司出具的备考审阅报告，本次交易后上市公司 2015 年度备考基本每股收益为 0.07 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。

（三）聘请具备相关从业资格的中介机构

上市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。

十四、独立财务顾问的保荐机构资格

上市公司聘请广发证券担任本次交易的独立财务顾问，广发证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐机构资格。

重大风险提示

投资者在评价上市公司本次重组时，除本报告书的其他内容和与本报告书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

本次交易尚需经悦然心动股东大会及上市公司股东大会审议通过以及获得中国证监会的核准。本次交易能否取得上述批准或核准及取得上述批准或核准的时间存在不确定性，本次交易最终能否成功实施存在上述审批风险。

（二）本次交易被暂停、中止或取消的风险

上市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，但仍不排除有关机构和个人利用关于本次交易内幕信息进行内幕交易的行为，上市公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。在交易推进过程中，市场环境可能会发生变化，从而影响本次交易的条件；此外，在本次交易审核过程中，交易双方可能根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次交易的交易对方及上市公司均有可能选择终止本次交易，提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

（三）标的资产的估值风险

本次交易标的资产的交易价格以具有证券业务资格的评估机构中企华对标的资产出具的资产评估结果为参考依据，经上市公司与交易对方协商确定。

本次交易中，资产评估机构中企华采用收益法和资产基础法两种方法对悦然心动的全部股东权益进行了评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。根据中企华出具的悦然心动《资产评估报告》（中企华评报字[2016]第 1320 号），收益法评估后的股东全部权益价值为 49,100.00 万元，较 2016 年 6 月 30 日经审计归属于母公司所有者权益账面价值增加 44,734.67 万元，增值率为 1,024.77%。

参照该评估结果，经协商，悦然心动 100%股权作价 49,000.00 万元。

尽管评估机构在评估过程中勤勉尽责，并严格执行了评估的相关规定，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、标的公司创新能力和行业竞争力削弱、用户对产品的需求发生变化，未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现标的资产的评估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在标的公司盈利能力未达到预期进而影响标的资产评估值的风险。

本次重组交易双方已经在签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》中对业绩承诺期内的业绩补偿义务及业绩补偿期届满时的减值测试事项进行了约定，有助于化解上述风险对上市公司造成的不利影响。

（四）收购整合风险

本次交易标的公司属于互联网和相关服务行业，上市公司属于纺织服装、服饰行业，本次交易系响应国家“互联网+”战略，实现传统产业转型升级的典型案例，本次交易完成后，上市公司将在产品、技术、用户、渠道等方面与标的公司进行整合，发挥合作共赢的协同效应。本次交易完成后，悦然心动将成为上市公司的全资子公司，虽然交易双方已经在《发行股份及支付现金购买资产协议》中对交易完成后的公司治理结构进行了约定，但上市公司能否通过整合，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，整合结果可能未能充分发挥协同效应，从而给公司和股东造成损失。

（五）商誉减值风险

根据企业会计准则规定，由于本次交易构成非同一控制下的企业合并，交易完成后，本次交易合并对价超过购买日标的公司可辨认净资产公允价值部分将确认为商誉。根据正中珠江出具的《备考审阅报告》，假设本次交易于 2015 年 1 月 1 日完成，上市公司于 2015 年 1 月 1 日以 49,000.00 万元的价格受让悦然心动 100%的股权，合并日悦然心动可辨认净资产的公允价值为 1,456.15 万元，差额 47,543.85 万元确认为商誉。根据企业会计准则规定，该商誉不作摊销处理，

但需在未来年度每年年终进行减值测试。如果未来因国家政策变化、互联网和相关服务行业发展速度放缓、标的公司自身业务下降或者其他因素导致悦然心动未来经营状况和盈利能力未达预期，则上市公司存在商誉减值的风险，从而对上市公司当期损益造成不利影响，提请投资者注意相应风险。

为降低上述商誉减值风险，发挥标的公司的核心竞争力，交易双方已经在《发行股份及支付现金购买资产协议》中对交易完成后的公司治理结构及核心管理团队任职期限及业绩奖励等事项进行了约定，同时，本次交易完成后，上市公司将通过和标的公司在产品、技术、用户、渠道等方面的整合，积极发挥标的公司的优势，保持标的公司的持续竞争力，将因本次交易形成的商誉对上市公司未来业绩的影响降到最低程度。

（六）标的公司承诺业绩无法实现的风险

交易对方已就标的公司作出业绩承诺，具体见本报告书“第七节 本次交易合同的主要内容”。交易对方及标的公司管理层将勤勉经营，尽最大努力确保上述盈利承诺实现。但是，业绩承诺期内经济环境和产业政策及意外事件等诸多因素的变化可能给标的公司的经营管理造成不利影响。如果标的公司经营情况未达预期，可能导致业绩承诺无法实现，进而影响上市公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注标的公司承诺业绩无法实现的风险。

（七）本次配套融资未能实施或融资金额低于预期的风险

本次重组配套融资不超过 23,000 万元，按照发行底价 15.71 元/股计算，本次重组配套融资拟发行股份数量为不超过 14,640,356 股。本次配套募集资金投向主要用于支付本次交易现金对价及本次交易相关费用。如配套融资未能实施或融资金额低于预期，不足部分由上市公司以自有或者自筹资金解决，则上市公司可能面临一定的现金支付压力，给上市公司生产经营带来一定影响。因此，提请投资者关注募集资金未能实施或融资金额低于预期的风险。

（八）标的公司申请终止挂牌及公司类型变更的风险

根据《公司法》及相关规定，根据本次交易的需要，在本次交易获得中国

证监会批准后，悦然心动将从全国中小企业股份转让系统终止挂牌，之后悦然心动的整体性质将发生变更，由股份有限公司变更为有限责任公司。若在本次重组实施时，悦然心动未能顺利完成终止挂牌程序，公司类型未能顺利变更为有限责任公司，将对本次重组的实施产生不利影响。因此，提请投资者关注标的公司申请终止挂牌及变更公司类型对本次重组实施的影响。

二、标的公司经营风险

（一）行业政策风险

目前，互联网行业是国家重点扶持和发展的高新技术产业，国家在产业政策方面给予大力支持和鼓励。但是，如果国家对互联网行业的支持政策不再持续，标的公司经营环境将发生改变，进而对标的公司经营业绩产生一定影响。

（二）市场竞争风险

互联网行业既是充满发展机遇又是充满挑战的行业，面临较充分的市场竞争。标的公司对产品研发完成后，直接通过苹果、谷歌等移动互联网平台上线运营，供全球用户下载使用，由于标的公司境外业务涉及地域范围较广，不同国家或地区的政治、政策、法规存在差异，用户偏好和市场容量等也各有差别，如果标的公司在拓展境外业务时，没有充分理解和把握上述政策和市场因素，则可能会对标的公司的未来经营造成不利影响。此外，标的公司境外业务收入主要以外币形式存放于银行账户，如果未来我国汇率政策发生重大变化或者未来人民币的汇率出现大幅波动，标的公司可能面临一定的汇率波动风险。

（三）技术人才流失风险

移动互联网行业属于技术密集型行业，对技术人才的依赖性较强。引进专业人才并保持核心技术人员稳定是标的公司生存和发展的根本，是标的公司的核心竞争力所在。随着移动互联网行业快速发展，业界对人才的需求不断扩大，高端人才尤其紧俏。同时，随着标的公司业务规模的不断扩大，如果企业文化、考核和激励机制、约束机制不能满足标的公司发展的需要，将使标的公司难以吸引和稳定核心技术人员，从而削弱标的公司的竞争力，影响标的公司的长期

经营和未来发展。

（四）产品开发风险

报告期内，标的公司面向全球发布了40余款产品，全面覆盖苹果、谷歌等全系列移动互联网平台，相关产品在用户间形成了良好的口碑传播，通过不断的产品迭代将持续保持产品优势。尽管标的公司凭借自身强大的研发团队还会持续推出新产品，但由于用户对互联网应用产品有明确的需求和目的，注重产品的细节和用户体验，移动互联网应用产品的更新换代速度很快，如果标的公司不能持续开发出符合用户需求的产品，将直接对标的公司的经营业绩产生不利影响。

（五）标的公司对苹果、谷歌等主要发行平台依赖的风险

苹果、谷歌等发行平台通常为互联网应用产品的发行平台商，拥有全球海量的用户资源。标的公司将自行研发的产品在平台上全球发行、推广，标的公司负责应用后续版本的运营、更新、迭代、服务器及带宽租赁、客服等工作，平台商为用户提供付费渠道。在该模式下，用户通常为平台商的注册用户，平台商负责提供应用的付费服务、计费系统的管理并同时向开发商提供接口以便核对交易数据，双方按约定的比例分成。同时，对于不愿意付费的用户，标的公司可以为用户提供免费下载（或者分享、邀请、签到）合作广告平台推荐的广告或者应用，用户可以获得虚拟币，可以利用该虚拟币购买标的公司应用的高级功能，广告平台按约定比例与悦然心动分成。报告期标的公司主要收入来源于上述平台商的分成收入。如果后续平台商产品审核政策、收入分成等政策发生变化，将对标的公司经营业绩构成不利影响。

（六）税收政策变动带来的业绩下降风险

本次交易标的公司悦然心动及其子公司威震天享受软件企业“两免三减半”的税收优惠政策。悦然心动2014年至2015年享受所得税减免，2016年至2018年享受减半缴纳所得税的政策，即所得税率为12.5%。威震天2016年至2017年享受所得税减免，2018年至2020年享受减半征收所得税的政策，即所得税率为12.5%。本收益法评估对于母公司悦然心动2016年至2018年的所得税按照12.5%的比例测

算，2019年至稳定年按照25%的比例测算；对于子公司威震天2016年至2017年的所得税作减免考虑，2018年至2020年所得税按照12.5%的比例测算，2021年至稳定年按照25%的比例测算。

同时，本次评估中考虑悦然心动和威震天享受增值税免税政策，同时按照《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》享受研发费用税前加计扣除的优惠。具体参见“第六节 交易标的评估情况/二、上市公司董事会对本次交易标的评估合理性、定价公允性的分析/（二）评估依据的合理性分析/5、收益法评估时充分考虑标的公司所享受的税收优惠政策在预测期届满时对评估价值的影响”。

若标的公司未来不能继续享受或获得企业所得税及增值税的相关税收优惠，将给标的公司的经营业绩带来一定程度的影响。

（七）标的公司瑕疵事项风险

本次交易标的公司悦然心动及其子公司威震天在报告期内存在未取得增值电信业务经营许可证即开展经营活动的情形，截至本报告书签署日，悦然心动已取得相关资质，悦然心动目前正依照《电信业务经营许可管理办法》的规定办理对威震天从事增值电信业务的授权手续。同时，在设立子公司香港悦然的过程中，悦然心动于2015年4月9日取得湖北省商务厅核发的《企业境外投资证书》(境外投资证第N4200201500035号)，但该证书取得的时间晚于香港悦然的设立时间。此外，悦然心动及其子公司租赁的办公场所未办理房屋租赁备案登记手续。截至本报告书签署日，上述瑕疵事项未给悦然心动及其子公司造成损失，悦然心动实际控制人已作出承诺，如悦然心动及其子公司未来因此受到处罚或遭受其他损失的，所有费用均由其承担。因此，上述瑕疵事项不会对本次交易造成实质障碍。

三、其他风险

（一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受上市公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。上市公司本次交易需要有

关部门审批且需要一定的时间周期方能完成,在此期间股票市场价格可能出现波动,从而给投资者带来一定的风险。

（二）其他风险

上市公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

目 录

公司声明	1
交易对方的声明与承诺.....	1
中介机构承诺	2
重大事项提示	3
重大风险提示	16
第一节 交易概述	28
第二节 上市公司基本情况.....	43
第三节 交易对方基本情况.....	49
第四节 交易标的情况	67
第五节 本次交易发行股份情况.....	130
第六节 交易标的评估情况.....	142
第七节 本次交易合同的主要内容.....	201
第八节 交易的合规性分析.....	213
第九节 董事会讨论与分析.....	223
第十节 财务会计信息	277
第十一节 同业竞争与关联交易.....	280
第十二节 风险因素	288
第十三节 其他重要事项.....	295
第十四节 对本次交易的结论性意见.....	315
第十五节 中介机构及经办人员.....	318
第十六节 上市公司全体董事、监事、高级管理人员及中介机构声明.....	320
第十七节 备查文件及备查地点.....	329

释义

在本报告书中，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	指	《摩登大道时尚集团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》
摩登大道、本公司、公司、上市公司	指	摩登大道时尚集团股份有限公司，曾用名为广州卡奴迪路服饰股份有限公司。
瑞丰股份、控股股东	指	摩登大道控股股东广州瑞丰集团股份有限公司，其前身为广州瑞丰投资有限公司
上市公司实际控制人	指	林永飞
本次重组、本次交易	指	摩登大道发行股份及支付现金购买武汉悦然心动网络科技有限公司100%股权，并募集配套资金
拟购买资产、注入资产、标的资产	指	武汉悦然心动网络科技有限公司100%股权
悦然心动、标的公司、交易标的、被评估单位	指	武汉悦然心动网络科技有限公司
悦然有限	指	武汉悦然心动网络科技有限公司，为悦然心动前身
威震天	指	武汉威震天网络科技有限公司，为悦然心动子公司
香港悦然	指	香港悦然心动网络科技有限公司，为悦然心动子公司
乐享无限	指	武汉乐享无限网络科技有限公司，为悦然心动子公司
怦然心动	指	北京怦然心动科技有限公司，曾为悦然心动子公司
悦然心动投资	指	武汉悦然心动投资管理中心（有限合伙）
乐于所动	指	南京乐于所动网络科技有限公司，为悦然心动实际控制人控制的企业
拟购买资产交易对方、悦然心动全体股东	指	颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴、曾李青、悦然心动投资
配套融资认购方、认购配套融资的交易对方、不超过10名（含10名）符合特定条件的投资者	指	符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者、信托投资公司、财务公司、合格境外机构投资者及其他境内法人投资者和自然人等，不超过10名（含10名）。证券投资基金管理公司以多个投资账户持有股份的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。最终发行对象将在本次重组发行股票获得中国证监会核准后，根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。
所有交易对方、全体交易对方	指	拟发行股份及支付现金购买资产交易对方及配套融资认购方
补偿责任人、业绩补偿责任人、补偿义务主体	指	武汉悦然心动网络科技有限公司全体股东
管理层股东	指	在武汉悦然心动网络科技有限公司担任管理层职位

		的股东，包括颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴，共 4 名自然人
股权交割日	指	标的公司 100%股权变更登记至摩登大道名下的工商变更登记手续办理完毕之日
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
商务部	指	中华人民共和国商务部
财政部	指	中华人民共和国财政部
入网许可证	指	电信设备进网许可证
独立财务顾问	指	担任本次交易的独立财务顾问广发证券股份有限公司
国浩所、国浩律师	指	国浩律师（广州）事务所
正中珠江	指	广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）
中企华	指	北京中企华资产评估有限责任公司
LEVITAS	指	LEVITAS S.P.A.（意大利企业），是一家位于意大利专注于从事 Dirk Bikkembergs 品牌的设计、品牌推广及授权的全球化公司
买手店	指	主要以目标客群的时尚观念为基调，集合经营多种时尚品牌，商品款式凌驾于品牌之上，形成以“买手”为核心的经营模式
Antonia品牌	指	意大利著名时尚买手店品牌，主要涵盖男装、女装、饰品、化妆品等，合作品牌主要包括 GIVENCHY、VALENTINO、CHRISTIAN DIOR、YVES SAINT LAURENT、BALMAIN、CHRISTIAN LOUBOUTIN 等超过 300 个国际知名品牌
德国海内曼公司	指	Gebr. Heinemann SE & Co. KG，是全球领先的免税品集团公司，成立于 1879 年，在西欧、东欧、中东、亚太等多个国家和地区的机场设有 200 多家免税店和时尚品专卖店，销售产品主要包括香水、化妆品、母婴产品、时装及配饰、葡萄酒、食品等多种品牌种类
《发行股份及支付现金购买资产协议》	指	《摩登大道时尚集团股份有限公司与颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴、曾李青、武汉悦然心动投资管理中心(有限合伙)及武汉悦然心动网络科技有限公司发行股份及支付现金购买资产协议》
《股份认购协议》	指	《摩登大道时尚集团股份有限公司关于摩登大道时尚集团股份有限公司向特定对象发行股份之股份认购协议》
《备考审阅报告》	指	《摩登大道时尚集团股份有限公司 2015 年度及 2016 年 1-6 月的备考合并审阅报告》（广会专字[2016]G16038540015 号）
《资产评估报告》	指	《摩登大道时尚集团股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目涉及的武汉悦然心动网络科技有限公司股东全部权益价值评估报告》（中企华评报字[2016]第 1320 号）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》

《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《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》
《规范运作指引》		《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》
过渡期	指	自评估基准日（不含评估基准日当日）至交割日（含交割日当日）期间
评估基准日	指	2016年6月30日
定价基准日	指	上市公司审议本次重组的董事会（即第三届董事会第十七次会议）决议公告日
报告期	指	2014 年、2015 年、2016 年 1-6 月
公司章程	指	摩登大道时尚集团股份有限公司章程
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
元、万元	指	人民币元、万元

二、专业释义

Android	指	是一种基于 Linux 的自由及开放源代码的操作系统，主要使用于移动设备，如智能手机和平板电脑，由 Google 公司和开放手机联盟领导及开发。
App	指	应用软件，本报告书特指移动终端应用软件
苹果、苹果公司	指	Apple Inc.全球知名科技公司，总部位于美国丘珀蒂诺（Cupertino）和加利福尼亚（California），主营业务为设计、开发及销售电子产品、计算机软件和提供在线服务。硬件产品包括苹果手机（iPhone）、平板电脑（iPad）、苹果电脑（Mac）、便携式媒体播放器（iPod）、苹果手表（SmartWatch）和苹果电视媒体播放器（Apple TV digital media player）。
App Store	指	iOS 系统下苹果公司应用程序商店
Appannie	指	www.appannie.com，咨询及研究平台，帮助企业管理人员、市场人员和投资者了解其应用的业务状况以及整个应用市场的发展趋势，并进一步优化其应用产品、营销状况和投资策略
Digi-Capital	指	Digital Capital Corporation，瑞士投资咨询服务公司，为卖方或买方客户提供兼并收购业务咨询、管理咨询等业务
eMarketer	指	eMarketer Inc.，美国数字化科技市场研究机构，专注于互联网及移动互联网行业的数据统计与分析研究业务
Gartner	指	Gartner Group，高德纳咨询公司，总部位于美国康涅狄克州斯坦福，是一家信息技术研究分析机构，向客户提供一站式信息技术服务业务
Google、谷歌	指	Google Inc.，谷歌公司，全球知名科技公司，互联网产品研发及服务的提供商，其主要产品和服务主要为在线广告

		技术、搜索引擎、云计算等。
Google Play	指	是一个由 Google 为 Android 设备开发的在线应用程序商店
iOS	指	由苹果公司开发的移动操作系统，后来陆续应用到 iPod touch、iPad 以及 Apple TV 等产品上。
移动互联网	指	将互联网的技术、平台、商业模式和应用与移动通信技术结合，通过智能移动终端，采用移动无线通信方式获取业务和服务的新兴业务，包含终端、软件和应用三个层面
苹果、谷歌等移动互联网平台	指	苹果 App Store、谷歌 Google Play 应用商店
iPhone	指	苹果公司研发的智能手机，它搭载苹果公司研发的 iOS 操作系统
iPad	指	苹果公司研发的平板电脑，定位介于苹果的智能手机 iPhone 和笔记本电脑产品之间，它搭载苹果公司研发的 iOS 操作系统
iResearch	指	艾瑞咨询，中国互联网研究机构，向客户提供定制化研究咨询业务
IAP	指	英文全称 In-App Purchase，是指在应用商店内使用相关产品并付费的行为
IDC	指	International Data Group，美国国际数据公司，是全球著名的信息技术、电信行业和消费科技咨询、顾问和活动服务专业提供商
Instagram	指	Instagram 是一款支持 iOS、Windows Phone、Android 平台的移动应用，允许用户在任何环境下抓拍下自己的生活记忆，选择图片的滤镜样式（Lomo/Nashville/Apollo/Poprocket 等 10 多种胶圈效果），一键分享至 Instagram、Facebook、Twitter 等社交平台或者新浪微博平台上。
IP	指	英文全称：Internet Protocol，是指网络之间互连的协议，即为计算机网络相互连接进行通信而设计的协议
KPCB	指	Kleiner Perkins Caufield & Byers 凯鹏华盈风险基金。
LTE	指	Long Term Evolution，通用移动通信技术的长期演进
Wi-Fi	指	一种允许电子设备连接到一个无线局域网的技术
4G	指	第四代移动电话行动通信标准，指的是第四代移动通信技术
带宽	指	在固定的时间可传输的资料梳理，即在传输通道中可以传递数据的能力
友盟	指	友盟（Umeng），全称为友盟同欣（北京）科技有限公司，第三方大数据服务提供商，致力于为移动开发者提供专业的数据统计分析、开发和运营组件及推广服务。
亚马逊	指	Amazon，亚马逊公司，美国网络电子商务公司

注：本报告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。

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、时尚消费成为消费升级的重点领域和方向，上市公司具备丰富的时尚品牌资源

近年来，受宏观经济下行压力的影响，传统消费行业面临转型升级的压力。与此同时，随着模仿型消费阶段的基本结束，个性化、多样化消费渐成主流，80后、90后，尤其是00后更加偏好体现个性特征的时尚品牌商品和服务，将推动与消费者体验、个性化设计、柔性制造等相关产业加速发展，同时，中高收入群体规模的壮大使得时尚消费日益普及，消费潜力加速释放。2015年11月10日，中央财经领导小组第十一次会议提出“供给侧结构性改革”部署后，2016年2月28日，广东省人民政府印发了《广东省供给侧结构性改革总体方案》（2016-2018）及关于“三去一降一补”（去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板）的行动计划。对于纺织服装、服饰行业而言，近年来受宏观经济影响，增长乏力，“供给侧改革”的外部动力来自于市场消费升级和政府的决策部署，而内部动力则来自于企业的转型升级、深化变革和创新实践，本质上需要以用户为核心重塑产品设计、生产流程及消费体验，目的是推出更能满足消费需求的商品和服务，促进零售商回归商业本质，包括加强商品创新、业态创新，优化供应链，提高商品性价比等等。

为进一步落实消费行业供给侧改革的要求，2015年11月，我国政府先后发布了《关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》、《关于加快发展生活性服务业对促进消费结构升级的指导意见》两大文件，部署消费升级，培育新供给、新动力，以消费升级带动产业升级。根据上述文件，消费升级重点领域和方向为服务消费、信息消费、绿色消费、时尚消费、品质消费、农村消费。

上市公司作为与欧美国际品牌合作较多的企业，长期从事自有品牌卡奴迪路CANUDILO及国际品牌代理业务，熟悉国际时尚行业，了解全球时尚流行趋势，积累了涵盖时装配饰、皮具箱包、鞋履精品、香化等品类的国际品牌资源，如巴利

(BALLY)、菲拉格慕 (Salvatore Ferragamo)、纪梵希 (G GIVENCHY)、新秀丽 (Samsonite)、保罗鲨鱼 (PAUL&SHARK)、巴宝莉 (Burberry)、雅诗兰黛 (Estee Lauder)、兰蔻 (LANCOME)、资生堂 (SHISEIDO)、SK-II 等。

同时，上市公司通过与欧洲风向标 Antonia 买手店品牌、德国海内曼公司等国际品牌运营商建立良好合作关系，丰富了上市公司的时尚供应链资源，主要表现在：

(1)上市公司能够共享 Antonia 所积累的超过 300 个国际知名品牌资源(如:Gucci, Valentino, Versace, Yves Saint Laurent, Kenzo, Rick Owens, Giuseppe zanotti 等)；
(2)上市公司可获得全球领先的免税品集团（德国海内曼公司）拥有的香水、化妆品为主的国际品牌资源，有效扩充和丰富上市公司的产品线；(3)上市公司通过收购意大利高级时尚运动品牌 Dirk Bikkembergs 的所有者 LEVITAS 51%股权，并取得大中华地区的运营授权以实施相应的营销网络建设项目，该品牌以足球元素作为品牌精髓，通过此项目，旨在引入该品牌蕴含的运动、时尚的核心价值理念，从而进一步整合欧美服饰品牌资源，提升自身的品牌运营能力。

在上述背景下，上市公司从时尚集团战略定位出发，重新对业务结构进行主动升级调整，聚焦时尚消费、品质消费，全面向“互联网+”全球时尚品牌运营商转型。

2、互联网技术与传统消费行业的结合使时尚消费趋向娱乐化、社交化、艺术化、移动化，上市公司旨在实现“互联网+”全球时尚品牌运营商的转型

在 2015 年 3 月召开的十二届全国人大三次会议上，李克强总理在《政府工作报告》中明确提出：制定“互联网+”行动计划，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合，促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展，引导互联网企业拓展国际市场。目前，“互联网+”行动计划上升为国家战略，将促进新一代信息技术与传统行业的融合创新，优化产业结构，打造新的产业增长点，为大众创业、万众创新提供环境，增强新的经济发展动力，促进国民经济提质增效升级。随着宽带无线接入技术和移动终端技术的飞速发展，当今社会已进入 4G 时代，移动互联网呈现井喷式发展态势。移动互联网已经开始对时尚、旅游、教育、医疗等传统行业进行渗透、改变、颠覆与重塑，并通过更有效率的信息传播方式使人们的工作和生活更加便利。移动互联网技术与传统消费行业的结合使时尚消费趋向娱乐化、社交化、艺术化、移动化。

上市公司结合现有的全球品牌资源优势及未来消费趋势，确定“线上服务，线下体验”发展策略，以“消费者和用户为中心”进行体验式升级，旨在通过互联网拓展国际及国内市场，逐步推进“摩登社交+”全球资源一体化的战略转型，同时筹建摩登大道全球时尚电商平台，2015 年上市公司根据转型需求，设立了摩登大道时尚电子商务有限公司、广州摩登大道跨境电子商务有限公司、广州摩登大道时尚传媒有限公司 3 家公司，完成了对 LEVITAS 51%股权（DB 品牌）的收购。随着上市公司定位调整、愿景升级，业务重心逐渐转移至摩登大道全球时尚电商平台业务，自有品牌业务目标定位为产品创新，创造利润。

2016 年 3 月，上市公司名称由“广州卡奴迪路服饰股份有限公司”更名为“摩登大道时尚集团股份有限公司”。同时，摩登大道全球时尚电商平台正式上线。

“MODERN AVENUE.COM 摩登大道”是公司自建的全球时尚电商平台，通过 PC 端、移动端、社交传媒三大平台，聚集美容护肤、时装精品、鞋履包袋等多品类的国际时尚品牌资源，结合“线上服务、线下体验”的商业模式给予用户跨境体验。目前已经推出 PC 端电商平台及移动端应用平台，未来将在此基础上不断迭代完善。

为进一步实施公司发展战略，2016 年 4 月，上市公司发布了五年战略规划，上市公司将围绕“互联网+”背景，集全球互联网、移动、传媒于一体，专注打造新型互联网资源开放共享平台，利用中国市场、欧洲时尚、硅谷科技的核心优势，形成“娱乐化、社交化、艺术化、移动化”新商业模式，构建摩登大道时尚集团的全球时尚生态链。

3、通过并购进行战略转型升级是上市公司实现长期战略目标的重要举措

2010 年以来，国务院分别颁布了《国务院关于促进企业兼并重组的意见》（国发〔2010〕27 号）、《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发〔2014〕14 号）、《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发〔2014〕17 号）等文件，鼓励市场化并购重组，充分发挥资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用。

与此同时，通过并购进行资源整合是上市公司实现战略升级目标的重要举措，为积极推进上市公司发展战略，上市公司将采取内生式成长与外延式发展的双重举措。上市公司自 2015 年确立“互联网+”全球时尚品牌运营商定位以来，一直积极

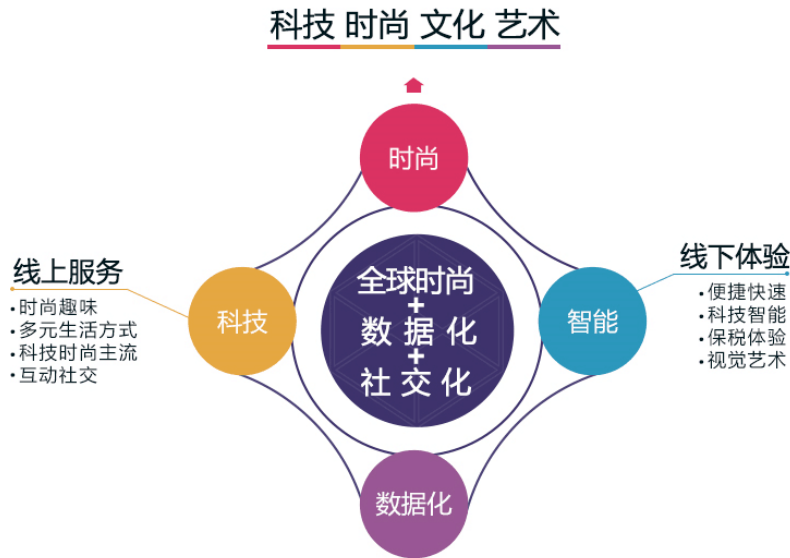
寻找机会，通过外延式收购，整合行业内及产业链上下游的优质公司，加快上市公司长期战略目标的实现，为股东创造持续稳定的业绩回报。为实现上述战略，上市公司拟通过投资、并购与产业链上下游相关联的企业或品牌，通过整合优质资源、强强联手等方式，实现业务间强强互补，增加上市公司业绩收入，构建横跨零售、服务、传媒和文化等多个领域的完整产业链。在“走出去”和“一带一路”战略顶层设计的背景下，上市公司作为中国企业将抓住新一轮国际产业调整的机会，响应国家号召，继续将投资、并购的战略规划延伸到海外，参与国际竞争，整合海外优质资产或者业务。

4、标的公司为领先的移动社交工具类应用开发商，与上市公司具有较强的互补性，有助于上市公司“摩登社交+”全球资源一体化战略的实施

本次交易标的公司主要从事移动互联网应用的开发及运营，其细分行业属于移动互联网社交工具类应用的开发和运营服务业务。标的公司研发了超过 40 款移动社交应用，主要包括个性化工具应用、社交辅助工具应用、微任务工具，产品全覆盖苹果、谷歌等移动互联网平台，主要用户为欧美用户。标的公司未来将在聚焦欧美市场的同时，紧盯国内成熟的和正在兴起的社交网络，在恰当时机，利用产品设计，内容运营和粉丝管理等经验，切入国内市场，覆盖潜力巨大的中国社交网络。

上市公司聚焦时尚消费，为契合时尚消费娱乐化、社交化、艺术化、移动化的发展趋势，目前正逐步推进“摩登社交+”全球资源一体化的战略转型，因此，标的公司移动互联网社交工具类应用产品开发技术有助于上市公司全球时尚电商平台的搭建，有助于积极推动上市公司深度拥抱“互联网+”时尚产业，充分运用消费者体验、流量、数据、互动、社交等互联网思维推动线上业务发展；同时，标的公司主要用户在海外，主要客户群体为年轻用户群体，有助于上市公司通过互联网技术拓展海外市场，增加海外产品的销售额、增强海外供应链的话语权，实现销售市场的全球化，最终利用云技术、大数据、智能分析等互联网技术达到线上和线下的交互融合，打造线上和线下资源联动、产业互联网化及全球化的时尚集团，实现“摩登社交+”全球资源一体化的战略转型。

通过本次交易，上市公司将继续调整升级业务结构，深化资源整合，利用移动互联网先进技术，实现向“互联网+”全球时尚品牌运营商的转型。



（二）本次交易的目的

1、增强上市公司互联网运营能力，加快上市公司向“互联网+”全球时尚品牌运营商的转型升级

作为上市公司“互联网+”全球时尚品牌运营商转型的重要战略部署，上市公司构建了摩登大道全球时尚电商平台，于2016年3月26日上线。未来，上市公司将以公司积累的国际品牌资源为基础并不断延伸扩张，通过搭建摩登大道全球时尚电商平台，确立了“线上服务，线下体验”的商业模式，以品牌和体验为核心，实现平台用户和交易规模快速扩张。在平台规模高速成长的基础上，以时尚品牌资源吸引年轻用户，上市公司将主力用户群扩展至更为广泛的年轻时尚群体，将摩登大道全球时尚电商平台构建成为科技与时尚相结合的数据化社交平台。

为实现上述战略部署，上市公司除了继续构建完善摩登大道全球时尚电商平台构建的同时，需要通过投资、并购与摩登大道全球时尚电商平台相关联的公司或业务，实现互联网技术及用户资源的互补。标的公司为领先的移动社交应用工具开发商，积累了大量具备一定消费能力的年轻用户群体，其成为上市公司的全资子公司后将有助于上市公司摩登大道全球时尚电商平台的构建；同时，结合标的公司优质的社区与用户运营能力，将全面重塑上市公司摩登大道全球时尚电商平台业务的价值，有助于上市公司通过互联网拓展海外市场的同时增强全球时尚电商平台的全球化基因。通过本次交易，上市公司不仅将获得标的公司移动社交应用工具积累的大

量用户资源，使得上市公司进一步拥有了专业的互联网接入技术和运营能力，更能为上市公司引入互联网领域专业的管理团队，有助于上市公司建立线下及线下结合的全渠道运营新模式，同时，利用标的公司成功的海外互联网社区产品和技术，有助于上市公司摩登大道时尚电商平台在国内发展时尚社交业务，最终实现“摩登社交+”全球资源一体化的发展战略。

2、整合双方资源，发挥协同效应，提升上市公司整体实力，有助于上市公司“摩登社交+”全球资源一体化战略的实施

本次交易标的公司属于互联网和相关服务行业，上市公司属于纺织服装、服饰行业，本次交易系响应国家“互联网+”战略，实现传统产业转型升级的典型案例，通过本次交易，上市公司将在产品、技术、用户、渠道等方面进行整合，发挥合作共赢的协同效应。具体情况如下：

项目	上市公司	标的公司	协同之处
所处行业	纺织服装、服饰行业	互联网和相关服务行业	有助于上市公司通过互联网实现转型升级，转型为互联网+全球时尚品牌运营商
产品结构	时尚品牌产品，供应链主要集中在欧洲	移动社交工具类应用产品，主要用户群体集中在欧美	（1）辅助上市公司构建摩登大道全球时尚电商平台涉及的社交应用工具开发，增强上市公司的线上引流能力； （2）上市公司积累的时尚品牌客户作为广告主可以通过标的公司移动社交工具类应用积累的流量资源进行广告投放或者通过线上渠道进行产品销售
市场区域	以境内为主	以境外为主	1、标的公司可以借助上市公司资本实力，在适当的时候拓展国内时尚社交市场； 2、上市公司可以借助标的公司在海外积累的用户资源，拓展海外市场。
技术水平及竞争优势	主要优势体现为品牌优势、供应链管理优势、产品研发设计及运营优势、线下门店渠道优势	主要优势体现为技术优势，主要涉及互联网领域的各种技术，包括基于深度神经网络的预测算法、全球大数据处理和分发技术、基于用户画像的	增强上市公司的互联网运营能力，辅助上市公司构建以“线上服务，线下体验”为核心的全球时尚电商平台

		实时分发技术、Hybrid 混合编程技术、多渠道跨屏跟踪等技术。	
产品用户	时尚消费品用户群体（主要集中在国内，为线下门店用户）	年轻、潮流的用户群体（主要集中在欧美，为线上互联网用户）	（1）有助于上市公司拓展海外市场用户，补强上市公司海量的海外用户获取能力； （2）能够辅助上市公司将现有的实体门店、优质的战略合作渠道和大量的 VIP 客户导流至线上，实现上市公司“线上服务、线下体验”商业模式的转型升级
渠道资源	线下门店渠道为主	线上互联网渠道	有助于上市公司线上渠道的搭建
运营模式	渠道为王	用户为王	有助于上市公司品牌运营模式从“渠道为王”向“用户为王”转变，推动传统零售与电子商务快速、紧密地融合，加速公司商业模式转型升级。

（1）战略协同

“互联网+”代表一种新的经济形态，即充分发挥互联网在生产要素配置中的优化和集成作用，将互联网的创新成果深度融合于经济社会各领域之中，提升实体经济的创新力和生产力，形成更广泛的以互联网为基础设施和实现工具的经济发展新形态，具体呈现跨界融合、创新驱动、重塑结构、服务体验、共享经济、互联互通等六大特征。

本次交易标的公司属于互联网和相关服务行业，上市公司致力于通过互联网转型升级，本次交易完成后，增强了上市公司互联网方面的技术接入及运营能力，有助于上市公司及标的公司在流量、技术、用户等方面实现融合，标的公司可以帮助上市公司将线下门店 VIP 客户资源导流至线上，上市公司可以通过标的公司在移动社交工具类应用产品方面的技术开发能力构建摩登大道全球时尚电商平台，同时，可以接入标的公司海量的用户群体，以用户运营及社区运营为基础，拓展海外市场，吸引时尚人群，增强上市公司通过互联网工具整合全球资源的能力。

对于标的公司而言，一方面，可以借助上市公司在时尚领域积累的经验，增强移动社交产品开发的时尚基因，增强移动社交产品的引流能力，后续可以将摩登大道全球时尚电商平台的流量资源进行整合开发，增强上市公司线上流量资源的变现

能力；另一方面，可以借助上市公司强大的时尚品牌供应链资源进行流量变现（包括广告变现及电商变现），增强自有流量的价值。此外，交易完成后，上市公司将继续通过外延式发展的方式采取设立并购基金等方式投资并购与发展战略相关的互联网行业标的，本次交易有助于上市公司利用标的公司的行业经验继续实施外延式发展战略，同时有助于标的公司利用其产品设计，内容运营和粉丝管理等经验拓展国内市场业务。

（2）技术协同

上市公司已经初步搭建了摩登大道全球时尚电商平台，为契合时尚消费娱乐化、社交化、移动化、艺术化的趋势，上市公司旨在把摩登大道全球时尚电商平台打造成为“科技与时尚”的数据化社交平台。上市公司此前已组建专业的时尚电子商务平台运营团队，为进一步增强上市公司在时尚消费领域的竞争力，2016年5月，上市公司下属控股子公司与美国硅谷科技公司 YOUSPACE, INC.（以下简称“YourSpace”）签署了《Pre-A 优先股购买协议》，双方的战略合作有利于快速构建行业解决方案，在开发互动购物屏幕、互动广告、机器人视觉等方面，YourSpace 科技应用将带给顾客身临其境的互动体验，实现时尚美容及着装建议，大大增强人们的购物乐趣，带给购物者全新的美好消费体验，同时给门店及购物中心带来新的商机。

标的公司作为领先的移动社交工具类应用产品开发商，在产品研发过程中采用互联网领域的各种技术，包括基于深度神经网络的预测算法、全球大数据处理和分发技术、基于用户画像的实时分发技术、Hybrid 混合编程技术、多渠道跨屏跟踪技术、Smart TagEngine 图片推荐引擎、弹性云技术、分级云存储技术、基于社交的个性化输入法定制、模糊预测控制、云联想输入、可高度定制的个性化键盘、主题商店生态圈、个性化字体等，技术优势较为明显，所开发的移动社交应用工具深受年轻用户群体的喜爱。

本次交易完成后，上市公司及标的公司可以在摩登大道全球时尚电商平台搭建过程中进行技术协同，标的公司在移动社交领域的上述技术优势可以辅助上市公司完善移动社交平台的搭建，借鉴标的公司高效的用户社群管理经验，上市公司能够迅速响应用户对时尚消费品的反馈内容，快速进行流量变现，有助于上市公司“摩

登社交+”全球资源一体化战略的实施。

（3）渠道协同

在多年的经营过程中，上市公司积累了完整的覆盖一线、二线城市高端核心零售商圈以及枢纽机场的渠道资源，与包括广州太古汇、广州天环广场、北京燕莎、杭州万象城、上海八佰伴、王府井百货、澳门威尼斯大运河购物中心等在内的标志性高端连锁百货或高端购物中心建立了长期稳定的合作关系。在移动互联网迅猛发展、买手店迅速崛起和“线上服务、线下体验”商业模式快速冲击传统行业模式的背景下，用户成为企业的核心财富。上市公司主动顺应消费者迅速建立的互联网购物习惯及“互联网+”的时尚行业趋势，确定了“线上服务，线下体验”的发展策略，以“消费者和用户为中心”进行体验式升级。

标的公司为移动社交工具类应用产品开发商，其销售主要通过线上渠道完成，即将自行研发的产品在苹果、谷歌等移动互联网平台上全球发行、推广，标的公司负责应用后续版本的运营、更新、迭代等工作，平台商为用户提供付费渠道。标的公司渠道为互联网线上渠道，用户主要为苹果、谷歌等发行平台积累的海量用户资源。

本次交易完成后，上市公司可以充分发挥标的公司线上渠道及用户优势，在搭建摩登大道全球时尚电商平台的基础上，实现线上和线下有机融合。一方面，上市公司可以通过互联网渠道拓展标的公司积累的海外用户资源，在移动社交工具的辅助下，充分挖掘该类用户的消费需求；另一方面，标的公司可以协助上市公司开发移动社交工具进行引流、聚流，通过配合线下实体店，可以辅助上市公司完善线上渠道的销售，如可以将上市公司现有的实体门店、优质的战略合作渠道和大量的VIP客户导流至线上，上市公司可提升用户流量向最终消费的转化效率，拓展线下和线上销售渠道的产品线，带动上市公司品牌运营模式从“渠道为王”向“用户为王”转变，推动传统零售与电子商务快速、紧密地融合，加速上市公司在商业模式方面的转型。

二、本次交易的具体方案

（一）本次交易方案概述

上市公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式，购买本次重组交易对方合法持有的悦然心动 100%股权。同时，上市公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易拟发行股份购买资产交易价格的 100%。本次交易完成后，上市公司将直接持有悦然心动 100%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的交易对方为颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴、曾李青、悦然心动投资。募集配套资金的发行对象为不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者。

（三）标的资产

本次交易的标的资产为悦然心动 100%股权。

（四）标的资产交易价格和溢价情况

本次拟购买资产的评估基准日为 2016 年 6 月 30 日，中企华采取收益法和资产基础法对标的资产进行评估，最终采用收益法评估结果作为本次交易拟购买资产的评估结果。

经评估，收益法评估后的股东全部权益价值为 49,100.00 万元，较 2016 年 6 月 30 日经审计归属于母公司所有者权益账面价值增加 44,734.67 万元，增值率为 1,024.77%。评估值详细情况参见本报告书“第六节 交易标的的评估情况”和评估机构出具的有关评估报告和评估说明。

参照该评估结果，经本次交易各方协商，确定悦然心动 100%股权交易价格为 49,000.00 万元。

（五）本次发行股份的情况

1、本次发行股份及支付现金购买资产之发行股份情况

本次拟发行股份及支付现金的交易对方为颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴、曾李青、悦然心动投资。本次发行股份及支付现金购买资产的股份定价基准日为上市

公司审议本次重组的董事会决议公告日。本次发行的价格为定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价 15.72 元/股的 90%即 14.16 元/股。具体计算过程如下：

上市公司关于本次交易的定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价=上市公司关于本次交易的定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易总额÷上市公司关于本次交易的定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易总量。

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，将按照深交所的相关规则对上述发行价格作相应调整。

上市公司本次向悦然心动股东发行股份数量合计为 20,762,711 股，向悦然心动股东支付现金 19,600.00 万元。向各拟购买资产交易对方分别发行股份及支付现金的数量如下：

序号	交易对方	持有悦然心动股权比例	总支付对价（万元）	股份支付金额（万元）	股份支付数量（股）	现金支付金额（万元）
1	颜庆华	27.16%	13,308.40	7,985.04	5,639,152	5,323.36
2	刘金柱	12.32%	6,036.80	3,622.08	2,557,966	2,414.72
3	赵威	12.32%	6,036.80	3,622.08	2,557,966	2,414.72
4	陈国兴	9.33%	4,571.70	2,743.02	1,937,161	1,828.68
5	曾李青	28.87%	14,146.30	8,487.78	5,994,194	5,658.52
6	悦然心动投资	10.00%	4,900.00	2,940.00	2,076,271	1,960.00
合计		100.00%	49,000.00	29,400.00	20,762,711	19,600.00

最终发行数量以中国证监会最终核准的发行数量为准。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项，则将对发行数量作相应调整。

2、本次发行股份及支付现金购买资产之募集配套资金的发行情况

上市公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。

本次非公开发行股票配套融资的定价基准日为上市公司审议本次重组的董事会决议公告日，发行价格不低于上市公司定价基准日前 20 个交易日上市公司股票

交易均价的 90%，即不低于 15.71 元/股，最终发行价格将在上市公司取得中国证监会关于本次交易的核准后，按照《发行管理办法》及相关法律法规的规定，根据询价结果，由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

本次重组募集配套资金不超过 23,000.00 万元，按照发行底价 15.71 元/股计算，上市公司共计需发行股份 14,640,356 股。最终发行数量将根据最终发行价格，由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

在本次发行的定价基准日至本次发行期间，上市公司如有除权、除息事项，上述股份发行数量将随发行价格的调整作相应调整。

（六）业绩承诺与补偿安排

根据上市公司与拟购买资产交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，交易各方同意，本次补偿义务主体为标的公司全体股东。补偿责任人承诺标的公司合并报表 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实现的扣非后净利润分别不低于 3,300 万元、4,550 万元、6,150 万元。具体补偿方式参见“第七节 本次交易合同的主要内容/一、发行股份及支付现金购买资产协议”。

（七）超额业绩奖励

各方同意，如果悦然心动 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润之和超过承诺净利润之和，业绩承诺期满后，上市公司应当将悦然心动在承诺期实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润总和超过约定的承诺期业绩承诺方承诺累积净利润部分的 39%（上限为本次标的资产交易价格总额的 20%）作为奖金奖励给届时仍于悦然心动任职的核心管理团队核心成员，核心管理团队核心成员名单及具体奖励方案由届时悦然心动董事会确定，奖励对价相关的纳税义务由实际受益人自行承担。具体奖励方式详见“第七节 本次交易合同的主要内容/一、发行股份及支付现金购买资产协议”。

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

2016 年 10 月 27 日，上市公司召开第三届董事会第十七次会议，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》、《关于〈摩登大道时尚集团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）〉及其摘要的议案》及相关议案。

2、交易对方的决策过程

2016 年 10 月 26 日，悦然心动投资作出合伙人会议决议，同意向摩登大道出售其持有的悦然心动 10%的股权。

3、悦然心动的决策过程

2016 年 10 月 26 日，悦然心动召开第一届董事会第十一次会议，同意悦然心动全体股东向上市公司转让 100%股权。

（二）本次交易尚需履行的审批程序

- 1、本次交易尚需取得悦然心动股东大会审议批准；
- 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。

本次交易能否取得上述批准或核准以及最终取得批准或核准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

四、本次交易不构成关联交易

本次交易拟购买资产交易对方与上市公司及其关联方不存在关联关系，本次交易完成后，拟购买资产交易对方持有的上市公司股份比例（考虑配套融资增发的股份）低于 5%，根据《上市规则》规定，拟购买资产交易对方不是上市公司关联方，本次发行股份及支付现金购买资产交易不构成关联交易。

五、本次交易不构成重大资产重组

本次交易中，上市公司拟购买悦然心动 100%股权，交易价格为 49,000.00 万元。截至 2015 年 12 月 31 日，上市公司合并报表范围资产总额、营业收入、资产净额等指标与标的公司 2015 年经审计数据对比如下：

单位：万元				
上市公司		标的公司		比值
资产总额	278,596.13	交易价格	49,000.00	17.59%
营业收入	72,423.72	营业收入	2,015.94	2.78%
资产净额	120,248.40	交易价格	49,000.00	40.75%

根据《重组管理办法》，购买股权导致上市公司取得被投资企业控股权的，在计算是否达到重大资产重组的比例标准时，其资产总额以被投资企业的资产总额和成交金额二者中的较高者为准，营业收入以被投资企业的营业收入为准，资产净额以被投资企业的净资产额和成交金额二者中的较高者为准。

本次交易标的公司相关指标占上市公司资产总额、资产净额、营业收入的比重未超过 50%，按照《重组管理办法》的规定，本次交易不构成重大资产重组。但本次交易涉及以发行股份方式购买资产，因此，本次交易需提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

六、本次交易不构成借壳上市

本次交易前，截至 2016 年 8 月 31 日，上市公司控股股东瑞丰股份及实际控制人林永飞持有的上市公司股权比例合计为 43.33%，在本次交易完成后，考虑配套融资新增股份的影响，上市公司控股股东及实际控制人持有上市公司的股份占总股本的比例为 39.88%，林永飞仍为上市公司的实际控制人，本次交易后上市公司的控股股东及实际控制人未发生变更。

因此，本次交易不构成借壳上市。

七、本次重组对上市公司的影响

本次交易对上市公司的影响具体详见本报告书“第九节 董事会讨论与分析/

四、本次交易完成后上市公司财务状况及经营成果分析”、“五、本次交易对上市公司主营业务和可持续发展能力的影响”及“六、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析”。

第二节 上市公司基本情况

一、公司概况

公司名称	摩登大道时尚集团股份有限公司
公司英文名称	Modern Avenue Group Co., Ltd.
公司曾用名	广州卡奴迪路服饰股份有限公司
股票上市地点	深圳证券交易所
股票简称	摩登大道
股票代码	002656
注册地址	广州市天河区黄埔大道西 638 号富力科讯大厦 1310 房
办公地址	广州市天河区黄埔大道西 638 号富力科讯大厦 1310 房
股本总额	409,921,837 元
法定代表人	林永飞
董事会秘书	林峰国
邮政编码	510627
联系电话	020-83963777
公司传真	020-37873549
所属行业	纺织服装服饰业

二、上市公司历次股本变动情况

（一）公司改制、设立

公司系于 2008 年 12 月 25 日由广州伊狮路贸易有限公司整体变更设立股份有限公司，设立时总股本为 7,500 万股。

2008 年 12 月 6 日，广州伊狮路贸易有限公司全体股东签署《广州卡奴迪路服饰股份有限公司发起人协议书》，协商一致以经正中珠江审计确认的截至 2008 年 11 月 30 日的账面净资产 88,016,703.81 元为基础，按 1: 0.8521 的比例，折为 7,500 万股，将广州伊狮路贸易有限公司整体变更为股份有限公司。同日，广州伊狮路贸易有限公司股东会做出决议，同意广州伊狮路贸易有限公司整体变更设立股份公司并更名为广州卡奴迪路服饰股份有限公司。

2008 年 12 月 22 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会。2008 年 12 月 25 日，公司取得了广州市工商行政管理局核发的营业执照（注册号：4401012050253）。

公司设立时的股东结构如下所示：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
广州瑞丰投资有限公司	3,975.00	53.00
林永飞	1,575.00	21.00
杨厚威	600.00	8.00
翁武游	375.00	5.00
翁武强	375.00	5.00
严炎象	375.00	5.00
广州星海正邦投资管理有限公司	225.00	3.00
合 计	7,500.00	100.00

（二）首次公开发行股票及上市

公司于 2012 年 1 月 10 日取得中国证监会《关于核准广州卡奴迪路服饰股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2012]75 号），核准向社会公众首次公开发行 2,500 万股人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，每股发行价格为人民币 27.80 元，募集资金总额为人民币 69,500.00 万元。本次发行完成后，公司总股本增加至 10,000 万股。

2012 年 2 月 28 日，公司首次公开发行的股票在深交所上市。2012 年 3 月 21 日，公司完成了该次股本变动的工商变更登记。

首次公开发行股票后，公司的股本结构如下：

股东名称	持股数量(万股)	持股比例（%）	股份性质
有限售条件的股东	7,500.00	75.00	-
其中：广州瑞丰投资有限公司	3,975.00	39.75	企业法人股
林永飞	1,575.00	15.75	自然人股
杨厚威	600.00	6.00	自然人股
翁武游	375.00	3.75	自然人股
翁武强	375.00	3.75	自然人股
严炎象	375.00	3.75	自然人股

广州星海正邦投资管理有限公司	225.00	2.25	企业法人股
社会公众股	2,500.00	25.00	流通股
合 计	10,000.00	100.00	-

（三）公司上市后的股权结构变动

1、2013 年实施利润分配以及资本公积转增股本

2013 年 5 月 3 日，公司召开 2012 年年度股东大会，该次会议审议并通过了《2012 年度利润分配及资本公积转增股本预案》，同意以 2012 年 12 月 31 日股本总额 10,000 万股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。公司 2012 年度利润分配及资本公积转增股本预案已随后实施完毕，公司总股本增加至 20,000 万股，2013 年 6 月 13 日公司完成了该次股本变动的工商变更登记。

2、2016 年实施利润分配以及资本公积转增股本

2016 年 5 月 16 日，公司召开 2015 年年度股东大会，该次会议审议并通过了《2015 年度利润分配及资本公积转增股本预案》，同意以 2015 年 12 月 31 日股本总额 20,000 万股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。公司 2015 年度利润分配及资本公积转增股本预案已随后实施完毕，公司总股本增加至 32,000 万股，2016 年 6 月 15 日，公司完成了该次股本变动的工商变更登记。

3、2016 年实施非公开发行股票

公司于 2016 年 4 月取得中国证监会《关于核准摩登大道时尚集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2016]857 号），核准公司向摩登大道时尚集团股份有限公司第一期员工持股计划、翁华银、江德湖、李恩平、何琳等十名特定投资者等共发行 89,921,837 股人民币普通股（A 股），募集资金总额 851,559,796.39 元。本次非公开发行后，公司总股本增加至 40,992.1837 万股。

（四）公司名称变更

为更好地体现公司战略升级方向，2016 年 3 月 23 日，上市公司召开 2016 年第一次临时股东大会审议通过将公司名称更改为“摩登大道时尚集团股份有限公司”（原名为“广州卡奴迪路服饰股份有限公司”），并相应变更公司证券简称为“摩

登大道”，公司证券英文简称为“MODERN AVENUE”。

三、公司最新股本结构

截至 2016 年 8 月 31 日，公司股本结构如下：

股份类别	股份总额（股）	占总股本比例
一、无限售流通股份	250,400,000	61.08%
二、有限售流通股份	159,521,837	38.92%
三、总股本	409,921,837	100.00%

截至 2016 年 8 月 31 日，公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	瑞丰股份	127,200,000	31.03
2	林永飞	50,400,000	12.30
3	翁华银	16,103,484	3.93
4	江德湖	16,103,484	3.93
5	李恩平	14,654,171	3.57
6	翁武强	12,000,000	2.93
7	翁武游	12,000,000	2.93
8	严炎象	12,000,000	2.93
9	何琳	11,678,301	2.85
10	摩登大道时尚集团股份有限公司-第一期员工持股计划	11,014,771	2.69
合 计		283,154,211	69.08

四、最近三年控股权变动情况及重大资产重组情况

最近三年，公司控股权未发生变动，亦未进行重大资产重组。

五、公司主营业务情况

公司目前的主营业务是主要从事自有品牌卡奴迪路（CANUDILO）高级男装的研发设计、组织外包生产、品牌推广和终端销售；同时开展国际一线品牌的代理销售业务。

在移动互联网迅猛发展、买手店迅速崛起和“线上服务、线下体验”商业模式快速冲击传统行业模式的背景下，为顺应国内消费者迅速建立的互联网购物习惯，公司一方面通过唯品会等第三方平台进行过季产品折价销售，另一方面通过搭建自有电子商务平台开展线上销售业务，与线下实体门店一道成为公司渠道建设的重要组成部分，以全力推进公司由传统零售向以线上和线下有机结合的经营模式转型，转型升级为行业领先的“互联网+”全球时尚品牌运营商。

公司近两年一期的主营业务收入情况如下：

单位：万元

项 目	2016 年 1-6 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	36,464.23	98.47%	72,209.06	99.70%	69,907.10	99.88%
其他业务收入	566.89	1.53%	214.66	0.30%	84.93	0.12%
合 计	37,031.12	100.00%	72,423.72	100.00%	69,992.03	100.00%

七、公司主要财务数据

上市公司最近两年一期合并报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	289,135.30	278,596.13	203,285.70
负债合计	157,891.50	143,146.06	72,887.89
股东权益合计	131,243.79	135,450.07	130,397.82
项目	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年
营业收入	37,031.12	72,423.72	69,992.03
利润总额	-3,279.68	-173.57	2,707.26
净利润	-3,686.59	-822.57	1,253.42
归属于母公司所有者的净利润	-2,733.00	1,021.71	1,492.46

八、公司控股股东及实际控制人概况

1、控股股东

截至本报告书签署日，瑞丰股份持有公司股本总额的31.03%，为公司的控股股东，其基本情况如下：

法定代表人：林永飞

注册资本：10,000万元

设立日期：2008年8月11日

住所：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼2506房

瑞丰股份2015年、2016年1-6月的主要财务数据（母公司口径）如下：

单位：万元

项目	2016年6月30日 /2016年1-6月	2015年12月31日 /2015年度
资产总额	51,152.79	47,527.86
负债总额	42,813.53	39,281.37
所有者权益	8,339.26	8,246.49
营业收入	0.00	0.00
利润总额	92.77	-1,582.60

注：瑞丰股份2015年财务数据已经广州市大公会计师事务所有限公司审计，2016年1-6月财务数据未经审计。

2、实际控制人

截至本报告书签署日，林永飞持有瑞丰股份的股权比例为70%，林永飞为瑞丰股份的控股股东。林永飞及瑞丰股份合计持有的上市公司股权比例合计为43.33%，为上市公司的实际控制人，其简历如下：

林永飞，男，中国国籍，无境外永久居留权，中山大学EMBA研修班毕业。2002年至今，历任公司执行董事、总经理、董事长。现任摩登大道、瑞丰股份董事长，卡奴迪路国际有限公司董事。

第三节 交易对方基本情况

本次重组的交易对方包括发行股份及支付现金购买资产的交易对方以及配套募集资金的交易对方。本次募集配套融资交易对方为不超过 10 名（含 10 名）符合特定条件的投资者，最终发行对象将在本次重组发行股票获得中国证监会核准后，根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方为悦然心动全体股东，具体情况如下：

一、发行股份及支付现金购买资产的交易对方

（一）颜庆华

1、基本信息

姓名	颜庆华
性别	男
国籍	中国
身份证号码	43022419830816XXXX
住所	湖北省武汉市关山大道 349 号 XX 栋 XX 单元 XX 室
通讯地址	湖北省武汉市东湖新技术开发区光谷创业街 X 栋 X 楼
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务

任职单位	起止时间	职务	与任职单位是否存在产权关系（如持股关系）	持股比例
悦然心动	2012.05-至今	董事长、总经理、首席执行官	是	27.16%
悦然心动投资	2015.06-至今	执行事务合伙人	是	95.00%

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，除直接持有悦然心动 27.16%股权外，颜庆华的其他控制的企业和关联企业的情况如下：

序号	投资企业名称	出资额（万元）	出资比例	主营业务
1	悦然心动投资	114.00	95%	-
2	乐于所动（注2）	1.00	0.97%	-

注1：悦然心动投资自成立以来，除持有悦然心动股权外，无其他任何经营活动。

注2：截至本报告书签署日，乐于所动无任何经营活动，正在办理注销。

（二）刘金柱

1、基本信息

姓名	刘金柱
性别	男
国籍	中国
身份证号码	42070319850608XXXX
住所	湖北省武汉市洪山区东湖高新开发区佳园路 6 号 XX 栋 XX 单元 XX 室
通讯地址	湖北省武汉市东湖新技术开发区光谷创业街 X 栋 X 楼
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务

任职单位	起止时间	职务	与任职单位是否存在产权关系（如持股关系）	持股比例
悦然心动	2012.05-至今	董事、首席技术官	是	12.32%
乐享无限	2016.02-至今	董事	否	-

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，除持有悦然心动 12.32%股权外，刘金柱的其他控制的企业和关联企业的情况如下：

序号	投资企业名称	出资额（万元）	出资比例	主营业务
1	乐于所动	1.00	0.93%	-

（三）赵威

1、基本信息

姓名	赵威
性别	男
国籍	中国
身份证号码	41142119860808XXXX
住所	湖北省武汉市关山大道 349 号 XX 栋 XX 单元 XX 室
通讯地址	湖北省武汉市东湖新技术开发区光谷创业街 X 栋 X 楼
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务

任职单位	起止时间	职务	与任职单位是否存在产权关系（如持股关系）	持股比例
悦然有限	2012.05-2014.12	副总经理	是	12.32%
威震天	2014 年 12 月-至今	首席执行官、总经理	否	-
悦然心动	2015.08-至今	董事	是	12.32%
乐于所动	2015.11-至今	董事	是	97.09%

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，除持有悦然心动 12.32%股权外，赵威的其他控制的企业和关联企业的情况如下：

序号	投资企业名称	出资额（万元）	出资比例	主营业务
1	乐于所动	100.00	97.09%	-

（四）陈国兴

1、基本信息

姓名	陈国兴
性别	男
国籍	中国
身份证号码	42010219830819XXXX
住所	湖北省武汉市利济北路 163 号 XX 栋 XX 单元 XX 室
通讯地址	湖北省武汉市东湖新技术开发区光谷创业街 X 栋 X 楼
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务

任职单位	起止时间	职务	与任职单位是否存在产权关系（如持股关系）	持股比例
悦然心动	2013.02-至今	董事、首席运营官	是	9.33%
乐于所动	2015.11-至今	监事	是	0.97%
香港悦然	2014.10-至今	董事	否	-

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，除持有悦然心动 9.33%股权外，陈国兴的其他控制的

企业和关联企业的情况如下：

序号	投资企业名称	出资额（万元）	出资比例	主营业务
1	乐于所动	1.00	0.97%	-

（五）曾李青

1、基本情况

姓名	曾李青
性别	男
国籍	中国
身份证号码	61011319700123XXXX
住所	广东省深圳市南山区沙河天鹅堡 XX 栋 XX 单元 XX 室
通讯地址	广东省深圳市南山区沙河天鹅堡 XX 栋 XX 单元 XX 室
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

2、最近三年的职业和职务

任职单位	起止时间	职务	与任职单位是否存在产权关系(如持股关系)	持股比例
悦然心动	2012.06-至今	董事	是	28.87%
苏州灵石网络科技有限公司	2013.06-至今	董事	是	20.00%
深圳市德常青科技有限公司	2012.05-至今	执行董事	是	99.00%
深圳市久久乐网络科技有限公司	2010.08-至今	董事长	是	45.00%
深圳市安奇克拉投资有限公司	2014.04-至今	董事	是	15.35%
深圳蘑王信息技术有限公司	2013.05-至今	董事	是	5.00%
深圳市英威诺科技有限公司	2011.04-至今	董事	是	9.15%
深圳市乐微客科技有限公司	2013.09-至今	董事	是	20.00%
深圳市游龙互动科技开发有限责任公司	2010.09-至今	董事	是	32.00%
深圳吉铺电子商务有限公司	2013.10-至今	董事	是	20.00%
深圳市喂车科技有限公司	2014.07-至今	董事	是	15.00%
深圳市德迅投资有限公司	2007.06-至今	执行董事、总经理	是	99.00%
深圳盛游网络科技有限公司	2009.01-至今	总经理	是	77.00%

深圳市房多多网络科技有限公司	2012.07-至今	董事	是	9.00%
深圳市五一贷金融服务有限公司	2013.12-至今	董事	是	10.00%
深圳市游视秀科技有限公司	2014.04-至今	董事	是	26.25%
深圳市葡萄信息技术有限公司	2012.03-至今	董事长	是	19.64%
深圳睿立方科技股份有限公司	2012.05-至今	董事	是	12.22%
上海慕讯网络科技有限公司	2013.04-至今	董事长	是	10.77%
上海淘米网络科技有限公司	2007.06-至今	董事长	是	30.00%
上海玩屋社网络科技有限公司	2013.01-至今	董事	是	15.00%
广州筷子信息科技有限公司	2013.03-至今	董事	是	14.39%
成都市幻多奇软件有限公司	2011.08-至今	监事	是	47.20%
成都艾塔科技有限公司	2012.07-至今	董事	是	24.00%
芝兰玉树（北京）科技股份有限公司	2010.02-至今	董事	是	12.11%
北京云畅游戏科技股份有限公司	2013.02-至今	董事	是	10.00%
北京趣乐科技有限公司	2013.10-至今	董事	是	20.00%
北京呈天网络科技有限公司	2007.06-至今	董事	是	5.89%
北京安趣科技股份有限公司	2014.03-至今	董事	是	5.60%
深圳市快播科技有限公司	2007.12-至今	董事	是	1.67%
北京太美行动文化传播有限公司	2008.08-至今	董事	是	8.96%
北京慧博智业文化传播有限公司	2011.03-至今	经理	是	-
上海齐动信息科技有限公司	2006.03-至今	董事长、法人	是	30.00%
深圳市税彩科技有限公司	2013.01-至今	董事	是	10.00%
广州市莱贝吉服饰有限公司	2011.09-2014.12	董事	否	-
深圳齐牛互联网金融服务有限公司	2014.07-至今	董事	否	-
武汉清风得意网络科技有限公司	2011.04-2016.03	董事	否	-

北京怦然心动科技有限公司	2013.08-2015.12	董事	否	-
广州创游信息科技有限公司	2011.04-2016.04	董事长	否	-
深圳淘乐网络科技有限公司	2009.03-2015.12	董事长	否	-
中欧国际工商学院深圳校友会	2012.06-至今	理事	否	-
腾讯科技（深圳）有限公司慈善基金会	2007.06-至今	理事	否	-
湖南同瑞创元投资有限公司	2007.12-至今	法人	否	-
成都微视信通信技术有限公司	2015.08-至今	董事	否	-
深圳市好住科技有限公司	2015.08-至今	董事	否	-
深圳前海金工场金融信息服务有限公司	2016.05-至今	董事	否	-
深圳市录游时代科技有限公司	2016.02-至今	董事	否	-
深圳市追远科技有限公司	2015.01-至今	董事	否	-
武汉德迅网络科技有限公司	2013.06-至今	总经理、法人	否	-
广州市卓业信息技术有限公司	2010.12-至今	董事	否	-
上海圣然信息科技有限公司	2009.06-至今	董事长、法人	否	-
呈天游（北京）信息技术有限公司	2008.09-至今	董事	否	-
桑植县德盛矿业开发有限公司	2008.09-至今	董事	否	-
深圳市达鑫投资咨询有限公司	2006.06-至今	董事长、法人	否	-
亚洲创建（深圳）木业有限公司	2013.05-至今	董事	否	-
好看科技(深圳)有限公司	2009.09-至今	董事	否	-
深圳压寨网络有限公司	2013.03-至今	董事	是	9.75%
广州市卓越里程企业有限公司	2011.03-至今	董事	是	5.89%
深圳市盖亚信息技术有限公司	2011.03-至今	董事	是	5.00%

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，除持有悦然心动 28.87%股权外，曾李青的控制的企

业和主要关联企业的基本情况如下：

序号	投资企业名称	出资额 (万元)	出资比例	经营范围
1	广州市卓越里程企业有限公司	7.06	5.89%	职业技能培训（不包括需要取得许可审批方可经营的职业技能培训项目）；语言培训；企业管理咨询服务；教育咨询服务；文化艺术咨询服务；企业财务咨询服务；科技信息咨询服务；为留学人员提供创业、投资项目的信息咨询服务；心理咨询服务（不含医学心理咨询、医学心理训练、医学心理辅导等医疗行为）；国学教育咨询服务；教学设备的研究开发；大型活动组织策划服务（大型活动指晚会、运动会、庆典、艺术和模特大赛、艺术节、电影节及公益演出、展览等，需专项审批的活动应在取得审批后方可经营）；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）；企业总部管理；会议及展览服务；群众参与的文艺类演出、比赛等公益性文化活动的策划；公共关系服务；策划创意服务；商品信息咨询服务；企业形象策划服务；网络技术的研究、开发；计算机技术开发、技术服务；美术辅导服务；音乐辅导服务；戏剧艺术辅导服务；表演艺术辅导服务；为公民出国定居、探亲、访友、继承财产和其它非公务活动提供信息介绍、法律咨询、沟通联系、境外安排、签证申请及相关的服务；软件开发；市场调研服务；工艺美术辅导服务；计算机网络系统工程服务；国学文化推广服务；舞蹈辅导服务；软件服务；体育运动咨询服务；文艺创作服务；图书出版选题项目的技术咨询、技术服务；（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）
2	苏州灵石网络科技有限公司	125.00	20.00%	计算机硬件、网络系统集成领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；从事研发所需原辅助材料技术的进出口业务和自行研发产品的出口业务；销售：计算机软硬件、电子产品、日用百货、办公用品（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
3	深圳市德常青科技有限公司	183.15	99.00%	经营电子商务，在网上从事网络技术开发和网络工程
4	深圳市久久乐网络科技有限公司	106.20	45.00%	计算机软硬件的设计、技术开发及销售、维护（不含限制项目），国内贸易（法律、行政法规、国务院决定规定登记前须经批准的项目除外）
5	深圳市安奇克拉投资有限公司	153.46	15.35%	创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务

				务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问
6	深圳蘑王信息技术有限公司	6.25	5.00%	计算机软硬件的技术开发与销售，互联网游戏软件的技术开发、技术咨询、技术维护，网页设计，网络产品的技术维护与技术咨询。（以上均不含生产和加工项目，不含法律、行政法规、国务院决定规定需前置审批和禁止的项目）
7	深圳市英威诺科技有限公司	6.13	9.15%	计算机软硬件的技术开发与销售；网络技术、信息技术、电子产品的技术开发、技术维护、技术咨询、技术转让与产品销售（法律、行政法规、国务院决定规定在登记前须经批准的项目除外）。从事广告业务
8	深圳市乐微客科技有限公司	20.00	20.00%	计算机软硬件的设计、技术开发与销售、技术咨询
9	北京追盟信息技术有限公司	2.74	5.10%	技术推广服务；软件设计；产品设计；计算机系统服务；设计、制作、代理、发布广告。（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）
10	深圳市游龙互动科技开发有限责任公司	22.40	32.00%	计算机软硬件技术开发与销售；国内贸易；经营进出口业务（以上均不含法律、行政法规、国务院决定规定需前置审批和禁止的项目）
11	深圳吉铺电子商务有限公司	160.00	20.00%	经营电子商务（涉及行政许可的，须取得行政许可文件后方可经营）；计算机软硬件、网络系统的科技开发；计算机软件系统集成；房地产经纪；企业管理咨询（不含职业介绍及人才中介服务）；企业形象策划；从事广告业务。（法律、行政法规、国务院决定规定在登记前须经批准的项目除外）
12	深圳市喂车科技有限公司	17.65	15.00%	经营电子商务（涉及前置性行政许可的，须取得前置性行政许可文件后方可经营）；数据库服务、数据库管理；商务信息咨询、商业信息咨询、企业管理咨询（不含人才中介服务）、企业形象策划、市场调研、市场信息咨询、市场营销策划、礼仪服务、会务服务、公关策划、展览展示策划、承办经批准的商务文化交流活动、房地产信息咨询、房地产中介、投资信息咨询、投资项目策划、财务管理咨询、经济信息咨询、翻译。（不含证券、期货、保险、银行业务及其他金融业务）打印及复印；网上广告
13	深圳市德迅投资有限公司	2970.00	99.00%	投资实业（具体项目另行申报）；创业投资；投资管理（不含证券、期货、保险及其他金融业务）；投资咨询、信息咨询（不含人才中介、证券、保险、基金、金融业务及其它限制项目）

14	深圳盛游网络科技有限公司	900.00	77.00%	网络产品的技术开发、销售及技术维护，计算机软件的技术开发、销售及相关技术咨询；利用互联网经营游戏产品（含网络游戏虚拟货币的发行）；信息服务业务
15	深圳市房多多网络科技有限公司	111.11	9.00%	网络技术、信息技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、计算机软硬件的开发、销售，从事广告业务，市场营销策划，商务信息咨询，房地产经纪、投资咨询，计算机网络产品技术开发，国内贸易，礼品的批发、销售（以上法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。互联网信息服务
16	深圳市五一贷金融服务有限公司	25.00	10.00%	网络技术开发，在网上从事计算机软件、财务软件技术开发，计算机硬件设计，在网上从事计算机硬件的销售及其他国内贸易，在网上从事金融信息咨询、经济信息咨询、企业管理咨询、财务咨询（不含人才中介、证券、保险、基金、金融业务及其它限制项目）；经营电子商务（涉及前置性行政许可的，须取得前置性行政许可文件后方可经营）。劳务派遣
17	南京图观网络科技有限公司	69.50	34.75%	许可经营项目：无 一般经营项目：计算机软件研发、销售；网络技术开发及技术服务；动漫设计；电脑图文设计、制作；平面设计、制作；网页设计；计算机网络维护；电子商务；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；通讯工程、网络工程、室内外装饰工程设计、施工
18	深圳市游视秀科技有限公司	262.50	26.25%	网络设备、电子产品、计算机软硬件的技术开发和销售，计算机系统集成，国内贸易；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；经济信息咨询；网络游戏软件开发；从事广告业务
19	深圳市葡萄信息技术有限公司	28.02	19.64%	信息技术开发；计算机软硬件技术开发、销售、技术咨询及技术维护；互联网技术开发；计算机网络系统集成；从事广告业务；经营电子商务；经营进出口业务。（以上法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）
20	上海途顺网络科技有限公司	5.00	20.00%	网络科技、信息科技、计算机软硬件技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让；计算机系统集成，计算机网络系统工程服务；计算机软硬件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品）、电子产品、日用百货的销售；电子商务（不得从事增值电信、金融业务），广告设计、制作、代理、发布，企业营销策划，公关

				活动策划，市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验）；汽车租赁（不得从事金融租赁）。 【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】
21	深圳市乐天成科技有限公司	7.50	16.67%	动漫设计、网络游戏软件产品的技术开发、技术转让，游戏软件的销售及相关信息咨询，国内贸易，经营进出口业务（以上法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）
22	深圳市星辰时代科技有限公司	25.50	25.50%	计算机软硬件技术开发、技术转让；电子通讯产品购销；从事广告业务；动漫设计
23	深圳睿立方科技股份有限公司	133.30	12.22%	计算机软硬件、电力电子产品、精密设备环境控制系统及配件（包括专业用恒温恒湿环境控制系统、电源系统、精密能源控制配电系统、环境监控系统、标准及定制的电源产品、不间断电源（UPS）、蓄电池、柴油发电机组、户外通信机房及机柜、楼宇自动化监控系统、低压自动切换和配电系统、中高压配电系统）的设计、研究、开发、推广和销售（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；软件产品的研究、开发及销售；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；机器设备租赁（不含融资性租赁业务）；经济信息咨询（不含限制项目）；精密仪器、精密设备、节能产品的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务与销售；机电及建筑智能化工程的技术咨询、方案设计和施工（涉及经营资质的，凭资质许可证经营）
24	上海慕讯网络科技有限公司	4.97	10.77%	从事网络科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务；计算机系统集成、软件开发，动漫设计。【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】
25	上海掌玩互娱网络科技股份有限公司	176.00	20.00%	计算机软件研发、设计、制作，计算机硬件的研发、销售，系统集成，并提供相关的技术咨询和技术服务，网络技术开发。 【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】
26	深圳市金斧子网络科技有限公司	435.80	16.13%	网络技术开发，在网上从事计算机软件、财务软件技术开发，计算机硬件设计，在网上从事计算机硬件的销售及其他国内贸易，在网上从事投资信息咨询、经济信息咨询、企业管理咨询、财务咨询（不含人才中介、证券、保险、基金、金融业务及

				其它限制项目)；经营电子商务(涉及前置性行政许可的，须取得前置性行政许可文件后方可经营)
27	深圳市云朗网络科技有限公司	15.00	18.00%	网络技术开发；计算机软件开发；在网上从事网络设备、计算机软硬件的销售及其他国内贸易(法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营)
28	上海淘米网络科技有限公司	300.00	30.00%	计算机软硬件、计算机网络软件、玩具、日用百货、服饰鞋帽、箱包皮具、家居用品、床上用品、体育用品、化妆品、音响设备及器材、工艺品、工艺礼品、装饰品、文化办公用品、五金交电、家用电器、汽车配件(除蓄电池)、灯具、电子产品、通讯器材的销售，计算机网络系统专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，设计、制作各类广告，图书报刊批发、零售，互联网游戏出版，动漫设计，电脑图文设计、制作，文化艺术交流策划(除经纪)，电子商务(不得从事金融业务)，第二类增值电信业务中的信息服务业务(仅限互联网信息服务，不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械的互联网信息服务，可涉及互联网电子公告服务)。(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)
29	上海玩屋社网络科技有限公司	8.82	15.00%	网络科技、数码技术、计算机领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；电脑图文设计，产品包装设计，摄影服务(除彩扩)，财务咨询(除代理记账)，展览展示服务，商务咨询，投资咨询，企业管理咨询，翻译服务，商标代理，市场营销策划，系统集成，计算机维修(上门服务)；从事货物进出口及技术进出口业务。【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】
30	深圳市易元在线科技有限公司	3.00	15.00%	网上从事计算机软件的设计、技术开发、销售；网上从事动漫设计
31	广州筷子信息科技有限公司	37.50	14.39%	大型活动组织策划服务;策划创意服务;市场营销策划服务;市场调研服务;广告业;美术图案设计服务;科技信息咨询服务;信息系统集成服务;计算机网络系统工程服务;计算机技术开发、技术服务;网络技术的研究、开发;软件开发;信息技术咨询服务
32	成都市幻多奇软件有限公司	29.50	47.20%	开发、销售计算机软硬件并提供技术转让、技术服务；计算机系统集成
33	成都艾塔科技有限公司	18.46	24.00%	游戏软件开发；网页设计；销售软件；技术进出口(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)

34	深圳市盖亚信息技术有限公司	12.50	5.00%	从事多媒体信息终端与计算机软硬件的技术开发、维护、销售；互联网教育软件的开发、集成、销售和技术维护，互联网游戏软件的开发、集成，提供以上相关技术咨询，经营进出口业务（以上法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）
35	深圳市四季晓然餐饮服务有限责任公司	4.00	20.00%	西餐制售（含凉拌菜、冷荤食品、熟肉制品，不含须特别申报的许可项目，《餐饮服务许可证》有效期至2014年8月3日）
36	芝兰玉树（北京）科技股份有限公司	302.80	12.11%	技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；基础软件服务；应用软件开发；教育咨询；代理、发布广告；销售日用品、服装、玩具；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）互联网信息服务不含新闻、教育、医疗保健，含出版、药品和医疗器械、电子公告服务；利用信息网络经营音乐娱乐产品，游戏产品，动漫产品；图书、电子出版物、音像制品的批发、零售、网上销售。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；图书、电子出版物、音像制品的批发、零售、网上销售、第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）互联网信息服务不含新闻、教育、医疗保健，含出版、药品和医疗器械、电子公告服务；以及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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）
37	北京云畅游戏科技股份有限公司	352.94	10.00%	技术开发；基础软件服务、应用软件开发；计算机系统服务；数据处理；销售软件、电子产品；技术进出口、代理进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后开展开展经营活动）
38	北京趣乐科技有限公司	47.06	20.00%	技术开发；软件开发；产品设计；销售计算机、软件及辅助设备、乐器。（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）
39	长沙糖果网络科技有限公司	4.29	20.00%	网络技术的研发；计算机软硬件及辅助设备的研发、销售及技术服务；计算机系统集成；计算机数据处理服务；商务信息咨询（以上不含前置审批和许可项目，涉及行政许可的凭许可证经营）
40	珠海市明峰有限公司	150.00	30.00%	教育产业投资；教育咨询（不含出国留学咨询与中介服务）；投资咨询；企业管理咨询；商业批发、零售（不含许可经营项目）
41	北京呈天网络科技股份有限公司	94.24	5.89%	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（增值电信业务经营许

	公司			可证有效期至2017年05月17日)；利用信息网络经营游戏产品(含网络游戏虚拟货币发行)(文化经营许可证有效期至2015年12月31日)；游戏软件开发、技术开发、技术推广、技术服务、技术咨询、技术测试服务；计算机技术培训；销售计算机软件及辅助设备；货物进出口、技术进出口、代理进出口。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动)
42	北京安趣科技股份有限公司	218.40	5.60%	技术服务、技术转让、技术咨询、技术推广；设计、制作、代理、发布广告；企业策划；公共关系服务；会议服务；市场调查；企业管理咨询；经济贸易咨询；组织文化艺术交流活动(演出除外)；承办展览展示活动；文化咨询；文艺创作；影视策划；翻译服务；利用信息网络经营游戏产品(网络文化经营许可证有效期至2017年9月8日)；第二类增值电信业务中的信息服务业务(仅限互联网信息服务，互联网信息服务不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械，含电子公告服务)(电信与信息服务业务经营许可证有效期至2020年02月15日)。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动)
43	深圳市鱼丸互动科技有限公司	230.00	23.00%	网络游戏开发、销售、技术维护与技术咨询，网页游戏开发、销售、技术维护与技术咨询，计算机软件开发、销售与咨询，网页设计，网络产品技术维护与技术咨询(以上不含法律、行政法规、国务院决定规定需前置审批及禁止的项目)
44	深圳市正安中医馆有限公司 (简称：正安中医馆)	34.00	17.00%	一般经营项目：中医文化传播及咨询(不含限制项目)；医药技术推广(不含限制项目)；经济信息咨询；市场营销策划。 (法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营) 许可经营项目：中医科；内科专业；妇科专业；儿科专业；耳鼻咽喉科专业；骨伤科专业；针灸科专业；推拿科专业
45	深圳市瑞莱贵生生物医药科技有限公司	25.00	12.50%	医药技术开发、技术咨询、商务咨询、国内贸易。(以上经营范围法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营)
46	衡阳正佳地产	40.00	40.00%	房屋租赁，打字复印，仓储服务

	服务有限公司			
47	深圳市云水餐饮有限公司	10.00	20.00%	可经营项目：日本料理（含凉拌菜、冷荤食品、熟肉制品）、点心制售，预包装食品零售
48	武汉众娱信息技术有限公司	3.00	27.00%	计算机软件技术开发、技术转让、技术服务；计算机网络工程的设计与施工；计算机软件、网络设备、电子产品及配件的销售。（上述经营范围中国家有专项规定的项目经审批后或凭有效许可证方可经营）
49	北京多彩葡萄信息技术有限公司	3.50	35.00%	技术推广服务；组织文化艺术交流；承办展览展示；会议服务；设计、制作、代理、发布广告；销售计算机、软件及辅助设备、文化用品、针纺织品；零售五金交电、机械设备、电子产品。（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）
50	北京天创之星投资中心（有限合伙）	100.00	7.69%	投资管理，资产管理。（“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）
51	天津架桥富凯股权投资基金合伙企业（有限合伙）	4700.00	14.75%	从事对未上市企业的投资，对上市公司非公开发行股票的投资以及相关咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后开展开展经营活动）
52	深圳市税彩科技有限公司	50.00	10.00%	电子产品、生物制品、化工产品、建筑建材、机械设备的技术开发及技术咨询（不含证券、保险、基金、金融业务、人才中介服务及其它限制项目）；计算机软硬件、无线电外部设备、多媒体产品、无线接入设备的技术开发及销售，数据库的技术开发，经营电子商务（涉及前置性行政许可的，须取得前置性行政许可文件后方可经营）
53	北京太美行动文化传播有限公司	184.80	8.96%	组织文化艺术交流活动（不含演出）；会议及展览服务；企业策划；经济贸易咨询；代理广告（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
54	深圳压寨网络科技有限公司	162.00	9.75%	计算机软硬件，手机软件，动漫产品，游戏产品的技术开发与销售；网络技术开发。
55	深圳市快播科技有限公司	166.80	16.68%	网络设备、电子产品、计算机软硬件的技术开发和销售；计算机系统集成，国内贸易；兴办实业（具体项目另行申报）；经营进出口业务；从事广告业务；网络游戏

				产品的技术开发。（以上法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）信息服务（仅限互联网信息服务业务）（按中华人民共和国增值电信业务经营许可证所列范围经营、有效期至2014年9月18日）；利用互联网经营游戏产品（含网络游戏虚拟货币发行）。
56	上海齐动信息科技有限公司	30.00	30.00%	从事计算机领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，计算机系统服务，商务咨询、企业管理咨询、投资咨询（咨询类项目除经纪），企业形象策划，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】

（六）悦然心动投资

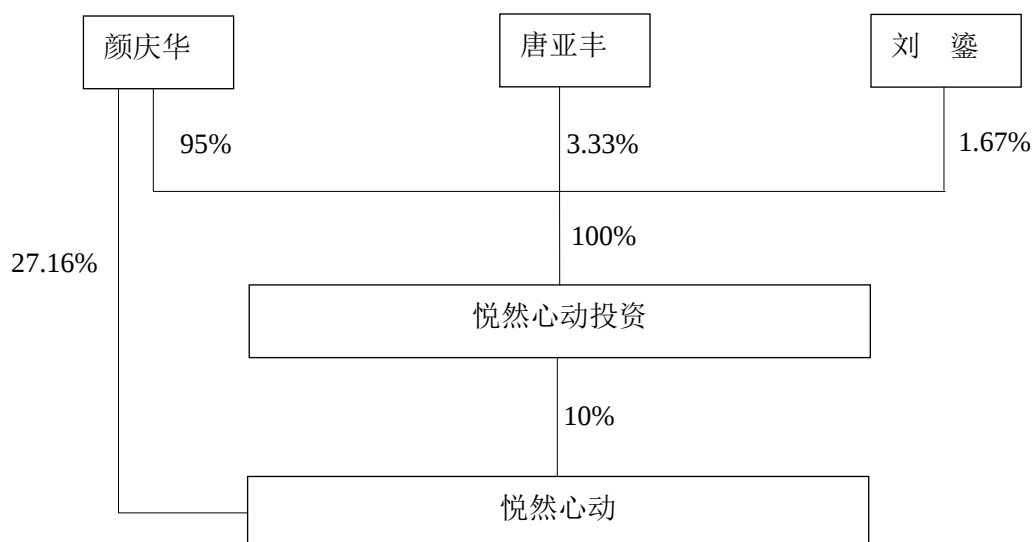
1、基本信息

名称	武汉悦然心动投资管理中心（有限合伙）
企业性质	有限合伙企业
注册地址	武汉市东湖开发区光谷创业街 X 栋 X 楼 X 号
主要办公地点	武汉市东湖开发区光谷创业街 X 栋 X 楼
法定代表人	颜庆华
注册资本	120 万元
成立日期	2015 年 6 月 23 日
营业执照号	420100000512457
组织机构代码	33360536-6
税务登记证号码	42052333605366
经营范围	对企业投资。（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）

2、历史沿革

悦然心动投资成立于2015年6月23日，由刘鑒，唐亚丰，颜庆华3名股东共同出资成立，注册资本120万元。

3、产权及控制关系结构图



4、最近两年主营业务发展情况

悦然心动投资除持有悦然心动股权外，没有其他业务。

5、最近两年主要财务指标：

单位：万元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日
总资产	173.81	173.81
总负债	-	-
所有者权益	173.81	173.81
项目	2016年1-6月	2015年
营业收入	-	-
利润总额	-	-
净利润	-	-

注：以上财务数据未经审计。

6、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，除持有悦然心动 10.00%股权外，悦然心动投资无其他对外投资企业。

二、本次配套募集资金交易对方

本次配套募集资金交易对方为不超过 10 名(含 10 名)符合特定条件的投资者。最终发行对象将在本次重组发行股票获得中国证监会核准后，根据发行对象

申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。

三、交易对方之间的关联关系

上述交易对方中，颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴四人于 2013 年签署了《一致行动协议》，协议约定四人在悦然心动的股东会/股东大会的投票表决权的行使，董事、监事候选人的提名和及罢免，提案权与股东会/临时股东大会召集权，各方联合提名董事的表决权等方面存在一致行动关系。此外，颜庆华是悦然心动投资的执行事务合伙人，同时，颜庆华在悦然心动投资的出资额中占比为 95%，因此悦然心动投资与颜庆华构成一致行动关系。

除此以外，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之间的关联关系

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

截至本报告书签署日，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方未向上市公司推荐董事、高级管理人员。

六、交易对方及其主要管理人员最近五年内受处罚情况、诚信情况的说明

截至本报告书签署日，上述交易对方最近五年未受过任何行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或刑事处罚，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、关于本次交易对方是否属于《基金法》、《管理暂行办法》、《基金备案办法》所规范的私募投资基金的说明

本次交易拟购买资产交易对方颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴、曾李青、悦

然心动投资的出资来源于其出资人合法自有或自筹资金，上述主体不属于私募投资基金。本次配套募集资金交易对方为不超过 10 名(含 10 名)符合特定条件的投资者。最终发行对象将在本次重组发行股票获得中国证监会核准后，根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。

第四节 交易标的情况

一、交易标的基本情况

(一) 悦然心动基本情况

公司名称	武汉悦然心动网络科技有限公司
公司类型	其他股份有限公司（非上市）
住所	武汉市东湖新技术开发区光谷创业街 X 栋 X 楼
注册资本	1,900万元
统一社会信用代码	914201005945453491
经营范围	从事网络技术、信息技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、计算机及其它电子产品软硬件的开发及销售，广告发布。（国家有专项规定的项目须取得有效审批文件或许可证后方可经营）
法定代表人	颜庆华
有限公司成立日期	2012年5月30日

(二) 悦然心动对外投资及子公司基本情况

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动对外投资情况如下：

序号	公司名称	持股比例	注册资本	注册地址	法定代表人	成立日期
1	威震天	100.00%	1,000,000.00 元	武汉市东湖高新技术开发区光谷创业街 X 栋 X 楼	赵威	2014 年 12 月 05 日
2	乐享无限	100.00%	1,000,000.00 元	武汉市东湖高新技术开发区东信路光谷创业街 X 栋 X 室	刘金柱	2016 年 2 月 23 日
3	香港悦然	100.00%	HKD 10,000.00	香港干诺道中 X 室号三台大厦 X 字楼全局	-	2014 年 10 月 31 日
4	怦然心动	60.00%	125,000.00 元	北京市海淀区中关村东路 18 号 1 号楼 X 室	杨元	2013 年 8 月 29 日

其中，悦然心动所持怦然心动 60%的股份已于 2016 年 9 月全部转让予怦然心动原控股股东及现任法定代表人杨元。具体请详见“本节 交易标的情况/四、

悦然心动主要资产的权属状况、对外担保情况和主要负债、或有负债情况/（五）其他重要事项”。

二、交易标的历史沿革

（一）2012 年 5 月，悦然心动成立

悦然心动成立于 2012 年 5 月 30 日，成立时其名称为“武汉悦然心动网络科技有限公司”，由三位自然人颜庆华、刘金柱、赵威出资设立，注册资本 15 万元，实收资本为 15 万元。悦然有限的公司住所为武汉市东西湖区新沟镇工业园特 18 号，法定代表人为颜庆华，经营范围为“从事网络技术、信息技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、计算机及其它电子产品软硬件的开发及销售（国家有专项规定的项目须取得有效审批文件或许可证后方可经营）”。

2012 年 5 月 29 日，武汉明智会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（武明会验[2012]第 5250 号），经其审验，截至 2012 年 5 月 29 日，悦然有限已收到全体股东缴纳的出资合计 15 万元，出资方式均为货币资金。其中：颜庆华出资 9 万元，刘金柱出资 3 万元，赵威出资 3 万元。

悦然有限成立时股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资方式	出资额（万元）	出资比例
1	颜庆华	货币	9.00	60.00%
2	刘金柱	货币	3.00	20.00%
3	赵威	货币	3.00	20.00%
合计			15.00	100.00%

（二）2012 年 7 月，第一次增加注册资本（至 17.6471 万元）

2012 年 6 月 15 日，曾李青与颜庆华、刘金柱及赵威签订《股权投资协议》，约定曾李青第一期向悦然有限出资 50 万元，认缴悦然有限 15%的股权（出资额 2.6471 万元）；在第一期出资六个月后，视悦然有限运营情况追加第二期出资 50 万元。第一期及第二期出资完成后，曾李青共将取得悦然有限 25%的股权。

2012 年 6 月 19 日，悦然有限召开股东会审议通过将注册资本由 15 万元增至 17.6471 万元，新增注册资本由曾李青认缴，曾李青向悦然有限验资户入账 50 万元整，其中 2.6471 万元作为出资额增加到悦然有限注册资本中，47.3529 万元

计入资本公积金。

根据武汉明智会计师事务所有限责任公司于 2012 年 7 月 6 日出具的《验资报告》（武明会验[2012]第 7039 号），截至 2012 年 7 月 5 日，悦然有限已收到股东曾李青缴纳的货币出资 50 万元，其中 2.6471 万元作为实收资本，47.3529 万元作为资本公积。

2012 年 7 月 12 日，本次增资在武汉市工商行政管理局完成了变更登记。

本次增资后，悦然有限的股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资方式	出资额（万元）	出资比例
1	颜庆华	货币	9.00	51.00%
2	刘金柱	货币	3.00	17.00%
3	赵威	货币	3.00	17.00%
4	曾李青	货币	2.6471	15.00%
合计			17.6471	100.00%

（三）2013 年 1 月第二次增加注册资本（至 20 万元）

2013 年 1 月 11 日，悦然有限召开股东会，决议将悦然有限注册资本由 17.6471 万元增至 20 万元，由股东曾李青向公司验资户入账 50 万元整，其中 2.3529 万元作为出资额增加到公司注册资本中，47.6471 万元作为公司资本公积金。

根据武汉明智会计师事务所有限责任公司于 2013 年 1 月 28 日出具的《验资报告》（武明会验[2013]第 1131 号），截至 2013 年 1 月 28 日，悦然有限已收到曾李青缴纳的货币出资人民币 50 万元，其中 2.3529 万元作为实收资本，47.6471 万元作为资本公积。

2013 年 1 月 30 日，本次增资在武汉市工商行政管理局完成了变更登记。

本次增资后，悦然有限的股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资方式	出资额（万元）	出资比例
1	颜庆华	货币	9.00	45.00%
2	曾李青	货币	5.00	25.00%
3	刘金柱	货币	3.00	15.00%
4	赵威	货币	3.00	15.00%
合计			20.00	100.00%

（四）2013 年 5 月第一次股权转让

2013 年 5 月 2 日，悦然有限召开股东会，决议股东颜庆华将其在悦然有限

的 6.4%股权即 1.28 万元出资转让给陈国兴，股东赵威将其在悦然有限的 1.8%股权即 0.36 万元出资转让给陈国兴，股东刘金柱将其在悦然有限的 1.8%股权即 0.36 万元出资转让给陈国兴；变更后股东颜庆华出资额 7.72 万元，股东刘金柱出资额 2.64 万元，股东赵威出资额 2.64 万元，股东陈国兴出资额 2 万元，股东曾李青出资额 5 万元。

以上股权转让均于 2013 年 5 月 2 日签署了股权转让协议，具体转让情况如下表：

转让方	出资金额（万元）	转让比例	转让价款（万元）	受让方
颜庆华	1.28	6.40%	1.28	陈国兴
赵威	0.36	1.80%	0.36	陈国兴
刘金柱	0.36	1.80%	0.36	陈国兴

2013 年 5 月 2 日，本次转让在武汉市工商行政管理局完成了变更登记。

本次转让完成后，悦然有限的股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资方式	出资额（万元）	出资比例
1	颜庆华	货币	7.72	38.60%
2	曾李青	货币	5.00	25.00%
3	刘金柱	货币	2.64	13.20%
4	赵威	货币	2.64	13.20%
5	陈国兴	货币	2.00	10.00%
合计			20.00	100.00%

（五）2013 年 6 月第三次增加注册资本（至 300 万元）

2013 年 6 月 1 日，曾李青与颜庆华、刘金柱、赵威及陈国兴签订《股权投资协议》，约定曾李青对悦然有限增资 300 万元，其中 1.4286 万元认缴悦然有限新增注册资本，298.5714 万元计入资本公积，增资完成后，曾李青持有悦然有限 30%的股权。

2013 年 6 月 14 日，悦然有限召开股东会，决议将注册资本由 20 万元增至 300 万元，新增注册资本由股东曾李青认缴 280 万元。

根据武汉中谷会计师事务所有限公司于 2013 年 6 月 14 日出具的《验资报告》（武中谷验字[2013]第 A051 号），截至 2013 年 6 月 13 日，悦然有限已收到股东曾李青缴纳的出资款 300 万元，其中 280 万元认缴新增注册资本，20 万元计入资本公积。

2013 年 6 月 17 日，本次增资在武汉市工商行政管理局完成了变更登记。

本次增资后，悦然有限的股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资方式	出资额（万元）	出资比例
1	颜庆华	货币	7.72	2.57%
2	刘金柱	货币	2.64	0.88%
3	赵威	货币	2.64	0.88%
4	曾李青	货币	285.00	95.00%
5	陈国兴	货币	2.00	0.67%
合计			300.00	100.00%

经公司法律顾问核查，悦然有限本次增资后的工商登记的股权结构与《股权投资协议》约定的股权结构不符。《股权投资协议》约定曾李青以 300 万元认缴 1.4286 万元新增注册资本，其余 298.5714 万元计入资本公积，增资完成后，曾李青获得悦然有限 30%的股权；上述股权结构与工商变更登记后的股权比例存在差异的原因在于：悦然有限工作人员在办理工商变更登记时，误将曾李青 300 万元投资款中的 280 万元计入注册资本并办理工商登记，工商登记的股权比例与实际情况不符，实际的股权比例应与《股权投资协议》的约定一致，即颜庆华持有 36.03%的股权；曾李青持有 30%的股权；刘金柱和赵威各持有 12.32%的股权；陈国兴持有 9.33%的股权。

（六）2013 年 7 月第二次股权转让

为了纠正 2013 年 6 月工商变更登记失误，使悦然有限在工商部门登记的股权比例与《股权投资协议书》约定的股权比例相符，2013 年 7 月 22 日，悦然有限召开股东会，同意曾李青分别将其所持悦然有限 33.46%、11.44%、11.44%、8.66%的股权转让予颜庆华、刘金柱、赵威和陈国兴。同日，曾李青分别与颜庆华、刘金柱、赵威及陈国兴就以上股权转让事宜签订《股权转让协议》。具体转让情况如下表所示：

转让方	出资金额（万元）	转让比例	受让方
曾李青	100.37	33.46%	颜庆华
曾李青	34.32	11.44%	刘金柱
曾李青	34.32	11.44%	赵威
曾李青	25.99	8.66%	陈国兴

2013 年 7 月 22 日，本次转让在武汉市工商行政管理局完成了变更登记。

本次转让完成后，悦然有限的股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资方式	出资额（万元）	出资比例
1	颜庆华	货币	108.09	36.03%
2	曾李青	货币	90.00	30.00%
3	刘金柱	货币	36.96	12.32%
4	赵威	货币	36.96	12.32%
5	陈国兴	货币	27.99	9.33%
合计			300.00	100.00%

公司法律顾问经核查后认为，鉴于悦然有限全体股东已通过股权转让恢复了真实的股权结构，并对标的公司股权结构和权属不存在争议进行了确认，上述增资后的工商登记的股权结构与《股权投资协议》约定的股权结构不符的情形，不会引致股权纠纷，悦然心动的股权明晰，不存在权属争议。

（七）2015 年 6 月第四次增加注册资本（至 415 万元）及第三次股权转让

2015 年 6 月 25 日，悦然有限股东会审议通过决议，同意将注册资本增加至 415 万元，增资后各股东持股比例不变；并同意增资后颜庆华、曾李青分别将所持悦然有限 8.87%、1.13%的股权转让予悦然心动投资。

1、增资至 415 万元

根据武汉浦新会计师事务所(普通合伙)2015 年 6 月 25 日出具的《验资报告》(武浦新验字[2015]008 号)，截至 2015 年 6 月 25 日，悦然有限已将 115 万元资本公积金转增注册资本。

资本公积金转增股本后，悦然有限的股东出资情况如下：

序号	股东姓名	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资方式	出资比例
1	颜庆华	149.52	149.52	货币	36.03%
2	曾李青	124.50	124.50	货币	30.00%
3	刘金柱	51.13	51.13	货币	12.32%
4	赵威	51.13	51.13	货币	12.32%
5	陈国兴	38.72	38.72	货币	9.33%
合计		415.00	415.00	-	100.00%

2、股东股权转让

2015 年 6 月 25 日，颜庆华、曾李青分别与悦然心动投资就签订《股权转让

协议》，约定颜庆华、曾李青分别将所持悦然有限 8.87%、1.13%的股权以 106.44 万元、13.56 万元的价格转让予悦然心动投资。

2015 年 6 月 29 日，悦然有限本次增资和股权转让在武汉市工商行政管理局完成了变更登记。本次增资和股权转让后，悦然有限的股东出资情况如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资方式	出资比例
1	曾李青	119.81	119.81	货币	28.87%
2	颜庆华	112.71	112.71	货币	27.16%
3	刘金柱	51.13	51.13	货币	12.32%
4	赵威	51.13	51.13	货币	12.32%
5	悦然心动投资	41.50	41.50	货币	10.00%
6	陈国兴	38.72	38.72	货币	9.33%
合计		415.00	415.00	-	100.00%

根据本次股权转让的价款支付凭证，颜庆华将其持有的悦然有限 8.87%的股权转让予悦然心动投资的实际价格为 1,541,718.32 元，曾李青将其持有悦然有限 1.13%的股权转让予悦然心动投资实际价格为 196,408.31 元，与前述《股权转让协议》约定的价格不符。针对前述情形，颜庆华、曾李青及悦然心动投资出具了《确认函》，确认颜庆华将其持有悦然心动 8.87%的股权转让予悦然心动投资的价格实际为 1,541,718.32 元，曾李青将其持有悦然心动 1.13%的股权转让予悦然心动投资的价格实际为 196,408.31 元。转让价款以实际支付的价款为准，其定价依据以 2015 年 5 月悦然有限每股净资产价格即 4.188 元/股为基础确定，转让价款已全部支付完毕，所转让的股权权属不存在争议。

公司法律顾问经核查后认为，虽然《股权转让协议》约定的价款与实际支付价款存在差异，但相关方已对本次股权转让的实际价款情况进行了确认，同时确认相关价款已全部支付完毕，且所转让股权权属不存在争议。因此，悦然心动本次股权转让的价款已支付完毕，相关股权亦已过户，本次所转让的股权不存在权属争议。

（八）有限公司整体变更为股份公司

1、2015 年 8 月 5 日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《审计报告》（大信审字[2015]第 2-00709 号），确认截至 2015 年 6 月 30 日，悦然有限经

审计的账面净资产为 19,051,332.72 元。

2、中财宝信（北京）资产评估有限公司对悦然有限截至 2015 年 6 月 30 日的净资产进行了评估，并于 2015 年 8 月 6 日出具了《武汉悦然心动网络科技有限公司股份制改制所涉及的武汉悦然心动网络科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中财评报字[2015]第 125 号），确认截至 2015 年 6 月 30 日，悦然有限净资产评估值为 1,933.75 万元。

3、2015 年 8 月 6 日，悦然有限召开股东会，全体股东一致同意将有限公司整体变更为股份公司。

4、2015 年 8 月 16 日，悦然有限全体股东作为发起人共同签署了《武汉悦然心动网络科技股份有限公司发起人协议书》：约定了股份公司名称、住址、宗旨、经营范围及组织形式、设立方式、注册资本、发行的股份总额、方式、股份类别和每股金额、发起人认缴股份的数额、出资比例、方式及缴付时间、发起人在股份公司设立过程中的分工及所承担的责任、发起人的权利与义务、股份公司的董事会和监事会、费用、违约条款、法律适用及争议解决方式等等。

5、2015 年 8 月 22 日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验资报告》（大信验字[2015]第 2-00075 号），经其审验，截至 2015 年 6 月 30 日，悦然心动已收到全体发起人以悦然有限经审计的净资产折合的实收资本 19,000,000.00 元，全体发起人合计以经审计的有限公司截至 2015 年 6 月 30 日的净资产 19,051,332.72 元折股出资，净资产超出折股部分 51,332.72 元计入资本公积。

6、2015 年 8 月 22 日，悦然心动召开创立大会暨第一次股东大会，一致表决通过了公司设立的相关决议，通过了《公司章程》及筹建情况的报告等事宜。

7、2015 年 9 月 7 日，武汉市工商行政管理局向悦然心动换发了新的《企业法人营业执照》（注册号：420112000133208）。

悦然心动设立后，其股东出资情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	曾李青	5,485,300	28.87%
2	颜庆华	5,160,400	27.16%
3	刘金柱	2,340,800	12.32%
4	赵威	2,340,800	12.32%
5	陈国兴	1,772,700	9.33%

6	悦然心动投资	1,900,000	10.00%
合计		19,000,000	100.00%

(九) 2015 年 12 月悦然心动股票在全国中小企业股份转让系统挂牌

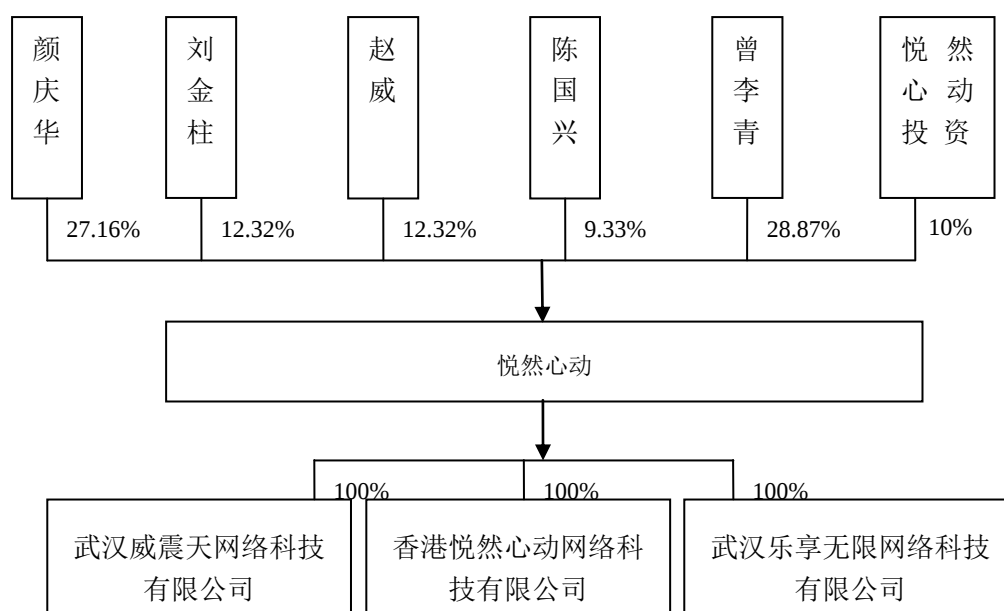
2015 年 12 月 30 日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司向悦然心动下发《关于同意武汉悦然心动网络科技有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》(股转系统函[2015]9558 号)，同意悦然心动股票在全国中小企业股份转让系统挂牌，转让方式为协议转让。

三、交易标的股权控制关系及下属公司基本情况

(一) 股权控制关系

悦然心动的实际控制人为自然人颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴，其一致行动关系详细情况详见本报告书“第三节 交易对方基本情况/三、交易对方之间的关联关系”。

截至本报告书签署日，悦然心动的股权控制关系如下：



(二) 下属公司基本情况

悦然心动的控股子公司 2016 年 1-6 月的财务数据及占悦然心动合并报表相

应数据的比例如下：

单位：万元

公司名称	2016 年 6 月 30 日				2016 年 1-6 月			
	资产总额		所有者权益		营业收入		净利润	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
威震天	678.61	14.47%	626.31	14.06%	767.85	23.51%	592.92	34.93%
香港悦然	828.45	17.66%	208.61	4.68%	933.29	28.58%	222.36	13.10%
怦然心动	233.41	4.98%	219.30	4.92%	44.07	-	-61.66	-
悦然心动合并口径财务数据	4,689.79	100.00%	4,453.05	100.00%	3,265.59	100.00%	1,697.63	100.00%

注：乐享无限尚未开展实际业务，因此无财务数据；悦然心动所持怦然心动 60%股权已于 2016 年 9 月转让。具体请详见“本节交易标的情况/四、悦然心动主要资产的权属状况、对外担保情况和主要负债、或有负债情况/（五）其他重要事项”

由上表所示，威震天的营业收入、净利润指标及香港悦然的营业收入指标占悦然心动合并报表的比例超过 20%。

悦然心动主要子公司威震天、香港悦然的情况如下：

1、威震天

（1）基本情况

公司名称	武汉威震天网络科技有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	武汉市东湖高新技术开发区光谷创业街X栋X楼
注册资本	1,000,000元
统一社会信用代码	91420100303767612W
经营范围	从事网络技术、信息技术领域的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，计算机及其他电子产品的软硬件开发与销售（上述范围中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	赵威
成立日期	2014年12月05日

（2）历史沿革

①2014 年 12 月设立

威震天成立于 2014 年 12 月 5 日，由自然人赵威、刘鑒、唐亚丰及悦然心动共同出资组建，出资方式为人民币货币出资，出资额为 100 万元。

2015年2月8日，武汉浦新会计师事务所（普通合伙）出具了武浦新验字[2015]001号《验资报告》，经其审验，截至2015年1月27日，威震天已收到赵威、刘鎏、唐亚丰及悦然有限缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币100万元整，实收资本占注册资本的100%。

威震天成立时的股东及出资情况如下：

序号	股东名称	出资形式	出资金额（万元）	出资比例
1	赵威	货币	70.00	70.00%
2	刘鎏	货币	10.00	10.00%
3	唐亚丰	货币	10.00	10.00%
4	悦然有限	货币	10.00	10.00%
合计			100.00	100.00%

② 2015年6月第一次股权转让

2015年6月12日，威震天召开股东会，决议股东赵威将其持有的70%股权（70万元出资）转让给悦然有限，股东唐亚丰将其持有的10%股权（10万元出资）转让给悦然有限，股东刘鎏将其持有的10%股权（10万元出资）转让给悦然有限。

2015年6月12日，赵威、刘鎏、唐亚丰分别与悦然有限签订了股权转让协议，具体如下：

转让方	出资金额（万元）	转让比例（%）	转让价款（万元）	受让方
赵威	70.00	70.00	70.00	悦然有限
刘鎏	10.00	10.00	10.00	
唐亚丰	10.00	10.00	10.00	

2015年6月26日，武汉市工商行政管理局就此次变更颁发了新的营业执照，企业类型为有限责任公司（法人独资）。

此次股权转让后，威震天股东及出资情况如下：

序号	股东名称	出资形式	出资额（万元）	出资比例
1	悦然有限	货币	100.00	100.00%
合计			100.00	100.00%

（3）主营业务情况

威震天主要从事移动互联网社交辅助工具的开发和应用。

（4）简要财务数据

单位：万元

项目	2016年6月30日 /2016年1-6月	2015年12月31日 /2015年度	2014年12月31日 /2014年度
资产总额	678.61	33.60	-
净资产	626.31	33.39	-
营业收入	767.85	-	-
净利润	592.92	-62.76	-

注：威震天成立于 2014 年 12 月，自 2015 年 6 月起纳入悦然心动合并报表范围。

2、香港悦然

（1）基本情况

公司名称	香港悦然心动网络科技有限公司
公司类型	CORP
注册地址	香港干诺道中X室号三台大厦X字楼全层
注册资本	10,000港元
注册号	2162879
首任董事	陈国兴
成立日期	2014年10月31日

（2）历史沿革

香港悦然成立于 2014 年 10 月 31 日，陈国兴为首任董事。香港悦然的股东及出资情况如下：

序号	股东名称	出资形式	出资额（港币）	出资比例
1	悦然有限	货币	10,000.00	100.00%
合计			10,000.00	100.00%

根据湖北省商务厅于 2015 年 4 月 9 日核发的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N4200201500035 号），悦然心动设立香港悦然心动已经获得湖北省商务厅批准，但该证书取得的时间晚于香港悦然的设立时间。为此，悦然心动实际控制人已作出承诺，如悦然心动或香港悦然心动因此受到处罚或遭受其他损失的，所有费用均由其承担。据此，公司法律顾问认为，该情形不会对本次交易造成实质障碍。

香港悦然自成立以来，未发生股权变更及重大资产重组事项，股本及股权结构未发生变化。

（3）主营业务情况

香港悦然主要从事个性化工具（Fancykey Keyboard 等）、微任务工具（Gift Saga）运营业务。

（4）简要财务数据

单位：万元

项目	2016年6月30日 /2016年1-6月	2015年12月31日 /2015年度	2014年12月31日 /2014年度
资产总额	828.45	6.38	-
净资产	208.61	-13.91	-
营业收入	933.29	-	-
净利润	222.36	-13.92	-

四、悦然心动主要资产的权属状况、对外担保情况和主要负债、或有负债情况

（一）主要资产情况

根据正中珠江出具的《审计报告》（广会专字[2016]G16038540036 号），截至 2016 年 6 月 30 日,悦然心动资产总额（合并报表口径）为 4,689.79 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例
货币资金	2,454.17	52.33%
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	348.21	7.42%
应收账款	957.95	20.43%
其他应收款	21.55	0.46%
存货	38.38	0.82%
其他流动资产	680.05	14.50%
流动资产合计	4,500.31	95.96%
固定资产	61.84	1.32%
商誉	122.27	2.61%
递延所得税资产	5.36	0.11%
非流动资产合计	189.47	4.04%
资产总计	4,689.79	100.00%

1、固定资产

截至本报告书签署日，悦然心动及其子公司拥有的固定资产均为电脑等办公

设备，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	成新率
办公设备	99.91	38.08	-	61.84	61.90%
合计	99.91	38.08	-	61.84	61.90%

注：成新率=账面价值/资产原值

（1）自有土地、房屋

截至本报告书签署日，悦然心动及其子公司无自有土地、房屋资产。

（2）租赁房屋

截至本报告书签署日，与悦然心动及其子公司相关的租赁房屋情况如下：

序号	承租方	出租方	租赁房屋地址	租赁期
1	悦然心动	周春桂	武汉东湖新技术开发区光谷创业街 X 栋 X 楼	2016.09.14 至 2017.09.13
2	威震天	周春桂	武汉东湖新技术开发区光谷创业街 X 栋 X 楼 X 室	2016.09.14 至 2017.09.13
3	乐享无限	武汉东湖新技术创业中心有限公司	武汉东湖新技术开发区光谷创业街 X 栋 X 室	2016.01.18 至 2017.01.17

经公司法律顾问核查，上述租赁的办公场所未办理房屋租赁备案登记手续，但以上房屋租赁合同均系租赁双方真实意思表示，出租方均有权出租房屋，租赁合同合法有效，悦然心动股东已经对租赁备案瑕疵事项出具承诺，承诺对未来可能发生的损失进行补偿，因此，上述瑕疵事项不会对本次交易构成实质性障碍。

2、无形资产

截至本报告书签署日，悦然心动所拥有的无形资产如下：

（1）软件著作权

①悦然心动的软件著作权

序号	软件著作权名称	著作权人	证书号	登记日期	取得方式
----	---------	------	-----	------	------

1	悦然心动 Padgram : Instagram 的 iPad 浏览器软件 V3.8	悦然心动	2013SR054952	2013年6月5日	原始取得
2	悦然心动 HiCollage: iPad 图片拼接软件 V1.3.4	悦然心动	2014SR034912	2014年3月28日	原始取得
3	悦然心动 PopU: 获取 Instagram 粉丝和喜欢的 iOS 社交软件 V1.4.6	悦然心动	2014SR034913	2014年3月28日	原始取得
4	悦然心动 Guess Word: 看图猜词软件 V1.1.5	悦然心动	2014SR045987	2014年4月21日	原始取得
5	悦然心动 Guess Hoop: 看图猜篮球明星软件 V1.0.4	悦然心动	2014SR045991	2014年4月21日	原始取得
6	悦然心动 Phonegram : Instagram 的第三方 iPhone 客户端软件 V1.2.0	悦然心动	2014SR046181	2014年4月21日	原始取得
7	悦然心动 BeHot: 获取 Instagram 粉丝和喜欢的 Android 社交软件 V1.1.0	悦然心动	2014SR046174	2014年4月21日	原始取得
8	悦然心动 BeHot: 获取 Instagram 粉丝和喜欢的 iOS 社交软件 V1.1	悦然心动	2014SR046819	2014年4月22日	原始取得
9	悦然心动 PopU2: 获取 Instagram 粉丝和喜欢的 Android 社交软件 V1.4.7	悦然心动	2014SR046823	2014年4月22日	原始取得
10	悦然心动 FancyKey for iOS 8: iPhone、iPad 输入法软件 V1.7	悦然心动	2015SR032081	2015年2月13日	原始取得
11	悦然心动 Get Followers: Twitter 上免费获取更多粉丝的社交软件 V1.2	悦然心动	2016SR036055	2016年2月23日	原始取得
12	悦然心动 Get Comments: 免费获取更多 Instegram 粉丝和赞的社交软件 V1.5	悦然心动	2016SR036050	2016年2月23日	原始取得
13	悦然心动 Likebone: 获取 Instagram 赞的 Andriod 社交软件 V1.5	悦然心动	2016SR070409	2016年4月7日	原始取得
14	悦然心动 FancyGif: 使 Facebook Messenger 聊天更加生动的 Gif 键盘 V1.1	悦然心动	2016SR070458	2016年4月7日	原始取得
15	悦然心动 Matcher for Tinder: 基于婚恋交友社区 Tinder 的第三方移动应用客户端 V1.2	悦然心动	2016SR085525	2016年4月25日	原始取得
16	悦然心动 Repost: 一款基	悦然心动	2016SR093545	2016年5月	原始取得

	于 Instagram 的图片转发工具软件 V1.0			4 日	
17	悦然心动 Who Unfollowed Me-Instagram 上粉丝动态管理工具软件 V1.0	悦然心动	2016SR093546	2016年5月4日	原始取得
18	悦然心动 Who Cares About Me-Instagram 上粉丝分析管理工具软件 V1.2	悦然心动	2016SR093541	2016年5月4日	原始取得
19	悦然心动 LiveTheme:一款高清动态壁纸软件 V2.3	悦然心动	2016SR119299	2016年5月26日	原始取得
20	悦然心动 FancyMusic: 一款 ios 音乐软件 V1.5	悦然心动	2016SR119293	2016年5月26日	原始取得
21	悦然心动 Privault:一款带有浏览器功能的私密相册软件 V1.2	悦然心动	2016SR118875	2016年5月26日	原始取得
22	悦然心动 FancyEmoji: 一款自带贴纸和字符表情以及颜文字的智能纠错键盘输入软件 V1.0	悦然心动	2016SR121254	2016年5月27日	原始取得

②子公司威震天的软件著作权

序号	软件著作权名称	著作权人	证书号	登记日期	取得方式
1	威震天 Beer Money 众包调查软件 (IOS 版) V4.2	威震天	2016SR141501	2016年6月14日	原始取得
2	威震天 Boom Gift:兼具调查问卷及礼物兑换功能的众包调查软件 V3.0	威震天	2016SR192046	2016年7月25日	原始取得
3	威震天 FancyKey 输入法软件 V1.7	威震天	2015SR027331	2015年2月6日	原始取得
4	威震天 Get Views 图片视频社交软件 V1.0.0	威震天	2016SR140770	2016年6月14日	原始取得
5	威震天 Gift Card 众包调查软件 (Android 版) V1.0.6	威震天	2016SR140766	2016年6月14日	原始取得
6	威震天 Gift Bay 通过调查问卷赚取实物礼品卡调查软件 V4.1	威震天	2016SR195212	2016年7月27日	原始取得
7	威震天 GiftSaga 连接企业和用户的众包软件 V4.3	威震天	2016SR191090	2016年7月25日	原始取得
8	威震天 InstaGrab 图片视频社交工具软件 V1.0.0	威震天	2016SR141481	2016年6月14日	原始取得
9	威震天 InstaSave Instagram 图片下载工具软件 V1.0.0	威震天	2016SR204114	2016年8月3日	原始取得

10	威震天 Snap Loader 自定义上传下载工具软件 V1.9	威震天	2016SR141607	2016年6月14日	原始取得
----	----------------------------------	-----	--------------	------------	------

（2）作品著作权

截至本报告书签署日，悦然心动拥有一项作品著作权，具体情况如下：

序号	作品名称	登记号	著作权人	创作完成时间	首次发表时间
1	FancyKey	国作登字-2016-F-00263755	悦然心动	2014.10.20	2014.10.20

（3）域名

截至本报告书签署日，悦然心动所拥有的主要域名情况如下：

序号	域名	域名类型	注册时间	到期时间	备案号
1	pinssible.cn	中国国家顶级域名	2015.07.24	2018.07.24	鄂 ICP 备15014519号-1
2	pinssible.com.cn	中国国家顶级域名	2015.07.24	2018.07.24	
3	pinssible.net	顶级国际域名	2015.07.24	2018.07.24	
4	pinssible.org	顶级国际域名	2015.07.24	2018.07.24	未备案

注：上表第4项域名尚未投入使用，故未办理备案手续。

（4）注册商标

截至本报告书签署日，悦然心动及其子公司所拥有的在中国大陆的注册商标情况如下：

序号	商标图形	注册号	商标有效期	核定使用类别	注册人
1	FancyKey	16838040	2016.06.28-2026.06.27	35	悦然心动
2	FancyKey	16838166	2016.06.28-2026.06.27	9	悦然心动
3	FancyKey	16837989	2016.06.28-2026.06.27	42	悦然心动
4	 Famousgram	16901131	2016.07.07-2026.07.06	42	威震天

（二）主要负债情况

根据正中珠江出具的广会专字[2016]G16038540036 号《审计报告》，截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动的负债总额为 236.73 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例
应付职工薪酬	63.28	26.73%
应交税费	132.06	55.79%
其他应付款	20.18	8.52%
流动负债合计	215.52	91.04%
递延所得税负债	21.22	8.96%
非流动负债合计	21.22	8.96%
负债合计	236.73	100.00%

（三）资产抵押、质押及对外担保情况

截至本报告书签署日，悦然心动不存在资产抵押、质押及对外担保情况。

（四）或有负债情况

截至本报告书签署日，悦然心动不存在或有负债情况。

（五）其他重要事项

1、关于出售控股子公司怦然心动 60%股权事项的说明

悦然心动出售控股子公司怦然心动 60%股权基本情况如下：

经悦然心动第一届董事会第四次会议审议同意，2016 年 3 月，悦然心动与怦然心动股东曾李青先生签署了《股权转让协议》，以人民币 100 万元收购曾李青所持怦然心动 25%的股权。怦然心动主要从事针对国内中小学生学习练习的软件“我要当学霸”的开发、运营及维护，悦然心动收购怦然心动的目的是在互联网应用上做不同的业务类别尝试，快速拓展新的市场与用户群体。2016 年 4 月，经悦然心动第一届董事会第七次会议审议同意，悦然心动以 187 万元对怦然心动进行增资，该次增资后悦然心动持有怦然心动 60%股权。

上述收购及增资后怦然心动运行平稳，但也未出现大幅度增长。报告期内怦然心动处于盈亏平衡状态，本次重组，考虑到怦然心动未来实现盈利尚需一定的时间。经本次重组交易双方协商，且经悦然心动第一届董事会第十次会议审议通过，悦然心动于 2016 年 9 月将所持有的怦然心动全部 60%股权以 287 万元转

让予怦然心动原控股股东及现任法定代表人杨元先生。

2、关于悦然心动 2013 年 6 月进行第三次增资时工商登记的股权结构与《股权投资协议》约定的股权结构不符，2015 年 6 月进行第三次股权转让时《股权转让协议》约定的价款与实际支付价款存在差异，悦然心动子公司香港悦然取得《企业境外投资证书》的时间晚于香港悦然的设立时间等事项的说明

(1) 相关事项发生的背景、原因以及对本次交易的影响

1) 悦然心动 2013 年 6 月增资事项

2013 年 6 月 1 日，曾李青与颜庆华、刘金柱、赵威及陈国兴签订《股权投资协议》，约定曾李青对悦然有限增资 300 万元，其中 1.4286 万元认缴悦然有限新增注册资本，298.5714 万元计入资本公积，增资完成后，曾李青持有悦然有限 30%的股权。

根据对曾李青、颜庆华、刘金柱、赵威及陈国兴进行访谈并经其书面确认，《股权投资协议》签订后，由于悦然有限工作人员在办理工商变更时，误将悦然有限注册资本增加至 300 万元，即曾李青 300 万元投资款中的 280 万元计入注册资本，其余计入资本公积，导致曾李青持股比例登记为 95%，与《股权投资协议》的约定不符。

为纠正上述错误，恢复真实的股权结构，2013 年 7 月 22 日，曾李青和颜庆华、刘金柱、赵威及陈国兴签订《股权转让协议》，约定曾李青分别将其所持悦然有限 33.46%、11.44%、11.44%、8.66%的股权转让予颜庆华、刘金柱、赵威和陈国兴；同日，悦然有限股东会通过决议，同意按照《股权投资协议》的约定对悦然有限在工商登记的股权比例进行调整；2013 年 7 月 22 日，武汉市工商局东西湖分局出具《企业变更通知书》，上述股权比例调整的工商变更登记手续办理完毕。此次股权变更后，颜庆华持有 36.03%的股权，曾李青持有 30%的股权，刘金柱和赵威各持有 12.32%的股权，陈国兴持有 9.33%的股权，与《股权投资协议》的约定一致。

对此，曾李青、颜庆华、刘金柱、赵威及陈国兴均出具了《确认函》，确认各股东于 2013 年 6 月 1 日签订的《股权投资协议》是各股东的真实意思表示，曾李青上述股权转让系根据《股权投资协议书》作出的调整，颜庆华、赵威、刘金柱及陈国兴无需向曾李青支付股权转让款，各股东对曾李青上述股权转让后各

股东的股权比例没有异议，悦然有限的股权不会因此产生任何纠纷，各股东现时所持悦然心动的股权亦不存在任何潜在的权属纠纷。

经核查，公司法律顾问认为，悦然心动 2013 年 6 月增资后的工商登记的股权结构与《股权投资协议》约定的股权结构不符的情形已经得到纠正，各方均对此进行了确认，该情形不会引致股权权属纠纷，不构成本次交易的实质障碍。

2) 悦然心动 2015 年 6 月股东转让股权事项

2015 年 6 月 25 日，颜庆华、曾李青分别与悦然心动投资签订《股权转让协议》，约定颜庆华、曾李青分别将所持悦然有限 8.87%（出资额 36.81 万元）、1.13%（出资额 4.69 万元）的股权以 106.44 万元、13.56 万元的价格转让予悦然心动投资。上述股权转让的工商变更登记手续已于 2015 年 6 月 29 日办理完毕。

根据本次股权转让价款的支付凭证、相关股东出具的《确认函》，颜庆华将其持有悦然有限 8.87%的股权转让予悦然心动投资的实际价格为 1,541,718.32 元，曾李青将其持有悦然有限 1.13%的股权转让予悦然心动投资的实际价格为 196,408.31 元。

《股权转让协议》约定的价款与实际支付价款存在差异，其原因在于：《股权转让协议》约定的价款是以悦然心动投资的合伙人所认缴的 120 万元出资额为基数计算，故悦然心动投资受让颜庆华、曾李青所持悦然有限 8.87%、1.13%股权所应支付的对价分别为 106.44 万元、13.56 万元；但随后各方经过协商认为应当按照该次转让前悦然有限的净资产定价更为合适，故各方按悦然有限 2015 年 5 月末的净资产 17,381,266.34 元为基数计算，确定悦然心动投资受让颜庆华、曾李青所持悦然有限 8.87%、1.13%股权实际应支付的对价分别为 1,541,718.32 元、196,408.31 元。

就前述情形，颜庆华、曾李青及悦然心动投资均出具《确认函》，确认上述股权转让的价款以实际支付的价款为准，转让价款已全部支付完毕，所转让的股权权属不存在争议。

经核查，公司法律顾问认为，悦然有限本次股权转让的价款已支付完毕，相关股权亦已过户，各方均对此进行了确认，本次转让的股权不存在权属争议，不构成本次交易的实质障碍。

3) 香港悦然《企业境外投资证书》事项

香港悦然成立于 2014 年 10 月 31 日，由于悦然心动经办人员的法律规范意识不足，悦然心动在投资设立香港悦然前未依法办理境外投资批准手续，在意识到上述规范性问题后，悦然心动补办了相关手续并于 2015 年 4 月 9 日取得《企业境外投资证书》（境外投资证第 N4200201500035 号）。

就上述情形，悦然心动的实际控制人已作出承诺，如悦然心动或香港悦然因此受到处罚或遭受其他损失的，所有费用均由悦然心动的实际控制人承担。

经核查，公司法律顾问认为：就上述情形，悦然心动的实际控制人已作出承诺，如悦然心动或香港悦然因此受到处罚或遭受其他损失的，所有费用均由悦然心动的实际控制人承担。该情形不构成本次交易的实质障碍。

（2）标的公司的规范运作措施

根据公司与悦然心动及其股东签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易完成后，公司将向悦然心动委派财务负责人和 3 名董事，参与悦然心动经营管理，加强悦然心动的规范运作。

本次交易完成后，悦然心动成为公司的全资子公司，公司作为上市公司应当遵守的法律法规和规范性文件亦适用于悦然心动，根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，悦然心动需要严格按照相关法律法规和公司控股子公司管理制度的要求，在重大事项、财务、信息披露、人事和运营合规性等方面加强对悦然心动的管理，有效加强其规范运作。

经核查，公司法律顾问认为：如上述措施得以严格执行，可以有效加强本次交易后悦然心动的规范运作。

五、交易标的主营业务情况

（一）悦然心动主要业务的基本情况

悦然心动的主营业务为移动互联网社交工具类应用的开发和运营，是移动互联网应用开发和运营的细分子行业。移动互联网应用（简称“App”），是指针对能够移动连接到互联网而开发的应用程序服务。

悦然心动成立之初即定位海外移动互联网用户，从事移动互联网社交工具类应用的开发和运营。悦然心动自成立至今已上线 40 余款移动互联网应用产品，

产品全面覆盖苹果、谷歌等移动互联网平台。悦然心动与苹果、谷歌发行平台的分成比例为 70%：30%。悦然心动的 App 产品的发布、后续的运营、维护均在发行平台上完成。

根据产品的具体属性特点，目前悦然心动的产品可以分为个性化工具（FancyKey Keyboard、FancyEmoji Keyboard、FancyGif Keyboard）、社交辅助工具（Padview、Followers Tracker、Instapics、Followgrow for Twitter）、微任务工具（Gift Saga）等三个产品系列。

1、个性化工具

2014 年 10 月，悦然心动利用苹果首次开放第三方输入法接口的机会，研发推出主打个性化输入的 iOS 第三方输入法--FancyKey Keyboard；2015 年 5 月，悦然心动推出 Android 版本的 FancyKey Keyboard。

悦然心动围绕用户的个性化需求，陆续推出 FancyEmoji Keyboard、FancyGif Keyboard 等系列个性化工具，旨在满足用户在个性化上不断涌现的需求。

（1）个性化输入法工具——FancyKey Keyboard（iOS）

2014 年 10 月，悦然心动推出的 FancyKey Keyboard（iOS），是一款针对苹果 iOS 系统所研发的输入法软件。

FancyKey 支持 100 多种炫酷字体、提供 50 种主题皮肤、完全可定制的键盘界面，包括背景图片、声音、特效、字体等，还支持有趣、高效的滑行输入，并通过自主研发的输入引擎，为 30 种以上的语言提供预测及自动纠错功能。同时，用户可以上传自己制作的键盘主题与 FancyKey 社区内的用户分享，交流。

iOS 版本的 FancyKey Keyboard 功能界面截图如下：

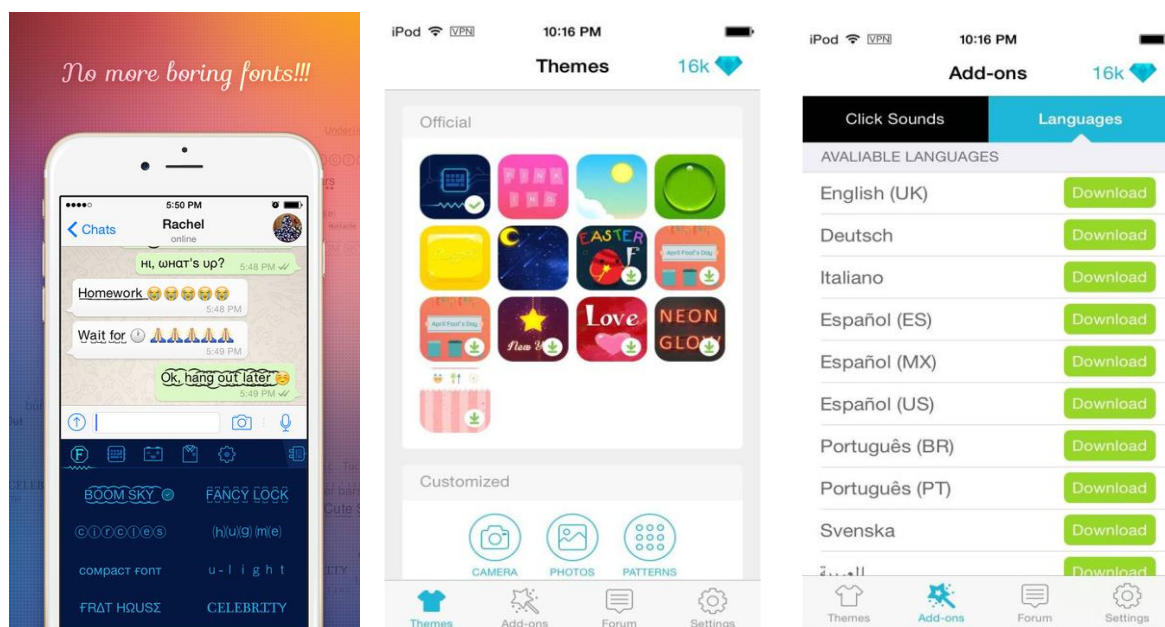


图 1：多种字体



图 2：多种主题皮肤

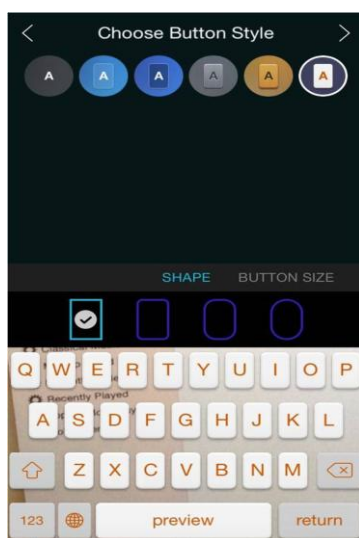


图 3：30 余种语言

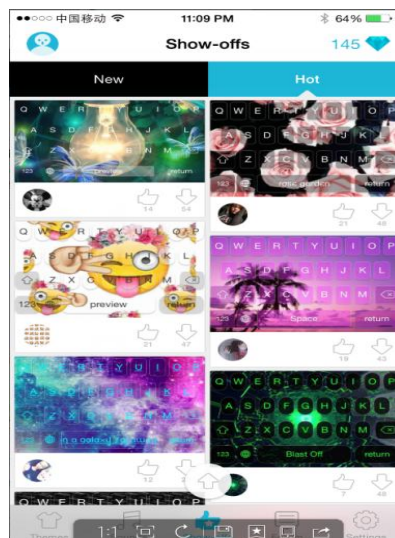
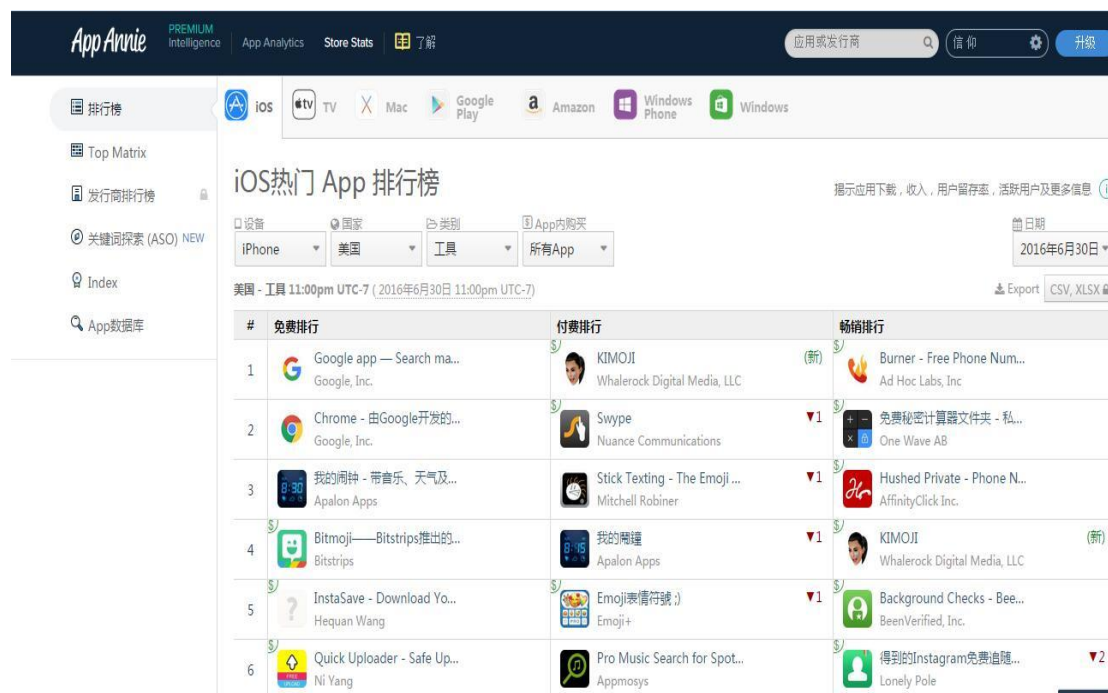


图 4：自有输入预测引擎

图 5：完全可定制键盘

图 6：用户自建键盘交流社区

根据互联网应用开发专业数据分析机构 Appannie 的统计，截至 2016 年 6 月 30 日，FancyKey Keyboard 目前是美国、英国、澳大利亚、加拿大等欧美国家应用类工具排名前 20，全功能输入法工具排名第一的 iOS 键盘输入法，排名情况截图如下：



	#	免费排行	付费排行	畅销排行
	7	My Verizon Verizon Wireless	我的表情符号键盘 - 键盘主... Apalon Apps	8000 Followers for Instragr... Zifan Zhang
	8	myAT&T AT&T Services, Inc.	BabyScope - 应用说明 M.O.M.G	Get Followers & Likes for ... Nikolay Nazmov
	9	QR扫描器 TapMedia Ltd	Units Plus Converter - Co... Alan Mrvica	Pro Music Search for Spot... Appmosys
	10	Uploader Free for Snapch... Liu Xiaotong	Photon Flash 浏览器及免费... Appsverse Inc.	我的葵蓬 Apalon Apps
	11	GIF Keyboard Tenor	LEDit - LED灯光标语应用 WonderBit S.L.U.	Construction Master Pro - ... Calculated Industries
	12	超亮智能手电 iHandy Inc.	CHINGO.II pedro herrera	LEET Co-Payments LEET
	13	Speedtest.net Speed Test Ookla	Notice for smartwatch Tseng Hsiu-chuan	BabyScope - 应用说明 M.O.M.G
	14	AT&T Mobile Transfer - F... AT&T Services, Inc.	Red Onion - Tor-powered... Omar Mody	SecureLine VPN - Wifi sec... AVAST Software
	15	Sprint Zone Sprint	Kiwake Alarm Clock - Tak... Kiwake inc	Stick Texting - The Emoji ... Mitchell Robiner
	16	QR code 扫描器: QR码 二... MixerBox Inc.	Dreamdays: 也许是世上最... Guxiu Design Inc.	textPlus Messenger: Free ... textPlus, Inc.
	17	FancyKey - Emoji keyboar... FancyKey Keyboard, Inc.	Gmojiz KIBO Mobile Tech LTD	Get Followers Fast for Inst... GamesMouse

注：上图中排名第 1 至第 16 名的应用为非全功能键盘输入法应用工具。

（2）个性化输入法工具——FancyKey Keyboard（Android）

悦然心动于 2015 年 5 月推出的 FancyKey Keyboard（Android）是一款针对安卓系统研发的个性化输入法软件。

FancyKey Keyboard（Android）支持 30 多种语言，具有自带“颜文字”、丰富的主题皮肤、EmojiArt 表情等功能，还有滑动输入、自定义键盘背景、自定义按键声音、自定义点击特效等很多有趣且实用的功能，能让用户在流畅方便输入的同时，享受到设计一款自定义专属键盘的乐趣。

FancyKey Keyboard（Android）界面截图如下：

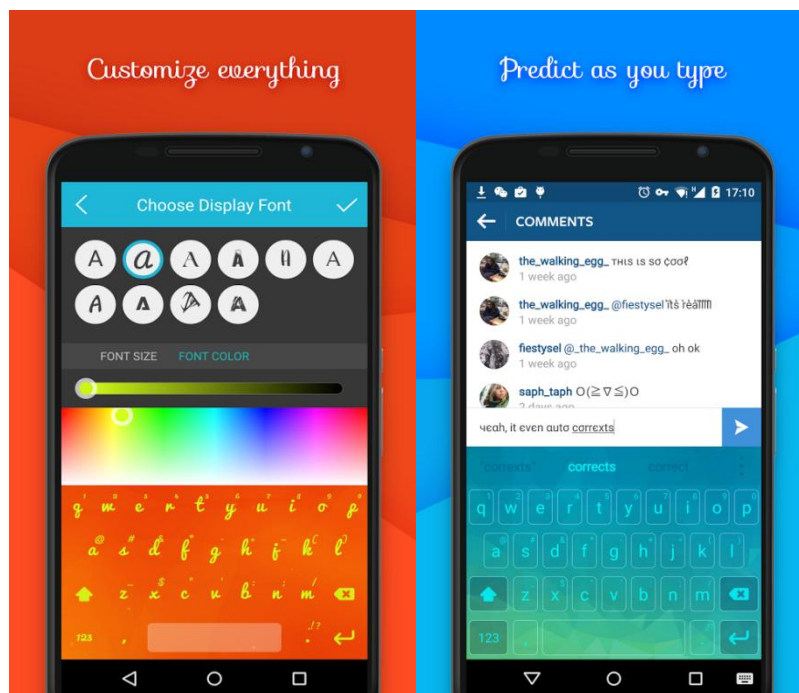


图 1：自定义键盘

图 2：自动纠错

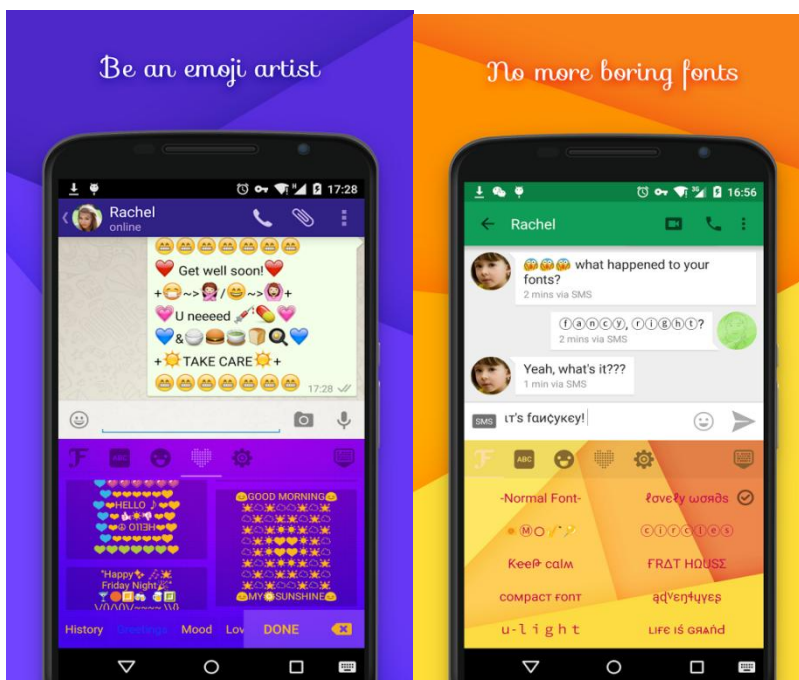


图 3：多种 Emoji 组合表情

图 4：各种有趣字体

根据 Appannie 的统计,截至 2016 年 6 月 30 日,FancyKey Keyboard(Android)已经进入美国 GooglePlay 个性化应用排行榜前 15,排名情况如下。

#	Free
5	 Ringtones & Wallpapers for ... Apalon Apps
6	 Lock Screen & AppLock Sec... Fotoable,Inc.
7	 GO Keyboard Pro - Emoji, GL... GO Dev Team
8	 Flaming Skull Kika Keyboard Kika Theme Dev
9	 GO Keyboard Sticker Emotic... Best Design Keyboard
10	 Nova Launcher TeslaCoil Software
11	 FancyKey Keyboard - Cool F... FancyKey Keyboard Labs
12	 Golden Bow Kika Keyboard ... Best Theme Design Apps
13	 Glitter Pro GO Keyboard The... GO Keyboard Dev Team
14	 Rain Drops Kika Flat Theme Best Theme Design Apps
15	 Backgrounds HD (Wallpapers) OGQ

(3) 趣味表情输入法工具——FancyEmoji Keyboard

2016 年 1 月，悦然心动推出的 FancyEmoji Keyboard，是一款拥有丰富的趣味表情和贴图库的输入法工具应用。

用户可自定义 FancyEmoji Keyboard 中丰富的贴图、表情、字符以及音乐，增加键盘使用的趣味性；除此之外，FancyEmoji Keyboard 还支持 29 种语言，支持预测及自动纠错功能，支持高效滑动输入。

FancyEmoji Keyboard 使用界面截图如下：

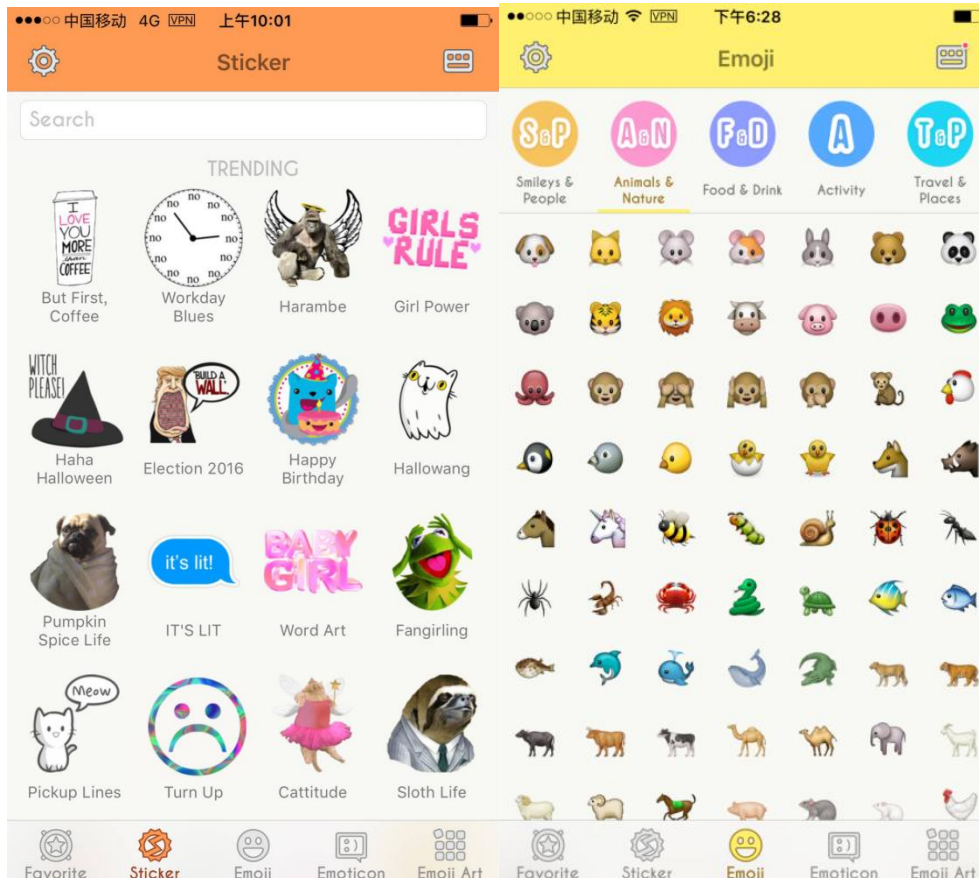


图 1：趣味贴纸

图 2：多元表情

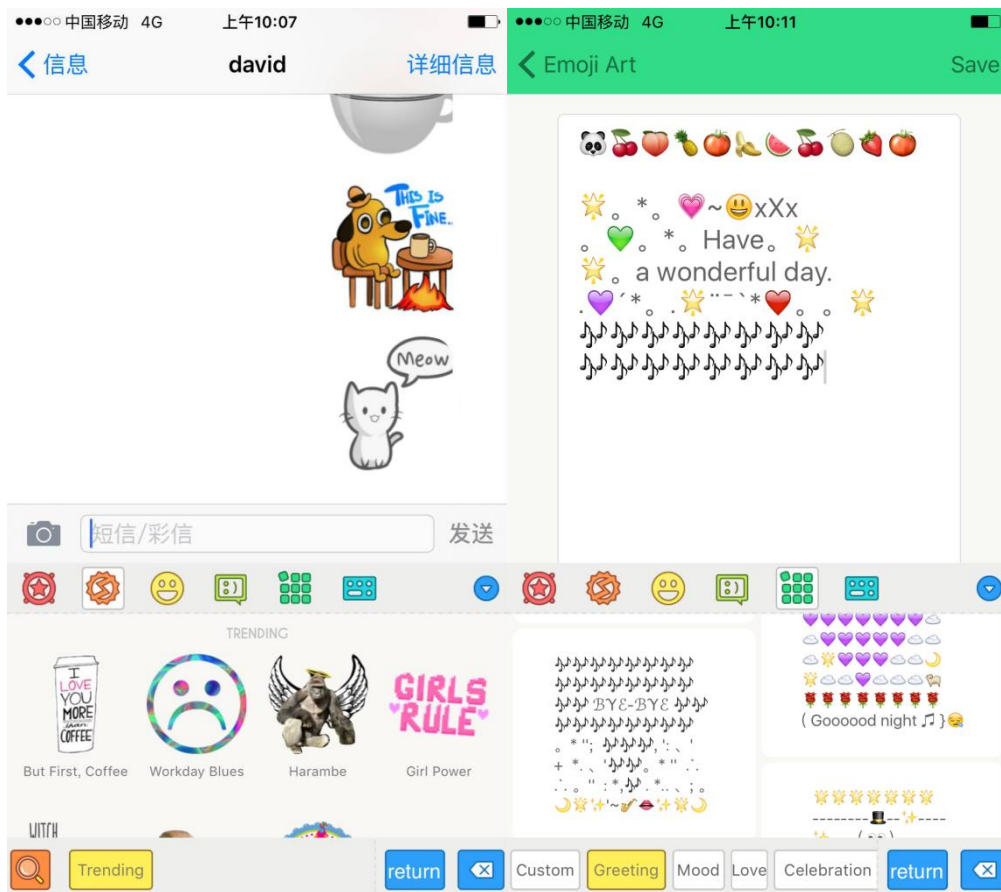


图 3: Emoji 表情随心发

图 4: 自定义 Emoji 表情

(4) 动态图输入法工具——FancyGif Keyboard

2015 年 12 月，悦然心动推出的 FancyGif Keyboard，是一款动态图输入法工具，支持用户用生动的图片代替语言输入，拉近朋友之间的距离。此外，该应用提供预测及自动纠错功能，支持高效滑动输入；23 类 Gif 图片涵盖了用户绝大部分使用场景，即看即存，方便查找喜欢的动态美图。

FancyGif Keyboard 使用界面截图如下：

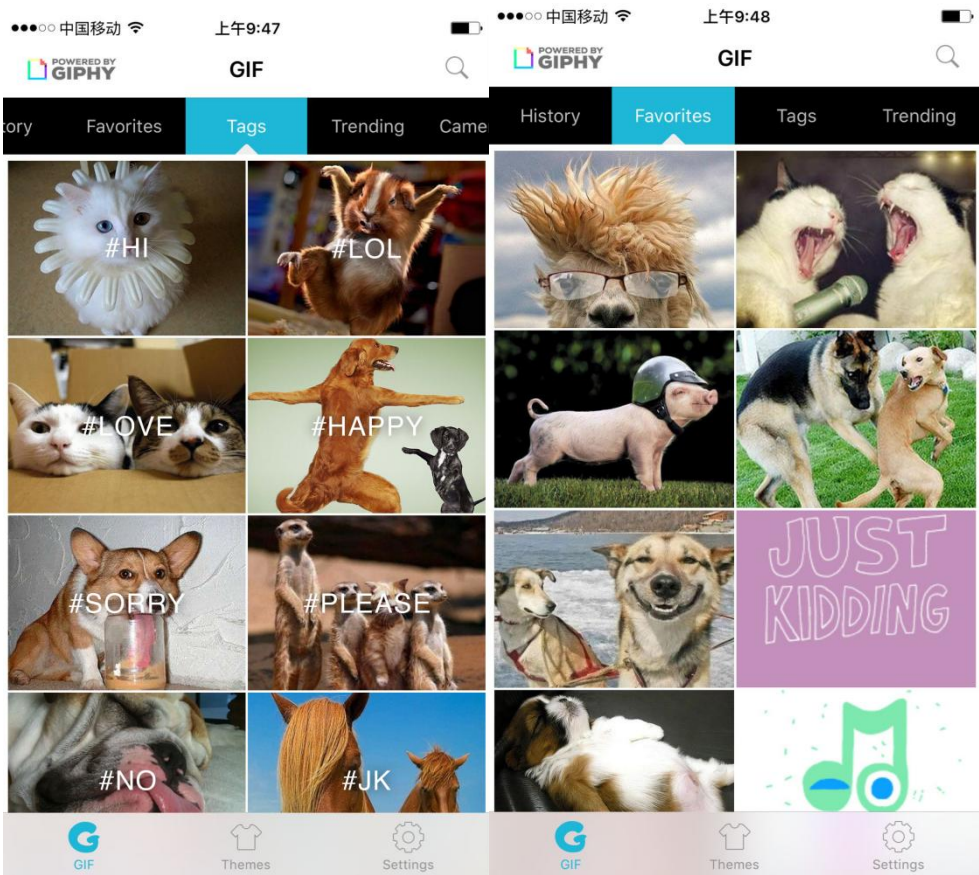


图 1: 23 类动态图片

图 2: 随心保存心仪动图

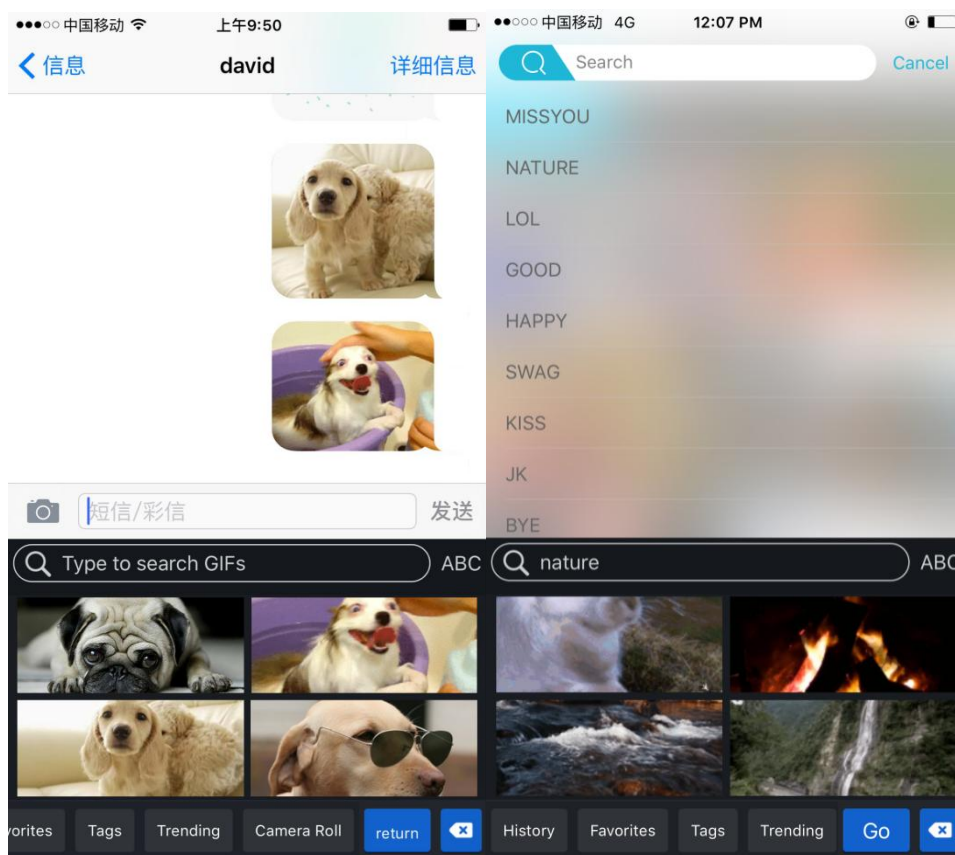


图 3: 丰富动图随心发

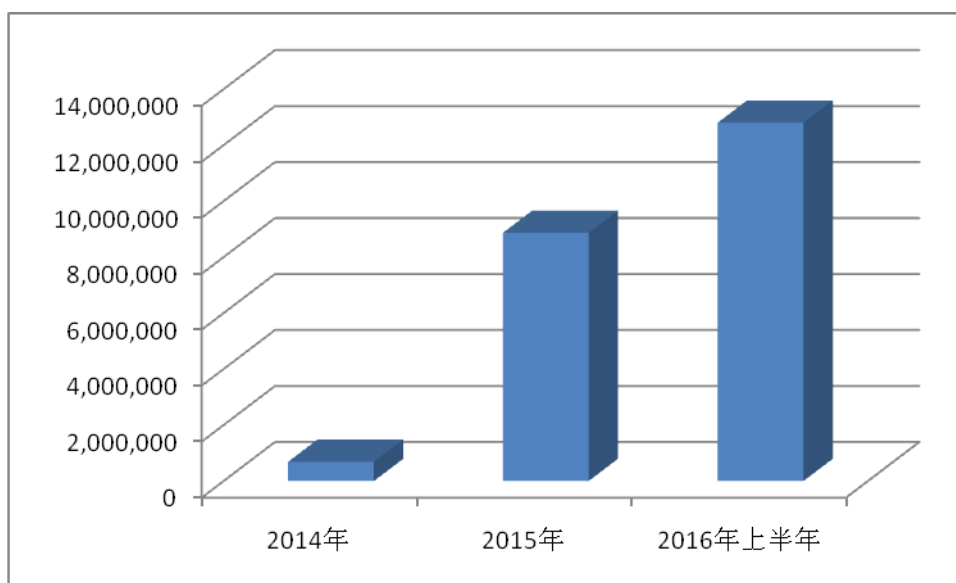
图 4: 强大搜索引擎随搜随用

(5) 个性化应用工具使用情况统计

① 累计用户数统计

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动个性化工具的累计用户数如下图所示：

个性化工具累计用户数

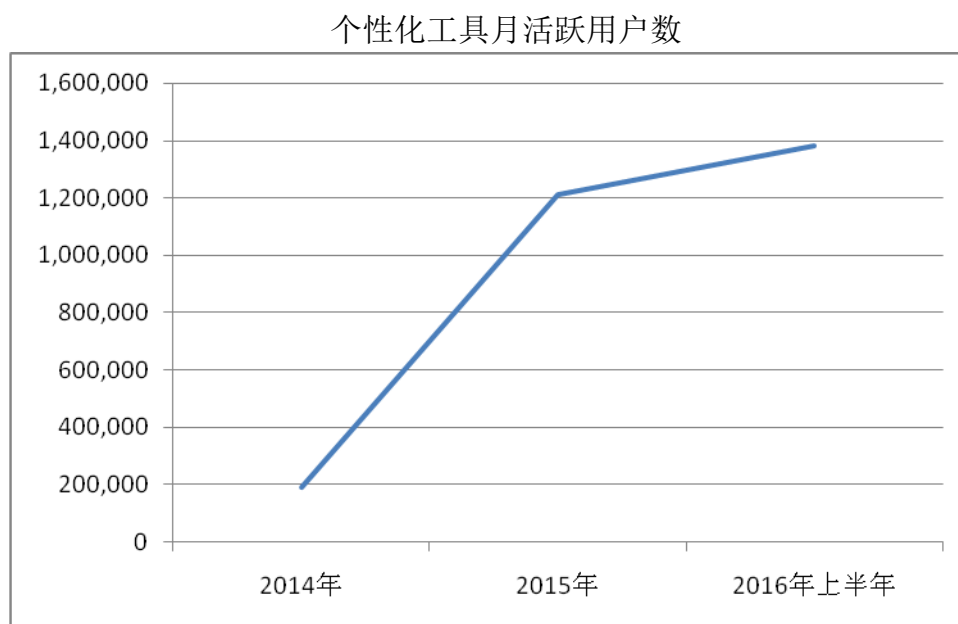


数据来源：友盟

可以看出，悦然心动开发的个性化工具从 2014 年 10 月刚开始上线 2 个月时的不足 70 万用户，迅速增长至 2015 年约 900 万用户；至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动及其子公司开发的个性化工具产品的用户数已增长至约 1300 万。

②月活跃用户统计

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动个性化工具的月活跃用户数变化情况如下图所示：



数据来源：友盟

从上述统计可以看出，悦然心动的个性化工具月活跃用户从 2014 年刚开始上线 2 个月时的不足 20 万迅速增长至 2015 年约 120 万，截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动的月活跃用户数已接近 140 万。

2、社交辅助工具

社交网络即社交网络服务，包括硬件、软件、服务及应用。社交网络是一个系统，系统中的主体是用户（User），用户可以公开或者半公开个人信息，能创建和维护与其他用户之间的连接（如朋友）关系及个人预分享的内容信息（如日志或照片等），用户通过连接（朋友）关系能够浏览和评价朋友分享的信息。

根据 eMarketer 的统计，截至 2016 年，全球有约 23.40 亿人经常访问社交网络，年增幅 9.20%，占全球总人口的 32.00%，占网络用户的 68.30%。随着全球互联网的进一步发展，海外社交网络也保持着强劲的增长态势，老牌社交网络如 Facebook，Twitter 继续保持增长，Instagram、Snapchat 等新兴社交网络纷纷崛起

并争先打造属于自己的开放平台生态系统。

基于海外社交网络的开放性，悦然心动在海外主流社交网络打造的社交生态下，开发和运营用户有需求但社交网络本身还不支持或者未开发的辅助工具应用。

2012年7月，悦然心动推出首款针对iPad用户使用Instagram需求的Padview后，陆续推出Followers Tracker、Followgrow for Twitter、InstaPics等满足用户管理粉丝、个性化浏览等需求的社交辅助工具应用，以满足海外社交网络用户丰富的社交辅助工具需求。

悦然心动目前在线的社交辅助工具应用介绍如下：

（1）图片社交工具——Padview

Padview是一款快速、功能强大而又简单易用的图片社交工具应用，目前在iOS和Android平台均已发布。

除了管理Instagram帐户外，Padview的主要功能特性还包括：允许用户分组浏览图片（如家人组、朋友组等），也可以在地图上查看图片；允许用户按兴趣订阅标签；支持横竖屏切换，浏览体验更加自由畅快。

Padview 功能界面截图如下所示：

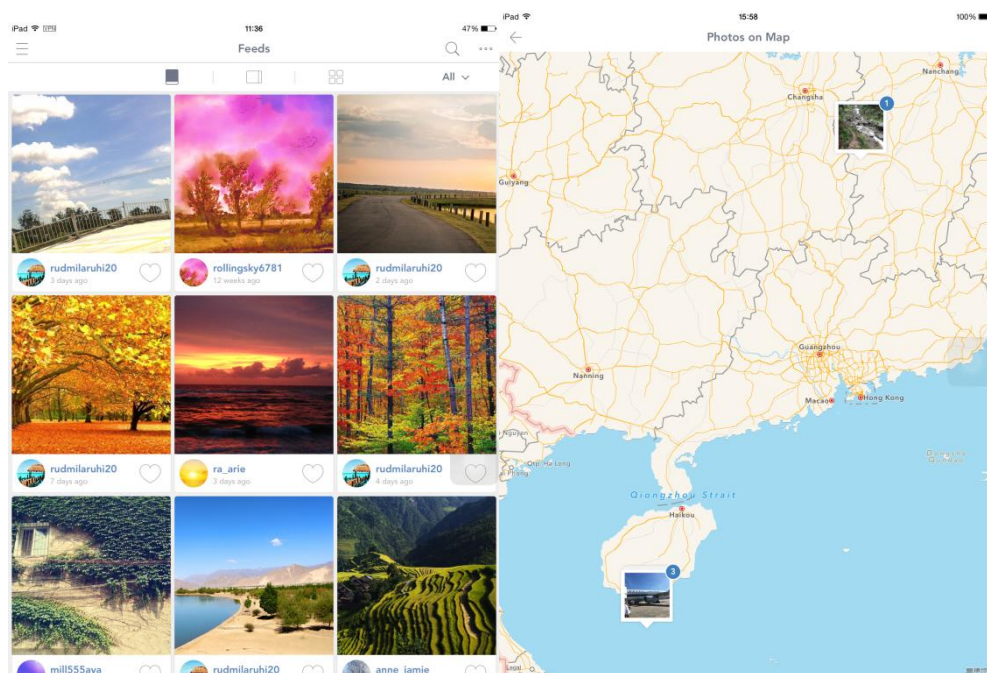


图 1：分组浏览图片

图 2：在地图上查看图片

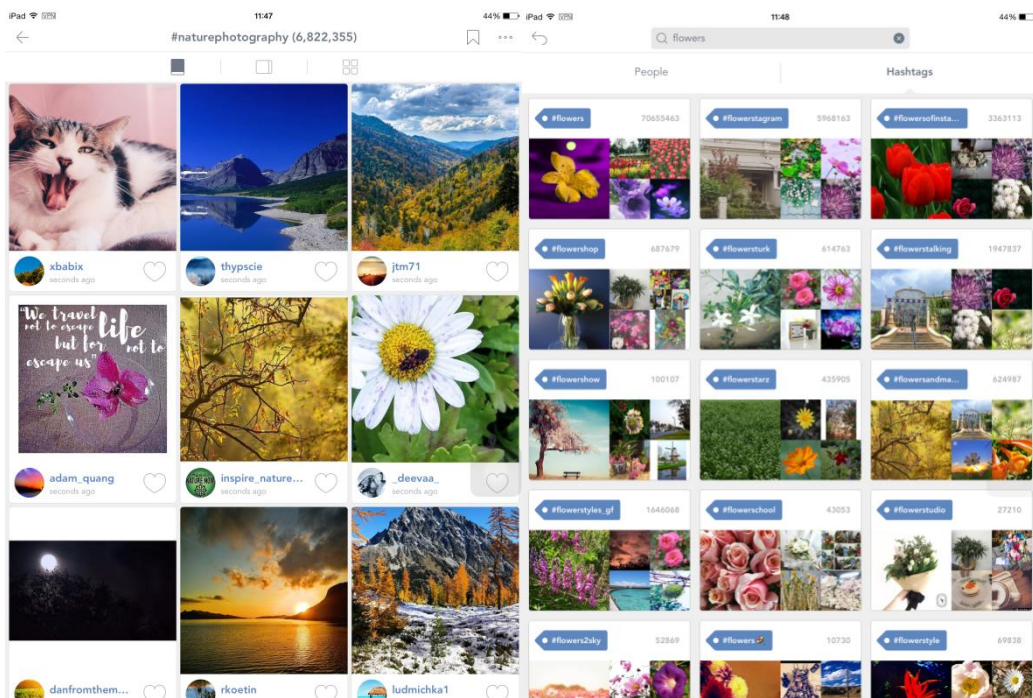


图 3：订阅感兴趣标签图

图 4：强大搜索功能发现更多美图

(2) 粉丝管理工具——Followers Tracker

2016 年 6 月，悦然心动推出的 Followers Tracker，是一款针对 Instagram 社交平台用户管理粉丝的工具。Followers Tracker 旨在帮助用户系统分析粉丝的得失、互动情况，让用户体验一站式社交平台服务。

Followers Tracker 界面截图如下：

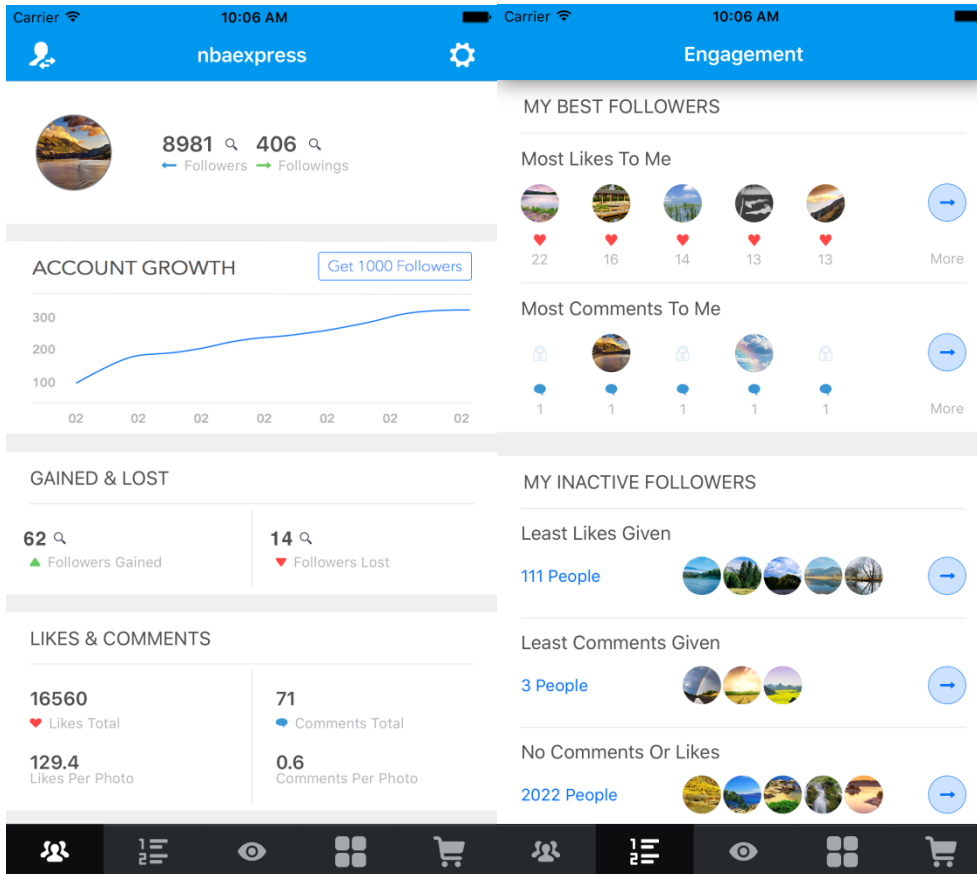


图 1：粉丝系统分析

图 2：粉丝亲疏关系

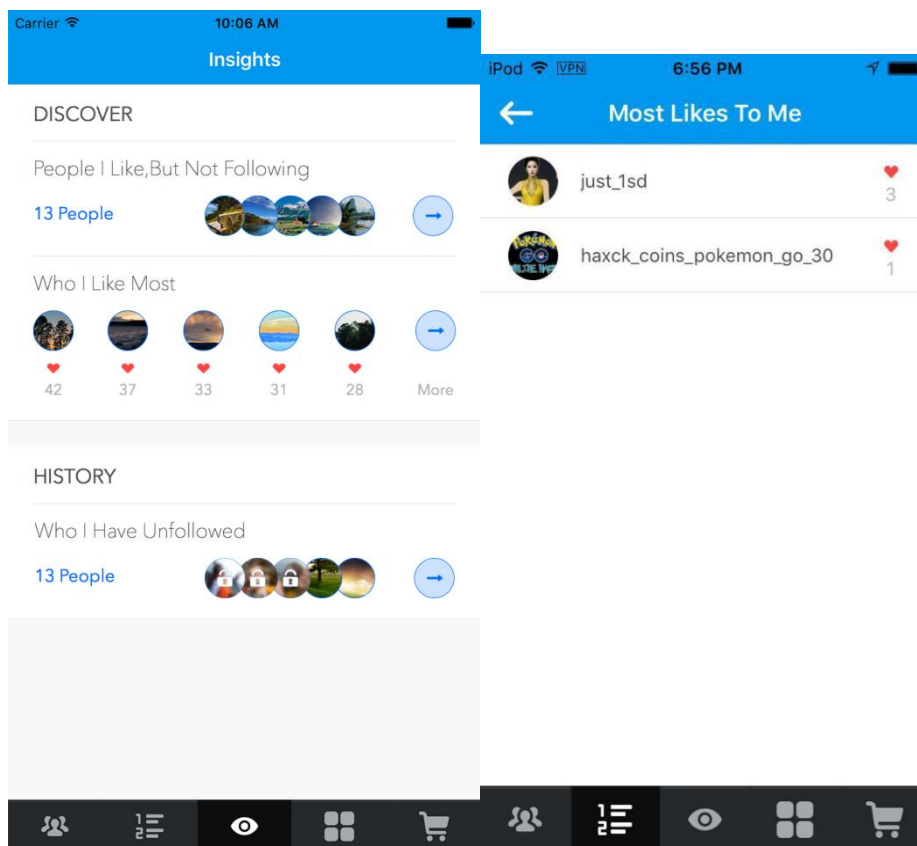


图 3：粉丝互动详情

图 4：粉丝关注情况

(3) Twitter 社交平台辅助工具——Followgrow for Twitter

2016 年 1 月，标的公司推出的 Followgrow for Twitter，是一款让 Twitter 用户通过关注他人获得积分，并通过积分吸引更多用户关注自己的社交辅助工具，满足了用户在社交平台上获得存在感，吸引粉丝关注的需求。用户可以通过 IAP（In App Purchase）购买积分或完成广告任务获得积分。

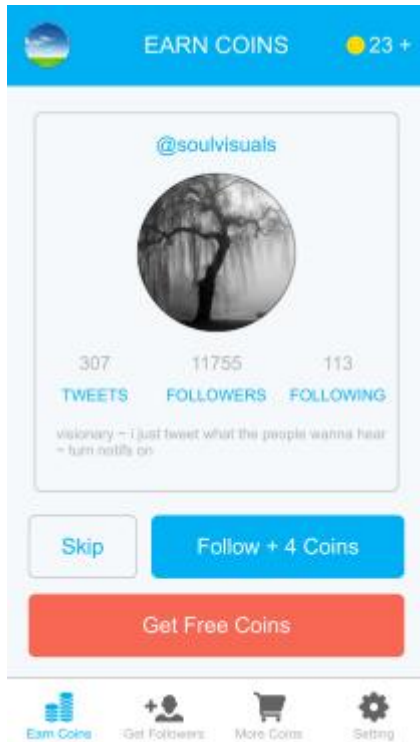


图 1：关注他人获得积分



图 2：通过积分吸引用户关注

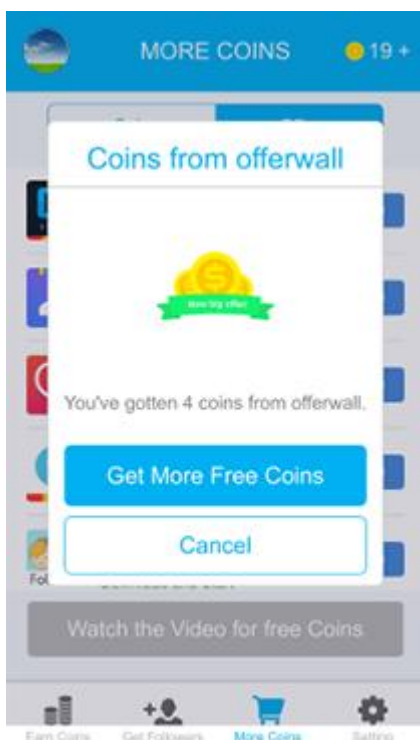


图 3：通过完成广告任务获得积分

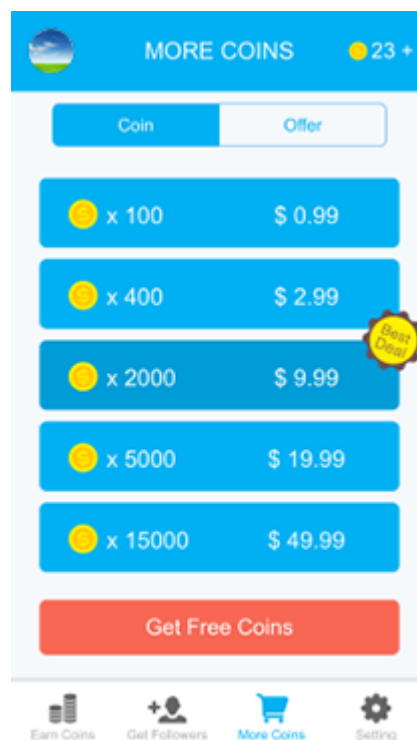
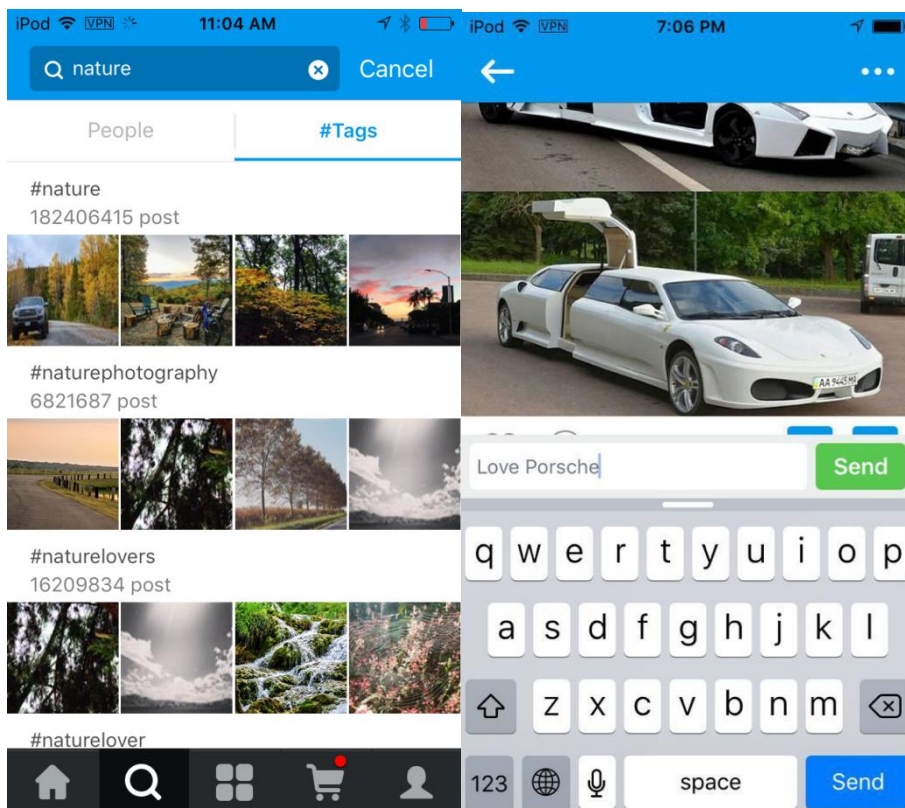
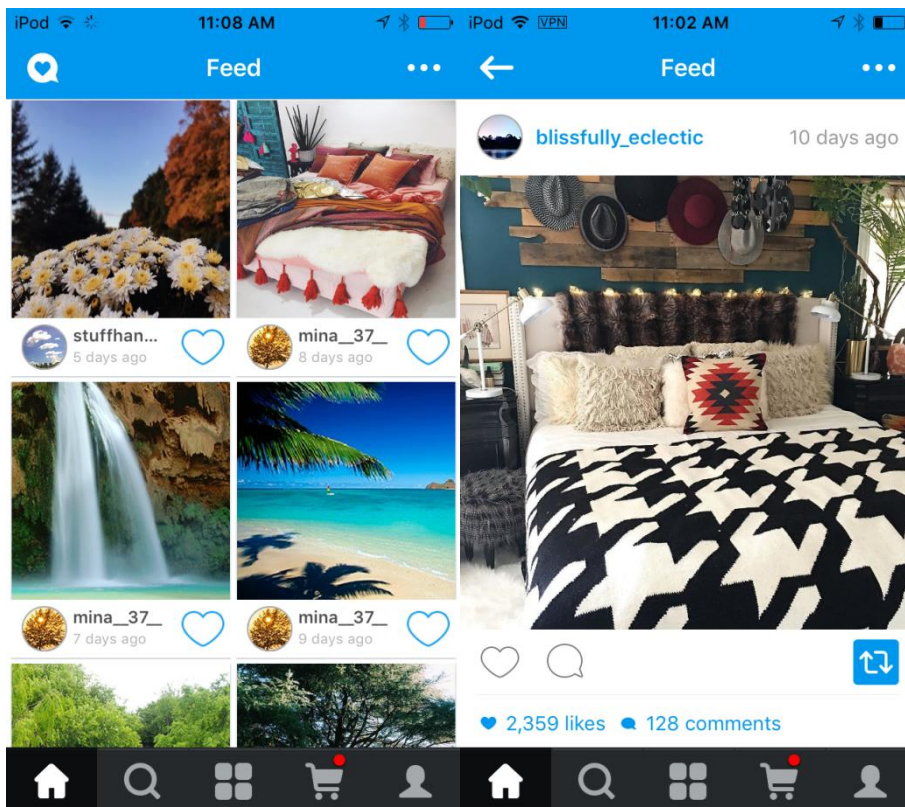


图 4：通过 IAP 购买获得积分

(4) 美图视频浏览器工具——Instapics

2016 年 6 月，悦然心动推出的 Instapics 是一款 Instagram 社交平台美图视频浏览器工具，旨在为用户提供方便快捷的浏览体验，让用户在第一时间获得朋友及家人的图片或视频信息，支持用户转发喜欢的图片和视频、搜索喜欢的人和标签。

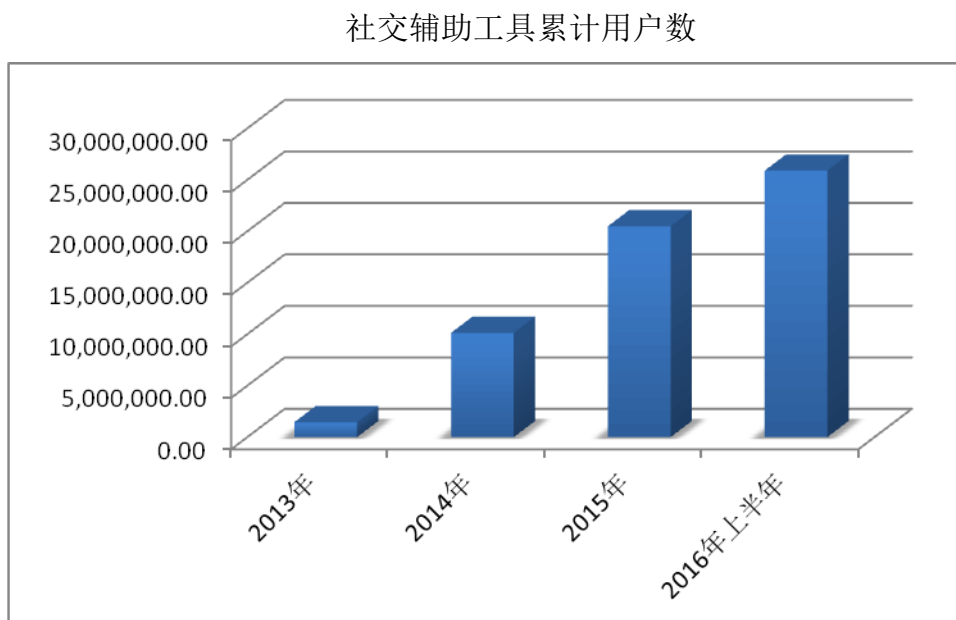
Instapics 界面截图如下：



(5) 社交辅助工具使用情况统计

① 累计用户数统计

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动的社交辅助工具应用的累计用户数如下图所示：



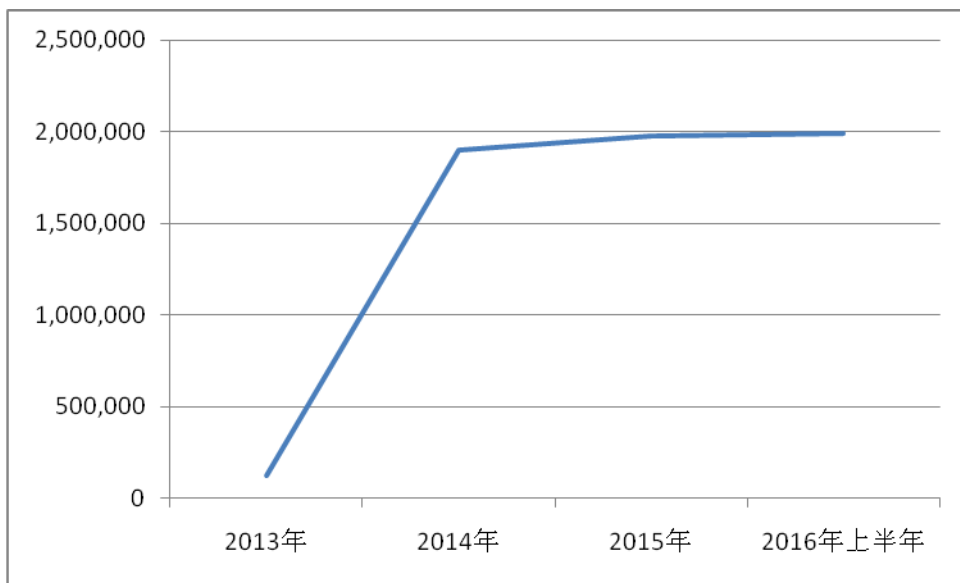
数据来源：友盟

根据上述统计，悦然心动的社交辅助工具累计用户数在 2014 年已超过 1000 万，截至 2015 年累计用户数已达到 2000 万，截至 2016 年 6 月 30 日累计用户数已超过 2500 万。

② 月活跃用户数统计

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动的社交辅助工具类应用的每年度月活跃用户变化情况如下图所示：

社交辅助工具月活跃用户数



数据来源：友盟

根据上述统计，悦然心动的社交辅助工具类应用的月活跃用户数在 2014 年末达到约 190 万，2015 年末月活跃用户数已达到 197 万，截至 2016 年上半年，月活跃用户数近 200 万。

3、微任务工具

悦然心动依托社交辅助工具系列产品和个性化工具矩阵系列产品积累的海量用户和数据分析领域的技术优势，通过微任务工具系列产品向终端用户分发、展示由广告平台提供的广告，用户通过完成广告平台的如调查、注册、试玩等广告主要求的微任务而获取积分，再通过积分兑换相应金额的亚马逊体验卡获得奖励。

(1) Gift Saga 产品

悦然心动 2015 年 11 月推出的 Gift Saga 是一款微任务工具，为用户提供多项主题任务，用户每完成一项微任务，可获得相应的金币奖励。

Gift Saga 的使用界面图如下所示：

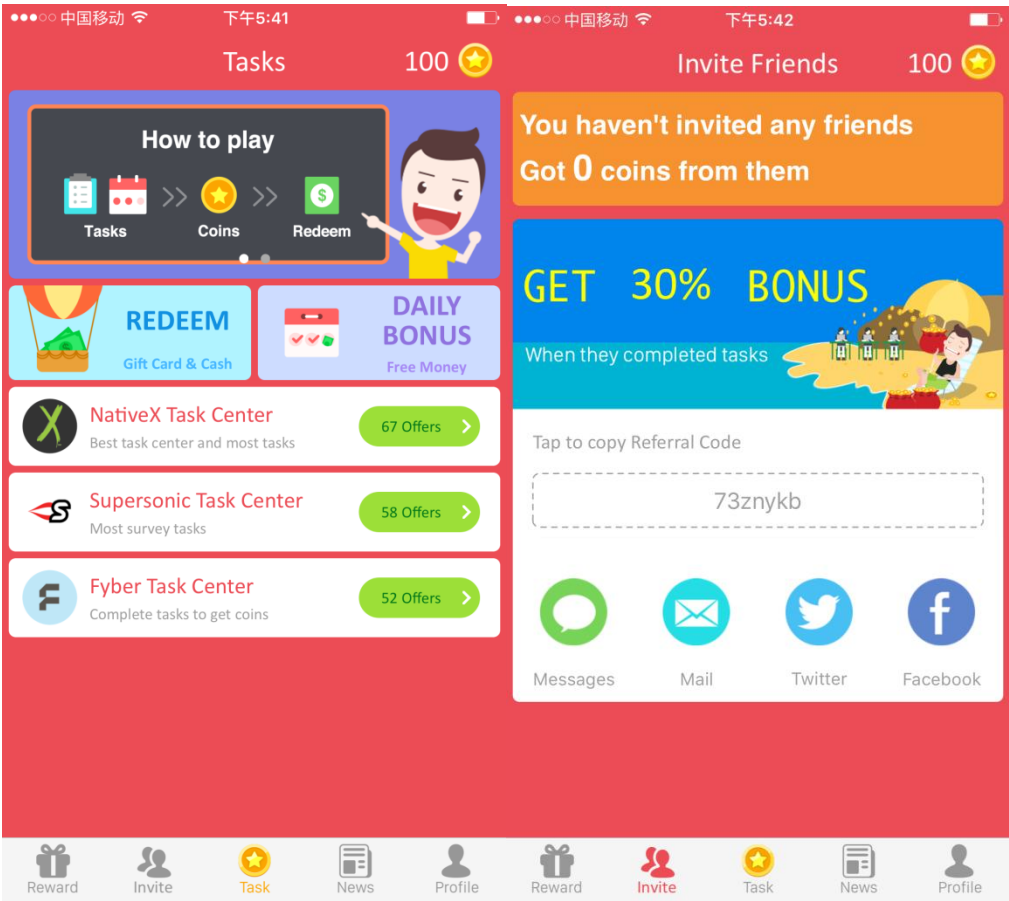


图 1：任务主界面

图 2：邀请好友得积分界面

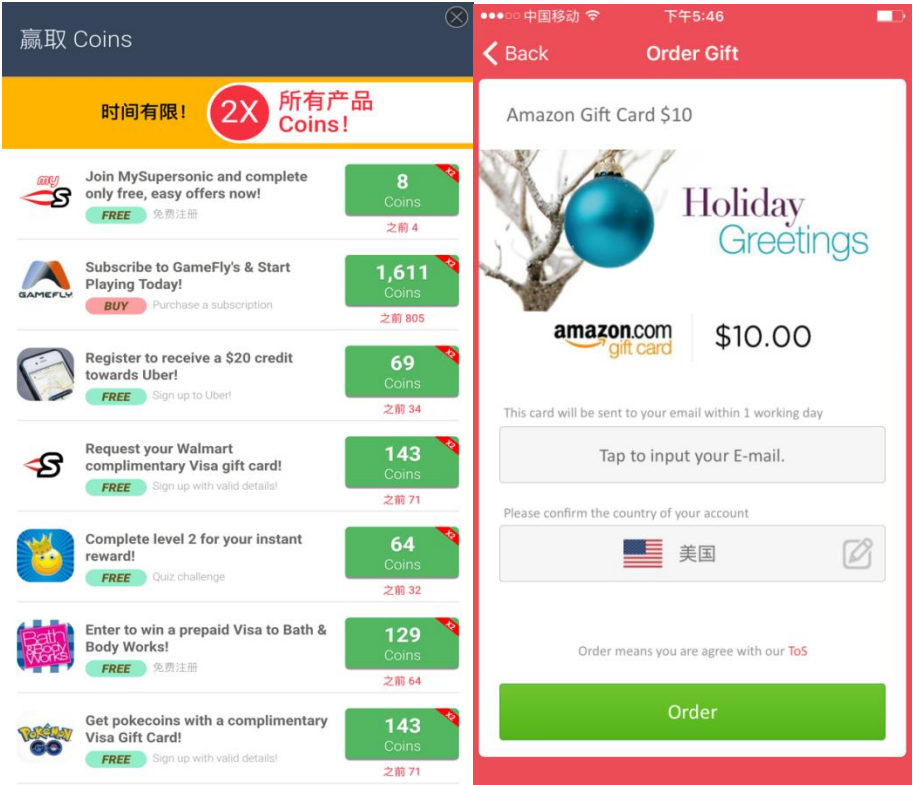


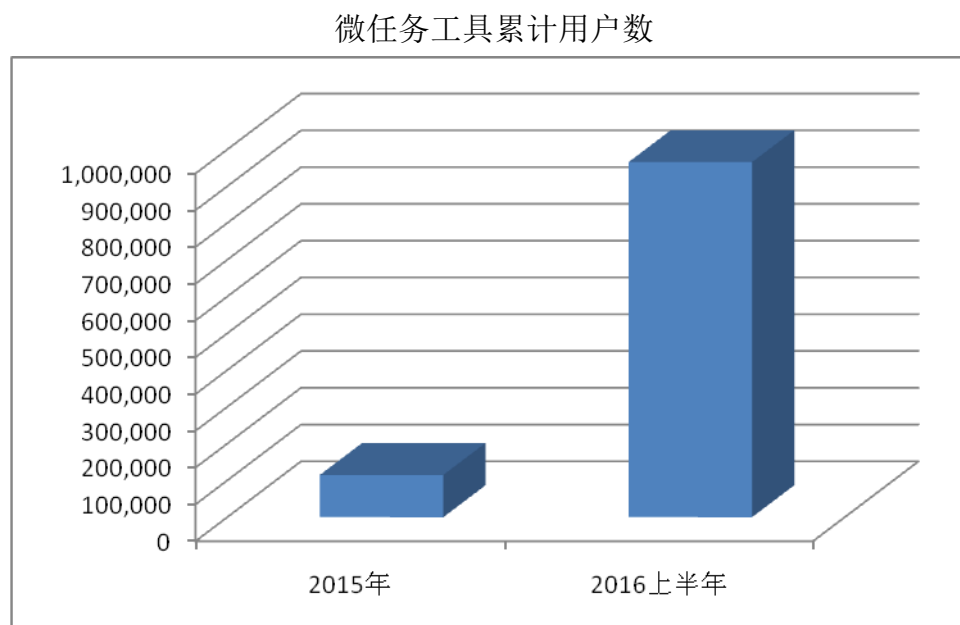
图 3 完成任务得积分界面

图 4 兑换礼品界面

（2）微任务工具使用统计

①累计用户数统计

自上线至 2016 年 6 月 30 日，微任务工具的累计用户增长情况如下图所示：

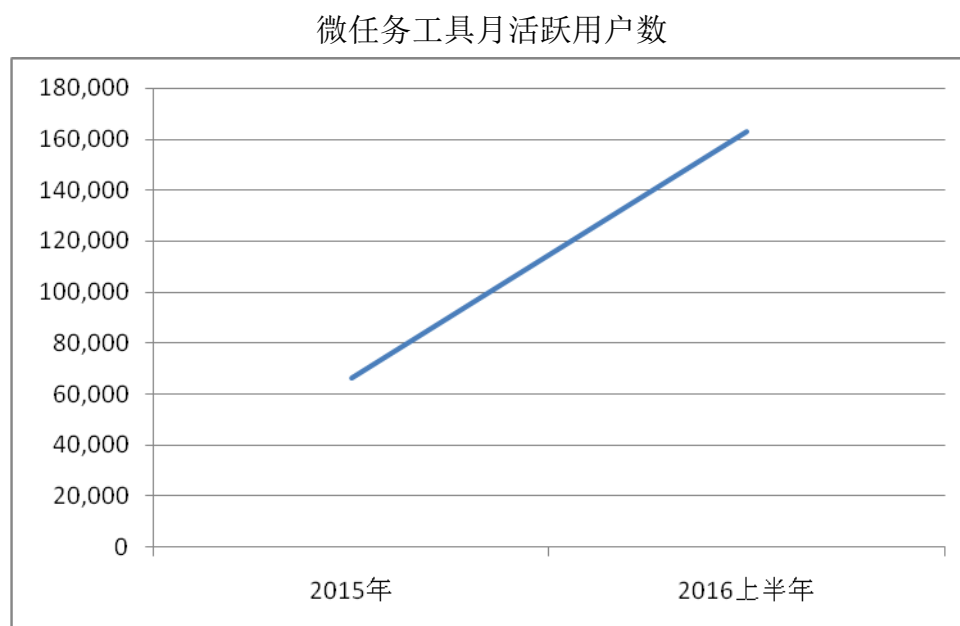


数据来源：友盟

悦然心动微任务工具自 2015 年 11 月上线以来，由上述统计可知，其累计用户数在 2015 年为约 11 万，到 2016 年 6 月 30 日已达到 96 万。

②月活跃用户数统计

自上线至 2016 年 6 月 30 日，微任务工具的月活跃用户增长情况如下所示：



数据来源：友盟

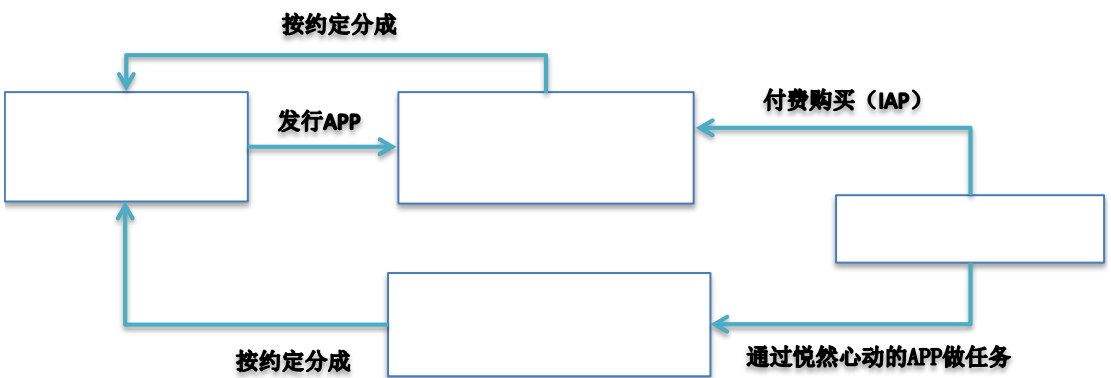
由上述统计可知，微任务工具月活跃用户数在 2015 年为约 6.6 万，到 2016 年 6 月 30 日月活跃用户数已超过 16 万。

（二）主要业务流程

悦然心动将自行研发的产品在苹果、谷歌等移动互联网平台上全球发行，该平台通常为具有全球知名度的互联网应用产品的发行平台商，拥有全球海量的用户资源。

悦然心动负责所发行的应用产品后续版本的运营、更新、迭代、服务器及带宽租赁、客服等工作，平台商为用户提供付费渠道。在该模式下，用户通常为平台商的注册用户，平台商负责提供应用的付费服务、计费系统的管理并同时向开发商提供接口以便核对交易数据。

同时，悦然心动还与广告公司合作，为大众提供免费下载（或者分享、邀请、签到）合作广告平台所推荐的应用，具体流程图示如下：



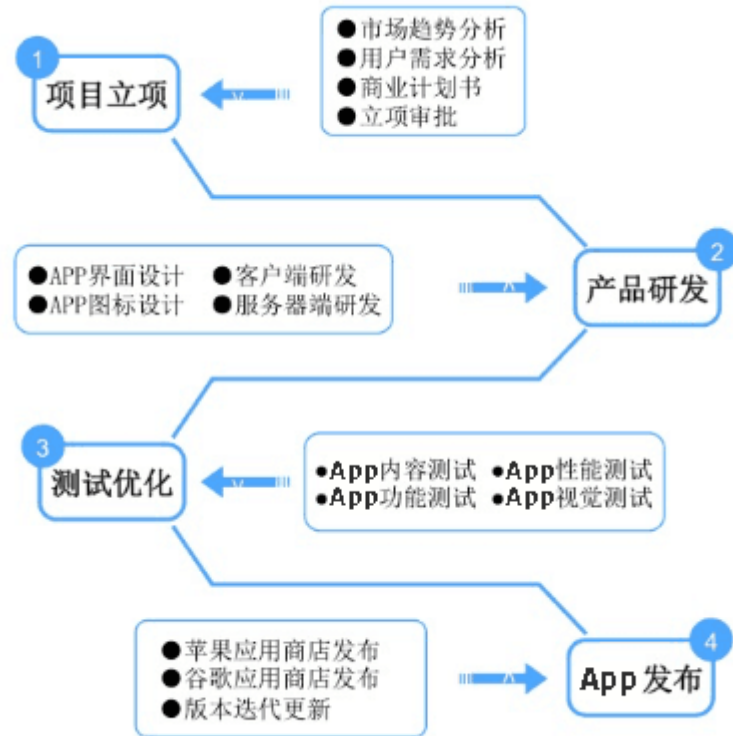
（三）主要业务模式的说明

1、研发模式

悦然心动作为移动互联网应用的开发和推广的企业，互联网产品的研发过程就是生产的过程。

悦然心动的技术部门根据行业、市场发展的趋势以及用户的多样化需求，并结合自身的优势选择研究和开发的项目，由悦然心动产品部门组织设计研发小组对项目可行性进行评估，并起草商业计划书，包括对项目的市场分析、研发过程、项目的特色和服务以及风险和预期的经济收益等进行预测和评估，并将项目的商

业计划书提交由悦然心动管理层和核心骨干组成的立项委员会，根据立项委员会的意见，项目负责人将修改后的商业计划书送交到立项委员会进行审批，获得通过后研发小组开始项目的研发工作，产品研发完成经测试优化后，通过苹果、谷歌等移动互联网平台进行全球发布。具体流程如下：



2、采购模式

悦然心动主要是互联网产品技术的开发企业，不存在传统的原材料采购，在经营过程中主要采购的产品或服务有：服务器租赁、宽带租赁服务、办公用品等。

同时，由于悦然心动需要获取更多用户流量提升自身的知名度，以开拓海外市场，因此在品牌推广方面进行经营性支出，比如在广告平台 Facebook、Fyber 上进行推广活动。

此外，自 2015 年末悦然心动开始微任务工具项目，其业务涉及采购亚马逊体验卡作为奖品发放给符合条件的用户。

3、销售模式

(1) 应用商店的销售

悦然心动在苹果、谷歌等应用商店上采取直销模式。悦然心动对产品研发完成并通过审核后，直接通过苹果等移动平台上线运营，直达用户。用户可以免费下载相关软件产品，成为悦然心动的直销用户；如用户对更高级功能产生兴趣，

可付费购买，以“解锁”高级功能，成为悦然心动的付费直销用户。

（2）业务合作方式

苹果等发行平台通常为移动互联网应用产品的发行平台商，拥有全球海量的用户资源。悦然心动将自行研发的产品在平台上全球发行、推广，并负责应用后续版本的运营、更新、迭代、服务器及带宽租赁、客服等工作，平台商为用户提供付费渠道。在该模式下，用户通常为平台商的注册用户，平台商负责提供应用的付费服务、计费系统的管理并同时向开发商提供接口以便核对交易数据。双方按约定的比例分成。

同时，悦然心动还与广告平台合作，悦然心动为用户提供免费下载（或者分享、邀请、签到）合作广告平台推荐的应用或广告，用户可以获得虚拟币，同样可以使用该应用的高级功能，广告平台按约定比例与悦然心动分成。

4、盈利模式

悦然心动主要盈利方式为 Freemium（Free + Premium，免费增值）模式。用户免费下载悦然心动的应用即可使用该应用的基础功能。同时，悦然心动建立虚拟货币体系，需要付费的功能或者资源同时可以通过虚拟货币完成购买。用户获得虚拟货币的渠道有：

（1）在应用商店付费（In App Purchase，应用内付费）

用户在苹果、谷歌等全球性移动互联网应用平台购买虚拟币来购买悦然心动 App 的高级功能，以得到更好的体验。

（2）在广告平台完成相应任务

针对于付费意愿较弱的用户，悦然心动建立了任务激励机制，引导未通过 IAP 付费而又希望使用高级功能的用户，在完成免费下载、分享、邀请、签到等任务后获得虚拟币，同样可以使用相关 App 的高级功能，广告平台再按约定比例与悦然心动分成。

5、结算模式

（1）与广告平台的结算模式

悦然心动目前与多家海外广告平台展开了合作。悦然心动为用户提供免费下载（或者分享、邀请、签到）合作广告平台推荐的应用或广告，广告平台按约定比例与悦然心动分成，一般按月度结算。

（2）与应用商店结算模式

应用商店收到用户支付的款项后，按照约定的分成比例支付给悦然心动，应用商店按月度与悦然心动结算。

（四）主要产品的产销情况

1、主要产品营业收入情况

报告期内，悦然心动营业收入情况如下：

单位：万元

主要业务	2016 年 1-6 月		2015 年度		2014 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
个性化工具	171.87	5.26%	209.58	10.40%	-	-
微任务工具	1,477.16	45.23%	67.77	3.36%	-	-
社交辅助工具	1,572.49	48.15%	1,738.59	86.24%	973.55	100.00%
其他	44.07	1.35%	-	-	-	-
合 计	3,265.59	100.00%	2,015.94	100.00%	973.55	100.00%

由上可知，报告期内，悦然心动的产品类型由 2014 年的社交辅助工具发展为目前的个性化工具、社交辅助工具和微任务工具等三大类型，产品类型更加丰富。

2、悦然心动产品的主要消费群体

悦然心动主要从事移动互联网应用的开发及运营，其细分行业属于移动互联网社交工具类应用的开发和运营服务业，主要客户包括国际知名的应用商店苹果（Apple）和谷歌（Google）；以及知名广告平台 Supersonic Ads LTD、Fyber GmbH.NativeX 等。悦然心动产品的终端消费群体主要为欧美青少年群体。

3、标的公司产品销售前五名客户的销售情况

报告期内，悦然心动前 5 大客户销售情况如下：

期间	客户名称	销售收入（万元）	占同期营业收入比例
2016 年	Supersonic Ads LTD	1,658.01	50.77%

期间	客户名称	销售收入（万元）	占同期营业收入比例
1-6 月	Apple Inc.	906.30	27.75%
	NativeX LLC	284.51	8.71%
	FYBER GmbH	188.04	5.76%
	BIDSTALK LTD	171.88	5.26%
	合 计	3,208.74	98.26%
2015 年	Apple Inc.	815.35	40.45%
	FYBER GmbH	657.24	32.60%
	Supersonic Ads LTD	503.79	24.99%
	GOOGLE ASIA PACIFIC PTE LTD	39.30	1.95%
	AARKI INC	0.26	0.01%
	合 计	2,015.94	100.00%
2014 年	FYBER GmbH	586.43	60.24%
	Apple Inc.	313.89	32.24%
	GOOGLE ASIA PACIFIC PTE LTD	44.38	4.56%
	FLURRY INC	14.07	1.45%
	AARKI INC	7.71	0.79%
	合 计	966.48	99.27%

报告期内，悦然心动董事、监事、高级管理人员、核心技术人员以及悦然心动股东与前五大客户不存在任何关联关系。

报告期内，悦然心动来源于客户 Supersonic Ads LTD 及 Fyber GmbH 的营业收入占比超过 50%。鉴于 Supersonic Ads LTD 和 Fyber GmbH 均系全球知名广告平台公司，悦然心动对其较高的销售收入占比并不会对自身未来的业务发展造成重大不利影响。同时，悦然心动也在逐渐调整客户结构以降低单一客户的营业收入比重。主要客户基本情况如下：

（1）Supersonic Ads LTD 成立于 2009 年，是一家总部位于美国旧金山的全球性公司，定位为全球移动广告技术平台。¹其控股股东为以色列知名的互联网

¹ 信息来源：Supersonic Ads LTD 官网

公司、应用程序分发平台 IronSource。

(2) Apple Inc. (苹果公司) 成立于 1976 年，是一家全球知名的电脑硬件、软件、消费电子产品、数字发布及零售企业。

(3) NativeX LLC 成立于 2010 年 6 月 9 日，位于美国明尼苏达州，主营业务是为广告主与手机应用开发者提供用户获取及流量变现综合解决方案。2016 年 2 月，广州汇量网络科技有限公司收购了 NATIVEX LLC100% 股权。²

(4) Fyber GmbH 成立于 2009 年，位于德国柏林，成立之初名为 SponsorPay，是一家领先的移动广告平台，其平台的全球月活数量超过 5 亿人次³。

(五) 主要产品的原材料和能源及其供应情况

1、主要产品的原材料供应情况

悦然心动主要是互联网产品技术的开发企业，不存在传统的原材料采购，在经营过程中主要采购的产品或服务有：服务器租赁、宽带租赁服务、亚马逊体验卡、办公用品等。

2、悦然心动向前五名供应商采购情况

最近两年悦然心动前 5 大供应商采购情况如下：

	供应商	金额（万元）	占年度采购总额比	采购内容
2015 年	亚马逊	61.16	30.71%	亚马逊体验卡；服务器、带宽租赁费
	苹果电子产品商贸（北京）有限公司	45.82	23.01%	电子设备
	武汉东湖新技术创业中心有限公司	28.01	14.06%	房屋租赁费
	西安即特网络信息科技有限公司	23.64	11.87%	信息服务费
	Fyber Media GmbH	15.24	7.65%	广告推广费
	合计	173.86	87.30%	

² 信息来源：汇量科技（834299）公告（2016-018）

³ 信息来源：FYBER GmbH 官网

2014 年	武汉东湖新技术创业中心有限公司	15.89	36.73%	房屋租赁费
	亚马逊	12.33	28.51%	服务器、带宽租赁费
	香港品众互动网络营销技术有限公司	12.24	28.29%	广告推广费
	中国联合网络通信有限公司湖北省分公司	1.48	3.41%	办公宽带租赁费
	中国电信股份有限公司湖北分公司	1.32	3.05%	办公宽带租赁费
	合 计	43.25	100.00%	

注：Fyber Media GmbH 为 Fyber GmbH 子公司。

报告期内，悦然心动股东及其董事、监事、高级管理人员、核心技术人员与前五大供应商不存在任何关联关系。

（六）主要产品质量控制情况

悦然心动通过对移动互联网应用产品开发项目各阶段质量的控制，确保 App 开发各方面内容（包括界面设计、美术表现、操作体验等）达到各项测试指标，在最大程度上保障用户使用的流畅性。

测试方法主要有内容测试、功能性测试和视觉测试等。各阶段的质量控制如下：

1、立项期的质量控制

在立项期，悦然心动召开评审会对项目负责人提交的 App 研发提案进行严格的审核并进行表决，确保产品具有市场可行性。

2、开发期的质量控制

在开发阶段，研发部门为项目组建开发环境和确立开发流程，把控技术风险，并由测试部门对开发出的 App 进行初步质量检验，研发项目组根据初步测试结果对 App 做出修改和优化，确保应用版本不存在缺陷。

3、测试期的质量控制

在测试期，项目测试人员搭建前后台测试环境，进行功能测试、复核测试，

对测试中发现的漏洞进行风险预警，项目组根据测试结果对 App 进行修改。只有最终通过质量评审的 App 才能上线。

4、运营期的质量控制

App 上线后，为了能给用户提供的满意的体验，增强 App 的用户黏性，提高运营质量，项目组在运营阶段仍需不断监控后台数据，监测用户对 App 的使用情况，改善体验细节，为后续迭代提供依据，也为悦然心动管理团队及时掌握运营情况、调整产品或运营策略提供依据。

（七）安全生产与环境保护情况

悦然心动及下属子公司所处行业为互联网和相关服务行业，不属于重污染行业，不需要办理排污许可证，其经营活动不涉及安全生产审批，不需要取得相关部门的安全生产许可。同时，悦然心动及下属子公司报告期内不存在环保违法和受处罚的情况。

（八）业务资质情况

1、业务经营资质

截至本报告书签署日，悦然心动已取得的经营资质具体如下：

序号	名称	发证机关	证书编号	有效期至
1	中华人民共和国增值电信业务经营许可证（SP）	中华人民共和国工业和信息化部	B2-20160171	2021 年 2 月 4 日
2	中华人民共和国增值电信业务经营许可证（ICP）	湖北省通信管理局	鄂 B2-20160029	2021 年 2 月 25 日

2、高新技术企业认证

截至本报告书签署日，悦然心动已取得的高新技术企业证书具体如下：

序号	名称	发证机关	证书编号	有效期至
1	高新技术企业证书	湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、湖北省国家税	GR201442000538	2017 年 10 月 13 日

		务局、湖北省地方税务局		
--	--	-------------	--	--

3、其他认证

截至本报告书签署日，悦然心动及下属子公司已取得的其他认证具体如下：

序号	名称	发证机关	持有人	证书编号	有效期至
1	软件企业认定证书	湖北省经济和信息化委员会	悦然心动	鄂 R-2014-0280	-
2	软件企业证书	湖北省软件行业协会	威震天	鄂 R-2016-0242	2016.06.25-2017.06.24

根据卢王徐律师事务所出具的关于香港悦然心动的法律意见书，香港悦然从事的业务无需取得经营资质。

悦然心动和威震天在报告期内存在未取得增值电信业务经营许可证即开展经营活动的情形，但截至本报告书签署日，悦然心动已取得相关资质，目前正依照《电信业务经营许可管理办法》的规定办理对威震天从事增值电信业务的授权手续。悦然心动实际控制人已出具承诺，如因上述瑕疵事项而受到相关部门处罚或遭受其他损失的，所有因此产生的费用均由其承担，上述瑕疵事项不会对本次交易构成实质性障碍。

（九）悦然心动技术特色及核心技术人员情况

1、悦然心动技术特色

悦然心动在产品研发过程中采用互联网领域的各种先进性技术，包括流式照片展现技术、图片推荐引擎、图片处理框架、弹性云技术、分级云存储技术、全球大数据处理和分发技术、富媒体抽取与整合技术、基于社交的个性化输入法定制、模糊预测控制、云联想输入、可高度定制的个性化键盘、主题商店生态圈、个性化字体等，将该领域的先进性技术贯穿到产品的整个研发过程，具体情况如下：

应用分类	技术名称	技术说明
个性化工具应用	基于社交的个性化输入法定制	用户可以把自己使用或者制作的主题分享给社区好友或者其他社交平台上的好友。同时在单个主题介绍页，通过作者、设计风格等标签，

		展示更多的主题内容
	滑动输入核心算法	滑动输入算法允许用户使用滑动的方式来输入单词。FancyKey 是市面上少数几家能够提供先进滑动输入算法的产品。
	基于深度神经网络的预测算法	使用独创的深度神经网络对用户的输入内容进行预测，是目前 iOS 市场上唯一能够智能的理解用户输入内容，并给出准确预测的输入法。
	模糊预测控制	模糊控制由一定的先验知识来构造模糊控制规则，通过一系列不精确的控制来达到精确的控制目的。预测控制原理则是利用系统的预测信息，在有限时域内对某一性能指标进行优化；通过采取滚动优化策略以克服系统的不确定性。模糊预测控制原理则是二者的结合，做到过程预测信息和模糊决策优化，使得输出更为准确。
	云联想输入	依托于云计算技术的输入法，存储的词库和语言模型库可以无限大，由于其计算能力强大，从而云输入法的联想精准度也很高。
	可高度定制的个性化键盘	高度定制化的键盘包括，键位布局、键帽样式、背景图片、点击效果、点击声音和滑动效果
	主题商店生态圈	通过选择键帽风格、背景图片、点击效果和声音，用户就能快速的制作出一款属于自己的键盘
	个性化字体	在 Unicode 字符集中，有很多不常用的英文特殊字符。用户可以充分的使用这些特殊字符展示自己的个性。我们通过遍历查找，整理出了这些特殊字符，让用户可以在输入时进行选择
社交辅助工具应用	流式照片展现技术	能够快速的根据定制布局快速的展示图片和相关信息。
	Smart TagEngine 图片推荐引擎	根据用户的图片关键字，同时综合搜索关键字为用户推荐匹配的图片。
	HiPicFrame 图片处理框架	可以为各种图片处理程序提供底层支持
	兴趣精准推送技术	根据用户行为，结合内容标签技术，对每个用户都建立起一个数学模型，描述其兴趣点
	弹性云技术	根据当前的负载动态调整所需要的计算能力。使用弹性云技术提供虚拟主机服务，用户在线人数较少时维持必要的主机数量，降低了能耗和经济成本。用户激增时使用弹性云技术动态自动地增加虚拟主机，提高计算能力，保障服务的可用性
	分级云存储技术	该技术包括用户个人信息存储，用户关系存储，多媒体内容存储，评分存储。根据读写特点，

		分别使用不同层次的云存储服务
	全球大数据处理和分发技术	建立稳定的消息通知机制，协调分布在各地的服务器。通过请求处理和后台计算分离，快速响应用户的定制化服务。
	富媒体抽取与整合	产品支持 Facebook, Instagram, Tumblr, Vine, Twitter 等海外主流社交平台的账号登陆，并抽取多平台的文字、图片、短视频等富媒体内容，将其数据格式抽象，统一整合展示
微任务工具	基于用户画像的实时分发技术	根据用户之前的行为和任务性质实现任务的精准分发。同时建立用户画像，对老用户分发更有难度的任务，延长用户使用周期，从而提升用户价值。
	Hybrid 混合编程技术	Native 和 Cocos-Lua 混合编程。实现应用跨平台运行。极大的提高程序的扩展性。通过优化底层提升运行效率。
	多渠道跨屏跟踪技术	为实现用户精准画像，实现更高效率的任务分发。基于 iOS 和 Android 的系统特性，实现针对用户和设备的关联技术。

2、核心技术人员情况

悦然心动共有 8 名核心技术人员，具体情况如下：

序号	姓名	简历
1	颜庆华	曾供职于趋势科技中国研发中心，从事移动安全的研发管理工作。2012 年 5 月创办悦然心动并任董事长、总经理、首席执行官。
2	刘金柱	曾任北京百度网讯科技有限公司运维工程师，现任悦然心动董事、首席技术官。
3	陈国兴	曾任华为技术有限公司终端公司亚太区行销副总监，现任悦然心动董事、首席运营官。
4	赵威	曾任北京百度网讯科技有限公司分布式运维开发工程师，现任悦然心动董事、威震天总经理、首席执行官。
5	唐亚丰	曾任深圳市腾讯计算机系统有限公司系统技术人员，现任悦然心动高级研发工程师。
6	刘鎏	曾任麻鬼视觉设计工作室主设计师，现任悦然心动首席设计师。
7	张硕	曾任北京百度网讯科技有限公司高级研发工程师，现任悦然心动高级研发工程师。
8	李毅	曾任北京百度网讯科技有限公司搜索核心算法工程师、武汉搜狐研发工程师，现任高级研发工程师。

报告期内，悦然心动的核心技术人员基本保持稳定。

3、悦然心动近三年高级管理人员及核心技术人员离职的情况

报告期内，悦然心动的高级管理人员及核心技术人员的名单及变动情况如下：

项目	姓名	悦然心动入职时间	威震天入职时间	离职情况
核心技术 人员	颜庆华	2012 年 5 月-至今	-	在任
	刘金柱	2012 年 5 月-至今	-	在任
	赵威	2012 年 5 月-2014 年 12 月	2014 年 12 月-至今	在任
	陈国兴	2013 年 2 月-至今	-	在任
	李毅	2015 年 4 月-至今	-	在任
	唐亚丰	2013 年 8 月-至今	-	在任
	刘鑒	2013 年 4 月-至今	-	在任
	张硕	2014 年 11 月-至今	-	在任
高级管理 人员	赵淑荣（注 1）	2014 年 3 月-至今	-	-
	张姗姗	2014 年 3 月-至今	-	在任
	雷述超	2016 年 1 月-至今	-	在任

注 1: 赵淑荣主要任职情况为: 2014 年 3 月-2015 年 8 月任首席运营官助理, 2015 年 8 月-2016 年 4 月任董事会秘书, 2016 年 4 月-至今, 任首席运营官助理。

2016 年 4 月, 悦然心动在全国中小企业股份转让系统挂牌后, 对规范治理、信息披露等工作的要求有所提升, 悦然心动聘任了雷述超作为新的董事会秘书, 协助进一步完善公司治理机制, 实现日常业务与资本市场更好的对接。除此以外, 报告期内悦然心动的高级管理人员及核心技术人员总体较为稳定, 未有其他变动情况。

本次交易后, 悦然心动将成为上市公司全资子公司, 交易双方已经在《发行股份及支付现金购买资产协议》对管理团队及核心技术人员稳定性方面作了约定, 具体如下:

(1) 关于服务期限及股份限售期的约定

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定, 为保证悦然心动持续发展和保持持续竞争优势, 悦然心动管理层股东承诺, 自股权交割日起 60 个月内, 作为悦然心动的核心管理团队人员仍需持续在悦然心动任职, 不得主动离职。同时, 对于本次交易获得的上市公司股份, 自新增股份上市之日起 12 个月内不转让, 12 个月期限届满后根据业绩承诺完成情况分四期进行解锁。此外, 在协议约定的补偿期内, 如果悦然心动当年累积实际实现的净利润不足对应承诺的累积应实现的净利润的 50%, 则本次重组交易对方在本次交易中取得的新增股份中尚未解除锁定部分延长至新增股份上市之日起满 48 个月后方可解除锁定。

上述股份锁定安排有助于进一步保证标的公司核心管理团队的稳定。

（2）关于业绩奖励对价的约定

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，各方同意，如果悦然心动 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润之和超过承诺净利润之和，业绩承诺期满后，上市公司应当将悦然心动在承诺期实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润总和超过约定的承诺期业绩承诺方承诺累积净利润部分的 39%(上限为本次标的资产交易价格总额的 20%)作为奖金奖励给届时仍于悦然心动任职的核心管理团队人员。上述奖励方案旨在最大程度的激励标的公司核心团队并保障其稳定性，从而使标的公司的经营业务持续增长，为上市公司创造更多利润。

（3）关于竞业限制的约定

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，本次交易完成后，悦然心动核心管理团队将与悦然心动及上市公司签署《竞业禁止协议》，该等协议条款和形式应令上市公司满意并且至少包括以下内容：在任职期间内不得在上市公司和悦然心动及其子公司以外，以任何形式从事或帮助他人从事与上市公司和悦然心动及其子公司形成竞争关系的任何其它业务经营活动，不以上市公司及悦然心动以外的名义为上市公司及悦然心动及其子公司现有客户提供服务；在悦然心动离职后 2 年内不得从事与上市公司和悦然心动及其子公司相同或类似的主营业务或通过直接或间接控制的其他经营主体从事该等业务，不在同上市公司和悦然心动及其子公司存在相同或者类似主营业务的公司任职或者担任任何形式的顾问，违反上述承诺的所得归悦然心动所有。

六、主要财务指标情况说明

（一）主要财务数据

根据正中珠江出具的广会专字[2016]G16038540036 号《审计报告》，报告期内，悦然心动的主要财务数据（合并口径）如下：

单位：万元			
资产负债表项目	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	4,689.79	2,665.84	1,244.61
负债合计	236.73	22.97	50.20

所有者权益合计	4,453.05	2,642.87	1,194.42
归属于母公司所有者权益合计	4,365.33	2,642.87	1,194.42
损益表项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	3,265.59	2,015.94	973.55
营业利润	1,830.53	1,228.93	675.47
利润总额	1,863.17	1,417.25	788.91
净利润	1,697.63	1,417.25	788.91
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	1,660.32	1,068.58	661.49
现金流量项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,139.27	1,029.04	816.15
投资活动产生的现金流量净额	876.01	-747.81	-795.75
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	2,066.71	283.54	20.40

2016 年上半年，悦然心动实现营业收入 3,265.59 万元，比 2015 年全年增长 61.99%，实现净利润 1,697.63 万元，比 2015 年全年增长 19.78%，悦然心动经营成果增长显著。

（二）非经常性损益说明

最近两年一期，悦然心动非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	-3.08	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	35.80	188.30	113.63
持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益（除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外）	38.21	129.15	13.98
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	31.20	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-0.08	0.02	-0.19
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
非经常性损益合计	70.85	348.67	127.42

2014 年和 2015 年和 2016 年上半年，非经常性损益净额占当期净利润的比例分别为 16.15%、24.60%、4.17%，非经常性损益主要来源于计入当期损益的政府补助，2014 年、2015 年、2016 年 1-6 月政府补助金额分别为 113.63 万元、188.30 万元、35.80 万元。

报告期内，非经常性损益未对悦然心动的经营业绩产生重大影响。

七、交易标的最近三年曾进行过的资产评估、交易、增资、改制等相关情况

（一）最近三年资产评估、估值情况

2015年8月6日，中财宝信(北京)资产评估有限公司对悦然有限截至2015年6月30日的净资产进行了评估，并出具了《武汉悦然心动网络科技有限公司股份制改制所涉及的武汉悦然心动网络科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中财评报字[2015]第125号），确认截至2015年6月30日，悦然有限净资产评估值为1,933.75万元。

（二）最近三年股权转让情况

悦然心动近三年股权转让具体情况说明请详见本节“二、交易标的历史沿革 /（四）2013年4月第一次股权转让/（五）2013年7月第二次股权转让/（七）2015年6月第三次股权转让”。

其中，第一次股权转让为平价转让，主要是为了引入现创始人之一陈国兴；第二次股权转让系为了纠正在办理2013年6月增资事宜时，工商变更登记失误而进行的，因此未进行对价给付；第三次股权转让系以2015年5月悦然心动每股净资产为定价依据而进行的转让。

（三）最近三年增资情况

悦然心动最近三年的增资情况请详见本节“一、交易标的历史沿革”相关情

况。

（四）最近三年改制情况

2015年8月6日，悦然有限召开股东会，全体股东一致同意将悦然有限整体变更为股份公司。

2015年8月22日，悦然心动召开创立大会暨第一次股东大会，一致表决通过了公司设立的相关决议。具体情况请详见本节“二、交易标的历史沿革”之“（九）2015年8月，悦然有限整体变更为股份有限公司”。

（五）本次交易与近三年资产评估、股权转让、增资作价差异的原因

本次交易与上述进行资产评估、股权转让、增资时悦然心动整体估值存在差异，主要原因如下：

1、交易背景及作价依据不同

2013年4月进行股权转让主要是为了引入陈国兴作为创始人股东，且当时悦然心动的净利润尚为亏损状态，经协商以平价进行转让。2013年7月股权转让系为了纠正在办理2013年6月增资时申请工商登记变更时的差错，2015年6月股权转让是以实现员工持股为目的。

此外，以2015年6月30日为基准日进行的资产评估主要是为了将悦然有限改制为股份有限公司，该次评估采用资产基础法进行评估，目的在于验证净资产出资的真实性。

而本次评估系根据《重组管理办法》及相关规范性文件的要求为满足本次交易市场化定价的需要而进行。为了保证本次交易的公平、公正，本次评估采用了收益法和资产基础法，并最终收益法的评估结果作为交易价格确定的基础，综合考虑了悦然心动目前及未来整体的发展前景。

2、悦然心动经营规模不同

悦然心动报告期的主要财务数据如下所示：

单位：万元

项 目	2016 年 6 月 30 日/ 2016 半年度	2015 年 12 月 31 日/ 2015 年度	2014 年 12 月 31 日/ 2014 年度
总资产	4,689.79	2,665.84	1,244.61
净资产	4,453.05	2,642.87	1,194.42
营业收入	3,265.59	2,015.94	973.55
净利润	1,697.63	1,417.25	788.91

由上述对比可知，悦然心动近两年及一期资产规模、业务规模及整体盈利能力均有较大幅度提升，经营状况良好。与 2014 年末相比，截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动的净资产规模增长了 272.82%，营业收入增长了 235.43%，净利润增长了 115.19%。由于经营规模的变化，估值差异具有合理性。

3、交易要求的条件不同

(1) 本次交易悦然心动股东需履行业绩承诺

根据上市公司与悦然心动股东签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，交易各方同意，本次补偿义务主体为悦然心动全体股东。悦然心动全体股东承诺悦然心动合并报表中 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实现的归属于母公司的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 3,300 万元、4,550 万元、6,150 万元。而近三年的股权转让或增资，相关方无须履行业绩承诺，由于本次交易的交易对方需履行较高的业绩承诺，交易估值高于上述股权转让较为合理。

(2) 通过本次交易所获上市公司股份存在锁定期

本次交易中悦然心动全体股东通过本次交易获得的摩登大道新增股份自该等新增股份上市之日起至 12 个月届满之日不得以任何方式进行转让；12 个月法定锁定期限届满后，悦然心动全体股东通过本次交易获得的摩登大道新增股份分四期解锁。

鉴于支付方式不同，交易标的最近三年进行的股权转让、增资和改制时没有约定锁定期，而本次交易中悦然心动股东取得的股份有较长的锁定期，对股份变现存在一定的影响。

综上，本次交易对价，综合考虑了悦然心动业绩的成长性，全体股东承担业绩承诺、互联网应用行业的高速发展、作价依据不同等因素，本次交易的作价相较近三年的股权转让、增资及改制而言，价格的差异具有合理性。

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

本次交易标的公司不涉及立项、环保、用地、规划、施工建设等有关报批事项，标的公司的行业准入情况，具体请详见“本节 交易标的情况/五、交易标的主营业务情况/（八）业务资质情况”。

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

截至本报告书签署日，悦然心动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说明

本次交易完成后，悦然心动将成为摩登大道全资子公司，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

（一）重大诉讼、仲裁

截至本报告书签署日，悦然心动及其子公司不存在正在进行或尚未了结的诉讼。

（二）行政处罚

报告期内，悦然心动不存在行政处罚。

根据悦然心动主管工商、税务、社保、公积金等政府机关出具的证明，悦然心动自 2014 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日之间，不存在重大违法违规行为，不存在受到重大行政处罚的情形。

十二、会计政策及相关会计处理

（一）收入的确认原则和计量方法

悦然心动收入的金额按照其在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除增值税、商业折扣、销售折让及销售退回的净额列示。与交易相关的经济利益能够流入悦然心动，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入。

1、提供劳务收入

一个会计年度内完成的劳务，于完成劳务时确认收入；如果劳务从开始到完成的时间超过一个会计年度，则在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，于期末按完工百分比法确认相关的劳务收入。

2、销售商品

商品销售在商品所有权上的主要风险和报酬已转移给买方，悦然心动不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，与交易相关的经济利益很可能流入企业，并且与销售该商品相关的收入和成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

3、让渡资产使用权收入

让渡资产使用权收入包括利息收入和使用费收入等；利息收入金额，按照他人使用悦然心动货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。让渡资产使用权取得的利息收入和使用费收入，在与交易相关的经济利益能够流入企业，且收入的金额能够可靠地计量时，确认收入的实现。

4、悦然心动确认收入的具体方式

悦然心动移动应用产品主要分为个性化工具、社交辅助工具及微任务工具三类，不同产品收入确认的具体方式如下：

（1）个性化工具

个性化工具收入类型包括广告收入和应用内付费收入，收入确认的具体方式如下：

①应用内付费收入：用户在官方应用商店免费下载软件，在应用内用户需使用高级功能或购买虚拟货币时，在应用内直接支付，悦然心动与官方应用商店按照协议约定比例分成，在悦然心动与官方应用商店核对结算金额完成后确认收入。

②广告收入：悦然心动广告收入主要系通过与广告平台合作，在 App 中嵌入广告平台的广告，与广告平台按照协议约定比例分成，悦然心动每月与广告平台核对结算金额无误后确认收入。

（2）社交辅助工具

悦然心动社交辅助工具收入类型包括应用内付费收入和广告收入。

①应用内付费收入：用户在官方应用商店免费下载软件，在应用内用户需购买道具或虚拟货币时，在应用内直接支付，悦然心动与官方应用商店按照协议约定比例分成，在与官方应用商店核对结算金额无误且购买的虚拟货币已消耗后确认收入。

②广告收入系通过与广告平台合作，在 App 中嵌入广告平台的信息推广条，并引导 App 用户主动点击或点击后下载，App 用户下载后会获得虚拟货币奖励，与广告平台按照协议约定比例分成。悦然心动每月与广告平台核对结算金额无误且用户获得的虚拟货币已消耗后确认收入。

（3）微任务工具

微任务工具主要依靠广告实现收入，即悦然心动通过与广告平台合作，在 App 中嵌入广告平台的信息推广条，并引导 App 用户主动点击或点击后下载，与广告平台按照协议约定比例分成，悦然心动每月与广告平台核对结算金额无误后确认收入。

（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

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订版），标的的所处行业为“I 类信息传输、软件和信息技术服务业”中的“I64 互联网和相关服务”。悦然心动主要从事移动互联网应用的开发及运营，其细分行业属于移动互联网社交工具类应用的开发和运营服务业务。

悦然心动在收入确认政策、坏账准备计提政策等重大会计政策和会计估计与同行业上市公司之间不存在重大差异，对悦然心动利润无重大影响。

（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、编制基础

悦然心动以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年颁布的《企业会计准则》、2014 年新颁布或修订的相关会计准则和中国证监会发布的 2014 年修订的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号—财务报告的一般规定》有关财务报表及其附注的披露要求，并基于主要会计政策、会计估计进行财务报表编制。

2、持续经营

悦然心动自本报告期末至少 12 个月内具备持续经营能力，不存在影响持续经营能力的重大事项，编制财务报表所依据的持续经营假设是合理的。

3、合并报表范围、变化情况及变化原因

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动纳入合并范围报表范围的子公司合计 4 家，分别为香港悦然、威震天、乐享无限、怦然心动，均为二级子公司，具体情况如下：

（1）2014 年度合并财务报表范围

2014 年度纳入合并财务报表范围的主体如下：

序号	子公司名称	子公司类型	取得方式	持股比例（%）
1	香港悦然	全资子公司	新设	100.00

（2）2015 年度合并报表范围

2015 年度纳入合并财务报表范围主体如下：

序号	子公司名称	子公司类型	取得方式	持股比例（%）
1	威震天	全资子公司	股权收购	100.00

（3）2016 年 1-6 月合并财务报表范围

2016 年 1-6 月纳入合并财务报表范围主体如下：

序号	子公司名称	子公司类型	取得方式	持股比例（%）
1	乐享无限	全资子公司	新设	100.00
2	怦然心动	控股子公司	股权收购	60.00

注：悦然心动于 2016 年 9 月将所持有的怦然心动全部 60%股权转让予怦然心动原控股股东及现任法定代表人杨元先生。具体请详见“本节交易标的情况/四、悦然心动主要资产的权属状况、对外担保情况和主要负债、或有负债情况/（五）其他重要事项”。

（四）资产转移剥离调整情况

悦然心动报告期内不存在资产转移剥离调整情况。2016 年 9 月，悦然心动将所持有的怦然心动全部 60%股权转让予怦然心动原控股股东及现任法定代表人杨元先生。具体请详见“本节交易标的情况/四、悦然心动主要资产的权属状况、对外担保情况和主要负债、或有负债情况/（五）其他重要事项”。

（五）重大会计政策或会计估计差异情况

悦然心动的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。上市公司与悦然心动的应收款项坏账准备计提比例一致，具体如下：

账龄	悦然心动坏账计提比例		上市公司坏账计提比例	
	应收账款	其他应收款	应收账款	其他应收款
1 年以内	5%	5%	5%	5%
1 至 2 年	10%	10%	10%	10%
2 至 3 年	50%	50%	50%	50%

3 年以上	100%	100%	100%	100%
-------	------	------	------	------

（六）行业特殊的会计处理政策

悦然心动所处行业为互联网和相关服务行业，不存在行业特殊的会计处理政策。

十三、关于本次交易标的是否为控股权的说明

（一）关于交易标的是否为控股权的说明

上市公司本次拟发行股份及支付现金收购悦然心动 100%的股权，为控股权。

（二）拟注入股权是否符合转让条件

根据各交易对方承诺，截至本报告书签署日，本次交易所涉及资产权属清晰，股权不存在质押、权利担保或其他受限制的情形，资产过户或者转移不存在实质性的法律障碍。

（三）拟收购股权内部审批及相关报批事项

2016 年 10 月 26 日，悦然心动召开第一届董事会第十一次会议，同意悦然心动全体股东向上市公司转让 100%股权。本次交易尚需取得悦然心动股东大会审议通过。

第五节 本次交易发行股份情况

一、本次交易方案概况

上市公司拟通过向颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴、曾李青、悦然心动投资发行股份及支付现金，购买上述交易对方持有的悦然心动 100%股权。同时，上市公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过 23,000.00 万元。本次交易完成后，上市公司将直接持有悦然心动 100%股权。

二、本次交易发行股份的具体情况

（一）上市公司发行股份的价格、定价原则及合理性分析

1、发行股份及支付现金购买资产所涉发行股份的定价

（1）发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》相关规定：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。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日和 120 个交易日股票交易价格情况如下表：

市场均价类型	市场均价（元/股，保留两位小数）	市场均价*90%（元/股，保留两位小数）
定价基准日前20个交易日均价	17.46	15.71
定价基准日前60个交易日均价	15.72	14.15
定价基准日前120个交易日均价	14.95	13.45

根据《重组管理办法》相关规定，基于上市公司估值水平，考虑本次交易有利于提高公司的资产质量和盈利能力，有利于公司发展战略的实施，符合公司全体股东特别是广大中小股东的利益，故上市公司发行股份及支付现金购买资产选

择定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价为市场参考价。

本次交易中，公司发行股份及支付现金购买资产的股票发行定价基准日为公司第三届董事会第十七次会议决议公告日，本次购买资产的股份发行价格不低于定价基准日前 60 个交易日公司股票交易均价的 90%，经交易双方协商确定为 14.16 元/股。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（2）从对上市公司资产质量、盈利能力的影响角度分析定价合理性

本次交易标的公司资产质量良好、盈利能力较强，标的公司股东承诺 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实现的扣非后净利润分别不低于 3,300 万元、4,550 万元、6,150 万元。本次交易完成后，公司收入规模和利润水平将提升，盈利能力和资产质量有所增强，有利于公司的长远发展，符合公司全体股东特别是广大中小股东的利益，本次交易所涉及的股份定价具有合理性。

2、募集配套资金所涉发行股份的定价

本次非公开发行股票配套融资的定价基准日为上市公司审议本次重组的董事会决议公告日，发行价格不低于上市公司定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，即不低于 15.71 元/股，最终发行价格将在上市公司取得中国证监会关于本次交易的核准后，按照《发行管理办法》及相关法律法规的规定，根据询价结果，由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（二）上市公司发行股份的种类、每股面值

上市公司本次发行股份的种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（三）上市公司发行股份的数量、占发行后总股本的比例

上市公司拟以发行股份及支付现金的方式购买悦然心动全体股东合计持有的悦然心动 100%股权，其中，以现金支付 19,600.00 万元，剩余 29,400.00 万元以发行股份的方式支付，共计发行 20,762,711 股。同时，上市公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者发行不超过 14,640,356 股股份募集配套资金。具体情况如下：

1、发行股份及支付现金购买资产情况

上市公司本次向悦然心动股东发行股份数量合计为 20,762,711 股，向悦然心动股东支付现金 19,600.00 万元，具体情况如下：

序号	交易对方	持有悦然心动股权比例	总支付对价（万元）	股份支付金额（万元）	股份支付数量（股）	现金支付金额（万元）
1	颜庆华	27.16%	13,308.40	7,985.04	5,639,152	5,323.36
2	赵威	12.32%	6,036.80	3,622.08	2,557,966	2,414.72
3	刘金柱	12.32%	6,036.80	3,622.08	2,557,966	2,414.72
4	陈国兴	9.33%	4,571.70	2,743.02	1,937,161	1,828.68
5	曾李青	28.87%	14,146.30	8,487.78	5,994,194	5,658.52
6	悦然心动投资	10.00%	4,900.00	2,940.00	2,076,271	1,960.00
合计		100.00%	49,000.00	29,400.00	20,762,711	19,600.00

最终发行数量以中国证监会最终核准的发行数量为准。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项，则将对发行数量作相应调整。

2、募集配套资金的发行情况

上市公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。

本次非公开发行股票配套融资的定价基准日为上市公司审议本次重组的董事会决议公告日，发行价格不低于上市公司定价基准日前 20 个交易日上市公司

股票交易均价的 90%，即不低于 15.71 元/股，最终发行价格将在上市公司取得中国证监会关于本次交易的核准后，按照《发行管理办法》及相关法律法规的规定，根据询价结果，由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

本次重组募集配套资金不超过 23,000.00 万元，按照发行底价 15.71 元/股计算，上市公司共计需发行股份 14,640,356 股。最终发行数量将根据最终发行价格，由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

在本次发行的定价基准日至本次发行期间，上市公司如有除权、除息事项，上述股份发行数量将随发行价格的调整作相应调整。

（四）关于股份锁定的承诺

1、发行股份及支付现金购买资产发行股份锁定期

悦然心动全体股东通过本次交易获得的摩登大道新增股份自该等新增股份上市之日起至 12 个月届满之日不得以任何方式进行转让。12 个月法定锁定期限届满后，悦然心动全体股东通过本次交易获得的摩登大道新增股份按照下述安排分期解锁：

第一期：自新增股份上市之日起满 12 个月且 2016 年度对应的业绩补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中的 30%扣减前述因履行 2016 年度对应的补偿义务已补偿股份数量（如有）后的剩余部分可解除锁定；

第二期：自新增股份上市之日起满 24 个月且 2017 年度对应的业绩补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中的 30%扣减前述因履行 2017 年度对应的补偿义务已补偿股份数量（如有）后的剩余部分可解除锁定；

第三期：自新增股份上市之日起满 36 个月且 2018 年度对应的补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中的 30%扣减前述因履行 2018 年度对应的补偿义务已补偿股份数量（如有）后的剩余部分可解除锁定。

第四期：自新增股份上市之日起满 48 个月且 2016 年度、2017 年度及 2018 年度对应的补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中尚未解锁的剩余股份可解除锁定。

在本协议约定的补偿期内，如果悦然心动当年累积实际实现的净利润不足承诺的累积应实现的净利润的 50%，则悦然心动股东在本次交易中取得的新增股份中尚未解除锁定部分延长至新增股份上市之日起满 48 个月后方可解除锁定。

2、非公开发行股票募集配套资金发行股票锁定期

本次募集配套资金认购方获取的上市公司股份自新增股份上市之日起 12 个月内不得转让。本次发行完成后，上述配套募集资金认购方因公司送股、公积金转增股本等原因增持的公司股份，亦遵守上述安排。

（五）业绩承诺及业绩补偿

根据上市公司与业绩补偿责任人签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》有关业绩承诺的约定，本次交易业绩承诺的承诺期为 2016 年度、2017 年度和 2018 年度。业绩补偿责任人向上市公司承诺：悦然心动 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实现的净利润分别不低于 3,300 万元、4,550 万元、6,150 万元。

如在承诺期内，悦然心动截至当期期末累计实现净利润数低于截至当期期末累计承诺净利润数的，业绩补偿责任人应优先以通过本次交易而取得的上市公司股份对上市公司进行补偿，股份补偿方式不足以补偿的部分由业绩补偿责任人以现金进行补偿。当年的补偿金额按照如下方式计算：

当期补偿总金额=(截至当期期末累计承诺净利润数－截至当期期末累计实现净利润数)÷累计承诺净利润合计数×本次交易的总对价－已补偿金额。

如业绩补偿责任人当年需向上市公司支付补偿的，则先以其因本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿，不足的部分以现金补偿。补偿方式主要如下：

先以其因本次交易取得的尚未出售的股份补偿，具体如下：

当期应补偿股份数=当期补偿总金额÷本次发行价格。

上市公司在承诺期内实施转增或股票股利分配的，则补偿股份数量相应调整为：补偿股份数量(调整后)=当年应补偿股份数×(1+转增或送股比例)；上市公司在承诺期内已分配的现金股利应作相应返还，计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利(以税前金额为准)×当年应补偿股份数量。

业绩补偿责任人尚未出售的股份不足以补偿的，差额部分由业绩补偿责任人以现金进行补偿，具体计算公式如下：当期应补偿现金金额=当期应补偿总金额-

当期实际已补偿股份数×本次发行价格。

假设在承诺期内，上市公司未进行利润分配，悦然心动 2016 年、2017 年、2018 年的净利润为 3,000 万、1,500 万、500 万，且业绩补偿责任人未出售过本次交易获得的上市公司股份，即各年的补偿情况如下：

日期	承诺净利润（万元）	累计承诺净利润（万元）	实际净利润（万元）	累计实际净利润（万元）	未实现累计承诺净利润（万元）	补偿股份数量（股，注）	现金补偿金额（万元）
2016 年	3,300	3,300	3,000	3,000	300	3,145,866	-
2017 年	4,550	7,850	1,500	4,500	3,350	11,621,668	-
2018 年	6,150	14,000	500	5,000	9,000	5,995,176	2,100.00

注 1：已作取整处理。

注 2：业绩补偿责任人内部按各自在本次交易中获得的交易对价占业绩补偿责任人在本次交易所获总对价的比例承担补偿责任

①2016 年补偿情况：

当期补偿总金额=(截至当期期末累计承诺净利润数－截至当期期末累计实现净利润数)÷累计承诺净利润合计数×本次交易的总对价－已补偿金额

= (3,300－3,000) /3300*490,000,000（总对价）/14.16（发行价格）－已补偿金额=3,145,866 股

各业绩补偿义务人内部按各自在本次交易中获得的交易对价占业绩补偿义务人在本次交易所获总对价的比例承担补偿责任情况如下：

交易对方	交易前在悦然心动的持股比例	承担补偿股份数量（股）	承担补偿现金
颜庆华	27.16%	854,418	-
刘金柱	12.32%	387,571	-
赵威	12.32%	387,571	-
陈国兴	9.33%	293,510	-
曾李青	28.87%	908,212	-
悦然心动投资	10.00%	314,587	-

②2017 年补偿情况：

当期补偿总金额=（截至当期期末累计承诺净利润数－截至当期期末累计实现净利润数）÷累计承诺净利润合计数×本次交易的总对价－已补偿金额

= (7,850－4,500) /7,850*490,000,000（总对价）/14.16（发行价格）－3,145,866 股=11,621,668 股

各业绩补偿义务人内部按各自在本次交易中获得的交易对价占业绩补偿义

务人在本次交易所获总对价的比例承担补偿责任情况如下：

交易对方	交易前在悦然心动的持股比例	承担补偿股份数量(股)	承担补偿现金
颜庆华	27.16%	3,156,446	-
刘金柱	12.32%	1,431,790	-
赵威	12.32%	1,431,790	-
陈国兴	9.33%	1,084,302	-
曾李青	28.87%	3,355,176	-
悦然心动投资	10.00%	1,162,167	-

③2018 年补偿情况：

当期补偿总金额=（截至当期期末累计承诺净利润数－截至当期期末累计实现净利润数）÷累计承诺净利润合计数×本次交易的总对价－已补偿金额

=（14,000－5,000）/14,000*490,000,000（总对价）/14.16（发行价格）－3,145,866 股-11,621,668 股=7,478,229 股

由于业绩补偿责任人剩余的股份数不足上述应赔偿股份数，需要额外补偿现金，即赔偿股份数为剩余的股份总数 5,995,176 股，并补偿现金 2,100.00 万元。

各业绩补偿义务人内部按各自在本次交易中获得的交易对价占业绩补偿义务人在本次交易所获总对价的比例承担补偿责任情况如下：

交易对方	交易前在悦然心动的持股比例	承担补偿股份数量（股）	承担补偿现金（万元）
颜庆华	27.16%	1,628,290	570.36
刘金柱	12.32%	738,606	258.72
赵威	12.32%	738,606	258.72
陈国兴	9.33%	559,350	195.93
曾李青	28.87%	1,730,808	606.27
悦然心动投资	10.00%	599,518	210.00

（六）上市地点

本次重组中发行股份拟上市地为深交所。

（七）发行股份及支付现金购买资产过渡期间损益的归属

根据交易双方约定，自基准日起至股权交割日止，悦然心动在此期间产生的收益或因其他原因而增加的净资产部分由上市公司享有；悦然心动在此期间产生的亏损或因其他原因而减少的净资产部分由悦然心动股东按照《发行股份及支付现金购买资产协议》签署日各自持有悦然心动的股权比例承担。

（八）滚存未分配利润安排

交易双方同意，悦然心动截至基准日的滚存未分配利润及基准日后实现的净利润归上市公司所有。在股份交割日后，为兼顾新老股东的利益，由上市公司新老股东按照本次交易完成后所持上市公司股份比例共同享有本次发行前上市公司的滚存未分配利润。

（九）本次发行决议有效期

本次发行股份及支付现金购买资产并配套融资的决议有效期为自上市公司股东大会审议通过之日起十二个月。

三、本次交易前后主要财务数据对比

不考虑配套募集资金，根据正中珠江出具的备考审阅报告，本次交易前后，上市公司最近一年一期的主要财务数据如下：

项目	2016年6月30日			2015年12月31日		
	交易后	交易前	增幅	交易后	交易前	增幅
资产总额（万元）	341,539.86	289,135.30	18.12%	329,019.48	278,596.13	18.10%
负债总额（万元）	177,760.29	157,891.50	12.58%	162,806.42	143,146.06	13.73%
归属于母公司所有者权益（万元）	147,859.57	115,411.51	28.12%	151,011.39	120,248.40	25.58%
资产负债率	52.05%	54.61%	2.56%	49.48%	51.38%	1.90%
项目	2016年1-6月			2015年		
	交易后	交易前	增幅	交易后	交易前	增幅
营业收入（万元）	40,296.71	37,031.12	8.82%	74,439.66	72,423.72	2.78%
营业利润（万元）	-1,779.57	-3,567.37	-	704.76	-438.71	-
利润总额（万元）	-1,459.24	-3,279.68	-	1,158.22	-173.57	-
归属于母公司所有者净利润（万元）	-1,048.10	-2,733.00	-	2,353.50	1,021.71	130.35%
基本每股收益（元）	-0.03	-0.09	0.06	0.07	0.05	0.02

/股)						
-----	--	--	--	--	--	--

四、本次交易前后上市公司的股权结构

本次交易前，截至 2016 年 8 月 31 日，上市公司控股股东瑞丰股份及实际控制人林永飞持有的上市公司股权比例合计为 43.33%，在本次交易完成后，考虑配套融资新增股份的影响，上市公司控股股东、实际控制人持有上市公司的股份占总股本的比例为 39.88%，林永飞仍为上市公司的实际控制人，本次交易后上市公司的控股股东及实际控制人未发生变更，同时，上市公司自上市以来，实际控制人未发生变更。

本次交易前后上市公司的股权结构变化如下表所示：

股东类别	股东名称	本次交易前		本次交易后	
		持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
原股东	上市公司控股股东、实际控制	177,600,000	43.33%	177,600,000	39.88%
原股东	其他股东	232,321,837	56.67%	232,321,837	52.17%
发行股份及支付现金购买资产交易对方	颜庆华	-	-	5,639,152	1.27%
	刘金柱	-	-	2,557,966	0.57%
	赵威	-	-	2,557,966	0.57%
	陈国兴	-	-	1,937,161	0.43%
	曾李青	-	-	5,994,194	1.35%
	悦然心动投资	-	-	2,076,271	0.47%
配套融资交易对方	不超过 10 名特定投资者	-	-	14,640,356	3.29%
合计	总股本	409,921,837	100.00%	445,324,904	100.00%

本次交易完成后，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不超过 23,000.00 万元，本次交易发行股份购买资产部分的总对价为 29,400.00 万元，募集配套资金总额未超过发行股份购买资产交易对价的 100%。

（二）募集配套资金的用途

本次交易拟募集配套资金总额不超过 23,000.00 万元，募集配套资金主要用于本次交易现金对价支付及支付本次交易相关费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投入金额
1	现金对价	19,600.00
2	本次交易相关费用	3,400.00
合计		23,000.00

（三）关于募集配套资金的必要性说明

1、募集配套资金的必要性

（1）有利于本次重组实施

本次配套融资部分用于支付本次交易中的现金对价，有助于上市公司更好更快地完成本次重组，进而增强上市公司的实力，提升每股收益，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。

（2）上市公司前次募集资金已经有明确的用途

为实现“互联网+”全球时尚品牌运营商的转型，上市公司于 2015 年启动非公开发行，并于 2016 年 6 月取得中国证监会的核准。根据中国证监会《关于核准摩登大道时尚集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2016】857

号)核准,公司以非公开发行股票的方式向 10 名特定投资者发行了 89,921,837 股人民币普通股(A 股),发行价格 9.47 元/股,募集资金总额为 851,559,796.39 元人民币,扣除承销费和保荐费等相关发行费用 19,292,129.74 元(含税)后,实际募集资金净额为 832,267,666.65 元人民币。上市公司上述募集资金均有明确用途,具体情况如下:

单位:万元

序 号	项目名称	预计投资总额	拟使用募集资金金额
1	时尚买手店 O2O 项目	44,390.79	37,505.79
2	意大利 LEVITAS S.P.A.51%股权收购及 Dirk Bikkembergs 品牌营销网络建设项目	34,114.19	30,720.98
3	偿还银行贷款	30,000.00	15,000
合 计		108,504.98	83,226.77

(3) 上市公司资产负债率较高,短期偿债压力较大

截至 2016 年 6 月 30 日,上市公司资产负债率为 54.61%,资产负债率较高,同时,从负债结构看,非流动负债合计为 53,681.61 万元,主要为长期借款,金额为 50,640.98 万元;流动负债合计为 104,209.89 万元,其中,短期借款金额为 37,291.09 万元,一年内到期的非流动负债为 48,049.40 万元,从负债结构分析,上市公司短期偿债压力较大。上市公司账面货币资金余额为 42,062.28 万元,主要是截至 2016 年 6 月 30 日,公司 2015 年度非公开发行募集资金尚未到位,公司通过自筹资金方式向银行申请借款,用于募投项目建设。2016 年 9 月 12 日公司第三届董事会第十四次会议审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金的议案》,公司已经完成了募集资金置换,置换出来的自筹资金主要用于偿还银行借款及用于公司日常生产经营。

2、发行失败对上市公司可能造成的影响

上市公司本次交易不以配套融资的成功实施为前提,最终配套融资成功与否不影响本次交易的实施。如本次配套融资未能获得中国证监会核准(包括核准的金额低于预期)或者核准后配套融资未能成功实施,导致配套融资金额不足以支付本次交易的全部现金对价和本次交易相关费用的,不足部分由上市公司以自有

资金或自筹资金支付。因此，如果本次配套募集资金发行失败，则会相应增加上市公司的现金支付压力。

（四）本次募集配套资金数额符合现行的配套融资政策

本次募集资金符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定，符合《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金用途等问题与解答》规定，具体详见本报告书“第八节 本次交易的合规性分析/四、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见的规定”。

（五）募集资金内部控制制度

2016年10月27日，上市公司召开的第三届董事会第十七次会议审议通过《关于修订<摩登大道时尚集团股份有限公司募集资金管理制度>的议案》，对公司《募集资金管理制度》进行了修订。该制度对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行明确规定，是公司对募集资金进行管理的最主要和最直接的内部控制制度。

第六节 交易标的的评估情况

一、交易标的的评估情况

(一) 评估结果

1、收益法评估结果

悦然心动评估基准日合并口径下总资产账面价值为 4,689.79 万元，总负债账面价值为 236.73 万元，归属于母公司所有者权益账面价值为 4,365.33 万元。

收益法评估后的股东全部权益价值为 49,100.00 万元，较 2016 年 6 月 30 日经审计归属于母公司所有者权益账面价值增加 44,734.67 万元，增值率为 1,024.77%。

2、资产基础法评估结果

悦然心动评估基准日母公司口径下总资产账面价值为 3,793.06 万元，评估价值为 4,836.93 万元，增值额为 1,043.87 万元，增值率为 27.52%；总负债账面价值为 108.28 万元，评估价值为 108.28 万元，评估无增减值变化；净资产账面价值为 3,684.78 万元，净资产评估价值为 4,728.65 万元，增值额为 1,043.87 万元，增值率为 28.33%。

3、评估结果的比较与评估结论的确定

收益法评估后的股东全部权益价值为 49,100.00 万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为 4,728.65 万元，两者相差 44,371.35 万元，差异率为 938.35%。

本次评估，评估机构认为，资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据要素资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各项要素资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值，反映的是企业基于现有资产的重置价值。而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、研发能力等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。

被评估企业的股权价值是基于未来给投资者的预期现金流回报来估算的。收益法中预测的主要参数与基于评估假设推断出的情形一致，对未来收益的预测有比较充分、合理的依据，对细分行业、细分市场的历史、现状及未来进行了严谨分析，预测符合市场规律。评估程序实施充分，已经合理考虑所获得的评估基准日至报告日期间全部相关信息可能产生的影响。因此收益法评估结果能够很好地反映企业的预期盈利能力，体现出企业的股东权益价值。鉴于本次评估的目的，收益法评估结果更能反映被评估企业未来的经营状况和获利能力，故选用收益法评估结果更为合理。

根据上述分析，本评估报告评估结论采用收益法评估结果，即：悦然心动股东全部权益价值评估结果为 49,100.00 万元。

（二）评估方法介绍

1、评估方法简介

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

2、评估方法的选择

本次评估选用的评估方法为收益法和资产基础法，主要理由如下：

(1) 被评估单位目前运行正常，历史年度主营业务相关资料较齐全，与管理层讨论后可以预测未来的经营收益，因此，可采用收益法进行评估。

(2) 被评估单位各项资产及负债权属清晰，相关资料较为齐全，能够通过采用各种方法评定估算各项资产、负债的价值，因此，可采用资产基础法进行评估。

(三) 资产基础法评估情况

1、评估结果

资产基础法评估结果汇总如下表所示：

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	3,346.67	3,346.67	-	-
非流动资产	2	446.39	1,490.25	1,043.87	233.85
其中：长期股权投资	3	387.00	1,121.78	734.78	189.87
投资性房地产	4	-	-	-	-
固定资产	5	56.88	66.85	9.97	17.53
在建工程	6	-	-	-	-
油气资产	7	-	-	-	-
无形资产	8	-	299.12	299.12	-
其中：土地使用权	9	-	-	-	-
其他非流动资产	10	2.51	2.51	-	-
资产总计	11	3,793.06	4,836.93	1,043.87	27.52
流动负债	12	108.28	108.28	-	-
非流动负债	13	-	-	-	-
负债总计	14	108.28	108.28	-	-
净资产	15	3,684.78	4,728.65	1,043.87	28.33

2、主要资产评估情况

(1) 流动资产评估情况

流动资产评估结果见下表所示：

单位：元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	14,586,301.55	14,586,301.55	-	-
交易性金融资产	2,482,090.53	2,482,090.53	-	-
应收账款	9,195,429.46	9,195,429.46	-	-
其他应收款	402,925.58	402,925.58	-	-

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
其他流动资产	6,800,000.00	6,800,000.00	-	-
流动资产合计	33,466,747.12	33,466,747.12	-	-

流动资产评估值 33,466,747.12 元，无增减值变化。

(2) 长期股权投资评估情况

长期股权投资评估结果见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	威震天	1,000,000.00	6,261,694.53	5,261,694.53	526.17
2	怦然心动	2,870,000.00	2,870,000.00	-	-
3	香港悦然	-	2,086,103.42	2,086,103.42	
4	乐享无限	-	-	-	
合 计		3,870,000.00	11,217,797.95	7,347,797.95	189.87

长期股权投资评估值 11,217,797.95 元，评估增值 7,347,797.95 元，增值率 189.87%。评估增值原因主要如下：被评估单位采用成本法对被投资单位进行核算，被投资企业经审计净资产账面价值与其长期投资账面价值因核算方法不同而产生差异，本次评估采用资产基础法对被投资单位进行整体评估，导致评估增值。

(3) 办公设备评估情况

办公设备评估结果及增减值情况见下表：

单位：元

科目名称	账面价值		评估价值		增减额		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
办公设备	935,904.95	568,796.30	887,850.00	668,481.50	-48,054.95	99,685.20	-5.13	17.53
合计	935,904.95	568,796.30	887,850.00	668,481.50	-48,054.95	99,685.20	-5.13	17.53

办公设备原值评估减值 48,054.95 元，减值率 5.13%；净值评估增值 99,685.20 元，增值率 17.53%。评估值增减原因主要如下：

①评估原值减值的主要原因是由于办公设备中电子设备更新换代较快，市场价呈下降趋势。

②评估净值增值的主要原因是评估时采用的经济寿命年限一般大于财务的折旧年限造成。

（4）其他无形资产评估情况

经评估，软件著作权、作品著作权和注册商标评估值 299.00 万元，域名估值为 0.12 万元，合计评估值 299.12 万元，评估增值 299.12 万元，增值原因为软件著作权、作品著作权的研发费，以及域名、商标注册发生的费用均直接计入了当期损益，未作为无形资产在账内反映，本次评估将其作为账外无形资产纳入评估范围进行评估导致评估增值。

本次评估中，对域名以取得时发生的注册费用确认评估值；对软件著作权、作品著作权和注册商标的评估，其方法主要包括市场法、收益法、资产基础法。由于目前国内外与评估对象相似的技术转让案例极少，信息不透明，缺乏可比性，因此不适宜采用市场法评估。由于无形资产投入、产出存在比较明显的弱对应性，即很难通过投入的成本来反映资产的价值，也不适宜采用资产基础法评估，因此对软件著作权、作品著作权和注册商标采用收益法进行评估，具体采用销售收入分成法，公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i \times K}{(1+r)^i}$$

其中：P——无形资产评估值

K——无形资产销售收入分成率

R_i——技术产生第 i 期的营业收入

n——收益期限

r——折现率

评估过程如下：

①收益期的确认

随着技术的发展和更新，任何技术均有一定的经济寿命年限。申报评估的无形资产受国家法律保护，具有一定的保护期，无形资产的使用具有排他性。

在通常情况下，技术的提成年限在 2-10 年之间，最多不超过其法律保护有效期。综合考虑各无形资产已获保护期的时间、市场竞争的激烈程度、技术升

级换代速度，以及可替代技术不断出现等因素，导致企业难以较长时间获取超额利润，因此，综合判定申报评估的无形资产（软件著作权、作品著作权和注册商标）收益期至 2019 年。

②营业收入的确定

根据未来年度收益预测，软件著作权、作品著作权和注册商标产生收入如下：

单位：万元

项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年
微任务工具	825.61	1,678.38	1,991.55	2,223.84
社交辅助工具	1,800.14	5,557.72	8,455.73	9,953.72
个性化工具	160.13	442.67	547.15	646.83
合 计	2,785.88	7,678.76	10,994.43	12,824.39

③营业收入分成率的确定

首先确定技术分成率的取值范围，再根据影响无形资产价值的因素，建立测评体系，确定待估技术分成率的调整系数，最终得到分成率。

A.确定待估技术分成率的范围。分成率的取值范围是根据国际技术贸易中已被众多国家认可的技术提成比例范围确定的。随着国际技术市场的发展，提成率的大小已趋于一个规范的数值，联合国工业发展组织对各国的技术贸易合同的提成率做了大量调查统计，结果显示，以营业收入为基数，提成率区间为 0.5%~10% 之间，由于上述提成率数值得到国际公认，而且在技术贸易实践中得到了验证，因此引用上述数值作为确定分成率的基础数据。

B.根据分成率测评表，确定待估无形资产分成率的调整系数。影响无形资产价值的因素包括技术因素、经济因素及风险因素，其中风险因素对无形资产价值的影响主要在折现率中体现，其余因素均可在分成率中得到体现。将上述因素细分为所属技术领域、先进性、创新性、成熟度、应用范围等 8 个因素，分别给予权重和评分，根据各指标的取值及权重系数，采用加权算术平均计算确定分成率的调整系数。

C.确定待估无形资产分成率。根据无形资产分成率的取值范围及调整系数，可最终得到分成率。计算公式为：

$$K=m+(n-m) \times r$$

式中：K—待估无形资产的分成率

m—分成率的取值下限

n—分成率的取值上限

r—分成率的调整系数

经逐项调整，确定各因素的调整系数。分成率调整系数测评结果见下表：

权重	考虑因素	权重	打分	结果
0.3	法律因素	技术类型及法律状态	0.4	10
		保护范围	0.3	20
		侵权判定	0.3	10
0.5	技术因素	技术所属领域	0.1	60
		替代技术	0.2	10
		先进性	0.2	5
		创新性	0.1	5
		成熟度	0.2	80
		应用范围	0.1	10
		技术防御力	0.1	6
0.2	经济因素	供求关系	1.0	5
	r			0.1845
技术分成率		=m+(n-m)*r	其中：m=0.5% n=10%	2.2528%

取值说明：

a.技术类型及法律状态：发明专利、经无效或撤销程序的实用新型专利(100)；发明专利申请、实用新型专利（40）。悦然心动拥有的无形资产主要为软件著作权、作品著作权和注册商标，综合考虑上述事项，取 10 分。

b.保护范围：权利要求涵盖或具有该类技术的某些必要技术特征（100）；权利要求包含该类技术的某些技术特征（50）；权利要求具有该类技术的某一技术特征（0）。悦然心动软件著作权、作品著作权和注册商标要求涵盖或具有该类技术的部分技术特征，取 20 分。

c.侵权判定：待估技术是生产某产品的惟一途径，易于判定侵权及取证（100）；通过对某产品的分析，可以判定侵权，取证较容易(80)；通过对某产品的分析，可以判定侵权，取证存在一定困难(40)；通过对产品的分析，判定侵权及取值均存在一些困难(0)。对悦然心动软件著作权、作品著作权和注册商标进行分析后，判定侵权及取值均存在较大困难，取 10 分。

d.技术所属领域：新兴技术领域，发展前景广阔，属国家支持产业(100)；技术领域发展前景较好(60)；技术领域发展平稳(20)；技术领域即将进入衰退期，发展缓慢(0)。悦然心动软件著作权、作品著作权和注册商标资产技术所属领域发展前景较好，取 60 分。

e.替代技术：无替代产品(100)；存在若干替代产品(60)；替代产品较多(0)。企业专利资产存在一些替代产品，取 10 分。

f.先进性：各方面都超过现有技术(100)；大多数方面或某方面显著超过现有技术(60)；与现有技术不相上下(0)。软件著作权、作品著作权和注册商标资产各方面与现有技术不相上下，取 5 分。

g.创新性：首创技术(100)；改进型技术(40)；后续专利技术(0)。悦然心动软件著作权、作品著作权和注册商标资产属于改进型技术，取 5 分。

h.成熟度：工业化生产(100)；小批量生产(80)；中试(60)；小试(20)；实验室阶段(0)。悦然心动软件著作权、作品著作权和注册商标资产大部分已能够带来收入，取 80 分。

i.应用范围：专利技术可应用于多个生产领域(100)；专利技术应用于某个生产领域(50)；专利技术的应用具有某些限定条件(0)。悦然心动软件著作权、作品著作权和注册商标仅用于某些特定行业，取 10 分。

j.技术防御力：技术复杂且需大量资金研制(100)；技术复杂或所需资金多(50)；技术复杂程度一般、所需资金数量不大(0)。根据软件著作权、作品著作权和注册商标资产技术复杂程度取 6 分。

k.供求关系：解决了行业的必需技术问题，为广大厂商所需要(100)；解决了行业一般技术问题(50)；解决了生产中某一附加技术问题或改进了某一技术环节(0)。悦然心动软件著作权、作品著作权和注册商标资产解决了行业部分技术问题，取 5 分。

测评结果， $r=0.1845$ 。

$$K=m+(n-m) \times r$$

$$=0.5\%+(10\%-0.5\%) \times 0.1845$$

=2.2528%

经综合分析后，取委估软件著作权、作品著作权和注册商标销售收入分成率为 2.2528%。

④无形资产收益计算

考虑到无形资产所处行业技术更新换代的速度，现有无形资产对以后年度收入的贡献会逐年降低，故在未来无形资产收益期内，每年考虑一定的递减。

根据上述预测，未来年度无形资产收益如下表：

单位：万元

年 份	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年
销售收入	2,785.88	7,678.76	10,994.43	12,824.39
收入分成率	2.2528%	1.6896%	1.1264%	0.5632%
无形资产分成额	62.76	129.74	123.84	72.23

⑤折现率确定

无形资产折现率取权益资本报酬率与无形资产风险溢价之和。本次无形资产收益额按销售收入分成额确定，按照收益额与折现率口径一致的原则，折现率采用税前折现率，计算公式如下：

$$r=(K_e+R_w)/(1-T)$$

式中：K_e——权益资本报酬率；

R_w——无形资产风险溢价系数；

T——所得税税率。

A.权益资本报酬率的确定

权益资本报酬率 K_e 采用资本资产定价模型(CAPM)确定，计算式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

悦然心动权益资本成本(K_e)计算结果如下表所示：

序号	项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年
1	权益资本成本(K _e)	13.89%	13.90%	13.88%	13.88%

B. 无形资产风险溢价系数的确定

无形资产风险溢价系数由市场风险系数、资金风险系数及管理风险系数之和确定。根据评估范围内无形资产的特点及目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-5%之间，本次评估取 3%。

a. 市场风险系数

市场风险取值表

风险因素				权重		分值	备注	
市场容量风险				0.4		20		
市场竞争风险	市场现有竞争风险			0.6	0.3	0.7	60	
	市场潜在竞争风险	规模经济性				0.4	50	
		投资额				0.6	90	
合计				1		46.52		

取值说明：

(a)市场容量风险：市场总容量大且平稳(0)；市场总容量一般，但发展前景好(20)；市场总容量一般且发展平稳(40)；市场总容量小，呈增长趋势(80)；市场总容量小，发展平稳(100)。悦然心动所处行业市场发展前景较好，取 20 分。

(b)市场现有竞争风险：市场为新市场，无其他厂商(0)；市场总厂商数量较少，实力无明显优势(20)；市场总厂商数量较多，但其中有几个厂商具有较明显的优势(60)；市场总厂商数量众多，且无明显优势(100)。悦然心动所在的行业市场总厂商数量较多，但其中有几个厂商具有较明显的优势，取 60 分。

(c)市场潜在竞争风险：市场潜在竞争风险有以下两个因素决定。

规模经济性：市场存在明显的规模经济(0)；市场存在一定的规模经济(40)；市场基本不具规模经济(100)。从悦然心动所处行业来看，存在一定的规模经济效应，取 50 分。

投资额及转换费用：项目的投资额及转换费用高(0)；项目的投资额及转换费用中等(40)；项目的投资额及转换费用低(100)。从悦然心动所处行业来看，项目的投资额及转换费用低，取 90 分。

市场风险系数=0%+(3%-0%)×46.52%

$$=1.40\%$$

b.资金风险系数

风险因素	权重	分值	备注
融资固定资产风险	0.5	10	
流动资金风险	0.5	10	
合计	1	10	

(a) 融资风险：项目投资额低，取 0 分，项目投资额中等，取 40 分，项目投资额高取 100 分。悦然心动项目投资额较低，取 10 分。

(b) 流动资金风险：流动资金需要额少，取 0 分；流动资金需要额中等取 40 分；流动资金需要额高，取 100 分。悦然心动所需流动资金较少，取 10 分。

$$\text{资金风险系数} = 0\% + (3\% - 0\%) \times 10\%$$

$$=0.30\%$$

c.管理风险系数

风险因素	权重	分值	备注
销售服务风险	0.4	50	
质量管理风险	0.3	10	
技术开发风险	0.3	40	
合计	1	35	

取值说明

(a) 销售服务风险：已有销售网点和人员(0)；除利用现有网点外，还需要建立一部分新销售服务网点(20)；必须开辟与现有网点数相当的新网点和增加一部分新人力投入(60)；全部是新网点和新的销售服务人员(100)。悦然心动未来拓展市场，需要增加部分新人力投入，取 50 分。

(b) 质量管理风险：质保体系建立完善，实施全过程质量控制(0)；质保体系建立但不完善，大部分生产过程实施质量控制(40)；质保体系尚待建立，只在个别环节实施质量控制(100)。悦然心动质保体系建立相对完善，实施全过程质量控制，取 10 分。

(c) 技术开发风险：技术力量强，研发投入高(0)；技术力量较强，研发投入较高(40)；技术力量一般，有一定研发投入(60)；技术力量弱，研发投入少(100)。悦然心动技术力量较强，研发投入较高，取 40 分。

管理风险系数=0%+(3%-0%)×35%

=1.05%

则无形资产风险溢价系数=市场风险系数+资金风险系数+管理风险系数

=1.40%+0.30%+1.05%

=2.75%

C.折现率的确定

根据无形资产折现率公式 $r=(K_e+R_w)/(1-T)$ 得出如下表格：

序号	项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年
1	权益资本成本(K_e)	13.89%	13.89%	13.88%	13.88%
2	无形资产风险溢价系数(R_w)	2.75%	2.75%	2.75%	2.75%
3	所得税率(T)	2.77%	0.59%	11.19%	11.69%
4	无形资产折现率(r)	17.11%	16.74%	18.73%	18.83%

根据无形资产收益预测和折现率分析计算，软件著作权评和作品著作权、注册商标评估结果计算如下：

单位：万元

年 份	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年
销售收入	2,785.88	7,678.76	10,994.43	12,824.39
收入分成率	2.2528%	1.6896%	1.1264%	0.5632%
无形资产分成额	62.76	129.74	123.84	72.23
折现率	17.11%	16.74%	18.73%	18.83%
折现期	0.25	1.00	2.00	3.00
折现系数	0.9613	0.8330	0.7076	0.5957
折现值	60.33	108.08	87.62	43.02
评估值	299.00			

由上表所示，软件著作权、作品著作权和注册商标评估值 299.00 万元。域名以注册费用，即 0.12 万元作为其评估值，故其他无形资产合计评估值 299.12 万元。

3、负债评估情况

负债评估结果如下：

单位：元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
------	------	------	-----	------

应付职工薪酬	221,601.75	221,601.75	-	-
应交税费	841,374.72	841,374.72	-	-
其他应付款	19,800.00	19,800.00	-	-
流动负债合计	1,082,776.47	1,082,776.47	-	-

流动负债评估值 1,082,776.47 元，无增减值变化。

(四) 收益法评估情况

1、收益法假设情况

(1) 一般假设

①假设评估基准日后被评估单位持续经营；

②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；

③假设评估基准日后被评估单位及业务所涉国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

④假设评估基准日后业务所涉国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

⑤假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率等评估基准日后不发生重大变化；

⑥假设被评估单位目前享受的税收优惠政策不发生重大变化；

⑦假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

⑧假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

⑨假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

(2) 特殊假设

①假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

②假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、运营方式、合作分成比例等与目前保持一致；

③假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

④假设预测期内被评估单位核心管理人员和技术人员队伍相对稳定，不会出现影响企业发展和收益实现的重大变动事项；

⑤假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

⑥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；

⑦假设被评估单位未来年度能够完成增值税免税备案。

2、收益法评估模型

(1) 收益法具体方法和模型的选择

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。本次评估采用合并口径预测企业自由现金流，企业自由现金流折现模型的描述具体如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

①企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值

A.经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n}{r \times (1+r)^n}$$

其中：P：评估基准日的企业经营性资产价值；

F_i : 评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量;

F_n : 预测期末年预期的企业自由现金流量;

r : 折现率 (此处为加权平均资本成本, WACC);

n : 预测期;

i : 预测期第 i 年。

其中, 企业自由现金流量计算公式如下:

企业自由现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额

其中, 折现率 (加权平均资本成本, WACC) 计算公式如下:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中: k_e : 权益资本成本;

k_d : 付息债务资本成本;

E : 权益的市场价值;

D : 付息债务的市场价值;

t : 所得税率。

其中, 权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下:

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$$

其中: r_f : 无风险收益率;

MRP : 市场风险溢价;

β_L : 权益的系统风险系数;

r_c : 企业特定风险调整系数。

B. 溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。溢余资产单独分析和评估。

C.非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。非经营性资产、负债单独分析和评估。

D.长期股权投资价值

长期股权投资价值主要是对怦然心动的投资价值，评估基准日后被评估单位已签订股权转让协议，本次评估按照协议转让金额确定基准日价值。

②付息债务价值

被评估单位于评估基准日无付息债务。

(2) 收益期和预测期的确定

①收益期的确定

由于评估基准日被评估单位经营正常，并可以通过延续方式永续使用核心经营资产。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

②预测期的确定

由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照通常惯例，评估人员将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

评估人员经过综合分析，预计被评估单位于 2021 年达到稳定经营状态，故预测期截止到 2021 年底，2022 年开始为稳定经营阶段。

(3) 预测期的收益预测

悦然心动及子公司威震天、香港悦然主营业务为移动互联网社交工具类应用的开发和运营服务，报告期内研发了超过 40 款移动互联网应用产品，主要包括个性化工具（FancyKey Keyboard，FancyEmoji Keyboard、FancyGif Keyboard）、社交辅助工具（Padview、Followers Tracker、Followgrow for

Twitter、Instapics）、微任务工具（Gift Saga）。上述产品全覆盖苹果、谷歌等移动互联网平台。

由于乐享无限刚成立，截止评估基准日，尚未开展经营业务，历史年度无任何业务数据，未来年度只有框架规划，管理层无法对未来盈利预测进行准确量化。出于谨慎性原则考虑，未对乐享无限进行收益法评估。怦然心动已经于评估基准日后（2016年9月9日）转让，本次评估未纳入收益法预测范围。除乐享无限、怦然心动外，悦然心动及其他子公司纳入本次收益法预测范围。

①营业收入的预测

A.历史收入情况分析

悦然心动（含子公司，下同）2014年、2015年和2016年1-6月各类型业务收入情况如下：

单位：万元

产品名称	2014年		2015年		2016年1-6月	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
个性化工具	-	-	209.58	10.40%	171.87	5.34%
微任务工具	-	-	67.77	3.36%	1,477.16	45.85%
社交辅助工具	973.55	100.00%	1,738.59	86.24%	1,572.49	48.81%
合计	973.55	100.00%	2,015.94	100.00%	3,221.52	100.00%

2014年，悦然心动社交辅助工具系列产品营业收入为973.55万元，占营业收入的比例为100%。

2014年10月，悦然心动利用苹果首次开放第三方输入法接口的机会，研发推出主打个性化输入的iOS第三方输入法FancyKey Keyboard，推出期初为了快速的获得用户，未进行流量变现，故2014年未产生收入。

2015年，悦然心动在继续深耕社交辅助工具系列产品和个性化工具系列产品的同时，研发推出了微任务工具系列产品。

受益于前期的用户快速积累，悦然心动在2015年开始对个性化工具系列产品进行流量变现。2015年，个性化工具系列产品实现营业收入209.58万元，占悦然心动2015年营业总收入的比例为10.40%；2015年11月，悦然心动推出微任务工具系列产品，全年实现收入67.77万元，占悦然心动2015年营业总收入

的比例为 3.36%；社交辅助工具延续 2014 年高速发展的趋势，全年实现营业收入 1,738.59 万元，占悦然心动 2015 年营业总收入的比例为 86.24%。

2016 年上半年，受益于前期积累的关于研发和运营海外移动互联网产品的经验，悦然心动研发的三大系列产品收入均迎来了较大幅度的增长，用户数量和变现能力均得到较大幅度提升：悦然心动个性化工具系列产品实现营业收入 171.87 万元，占悦然心动 2016 年 1-6 月营业总收入（未含悦然心动收入）的比例为 5.43%；社交辅助工具系列产品实现营业收入 1,572.49 万元，占悦然心动 2016 年 1-6 月营业总收入（未含悦然心动收入）的比例为 48.81%；微任务工具系列产品实现营业收入 1,477.16 万元，占悦然心动 2016 年 1-6 月营业总收入（未含悦然心动收入）的比例为 45.85%。

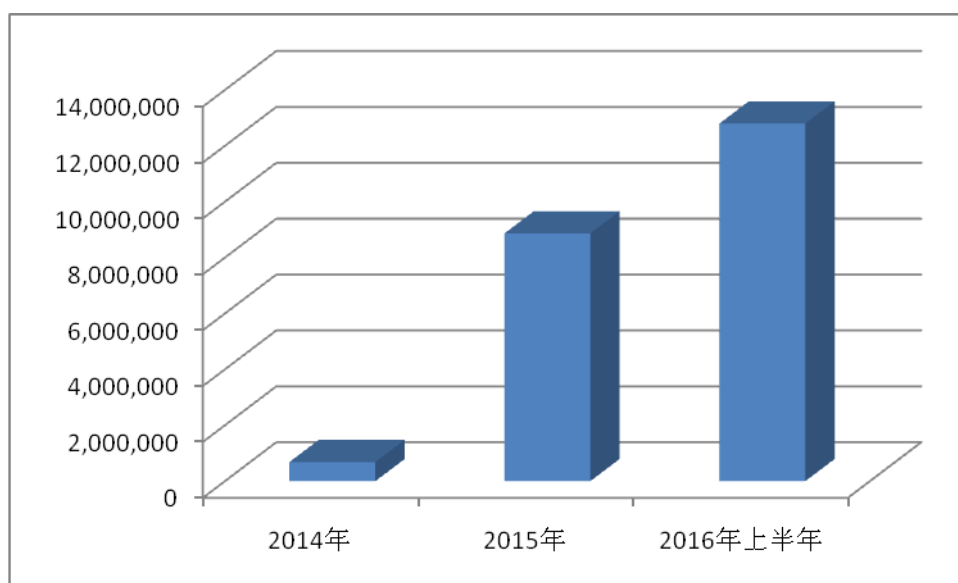
B.营业收入的预测

本次评估，评估机构主要从悦然心动产品历史期运营数据，包括累计用户数量、活跃用户数量等指标进行趋势预测，现以个性化工具为例，说明悦然心动产品营业收入的预测过程：

2014 年 10 月，悦然心动利用苹果首次开放第三方输入法接口的机会，研发推出主打个性化输入的 iOS 第三方输入法--FancyKey Keyboard；2015 年 5 月，悦然心动推出 Android 版本的 FancyKey Keyboard。

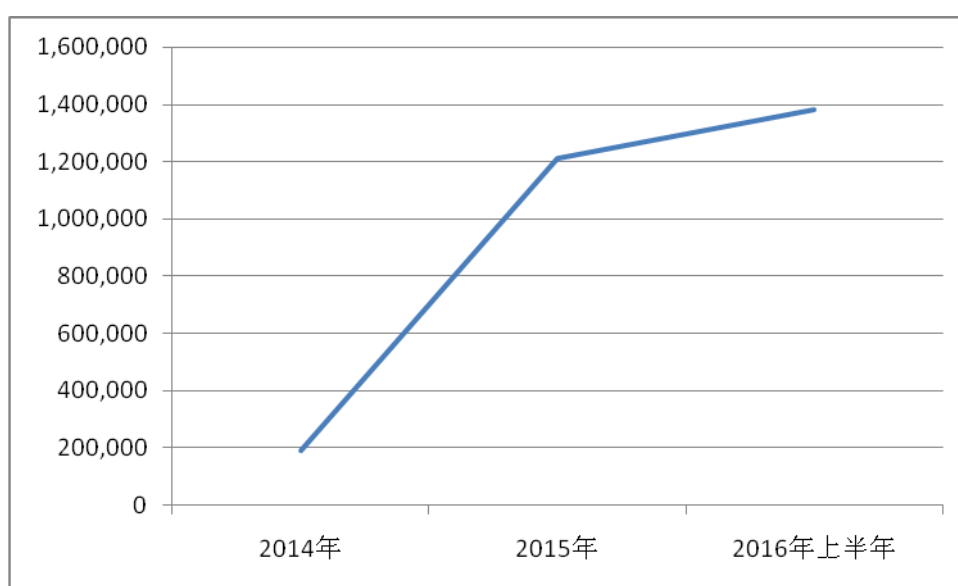
悦然心动围绕用户的个性化需求，陆续推出 FancyEmoji Keyboard、FancyGif Keyboard 等系列个性化工具，旨在满足用户不断涌现的个性化需求。

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动个性化工具的累计用户数如下图所示：



数据来源：友盟

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动个性化工具的月活跃用户数如下图所示：



数据来源：友盟

悦然心动 2014 年、2015 年以及 2016 年 1-6 月个性化工具收入情况如下表所示：

项目	单位	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
累计用户	万个	68.38	886.35	1,279.64
活跃用户	万个	6.38	120.86	137.96
转化率	%	9.33	13.64	10.78
月均 ARPU 值	美元/用户	-	0.024	0.032
个性化工具收入小计	万美元	-	34.45	26.31
汇率	人民币/美元	6.14	6.08	6.53

个性化工具收入合计	万人民币元	-	209.58	171.87
-----------	-------	---	--------	--------

个性化工具收入计算公式如下：

活跃用户数量=累计用户数量×转化率

个性化工具收入=活跃用户数量×ARPU 值

通过上述营业收入的计算公式可以看出，未来年度营业收入预测主要体现在三个指标上，即：累计用户数量、转化率和 ARPU 值的预测。

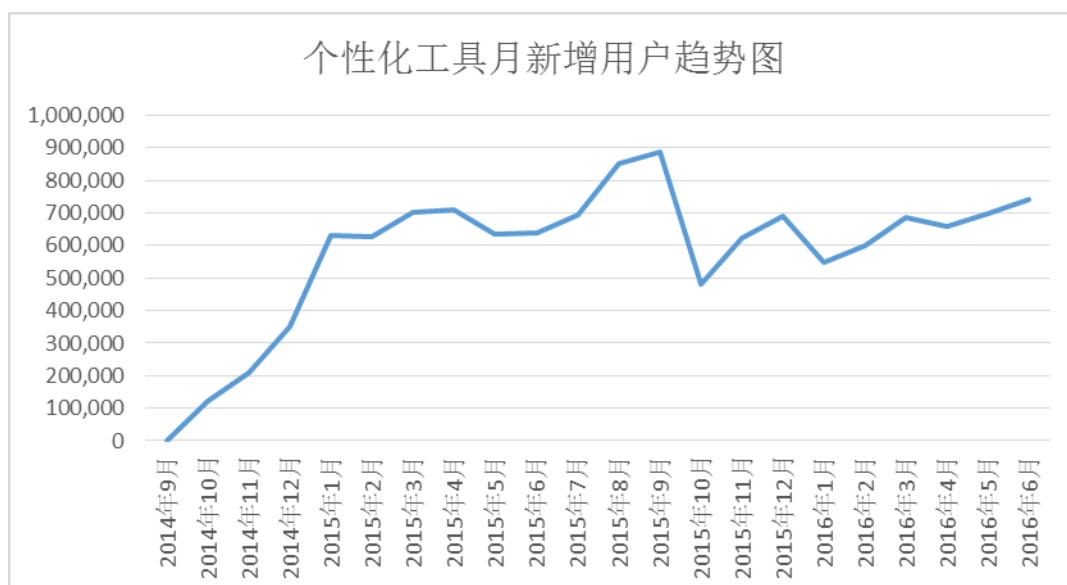
本次评估中将“用户”定义为下载应用并打开过一次以上的产品使用者；活跃用户是指在一个月中使用应用一次以上的独立用户。现将上述指标的预测说明如下：

累计用户数量预测主要根据历史年度用户数量增长情况进行预测。历史年度个性化工具累计用户数量及新增用户情况如下：

项 目	单位	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
累计用户	万个	68.38	886.35	1,279.64
新增用户	万个	68.38	817.98	393.28
月均新增用户	万个	22.79	68.16	65.55

注：个性化工具于 2014 年 10 月上线运营，表中 2014 年月均新增用户数据仅为 3 个月的平均值。

截至 2016 年 6 月 30 日，个性化工具产品已上线运营 21 个月，运营期间每月新增用户数量变化趋势如下图所示：



通过上图可以看出，在产品上线初期，月新增用户数量逐步上升，而且增长幅度较大，此阶段通常是产品的高速发展阶段；在用户数量积累到一定阶段后，月新增用户数量逐渐稳定，在一定范围内小幅波动，此阶段是产品的稳步增长阶段。目前悦然心动的个性化工具产品正处于稳步增长阶段。

在产品研发上线以后，悦然心动通常需要根据市场状况和用户需求对已上线产品进行更新迭代，以达到吸引用户、增加用户黏性的目的。在对原有产品更新维护的同时，悦然心动也会投入一定的精力去研发新产品系列，以保证持续竞争力。

基于上述的分析，以后年度累计用户数量的预测在考虑原有产品增长的情况下同时考虑部分新产品所带来用户数量的增长，具体情况如下：

单位：万个

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
原有产品累计用户数量	1,711.64	2,431.64	3,151.64	3,751.64	4,231.64	4,711.64
原有产品月均新增用户	72.00	60.00	60.00	50.00	40.00	40.00
新产品 1 累计用户数量	3.00	303.00	843.00	1,443.00	2,043.00	2,643.00
新产品 1-月均新增用户	1.00	25.00	45.00	50.00	50.00	50.00
个性化工具累计用户数量	1,714.64	2,734.64	3,994.64	5,194.64	6,274.64	7,354.64

注：新产品 1 于 2016 年 9 月末上线。

转化率是指被评估单位产品累计用户数转化为月活跃用户的比率，即转化率=月活跃用户/累计用户数，随着累计用户的不断增长，转化率不断下降，但降幅不断缩小。在累计用户增长到一定阶段后，用户黏性不断加大，转化率降幅将会收窄。本次评估预测，基于谨慎性原则，预测期内该产品转化率呈下降趋势，至稳定期保持稳定。

ARPU(ARPU-Average Revenue Per User)，即单个用户当月给公司创造的营业收入，月均 ARPU 值=产品月均营业收入/产品月活跃用户。本次评估，评估机构基于谨慎性的原则，未来年度月均 ARPU 值维持在 2016 年上半年的水平。

根据以上预测过程，未来年度个性化工具收入的具体情况如下表：

项 目	单位	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
累计用户	万个	1,714.64	2,734.64	3,994.64	5,194.64	6,274.64	7,354.64	7,354.64
活跃用户	万个	128.60	177.75	219.71	259.73	282.36	294.19	294.19

转化率	%	7.50	6.50	5.50	5.00	4.50	4.00	4.00
月均 ARPU 值	美元/用户	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032
个性化工具收入小计	美元/万元	24.52	67.79	83.79	99.05	107.68	112.19	112.19
汇率	人民币/美元	6.53	6.53	6.53	6.53	6.53	6.53	6.53
个性化工具收入合计	人民币/万元	160.13	442.67	547.15	646.83	703.18	732.63	732.63

悦然心动微任务工具及社交辅助工具产品的预测方式与个性化工具一致，根据上述测算方式，悦然心动营业收入测算结果如下表所示：

单位：万元

项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
个性化工具	160.13	442.67	547.15	646.83	703.18	732.63	732.63
微任务工具	825.61	1,678.38	1,991.55	2,223.84	2,424.61	2,493.75	2,493.75
社交辅助工具	1,800.14	5,557.72	8,455.73	9,953.72	10,689.28	10,820.38	10,820.38
合 计	2,785.88	7,678.76	10,994.43	12,824.39	13,817.06	14,046.76	14,046.76

②营业成本的预测

A.历史成本情况分析

悦然心动 2014 年、2015 年和 2016 年 1-6 月分产品成本构成情况如下：

单位：万元

项 目	2014 年		2015 年		2016 年 1-6 月	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
个性化工具	2.55	10.20%	6.61	4.37%	5.34	0.76%
微任务工具	-	0.00%	42.97	28.41%	611.46	86.75%
社交辅助工具	22.43	89.80%	101.65	67.22%	88.04	12.49%
合 计	24.98	100.00%	151.23	100.00%	704.83	100.00%

从产品构成分析，2014 年悦然心动产品成本主要来自社交辅助工具，占总营业成本的 89.80%。2015 年度、2016 年 1-6 月，随着微任务工具产品的上线运营，营业成本结构发生较大变化，由于微任务工具需要向用户发放亚马逊体验卡，该部分支出金额较大，因此微任务产品的营业成本占比较大。

B.营业成本的预测

悦然心动产品成本主要包括人工成本、服务器租赁费用、软件服务费，本次

评估，评估机构主要根据悦然心动历史成本情况，并结合一定的增长比率进行预测，现以个性化工具营业成本预测为例说明如下：

(a) 个性化工具历史年度营业成本情况分析

个性化工具成本主要包括人工成本、服务器租赁费用、软件服务费等。历史年度各项费用发生情况如下表：

单位：万元

项 目	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
人工成本	-	1.66	2.79
服务器租赁费用	2.55	4.66	1.86
软件服务费	-	0.28	0.68
个性化工具成本小计	2.55	6.61	5.34

(b) 个性化工具未来年度营业成本的预测

未来年度，个性化工具营业成本的预测分为三个部分，即人工成本、服务器租赁费用、软件服务费。

人工成本包括人工工资、社会保险费、住房公积金和补充医疗险等。对于人工工资，未来年度按照人均工资和人数测算取得，人均工资考虑一定的比例增长；社会保险费、补充医疗险和住房公积金按照被评估单位实际缴存基数及缴费比例测算取得。服务器租赁费用主要是悦然心动基于存储用户数据等方面的需求租赁亚马逊服务器产生的费用支出，未来年度在历史年度的基础上考虑一定比率的增长进行预测。

软件服务费主要是悦然心动因研发需要注册及维护账号产生的费用及外购第三方软件服务支出，未来年度在历史年度的基础上考虑一定比率的增长进行预测。

根据以上预测，未来年度个性化工具营业成本预测结果如下表所示：

单位：万元

项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
人工成本	4.76	11.66	13.99	16.53	17.35	18.22	18.22
服务器租赁费用	2.10	5.04	6.05	7.26	8.71	10.45	10.45
软件服务费	0.68	1.63	1.96	2.35	2.82	3.38	3.38
个性化工具成本小计	7.54	18.33	22.00	26.14	28.88	32.05	32.05

根据上述测算方式，悦然心动营业成本测算结果如下表所示：

单位：万元

项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
个性化工具	7.54	18.33	22.00	26.14	28.88	32.05	32.05
微任务工具	346.88	708.71	841.28	941.38	1,027.33	1,060.15	1,060.15
社交辅助工具	182.70	641.93	1,173.51	1,456.47	1,727.94	2,002.33	2,002.33
营业成本合计	537.12	1,368.98	2,036.79	2,423.99	2,784.15	3,094.53	3,094.53

③营业税金及附加的预测

根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）（附件 4：跨境应税行为适用增值税零税率和免税政策的规定）；《湖北省国家税务局关于发布〈湖北省增值税备案类减免税管理操作规程（试行）〉的公告》（湖北省国家税务局 2012 年第 10 号）的规定，目前悦然心动和子公司威震天均享受增值税免税政策。子公司香港悦然为境外企业无需缴纳增值税，因此，被评估单位预测年度各年营业税金及附加均为 0。

④管理费用的预测

A.历史数据

被评估单位管理费用核算的内容主要包括人工成本、税金、办公费用、差旅费、业务招待费、折旧、交通费、研发费和中介机构费用等，历史年度有关情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
1	人工成本	16.26	62.53	42.67
2	税金	0.10	0.45	0.59
3	办公费用	5.48	50.14	35.97
4	差旅费	1.74	0.41	1.91
5	业务招待费	0.53	0.06	0.24
6	折旧	10.29	17.07	14.12
7	交通费	0.62	0.16	-
8	研发费	251.51	621.48	490.60
9	中介机构费用	-	1.06	90.00
合计		286.52	753.37	676.11

B.测算情况

对于各项管理费用，主要是在分析历年发生情况的基础上，结合被评估单位业务发展规划及相关政策等情况综合确定。

a.人工成本

人工成本包括工资、社会保险费、住房公积金、补充医疗险等。对于人工工资，未来年度按照人均工资和人数测算取得，人均工资考虑一定的比例增长；社会保险费、补充医疗险和住房公积金按照被评估单位实际缴存基数及缴费比例测算取得。

b.税金

税金主要为印花税，未来年度按照国家规定的相关税费率进行测算。

c.办公费用

办公费用主要为办公费、福利费用、物业费、电费、服务费等，未来年度在历史年度的基础上考虑一定比率的增长进行预测。

d.差旅费、业务招待费

差旅费、业务招待费，未来年度在历史年度的基础上考虑一定比率的增长进行预测。

e.折旧

折旧费用主要核算企业固定资产折旧费用，折旧根据现有固定资产的情况，考虑固定资产的增加及更新支出、时间性的影响，按照折旧政策计算确定。

f.研发费

研发费主要包括企业的研发费用和技术资质费用。

(a) 研发费用

研发费用包括研发人员的人工成本、办公费用、培训费、差旅费、招待费以及偶然性发生其他费用等。

历史年度有关情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
1	人工成本	200.64	400.31	378.73
2	办公费用	40.63	156.95	61.71
3	培训费	-	39.02	29.68
4	差旅费	2.43	14.96	14.65
5	招待费	1.88	8.39	5.11
6	其它	5.93	1.84	0.53
合计		251.51	621.48	490.40

对于各项研发费用，主要是在分析历年发生情况的基础上，结合被评估单位业务发展规划及相关政策等情况综合确定。

人工成本主要包括员工工资、社保、公积金和职工福利费。

预测年度，对于人工工资，未来年度按照人均工资和人数测算取得，人均工资考虑一定的比例增长；社会保险费、补充医疗险和住房公积金按照被评估单位实际缴存基数及缴费比例测算取得；职工福利费按历史年度福利费占人工工资的平均比例进行测算。

办公费主要包括企业办公发生费用、装修费、房租、网络服务费等。

预测年度，对于办公费，在历史年度的基础上考虑一定比率的增长进行预测；装修费为企业一次性发生的费用，以后年度不进行预测；对于房租，根据被评估单位相关房屋租赁协议以及预计租金上涨情况进行预测；对于网络服务费在历史年度的基础上考虑一定比率的增长进行预测。

对于培训费、差旅费、招待费、其他费用，在历史年度的基础上考虑一定比率的增长进行预测。

根据以上预测，未来年度研发费用预测结果如下表所示：

单位：万元

序号	项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
1	人工成本	442.65	1,217.17	1,471.21	1,687.84	1,922.45	2,176.29	2,176.29
2	办公费用	58.87	139.93	153.92	169.32	186.25	204.87	204.87
3	培训费	29.68	65.30	71.83	79.01	86.91	95.60	95.60
4	差旅费	14.66	32.25	35.48	39.03	42.93	47.22	47.22
5	招待费	5.11	11.24	12.36	13.59	14.95	16.45	16.45

6	其它	0.52	1.15	1.27	1.40	1.54	1.70	1.70
合 计		551.49	1,467.03	1,746.07	1,990.19	2,255.03	2,542.13	2,542.13

(b) 技术资质费用

技术资质费用主要是企业申请软件著作权等证书发生的费用，未来年度，在历史年度的基础上考虑一定比率的增长进行预测。

g.中介机构费用

中介机构费用主要为聘请中介机构发生的各项费用，2016 年发生金额较大，主要是向中介机构支付了新三板挂牌服务相关费用，该费用以后年度不再发生，因此未来年度在 2015 年的基础上考虑一定比率的增长进行预测。

未来年度管理费用预测结果如下表所示：

单位：万元

序号	项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
1	人工成本	41.57	134.04	150.64	206.29	228.35	257.44	257.44
2	税金	1.22	3.49	5.09	5.95	6.41	6.51	6.51
3	办公费用	48.90	100.47	110.30	121.11	133.01	146.10	146.10
4	差旅费	1.91	4.20	4.62	5.08	5.59	6.15	6.15
5	业务招待费	0.24	0.52	0.57	0.63	0.69	0.76	0.76
6	折旧	11.38	24.82	15.98	15.74	15.91	22.10	27.41
7	交通费	-	-	-	-	-	-	-
8	研发费	551.69	1,467.47	1,746.55	1,990.72	2,255.61	2,542.77	2,542.77
9	中介机构费用	1.06	1.17	1.29	1.42	1.56	1.72	1.72
合 计		657.97	1,736.18	2,035.04	2,346.94	2,647.12	2,983.55	2,988.85

⑥财务费用的预测

财务费用主要为手续费、银行帐户管理费、利息、工本费和汇兑损益。对于上述财务费用，历年数额具有很大的不确定性，本次评估不予预测。

⑦营业外收支的预测

营业外收入主要为地方政府给予的各种政策性补贴等。营业外支出主要为滞纳金和固定资产盘亏损失等。

根据武汉市人民政府发布的《关于印发支持企业发展若干意见及支持工业经济发展等政策措施的通知》（武政(2015)35 号），对在新三板挂牌的企业给予 200 万元支持。悦然心动已于 2016 年 8 月、9 月分别收到市、区财政拨付的 200 万

元补贴款。其余的营业外收支的发生为非经常性业务，具有一定的偶然性，本次收益法不再进行测算。

⑧所得税的预测

根据财政部、国家税务总局、科技部联合发布《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》(财税〔2015〕119号)，自2016年1月1日起，我国执行新的研发费用加计扣除企业所得税优惠政策，即企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，按照本年度实际发生额的50%，从本年度应纳税所得额中扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的150%在税前摊销。因此悦然心动及其子公司威震天实际发生的研发费用，可以按照当年实际发生额的50%，从当年应纳税所得额中扣除。

由于母公司悦然心动于2014年7月28日和2014年8月30日分别取得《软件产品证书》和《软件企业证书》，子公司威震天于2016年5月25日取得《软件产品证书》和《软件企业证书》，均符合“双软认证”条件。经过认定的软件企业，从公司获利年度起对企业所得税实行“两免三减半”的政策，即前两年免收企业所得税，后三年减半征收企业所得税。目前悦然心动处于减半征收企业所得税阶段，子公司威震天处于免收企业所得税阶段。根据香港相关法律规定，香港悦然利得税税率为16.5%，本次评估按照该税率进行预测。

⑨折旧的预测

折旧费用主要核算企业固定资产折旧费用，折旧根据现有固定资产情况，考虑固定资产的更新支出情况、时间性的影响，按照折旧政策计算确定。

未来年度折旧预测情况如下表所示：

单位：万元

序号	项 目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
1	固定资产	11.38	24.82	15.98	15.74	15.91	22.10	27.41
	合 计	11.38	24.82	15.98	15.74	15.91	22.10	27.41

⑩资本性支出的预测

被评估单位的资本性支出主要为固定资产的正常更新投资。评估考虑资本性

支出主要由三部分组成：存量资产的正常更新支出、增量资产的资本性支出、增量资产的正常更新支出。

未来年度资本性支出预测情况如下表所示：

单位：万元

序号	项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
1	固定资产	21.61	9.00	19.11	22.14	28.56	38.31	26.83
	合 计	21.61	9.00	19.11	22.14	28.56	38.31	26.83

⑪营运资金增加额的预测

A.基准日营运资金

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。其他应收款和其他应付款核算内容大多数为非正常的经营性往来，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、预付款项、应付账款、预收款项等几个因素。

企业基准日营运资金在企业账面值中剔除溢余资产、有息债务、非经营性资产、非经营性负债后确定。

B.最低现金保有量的预测

对于最低货币资金保有量的计算，首先计算未来年度的付现成本，再根据付现成本的支付周期确定最低货币资金保有量。

C.非现金营运资金的预测

年非现金营运资金=（流动资产-货币资金）-流动负债

根据上述公式，按照年主营业务收入增加所需增加的年非现金营运资金进行测算。

D.营运资金增加额的测算

营运资金增加额=当期所需营运资金-上期营运资金

营运资金增加额的预测情况如下表所示：

单位：万元

项 目	基准日	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年
最低货币资金保有量	271.25	212.57	240.67	517.08
营运资金(不含货币保有量)	871.46	812.83	1,037.42	1,485.92
营运资金	1,142.71	1,025.40	1,278.09	2,003.00
营运资金追加额		-117.31	252.69	724.91
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
最低货币资金保有量	617.17	677.12	915.74	915.74
营运资金(不含货币保有量)	1,733.59	1,868.99	1,901.93	1,901.93
营运资金	2,350.76	2,546.11	2,817.67	2,817.67
营运资金追加额	347.75	195.35	271.56	-

D.折现率的确定

①无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 Wind 资讯系统所披露的信息，10 年期国债在评估基准日的到期年平均收益率为 2.8411%，本次评估以 2.8411%作为无风险收益率。

②权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过 Wind 资讯系统查询了 12 家沪深 A 股可比上市公司 2016 年 6 月 30 日的 β_L 值（起始交易日期：2014 年 6 月 30

日；截止交易日期：2016年6月30日；计算周期：100周；收益率计算方法：对数收益率；标的指数：上证综合指数），然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值0.9038作为被评估单位的 β_U 值，具体数据见下表：

序号	股票代码	公司简称	β_L 值	β_U 值
1	002131.SZ	利欧股份	1.2759	1.2324
2	002174.SZ	游族网络	0.7800	0.7501
3	002354.SZ	天神娱乐	0.5471	0.5393
4	002517.SZ	恺英网络	1.2628	1.2628
5	002555.SZ	三七互娱	1.0163	1.0074
6	300052.SZ	中青宝	0.7346	0.7325
7	300104.SZ	乐视网	0.5991	0.5713
8	300242.SZ	明家联合	0.2996	0.2963
9	300295.SZ	三六五网	1.4700	1.4700
10	300315.SZ	掌趣科技	1.0256	0.9920
11	300343.SZ	联创互联	0.8367	0.8287
12	603000.SH	人民网	1.1625	1.1625
β_U 平均值				0.9038

取可比上市公司资本结构的平均值2.04%作为被评估单位的目标资本结构。

由于母子公司所得税率不同及研发费用加计扣除的影响，因此本次评估采用合并口径下实际应缴纳的所得税占利润总额的比例确定为综合所得税税率，具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
1	利润总额	1,790.79	4,573.60	6,922.60	8,053.46	8,385.79	7,968.68	7,963.37
2	所得税	49.54	26.90	774.97	941.35	961.69	1,725.35	1,724.02
3	所得税率	2.77%	0.59%	11.19%	11.69%	11.47%	21.65%	21.65%

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

根据上述公式，权益系统风险系数具体情况如下表：

序号	项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
1	权益系统风险系数	0.9217	0.9221	0.9201	0.9200	0.9201	0.9182	0.9182

③市场风险溢价的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，根据中企华研发部公布的数据，本次评估市场风险溢价取 7.11%。

④企业特定风险调整系数的确定

悦然心动主营业务为移动互联网社交工具类应用的开发和运营，该业务具有良好的发展势头、业务规模不断扩大。但受国外同行业市场竞争的影响，经营存在一定风险。同时考虑被评估单位及其所在行业经营特点，参照与同行业市场利率风险及国际汇率风险，市场与行业风险，确定企业特定风险为 4.50%。

⑤预测期折现率的确定

A.计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。权益资本成本计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

根据上述公式计算出权益资本成本，具体情况如下表：

序号	项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
1	权益资本成本	13.89%	13.90%	13.88%	13.88%	13.88%	13.87%	13.87%

B.计算加权平均资本成本

评估基准日五年期及以上贷款利率的平均年利率为 4.90%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。加权平均资本成本计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

根据上述公式计算出加权平均资本成本（取整），具体情况如下表：

序号	项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
1	加权平均资本成本	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%

(5)经营性资产价值的确定

①未来年度企业自由现金流的预测

根据上述测算过程，被评估单位未来各年度企业自由现金流预测如下：

单位：万元

序号	项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
一	营业收入	2,785.88	7,678.76	10,994.43	12,824.39	13,817.06	14,046.76	14,046.76
二	营业成本	537.12	1,368.98	2,036.79	2,423.99	2,784.15	3,094.53	3,094.53
1	营业税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
2	营业费用	-	-	-	-	-	-	-
3	管理费用	657.97	1,736.18	2,035.04	2,346.94	2,647.12	2,983.55	2,988.85
4	财务费用	-	-	-	-	-	-	-
5	资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-
三	营业利润	1,590.79	4,573.60	6,922.60	8,053.46	8,385.79	7,968.68	7,963.37
1	加：营业外收入	200.00	-	-	-	-	-	-
2	减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
四	利润总额	1,790.79	4,573.60	6,922.60	8,053.46	8,385.79	7,968.68	7,963.37
1	减：所得税	49.54	26.90	774.97	941.35	961.69	1,725.35	1,724.02
五	净利润	1,741.25	4,546.70	6,147.63	7,112.11	7,424.10	6,243.33	6,239.35
1	加：折旧及摊销	11.38	24.82	15.98	15.74	15.91	22.10	27.41
2	加：财务费用							
3	减：资本性支出	21.61	9.00	19.11	22.14	28.56	38.31	26.83
4	减：营运资本变动	-117.31	252.69	724.91	347.75	195.35	271.56	-
七	企业自由现金流量	1,848.33	4,309.83	5,419.58	6,757.97	7,216.10	5,955.57	6,239.93

②经营性资产价值的确定

将收益期内各年预测企业自由现金流量予以折现，从而得出被评估单位的营业性资产价值。

计算结果详见下表：

单位：万元

项 目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
企业自由现金流量	1,848.33	4,309.83	5,419.58	6,757.97	7,216.10	5,955.57	6,239.93
折现率	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%
折现期	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	-
折现系数	0.9684	0.8795	0.7735	0.6803	0.5984	0.5263	3.8413
折现值	1,789.94	3,790.53	4,192.23	4,597.64	4,317.78	3,134.16	23,969.37
经营性资产价值	45,791.65						

(6) 其他资产和负债及长期股权投资的评估

①非经营性资产和负债的评估

评估基准日被评估单位的非经营性资产包括以公允价值计量且其变动计入

当期损益的金融资产、其他应收款中的代颜庆华垫付股改个税和其他流动资产；非经营性负债为其他应付款中香港悦然应付陈国兴的往来款。

具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	业务内容	账面原值	账面净值	评估值
一	非经营性资产				
1	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	理财产品	248.21	248.21	248.21
2	其他流动资产	理财产品	680.00	680.00	680.00
3	其他应收款	代颜庆华垫付股改个税	16.13	15.33	15.33
	非经营性资产小计		944.34	943.54	943.54
二	非经营性负债				
1	其他应付款	往来款-陈国兴	13.63	13.63	13.63
	非经营性负责小计		13.63	13.63	13.63
三	合计		930.71	929.91	929.90

②溢余资产的评估

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。溢余资产主要是溢余的货币资金（货币资金余额减去基准日最低现金保有量）2,059.43 万元。

③长期股权投资的评估

2016 年 9 月 9 日，悦然心动与杨元签订股权转让协议，转让其持有的怦然心动 60%股权，转让价款为 287.00 万元。本次评估，评估机构按照协议转让金额确定其基准日评估价值。

(8)收益法评估结果

①企业整体价值的计算

企业整体价值=经营性资产价值+非经营性资产价值+溢余资产价值+长期股权投资价值

$$=45,791.65+929.91+2,059.43+287.00$$

$$=49,100.00 \text{ 万元（取整）}$$

②付息债务价值的确定

被评估单位评估基准日无付息债务。

③股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，悦然心动的股东全部权益价值为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

=49,100.00-0.00=49,100.00 万元（取整）

（五）评估增值的原因分析

本次拟购买资产的评估基准日为2016年6月30日，中企华采取收益法和资产基础法对标的资产进行评估，最终采用收益法评估结果作为本次交易标的资产的评估结果。根据收益法评估，悦然心动100%股权的评估值为49,100.00万元，较2016年6月30日经审计归属于母公司的净资产账面价值增加44,734.67万元，评估增值1,024.77%。因此，本次交易中，标的公司评估增值的主要原因系采用收益法评估结果所致。

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，也考虑了企业运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、研发能力等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。

本次交易标的主营业务为移动互联网社交工具类应用的开发和运营，属于移动互联网行业，具有“轻资产”的特点，其固定资产投资相对较小，账面值不高，除了固定资产、营运资金等有形资产之外，还拥有运营资质、管理经验、研发能力、人力资源等要素，其产生的协同作用在企业账面价值无法体现，同时也无法体现其未来的发展能力，但是对股东全部权益价值却具有重要影响。而收益法是通过对标公司未来的经营状况和获利能力进行分析，综合考虑了标的公司运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、研发能力等因素，更能反映企业股东全部权益的市场价值。故评估结果相对于账面净资产有较大幅度的增值。具体说明如下：

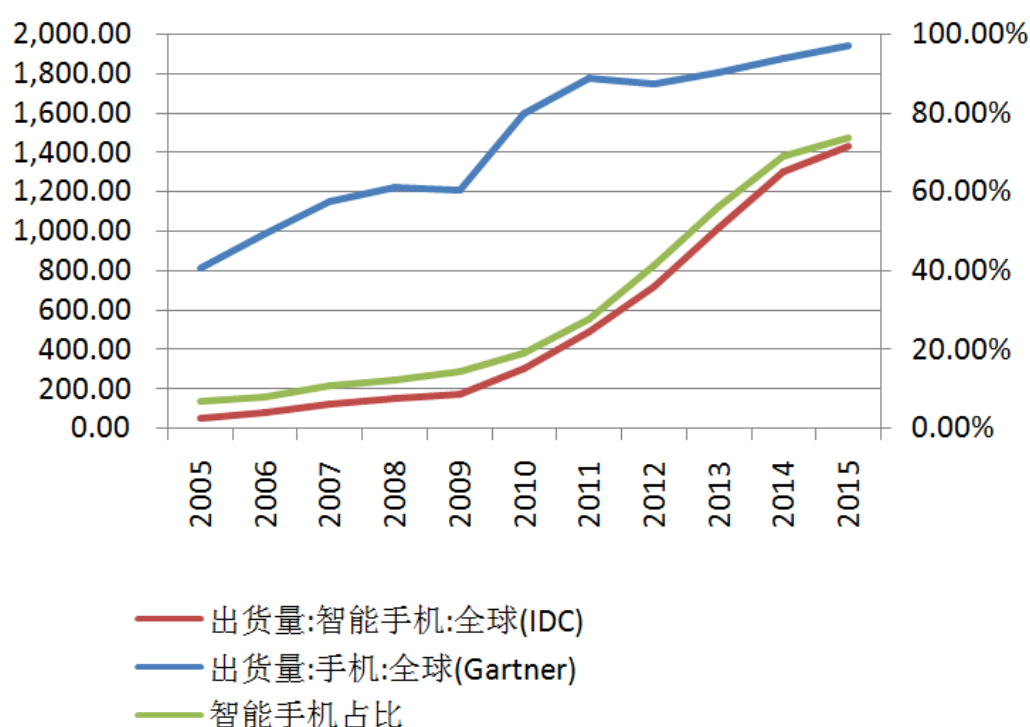
1、标的公司所处的行业发展前景良好，标的公司具备一定的竞争优势

悦然心动主要从事移动互联网应用的开发及运营，其细分行业属于移动互联网社交工具类应用的开发和运营服务业务。移动互联网行业发展情况如下：

(1) 悦然心动所处行业发展前景良好

1) 全球移动设备销量大幅增加，移动设备拥有率达到较高水平

根据美国知名 IT 研究与顾问咨询公司 Gartner 统计，从 2005 年至 2015 年，全球手机出货量已从 8.17 亿部达到 19.4 亿部。根据 IDC 统计，智能手机由 2005 年的 5.6 亿部增长至 2015 年的 14.32 亿部，智能手机占全部手机的百分比由 2005 年的 6.94% 增长到 2015 年的 73.86%，具体如下：



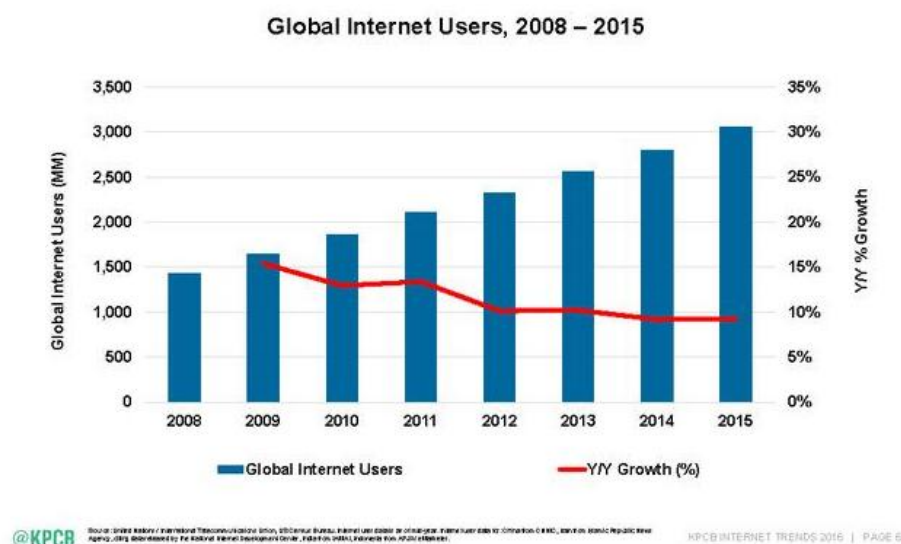
数据来源：Wind 资讯、IDC、Gartner

智能手机的迅速普及是移动互联网行业发展的主要驱动力。使用智能设备访问互联网的用户占有互联网用户的比例逐渐增加。据凯鹏华盈统计，2014 年全球智能手机用户增速为 31%，2015 年下降为 21%。2015 年全球智能手机增速有所放缓，但作为最主要的移动终端设备，仍处于较高的增速水平。

从移动终端整体的增长势头来看，虽然增长率有所下降，但依旧保持着较高的增速，移动互联网行业在未来依旧充满机遇与挑战。

2) 全球移动互联网用户数增速迅猛，移动互联网用户占互联网用户比例快速上升

据研究咨询机构 IDC 最新研究报告显示，2016 年，全球互联网用户数将达到 32 亿人，约占全球总人口数的 44%。据国际电信联盟数据库统计，截至 2010 年底全球网民数量达到 20.8 亿，手机用户数量已达到 52.8 亿。截至 2014 年底，全球拥有移动蜂窝设备的用户高达 69.2 亿人，这意味着全球约人均一部独立移动设备。

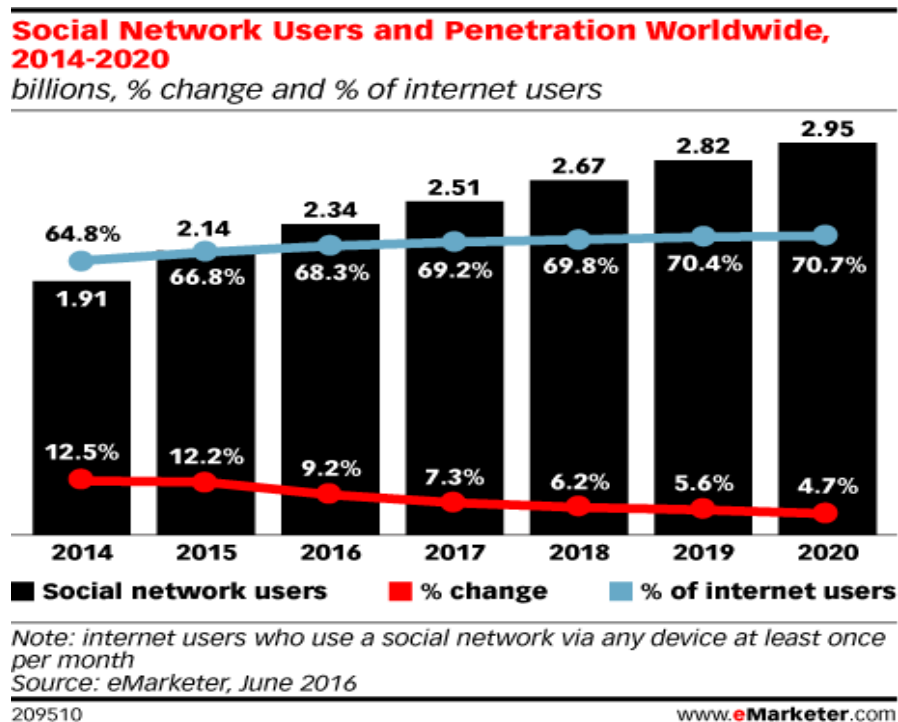


图片来源：KPCB

3) 社交网络用户数增长迅猛

根据研究机构 eMarketer 统计，2014 年至 2015 年全球社交网络用户规模从 19.10 亿人上升至 21.04 亿人，占全球网民比例由 64.80% 升至 66.80%，用户规模连续两年保持 12% 以上的增幅。据 eMarketer 预测，2016 年全球社交网络用户将达到 23.40 亿人，年增幅为 9.20%，占互联网用户总数的 68.30%。2017 年至 2020 年，全球社交网络用户规模将由 25.10 亿人上升至 29.50 亿人，占全球互联网用户比例升至 70.7%。

2014 年至 2020 年全球社交网络用户规模及年增长率、社交网络用户占互联网用户比例如下图所示：

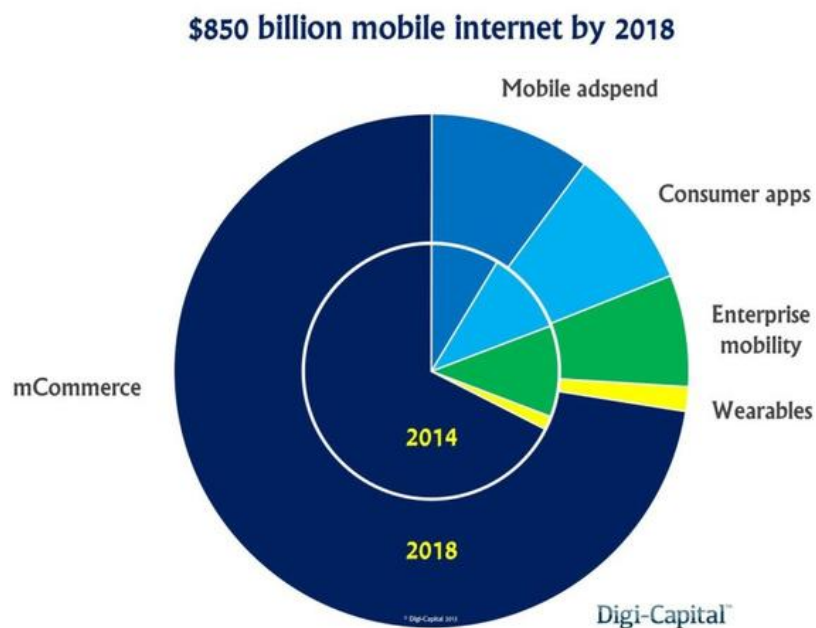


图片来源：eMarketer，www.emarketer.com

4) 移动互联网市场空间广阔，变现渠道日益丰富

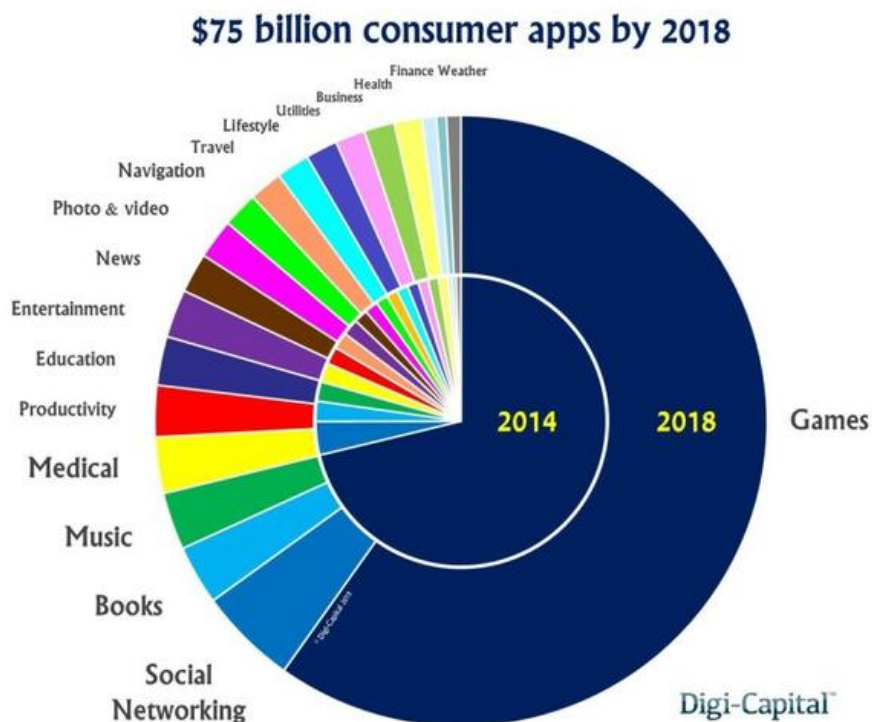
根据赛迪智库发布的《2015 年移动互联网产业发展白皮书》显示，2015 年全球移动互联网市场规模已达到 4,000 亿美元，比 2014 年增长约 1,000 亿美元。根据 Digi-Capital 预测，2017 年移动互联网产业年营收将达到 7,000 亿美元。移动商务、移动互联网广告、移动互联网应用内购物、应用即服务模式等成为重要增长点。其中，2017 年移动电商收入将达到 5,160 亿美元。其中，个人移动互联网应用市场规模约 740 亿美元，企业移动互联网应用市场规模约 530 亿美元，可穿戴设备市场规模约 110 亿美元。2018 年，上述市场规模将进一步增长，移动互联网产业规模将达到 8,500 亿美元。

根据 Digi-Capital 预测 2018 年移动互联网市场规模如下图所示：



图片来源: www.digi-capital.com

根据 Digi-Capital 预测 2018 年消费级移动互联网市场规模, 如下图所示:



图片来源: www.digi-capital.com

(2) 悦然心动行业地位、市场份额情况

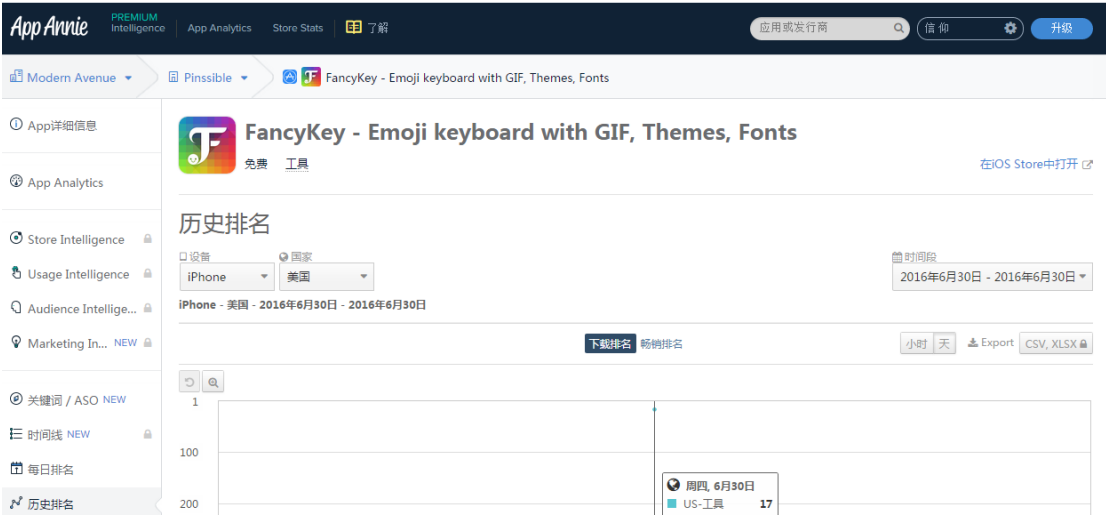
由上可知，移动互联网行业发展迅速，鉴于海外（主要为欧美）移动互联网用户付费习惯较为成熟，社交网络付费用户量巨大，悦然心动成立之初即定位海外移动互联网用户，从事移动互联网社交工具类应用的开发和运营。根据产品的具体属性特点，目前悦然心动的产品可以分为个性化工具、社交辅助工具、微任务工具三个系列。悦然心动产品类别如下：

个性化工具	针对海外移动互联网用户丰富的个性化需求而研发推出的一系列工具类应用，如 FancyKey Keyboard 等
社交辅助工具	针对海外社交网络用户的多样化社交辅助需求而研发推出的一系列工具类应用，如 Padview 等
微任务工具	基于用户行为研究，针对不同类型用户研发的一系列工具类应用，引导用户完成广告平台设置的微任务，并获得虚拟货币，如 Gift Saga 等

悦然心动上述产品通过苹果及谷歌等移动互联网平台发行，由于 APP 产品开发者较为分散（部分开发者为个人或者个人工作室），关于其市场份额相关信息暂难通过公开市场信息统计，现结合悦然心动上述产品排名情况说明其市场地位：

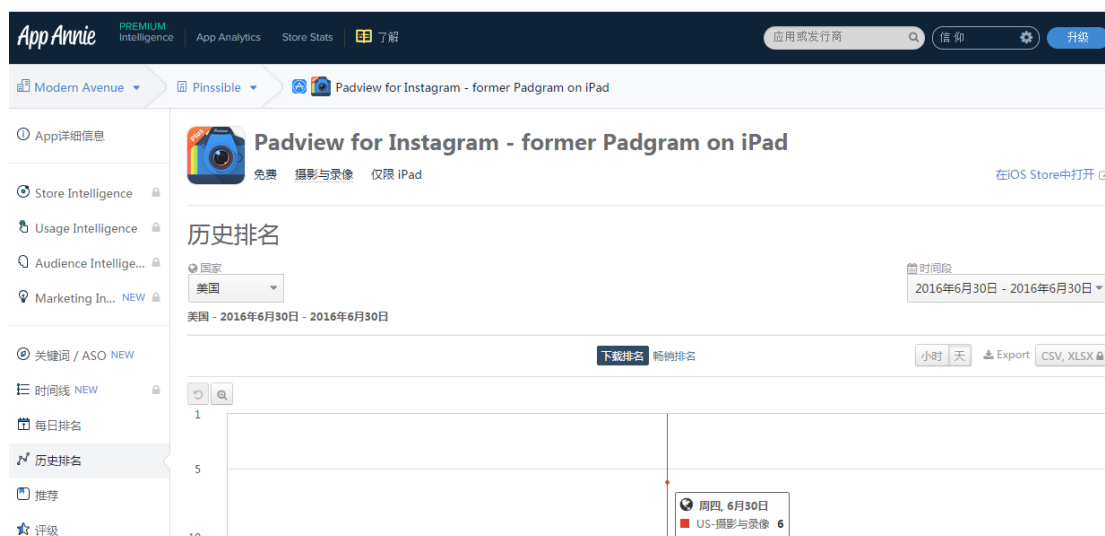
1) 个性化工具

截至 2016 年 6 月 30 日，据 Appannie 统计，悦然心动开发的 Fancykey Keyboard (iOS) 的 iOS 系统下载在美国免费工具类应用排名第 17 名，其排名截图情况如下所示：



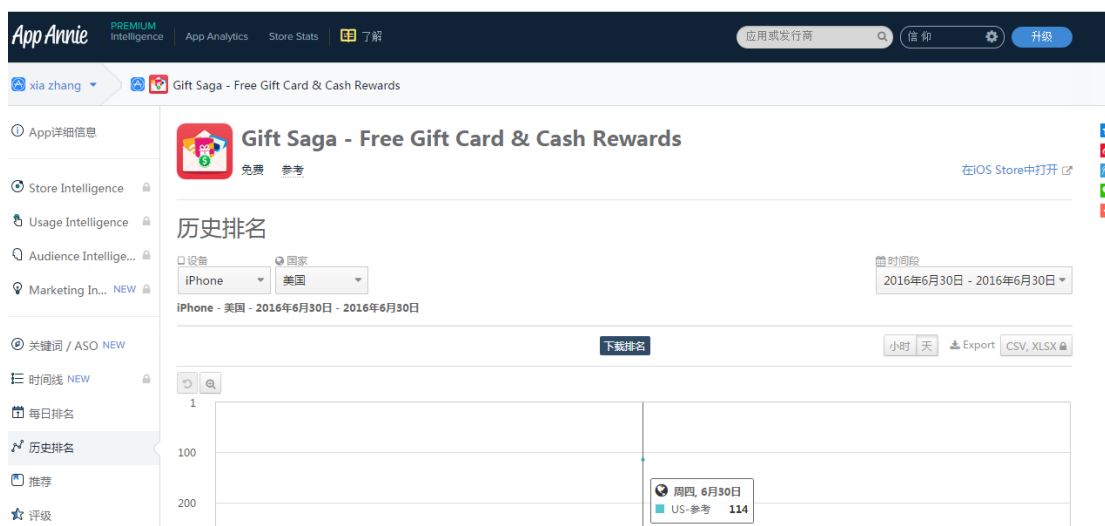
2) 社交辅助工具

截至 2016 年 6 月 30 日，据 Appannie 统计，悦然心动开发的 Padview 的下 载在美国免费类摄影与录像类应用排名第 6 名，其排名截图情况如下所示：



3) 微任务工具

截至 2016 年 6 月 30 日，据 Appannie 统计，悦然心动推出的 Gift Saga 的下载排名 114 名，排名截图情况如下所示：



除产品优势外，悦然心动的核心竞争优势还体现在以下方面：

①获取用户能力优势

用户积累是移动互联网广告领域价值体现的关键因素。悦然心动研发的 App 通过其良好的用户体验，吸引了大量用户的使用。用户规模增长的同时，也进一步增强了悦然心动在与移动互联网广告平台合作中的谈判优势，形成良性循环。

②商业模式优势

悦然心动的盈利模式为 Freemium（Free + Premium，免费增值）模式，用户

可免费下载悦然心动提供的应用以使用初级功能，但需通过应用内付费或者广告的方式才能使用应用中的高级功能。悦然心动通过个性化工具低成本获取的流量，转化到高 ARPU 值的社交辅助工具和微任务工具上，不断加强流量到变现的商业闭环。

③人才优势

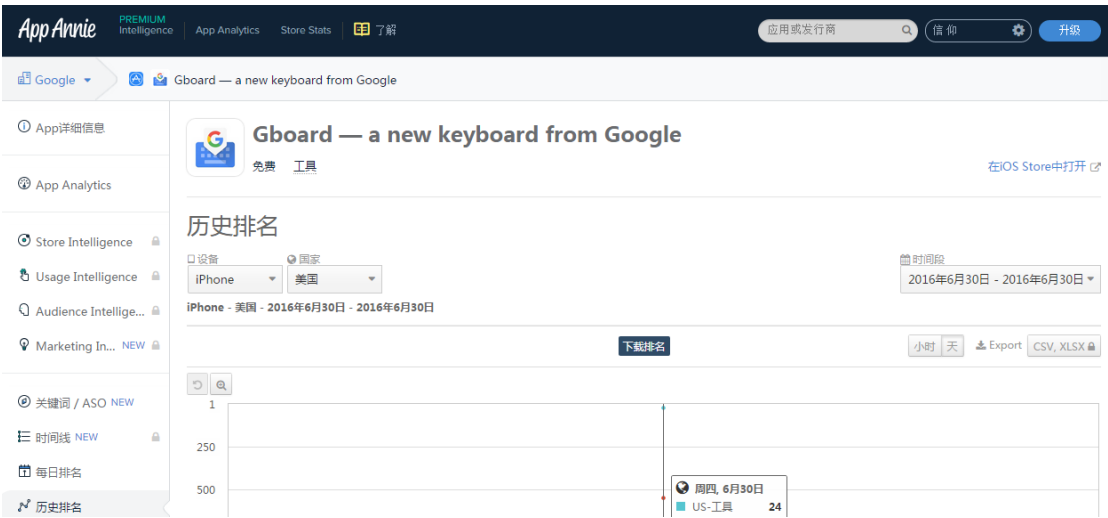
截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动拥有员工 57 名，其中技术人员 48 人，技术人员占比较高。悦然心动核心管理团队大部分来自百度、腾讯、华为等知名互联网公司，业务与技术方面具有丰富的经验，团队深谙互联网企业的运作规律，在技术研发、产品策划、平台运营、市场推广等各方面均有独到见解。

同时，悦然心动核心管理团队的大部分成员具有丰富的海外生活工作经验，熟悉海外移动互联网用户需求。在核心管理层团队的带领下，研发团队不但能高效地实施悦然心动的战略，更能深入市场开发出切合用户需求的产品，为用户提供优质服务。

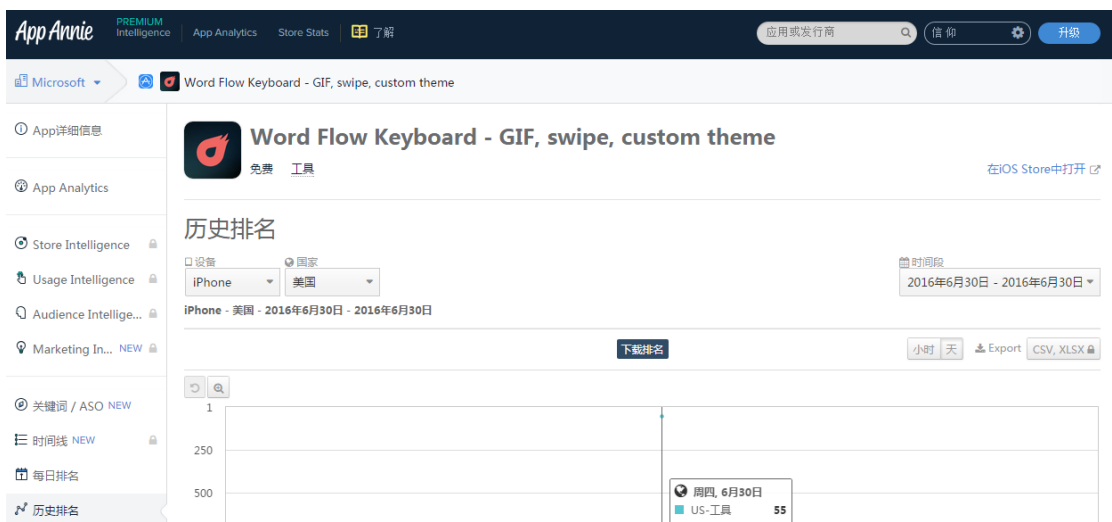
(3) 悦然心动产品竞争对手情况

1) 个性化工具产品竞争对手情况

竞争对手一：Google Inc，即谷歌公司，系全球知名科技公司，互联网产品研发及服务的提供商，其主要产品和服务主要为在线广告技术、搜索引擎、云计算等，开发的针对iOS设备的输入法应用为Gboard。截至2016年6月30日，据 Appannie统计，Gboard的下载在美国免费工具类应用排名第24名，其排名截图情况如下所示：

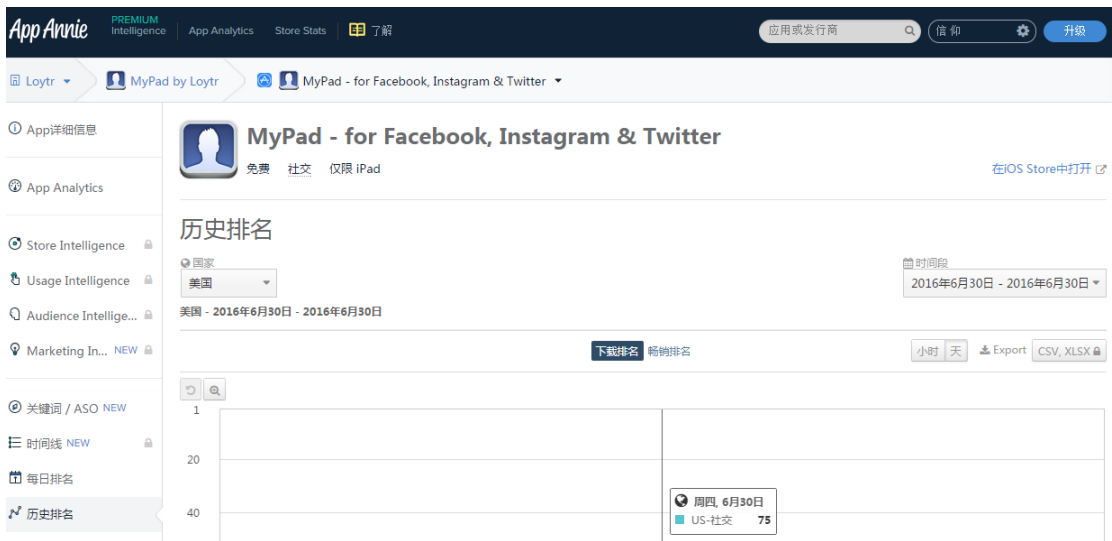


竞争对手二：Microsoft Corporation，微软公司，是一家总部位于美国的跨国科技公司，世界PC（Personal Computer，个人计算机）机软件开发的先导。其开发的Word Flow Keyboard，是一款针对iOS设备的输入法应用。截至2016年6月30日，据Appannie统计，Word Flow Keyboard的下载在美国免费工具类应用排名第55名，其排名截图情况如下所示：

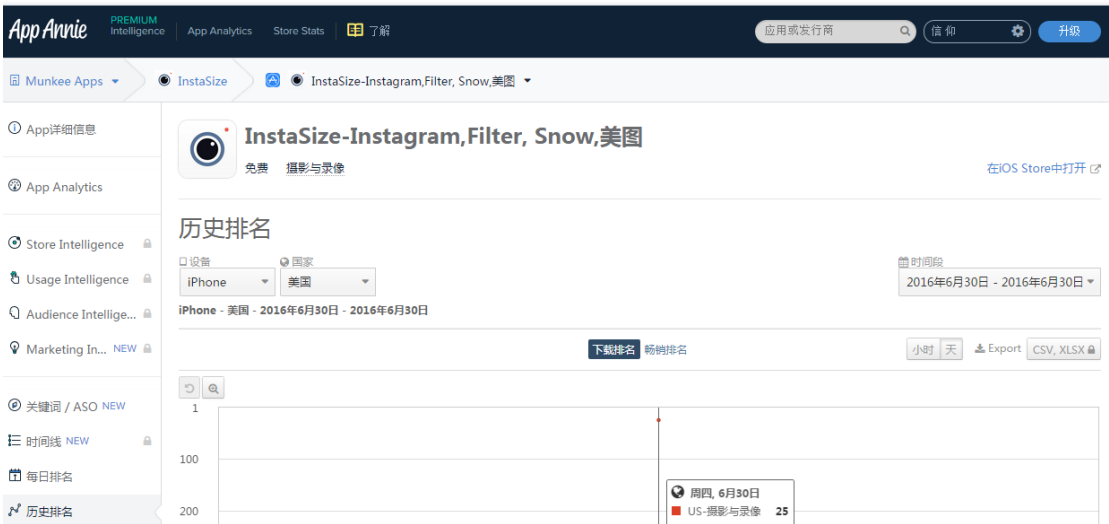


2) 悦然心动社交辅助工具产品竞争对手情况

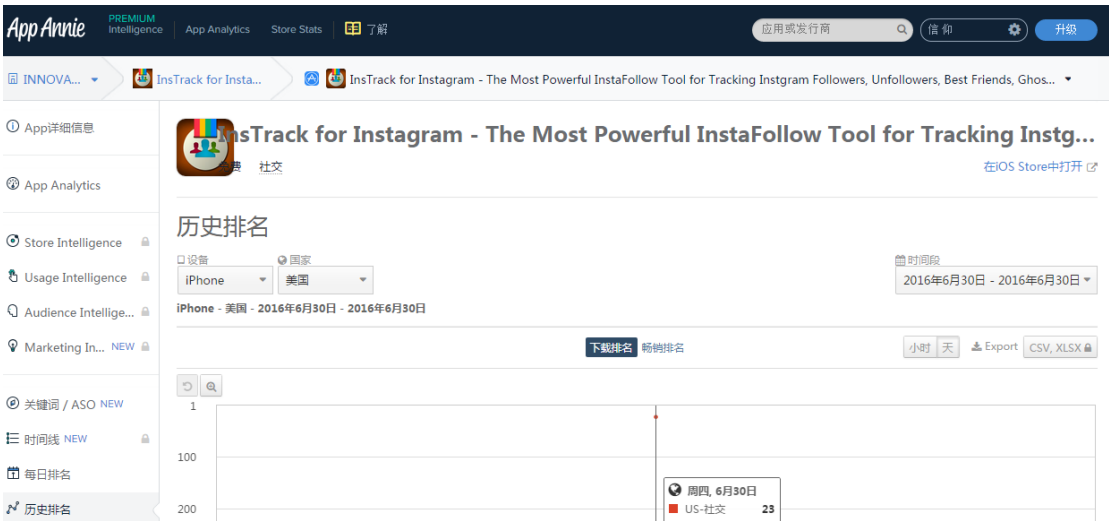
竞争对手一：发行商为Loytr Inc。其开发的MyPad，是一款针对iPad用户在iPad上使用Facebook、Instagram和Twitter等海外社交网络的社交辅助工具。截至2016年6月30日，据Appannie统计，MyPad的下载在美国免费类社交应用排名第75名，其排名截图情况如下所示：



竞争对手二：发行商Munkee Apps L.L.C。其开发的InstaSize是一款针对海外移动互联网用户编辑照片并且轻松上传至 Instagram、Facebook等海外社交网络的社交辅助工具。截至2016年6月30日，据Appannie统计，InstaSize的下载在美国免费类摄影与录像应用排名第25名，其排名截图情况如下所示：

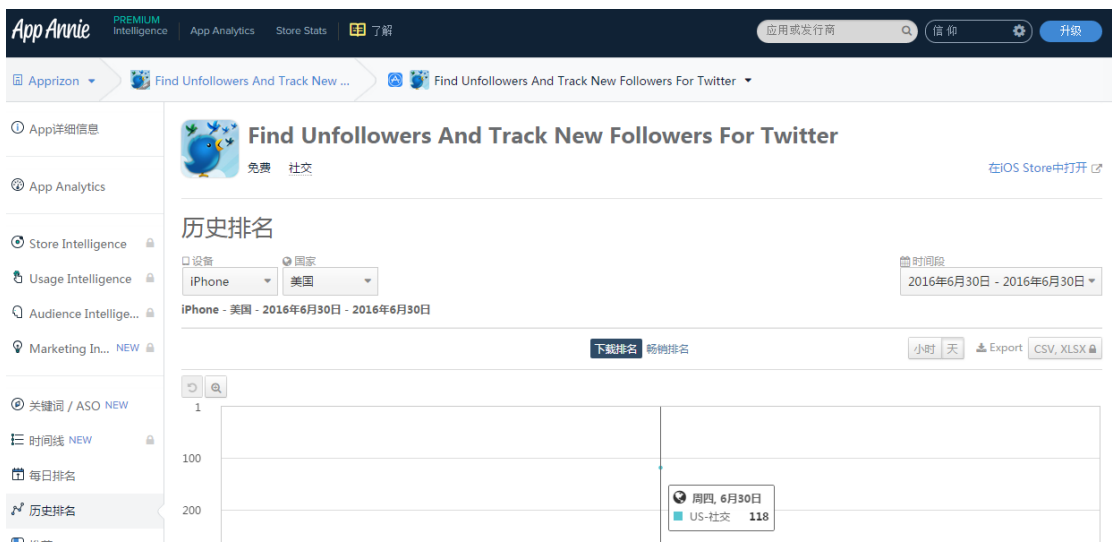


竞争对手三：发行商INNOVATTY, LLC。其开发的InsTrack是一款针对 Instagram社交网络用户管理粉丝的社交辅助工具。截至2016年6月30日，据 Appannie统计，InsTrack的下载在美国免费类社交应用排名第23名，其排名截图情况如下所示：



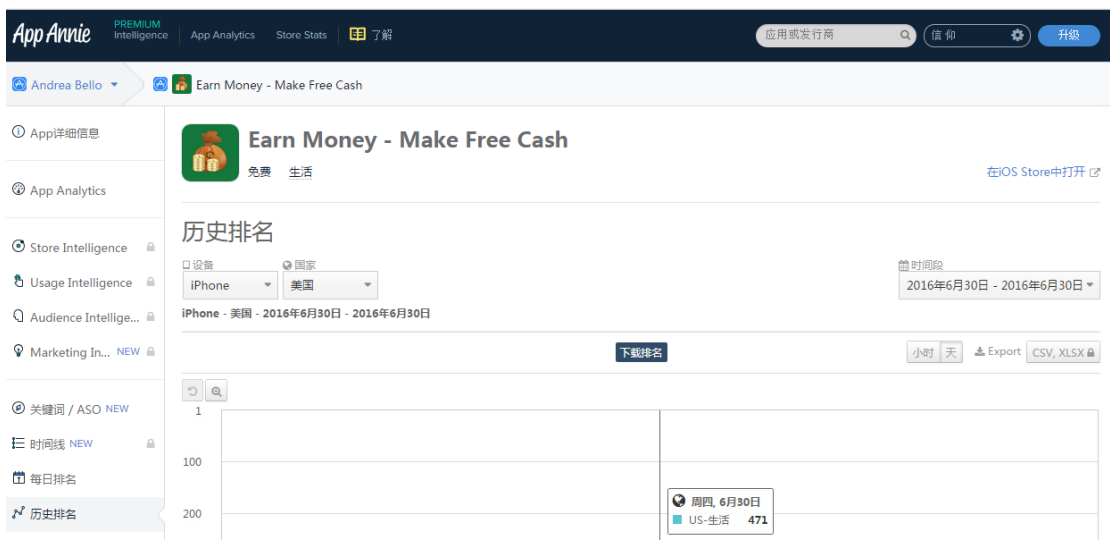
竞争对手四：发行商Apprizon LLC。其开发的Find Unfollowers And Track New Followers For Twitter是一款针对Twitter社交网络用户管理粉丝的社交辅助工具。截至2016年6月30日，据Appannie统计，Find Unfollowers And Track New

Followers For Twitter的下载在美国免费类社交应用排名第11名，其排名截图情况如下所示：

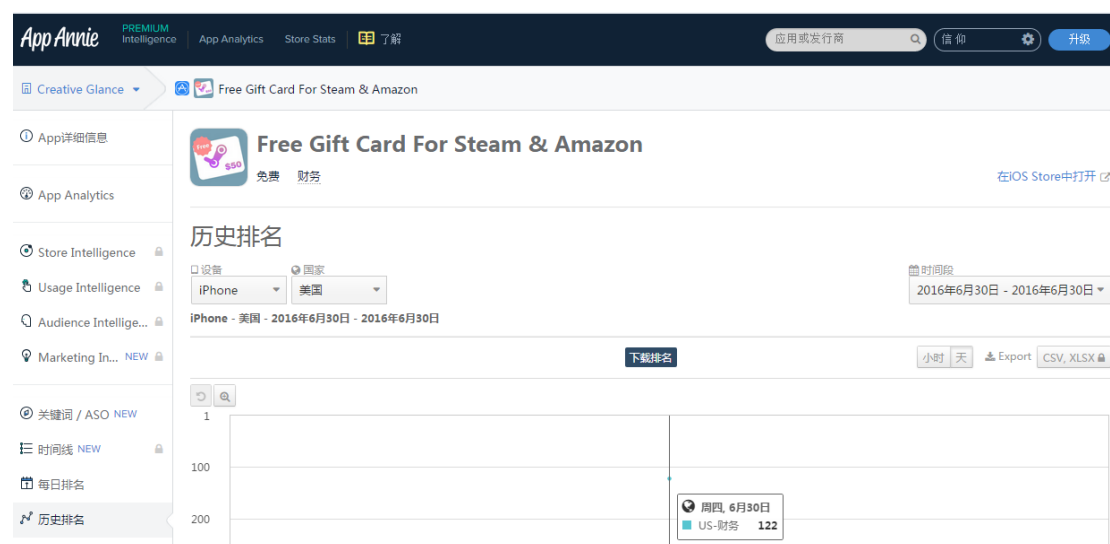


4) 悦然心动微任务工具产品竞争对手情况

竞争对手一：发行商Andrea Bello。其开发的产品为Earn Money -Make FreeCash。根据Appannie统计，截至2016年6月30日，其在Appannie上的下载排名为471名，排名截图情况如下图所示：



竞争对手二：发行商为Creative Glance，开发了Free Gift Card ForSteam &Amazon。根据Appannie统计，截至2016年6月30日，其在Appannie上的下载排名为122名，排名截图情况如下图所示：



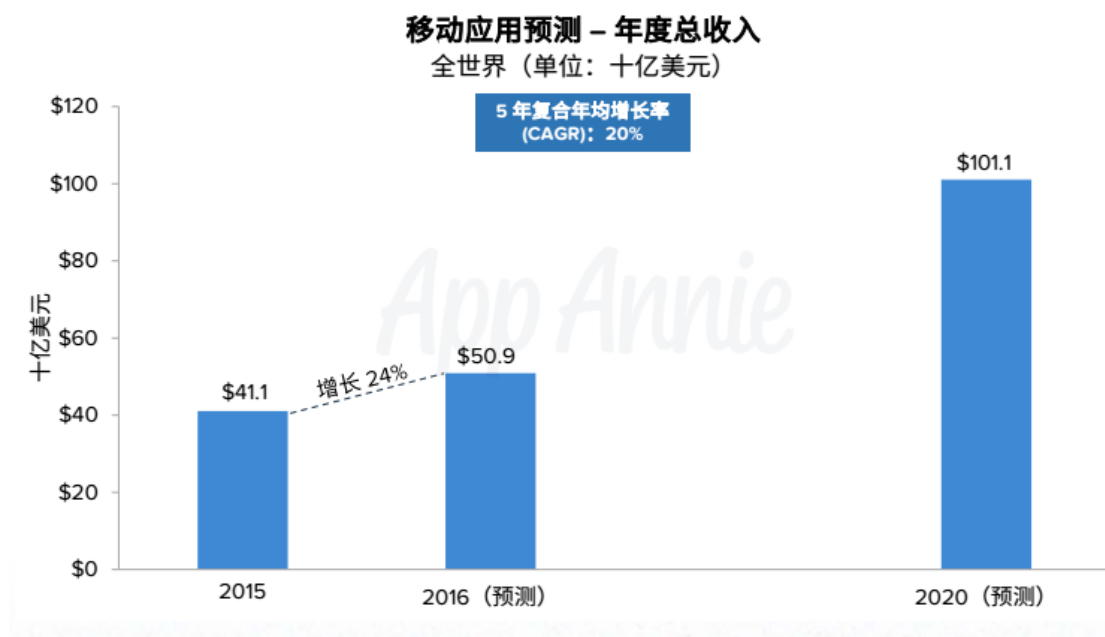
2、标的公司营业收入预测符合行业发展情况

本次评估，评估机构主要结合标的公司所处的细分行业发展情况，从标的公司产品历史期运营数据，包括累计用户数量、活跃用户数量等指标进行预测。标的公司营业收入测算结果如下表所示：

单位：万元

产品		预测年度						
		2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
个性化工具	收入	332.00	442.67	547.15	646.83	703.18	732.63	732.63
	占比	5.53%	5.76%	4.98%	5.04%	5.09%	5.22%	5.22%
	增长率	58.41%	33.33%	23.60%	18.22%	8.71%	4.19%	0.00%
微任务工具	收入	2,302.77	1,678.38	1,991.55	2,223.84	2,424.61	2,493.75	2,493.75
	占比	38.33%	21.86%	18.11%	17.34%	17.55%	17.75%	17.75%
	增长率	3297.83%	-27.12%	18.66%	11.66%	9.03%	2.85%	0.00%
社交辅助工具	收入	3,372.63	5,557.72	8,455.73	9,953.72	10,689.28	10,820.38	10,820.38
	占比	56.14%	72.38%	76.91%	77.62%	77.36%	77.03%	77.03%
	增长率	93.99%	64.79%	52.14%	17.72%	7.39%	1.23%	0.00%
合计	收入	6,007.40	7,678.76	10,994.43	12,824.39	13,817.06	14,046.76	14,046.76
	增长率	197.99%	27.82%	43.18%	16.64%	7.74%	1.66%	0.00%

由上可知，基于谨慎原则，预测期标的公司产品各产品收入增长率呈下降趋势，较为合理。同时，根据 Appannie 在 2016 年发布的《2016 年第一季度移动互联网应用预测报告》，随着应用为用户提供的价值越来越高以及设备渗透率的不断提升，预计用户 2016 年在应用商店直接付费（IAP）的总金额将同比增长 24%，达到 509 亿美元，并在 2020 年达到 1011 亿美元。根据 eMarketer 预测，2016 年全球移动互联网广告市场规模将达 1,049.60 亿美元，较 2015 年上涨 45.70%。标的公司业务收入增长率总体上符合行业增速水平，较为合理。



数据来源: Appannie

3、本次评估涉及的关键参数设置合理

本次评估选取收益法结论作为评估结果，收益法是估算被评估资产对象在未来期间的预期收益，选择使用一定的折现率，将未来收益折算成评估基准日的现值。因此，本次评估的关键参数包括毛利率及折现率等，其合理性分析如下：

（1）预测期毛利率合理性分析

1) 历史期毛利率分析

报告期内，悦然心动毛利率情况如下：

项目	营业收入	营业成本	毛利率
2016 年 1-6 月	3,265.59	704.83	78.42%
2015 年	2,015.94	151.23	92.50%
2014 年	973.55	24.98	97.43%

报告期内，悦然心动的综合毛利率分别为 97.43%、92.50%和 78.42%，处于较高水平，主要原因为：

1) 悦然心动深耕移动互联网社区应用领域，开发出满足海外移动互联网社区用户需求的优质 App，并获得了大量的优质用户群体，包括付费意愿较强的 IAP 用户；与此同时，所获得的海外大量用户也使悦然心动获得与多家国际知名广告平台进行商务合作的业务机会；

2) 悦然心动的业务特点决定了其产品对应的研发费用较高,而相关的人力成本、服务器成本、广告成本等不高。同时,悦然心动管理层注重成本费用的管理,也有助于提升企业的毛利率。

2016 年 1-6 月,悦然心动毛利率有所下降,主要受产品结构变化影响所致,2015 年以来,悦然心动开发了微任务工具产品,该产品涉及采购亚马逊体验卡,成本较高,相应降低了综合毛利率。

2) 预测期毛利率情况

本次评估,预测期毛利率情况如下:

单位:万元

产品		预测年度						
		2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
个性化工具	收入	332.00	442.67	547.15	646.83	703.18	732.63	732.63
	成本	12.88	18.33	22.00	26.14	28.88	32.05	32.05
	收入占比	5.53%	5.76%	4.98%	5.04%	5.09%	5.22%	5.22%
微任务工具	收入	2,302.77	1,678.38	1,991.55	2,223.84	2,424.61	2,493.75	2,493.75
	成本	958.34	708.71	841.28	941.38	1,027.33	1,060.15	1,060.15
	收入占比	38.33%	21.86%	18.11%	17.34%	17.55%	17.75%	17.75%
社交辅助工具	收入	3,372.63	5,557.72	8,455.73	9,953.72	10,689.28	10,820.38	10,820.38
	成本	270.74	641.93	1,173.51	1,456.47	1,727.94	2,002.33	2,002.33
	收入占比	56.14%	72.38%	76.91%	77.62%	77.36%	77.03%	77.03%
合计	收入	6,007.40	7,678.76	10,994.43	12,824.39	13,817.06	14,046.76	14,046.76
	成本	1,241.95	1,368.98	2,036.79	2,423.99	2,784.15	3,094.53	3,094.53
	毛利率	79.33%	82.17%	81.47%	81.10%	79.85%	77.97%	77.97%

由上表可以看出,标的公司预测期毛利率水平总体低于历史期毛利率水平,并且呈下降趋势,较为合理。

(2) 折现率选取的合理性分析

折现率相关参数的选取情况详见“本节 交易标的评估情况/(四)收益法评估情况”。本次交易评估折现率与最近一年同行业收购案例比较如下:

序号	首次披露日	证券代码	证券简称	收购标的	无风险收益率	Beta	企业特定风险	Ke	折现率
1	2015 年 12 月	002131.SZ	利欧股份	智趣广告	4.15%	0.8061	3.00%	13.46%	12.90%
2	2015 年 10 月	300343.SZ	联创互联	上海激创	4.24%	NA	3.00%	NA	13.63%
3	2015 年 7 月	000038.SZ	深大通	冉十科技	3.91%	0.4899	3.50%	12.52%	12.52%
4	2015 年 7 月	000038.SZ		视科传媒	3.91%	0.4899	3.50%	12.52%	12.52%
5	2015 年 7 月	002712.SZ	思美传媒	爱德康赛	3.24%	0.8935	5.00%	14.62%	14.62%
6	2015 年 7 月	000863.SZ	三湘股份	观印象	4.28%	0.6333	4.00%	12.49%	12.49%
7	2016 年 5 月	300063.SZ	天龙集团	快闪科技	2.82%	0.7234	5.00%	12.96%	12.96%
8	2015 年 4 月	300063.SZ		煜唐联创	3.62%	0.7219	3.50%	12.31%	12.21%
9	2015 年 3 月	300038.SZ	梅泰诺	日月同行	3.75%	0.7617	4.00%	13.57%	13.57%
10	2015 年 1 月	300292.SZ	吴通控股	互众广告	3.83%	0.8329	4.50%	14.32%	14.32%
11				平均值	3.77%	0.7058	3.90%	13.20%	13.17%
12				悦然心动	2.84%	0.9182	4.50%	13.87%	13.70%

由上表可知,与同行业并购案例相比,本次交易评估折现率高于行业平均值,较为谨慎,折现率的选取符合本次交易评估基准日的外部风险环境以及企

业自身经营情况，较为合理。

4、同行业可比交易案例评估增值情况

互联网企业具有“轻资产”的特点，该类资产收益法评估增值率一般较高，现结合同行业可比交易案例说明如下：

序号	首次披露日	证券代码	证券简称	收购标的	评估值(万元)	增值率
1	2015 年 12 月	002131.SZ	利欧股份	智趣广告	75,696.11	4,412.09%
2	2015 年 10 月	300343.SZ	联创互联	上海激创	101,500.00	1,355.06%
3	2015 年 7 月	000038.SZ	深大通	冉十科技	105,481.00	2,586.63%
4	2015 年 7 月	000038.SZ		视科传媒	170,203.00	659.15%
5	2015 年 7 月	002712.SZ	思美传媒	爱德康赛	29,324.61	685.63%
6	2015 年 7 月	000863.SZ	三湘股份	观印象	166,682.28	1,622.71%
7	2016 年 5 月	300063.SZ	天龙集团	快闪科技	89,430.10	3,537.99%
8	2015 年 4 月	300063.SZ		煜唐联创	132,100.00	1,309.28%
9	2015 年 3 月	300038.SZ	梅泰诺	日月同行	56,274.21	2,335.83%
10	2015 年 1 月	300292.SZ	吴通控股	互众广告	135,013.25	1,971.20%
11				平均值	106,170.46	2,047.56%
12				悦然心动	49,100.00	1,024.77%

由上可知，本次交易标的资产评估增值率低于与行业平均值，较为合理。

综上，本次交易中，标的公司评估增值的主要原因系采用收益法评估结果所致。本次交易标的公司属于轻资产企业，收益法评估是通过对标的公司未来的经营状况和获利能力进行分析，综合考虑了标的公司运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、研发能力等因素，更能反映股东全部权益的市场价值，因此，评估结果相对于账面净资产有较大幅度的增值。

（六）评估特别事项说明

本次评估，评估机构在评估过程中提及的需要关注的事项如下：

1、全资子公司乐享无限成立于 2016 年 2 月 23 日，截止评估基准日，悦然心动尚未认缴出资，亦未开展经营业务，未来年度只有框架规划，管理层无法对未来盈利预测进行准确量化。本次收益法评估，评估机构未将乐享无限纳入评估范围。

2、2016 年 9 月 9 日，悦然心动与杨元签订股权转让协议，悦然心动将持有的悦然心动 60%股权以 287.00 万元价格转让给杨元。截止评估报告出具日，已完成工商变更。本次评估，评估机构按照协议转让金额确定其基准日评估值。

二、上市公司董事会对本次交易标的评估合理性、定价公允性的分析

（一）董事会对本次交易评估事项的意见

1、本次评估机构具备独立性

公司聘请中企华承担本次交易的评估工作，并签署了相关协议，选聘程序合规。中企华作为本次交易的评估机构，具有证券期货相关资产评估业务资格，具有从事评估工作的专业资质和丰富的业务经验，能胜任本次评估工作。中企华及经办评估师与公司、交易对方、标的公司、其他中介机构均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，具有独立性。

2、本次评估假设前提合理

本次评估设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性一致

本次评估的目的是确定标的资产在评估基准日 2016 年 6 月 30 日的市场价值，为本次交易提供定价参考依据。中企华用了资产基础法和收益法两种评估方法分别对标的资产价值进行了评估，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，所选用的评估方法合理，与本次评估的评估目的具有相关性。

（二）评估依据的合理性分析

1、发行股份定价的公平合理性分析

根据《重组管理办法》相关规定：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。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日和 120 个交易日股票交易价格情况如下表：

市场均价类型	市场均价（元/股，保留两位小数）	市场均价*90%（元/股，保留两位小数）
定价基准日前 20 个交易日均价	17.46	15.71
定价基准日前 60 个交易日均价	15.72	14.15
定价基准日前 120 个交易日均价	14.95	13.45

根据《重组管理办法》相关规定，基于上市公司估值水平，考虑本次交易有利于提高公司的资产质量和盈利能力，有利于公司发展战略的实施，经交易双方协商，本次交易选择定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价为市场参考价。

本次交易股票发行定价基准日为公司第三届董事会第十七次会议决议公告日，本次购买资产的股份发行价格不低于定价基准日前 60 个交易日公司股票交易均价的 90%，经交易双方协商确定为 14.16 元/股，定价较为合理。

2、从相对估值角度分析本次交易标的资产定价合理性

（1）本次交易悦然心动市盈率、市净率情况

本次交易标的资产悦然心动 100%股权作价 49,000.00 万元，根据正中珠江出具的广会专字[2016]G16038540036 号《审计报告》及中企华评估出具的中企华评报字（2016）第 1320 号《资产评估报告》，悦然心动 2014 年、2015 年及 2016 年 1-6 月实现净利润为 788.91 万元、1,417.25 万元和 1,697.63 万元。本次交易，悦然心动承诺 2016 年、2017 年及 2018 年实现的承诺净利润分别不低于 3,300 万元、4,550 万元和 6,150 万元。悦然心动相对估值水平如下表：

单位：万元

项 目	2015 年实现数	2016 年承诺数	2017 年承诺数	2018 年承诺数
悦然心动交易价格（万元）	4,9000.00			
悦然心动归属于母公司的净利润（万元）	1,417.25	3,300.00	4,550.00	6,150.00
交易市盈率（倍）	34.57	14.85	10.77	7.97
项 目	2016 年 6 月 30 日			
悦然心动归属于	4,365.33			

母公司的所有者权益（万元）	
交易市净率(倍)	11.22

注 1：交易市盈率=标的公司的交易价格/标的公司归属于母公司的净利润

注 2：交易市净率=标的公司的交易价格/标的公司归属于母公司的所有者权益

从上表可知，与悦然心动历史市盈率情况相比，随着悦然心动未来三年盈利能力的持续增强，市盈率水平将相应的下降，本次交易作价较为合理。

（2）同行业上市公司的市盈率、市净率

结合标的公司业务类型，以标的公司所处的互联网和相关服务行业为选取标准，同行业上市公司的市盈率、市净率情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率(PE, 倍)	市净率(PB, 倍)
1	002131.SZ	利欧股份	93.73	4.44
2	002174.SZ	游族网络	56.28	12.90
3	002354.SZ	天神娱乐	63.74	5.32
4	002517.SZ	恺英网络	39.85	34.26
5	002555.SZ	三七互娱	68.00	10.30
6	300104.SZ	乐视网	166.12	24.47
7	300242.SZ	明家联合	179.72	5.53
8	300295.SZ	三六五网	60.50	6.62
9	300315.SZ	掌趣科技	53.86	3.59
10	300343.SZ	联创互联	318.80	3.34
11	603000.SH	人民网	124.32	6.72
12		中青宝	-18.12	5.74
平均			62.28	10.27
悦然心动	2015 年		34.57	11.22
	2016 年（承诺数）		14.85	

数据来源：wind 资讯

注 1：可比上市公司市盈率=该公司的 2016 年 6 月 30 日市值/该公司 2015 年归属于母公司的净利润；

注 2：可比上市公司市净率=该公司的 2016 年 6 月 30 日收盘价/该公司截至 2015 年 12 月 31 日每股净资产；

注 3：2015 年悦然心动市盈率=交易价格/悦然心动截至 2015 年归属于母公司的净利润；

注 4：2016 年悦然心动市盈率（承诺数）= 交易价格/悦然心动截至 2016 年 6 月 30 日归属于母公司的净利润；

注 5：悦然心动市净率 = 交易价格/悦然心动截至 2016 年 6 月 30 日归属于母公司所有者权益。

注 6：在计算可比上市公司市盈率及市净率平均值时，已剔除市盈率为负及超过 100 的企业。

由上可知，截至 2016 年 6 月 30 日可比上市公司的市盈率、市净率均值分别为 62.28、10.27，而本次交易标的按 2016 年预测净利润计算的市盈率为 14.85，均低于行业平均水平。本次交易市净率为 11.22，略高于可比上市公司平均市净率 10.27，主要原因是标的公司为非上市企业，资本积累较少，固定资产主要为办公设备，办公场所系租用，无自有物业。

因此，从同行业可比上市公司相对估值指标而言，本次交易价格具有公允性。

(3) 同行业可比交易案例情况

以标的公司所处的互联网和相关服务行业为选取标准，2015 年该行业发生的相关并购案例估值水平统计如下：

序号	首次披露日	证券代码	证券简称	收购标的	静态市盈率 (PE, 倍)	动态市盈率 (PE, 倍)	市净率 (PB, 倍)
1	2015-12	002131.SZ	利欧股份	智趣广告	34.52	13.00	44.94
2	2015-10	300343.SZ	联创互联	上海激创	43.42	14.50	14.55
3	2015-7	000038.SZ	深大通	冉十科技	67.20	15.00	26.74
4	2015-7	000038.SZ		视科传媒	55.45	12.98	7.58
5	2015-7	002712.SZ	思美传媒	爱德康赛	632.22	20.71	7.59
6	2015-7	000863.SZ	三湘股份	观印象	25.71	19.00	12.78
7	2016-5	300063.SZ	天龙集团	快闪科技	41.56	14.90	36.37
8	2015-4	300063.SZ		煜唐联创	19.81	13.00	13.82
9	2015-3	300038.SZ	梅泰诺	日月同行	45.25	14.00	24.20
10	2015-1	300292.SZ	吴通控股	互众广告	26.02	13.49	20.71
平均值					39.88	15.06	20.93
本次交易标的					34.57	14.85	11.22

注 1：数据来源于上市公司相应的公告材料。

注 2：静态市盈率=标的股权交易价格/（交易完成前一年净利润*购买的股权比例）。

注 3：动态市盈率=标的股权交易价格/（交易完成当年预测净利润*购买的股权比例）。

注 4：市净率=标的股权交易价格/（净资产*购买的股权比例）。

注 5：由于爱德康赛 2014 年亏损，故静态市盈率数据异常（632.22），故计算静态市盈率的平均值时，将该数据剔除。

从上表可知，同行业可比交易案例静态市盈率均值为 39.88，动态市盈率均值为 15.06，市净率均值为 20.93；而本次交易拟购买资产的静态市盈率为 34.57，动态市盈率为 14.85，市净率为 11.22，均低于同行业可比交易案例平均水平。因此，本次交易标的资产的市净率和市盈率倍数与市场可比交易相比，均处于合理水平。

3、从本次发行对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度分析本次定价合理性

根据正中珠江出具的广会专字[2016]G16038540036号《审计报告》，本次交易标的公司最近两年盈利情况如下：

单位：万元

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	3,265.59	2,015.94	973.55
营业利润	1,830.53	1,228.93	675.47
利润总额	1,863.17	1,417.25	788.91
净利润	1,697.63	1,417.25	788.91

从上表可知，最近两年悦然心动盈利能力持续增强，通过本次交易将进一步增强公司盈利能力和可持续发展能力，具体详见“第九节 董事会讨论与分析”。

4、结合报告期及未来财务预测等相关情况分析评估估值的合理性

标的公司收入类型包括移动应用付费收入及由此延伸的广告收入。随着移动互联网技术的不断进步以及智能手机的迅速普及，行业规模增速迅猛。具体详见“第九节 董事会讨论与分析/二、悦然心动所处行业概况”。本次收益法评估中，评估机构根据标的公司历史期运营情况，结合悦然心动所处行业未来发展情况，以2014年、2015年及2016年1-6月经营数据为基础，对预测年度的收入及成本进行预测。具体参见“本节 交易标的评估情况/（四）收益法评估情况”。

为进一步维护上市公司及中小股东利益，上市公司与本次重组交易对方通过协议的方式对交易对方业绩承诺期间的业绩承诺及业绩承诺期间届满的减值测试事项进行了约定，现对业绩承诺与历史业绩存在差异的原因及合理性说明如下：

（1）标的公司所处行业情况

标的公司悦然心动所处的“互联网和相关服务”行业具体情况详见关于问题一的回复，现对其简要情况说明如下：

1) 社交网络用户规模日益壮大

随着网络技术的快速发展及在全球范围内的推广与普及，社交网络用户群体规模也在不断增长。根据研究机构 eMarketer 统计，2014 年至 2015 年全球社交网络用户规模从 19.10 亿人上升至 21.04 亿人，占全球网民比例由 64.80% 升至 66.80%，用户规模连续两年保持 12% 以上的增幅。此外，据 eMarketer 预测，2016 年全球社交网络用户将达到 23.40 亿人，年增幅为 9.20%，占互联网用户总数的 68.30%。2017 年至 2020 年，全球社交网络用户规模将由 25.10 亿人上升至 29.50 亿人，占全球互联网用户比例升至 70.7%。

2) 移动互联网市场空间广阔

根据赛迪智库发布的《2015 年移动互联网产业发展白皮书》显示，2015 年全球移动互联网市场规模已达到 4,000 亿美元，比 2014 年增长约 1,000 亿美元。

根据 Digi-Capital 预测，2017 年移动互联网产业年营收将达到 7,000 亿美元。互联网的移动商务、移动互联网广告、移动互联网应用内购物、应用即服务模式等成为重要增长点。其中，个人移动互联网应用市场规模约 740 亿美元，企业移动互联网应用市场规模约 530 亿美元。2018 年，上述市场规模将进一步增长，移动互联网产业规模将达到 8,500 亿美元。

3) 应用内付费金额增长显著

据 Appannie 在 2016 年发布的《2016 年第一季度移动互联网应用预测报告》显示，随着应用为用户提供的价值越来越高以及设备渗透率的不断提升，预计用户 2016 年在应用商店直接付费（IAP）的总金额将同比增长 24%，达到 509 亿美元，并在 2020 年达到 1011 亿美元。该报告认为，2016 年应用商店下载量将同比增长 33%，达到 1,473 亿次，随着智能手机在新兴市场的逐步普及和首次使用移动互联网应用的用户数量不断增加，预计 2020 年的应用商店下载量将超过 2,843 亿次。

4) 移动互联网广告市场规模庞大

根据 eMarketer 预测，2016 年全球移动互联网广告市场规模将达 1,049.60 亿美元，较 2015 年上涨 45.70%。2019 年全球移动互联网广告市场规模将达到 1,988.10 亿美元，增速将放缓至 17.6%。

随着全球移动互联网广告市场规模的不断增长，全球移动互联网广告市场规模占数字广告市场规模的比例也在提升；2016 年度该比例预计为 52.90%，

2019 年该比例预计将达到 70.20%。从全球各区域来看，北美移动互联网广告市场规模占数字广告市场规模比例一直高于 50%。

（2）业绩承诺与历史业绩存在差异的合理性

根据正中珠江出具的广会专字[2016]G16038540036 号《审计报告》，报告期内，悦然心动的营业收入、净利润指标（合并口径）如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-6 月
营业收入	973.55	2,015.94	3,265.59
净利润	788.91	1,417.25	1,697.63
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	661.49	1,068.58	1,660.32

由上表可知，悦然心动在 2014 年度已有较好的经营积累，营业收入及净利润指标在报告期内增长显著，2016 年 1-6 月，其经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润（以下简称“扣非后净利润”）与 2015 全年相比，增长率已达 55.38%，表明悦然心动处于快速发展阶段。

本次交易，悦然心动股东根据悦然心动历史业绩发展情况及未来业务发展规划，承诺悦然心动合并报表 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实现的扣非后净利润分别不低于 3,300 万元、4,550 万元、6,150 万元。业绩承诺期扣非后净利润高于历史业绩，主要原因如下：

1）悦然心动所处移动互联网行业高速发展

如前所述，移动互联网市场前景广阔，互联网社交群体日益增长、移动互联网广告市场规模也在不断增长，客观上为悦然心动业务的发展提供良好的产业发展基础。

2）悦然心动历史和未来发展轨迹符合其商业发展规律

悦然心动在业务发展初期主要通过发布符合用户需求、可供免费下载且得到用户认可的 App 产品以开拓市场并积累用户基础，因此其营业积累相对较少。当用户黏性不断增强、积累的用户数量具备一定规模时，悦然心动具备了向广告平台导入用户资源的能力，随着资源变现能力的增强，悦然心动可选择的广告平台进一步增加，悦然心动的营业收入和扣非后净利润的规模也逐步增大，而营收水平的提高有利于悦然心动加大产品研发投入，形成良性循环发展。

3) 在前期积累的优势基础上, 悦然心动采取多种具有可行性的措施提升盈利水平

① 产品优化升级。

为推动企业的持续发展, 悦然心动将进一步完善产品功能、优化产品运行效率, 包括: 优化产品设计、增加语言品种和产品功能从而覆盖更多国家的用户群体。同时, 悦然心动还将加大客服投入力度、加大了对服务器后台的投入使产品运行更加畅快, 上述举措均有利于提升用户体验、扩大用户基础并增强客户黏性。

② 覆盖更多的知名社交网络

截至评估基准日, 悦然心动的社交辅助工具已覆盖了 Instagram 和 Twitter。业绩承诺期内, 悦然心动将利用已有的用户基础和经验优势, 把社交辅助工具产品覆盖至 Youtube、Facebook 等更多的海外社交网络, 挖掘新的利润增长点。

(3) 2016 年承诺业绩可实现性情况

2016 年 1-6 月, 悦然心动实现的扣非后净利润(合并口径)为 1,660.32 万元, 占 2016 年承诺业绩的比例为 50.31%; 2016 年 1-9 月, 悦然心动未经审计的扣非后净利润(合并口径)约为 2,798.88 万元, 占 2016 年承诺业绩的比例为 84.81%, 业绩实现情况良好, 2016 年承诺业绩可实现性较高。

综上, 悦然心动业绩承诺期扣非后净利润与其历史业绩所存在的差异, 符合其所处的移动互联网行业市场增长情况和企业自身的业务开展情况, 该等差异具有合理性, 从悦然心动目前经营业绩预测, 悦然心动 2016 年承诺业绩的可实现性较高。

5、收益法评估时充分考虑标的公司所享受的所得税税收优惠政策在预测期届满时对评估价值的影响

纳入本次评估范围的三家公司分别为母公司悦然心动、子公司威震天和香港悦然。评估基准日, 悦然心动与威震天享受软件企业“两免三减半”的税收优惠政策。其中, 悦然心动 2014 年至 2015 年享受所得税减免, 2016 年至 2018 年享受减半缴纳所得税的政策, 即所得税率 12.5%。2019 及未来年度按 25%正常缴纳所得税; 威震天 2016 年至 2017 年享受所得税减免, 2018 年至 2020 年享受减半征收所得税的政策, 即所得税率 12.5%。2021 年及未来年度按 25%正常缴纳所

得税。

本次收益法评估，评估机构对于母公司悦然心动 2016 年至 2018 年的所得税按照 12.5%的比例测算，2019 年至稳定期按照 25%的比例测算；对于子公司威震天 2016 年至 2017 年的所得税作减免考虑，2018 年至 2020 年所得税按照 12.5%的比例测算，2021 年至稳定期按照 25%的比例测算。根据香港相关法律规定，子公司香港悦然按照 16.5%的企业利得税税率进行测算。本次评估预测对所得税税收优惠的考虑较为合理。

6、交易标的与上市公司现有业务是否存在显著可量化的协同效应

本次交易完成后，上市公司可以对标的公司在产品、技术、渠道等方面进行整合，发挥双方在互联网运营方面的协同，有助于上市公司互联网+全球时尚品牌运营商战略的实现，上述协同效应暂不能量化，本次交易评估未考虑该协同效应。

7、评估基准日至重组报告书披露日交易标的发生的重要变化事项对交易作价的影响

2016 年 9 月 9 日，基于本次交易完成后发展战略考虑，悦然心动与杨元签订股权转让协议，转让其持有的怦然心动 60%股权，转让价款为 287 万元。本次评估，评估机构按照协议转让金额确定其基准日评估价值，不会影响本次交易作价。

除此外，评估基准日至重组报告书披露日，标的公司内外部环境未发生重大变化，生产经营正常，未发生对交易作价产生影响的重要变化事项。

8、交易定价与评估结果的差异及其合理性

根据收益法评估结果，悦然心动股东全部权益评估价值为 49,100.00 万元，交易双方参考标的资产评估价值协商确定交易标的定价为 49,000.00 万元，本次交易定价与评估结果不存在重大差异，交易作价合理。

（三）董事会关于重组履行法定程序的完备性、合规性及提交的法律文件的有效性的说明

1、关于本次资产重组履行法定程序的说明

公司已按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《发行管理办法》《上市公司信息披露管理办法》、《上市规则》、《重组若干规定》、《规范运作指引》等有关法律法规、规范性文件的规定及《公司章程》的规定，就本次交易相关事项，履行了现阶段必需的法定程序，该等法定程序完整、合法、有效。

2、关于提交法律文件的有效性说明

根据《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》，公司董事会以及全体董事作出如下声明和保证：公司就本次资产重组所提交的法律文件不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，公司董事会及全体董事对前述文件的真实性、准确性、完整性承担个别及连带责任。

综上所述，公司董事会认为：公司本次资产重组履行的法定程序完整，符合相关法律法规、部门规章、规范性文件的规定，公司本次向深交所提交的法律文件合法有效。

第七节 本次交易合同的主要内容

一、发行股份及支付现金购买资产协议

2016 年 10 月 27 日，上市公司与悦然心动及悦然心动全体股东签署《发行股份及支付现金购买资产协议》，主要内容如下：

（一）协议的相关方

甲方：摩登大道

乙方：除曾李青外的悦然心动的全体股东

丙方：曾李青

丁方：悦然心动

（二）本次交易的方案

1、本次交易的方式

本次交易由发行股份及支付现金购买资产及本次配套融资两部分构成，即上市公司向悦然心动全体股东非公开发行股份及支付现金，收购悦然心动 100% 股权，同时，上市公司向特定投资者非公开发行股票募集配套资金共计不超过 23,000 万元。上市公司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，最终配套融资成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。如本次配套融资未能获得中国证监会核准（包括核准的金额低于预期）或者核准后配套融资未能成功实施，导致配套融资金额不足以支付发行股份及支付现金购买资产的全部现金对价和本次交易相关费用的，不足部分由上市公司以自有资金或自筹资金支付。

2、本次交易的交易价格

评估机构对标的股权进行了评估，并出具了中企华评报字（2016）第 1320 号《资产评估报告》，截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动 100% 股权的评估值为 49,100.00 万元。各方参考该评估报告确定的标的股权截至评估基准日的评估值，

协商确定标的股权的交易价格为 49,000.00 万元。

（三）支付方式

本次交易采取股份和现金的支付方式。其中，现金支付比例为标的股权交易价格的 40%，其余为股份支付。

1、新增股份方式

（1）新增股份的种类和面值

本次甲方拟向乙方丙方发行的新增股份种类为人民币普通股 A 股，每股面值 1.00 元

（2）发行对象

本次新增股份的发行对象为悦然心动全体股东。

（3）发行价格

本次发行的定价基准日为上市公司关于本次交易的董事会决议公告日，本次发行的价格为 14.16 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价 15.72 元/股的 90%。上市公司关于本次交易的定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价=上市公司关于本次交易的定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易总额÷上市公司关于本次交易的定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易总量。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本或配股等除息、除权行为，本次发行价格及发行数量将按照深交所的相关规则进行相应调整。

（4）发行数量

甲方向乙方及丙方发行的新增股份的发行数量为 20,762,711 股，最终发行数量以中国证监会的核准为准。

（5）新增股份的锁定期

乙方及丙方承诺：自新增股份上市之日起 12 个月内不转让其在本次发行中取得的上市公司股份。本次新增股份上市之日起 12 个月期限届满后，其在本次发行中取得的上市公司股份按照以下次序分批解锁：

第一期：自新增股份上市之日起满 12 个月且 2016 年度对应的业绩补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中的 30%扣减前述因履行 2016 年度对应的补偿义务已补偿股份数量（如有）后的剩余部分可解除锁定；

第二期：自新增股份上市之日起满 24 个月且 2017 年度对应的业绩补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中的 30%扣减前述因履行 2017 年度对应的补偿义务已补偿股份数量（如有）后的剩余部分可解除锁定；

第三期：自新增股份上市之日起满 36 个月且 2018 年度对应的补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中的 30%扣减前述因履行 2018 年度对应的补偿义务已补偿股份数量（如有）后的剩余部分可解除锁定。

第四期：自新增股份上市之日起满 48 个月且 2016 年度、2017 年度及 2018 年度对应的补偿义务（如有）已履行完毕的，其本次取得的新增股份中尚未解锁的剩余股份可解除锁定。

在本协议约定的补偿期内，如果悦然心动当年累积实际实现的净利润不足乙方及丙方对应承诺的累积应实现的净利润的 50%，则乙方及丙方在本次交易中取得的新增股份中尚未解除锁定部分延长至新增股份上市之日起满 48 个月后方可解除锁定。

2、乙方及丙方对新增股份及现金的分配

本次交易的对价及其支付方式：本次交易采取股份和现金的支付方式。其中，现金支付比例为标的股权交易价格的 40%，其余为股份支付。本次交易乙方、丙方获得的对价的具体情况如下表所示：

序号	交易对方	持有悦然心动股权比例	总支付对价（万元）	股份支付金额（万元）	股份支付数量（股）	现金支付金额（万元）
1	颜庆华	27.16%	13,308.40	7,985.04	5,639,152	5,323.36

2	刘金柱	12.32%	6,036.80	3,622.08	2,557,966	2,414.72
3	赵威	12.32%	6,036.80	3,622.08	2,557,966	2,414.72
4	陈国兴	9.33%	4,571.70	2,743.02	1,937,161	1,828.68
5	曾李青	28.87%	14,146.30	8,487.78	5,994,194	5,658.52
6	悦然心动 投资	10.00%	4,900.00	2,940.00	2,076,271	1,960.00
合计		100.00%	49,000.00	29,400.00	20,762,711	19,600.00

（四）交割安排

1、自标的股权变更至上市公司名下的工商变更登记办理完毕之日起，基于标的股权的一切权利义务由上市公司享有和承担。

2、各方同意，在本次交易取得中国证监会核准之日起 10 个工作日内，悦然心动应当向股转系统提交终止挂牌的申请。

3、在悦然心动取得股转系统同意其终止挂牌的正式文件起 10 个工作日内，悦然心动应当向主管工商行政管理部门提交将其公司形式由股份有限公司整体变更为有限责任公司的工商变更登记所需的全部材料。

4、在悦然心动由股份公司变更为有限责任公司的工商登记手续完成后 30 个工作日内，乙方和丙方应当向主管工商行政管理部门提交将其所持悦然心动股权转让给甲方的工商变更登记所需的全部材料，并完成相应的工商变更登记手续。

5、标的股权交割手续由乙方、丙方负责办理，上市公司应就办理标的股权交割提供必要的协助。

（五）过渡期间安排

1、过渡期内，除非本协议另有约定或上市公司书面同意，乙方保证：

（1）不会改变悦然心动的生产经营状况，并保证悦然心动在过渡期内资产状况的完整性；

（2）以正常方式经营运作悦然心动，保持悦然心动处于良好的经营运行状

态，保持悦然心动现有的结构、核心人员基本不变，继续维持与客户的关系，以保证悦然心动的经营不受到重大不利影响；

(3) 悦然心动不进行任何正常经营活动以外的异常交易或引致异常债务；

(4) 及时将有关悦然心动造成或可能造成重大不利变化或导致不利于交割的任何时间、事实、条件、变化或其他情况书面通知上市公司。

2、过渡期内，在悦然心动发生与主营业务无关的下述事项(单笔次或同一事件 3 个月内累计发生金额高于人民币 500 万元)前，乙方应通知摩登大道，摩登大道在接到通知 5 个工作日内不提出异议的，则视为摩登大道同意，如摩登大道提出异议的，则悦然心动不得实施该等行为：

(1) 拟进行的任何资产处置(包括但不限于出售、出租、购买、设置抵押等任何担保)；

(2) 除进行日常经营外，拟进行资金划出；

(3) 拟进行对外投资；

(4) 拟进行任何关联交易。

3、过渡期内，乙方和丙方所持悦然心动的股东权益受如下限制：

(1) 未经上市公司书面同意，不得进行股权转让；

(2) 未经上市公司书面同意，不得以增资或其他形式引入其他投资者；

(3) 未经上市公司书面同意，不得在标的股权上设置抵押、质押、托管或设置其它负担；

(4) 未经上市公司书面同意，不得提议及投票同意修改悦然心动公司章程；

(5) 未经上市公司书面同意，不得提议及投票同意悦然心动进行除日常生产经营外的其他任何形式的担保、增加重大债务、资产处置、重组、合并或收购交易；

(6) 未经上市公司书面同意，不得提议及投票同意分配悦然心动利润或对悦然心动进行其他形式的权益分配；

(7) 在过渡期内，不得协商或签订与标的股权转让相冲突、或包含禁止或限制标的股权转让条款的合同或备忘录等各种形式的法律文件。

(六) 业绩承诺、业绩补偿及超额业绩奖励

1、业绩承诺

协议各方同意，本次交易业绩承诺的承诺期为 2016 年度、2017 年度和 2018 年度。乙方和丙方向上市公司承诺：悦然心动 2016 年度、2017 年度和 2018 年度实现的净利润分别不低于 3,300 万元、4,550 万元、6,150 万元。协议各方同意，悦然心动于承诺期内实际实现的净利润按照如下原则计算：

(1) 悦然心动的财务报表编制应符合《企业会计准则》及其他法律、法规的规定并与上市公司会计政策保持一致；

(2) 除非法律、法规规定或上市公司改变会计政策，否则，承诺期内，未经悦然心动董事会批准，不得改变悦然心动的会计政策；

(3) 承诺净利润指合并报表中归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润。

2、业绩补偿

如在承诺期内，悦然心动截至当期期末累计实现净利润数低于截至当期期末累计承诺净利润数的，乙方和丙方应优先以通过本次交易而取得的上市公司股份对上市公司进行补偿，股份补偿方式不足以补偿的部分由乙方和丙方以现金进行补偿。当年的补偿金额按照如下方式计算：

当期补偿总金额=(截至当期期末累计承诺净利润数－截至当期期末累计实现净利润数)÷累计承诺净利润合计数×本次交易的总对价－已补偿金额。其中，累计承诺净利润合计数指乙方和丙方承诺的悦然心动 2016 年度、2017 年度和 2018 年度累计实现的净利润数，即 14,000 万元。

如乙方和丙方当年需向上市公司支付补偿的，则先以其因本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿，不足的部分以现金补偿。乙方和丙方内部按各自在本次交易中获得的交易对价占乙方和丙方在本次交易所获总对价的比例承担补偿责

任，具体补偿方式如下：

(1) 先以其因本次交易取得的尚未出售的股份补偿。具体如下：

1) 当期应补偿股份数=当期补偿总金额÷本次发行价格。

2) 上市公司在承诺期内实施转增或股票股利分配的，则补偿股份数量相应调整为：

补偿股份数量(调整后)=当年应补偿股份数×(1+转增或送股比例)

3) 上市公司在承诺期内已分配的现金股利应作相应返还，计算公式为：

返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利(以税前金额为准)×当年应补偿股份数量

4) 甲方应当在《专项审核报告》出具之后的五个工作日内，召开董事会会议，并按照本协议确定乙方和丙方该承诺年度需补偿金额及补偿方式。如根据本协议由乙方和丙方以股份方式补偿上市公司的，由上市公司董事会召集股东大会审议股份回购注销事宜。乙方和丙方补偿的股份由上市公司以1元总价回购。若上市公司股东大会审议通过上述股份回购注销方案，上市公司于股东大会决议公告后5个工作日内书面通知乙方和丙方，乙方和丙方应在收到通知后5个交易日内向登记结算公司发出将其当年需补偿的股份划转至上市公司董事会设立的专门账户并对该等股份进行锁定的指令，并需明确说明仅上市公司有权作出解除该等锁定的指令，该部分股份不拥有对应的股东表决权且不享有对应的股利分配的权利。

5) 若上市公司上述应补偿股份回购并注销事宜因未获得股东大会审议通过或因未获得相关债权人认可等原因而无法实施的，上市公司将在上述情形发生后5个工作日内书面通知乙方和丙方，则乙方和丙方应在接到该通知后30日内，在符合相关证券监管法规、规则和监管部门要求的前提下，将该等股份按照本次补偿的股权登记日在册的上市公司其他股东各自所持上市公司股份占上市公司其他股东所持全部上市公司股份的比例赠送给上市公司其他股东。

(2) 乙方和丙方尚未出售的股份不足以补偿的，差额部分由乙方和丙方以

现金进行补偿。需补偿的现金数量的具体计算公式如下：

当期应补偿现金金额=当期应补偿总金额-当期实际已补偿股份数×本次发行价格。

如根据本协议由乙方和丙方以现金方式补偿上市公司的，上市公司应当在董事会确定乙方和丙方应补偿的现金数额后 5 个工作日内以书面方式通知其支付补偿金额。乙方和丙方应在收到上市公司书面通知后 5 个工作日内将补偿金额一次性汇入上市公司指定的银行账户。

(3) 无论如何，乙方和丙方向上市公司支付的股份补偿与现金补偿总计不超过本次交易的总对价。在各年计算的应补偿金额少于或等于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回。

(4) 在承诺期届满后 3 个月内，上市公司应聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所对标的股权出具《减值测试报告》。如：标的股权期末减值额>已补偿股份总数×发行股份价格+已补偿现金，则乙方和丙方应对上市公司另行补偿。因标的股权减值应补偿金额的计算公式为：应补偿的金额=期末减值额-在承诺期内因实际利润未达承诺利润已支付的补偿额。补偿时，乙方和丙方内部按各自在本次交易中获得的交易对价占乙方和丙方在本次交易所获总对价的比例承担补偿责任。补偿金额的支付时间要求及相关处理参照本协议第 10.5 条和第 10.6 条约定执行。

(5) 无论如何，标的股权减值补偿与盈利承诺补偿合计不超过标的股权的交易总对价。在计算上述期末减值额时，需考虑承诺期内上市公司对悦然心动进行增资、减资、接受赠予以及利润分配的影响。

(6) 乙方和丙方内部就其应承担的补偿事宜互负连带责任。

2、超额业绩奖励

各方同意，如果悦然心动 2016 年度、2017 年度和 2018 年度（以下简称“承诺期”）实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润之和超过承诺净利润之和，业绩承诺期满后，上市公司应当将悦然心动在承诺期实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润总和超过约定的承诺期乙方承诺累

积净利润部分的 39%（上限为本次标的资产交易价格总额的 20%）作为奖金奖励给届时仍于悦然心动任职的核心管理团队核心成员，核心管理团队核心成员名单及具体奖励方案由届时悦然心动董事会确定，奖励对价相关的纳税义务由实际受益人自行承担。

（七）标的资产的人员安排

本次交易完成后，悦然心动成为上市公司全资子公司，在业绩承诺期内，将保持悦然心动董事会及管理层现有团队基本稳定，原则上对悦然心动目前的运营管理不做变动，悦然心动的公司治理结构安排如下：

本次交易完成后，上市公司将对悦然心动董事会、监事会进行改选，拟定董事会由 5 名董事组成，不设监事会，设监事一名。董事会成员均由上市公司委任，其中，上市公司拟委任悦然心动现有管理层股东中的 2 名人员继续担任董事，悦然心动董事长及法定代表人仍由颜庆华担任，同时，上市公司拟委任 3 名除乙方外的人员担任董事。监事根据悦然心动公司章程的规定选举产生。在保证悦然心动原高级管理人员团队整体稳定的前提下，由上市公司委派财务负责人参与悦然心动日常经营，并由悦然心动董事会聘任。

悦然心动的基本财务核算原则应参照上市公司的要求，包括合同管理、项目预算、收入确认、现金流管理、坏账准备、采购管理、发票管理、现金管理、子公司间内部结算、固定资产折旧、审计费用摊销等规定。

本次交易完成后，业绩承诺期内，悦然心动及其子公司在职员工的劳动关系、薪酬福利、激励体系保持基本稳定。

（八）不竞争条款

为保证悦然心动持续发展和保持持续竞争优势，乙方承诺自股权交割日起 60 个月内，作为悦然心动的核心管理团队人员仍需持续在悦然心动任职（下称“服务期”），不得主动离职。上述人员丧失或部分丧失民事行为能力、死亡或宣告死亡、宣告失踪，不视为违反本协议关于服务期的约定。

本次交易实施的先决条件满足后，如任何一名管理层股东违反本协议第

18.3.1 条任职期限承诺，则该管理层股东本人应按照如下规则在主动离职后 10 个工作日内向上市公司支付赔偿金：

（1）在股权交割之日起 12 个月内主动离职的，违约方应将其于本次交易中已获对价的 100%作为赔偿金返还给上市公司，上市公司尚未支付的对价无需支付，其中，违约方因本次交易取得的上市公司股份由上市公司以 1 元回购。如上市公司股东大会未通过或因其他客观原因导致上市公司不能实施股份回购的，则该违约方应按照股权登记日上市公司其他股东所持上市公司股份占上市公司股份总数(扣除违约方所持上市公司股份数)的比例赠与违约方之外的上市公司其他股东；

（2）在股权交割之日起已满 12 个月不满 24 个月内主动离职的，违约方应将其于本次交易中所获对价的 75%作为赔偿金支付给上市公司；

（3）在股权交割之日起已满 24 个月不满 36 个月内主动离职的，违约方应将其于本次交易中所获对价的 50%作为赔偿金支付给上市公司；

（4）在股权交割之日起已满 36 个月不满 48 个月内主动离职的，违约方应将其于本次交易中所获对价的 10%作为赔偿金支付给上市公司；

（5）在股权交割之日起已满 48 个月不满 60 个月内主动离职的，违约方应将其于本次交易中所获对价的 5%作为赔偿金支付给上市公司；

乙方承诺，本次交易完成后，将与悦然心动及上市公司签署《竞业禁止协议》，该等协议条款和形式应令上市公司满意并且至少包括以下内容：在任职期间内不得在上市公司和悦然心动及其子公司以外，以任何形式从事或帮助他人从事与上市公司和悦然心动及其子公司形成竞争关系的任何其它业务经营活动，不以上市公司及悦然心动以外的名义为上市公司及悦然心动及其子公司现有客户提供服务；在悦然心动离职后 2 年内不得从事与上市公司和悦然心动及其子公司相同或类似的主营业务或通过直接或间接控制的其他经营主体从事该等业务，不在同上市公司和悦然心动及其子公司存在相同或者类似主营业务的公司任职或者担任任何形式的顾问，违反上述承诺的所得归悦然心动所有。

（九）违约责任

1、本次交易实施的先决条件满足后，上市公司未能按照本协议约定的付款期限、付款金额向乙方、丙方支付现金对价或股份对价的，每逾期一日，应当以应付未付金额为基数按照中国人民银行公布的同期日贷款利率上浮 10%计算违约金，但由于乙方、丙方的原因导致逾期付款的除外。

2、本次交易实施的先决条件满足后，乙方、丙方违反本协议的约定，未能按照本协议约定的期限办理完毕标的股权交割，每逾期一日，应当以交易总对价为基数按照中国人民银行公布的同期日贷款利率上浮 10%计算违约金支付给上市公司，但由于上市公司的原因导致逾期办理标的股权交割的除外。

3、本次交易实施的先决条件满足后，乙方和丙方违反本协议的约定，未能按照本协议约定的期限向上市公司支付补偿款的，每逾期一日，应当以应补偿金额为基数按照中国人民银行公布的同期日贷款利率上浮 10%计算违约金支付给上市公司。

（十）本协议的生效和终止

本协议经各方签字盖章后成立，并在满足以下条件后即时生效：

- 1、悦然心动股东大会通过本次交易；
- 2、上市公司董事会、股东大会审议通过本次交易；
- 3、中国证监会核准本次交易。

（十一）其他

因办理本次交易相关事宜过程中所发生的各种税费，由各方依据相关法律法规及政策性规定承担。

按照中国税收相关法律规定，乙方、丙方因本次交易产生的税费由乙方、丙方自行缴纳，税费以主管税务机关按照中国现行的税法确定的金额为准，乙方、丙方有义务向甲方出具合法缴税的凭证证明。

二、股份认购协议

上市公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定投资者发行股份募集

配套资金。最终发行对象将在上市公司取得中国证监会关于本次交易的核准后，按照《发行管理办法》及相关法律法规的规定，根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。因此，截至本报告书签署日，本次配套融资投资者暂未确定，亦未签署股份认购协议。

第八节 交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易标的资产为悦然心动 100%的股权。悦然心动主要从事移动互联网应用的开发及运营，其细分行业属于移动互联网社交工具类应用的开发和运营服务业务。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订版），标的公司所处行业为“I 类信息传输、软件和信息技术服务业”中的“I64 互联网和相关服务”。根据中华人民共和国国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录》，悦然心动从事的业务属于产业指导目录中鼓励类项目。本次交易符合国家相关的产业政策。

2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

本次交易的标的公司悦然心动属于互联网和相关服务业，不涉及环境保护的问题，不存在违反国家环境保护相关法律法规的情形。

因此，本次交易符合国家有关环境保护法律和行政法规的规定。

3、本次交易符合土地方面的有关法律和行政法规的规定

本次交易的标的公司悦然心动属于互联网和相关服务行业，主要采用轻资产运营模式，其经营场所系通过租赁方式取得，无土地使用权。本次交易不存在违反国家关于土地管理方面有关法律和行政法规规定的情形。

4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

本次交易完成后，上市公司从事的生产经营业务不构成垄断行为，本次交易不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其它反垄断行政法规的相关规定的情形。

因此，本次交易不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其他反垄断行政法规的相关规定的情形。

综上所述，本次交易符合国家相关产业政策，符合环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的相关规定，不存在违反环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定的情形。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

《上市规则》规定如下：“股权分布发生变化不具备上市条件：指社会公众持有的股份低于公司股份总数的 25%，公司股本总额超过四亿元的，社会公众持有的股份低于公司股份总数的 10%。上述社会公众是指除了以下股东之外的上市公司其他股东：1、持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；2、上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员，上市公司董事、监事、高级管理人员直接或者间接控制的法人或者其他组织”。

本次交易前，上市公司股本总额超过 4 亿元。本次交易完成后，社会公众股持股比例不低于总股本的 10%，符合《上市规则》有关股票上市交易条件的规定。

综上，上市公司符合《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件，本次交易完成后，上市公司仍然具备股票上市条件。

（三）本次交易资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易拟购买资产的交易价格参考具有证券期货从业资格的评估机构所出具的评估结果，并经交易各方协商确定。本次交易拟购买资产定价公允、合理，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

本次发行股份购买资产的发行价格参考公司审议本次交易方案的董事会会议决议公告前六十个交易日股票交易均价确定。公司独立董事关注了本次交易的背景、交易价格的公允性以及重组完成后公司未来的发展前景，对本次交易发表了独立意见，对本次交易的公平性给予认可。

综上所述，本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

（四）交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易的交易标的为交易对方合计持有的悦然心动 100%的股份，资产权属清晰，不存在代持、质押、冻结或其他有争议的情况，交易对方已经合法拥有标的资产的完整权利，标的资产不存在限制或者禁止转让的情形。

因此，本次交易所涉及的资产权属清晰，在各方履行《发行股份及支付现金购买资产协议》的情形下，资产过户或者转移不存在法律障碍；本次交易标的资产为悦然心动股东持有的悦然心动股权，不涉及债权债务的处理。

（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易完成后，悦然心动将成为上市公司的全资子公司。通过全资控股悦然心动，有助于增强上市公司的互联网运营能力，通过本次交易，上市公司将在产品、技术、用户、渠道等方面进行整合，有助于上市公司建立线下及线下全渠道的运营新模式，发挥合作共赢的协同效应。

因此，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易完成前，公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立。本次交易完成后，上市公司将持有悦然心动 100%的股权，增强了上市公司的核心竞争力，不会导致公司在业务、资产、财务、人员、

机构等方面的独立性发生重大变化。

（七）本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已严格按照《公司法》、《证券法》及《上市公司治理准则》、《规范运作指引》和其他有关法律法规、规范性文件的要求设立股东大会、董事会、监事会等能充分独立运行的组织机构并制定相应的议事规则，其健全的组织机构和完善的法人治理结构保障了上市公司的日常运营。

本次重组完成后，上市公司将继续严格遵守《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，根据实际情况对上市公司相关运行制度进行修订，以适应本次重组后的业务运作及法人治理要求，继续完善和保持健全有效的法人治理结构。

因此，本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定

（一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力

本次交易完成后，上市公司将进入移动互联网领域，有利于优化改善公司的业务组合和盈利能力，扩大公司盈利空间，切实提升公司的价值，保障中小投资者的利益。本次拟注入资产质量优良，有助于提高公司资产质量和盈利能力、改善公司财务状况、增强公司持续经营能力。具体参见本报告书“第九节/董事会关于本次交易对上市公司影响的分析”。

（二）本次交易有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性

本次交易完成前，上市公司与交易对方不存在关联关系及同业竞争。本次交易完成后，为避免同业竞争，减少和规范关联交易，上市公司控股股东、实际控制人已出具相关说明，对未来减少和规范关联交易和避免同业竞争的安排作出了

承诺。具体参见本报告书“第十一节 同业竞争与关联关系”。本次交易完成后，公司控股股东及实际控制人未发生变化，为进一步保证上市公司在本次交易完成后保持独立性，上市公司控股股东、实际控制人已出具《关于保持上市公司独立性的承诺函》，有利于增强公司独立性。

综上，本次交易不会新增关联交易和同业竞争，不会影响上市公司的独立性。

（三）上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

正中珠江对上市公司 2015 年财务报表进行了审计，并出具了广会审字[2016]G15042790015 号标准无保留意见的审计报告。上市公司不存在最近一年财务会计报告被注册会计师出具非标准无保留意见的情形。

（四）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

截至本报告书签署日，上市公司及其全体董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

（五）上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

公司本次发行股份所购买的资产，为权属清晰的经营性资产；本次交易双方在已签署的《发行股份购买资产协议》中对资产过户和交割作出了明确安排，能在合同双方约定期限内办理完毕权属转移手续。

（六）公司为促进行业的整合、转型升级，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份及支付现金购买资产

本次交易系向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发

行股份购买资产，本次交易有利于公司进一步优化资源配置，实现产业升级转型，继续推动公司快速稳健发展，进一步增强公司的可持续盈利能力，发行后上市公司控制权不发生变更。

三、本次交易的整体方案符合《重组若干规定》第四条的各项要求

公司董事会对本次交易是否符合《重组若干规定》第四条相关规定作出了相应判断并记载于董事会会议决议。

本次交易的整体方案符合《重组管理办法》第十一条、第四十三条和《重组若干规定》第四条所列明的各项要求，能充分保护公司全体股东，尤其是中小股东的合法权益。

四、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见的规定

（一）符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定

《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定：上市公司发行股份购买资产的，除属于本办法第十三条第一款规定的交易情形外，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照现行相关规定办理。上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金，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。

本次交易摩登大道将募集配套资金23,000.00万元，募集资金用于本次交易现金对价支付及本次交易相关费用支付。本次交易拟发行股份购买资产交易价格为29,400.00万元，募集配套资金比例不超过本次交易拟发行股份购买资产交易价格的100%，将一并提交并购重组审核委员会审核。

因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见。

（二）符合《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金用途

等问题与解答》规定

根据证监会上市公司监管部2016年6月17日发布的《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答》规定：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，其中，“拟购买资产交易价格”指本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格，但不包括交易对方在本次交易停牌前六个月内及停牌期间以现金增资入股标的资产部分对应的交易价格；在认定是否构成《上市公司重大资产重组办法》第十三条规定的交易情形时，上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人拟认购募集配套资金的，相应股份在认定控制权是否变更时剔除计算。上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人在本次交易停牌前六个月内及停牌期间取得标的资产权益的，以该部分权益认购的上市公司股份，按前述计算方法予以剔除；考虑到募集资金的配套性，所募资金仅可用于：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；投入标的资产在建项目建设。募集配套资金不能用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。

本次交易上市公司将募集配套资金23,000.00万元，全部用于本次交易现金对价及本次交易相关费用支付，募集配套资金比例不超过本次交易拟发行股份购买资产交易价格的100%；本次交易不构成借壳上市，将一并提交并购重组审核委员会审核。

因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见、《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金用途等问题与解答》的规定。

五、本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形：

- 1、本次交易申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

- 2、不存在公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形；
- 3、不存在公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形；
- 4、不存在现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；
- 5、不存在上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；
- 6、不存在最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；
- 7、不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

因此，本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

六、相关证券服务机构对交易合规性的意见

（一）独立财务顾问对本次交易是否符合《重组管理办法》规定的意见

参见本报告书“第十四节 对本次交易的结论性意见/二、独立财务顾问意见”。

（二）律师对本次交易是否符合《重组管理办法》规定的意见

国浩所作为上市公司法律顾问，对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定，发表意见如下：

“一、摩登大道本次交易方案的内容符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《发行管理办法》、《实施细则》及相关法律、法规及规范性文件的规定；

二、本次交易各方具备进行本次交易的合法主体资格；

三、截至本法律意见书出具之日，本次交易已履行了现阶段应当履行的批准或授权程序，相关批准和授权合法有效；

四、本次交易的相关协议的主体均具备法定的主体资格，协议内容合法、有效，在其约定的生效条件成就后即可生效；

五、本次交易涉及的标的公司依法有效存续，交易对方合法拥有标的资产，悦然心动变更为有限责任公司后，标的资产不存在限制或者禁止转让的情形；

六、本次交易的标的资产权属清晰，悦然心动变更为有限责任公司后，标的资产转移不存在法律障碍；

七、本次交易的标的资产为股权类资产，不涉及员工安置和债权债务的处理；

八、摩登大道已依法履行现阶段必要的信息披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项；

九、本次交易符合《重组管理办法》、《发行管理办法》、《实施细则》等法律、法规和规范性文件规定的实质条件；

十、参与本次交易活动的证券服务机构具备为本次交易提供相关服务的资格；

十一、本次交易须取得悦然心动股东大会及摩登大道股东大会的批准、中国证监会的核准后方可实施。”

（三）其他证券服务机构为本次交易出具的相关报告的结论性意见

1、正中珠江出具的结论性意见

（1）正中珠江出具的审计意见如下：

“我们认为，悦然心动财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了悦然心动 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 6 月 30 日的财务状况以及 2014 年度、2015 年度、2016 年 1-6 月的经营成果和现金流量。”

（2）正中珠江出具的审阅意见如下：

“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信备考合并财务报表未按照企业会计准则的规定和备考合并财务报表附注三所述的编制基础编制，未能在所有重大方面公允反映 2015 年 12 月 31 日、2016 年 6 月 30 日的备考合并财务状况以及 2015 年度、2016 年 1-6 月的备考合并经营成果。”

2、中企华的评估结论

本次交易的评估基准日为 2016 年 6 月 30 日，中企华采取收益法和资产基础法对悦然心动 100%股权进行评估并出具了《资产评估报告》，最终采用收益法评估结果作为本次交易标的股权的评估结论。收益法及资产基础法评估结论如下：

（1）收益法评估结果

“武汉悦然心动网络科技有限公司评估基准日合并口径下总资产账面价值为 4,689.79 万元，总负债账面价值为 236.73 万元，归属于母公司净资产账面价值为 4,365.33 万元。

收益法评估后的股东全部权益价值为 49,100.00 万元，增值额为 44,734.67 万元，增值率为 1,024.77%。”

（2）资产基础法评估结果

“武汉悦然心动网络科技有限公司评估基准日母公司口径下总资产账面价值为 3,793.06 万元，评估价值为 4,836.93 万元，增值额为 1,043.87 万元，增值率为 27.52%；总负债账面价值为 108.28 万元，评估价值为 108.28 万元，评估无增减值变化；净资产账面价值为 3,684.78 万元，净资产评估价值为 4,728.65 万元，增值额为 1,043.87 万元，增值率为 28.33%。”

第九节 董事会讨论与分析

一、本次交易前上市公司的财务状况和经营成果分析

本次交易前，摩登大道主要从事自有品牌卡奴迪路（CANUDILO）高级男装服饰的研发设计、品牌推广和零售管理，并代理销售国际一线品牌的服饰、箱包、皮具等产品。本次交易前上市公司的财务状况和经营成果分析如下：

（一）本次交易前财务状况分析

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2016年6月30日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：						
货币资金	42,062.28	14.55%	43,341.39	15.56%	45,880.99	22.57%
应收票据	3,491.83	1.21%	1,550.00	0.56%	2,035.00	1.00%
应收账款	16,371.17	5.66%	17,042.55	6.12%	15,439.36	7.59%
预付款项	6,268.36	2.17%	5,927.58	2.13%	5,379.64	2.65%
应收利息	-	-	11.36	0.00%	309.01	0.15%
其他应收款	8,324.82	2.88%	6,578.28	2.36%	6,205.57	3.05%
存货	46,083.87	15.94%	48,020.45	17.24%	45,410.50	22.34%
其他流动资产	2,276.03	0.79%	1,727.97	0.62%	1,040.81	0.51%
流动资产合计	124,878.34	43.19%	124,199.58	44.58%	121,700.88	59.87%
非流动资产：						
可供出售金融资产	663.82	0.23%	-	-	-	-
投资性房地产	7,648.33	2.65%	7,754.12	2.78%	-	-
固定资产	39,309.24	13.60%	39,863.01	14.31%	8,544.61	4.20%
在建工程	53,877.91	18.63%	44,270.50	15.89%	54,196.12	26.66%
无形资产	42,324.84	14.64%	42,676.16	15.32%	6,011.24	2.96%
商誉	5,645.68	1.95%	5,645.68	2.03%	573.15	0.28%
长期待摊费用	10,349.96	3.58%	9,937.37	3.57%	8,180.75	4.02%
递延所得税资产	819	0.28%	703.07	0.25%	789.34	0.39%
其他非流动资产	3,618.17	1.25%	3,546.63	1.27%	3,289.62	1.62%
非流动资产合计	164,256.95	56.81%	154,396.55	55.42%	81,584.82	40.13%
资产总计	289,135.30	100.00%	278,596.13	100.00%	203,285.70	100.00%

（1）资产规模及结构变动分析

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末上市公司资产规模分别为 203,285.70 万元、278,596.13 万元及 289,135.30 万元，资产规模有所增长。

报告期内，上市公司资产结构有所调整。2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末上市公司流动资产占资产总额的比重分别为 59.87%、44.58%及 43.19%，非流动资产占上市公司资产总额的比例分别为 40.13%、55.42%及 56.81%，非流动资产总体比例有所提高。

（2）资产变动分析

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，上市公司流动资产金额分别为 121,700.88 万元、124,199.58 万元及 124,878.34 万元。上市公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货等构成，总金额和具体构成较为稳定。

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，上市公司非流动资产金额分别为 81,584.82 万元、154,396.55 万元及 164,256.95 万元。上市公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产等构成。从 2014 年起，非流动资产增长较快，主要系公司购置办公房产，并推进广州国际时尚中心及衡阳高端精品买手店等工程项目的建设，导致固定资产及在建工程相应增加；此外，公司于 2015 年完成对 LEVITAS 的 51%股权收购而获得价值较大的品牌相关资产，导致无形资产增长较大。

2、负债结构分析

单位：万元

项目	2016 年 6 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：						
短期借款	37,291.09	23.62%	34,056.10	23.79%	17,058.11	23.40%
应付票据	2,286.56	1.45%	5,041.65	3.52%	6,359.99	8.73%
应付账款	7,633.74	4.83%	10,104.76	7.06%	7,451.22	10.22%
预收款项	3,255.60	2.06%	2,874.23	2.01%	3,356.06	4.60%
应付职工薪酬	653.18	0.41%	624.34	0.44%	445.78	0.61%
应交税费	773.5	0.49%	1,036.98	0.72%	1,560.82	2.14%
应付利息	194.91	0.12%	224.09	0.16%	98.6	0.14%
其他应付款	4,071.91	2.58%	5,140.24	3.59%	1,481.25	2.03%

一年内到期的 非流动负债	48,049.40	30.43%	13,900.00	9.71%	3,140.00	4.31%
流动负债合计	104,209.89	66.00%	73,002.39	51.00%	40,951.83	56.18%
非流动负债：						
长期借款	50,640.98	32.07%	67,040.26	46.83%	31,160.00	42.75%
递延所得税负 债	3,040.64	1.93%	3,103.41	2.17%	776.06	1.06%
非流动负债合 计	53,681.61	34.00%	70,143.67	49.00%	31,936.06	43.82%
负债合计	157,891.50	100.00%	143,146.06	100.00%	72,887.89	100.00%

（1）负债规模及结构分析

2014年末、2015年末及2016年6月末上市公司负债规模分别为72,887.89万元、143,146.06万元及157,891.50万元，2015年末较2014年末增长较大，主要原因为：①公司为满足经营及投资建设项目所需增加银行借款；②为香港卡奴迪路向中国工商银行股份有限公司米兰分行借款4,068万欧元，用于收购LEVITAS 51%股权。

报告期内，上市公司负债结构保持稳定。2014年末、2015年末及2016年6月末，上市公司流动负债占负债总额的比例分别为56.18%、51.00%及66.00%，上市公司非流动负债占负债总额的比例分别为43.82%、49.00%及34.00%。

（2）负债变动分析

2014年末、2015年末及2016年6月末，上市公司流动负债分别为40,951.83万元、73,002.39万元及104,209.89万元。上市公司流动负债主要由短期借款、应付账款及一年内到期的非流动负债等构成。上市公司流动负债有所增长，主要原因为部分借款接近到期，转入一年内到期的非流动负债所致。

2014年末、2015年末及2016年6月末，上市公司非流动负债分别为31,936.06万元、70,143.67万元及53,681.61万元。上市公司非流动负债由长期借款及递延收益构成，其中长期借款占绝大多数。

3、资本结构与偿债能力分析

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
资产负债率	54.61%	51.38%	35.85%
权益乘数	2.20	2.06	1.56

流动比率	1.20	1.70	2.97
速动比率	0.76	1.04	1.86

注 1：资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%；

注 2：流动比率=流动资产/流动负债；

注 3：速动比率=（流动资产-存货）/流动负债。

资本结构方面，最近两年一期公司资产、负债结构维持相对稳定，资产负债率不存在异常波动，总体保持在合理水平。偿债能力方面，受固定资产投资影响，最近两年一期公司的流动比率、速动比率有所下降。

（二）本次交易前上市公司经营业绩分析

1、利润构成分析

单位：万元

项目	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
营业总收入	37,031.12	72,423.72	69,992.03
营业成本	16,760.33	30,560.81	26,250.01
营业税金及附加	351.93	683.04	508.94
销售费用	16,032.43	31,172.46	30,965.73
管理费用	4,452.45	8,707.95	8,104.25
财务费用	2,310.42	1,108.48	573.25
资产减值损失	690.94	629.69	1,435.28
投资净收益			120.43
营业利润	-3,567.37	-438.71	2,274.99
加：营业外收入	307.02	330.89	462.75
减：营业外支出	19.33	65.75	30.48
其中：非流动资产处置净损失	0.50	34.42	17.84
利润总额	-3,279.68	-173.57	2,707.26
减：所得税	406.92	649.00	1,453.84
净利润	-3,686.59	-822.57	1,253.42
减：少数股东损益	-953.59	-1,844.28	-239.04
归属于母公司所有者的净利润	-2,733.00	1,021.71	1,492.46

（1）营业收入

单位：万元

项 目	2016 年 1-6 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收	36,464.23	98.47%	72,209.06	99.70%	69,907.10	99.88%

入						
其他业务收入	566.89	1.53%	214.66	0.30%	84.93	0.12%
合 计	37,031.12	100%	72,423.72	100%	69,992.03	100%

2014 年度、2015 年度、2016 年 1-6 月公司营业收入比较稳定，主营业务占全部营业收入的比例分别为 99.98%、99.97%、99.97%，公司主营业务较为突出，金额较为稳定。

（2）销售费用、管理费用、财务费用

报告期内，上市公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	16,032.43	43.29%	31,172.46	43.04%	30,965.73	44.24%
管理费用	4,452.45	12.02%	8,707.95	12.02%	8,104.25	11.58%
财务费用	2,310.42	6.24%	1,108.48	1.53%	573.25	0.82%
合计	22,795.30	61.56%	40,988.89	56.60%	39,643.23	56.64%

公司期间费用以销售费用为主，与纺织服装、服饰行业特点相符。2014 年度、2015 年度、2016 年 1-6 月，公司的期间费用占营业收入的比例相对稳定，分别为 56.64%、56.60%、61.56%。总体来看，公司销售费用及管理费用金额未有大幅变动，而财务费用逐年增加，主要变动原因为：为满足公司经营需求及建设广州国际时尚中心、衡阳高端精品买手店、收购 LEVITAS 51%股权等项目，公司资金需求较大，通过适当运用银行借款等财务杠杆补充资金缺口，提升资本效益，使得利息支出有所增长。

2、盈利能力指标分析

报告期内，上市公司相关盈利能力指标具体如下：

单位：万元

项目	2016 年 6 月 30 日 /2016 年 1-6 月	2015 年 12 月 31 日 /2015 年度	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
营业收入	37,031.12	72,423.72	69,992.03
净利润	-3,686.59	-822.57	1,253.42

归属于母公司所有者的净利润	-2,733.00	1,021.71	1,492.46
净资产收益率(摊薄)	-2.37	0.85	1.22
净资产收益率(加权)	-2.31	0.84	1.21
销售净利率	-9.96	-1.14	1.79
销售毛利率	54.74	57.8	62.5
销售期间费用率	61.56	56.6	56.64
净利润/营业总收入	-9.96	-1.14	1.79
息税前利润/营业总收入	-4	1.23	4.33
EBITDA/营业总收入	5.35	10.36	15.99
扣除非经常损益后的净利润/净利润	94.23%	80.40%	67.86%
每股收益-基本	-0.0900	0.0500	0.0700
每股收益-稀释	-0.0900	0.0500	0.0700

最近两年及一期，公司营业收入规模较为稳定，毛利率小幅下滑，净利润波动较大，主要原因为公司在报告期内建设广州国际时尚中心、衡阳高端精品买手店、收购 LEVITAS51%股权等项目，固定资产折旧、无形资产摊销、财务利息费用均有所提高，导致公司 2015 年、2016 年净利润为负，扣除上述因素影响，公司各期 EBITDA 均为正数。

二、悦然心动所处行业概况

（一）悦然心动所处行业情况

悦然心动主要从事移动互联网应用的开发及运营，其细分行业属于移动互联网社交工具类应用的开发和运营服务业务。根据证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订版），悦然心动所处行业属于“互联网和相关服务”行业。

1、行业主管部门、行业监管体制、行业主要法律法规及政策

（1）行业主管部门

互联网和相关服务行业的行政主管部门是工信部，其主要职责为：拟订并组织实施工业、通信业、信息化的发展规划；推进产业结构战略性调整和优化升级推进信息化和工业化融合；制定并组织实施工业、通信业的行业规划、计划和产业政策；提出优化产业布局、结构的政策建议；起草相关法律法规草案；制定规

章；拟订行业技术规范 and 标准并组织实施；指导行业质量管理工作等。国家新闻、文化、出版、教育、卫生、药品等相关部门在各自职责范围内对互联网信息内容实施监督管理，与工信部配合共同实施对互联网内容服务的监管。

（2）行业主要法律法规及政策

互联网行业作为国家鼓励发展的战略性新兴产业，一直以来受到国家政策的大力支持，已形成有利发展的政策环境与日益完善的规范架构。

序号	名称	颁布时间/部门	对行业的相关规定
1	《互联网信息服务管理办法》	2000 年/国务院	明确了从事经营性互联网信息服务，应当向地方电信管理机构或者国务院信息产业主管部门申请办理互联网信息服务增值电信业务经营许可证。
2	《2006-2020 年国家信息化发展战略》	2006 年/国务院	提出了推进国民经济信息化、推进电子政务、建设先进网络文化、推进社会信息化、完善综合信息基础设施、加强信息资源的开发利用、提高信息产业竞争力、建设国家信息安全保障体系、提高国民信息技术应用能力，造就信息化人才队伍的九大战略重点。
3	《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》	2010 年/国务院	明确提出推进新一代移动通信、下一代互联网核心设备和智能终端的研发及产业化，互联网作为新一代信息技术产业的重要组成部分，是国家未来重点发展的新兴产业
4	《关于深入贯彻落实科学发展观、积极促进经济发展方式加快转变的若干意见》	2010年3月 国家工商总局	支持和引导互联网、移动网、楼宇视频等新兴媒体发挥自身优势，开发新的广告发布形式，提升广告策划、创意、制作水平，拓展广告产业新的增长点等指导意见
5	《下一代互联网“十二五”发展建议意见的通知》	2012 年/发改委	意见提出的目标为，“十二五”期间，互联网普及率达到 45%以上，推动实现三网融合，IPv6 宽带接入用户数超过 2500 万，实现 IPv4 和 IPv6 主流业务互通，IPv6 地址获取量充分满足用户需求。
6	《互联网行业“十二五”发展规划》	2012 年/工信部	推进服务业的现代化，完善互联网社会信息化服务平台，并强调在移动互联网、云计算物联网、电子商务等领域的创新与融合。
7	《电子商务“十二	2012 年/工信部	指出电子商务是降低成本、提高效率、

	五”发展规划》		拓展市场和创新经营模式的有效手段，是满足和提升消费需求、提高产业和资源组织化程度、转变经济发展方式的重要途径，对于优化产业结构、支撑战略性新兴产业发展和形成新的经济增长点具有重要作用
8	《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》	2014年/中央全面深化改革领导小组	推动传统媒体与新媒体融合的工作正式提上社会经济发展日程，推动互联网成为新型主流媒体、打造现代传播体系
9	《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》	2015年国务院	1、鼓励企业抱团出海。结合“一带一路”等国家重大战略，支持和鼓励具有竞争优势的互联网企业联合制造、金融、信息通信等领域企业率先走出去，通过海外并购、联合经营、设立分支机构等方式，相互借力，共同开拓国际市场，推进国际产能合作，构建跨境产业链体系，增强全球竞争力。（发展改革委、外交部、工业和信息化部、商务部、网信办等负责） 2、发展全球市场应用。鼓励“互联网+”企业整合国内外资源，面向全球提供工业云、供应链管理、大数据分析等网络服务，培育具有全球影响力的“互联网+”应用平台。鼓励互联网企业积极拓展海外用户，推出适合不同市场文化的产品和服务。（商务部、发展改革委、工业和信息化部、网信办等负责） 3、增强走出去服务能力。充分发挥政府、产业联盟、行业协会及相关中介机构作用，形成支持“互联网+”企业走出去的合力。鼓励中介机构为企业拓展海外市场提供信息咨询、法律援助、税务中介等服务。支持行业协会、产业联盟与企业共同推广中国技术和中国标准，以技术标准走出去带动产品和服务在海外推广应用。（商务部、外交部、发展改革委、工业和信息化部、税务总局、质检总局、网信办等负责）
10	《国务院关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》	2016年国务院	推动融合发展国际交流合作。积极发起或参与互联网领域多双边或区域性规则谈判，提升影响力和话语权。推动建立中外政府和民间对话交流机制，围绕大型制造企业互联网“双创”平台建设、融

			合发展标准制定以及应用示范等，开展技术交流与合作。结合实施“一带一路”等国家重大战略，运用丝路基金、中非发展基金、中非产能合作基金等金融资源，支持行业协会、产业联盟与企业共同推广中国制造业与互联网融合发展的产品、技术、标准和服务，推动制造业与互联网融合全链条“走出去”，拓展海外市场；提升“引进来”的能力和水平，利用全球人才、技术、知识产权等创新资源，学习国际先进经营管理模式，支持和促进我国制造业与互联网融合发展
--	--	--	---

2、悦然心动所处行业介绍

（1）移动互联网行业介绍

全球 IP 通信联盟对移动互联网的定义是：以宽带 IP 技术为核心，可同时提供话音、传真、数据、图像、多媒体等高品质电信服务的新一代开放的电信基础网络。移动互联网就是通过手机、平板电脑等便携式智能设备实现网络联通，随时随地获取信息和服务。随着智能手机、平板电脑等无线终端的迅速普及，用户对移动互联网产品的多样化需求随之提升，移动互联网将是未来互联网发展的主力军。移动互联网应用及服务业属于移动互联网行业的细分产业，自苹果推出其的手机应用商店 App Store 之后，极大的推动了移动互联网应用的发展，目前各大移动互联网服务商纷纷布局移动互联应用软件的开发。近年来，工具类和娱乐类移动互联网应用的发展比较成熟，包括资讯、影视、游戏、社交、音乐和阅读等，这类传统的移动互联网应用软件专注于信息咨询的整合，随着用户需求的不断提高，传统移动互联网应用也随之向个性化的生活服务和商务服务平台的方向去发展。未来的移动互联网行业的各个细分领域也会向更加符合用户个性化需求和多样化需要的方向转变。

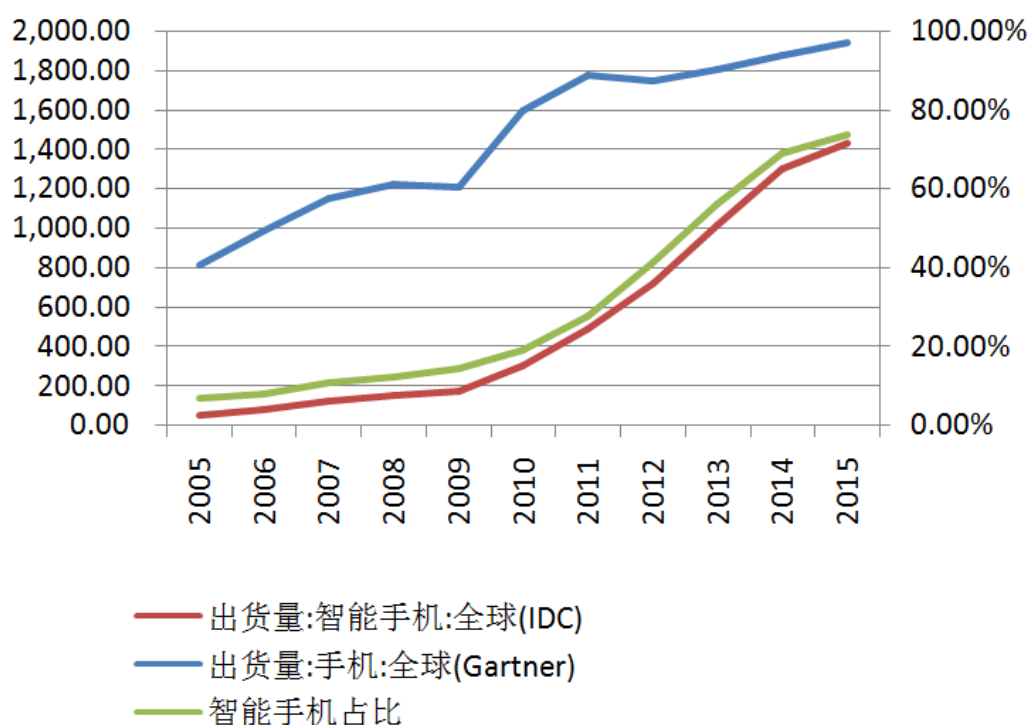
（2）移动互联网行业发展状况

①全球移动设备销量大幅增加，移动设备拥有率达到较高水平

根据是否具有独立的操作系统及其功能的可扩展性，手机可分为功能手机和智能手机。功能手机是指仅具有电话、短信等基本功能和少量辅助功能的手机；

智能手机，是指像个人电脑一样，具有独立的操作系统，独立的运行空间，可以由用户自行安装软件、游戏、导航等第三方服务商提供的程序，并可以通过移动通讯网络来实现无线网络接入手机类型的总称。

根据美国知名 IT 研究与顾问咨询公司 Gartner 统计，从 2005 年至 2015 年，全球手机出货量已从 8.17 亿部达到 19.4 亿部。根据 IDC 统计，智能手机由 2005 年的 5.6 亿部增长至 2015 年的 14.32 亿部，智能手机占全部手机的百分比由 2005 年的 6.94% 增长到 2015 年的 73.86%，具体如下：



数据来源：Wind 资讯、IDC、Gartner

智能手机的迅速普及是移动互联网行业发展的主要驱动力。使用智能设备访问互联网的用户占有所有互联网用户的比例逐渐增加。据凯鹏华盈统计，2014 年全球智能手机用户增速为 31%，2015 年下降为 21%。2015 年全球智能手机增速有所放缓，但作为最主要的移动终端设备，仍处于较高的增速水平。

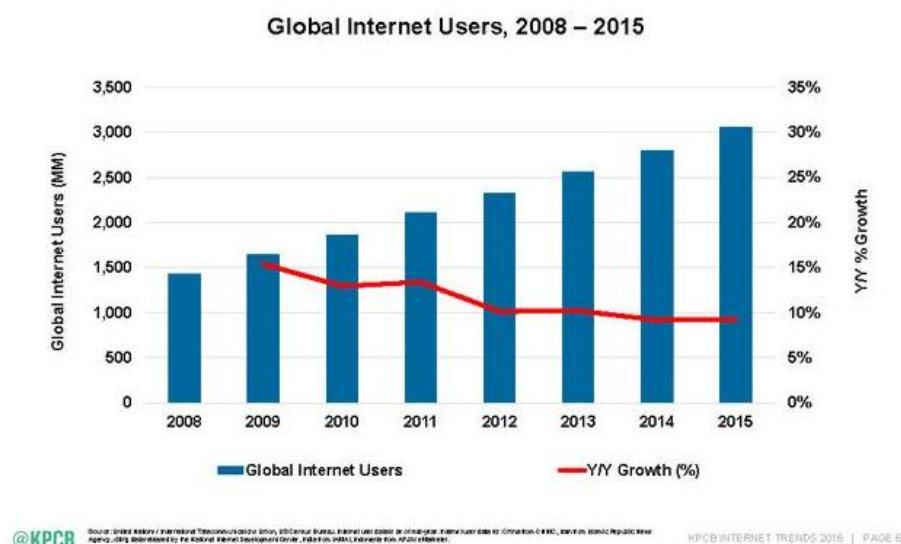
从移动终端整体的增长势头来看，虽然增长率有所下降，但依旧保持着较高的增速，移动互联网行业在未来依旧充满机遇与挑战。

②全球移动互联网用户数增速迅猛，移动互联网用户占互联网用户比例快速上升

通信是人与人之间通过一定的媒体进行的信息交流与传递。网络是用物理链路将各个孤立的工作站或主机相连在一起，组成的数据链路。通信网络是指将各个孤立的设备进行物理连接，实现人与人，人与计算机，计算机与计算机之间进行信息交换的链路，从而达到资源共享和通信的目的。移动通信是移动体之间的通信，或移动体与固定体之间的通信。

当前，全球网络技术快速升级演进，重大技术变革加速孕育。光传送网、移动通信网、数据通信网、固定宽带接入等核心技术快速创新，新一代光网络、新一代移动通信、未来网络等新领域快速发展，高速宽带、智能融合的新型网络通信基础设施加速构建。网络技术的快速升级，为移动互联网行业的发展提供了重要的支撑作用。

据研究咨询机构 IDC 最新研究报告显示，2016 年，全球互联网用户数将达到 32 亿人，约占全球总人口数的 44%。据国际电信联盟数据库统计，截至 2010 年底全球网民数量达到 20.8 亿，手机用户数量已达到 52.8 亿。截至 2014 年底，全球拥有移动蜂窝设备的用户高达 69.2 亿人，这意味着全球约人均一部独立移动设备。



图片来源：KPCB

根据中国互联网络信息中心（CNNIC）的最新数据，截至 2015 年 12 月，中国网民规模达 6.88 亿，全年共计新增网民 3,951 万人。互联网普及率为 50.3%，

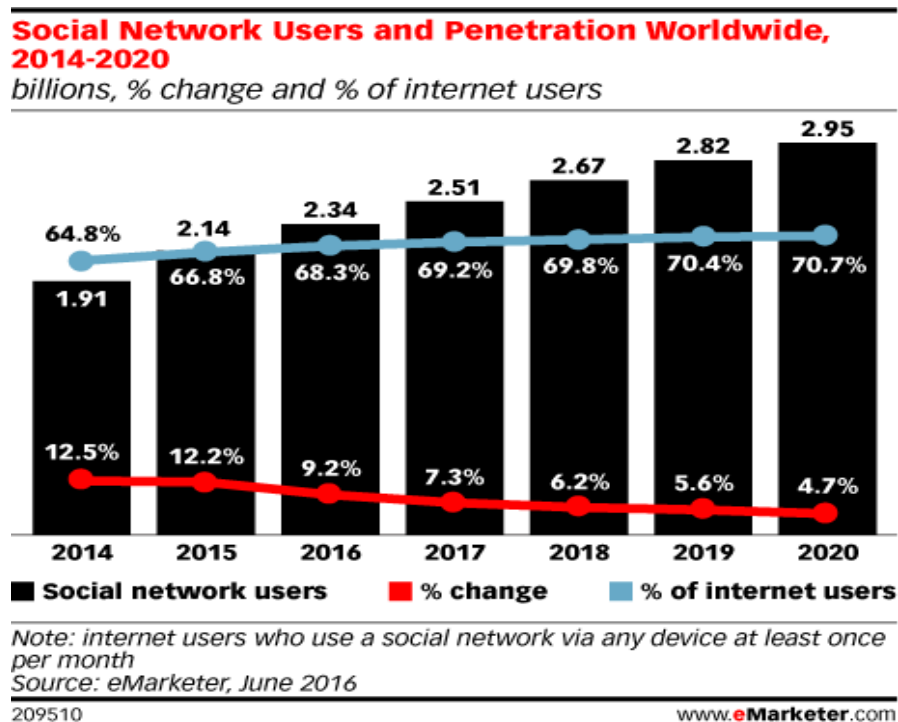
较 2014 年底提升了 2.4 个百分点；其中，中国手机网民规模达 6.20 亿，较 2014 年底增加约 6,303 万人。网民中使用手机上网人群占比由 2014 年的 85.8% 提升至 90.1%。在网络使用上，4G 网络使用量在 2015 年取得了飞速发展，对比 2014 年底，4G 网络覆盖率增长了 25 个百分点，达到了 32.3%，而且 4G 在网用户人均月度使用流量突破了 222.9MB、人均单日联网时间超过 62 分钟，2G、3G 分别下降了 10、15 个百分点，甚至是 WIFI 使用量，都下降了 3 个百分点。相比其他终端设备，中国网民使用手机和平板电脑上网的时间大幅增加，74% 的中国网民拥有一部智能手机且平均每天通过手机上网时长 2 小时左右。

我国 4G 网络用户绝对数量和户均流量、在线时长等指标的高速增长、用户渗透率的进一步提升带动了移动互联网行业规模持续增长，为该行业的发展奠定了重要基础。

③ 社交网络用户数增长迅猛

根据研究机构 eMarketer 统计，2014 年至 2015 年全球社交网络用户规模从 19.10 亿人上升至 21.04 亿人，占全球网民比例由 64.80% 升至 66.80%，用户规模连续两年保持 12% 以上的增幅。据 eMarketer 预测，2016 年全球社交网络用户将达到 23.40 亿人，年增幅为 9.20%，占互联网用户总数的 68.30%。2017 年至 2020 年，全球社交网络用户规模将由 25.10 亿人上升至 29.50 亿人，占全球互联网用户比例升至 70.7%。

2014 年至 2020 年全球社交网络用户规模及年增长率、社交网络用户占互联网用户比例如下图所示：

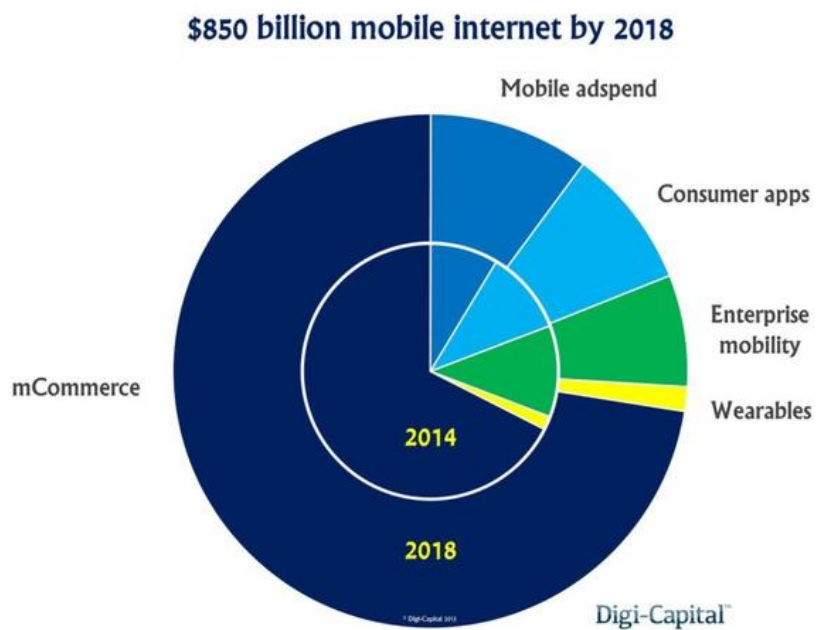


图片来源：eMarketer，www.emarketer.com

④移动互联网市场空间广阔，变现渠道日益丰富

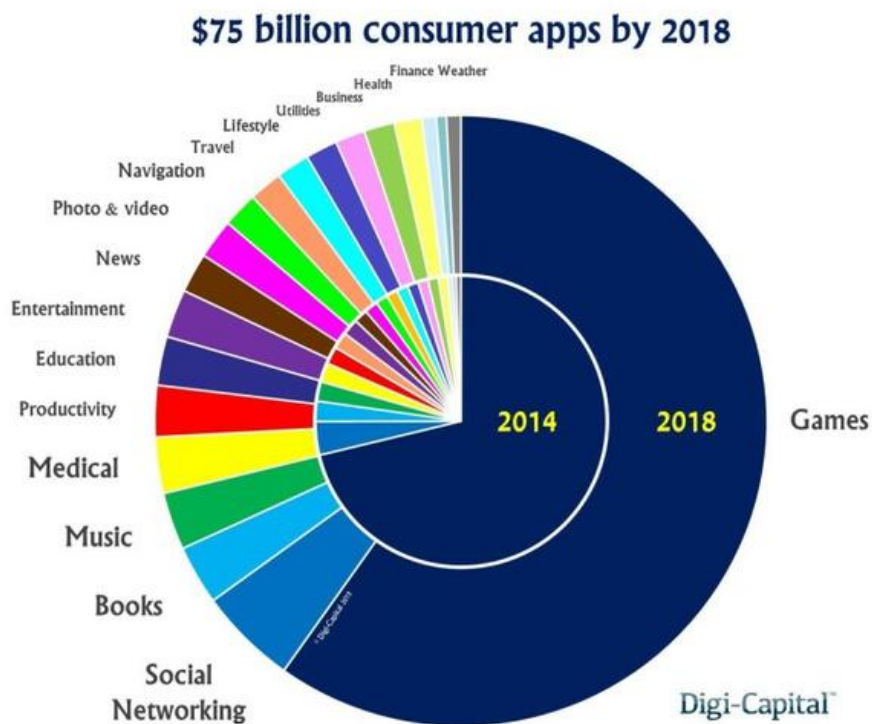
根据赛迪智库发布的《2015 年移动互联网产业发展白皮书》显示，2015 年全球移动互联网市场规模已达到 4,000 亿美元，比 2014 年增长约 1,000 亿美元。根据 Digi-Capital 预测，2017 年移动互联网产业年营收将达到 7,000 亿美元。移动商务、移动互联网广告、移动互联网应用内购物、应用即服务模式等成为重要增长点。其中，2017 年移动电商收入将达到 5,160 亿美元。其中，个人移动互联网应用市场规模约 740 亿美元，企业移动互联网应用市场规模约 530 亿美元，可穿戴设备市场规模约 110 亿美元。2018 年，上述市场规模将进一步增长，移动互联网产业规模将达到 8,500 亿美元，其中移动互联网广告市场规模将达到 850 亿美元。

根据 Digi-Capital 预测 2018 年移动互联网市场规模如下图所示：



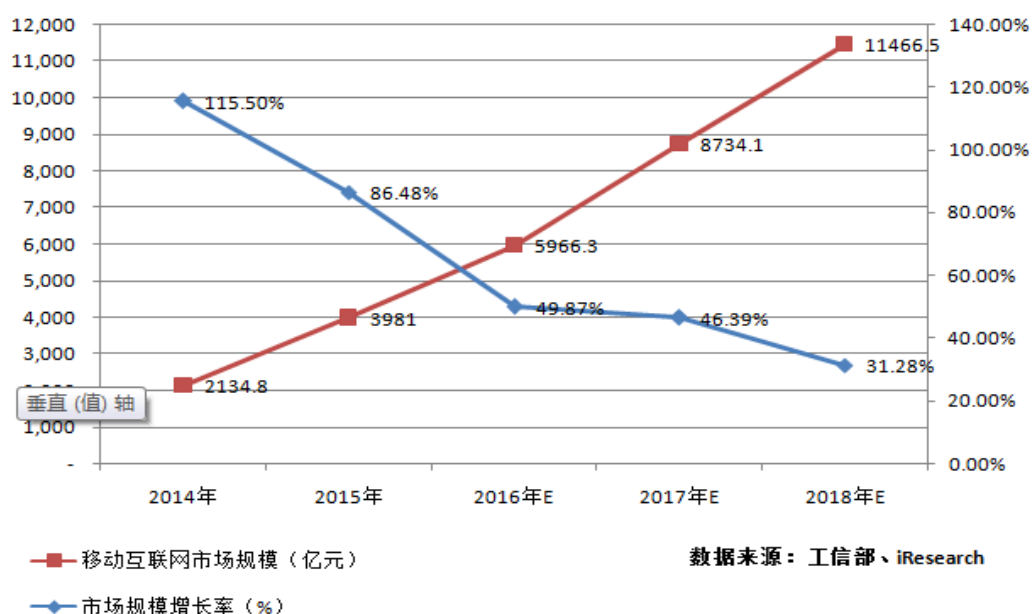
图片来源: www.digi-capital.com

根据 Digi-Capital 预测 2018 年消费级移动互联网市场规模, 如下图所示:



图片来源: www.digi-capital.com

中国移动互联网市场的发展保持强劲势头。互联网女皇玛丽·米克尔 2016 年的互联网趋势报告中对中国的移动互联网发展进行了详细分析，微软、苹果等移动互联网巨头的战略布局也愈发重视和突出中国市场的地位。根据工信部统计，2014 年我国移动互联网行业市场规模 2,134.80 亿元。2015 年总市场规模达 3,981.00 亿元，较 2014 年上升 1,846.20 亿元，上升 86.48%。中国移动互联网市场规模预测如下图所示。



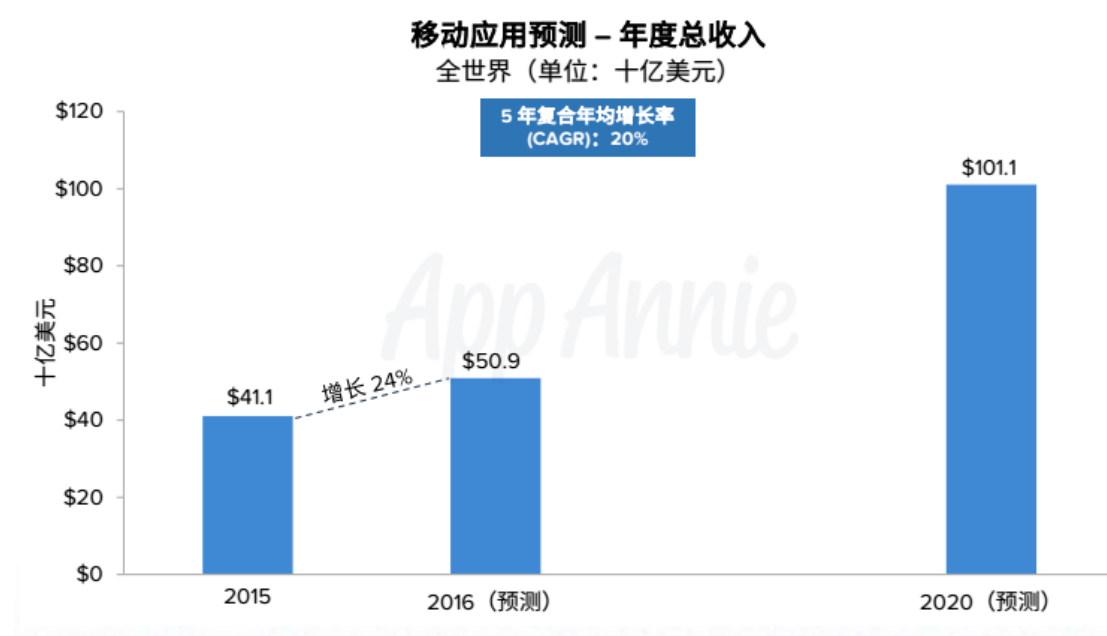
A.移动互联网应用行业情况

应用商店也称应用软件商店，是指服务提供商针对智能终端，通过整合产业链合作伙伴资源，以无线互联网、互联网等通路形式提供付费或者免费的应用软件的浏览和下载服务，同时为应用软件开发提供开发工具及产品发布渠道。在应用商店模式出现之前，智能终端用户需要借助手机终端厂商或运营商等中间环节来安装应用软件，开发者为此需要付出高昂的技术资金成本。应用商店模式的出现，打通了手机软件开发者与用户直接的通路，让手机软件的开发、发布、销售都变得异常简单，大大降低了用户进入手机应用软件领域的门槛。

随着智能终端的进一步普及和应用商店商业模式逐渐取得成功，这种全新的手机应用商业模式引起业内广泛关注，各大企业纷纷建立自有的移动互联网应用商店。目前开设应用商店的企业包括第三方厂商、电信运营商、系统运营商、终

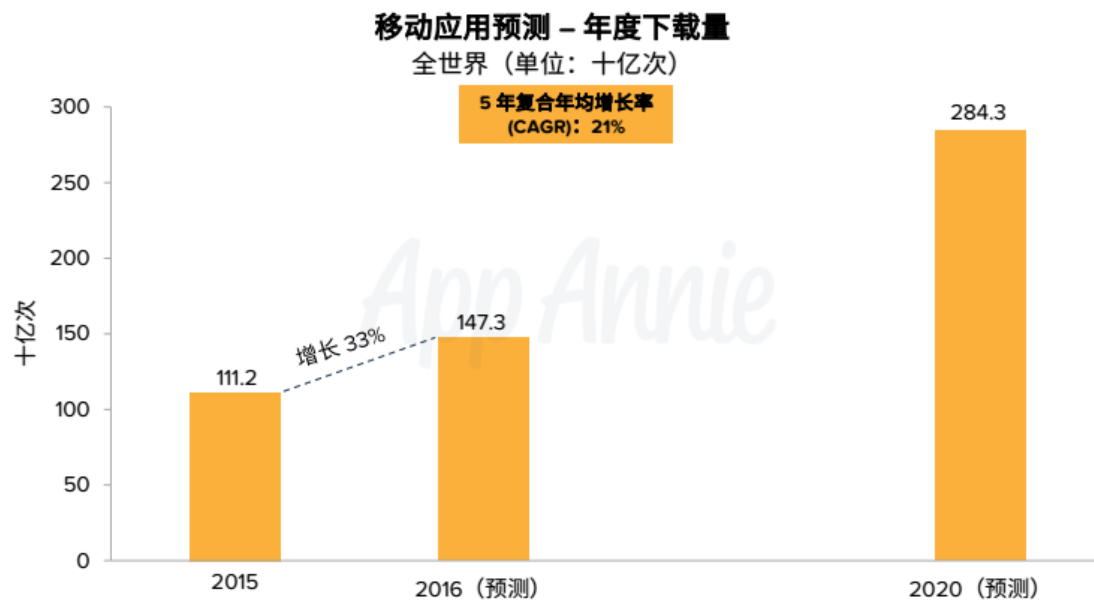
端生产厂商、其他厂商和个人开发者。2016 年 8 月，据 Gartner 的分析报告，随着智能手机销售飙升，将给应用带来巨大的增长潜力，安卓和 iOS 操作系统分别占领市场 81%和 17%的市场份额，两者合计占领 98%的市场份额。

据 Appannie 在 2016 年发布的《2016 年第一季度移动互联网应用预测报告》显示，随着应用为用户提供的价值越来越高以及设备渗透率的不断提升，预计用户 2016 年在应用商店直接付费（IAP）的总金额将同比增长 24%，达到 509 亿美元，并在 2020 年达到 1011 亿美元。



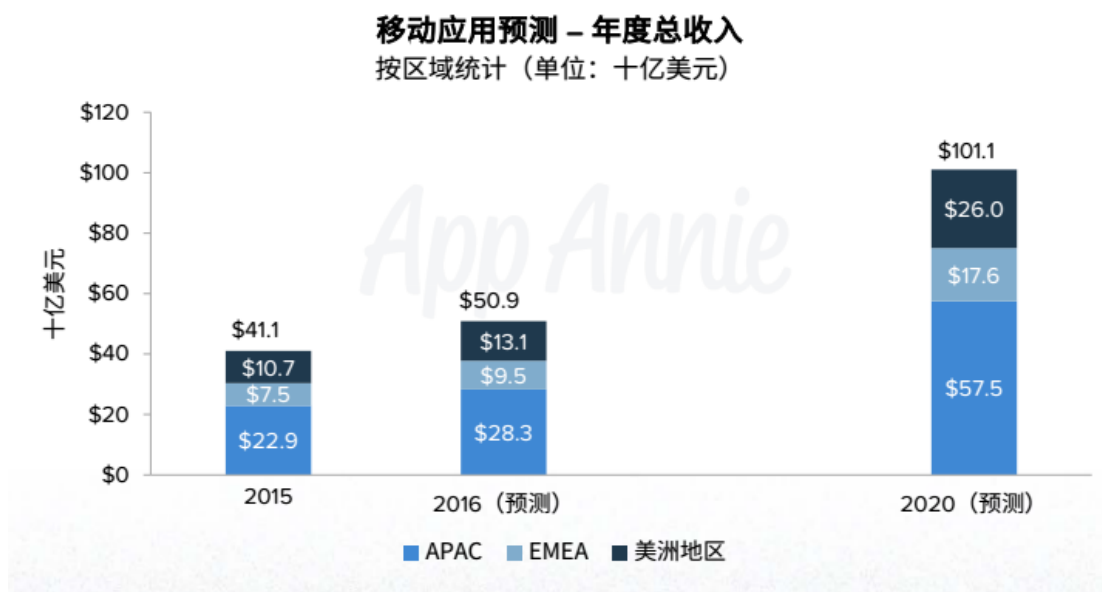
数据来源：Appannie

《2016 年第一季度移动互联网应用预测报告》预计，2016 年应用商店下载量将同比增长 33%，达到 1,473 亿次，随着智能手机在新兴市场的逐步普及和首次使用移动互联网应用的用户数量不断增加，预计 2020 年的应用商店下载量将超过 2,843 亿次。



数据来源: Appannie

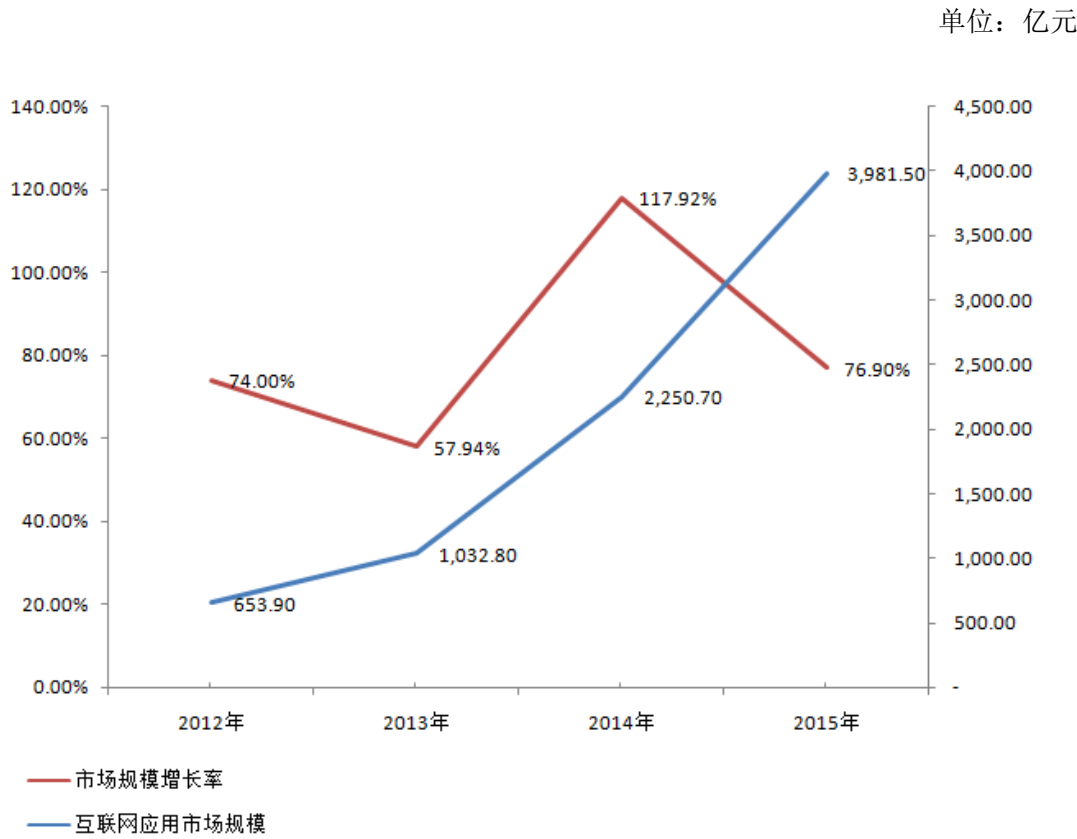
《2016 年第一季度移动互联网应用预测报告》预测，截至 2020 年，全球移动互联网应用商店直接付费（IAP）将达到 1011 亿美元，五年复合增长率约为 20%。未来五年中，美洲和欧洲、中东及非洲地区的应用商店直接付费收入将在 2016 年的基础上约翻一番，2020 年，亚太地区的应用商店直接付费总额将增长至 575 亿美元。



图片来源: Appannie

其中，单台设备创造的应用商店直接付费收入由 2015 年的 15.42 美元增长至 2020 年的 16.22 美元，主要来自于成熟市场的现有智能手机用户。随着智能手机渗透率不断提升，新兴市场的消费者在移动互联网应用商店直接付费支出也将不断攀升。

2012 年至 2015 年我国移动互联网应用市场规模由 653.9 亿元，增长至 3,981.5 亿元，庞大的手机用户群体是这一高速增长的有力支撑。另一方面，我国通信行业基础设施建设不断完善，通信质量不断提升，三大移动通信运营商在资费方面也频频作出降价举措，使移动互联网用户能在更多场景下便捷高效的接入网络。国内传统企业面对互联网行业兴起带来的获利机会，也纷纷加入互联网化转型升级，极大的丰富了移动互联网应用产品及服务市场。2012 年至 2015 年我国移动互联网应用市场规模如下图所示：



数据来源：中文互联网数据咨询中心。

B.移动广告行业

移动广告是通过移动设备（智能手机、平板电脑等）访问移动互联网应用或移动网页时显示的广告，广告形式包括：图片、文字、插播广告等。随着智能手机、平板电脑等移动设备市场的蓬勃发展，移动广告的发展将日益深入。移动互联网的高速发展为移动广告的发展提供了巨大的空间，移动广告市场经过几年的竞争后，逐渐进入了新的发展阶段，针对垂直行业的移动广告平台在各自领域逐渐形成规模化经营，移动广告产品的创新和成熟进一步吸引广告主向移动广告市场倾斜。移动程序化营销、场景营销、泛娱乐营销、自媒体社群营销成为未来几年移动营销发展的趋势。

随着移动广告的深入发展，基于“广告主—移动广告平台—应用开发者”结构的移动广告产业链已初步形成。在需求端，移动广告平台承接广告主的广告投放需求，通过广告排期、广告投放实施等措施，为广告主提供全方位的广告推广服务。在供给端，应用开发者接入广告平台的广告，利用自有流量完成广告平台的指定任务，实现流量变现。

全球移动设备的普及和基础设施的发展，开启了移动广告发展的时代。移动广告和 PC 端广告相比，具有以下几个特点：

a.场景化：移动互联网充分整合了用户的碎片化时间，大大加强了用户的使用情景，用户可以随时随地参与到营销活动当中。另外，在不同的时间段，广告平台可用户不同的行为特征，采取不一样的广告推送方式。

b.互动化：移动广告互动性为广告商与消费者之间搭建了一个互动交流平台，让广告主能更及时地了解客户的需求，更使消费者的主动性增强，提高了自主地位。

c.精准化：相对与传统 PC 端广告媒体，移动广告在精确性方面有着先天的优势。它突破了传统的报纸广告、电视广告、网络广告等单纯依靠庞大的覆盖范围来到达营销效果的局限性，而且在受众人数上有了很大超越，传播更广。移动广告可以根据用户的实际情况和实时情境将广告直接送到用户的手机上，真正实现“精准传播”。

自 1995 年开始，国际上就出现了提供互联网广告服务的相关机构，2000 年，国外互联网广告服务已发展到较为成熟的行业。随着智能手机渗透率和移动互联网网民数量的不断提升，广告主在互联网领域的投放热情不断提高。

根据 eMarketer 预测，2016 年全球移动互联网广告市场规模将达 1,049.60 亿美元，较 2015 年上涨 45.70%。2019 年全球移动互联网广告市场规模将达到 1,988.10 亿美元，增速将放缓至 17.6%。

Mobile Internet Ad Spending Worldwide, by Region, 2014-2019						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Mobile internet ad spending (billions)						
North America	\$19.72	\$31.53	\$43.83	\$53.29	\$61.14	\$69.04
Asia-Pacific	\$13.19	\$25.44	\$39.01	\$53.23	\$68.76	\$83.12
Western Europe	\$8.06	\$12.14	\$16.82	\$21.99	\$27.46	\$31.15
Central & Eastern Europe	\$0.58	\$1.31	\$2.39	\$3.40	\$4.42	\$5.65
Latin America	\$0.62	\$1.29	\$2.34	\$3.92	\$6.03	\$7.92
Middle East & Africa	\$0.18	\$0.35	\$0.56	\$0.87	\$1.31	\$1.93
Worldwide	\$42.35	\$72.06	\$104.96	\$136.70	\$169.11	\$198.81
Mobile internet ad spending growth (% change)						
Central & Eastern Europe	204.4%	126.7%	82.8%	42.2%	30.0%	28.0%
Latin America	193.0%	107.3%	81.5%	67.4%	53.9%	31.5%
Middle East & Africa	200.0%	100.0%	60.0%	55.0%	50.0%	47.0%
Asia-Pacific	229.1%	92.8%	53.3%	36.4%	29.2%	20.9%
North America	82.6%	59.9%	39.0%	21.6%	14.7%	12.9%
Western Europe	113.1%	50.6%	38.5%	30.7%	24.9%	13.4%
Worldwide	122.3%	70.1%	45.7%	30.2%	23.7%	17.6%

图片来源：www.eMarketer.com

根据 eMarketer 预测，2014 年至 2019 年全球移动广告市场规模占数字广告市场规模比例如下图所示：

Mobile Internet Ad Spending Worldwide, by Region, 2014-2019						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Mobile internet % of digital ad spending						
North America	37.1%	50.8%	61.4%	66.5%	68.3%	69.6%
Asia-Pacific	28.9%	44.6%	55.7%	63.3%	70.3%	75.4%
Western Europe	25.0%	34.4%	44.1%	53.9%	63.2%	68.0%
Central & Eastern Europe	10.4%	20.1%	32.4%	41.6%	49.6%	58.8%
Latin America	11.1%	18.9%	28.3%	40.5%	54.3%	62.9%
Middle East & Africa	9.5%	14.6%	18.4%	23.0%	28.3%	34.7%
Worldwide	29.4%	42.3%	52.9%	60.3%	66.2%	70.2%
Mobile internet ad spending share (% of total)						
North America	46.6%	43.8%	41.8%	39.0%	36.2%	34.7%
Asia-Pacific	31.2%	35.3%	37.2%	38.9%	40.7%	41.8%
Western Europe	19.0%	16.9%	16.0%	16.1%	16.2%	15.7%
Latin America	1.5%	1.8%	2.2%	2.9%	3.6%	4.0%
Central & Eastern Europe	1.4%	1.8%	2.3%	2.5%	2.6%	2.8%
Middle East & Africa	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.8%	1.0%
<i>Note: includes display (banners, video and rich media) and search; excludes SMS, MMS and P2P messaging-based advertising; ad spending on tablets is included</i>						
<i>Source: eMarketer, Sep 2015</i>						
195661 www.eMarketer.com						

图片来源: www.eMarketer.com

如上图所示, 2016 年全球移动互联网广告市场规模占数字广告市场规模 52.90%, 该比例将在 2019 年达到 70.20%。从全球各区域来看, 北美移动互联网广告市场规模占数字广告市场规模比例一直高于 50%, 亚太地区及拉丁美洲作为发展潜力较大的区域, 该占比增速较快。

随着移动互联网用户持续高速增长, 中国的移动互联网广告市场规模也在近几年爆发性增长。移动互联网广告市场作为移动营销市场重要的组成部分, 发展潜力巨大。包括智能手机在内的移动终端的使用时长在不断增长, 并有效带动销

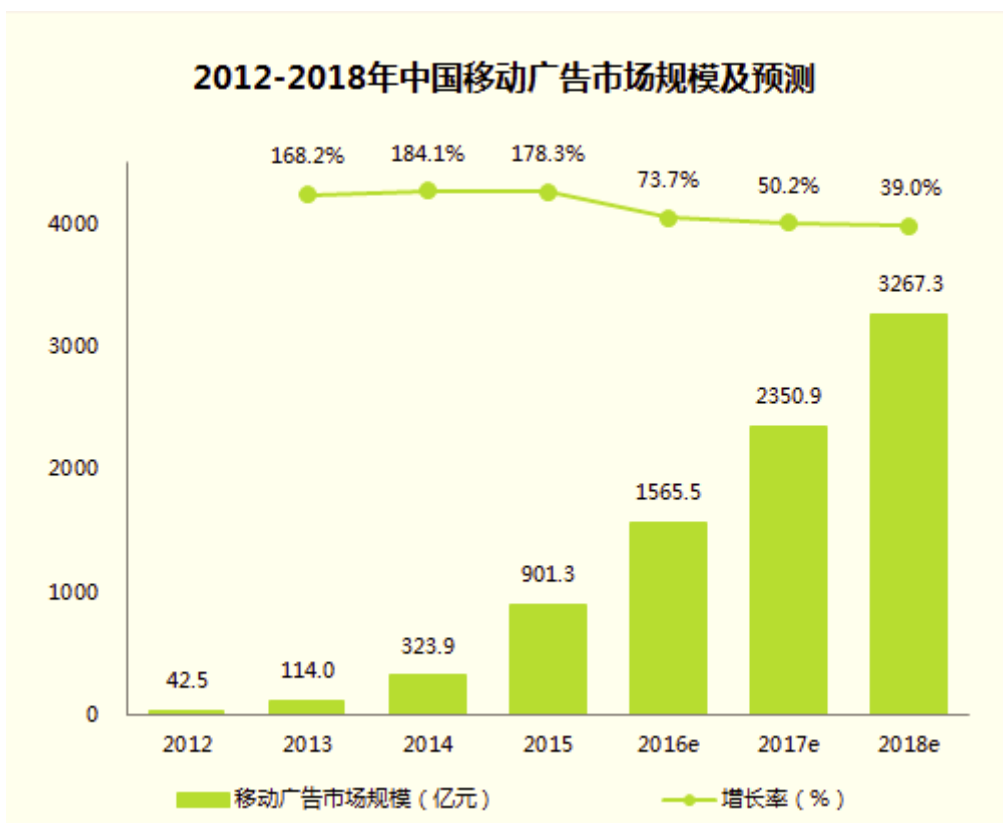
售转化，为移动广告市场提供了广阔的发展空间。智能终端技术的不断进步，显著影响了潜在客户获取商品及服务咨询的方式。

根据艾瑞咨询 2015 年度中国网络广告核心数据显示，中国网络广告市场规模达到 2,093.70 亿元，同比增长 36.0%，增速虽有所放缓，但仍保持高位。随着网络广告市场发展不断成熟，未来几年的增速将趋于平稳，预计至 2018 年整体规模有望突破 4,000 亿元。



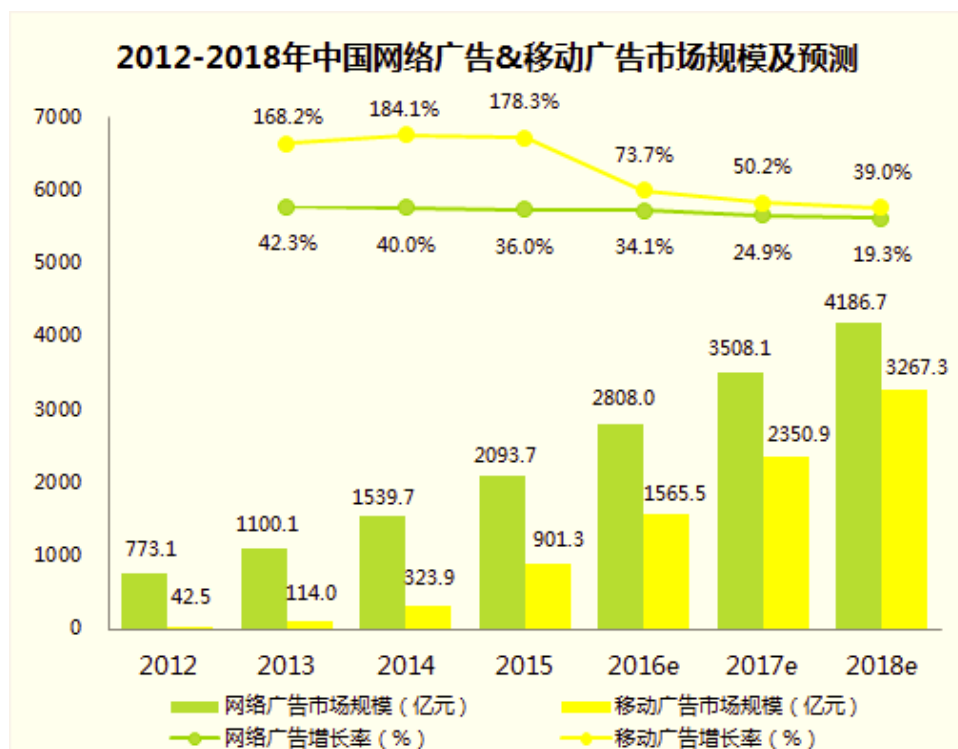
图片来源：艾瑞咨询 www.iresearch.com.cn

移动广告作为中国广告市场的新生力量，在移动互联网飞速发展的大环境下，行业规模增长迅猛。2015 年移动广告市场规模达到 901.30 亿元，同比增长率高达 178.30%。预计到 2018 年，中国移动广告市场规模将突破 3,000 亿，在网络广告市场的渗透率近 80%。



图片来源：艾瑞咨询 www.iresearch.com.cn

结合中国网络广告市场规模及移动广告市场规模的对比及预测如下：



图片来源：艾瑞咨询 www.iresearch.com.cn

目前，移动广告正处于快速发展阶段，广告的类型、展现形式、交互形式等都伴随着广告技术与移动设备的发展，正经历着不断的创新与变革。

自 2010 年我国移动广告行业起步至今，经过多年激烈的竞争和内部沉淀，行业内涌现出了一批各具业务特色的优质移动广告公司，目前基本形成了较为完整的移动广告产业链。根据艾瑞咨询统计和归纳，目前中国移动应用广告产业链的构成以及具有代表性的主要企业如下：

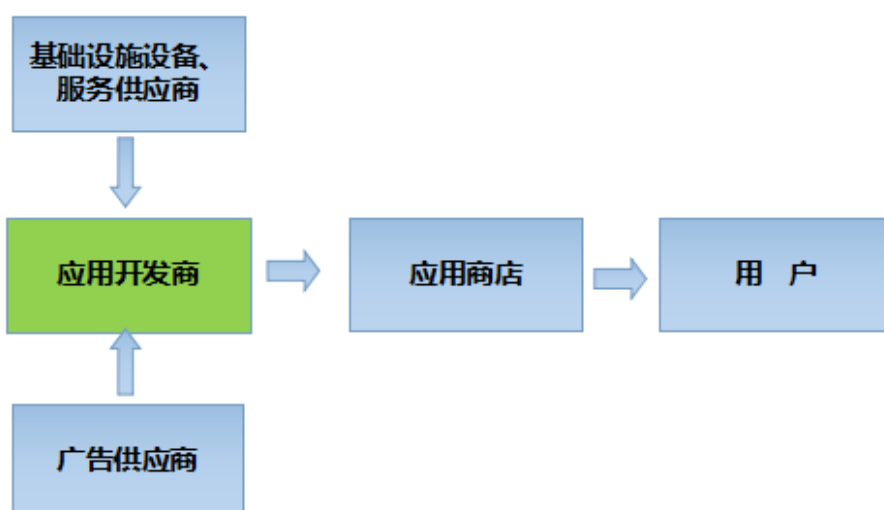


3、悦然心动所处行业与上下游行业之间的关联性

近年来，移动互联网技术迅猛发展，行业规模不断提升。通过分析移动互联网产业链结构，根据悦然心动所处行业内参与者的不同功能，可将产业链划作以下划分：

- ①基础设施提供商：提供网络设备、操作软件、通信环境、接入服务等网络运营所必需的基础设施；
- ②应用开发商：针对用户的不同需求提供不同功能属性的应用。悦然心动为应用开发商，主营业务是移动社交工具类应用的开发和运营；
- ③广告供应商：为应用开发商提供用户流量变现的渠道；
- ④应用商店，为应用开发商提供展示、下载应用的平台；

⑤用户，为整个行业的终端消费者。

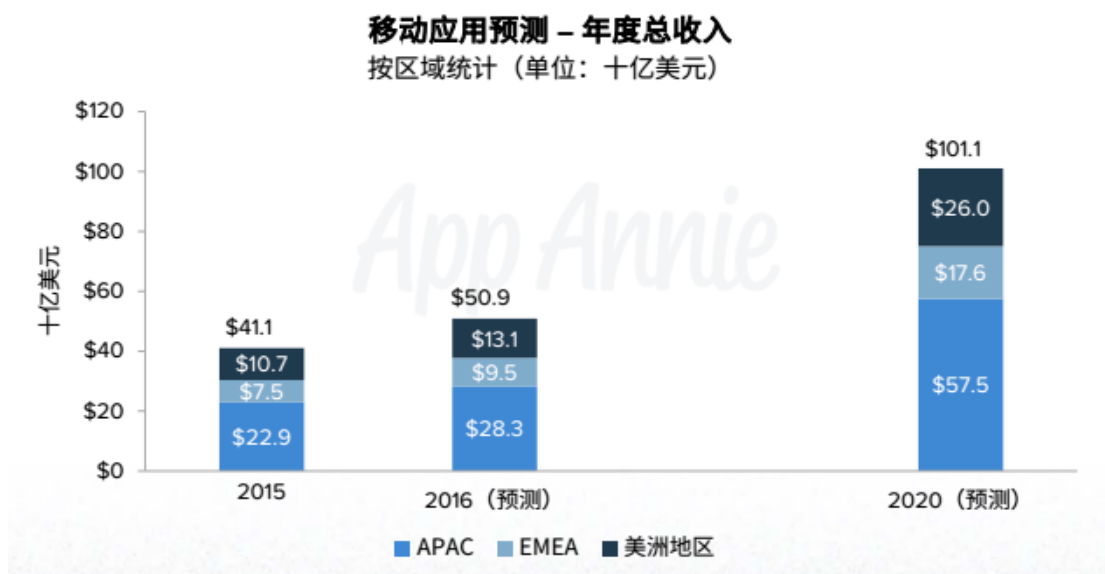


4、悦然心动所处行业的周期性、区域性或季节性特征

周期性方面，悦然心动所处的移动互联网行业近年来一直保持快速发展态势。

区域性方面，根据 Appannie2016 年 2 月出具的移动应用预测报告显示，截至 2020 年，全球移动应用产生的收入将达到 1,011 亿美元，未来五年中，美洲和欧洲、中东及非洲地区（EMEA）的收入将在 2016 年的基础上翻一番，但增长速度仍将慢于亚太地区(APAC)。2020 年，亚太地区的收入将达到 575 亿美元。

单台设备产生的收入将从 2015 年的 15.42 亿美元增长到 2020 年的 16.22 亿美元，这些增长主要来自成熟市场的现有智能手机用户。在美洲和欧洲、中东及非洲地区乃至全球，尽管新增智能手机用户往往来自低收入阶层，但移动应用在消费者支出中的占比越来越大，导致单台设备的收入攀升。与此同时，在亚太地区，由于印度、马来西亚和印尼的富裕用户较少，拉低了日本和中国带来的增长速度。



数据来源：Appannie.

季节性特征方面，由于移动互联网应用市场的细分领域较多，领域间的差异较大。例如，打车类应用在夏季和冬季较为活跃，原因是用户为了避免极端天气带来的不适而频繁使用该类软件；购物类应用在节假日集中的季节相对活跃。而对于社交工具类应用，季节性并不十分明显。

5、悦然心动所处行业的特点

（1）用户结构逐渐年轻化

全球移动互联网用户群体年轻化趋势明显。近十年涌现的巨量产品，例如 Facebook、Twitter、Instagram 和 Snapchat，均爆发和定位于青少年。年轻一代对追求个性，积极拥抱体验型消费，是形成这一趋势的社会学基础。截至 2015 年年底，移动设备规模达 12.8 亿部。“90 后”与“00 后”的用户逐渐成为主力军，整体份额已超移动网民的三分之一，且这一比例持续上升。“80 后”用户占比 37.1%，三个年龄段用户合计占比超过七成。

（2）智能移动设备的使用趋于生活化

以智能手机为主的智能移动设备成为日常生活中的必需品。用户日常生活中的场景开始与智能移动设备进行关联，智能手机已成为链接用户与产品及服务提供商的重要纽带。智能移动设备性能更好、屏幕浏览体验更好、硬件对于

信息和操作的处理速度更快等，均是移动设备能否在不断变化的市场中占有一席之地的关键要素。目前，智能手机在用户所使用的手机类产品的占比已超过90%，移动设备的性能明显改善。目前市场中智能手机具有价位较高、系统更快等特征，推动移动端使用体验的提升，为更多传统线下场景在手机端的实现创造了条件。

不论是苹果手机独霸 iOS 市场，还是三星、小米、华为等新老终端分食安卓市场，终端厂商的渠道优势显著，并开始抢占应用侧的流量入口，未来应用开发者与终端厂商的合作将更紧密。

（3）应用场景多样化

移动应用类产品市场是移动互联网市场中重要的细分领域，用户处于不同的生活场景直接决定了何种移动应用将会被使用，因此近年涌现出大量的、优质的移动应用来满足用户需求，应用市场中产品的丰富程度得到极大增强。移动应用突破固有工具、娱乐、消费等功能性触发使用阶段，已进入生活场景化全时服务使用阶段。2015年排在前三0位的高成长应用之中，生活服务相关应用占一半，Uber、滴滴出行、美团外卖等服务于日常生活场景的典型应用快速兴起，用户逐渐习惯于通过手机获取线下的便利服务。

（4）移动互联网广告的精准化

移动互联网广告行业作为移动互联网行业另一个重要细分行业，近年来发展迅速，大数据在移动端精准营销中将发挥更大作用。移动端广告的点击量与激活量显著增长，更多广告主投入移动营销领域，万圣节、感恩节、圣诞节等节日前后成为移动端广告投放的高峰时段。

移动端实现了线上和线下复合数据的采集与聚合，丰富的数据维度助力移动营销产生更多、更灵活的解决方案，而提供数据服务的数据管理平台（DMP）在移动广告产业链中的重要性日益凸显，对于目标人群的分析从深度与广度方面有更大的突破。通过对用户人口属性、移动应用使用行为、线下生活轨迹与消费偏好等多维度数据分析，综合分析用户特征，目标受众的筛选更精准，媒介与营销时间的选择更科学，移动广告效果显著提升。

（5）跨界融合常态化

各行业与移动互联网的融合加速，传统企业与政府机构开始向移动互联网时代迈进，房产、零售、航空、酒店等传统行业加速拥抱移动互联网，借助移动客户端拓展业务模式，通过移动终端丰富获客渠道，通过移动数据深入了解客户诉求，挖掘更深层次商业价值。

6、行业壁垒

（1）技术壁垒

移动互联网产业属于高新技术行业，技术的发展与更新速度较快，行业技术门槛越来越高。移动互联网企业持续发展所需要的核心技术以及配套服务应用的开发都需要企业具备较强的研发能力与技术积累。此外，随着移动互联网应用技术的不断更新，移动互联网企业应当具备持续研发能力，需要不断更新、优化其技术，才能满足市场的需求。

（2）用户资源壁垒

移动互联网产业的终端用户越多，其规模效应就越显著，增值服务和应用价值就越大。同时，由于移动互联网产业的品牌依赖度较大，需要建立起一定的市场知名度和美誉度，方能取得用户的信任。移动互联网产品功能和服务与客户的操作习惯相关，用户往往会形成一定的依赖性，这种用户黏性使得用户不会轻易更换所用的产品和服务，市场新进入者难以在短期内获得用户足够的信任，以改变其使用习惯，这为市场新进入者设置了用户资源壁垒。

（3）人才壁垒

移动互联网产业核心技术和服务应用的开发和管理等工作都要求从业人员具有高水平的计算机科学知识、硬件知识、软件知识以及网络知识。我国移动互联网应用专业方面的教育起步较晚，网络应用方面的专业技术人员缺乏，高端技术人员的稀缺构成行业进入的人才壁垒。

（4）资金壁垒

移动互联网产业的产品研发及服务运营需要大量的资金投入，企业在软硬件、研发团队建设、服务器及带宽租赁以及市场营销推广等方面均需要一定量级的资金投入水平以实现产业的规模化。由于移动互联网公司普遍具有轻资产的特性，除自有资金以外的融资渠道较受限制，因此对市场新进入者形成了较高的资金壁垒。

（5）文化差异壁垒

移动互联网时代产品的发布和传播不受地理位置的局限。但隐形的文化界限非常明显。中国、欧美等地区都呈现不同的产品发展趋势。除非核心团队有很强的跨文化背景和文化理解力，不同地区的企业很难在全球各个主要市场同时取得佳绩。

7、影响行业发展的因素

（1）有利因素

①移动互联网市场持续高速发展

移动智能终端、移动通信、云计算等移动互联网关键技术的飞速发展给人们的生活和工作都带来极大的便利。移动互联网技术的发展和变革才刚刚开始，支持 LTE 通信和处理功能更强大的移动智能终端、新一代云计算技术、移动电子商务、移动游戏、移动广告、移动社交、移动搜索等技术的发展促进移动互联网新服务模式、新产品的诞生，在更广泛的领域深度影响人们的生活。作为移动互联网核心技术之一，移动智能终端操作系统将随之快速发展，带给行业内企业广阔的发展空间。

②移动智能终端操作系统的产业链地位日益提升

操作系统技术与产业各环节密切相关。基于 Android 等系统开发出有竞争力的移动智能终端，必须投入人力和资金进行软硬件适配、二次开发、定制化和调试。

移动智能终端产品的技术发展和更新换代速度将进一步加快，大量的新交互技术、新硬件快速引入、LTE/4G 等高速数据网络的开放，都离不开操作系统

的支持。终端厂商和芯片厂商在巨大的市场竞争压力和硬件标准化、同质化的情况下，更希望通过软件实现产品的差异化竞争优势。实现汽车、家电、工业控制等设备的智能化改造，医疗、教育、物流、税务、能源等传统行业的信息化改造，也对操作系统提出了更高的要求。因此，未来移动智能终端产业的发展需要操作系统与产业链各环节紧密结合，操作系统的产业链地位将得到进一步提升。

③移动设备芯片厂商不断改进业务模式，行业发展前景广阔

国际知名的移动芯片厂商都向移动智能终端厂商提供完整的、个性化的芯片生产模式，涵盖硬件设计、标准操作系统、周边可供替换的元器件、已测试优化的核心应用、相关工具及配套服务，移动智能终端厂商只需专注自身差异化部分的研发。这种业务模式缩短了产品的研发周期、减少了开发成本，得到了移动智能终端厂商的广泛认可。在移动芯片厂商之间竞争激烈的形势下，为了更快地完成不同智能终端厂商所需的芯片研发与生产，并建立覆盖全球移动智能终端研发和生产制造中心的支持网络，与有经验的本地第三方操作系统产品和技术提供商合作是多数移动芯片厂商的优先选择。因此，行业内领先的移动智能终端操作系统产品与技术提供商将可以获得更多的业务发展机会。

④中国逐步成为移动智能终端研发制造中心

植根中国的移动智能终端操作系统产品与技术提供商在产业链中的地位尤为重要经过多年积累，中国已经成为全球中低端移动智能终端的研发和制造中心，所生产的移动智能终端销往世界各地。同时，由中低端产品向高端产品发展的趋势对移动操作系统相关技术的研发提出了更多新的要求。随着中国逐步成为移动智能终端研发制造中心、在全球的产业链地位日益重要，植根中国的移动智能终端操作系统产品与技术提供商在产业链中也将会起到更大的作用。

⑤多元化的操作系统带给行业内企业新的市场机会

2012年6月，微软公司正式发布 Windows Phone8 操作系统。根据 IDC 的预测，未来 Windows Phone 系统的市场占有率将逐步上升，成为继 Android、iOS 之后的第三大移动智能终端操作系统。市场上还存在一些其他的操作系统，主要有基于 HTML5 标准的 Firefox OS 和 Tizen 等，面向特定的需求和应用领域，

上述系统同样具有较为广阔的发展空间和市场前景。与 Android 系统类似，移动芯片厂商和移动智能终端 厂商为了在短时间内推出针对上述操作系统的产品，需要引入第三方操作系统产品和技术提供商共同完成定制开发、软硬件适配、运营商认证等工作。上述操作系统 的崛起，将进一步推动行业的多元化发展，带给移动智能终端操作系统产品与技术提供商新的市场机会。

⑥以 Android 系统为代表的主流操作系统从移动智能终端市场拓展到更多应用领域，带给行业广阔的市场空间

当前，以智能手机和平板电脑为代表的移动智能终端已经在全球拥有广泛的用户基础。Android 系统优秀的用户体验、开放的开发模式和强大的生态环境推动 了其他终端的技术变革，例如智能电视/机顶盒、车载系统、智能相机、电子书、行业平板、可穿戴设备、智能多功能打印机、智能机器人等。上述发展趋势为行业提供了更为广阔的市场空间。

⑦政府政策支持为行业营造良好的发展空间

中国移动互联网的建设得到了政府政策的大力支持。根据国家统计局《战略性新兴产业分类（2012）》（试行），智能终端操作系统行业属于新一代信息技术产业中的高端软件和新型信息技术服务业，是国家重点支持的战略性新兴产业。

在发展方向上，《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》明确提出大力发展高端软件和新兴信息服务产业，加强以网络化操作系统、海量数据处理软件等为代表的基础软件、智能终端软件、信息安全软件等关键软件的开发；工信部印发的《互联网行业“十二五”发展规划》为移动互联网、物联网、云计算更长远的发展铺平了道路。在基础设施建设上，国家加大对 3G 通信网络的建设，完成对所有城市和县城以及部分乡镇的覆盖，并立足长远，大力推动 LTE、4G 无线网络的建设。

同时，针对“十二五”规划提出的大力发展移动互联网等战略性新兴产业的发展方向，各级政府部门出台了一系列政策法规，综合运用财税、金融、教育、市场、政府采购等多种政策措施，大力扶持移动互联网产业的发展。

（2）不利因素

①中国企业在操作系统领域缺乏对核心技术的掌控

目前中国拥有庞大的移动互联网用户群体、巨大的移动终端设备生产能力，以及位列世界前 15 强的三大电信运营商，但作为发展中国家，中国与发达国家相比仍存在技术方面的差距。移动智能终端操作系统、移动芯片等领域最领先的核心技术仍然掌握在少数发达国家企业手中，中国在全球移动互联网核心技术领域刚刚起步。

②移动互联网行业成熟度有待提升

目前移动互联网行业尚处在快速成长期，市场参与者众多，涉及的子行业庞杂，行业标准尚未完全确立，行业成熟度有待进一步提升。移动互联网带来了新的机遇，也带来了挑战和风险。

③专业技术人才缺乏

尽管我国软件人才总量供给不足的矛盾有所缓解，但仍然存在高级技术和管理人才、专业操作系统人才缺乏等结构性矛盾突出的情况。能够担任移动智能终端操作系统产品开发的高端人才，需要在操作系统底层和框架等方面拥有丰富的技术积累和从业经历，上述操作系统专业技术人才仍较为稀缺。

8、悦然心动所处行业的发展趋势

（1）共享经济将颠覆更多传统消费模式

移动互联网是共享经济成功和发展的基石，虽然共享经济对传统商业模式的一些颠覆可能损害了传统商业模式中既有从业者的利益，并引起了一些社会问题，如订车类移动应用对传统出租车行业的冲击。但是，共享经济充分利用闲置资源、提高社会的有效供给、降低市场交易成本等诸多创新模式带来了社会更多的是有利因素。而共享经济也是移动互联网发展到一定阶段的产物，通过移动互联网、云计算、大数据等技术的支撑，减少了资源拥有者和使用者之间的信息不对称，从而最终促成交易。

共享经济对传统行业的颠覆性体现在互联网的普及降低了信息不对称、减少了交易成本，从而导致传统企业边界收缩。“劳动者—企业—消费者”的传统商业模式逐渐被“劳动者—共享平台—消费者”的共享模式所取代，最终完成共享经济对传统商业模式的破坏式创新。移动终端将会进一步普及，移动互联网行业也将有更大的发挥空间，共享经济模式也将吸引更多的创业者进入。

（2）资本市场会进一步加剧对行业的并购整合

近年来，资本市场对于生活服务类互联网企业及相关细分市场的关注进一步提升，原因是这一类企业对于客户群体有更好的黏度。移动互联网企业发展壮大的关键是需要大量的具有黏性的用户，而用户的获取则需要大量的资金做推广、现金补贴等营销活动，要想成为细分领域的龙头企业，资金的需求量庞大。诸如百度公司（Baidu）、阿里巴巴集团（Alibaba）、腾讯公司（Tencent）等互联网巨头和投资公司会进一步加强对各细分行业龙头企业的并购整合，这样可以有效减少新兴领域龙头企业间竞争造成大量的资金消耗，也可以有效加快新兴行业的成熟速度，降低获客成本。

（3）移动互联网与硬件的结合更为紧密

智能可穿戴设备、智能家居、智能工业等行业将在各种利好因素刺激下继续保持快速发展。智能硬件是移动互联网与传统制造业相交汇的产物，多个智能硬件间也将通过 App 来实现在互联网上的互连互通，从而实现物联网。未来移动互联网与硬件设备的结合会更为紧密，从而催生出更多的、使用范围更广的智能硬件类产品，进而带动创新创业，成为拉动中国经济增长的重要力量。

（4）移动互联网将进一步推动场景裂变

由于移动互联网用户使用互联网的工作场景、消费场景发生了裂变，带动移动互联网实现族群裂变，进而带来互联网中部应用的多元化发展，这一趋势在 2016 年将持续发生。在医疗、汽车、旅游和教育市场，以场景为导向的细分市场创新正在不断的激活各垂直细分市场，如时空场景、客群活动场景等。在生活服务领域，随着不同使用场景的细化，将快速向深度和广度裂变，从而增加了各个不同场景中移动应用的发展空间。

（二）核心竞争力及行业地位

1、行业竞争格局

随着从 PC 端的传统互联网过渡到移动互联网。从传统桌面互联网过渡到移动互联网阶段，用户需求正在发生深刻的变化。进入二十一世纪以来，在全球范围内，为内容和功能体验付费开始成为流行趋势。在中国，付费音乐逐渐成为主流。在欧美，一大批工具和社交类应用在贴纸、滤镜、高级功能等产品上的收入逐渐成为主流。内容和体验消费提升是年轻人对生活方式和个性化追求的直观体现。

移动互联网产业链将进行更广泛和更有深度的整合，在这一过程中，具备一定业务优势的核心企业，将扮演产业链组织和协调的重要角色，整个产业链网络将以生态系统的形式进行运作。随着以智能手机为代表的智能移动设备的普及，人们访问互联网的方式逐渐由个人电脑向移动设备转移，移动互联网行业也在此背景下迎来蓬勃发展。据 IDC 数据研究预测，2016 年末全球将有超过 20 亿人通过移动终端设备连接互联网，占全球 32 亿“网民”的 60%以上，拥有巨大的市场规模。同时，相比较中国较为成熟的市场，海外如印度、巴西、俄罗斯等移动互联网新兴市场的智能手机出货量保持高速增长，市场潜力巨大。在此背景下，依托中国移动互联网行业发展的领先优势，部分具有国际化意识的中国移动互联网企业，将业务发展重心放在海外市场，由此形成了移动互联网大行业下的一个重要分支——移动互联网出海行业。

现有移动出海的中国企业中，多为曾在国内移动互联网市场积攒一定经验，打磨产品与商业模式，后尝试复制到更为广阔的海外市场的企业；而部分对于国际市场具有深刻理解的移动互联网企业，则是直接面向海外，打造符合海外用户文化背景、使用习惯的产品和商业模式。后者的优势体现在对于移动互联网出海行业更深的理解，更久的实践和更早的渠道铺设上，竞争优势更为明显。

当前，移动出海行业具有以下几个特点：

- a 海外移动互联网市场总体体量大，处于合作大于竞争的“蓝海”阶段；
- b 各个国家或地区之间，移动互联网市场发育成熟度不同，差异造就了持续

的机会；

c 中国、美国等成熟的移动互联网产品以及经过市场验证的商业模式，经过本地化后，复制到新兴市场获得成功的概率较高；

d 中国移动出海公司的配套设施已逐步完善，语言解决方案、移动流量经营平台、本地化运营团队等已逐渐成熟；

e 相对于中国移动互联网人口红利正在消失的现状，全球化将会成为更多移动互联网公司的必然选择。

移动出海行业的发展既符合市场规律，又得到国家政策指导意见的支持。国务院《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》指出，鼓励企业抱团出海。结合“一带一路”等国家重大战略，支持和鼓励具有竞争优势的互联网企业联合制造、金融、信息通信等领域企业率先走出去，鼓励互联网企业积极拓展海外用户，推出适合不同市场文化的产品和服务。在此大背景下，国内领先的互联网企业阿里巴巴、腾讯、百度等纷纷在跨境电商、实时通讯、O2O 等领域进行海外布局。移动出海行业预计将迎来一个高速发展时期。

2、核心竞争优势

（1）竞争优势

悦然心动的核心竞争优势主要在于以下几方面：

①获取用户能力优势

用户积累是移动互联网广告领域价值体现的关键因素。悦然心动研发的App通过其良好的用户体验，吸引了大量用户的使用。用户规模增长的同时，也进一步增强了悦然心动在与移动互联网广告平台合作中的谈判优势，形成良性循环。

②商业模式优势

悦然心动的盈利模式为Freemium（Free + Premium，免费增值）模式，用户可免费下载悦然心动提供的应用以使用初级功能，但需通过应用内付费或者广告的方式才能使用应用中的高级功能。悦然心动通过个性化工具低成本获取的流量，转化到高ARPU值的社交辅助工具和微任务工具上，不断加强流量到变现的

商业闭环。

③人才优势

截至2016年6月30日，悦然心动拥有员工57名，其中技术人员48人，技术人员占比较高。悦然心动核心管理团队大部分来自百度、腾讯、华为等知名互联网公司，业务与技术方面具有丰富的经验，团队深谙互联网企业的运作规律，在技术研发、产品策划、平台运营、市场推广等各方面均有独到见解。

同时，悦然心动部分创始人具有丰富的海外生活工作经验，熟悉海外移动互联网用户需求。在核心管理层团队的带领下，研发团队不但能高效地实施悦然心动的战略，更能深入市场开发出切合用户需求的产品，为用户提供优质服务。

④产品优势

截至2016年6月30日，悦然心动紧跟海外社交工具类应用需求研发移动应用App，通过iOS、谷歌等全系列移动平台面向全球发布了40余款产品，全面覆盖iOS、谷歌等移动应用平台，其中Padview和FancyKey等产品在流量获取方面表现优异，成功跻身App Store美国摄影与录像、工具类应用免费排行榜前20名，拥有较高价值的月度活跃用户人数约350万人。悦然心动在推出一款新产品时，基于过往产品形成的用户口碑，可较竞争者及其产品更早积累优质的用户资源。悦然心动产品类别如下：

个性化工具	针对海外移动互联网用户丰富的个性化需求而研发推出的一系列工具类应用，如 FancyKey Keyboard 等
社交辅助工具	针对海外社交网络用户的多样化社交辅助需求而研发推出的一系列工具类应用，如 Padview、Followers Tracker、Instapics、Followgrow for Twitter 等
微任务工具	基于用户行为研究，针对不同类型用户研发的一系列工具类应用，引导用户完成广告平台设置的微任务，并获得虚拟货币。如 Gift Saga 等

(2) 竞争劣势

①规模相对较小

悦然心动在经营过程中主要依靠自身资金的积累，与现有的客户规模、市场需求发展速度相比较，资产规模相对偏小，不利于其持续快速增长，也不利于公司研发创新能力的不断提升。

②人员储备较少

公司计划未来将进一步拓展海外移动互联网市场,一方面公司原管理人员和技术人员须不断提升自身的管理水平和技术水平,一方面公司将进一步引进更多专业人才。

三、悦然心动财务状况分析

(一) 资产负债分析

1、资产结构分析

单位: 万元

资 产	2016 年 6 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	2,454.17	52.33%	387.46	14.53%	103.93	8.35%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	348.21	7.42%	156.05	5.85%	172.00	13.82%
应收账款	957.95	20.43%	257.37	9.65%	-	-
预付款项	-	-	14.35	0.54%	-	-
其他应收款	21.55	0.46%	5.89	0.22%	2.52	0.20%
存货	38.38	0.82%	-	-	-	-
其他流动资产	680.05	14.50%	1,784.00	66.92%	933.35	74.99%
流动资产合计	4,500.31	95.96%	2,605.13	97.72%	1,211.79	97.36%
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	-	-
固定资产	61.84	1.32%	56.86	2.13%	32.82	2.64%
无形资产	-	-	-	-	-	-
商誉	122.27	2.61%	3.85	0.14%	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-	-	-
递延所得税资产	5.36	0.11%	-	-	-	-
非流动资产合计	189.47	4.04%	60.71	2.28%	32.82	2.64%
资产总计	4,689.79	100.00%	2,665.84	100.00%	1,244.61	100.00%

报告期内,悦然心动流动资产占总资产的比例分别为 97.36%、97.72%、95.96%,流动资产占比较高,具体情况如下:

(1) 流动资产

报告期内,悦然心动流动资产主要为货币资金、应收账款、其他流动资产,具体情况如下:

①货币资金

报告期内，悦然心动的货币资金分别为 103.93 万元、387.46 万元、2,454.17 万元，货币资金占总资产比例分别为 8.35%、14.53%和 52.33%。货币资金占比大幅增长系悦然心动收入增长较快所致。

②以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

报告期内，悦然心动以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产为购买的理财基金。

③应收账款

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动应收账款前 5 名的客户情况如下：

单位：万元

客户	2016-6-30 期末余额	账龄		占应收账款 余额的比例	坏账准 备
		1 个月以内	1-2 个月		
Apple Inc	368.84	334.56	34.28	36.59%	18.44
Supersonic Ads Ltd	331.40	331.40	-	32.86%	16.57
NativeX	152.01	152.01	-	15.07%	7.60
BIDSTALKLIMITED	122.24	122.24	-	12.12%	6.11
Fyber GmbH	24.90	9.41	15.49	2.47%	1.25
合 计	999.40	949.62	49.77	99.11%	49.97

悦然心动的移动互联网应用开发及运营业务以 Apple Inc.等官方应用商店为主要客户；移动互联网广告业务以 Supersonic Ads Ltd、NativeX、BIDSTALK LIMITED 和 Fyber GmbH 等优质广告商平台为主要客户。报告期内，上述海外客户信誉较好，截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动应收账款期末净额 957.95 万元，应收账款发生额 1,008.37 万元。截至 2016 年 8 月 31 日，已收回账款 1,006.20 万元，应收账款回收率为 99.78%，回款情况较好。

悦然心动采用账龄分析法结合个别计提法在期末计提坏账准备，账龄分析法计提比例为：1 年以内 5%，1-2 年 10%，2-3 年 50%，3 年以上 100%。悦然心动 2016 年 6 月 30 日期末应收账款账龄全部为一年以内，其中大部分账龄均在 1 个月以内。根据历史上悦然心动应收账款坏账以及期后回款情况，悦然心动应收账款坏账准备计提比例充分合理。

截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动应收账款占总资产的比例为 20.43%，较 2015 年底的 9.65%大幅提升，主要为悦然心动业务规模的不断扩大导致应收账款增长较快所致。根据账龄分析，悦然心动期末应收账款账龄主要在 1 个月以内，随着收入的大幅度提升，悦然心动期末应收账款较 2015 年底增长较大，应收账款占总资产比例也随之增长。 。④存货

2016 年期末悦然心动的存货余额为 38.38 万元，系开展微任务工具业务采购的亚马逊体验卡。

⑤其他流动资产

报告期内，悦然心动的其他流动资产分别为 933.35 万元、1,784.00 万元、680.05 万元，占总资产的比例分别为 74.99%、66.92%、14.50%，该资产主要为理财产品。

(2) 非流动资产

报告期内，悦然心动的非流动资产分别为 32.82 万元、60.71 万元、189.47 万元，分别占总资产的比重为 2.64%、2.28%、4.04%。悦然心动所处行业为轻资产行业，非流动资产在总资产中占比相对较小。

2、负债结构分析

单位：万元

负 债	2016 年 6 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付账款	-	-	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-	9.83	19.59%
应付职工薪酬	63.28	26.73%	-	-	-	-
应交税费	132.06	55.78%	1.64	7.16%	0.36	0.73%
其他应付款	20.18	8.52%	21.33	92.84%	-	-
其他流动负债	-	-	-	-	-	-
流动负债合计	215.52	91.04%	22.97	100.00%	10.20	20.31%
递延收益	-	-	-	-	40.00	79.69%
递延所得税负债	21.22	8.96%	-	-	-	-
非流动负债合计	21.22	8.96%	-	-	40.00	79.69%
负债合计	236.73	100.00%	22.97	100.00%	50.20	100.00%

悦然心动在报告期内的负债总额分别为 50.20 万元、22.97 万元、236.73 万

元，主要为流动负债，流动负债主要包含应付职工薪酬、应交税费。非流动负债为递延收益和递延所得税负债。

3、主要财务指标

(1) 资产结构与偿债能力指标

项 目	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产负债率	5.05%	0.86%	4.03%
流动比率	20.88	113.42	118.85
速动比率	20.70	113.42	118.85

注：①资产负债率=（负债总额/资产总额）*100%

②流动比率=流动资产/流动负债

③速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

由上表可见，悦然心动资产负债率较低，流动比率与速动比率较高，资产的流动性较好，具有良好的偿债能力，偿债风险较小。

(2) 资本周转能力分析

项 目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
应收账款周转率	5.37	15.67	-
总资产周转率	0.89	1.03	1.18
存货周转率	36.73	-	-

注：①应收账款周转率（次）=营业收入/应收账款平均净额

②总资产周转率=营业收入净额/平均资产总额

③存货周转率（次）=营业成本/存货平均余额

报告期内，悦然心动应收账款周转率有所下降，主要因为 2014 年应收账款期末余额为零，随着业务规模快速增加，2015 年及 2016 年 6 月 30 日应收账款期末余额增幅较大。悦然心动存货为亚马逊体验卡，存货周转率较高。

(二) 盈利能力分析

1、收入分析

报告期内，悦然心动的营业收入分别为 973.55 万元、2,015.94 万元、3,265.59 万元，营业收入逐年上升。具体说明如下：

单位：万元

主要业务	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
------	--------------	---------	---------

	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
个性化工具	171.87	5.26%	209.58	10.40%	-	-
微任务工具	1,477.16	45.23%	67.77	3.36%	-	-
社交辅助工具	1,572.49	48.15%	1,738.59	86.24%	973.55	100.00%
其他	44.07	1.35%	-	-	-	-
合 计	3,265.59	100.00%	2,015.94	100.00%	973.55	100.00%

2014 年，悦然心动社交辅助工具系列产品营业收入为 973.55 万元，占营业收入的比例为 100%。

2014 年 10 月，悦然心动利用苹果首次开放第三方输入法接口的机会，研发推出主打个性化输入的 iOS 第三方输入法 FancyKey Keyboard，推出期初为了快速的获得用户，未进行流量变现，故 2014 年未产生收入。

2015 年，悦然心动在继续深耕社交辅助工具系列产品和个性化工具系列产品的时候，研发推出了微任务工具系列产品。

受益于前期的用户快速积累，悦然心动在 2015 年开始对个性化工具系列产品进行流量变现。2015 年，个性化工具系列产品实现营业收入 209.58 万元，占 2015 年营业总收入的比例为 10.40%；2015 年 11 月，悦然心动推出微任务工具系列产品，全年实现收入 67.77 万元，占 2015 年营业总收入的比例为 3.36%；社交辅助工具延续 2014 年高速发展的趋势，全年实现营业收入 1,738.59 万元，占 2015 年营业总收入的比例为 86.24%。

2016 年上半年，受益于前期积累的关于研发和运营海外移动互联网产品的经验，悦然心动研发的三大系列产品收入均迎来了较大幅度的增长。

2、盈利能力和收入质量指标分析

（1）盈利能力分析

项目	营业收入	营业成本	毛利率
2016 年 1-6 月	3,265.59	704.83	78.42%
2015 年	2,015.94	151.23	92.50%
2014 年	973.55	24.98	97.43%

由上表可知，悦然心动报告期毛利率水平较高，现结合同行业上市公司毛利率情况分析如下：

根据标的公司业务类型，以标的公司所处的互联网和相关服务行业为选取标准，同行业上市公司毛利率情况如下：

单位：%

证券简称	2016年1-6月	2015年度	2014年度
利欧股份	23.40	22.96	23.05
游族网络	51.08	58.02	69.63
天神娱乐	53.46	68.69	82.32
恺英网络	60.02	61.19	15.18
三七互娱	59.13	59.29	42.61
中青宝	62.07	43.08	59.28
乐视网	14.90	14.63	14.53
明家联合	15.43	13.20	19.07
三六五网	93.46	94.28	93.66
掌趣科技	61.17	61.43	61.75
联创互联	22.01	15.22	10.77
人民网	40.39	51.77	56.93
平均	46.38	46.98	45.73
悦然心动	78.42	92.50	97.43

由上可知，同行业上市公司之间毛利率存在较大差异，其平均值与悦然心动毛利率也存在较大差异，主要系不同的同行业上市公司产品结构及业务结构差异较大所致，具体说明如下：

1) 悦然心动毛利率较高的原因

悦然心动主营业务为移动互联网社交工具类应用的开发和运营。用户通过苹果和谷歌等应用商店免费下载悦然心动应用类产品并使用基本功能，通过应用内部付费解锁并使用高级功能。对于付费意愿较弱的用户，还可以通过完成广告商设置的浏览、点击、下载和试用等广告任务来解锁高级功能。悦然心动收入主要来源于用户应用内直接付费购买和广告平台收入分成，成本主要由用户体验卡（亚马逊体验卡）、广告费用、服务器租赁、软件服务费、人工成本等构成。

报告期内，悦然心动分产品毛利率如下表所示：

年份	产品	毛利率（%）
2016年1-6月	个性化工具	96.90
	微任务工具	58.61
	社交辅助工具	94.40
	综合毛利率	78.42
2015年	个性化工具	96.85

	微任务工具	36.60
	社交辅助工具	94.15
	综合毛利率	92.50
2014 年	个性化工具	-
	微任务工具	-
	社交辅助工具	97.70
	综合毛利率	97.43

由上表所示，2015 年及 2016 年悦然心动毛利率有所下降，且 2016 年 1-6 月毛利率下降幅度较大，主要因为悦然心动开展微任务工具类业务需要采购亚马逊体验卡。在该业务中，用户参与并完成广告平台设置的浏览、点击、下载和试用等广告任务将得到数额不等的虚拟货币，积累虚拟货币可以兑换亚马逊体验卡。故该业务成本构成中，亚马逊体验卡的采购占比较大，业务模式导致其毛利率低于个性化工具业务和社交辅助工具业务。

报告期内悦然心动个性化工具及社交辅助工具毛利率较高，主要原因如下：

①悦然心动为移动互联网应用开发与运营企业，绝大部分员工为技术开发人员，故员工薪酬绝大部分在管理费用中核算，仅有少量后勤人员和客服人员的薪酬在成本中核算；

②悦然心动发开与运营的产品主要通过苹果和谷歌的应用商店向用户提供免费下载，并通过用户使用后的评价进行口碑营销，故报告期发生的广告费用较少。

③悦然心动开展正常业务租赁亚马逊云服务器（AWS），该服务器租赁费用随着服务使用量进行弹性扩展，且目前云服务器市场竞争较为激烈，租赁价格较低；

④悦然心动的技术团队具有较好的开发能力，软件服务费用在成本构成中占比较低。

报告期内悦然心动成本构成如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
服务器租赁费用	18.61	23.32	12.74
人工成本	27.92	16.62	-
广告费用	47.11	69.77	12.24

软件服务费	6.96	2.83	-
用户体验卡成本	604.24	38.69	-
合计	704.83	151.23	24.98

2) 同行业上市公司与悦然心动毛利率存在差异的原因

相比较同业上市公司，悦然心动的毛利率水平较高，但具有合理性，具体说明如下：

①业务构成方面，同业上市公司业务结构中包含毛利率较低的传统业务。例如，利欧股份主营业务中除媒介代理服务、数字营销服务外，还包括水泵、园林机械、清洗和植保机械等设备生产及销售业务，上述业务毛利率较低，导致利欧股份综合毛利率较低；明家联合主营业务中除移动互联网媒体广告业务、搜索引擎广告业务之外，还包括电涌保护产品和塑胶产品等毛利率较低的传统业务，导致明家联合综合毛利率较低。

②业务模式方面，同行业上市公司经营互联网业务模式存在一定的差异，导致其成本结构差异较大，毛利率存在较大差异：

a.对于从事程序化广告业务的同业上市公司，例如利欧股份、乐视网和联创互联，在业务开展过程中需承担采购用户流量的成本，故毛利率较低；

b.对于具备具有一定影响力的广告展示平台的同业上市公司，例如人民网和三六五网，满足广告主客户需求所耗费的成本较低，故其互联网广告业务毛利率水平较高。

c.其他公司，如游族网络、恺英网络、三七互娱等的主营业务为自主运营和联合运营游戏产品，自主平台运营需要承担平台的运营维护费用及服务器费用，毛利率水平较低；天神娱乐主营业务为网页游戏和移动游戏的开发、发行业务。该类业务需支付游戏研发商分成款，或与游戏运营商分账，故毛利率水平较低。

综上，同业上市公司业务构成或业务模式的不同导致各公司业务毛利率相互之间及与悦然心动之间差异较大，报告期内悦然心动毛利率水平较高，但具有合理性。

(2) 收入质量分析

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年
-----	--------------	--------	--------

营业外收支净额/利润总额	1.75%	13.29%	14.38%
政府补贴/利润总额	1.92%	10.46%	19.47%
所得税/利润总额	8.88%	-	-
扣除非经常损益后的净利润/净利润	96.40%	75.40%	83.85%

如上表所示，悦然心动报告期内扣除非经常损益后的净利润占净利润的比例分别为 83.85%、75.40%和 97.80%，经营活动净收益占利润总额的比例分别为 103.45%、79.65%及 60.63%，经营活动产生的盈利为利润的主要来源。报告期内，营业外收支净额占利润总额的比例分别为 14.38%、13.29%和 1.75%。悦然心动营业外收入中绝大部分为政府补贴，随着企业盈利能力增强，收入及利润规模增大，营业外收入占利润总额的比例逐渐降低。

四、本次交易完成后上市公司财务状况及经营成果分析

（一）本次交易完成后上市公司的财务状况分析

根据正中珠江出具的备考审阅报告，假设本次交易已于 2015 年 1 月 1 日完成，不考虑配套募集资金的影响，则本次交易后上市公司的财务状况分析如下：

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2016 年 6 月 30 日			2015 年 12 月 31 日		
	交易后	交易前	增长率	交易后	交易前	增长率
货币资金	44,516.45	42,062.28	5.83%	43,728.86	43,341.39	0.89%
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	348.21	-	-	156.05	-	-
应收票据	3,491.83	3,491.83	-	1,550.00	1,550.00	-
应收账款	17,329.12	16,371.17	5.85%	17,299.92	17,042.55	1.51%
预付款项	6,268.36	6,268.36	-	5,941.93	5,927.58	0.24%
应收利息	-	-	-	11.36	11.36	-0.04%
其他应收款	8,346.37	8,324.82	0.26%	6,584.17	6,578.28	0.09%
存货	46,122.26	46,083.87	0.08%	48,020.45	48,020.45	-
其他流动资产	2,956.08	2,276.03	29.88%	3,511.97	1,727.97	103.24%
流动资产合计	129,378.66	124,878.34	3.60%	126,804.71	124,199.58	2.10%
可供出售金融资产	663.82	663.82	-	-	-	-
投资性房地产	7,648.33	7,648.33	-	7,754.12	7,754.12	-

固定资产	39,371.08	39,309.24	0.16%	39,919.87	39,863.01	0.14%
在建工程	53,877.91	53,877.91	-	44,270.50	44,270.50	-
无形资产	42,495.77	42,324.84	0.40%	42,889.82	42,676.16	0.50%
商誉	53,311.81	5,645.68	844.29%	53,193.39	5,645.68	842.20%
长期待摊费用	10,349.96	10,349.96	-	9,937.37	9,937.37	-
递延所得税资产	824.35	819.00	0.65%	703.07	703.07	-
其他非流动资产	3,618.17	3,618.17	-	3,546.63	3,546.63	-
非流动资产合计	212,161.20	164,256.95	29.16%	202,214.77	154,396.55	30.97%
资产总计	341,539.86	289,135.30	18.12%	329,019.48	278,596.13	18.10%

本次交易完成后，截至 2016 年 6 月 30 日，上市公司资产总额增长 18.12%，主要是由于本次交易将悦然心动纳入公司合并财务报表，同时本次交易产生的商誉也导致上市公司总资产增加。此外，从资产结构来看，本次交易产生的商誉使得非流动资产在总资产中的占比有所提升。

2、交易后负债结构分析

单位：万元

项目	2016 年 6 月 30 日			2015 年 12 月 31 日		
	交易后	交易前	增长率	交易后	交易前	增长率
短期借款	37,291.09	37,291.09	-	34,056.10	34,056.10	-
应付票据	2,286.56	2,286.56	-	5,041.65	5,041.65	-
应付账款	7,633.74	7,633.74	-	10,104.76	10,104.76	-
预收款项	3,255.60	3,255.60	-	2,874.23	2,874.23	-
应付职工薪酬	716.46	653.18	9.69%	624.34	624.34	-
应交税费	905.56	773.50	17.07%	1,038.62	1,036.98	0.16%
应付利息	194.91	194.91	-	224.09	224.09	-
其他应付款	23,692.09	4,071.91	481.84%	24,761.56	5,140.24	381.72%
一年内到期的非流动负债	48,049.40	48,049.40	-	13,900.00	13,900.00	-
流动负债合计	124,025.40	104,209.89	19.02%	92,625.36	73,002.39	26.88%
长期借款	50,640.98	50,640.98	-	67,040.26	67,040.26	-
递延所得税负债	3,093.90	3,040.64	1.75%	3,140.80	3,103.41	1.20%
非流动负债合计	53,734.88	53,681.61	0.10%	70,181.06	70,143.67	0.05%
负债合计	177,760.29	157,891.50	12.58%	162,806.42	143,146.06	13.73%

本次交易完成后，截至 2016 年 6 月 30 日，上市公司负债总额增长 12.58%，主要是由于本次交易将悦然心动纳入公司合并财务报表引起的。此外，从负债结构来看，本次交易完成前后的上市公司负债结构保持稳定，流动负债总额和非流

动负债总额的各自占比未发生较大变化。

3、资产负债指标分析

项目	2016 年 6 月 30 日			2015 年 12 月 31 日		
	交易后	交易前	变化	交易后	交易前	变化
流动比率	1.04	1.20	-0.16	1.37	1.70	-0.33
速动比率	0.67	0.76	-0.08	0.85	1.04	-0.19
资产负债率	52.05%	54.61%	-2.56%	49.48%	51.38%	-1.90%

注 1：资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%；

注 2：流动比率=流动资产/流动负债；

注 3：速动比率=（流动资产-存货）/流动负债。

本次交易完成后，流动比率及速动比率均有所下降，主要原因在未考虑配套融资支付现金对价的情况下，其他应付款中产生了较多待付股权收购款，导致流动负债总额大幅增加。扣除该因素后，本次交易完成后流动比率及速动比率有所增长。另外，本次交易完成后，上市公司资产负债率也有所下降。标的公司属于轻资产企业，流动资产占比较高，且资产负债率低于上市公司同期水平，本次交易有助于提升上市公司偿债能力。

（二）本次交易完成后上市公司的盈利能力分析

根据正中珠江出具的备考审阅报告，假设本次交易已于 2015 年 1 月 1 日完成，不考虑配套募集资金的影响，则本次交易后上市公司的盈利状况分析如下：

1、交易后盈利情况分析

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月			2015 年		
	交易后	交易前	增长率	交易后	交易前	增长率
营业收入	40,296.71	37,031.12	8.82%	74,439.66	72,423.72	2.78%
营业利润	-1,779.57	-3,567.37	-50.12%	704.76	-438.71	-260.64%
利润总额	-1,459.24	-3,279.68	-55.51%	1,158.22	-173.57	-767.29%
净利润	-2,026.35	-3,686.59	-45.03%	509.22	-822.57	-161.91%
归属母公司股东	-1,048.10	-2,733.00	-61.65%	2,353.50	1,021.71	130.35%

的净利润						
------	--	--	--	--	--	--

本次交易完成后，上市公司整体收入中增加了悦然心动移动互联网社交工具类应用的应用内付费收入和广告收入，总体规模有所提升，2015 年、2016 年 1-6 月营业收入分别提升了 2.78%、8.82%，2015 年归属母公司股东的净利润提升了 130.35%。

2、盈利指标分析

项目	2016 年 1-6 月			2015 年		
	交易后	交易前	变化	交易后	交易前	变化
加权平均净资产收益率	-0.70%	-2.31%	1.61%	1.55%	0.84%	0.71%
每股收益（元/股）	-0.03	-0.09	0.06	0.07	0.05	0.02

本次交易完成后，加权平均净资产收益率、每股收益等主要盈利指标均有所改善，盈利能力得以提高。

总体来看，本次交易增强了公司的风险防范能力与盈利能力，有利于上市公司的发展，有利于保障上市公司及广大中小股东的利益。

五、本次交易对上市公司的影响分析

（一）本次交易对上市公司可持续发展能力的分析

1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

本次交易标的公司属于互联网和相关服务行业，上市公司致力于通过互联网转型升级，本次交易完成后，可以增强上市公司互联网方面的技术接入及运营能力，有助于上市公司及标的公司在流量、技术、用户等方面实现融合，标的公司可以帮助上市公司将线下门店客户资源导流至线上，上市公司可以通过标的公司在移动社交产品方面的技术开发能力构建摩登社交平台，同时，可以接入标的公司海量的用户群体，以用户运营及社区运营为基础，拓展海外市场，吸引时尚人群，增强上市公司通过互联网工具整合全球资源的能力。通过本次交易，上市公司将在产品、技术、用户、渠道等方面进行整合，有助于上市公司实现盈利驱动因素从传统线下渠道到“线上服务、线下体验”模式的转变，增强上市公司可持续

经营能力。具体参见本报告书“第一节/交易概述/一、本次交易的背景和目的”。

2、本次交易完成后上市公司主营业务构成、经营发展战略和业务管理模式

根据正中珠江出具的备考审阅报告，假设本次交易已于 2015 年 1 月 1 日完成，上市公司的营业收入构成如下：

项目	2016 年 1-6 月		2015 年度	
	收入（万元）	占比	收入（万元）	占比
纺织服装、服饰业	37,031.12	91.90%	72,423.72	97.29%
互联网和相关服务	3,265.59	8.10%	2,015.94	2.71%
合计	40,296.71	100.00%	74,439.66	100.00%

本次交易完成后，上市公司的经营发展战略及业务管理模式如下：

（1）经营发展战略

本次交易完成后，上市公司可以充分发挥标的公司互联网领域技术、产品线渠道及用户优势，在搭建摩登大道全球时尚电商平台（www.modernavenue.com）的基础上，实现线上和线下有机融为一体。一方面，上市公司可以通过互联网渠道拓展标的公司积累的海外用户资源，在移动社交工具应用的辅助下，充分挖掘该类用户的消费需求；另一方面，标的公司可以辅助上市公司完善线上渠道的销售，如可以将上市公司现有的实体门店、优质的战略合作渠道和大量的 VIP 客户导流至线上，协助上市公司开发移动社交工具进行引流、聚流，通过配合线下实体店，上市公司可提升用户流量向最终消费的转化效率，拓展线下和线上销售渠道的产品线，带动上市公司品牌运营模式从“渠道为王”向“用户为王”转变，推动传统零售与电子商务快速、紧密地融合，加速上市公司在商业模式方面的转型，实现上市公司互联网+全球时尚品牌运营商战略目标。

为进一步实现公司的发展战略，上市公司积极计划并拟通过投资、并购与产业链上下游相关联的企业或品牌，通过整合优质资源、强强联手等方式，实现业务间强强互补，增加公司业绩收入。在“走出去”和“一带一路”战略顶层设计的背景下，上市公司作为中国企业将抓住新一轮国际产业调整的机会，响应国家号召，继续将投资、并购的战略规划从国内延伸到海外，整合海内外优质资产。

（2）业务管理模式

本次交易完成后，上市公司将采取措施保障上市公司对悦然心动的管控能力；上市公司将按照证监会、深圳证券交易所相关内部控制制度、《规范运作指引》等，对悦然心动的经营管理予以规范。

为保证本次交易完成后悦然心动业务、经营的可持续发展，减少交易整合中的障碍，上市公司将保留悦然心动原有经营管理团队。此外，为充分发挥原有团队稳定性，增强团队管理能力及团队活力，发挥悦然心动与上市公司之间的协同效用，互惠互利，共同发展。

3、本次交易完成后，上市公司未来经营中的优势和劣势分析

（1）上市公司未来经营的优势

本次交易标的公司属于互联网和相关服务行业，上市公司属于纺织服装、服饰行业，本次交易系响应国家“互联网+”战略，实现传统产业转型升级的典型案例，通过本次交易，上市公司将在产品、技术、用户、渠道等方面进行整合，发挥合作共赢的协同效应。本次交易完成后，上市公司未来经营的优势如下：

项目	上市公司	标的公司	协同之处
所处行业	纺织服装、服饰行业	互联网和相关服务行业	有助于上市公司通过互联网实现转型升级，转型为互联网+全球时尚品牌运营商
产品结构	时尚品牌产品，供应链主要集中在欧洲	移动社交工具类应用产品，主要用户群体集中在欧美	（1）辅助上市公司构建摩登大道时尚电商平台涉及的社交应用工具开发，增强上市公司的线上引流能力； （2）上市公司积累的时尚品牌客户作为广告主可以通过标的公司移动社交工具类应用积累的流量资源进行广告投放或者通过线上渠道进行产品销售
市场区域	以境内为主	以境外为主	1、标的公司可以借助上市公司资本实力，在适当的时候拓展国内时尚社交市场； 2、上市公司可以借助标的公司在海外积累的用户资源，拓展海外市场。

技术水平和竞争优势	主要优势体现为品牌优势、供应链管理优势、产品研发设计及运营优势、线下门店渠道优势	主要优势体现为技术优势，主要涉及互联网领域的各种技术，包括基于深度神经网络的预测算法、全球大数据处理和分发技术、基于用户画像的实时分发技术、Hybrid 混合编程技术、多渠道跨屏跟踪等技术。	增强上市公司的互联网运营能力，辅助上市公司构建以“线上服务，线下体验”为核心的时尚电商平台
产品用户	时尚消费品用户群体（主要集中在国内，为线下门店用户）	年轻、潮流的用户群体（主要集中在欧美，为线上互联网用户）	（1）有助于上市公司拓展海外市场用户，补强上市公司海量的海外用户获取能力； （2）能够辅助上市公司将现有的实体门店、优质的战略合作渠道和大量的VIP客户导流至线上，实现上市公司“线上服务、线下体验”商业模式的转型升级
渠道资源	线下门店渠道为主	线上互联网渠道	有助于上市公司线上渠道的搭建
运营模式	渠道为王	用户为王	有助于上市公司品牌运营模式从“渠道为王”向“用户为王”转变，推动传统零售与电子商务快速、紧密地融合，加速公司商业模式转型升级。

（2）上市公司未来经营的劣势

1）业务整合风险

本次交易完成后，上市公司与悦然心动将在产品、技术、用户、渠道等方面进行整合，但若这些整合计划不能取得预期效果，将影响悦然心动业务与上市公司业务的融合，影响上市公司发展战略目标的实现。为管理业务整合风险，上市公司将保留悦然心动现有的经营管理团队，并通过制度梳理与建设、强化沟通机制等方式，持续推进已有的整合计划。

2）人才流失风险

悦然心动拥有经验丰富的管理团队和研发团队，是保持其核心竞争力的关键所在。本次交易完成后，上市公司在一定程度上会面临人才流失风险，从而对公司的经营管理和业务整合产生影响。本次交易完成后，上市公司将进一步加强悦

然心动的团队建设，推进有效的绩效管理体系，强化团队人文关怀等措施，保障悦然心动团队的活力和竞争力，减少人才流失风险。

3) 管理风险

本次交易完成后为保障悦然心动的经营管理稳定性，上市公司将保留悦然心动现有管理架构，维持其经营状态，但由于悦然心动业务属于移动互联网类业务，与上市公司原有业务存在一定的差异，本次交易完成后，上市公司与悦然心动将积极互派管理人员进行交流，减少由于管理方面带来的风险。

4、本次交易对上市公司财务安全性的影响

本次交易前后上市公司资产负债率、流动比率、速动比率等指标均有所改善，具体情况请参见本节“四、本次交易完成后上市公司财务状况及经营成果分析/（一）本次交易完成后财务状况分析”。

本次交易考虑了上市公司重组后的财务安全性，重组后上市公司偿债能力和抗风险能力未出现重大变化，不存在到期应付债务无法支付的情形，本次交易未对公司的财务安全性产生重大影响。截至本报告书签署日，上市公司现金流状况稳定，可利用的融资渠道及授信额度充足，本次交易对上市公司的财务安全性影响较小。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

1、本次交易完成后上市公司的整合计划

（1）业务方面的整合

本次交易完成后，上市公司将在产品、技术、用户、渠道等方面进行整合，有助于增强上市公司的互联网运营能力，有助于上市公司互联网+全球时尚品牌运营商战略的实施。具体参见本报告书“第一节/交易概述/一、本次交易的背景和目的”。

（2）资产、人员方面的整合

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司，其仍将以独立法人主体的形式存在。为实现标的公司既定的经营目标，保持管理和业务的连贯性，

使其在技术创新、产品开发、运营管理延续自主独立性，上市公司将保持其管理层团队基本稳定、给予管理层充分发展空间。但同时为了使标的公司满足上市公司的各类规范要求，上市公司将向标的公司输入具有规范治理经验的管理人员。

本次交易完成后的业绩承诺期内，标的公司董事会由 5 名董事组成，其中，上市公司拟委任标的公司管理层股东中的 2 名人员继续担任董事，拟委任 3 名除标的公司管理层外的人员担任董事。标的公司的财务负责人由上市公司委派。此外，为了保证核心团队的稳定性，上市公司在任职期限方面要求标的公司与核心管理人员签订服务期限及竞业禁止协议。

（3）公司治理方面的整合

本次交易完成后，标的公司成为上市公司的全资子公司，其在财务管理、人力资源、运营合规性等方面均需达到上市公司的标准。目前标的公司为非上市公司公众公司，已形成了较为完善的法人治理结构，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立和人员独立。交易完成后，上市公司将结合标的公司的经营特点，继续对其原有的管理制度进行适当地调整，与上市公司的规范要求保持一致。

（4）企业文化的整合

本次交易完成后，在保持标的公司原有团队的稳定性，保有标的公司原有文化的独立性、自主性的基础上，上市公司和标的公司将相互吸收对方在内部管理、企业文化、员工福利、团队建设方面的良好经验，更加注重建立和完善企业文化理念体系，加强企业文化的宣传和贯彻，为公司、员工个人发展创造良好的企业文化和团队氛围；同时也在上市公司母公司与子公司之间加强文化沟通，求同存异，促进价值观、管理、信息、情感等多层面、全方位、多角度的沟通，营造和谐进取的文化氛围，增强企业的凝聚力。

2、交易当年和未来两年拟执行的发展计划

交易当年及未来两年，上市公司将从时尚集团定位出发，重新对业务结构进行主动调整，聚焦时尚消费、品质消费，以互联网+传统纺织服装行业为转型方向，全面向“互联网+”全球时尚品牌运营商转型。一方面，上市公司将在产品、

技术、用户、渠道等方面与本次交易标的公司进行整合，增强互联网运营能力；另一方面，将继续构建完善摩登大道时尚电商平台；此外，将继续投资、并购互联网领域的相关标的，实现互联网技术及用户资源的互补。

（三）本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

1、本次交易对上市公司主要财务指标的影响

本次交易对上市公司主要财务指标影响的具体情况请参见本节“四、本次交易完成后上市公司财务状况及经营成果分析/（一）本次交易完成后上市公司的财务状况分析/（二）本次交易完成后上市公司的盈利能力分析”。

本次交易完成后，上市公司的流动比例、速动比率、资产负债率等均有所改善，长期偿债风险得以降低；本次交易完成后，上市公司的收入规模、利润水平以及每股收益均有一定程度的提高，盈利能力得以增强。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易将通过募集配套资金的方式支付现金对价及本次交易相关费用，本次交易对上市公司未来资本性支出不构成重大影响。

3、本次交易职工安置方案及执行情况

本次交易不涉及职工安置。

4、本次交易交易成本对上市公司的影响

本次交易将通过募集配套资金的方式支付现金对价及本次交易相关费用，交易成本不会对上市公司产生重大不利影响。

第十节 财务会计信息

一、标的公司简要财务报表

正中珠江审计了悦然心动的财务报表，包括 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 6 月 30 日的资产负债表，2014 年度、2015 年度、2016 年 1-6 月的利润表及现金流量表，以及财务报表附注，并出具了标准无保留意见的审计报告（广会专字[2016]G16038540036 号）。

（一）合并资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	4,500.31	2,605.13	1,211.79
非流动资产合计	189.47	60.71	32.82
资产合计	4,689.79	2,665.84	1,244.61
流动负债合计	215.52	22.97	10.20
非流动负债合计	21.22	-	40.00
负债合计	236.73	22.97	50.20
所有者权益合计	4,453.05	2,642.87	1,194.42
负债和所有者权益合计	4,689.79	2,665.84	1,244.61

（二）合并利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年
营业总收入	3,265.59	2,015.94	973.55
营业总成本	1,473.27	916.16	312.06
营业利润	1,830.53	1,228.93	675.47
利润总额	1,863.17	1,417.25	788.91
净利润	1,697.63	1,417.25	788.91
归属于母公司所有者的净利润	1,722.30	1,417.25	788.91

（三）合并现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	1,139.27	1,029.04	816.15
投资活动产生的现金流量净额	876.01	-747.81	-795.75
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
期末现金及现金等价物余额	2,454.17	387.46	103.93

二、上市公司备考合并财务报表

根据正中珠江出具的摩登大道备考审阅报告，本次交易完成后上市公司最近一年一期的备考财务数据如下：

1、备考合并资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产	129,378.66	126,804.71
非流动资产	212,161.20	202,214.77
资产总计	341,539.86	329,019.48
流动负债	124,025.40	92,625.36
非流动负债	53,734.88	70,181.06
负债合计	177,760.29	162,806.42
所有者权益合计	163,779.58	166,213.06
负债和所有者权益总计	341,539.86	329,019.48

2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度
营业总收入	40,296.71	74,439.66
营业总成本	42,114.49	73,864.05

营业利润	-1,779.57	704.76
利润总额	-1,459.24	1,158.22
净利润	-2,026.35	509.22
归属于母公司所有者的净利润	-1,048.10	2,353.50

第十一节 同业竞争与关联交易

一、本次交易对同业竞争的影响

（一）本次交易前后的同业竞争情况

本次交易前，公司控股股东、实际控制人没有以任何形式从事与上市公司及上市公司的控股企业的主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务和活动。公司控股股东、实际控制人与上市公司之间不存在同业竞争的情况。

本次交易完成后，公司控股股东、实际控制人未发生变化。公司控股股东、实际控制人直接或间接控制的其他企业没有以任何形式从事与上市公司及上市公司的控股企业（包括悦然心动）的主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动。

（二）避免同业竞争的措施

为避免本次交易完成后可能产生的同业竞争情形，摩登大道控股股东、实际控制人，悦然心动实际控制人分别出具了《关于避免与摩登大道时尚集团股份有限公司同业竞争的承诺函》。

1、摩登大道控股股东承诺

“作为摩登大道控股股东，为保障摩登大道本次重组完成后在业务方面的独立性，维护摩登大道及其他股东的利益，本公司现郑重承诺如下：

1、截至本承诺函签署之日，除摩登大道外，本公司未直接或者间接的从事与摩登大道（包括摩登大道的下属公司，下同）及悦然心动相竞争的业务。

2、本公司未来亦将不直接或间接的从事与摩登大道相竞争的业务，以避免与摩登大道的生产经营构成可能的直接的或间接的业务竞争；

3、如本公司及本公司拥有控制权的其他企业（若有）有任何商业机会可从事或参与任何可能与摩登大道的生产经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会书面通知摩登大道，如在通知中所指定的合理期间内，摩登大道书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则尽力将该商业机会优先提供给摩登大道。

4、如违反以上承诺，本公司愿意承担由此产生的全部责任，具体包括：

（1）自摩登大道书面通知之日起 30 日内以现金赔偿或补偿由此给摩登大道造成的所有直接或间接损失；

（2）自摩登大道书面通知之日 3 日内将同业竞争业务的财务报表、经营数据等全部资料提交给摩登大道，接受摩登大道聘请的审计机构审计确定的因同业竞争带来的收益。本公司同意将该等收益全部上交摩登大道。如因本公司不配合审计工作或是提供资料不完整导致审计机构在 60 日内仍无法核实收益金额的，摩登大道有权自行核定因同业竞争带来的收益金额。本公司需在摩登大道书面通知之日起 10 日内将同业竞争带来的收益全部上交摩登大道。

本承诺函自签署之日起生效，在本公司作为摩登大道控股股东期间内持续有效且不可变更或撤销。

特此承诺。”

2、摩登大道实际控制人承诺

“作为摩登大道实际控制人，为保障摩登大道本次重组完成后在业务方面的独立性，维护摩登大道及其他股东的利益，本人现郑重承诺如下：

1、截至本承诺函签署之日，除摩登大道外，本人未直接或者间接的从事与摩登大道（包括摩登大道的下属公司，下同）及悦然心动相竞争的业务。

2、本人未来亦将不直接或间接的从事与摩登大道相竞争的业务，以避免与摩登大道的生产经营构成可能的直接的或间接的业务竞争；

3、如本人及本人拥有控制权的其他企业（若有）有任何商业机会可从事或参与任何可能与摩登大道的生产经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会书面通知摩登大道，如在通知中所指定的合理期间内，摩登大道书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则尽力将该商业机会优先提供给摩登大道。

4、如违反以上承诺，本人愿意承担由此产生的全部责任，具体包括：

（1）自摩登大道书面通知之日起 30 日内以现金赔偿或补偿由此给摩登大道造成的所有直接或间接损失；

(2) 自摩登大道书面通知之日 3 日内将同业竞争业务的财务报表、经营数据等全部资料提交给摩登大道,接受摩登大道聘请的审计机构审计确定的因同业竞争带来的收益。本人同意将该等收益全部上交摩登大道。如因本人不配合审计工作或是提供资料不完整导致审计机构在 60 日内仍无法核实收益金额的,摩登大道有权自行核定因同业竞争带来的收益金额。本人需在摩登大道书面通知之日起 10 日内将同业竞争带来的收益全部上交摩登大道。

本承诺函自签署之日起生效,在本人作为摩登大道实际控制人期间内持续有效且不可变更或撤销。

特此承诺。”

3、悦然心动的实际控制人承诺

“作为摩登大道时尚集团股份有限公司(简称“摩登大道”)拟发行股份及支付现金购买武汉悦然心动网络科技有限公司(简称“悦然心动”)100%股权(简称“本次重组”)的交易对方及悦然心动的实际控制人及其一致行动人,为保障摩登大道本次重组完成后在业务方面的独立性,维护摩登大道及其股东的利益,本人(本机构)现郑重承诺如下:

1、截至本承诺函签署之日,除本次交易标的资产悦然心动外,本人(本机构)未直接或者间接的从事与摩登大道(包括摩登大道的下属公司,下同)及悦然心动相竞争的业务。

2、本人(本机构)未来亦将不直接或间接的从事与摩登大道相竞争的业务,以避免与摩登大道的生产经营构成可能的直接的或间接的业务竞争;

3、如本人(本机构)及本人(本机构)拥有控制权的其他企业(若有)有任何商业机会可从事或参与任何可能与摩登大道的生产经营构成竞争的活动,则立即将上述商业机会书面通知摩登大道,如在通知中所指定的合理期间内,摩登大道书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复,则尽力将该商业机会优先提供给摩登大道。

4、如违反以上承诺,本人(本机构)愿意承担由此产生的全部责任,具体包括:

(1) 根据与摩登大道签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，自摩登大道书面通知之日起 30 日内以现金赔偿或补偿由此给摩登大道造成的所有直接或间接损失；

(2) 自摩登大道书面通知之日 3 日内将同业竞争业务的财务报表、经营数据等全部资料提交给摩登大道，接受摩登大道聘请的审计机构审计确定的因同业竞争带来的收益。本人（本机构）同意将该等收益全部上交摩登大道。如因本人（本机构）不配合审计工作或是提供资料不完整导致审计机构在 60 日内仍无法核实收益金额的，摩登大道有权自行核定因同业竞争带来的收益金额。本人（本机构）需在摩登大道书面通知之日起 10 日内将同业竞争带来的收益全部上交摩登大道。

本承诺函自签署之日起生效，在本人（本机构）作为摩登大道股东期间内持续有效且不可变更或撤销。

特此承诺。”

二、本次交易对关联交易的影响

（一）本次交易前的关联交易情况

1、本次交易前上市公司与悦然心动及交易对方的关联交易情况

本次交易前，上市公司与悦然心动之间不存在关联关系和关联交易，上市公司与交易对方之间也不存在关联关系和关联交易。

2、本次交易前报告期内悦然心动的交易情况

报告期内，标的公司关联交易情况具体如下：

（1）购买商品、接受劳务

悦然心动不存在购买商品、接受劳务的关联交易。

（2）销售商品、提供劳务

悦然心动不存在销售商品、提供劳务的关联交易。

(3) 关键管理人员报酬:

单位: 万元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
关键管理人员报酬	54.22	82.65	57.30

(4) 偶发性关联交易

单位: 万元

报告期间	关联方	交易内容	交易金额	是否履行必要的决策程序
2016 年 1-6 月	曾李青	收购曾李青所持怦然心动 25%股权	100.00	是
2015 年度	赵威	收购赵威所持威震天 70%股权	70.00	是

(5) 关联方应收应付款项

单位: 万元

项目名称	关联方	2016 年 6 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
其他应收账款	颜庆华 (注 1)	16.13	0.81	-	-	-	-
小计		16.13	0.81	-	-	-	-
其他应付款	陈国兴	13.63	-	1.33	-	-	-
小计		13.63	-	1.33	-	-	-

注 1、悦然心动在 2016 年 6 月先行替股东颜庆华代缴个人所得税。截至本报告书签署日, 颜庆华已归还该款项。

(6) 关联担保

报告期内, 标的公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业等关联法人或关联自然人提供关联担保的情形。

(二) 本次交易后的关联交易情况

本次交易并未导致上市公司控股股东及实际控制人变更, 本次交易完成后, 上市公司与控股股东及实际控制人及其关联企业之间关联交易将继续严格按照上市公司的《公司章程》及有关法律法规的要求履行关联交易的决策程序, 遵循

平等、自愿、等价、有偿的原则，定价依据充分、合理，确保不损害公司和股东的利益，尤其是中小股东的利益。

本次交易完成后，本次重组拟购买资产交易对方合计持有上市公司的股份不超过 5%，不构成上市公司关联方。

（三）减少和规范关联交易的措施

为规范本次交易完成后可能存在的关联交易，上市公司控股股东、实际控制人出具了《关于规范与摩登大道时尚集团股份有限公司关联交易的承诺函》，主要内容如下：

1、摩登大道控股股东承诺

“作为摩登大道的控股股东，为保障摩登大道本次重组完成后在业务方面的独立性，维护摩登大道及其股东的利益，本公司现郑重承诺如下：

1.本公司将依法行使作为摩登大道控股股东的权利与义务，充分尊重摩登大道的独立法人地位，保障摩登大道独立经营、自主决策。

2.保证本公司以及本公司控股或实际控制的其他公司或者其他企业或经济组织（若有）（简称“本公司的关联企业”）今后原则上不与摩登大道（包括其子公司，下同）发生关联交易。

3.如果摩登大道在今后的经营活动中必须与本公司或本公司的关联企业发生不可避免的关联交易，本公司将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、摩登大道的章程和公司的有关规定履行有关程序，与摩登大道依法签订协议，及时依法进行信息披露；保证按照正常的商业条件进行，且本公司及本公司的关联企业将不会要求或接受摩登大道给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，保证不通过关联交易损害摩登大道及摩登大道股东的合法权益。

4.本公司及本公司的关联企业将严格和善意地履行其与摩登大道签订的各种关联交易协议。本公司及本公司的关联企业将不会向摩登大道谋求任何超出该等协议规定以外的利益或收益。

5.如违反上述承诺给摩登大道造成损失，自摩登大道书面通知之日起 30 日

内以现金赔偿或补偿由此给摩登大道造成的所有直接或间接损失，包括但不限于本公司通过隐瞒或其他不正当手段以比市场价格更高的价格与摩登大道达成交易，或是本公司通过隐瞒或其他不正当手段使摩登大道与本公司的关联交易不公允，未履行审批程序导致摩登大道被监管部门罚款等原因造成的损失。

本承诺函自签署之日起生效，在本公司作为摩登大道关联方股东期间内持续有效且不可变更或撤销。”

2、摩登大道实际控制人承诺

“作为摩登大道的实际控制人，为保障摩登大道本次重组完成后在业务方面的独立性，维护摩登大道及其股东的利益，本人现郑重承诺如下：

1.本人将依法行使作为摩登大道实际控制人的权利与义务，充分尊重摩登大道的独立法人地位，保障摩登大道独立经营、自主决策。

2.保证本人以及本人控股或实际控制的其他公司或者其他企业或经济组织（若有）（简称“本人的关联企业”）今后原则上不与摩登大道（包括其子公司，下同）发生关联交易。

3.如果摩登大道在今后的经营活动中必须与本人或本人的关联企业发生不可避免的关联交易，本人将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、摩登大道的章程和公司的有关规定履行有关程序，与摩登大道依法签订协议，及时依法进行信息披露；保证按照正常的商业条件进行，且本人及本人的关联企业将不会要求或接受摩登大道给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，保证不通过关联交易损害摩登大道及摩登大道股东的合法权益。

4.本人及本人的关联企业将严格和善意地履行其与摩登大道签订的各种关联交易协议。本人及本人的关联企业将不会向摩登大道谋求任何超出该等协议规定以外的利益或收益。

5.如违反上述承诺给摩登大道造成损失，自摩登大道书面通知之日起 30 日内以现金赔偿或补偿由此给摩登大道造成的所有直接或间接损失，包括但不限于本人通过隐瞒或其他不正当手段以比市场价格更高的价格与摩登大道达成交易，或是本人通过隐瞒或其他不正当手段使摩登大道与本人的关联交易不公允，未履

行审批程序导致摩登大道被监管部门罚款等原因造成的损失。

本承诺函自签署之日起生效，在本人作为摩登大道实际控制人期间内持续有效且不可变更或撤消。”

第十二节 风险因素

一、本次交易相关风险

（一）审批风险

本次交易尚需经悦然心动股东大会及上市公司股东大会审议通过以及获得中国证监会的核准。本次交易能否取得上述批准或核准及取得上述批准或核准的时间存在不确定性，本次交易最终能否成功实施存在上述审批风险。

（二）本次交易被暂停、中止或取消的风险

上市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，但仍不排除有关机构和个人利用关于本次交易内幕信息进行内幕交易的行为，上市公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。在交易推进过程中，市场环境可能会发生变化，从而影响本次交易的条件；此外，在本次交易审核过程中，交易双方可能需要根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次交易的交易对方及上市公司均有可能选择终止本次交易，提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

（三）标的资产的估值风险

本次交易标的资产的交易价格以具有证券业务资格的评估机构中企华对标的资产出具的资产评估结果为参考依据，经上市公司与交易对方协商确定。

本次交易中，资产评估机构中企华采用收益法和资产基础法两种方法对悦然心动的全部股东权益进行了评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。根据中企华出具的悦然心动《资产评估报告》（中企华评报字[2016]第 1320 号），收益法评估后的股东全部权益价值为 49,100.00 万元，较 2016 年 6 月 30 日经审计归属于母公司所有者权益账面价值增加 44,734.67 万元，增值率为 1,024.77%。参照该评估结果，经协商，悦然心动 100%股权作价 49,000.00 万元。

尽管评估机构在评估过程中勤勉尽责，并严格执行了评估的相关规定，但

仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、标的公司创新能力和行业竞争力削弱、用户对产品的需求发生变化，未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现标的资产的评估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在标的公司盈利能力未达到预期进而影响标的资产评估值的风险。

本次重组交易双方已经在签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》中对业绩承诺期内的业绩补偿义务及业绩补偿期届满时的减值测试事项进行了约定，有助于化解上述风险对上市公司造成的不利影响。

（四）收购整合风险

本次交易标的公司属于互联网和相关服务行业，上市公司属于纺织服装、服饰行业，本次交易系响应国家“互联网+”战略，实现传统产业转型升级的典型案例，本次交易完成后，上市公司将在产品、技术、用户、渠道等方面与标的公司进行整合，发挥合作共赢的协同效应。本次交易完成后，悦然心动将成为上市公司的全资子公司，虽然交易双方已经在《发行股份及支付现金购买资产协议》中对交易完成后的公司治理结构进行了约定，但上市公司能否通过整合，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，整合结果可能未能充分发挥协同效应，从而给公司和股东造成损失。

（五）商誉减值风险

根据企业会计准则规定，由于本次交易构成非同一控制下的企业合并，交易完成后，本次交易合并对价超过购买日标的公司可辨认净资产公允价值部分将确认为商誉。根据正中珠江出具的《备考审阅报告》，假设本次交易于 2015 年 1 月 1 日完成，上市公司于 2015 年 1 月 1 日以 49,000.00 万元的价格受让悦然心动 100%的股权，合并日悦然心动可辨认净资产的公允价值为 1,456.15 万元，差额 47,543.85 万元确认为商誉。根据企业会计准则规定，该商誉不作摊销处理，但需在未来年度每年年终进行减值测试。如果未来因国家政策变化、互联网和相关服务行业发展速度放缓、标的公司自身业务下降或者其他因素导致悦然心

动未来经营状况和盈利能力未达预期，则上市公司存在商誉减值的风险，从而对上市公司当期损益造成不利影响，提请投资者注意相应风险。

为降低上述商誉减值风险，发挥标的公司的核心竞争力，交易双方已经在《发行股份及支付现金购买资产协议》中对交易完成后的公司治理结构及核心管理团队任职期限及业绩奖励等事项进行了约定，同时，本次交易完成后，上市公司将通过和标的公司在产品、技术、用户、渠道等方面的整合，积极发挥标的公司的优势，保持标的公司的持续竞争力，将因本次交易形成的商誉对上市公司未来业绩的影响降到最低程度。

（六）标的公司承诺业绩无法实现的风险

交易对方已就标的公司作出业绩承诺，具体见本报告书“第七节 本次交易合同的主要内容”。交易对方及标的公司管理层将勤勉经营，尽最大努力确保上述盈利承诺实现。但是，业绩承诺期内经济环境和产业政策及意外事件等诸多因素的变化可能给标的公司的经营管理造成不利影响。如果标的公司经营情况未达预期，可能导致业绩承诺无法实现，进而影响上市公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注标的公司承诺业绩无法实现的风险。

（七）本次配套融资未能实施或融资金额低于预期的风险

本次重组配套融资不超过 23,000 万元，按照发行底价 15.71 元/股计算，本次重组配套融资拟发行股份数量为不超过 14,640,356 股。本次配套募集资金投向主要用于支付本次交易现金对价及本次交易相关费用。如配套融资未能实施或融资金额低于预期，不足部分由上市公司以自有或者自筹资金解决，则上市公司可能面临一定的现金支付压力，给上市公司生产经营带来一定影响。因此，提请投资者关注募集资金未能实施或融资金额低于预期的风险。

（八）标的公司申请终止挂牌及公司类型变更的风险

根据《公司法》及相关规定，根据本次交易的需要，在本次交易获得中国证监会批准后，悦然心动将从全国中小企业股份转让系统终止挂牌，之后悦然心动的整体性质将发生变更，由股份有限公司变更为有限责任公司。若在本次重组

实施时，悦然心动未能顺利完成终止挂牌程序，公司类型未能顺利变更为有限责任公司，将对本次重组的实施产生不利影响。因此，提请投资者关注标的公司申请终止挂牌及变更公司类型对本次重组实施的影响。

二、标的公司经营风险

（一）行业政策风险

目前，互联网行业是国家重点扶持和发展的高新技术产业，国家在产业政策方面给予大力支持和鼓励。但是，如果国家对互联网行业的支持政策不再持续，标的公司经营环境将发生改变，进而对标的公司经营业绩产生一定影响。

（二）市场竞争风险

互联网行业既是充满发展机遇又是充满挑战的行业，面临较充分的市场竞争。标的公司对产品研发完成后，直接通过苹果、谷歌等移动互联网平台上线运营，供全球用户下载使用，由于标的公司境外业务涉及地域范围较广，不同国家或地区的政治、政策、法规存在差异，用户偏好和市场容量等也各有差别，如果标的公司在拓展境外业务时，没有充分理解和把握上述政策和市场因素，则可能会对标的公司的未来经营造成不利影响。此外，标的公司境外业务收入主要以外币形式存放于银行账户，如果未来我国汇率政策发生重大变化或者未来人民币的汇率出现大幅波动，标的公司可能面临一定的汇率波动风险。

（三）技术人才流失风险

移动互联网行业属于技术密集型行业，对技术人才的依赖性较强。引进专业人才并保持核心技术人员稳定是标的公司生存和发展的根本，是标的公司的核心竞争力所在。随着移动互联网行业快速发展，业界对人才的需求不断扩大，高端人才尤其紧俏。同时，随着标的公司业务规模的不断扩大，如果企业文化、考核和激励机制、约束机制不能满足标的公司发展的需要，将使标的公司难以吸引和稳定核心技术人员，从而削弱标的公司的竞争力，影响标的公司的长期经营和未来发展。

（四）产品开发风险

报告期内，标的公司面向全球发布了40余款产品，全面覆盖苹果、谷歌等全系列移动互联网平台，相关产品在用户间形成了良好的口碑传播，通过不断的产品迭代将持续保持产品优势。尽管标的公司凭借自身强大的研发团队还会持续推出新产品，但由于用户对互联网应用产品有明确的需求和目的，注重产品的细节和用户体验，移动互联网应用产品的更新换代速度很快，如果标的公司不能持续开发出符合用户需求的产品，将直接对标的公司的经营业绩产生不利影响。

（五）标的公司对苹果、谷歌等主要发行平台依赖的风险

苹果、谷歌等发行平台通常为互联网应用产品的发行平台商，拥有全球海量的用户资源。标的公司将自行研发的产品在平台上全球发行、推广，标的公司负责应用后续版本的运营、更新、迭代、服务器及带宽租赁、客服等工作，平台商为用户提供付费渠道。在该模式下，用户通常为平台商的注册用户，平台商负责提供应用的付费服务、计费系统的管理并同时向开发商提供接口以便核对交易数据，双方按约定的比例分成。同时，对于不愿意付费的用户，标的公司可以为用户提供免费下载（或者分享、邀请、签到）合作广告平台推荐的广告或者应用，用户可以获得虚拟币，可以利用该虚拟币购买标的公司应用的高级功能，广告平台按约定比例与悦然心动分成。报告期标的公司主要收入来源于上述平台商的分成收入。如果后续平台商产品审核政策、收入分成等政策发生变化，将对标的公司经营业绩构成不利影响。

（六）税收政策变动带来的业绩下降风险

本次交易标的公司悦然心动及其子公司威震天享受软件企业“两免三减半”的税收优惠政策。悦然心动2014年至2015年享受所得税减免，2016年至2018年享受减半缴纳所得税的政策，即所得税率为12.5%。威震天2016年至2017年享受所得税减免，2018年至2020年享受减半征收所得税的政策，即所得税率为12.5%。本收益法评估对于母公司悦然心动2016年至2018年的所得税按照12.5%的比例测算，2019年至稳定年按照25%的比例测算；对于子公司威震天2016年至2017年的所得税作减免考虑，2018年至2020年所得税按照12.5%的比例测算，2021年至稳

定年按照25%的比例测算。

同时，本次评估中考虑悦然心动和威震天享受增值税免税政策，同时按照《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》享受研发费用税前加计扣除的优惠。具体参见“第六节 交易标的评估情况/二、上市公司董事会对本次交易标的评估合理性、定价公允性的分析/（二）评估依据的合理性分析/5、收益法评估时充分考虑标的公司所享受的税收优惠政策在预测期届满时对评估价值的影响”。

若标的公司未来不能继续享受或获得企业所得税及增值税的相关税收优惠，将给标的公司的经营业绩带来一定程度的影响。

（七）标的公司瑕疵事项风险

本次交易标的公司悦然心动及其子公司威震天在报告期内存在未取得增值电信业务经营许可证即开展经营活动的情形，截至本报告书签署日，悦然心动已取得相关资质，悦然心动目前正依照《电信业务经营许可管理办法》的规定办理对威震天从事增值电信业务的授权手续。同时，在设立子公司香港悦然的过程中，悦然心动于2015年4月9日取得湖北省商务厅核发的《企业境外投资证书》(境外投资证第N4200201500035号)，但该证书取得的时间晚于香港悦然的设立时间。此外，悦然心动及其子公司租赁的办公场所未办理房屋租赁备案登记手续。截至本报告书签署日，上述瑕疵事项未给悦然心动及其子公司造成损失，悦然心动实际控制人已作出承诺，如悦然心动及其子公司未来因此受到处罚或遭受其他损失的，所有费用均由其承担。因此，上述瑕疵事项不会对本次交易造成实质障碍。

三、其他风险

（一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受上市公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。上市公司本次交易需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

（二）其他风险

上市公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

第十三节 其他重要事项

一、本次交易完成后，上市公司是否存在上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，及是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保等情形的说明

本次交易前，截至本报告书签署日，上市公司、标的公司不存在资金被其实际控制人或其他关联人占用的情形，也不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

二、上市公司负债结构的合理性说明

根据正中珠江出具的上市公司备考审阅报告，本次交易完成后，截至 2015 年 12 月 31 日，上市公司资产负债率（合并报表）由 51.38%下降至 49.48%，上市公司资产负债率有所降低，不存在因本次交易大量增加负债而影响公司偿债能力的情况。

三、上市公司最近十二个月内的重大资产交易，及其与本次交易的关系

本次交易停牌前十二个月内，上市公司发生的重大对外投资情况如下：

序号	公司名称	主营业务	类型	上市公司占投资公司权益比例
1	摩登大道投资（香港）有限公司	项目投资	出资设立	70.00%
2	X space s.r.l.	批发和零售业务	出资设立	100.00%
3	铂金国际时尚集合有限公司（注）	研发设计、批发、零售及品牌管理	出资设立	100.00%
4	广州摩登商院时尚艺术管理有限公司	咨询服务	出资设立	100.00%
5	Youspace,inc.	技术研发	股权购买	5.00%

6	LEVITAS	主 要 从 事 Dirk Bikkembergs品牌的设计、品牌推广及授权	股权购买	51.00%
---	---------	---------------------------------------	------	--------

注：铂金国际时尚集合有限公司为公司于 2014 年出资设立的控股子公司，持股比例为 95%。截至 2016 年 6 月 30 日，公司完成了铂金国际时尚集合有限公司其余股份的认购，持股比例为 100%。

上述对外投资与本次交易不存在相关性。因此，上市公司最近 12 个月发生的上述资产交易行为无需纳入本次交易的累计计算范围。

四、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司根据《公司法》、《证券法》等法律法规和《上市公司治理准则》等中国证监会规定和《公司章程》，已经建立健全了相关法人治理结构，包括股东大会、董事会、监事会、董事会秘书、独立董事、总经理等相关的议事规则或工作细则，并予以执行。

本次交易完成后，公司将继续保持《公司章程》规定的上述法人治理结构的有效运作，继续执行相关的议事规则或工作细则。公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律、法规及国家政策的规定，进一步规范运作，完善科学的决策机制和有效的监督机制，完善本公司治理结构，保证公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后公司的实际情况，维护股东和广大投资者的利益。

（一）本次交易完成后上市公司的治理结构

1、股东与股东大会

本次交易完成后，公司将继续严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求履行股东大会职能，确保所有股东，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利。在合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，确保股东对法律、行政法规所规定的公司重大事项享有知情权和参与权。公司将严格规范公司与关联人之间的关联交易行为，切实维护中小股东的利益。

2、公司与控股股东、实际控制人

本次交易完成后，公司将确保与控股股东及实际控制人在资产、业务、机构、人员、财务方面的独立性。同时公司也将积极督促控股股东及实际控制人严格依法行使出资人权利，切实履行对本公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预本公司的决策和生产经营活动，确保公司董事会、监事会和相关内部机构均独立运作。

3、董事与董事会

本次交易完成后，公司将进一步完善董事和董事会制度，完善董事会的运作，进一步确保董事和独立董事的任职资格、人数、人员构成、产生程序、责任和权力等合法、规范；确保董事依据法律法规要求履行职责，积极了解公司运作情况；确保董事会公正、科学、高效的决策，尤其充分发挥独立董事在规范公司运作、维护中小股东合法权益、提高本公司决策科学性方面的积极作用。

4、监事与监事会

本次交易完成后，公司监事会将继续严格按照《公司章程》的要求选举监事，从切实维护本公司利益和广大中小股东权益出发，进一步加强监事会和监事监督机制，保证监事履行监督职能。监事通过召开监事会会议、列席董事会会议、定期检查公司财务等方式履行职责，对公司财务和董事、高级管理人员的行为进行有效监督。公司将为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责合法合规性和公司财务情况进行监督的权利，维护公司及股东的合法权益。

5、信息披露管理制度

本次交易完成后，公司将继续按照证监会及深交所颁布的有关信息披露的相关法规，真实、准确、完整的进行信息披露工作，保证主动、及时的披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。同时注重加强本公司董事、监事、高级管理人员的主动信息披露意识。

6、绩效评价和激励约束机制

本次交易完成后，公司将继续完善公正、透明、有效的董事、监事及高级管理人员的绩效评价标准和程序。在对公司高级管理人员的绩效考核上，主要根据经营和财务等主要指标完成情况，以及经营决策水平、重大事务处理、企业管理能力、职业操守、人际关系协调等多方面进行综合考核。公司将本着“公平、公正、公开”的原则，进一步推行高管人员的市场化，对高管人员进行择优聘用，实施定期目标考核与中长期激励相结合的激励办法，探索实施高管人员持股等激励措施，吸引人才，保证经营团队的稳定。

7、相关利益者

本次交易完成后，公司进一步与利益相关者积极合作，尊重银行及其他债权人、消费者、职工、供应商、社区等利益相关者的合法权益，坚持可持续发展战略，重视本公司的社会责任。

（二）本次交易完成后上市公司的独立性

公司自成立以来严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、机构和财务等方面与公司股东相互独立，拥有独立完整的采购、生产、销售、研发系统，具备面向市场自主经营的能力。

1、资产完整

本公司拥有独立的采购、销售、研发、服务体系及配套设施等，公司股东与公司的资产产权界定明确。公司拥有的土地使用权证、房屋所有权证、商标注册证及其他产权证明的取得手续完备，资产完整、权属清晰。

2、人员独立

公司的董事、监事均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举，履行了合法程序；公司的人事及工资管理与股东完全分开，公司高级管理人员均未在股东单位兼职或领取薪酬；本公司在员工管理、社会保障、工资报酬等方面均独立于股东和其他关联方。

3、财务独立

公司设有独立的财务会计部门，配备了专门的财务人员，建立了符合有关会计制度要求、独立的会计核算体系和财务管理制度。

4、机构独立

公司健全了股东大会、董事会、监事会等法人治理结构，各组织机构依法行使各自的职权；公司建立了独立的、适应自身发展需要的组织机构，制订了完善的岗位职责和管理制度，各部门按照规定的职责独立运作。

5、业务独立

公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在经营管理上独立运作。本公司独立对外签订合同，开展业务，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场自主经营的能力。

本次交易完成后，本公司将继续保持资产、人员、财务、机构、业务的独立性，保持公司独立于控股股东、实际控制人及其关联企业。

五、利润分配政策与方案

公司上市以来一直重视对投资者的合理回报，致力于保持利润分配政策的连续性与稳定性，公司最近三年的现金分红金额分别为 3600 万元、2200 万元、2200 万元，利润分配方案符合公司《公司章程》规定。本次交易完成后，上市公司将严格按照 2016 年第三次临时股东大会审议通过的《公司章程》及经公司 2015 年第二次临时股东大会审议通过的《广州卡奴迪路服饰股份有限公司股东分红回报规划（2015-2017 年度）》中关于利润分配的相关规定，在上市公司符合现金分红或股票利润分配条件时进行分配，切实维护公司股东特别是广大中小投资者的合法权益。具体情况如下：

（一）《公司章程》规定的利润分配政策

“第一百六十九条 公司利润分配政策的基本原则

公司本着重视股东合理投资回报，兼顾公司合理资金需求和可持续发展的原则，实施积极、持续、稳定的利润分配制度。公司采取现金、股票或者现金与股

票相结合的方式分配股利，并优先采取现金分红的利润分配形式。公司利润分配不得超过累计可供分配利润的范围，不得损害公司的持续经营能力。

第一百七十条 公司利润分配政策为：

原则上，公司在同时满足如下具体条件时需实施现金分红：

（一）公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值，且现金充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；

（二）审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

（三）不存在不能按期偿付债券本息或者到期不能按期偿付债券本息的情形。

现金分红的比例及时间间隔：

在满足现金分红条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红；

公司应保持利润分配政策的连续性和稳定性，在满足现金分红条件时，发行上市后的前三个会计年度，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之三十；发行上市三年后，公司可根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确定现金分红比例，但各年度以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之十。当年未分配的可分配利润可留待以后年度进行分配。

董事会应综合考虑企业所处行业特点、发展阶段、自身的经营模式、盈利水平以及当年是否有重大资金支出安排等因素，在不同的发展阶段制定差异化的现金分红政策：

公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照本项规定执行。

存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

公司发放股票股利的具体条件：

公司可以根据年度盈利情况及未来发展需求，采取股票股利的方式分配利润。公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度相适应，并考虑对未来融资成本的影响，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。

第一百七十一条 公司利润分配方案的决策程序

公司每年利润分配预案由公司董事会结合公司的盈利情况、经营发展规划、股东回报、资金需求情况、社会资金成本以及外部融资环境等因素，并依据公司《章程》的规划提出，利润分配预案经公司董事会审议通过后提交股东大会审议。公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见，公司独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

董事会提出的利润分配方案需经三分之二以上独立董事表决通过并经董事会过半数以上表决通过，独立董事应当对利润分配方案发表独立意见。股东大会对现金分红具体预案进行审议前，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，如通过公众信箱、电话、公开征集意见等方式，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

监事会应当对董事会执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，对董事会制定或修改的利润分配政策进行审议，并经过半数监事通过，在公告董事会决议时应同时披露独立董事和监事会的审核意见。

公司当年盈利且满足现金分红条件但未作出利润分配方案或现金分红比例

低于公司章程规定的，管理层需向董事会提交详细的情况说明，包括未分红或现金分红比例低的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，由独立董事对利润分配预案发表独立意见并公开披露；董事会审议通过后提交股东大会审议批准。

公司若因不能满足章程规定的分红条件而不进行现金分红或现金分红比例低于公司章程规定时，董事会就不进行现金分红或现金分红比例低的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司年度报告和指定媒体上予以披露。

（二）公司未来三年（2015-2017 年度）的股东回报规划

公司制定的未来三年股东回报规划如下：

“（一）利润分配的形式及间隔期：

公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，并优先采取现金分红的利润分配形式。在满足现金分红条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

（二）现金分红的条件及比例：

1、公司当年度实现盈利，不存在不能按期偿付债券本息或者到期不能按期偿付债券本息的情形，审计机构对公司年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告，公司年度实现的可供分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值，且现金充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营。

2、公司应保持利润分配政策的连续性和稳定性，在满足现金分红条件时，发行上市后的前三个会计年度，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之三十；发行上市三年后，公司可根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确定现金分红比例，但各年度以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之十。当年未分配的可分配利润可留待以后年度进行分配。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及当年是否有重大资金支出安排等因素，在不同的发展阶段制定差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照本项规定处理。

（三）股票股利的分配条件：

公司可以根据年度盈利情况及未来发展需求，采取股票股利的方式分配利润。公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度相适应，并考虑对未来融资成本的影响，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。

（四）利润分配的决策程序：

1、公司利润分配的具体方案应由公司董事会制订，并在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见，公司独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

董事会提出的利润分配方案需经三分之二以上独立董事表决通过并经董事会过半数以上表决通过，独立董事应当对利润分配方案发表独立意见。股东大会对现金分红具体预案进行审议前，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，如通过公众信箱、电话、公开征集意见等方式，充分听取中小

股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

3、监事会应当对董事会执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，对董事会制定或修改的利润分配政策进行审议，并经过半数监事通过，在公告董事会决议时应同时披露独立董事和监事会的审核意见。

4、公司当年盈利且满足现金分红条件但未作出利润分配方案或现金分红比例低于公司章程规定的，管理层需向董事会提交详细的情况说明，包括未分红或现金分红比例低的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，由独立董事对利润分配预案发表独立意见并公开披露；董事会审议通过后提交股东大会审议批准。

公司若因不能满足章程规定的分红条件而不进行现金分红或现金分红比例低于公司章程规定时，董事会就不进行现金分红或现金分红比例低的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司年度报告和指定媒体上予以披露。

（五）利润分配的调整机制：

公司的利润分配政策持续期间，如遇到战争、自然灾害等不可抗力时，并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生重大变化，确有必要对经本章程确定的利润分配政策调整或变更时，公司可对利润分配政策进行调整；

公司调整利润分配政策，应由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由，并将书面论证报告经独立董事同意后，提交股东大会特别决议通过。独立董事及监事会应当对利润分配政策的调整或变更的理由的真实性、充分性、合理性、审议程序的真实性和有效性以及是否符合本章程规定的条件等事项发表意见；股东大会对利润分配政策的调整或变更进行审议前，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，如通过公众信箱、电话、公开征集意见等方式，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

公司变更后的利润分配政策须充分考虑股东特别是中小股东的利益，并符合相关法律法规及公司《章程》的规定。

（六）利润分配的监督机制：

1、监事会应当对董事会执行公司利润分配政策的情况及决策程序进行监督。

2、公司应当在年度报告中详细披露现金分红的制定及执行情况，并对下列事项进行专项说明：

（1） 是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；

（2） 分红标准和比例是否明确和清晰；

（3） 相关决策程序和机制是否完备；

（4） 独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；

（5） 中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护等。”

六、本次交易的相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形

摩登大道、交易对方、悦然心动以及本次交易的各证券服务机构广发证券、国浩所、正中珠江、中企华，均不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条，即“因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的或中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任”而不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

七、关于公司股票连续停牌前股票价格波动的说明

根据中国证监会公布的《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等文件的相关规定，公司对股票连续停牌前股价波动的情况进行了自查。

2016年8月3日起公司股票连续停牌。从该停牌之日起前20个交易日（2016年7月5日—2016年8月2日），摩登大道股价波动情况如下：

2016年7月5日，公司股票收盘价格为15.77元/股；2016年8月2日，公司股票收盘价格为17.14元/股，期间公司股价上涨8.69%。

2016年7月5日，中小板综收盘为6971.67点；2016年8月2日，中小板综收盘为6685.29点，期间大盘指数下跌4.11%。

根据中国证监会行业分类，公司属于纺织服装、服饰业，2016年7月5日，中证AMAC服装行业指数收盘为2,939.45点；2016年8月2日，中证AMAC服装行业指数收盘为2,905.26点，期间下跌1.16%。

剔除大盘因素和同行业板块因素影响，公司股价在本次重组信息公告前20个交易日内累计涨跌幅未超过20%，未达到中国证监会《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准。

公司认为，本次交易停牌前20个交易日内股价累计涨幅未超过20%，公司不存在应该披露而未披露且对公司股价有重大影响的信息。

八、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

上市公司筹划本次重组事项，采取严格的保密措施，限制内幕信息知情人范围，与相关各方安排签署保密协议，并履行相关的信息披露义务，及时进行股票临时停牌处理，不存在选择性信息披露和信息提前泄露的情形，不存在相关内幕信息知情人利用本次重组的内幕信息进行交易的行为。

根据有关规定，上市公司自2016年8月3日停牌后，立即进行内幕信息知情人登记及自查工作，并及时向深交所上报了内幕信息知情人名单。上市公司已对公司及其董事、监事、高级管理人员，本次重组交易对方及其董事、监事、高级管理人员，交易标的及其董事、监事、高级管理人员，相关专业机构及其他知悉本次资产交易内幕信息的法人和自然人以及上述相关人员的直系亲属买卖摩登大道股票及其他相关证券情况进行了自查，并出具了自查报告。

1、自查情况

根据登记结算公司出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》以及相关人士提供的自查报告，在自查期间内江霞及其配偶何银涛、广发证券子公司广发证券资产管理（广东）有限公司存在买卖摩登大道股票的行为，具体买卖情况如下：

买卖主体	关系说明	交易时间	买入股数(股)	卖出股数(股)
江霞	瑞丰股份董事	2016.03.11	800	-
		2016.03.21	-	800
		2016.03.21	800	-
		2016.03.29	-	500
		2016.04.06	-	300
		2016.05.13	1000	-
		2016.06.13	-	1602
何银涛	瑞丰股份董事江霞的配偶	2016.03.08	1000	-
		2016.05.06	-	1500
		2016.05.12	1000	-
		2016.05.19	900	-
		2016.05.31	400	-
		2016.06.14	-	3000
		2016.06.16	-	3000
		2016.06.20	3000	-
		2016.07.19	-	3600
广发资管玺智量化新常态集合资产管理计划	广发证券的全资子公司	2016.02.16	300	-
		2016.05.04	-	200
		2016.05.16	-	200
广发金管家法宝量化避险集合资产管理计划	广发证券资产管理(广东)有限公司	2016.03.29	-	600
		2016.04.01	-	600
		2016.04.05	-	400
广发资管玺智量化期权集合资产管理计划	公司管理的资产管理计划	2016.04.14	-	200
		2016.05.10	-	200
		2016.05.19	-	200

2、关于上述买卖行为的说明

(1) 对江霞、何银涛买卖行为的说明

江霞对上述买卖行为的说明：“本人对本次重组筹划完全不知情，上述买卖行为系个人决策行为，与本次重组不存在关联，不存在利用内幕信息买卖股票。本人承诺，自声明出具之日起至摩登大道本次重组实施完成之日的期间，不再从二级市场买卖摩登大道的股票。”

何银涛对上述买卖行为的说明：“本人对本次重组筹划完全不知情，上述买卖行为系个人决策行为，与本次重组不存在关联，不存在利用内幕信息买卖股票。本人承诺，自声明出具之日起至摩登大道本次重组实施完成之日的期间，不再从二

二级市场买卖摩登大道的股票。”

上市公司对江霞、何银上述买卖行为的声明：“自 2016 年 8 月 3 日起摩登大道停牌，摩登大道对本次重组采取了必要且充分的保密措施，制定了严格有效的保密制度，限定了相关敏感信息的知悉范围，及时签署了保密协议，严格地履行了重大资产重组信息在依法披露前的保密义务。江霞、何银涛买卖摩登大道股票的行为与本次交易无关。”

（2）对广发证券资产管理（广东）有限公司买卖行为的说明

广发证券资产管理（广东）有限公司对上述买卖行为的说明：“经查，广发证券资产管理（广东）有限公司（以下简称：广发资管）管理的“玺智量化新常态”在 2016 年 2 月 16 日买入“卡奴迪路”（现更名为“摩登大道”，股票代码：002656）300 股，5 月 4 日卖出“摩登大道”200 股，5 月 16 日卖出“摩登大道”200 股。“广发证券金管家法宝量化避险”在 2016 年 3 月 29 日，4 月 1 日，4 月 5 日分别卖出“摩登大道”600 股，600 股和 400 股。“广发资管玺智量化”在 2016 年 4 月 14 日，5 月 10 日，5 月 19 日分别卖出“摩登大道”200 股，200 股和 200 股。以上三只集合资产管理计划对“摩登大道”的买卖操作，完全是依据公开信息独立进行研究和判断而形成的决策。母公司广发证券和广发资管之间有严格的信息隔离墙制度，不涉及到内幕信息的交易。”

上市公司对广发证券资产管理（广东）有限公司上述买卖行为的声明：自 2016 年 8 月 3 日起摩登大道停牌，摩登大道对本次重组采取了必要且充分的保密措施，制定了严格有效的保密制度，限定了相关敏感信息的知悉范围，及时签署了保密协议，严格地履行了重大资产重组信息在依法披露前的保密义务。广发证券资产管理（广东）有限公司买卖摩登大道股票的行为与本次交易无关。

公司法律顾问经核查后认为：除上述情况外，相关信息披露义务人及其相关亲属在本次交易股票停牌前 6 个月内不存在买卖摩登大道股票的情形。上述买卖主体在本次交易股票停牌前 6 个月内买卖摩登大道股票的行为不属于利用本次交易内幕信息进行内幕交易行为，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

九、本次交易预计形成商誉的金额，商誉确认及后续计量的会计政策，公司对商誉减值风险拟采取的应对措施

根据企业会计准则规定，由于本次交易构成非同一控制下的企业合并，交易完成后，本次交易合并对价超过购买日标的公司可辨认净资产公允价值部分将确认为商誉。根据正中珠江出具的《备考审阅报告》，假设本次交易于2015年1月1日完成，上市公司于2015年1月1日以49,000.00万元的价格受让悦然心动100%的股权，合并日悦然心动可辨认净资产的公允价值为1,456.15万元，差额47,543.85万元确认为商誉。根据企业会计准则规定，该商誉不作摊销处理，但需在未来年度每年年终进行减值测试。

如果未来因国家政策变化、互联网和相关服务行业发展速度放缓、标的公司自身业务下降或者其他因素导致悦然心动未来经营状况和盈利能力未达预期，则上市公司存在商誉减值的风险，从而对上市公司当期损益造成不利影响。为避免上述商誉减值风险，上市公司拟采取的应对措施如下：

1、加强对标的公司的业务整合，发挥其核心竞争力

本次交易完成后，上市公司将通过和标的公司在产品、技术、用户、渠道等方面的整合，积极发挥标的公司的优势，保持标的公司的持续竞争力，将因本次交易形成的商誉对上市公司未来业绩的影响降到最低程度。

2、加强对标的公司公司治理结构方面的管控能力

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司，其仍将以独立法人主体的形式存在。为实现标的公司既定的经营目标，保持管理和业务的连贯性，使其在技术创新、产品开发、运营管理延续自主独立性，上市公司将保持其管理层团队基本稳定、给予管理层充分发展空间。但同时为了使标的公司满足上市公司的各类规范要求，上市公司将向标的公司输入具有规范治理经验的管理人员。

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，本次交易完成后的业绩承诺期内，标的公司董事会由5名董事组成，其中，上市公司拟委任标的公司管理层股东中的2名人员继续担任董事，拟委任3名除标的公司管理层外的人员担任

董事。标的公司的财务负责人由上市公司委派。

3、保证标的公司核心管理团队的稳定

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，为保证悦然心动持续发展和保持持续竞争优势，悦然心动管理层股东承诺，自股权交割日起60个月内，作为悦然心动的核心管理团队人员仍需持续在悦然心动任职，不得主动离职。同时，对于本次交易获得的上市公司股份，自新增股份上市之日起12个月内不转让，12个月期限届满后根据业绩承诺完成情况分四期进行解锁。此外，在协议约定的补偿期内，如果悦然心动当年累积实际实现的净利润不足对应承诺的累积应实现的净利润的50%，则本次重组交易对方在本次交易中取得的新增股份中尚未解除锁定部分延长至新增股份上市之日起满48个月后方可解除锁定。

上述股份锁定安排有助于进一步保证标的公司核心管理团队的稳定。

4、积极发挥标的公司核心管理团队的经营能力

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，各方同意，如果悦然心动2016年度、2017年度和2018年度实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润之和超过承诺净利润之和，业绩承诺期满后，上市公司应当将悦然心动在承诺期实际实现的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润总和超过约定的承诺期业绩承诺方承诺累积净利润部分的39%（上限为本次标的资产交易价格总额的20%）作为奖金奖励给届时仍于悦然心动任职的核心管理团队人员。上述奖励方案旨在最大程度的激励标的公司核心团队并保障其稳定性，从而使标的公司的经营业务持续增长，为上市公司创造更多利润。

5、降低商誉减值的风险

本次重组交易双方已经在《发行股份及支付现金购买资产协议》中对业绩承诺期内的业绩补偿事项及业绩补偿期届满时减值测试事项进行了约定，有助于降低商誉减值对上市公司当期损益的影响。

十、在悦然心动尚未终止挂牌的情形下审议本次重大资产重组的合规性、是否存在法律障碍，以及《公司法》的转让限售规定是否对本次交易构成实质障碍

（一）关于悦然心动在尚未终止挂牌的情形下审议本次交易的合规性

2016年10月26日，悦然心动召开第一届董事会第十一次会议，审议通过《关于公司全体股东向摩登大道时尚集团股份有限公司转让公司100%股权暨公司性质整体变更的议案》、《关于同意公司股东与摩登大道签署本次交易相关协议的议案》、《关于公司申请拟在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司申请股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌及本次交易相关事项的议案》、《关于提请召开武汉悦然心动网络科技有限公司2016年第二次临时股东大会的议案》等与本次交易有关的议案。

悦然心动已于2016年10月27日在全国中小企业股份转让系统（以下简称“股转系统”）网站上发布了关于召开2016年第二次临时股东大会的通知公告，悦然心动将于2016年11月11日召开股东大会审议前述议案，本次交易尚须悦然心动股东大会审议通过。同时，根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及本次交易方案，为保证标的资产交割的顺利实施，在本次交易取得中国证监会正式核准后，悦然心动将正式向全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“股转公司”）提交股票终止挂牌申请。

根据《公司法》、《重组管理办法》、《非上市公众公司收购管理办法》、《非上市公众公司监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》（以下简称《业务规则》）等相关法律法规和规范性文件，上述法律法规和规范性文件并未将终止挂牌作为审议包含拟终止挂牌事项的重大资产重组议案的前置程序，未禁止在股转系统挂牌的公司（以下简称“挂牌公司”）在终止挂牌前审议包含拟终止挂牌事项的重大资产重组议案，悦然心动已履行的上述程序合法、有效，其在未终止挂牌的情况下审议本次交易，未违反相关法律法规和规范性文件的规定。

（二）悦然心动终止挂牌是否存在法律障碍

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，悦然心动将在本次交易取得中国证监会核准之日起10个工作日内向股转公司提交终止挂牌申请，并在取得股转公司出具的同意悦然心动终止挂牌的正式文件之日起10个工作日内向工商行政管理部门提交将其公司形式由股份有限公司整体变更为有限责任公司的工商变更登记所需的全部材料。全体股东同意在悦然心动变更为有限责任公司后将所持股权转让予摩登大道，并放弃对悦然心动其他股东所转让股权的优先购买权。

根据《业务规则》第4.5.1条规定，挂牌公司出现下列情形之一的，股转公司终止其股票挂牌：（二）终止挂牌申请获得全国股份转让系统公司同意。根据《业务规则》第4.5.2条规定，股转公司作出股票终止挂牌决定后发布公告，并报中国证监会备案；挂牌公司应当在收到股转公司的股票终止挂牌决定后及时披露股票终止挂牌公告。

根据《公司法》、《证券法》、《业务规则》、《非上市公众公司监督管理办法》、《非上市公众公司收购管理办法》等法律法规和规范性文件的规定，在符合公司章程的前提下，挂牌公司申请终止挂牌系其自主决策事项，虽需取得股转公司同意，但上述法律法规和规范性文件并未就挂牌公司主动申请终止挂牌规定实质性审核条件，悦然心动终止挂牌未违反其公司章程，其终止挂牌不存在实质性法律障碍。

（三）《公司法》的转让限售规定是否对本次交易构成实质障碍

根据《公司法》和《业务规则》的相关规定，挂牌公司的股东转让其所持挂牌公司股份存在如下限制：

《公司法》第一百四十一条规定：“公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。”

《业务规则》第2.8条规定：“挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定。”

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，悦然心动应在规定的时间内申请终止挂牌并改制为有限责任公司。悦然心动已于2016年10月26日召开董事会审议通过了与本次交易有关的议案，同意在本次交易获得中国证监会批准后，悦然心动向股转公司递交终止挂牌申请并改制为有限责任公司。悦然心动将于2016年11月11日召开2016年第二次临时股东大会，审议与本次交易有关的议案。

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》和本次交易方案，悦然心动及其股东已经承诺及时办理悦然心动股票在股转系统终止挂牌以及将悦然心动改制为有限责任公司的相关手续，悦然心动终止挂牌及改制为有限责任公司后，前述限售情况即不再存在。

公司法律顾问经核查后认为，根据《发行股份及支付现金购买资产协议》和本次交易方案，悦然心动及其股东已经承诺及时办理悦然心动股票在股转系统终止挂牌以及将悦然心动改制为有限责任公司的相关手续，悦然心动改制为有限责任公司后，前述限售情况即不再存在，因此，《公司法》和《业务规则》的转让限售规定不会对本次交易构成实质法律障碍。

十一、悦然心动与苹果、谷歌等主要发行平台的分成比例及上述发行平台对悦然心动的 APP 发行、运营、维护等经营业务的影响

悦然心动移动应用产品的主要发行平台为苹果应用商店和谷歌应用商店。悦然心动与苹果、谷歌发行平台的分成比例为 70%：30%。悦然心动的 App 产品的发布、后续的运营、维护均在发行平台上完成，因此发行平台商的政策，如产

品审核政策、收入分成政策如有变化，将会对悦然心动的业务产生重大影响。

为降低该等风险，除继续开发并不断更新迭代现有的移动应用产品外，悦然心动未来将不断丰富收入来源，减少对苹果应用商店和谷歌应用商店渠道的收入依赖。截至 2016 年 6 月 30 日，悦然心动应收账款前 5 名的客户中，除 Apple Inc 外，其他前四大客户为 Supersonic Ads Ltd、NativeX、BIDSTALK LIMITED 和 Fyber GmbH，均为移动互联网广告业务客户，有助于降低悦然心动后续对苹果应用商店和谷歌应用商店渠道的收入依赖。

十二、其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的所有信息

本报告书已按有关规定对本次交易的有关信息作了如实披露，除上述事项外，无其他应披露而未披露的信息。

第十四节 对本次交易的结论性意见

一、独立董事意见

独立董事意见如下：

“（一）本次交易方案符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》及其他有关法律、法规和中国证监会颁布的规范性文件的规定，符合公司的战略布局，有利于增强公司盈利水平和可持续发展能力；有利于保护中小投资者利益；有利于公司的长远发展。本次交易方案具备可行性和可操作性。

（二）《摩登大道时尚集团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、公司与交易对方签订的附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》，符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等相关法律、法规、规范性文件的规定。本次交易方案合理，具备可操作性，在取得必要的批准、授权和核准后即可实施。

（三）公司聘请北京中企华资产评估有限责任公司（以下简称为“中企华评估”）承担本次交易的评估工作。

1、本次评估机构具备独立性

中企华评估作为本次交易的评估机构，具有有关部门颁发的评估资格证书，能胜任本次评估工作。中企华评估及经办评估师与公司、交易对方、标的资产均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，具有独立性。

2、本次评估假设前提合理

本次评估假设的前提均按照国家有关法规与规定进行，遵循了市场的通用惯例或准则，符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实，评估假设前提合理。

3、评估方法与评估目的的相关性一致

根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况，本次评估采用收益法和资产基础法两种方法对悦然心动的股权价值进行了评估，根据两种方法的适用性及评

估对象的具体情况，评估机构最终确定了收益法的评估值作为本次评估结果。鉴于本次评估的目的系确定标的资产于评估基准日的公允价值，为公司本次交易提供价值参考依据，本次评估机构所选评估方法恰当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际状况，评估方法与评估目的的相关性一致。

4、本次评估定价具备公允性

本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际状况，各类资产的评估方法适当，本次评估结论具有公允性。本次拟交易标的资产以评估值作为定价的基础，交易价格公平、合理，不会损害公司及广大中小投资者利益。

（四）本次交易的相关议案经公司第三届董事会第十七次会议审议通过。公司本次董事会会议的召集、召开、表决程序和方式符合《公司法》、《公司章程》的相关规定。本次交易相关事宜尚须获得公司股东大会的审议通过和中国证监会的核准同意。

综上，我们同意将公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案提交公司股东大会审议。”

二、独立财务顾问意见

本公司聘请广发证券作为本次交易的独立财务顾问，广发证券认为：

“1、本次交易履行了必要的信息披露等程序，符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等相关法律法规的要求。

2、本次交易拟购买资产已经过具有证券业务资格的审计机构和评估机构的审计和评估，拟购买资产的价格以评估值为基础，由交易各方协商确定，体现了交易价格的客观、公允；向特定对象发行股份的发行价格符合中国证监会的相关规定，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

3、本次交易的实施将有利于提高上市公司资产质量和盈利能力、改善上市公司财务状况、增强上市公司持续经营能力，符合上市公司及全体股东的利益。

4、本次交易已充分考虑对中小股东利益的保护，交易方案切实、可行。对

本次交易可能存在的风险，上市公司已进行充分披露，有助于全体股东和投资者对本次交易进行客观评判。”

第十五节 中介机构及经办人员

一、独立财务顾问

名称：广发证券股份有限公司

联系地址：广东省广州市天河区天河北路 183 号大都会广场 43 楼

法定代表人：孙树明

电话：020-87555888

传真：020-87557566

经办人员：欧阳渐敏、杜晓炜、杨常建、裴毅、陈琼婷

二、律师事务所

名称：国浩律师（广州）事务所

联系地址：广州市天河区珠江东路 28 号 38 层 06-08 房

单位负责人：程秉

电话：+8620 3879 9345

传真：+8620 3879 9345-200

经办人员：邹志峰 覃彦

三、会计师事务所

名称：广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）

联系地址：广州市越秀区东风东路 555 号 1001-1008 房

法定代表人：蒋洪峰

电话：020-83939698

传真：020-83800977

经办人员：吉争雄 杨诗学

四、资产评估机构

名称：北京中企华资产评估有限责任公司

联系地址：北京市朝外大街 22 号泛利大厦 910

法定代表人：权忠光

电话：010-65881818

传真：010-65882651

经办人员：刘树 陈昱刚

第十六节 上市公司全体董事、监事、高级管理人员 及中介机构声明

全体董事声明

本公司董事会全体董事承诺本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

林永飞

翁武强

林峰国

陈马迪

刘运国

郭葆春

梁洪流

摩登大道时尚集团股份有限公司

2016年 11 月 8 日

全体监事声明

本公司监事会全体监事承诺本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签名：

刘文焱

赖小妍

张勤勇

摩登大道时尚集团股份有限公司

2016年 11 月 8 日

全体高级管理人员声明

本公司全体高级管理人员承诺本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体高级管理人员签名：

翁武强

林峰国

摩登大道时尚集团股份有限公司

2016年 11 月 8 日

独立财务顾问声明

本公司及项目签字人员同意摩登大道时尚集团股份有限公司在《摩登大道时尚集团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》中援引本公司出具的独立财务顾问报告的内容,并对所引述内容进行了审阅,确认《摩登大道时尚集团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》不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

财务顾问主办人: _____
欧阳渐敏 杜晓炜 杨常建

财务顾问协办人: _____
裴毅 陈琼婷

法定代表人（或授权代表）: _____
蔡文生

广发证券股份有限公司

2016年 11 月 8 日

律师事务所声明

本所及经办律师同意摩登大道时尚集团股份有限公司在《摩登大道时尚集团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》中援引本所出具的法律意见书的内容，并对所引述内容进行了审阅，确认《摩登大道时尚集团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》不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：_____

邹志峰

覃彦

律师事务所负责人：_____

程秉

国浩律师（广州）事务所

2016 年 11 月 8 日

审计机构声明

本所及经办注册会计师同意摩登大道时尚集团股份有限公司在《摩登大道时尚集团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》中援引本所出具的相关审计报告的内容，并对所引述内容进行了审阅，确认《摩登大道时尚集团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》不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：_____

吉争雄

杨诗学

会计师事务所负责人：_____

蒋洪峰

广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）

2016年 11 月 8 日

审阅机构声明

本所及经办注册会计师同意摩登大道时尚集团股份有限公司在《摩登大道时尚集团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》中援引本所出具的审阅报告的内容，并对所引述内容进行了审阅，确认《摩登大道时尚集团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》不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：_____

吉争雄

杨诗学

会计师事务所负责人：_____

蒋洪峰

广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）

2016年 11 月 8 日

资产评估机构声明

本公司及经办注册资产评估师同意摩登大道时尚集团股份有限公司在《摩登大道时尚集团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》中援引本公司出具的相关资产评估报告的内容,并对所引述内容进行了审阅,确认《摩登大道时尚集团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》不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师: _____

陈昱刚

刘树

法定代表人: _____

权忠光

北京中企华资产评估有限责任公司

2016年 11 月 8 日

第十七节 备查文件及备查地点

一、备查文件

- (一) 摩登大道第三届董事会第十七次会议文件；
- (二) 摩登大道独立董事对本次交易的独立意见；
- (三) 交易对方的内部决策文件；
- (四) 摩登大道与拟购买资产交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》。
- (五) 正中珠江出具的悦然心动 2014 年、2015 年、2016 年 1-6 月财务报告的审计报告；
- (六) 正中珠江出具的摩登大道 2015 年、2016 年 1-6 月备考合并财务报告的审阅报告；
- (七) 中企华出具的悦然心动评估报告及评估说明；
- (八) 广发证券出具的独立财务顾问报告；
- (九) 国浩所出具的法律意见书；
- (十) 交易对方出具的相关承诺函；
- (十一) 其他文件。

二、备查地点

投资者可在下列地点、报纸或网址查阅本报告书和有关备查文件：

- (一) 摩登大道时尚集团股份有限公司

联系地址：广州市天河区黄埔大道西 638 号富力科讯大厦 1310 房

电话：020-83963777

传真：020-37873549

联系人：彭丽娜

（二）广发证券股份有限公司

地址：广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 19 楼

电话：020-87555888

传真：020-87554504

联系人：欧阳渐敏

（三）网址

<http://www.szse.cn>

（此页无正文，为《摩登大道时尚集团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》之签署页）

摩登大道时尚集团股份有限公司（盖章）

法定代表人（签字）_____

林永飞

2016年 11 月 8 日