

中信建投证券股份有限公司关于无锡宝通科技股份有限公司重组问询函的专项核查意见

深圳证券交易所：

根据贵所《关于对无锡宝通科技股份有限公司的重组问询函》（创业板非许可类重组问询函【2016】第16号）（以下简称“问询函”），中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”或“独立财务顾问”）就相关问题进行了逐项落实并出具专项核查意见如下：

一、关于标的公司

4、重组报告书显示，易幻网络主要代理游戏（《三国志》、《妖姬三国》、《神雕侠侣》及《天龙八部》）上线时间多为2014年之前。

（1）请结合移动游戏用户生命周期情况，补充说明2016年易幻网络代理运营游戏名称、数量及主要运营数据，并说明易幻网络2017年游戏代理运营计划及准备情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

相比于客户端游戏，移动游戏的用户生命周期相对较短，移动网络游戏的生命周期大约在一到三年左右。因此，易幻网络每年均会新上线数十款游戏产品，同时为下一年做好游戏储备。

2016年1-8月，易幻网络新代理发行的游戏数量为58款（分不同地区版本）。其中，主要游戏的名称及运营流水如下：

单位：美元

项目	游戏名称	地区	上线时间	累计流水
1	六龙御天	韩国、港澳	2016年3月	26,729,959
2	梦想星城	港澳台	2016年3月	5,111,331
3	风云	港澳台	2016年4月	4,000,897
4	青丘狐传说	港澳台	2016年7月	2,370,130
5	熹妃传	东南亚	2016年1月	2,296,949

项目	游戏名称	地区	上线时间	累计流水
6	宠物小精灵	东南亚	2016 年 1 月	2,031,208
7	风云	东南亚	2016 年 7 月	495,831
8	少女舰队	东南亚	2016 年 2 月	415,128
9	穿越吧主公	东南亚	2016 年 2 月	338,725
10	乱斗堂 2	东南亚	2016 年 5 月	333,908
11	其他游戏	-	-	3,971,197
合计				48,095,263

截止 2016 年年底，易幻网络已取得代理授权未上线的游戏有 27 款，正在洽谈中的有 29 款，游戏代理区域涵盖港澳台、韩国、东南亚及其他地区，游戏储备充足。

2017 年，易幻网络代理游戏分地区上线运营计划如下：

地区	数量
港台	10
韩国	10
东南亚	27
其他	20
总计	67

经核查，独立财务顾问认为：2016 年易幻网络新上线游戏数量较多，其中《六龙御天》运营流水较高，且 2017 年游戏产品储备充足。

(2) 请根据《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第 5 号——上市公司从事互联网游戏业务》第六条、第七条规定，说明是否存在应披露事项，如存在请予以补充披露。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

(1) 2016 年 3 月，上市公司完成对易幻网络 66.6578%股权的收购，合计持有易幻网络 70%股权，易幻网络成为上市公司的控股子公司。2016 年 3 月至 8 月，上市公司控股子公司易幻网络运营的新游戏累计已实现收入最高的为《六龙御天》，累计实现收入 25,448.66 万元，占易幻网络 2015 年度经审计营业收入的 36.20%。

上市公司已在重组报告书中披露了《六龙御天》的月充值流水、累计注册用户数、月付费用户数、月活跃用户数、月付费用户人均 ARPPU 值等运营指标。

经核查，独立财务顾问认为：收购易幻网络完成后至 2016 年 8 月，上市公

司仅《六龙御天》一款游戏上线后的 12 个月内，累计已实现收入首次达到上市公司控股子公司易幻网络最近一个会计年度经审计营业收入 30%以上，上市公司已在重组报告书中披露了该款游戏的相关运营数据。

(2) 2016 年 3 月至 8 月，上市公司运营的主要游戏月度充值流水较前三个月月均值变动情况如下：

游戏名称	2016-03	2016-04	2016-05	2016-06	2016-07	2016-08
六龙御天	-2.01%	18.48%	-4.81%	-27.32%	-34.78%	-26.43%
三国志 PK（一统天下）	-18.38%	-13.37%	-14.85%	-16.26%	-9.78%	-8.73%
神雕侠侣	-4.33%	24.80%	4.34%	3.09%	-9.90%	-13.49%
天龙八部	-25.40%	-25.66%	-23.24%	-30.58%	-17.10%	-31.79%
妖姬三国	-25.86%	-19.84%	-21.32%	-3.50%	1.50%	-13.73%

经核查，独立财务顾问认为：收购易幻网络 66.6578%股权完成后至 2016 年 8 月，上市公司不存在运营的主要游戏月度充值流水较前三个月的月均值下降达到 50%以上的情况。

5、重组报告书显示，Efun Company Limited（韩国易幻）为香港易幻在韩国设立的分公司。请结合韩国易幻在韩国运营模式及发展实际，补充披露韩国易幻代理运营游戏数量、主要代理游戏名称及主要运营数据，并说明与 2015 年相比，韩国易幻 2016 年 1-8 月利润总额与营业收入的匹配度。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

(1) 韩国易幻代理运营游戏数量、主要代理游戏名称及主要运营数据

2015 年及 2016 年 1-8 月，韩国易幻代理运营游戏数量分别为 18 款和 17 款，具体游戏名称及运营流水如下：

单位：美元

游戏名称	2015 年	2016 年 1-8 月
六龙御天	-	12,397,424
一统天下	14,196,595	6,862,529
君临天下	5,142,979	2,412,914
五虎将	263,540	429,169
风云天下/笑傲三国	637,903	294,983
梦想星城	-	260,374
笑傲江湖 3D	334,441	247,934

游戏名称	2015 年	2016 年 1-8 月
女皇之刃	-	113,302
大富豪 2	676,999	111,022
女神联盟	-	106,561
撸三国	304,162	100,759
大锤三国	103,078	78,732
超级群英传	-	62,866
战争风云	419,154	37,361
三个国	152,381	29,939
大主宰	327,605	9,647
黑夜传说	160,967	8,634
凡仙	111,183	-
格斗之皇	224	-
神鬼幻想	97,464	-
智取三国	152,074	-
部落守卫战	572,042	-
齐天大圣	87,715	-
合计	23,740,506	23,564,150

(2) 与 2015 年相比，韩国易幻 2016 年 1-8 月利润总额与营业收入的匹配度

韩国易幻网络游戏收入按照代理模式运营进行确认，通过 Onestore、Naver 等第三方平台公司收取玩家充值款项。韩国易幻次月初根据第三方平台提供的上一月统计数据与自己的监控后台数据进行复核，核对无误后财务部门根据核对后的渠道商流水确认上一月营业收入、递延收益、应收账款及渠道费用，韩国易幻向第三方平台开具发票，第三方平台按照核对后的渠道商流水扣除渠道费用后在规定账期内支付给易幻网络。韩国易幻网络游戏成本、费用主要包括分成款、授权金分摊、渠道费、广告宣传费。以下为 2016 年 1-8 月、2015 年度收入、成本、费用比对表：

单位：万元

项目	2016 年 1-8 月		2015 年度		增长变动	
	发生额	费用收入比例	发生额	费用收入比例	金额变动	变动比例
营业收入	13,941.90	100.00%	12,976.10	100.00%	965.80	7.44%
营业成本	7,761.16	55.67%	7,054.36	54.36%	706.80	10.02%
销售毛利率	44.33%	-	45.64%	-	-	-1.30%
销售费用	6,133.19	43.99%	5,724.74	44.12%	408.44	7.13%
管理费用	71.01	0.51%	62.96	0.49%	8.06	12.80%

利润总额	-136.05	-	10.42	-	-146.47	-
------	---------	---	-------	---	---------	---

2016 年 1-8 月收入较去年收入增长 965.80 万元，截止 2016 年 8 月底代理游戏的数量与 2015 年的数量基本持平，但是质量有很大的变化。2016 年韩国易幻引进了六龙御天、梦想星城等较受韩国玩家喜爱的游戏，尤其六龙御天截止 2016 年 8 月末的收入达人民币 6,984.24 万元，占收入比例为 50.01%。2016 年 1-8 月营业成本较上年度增加 706.8 万元，销售毛利率较 2015 年度下降 1.3% 百分点，部分新签游戏的开发商分成比例最高达到 40%（流水扣除渠道费后），2015 年开发商分成基本保持 30%-35%（流水扣除渠道费后），开发商分成的增加导致毛利率的下降和主营业务成本增加，但由于收入基数上涨导致毛利率波动相对较小。本期销售费用增长较大，销售费用的主要项目构成如下表：

单位：万元

项目	2016 年 1-8 月			2015 年度			增减变动	
	发生额	结构占比	收入费用比	发生额	结构占比	收入费用比	收入费用比	金额变动
渠道费	3,774.94	61.55%	27.08%	3,218.45	56.22%	24.80%	2.27%	556.49
市场及推广费用	2,140.63	34.90%	15.35%	2,232.32	38.99%	17.20%	-1.85%	-91.69
小计	5,915.56	96.45%	42.43%	5,450.77	95.21%	42.01%	0.00	464.79

从收入费用比分析，本期的渠道费占收入的比例较 2015 年增长 2.27 个百分点，主要为前五大客户中的 Naver 渠道商从 2016 年 5 月开始将渠道费由 20% 上涨至 30%，且该渠道商的游戏流水较多，导致当年的渠道费的收入占比增长较大。

韩国易幻本期的利润总额的下降主要由于成本、费用的增加导致，主要为开发商分成、渠道费的合约比例的增加导致利润的下降。

（3）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：通过分析收入、成本及费用构成及与收入的占比情况，结合 2015 年度的相关项目进行对比，韩国分公司的利润总额与当期收入相配比。

（4）重组报告书补充披露情况

上述内容已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“三、易幻网络的股权结构情况”之“（三）下属公司情况”补充披露。

6、重组报告书显示，易幻网络无自有产权房屋。请补充说明易幻网络房屋租赁备案登记情况，并就可能存在的风险作风险提示。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

回复：

(1) 易幻网络房屋租赁备案登记情况

易幻网络及其境内子公司的房屋租赁及其备案情况如下：

序号	出租人	承租人	物业地址	租赁期	《房屋租赁登记备案证明》编号
1	卢淑婷	易幻网络	番禺区市桥镇丹桂园大街2巷12号4楼402	2015.07.01-2017.06.30	穗租备2015B1300703554号
2	丽柏酒店	易幻网络	广州市天河区龙口东横街28号中辉广场南塔4楼	2015.06.01-2021.05.31	穗租备2015G0600600559号
3	丽柏酒店	易幻网络	广州市天河区龙口东横街28号中辉广场南塔5楼	2015.10.01-2021.09.30	穗租备2015B0600602625号
4	丽柏酒店	易幻网络	广州市天河区龙口东横街28号中辉广场南塔7楼	2015.09.01-2021.01.20	穗租备2015B0600602633号
5	上海蓝天创业广场物业管理有限公司	上海易幻	上海市嘉定区陈翔路88号7幢1楼A区1163室	2015.04.27-2017.04.26	未备案
6	广州晨旭物业管理有限公司	上海易幻	番禺区市桥镇东环路迎富街60号整栋	2016.04.28-2017.04.27	未备案

根据《中华人民共和国城市房地产管理法》(2009年修正)、《商品房屋租赁管理办法》等相关法律、行政法规及规范性文件的规定，房屋租赁合同订立后三十日内，房屋租赁当事人应当到租赁房屋所在地直辖市、市、县人民政府建设(房地产)主管部门办理房屋租赁登记备案；房屋租赁当事人未在期限内办理租赁合同登记备案手续的，由房屋行政管理部门责令限期改正；个人逾期不改正的，处以一千元以下罚款；单位逾期不改正的，处以一千元以上一万元以下罚款。

根据《上海市房屋租赁条例》的规定，房屋租赁合同及其变更合同由租赁当事人到房屋所在地的区、县房地产登记机构办理登记备案手续。房屋租赁合同未

经登记备案的，不得对抗第三人。

根据《广州市房屋租赁管理规定》的规定，房屋租赁双方当事人应当自签订、变更合同之日起 3 日内，到房屋所在地的街道、镇出租屋管理服务中心办理房屋租赁登记备案手续，没有办理房屋租赁合同登记备案的，由房地产行政主管部门责令其限期补办登记备案手续，自然人逾期不补办登记备案手续的，处以 50 元的罚款；法人或者其他组织逾期不补办登记备案手续的，处以 5,000 元以上 1 万元以下的罚款。

上海易幻及其分公司尚未实质性开展经营业务，上海易幻现有租赁物业系分别用于上海易幻及其广州分公司办理工商登记用途。上海易幻未收到主管机关责令其补办登记备案手续的通知。

(2) 独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：如上海易幻被房屋行政主管部门责令限期补办登记备案手续后仍逾期不补办登记备案手续，则上海易幻存在被房屋行政主管部门罚款的法律风险；鉴于上海易幻未就其租赁房屋办理房屋租赁备案手续不影响相应租赁合同的效力，且上海易幻可能遭受的罚款金额较小，因此，该事项不会对易幻网络及上海易幻的实际经营造成重大影响，亦不会对本次重组构成重大不利影响。

(3) 重组报告书补充披露情况

上述内容已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、交易标的主营业务情况”之“(七) 主要固定资产、无形资产”补充披露，并在“重大风险提示”之“二、交易标的的有关风险”和“第十一节 风险因素”之“二、交易标的的有关风险”中作风险提示如下：

(十一) 上海易幻及其广州分公司房屋租赁未办理备案的风险

截至 2016 年 8 月 31 日，上海易幻及其广州分公司房屋租赁尚未办理备案手续。根据《中华人民共和国城市房地产管理法》(2009 年修正)、《商品房屋租赁管理办法》、《上海市房屋租赁条例》、《广州市房屋租赁管理规定》等相关法律、行政法规的规定，如上海易幻被房屋行政主管部门责令限期补办登记备案手续后仍逾期不补办登记备案手续，则上海易幻存在被房屋行政主管部门罚款的法律风险。

7、重组报告书显示，易幻网络目前拥有 14 个域名（在境内运行的域名 52yh.com、efun.com 均已办理备案手续）。请补充说明在境外运行的域名是否需要办理备案或审批手续。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（1）补充说明在境外运行的域名是否需要办理备案或审批手续

根据《互联网信息服务管理办法(2011 修订)》第二条：“在中华人民共和国境内从事互联网信息服务活动，必须遵守本办法”以及第四条：“国家对经营性互联网信息服务实行许可制度；对非经营性互联网信息服务实行备案制度。未取得许可或者未履行备案手续的，不得从事互联网信息服务”，易幻网络境内运行的域名 52yh.com、efun.com 均已办理备案手续。

易幻网络境外运行的域名均注册在香港，经查阅香港互联网注册管理有限公司（“HKIRC”）网站相关域名注册政策，并经香港律师确认，香港域名无需办理备案或审批手续。

根据卓黄纪律师事务所出具的境外法律意见书，香港易幻自其成立日至今不存在违反香港税务、海关法例及其它法例而受到香港有关当局处罚、刑事检控或民事追讨的情况，是一间有效存续的私人股份有限公司。

（2）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：易幻网络境外运行的域名无需办理备案或审批手续。

8、请补充披露：（1）易幻网络最近二年又一期前五大客户、主要交易内容、金额以及回款情况；（2）易幻网络最近二年又一期应收账款、预付账款及其他应收账款的前五大客户情况，并对应收账款应收方情况、回款情况进行说明。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

（1）易幻网络最近二年又一期前五大客户、主要交易内容、金额以及回款情况

2014 年、2015 年和 2016 年 1-8 月，易幻网络前五大客户具体情况如下表：

单位：万元

报告 期	收入前五大客 户	收入金额	业务内 容	2014 年回 款	2015 年回 款	2016.1-8 月 回款	2016.9-11 月回款	尚未回款 金额
2016 年 1-8 月	Apple Inc	21,962.79	游戏收 入			18,696.86	3,265.93	
	Google Inc	31,478.93	游戏收 入			29,204.69	2,274.24	
	Onestore(원스 토어 주식회사)	13,030.35	游戏收 入			11,860.64	1,169.71	
	Inch Interactive Entertainment Ltd	8,293.61	游戏收 入			5,196.51	837.88	2,259.22
	Globimedia Network Private Limited	1,145.56	游戏收 入			778.12	367.44	
2015 年	Google Inc	26,843.28	游戏收 入		23,942.41	2,900.87		
	Apple Inc	23,516.83	游戏收 入		19,924.34	3,592.49		
	NAVER Corporation (네이버주식회 사)	7,083.56	游戏收 入		6,350.96	732.60		
	Inch Interactive Entertainment Ltd	6,929.74	游戏收 入		4,093.95	2,835.79		
	GASH(HK)	4,809.75	游戏收 入		4,591.36	218.39		
2014 年	Google Inc	1,9137.25	游戏收 入	17,760.20	1,377.05			
	Apple Inc	17,488.71	游戏收 入	15,656.95	1,831.76			
	GASH(HK)	8,504.16	游戏收 入	7,670.93	833.23			
	Onestore	4,051.48	游戏收 入	3,819.98	231.50			
	NAVER Corporation (네이버주식회 사)	2,610.99	游戏收 入	2,372.68	238.31			

公司的收入前五大客户为游戏运营合作的各知名渠道商，除联营商 Inch Interactive Entertainment Ltd 外，其余一般次月或隔月结算。联营商 Inch Interactive Entertainment Ltd 的账期约在 2 个月左右，该余款预计将在 2017 年一季度收回。

(2) 2014 年、2015 年和 2016 年 8 月 31 日应收账款、预付账款及其他应收账款前五大具体情况

①应收账款前五大情况

报表日	应收账款前五大户	金额(万元)	账龄	回款情况	尚未回款金额
2016-8-31	Apple Inc	3,265.93	1 年以内	2016 年 9、10 月分别收 3076.31 万元和 189.62 万元	-
	Inch Interactive Entertainment Ltd	3,097.10	1 年以内	2016 年 9、10 和 12 月分别收 183.84 万元、319.50 万元和 334.54 万元	2,259.22
	Google Inc	2,274.24	1 年以内	2016 年 9 月收 2274.24 万元	-
	Onestore(원스토어 주식회사)	1,489.74	1 年以内	2016 年 9、10 月分别收 1477.51 万元和 12.23 万元	-
	Globimedia Network Private Limited	367.44	1 年以内	2016 年 9、10 和 11 月分别收 232.24 万元、46.25 万元和 88.95 万元	-
2015-12-31	Apple Inc	3,592.49	1 年以内	2016 年 1、3 月分别收 3225.08 万元和 367.41 万元	-
	Google Inc	2,900.86	1 年以内	2016 年 1 月 2900.86 万元	-
	Inch Interactive Entertainment Ltd	2,835.79	1 年以内	2016 年 2、3 和 4 月 216.10 万元、2444.36 万元和 175.33 万元	-
	NAVER Corporation (네이버주식회사)	732.60	1 年以内	2016 年 1、2 月分别收 621.93 万元和 110.67 万元	-
	台湾易游网路科技有限公司	704.88	1-2 年	2016 年 2、3 月分别收 60.39 万元和 644.49 万元	-
2014-12-31	台湾易游网路科技有限公司	3,026.91	1-2 年	2015 年 7、8、9 和 12 月分别收 236.37 万元、1220.83 万元、223.75 万元和 681.75 万元;2016 年 2 月和 3 月分别收 56.91 万元和 607.30 万元	-
	Apple Inc	1,831.76	1 年以内	2015 年 1 月收 1831.76 万元	-
	Google Inc	1,377.04	1 年以内	2015 年 1 月收 1377.04 万元	-
	Inch Interactive Entertainment Ltd	1,351.04	1 年以内	2015 年 6、7 月收 921.52 万元和 429.52 万元	-
	香港乐点股份有限公司	833.23	1 年以内	2015 年 1 月收 833.23 万元	-

②预付账款前五大情况

报表日	预付账款前五大户	内 容	金额(万元)
2016-8-31	西山居有限公司	预付授权金和分成款	923.33
	乐道互动（天津）科技有限公司	预付授权金和分成款	859.95
	广州丽柏酒店有限公司	预付房租	723.81
	LEDO (HK)CO.,LIMITED	预付授权金和分成款	669.08
	祖龙（天津）科技有限公司	预付授权金和分成款	570.42
2015-12-31	Madhouse Co. Limited	预付授权金和分成款	1,297.89
	广州丽柏酒店有限公司	预付房租	1,176.74

	广州市擎天柱网络科技有限公司	预付授权金和分成款	519.49
	北京银河科技有限公司	预付授权金和分成款	324.68
	香港风际娱乐有限公司	预付授权金和分成款	317.59
2014-12-31	北京畅游时代数码技术有限公司	预付授权金和分成款	1,370.66
	EJOY.COM INC.	预付授权金和分成款	239.87
	北京游龙腾信息技术有限公司	预付授权金和分成款	117.09
	上海游爱之星信息科技有限公司	预付授权金和分成款	61.19
	3GUU MOBILE ENTERTAINMENT INDUSTRIAL CO LTD	预付授权金和分成款	61.19

③其他应收款前五大情况

报表日	其他应收款前五大户	款项的性质	金额(万元)	账龄
2016-8-31	Tapjoy Inc	广告费充值款	61.69	1 年以内
	이윤우	房租押金	29.88	1 年以内
	员工	代付个人社保、公积金	28.56	1 年以内
	伦奇在线科技有限公司	代付广告费	8.44	1 年以内
	员工	备用金借款	7.44	1 年以内
2015-12-31	Tapjoy Inc	广告费充值款	56.52	1 年以内
	SEAGA MOBILE CO., LIMITED	代付广告费	31.07	1 年以内
	员工	代付个人社保、公积金	15.74	1 年以内
	이윤우	房租押金	11.03	2 至 3 年
	伦奇在线科技有限公司	代付广告费	7.47	1 年以内
2014-12-31	Gain Right HONG KONG Development Ltd	往来款	1,713.32	1 年以内
	Big Apple International limited	代付广告费	592.55	1 年以内
	madhouse	广告费充值款	148.50	1 年以内
	Inch Interactive Entertainment Ltd	往来款	101.23	1 年以内
	北京萤石有限公司	代付广告费	80.54	1 年以内

易幻网络应收账款账龄均在 2 年以下，大部分在 1 年以内，不存在大额坏账风险；预付账款为依据合同支付的房租或者游戏授权金和分成款；其他应收款大部分为押金、代付款项或待结算款项，均不存在大额坏账风险。

(3) 独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：易幻网络前五大客户回款情况较好，应收账款账龄均在 2 年以下，大部分在 1 年以内，不存在大额坏账风险；预付账款为依据合同支付的房租或者游戏授权金和分成款；其他应收款大部分为押金、代付款项或待结算款项，均不存在大额坏账风险。

(4) 重组报告书补充披露情况

上述内容已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、交易标的主营业务情况”之“(三) 报告期内业务发展状况”补充披露。

三、关于上市公司资金安排

重组报告书显示，本次交易方式为现金支付对价 50,000 万元。请结合上市公司货币资金结余、使用情况，补充说明公司支付此次交易现金对价资金安排。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

(1) 本次交易现金对价的支付进度安排

根据上市公司与补偿义务人签订的《股权转让协议》，本次交易采用分期支付现金对价的方式，支付进度安排如下：

1) 于标的股权交割完成后 20 个工作日内支付股权转让价款总额的 50%，即向牛杜投资支付 25,000 万元；

2) 于广州易幻 2017 年度专项财务审计报告正式出具后 20 个工作日内支付股权转让价款总额的 25%，即向牛杜投资支付 12,500 万元；

3) 于广州易幻 2018 年度专项财务审计报告正式出具后 20 个工作日内支付股权转让价款总额的 25%，即向牛杜投资支付 12,500 万元。

(2) 本次交易现金对价的资金安排

上市公司拟采用自有资金和债务性融资相结合的方式支付此次交易的现金对价。

1) 利用自有资金支付部分现金对价款

根据上市公司 2016 年季报，截至 2016 年 9 月 30 日，上市公司货币资金账面余额为 76,698.06 万元。上述货币资金使用计划如下：

序号	项目	金额（万元）	支出时间
1	支付前次交易第二、三期现金对价（募集资金，专款专用）	16,642.50	2016 年度、2017 年度相关专项财务审计报告正式出具后 5 个工作日内支付
2	投资设立互联网产业投资基金	35,000.00	按项目情况进行出资
3	支付本次交易第一期现金对价	25,000.00	标的股权交割完成后 20 个

		工作日内支付
合计	76,642.50	-

如上表所示，上市公司货币资金余额能够满足本次交易第一期现金对价的支付。此外，投资设立互联网产业投资基金 35,000 万元将根据项目情况进行出资，截至 2016 年末尚未有明确的使用计划。如有需要，该部分资金也可用于支付部分现金对价。

根据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天衡专字（2016）01338 号《备考财务报表审阅报告》，本次交易完成后，上市公司 2015 年及 2016 年 1-8 月预计实现的归属于母公司所有者的净利润为 14,053.75 万元和 15,650.96 万元。交易完成后，上市公司将保持较好的盈利能力，在生产经营活动中逐步积累一定的资金，以满足营运资金需求和本次交易第二、三期部分现金对价的支付需求。

2) 通过银行贷款或其他债务性融资方式获得部分资金支持

截至 2016 年年末，公司已累计获得各大银行信用贷款额度 5 亿元，已使用 865 万元，尚有 49,135 万元额度未使用。如有必要，公司将通过银行贷款或其他方式实现债务融资，以满足现金对价的支付要求。

（3）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：上述支付进度安排可有效减轻上市公司现金对价的支付压力，上市公司采用自有资金及债务融资相结合的方式能够满足此次交易的现金对价。

（本页以下无正文）

（此页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于无锡宝通科技股份有限公司重组问询函的专项核查意见》之签字盖章页）

独立财务顾问主办人： _____
秦 龙

杨鑫强

中信建投证券股份有限公司

年 月 日