
**长城证券股份有限公司关于
武汉飞游科技有限公司、长沙聚丰网络科技有限公司
业绩真实性之专项核查报告**

独立财务顾问



二零一七年一月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会2016年11月10日签发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（编号为163184号，以下简称“反馈意见”）的要求，本次重组独立财务顾问长城证券认真履行尽职调查义务，根据武汉飞游科技有限公司（以下简称“武汉飞游”）、长沙聚丰网络科技有限公司（以下简称“长沙聚丰”）业务及运营模式的实际情况，对武汉飞游、长沙聚丰的业绩真实性相关问题进行了核查，核查情况如下：

目 录

一、核查范围.....	4
二、主要核查方法.....	4
三、武汉飞游核查情况说明.....	4
四、长沙聚丰核查情况说明.....	16
五、核查结论.....	27

一、核查范围

本次核查的范围包括报告期内标的公司重大客户、重要业务收入真实性、经营成本完整性。

二、主要核查方法

本次核查主要采用了以下核查方法：

- 1、获取报告期间标的公司与主要客户/供应商的合同，查看合作合同主要条款；
- 2、获取报告期间标的公司与主要客户/供应商的销售/采购明细表，经双方盖章确认的结算单，对销售/采购明细表、结算单、合同主要条款进行核对；
- 3、对标的公司与主要客户/供应商结算的后台系统进行检查，核对相关数据；
- 4、对报告期间标的公司与主要客户/供应商的交易额、应收款、应付款余额进行函证；
- 5、对主要客户/供应商进行走访，与客户/供应商相关负责人进行访谈。在客户/供应商办公现场，与客户/供应商核对结算单及后台系统数据情况；
- 6、检查报告期间主要客户回款情况，取得经银行盖章的银行对账单，对是否为客户的真实回款进行检查；
- 7、通过全国企业信用信息公示系统查询主要客户/供应商的工商资料，查看客户/供应商股东人员、董事、监事、高管等人员是否与标的公司存在关联关系；

三、武汉飞游核查情况说明

（一）了解报告期标的公司的业务模式和对应的盈利模式，结合标的公司各项业务的业务特点、结算方式，分析判断标的公司的收入确认

是否符合企业会计准则等相关规定

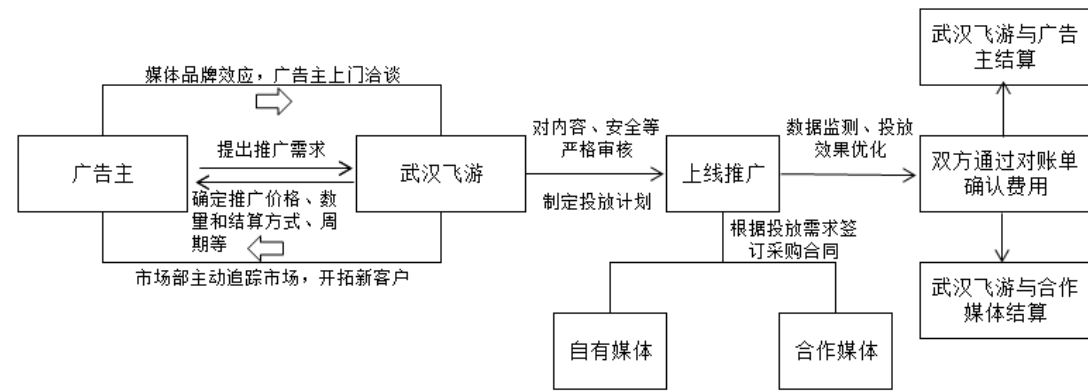
1、主营业务及其对应的盈利模式

报告期内，武汉飞游主要从事软件分发及推广、页面广告业务。软件分发及推广业务是指武汉飞游凭借其自有的媒体资源（西西软件园等）为客户提供软件产品的推广、分发服务。标的公司根据软件、APP 的下载数量、使用情况等向客户收取费用。软件分发业务中包括少量的游戏推广业务，标的公司的游戏推广业务是指标的公司从游戏开发商或游戏运营商处取得游戏软件包，放在标的公司自营媒体上，供互联网用户下载、注册，当游戏用户进行充值时，游戏开发商或游戏运营商将根据充值金额的一定比例作为推广费用付款给标的公司，标的公司不涉及游戏充值系统的管理。

页面广告业务是指标的公司在自有互联网媒体的网页页面放置一些广告位，根据客户的需求，武汉飞游审核客户提供的广告方案并确认符合约定条件后放置上线，根据广告点击次数、展示效果等向客户收取费用。

2、标的公司业务流程

武汉飞游主要业务流程如下：



3、主营业务构成情况及其对应的结算模式

报告期内，武汉飞游主营业务构成情况如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	收入 (万元)	占比	收入 (万元)	占比	收入 (万元)	占比
页面广告	353.11	5.75%	291.39	10.93%	472.15	31.57%

软件分发及推广	5,791.92	94.25%	2,375.39	89.07%	1,023.49	68.43%
其中：游戏推广	842.86	13.72%	135.22	5.07%	20.60	1.38%
合计	6,145.03	100.00%	2,666.78	100.00%	1,495.64	100.00%

报告期内，武汉飞游页面广告的收入主要来自于百度联盟的广告收入和百度 hao123 网站导航推广的收入，其中百度联盟的广告收入采用的是 CPC 的结算方式，hao123 网站导航推广采用的是 CPM 的结算方式。标的公司软件分发及推广收入主要是推广应用宝、360 手机市场、pp 助手、百度杀毒等产品的收入，采用的主要是 CPA 的结算方式，游戏推广分成采取的是 CPS 的结算方式。

各结算模式收入确认方法如下：

序号	结算方式	收入确认方法	确认依据
1	CPA	按软件产品的下载安装量、激活量或有效使用量等流量数据乘以对应单价进行计费的收入实现方式 结算单价：采用固定单价和阶梯单价模式，根据广告主的广告类型和同类产品的市场单价对比，双方约定一个固定结算单价。另一种是广告主会制定一套推广阶梯单价，即当每天推广超过某个量级可以获得不同的单价	经与客户核对确认结算的数量和单价后，双方对结算单盖章确认。标的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间
2	CPC	采用固定单价模式，首先根据广告主的广告类型、定向人群、定向地区等不同维度约定初始点击单价，经过投放测试后，再根据广告点击率和转化效果确认最终点击单价，结算以最终点击单价作为结算单价。 最终结算是以广告主后台统计的有效点击量为结算依据，收入计算是以有效点击量乘以广告主约定的结算单价。按与客户约定的单价和广告点击数量确认收入	经与客户核对确认结算的数量和单价后，双方对结算单盖章确认。标的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间。 与百度的合作，百度未对结算单盖章，百度给每个合作方对应的账号，合作方凭账号、密码进入百度后台系统，查询相关结算数量、金额。与百度的合作，以百度的后台系统作为结算确认的依据
3	CPS	指依据软件产品安装下载后带来的销售额进行分成的收入实现方式。按照与客户确定的分成比例和订单的销售额，计算确认收入 有效销售/充值：是指引导用户进入一个游戏平台，用户完成一次或多次购买或充值，即算为有效销售/充值。	按合同与客户约定的分成比例，根据客户提供的后台充值统计金额，双方确认结算金额，对结算单盖章确认。标的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间

4	CPM	按与客户约定的单价，每完成千次展示时确认收入	经与客户核对确认结算的数量和单价后，双方对结算单盖章确认。标的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间
5	CPT	根据与客户约定的收费标准和已投放时长计算确认收入。一般以天或月作为时间单位	根据约定的单价和对应的时间，经双方认可后，对结算单盖章确认。标的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间

（二）武汉飞游收入与销售情况

1、武汉飞游营业收入构成情况

报告期内，按主营业务分类，武汉飞游营业收入构成情况如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	收入（万元）	占比	收入（万元）	占比	收入（万元）	占比
页面广告	353.11	5.75%	291.39	10.93%	472.15	31.57%
软件分发及推广	5,791.92	94.25%	2,375.39	89.07%	1,023.49	68.43%
其中：游戏推广	842.86	13.72%	135.22	5.07%	20.60	1.38%
合计	6,145.03	100.00%	2,666.78	100.00%	1,495.64	100.00%

报告期内，按照收入来源的渠道，武汉飞游自营业务、联盟业务收入构成情况如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	收入（万元）	占比	收入（万元）	占比	收入（万元）	占比
自营业务	3,529.93	57.44%	1,457.44	54.65%	1,200.91	80.29%
联盟业务	2,615.10	42.56%	1,209.34	45.35%	294.73	19.71%
合计	6,145.03	100.00%	2,666.78	100.00%	1,495.64	100.00%

报告期内，武汉飞游营业收入迅速增长。2015 年武汉飞游实现销售收入 2,666.78 万元，较 2014 年全年增长 78.30%，主要是武汉飞游自营媒体西西软件园移动端于 2014 年下半年建设完成，西西软件园移动端的流量迅速增长。同时，2015 年我国移动互联网迅速发展，腾讯公司大力推广其应用市场产品—应用宝，360 公司推广其应用市场产品—360 手机市场，武汉飞游抓住行业发展的机会，不断加强 APP 产品的分发力度。

2016 年 1-10 月，武汉飞游实现营业收入 6,145.03 万元，占其去年全年比重

为 230.43%，远远超出去年全年的业绩收入。2016 年武汉飞游营业收入快速增长的原因主要是：（1）武汉飞游自营媒体资源流量继续增长，特别是移动端增长迅速，西西软件园移动端独立访客（uv）从 2015 年的日均 36.65 万个上升到 2016 年 1-10 月日均 80.60 万个，增长率为 119.90%；（2）武汉飞游在 pc 端采取与日月同行合作的方式，把部分广告位置租赁给日月同行，充分结合日月同行产品来源广、价格高和武汉飞游媒体资源流量的优势，提高了西西软件园 PC 端的流量变现能力；（3）2015 年开始，武汉飞游开始大力拓展联盟业务，将一些软件包对外分发，再加上自营媒体分发的量，与客户统一结算，赚取其中差价，同时提高自营媒体分发的单价。2016 年 1-10 月，武汉飞游取得联盟收入 2,615.10 万元，占收入的比重为 42.56%。

2、武汉飞游主要客户情况

报告期内，武汉飞游各主要业务主要客户情况如下：

（1）2016 年 1-10 月

2016 年 1-10 月，武汉飞游主要客户情况如下：

页面广告业务			
序号	客户名称	主要产品	2016 年 1-10 月收入(万元)
1	百度在线网络技术（北京）有限公司	百度联盟广告、hao123 网址导航推广	257.01
	小计		257.01
	页面广告收入小计		353.11
	占比		72.78%
软件营销及推广业务			
序号	客户名称	主要产品	2016 年 1-10 月收入(万元)
1	日月同行信息技术（北京）有限公司	下载器	1,412.94
2	海南至尊联盟网络科技有限公司	应用宝、360 手机助手	1,224.29
3	武汉到店科技有限公司	360 手机助手	339.26
4	北京云享时空科技有限公司	应用宝、360 手机助手	321.68
5	上海高欣计算机系统有限公司	下载器	282.3
6	马鞍山琢学网络科技有限公司	日历表	227.67
7	北京小子科技有限公司	应用宝	185.4
8	北京悠扬互动科技有限公司	gg 助手、清理大师	138.59
9	广州彩瞳网络技术有限公司	PP 助手	130.36

10	百度在线网络技术（北京）有限公司	百度桌面、百度输入法	41.85
	小计		4,304.34
	软件营销与推广收入小计		4,949.07
	占比		86.97%
软件营销及推广业务中：游戏推广业务			
序号	客户名称	主要产品	2016 年 1-10 月收入(万元)
1	深圳市腾讯计算机系统有限公司	穿越火线、火影忍者	219.66
2	武汉掌游科技有限公司	安锋游戏、百度游戏	151.29
3	广州火烈鸟网络科技有限公司	果盘游戏、口袋妖怪复刻	158.91
4	广州爱九游信息技术有限公司	海岛奇兵、全民枪战	43.06
	小计		572.92
	游戏推广收入小计		842.86
	占比		70.85%
合计			5,134.27
年收入			6,145.03
占比			83.55%

(2) 2015 年度

2015 年度，武汉飞游主要客户情况如下：

页面广告业务			
序号	客户名称	主要产品	2015 年收入(万元)
1	百度在线网络技术（北京）有限公司	百度联盟广告、hao123 网址导航推广	181.91
	小计		181.91
	页面广告收入小计		291.39
	占比		62.43%
软件营销及推广业务			
序号	客户名称	主要产品	2015 年收入(万元)
1	海南至尊联盟网络科技有限公司	应用宝、360 手机助手	461.34
2	日月同行信息技术（北京）有限公司	下载器	347.31
3	北京小子科技有限公司	应用宝	277.62
4	海南创新梦想网络科技有限公司	应用宝、360 手机助手、海马手机助手	259.41
5	北京云享时空科技有限公司	应用宝、360 手机助手	217.62
6	海南亦兴网络科技有限公司	应用宝、360 手机助手、海马手机助手	127.62
7	百度在线网络技术（北京）有限公司	百度卫士、百度杀毒	108.89
8	广州市动景计算机科技有限公司	UC 浏览器	102.49
9	北京悠扬互动科技有限公司	gg 助手、清理大师	71.97

	小计		1,974.27
	软件营销与推广收入小计		2,375.39
	占比		83.11%
	合计		2,156.18
	年收入		2,666.78
	占比		80.85%

(3) 2014 年度

2014 年度，武汉飞游主要客户情况如下：

页面广告业务			
序号	客户名称	主要产品	2014 年收入(万元)
1	百度在线网络技术（北京）有限公司	百度广告联盟、hao123 网址导航推广	301.27
2	北京博通信达科技有限公司	页面广告	63.86
3	上海高欣计算机系统有限公司	hao123 网址导航推广	52.89
	小计		418.02
	页面广告收入小计		472.15
	占比		88.54%
软件营销及推广业务			
序号	客户名称	主要产品	2014 年收入(万元)
1	海南创新梦想网络科技有限公司	应用宝、豌豆荚	386.16
2	百度在线网络技术（北京）有限公司	百度卫士、百度杀毒	202.86
3	北京胡杨风信息技术有限公司	百度杀毒、百度卫士	171.25
4	广州市动景计算机科技有限公司	UC 浏览器	102.03
	小计		862.31
	软件营销与推广收入小计		1,023.49
	占比		84.25%
	合计		1,280.33
	年收入		1,495.64
	占比		85.60%

报告期内武汉飞游上述主要客户收入占比分别为 85.60%、80.85%和 83.55%，基于报告期内收入的分布情况，我们主要核查了上述客户对应收入真实性的情况。

(三) 主要客户、主要业务实施的核查程序

1、合同检查

我们获取了上述主要客户的销售合同，查看了武汉飞游与客户签署合同的

主要条款。根据我们对主要客户合同的检查，未发现业务合同中存在特殊条款而影响收入确认，也未发现销售合同中存在关于金额的或有条款。

经核查，我们认为：武汉飞游以每月双方确认无误的结算单作为收入确认的依据是合理的。

2、核对收入明细表、结算单

我们获取了上述主要客户的销售明细账、销售明细表，查看各客户的销售明细情况，包括销售产品、单价、数量等；我们获取了上述主要客户与武汉飞游的经双方盖章确认的结算单，对结算单与销售明细表进行核对，经核对未发现差异。武汉飞游与百度的结算单未经双方盖章，我们主要以走访现场访谈、检查银行回款、核对后台系统等核查程序进行替代。

3、核对后台系统

武汉飞游与客户的结算数量，都以客户或客户代理产品对应的厂商提供的后台数据作为依据。我们在项目现场，与武汉飞游商务人员对上述主要客户的后台系统进行了登陆查看，对后台统计的结算数量与结算单的结算数量进行了核对，并对后台系统数据查询进行了截图。

4、走访主要客户

报告期内，我们同会计师一起对上述主要客户进行了现场走访，采取按客户交易金额由大到小原则进行筛选，覆盖报告期各期营业收入的 80%。在客户现场实地查看主要客户的经营情况，与业务相关负责人进行了书面访谈，了解交易背景、客户的运作模式、与武汉飞游的合作模式，对点击量确认、付款条件、账期等交易情况进行了核对。在客户现场，我们查看了客户与武汉飞游结算的结算单及后台系统数据，与在武汉飞游现场获取的结算单、后台系统进行对比。

走访的主要客户如下：

序号	客户名称	对应业务类型	2016 年 1-10 月营业收入	2015 年营业收入	2014 年营业收入
1	日月同行信息技术（北京）有限公司	软件分发及推广	1,412.94	347.31	-

2	海南至尊联盟网络科技有限公司	软件分发及推广	1,224.29	461.34	-
3	武汉到店科技有限公司	软件分发及推广	339.26	-	-
4	北京云享时空科技有限公司	软件分发及推广	321.68	217.62	-
5	百度在线网络技术（北京）有限公司	页面广告、软件分发及推广	298.86	290.80	504.13
6	上海高欣计算机系统有限公司	页面广告、软件分发及推广	282.30	-	52.89
7	马鞍山琢学网络科技有限公司	软件分发及推广	227.67	-	-
8	深圳市腾讯计算机系统有限公司	游戏推广	219.66	-	-
9	北京小子科技有限公司	软件分发及推广	185.40	277.62	-
10	广州火烈鸟网络科技有限公司	游戏推广	158.91	-	-
11	武汉掌游科技有限公司	游戏推广	151.29	-	-
12	北京悠扬互动科技有限公司	软件分发及推广	138.59	71.97	-
13	广州彩瞳网络技术有限公司	软件分发及推广	130.36	-	-
14	广州爱九游信息技术有限公司	游戏推广	43.06	-	-
15	北京博通信达科技有限公司	页面广告	-	-	63.86
16	北京胡杨风信息技术有限公司	软件分发及推广	-	-	171.25
17	广州市动景计算机科技有限公司	软件分发及推广	-	102.49	102.03
18	海南创新梦想网络科技有限公司	软件分发及推广	-	259.41	386.16
19	海南亦兴网络科技有限公司	软件分发及推广	-	127.62	-
小计			5,134.27	2,156.18	1,280.33
营业收入			6,145.03	2,666.78	1,495.64
占比			83.55%	80.85%	85.60%

5、对交易金额进行函证

我们在实地走访客户前，选取了主要客户进行函证，发出函证覆盖率占收入总额的 80%以上。发出函证时，我们亲自以信件方式寄出，并在函证中明确要求对方单位直接回函至独立财务顾问办公室，收到回函时，我们对回函快递单进行了查看，验证发出地址是否为客户办公场所，对回函快递单进行了保留。客户回函情况如下：

单位：万元

项目	回函金额	营业收入	回函占比
2016 年 1-10 月	4,777.84	6,145.03	77.75%
2015 年度	1,932.88	2,666.78	72.48%
2014 年度	718.95	1,495.64	48.07%

2014 年、2015 年和 2016 年 1-10 月，上述客户回函占武汉飞游营业收入的比重分别为 48.07%、72.48%和 77.75%。其中 2014 年回函占比较低，主要是报告期内百度为武汉飞游的重要客户，武汉飞游与百度的合作有百度广告联盟、百度杀毒、百度卫士产品的推广、hao123 导航推广等合作内容，不同的产品推广对应百度不同的部门，百度公司各部门之间的协调、核对流程较长，使得百度的回函率低。对武汉飞游与百度公司合作营业收入的确认，我们主要采取核对百度公司的后台系统、检查回款是否为百度公司的银行打款的核查方式，扣除百度公司未回函的函证统计情况如下：

单位：万元

项目	回函金额（不含税）		
	2016 年 1-10 月收入	2015 年收入	2014 年收入
合计回函金额	4,777.84	1,932.88	718.95
百度公司营业收入	298.86	290.80	504.13
营业收入	6,145.03	2,666.78	1,495.64
未含百度公司营业收入	5,846.17	2,375.98	991.51
回函占比	81.73%	81.35%	72.51%

6、检查回款情况

我们获取了报告期内武汉飞游的银行存款明细账、银行对账单、银行回款单据，对上述主要客户的回款情况进行了检查，经核对，上述主要客户回款都为客户真实回款，客户回款情况记录准确，不存在异常情形。

7、通过全国企业信用信息公示系统对报告期内标的公司的重要客户进行了工商查询，查询其股权架构以及高管名单。经查询，上述重要客户与武汉飞游及其董事、监事、高级管理人员都不存在关联关系。

（四）营业成本的核查

报告期内，武汉飞游营业成本构成如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
联盟业务成本：						
产品分发成本	2,260.56	69.38%	1,025.35	57.14%	264.42	21.23%
自营业务成本：						

自营媒体推广成本	326.26	10.01%	116.04	6.47%	409.65	32.89%
自营媒体运营人力成本	460.89	14.15%	514.43	28.67%	473.52	38.02%
服务器等其他成本	210.62	6.46%	138.74	7.73%	97.77	7.85%
自营业务成本小计	997.77	30.62%	1,752.39	42.87%	1,071.75	78.76%
合计	3,258.33	100.00%	1,794.56	100.00%	1,245.35	100.00%

报告期内武汉飞游营业成本由自营业务成本和联盟业务成本构成，其中联盟业务成本全部为产品的对外分发成本，自营业务成本包括自营媒体推广成本、媒体运营人力成本、服务器等其他成本。

1、对外采购成本的核查

报告期内，武汉飞游前五大供应商明细情况如下：

2016年1-10月			
序号	供应商名称	采购金额（万元）	占比
1	江苏万圣伟业网络科技有限公司	734.43	26.91%
2	上饶市奇天乐地科技有限公司（含上饶市悦人网络科技有限公司）	709.98	26.02%
3	黄山市黄山区益创网络科技有限公司	350.87	12.86%
4	江苏盘古网络技术有限公司	179.25	6.57%
5	苏州吉讯信息科技有限公司	168.34	6.17%
小计		2,142.86	78.52%
2015年度			
序号	供应商名称	采购金额（万元）	占比
1	上海高欣计算机系统有限公司	505.04	41.73%
2	上海游讯信息科技有限公司	318.14	26.29%
3	上饶市悦人网络科技有限公司	109.41	9.04%
4	上海珍岛信息技术有限公司	89.35	7.38%
5	北京时代通联科技有限公司	46.92	3.88%
小计		1,068.86	88.32%
2014年度			
序号	供应商名称	采购金额（万元）	占比
1	上海高欣计算机系统有限公司	262.58	35.73%
2	湖北五五互联科技有限公司	171.01	23.27%
3	武汉宇酷网络技术有限公司	135.00	18.37%
4	武汉网友科技有限公司	116.60	15.87%
5	大庆日上创发网络科技有限公司	19.44	2.65%
小计		704.63	95.88%

根据武汉飞游的业务模式、成本构成情况，对营业成本的真实性、完整性

核查情况如下：

(1) 取得采购明细表、合同、结算单，对合同、结算单进行核对，对采购明细进行复核

我们取得了上述主要供应商的合同，对合同主要条款进行了查阅。我们取得了武汉飞游上述主要供应商的采购明细表、结算单，对采购明细表进行了复核，与结算单进行核对。

(2) 对上述主要供应商进行走访

我们对武汉飞游上述主要供应商进行了现场走访，在供应商现场与业务主要负责人员进行了书面访谈，了解交易背景、核实交易情况。走访供应商情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	2016 年 1-10 月	2015 年	2014 年
1	江苏万圣伟业网络科技有限公司	734.43	-	-
2	上饶市奇天乐地科技有限公司	417.55	-	-
3	黄山市黄山区益创网络科技有限公司	350.87	-	-
4	上饶市悦人网络科技有限公司	252.19	109.41	-
5	江苏盘古网络技术有限公司	179.25	-	-
6	苏州吉讯信息科技有限公司	168.34	-	-
7	上饶市悦人网络科技有限公司 (武汉机游)	40.23	-	-
8	上海高欣计算机系统有限公司	-	505.04	262.58
9	上海游讯信息科技有限公司	-	318.14	-
10	上海珍岛信息技术有限公司	-	89.35	-
11	湖北五五互联网科技有限公司	-	-	95.05
12	湖北五五互联网科技有限公司 (武汉机游)	-	-	75.96
13	武汉宇酷网络技术有限公司	-	-	135.00
14	武汉网友科技有限公司	-	-	116.60
小计		2,142.86	1,021.95	685.19
对外采购总成本		2,728.97	1,210.23	734.93
核查占比		78.52%	84.44%	93.23%

(3) 对上述主要供应商进行函证

我们对上述主要供应商进行了函证，回函情况如下：

单位：万元

项目	回函金额	采购成本	回函占比
2016 年 1-10 月	2,406.30	2,728.97	88.18%
2015 年度	1,090.79	1,210.23	90.13%
2014 年度	694.91	734.93	94.55%

(4) 对报告期内武汉飞游的重要供应商进行了工商查询，查询其股权架构以及高管名单。经查询，除肖亮原持有上海游讯信息科技有限公司 10%股权外，上述重要供应商与武汉飞游不存在关联关系。

2、自营媒体运营人力成本核查

我们获取了报告期内武汉飞游工资表和员工薪酬明细，复核员工数量和薪酬情况，并将员工工资与当地薪酬水平进行比较，对自营媒体运营人力成本真实性、完整性进行了核查。

四、长沙聚丰核查情况说明

(一) 了解报告期标的公司的业务模式和对应的盈利模式，结合标的公司各项业务的业务特点、结算方式，分析判断标的公司的收入确认政策是否符合《企业会计准则》及其应用指南的相关规定

1、主营业务及其对应的盈利模式

报告期内，长沙聚丰主要从事软件分发及推广、页面广告业务，长沙聚丰拥有的自营媒体资源为 pc6 下载站。长沙聚丰软件分发及推广业务、页面广告业务的盈利模式、业务特点与武汉飞游类似。

2、标的公司业务流程

长沙聚丰的主要业务流程同武汉飞游一致。

3、主营业务构成情况及其对应的结算模式

报告期内，长沙聚丰主营业务构成情况如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	收入 (万元)	占比	收入 (万元)	占比	收入 (万元)	占比
页面广告	1,511.29	20.49%	1,341.04	34.00%	685.85	36.42%
软件分发及推广	5,864.52	79.51%	2,255.11	57.17%	1,127.65	59.88%
其中：游戏推广	1,018.44	13.81%	372.56	9.45%	88.09	4.68%
合计	7,375.80	100.00%	3,944.28	100.00%	1,883.10	100.00%

报告期内，长沙聚丰页面广告的收入主要来自于百度联盟的广告收入，其中百度联盟的广告收入采用的是 CPC 的结算方式。长沙聚丰软件分发及推广收入主要是推广应用宝、360 手机市场、pp 助手、百度杀毒等产品的收入，采用的主要是 CPA 的结算方式，游戏推广主要采取的是 CPS 的结算方式。

各结算模式收入确认方法如下：

序号	结算方式	收入确认方法	确认依据
1	CPA	按软件产品的下载安装量、激活量或有效使用量等流量数据乘以对应单价进行计费的收入实现方式 结算单价：采用固定单价和阶梯单价模式，根据广告主的广告类型和同类产品的市场单价对比，双方约定一个固定结算单价。另一种是广告主会制定一套推广阶梯单价，即当每天推广超过某个量级可以获得不同的单价	经与客户核对确认结算的数量和单价后，双方对结算单盖章确认。标的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间
2	CPC	采用固定单价模式，首先根据广告主的广告类型、定向人群、定向地区等不同维度约定初始点击单价，经过投放测试后，再根据广告点击率和转化效果确认最终点击单价，结算以最终点击单价作为结算单价。 最终结算是以广告主后台统计的有效点击量为结算依据，收入计算是以有效点击量乘以广告主约定的结算单价。按与客户约定的单价和广告点击数量确认收入	经与客户核对确认结算的数量和单价后，双方对结算单盖章确认。标的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间。 与百度的合作，双方未对结算单盖章，以百度的后台系统作为结算确认的依据
3	CPS	指依据软件产品安装下载后带来的销售额进行分成的收入实现方式。按照与客户确定的分成比例和订单的销售额，计算确认收入 有效销售/充值：是指引导用户进入一个游戏平台，用户完成一次或多次购买或充值，即算为有效销售/充值。	按合同与客户约定的分成比例，根据客户提供的后台充值统计金额，双方确认结算金额，对结算单盖章确认。标的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间
4	CPM	按与客户约定的单价，每完成千次展示时确认收入	经与客户核对确认结算的数量和单价后，双方对结算单盖章确认。标

			的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间
5	CPT	根据与客户约定的收费标准和已投放时长计算确认收入。一般以天或月作为时间单位	根据约定的单价和对应的时间，经双方认可后，对结算单盖章确认。标的公司开具发票，计入收入到对应的结算期间

（二）长沙聚丰收入与销售情况

1、长沙聚丰营业收入构成情况

报告期内，按主营业务分类，长沙聚丰营业收入构成情况如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	收入（万元）	占比	收入（万元）	占比	收入（万元）	占比
页面广告	1,511.29	20.49%	1,341.04	34.00%	685.85	36.42%
软件分发	5,864.52	79.51%	2,255.11	57.17%	1,127.65	59.88%
其中：游戏推广	1,018.44	13.81%	372.56	9.45%	88.09	4.68%
合计	7,375.80	100.00%	3,944.28	100.00%	1,883.10	100.00%

报告期内，按照收入来源的渠道，长沙聚丰自营业务、联盟业务收入构成情况如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	收入（万元）	占比	收入（万元）	占比	收入（万元）	占比
自营业务	6,753.75	91.57%	3,944.28	100%	1,883.10	100%
联盟业务	622.05	8.43%	-	-	-	-
合计	7,375.80	100.00%	3,944.28	100%	1,883.10	100%

报告期内，长沙聚丰营业收入迅速增长。2015 年长沙聚丰实现销售收入 3,944.28 万元，较 2014 年全年增长 109.46%，主要是长沙聚丰自营媒体 pc6 下载站移动端于 2014 年第四季度建设完成，pc6 下载站移动端的流量迅速增长。同时，2015 年我国移动互联网迅速发展，腾讯公司大力推广其应用市场一应用宝，360 公司也开始推广其应用市场产品—360 手机市场，长沙聚丰抓住行业发展的机会，不断加强移动端的分发力度。

2016 年 1-10 月，长沙聚丰实现营业收入 7,375.80 万元，占其去年全年比重为 187.00%，已大大超出去年全年的业绩收入。2016 年长沙聚丰营业收入快速增长的原因主要是：（1）长沙聚丰加期了客户拓展力度，在稳固原有合作客户

的同时，不断拓展新客户。2016 年长沙聚丰客户数量大幅增加，由 2015 年 90 家增加到 180 多家，新增了北京新势力网络科技有限公司、深圳布巴科技有限公司等新客户；（2）在 pc 端，长沙聚丰采取与日月同行、上海高欣合作的方式，把部分广告位置租赁给日月同行，上海高欣，由日月同行、上海高欣放置其自行研发的下载器，下载器上推广日月同行、上海高欣代理的产品，充分结合日月同行、上海高欣产品来源广、价格高和长沙聚丰媒体资源流量的优势，提高了 pc6 下载站的流量变现能力；（3）长沙聚丰自营媒体资源流量继续增长，移动端独立访客(uv)从 2015 年的日均 42.35 万个上升到 2016 年 1-10 月日均 86.51 万个，增长率为 104.25%；（4）2016 年，长沙聚丰开始拓展联盟业务，将一些软件包对外分发，再加上自营媒体分发的量，与客户统一结算，赚取其中差价，同时提高自营媒体分发的单价。2016 年 1-10 月，长沙聚丰取得联盟收入 622.05 万元，占已实现收入的 8.43%。

2、长沙聚丰主要客户情况

报告期内，长沙聚丰各主要业务主要客户情况如下：

（1）2016 年 1-10 月

2016 年 1-10 月，长沙聚丰主要客户情况如下：

页面广告业务			
序号	客户名称	2016 年 1-10 月收入(万元)	主要产品
1	百度在线网络技术（北京）有限公司	1,354.72	百度广告联盟
	小计	1,354.72	
	页面广告收入	1,511.29	
	核查占比	89.64%	
软件营销及推广业务			
序号	客户名称	2016 年 1-10 月收入(万元)	主要产品
1	上海高欣计算机系统有限公司	1,169.87	下载器、日历表等
2	日月同行信息技术（北京）有限公司	1,073.00	下载器
3	海南至尊联盟网络科技有限公司	510.86	应用宝、360 手机助手
4	广州彩瞳网络技术有限公司	171.26	PP 助手
5	北京龙腾伟业科技有限公司	139.28	金山毒霸、金山导航
6	北京耀新世纪科技有限公司	133.95	豌豆荚、360 清理大师
7	上海乐湃网络科技有限公司	114.1	51 助手
8	深圳市腾讯计算机系统有限公司	104.33	应用宝、QQ 浏览器
9	北京新势力网络科技有限公司	91.32	应用宝

10	深圳布巴科技有限公司	84.9	应用宝
11	百度在线网络技术（北京）有限公司	92.50	百度杀毒、百度输入法
12	深圳市方贝科技有限公司	74.3	360 手机助手、豌豆荚
13	广东瓦力网络科技股份有限公司	66.96	腾讯管家
14	马鞍山琢学网络科技有限公司	65.13	乐维云下载器
15	广州优视网络科技有限公司	55.74	PP 助手
16	杭州快定网络股份有限公司	38.63	应用宝、pp 助手
17	广州市动景计算机科技有限公司	30.08	UC 浏览器
	小计	4,016.21	
	软件营销收入合计	4,846.07	
	核查占比	82.88%	
软件营销及推广业务中：游戏推广业务			
序号	客户名称	2016 年 1-10 月收入(万元)	主要产品
1	上海泰跃信息科技有限公司（上海速合广告有限公司）	274.26	梦幻西游、大话西游
2	广州爱九游信息技术有限公司	188.95	时空猎人、神魔
3	北京世界星辉科技有限责任公司	111.94	刀塔传奇、妖精的尾巴 2
4	西安听雪网络科技有限公司	91.1	疾讯游戏盒子
	小计	666.25	
	游戏推广收入合计	1,018.44	
	核查占比	65.42%	
合计		6,037.18	
年收入		7,375.80	
核查占比		81.85%	

（2）2015 年度

2015 年度，长沙聚丰主要客户情况如下：

页面广告业务			
序号	客户名称	2015 年收入(万元)	主要产品
1	百度在线网络技术（北京）有限公司	1,341.04	百度联盟广告
	小计	1,341.04	
	页面广告收入	1,341.04	
	核查占比	100.00%	
软件营销及推广业务			
序号	客户名称	2015 年收入(万元)	主要产品
1	海南至尊联盟网络科技有限公司	557.05	应用宝、海马手机助手
2	日月同行信息技术（北京）有限公司	379.88	百度杀毒、百度卫士
3	海南亦兴网络科技有限公司	213.14	应用宝
4	广州市动景计算机科技有限公司	208.65	UC 浏览器
5	百度在线网络技术（北京）有限公司	165.71	百度杀毒

6	海南创新梦想网络科技有限公司	108.17	应用宝
7	深圳市腾讯计算机系统有限公司	82.77	腾讯电脑管家、QQ 浏览器
	小计	1,715.37	
	软件营销收入合计	2,230.68	
	核查占比	76.90%	
软件营销及推广业务中：游戏推广业务			
序号	客户名称	2015 年收入(万元)	主要产品
1	广州爱九游信息技术有限公司	59.01	时空猎人、神魔
2	北京世界星辉科技有限责任公司	83.63	刀塔传奇、妖精的尾巴 2
3	上海速合广告有限公司	94.69	梦幻西游、大话西游
	小计	237.32	
	游戏推广收入合计	372.56	
	核查占比	63.70%	
合计		3,293.73	
年收入		3,944.28	
核查占比		83.51%	

(3) 2014 年度

2014 年度，长沙聚丰主要客户情况如下：

页面广告业务			
序号	客户名称	2014 年收入(万元)	主要产品
1	百度在线网络技术（北京）有限公司	674.34	百度广告联盟
	小计	674.34	
	页面广告收入	685.85	
	核查占比	98.32%	
软件营销及推广业务			
序号	客户名称	2014 年收入(万元)	主要产品
1	广州市动景计算机科技有限公司	252.64	UC 浏览器
2	百度在线网络技术（北京）有限公司	203.62	百度杀毒、百度卫士
3	上海高欣计算机系统有限公司	176.92	hao123
4	北京博通信达科技有限公司	85.05	广告位租赁
5	北京胡杨风信息技术有限公司	82.34	广告位租赁
	小计	800.57	
	软件营销收入合计	1,127.65	
	核查占比	70.99%	
合计		1,474.91	
年收入		1,883.10	
核查占比		78.32%	

报告期内长沙聚丰上述主要客户收入占比分别为 78.32%、83.51%和 81.85%，基于报告期内收入的分布情况，我们主要核查了上述客户对应收入真

实性的情况。

（三）主要客户、 主要业务实施的核查程序

1、合同检查

我们获取了上述主要客户的销售合同，查看了长沙聚丰与客户签署合同的主要条款。根据我们对主要客户合同的检查，未发现业务合同中存在特殊条款而影响收入确认，也未发现销售合同中存在关于金额的或有条款。

经核查，我们认为：长沙聚丰以每月双方确认无误的结算单作为收入确认的依据是合理的。

2、核对收入明细表、结算单

我们获取了上述主要客户的销售明细账、销售明细表，查看各客户的销售明细情况，包括销售产品、单价、数量等；我们获取了上述主要客户与长沙聚丰的经双方盖章确认的结算单，对结算单与销售明细表进行核对，经核对未发现差异。长沙聚丰与百度的结算单未经双方盖章，我们主要以走访现场访谈、检查银行回款、核对后台系统等核查程序进行替代。

3、核对后台系统

长沙聚丰与客户的结算数量，都以客户或客户代理产品对应的厂商提供的后台数据作为依据。我们在项目现场，与长沙聚丰财务人员、商务人员对上述主要客户的后台系统进行了登陆查看，对后台统计的结算数量与结算单的结算数量进行了核对。

4、走访主要客户

报告期内，我们同会计师一起对上述主要客户进行了现场走访，采取按客户交易金额由大到小原则进行筛选，覆盖报告期各期营业收入的 80%。在客户现场，我们实地查看主要客户的经营情况，与业务相关负责人进行了书面访谈，了解交易背景、客户的运作模式、与长沙聚丰的合作模式，对点击量确认、付款条件、账期等交易情况进行了核对。在客户现场，我们查看了客户与长沙聚丰结算的结算单及后台系统数据，与在长沙聚丰现场获取的结算单、后台系统

进行对比。

走访的主要客户及收入情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	业务类型	2016 年 1-10 月收入	2015 年 收入	2014 年 收入
1	百度在线网络技术（北京）有限公司	页面广告、软件营销及推广业务	1,447.22	1,506.75	877.97
2	上海高欣计算机系统有限公司	软件营销及推广业务	1,169.87	38.24	176.92
3	日月同行信息技术（北京）有限公司	软件营销及推广业务	1,073.00	379.88	-
4	海南至尊联盟网络科技有限公司	软件营销及推广业务	510.86	557.05	-
5	上海泰跃信息科技有限公司	游戏推广业务	206.53	-	-
6	广州爱九游信息技术有限公司	游戏推广业务	188.95	59.01	-
7	广州彩瞳网络科技有限公司	软件营销及推广业务	171.26	7.81	-
8	北京龙腾伟业科技有限公司	软件营销及推广业务	139.28	-	-
9	北京耀新世纪科技有限公司	软件营销及推广业务	133.95	-	-
10	上海乐湃网络科技有限公司	软件营销及推广业务	114.10	-	-
11	北京世界星辉科技有限责任公司	游戏推广业务	111.94	83.63	42.69
12	深圳市腾讯计算机系统有限公司	软件营销及推广业务	104.33	82.77	-
13	北京新势力网络科技有限公司	软件营销及推广业务	91.32	-	-
14	深圳布巴科技有限公司	软件营销及推广业务	84.90	-	-
15	深圳市方贝科技有限公司	软件营销及推广业务	74.30	-	-
16	上海速合广告有限公司	游戏推广业务	67.73	94.69	-
17	广东瓦力网络科技股份有限公司	软件营销及推广业务	66.96	-	-
18	马鞍山琢学网络科技有限公司	软件营销及推广业务	65.13	-	-
19	广州优视网络科技有限公司	软件营销及推广业务	55.74	-	-
20	杭州快定网络股份有限公司	软件营销及推广业务	38.63	-	-
21	广州市动景计算机科技有限公司	软件营销及推广业务	30.08	208.65	252.64
22	北京博通信达科技有限公司	页面广告、软件营销及推广业务	-	-	85.05
23	北京胡杨风信息技术有限公司	页面广告、软件营销及推广业务	-	-	82.34
24	海南亦兴网络科技有限公司	软件营销及推广业务	-	213.14	-
25	海南创新梦想网络科技有限公司	软件营销及推广业务	-	108.17	-
	小计		5,946.08	3,339.79	1,517.61
	营业收入		7,375.80	3,944.28	1,883.10
	占比		80.62%	84.67%	80.59%

5、对交易金额进行函证

我们对包括上述主要客户在内的营业收入进行了函证，客户回函情况如下：

单位：万元

项目	回函金额	营业收入	回函占比
2016 年 1-10 月	6,243.52	7,375.80	84.65%
2015 年度	3,487.92	3,944.28	88.43%
2014 年度	1,152.82	1,883.10	61.22%

2014 年、2015 年和 2016 年 1-10 月，上述客户回函占长沙聚丰营业收入的比重分别为 61.22%、88.43%和 84.65%。

6、检查回款情况

我们获取了报告期内长沙聚丰的银行存款明细账、银行对账单、银行回款单据，对上述主要客户的回款情况进行了检查，经核对，上述主要客户回款都为客户真实回款，客户回款情况记录准确，不存在异常情形。

7、通过全国企业信用信息公示系统对报告期内标的公司的重要客户进行了工商查询，查询其股权架构以及高管名单。经查询，上述重要客户与长沙聚丰及其董事、监事、高级管理人员都不存在关联关系。

（四）营业成本的核查

报告期内，长沙聚丰营业成本构成如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
联盟业务成本：						
产品分发成本	562.69	17.98%	-	-	-	-
自营业务成本：						
自营媒体推广成本	1,843.87	58.92%	1,762.81	75.33%	570.91	45.71%
自营媒体运营人力成本	409.69	13.09%	448.19	19.15%	614.22	49.18%
服务器等其他成本	313.03	10.00%	128.99	5.51%	63.78	5.11%
自营业务成本小计	2,566.59	82.02%	2,339.99	100.00%	1,248.91	100.00%
合计	3,129.28	100.00%	2,339.99	100.00%	1,248.90	100.00%

报告期内长沙聚丰营业成本由自营业务成本和联盟业务成本构成，其中联盟业务成本全部为产品的对外分发成本，自营业务成本包括自营媒体推广成本、媒体运营人力成本、服务器等其他成本。

1、主要供应商的核查

报告期内，长沙聚丰前五大供应商明细情况如下：

2016 年 1-10 月			
序号	供应商名称	采购金额（万元）	占比
1	上饶市奇天乐地科技有限公司（含上饶市悦人科技有限公司）	1,165.07	45.43%
2	上海高欣计算机系统有限公司（含上海展盟网络科技有限公司）	563.17	21.96%
3	重庆和诚天下网络科技有限公司	205.82	8.03%
4	北京瑞鹏昕阳科技有限公司	85.28	3.33%
5	重庆易时光科技有限公司	69.83	2.72%
小计		2,089.18	81.47%
2015 年度			
序号	供应商名称	采购金额（万元）	占比
1	上饶市奇天乐地科技有限公司（含上饶市悦人科技有限公司）	947.94	52.45%
2	上海高欣计算机系统有限公司（含子公司上海展盟网络科技有限公司）	486.71	26.93%
3	上饶市华风网络科技有限公司	150.94	8.35%
4	上海珍岛信息技术有限公司	113.21	6.26%
5	网际星辰文化传媒（北京）有限公司	67.75	3.75%
小计		1,766.55	97.74%
2014 年度			
序号	供应商名称	采购金额（万元）	占比
1	上饶市奇天乐地科技有限公司	372.25	61.03%
2	网际星辰文化传媒（北京）有限公司	134.14	21.99%
3	郴州七嘴网络科技有限公司	60	9.84%
4	武汉盛游天下网络技术有限公司	26.17	4.29%
5	江苏中宏信息技术有限公司	8.41	1.38%
小计		600.97	98.52%

根据长沙聚丰的业务模式、成本构成情况，对营业成本的真实性、完整性核查情况如下：

（1）取得采购明细表、合同、结算单，对合同、结算单进行核对，对采购明细进行复核

我们取得了上述主要供应商的合同，对合同主要条款进行了查阅。我们取得了长沙聚丰上述主要供应商的采购明细表、结算单，对采购明细表进行了复核，与结算单进行核对。

(2) 对上述主要供应商进行走访

我们对长沙聚丰上述主要供应商进行了现场走访，在供应商现场与业务主要负责人员进行了书面访谈，了解交易背景、核实交易情况。走访供应商情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	2016 年 1-10 月采购	2015 年采购	2014 年采购
1	上饶市奇天乐地科技有限公司	606.10	588.23	372.25
2	上饶市悦人科技有限公司	558.97	359.71	-
3	上海高欣计算机系统有限公司	424.46	378.20	-
4	重庆和诚天下网络科技有限公司	205.82	-	-
5	上海展盟网络科技有限公司	194.46	108.51	-
6	北京瑞鹏昕阳科技有限公司	85.28	-	-
7	重庆易时光科技有限公司	69.83	-	-
8	杭州快定网络股份有限公司	60.79	-	-
9	上海珍岛信息技术有限公司	-	113.21	-
	小计	2,205.73	1,547.86	372.25
	总采购成本	2,564.45	1,807.44	609.99
	核查占比	86.01%	85.64%	61.03%

(3) 对上述主要供应商进行函证

我们对上述主要供应商进行了函证，回函情况如下：

单位：万元

项目	回函金额	采购成本	回函占比
2016 年 1-10 月	2,169.98	2,564.45	84.62%
2015 年度	1,511.33	1,807.44	83.62%
2014 年度	432.25	609.99	70.86%

(4) 对报告期内武汉飞游的重要供应商进行了工商查询，查询其股权架构以及高管名单。经查询，除陈遂仲原持有郴州七啸网络科技有限公司 25%股权外，其他重要供应商与长沙聚丰都不存在关联关系。

2、自营媒体运营人力成本核查

我们获取了报告期内长沙聚丰工资表和员工薪酬明细，复核员工数量和薪酬情况，并将员工工资与当地薪酬水平进行比较，对自营媒体运营人力成本真实性、完整性进行了核查。

五、核查结论

经执行以上主要核查程序，独立财务顾问认为，报告期内武汉飞游、长沙聚丰的业绩是经营成果的真实体现。

财务顾问主办人： _____ 庞霖霖 李璐

年 月 日