

关于对网宿科技股份有限公司的重组问询函

德师报(函)字(17)第 Q00177 号

致：网宿科技股份有限公司

抄送：国信证券股份有限公司

我们接受委托，对由网宿科技股份有限公司（以下简称“网宿科技”）管理层编制的 CDNetworks Co., Ltd.（以下简称“CDNetworks”）的按照韩国国际财务报告准则编制的经审计的2014年12月31日止年度及2015年12月31日止年度的合并财务报表、未经审计的2016年1月1日至2016年9月30日止期间的合并财务报表中披露的重要会计政策（以下简称“CDNetworks会计政策”）与中国财政部于2006年2月份颁布的企业会计准则（包括截至2016年12月31日生效的基本准则、具体准则、应用指南、讲解和其他相关规定，统称“企业会计准则”）的差异情况表（以下简称“差异情况表”）执行了有限保证的鉴证业务，并于2017年2月18日出具了德师报(核)字(17)第E00016号的鉴证报告。

我们收到网宿科技转发的深圳证券交易所于2017年2月28日出具的《关于对网宿科技股份有限公司的重组问询函》（简称“重组问询函”）。我们根据网宿科技提供的相关资料，现就深圳证券交易所出具的重组问询函中与会计师相关的事项，答复如下：

关于标的公司财务经营数据

问题三、草案显示，标的公司 2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月的净利润分别为 6,800.30 万元、2,343.34 万元、-53.35 万元，业绩逐年下滑且最近一期亏损。草案称，标的公司 2016 年 1-9 月净利润大幅减少的原因为营业利润下滑的同时受汇率变动的影响较大。请解释说明并补充披露下列事项：（1）标的公司 2016 年的主要财务经营数据；（2）结合业务模式定量分析标的公司报告期内净利润逐年下滑的原因；（3）就汇率因素对标的公司净利润的影响进行敏感性分析；（4）标的公司是否具备持续盈利能力，是否有利于上市公司增强持续经营能力。请独立财务顾问、会计师核查上述问题并发表意见。

【网宿科技说明】

一、标的公司 2016 年的主要财务经营数据

根据 CDNW 管理层提供的数据，2016 年全年 CDNW 未经审计的主要财务经营数据如下：

单位：万元

项目	2016 年
营业收入	58,908.33
营业成本	57,619.78
毛利率	50.99%
营业利润	1,288.55
净利润	54.54

二、结合业务模式定量分析标的公司报告期内净利润逐年下滑的原因

回复：

报告期内标的公司净利润逐年下滑，主要原因系：1、竞争加剧，产品价格下降，导致营业收入下滑；2、由于主要运营商下调带宽价格等原因，销售成本在报告期内有所下降但降幅低于营业收入的变动；3、韩元升值带来汇兑损失，导致集团营业外支出大幅上升，利润总额下滑；4、受包括扣缴的外国所得税、以前年度税款调整等因素的影响，CDNW 有效税率整体较高。

报告期内，标的公司 CDNW 利润表项目具体如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年		2014 年
	金额	金额	变动幅度	金额
营业收入	44,147.67	61,835.06	-14.90%	72,661.93
减：营业成本	42,588.46	58,576.47	-7.51%	63,334.42
营业利润	1,559.21	3,258.59	-65.06%	9,327.50
加：利息收入	279.54	461.04	-41.73%	791.25
减：利息费用	20.67	16.62	-5.08%	17.51
加：营业外收入/支出	-781.46	564.31	681.28%	72.23
利润总额	1,036.63	4,267.33	-58.05%	10,173.47

减：所得税费用	1,089.97	1,923.99	-42.96%	3,373.17
净利润	-53.35	2,343.34	-65.54%	6,800.30
折旧及摊销	4,750.81	5,790.88	2.56%	5,646.27
EBITDA	6,310.02	9,049.47	-39.56%	14,973.77

（一）营业收入分析

具体请参见本问询函回复问题四之“一、请从服务流量、产品单价等方面定量分析标的公司报告期内营业收入下滑的原因”。

（二）营业成本分析

报告期内，标的公司 CDNW 营业成本变动如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年		2014 年
	金额	金额	变动幅度	金额
设备使用费	16,907.22	22,472.92	-9.84%	24,924.58
折旧	4,271.67	5,186.42	9.92%	4,718.28
耗材费用	148.59	360.83	-33.56%	543.08
工资	11,415.77	15,598.50	-9.25%	17,189.16
福利	2,137.26	3,120.82	6.84%	2,920.97
津贴	498.75	677.94	-3.18%	700.24
顾问费	3,272.44	4,821.17	-14.16%	5,616.41
租金	1,297.05	1,434.92	14.24%	1,256.05
广告费	609.13	1,070.06	-10.26%	1,192.40
无形资产摊销	479.14	604.46	-34.86%	927.99
差旅费	418.86	745.09	-32.34%	1,101.20
业务招待费	229.20	362.33	-19.05%	447.61
销售佣金	220.72	350.17	-18.27%	428.44
通讯费	200.84	327.82	-3.53%	339.82
房屋维修费	147.48	226.80	30.89%	173.27
税费	131.18	303.26	179.88%	108.36
公共费用	114.76	169.97	-17.42%	205.82
培训费	121.61	298.21	-14.40%	348.36
保险费	82.71	122.80	13.98%	107.74
租赁费	55.30	70.75	3.43%	68.40
运费	50.39	109.49	-27.78%	151.62

办公设备购置费	25.51	5.29	-	-
车辆维修费	14.35	23.21	-14.77%	27.24
打印费	8.35	18.84	-29.80%	26.84
坏账准备	-291.08	83.82	-142.54%	-197.04
协会费	0.37	10.59	39.24%	7.61
其他	20.87	-	-	-
合计	42,588.46	58,576.47	-7.51%	63,334.42

CDNW 营业成本主要由销售成本、人工成本、顾问费、租金以及其他成本所构成。报告期内，CDNW 营业成本金额分别为 63,334.42 万元、58,576.47 万元及 42,588.46 万元。报告期内，CDNW 营业成本总体呈下降趋势，主要原因系：首先，销售成本有所降低；其次，受经营业务下滑的影响，员工奖金减少人工成本下降；再次，为应对韩国等市场的价格竞争，2016 年开始，CDNW 在全集团范围内大力实施成本节约，成本节约计划取得明显成效，经营费用和日常开销等支出均有所降低。

报告期内，CDNW 销售成本按性质分类具体如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年		2014 年
	金额	金额	变动率	金额
带宽成本	10,767.73	14,650.07	-12.54%	16,750.93
机柜租赁费	6,139.49	7,822.85	-4.29%	8,173.65
折旧费用	4,271.67	5,186.42	9.92%	4,718.28
其他	213.89	452.99	-51.61%	936.12
合计	21,392.77	28,112.33	-8.07%	30,578.98

销售成本主要由从基础电信运营商处购买的带宽成本、租赁机柜的成本、自身购买的服务器及交换机等设备的折旧费及机器设备的升级费用等组成。

报告期内，带宽成本占总销售成本的比例均在 50%以上，是影响 CDNW 成本的主要因素。报告期内，CDNW 带宽成本分别为 16,750.93 万元、14,650.07 万元和 10,767.73 万元，呈下降趋势，主要原因系标的公司向主要运营商采购带宽的价格呈下降趋势，报告期内标的公司单位流量平均带宽成本情况如下：

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
流量（Pbyte）	1,409	1,709	1,545
带宽成本（万元）	10,767.73	14,650.07	16,750.93

单位流量平均带宽成本（万元/Pbyte）	7.64	8.57	10.84
----------------------	------	------	-------

根据上表，报告期内 CDN 流量在稳定增长，从 2014 年的 1,545Pbyte 增长到 2016 年 1-9 月的 1,409Pbyte。但报告期内单位流量平均带宽成本呈下降趋势，分别为 10.84 万元、8.57 万元和 7.64 万元。

除带宽成本外，随着标的公司 CDN 加速节点和 IDC 机房的扩建，机柜租赁成本在 2016 年 1-9 月有所增加；折旧方面，随着公司加速节点的建设，折旧费用的金额亦逐渐提高。

（三）毛利分析

具体请参见本问询函回复问题五之“一、结合业务模式定量分析标的公司报告期内销售毛利率下滑的原因”。

（四）营业外支出分析

报告期内，CDNW 利润总额分别为 10,173.47 万元、4,267.33 万元及 1,036.63 万元。2016 年利润总额的下降幅度大幅高于营业利润的下降幅度，主要原因系 2016 年 1-9 月，受汇率变动的影响，CDNW 营业外支出大幅上升所致。

营业外收支主要包括汇兑损益、固定资产处置利得或损失、其他等。报告期内，CDNW 的营业外收入/支出分别为 72.23 万元、564.31 万元和-781.46 万元（正数为收入，负数为支出）。按 2016 年年化后数据，2016 年、2015 年同比分别变动了 681.28%、-284.64%。

其中，报告期内，汇兑损益金额分别为-53.50 万元、299.466 万元及-908.47 万元（正数为收益，减号为损失）。CDNW 记账本位币为韩元，但其经营覆盖全球多个区域，包括韩国、日本、美国、英国、中国、欧洲、新加坡等，结算货币包括韩元、日元、美元及人民币等，外汇风险敞口较大。但根据母公司 KDDI 的政策，集团内子公司进行外汇风险对冲受到限制。2016 年 1-9 月，韩元兑美元及人民币汇率持续上升，导致 CDNW 出现汇兑损失。

（五）所得税费用

报告期内，CDNW 所得税费用分别为 3,373.17 万元、1,923.99 万元及 1,089.97 万元，有效税率分别为 33.16%、45.09%及 105.15%，根据 CDNW 截止 2016 年 6 月 30 日

的中期财务报告，预计 2016 财年的加权平均有效税率为 59%。CDNW 有效税率整体较高，受包括扣缴的外国所得税、以前年度税款调整等因素的影响。

三、就汇率因素对标的公司利润的影响进行敏感性分析

CDNW 公司 2015 年末持有的外币资产及负债情况如下：

币种	折合人民币金额（万元）	
	外币货币性资产	外币货币性负债
美元	6,223.24	2,999.26
日元	4,785.46	396.32
人民币	4,138.66	411.63
欧元	167.43	-
英镑	804.65	82.03
新加坡元	110.23	8.18
合计	16,229.67	3,897.43

根据 CDNW 公司 2015 年末持有的外币货币性资产及货币性负债情况，外币相对韩元升值或贬值 5%的情况下，对 CDNW 利润总额的影响如下：

币种	外币相对韩元升值 5%	外币相对韩元贬值 5%
	对利润总额的影响（万元）	
美元	161.20	-161.20
日元	219.46	-219.46
人民币	186.35	-186.35
欧元	8.37	-8.37
英镑	36.13	-36.13
新加坡元	5.10	-5.10
合计	616.61	-616.61

四、标的公司是否具备持续盈利能力，是否有利于上市公司增强持续经营能力

（一）标的公司具备持续经营能力

1、CDNW 已经具备较强的竞争优势

CDNW 主要向客户提供全球范围内的内容分发与加速（CDN）服务，为一家全球性的 CDN 服务提供商。通过十六年地锐意进取，CDNW 目前可以提供动态加速、静态加速、视频加速等多种类型的网络加速服务。CDNW 致力于将互联网变得更为高效、安全及可

靠，CDNW 积累了大量的技术研发及服务经验，已形成较为完整的产品线，除 CDN 服务外，CDNW 还向客户提供 IDC 服务、云安全、云应用和全球视频会议系统等服务，可以满足客户个性化、一站式的互联网服务需求。在国际市场的激烈竞争中，CDNW 逐步树立起全球化的运营体系、资源、客户、营销、研发及品牌优势，具体情况如下：

（1）全球化的运营体系

CDNW 总部位于韩国，在日本、美国、英国、中国、中国香港、新加坡设有子公司，为一家全球性的 CDN 服务提供商。CDNW 搭建了较为完善的全球性的 CDN 运营体系，CDN 运营体系覆盖了亚洲、美洲、EMEA（欧洲、中东、非洲）等地区。根据中国信息通信研究院发布的《内容分发网络（CDN）白皮书（2015 年）》，CDNW 为全球较大的 CDN 服务提供商之一。CDNW 尤其在亚洲具有较强的竞争优势，根据交易对方提供的资料，CDNW 在韩国、日本 CDN 市场处于领先的位置，在韩国 CDN 行业排名第一，在日本 CDN 行业位于前三位。

（2）资源优势

CDNW 目前在全球已部署了 180 余个节点，覆盖 49 个国家的 98 个城市，最大可支持物理带宽 4.2T，运营带宽能力约 1.7T。CDNW 在亚洲、非洲、中东、南美、欧洲、俄罗斯等国家或地区有较好的 CDN 节点布局。通过广泛分布的 CDN 加速节点，CDNW 可以为客户提供全球范围内的网络加速服务，尤其可以为客户提供全球与中国之间的跨境业务提供一流的加速服务，协助全球客户应对来自中国地区访问流量的增长。另外，在云安全方面，CDNW 在全球有 6 个主要流量清洗点和 5 个次要流量清洗点，拥有 300G 的清洗能力，可以为客户提供有效的抗 DDoS 攻击。

（3）客户优势

良好的产品技术与服务为 CDNW 打下了坚实的客户基础。目前，CDNW 客户群覆盖了电子商务、金融、网络游戏、媒体和娱乐、社区网络、软件及科技、制造、旅游、云计算等行业，CDNW 服务的客户超过 1,300 余家，知名客户包括三星、韩国现代、经济学人、TEXCO、DELL、ebay 等公司。在客户中间建立起来的良好品牌形象使得 CDNW 与客户合作的平均期限超过五年，为 CDNW 业务的持续稳定发展以及新业务、新技术的持续研发创新提供了坚实的基础。

（4）营销优势

CDNW 拥有较为成熟的全球化营销体系，销售团队由约 140 名经验丰富的销售人员组成。韩国总部的销售部门负责战略性大客户的销售工作及制定市场营销策略，子公司及办事处的销售人员分别负责其所在区域及周边区域的销售工作。各区域的销售团队包括销售副总裁、项目负责人、售前及售后支持团队，为客户实现业务咨询、业务受理、故障申报、技术支持、计费结算和 7×24 小时即时响应等一站式服务提供了极大的便利。通过构建完善的营销网络体系，CDNW 服务的客户已超过 1,300 余家，与客户建立起了长期稳定的合作关系，与客户平均合作时间超过五年。

（5）研发优势

CDNW 致力于将互联网变得更为高效、安全及可靠。自成立以来，CDNW 即注重技术研发工作，不断加大研发投入力度，扩充专业研发队伍。经过坚持不懈的研发创新，CDNW 已经形成了包括动态加速、静态加速、视频加速在内的完备技术体系。CDNW 研发优势还体现在其拥有较为完整的产品线，除 CDN 服务外，CDNW 还向客户提供云安全、云应用等云服务和全球视频会议系统整体解决方案，可以充分满足客户个性化、一站式的互联网服务需求。除了传统的研发团队之外，CDNW 还拥有 Web Evolution 实验室，通过对业界先进技术的调查与研究，成功转化为 CDNW 的研发成果。

（6）品牌优势

CDNW 于 2000 年 5 月在韩国成立，在 CDN 服务领域已精耕细作超过十六年。根据中国信息通信研究院发布的《内容分发网络（CDN）白皮书（2015 年）》，CDNW 为全球较大的 CDN 服务提供商之一。CDNW 尤其在亚洲具有较强的竞争优势，根据交易对方提供的资料，CDNW 在韩国 CDN 行业排名第一，在日本 CDN 行业位于前三位。CDNW 品牌在国际上有较好的知名度，较高的品牌认知度为其未来开拓业务奠定了良好的基础。

2、CDNW 具有较强的偿债能力

报告期内，CDNW 的主要偿债能力指标如下：

项目	2016-09-30	2015-12-31	2014-12-31
流动比率	6.41	4.86	4.10
速动比率	6.41	4.86	4.10
资产负债率（合并）	10.97%	14.37%	17.66%

附注：1、流动比率=流动资产/流动负债；

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

3、资产负债率（合并）=总负债/总资产。

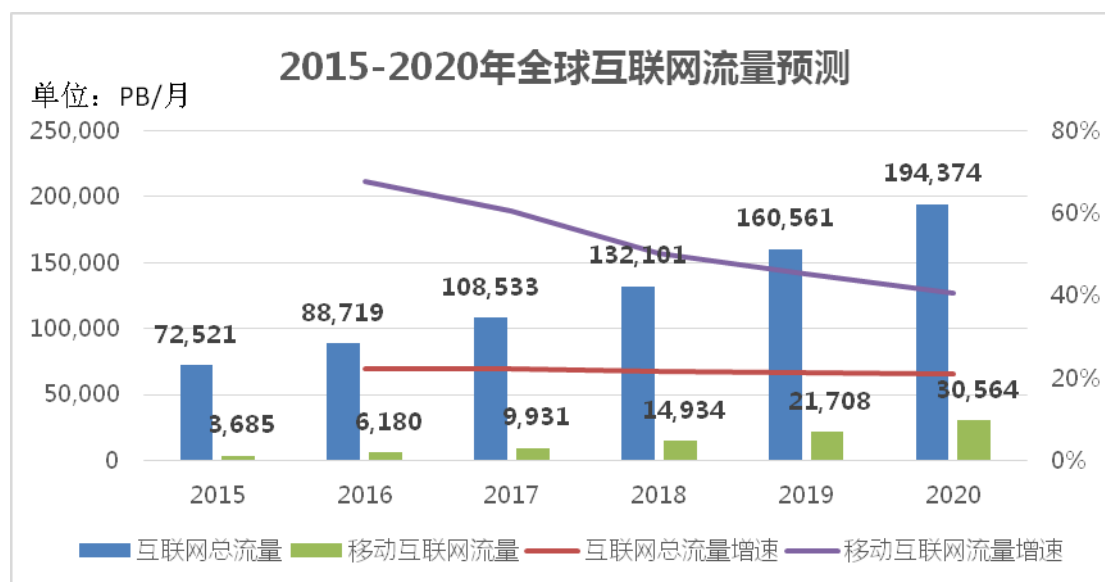
短期偿债能力方面，报告期内，CDNW 的流动比率分别为 4.10、4.86 及 6.41，速动比率分别为 4.10、4.86 及 6.41。流动比率和速动比率均高于 1，CDNW 短期偿债能力和变现能力较强，财务安全性得到有力保障。

长期偿债能力方面，报告期内，CDNW 资产负债率分别为 17.66%、14.37%和 10.97%，资产负债率处于较低水平，拥有较强的长期偿债能力。

3、标的公司所处行业将稳定增长

（1）全球互联网流量将稳定增长

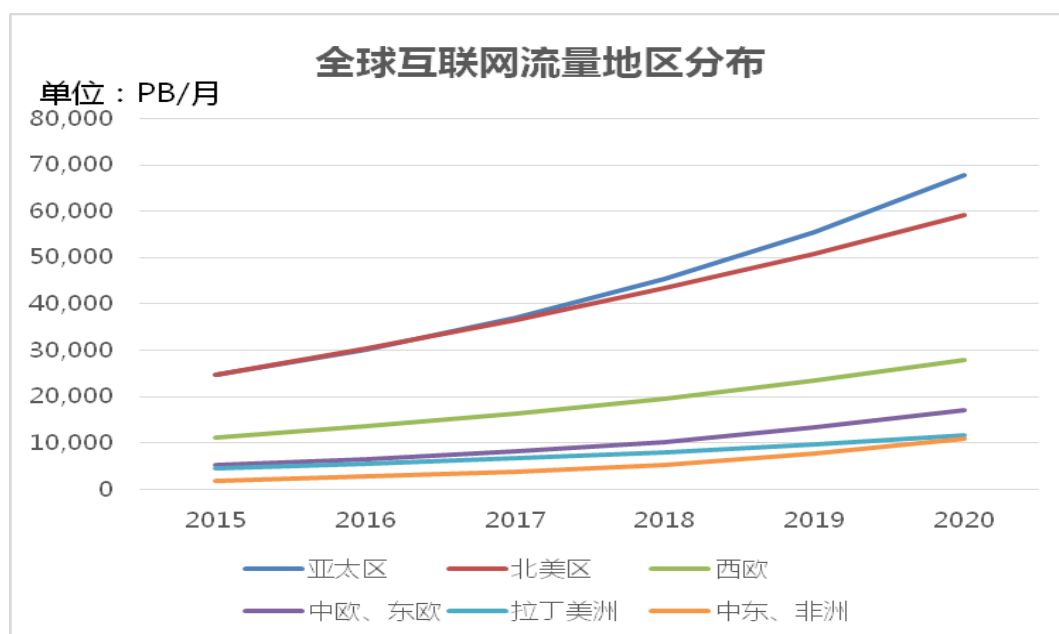
随着互联网用户和设备数量持续增长、宽带速度不断提高以及视频浏览量的快速攀升，全球互联网流量将稳定增长。



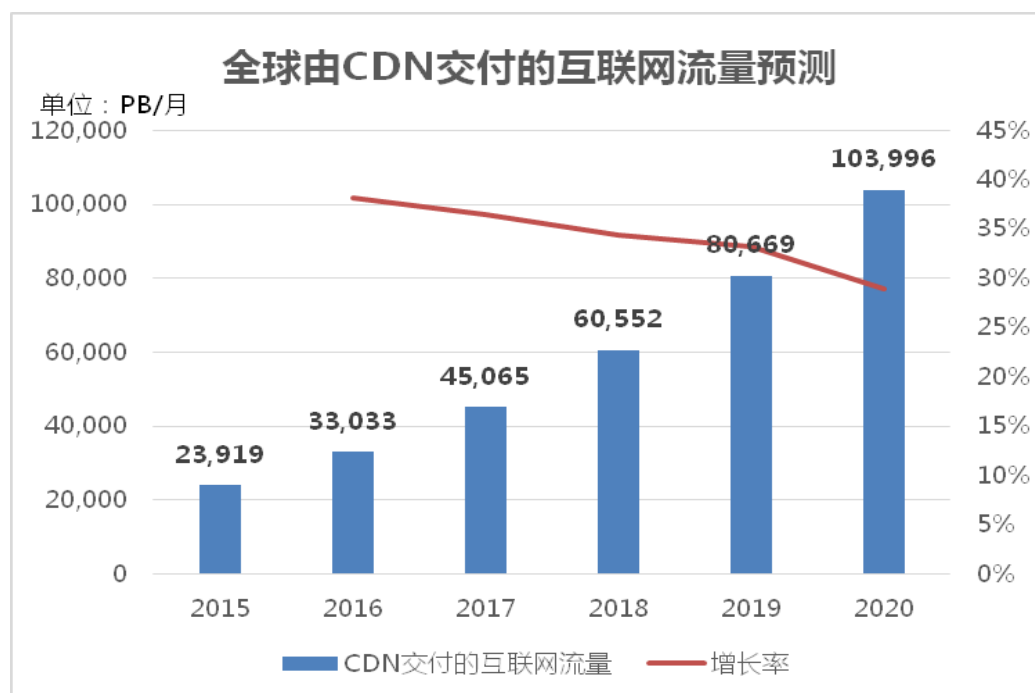
根据思科 VNI 的预测，2015-2020 年全球互联网总流量将稳定增长，2015 年全球互联网流量为 72.5EB/月，到 2020 年全球互联网流量预计增长到 194.4 EB/月，复合增长率达 22%。从全年互联网总流量来看，2020 年全球全年数据量将达到 2.3ZB，2015 年该数字为 870EB。其中，随着手机用户的普及，移动互联网流量的增速更高，年复合增长率达 53%。

从全球互联网流量地区分布来看，根据思科 VNI 的预测，2015-2020 年，全球各地区的互联网流量均持续上涨，其中到 2020 年亚太区互联网流量为 67.8 EB/月，为全球互联网流量最高的地区。北美洲区到 2020 年每月为 59.1EB，复合年增长率为 19%；西欧区到 2020 年每月为 28.0EB，复合年增长率为 20%；中欧到 2020 年每月为 17.0EB，

复合年增长率为 27%；拉丁美洲到 2020 年每月为 11.6EB，复合年增长率为 21%；中东和非洲到 2020 年每月为 10.9EB，复合年增长率为 41%，中东和非洲也是互联网流量增速最快的地区。

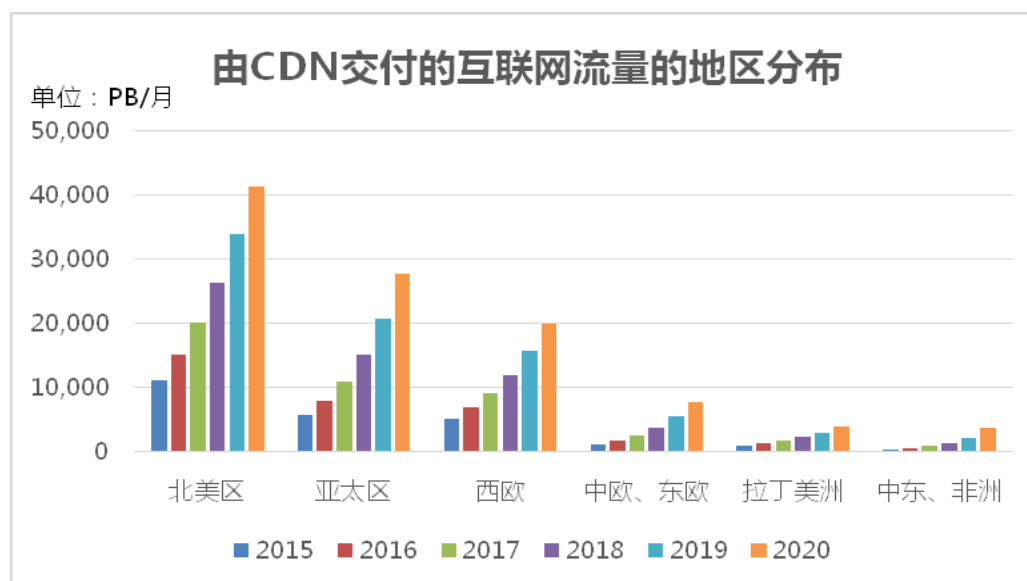


(2) 由 CDN 交付的全球互联网流量将继续快速增长



根据思科 VNI 的预测，由于视频等互联网应用的普及，2015-2020 年由 CDN 交付的互联网流量将继续快速增长，2015 年每月由 CDN 交付的互联网流量为 23.9EB/月，2020 年将增长到 104EB/月，复合增长率为 34%。由 CDN 交付的互联网流量增长一方面

由于互联网流量的增长，另一方面由于 CDN 渗透率的不断提高, 2020 年 CDN 交付的互联网流量占总流量的比例超过了 50%。



根据思科 VNI 的统计及预测，北美区、亚太区及西欧所占的 CDN 交付的互联网流量的比例最高。尤其对于亚太区域，2015 年其所占全球 CDN 流量比重已经超过西欧，预测到 2020 年，亚太区域所占全球 CDN 流量比重排名第二。北美地区和西欧 CDN 市场相对成熟，维持长期稳健快速发展。

（3）全球 CDN 市场规模将保持快速增长

从 CDN 市场规模来看，根据 PRWeb 网站发布的 micromarketmonitor 相关报告，全球 CDN 市场规模预计将从 2014 年的 37.034 亿美元增长到 2019 年的 121.637 亿美元，年复合增长率为 26.9%。其中：北美 CDN 市场规模预计将从 2014 年的 23.741 亿美元增长到 2019 年的 76.284 亿美元，期间营收年复合增长率为 26.3%；拉丁美洲 CDN 市场规模预计将从 2014 年的 3.153 亿美元增长到 2019 年的 8.219 亿美元，期间营收年复合增长率为 21.1%；欧洲 CDN 市场规模将从 2014 年的 3.479 亿美元增长到 2019 年的 9.694 亿美元，期间营收年复合增长率为 22.7%；亚太地区 CDN 市场规模预计将从 2014 年的 4.559 亿美元增长到 2019 年的 23.02 亿美元，期间营收年复合增长率为 38.2%。

综上，CDNW 为一家全球性的 CDN 服务提供商，在国际市场的激烈竞争中，CDNW 逐步树立起全球化的运营体系、资源、客户、营销、研发及品牌优势，CDNW 的资产负债率较低，流动比率及速动比率较高，拥有较强的长期偿债能力和短期偿债能力，CDNW

所处的行业将稳定增长，因此 CDNW 具备较强的持续经营能力。另外，本次交易完成后，上市公司将在销售、管理、资金、人才等方面向 CDNW 提供全方位支持，积极、稳妥实施整合计划。预计整合方案顺利实施后，CDNW 的持续经营能力将得到进一步提升。

（二）本次交易有助于上市公司增强持续经营能力

网宿科技主营业务是为客户在全球范围内提供内容分发加速服务（CDN）、互联网数据中心（IDC）服务及云计算服务。凭借领先的创新研发能力、坚实的客户基础、平台规模等竞争优势，网宿科技快速响应市场需求，积极拓展市场，业务量持续高速增长，在国内 CDN 市场占据了领导者的市场地位。根据 IDC 出具的《中国内容分发网络（CDN）服务市场份额》，2015 年网宿科技占据中国内容分发网络服务市场份额的 40.6%，在中国市场排名第一，在中国形成了稳固的行业龙头地位。

本次交易完成后，网宿科技的主营业务将进一步增强，通过本次收购，公司能够充分利用 CDNW 的全球化运营架构，大大节约公司业务全球化的时间，同时能够将双方优势节点资源进行整合，加速健全全球范围内的高效内容分发网络，快速完善公司的国际化布局。完善的国际化布局将横向扩展公司 CDN 业务的市场边际，分享全球尤其是新兴市场 CDN 行业增长红利，并利用规模经济优势为全球客户提供更优质的服务。同时，在提供服务的纵向深度上，公司将依托自身及 CDNW 成熟的技术和经验服务于全球客户，打通国内外客户资源，进一步向 CDNW 的国际客户提供网宿科技包括直播加速服务在内的各种领先服务内容，挖掘国际客户的服务深度。更重要的是，通过收购 CDNW 搭建全球网络节点布局，网宿科技可以更有能力抓住“中国驱动的跨境流量”趋势下新增跨境海淘、跨境电子商务客户带来的新增业务商机，进一步巩固和加强公司的全球行业地位，有助于加强上市公司的持续经营能力。

五、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“九、标的公司具备持续经营能力”、“第八节 董事会讨论与分析”之“三、交易标的最近两年一期财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司盈利能力分析”部分进行了补充披露。

【独立财务顾问回复】

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的公司报告期内净利润逐年下滑主要系静态加速业务因技术逐渐成熟、竞争加剧导致产品价格下降所致。

2、标的公司已在全球化的运营体系、资源、客户、营销、研发及品牌等方面具备一定的竞争优势；标的公司具有较强的偿债能力；标的公司所处行业将稳定增长，因此标的公司具备持续经营能力。通过本次交易，上市公司能够充分利用 CDNW 的全球化运营架构，大大节约公司业务全球化的时间，同时能够将双方优势节点资源进行整合，加速健全全球范围内的高效内容分发网络，快速完善公司的国际化布局，有助于加强上市公司的持续经营能力。

3、重组报告书已就标的公司 2016 年的主要财务经营数据、净利润逐年下滑原因、净利润对汇率的敏感性分析、持续经营能力进行了补充披露。

【会计师回复】

1、我们取得了网宿科技提供的标的公司的按照韩国国际财务报告准则编制的未经审计的 2016 年 12 月 31 日止年度的合并利润表(以下简称“2016 合并利润表”)。我们对上述网宿科技说明中“2016 年全年 CDNW 未经审计的主要财务经营数据”中的下列项目的金额逐一与下列相应的 2016 合并利润表的项目金额的折算数核对。折算方式为将 2016 合并利润表中的上述项目金额(韩元)用人民币兑韩元汇率 174.54 折算为人民币，同时用人民币万元列示(保留 2 位小数，四舍五入)。上述折算方式和折算汇率由网宿科技决定，其充分性和适当性由网宿科技负责。

我们的核对结果为：

“2016 年全年 CDNW 未经审计的主要财务经营数据”中的下列项目	2016 合并利润表的项目金额的折算数	核对结果
营业收入	Operating revenue	一致
营业成本	Operating expense	一致
营业利润	Operating profit	一致
净利润	Profit for the year	一致

2、我们从网宿科技管理层取得了报告期内标的公司的 CDN 服务的流量及 CDN 业务收入情况表以及带宽成本数据表，并询问了网宿科技管理层，得知标的公司报告期内净利润逐年下滑主要系产品价格下降所致。

3、我们取得了网宿科技提供的标的公司的按照韩国国际财务报告准则编制的经审计的 2015 年 12 月 31 日止年度的财务报表（“2015 财务报表”），及网宿科技提供的 2015 财务报表的折算方式和折算汇率，其充分性和适当性由网宿科技负责。折算方式为将 2016 财务报表中附注 23 中有关的金额（韩元）用人民币兑韩元汇率 180.90（适用于“CDNW 公司 2015 年末持有的外币资产及负债”）或 179.93（适用于“外币相对韩元升/贬值 5%对 CDNW 利润总额的影响”）折算为人民币，同时用人民币万元列示（保留 2 位小数，四舍五入）。我们对网宿科技说明中“CDNW 公司 2015 年末持有的外币资产及负债”及“外币相对韩元升/贬值 5%对 CDNW 利润总额的影响”中所列的金额逐一与 2015 财务报表附注 23 中相应的金额的折算数核对，核对结果为一一致。

4、我们询问了网宿科技管理层，网宿科技管理层告知我们标的公司报告期内短期偿债能力和长期偿债能力均较强。我们取得了网宿科技提供的标的公司的按照韩国国际财务报告准则编制的经审计的 2015 年 12 月 31 日止年度的财务报表和 2014 年 12 月 31 日止年度的财务报表，以及未经审计的 2016 年 1 月 1 日至 9 月 30 日期间的财务报表。我们据此重新计算了 2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月的标的公司的流动比率，速动比率和资产负债率，与网宿科技说明中“CDNW 的主要偿债能力指标”的相应比率核对，核对结果为一一致。

问题四、草案显示，标的公司 2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月的营业收入分别为 72,661.93 万元、61,835.06 万元及 44,147.67 万元，呈逐年下降趋势。请从服务流量、产品单价等方面定量分析标的公司报告期内营业收入下滑的原因。请独立财务顾问、会计师核查并发表意见。

【网宿科技说明】

一、请从服务流量、产品单价等方面定量分析标的公司报告期内营业收入下滑的原因

CDNW 主要向客户提供全球范围内的内容分发与加速（CDN）服务、云安全、云应用等云服务整体解决方案、全球视频会议系统服务和 IDC 服务。CDNW 营业收入按业务类型分类如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年		2014 年
	金额	金额	变动幅度	金额
CDN	37,111.80	52,523.89	-14.80%	61,647.76
其中：静态加速	28,335.35	38,899.70	-20.87%	49,161.36
动态加速	8,776.45	13,624.19	9.11%	12,486.39
IDC	5,378.18	7,532.93	-25.41%	10,098.98
云安全、云应用和视频会议系统等其他	1,657.68	1,778.25	94.30%	915.19
合计	44,147.67	61,835.06	-14.90%	72,661.93

报告期内，CDNW 营业收入金额分别为 72,661.93 万元、61,835.06 万元及 44,147.67 万元。2015 年营业收入较 2014 年减少 10,826.87 万元，降幅为 14.90%，营业收入下降主要系由于 CDN 业务收入下降所致。

CDN 业务主要包括静态加速和动态加速两类。从收入占比来看，报告期内 CDNW 静态加速占 CDN 业务收入比例较高，分别为 79.75%、74.06%和 76.35%，动态加速占比较低，分别为 20.25%、25.94%和 23.65%。从变动趋势来看，报告期内静态加速收入分别为 49,161.36 万元、38,899.70 万元和 28,335.35 万元，呈下降趋势；动态加速收入分别为 12,486.39 万元、13,624.19 万元和 8,776.45 万元，总体呈上升趋势。具体分析如下：

（一）静态加速收入占比较高的原因

静态加速主要包括静态内容加速、流媒体加速等。由于视频等流媒体内容属于静态内容，而视频等流媒体产生的流量占互联网流量的比例最大，根据思科 VNI 的研究报告，2015 年消费类互联网视频流量占消费类互联网流量的 68%左右，因此目前互联网内容是以静态内容为主。静态加速服务也是 CDN 最基本、最普遍的服务。静态内容加速和流媒体加速经过多年的发展，技术相对成熟，具有单价较低但流量较大的特点，是 CDN 公司的主要收入来源。

（二）静态加速营业收入下降的原因

CDNW 的 CDN 业务主要根据服务流量向客户收费。报告期内 CDNW 提供 CDN 服务的流量及单位流量平均收入情况如下：

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
流量（Pbyte）	1,409	1,709	1,545
CDN 业务收入（万元）	37,111.80	52,523.89	61,647.76
单位流量平均收入（万元/Pbyte）	26.34	30.73	39.90

根据上表，报告期内 CDNW 提供 CDN 加速的流量分别为 1,545Pbyte、1,709Pbyte 和 1,409Pbyte，2015 年较 2014 年流量增幅为 10.61%，但 CDNW 报告期内折算的 CDN 服务单位流量平均收入分别为 39.90 万元、30.73 万元和 26.34 万元，呈下降趋势。CDN 单位流量平均收入下降是导致 CDNW 营业收入下降的原因。CDN 服务单位流量平均收入下降的主要原因如下：

1、带宽成本降低驱动 CDN 服务单位流量平均收入下降

CDN 的职责是将高访问量、高需求的静态内容缓存至边缘节点，使得用户能够就近访问。对于可缓存的静态内容，CDN 通过在多个运营商网络边缘部署多个服务器节点，由内容管理子系统将单个运营商的内容高效、稳定地发布到离用户最近、负载较轻的边缘服务器上，并且通过全局负载均衡系统将用户请求自动指向到健康并且距离用户最近的边缘服务器上，提高用户访问质量，降低骨干网络的拥塞状况。CDN 服务提供商需要在各地部署 CDN 节点、采购带宽，以满足客户覆盖更多目标用户的需求。因此带宽成本为静态加速的主要成本。

随着技术的进步以及运营商之间激烈的竞争，全球宽带的速度在不断提升，但带宽成本总体呈现下降趋势。报告期内标的公司单位流量平均带宽成本情况如下：

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
流量 (Pbyte)	1,409	1,709	1,545
带宽成本 (万元)	10,767.73	14,650.07	16,750.93
单位流量平均带宽成本 (万元/Pbyte)	7.64	8.57	10.84

根据上表，报告期内单位流量平均带宽成本呈下降趋势，分别为 10.84 万元、8.57 万元和 7.64 万元。单位流量平均带宽成本的下降驱动 CDN 服务单位流量平均收入呈现下降趋势。

2、技术成熟、竞争激烈导致 CDN 静态加速单位流量平均收入下降

目前互联网内容是以静态内容为主。静态加速服务也是 CDN 最基本、最普遍的服务。1999 年全球第一个专业 CDN 服务网络以静态加速起步。静态内容加速和流媒体加速经过多年的发展，技术已经相对成熟，技术门槛已经有所降低。近年来，部分电信运营商、大型互联网公司也进入 CDN 服务领域，以技术门槛较低的静态加速为切入点，一方面推动 CDN 行业规模增长，另一方面也导致市场竞争加剧，静态加速的单位流量平均收入呈下降的趋势。价格的下降促进了 CDN 服务使用量的上涨，推动 CDN 报告期内 CDN 流量保持增长。

（三）动态加速营业收入增长的原因

随着 WEB2.0 的兴起，产生了动态网页、个性化内容、电子交易数据等内容，因此产生了动态加速技术。动态加速对带宽的消耗更小，对计算通路加速能力要求更高，技术附加值更高，技术门槛也高，对于客户的业务重要性程度更高，相对于静态加速业务，单价较为稳定，利润率更高，动态加速是 CDN 近年来重点发展的业务，因此动态加速业务保持了一定的增长。

二、补充披露情况

上述内容已在重组报告书“第八节 董事会讨论与分析”之“三、交易标的最近两年一期财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司盈利能力分析”之“1、营业收入分析”部分进行了补充披露。

【独立财务顾问回复】

经核查，独立财务顾问认为，报告期内静态加速营业收入降低是标的公司营业收入下降的主要原因；技术成熟及竞争激烈导致静态加速价格呈下降趋势，报告期内 CDNW 提供 CDN 加速的流量总体呈上升趋势，单位流量平均收入呈下降趋势。重组报告书已就上述情况进行了补充披露。

【会计师回复】

1、我们取得了网宿科技提供的标的公司编制的标的公司营业收入按业务类型分类表（以下简称“收入分类表”）。折算方式为将收入分类表中有关的金额（韩元）用人民币兑韩元汇率 170.88（适用于 2016 年 1 至 9 月）、179.93（适用于 2015 年）、176.25（适用于 2014 年）折算为人民币，同时用人民币万元列示（保留 2 位小数，四舍五入）。折算方式和折算汇率由网宿科技决定，其充分性和适当性由网宿科技负责。我们对网宿科技说明中“CDNW 营业收入按业务类型分类”中所列的金额逐一与收入分类表中相应的金额的折算数核对，核对结果为一一致。

2、我们取得了网宿科技管理层提供的标的公司于报告期内的收入分类表以及 CDN 服务的流量及单价情况表，并询问了网宿科技管理层，得知：（1）标的公司报告期内静态加速营业收入降低是标的公司营业收入下降的主要原因；（2）报告期内标的公司提供 CDN 加速的流量总体呈上升趋势，单价呈下降趋势。

问题五、草案显示，标的公司 2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月的销售毛利率分别为 57.92%、54.54%、51.54%，呈逐年下降趋势。请解释说明并补充披露下列事项：

（1）结合业务模式定量分析标的公司报告期内销售毛利率下滑的原因；（2）标的公司销售毛利率报告期内逐年下滑的趋势未来是否会持续。请独立财务顾问、会计师核查上述问题并发表意见。

【网宿科技说明】

一、结合业务模式定量分析标的公司报告期内销售毛利率下滑的原因

报告期内，CDNW 按产品分类的毛利率具体如下表：

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
----	--------------	--------	--------

	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率
CDN	53.14%	-3.72%	56.86%	-4.58%	61.44%
其中：静态加速	45.86%	-3.74%	49.60%	-7.45%	57.05%
动态加速	76.64%	-0.95%	77.59%	-1.10%	78.69%
IDC	35.13%	-2.11%	37.24%	-4.44%	41.68%
云安全、云应用和视频会议系统等其他	69.00%	9.78%	59.22%	59.20%	0.02%
综合毛利率	51.54%	-3.00%	54.54%	-3.38%	57.92%

根据上表，报告期内标的公司综合毛利率分别为 57.92%、54.54%、51.54%，呈逐年下降趋势。

2016年1-9月，各产品对综合毛利率的贡献以及对其变动值的贡献分析如下：

产品类别	毛利率		各类产品收入占比		毛利率贡献		毛利率变动值	毛利率变动影响值	收入比重变动影响值
	2016 年 1-9 月	2015 年	2016 年 1-9 月	2015 年	2016 年 1-9 月	2015 年			
	A	B	C	D	E=A*C	F=B*D			
CDN	53.14%	56.86%	84.06%	84.94%	44.67%	48.30%	-3.63%	-3.13%	-0.50%
其中：静态加速	45.86%	49.60%	64.18%	62.91%	29.43%	31.20%	-1.77%	-2.40%	0.63%
动态加速	76.64%	77.59%	19.88%	22.03%	15.24%	17.09%	-1.86%	-0.19%	-1.67%
IDC	35.13%	37.24%	12.18%	12.18%	4.28%	4.54%	-0.26%	-0.26%	0.00%
云安全、云应用和视频会议系统等其他	69.00%	59.22%	3.75%	2.88%	2.59%	1.71%	0.88%	0.37%	0.52%
合计	51.54%	54.54%	100%	100%	51.54%	54.54%	-3.00%	-3.00%	-

2015年，各产品对综合毛利率的贡献以及对其变动值的贡献分析如下：

产品类别	毛利率		各类产品收入占比		毛利率贡献		毛利率变动值	毛利率变动影响值	收入比重变动影响值
	2015 年	2014 年	2015 年	2014 年	2015 年	2014 年			
	A	B	C	D	E=A*C	F=B*D			
CDN	56.86%	61.44%	84.94%	84.84%	48.30%	52.13%	-3.83%	-3.89%	0.06%
其中：静态加速	49.60%	57.05%	62.91%	67.66%	31.20%	38.60%	-7.40%	-4.69%	-2.71%
动态加速	77.59%	78.69%	22.03%	17.18%	17.09%	13.52%	3.57%	-0.24%	3.82%
IDC	37.24%	41.68%	12.18%	13.90%	4.54%	5.79%	-1.26%	-0.54%	-0.72%
云安全、云应用和视频会议系统等其他	59.22%	0.02%	2.88%	1.26%	1.71%	0.00%	1.71%	1.70%	0.00%
合计	54.54%	57.92%	100%	100%	54.54%	57.92%	-3.38%	-3.38%	-

根据上述分析，2016 年 1-9 月综合毛利率较 2015 年降低了 3 个百分点，2015 年综合毛利率较 2014 年降低了 3.38 个百分点，其中静态加速毛利率下降幅度较大，动态加速毛利率较为稳定。综合毛利率下降主要系由于 CDN 静态加速毛利率的下降所致。

（一）静态加速业务毛利率下降的原因

报告期内，CDNW 静态加速毛利率分别为 57.05%、49.60%和 45.86%，呈下降趋势。静态加速业务毛利率下降的主要原因如下：

1、带宽成本降低驱动 CDN 服务单位流量平均收入下降，技术成熟、竞争激烈导致静态加速单价下降

具体请参见本问询函回复问题四之“一、（二）静态加速营业收入下降的原因”。

2、CDN 单位流量平均收入下降速度比单位流量平均带宽成本下降的速度更快

报告期内，带宽成本占总销售成本的比例均在 50%以上，是影响 CDNW 成本的主要因素。部分主要运营商下调带宽单价，导致标的公司宽带成本也在下降，但 CDN 单位流量平均收入下降的速度比单位流量平均带宽成本下降的速度更快，具体情况如下：

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
CDN 单位流量平均收入（万元/Pbyte）	26.34	30.73	39.90
CDN 单位流量平均收入变动幅度	-14.29%	-22.98%	/
单位流量平均带宽成本（万元/Pbyte）	7.64	8.57	10.84
单位流量平均带宽成本变动幅度	-10.85%	-20.94%	/

根据上表，2015 年、2016 年 1-9 月，CDN 单位流量平均收入降幅分别为 22.98%、14.29%，单位流量平均带宽成本降幅分别为 20.94%、10.85%，CDN 单位流量平均收入的降幅比带宽成本更大。

（二）动态加速毛利率较为稳定

报告期内，CDNW 动态加速毛利率分别为 78.69%、77.59%和 76.64%，较为稳定。CDNW 动态加速毛利率较为稳定的原因如下：

1、动态加速的技术复杂度更高。典型的 WEB 系统由表现层、业务逻辑层、数据访问层组成，静态加速是对于表现层的加速，动态加速技术则涉及逻辑层和数据访问层的加速技术，更为复杂。

2、动态加速对带宽的消耗更小，对计算通路加速能力要求更高，技术附加值更高。

3、动态加速可应用于在线交易、电子商务、网络办公等领域，对于客户业务的重要性程度更高，因此客户更愿意支付溢价保证业务的开展。

4、基于上述原因，动态加速业务受行业新进入者的冲击较小，毛利率较为稳定。

综上，报告期内标的公司静态加速毛利率下降幅度较大，动态加速毛利率较为稳定，综合毛利率下降主要系由于 CDN 静态加速毛利率的下降所致。

二、标的公司销售毛利率报告期内逐年下滑的趋势未来是否会持续

根据交易对方提供的资料，CDNW 计划通过以下方式提高毛利率：通过调整产品结构，重点发展动态加速业务、云安全、云应用和视频会议系统等其他高毛利率产品，提高高毛利率地区的收入，提高高毛利率产品的收入占比，并通过新技术优化成本，实现服务器成本下降。

本次交易后，公司计划通过以下整合方式降低运营成本，提高经营效率：

1、对双方 CDN 节点统一规划，对覆盖地区重复或接近的 CDN 节点进行优化，在保证加速效果的前提下有效降低运营成本；

2、双方共享全球研发资源，提升研发效率和效益；

3、整合和相互借鉴双方优势产品，提升双方产品应用的空间及收入水平

4、共享客户资源，实现收入最大化；共享供应商资源，缩短采购周期，提高采购效率，通过批量采购降低平均采购成本。

上述提高毛利率的措施能否实现预定效果及何时能够实现尚有一定的不确定性。

三、补充披露情况

上述内容已在重组报告书“第八节 董事会讨论与分析”之“三、交易标的最近两年一期财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司盈利能力分析”之“3、毛利率分析”部分进行了补充披露。

【独立财务顾问回复】

经核查，独立财务顾问认为，报告期内标的公司综合毛利率下降主要系由于 CDN 静态加速毛利率的下降所致；静态加速毛利率下降的主要系由于静态加速技术相对成熟和市场竞争激烈导致 CDN 静态加速单位流量平均收入下降；标的公司及上市公司计划通过一系列措施降低标的公司运营成本、提高经营效率以提高标的公司毛利率，上述提高毛利率的措施能否实现预定效果及何时能够实现尚有一定的不确定性。重组报告书已就上述情况进行了补充披露。

【会计师回复】

1、我们取得了网宿科技提供的标的公司编制的标的公司按产品分类的毛利率表（以下简称“毛利分类表”）。我们对网宿科技说明中“CDN 按产品分类的毛利率”中所列的比例逐一与毛利分类表中相应的比例核对，核对结果为一一致。

2、我们取得了网宿科技管理层提供的标的公司的报告期内的各产品对综合毛利率的贡献以及对其变动值的贡献分析表，并询问了网宿科技管理层，得知标的公司综合毛利率下降主要系由于 CDN 静态加速毛利率的下降所致。

问题六、草案显示，标的公司 2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月应收账款余额分别为 8,763.81 万元、9,688.14 万元、8,542.77 万元，应收账款周转率分别为 7.12 次、6.75 次、4.92 次。其中，1 年以上账龄的应收账款余额分别为 412.71 万元、696.29 万元、775.24 万元。请解释说明并补充披露下列事项：（1）结合业务模式说明标的公司报告期内应收账款周转率下降的原因；（2）列示 1 年以上账龄大额（50 万元以上）应收账款的欠款方名称、应收账款余额、账龄、应收账款事由、尚未结算的原因、后续回款可能性、坏账准备计提金额及比例。请独立财务顾问、会计师核查上述问题并发表意见。

【网宿科技说明】

一、结合业务模式说明标的公司报告期内应收账款周转率下降的原因

报告期各期内，CDN 应收账款周转率如下：

项目	2016 年	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入（万韩元）	10,281,930.55	7,781,153.03	11,125,731.48	12,416,717.72	/

应收账款余额 (万韩元)	1,452,025.06	1,409,044.59	1,752,585.24	1,542,957.19	1,944,633.16
平均应收账款余额 (万韩元)	1,430,534.82	1,580,814.92	1,647,771.22	1,743,795.17	/
应收账款周转率 (次)-韩元计算	7.19	4.92	6.75	7.12	/
营业收入(万元)	58,908.33	44,147.67	61,835.06	72,661.93	/
应收账款余额 (万元)	8,362.27	8,542.77	9,688.14	8,763.81	11,156.82
平均应收账款余额 (万元)	8,452.52	9,115.46	9,225.98	9,960.32	/
应收账款周转率 (次)-人民币计算	6.97	4.84	6.70	7.30	/

附注：1、应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额。

根据上表，报告期各期末平均应收账款余额有所下降，应收账款周转率在 2014 年、2015 年有所降低主要系营业收入减少所致。根据 CDNW 管理层提供的数据，CDNW2016 年应收账款周转率为 7.19，2014 年至 2016 年期间应收账款周转率较为稳定。

二、列示 1 年以上账龄大额（50 万元以上）应收账款的欠款方名称、应收账款余额、账龄、应收账款事由、尚未结算的原因、后续回款可能性、坏账准备计提金额及比例

根据 CDNW 管理层提供数据，报告期各期末账龄为 1 年以上且金额大于 50 万人民币的应收账款明细具体如下：

单位：万元

时点	客户	应收账款余额	账龄	坏账准备	应收账款净额	未回款原因	可收回性
2015 年末	客户 A	78.31	1 年以上	-	78.31	客户认为价格高于预期，拒绝付款。	已于 2016 年收回

三、补充披露情况

上述内容已在重组报告书“第八节 董事会讨论与分析”之“三、交易标的最近两年一期财务状况及盈利能力分析”之“（一）标的公司财务状况分析”之“1、资产结构分析”、“2、资产周转能力分析”部分进行了补充披露。

【独立财务顾问回复】

经核查，独立财务顾问认为，报告期内应收账款周转率较为稳定；重组报告书已就标的公司应收账款周转率计算表、1 年以上账龄大额应收账款明细进行了补充披露。

【会计师回复】

1、我们取得了网宿科技提供的标的公司的按照韩国国际财务报告准则编制的经审计的 2015 年 12 月 31 日止年度的财务报表（“2015 财务报表”）和 2014 年 12 月 31 日止年度的财务报表（“2014 财务报表”），以及未经审计的 2016 年 12 月 31 日止年度的财务报表（“2016 财务报表”）和 2016 年 1 月 1 日至 9 月 30 日期间的财务报表（“20160930 财务报表”）。我们对网宿科技说明中“CDNW 应收账款周转率”中所列的下列金额逐一与 2016 财务报表、20160930 财务报表、2015 财务报表及 2014 财务报表中相应的金额的取整数（取万元数，保留 2 位小数）核对，核对结果如下：

“CDNW 应收账款周转率”中所列的下列金额	对应的文件及数据	核对结果
2016 年营业收入（万韩元）及应收账款余额（万韩元）	2016 财务报表所载 Accounts receivable 及 Operating revenue	一致
2016 年 1-9 月营业收入（万韩元）及应收账款余额（万韩元）	20160930 财务报表所载 Accounts receivable 及 Operating revenue	一致
2015 年营业收入（万韩元）及应收账款余额（万韩元）	2015 财务报表所载 Accounts receivable 及 Operating revenue	一致
2014 年营业收入（万韩元）及应收账款余额（万韩元）	2014 财务报表所载 Accounts receivable 及 Operating revenue	一致
2013 年及应收账款余额（万韩元）	2014 财务报表所载 Accounts receivable 的对比数	一致

2、我们询问了网宿科技管理层，网宿科技管理层告知我们标的公司报告期内应收账款周转率较为稳定。我们依据管理层提供的 2016 财务报表、20160930 财务报表、2015 财务报表及 2014 财务报表所载数据重新计算 2016 年、2016 年 1-9 月、2015 年和 2014 年的应收账款周转率，并与网宿科技说明中“CDNW 应收账款周转率”所载相应的应收账款周转率核对，核对结果为一一致。

问题七、草案显示，报告期内标的公司提供的服务流量从 2014 年的 1,545Pbyte 增长到 2016 年预测的 1,879Pbyte，年均增长率约为 10.81%；但标的公司销售成本金额却逐年减少，分别为 30,578.98 万元、28,112.33 万元及 21,392.77 万元。请定量

分析并解释说明标的公司服务流量与销售成本变动趋势不匹配的原因。请独立财务顾问、会计师核查并发表意见。

【网宿科技说明】

一、标的公司 CDN 服务流量增长的原因

报告期内标的公司提供的服务流量从 2014 年的 1,545Pbyte 增长到 2016 年预测的 1,879Pbyte，年均增长率约为 10.81%。标的公司 CDN 服务流量增长的原因如下：

随着互联网用户和设备数量持续增长、宽带速度不断提高以及视频浏览量的快速攀升，全球互联网流量将稳定增长。根据思科 VNI 的预测，2015-2020 年全球互联网总流量将稳定增长，2015 年全球互联网流量为 72.5EB/月，到 2020 年全球互联网流量预计增长到 194.4 EB/月，复合增长率达 22%。

一方面由于互联网流量的增长，另一方面由于 CDN 渗透率的不断提高，由 CDN 交付的互联网流量增长也在持续增长。根据思科 VNI 的预测，由于视频等互联网应用的普及，2015-2020 年由 CDN 交付的互联网流量将继续快速增长，2015 年每月由 CDN 交付的互联网流量为 23.9EB/月，2020 年将增长到 104EB/月，复合增长率为 34%。

因此标的公司 CDN 服务流量增长符合 CDN 行业发展趋势。

二、标的公司销售成本下降的原因

报告期内，CDNW 销售成本金额分别为 30,578.98 万元、28,112.33 万元及 21,392.77 万元。CDNW 销售成本按性质分类具体如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	占比	2015 年	占比	2014 年	占比
带宽成本	10,767.73	50.33%	14,650.07	52.11%	16,750.93	54.78%
机柜租赁费	6,139.49	28.70%	7,822.85	27.83%	8,173.65	26.73%
折旧费用	4,271.67	19.97%	5,186.42	18.45%	4,718.28	15.43%
其他	213.89	1.00%	452.99	1.61%	936.12	3.06%
合计	21,392.77	100.00%	28,112.33	100.00%	30,578.98	100.00%

销售成本主要由从基础电信运营商处购买的带宽成本、租赁机柜的成本、自身购买的服务器及交换机等设备的折旧费及机器设备的升级费用等组成。

报告期内，带宽成本占总销售成本的比例均在 50%以上，是影响 CDNW 成本的主要因素。报告期内，CDNW 带宽成本分别为 16,750.93 万元、14,650.07 万元和 10,767.73 万元，呈下降趋势，主要原因系标的公司向主要运营商采购带宽的价格呈下降趋势，报告期内标的公司单位流量平均带宽成本情况如下：

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
流量（Pbyte）	1,409	1,709	1,545
带宽成本（万元）	10,767.73	14,650.07	16,750.93
单位流量平均带宽成本（万元/Pbyte）	7.64	8.57	10.84

根据上表，报告期内 CDN 流量在稳定增长，从 2014 年的 1,545Pbyte 增长到 2016 年 1-9 月的 1,409Pbyte。但报告期内单位流量平均带宽成本呈下降趋势，分别为 10.84 万元、8.57 万元和 7.64 万元。

综上，标的公司 CDN 服务流量增长系由于互联网流量及由 CDN 交付的互联网流量增长持续增长，标的公司销售成本下降系由于向主要运营商采购带宽的价格呈下降趋势，两者变动趋势不一致具有合理原因。

【独立财务顾问回复】

经核查，独立财务顾问认为，标的公司 CDN 服务流量增长系由于互联网流量及由 CDN 交付的互联网流量增长持续增长，标的公司销售成本下降系由于向主要运营商采购带宽的价格呈下降趋势，两者变动趋势不一致具有合理原因。

【会计师回复】

1、我们取得了网宿科技提供的标的公司编制的标的公司的销售成本按性质分类表（以下简称“成本分类表”）。折算方式为将成本分类表中有关的金额（韩元）用人民币兑韩元汇率 170.88（适用于 2016 年 1 至 9 月）、179.93（适用于 2015 年）、176.25（适用于 2014 年）折算为人民币，同时用人民币万元列示（保留 2 位小数，四舍五入）。折算方式和折算汇率由网宿科技决定，其充分性和适当性由网宿科技负责。我们对网宿科技说明中“CDNW 销售成本按性质分类”中所列的金额逐一与毛利分类表中相应的金额核对，核对结果为一一致。

2、我们取得网宿科技管理层提供的标的公司的报告期内单位流量的带宽成本情况表，并询问了网宿科技管理层，得知报告期内主要运营商调低带宽单价导致服务流量与销售成本出现了相反趋势。

问题十一、请补充披露标的公司下列事项：（1）报告期内营业收入按地域分类中的“其他”类构成；（2）报告期内营业成本中“设备使用费”的构成（带宽成本、机柜租赁费等）；（3）主要销售收入来源地的竞争对手简介。请独立财务顾问、会计师核查上述问题并发表意见。

【网宿科技说明】

一、报告期内营业收入按地域分类中的“其他”类构成

已在重组报告书“第八节 董事会讨论与分析”之“交易标的最近两年一期财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司盈利能力分析”之“1、营业收入分析”部分补充披露如下：

（2）按地域分类

单位：万元

项目	2016年1-9月	占比	2015年	占比	2014年	占比
韩国	17,064.36	38.65%	25,014.79	40.45%	32,006.73	44.05%
美国	10,765.75	24.39%	21,460.30	34.71%	23,275.00	32.03%
日本	7,511.34	17.01%	8,735.00	14.13%	10,288.44	14.16%
中国	4,495.10	10.18%	6,407.58	10.36%	7,091.76	9.76%
欧洲、中东、非洲	3,666.01	8.30%	-	-	-	-
东南亚	645.11	1.46%	217.39	0.35%	-	-
合计	44,147.67	100.00%	61,835.06	100.00%	72,661.93	100.00%

CDNW 总部位于韩国，并在美国、英国、中国、日本和新加坡设有子公司，目前在全球已部署了 180 余个节点，拥有 4.2T 储备带宽，覆盖 49 个国家的 98 个城市，为一家全球性的 CDN 服务提供商。CDNW 在亚洲 CDN 市场具有较强的竞争优势，根据交易对方提供的资料，CDNW 在韩国 CDN 市场排名第一，在日本 CDN 市场排名前三。

韩国市场方面，在价格竞争的大背景下，报告期内 CDNW 来自该区域的销售收入分别为 32,006.73 万元、25,014.79 万元及 17,064.36 万元，占营业收入的比率分别为 44.05%、40.45%和 38.65%，总体呈下滑趋势。CDNW 在韩国市场中目前面临自 AWS 和

Akamai 的竞争，导致韩国市场中相关产品整体价格下降，从而影响 CDNW 来自韩国的收入。

美国市场方面，报告期内 CDNW 来自该区域的销售收入分别为 23,275.00 万元、21,460.30 万元及 10,765.75 万元，占营业收入的比率分别为 32.03%、34.71%和 24.39%。2016 年 1-9 月，来自该区域的销售收入出现大幅下滑，主要系竞争对手降价，使得 CDNW 放弃了两个高收入低毛利的游戏客户。

报告期内，来自日本的销售收入较为稳定，分别为 10,288.44 万元、8,735.00 万元及 7,511.34 万元，占营业收入的比率分别为 14.16%、14.13%和 17.01%。CDNW 从日本游戏行业客户处获得了大流量业务，市场拓展到了日本关西地区。在此区域内，CDNW 将继续加强销售高毛利产品，积极开拓在线视频业务和安全业务。

中国区方面，报告期内地区销售收入分别为 7,091.76 万元、6,407.58 万元及 4,495.10 万元，占营业收入的比率分别为 9.76%、10.36%和 10.18%。CDNW 希望通过加强全球与中国之间的跨境业务以此提高中国地区的盈利能力。

CDNW 在欧洲、中东及非洲地区的收入和盈利能力主要来自中国对欧洲网站访问流量需求的增长，如访问欧洲奢侈品网站等。CDNW 在欧洲当地成立了销售团队，扩大了支持多国语言的销售团队和客服中心，市场拓展深入到欧洲大陆地区，CDNW 在欧洲、中东及非洲地区的动态加速产品销售占比高达 50%，预计未来该地区的销售收入规模和占比将持续上升。

CDNW 在东南亚地区的收入增长趋势非常明显，地区潜力较大。其中，一半以上的流量来与中国地区相关，来自中国地区的访问量（去中国和来中国）非常活跃。

二、报告期内营业成本中“设备使用费”的构成（带宽成本、机柜租赁费等）

已在重组报告书“第八节 董事会讨论与分析”之“交易标的最近两年一期财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司盈利能力分析”之“2、营业成本分析”部分补充披露如下：

报告期内，CDNW 销售成本金额分别为 30,578.98 万元、28,112.33 万元及 21,392.77 万元。CDNW 销售成本按性质分类具体如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	占比	2015 年	占比	2014 年	占比
带宽成本	10,767.73	50.33%	14,650.07	52.11%	16,750.93	54.78%
机柜租赁费	6,139.49	28.70%	7,822.85	27.83%	8,173.65	26.73%
折旧费用	4,271.67	19.97%	5,186.42	18.45%	4,718.28	15.43%
其他	213.89	1.00%	452.99	1.61%	936.12	3.06%
合计	21,392.77	100.00%	28,112.33	100.00%	30,578.98	100.00%

销售成本主要由从基础电信运营商处购买的带宽成本、租赁机柜的成本、自身购买的服务器及交换机等设备的折旧费及机器设备的升级费用等组成。

报告期内，带宽成本占总销售成本的比例均在 50%以上，是影响 CDN 成本的主要因素。报告期内，CDN 带宽成本分别为 16,750.93 万元、14,650.07 万元和 10,767.73 万元，呈下降趋势，主要原因系标的公司向主要运营商采购带宽的价格呈下降趋势，报告期内标的公司单位流量平均带宽成本情况如下：

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
流量（Pbyte）	1,409	1,709	1,545
带宽成本（万元）	10,767.73	14,650.07	16,750.93
单位流量平均带宽成本（万元/Pbyte）	7.64	8.57	10.84

根据上表，报告期内 CDN 流量在稳定增长，从 2014 年的 1,545Pbyte 增长到 2016 年 1-9 月的 1,409Pbyte。但报告期内单位流量平均带宽成本呈下降趋势，分别为 10.84 万元、8.57 万元和 7.64 万元。

除带宽成本外，随着标的公司 CDN 加速节点和 IDC 机房的扩建，机柜租赁成本在 2016 年 1-9 月有所增加；折旧方面，随着公司加速节点的建设，折旧费用的金额亦逐渐提高。

三、主要销售收入来源地的竞争对手简介

报告期内，标的公司按地域分布的营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	占比	2015 年	占比	2014 年	占比
韩国	17,064.36	38.65%	25,014.79	40.45%	32,006.73	44.05%
美国	10,765.75	24.39%	21,460.30	34.71%	23,275.00	32.03%
日本	7,511.34	17.01%	8,735.00	14.13%	10,288.44	14.16%

其他	8,806.22	19.94%	6,624.97	10.71%	7,091.76	9.76%
合计	44,147.67	100.00%	61,835.06	100.00%	72,661.93	100.00%

根据上表，标的公司主要收入来源地为韩国、美国和日本。标的公司在韩国、美国、日本的主要竞争对手包括 Akamai、Limelight、Amazon Web Services, Inc 等。

（一）Akamai Technologies, Inc.

Akamai Technologies, Inc.，简称 Akamai，成立于 1998 年，于 1999 年于美国纳斯达克证券交易所上市，于 2007 年 7 月 12 日成为标准普尔 500 指数的成份股公司之一，总部设在美国马萨诸塞州，是全球领先的网络服务提供商，致力于加速网络在线内容和商务进程。Akamai 所提供的具体服务包括：网页加速、IP 加速、云安全、流媒体分发、动态内容分发、软件分发等。

Akamai 通过全球 120 多个国家/地区 1,500 多个网络中的逾 216,000 台服务器，部署了分布最广泛且高度分散的内容交付网络（CDN）。

Akamai 主要涉足包括金融服务、游戏、酒店与旅游、制造业与汽车、媒体与娱乐、零售与消费品、软件与技术等领域。Akamai 的客户涵盖了渣打银行、airbnb、国泰航空、奥迪、菲亚特、NBA、CCTV、TVB、美国国防部、BestBuy、Adobe 等知名企业。2015 年 Akamai 实现营业收入 21.97 亿美元，净利润 3.21 亿美元。2016 年上半年 Akamai 营收总体达到 11.4 亿美元。

（二）Limelight Networks, Inc.

Limelight Networks, Inc.，简称 Limelight，成立于 2001 年 6 月，并于 2007 年在美国纳斯达克证券交易所上市，总部位于美国亚利桑那州，Limelight 致力于提供数字媒体内容的分发加速，主要提供视频、音乐、在线游戏、交互式媒体、软件等内容的分发服务。Limelight 旨在以较低的成本提供高质量的用户访问体验，主要的客户包括微软、Adobe、Quick Time、RealNetworks、RealPlayer 等知名企业。Limelight 的加速节点通过其私有的骨干网络及城域网接入到各地互联网络中。2015 年 Limelight 实现销售收入 1.7 亿美元，净利润-2,395.20 万美元。

（三）Amazon Web Services, Inc

Amazon Web Services（以下简称“AWS”）是亚马逊公司旗下云计算服务平台，为全世界范围内的客户提供云解决方案。AWS 面向用户提供包括弹性计算、存储、数

数据库、应用程序在内的一整套云计算服务，帮助企业降低 IT 投入成本和维护成本。亚马逊 AWS 在 2016 第二季度净营收为 28.86 亿美元。知名市调机构 Gartner 发布的 2016 年二季度云服务市场调研报告显示，亚马逊 AWS 在云服务市场占比高达 31%。

四、补充披露情况

上述内容已在重组报告书“第八节 董事会讨论与分析”之“三、交易标的最近两年一期财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司盈利能力分析”之“1、营业收入分析”、“2、营业成本分析”部分进行了补充披露。

【独立财务顾问回复】

经核查，独立财务顾问认为，重组报告书已补充披露了标的公司报告期内营业收入按地域分类中的“其他”类构成；报告期内营业成本中“设备使用费”的构成（带宽成本、机柜租赁费等）；主要销售收入来源地的竞争对手简介。

【会计师回复】

我们取得了网宿科技提供的标的公司报告期内营业收入按地域分类中的“其他”分类表（以下简称“收入其他项分类表”）以及营业成本中“设备使用费”分类表（以下简称“设备使用费分类表”）。折算方式为将收入其他项分类表和设备使用费分类表中有关的金额（韩元）用人民币兑韩元汇率 170.88（适用于 2016 年 1 至 9 月）、179.93（适用于 2015 年）、176.25（适用于 2014 年）折算为人民币，同时用人民币万元列示（保留 2 位小数，四舍五入）。折算方式和折算汇率由网宿科技决定，其充分性和适当性由网宿科技负责。我们对网宿科技说明中“CDNW 报告期内营业收入按地域分类中的‘其他’类构成”和“报告期内营业成本中‘设备使用费’的构成”中所列的金额分别逐一与收入其他项分类表和设备使用费分类表中相应的金额的折算数核对，核对结果为一致。

(此页无正文)

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)
中国•上海

中国注册会计师：茆广勤

中国注册会计师：高冲

2017年3月3日