

东吴证券股份有限公司
关于山东矿机集团股份有限公司
发行股份购买资产并募集配套资金暨
关联交易之独立财务顾问报告

独立财务顾问



(注册地址：苏州工业园区星阳街5号)

特别说明及风险提示

本部分所述的词语或简称与本独立财务顾问报告“释义”中所定义的词语或简称具有相同涵义。

本独立财务顾问作为山东矿机本次资产重组之独立财务顾问，在充分尽职调查和内核基础上作承诺如下：

1、本独立财务顾问与本次交易当事方均无任何利益关系，就本次交易所发表的核查意见是完全独立的进行的；

2、本独立财务顾问所依据的文件、材料均由上市公司及交易对方提供。有关资料提供方已作出承诺，保证其所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并愿意承担个别和连带的法律责任。本独立财务顾问不承担由此引致的任何风险和责任；

3、本独立财务顾问已按照有关法律、法规和中国证监会的规定履行了尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司及交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

4、本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合相关要求；

5、本独立财务顾问有充分理由确信上市公司委托本独立财务顾问出具核查意见的重组文件符合法律、法规和中国证监会及深圳证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

6、针对重组文件的独立财务顾问核查意见已提交本独立财务顾问内核机构审查，内核机构同意出具核查意见；

7、本独立财务顾问在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题；

8、本独立财务顾问未委托或授权其他任何机构和个人提供未在本核查意见中刊载的信息和对本核查意见作任何解释或说明；

9、本独立财务顾问并不对其他中介机构的工作过程与工作结果承担任何责任，本独立财务顾问发表的核查意见也不对其他中介机构的工作过程与工作结果发表任何意见与评价；

10、本独立财务顾问发表的核查意见不构成对山东矿机的任何投资建议，对于投资者根据核查意见所做出任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读山东矿机就本次交易事项发布的相关公告，并查阅有关备查文件；

11、本独立财务顾问发表的核查意见仅供山东矿机本次重组使用。未经本独立财务顾问书面同意，核查意见不得被用于其他任何目的，也不得被任何第三方使用。

本次交易事项业经山东矿机董事会审议通过，尚需获得如下批准方可生效和实施：（1）公司股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行；（2）本次交易获得中国证监会的核准。本次交易能否获得前述批准或核准，以及获得批准或核准的时间，均存在不确定性，敬请广大投资者关注上述风险。

本独立财务顾问报告根据目前本次重组进展情况以及可能面临的不确定性，就本次交易的有关风险因素作出特别提示，本独立财务顾问敬请广大投资者认真阅读《山东矿机集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》所披露的风险提示内容，注意投资风险。

目录

释义.....	7
重大事项提示	11
一、本次交易方案概述	11
二、本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组及借壳上市，需提交并购重组委审核.....	11
三、发行股份购买资产支付方式及募集配套资金安排	12
四、本次交易标的评估值及定价.....	15
五、本次交易对上市公司的影响.....	15
六、本次重组已履行的及尚需履行的决策及报批程序	18
七、本次重组相关方作出的重要承诺	19
八、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....	21
九、其他重要事项	28
重大风险提示	29
一、本次交易可能被暂停、中止或取消的风险	29
二、审批风险	29
三、标的公司成立时间较短的风险	29
四、游戏行业竞争加剧风险	29
五、承诺业绩存在无法实现的风险	30
六、标的资产增值率较高和商誉减值的风险.....	30
七、专业技术人员流失或缺失风险	31
八、上市公司股价波动风险.....	31
九、行业监管和产业政策风险	32
十、目标公司日常经营中的知识产权侵权或被侵权风险	32
十一、互联网系统安全性风险	33
十二、配套募集资金投资项目不能实现预期收益的风险	33
十三、实施募集资金投资项目带来的新增折旧和摊销费用对公司经营业绩影响的风险.....	33
十四、本次交易完成后的整合及管理风险	33

十五、本次交易完成后摊薄即期回报的风险	34
十六、标的公司未来可能无法享受税收优惠的风险	35
第一章 本次交易的具体方案	36
一、本次交易概况	36
二、本次交易的具体方案	36
三、本次交易构成关联交易	42
四、本次交易不构成重大资产重组	42
五、本次交易不构成借壳上市	43
六、本次交易需要履行的审批程序	43
第二章 上市公司基本情况	45
一、基本情况	45
二、历史沿革及股本变动情况	45
三、最近三年的控股权变动及重大资产重组情况	52
四、公司主营业务情况	52
五、公司主要财务指标	52
六、公司控股股东及实际控制人概况	53
七、合规情况	54
第三章 交易对方基本情况	55
一、交易对方与标的公司的股权关系	55
二、交易对方基本情况	55
三、募集资金认购方基本情况	60
四、交易对方与上市公司关联关系情况	62
五、交易对方最近五年合规情况	62
六、交易对方已经合法拥有标的资产的完整权利以及不存在限制或者禁止转让的情形	62
七、交易对方及相关中介机构关于本次资产重组未泄露资产重组内幕信息以及未利用本次资产重组信息进行内幕交易的说明	63
八、交易对方之间的关联关系或一致行动关系的说明	64
第四章 交易标的基本情况	65
一、交易标的概况	65

二、标的公司基本情况	65
第五章 非现金支付方式	164
一、发行股份购买资产	164
二、募集配套资金	166
第六章 标的资产评估作价及定价公允性	179
一、麟游互动股权评估情况	179
二、对本次交易标的的评估的合理性以及定价的公允性的分析	215
三、上市公司独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的独立意见	222
第七章 本次交易主要合同	223
一、《发行股份购买资产协议》及其补充协议	223
二、《股份认购合同》及其补充合同	226
第八章 其他重要事项	228
一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形	228
二、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债的情形	228
三、上市公司最近十二个月内发生的资产交易及与本次交易的关系	229
四、本次交易对上市公司治理机制的影响	230
五、本次交易对上市公司利润分配政策的影响	231
六、本次交易相关各方买卖上市公司股票的自查情况	234
七、公司停牌前股价无异常波动的说明	236
八、关于本次重组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》第十三条不得参与任何上市公司资产重组情形的说明	237
九、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	237
第九章 独立财务顾问核查意见	238
一、基本假设	238

二、本次交易合规性分析	238
三、本次交易不构成借壳上市	245
四、对本次交易所涉及的资产定价和股份定价合理性分析	245
五、对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的分析	246
六、对标的公司股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对标的公司非经营性资金占用的核查	246
七、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响讨论与分析	247
八、对本次交易合同约定的资产交付安排是否可能导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任是否切实有效的分析	252
九、对本次重组是否构成关联交易的核查	253
十、对补偿安排或具体措施的可行性、合理性的分析	253
十一、独立财务顾问内核意见及结论性意见	253
第十章 备查文件	256
一、备查文件	256
二、备查文件地点	256

释义

在本独立财务顾问报告中，除非文意另有所指，下列词语或简称具有如下特定含义：

一、一般性词语释义		
山东矿机/公司/上市公司	指	山东矿机集团股份有限公司（证券代码：002526）
矿机有限	指	山东矿机集团有限公司
麟游互动/标的公司/目标公司	指	北京麟游互动科技有限公司
成都麟游	指	成都麟游互动科技有限公司，麟游互动之全资子公司
盟宝互动	指	成都盟宝互动科技有限公司，麟游互动之全资子公司
睦游互动	指	北京睦游互动科技有限公司
标的资产/交易标的	指	麟游互动 100%股权
鲁矿投资	指	平潭鲁矿投资有限公司
鲁矿创投	指	拉萨经济技术开发区鲁矿创业投资管理有限公司，鲁矿投资之全资子公司
岩长投资	指	桐庐岩长投资管理合伙企业（有限合伙）
岩山投资	指	西藏岩山投资管理有限公司
沅石投资	指	西藏沅石投资管理有限公司
畅游时代	指	北京畅游时代数码技术有限公司及其关联公司
冰动信息	指	上海冰动信息技术有限公司
畅游天下	指	北京畅游天下网络技术有限公司
巨人网络	指	上海巨人网络科技有限公司
重庆玖度	指	重庆玖度科技有限公司
游族信息	指	上海游族信息技术有限公司及其子公司上海驰游信息技术有限公司、上海游娱信息技术有限公司和上海游族互娱网络科技有限公司
月球漫步	指	上海月球漫步游戏网络有限公司
趣炫网络	指	广东趣炫网络股份有限公司及其关联公司
奇炫网络	指	上海奇炫网络科技有限公司
完美世界	指	完美世界（重庆）互动科技有限公司
吉比特	指	厦门吉比特网络技术股份有限公司
乐视投资	指	乐视投资管理（北京）有限公司
乐视移动	指	乐视移动智能信息技术（北京）有限公司

乐视互娱	指	乐视互娱科技有限公司
小丑鱼信息	指	广州小丑鱼信息科技有限公司
游爱之星	指	上海游爱之星信息科技有限公司
晨之科	指	上海晨之科信息技术有限公司
互冠网络	指	上海互冠网络科技有限公司
众信投资	指	潍坊众信投资股份有限公司
紫晨投资	指	上海紫晨投资有限公司
融元投资	指	深圳市融元创业投资有限责任公司
本次交易/本次重组/本次资产重组	指	山东矿机以非公开发行股份的方式购买周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川、欧阳志羽 6 名投资者合计持有的麟游互动 100% 股权并向鲁矿创投、岩长投资发行股份募集配套资金，配套融资规模不超过本次交易总额的 100%
本次资产重组交易对方/交易对方	指	周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川、欧阳志羽 6 名自然人
募集资金发行对象	指	鲁矿创投、岩长投资
《发行股份购买资产协议》	指	《山东矿机集团股份有限公司与周利飞、廖鹏等 6 名投资者之<发行股份购买资产协议>》
《发行股份购买资产协议之补充协议》	指	《山东矿机集团股份有限公司与周利飞、廖鹏等 6 名投资者之<发行股份购买资产协议之补充协议>》
《股份认购合同》	指	《山东矿机集团股份有限公司与拉萨经济技术开发区鲁矿创业投资管理有限公司之<股份认购合同>》及《山东矿机集团股份有限公司与桐庐岩长投资管理合伙企业（有限合伙）之<股份认购合同>》
《股份认购合同之补充合同》	指	《山东矿机集团股份有限公司与拉萨经济技术开发区鲁矿创业投资管理有限公司之<股份认购合同之补充合同>》
《股份认购合同之补充合同（二）》	指	《山东矿机集团股份有限公司与拉萨经济技术开发区鲁矿创业投资管理有限公司之<股份认购合同之补充合同（二）>》
《公司章程》	指	《山东矿机集团股份有限公司章程》
重组报告书（草案）	指	《山东矿机集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》
本报告/本独立财务顾问报告	指	《东吴证券股份有限公司关于山东矿机集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》
审计/评估基准日	指	2017 年 3 月 31 日
交割日	指	标的资产变更至山东矿机名下的工商登记完成之日
发行股份购买资产定价基准日	指	山东矿机关于本次重组的第三届董事会 2017 年第三次临时会议决议公告日

报告期/两年一期/最近两年及一期	指	自 2015 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日止
过渡期	指	指自审计/评估基准日至交割日的期间
承诺期	指	2017-2019 三个完整会计年度
补偿承诺人	指	周利飞、廖鹏、李璞、杜川及欧阳志羽
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
独立财务顾问/东吴证券	指	东吴证券股份有限公司
专项法律顾问/德衡律师	指	山东德衡律师事务所
兴华/兴华会计师	指	北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）
永拓/永拓会计师	指	北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构/中联评估	指	中联资产评估集团有限公司
《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》
《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》
《26 号准则》	指	《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》
《12 号意见》	指	《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《实施细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元，中华人民共和国法定货币单位
二、特殊性词语释义		
艾瑞咨询	指	艾瑞咨询集团（英文简称：iResearch）是一家专注于网络媒体、电子商务、网络游戏、无线增值等新经济领域，并为网络行业及传统行业客户提供数据产品服务 and 研究咨询服务的专业机构
网页游戏、页游	指	又称无端网游，是基于网页开发技术，于互联网浏览器上实现的网络游戏
移动网游、手游、移动游戏	指	以手机或其他移动终端为载体，通过移动互联网接入游戏服务器进行多人同时在线互动的网络游戏
微端网游	指	游戏微型客户端，通过极小的微客户端的下载、运行，实现游戏可短时间正常运行，并实现边下边玩，从而解决大多数网络

		游戏客户端较大，用户下载安装时间长，登录用户数少，游戏用户存活率低的问题。
游戏引擎	指	已编写好的可编辑电脑游戏系统或者一些交互式实时图像应用程序的核心组件，其为游戏设计者提供编写游戏所需的各种工具，以实现游戏软件的快速开发
月流水	指	某款游戏中的游戏玩家在一个自然月中累计充值金额
月活跃用户	指	当月有登陆游戏行为的用户
HTML5	指	万维网的核心语言、标准通用标记语言下的一个应用超文本标记语言（HTML）的第五次重大修改
IP	指	intellectual property 的英文缩写，即知识产权，也称其为“知识所属权”，指“权利人对其所创作的智力劳动成果所享有的财产权利”，一般只在有限时间期内有效
CP	指	Content Provider 的缩写，指游戏研发商
ARPPU	指	Average Revenue Per Paying User 的缩写，即每个付费游戏用户的平均收入
ARPU	指	Average Revenue Per User 的缩写，即每用户平均收入
Demo	指	Demonstration 的缩写，即能够演示游戏效果、展示玩家体验的初步游戏“样板”
RPG	指	Role-Playing Game 的缩写，即角色扮演游戏
ARPG	指	Action Role-Playing Game 的缩写，即动作角色扮演游戏
MMORPG	指	Massively Multiplayer Online Role-Playing Game 的缩写，即时战斗类大型多人在线角色扮演游戏
SDK	指	Software Development Kit 的缩写，即软件开发工具包
3D	指	3 Dimensions 的缩写，指三个维度，即有长、宽、高。
CPS	指	Cost Per Sale 的缩写，一种广告计费模式，以实际销售产品数量来换算广告刊登金额
CPC	指	Cost Per Click 的缩写，一种广告计费模式，以用户点击数来换算广告刊登金额
CPM	指	Cost Per Mile 的缩写，一种广告计费模式，按每千次广告展示曝光收费的计费模式
CPA	指	Cost Per Action 的缩写，一种广告计费模式，以用户完成某个行为如填写有效的回应问卷、实现有效地激活等作为指标来计算广告费用
APK	指	AndroidPackage 的缩写，即安卓应用安装包

本独立财务顾问报告中各明细数直接相加之和与合计数在尾数上如有差异，均系由四舍五入造成。

重大事项提示

一、本次交易方案概述

本次交易方案由发行股份购买资产和募集配套资金两部分组成。

山东矿机拟以非公开发行股份的方式购买周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川及欧阳志羽6名投资者合计持有的麟游互动100%股权。

为提高本次交易的整合绩效，山东矿机拟以非公开发行股份的方式向鲁矿创投及岩长投资分别募集配套资金不超过47,500万元、5,000万元，合计不超过52,500万元，用于建设HTML5矩阵研发中心、IP资源储备库及支付中介机构相关费用，配套融资规模不超过本次交易总额的100%且募集配套资金发行的股票总数不超过公司本次发行前总股本的20%。

在本次交易中，募集配套资金以公司发行股份购买资产的成功实施为前提，但募集配套资金成功与否不影响公司发行股份购买资产。

二、本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组及借壳上市，需提交并购重组委审核

（一）本次交易构成关联交易

本次交易募集配套资金的认购方之一鲁矿创投为上市公司控股股东、实际控制人赵笃学先生间接控制的企业，根据《上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易。上市公司在审议本次交易的相关议案时，赵笃学先生及赵华涛先生（赵华涛先生现任公司董事，系赵笃学先生之子）应按照《上市规则》及《公司章程》的相关规定履行回避表决程序。

（二）本次交易不构成重大资产重组

根据永拓出具的“京永审字（2017）第110001号”《审计报告》、兴华出具的“（2017）京会兴审字第14010173号”《审计报告》、中联评估出具的“中联评报字[2017]第960号”《资产评估报告》以及交易各方签署的附条件生效的《发行股份购买资产协议》及其补充协议，山东矿机与麟游互动在最近一个会计年度相关财务指标对比情况如下：

单位：万元

序号	财务指标	麟游互动	山东矿机	占比(%)
1	资产总额与交易金额孰高	52,500.00	266,359.69	19.71
2	营业收入	17,208.56	85,652.77	20.09
3	资产净额与交易金额孰高	52,500.00	170,158.43	30.85

交易标的的所涉资产总额（与交易金额孰高）、营业收入、资产净额（与交易金额孰高）占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额、营业收入、期末资产净额的比重均未达到50%，根据《重组管理办法》第十二条及第十四条之规定，本次交易未触及《重组管理办法》第十二条规定的重大资产重组标准，不构成重大资产重组。

（三）本次交易不构成借壳上市

本次交易前，赵笃学先生持有山东矿机128,246,686股股份，占上市公司当前总股本的24.02%，为上市公司的控股股东、实际控制人。

根据中国证监会《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》，在认定是否构成《重组管理办法》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。本次交易完成后，根据本次交易方案及发行股份购买资产及岩长投资认购募集配套资金预计发行的新增股数测算（假定公司本次募集配套资金与购买资产发行股份的每股发行价格相同，即同为6.49元/每股），如不考虑鲁矿创投认购募集配套资金，赵笃学先生预计仍持有山东矿机128,246,686股股份，占上市公司彼时总股本的20.60%。本次交易前后，赵笃学先生均可依据其控制的股份所享有的表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响，能够支配公司的行为，赵笃学先生的实际控制人地位未因本次交易发生根本变化，根据《重组管理办法》第十三条之规定，本次交易不构成借壳上市。

（四）本次交易需要提交并购重组委审核

本次交易配套融资规模不超过本次交易总额的100%，根据《12号意见》的相关规定，本次交易需要提交并购重组委审核。

三、发行股份购买资产支付方式及募集配套资金安排

（一）发行股份购买资产支付方式

2017年1月23日，公司与周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川及欧阳志羽6名投资者签署附条件生效的《发行股份购买资产协议》，约定公司以非公开发行的方式购买周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川及欧阳志羽6名投资者合计持有的麟游互动100%股权。

根据《重组管理办法》第四十五条之规定，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。

本次发行股份购买资产的发行价格为6.49元/股，不低于本次发行股份购买资产的第三届董事会2017年第三次临时会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价7.21元/股的90%。

根据中联评估出具《资产评估报告》，以2017年3月31日为评估基准日，麟游互动100%股权评估值为52,625.14万元。

各方在交易标的评估值的基础上协商确定标的资产交易总金额为52,500万元，按照本次发行底价测算，发行的股份数预计为8,089.37万股。

本次发行股份购买资产具体情况如下：

麟游互动 100%股权交易情况				
序号	名称	拟转让所持出资额 (万元)	拟转让所持出资比例 (%)	山东矿机拟向其发行 股数(股)
1	周利飞	430.00	43.00	34,784,283
2	廖鹏	320.00	32.00	25,885,978
3	潘悦然	100.00	10.00	8,089,368
4	李璞	50.00	5.00	4,044,684
5	杜川	50.00	5.00	4,044,684
6	欧阳志羽	50.00	5.00	4,044,684
合计		1,000.00	100.00	80,893,681

上述发行数量的最终确定尚需中国证监会核准。若山东矿机在定价基准日至作为对价的股份发行之日期间内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则发行价格和发行数量将作相应调整。

调整后发行价格=（原定发行价格－每股所分红利现金额）/（1+股份变动比例）

调整后发行数量=经协商确定的交易金额/调整后发行价格

（二）本次交易募集配套资金安排

为提高本次交易的整合绩效，山东矿机拟以非公开发行股份的方式向鲁矿创投及岩长投资分别募集配套资金不超过47,500万元、5,000万元，合计不超过52,500万元，配套融资规模不超过本次交易总额的100%且募集配套资金发行的股票总数不超过公司本次发行前总股本的20%。

本次募集配套资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	所需资金	拟投入募集资金	拟实施主体
1	HTML5矩阵研发中心	46,865	34,200	成都麟游
2	IP资源储备库	16,500	16,500	成都麟游
3	支付中介机构相关费用	1,800	1,800	---
合计		65,165	52,500	---

本次募投项目HTML5矩阵研发中心、IP资源储备库拟通过标的公司之子公司实施，所需投入资金超过募集资金部分，由公司通过自有资金或自筹资金解决。

根据《发行管理办法》第三十八条及《实施细则》第七条之规定，本次募集配套资金发行股份的发行价格的定价基准日为发行期的首日，发行底价不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%。同时，公司本次募集配套资金发行的股票数量不超过公司本次发行前总股本的20%，最终以中国证监会核准发行的股份数为准。

若山东矿机在定价基准日至作为对价的股份发行之日期间内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则发行价格和发行数量将作相应调整。

调整后发行价格=（原定发行价格－每股所分红利现金额）/（1+股份变动比例）

调整后发行数量=募集配套资金总额/调整后发行价格

四、本次交易标的评估值及定价

本次交易中标的资产的评估基准日为2017年3月31日，经评估，交易标的评估值及在此基础上确定的交易金额如下：

单位：万元

标的资产	账面价值	评估值	增值率（%）	交易金额
麟游互动100%股权	4,195.38	52,625.14	1,154.36	52,500

五、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前公司的总股本为53,400万股，本次交易成功实施后，按照本次交易方案及发行股份购买资产及募集配套资金预计发行的新增股数测算（假定公司本次募集配套资金与购买资产发行股份的每股发行价格相同，即同为6.49元/每股），公司股本结构前后变化情况如下：

1、考虑配套融资（以公司募集配套资金与购买资产发行股份每股发行价格相同测算）

股东名称	本次交易前（截至2017年3月末）		本次交易实施后（截至2017年3月末）	
	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
赵笃学	128,246,686	24.02	128,246,686	18.43
张义贞	9,548,845	1.79	9,548,845	1.37
中铁宝盈资产—工商银行—中铁宝盈—宝鑫88号特定客户资产管理计划	6,559,394	1.23	6,559,394	0.94
苏乾坤	5,438,125	1.02	5,438,125	0.78
杨成三	4,695,526	0.88	4,695,526	0.67
王子刚	4,309,396	0.81	4,309,396	0.62
北京御和聚业投资管理中心（有限合伙）	3,823,300	0.72	3,823,300	0.55
赖颖雄	3,664,800	0.69	3,664,800	0.53
王花	3,529,620	0.66	3,529,620	0.51
吉峰	2,920,027	0.55	2,920,027	0.42

鲁矿创投			73,189,522	10.52
岩长投资			7,704,160	1.11
周利飞			34,784,283	5.00
廖鹏			25,885,978	3.72
潘悦然			8,089,368	1.16
李璞			4,044,684	0.58
杜川			4,044,684	0.58
欧阳志羽			4,044,684	0.58
其他股东	361,264,281	67.65	361,264,281	51.92
合计	534,000,000	100.00	695,787,363	100.00

注：鲁矿创投为赵笃学先生间接控制的企业。

2、不考虑配套融资

股东名称	本次交易前（截至2017年3月末）		本次交易实施后（截至2017年3月末）	
	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
赵笃学	128,246,686	24.02	128,246,686	20.86
张义贞	9,548,845	1.79	9,548,845	1.55
中铁宝盈资产—工商银行—中铁宝盈—宝鑫88号特定客户资产管理计划	6,559,394	1.23	6,559,394	1.07
苏乾坤	5,438,125	1.02	5,438,125	0.88
杨成三	4,695,526	0.88	4,695,526	0.76
王子刚	4,309,396	0.81	4,309,396	0.70
北京御和聚业投资管理中心（有限合伙）	3,823,300	0.72	3,823,300	0.62
赖颖雄	3,664,800	0.69	3,664,800	0.60
王花	3,529,620	0.66	3,529,620	0.57
吉峰	2,920,027	0.55	2,920,027	0.47
周利飞			34,784,283	5.66
廖鹏			25,885,978	4.21
潘悦然			8,089,368	1.32
李璞			4,044,684	0.66

杜川			4,044,684	0.66
欧阳志羽			4,044,684	0.66
其他股东	361,264,281	67.65	361,264,281	58.75
合计	534,000,000	100.00	614,893,681	100.00

本次交易完成后，按照本次交易方案及发行股份购买资产及募集配套资金预计发行的新增股数测算（假定公司本次募集配套资金与购买资产发行股份的每股发行价格相同，即同为6.49元/每股），无论募集配套资金成功与否，赵笃学先生均仍为上市公司的控股股东、实际控制人。

（二）本次交易对上市公司盈利能力的影响

本次交易前，公司所从事的煤机生产、煤炭销售和采煤服务行业持续低迷，市场竞争激烈。在煤炭需求放缓、产能过剩、国际能源价格下降及国家能源战略转型调整的背景下，煤炭行业利润大幅减少，亏损面进一步扩大，企业经营困难加剧。本次交易通过将具有行业竞争优势的网络游戏优质资产注入上市公司，公司将转型为“煤机生产、煤炭销售和采煤服务”+“网络游戏服务”双主营业务发展的上市公司，资产结构将得到优化。预计本次交易将有利于改善公司财务状况、提升盈利能力、增强抵御风险的能力。

经测算，本次交易对上市公司主要财务指标影响如下：

单位：万元

项目	2017年3月末/2017年 1-3月合并数	2017年3月末/2017年 1-3月备考数	增幅（%）
总资产	258,962.96	320,643.83	23.82
归属于母公司所有者 权益	169,546.36	222,046.36	30.96
归属于母公司股东的 每股净资产（元/ 股）	3.18	3.61	13.52
营业收入	23,516.11	30,135.18	28.15
营业利润	-1,328.80	84.58	
利润总额	-1,091.40	323.14	
归属于母公司所有者 的净利润	-639.22	419.49	
基本每股收益（元/ 股）	-0.01	0.01	
项目	2016年末/2016年 合并数	2016年末/2016年 备考数	增幅（%）

总资产	266,359.69	326,239.23	22.48
归属于母公司所有者权益	170,158.43	221,599.72	30.23
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	3.19	3.60	12.85
营业收入	85,652.77	102,861.33	20.09
营业利润	-3,993.47	-1,913.50	
利润总额	1,048.28	3,132.68	198.84
归属于母公司所有者的净利润	1,068.74	2,676.48	150.43
基本每股收益（元/股）	0.02	0.04	100.00

注：上述测算中的股本未考虑配套融资增加的股本。

从上表可以看出，本次交易将显著提升上市公司的经营规模，交易完成后，上市公司总体盈利能力将显著提高，归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益显著提升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

六、本次重组已履行的及尚需履行的决策及报批程序

（一）已履行的程序

1、2017年1月23日，公司召开第三届董事会第十八次会议，审议并通过《关于<山东矿机集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案>的议案》等相关议案；

2、2017年1月23日，麟游互动召开股东会，全体股东同意与山东矿机签署《发行股份购买资产协议》并放弃优先购买权；

3、2017年3月23日，公司召开第三届董事会2017年第一次临时会议，审议并通过《关于调整公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案》等相关议案；

4、2017年6月20日，公司召开第三届董事会2017年第三次临时会议，审议并通过《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案》等相关议案。

（二）尚需履行的程序

本次交易尚需履行的程序包括但不限于：

1、公司股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行；

2、本次交易获得中国证监会的核准。

本次重组方案的实施尚需取得前述有关批准或核准，在取得前述有关批准或核准前不得实施。

七、本次重组相关方作出的重要承诺

承诺主体	承诺事项	承诺内容
公司控股股东、实际控制人	关于保持上市公司独立性的承诺	1、保证上市公司的资产完整。 2、保证上市公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员不在本人及本人控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，不在本人及本人控制的其他企业领薪；保证上市公司的财务人员不在本人及本人控制的其他企业中兼职。 3、保证上市公司建立独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；本人及本人控制的其他企业不与上市公司共用银行账户。 4、保证上市公司建立健全内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，与本人及本人控制的其他企业间不得有机构混同的情形。 5、保证上市公司的业务独立于本人及本人控制的其他企业，与本人及本人控制的其他企业间不得有同业竞争或者显失公平的关联交易。
	关于避免同业竞争的承诺	在本人作为山东矿机的控股股东、主要股东或被法律法规认定为实际控制人期间，目前没有将来也不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其他权益）直接或间接参与任何与山东矿机构成竞争的任何业务或活动，不以任何方式从事或参与生产任何与山东矿机产品相同、相似或可以取代山东矿机产品的业务活动。
	关于规范和减少关联交易的承诺	1、本人及控制的其他企业与山东矿机将来无法避免或有合理原因而发生的关联交易事项，本人及控制的其他企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规及规范性文件的相关规定履行关联交易决策程序，并依法进行信息披露； 2、本人及控制的其他企业将不通过与山东矿机的关联交易取得任何不正当的利益或使山东矿机承担任何不正当的义务； 3、如违反上述承诺与山东矿机进行交易而给山东矿机造成损失，由本人承担赔偿责任。
公司及全体董事监事高级管理人员	关于提交信息真实、准确、完整及如信息披露	本公司及全体董事、监事及高级管理人员保证公司本次重组相关披露或申报文件的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责

麟游互动全体交易对方	露不实被立案调查暂停转让权益的承诺	任。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、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，本公司全体董事、监事及高级管理人员将暂停转让其在山东矿机拥有权益的股份。
	关于合规情况的承诺	公司及公司现任董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌与资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案、最近36个月因与资产重组相关的内幕交易被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的情形。
	关于提交信息真实、准确和完整及如信息披露不实被立案调查暂停转让权益的承诺	本人将及时向上市公司提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，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，将依法承担个别和连带的赔偿责任。 如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、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，本人将暂停转让在山东矿机拥有权益的股份。
	关于股权权属的承诺	1、本人合法持有麟游互动股权，该股权不存在信托安排、不存在股权代持，不代表其他方的利益，且该股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦不存在被执法部门实施扣押、查封、司法冻结等使其权利受到限制的任何情形。同时，保证此种状况持续至相关股权登记至山东矿机名下。 2、本人持有的麟游互动股权权属清晰，不存在权属纠纷、质押、抵押、其他担保或第三方权益或类似限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖本人持有麟游互动股权之情形。 3、本人已经依法对麟游互动履行出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为。 4、本人对违反上述任一承诺承担法律责任，本承诺自出具之日起至本次交易完成之日具有不可撤销之效力。
	关于诚信情况的承诺	本人在最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺等情况，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等。
	关于合规情况的承诺	本人及麟游互动最近五年未受过行政处罚（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； 本人不存在泄露本次资产重组内幕信息以及利用本次资产重组信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌与资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案、最近36个月因与资产重组相关的内幕交易被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的情形。
	关于股份锁定的承诺	参见本节“八、本次重组对中小投资者权益保护的安排之（五）股份锁定安排”
	关于避免同业竞争的承诺	在本人作为山东矿机的主要股东期间，目前没有将来也不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其他权益）直接或间接参与任何与山东矿机构成竞争的任何业务或活动，不以任何方式从事或参与生产任何与山东矿机产品相同、相似或可以取代山东矿机产品的业务活动。

	关于减少和规范关联交易的承诺	本人作为山东矿机主要股东（关联方）期间，1、本人及控制的其他企业与山东矿机将来无法避免或有合理原因而发生的关联交易事项，本人及控制的其他企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规及规范性文件的相关规定履行关联交易决策程序，并依法进行信息披露； 2、本人及控制的其他企业将不通过与山东矿机的关联交易取得任何不正当的利益或使山东矿机承担任何不正当的义务； 3、如违反上述承诺与山东矿机进行交易而给山东矿机造成损失，由本人承担赔偿责任。
--	----------------	--

八、本次重组对中小投资者权益保护的安排

本次交易中，公司和交易对方拟采取如下措施以保护中小投资者合法权益：

（一）股东大会表决安排

公司将严格按照《公司法》及《公司章程》等有关规定召开股东大会，在表决本次重组的相关议案时，公司将采用现场投票、网络投票相结合的表决方式，严格执行关联股东回避表决程序，充分保护中小股东合法权益。

（二）网络投票安排

公司将根据中国证监会《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，本次重组股东大会公司将采用现场投票与网络投票相结合方式召开。公司通过深交所系统和互联网投票系统向全体股东提供网络形式的投票平台，股东可以在网络投票时间内通过上述系统行使表决权。同时，公司单独统计中小股东投票表决情况。

（三）摊薄当期每股收益的填补回报安排

目标公司经营状况较好、未来成长空间较大。本次交易有利于提高公司整体资产质量和盈利能力。根据对目标公司的审计及评估结果，本次重组完成后，可以有效提升上市公司归属于母公司所有者的净利润及每股收益等财务指标，不存在上市公司即期回报被摊薄的情况。为避免未来标的公司业绩实现情况不佳而摊薄上市公司每股收益等财务指标的情形发生，提高公司未来的回报能力，公司拟采取以下填补措施：

1、公司现有业务板块运营状况、发展态势，面临的主要风险及改进措施

近年来，由于宏观经济整体呈下行趋势，公司所处的煤机制造业市场整体需求增速明显降低。最近两年，公司分别实现营业利润-25,077.45 万元、-3,993.47 万元，主营业务持续亏损。

为扭转公司当前经营的不利局面，公司管理层现制定了进军互联网服务领域的目标，以期通过调整公司当前的业务结构来改善公司的盈利状况。未来，公司将通过本次交易努力向互联网领域拓展，将互联网服务作为公司新的战略增长点，进一步提升公司价值，更好的回报上市公司全体股东。

基于以上战略目标，山东矿机拟通过本次资产重组加快原有业务的结构升级。本次重组成功实施后，公司主营业务将从单一的煤机生产、煤炭销售及采煤服务切入互联网服务行业，实现“煤机生产、煤炭销售及采煤服务”+“网络游戏服务”双主业发展的多元化经营战略，提高盈利能力以增强综合竞争力，进而实现股东价值最大化。

2、提高公司日常运营效率、降低公司运营成本、提升公司经营业绩的具体措施

（1）加快推动上市公司与目标公司业务整合及募投项目实施，尽快实现公司业务结构升级

公司拟以发行股份的方式购买麟游互动 100%股权并募集配套资金。本次重组的顺利实施，有助于公司进一步优化业务结构，提高综合服务能力和持续盈利能力。本次重组实施后，公司将积极调配资源，加快推动上市公司与目标公司的业务整合及募投项目实施，争取早日实现预期收益，增强以后年度的股东回报。

（2）优化公司资本结构，增强公司盈利能力

本次重组募集配套资金有利于公司增强资金实力，优化资产结构，增强抗风险能力，为公司扩大业务规模，提高盈利能力，给予公司全体股东更多回报奠定坚实的基础。

（3）严格执行现金分红政策，强化投资者回报机制

公司将继续根据国务院《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》、中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》

和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》的有关要求，严格执行《公司章程》明确的现金分红政策，在主营业务实现健康发展和经营业绩持续增长的过程中，给予投资者持续稳定的合理回报。

3、公司董事、高级管理人员关于保证公司填补即期回报措施切实履行的承诺

公司董事、高级管理人员承诺忠实、勤勉的履行职责，维护公司和全体股东的合法权益，并根据中国证监会相关规定对公司填补即期回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“（一）本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

（二）本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

（三）本人承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

（四）本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（五）若公司后续推出股权激励政策，本人承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（六）本承诺出具日后至公司本次非公开发行股票实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；

（七）本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

（四）严格履行信息披露义务

公司及相关信息披露义务人将严格按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《26 号准则》及《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等法律法规的相关要求，切实履行信息披露义务，公平的向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。重组报告书（草案）披露后，公司将继续按照相关法规的要求，真实、准确、完整地披露公司本次交易的进展情况。

（五）股份锁定安排

1、发行股份购买资产的股份锁定安排

本次重组交易对方就公司发行股份购买资产的股份锁定承诺如下：

周利飞承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

廖鹏承诺，（1）至本次发行结束之日，如其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间存在部分不足 12 个月情况的，则其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，该部分资产认购的公司股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让；其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过 12 个月（含 12 个月）的，该部分资产认购的公司股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 64%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 100%。（2）至本次发行结束之日，如其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间均已超过 12 个月（含 12 个月）的，则其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

潘悦然承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让。

李璞承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

杜川承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

欧阳志羽承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

2、募集配套资金发行股份的锁定安排

本次募集配套资金发行股份的认购对象鲁矿创投、岩长投资已作出承诺，自本次发行结束之日起 36 个月内不转让其在本次发行中新增的上市公司股份。

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，上述各相关方亦应遵守上述约定。如根据中国证监会及深交所要求执行比前款规定更严格规定的，从其规定。

（六）确保本次交易标的资产定价公允

上市公司已聘请具有证券期货业务资格的审计机构、评估机构对标的公司进行审计和评估，并聘请独立财务顾问和专项法律顾问对本次交易所涉及的资产定价和股份定价、标的资产的权属状况等情况进行核查，并将对实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查并发表明确意见，确保本次交易标的资产定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害上市公司及股东利益。

（七）标的公司核心管理人员任期限制及竞业禁止的相关安排

为保证标的公司稳定发展和保持持续竞争优势，《发行股份购买资产协议》约定目标公司主要交易对方暨核心管理或技术人员廖鹏、李璞、杜川及欧阳志羽先生在承诺期及承诺期后一年内，不得主动从目标公司离职。同时，廖鹏、李璞、杜川及欧阳志羽先生应尽最大努力保证目标公司核心团队的稳定性，并敦促目标公司与其核心团队成员签署相关的保密协议及竞业禁止协议。承诺期内和任职于目标公司期间以及自目标公司离职后两年内，廖鹏、李璞、杜川及欧阳志羽先生不得以任何形式投资、开办或参与经营与上市公司及目标公司相同或相似业务的经营实体。

（八）业绩承诺与补偿方案

1、业绩承诺

根据公司与周利飞、廖鹏等 6 名投资者签署的附条件生效的《发行股份购买资产协议之补充协议》，补偿承诺人承诺麟游互动 2017 年-2019 年实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于人民币 4,200 万元、5,400 万元、6,900 万元。

2、补偿安排

（1）补偿金额的计算

如目标公司在承诺期内未能实现承诺净利润，则补偿承诺人应按照如下方式向山东矿机予以补偿：

（1）如目标公司在 2017 年实际实现的净利润未达到当期承诺净利润但不低于当期承诺净利润的 90%（含本数），则补偿承诺人当期暂不进行补偿；如目标公司在 2017 年实际实现的净利润低于当期承诺净利润的 90%，则补偿承诺人需按照《发行股份购买资产协议之补充协议》约定的方式当期进行补偿；

（2）如目标公司 2018 年实际实现的净利润未达到当期承诺净利润但不低于当期承诺净利润的 90%（含本数），则补偿承诺人当期暂不进行补偿；如目标公司在 2018 年实际实现的净利润低于当期承诺净利润的 90%，则补偿承诺人需按照《发行股份购买资产协议之补充协议》约定的方式当期进行补偿；

（3）如目标公司在 2017-2019 年合计实际实现的净利润低于 2017-2019 年合计承诺的净利润，则补偿承诺人需按照《发行股份购买资产协议》及其补充协议约定的方式当期进行补偿。

如补偿承诺人当期需进行补偿，则当期应补偿金额计算公式如下：

当期应补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷承诺期内各年度承诺净利润之和×本次交易的总对价－已补偿金额
净利润数应以扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润数确定。

补偿承诺人当期各自应补偿金额=当期应补偿金额总额×各自承担的补偿比例

交易各方同意，股份交割日后，由山东矿机在承诺期各会计年度结束后聘请会计师事务所出具关于目标公司业绩实现情况的《专项审核报告》。交易各方依据该《专项审核报告》确认目标公司业绩实现情况。

补偿承诺人各自承担的补偿比例如下表：

上市公司	补偿承诺人名称	承担补偿比例（%）
山东矿机	周利飞	47.78
	廖鹏	35.56
	李璞	5.56
	杜川	5.56
	欧阳志羽	5.56
合计		100.00

（2）补偿的具体方式

1) 如补偿承诺人当期需向山东矿机支付补偿，则先以补偿承诺人因本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿，不足部分以现金补偿。具体补偿方式如下：

①先由补偿承诺人以本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿，具体如下：

补偿承诺人当期各自应补偿股份数量的计算公式为：补偿承诺人当期各自应补偿股份数量=补偿承诺人当期各自应补偿金额÷本次发行的股份价格

山东矿机在承诺期内实施资本公积金转增股本或分配股票股利的，则应补偿股份数量相应调整为：补偿承诺人当期各自应补偿股份数量（调整后）=补偿承诺人当期各自应补偿股份数量（调整前）×（1+转增或送股比例）

山东矿机在承诺期内已分配的现金股利应由补偿承诺人作相应返还，计算公式为：补偿承诺人当期各自应返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利（以税后金额为准）×补偿承诺人当期各自应补偿股份数量（调整前）

补偿承诺人应按照上市公司董事会的通知，向股份登记结算机构发出将当期应补偿的股份划转至山东矿机董事会设立的专门账户并对该等股份进行锁定的指令。当期应补偿的股份全部划转至专门账户后，由山东矿机董事会负责办理山东矿机以总价 1.00 元的价格定向回购并注销当期应补偿股份的具体手续。

②按照以上方式计算出的补偿金额仍不足以补偿的，差额部分由补偿承诺人

以现金补偿。补偿承诺人需在收到山东矿机要求支付现金补偿的书面通知之后30日内将所需补偿的现金支付至山东矿机指定的银行账户内。

2) 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。

3) 补偿承诺人向山东矿机支付的补偿总额不超过其在本次交易中取得的对价。

4) 周利飞女士及廖鹏先生承诺,若麟游互动其他补偿承诺人无法支付补偿对价,为保障上市公司权益,由其代为支付麟游互动其他补偿承诺人的补偿对价,并拥有对麟游互动其他补偿承诺人的追偿权。

九、其他重要事项

公司聘请东吴证券担任本次交易的独立财务顾问,东吴证券为中国证监会批准设立,具备保荐人资格。

重大风险提示

投资者在评价公司本次资产重组时，敬请特别认真的考虑下述各项风险因素。

一、本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

公司制定了严格的内幕信息管理制度并已采取严格的保密措施，公司在此次交易进行过程中，以及与交易各方协商确定本次交易的过程中，在保证交易正常进行的情况下尽量缩小内幕信息知情人员的范围，减少内幕信息的传播。但仍无法排除有关机构或个人利用关于本次交易内幕信息进行内幕交易的可能性，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、中止或取消本次交易的风险。

二、审批风险

本次交易尚需履行以下批准程序：

（1）公司股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行；

（2）本次交易获得中国证监会的核准。

截至本独立财务顾问报告签署之日，上述报批事项仍在进行之中。上述相关事项能否获得批准或核准，以及获得批准或核准的时间，均存在不确定性，敬请广大投资者关注上述风险。

三、标的公司成立时间较短的风险

标的公司麟游互动成立于2014年10月，成立时间较短且成立后存在一段时间的筹备期。截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动盈利记录时间较短，其未来经营发展及可持续经营能力尚需要时间进一步检验。特别提请广大投资者在对标的公司及上市公司未来业务发展、盈利能力等进行判断时特别关注由于标的公司成立时间较短可能带来的相关风险及不确定性。

四、游戏行业竞争加剧风险

近年来，目标公司所处的游戏行业呈现出爆发式的高速发展态势，行业的高

速发展吸引了众多的企业进入游戏行业，各类游戏产品层出不穷。一方面，各路资本的迅速涌入快速促进了游戏行业的迅猛发展，另一方面也在较大程度上导致了行业内企业间的激烈竞争。日趋激烈的市场竞争可能使目标公司麟游互动难以维系现有的行业地位，进而对目标公司的业务、财务状况及经营业绩产生不利影响。

五、承诺业绩存在无法实现的风险

为保护山东矿机中小投资者利益，根据公司与交易各方签署的附条件生效的《发行股份购买资产协议之补充协议》，补偿承诺人承诺麟游互动 2017 年-2019 年实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于人民币 4,200 万元、5,400 万元、6,900 万元。

公司提请广大投资者关注，补偿承诺人就目标公司所作出的业绩承诺系基于目标公司当前业务发展迅速、游戏行业未来发展前景良好以及目标公司具备较强的竞争优势考虑。但依然存在因未来实际情况与预计不一致，特别是行业监管政策和法规变化、宏观经济波动、竞争环境变化等情况，使得承诺的业绩无法实现，从而影响上市公司整体经营业绩和盈利水平的风险。

根据上市公司与交易对方签署的附条件生效的《发行股份购买资产协议》及其补充协议，如补偿承诺人当期需向山东矿机支付补偿，则先以补偿承诺人因本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿，不足部分以现金补偿。补偿承诺人向山东矿机支付的补偿总额不超过其在本次交易中取得的对价。虽然交易标的所属行业发展状况良好及其目前业务运行情况良好，预计未来不会出现大额亏损情况，如若交易标的业绩未如预期，出现大额亏损，存在交易对手方无法提供补偿的情形，敬请广大投资者注意投资风险。

六、标的资产增值率较高和商誉减值的风险

本次交易中标的资产的评估值为52,625.14万元，经交易各方协商确定，交易标的作价52,500万元，评估值较交易标的于评估基准日（2017年3月31日）享有的所有者权益账面金额大幅增值。交易标的评估值较账面净资产增值率较高，主要是由于网络游戏行业未来具有良好的发展空间，目标公司当前业务发展快速，盈利水平快速提升，整体业务布局清晰，未来发展前景可期。由于评估过程

中的各种假设存在不确定性，存在因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济的波动、产业政策的变化、市场竞争环境改变等情况，使得标的资产未来盈利水平达不到评估时的预测，导致出现标的资产的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前述相关因素影响标的资产盈利能力进而影响标的资产估值的风险。

同时，由于本次交易构成非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》的相关规定，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每年会计年末作减值测试。根据兴华出具的“[2017]京会兴阅字第14010003号”备考审阅报告，本次交易形成的商誉金额为47,777.62万元，若目标公司在未来经营中不能较好的实现收益，那么收购标的资产所形成的商誉将存在减值风险，从而对公司经营业绩产生不利影响。

七、专业技术人员流失或短缺风险

随着互联网技术和信息技术的飞速发展，游戏玩家的需求在不断的更新，对于网络游戏产品和服务的要求也在不断提升。网络游戏行业各企业之间的竞争越来越表现为综合实力的竞争，仅依靠单一产品难以在行业中长期保持领先优势，只有紧跟市场的脉搏，不断挖掘市场需求，走在市场的前列，才能在竞争中立于不败之地。拥有一只具有丰富运营经验的专业团队，对于把握玩家需求至关重要。目标公司自成立以来，一直专注于移动游戏的代理发行和联合运营，在发展中培养、积累以及吸引了一定数量优秀的专业技术人员。为避免专业技术人员的流失，目标公司已在员工成长、薪酬架构、福利保障以及团队建设等方面建立了相对完善的人才保障体系，以维持专业技术人员的稳定，然前述措施仍不能保证目标公司专业技术人员完全稳定，一旦出现专业技术人员流失而不能在短期内得到有效补充，则会对目标公司的核心竞争力形成不利影响。

八、上市公司股价波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅与公司盈利水平和发展前景相关，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。本次收购需经有关部门审批且需

经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风险。

公司一方面以股东利益最大化作为最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易完成后，公司将继续严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确的进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

公司郑重提醒广大投资者，在购买公司股票前应对股票价格的波动及股市投资的风险有充分的了解并作出审慎判断。

九、行业监管和产业政策风险

随着技术的持续创新，游戏产品的内容和展现形式也在不断升级，相应的法律实践和监管要求也在不断发展。若国家对游戏行业监管政策发生不利变化，导致目标公司所涉及的移动游戏的代理发行和联合运营业务未能持续拥有或及时获得新的批准或许可而无法满足行业主管部门新的监管要求，则标的公司将可能面临前期投资的损失或受到行政处罚，将会对其日常经营产生一定程度的不利影响。

此外，根据有关规定，网络游戏上线运营前必须取得国家新闻出版广电总局前置审批。根据《互联网文化管理暂行规定》、《网络游戏管理暂行办法》和《文化部关于加强网络游戏产品内容审查工作的通知》等有关规定，国内网络游戏产品在上运营三十日内应当按规定向国务院文化行政部门履行备案手续。如果未来麟游互动运营的游戏未能及时完成前置审批或备案，则可能存在被主管机关处罚及对其运营产生不利影响的风险。

十、目标公司日常经营中的知识产权侵权或被侵权风险

目标公司在移动游戏的代理发行和联合运营的过程中需要使用图片、声音、动作、文字、技术等各种与知识产权相关的内容，可能涉及计算机软件著作权、游戏版权、注册商标、专利技术等多项知识产权。尽管标的公司自成立以来遵守知识产权相关的法律法规，既注意保护自身的知识产权，也杜绝侵犯他人的知识产权，但如果标的公司遭遇与知识产权相关的诉讼、纠纷或索赔，或者标的公司自身知识产权受到不法侵害，可能会影响其市场声誉，进而对其业务经营产生负

面影响。

十一、互联网系统安全性风险

标的公司从事的相关业务需通过互联网才能实现，该等业务需要稳定和优质的网络，这与网络服务器的稳定性、软硬件效率以及互联网服务安全性密切相关，客观上存在网络设施故障、软硬件漏洞及黑客攻击等可能性，故存在网络软硬件系统损毁、运营服务终端和用户数据丢失的风险，前述风险的发生可能影响游戏玩家的良好体验。如果标的公司不能及时发现并阻止类似风险的发生，将可能会对标的公司的业务造成负面影响。

十二、配套募集资金投资项目不能实现预期收益的风险

本次配套募集资金拟用于建设HTML5矩阵研发中心、IP资源储备库及支付中介机构相关费用。除支付中介机构相关费用外，前述募投项目充分考虑了网络游戏行业未来的发展趋势以及重组双方自身技术、市场、管理等方面的实际能力，与本次重组后上市公司的业务规划和长期发展战略相契合。

虽然本次配套募集资金投资项目已经过较为充分的论证且符合国家产业政策，但由于目标公司所处行业市场变化较快，未来配套募集资金投资项目的实施进程、运营成本、预期收益等可能与预测情况存在差异。因此，本次配套募集资金投资项目客观上存在不能如期完成或不能实现预期收益的风险。

十三、实施募集资金投资项目带来的新增折旧和摊销费用对公司经营业绩影响的风险

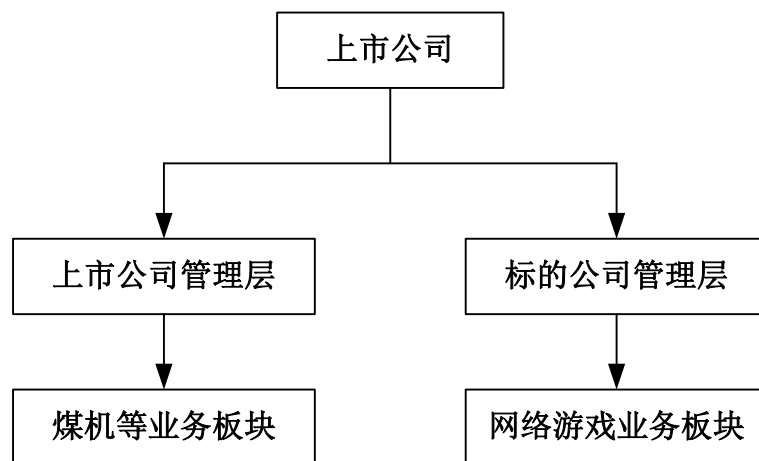
本次募投项目成功实施后，预计公司将每年新增较大数额的折旧和摊销费用。虽然公司本次募集资金投资项目已经过充分论证，符合国家产业政策且经公司合理测算，预计每年新增营业收入能够对新增长旧和摊销费用有效消化，但由于技术更新换代提速、宏观政策及市场环境变化较快，若公司不能及时应变以获得预期的市场销售收入，则新增的折旧和摊销费用将对公司的经营业绩产生一定程度的影响。

十四、本次交易完成后的整合及管理风险

本次交易前，上市公司主营业务与目标公司主营业务存在显著差异，本次交

易符合上市公司构建双主业发展模式，调整业务结构的发展战略。本次交易完成后，麟游互动将成为上市公司的全资子公司，在短期内，上市公司需尽快合理规划业务整合等多方面工作。若上市公司管理层未较好把握对标的公司的业务整合，本次重组后上市公司的双主业发展战略将受到一定程度的影响。

为积极应对业务转型带来的整合及管理风险，弥补上市公司管理层在网络游戏行业较为欠缺经营游戏业务经验的不足，上市公司拟在本次交易结束后通过成立事业部的形式按照业务板块类别分别管理旗下不同主营业务，即公司原有业务仍由原部门人员负责管理运营，公司收购的新兴业务则由标的公司原有管理层负责管理运营。



为保证标的公司稳定发展和保持持续竞争优势，在补偿承诺人已对标的公司未来业绩进行承诺的情况下，《发行股份购买资产协议》及其补充协议约定目标公司主要交易对方暨核心管理或技术人员廖鹏、李璞、杜川、欧阳志羽先生在承诺期及承诺期后一年内，不得主动从目标公司离职。同时廖鹏、李璞、杜川、欧阳志羽先生应尽最大努力保证目标公司核心团队的稳定性，并敦促目标公司与其核心团队成员签署相关的保密协议及竞业禁止协议。该等举措有利于降低公司业务转型后的整合及管理风险。

此外，上市公司董事长赵华涛先生年纪较轻，易于接受新生事物，可塑性较强，且对互联网服务行业兴趣浓厚，有着向互联网领域进行业务拓展的坚定信心。

十五、本次交易完成后摊薄即期回报的风险

目标公司经营状况较好、未来成长空间较大。本次交易有利于提高公司整体

资产质量和盈利能力。根据对目标公司的审计及评估结果，本次重组完成后，可以有效提升上市公司归属于母公司所有者的净利润及每股收益等财务指标，不存在上市公司即期回报被摊薄的情况。但如果未来标的公司业绩实现情况不佳，则可能导致公司短期内每股收益等财务指标被摊薄的情况发生。

十六、标的公司未来可能无法享受税收优惠的风险

麟游互动于 2016 年 12 月获得高新技术企业认证，有效期三年。根据《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税[2008]1 号），麟游互动可享受 15%的高新技术企业所得税优惠税率。若高新技术企业需要享受减免税收的优惠政策，则需每年在税务机关进行备案，通过备案后的高新技术企业方可享受政策规定的有关鼓励及优惠政策。高新技术企业认证的有效期为三年，企业应在期满前三个月内提出复审申请，不提出复审申请或复审不合格的，其高新技术企业资格到期自动失效。

如麟游互动未通过高新企业及时认证资格复审，或者麟游互动通过高新技术企业资格认证后未通过税务机关年度减免税备案，或者国家关于税收优惠的政策发生变化，麟游互动可能无法在未来年度享受税收优惠。

第一章 本次交易的具体方案

一、本次交易概况

（一）交易主体

1、发行股份购买资产

本次交易发行股份购买资产的交易主体为上市公司及目标公司全体股东，具体情况如下：

交易标的购买方	交易标的	交易标的出售方
山东矿机	麟游互动 100%股权	周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川、欧阳志羽 6 名投资者

2、募集配套资金

本次交易募集配套资金的发行对象为鲁矿创投及岩长投资，其中鲁矿创投为上市公司控股股东、实际控制人赵笃学先生间接控制的企业。

（二）交易标的

本次重组的交易标的为麟游互动 100%股权。

（三）交易价格

交易标的之交易价格由交易各方根据具有证券期货业务资格的评估机构出具的评估报告中确认的交易标的评估值协商确定。

根据中联评估出具的《资产评估报告》，以 2017 年 3 月 31 日为评估基准日，麟游互动 100%股权的评估值为 52,625.14 万元，交易各方在此基础上协商确定的交易价格为 52,500 万元。

上市公司拟向鲁矿创投、岩长投资发行股份分别募集配套资金不超过 47,500 万元、5,000 万元，合计不超过 52,500 万元，配套融资金额不超过本次交易总金额的 100%。

二、本次交易的具体方案

本次交易方案由发行股份购买资产和募集配套资金两部分组成。

山东矿机拟以非公开发行的方式购买周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜

川及欧阳志羽6名投资者合计持有的麟游互动100%股权。

为提高本次交易的整合绩效，山东矿机拟以非公开发行股份的方式向鲁矿创投及岩长投资分别募集配套资金不超过47,500万元、5,000万元，合计不超过52,500万元，用于建设HTML5矩阵研发中心、IP资源储备库及支付中介机构相关费用，配套融资规模不超过本次交易总额的100%且募集配套资金发行的股票总数不超过公司本次发行前总股本的20%。

在本次交易中，募集配套资金以公司发行股份购买资产的成功实施为前提，但募集配套资金成功与否不影响公司发行股份购买资产。

（一）发行股份购买资产

1、发行股份购买资产的支付方式

2017年1月23日，公司与周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川及欧阳志羽6名投资者签署附条件生效的《发行股份购买资产协议》，约定公司以非公开发行股份的方式购买周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川及欧阳志羽6名投资者合计持有的麟游互动100%股权。

根据《重组管理办法》第四十五条之规定，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。

本次发行股份购买资产的发行价格为6.49元/股，不低于本次发行股份购买资产的第三届董事会2017年第三次临时会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价7.21元/股的90%。

根据中联评估出具《资产评估报告》，以2017年3月31日为评估基准日，麟游互动100%股权评估值为52,625.14万元。

各方在交易标的评估值的基础上协商确定标的资产交易总金额为52,500万元，按照本次发行底价测算，发行的股份数预计为8,089.37万股。

本次发行股份购买资产具体情况如下：

麟游互动 100%股权交易情况				
序号	名称	拟转让所持出资额	拟转让所持出资比例	山东矿机拟向其发行

		(万元)	(%)	股数(股)
1	周利飞	430.00	43.00	34,784,283
2	廖鹏	320.00	32.00	25,885,978
3	潘悦然	100.00	10.00	8,089,368
4	李璞	50.00	5.00	4,044,684
5	杜川	50.00	5.00	4,044,684
6	欧阳志羽	50.00	5.00	4,044,684
合计		1,000.00	100.00	80,893,681

上述发行数量的最终确定尚需中国证监会核准。若山东矿机在定价基准日至作为对价的股份发行之日期间内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则发行价格和发行数量将作相应调整。

调整后发行价格 = (原定发行价格 - 每股所分红利现金额) / (1 + 股份变动比例)

调整后发行数量 = 经协商确定的交易金额 / 调整后发行价格

2、业绩承诺与补偿方案

(1) 业绩承诺

根据公司与周利飞、廖鹏等 6 名投资者签署的附条件生效的《发行股份购买资产协议之补充协议》，补偿承诺人承诺麟游互动 2017 年-2019 年实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于人民币 4,200 万元、5,400 万元、6,900 万元。

(2) 补偿安排

1) 补偿金额的计算

如目标公司在承诺期内未能实现承诺净利润，则补偿承诺人应按照如下方式向山东矿机予以补偿：

①如目标公司在 2017 年实际实现的净利润未达到当期承诺净利润但不低于当期承诺净利润的 90% (含本数)，则补偿承诺人当期暂不进行补偿；如目标公司在 2017 年实际实现的净利润低于当期承诺净利润的 90%，则补偿承诺人需按照《发行股份购买资产协议之补充协议》约定的方式当期进行补偿；

②如目标公司 2018 年实际实现的净利润未达到当期承诺净利润但不低于当期承诺净利润的 90%（含本数），则补偿承诺人当期暂不进行补偿；如目标公司在 2018 年实际实现的净利润低于当期承诺净利润的 90%，则补偿承诺人需按照《发行股份购买资产协议之补充协议》约定的方式当期进行补偿；

③如目标公司在 2017-2019 年合计实际实现的净利润低于 2017-2019 年合计承诺的净利润，则补偿承诺人需按照《发行股份购买资产协议》及其补充协议约定的方式当期进行补偿。

如补偿承诺人当期需进行补偿，则当期应补偿金额计算公式如下：

当期应补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷承诺期内各年度承诺净利润之和×本次交易的总对价－已补偿金额
净利润数应以扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润数确定。

补偿承诺人当期各自应补偿金额=当期应补偿金额总额×各自承担的补偿比例

交易各方同意，股份交割日后，由山东矿机在承诺期各会计年度结束后聘请会计师事务所出具关于目标公司业绩实现情况的《专项审核报告》。交易各方依据该《专项审核报告》确认目标公司业绩实现情况。

补偿承诺人各自承担的补偿比例如下表：

上市公司	补偿承诺人名称	承担补偿比例（%）
山东矿机	周利飞	47.78
	廖鹏	35.56
	李璞	5.56
	杜川	5.56
	欧阳志羽	5.56
合计		100.00

2) 补偿的具体方式

①如补偿承诺人当期需向山东矿机支付补偿，则先以补偿承诺人因本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿，不足部分以现金补偿。具体补偿方式如下：

<1>先由补偿承诺人以本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿，具体如

下：

补偿承诺人当期各自应补偿股份数量的计算公式为：补偿承诺人当期各自应补偿股份数量=补偿承诺人当期各自应补偿金额÷本次发行的股份价格

山东矿机在承诺期内实施资本公积金转增股本或分配股票股利的，则应补偿股份数量相应调整为：补偿承诺人当期各自应补偿股份数量（调整后）=补偿承诺人当期各自应补偿股份数量（调整前）×（1+转增或送股比例）

山东矿机在承诺期内已分配的现金股利应由补偿承诺人作相应返还，计算公式为：补偿承诺人当期各自应返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利（以税后金额为准）×补偿承诺人当期各自应补偿股份数量（调整前）

补偿承诺人应按照上市公司董事会的通知，向股份登记结算机构发出将当期应补偿的股份划转至山东矿机董事会设立的专门账户并对该等股份进行锁定的指令。当期应补偿的股份全部划转至专门账户后，由山东矿机董事会负责办理山东矿机以总价 1.00 元的价格定向回购并注销当期应补偿股份的具体手续。

<2>按照以上方式计算出的补偿金额仍不足以补偿的，差额部分由补偿承诺人以现金补偿。补偿承诺人需在收到山东矿机要求支付现金补偿的书面通知之后 30 日内将所需补偿的现金支付至山东矿机指定的银行账户内。

②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。

③补偿承诺人向山东矿机支付的补偿总额不超过其在本次交易中取得的对价。

④周利飞女士及廖鹏先生承诺，若麟游互动其他补偿承诺人无法支付补偿对价，为保障上市公司权益，由其代为支付麟游互动其他补偿承诺人的补偿对价，并拥有对麟游互动其他补偿承诺人的追偿权。

3、期间损益安排

公司与交易对方已在《发行股份购买资产协议》中约定期间损益安排：目标公司在过渡期产生的盈利由上市公司享有；在此期间所产生亏损，则由交易对方按交割日前各自持有目标公司的持股比例承担，并向目标公司补足。

4、超额业绩奖励

为激励补偿承诺人更好完成目标公司的业绩承诺，促进目标公司的业务发展，如目标公司在承诺期内每一会计年度均超额完成《发行股份购买资产协议》及其补充协议约定的业绩承诺，则在承诺期最后一个会计年度《专项审核报告》出具日后 30 日内，由上市公司或上市公司通过目标公司以累计超额完成部分的 20%与目标公司本次交易作价的 20%孰低，通过现金形式向补偿承诺人按照《发行股份购买资产协议》及其补充协议约定的补偿比例实施奖励。计算公式如下：

$$\text{奖励金额} = (\text{目标公司累计实际实现业绩金额} - \text{目标公司累计业绩承诺金额}) \times 20\%$$

如前述奖励金额超过目标公司本次交易作价的 20%，则以目标公司本次交易作价的 20%为限向补偿承诺人实施奖励。

如目标公司在承诺期内任一会计年度未实现《发行股份购买资产协议》及其补充协议约定的业绩承诺或廖鹏、李璞、杜川及欧阳志羽违反《发行股份购买资产协议》约定的任职规定，则前述规定的超额业绩奖励条款全部取消。

（二）募集配套资金

为提高本次交易的整合绩效，公司拟向鲁矿创投及岩长投资发行股份合计募集配套资金不超过52,500万元，其中，鲁矿创投认购金额上限不超过47,500万元，岩长投资认购金额上限不超过5,000万元，配套融资规模不超过本次交易总额的100%且募集配套资金发行的股票数量不超过公司本次发行前总股本的20%。

本次募集配套资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	所需资金	拟投入募集资金	拟实施主体
1	HTML5矩阵研发中心	46,865	34,200	成都麟游
2	IP资源储备库	16,500	16,500	成都麟游
3	支付中介机构相关费用	1,800	1,800	---
合计		65,165	52,500	---

本次募投项目HTML5矩阵研发中心、IP资源储备库拟通过标的公司之子公司实施，所需投入资金超过募集资金部分，由公司通过自有资金或自筹资金解决。

根据《发行管理办法》第三十八条及《实施细则》第七条之规定，本次募集配套资金的发行价格的定价基准日为发行期的首日，发行底价不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%。同时，公司本次募集配套资金发行的股票数量不超过公司本次发行前总股本的20%，最终以中国证监会核准发行的股份数为准。

若山东矿机在定价基准日至作为对价的股份发行之日期间内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则发行价格和发行数量将作相应调整。

调整后发行价格=（原定发行价格－每股所分红利现金额）/（1+股份变动比例）

调整后发行数量=募集配套资金总额/调整后发行价格

三、本次交易构成关联交易

本次交易募集配套资金的认购方之一鲁矿创投为上市公司控股股东、实际控制人赵笃学先生间接控制的企业，根据《上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易。上市公司在审议本次交易的相关议案时，赵笃学先生及赵华涛先生（赵华涛先生现任公司董事，系赵笃学先生之子）应按照《上市规则》及《公司章程》的相关规定履行回避表决程序。

四、本次交易不构成重大资产重组

根据永拓出具的“京永审字（2017）第110001号”《审计报告》、兴华出具的“（2017）京会兴审字第14010173号”《审计报告》、中联评估出具的“中联评报字[2017]第960号”《资产评估报告》以及交易各方签署的附条件生效的《发行股份购买资产协议》及其补充协议，山东矿机与麟游互动在最近一个会计年度相关财务指标对比情况如下：

单位：万元

序号	财务指标	麟游互动	山东矿机	占比（%）
1	资产总额与交易金额孰高	52,500.00	266,359.69	19.71
2	营业收入	17,208.56	85,652.77	20.09
3	资产净额与交易金额孰高	52,500.00	170,158.43	30.85

交易标的所涉资产总额（与交易金额孰高）、营业收入、资产净额（与交易

金额孰高)占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额、营业收入、期末资产净额的比重均未达到50%，根据《重组管理办法》第十二条及第十四条之规定，本次交易未触及《重组管理办法》第十二条规定的重大资产重组标准，不构成重大资产重组。

五、本次交易不构成借壳上市

本次交易前，赵笃学先生持有山东矿机128,246,686股股份，占上市公司当前总股本的24.02%，为上市公司的控股股东、实际控制人。

根据中国证监会《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》，在认定是否构成《重组管理办法》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。本次交易完成后，根据本次交易方案及发行股份购买资产及岩长投资认购募集配套资金预计发行的新增股数测算(假定公司本次募集配套资金与购买资产发行股份的每股发行价格相同，即同为6.49元/每股)，如不考虑鲁矿创投认购募集配套资金，赵笃学先生预计仍持有山东矿机128,246,686股股份，占上市公司彼时总股本的20.60%。本次交易前后，赵笃学先生均可依据其控制的股份所享有的表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响，能够支配公司的行为，赵笃学先生的实际控制人地位未因本次交易发生根本变化，根据《重组管理办法》第十三条之规定，本次交易不构成借壳上市。

六、本次交易需要履行的审批程序

(一) 已履行的程序

1、2017年1月23日，公司召开第三届董事会第十八次会议，审议并通过《关于<山东矿机集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案>的议案》等相关议案；

2、2017年1月23日，麟游互动召开股东会，全体股东同意与山东矿机签署《发行股份购买资产协议》并放弃优先购买权；

3、2017年3月23日，公司召开第三届董事会2017年第一次临时会议，审议并通过《关于调整公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案》等相关议

案；

4、2017年6月20日，公司召开第三届董事会2017年第三次临时会议，审议并通过《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案》等相关议案。

（二）尚需履行的程序

本次交易尚需履行的程序包括但不限于：

1、公司股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行；

2、本次交易获得中国证监会的核准。

本次重组方案的实施尚需取得前述有关批准或核准，在取得前述有关批准或核准前不得实施。

截至本独立财务顾问报告签署之日，上述报批事项仍在进行之中。上述相关事项能否获得批准或核准，以及获得批准或核准的时间，均存在不确定性，敬请投资者关注上述风险。

第二章 上市公司基本情况

一、基本情况

公司名称：山东矿机集团股份有限公司

英文名称：Shandong Mining Machinery Group Co., LTD.

上市证券交易所：深圳证券交易所

证券简称：山东矿机

证券代码：002526

注册资本：53,400 万元

法定代表人：赵华涛

成立时间：1999 年 12 月 3 日

注册地址：山东省昌乐县经济开发区大沂路北段

办公地址：山东省昌乐县经济开发区大沂路北段

邮政编码：262400

董事会秘书：张星春

联系电话：（0536）6295539

传真：（0536）6295539

网址：<http://www.sdkjzt.com>

电子邮箱：sdkj002526@163.com

经营范围：煤矿机械、通用机械、圆环链条、五金索具、轻小型起重运输设备、建材机械、新型建材、水泥制品钢模生产、销售及维修(有效期限以许可证为准)。相关货物及技术进出口业务；采矿技术服务；设备租赁及相关技术服务（国家法律法规禁止项目除外，需经许可经营的，须凭许可证生产经营）。(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)。

二、历史沿革及股本变动情况

（一）公司设立

1、2008年2月，公司整体变更设立

公司前身为山东矿机集团有限公司。2008年1月10日，矿机有限召开股东会，决定将矿机有限整体变更为股份有限公司。

2008年1月30日，以2007年12月31日为基准日，矿机有限以经审计的账面净资产28,208.65万元按1:0.6381的折股比例整体变更设立为股份有限公司，其中18,000万元计入注册资本，其余计入资本公积。

2008年1月30日，永拓出具“京永验字(2008)第21003号”《验资报告》，对本次出资予以验证。

2008年2月1日，公司取得山东省工商行政管理局核发的注册号为“370725228006279”《企业法人营业执照》。

公司整体变更设立时的股权结构如下：

序号	名称或姓名	持有股份数（万股）	持股比例（%）
1	赵笃学	6,253.50	34.74
2	众信投资	4,091.74	22.73
3	张义贞	1,295.93	7.20
4	肖昌利	1,240.51	6.89
5	张建军	1,129.69	6.28
6	钟长友	629.19	3.49
7	杨成三	369.03	2.05
8	王子刚	332.75	1.85
9	曲秀娟	293.42	1.63
10	吉峰	254.87	1.42
11	王跃江	238.94	1.33
12	赵笃生	202.58	1.12
13	于志刚	169.20	0.94
14	严凤春	148.70	0.83
15	孙业盟	144.96	0.80
16	李信真	102.60	0.57
17	钟继成	90.43	0.50

18	韩蕊蕊	83.44	0.46
19	陈学伟	79.65	0.44
20	邓有民	75.59	0.42
21	朱云	71.61	0.40
22	张秀芳	67.96	0.38
23	田仁华	65.01	0.36
24	梁敏	61.18	0.34
25	杨昭明	57.85	0.32
26	张寿彦	56.61	0.31
27	刘国亮	55.22	0.31
28	邱继贵	44.23	0.25
29	宋中礼	44.19	0.25
30	李若智	43.22	0.24
31	王随芝	43.19	0.24
32	刘青	42.92	0.24
33	刘元祥	33.46	0.19
34	闫广平	25.90	0.14
35	孔宪增	25.10	0.14
36	徐龙胜	19.87	0.11
37	于得胜	15.81	0.09
合计		18,000.00	100.00

2、2008年6月，公司增资至20,000万元

2008年5月28日，公司召开2008年第一次临时股东大会，审议并通过《关于公司增资扩股的议案》，决定将公司注册资本增加至20,000万元，新增注册资本由紫晨投资、融元投资以及自然人叶卫真以现金形式并以2.80元/股的价格全额认缴。

2008年6月10日，永拓出具“京永鲁验字（2008）第21008号”《验资报告》，对本次出资予以验证。

2008年6月13日，公司换领了新的《企业法人营业执照》。

本次增资后公司股权结构如下：

序号	名称或姓名	持有股份数（万股）	持股比例（%）
1	赵笃学	6,253.50	31.27
2	众信投资	4,091.74	20.46
3	张义贞	1,295.93	6.48
4	肖昌利	1,240.51	6.20
5	张建军	1,129.69	5.65
6	紫晨投资	800.00	4.00
7	融元投资	680.00	3.40
8	钟长友	629.19	3.15
9	叶卫真	520.00	2.60
10	杨成三	369.03	1.85
11	王子刚	332.75	1.66
12	曲秀娟	293.42	1.47
13	吉峰	254.87	1.27
14	王跃江	238.94	1.19
15	赵笃生	202.58	1.01
16	于志刚	169.20	0.85
17	严凤春	148.70	0.74
18	孙业盟	144.96	0.72
19	李信真	102.60	0.51
20	钟继成	90.43	0.45
21	韩蕊蕊	83.44	0.42
22	陈学伟	79.65	0.40
23	邓有民	75.59	0.38
24	朱云	71.61	0.36
25	张秀芳	67.96	0.34
26	田仁华	65.01	0.33
27	梁敏	61.18	0.31
28	杨昭明	57.85	0.29
29	张寿彦	56.61	0.28
30	刘国亮	55.22	0.28
31	邱继贵	44.23	0.22
32	宋中礼	44.19	0.22

33	王随芝	43.19	0.21
34	李若智	43.22	0.22
35	刘青	42.92	0.21
36	刘元祥	33.46	0.17
37	孔宪增	25.10	0.12
38	闫广平	25.90	0.13
39	徐龙胜	19.87	0.10
40	于得胜	15.81	0.08
合计		20,000.00	100.00

（二）首次公开发行股票并上市

2010年11月26日，经中国证监会“证监许可[2010]1720号”《关于核准山东矿机集团股份有限公司首次公开发行股票的批复》核准，公司公开发行6,700万股人民币普通股，每股面值1元，发行价格为20元/股。

2010年12月13日，永拓出具“京永鲁验字（2010）第21013号”《验资报告》：截至2010年12月13日，公司已公开发行人民币普通股6,700万股，募集资金总额1,340,000,000元。减除发行费用89,515,565.25元后，募集资金净额为1,250,484,434.75元，其中股本为人民币67,000,000元，资本公积金为人民币1,183,484,434.75元，变更后的累计注册资本为人民币26,700万元。

经深交所“深证上[2010]418号”《关于山东矿机集团股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》同意，公司股票于2010年12月17日在深交所挂牌上市交易，证券简称：山东矿机，证券代码：002526。

2011年2月16日，公司换领了新的《企业法人营业执照》。

首次公开发行股票并上市后，公司股权结构如下：

序号	名称或姓名	持有股份数（万股）	持股比例（%）
1	赵笃学	6,253.50	23.42
2	众信投资	4,091.74	15.32
3	张义贞	1,295.93	4.85
4	肖昌利	1,240.51	4.65
5	张建军	1,129.69	4.23

6	紫晨投资	800.00	3.00
7	融元投资	680.00	2.55
8	钟长友	629.19	2.36
9	叶卫真	520.00	1.95
10	杨成三	369.03	1.38
11	王子刚	332.75	1.25
12	曲秀娟	293.42	1.1
13	吉峰	254.87	0.95
14	王跃江	238.94	0.89
15	赵笃生	202.58	0.76
16	于志刚	169.20	0.63
17	严凤春	148.70	0.56
18	孙业盟	144.96	0.54
19	李信真	102.60	0.38
20	钟继成	90.43	0.34
21	韩蕊蕊	83.44	0.31
22	陈学伟	79.65	0.30
23	邓有民	75.59	0.28
24	朱云	71.61	0.27
25	张秀芳	67.96	0.25
26	田仁华	65.01	0.24
27	梁敏	61.18	0.23
28	杨昭明	57.85	0.22
29	张寿彦	56.61	0.21
30	刘国亮	55.22	0.21
31	邱继贵	44.23	0.17
32	宋中礼	44.19	0.17
33	王随芝	43.19	0.16
34	李若智	43.22	0.16
35	刘青	42.92	0.16
36	刘元祥	33.46	0.13
37	孔宪增	25.10	0.09
38	闫广平	25.90	0.10

39	徐龙胜	19.87	0.07
40	于得胜	15.81	0.06
41	社会公众股	6,700.00	25.09
合计		26,700.00	100.00

（三）公司上市后历次股本变动

2012年5月10日，公司召开2011年度股东大会，审议并通过《公司2011年度利润分配预案》，决定以公司现有总股本26,700万股为基数，以未分配利润向全体股东每10股送红股2股，并按10:0.25的比例向公司当时股东派送现金红利（含税），以资本公积金向当时全体股东每10股转增8股。本次送转后，公司总股本增至53,400万股。

2012年5月24日，永拓出具“京永鲁验字（2012）第21013号”《验资报告》，对公司增资情况予以验证。

2012年5月30日，公司换领了新的《企业法人营业执照》。

本次增资完成后公司的股本结构如下：

类别	持有股份数（万股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份	20,234.51	37.89
1、国家持股		
2、国有法人持股		
3、其他内资持股	20,234.51	37.89
其中：高管持股	7,727.52	14.47
其他境内自然人持股	12,506.99	23.42
4、外资持股		
二、无限售条件股份	33,165.49	62.11
1、人民币普通股（A股）	33,165.49	62.11
2、境内上市的外资股（B股）		
3、境外上市的外资股		
4、其他流通股		
三、股份总数	53,400.00	100.00

（四）目前的股本结构

截至2017年3月31日，公司的股权结构如下：

股东名称	持有股份数（股）	持股比例（%）
赵笃学	128,246,686	24.02
张义贞	9,548,845	1.79
中铁宝盈资产—工商银行— 中铁宝盈—宝鑫 88 号特定客 户资产管理计划	6,559,394	1.23
苏乾坤	5,438,125	1.02
杨成三	4,695,526	0.88
王子刚	4,309,396	0.81
北京御和聚业投资管理中心 （有限合伙）	3,823,300	0.72
赖颖雄	3,664,800	0.69
王花	3,529,620	0.66
吉峰	2,920,027	0.55
其他股东	361,264,281	67.65
合计	534,000,000	100.00

三、最近三年的控股权变动及重大资产重组情况

公司最近三年的控股权未发生变动，也未发生重大资产重组情况。

四、公司主营业务情况

本次交易前，公司的主营业务主要为煤机生产、煤炭销售及采煤服务。主要产品为井下采煤机械设备中的输送设备、支护设备、采掘设备、洗选设备以及煤矿工作面综采成套设备并为客户配套提供煤矿工作面综采成套设备的设备选型和方案设计服务。包括各种型号的刮板输送机、液压支架、带式输送机、单体液压支柱、采煤机、掘进机和综采成套设备、印刷包装设备、采煤服务和工程服务。

五、公司主要财务指标

公司最近两年及一期的主要财务数据如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2017年3月末（未经审计）	2016年末	2015年末
资产总额	258,962.96	266,359.69	293,663.09
负债总额	82,402.71	88,720.79	116,873.08

所有者权益总额	176,560.25	177,638.89	176,790.01
归属于母公司的所有者权益	169,546.36	170,158.43	169,246.70

（二）利润表主要数据

单位：万元

项目	2017年1-3月（未经审计）	2016年度	2015年度
营业总收入	23,516.11	85,652.77	107,590.84
营业利润	-1,328.80	-3,993.47	-25,077.45
利润总额	-1,091.40	1,048.28	-25,414.33
净利润	-1,105.79	1,018.88	-28,319.45
归属于母公司所有者的净利润	-639.22	1,068.74	-26,765.46

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2017年1-3月（未经审计）	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,320.40	13,907.71	10,023.84
投资活动产生的现金流量净额	9,957.73	1,169.61	21,939.95
筹资活动产生的现金流量净额	-5,780.24	-17,565.02	-38,560.52
现金及现金等价物净增加额	-142.91	-2,487.71	-6,596.72

六、公司控股股东及实际控制人概况

截至本独立财务顾问报告签署之日，赵笃学先生持有公司 12,824.67 万股股份，占公司总股本的比例为 24.02%，为公司控股股东、实际控制人。赵笃学先生简介如下：

赵笃学，男，中国国籍，1955 年生，大专学历，未取得其他国家或地区居留权。赵笃学先生曾荣任第七届全国人大代表、中国煤炭工业优秀企业家、中国煤炭机械工业优秀厂长、双十佳企业家、山东省劳动模范、山东省优秀经营管理者、最受职工拥戴的山东企业家等光荣称号并历任公司党委书记、厂长、总经理、董事长、成通锻造（原莱芜煤机）董事长、北京三矿通董事长、潍坊科尔建材机械有限公司董事长。现任昌乐庵上湖农业科技发展有限公司董事长、鲁矿投资执行董事、鲁矿创投执行董事、中国煤炭机械工业协会副会长、中国煤炭物流协会

支护分会副会长等职。

七、合规情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，公司及公司现任董事、监事、高级管理人员、公司控股股东、实际控制人不存在因涉嫌与资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案、最近 36 个月因与资产重组相关的内幕交易被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的情形。

第三章 交易对方基本情况

本次交易方案由发行股份购买资产和募集配套资金两部分组成。

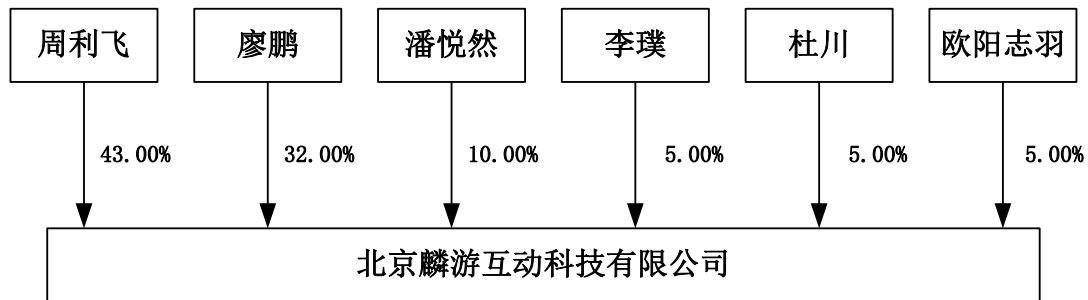
本次交易发行股份购买资产的交易对方为标的公司全体股东，具体情况如下：

交易标的购买方	交易标的	交易对方
山东矿机	麟游互动 100%股权	周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川及欧阳志羽 6 名投资者

本次交易完成后，山东矿机将直接持有目标公司100%股权。

本次交易募集配套资金的发行对象为鲁矿创投及岩长投资，其中鲁矿创投为上市公司控股股东、实际控制人赵笃学先生间接控制的企业。

一、交易对方与标的公司的股权关系



二、交易对方基本情况

本次交易的交易对方为周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川及欧阳志羽 6 名投资者。截至本独立财务顾问报告签署之日，交易对方拟出让的目标公司股权情况如下：

序号	股东名称/姓名	拟出让所持目标公司出资额（万元）	拟出让股权比例（%）
1	周利飞	430.00	43.00
2	廖鹏	320.00	32.00
3	潘悦然	100.00	10.00
4	李璞	50.00	5.00
5	杜川	50.00	5.00
6	欧阳志羽	50.00	5.00
合计		1,000.00	100.00

(一) 周利飞

姓名	周利飞			
曾用名				
性别	女			
国籍	中国			
身份证号码	130431198401*****			
住所	河北省邯郸市鸡泽县*****			
通讯地址	北京市朝阳区三里屯 SOHO D 座 19 层			
是否取得其他国家或地区居留权	否			
最近三年的职业经历	任职日期	任职单位	职务	是否与任职单位存在产权关系
	2013/1-2014/9	自由职业	---	---
	2014/10-2016/3	麟游互动	监事	是

截至本独立财务顾问报告签署之日，除持有麟游互动43%股权外，周利飞女士不存在控制其他企业的情况。

(二) 廖鹏

姓名	廖鹏			
曾用名				
性别	男			
国籍	中国			
身份证号码	510106198209*****			
住所	成都市锦江区*****			
通讯地址	成都市天府新区海昌南路 87 号创客公馆（海堂）28 栋			
是否取得其他国家或地区居留权	否			
最近三年的职业经历	任职日期	任职单位	职务	是否与任职单位存在产权关系
	2013/1-2014/1	北京标派科技有限公司	经理	否
	2014/11-2016/2	麟游互动	经理	是
	2016/3-今	麟游互动	执行董事兼经理	是

截至本独立财务顾问报告签署之日，除持有麟游互动32%股权外，廖鹏先生不存在控制其他企业的情况。

（三）潘悦然

姓名	潘悦然			
曾用名				
性别	男			
国籍	中国			
身份证号码	310104198305*****			
住所	上海市徐汇区*****			
通讯地址	上海市徐汇区龙华西路 31 弄 37 号 304 室			
是否取得其他国家或地区居留权	否			
最近三年的职业经历	任职日期	任职单位	职务	是否与任职单位存在产权关系
	2011/12-今	上海伊达园艺有限公司	监事	是
	2013/1-2014/7	上海贝尔股份有限公司	高级工程师	否
	2013/11-今	成都聚车网络科技有限公司	监事	是
	2014/7-今	上海昭麟股权投资基金合伙企业（有限合伙）	投资总监	否
	2014/7-今	上海韬德管理咨询有限公司	执行董事	是
	2014/8-今	嘉兴光信红点投资管理合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人	是

截至本独立财务顾问报告签署之日，除持有麟游互动10%股权外，潘悦然先生其他主要对外投资情况如下：

序号	公司名称	经营范围	注册资本(万元)	出资比例(%)
1	上海酷奔企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	企业管理咨询，投资管理、咨询，商务咨询。	3.00	90.00
2	嘉兴红柳投资管理合伙企业（有限合伙）	投资管理、投资咨询。	200.00	89.00
3	上海伊达园艺有限公司	园林绿化工程，景观工程及设计，花卉种植养护及租赁，会务服务，展览展示服务，礼仪服务，	10.00	80.00

		销售工艺礼品。		
4	嘉兴光炫投资合伙企业（有限合伙）	实业投资、投资管理、投资咨询。	10,000.00	50.00
5	嘉兴光信红点投资管理合伙企业（有限合伙）	一般经营项目：投资管理、投资咨询。	200.00	50.00
6	上海新数网络科技有限公司	计算机技术领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，设计、制作、代理各类广告，图文设计制作，市场营销策划，计算机、软件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品）的销售，电子商务（不得从事增值电信、金融业务）。	8474.8392	28.23
7	上海韬德管理咨询有限公司	企业管理咨询，证券咨询（除金融、证券、保险业务），投资咨询（除金融、证券），娱乐咨询（不得从事文化经纪），创意服务，展览展示服务，会务服务，翻译服务。	6.00	30.00
8	成都聚车网络科技有限公司	研发、销售计算机软硬件；计算机信息技术咨询；计算机网络技术开发；企业管理咨询；企业营销策划；设计、制作、代理、发布广告（气球广告除外）。	100.00	20.00

(四) 李璞

姓名	李璞			
曾用名				
性别	男			
国籍	中国			
身份证号码	513902198708*****			
住所	成都市高新区*****			
通讯地址	成都市天府新区海昌南路 87 号创客公馆（海堂）28 栋			
是否取得其他国家或地区居留权	否			
最近三年的职业经历	任职日期	任职单位	职务	是否与任职单位存在产权关系
	2013/1-2014/1	北京标派科技有限公司	策划	否
	2014/2-2014/10	成都游戏工场科技有限公司	运营经理	否
	2014/11-今	麟游互动	运营经理	是

	2015/10-今	盟宝互动	执行董事 兼经理	否
--	-----------	------	-------------	---

截至本独立财务顾问报告签署之日，除持有麟游互动5%股权外，李璞先生不存在控制其他企业的情况。

（五）杜川

姓名	杜川			
曾用名				
性别	男			
国籍	中国			
身份证号码	511303198407*****			
住所	成都市成华区*****			
通讯地址	成都市天府新区海昌南路 87 号创客公馆（海棠）28 栋			
是否取得其他国家或地区居留权	否			
最近三年的职业经历	任职日期	任职单位	职务	是否与任职单位存在产权关系
	2013/1-2015/2	北京奇虎科技有限公司	技术经理	否
	2015/6-今	麟游互动	技术负责人、监事	是

截至本独立财务顾问报告签署之日，除持有麟游互动5%股权外，杜川先生不存在控制其他企业的情况。

（六）欧阳志羽

姓名	欧阳志羽			
曾用名	欧阳志丹			
性别	男			
国籍	中国			
身份证号码	510704198510*****			
住所	成都市锦江区*****			
通讯地址	成都市天府新区海昌南路 87 号创客公馆（海棠）28 栋			
是否取得其他国家或地区居留权	否			
最近三年的职业经历	任职日期	任职单位	职务	是否与任职单位存在产

				权关系
	2013/1-2014/2	成都品果科技有限公司	产品经理	否
	2014/11-今	麟游互动	产品经理	是
	2015/8-2015/11	北京千树科技有限公司	执行董事、经理	否
	2015/10-今	盟宝互动	监事	否
	2016/7-今	成都麟游	执行董事兼经理	否

截至本独立财务顾问报告签署之日，除持有麟游互动5%股权外，欧阳志羽先生不存在控制其他企业的情况。

三、募集资金认购方基本情况

（一）鲁矿创投

1、基本情况

名称：拉萨经济技术开发区鲁矿创业投资管理有限公司

企业性质：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

注册地址：拉萨经济技术开发区格桑路5号总部经济基地大楼八楼1816

法定代表人：赵笃学

注册资本：100万元

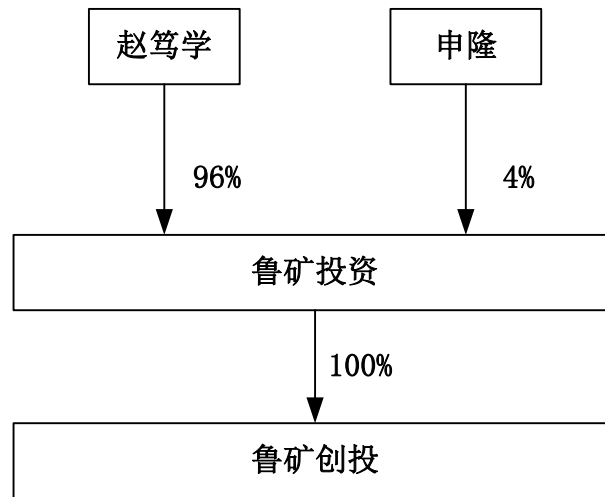
经营范围：创业投资管理（不含公募基金。不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得从事证券、期货类投资，不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务）[依法需经批准的项目经相关部门批准后方可经营该项目]。

成立日期：2017年1月5日

统一社会信用代码：91540091MA6T1XK82E

2、股权结构

截至本独立财务顾问报告签署之日，鲁矿创投股权结构如下：



注：赵笃学先生为公司控股股东、实际控制人。

3、最近一年及一期财务情况

鲁矿创投成立于2017年1月5日，截至本独立财务顾问报告签署之日，鲁矿创投成立时间较短，无可披露的财务数据。

（二）岩长投资

1、基本情况

名称：桐庐岩长投资管理合伙企业（有限合伙）

企业性质：有限合伙企业

注册地址：桐庐经济开发区梅林路 699 号 C 座 433 室

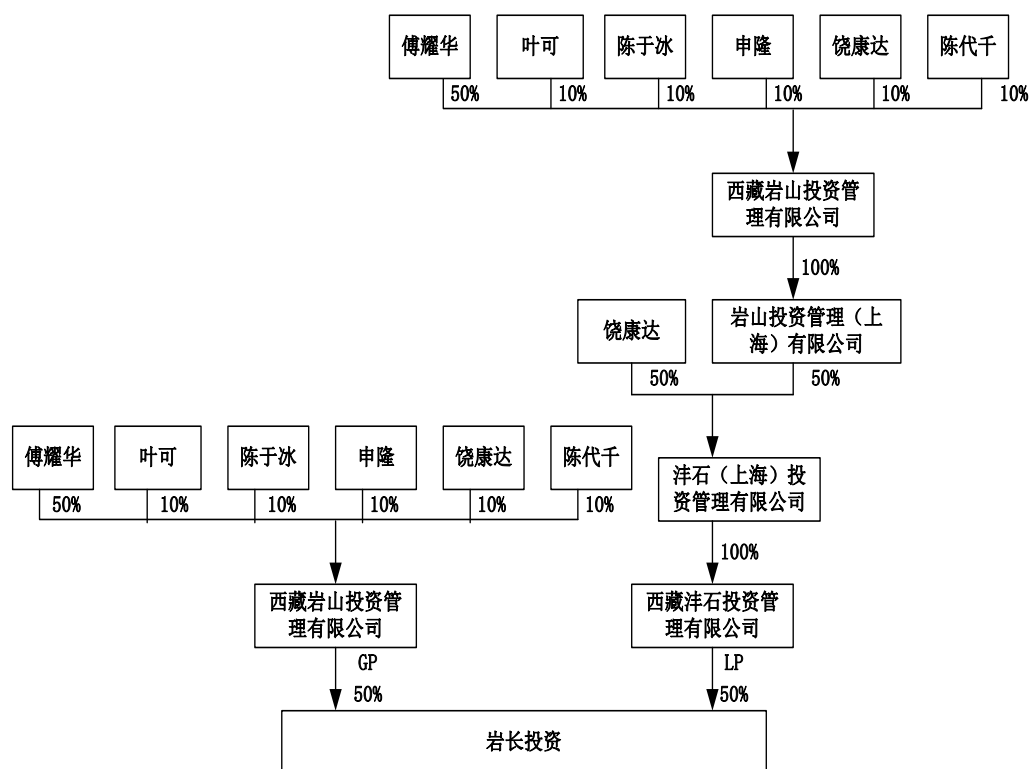
执行事务合伙人：西藏岩山投资管理有限公司（委派代表：张晓霞）

经营范围：投资管理，实业投资，创业投资，资产管理，投资咨询。（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）。（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）

成立日期：2016 年 12 月 20 日

统一社会信用代码：91330122MA280TPR77

2、股权结构



3、最近一年及一期财务情况

岩长投资成立于2016年12月20日，截至本独立财务顾问报告签署之日，岩长投资成立时间较短，无可披露的财务数据。

四、交易对方与上市公司关联关系情况

除募集资金认购方之一鲁矿创投为公司控股股东、实际控制人赵笃学先生间接控制的企业外，本次重组的交易对方与上市公司之间不存在关联关系。截至本独立财务顾问报告签署之日，前述主体不存在向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况。

五、交易对方最近五年合规情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川及欧阳志羽均已出具承诺书，承诺其最近五年未受过行政处罚（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。

六、交易对方已经合法拥有标的资产的完整权利以及不存在限制或者禁止转让的情形

（一）交易对方已经合法拥有标的资产的完整权利

交易对方均已出具承诺如下：

（1）本人合法持有麟游互动股权，该股权不存在信托安排、不存在股权代持，不代表其他方的利益，且该股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦不存在被执法部门实施扣押、查封、司法冻结等使其权利受到限制的任何情形。同时，保证此种状况持续至相关股权登记至山东矿机名下。

（2）本人持有的麟游互动股权权属清晰，不存在权属纠纷、质押、抵押、其他担保或第三方权益或类似限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖本人持有麟游互动股权之情形。

（3）本人已经依法对麟游互动履行出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为。

（4）本人对违反上述任一承诺承担法律责任，本承诺自出具之日起至本次交易完成之日具有不可撤销之效力。

（二）本次交易不存在限制或者禁止转让的其他情形

截至本独立财务顾问报告签署之日，本次交易涉及的麟游互动股权不存在限制或禁止转让的其他情形。

七、交易对方及相关中介机构关于本次资产重组未泄露资产重组内幕信息以及未利用本次资产重组信息进行内幕交易的说明

截至本独立财务顾问报告签署之日，本次资产重组的交易对方周利飞、廖鹏、潘悦然、杜川、李璞及欧阳志羽不存在泄露本次资产重组内幕信息以及利用本次资产重组信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌与资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案、最近36个月因与资产重组相关的内幕交易被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的情形。

截至本独立财务顾问报告签署之日，本次资产重组的相关中介机构及其经办人员不存在泄露本次资产重组内幕信息以及利用本次资产重组信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌与资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案、最近36个月因与资产重组相关的内幕交易被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的情形。

八、交易对方之间的关联关系或一致行动关系的说明

截至本独立财务顾问报告签署之日，本次资产重组的交易对方周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川及欧阳志羽均已出具声明，其相互之间不存在关联关系或一致行动关系。

第四章 交易标的基本情况

一、交易标的概况

本次重组，上市公司拟发行股份购买麟游互动 100%股权并募集配套资金，配套融资金额不超过本次交易的 100%。经评估，标的资产评估值情况如下：

标的资产	评估基准日	评估值（万元）	交易价格（万元）
麟游互动100%股权	2017/3/31	52,625.14	52,500

麟游互动主营业务系移动网络游戏的代理发行及联合运营。报告期内，麟游互动通过与大型游戏研发商合作，相继运营了畅游时代开发的《天龙 3D》¹，游族信息开发的《少年三国志》、《少年西游记》和《狂暴之翼》、完美世界开发的《暗黑黎明》和吉比特开发的《问道》等优质游戏，并与上述知名游戏研发商建立了稳定密切的合作关系。同时麟游互动准确抓住长尾流量接入价值凸显的市场机遇，通过建设广泛的发行渠道体系，在长尾流量市场取得先发优势。截至报告期末，与麟游互动合作的下游渠道商已达 200 余家。在建设与第三方联运平台合作关系的同时，麟游互动还积极打造自有运营平台，通过与网络广告平台合作将优质游戏产品精准推广至游戏玩家，增强自身运营能力。

二、标的公司基本情况

（一）基本情况

名称：北京麟游互动科技有限公司

企业性质：有限责任公司（自然人投资或控股）

注册地址：北京市石景山区八大处高科技园区内 6-C 号地 3 号楼 4 层 402 室

主要办公地点：成都市天府新区海昌南路 87 号创客公馆（海堂）28 栋

法定代表人：廖鹏

注册资本：1,000 万元

¹ 根据国家版权局核发的《计算机软件著作权登记事项变更或补充证明》，《天龙八部 3D》更名为《天龙 3D》。

经营范围：技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；投资咨询；技术进出口、货物进出口、代理进出口；计算机技术培训；从事互联网文化活动。（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。）

成立日期：2014 年 10 月 11 日

统一社会信用代码：911101073180576802

（二）历史沿革

1、2014 年 10 月麟游互动成立

2014 年 10 月 10 日，邓丛林、周利飞 2 名投资者共同签署《北京麟游互动科技有限公司章程》，决定成立麟游互动。

2014 年 10 月 11 日，麟游互动取得北京市工商行政管理局石景山分局核发的注册号为“110107017999972”的《企业法人营业执照》。麟游互动成立时注册资本为 200 万元，股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	周利飞	180.00		90.00
2	邓丛林	20.00		10.00
合计		200.00		100.00

麟游互动成立时未设董事会及监事会，设有一名执行董事，由邓丛林先生担任，设有一名监事，由周利飞女士担任。邓丛林先生同时担任麟游互动经理及法定代表人。

2014 年 11 月 7 日，周利飞女士以货币缴纳出资款 50 万元。本次缴纳出资后，麟游互动缴纳出资情况如下：

序号	股东名称/姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	周利飞	180.00	50.00	90.00
2	邓丛林	20.00		10.00
合计		200.00	50.00	100.00

2015 年 1 月 13 日，周利飞女士以货币缴纳出资款 50 万元。本次缴纳出资

后，麟游互动缴纳出资情况如下：

序号	股东名称/姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	周利飞	180.00	100.00	90.00
2	邓丛林	20.00		10.00
合计		200.00	100.00	100.00

2、2015年3月麟游互动股权转让

2015年3月25日，周利飞与廖鹏签署《股权转让协议》，周利飞将其所持麟游互动20万元股权（未实缴出资）转让给廖鹏。

同日，麟游互动召开股东会，全体股东一致同意前述股权转让。

本次股权转让后，麟游互动股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	周利飞	160.00	100.00	80.00
2	邓丛林	20.00		10.00
3	廖鹏	20.00		10.00
合计		200.00	100.00	100.00

3、2015年4月麟游互动股权转让

2015年4月29日，周利飞、邓丛林分别与乐视投资、王海签署《股权转让协议》，周利飞、邓丛林分别将其所持麟游互动12万元股权（未实缴出资）、10万元（未实缴出资）股权转让给乐视投资、王海。

同日，麟游互动召开股东会，全体股东一致同意前述股权转让。

本次股权转让后，麟游互动股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	周利飞	148.00	100.00	74.00
2	廖鹏	20.00		10.00
3	乐视投资	12.00		6.00
4	邓丛林	10.00		5.00
5	王海	10.00		5.00
合计		200.00	100.00	100.00

4、2015 年麟游互动增资

2015 年 5 月 5 日，麟游互动召开股东会，审议通过将麟游互动注册资本增至 1,000 万元。新增注册资本认缴情况如下：

序号	增资方姓名/名称	认缴新增注册资本（万元）	认缴出资方式
1	周利飞	492.00	货币
2	潘悦然	100.00	货币
3	廖鹏	80.00	货币
4	乐视投资	48.00	货币
5	邓丛林	40.00	货币
6	王海	40.00	货币
合计		800.00	---

2015 年 6 月 12 日，麟游互动换领了新的《企业法人营业执照》。

2015 年 6 月 30 日，乐视投资以货币缴纳出资款 48 万元。2015 年初，麟游互动拟引入财务投资者潘悦然，经各方友好协商，潘悦然同意以 10 元/每出资额的价格认缴新增注册资本 100 万元，合计投资 1,000 万元。同时，为保持原有股东出资比例基本不变，各股东均以 1 元/每出资额的价格参与认缴麟游互动新增注册资本。鉴于 2015 年初麟游互动已与潘悦然达成增资意向，潘悦然于 2015 年 2 月 15 日向麟游互动以出资款名义汇入 500 万元，2015 年 8 月 14 日，潘悦然以货币缴纳出资款 500 万元。

麟游互动本次增资及各股东缴纳出资后，麟游互动出资缴纳情况如下：

序号	股东名称/姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	周利飞	640.00	100.00	64.00
2	廖鹏	100.00		10.00
3	潘悦然	100.00	100.00	10.00
4	乐视投资	60.00	48.00	6.00
5	邓丛林	50.00		5.00
6	王海	50.00		5.00
合计		1,000.00	248.00	100.00

5、2015 年 8 月麟游互动股权转让

2015 年 8 月 25 日，周利飞分别与邓丛林、杜川、李璞、廖鹏签署《股权转让协议》，王海与欧阳志羽签署《股权转让协议》，基本情况如下：

股权转让方姓名	股权受让方姓名	转让出资额（万元）（未实际缴纳出资）
周利飞	邓丛林	10.00
	杜川	50.00
	李璞	50.00
	廖鹏	100.00
王海	欧阳志羽	50.00

同日，麟游互动召开股东会，全体股东一致同意前述股权转让。

本次股权转让后，麟游互动股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	周利飞	430.00	100.00	43.00
2	廖鹏	200.00		20.00
3	潘悦然	100.00	100.00	10.00
4	乐视投资	60.00	48.00	6.00
5	邓丛林	60.00		6.00
6	李璞	50.00		5.00
7	杜川	50.00		5.00
8	欧阳志羽	50.00		5.00
合计		1,000.00	248.00	100.00

6、2016 年 8 月麟游互动股权转让

2016 年 8 月 25 日，邓丛林、乐视投资分别与廖鹏签署《股权转让协议》，邓丛林、乐视投资分别将所持麟游互动 60 万元股权（未实际出资）、60 万元股权（实缴出资 48 万元）转让给廖鹏。

同日，麟游互动召开股东会，全体股东一致同意前述股权转让。

本次股权转让后，麟游互动股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	周利飞	430.00	100.00	43.00
2	廖鹏	320.00	48.00	32.00

3	潘悦然	100.00	100.00	10.00
4	李璞	50.00		5.00
5	杜川	50.00		5.00
6	欧阳志羽	50.00		5.00
合计		1,000.00	248.00	100.00

2016年10月11日-17日，周利飞、廖鹏、李璞、杜川、欧阳志羽分别以货币缴纳出资款330万元、272万元、50万元、50万元、50万元，本次缴纳出资后，麟游互动出资缴纳情况如下：

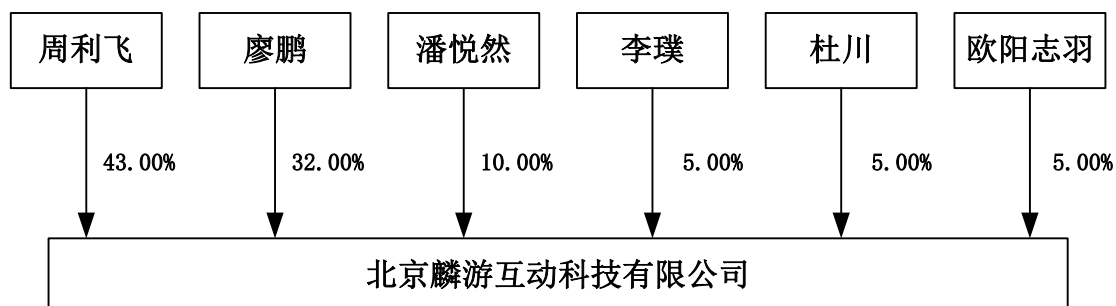
序号	股东名称/姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	周利飞	430.00	430.00	43.00
2	廖鹏	320.00	320.00	32.00
3	潘悦然	100.00	100.00	10.00
4	李璞	50.00	50.00	5.00
5	杜川	50.00	50.00	5.00
6	欧阳志羽	50.00	50.00	5.00
合计		1,000.00	1,000.00	100.00

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动股权结构未发生新的变化。

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动全体股东已足额缴纳出资款，不存在出资不实情形。麟游互动自设立以来，不存在其他影响合法存续的情况，根据法律、法规及麟游互动《章程》的规定，麟游互动不存在需要终止的情形。

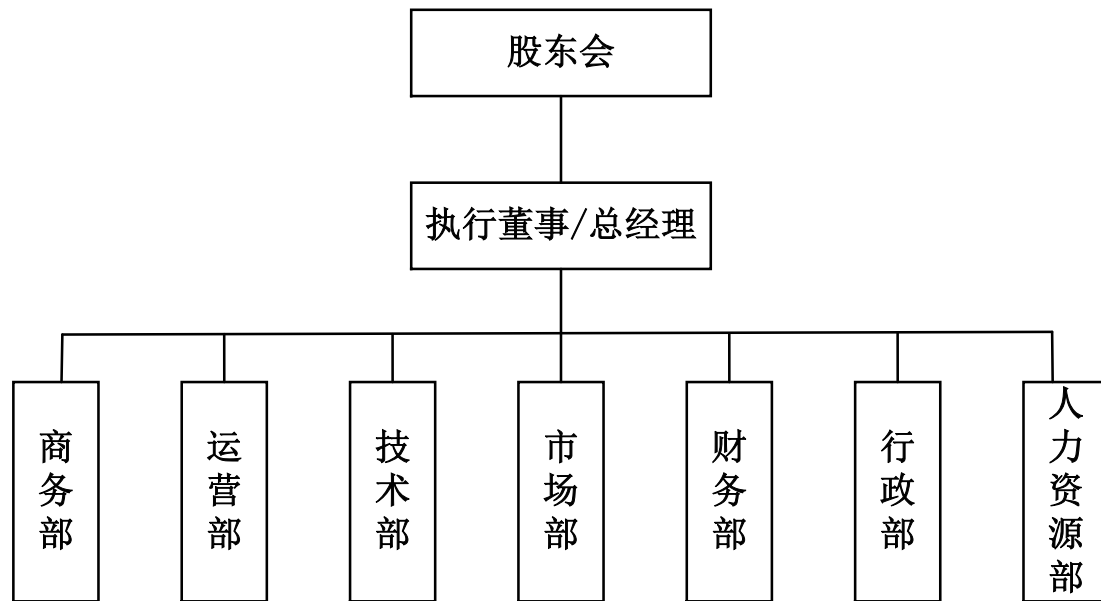
（三）股权结构

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动股权结构如下：



（四）组织结构

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动的组织结构如下图所示：



截至 2017 年 3 月 31 日，除廖鹏先生担任执行董事兼经理外，麟游互动各职能部门具体情况如下：

部门	职责	人数
商务部	负责对外业务合作，与游戏研发商和渠道商洽谈合作业务，以及后期商务维护等事宜	4
运营部	参与运营整体策划，维护公司所有游戏产品的正常运行，包括 sdk 对接及上线后游戏运营工作	6
技术部	为公司业务发展提供技术支持，包括平台技术、SDK 技术及统计技术等	16
市场部	负责与各个游戏推广服务商进行合作，为公司运营游戏导入流量	7
财务部	负责建立、健全公司财务核算制度，编制利润、财会及税务等报表，负责日常财务核算、费用报销等日常财务工作。	2
人力资源部和行政部	负责建立、完善人力资源和行政管理的各项制度和流程，负责人员招聘、培训以及日常行政工作	1

（五）控股或参股企业情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动共投资2家企业，均为麟游互动全资子公司，基本情况如下：

1、盟宝互动

（1）基本情况

名称：成都盟宝互动科技有限公司

企业性质：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

注册地址：成都高新区天华二路 219 号 10 栋 4 层 401 号

法定代表人：李璞

注册资本：200 万人民币

经营范围：开发、销售计算机软硬件并提供技术服务；网络技术开发；计算机系统集成；网络技术、计算机技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询；网页设计；货物及技术进出口；商务咨询（不含投资咨询）；销售办公用品及耗材。（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）。

成立日期：2015 年 10 月 19 日

统一社会信用代码：91510100MA61R6DU0U

（2）历史沿革

2015 年 10 月 14 日，麟游互动签署《成都盟宝互动科技有限公司章程》，决定成立盟宝互动。

2015 年 10 月 19 日，盟宝互动取得成都市高新工商局核发的统一社会信用代码为“91510100MA61R6DU0U”的《企业法人营业执照》，盟宝互动成立时注册资本为 200 万元。

盟宝互动成立时未设董事会及监事会，设有一名执行董事，由李璞先生担任，设有一名监事，由欧阳志羽先生担任。李璞先生同时担任成都盟宝互动经理及法定代表人。

2、成都麟游

（1）基本情况

名称：成都麟游互动科技有限公司

企业性质：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

注册地址：四川省成都市天府新区华阳街道天府大道南段 846 号

法定代表人：欧阳志羽

注册资本：500 万人民币

经营范围：计算机软件技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；货物及技术进出口；商务培训服务；组织文化交流活动。（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）。

成立日期：2016 年 7 月 28 日

统一社会信用代码：91510100MA61WYXY4T

（2）历史沿革

2016年7月25日，麟游互动签署《成都麟游互动科技有限公司章程》，决定成立成都麟游。

2016年7月28日，成都麟游取得成都市天府新区成都片区工商行政管理局核发的统一社会信用代码为“91510100MA61WYXY4T”的《企业法人营业执照》，成都麟游成立时注册资本为500万元。

成都麟游成立时未设董事会及监事会，设有一名执行董事，由欧阳志羽先生担任，设有一名监事，由万韵雪女士担任。欧阳志羽先生同时担任成都麟游经理及法定代表人。

（六）麟游互动主营业务情况

1、麟游互动主营业务概况

麟游互动主营业务为移动网络游戏的代理发行及联合运营。截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动通过采用独家代理或联合运营的方式运营的游戏已涵盖角色扮演类、卡牌类、策略类等多种游戏类型，运营游戏产品包括《天龙3D》、《少年三国志》及《问道》等多款优质游戏。报告期内，麟游互动通过积极建设多元化的渠道体系，与下游 200 余家联合运营平台建立起稳定的合作关系，凭借其独特的代理发行及运营策略在竞争激烈的游戏代理运营市场中占有一席之地。

自 2014 年 10 月成立以来，麟游互动已组建起一只优秀的业务团队。通过主动寻找以及游戏发行商或游戏研发商自荐的方式自上游客户引入优质移动网游产品，同时充分发挥商务部门的渠道开发能力，主动开发新的渠道服务商，扩

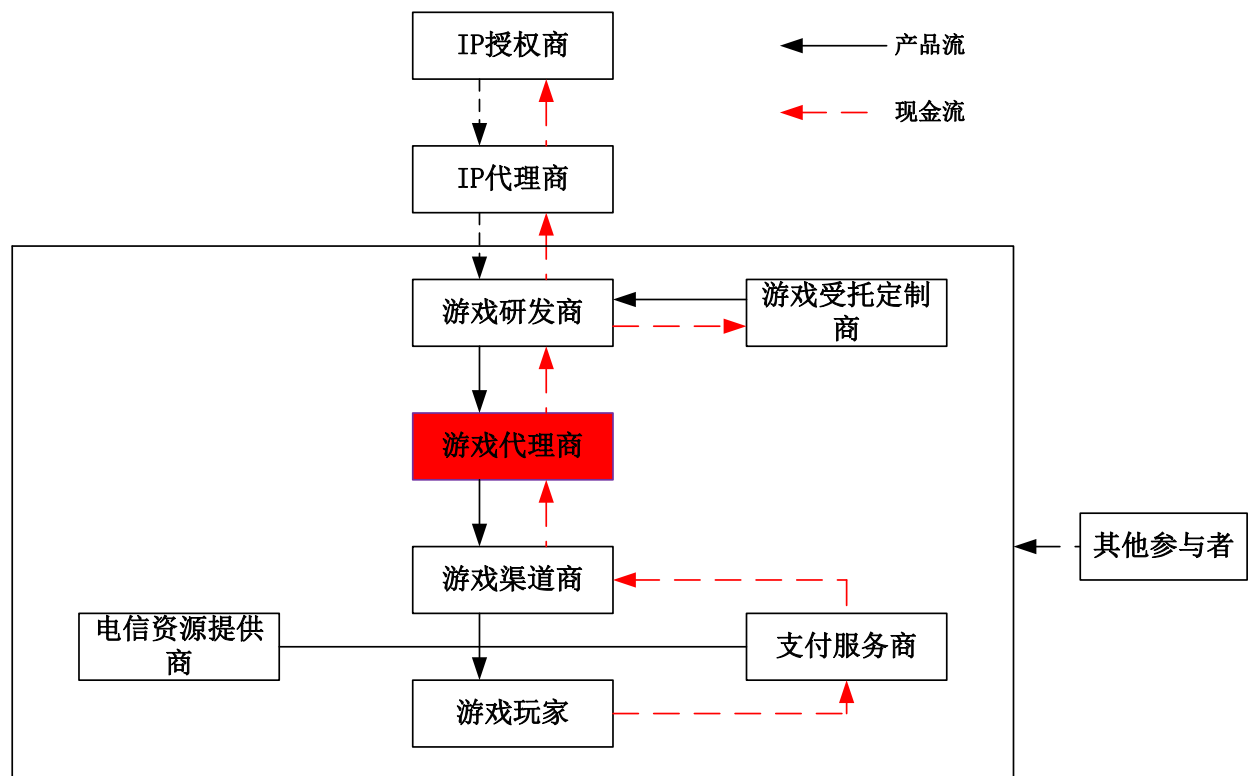
大渠道覆盖面，积极建设多元化的渠道体系，将优质的游戏内容和服务提供给用户并从中参与游戏流水分成。

基于对长尾流量市场的深刻理解，麟游互动准确抓住这一市场机遇，通过建设广泛的发行渠道体系，对长尾流量加以整合并取得先发优势。同时，为应对日益激烈的市场竞争，麟游互动与网络广告平台合作对移动游戏进行精准推广并建立了一套科学完整的网络广告平台流量分析体系，对网络广告平台进行推广测试，与达到游戏流量要求的广告平台建立深度合作关系，并通过对目标用户的上网习惯进行分析等方式，制定精准高效的推广方案，从而不断提升投入产出比，增强核心竞争力。

2、麟游互动所处产业链情况

网络游戏行业其产业链从上游至下游可依次划分为 IP 授权商、IP 代理商、游戏研发商、游戏代理商、游戏渠道商、电信资源提供商、支付服务商、游戏玩家和其他参与者等几类。

麟游互动于产业链中所处的位置如下图所示：



注：图中红色部分代表麟游互动在产业链中所担任的角色。行业中因从事业务的不同，部分企业可能存在身份重叠现象。

上述网络游戏产业链中：

（1）游戏研发商（CP）

游戏研发商是处于行业产业链上游的游戏产品提供者。其组织专业产品研发团队，根据市场需求、自身研发实力及游戏市场的发展趋势，组织策划、美工、程序开发人员等开发游戏，经过多轮测试并调整完善形成最终的游戏产品。游戏产品研发完成后，游戏研发商大多通过自主运营、联合运营或授权运营等方式运营游戏产品以获取游戏流水分成。

（2）游戏受托定制商

游戏受托定制商通过与游戏研发商签订产品定制协议接受游戏定制委托，并根据协议要求进行诸如定制开发、后续开发以及根据运营需要协助游戏研发商对游戏产品进行开发和维护的服务提供者。游戏产品定制完成后，游戏受托定制商将游戏产品交付游戏研发商并参与游戏产品后续的流水分成。

（3）游戏代理商

游戏代理商是连接游戏研发商和游戏渠道商的纽带。游戏代理商主要为一些规模较小、发行经验较少的游戏研发商发行游戏产品。游戏代理商取得游戏研发商的授权后，通过独家运营或联合运营的方式，将代理的游戏产品投放到多个渠道进行产品的推广及运营。规模较小、缺乏发行运营经验的游戏研发商通常专注于游戏研发，将游戏产品交由游戏代理商代理发行和推广，而部分规模较大、拥有成熟发行运营经验的游戏研发商通常自主发行运营或直接与游戏渠道商合作运营自身的游戏产品。

（4）游戏渠道商

游戏渠道商主要直接面向广大游戏玩家，协调游戏研发商、游戏代理商和充值支付渠道等各类资源，进行游戏产品的具体运营工作并完成对游戏玩家充值流水的分成结算。

（5）游戏玩家

游戏玩家处于网络游戏产业链的终端，是网络游戏的消费者，即登录游戏并为实现虚拟体验或获取增值服务，通过支付渠道进行充值的最终用户。

麟游互动主要从事移动网络游戏的代理发行及联合运营，属于上述网络游戏产业链中的游戏代理商。

3、麟游互动竞争优势

（1）丰富的游戏产品储备

丰富的游戏产品储备保证麟游互动可以通过优质游戏吸引并转化平台用户，提高麟游互动的盈利能力，增强其市场竞争力。麟游互动通过与大型游戏研发商合作，自成立以来，相继运营了畅游时代开发的《天龙 3D》，游族信息开发的《少年三国志》、《少年西游记》和《狂暴之翼》、完美世界开发的《暗黑黎明》和吉比特开发的《问道》等优质游戏，并与上述知名游戏研发商建立了稳定密切的合作关系。同时，随着麟游互动运营游戏数量不断增加，其在业内影响力提升，游戏研发商或代理商主动寻求与其合作。通过与上游七十余家游戏提供商保持良好的合作关系，报告期内麟游互动已累计上线运营了 130 余款移动游戏，类型涵盖角色扮演类、卡牌类、策略类等多个热门游戏类型。丰富的游戏产品储备为麟游互动业务开展奠定了坚实的基础。

（2）广泛的渠道体系

目前国内游戏平台的数量众多，其中既包括以腾讯平台、360 平台和百度移动游戏为代表的一线游戏平台，也包括众多由第三方应用商店、国产品牌手机的官方应用商店等组成的其他游戏平台。在一线游戏平台运营资源有限，众多游戏研发商和代理商激烈竞争的情况下，其他游戏平台累积的长尾流量接入价值凸显。麟游互动准确抓住这一市场机遇，通过建设广泛的发行渠道体系，在长尾流量市场取得先发优势。同时，随着代理优质游戏产品数量增加以及行业影响力的提升，麟游互动积极开发与一线游戏平台的合作关系，从而构建起多元化的渠道体系。截至报告期末，与麟游互动合作的下游渠道商已达 200 余家。在长期的渠道管理与建设过程中，麟游互动积累了丰富的渠道建设经验，为未来新增渠道的管理与维护奠定了良好的基础。

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动对接主要线上渠道如下：







(3) 高效的渠道接入效率

麟游互动负责将代理的游戏产品接入游戏渠道。由于游戏渠道数量众多，且大部分渠道商均有独立 SDK，由游戏研发商单个接入渠道 SDK 的方式周期过长，往往导致游戏还未全面接入各渠道就已错过最佳运营时机。因此缩短游戏的接入时间，提高渠道接入效率成为游戏运营成功的重要因素。麟游互动自主研发的 sandGlass 聚合打包技术可将游戏 APK 进行分析和反编译，结合游戏渠道商 SDK 的 APK 子包，进行重新编译与签名，从而大幅减少打包时间，使游戏在出包和分发过程中提升效率。高效的 SDK 接入技术降低了接入渠道的时间成本，确保游戏在竞争激烈、更新频繁的行业环境下快速上线，获得先发优势。

(4) 充足的专业人才储备

麟游互动是一家轻资产运营的移动游戏运营企业，人才是其在市场竞争中取得成功并保持领先的关键因素。麟游互动通过两年多的发展，已建立起一支覆盖商务运营、技术开发和市场推广的专业人才队伍。团队核心人员具有多年游戏行业工作经验，与游戏行业上下游沟通密切，熟悉游戏行业市场需求，同时具有较强的运营推广及技术开发能力，从而保证麟游互动在优质游戏引入、渠道体系建设以及运营效率提升方面保持竞争优势。

(5) 丰富的技术储备

麟游互动作为专业的游戏运营商，高效精准的运营能力是其业务发展的根本。为此，麟游互动从成立之日便坚持技术为先的理念，积极打造高效稳定的研发团队，保持对研发的大量投入，自主研发了 sandGlass 聚合打包和 CPS 自动分发技术、logStat 游戏运营后台管理与分析系统及游客登录系统等核心技术及

平台，未来还将开发玩家分析系统、客服系统等。丰富的技术储备保证了麟游互动在激烈竞争的游戏代理运营市场中，始终保持高效精准的运营能力。

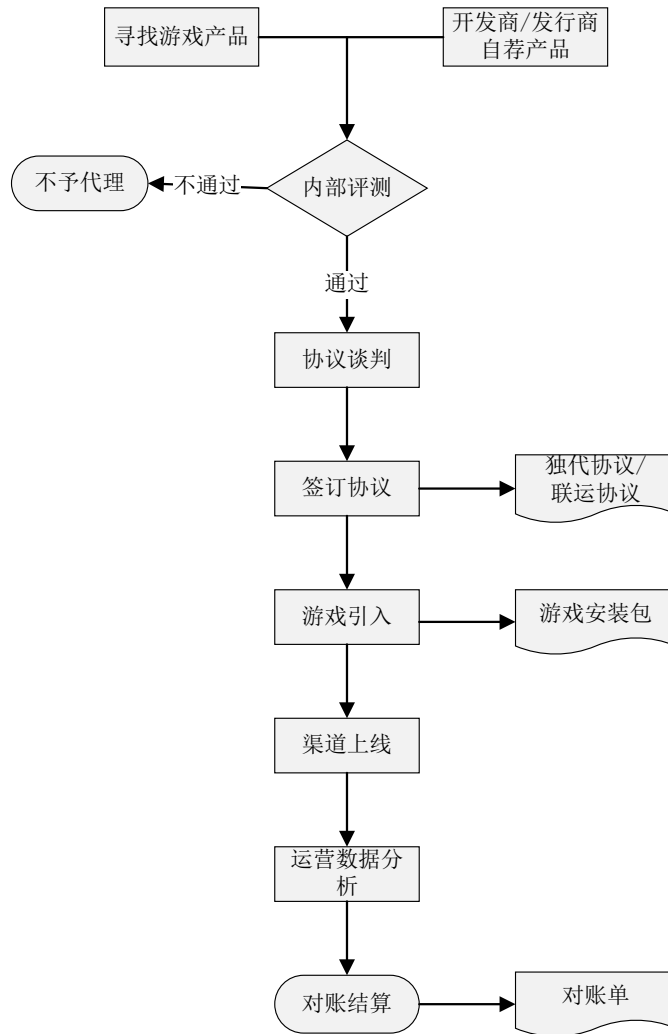
（6）精准的推广销售策略

为应对日益激烈的市场竞争，麟游互动与网络广告平台合作对游戏进行精准推广。为提高推广转化效率，麟游互动建立了一套完整的网络广告平台流量分析体系，自主研发了 logStat 游戏数据分析平台，对所运营的游戏数据进行实时监控、及时统计和分析，为游戏运营提供科学的数据支持，从而制定最佳推广策略。麟游互动积极建立以数据为基础、以用户行为为导向的精细化运营体系，制定精准高效的推广方案，从而不断提升投入产出比，增强核心竞争力。

4、麟游互动业务流程及业务模式

（1）业务流程

1）游戏产品引入及运营流程



①产品接触

一方面，麟游互动商务人员通过与移动游戏发行商、研发商保持紧密联系，及时获得最新产品信息，主动寻找优质游戏产品；另一方面，伴随着麟游互动在业内影响力逐渐增大，游戏发行商或研发商主动向麟游互动自荐游戏产品。

②内部评测

麟游互动运营部、商务部组织人员组成游戏评测小组，对游戏画面、风格、品质、可玩性及兼容性等进行全方位评测，了解游戏测试数据、IP 授权情况和未来推广计划，综合上述因素判断是否引入游戏。

③协议谈判

对决定引入的游戏产品，麟游互动商务人员与游戏发行商或研发商洽谈产品代理事宜。若双方合作意向积极，则与游戏发行商或研发商就合作具体事宜进行商讨，包括分成比例的确定、渠道名单确定及后续服务条款等。

④签署协议

麟游互动总经理对符合企业战略需求的游戏产品确认引入，商务人员将待审合同提交总经理进行合同审核及签署。与游戏发行商或研发商商签订合同之后，商务人员将合同提交存档。

⑤游戏上线

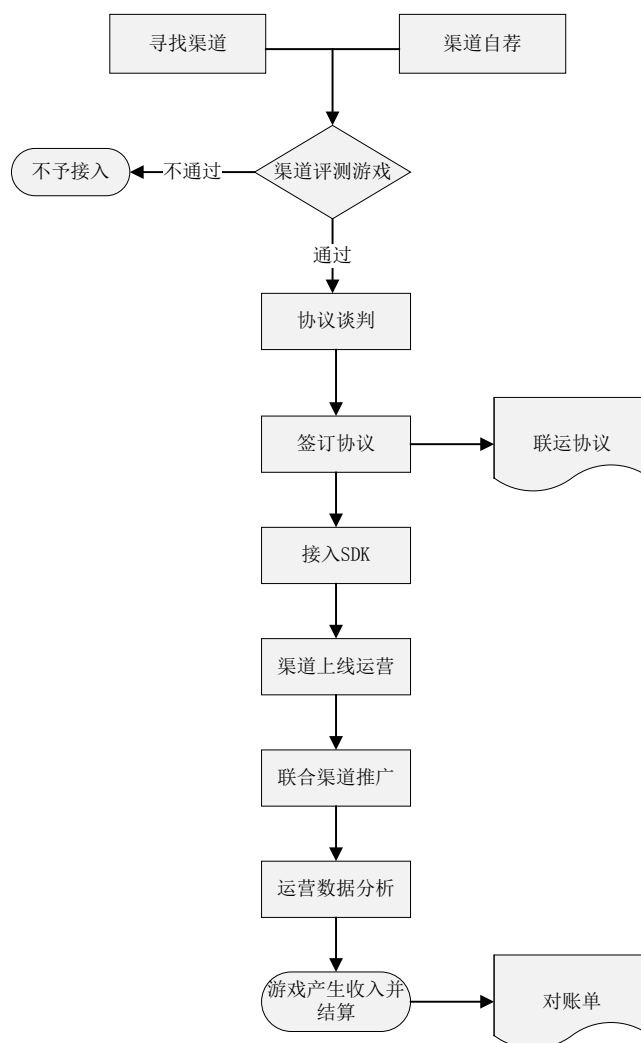
麟游互动向游戏提供方发送麟游互动 SDK，游戏提供方将接入的游戏安装包发送给麟游互动技术部，技术部门用 SDK 打包软件进行分析和反编译。

麟游互动将游戏产品推送至各大游戏渠道商，进行上线推广；运营过程中，麟游互动运营团队根据系统收集的用户数据对游戏的运营数据进行分析，并根据分析结果及时对游戏的运营策略进行调整。

⑥对账结算

麟游互动向游戏提供方提供包含对账期内游戏充值流水及结算金额的对账单，游戏提供方核对无误后开具销售发票给麟游互动，麟游互动在信用期向游戏提供方支付运营分成款。

2) 渠道接入流程



①渠道接触

一方面，麟游互动商务人员通过游戏研发商推荐、业内沟通等方式，主动寻找优质游戏渠道商；另一方面，伴随着麟游互动在业内影响力逐渐增大，游戏渠道商主动寻求与麟游互动合作。

②渠道评测

麟游互动管理团队根据渠道商的业界知名度、规模和实力等因素进行综合评测，对一些规模较小的渠道会采用预收分成款等形式降低运营风险。

③协议谈判

对决定接入的游戏产品，麟游互动商务人员与游戏渠道商洽谈游戏运营事宜。若双方合作意向积极，则与游戏渠道商就合作具体事宜进行商讨，包括分成比例的确定、渠道名单确定及后续服务条款等。

④签署协议

商务人员拟定合同条款后，将待审合同提交总经理或商务部负责人进行合同审核，审核无误后，安排签字盖章。与游戏渠道商签订合同之后，商务人员将合同提交存档。

⑤接入 SDK

麟游互动生成适用于渠道的游戏包，发送给渠道商并经审核通过后，渠道商安排游戏上线运营。

⑥上线运营

游戏上线运营后，运营团队持续监控渠道商运营数据，如新增玩家数量、留存率、充值金额、在线时长等。对运营数据长时间未达到麟游互动要求的渠道商，经总经理批准通过后，麟游互动安排从渠道商下架游戏。

麟游互动根据运营数据分析等制定推广策略，联合渠道商对部分游戏加大推广力度。

⑦对账结算

游戏渠道商向麟游互动提供包含对账期内游戏充值流水及结算金额的对账单，麟游互动根据系统后台数据进行核对。对账无误后麟游互动开具销售发票给游戏渠道商，渠道商在信用期向麟游互动支付运营分成款。

（2）业务模式

麟游互动的运营模式、采购模式及盈利模式如下：

1) 运营模式

①联合运营模式

联合运营模式按照推广运营方式可分为第三方平台联合运营和自有平台运营，具体情况如下：

<1>第三方平台联合运营

报告期内，麟游互动主要采取第三方平台联合运营的模式。麟游互动自上游获得游戏的非独家代理经营权后，通过与下游渠道商进行合作，联合运营移动游

戏并参与收益分成。部分游戏渠道商会选择与公会或公会联盟深度合作对游戏进行推广，从而精准导入用户资源。在第三方平台联合运营模式下，游戏开发商负责游戏漏洞处理、游戏版本更新等技术支撑工作，麟游互动负责 SDK 渠道接入、联合游戏渠道商开展推广工作等，游戏渠道商直接面向游戏玩家，负责充值服务及计费系统的管理等。

第三方平台联合运营模式下，麟游互动在收到渠道商提供的包含基于双方协议约定的分成比例而确定的分成金额的对账单后，根据其自身的后台数据进行核对。经双方确认无误后，以经双方确认的对账单进行结算，确认收入。

<2>自有平台运营

除与游戏渠道商合作外，麟游互动获得游戏产品的非独家代理经营权后，还与网络广告平台等游戏推广服务商合作对游戏进行精准推广。部分游戏推广服务商会选择与公会或公会联盟深度合作对游戏进行推广。玩家通过游戏推广服务商提供的游戏链接下载安装游戏包后，注册成为麟游互动的用户，在麟游互动的充值系统中进行充值从而获得虚拟货币，再在游戏中购买虚拟道具。在自有平台联合运营模式下，麟游互动负责游戏推广以及提供充值服务等。

自有平台联合运营模式下，麟游互动将游戏玩家充值金额在生命周期内摊销确认为营业收入。

②代理运营模式

麟游互动与游戏授权方合作，通过给游戏授权方支付版权金或预付分成款的方式获得游戏授权方授权的游戏产品在特定区域的独家代理权，然后麟游互动通过第三方平台联合运营或自有平台运营的方式在特定区域进行市场推广、运营控制和服务器支持等多项工作。代理运营过程中，麟游互动将按照双方签署的代理协议向游戏授权方支付游戏代理授权金和游戏运营收入的分成。游戏研发商将提供版本内容的制作，更新维护以及其他在运营过程中麟游互动所需要的支持。

在代理运营模式下，由于麟游互动在获取独家代理发行权后会采取第三方平台联合运营或自有平台运营的模式进行推广运营工作，因此这种运营模式下的收入会按照其推广运营方式，选择相应的收入确认原则分别确认收入。

麟游互动报告期内采取代理运营模式运营的游戏有《刀剑圣域》、《子龙传奇》

（后更名为《放三国》）和《大神来了》三款游戏。截至 2017 年 3 月 31 日，麟游互动已停止对上述三款游戏的运营。

2) 采购模式

麟游互动主营业务为移动网络游戏的代理发行及联合运营，不存在生产型企业的原材料采购或资源采购。麟游互动对外采购主要包括代理游戏产品的采购、广告推广服务的采购以及服务器托管等，其主要情况如下：

① 代理游戏产品的采购

代理游戏产品的采购业务主要由麟游互动商务部门完成，通过主动寻找优质游戏产品或者游戏提供方自荐游戏产品等方式，麟游互动能及时接触市场热门游戏产品。对于有初步合作意向的游戏，麟游互动运营部、商务部组织人员组成游戏评测小组，对游戏画面、风格、品质、可玩性及兼容性等进行全方位评测，了解游戏测试数据、IP 授权情况和未来推广计划，综合上述因素判断是否引入游戏。对于评测后决定引入的游戏产品，麟游互动商务人员与游戏发行商或开发商洽谈产品代理事宜。若双方合作意向积极，则与游戏发行商或开发商就合作具体事宜进行商讨，包括分成比例、合作渠道及后续服务条款等。麟游互动总经理对符合企业战略需求的游戏产品确认引入，商务人员将待审合同提交总经理审核后，双方确认协议条款后安排协议签署，游戏正式采购。代理运营过程中，麟游互动将按照双方签署的代理协议向游戏授权方支付游戏代理授权金和游戏运营收入的分成。

② 广告推广服务的采购

麟游互动的市场推广服务，主要指对已上线的游戏进行市场推广活动。麟游互动主要采用线上推广方式，以单个游戏作为推广标的，通过游戏推广服务商进行推广。推广服务是麟游互动采购的重要内容，麟游互动通过游戏推广服务将游戏产品推广至终端用户，并采用游戏充值流水分成（CPS 模式）或流量付费的形式（CPC、CPA、CPM 模式）向游戏广告商支付采购款项。

具体采购流程如下：

<1>推广渠道供应商选取流程

市场部门从运营部门获取运营游戏的类型、目标客户人群等信息，对网络媒体、互联网广告平台、社交类平台等可用渠道进行分析筛选，对其中推广过同类游戏的网络广告平台进行推广测试，测试结果符合麟游互动流量要求的网络广告平台经总经理审核后与其建立合作关系。

<2>推广服务合同签订流程

在选定游戏推广商后，商务部门负责拟定主要合同条款，将拟定的合同条款分别交由商务部门负责人和市场部门负责人审阅，并征询其专业意见。商务部根据意见修改合同条款后，与推广服务商确定修订后的合同条款内容。商务部将更新后的合同条款提交总经理进行审批后，与游戏推广商签订推广合同。

<3>推广服务结算付款流程

麟游互动推广服务结算方式主要有采用游戏充值流水分成（CPS 模式）或流量付费的形式（CPC、CPA、CPM 模式），其中采用游戏充值流水分成方式的，由市场部门于次月与游戏推广商进行游戏充值流水及应付结算额对账，根据双方确定的数据，市场专员向财务部提交付款申请。财务部门收到游戏推广商所开具的服务发票后，在信用期内向游戏推广商支付推广费用。采用流量付费的形式的，一般需要预付款或预充值，麟游互动在对对方公司的实力、信用进行评估后，方可部分或全额预付。

<4>渠道推广分析流程

麟游互动运营部门和市场部门对游戏推广商所推广游戏的充值计费结果进行实时监控和分析，主要分析游戏的付费用户数量以及用户留存率等，计算投入产出比。对于用户转化率较低的推广服务商，在完成对其推广服务采购付款后，暂停或停止与其合作。

3) 盈利模式

麟游互动运营的游戏由玩家免费下载进入后，按虚拟道具收费的模式进行盈利。游戏玩家免费下载并注册游戏账户后，即可参与游戏而无须支付任何费用。若玩家希望进一步加强游戏体验，则可付费购买游戏中的虚拟道具。游戏针对不同群体消费水平，提供相应付费道具和优惠促销，帮助玩家更快更强更具个性化地融入到游戏中。

通过第三方平台联合运营的游戏充值金额扣除渠道分成款后确认为营业收入，通过自有平台运营的游戏充值金额在用户生命周期内摊销确认为营业收入；同时需将充值金额按一定比例支付给游戏提供商。

5、麟游互动报告期内主要业务发展状况

(1) 按运营模式分类的收入构成情况

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占主营业务收入比例 (%)	金额	占主营业务收入比例 (%)	金额	占主营业务收入比例 (%)
独代			25.85	0.15	267.87	5.80
联运	6,619.07	100.00	17,182.71	99.85	4,350.07	94.20
合计	6,619.07	100.00	17,208.56	100.00	4,617.94	100.00

(2) 按推广运营方式分类的收入构成情况

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占主营业务收入比例 (%)	金额	占主营业务收入比例 (%)	金额	占主营业务收入比例 (%)
自有平台	2,592.87	39.17	2,647.42	15.38	401.40	8.69
第三方平台	4,026.20	60.83	14,561.14	84.62	4,216.53	91.31
合计	6,619.07	100.00	17,208.56	100.00	4,617.94	100.00

(3) 按游戏产品分类的收入构成情况

单位：万元

游戏名称	2017 年 1-3 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占主营业务收入比例 (%)	金额	占主营业务收入比例 (%)	金额	占主营业务收入比例 (%)
《天龙 3D》	2,308.57	34.88	4,872.22	28.31	756.01	16.37
《少年三国志》	1,339.70	20.24	3,018.61	17.54	1,282.40	27.77
《蜀山奇缘》	302.87	4.58	661.77	3.85	770.97	16.70
《热血之怒》	1,097.70	16.58	1,264.94	7.35		
《问道》	272.49	4.12	1,554.40	9.03		
《狂暴之翼》	250.53	3.79	584.26	3.40		

《征程》			499.80	2.90	288.65	6.25
《少年西游记》	274.73	4.15	410.69	2.39		
《江湖侠客令》	47.54	0.72	409.30	2.38	52.77	1.14
《仙剑奇侠传五前传》	14.06	0.21	509.97	2.96		
其他	710.88	10.74	3,422.60	19.89	1,467.13	31.77
合计	6,619.07	100.00	17,208.56	100.00	4,617.94	100.00

(4) 按地区分类的收入构成情况

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
境内	6,619.07	17,208.56	4,617.94
境外			
主营业务收入合计	6,619.07	17,208.56	4,617.94

(5) 报告期内收入、成本、毛利率及回款情况

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
营业收入	6,619.07	17,208.56	4,617.94
其中：主营业务收入	6,619.07	17,208.56	4,617.94
营业成本	4,796.32	13,633.54	4,172.76
营业毛利	1,822.75	3,575.01	445.17
毛利率（%）	27.54	20.77	9.64
累计回款金额	6,408.35	13,922.70	2,858.59

6、麟游互动主要产品情况

(1) 报告期内麟游互动新增游戏情况

游戏类型	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年
角色扮演	7	39	34
卡牌		11	14
策略		9	8
竞技格斗		2	2
其他	1	7	2
合计	8	68	60

(2) 报告期内累计充值金额占比前十大游戏情况

序号	游戏产品	游戏类型	授权方	上线时间	授权或合同截止日	累计充值金额占比(%)
1	《天龙 3D》	角色扮演	冰动信息	2015 年 8 月	2018 年 7 月 31 日	29.48
2	《少年三国志》	卡牌	游族信息	2015 年 2 月	2018 年 12 月 31 日	22.36
3	《蜀山奇缘》	角色扮演	菲狐网络	2015 年 3 月	2018 年 1 月 31 日	5.44
4	《热血之怒》	角色扮演	互冠网络	2016 年 6 月	2018 年 6 月 7 日	4.58
5	《问道》	角色扮演	乐视互娱	2016 年 4 月	2017 年 12 月 31 日	4.57
6	《狂暴之翼》	角色扮演	游族信息	2016 年 6 月	2018 年 4 月 30 日	3.31
7	《征程》	角色扮演	巨人网络	2015 年 4 月	2016 年 7 月 31 日	3.16
8	《少年西游记》	卡牌	游族信息	2016 年 7 月	2018 年 6 月 30 日	2.73
9	《江湖侠客令》	角色扮演	月球漫步	2015 年 10 月	2017 年 10 月 26 日	2.02
10	《仙剑奇侠传五前传》	角色扮演	畅游时代	2016 年 1 月	2018 年 12 月 17 日	1.97

注：根据麟游互动与巨人网络签订的补充协议，麟游互动与巨人网络已于 2016 年 8 月 1 日关闭《征程》充值渠道并于 2016 年 9 月 30 日停止《征程》合作运营。根据《仙剑奇侠传五前传》运营商发布的公告，该游戏已于 2017 年 4 月 28 日关闭充值系统并将于 2017 年 6 月 27 日正式关停服务器。

1) 《天龙 3D》



《天龙 3D》是由畅游时代自主研发的 3D 武侠 MMORPG 手游。游戏改编自金庸经典巨作《天龙八部》，以 U3D 引擎打造的炫丽画面，全 3D 唯美水墨武侠风格，游戏和真实江湖完美融合，带玩家领略刀光剑影的江湖世界。传统摇杆的操作模式简单易上手，战斗特效华丽，能给予玩家强烈的视觉震撼。养成主要包括装备、美人、宠物、侠客和经脉五个方面，养成覆盖面广，大多数养成素材（如宝石、打星石等）可永久保值，养成性价比极高。作为一款成功的 MMORPG，《天龙 3D》的交互途径非常丰富，世界 BOSS、野外 PK、组队副本等实时互动有效提高了玩家的互动黏着度；劫镖、华山论剑、帮会战等单体或群体 PVP 成功拉起了玩家间竞争欲望，在给予玩家实力展示途径的同时刺激其的消费欲望；而交易行则保证了游戏内部道具及货币的正常流通，对于维持整个游戏经济系统的平衡起到了不可磨灭的作用。游戏的基础品质良好，整体框架庞大却不失严谨，同时保证了良好的关联性，且生命周期长。

①截至 2017 年 3 月末主要运营数据

运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量（人）	1,009,497.00
月均活跃用户数（人）	266,759
月均付费用户数（人）	6,622
月均ARPU值（元）	31.99

月均ARPPU值（元）	1,288.58
充值消费比	注

注（以下各游戏适用）：

游戏总用户数量指的是游戏产品截至当期期末的累计玩家总数；

月均活跃用户数（人）：活跃用户指当月存在登录游戏行为的用户，月均活跃用户数指游戏产品报告期内各月活跃用户数的月度算术平均数；

月均付费用户数（人）：付费用户指当月存在游戏内消费行为的用户，月均付费用户数指游戏产品报告期内各月付费用户数的月度算术平均数；

月均 ARPU 值（元）：ARPU 值=当月游戏充值总金额/游戏当月活跃用户数；月均 ARPU 值=月均游戏充值金额/月均活跃用户数；

月均 ARPPU 值（元）：ARPPU 值=当月游戏充值总金额/游戏当月付费用户数；月均 ARPPU 值=月均游戏充值金额/月均付费用户数；

由于日常运营是对日活跃用户数（以下简称“日活”）进行分析，故麟游互动系统后台只对日活进行了统计，而未统计月活跃用户数（以下简称“月活”）；同时由于存储空间不足，麟游互动 2016 年 4 月之前的登录日志未进行保存，无法通过分析登录日志的方式统计 2016 年 4 月以前的月活数据，为保证数据口径的一致性，对该游戏及下述游戏均采用对日活进行简单相加的方式计算月活，未去除每日重复登录玩家数量，从而导致上表中“月均活跃玩家数”数值偏高，“玩家月均 ARPU”数值偏低；

充值日志保存完整，故充值金额相关数据准确；

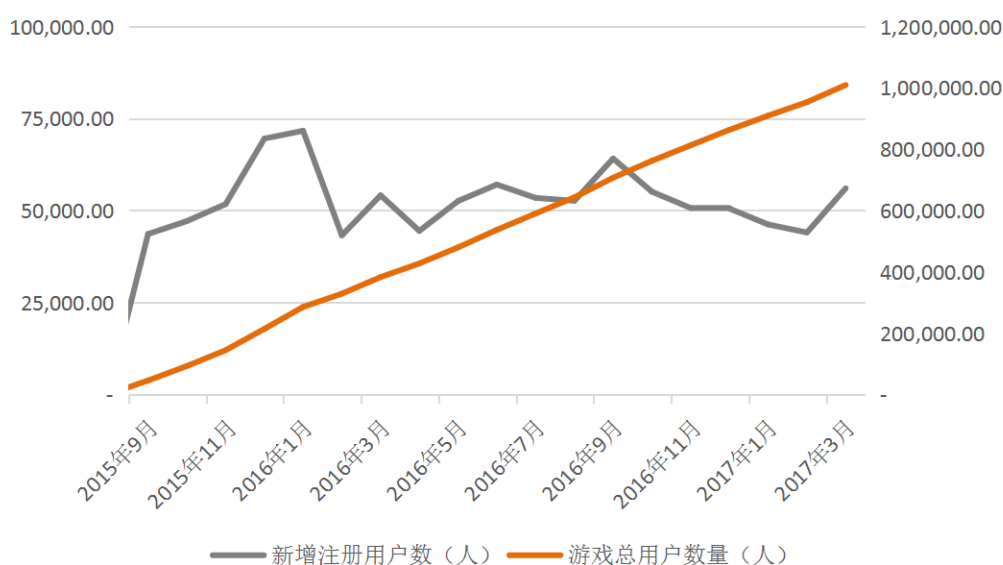
充值消费比=当月游戏币消耗总和/当月游戏币发放总和；麟游互动累计充值金额占比前十大游戏均以非独家代理方式联合运营，游戏发行在多个平台上，无法单独获取渠道上的消费数据，因此无法提供充值消费比数据。

②月度运营情况

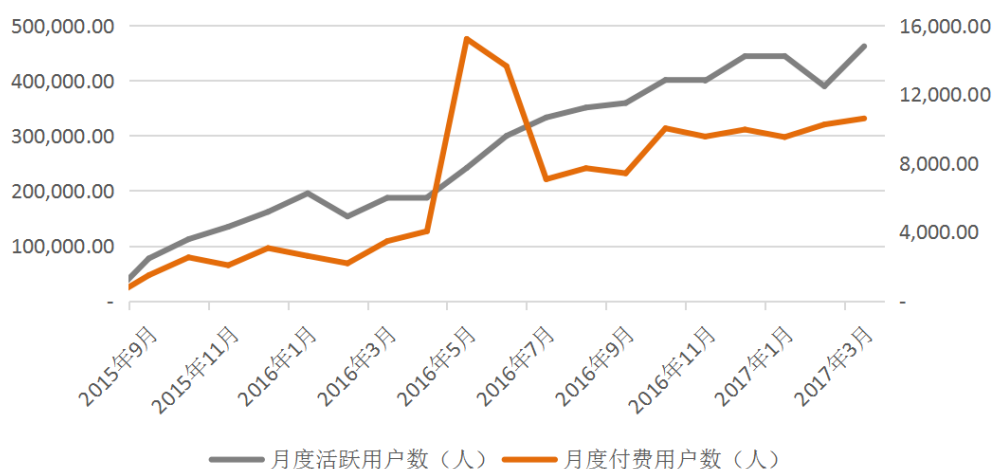
期间	游戏总用户数量（人）	活跃用户数（人）	付费用户数（人）	ARPU（元）	ARPPU（元）	月流水（万元）
2015 年 8 月	1,638.00	3,559.00	117.00	18.72	569.40	6.66
2015 年 9 月	45,240.00	76,968.00	1,488.00	51.46	2,661.97	396.10
2015 年 10 月	92,357.00	111,895.00	2,526.00	52.83	2,340.10	591.11
2015 年 11 月	144,082.00	134,517.00	2,068.00	23.20	1,509.26	312.11
2015 年 12 月	213,620.00	161,571.00	3,065.00	28.07	1,479.77	453.55
2016 年 1 月	285,303.00	195,198.00	2,608.00	26.04	1,948.94	508.28
2016 年 2 月	328,550.00	153,181.00	2,179.00	20.00	1,405.96	306.36
2016 年 3 月	382,673.00	187,003.00	3,468.00	26.53	1,430.54	496.11
2016 年 4 月	427,128.00	187,628.00	4,044.00	33.13	1,537.21	621.65
2016 年 5 月	479,708.00	241,250.00	15,210.00	49.89	791.26	1,203.50
2016 年 6 月	536,764.00	299,407.00	13,628.00	41.88	920.10	1,253.92
2016 年 7 月	590,195.00	332,786.00	7,064.00	30.22	1,423.70	1,005.70

2016年8月	642,814.00	350,783.00	7,705.00	28.57	1,300.86	1,002.31
2016年9月	706,945.00	359,038.00	7,407.00	27.40	1,328.21	983.81
2016年10月	762,050.00	400,867.00	10,022.00	30.36	1,214.27	1,216.94
2016年11月	812,730.00	399,587.00	9,541.00	26.66	1,116.64	1,065.39
2016年12月	863,255.00	444,034.00	9,949.00	31.75	1,417.16	1,409.94
2017年1月	909,450.00	444,415.00	9,512.00	32.33	1,510.56	1,436.85
2017年2月	953,465.00	389,490.00	10,243.00	33.30	1,266.27	1,297.04
2017年3月	1,009,497.00	462,005.00	10,594.00	32.43	1,414.37	1,498.39

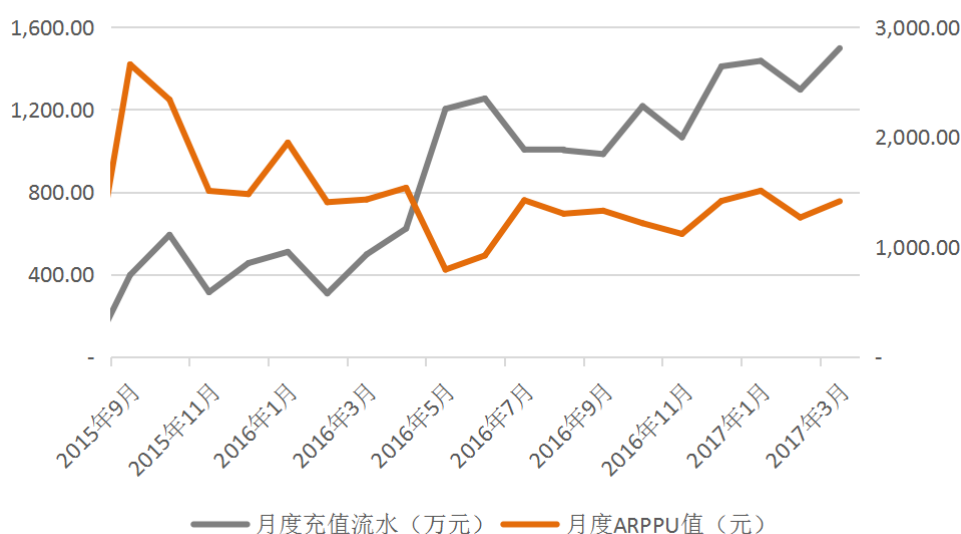
注册用户情况



活跃与付费用户情况



运营流水及ARPPU



《天龙 3D》手游各项运营指标整体呈上升态势，活跃用户数与付费用户数，运营流水与 ARPPU 值波动趋势基本保持一致，其中数据产生大幅度波动的情况为：

活跃与付费用户：A、2016 年 5 月、6 月，付费用户数相比临近月份较高，主要原因系 2016 年 4 月末该游戏更新大资料片版本 1.268.0，该版本新增内容刺激了玩家的付费欲望；B、2016 年 7 月至 9 月，在活跃用户数保持上升趋势的情况下，付费用户数出现一定程度回落，主要原因系 4 月底资料片的付费红利结束，而 6 月底更新资料片 1.277.0 效果一般。

运营流水与 ARPPU：A、2015 年 9 月、10 月运营流水及 ARPPU 值相比上月大幅上升，主要原因系《天龙 3D》自 2015 年 8 月在麟游互动联运平台上线，游戏上线初期经各联运平台大力推广，大量新增游戏玩家导入，在上线次两月运营流水及 ARPPU 值均达到较高水平，随后在游戏没有出现大版本更新的情况下，玩家导入速度及付费意愿会有一定程度下降，从而导致 2015 年 10 月以后运营流水与 ARPPU 回落；B、2016 年 5 月、6 月运营流水大幅增长，主要原因系随着 2016 年 4 月末该游戏更新大资料片版本 1.268.0，玩家的付费欲望受到了新资料片的充分刺激，付费用户数大幅增长。与此同时，2016 年 5 月、6 月 ARPPU 值大幅下滑，原因系新增付费用户数主要是受新资料片刺激后首次充值或轻度充值玩家，付费人数多，但人均付费金额不高，从而拉低了这两个月的

ARPPU 值。

③玩家地域分布

报告期内,《天龙 3D》游戏玩家地域分布情况如下表所示:

序号	省份	累计充值金额占比 (%)
1	重庆	28.99
2	广东	28.22
3	河北	6.96
4	江苏	6.39
5	河南	3.98
6	浙江	3.33
7	上海	2.91
8	安徽	2.78
9	其他	16.43
合计		100.00

从游戏玩家的 IP 分布来看,重庆和广东地区玩家充值金额占比较高,分别为 28.99%和 28.22%,主要原因系《天龙 3D》第一大渠道商重庆玖度深耕重庆本地市场,广东地区作为经济强省,玩家付费能力较强。除上述两个地区外,玩家分布较为分散;《天龙 3D》玩家地域分布不存在重大异常情况。

④玩家年龄分布

序号	年龄区间	占比 (%)
1	19 岁及以下	5.00
2	20-29 岁	33.00
3	30-39 岁	51.00
4	40-49 岁	11.00
5	50 岁及以上	
合计		100.00

注:游戏玩家在注册账号时不愿提供真实身份、真实手机号等信息,由于此等因素的限制,导致了游戏运营商难以获取真实玩家信息,从而难以直接获取玩家的年龄数据。因此,对于以上数据中玩家年龄分布情况,采用了百度指数的人群画像来反映《天龙 3D》游戏的玩家年龄结构分布情况。百度指数是以百度海量网民行为数据为基础的数据分享平台,其人群画像模块可根据百度用户搜索数据,采用数据挖掘方法,对关键词的人群属性进行聚类分析,可以反映出性别比例、年龄分布、兴趣分布等社会属性信息。因此,

百度指数的人群画像可大致反映出《天龙 3D》游戏的玩家年龄结构分布情况。上述玩家年龄分布统计期间为 2015 年 8 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日。

除《天龙 3D》外，麟游互动运营之《少年三国志》、《蜀山奇缘》、《问道》、《狂暴之翼》、《征程》、《江湖侠客令》及《仙剑奇侠传五前传》亦通过百度指数的人群画像统计玩家年龄分布。

根据《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示，手游主要玩家系 19-35 岁的年轻用户。《天龙 3D》玩家年龄分布与上述统计基本吻合，不存在重大异常情况。

2)《少年三国志》



《少年三国志》是一款由游族信息打造的以超爽合击技，酷炫战斗为主打的立体卡牌手游。玩法突破了传统卡牌的人物羁绊，以最直接的武将合体大招，配合流畅的连击特效享受破敌快感。游戏赋予每个人一张 16 岁的脸，摒弃了传统三国的尔虞我诈和英雄迟暮，突破了传统卡牌的平面呆板的设定，而是展现每个三国人物生命中最辉煌灿烂的一面，配合人物呼吸动作和动态的场景，使得整个游戏画面生动而又饱满，让玩家置身少年酷炫的热血情怀之中。独具个性的武将配音，栩栩如生的动态场景，带玩家经历那个荡气回肠的乱世。《少年三国志》推倒玩家和制作方间的高墙，开发和运营人员都会在第一线与玩家面对面交流，并将游戏制作的各个环节开放给玩家一起参与。

①截至 2017 年 3 月末主要运营数据

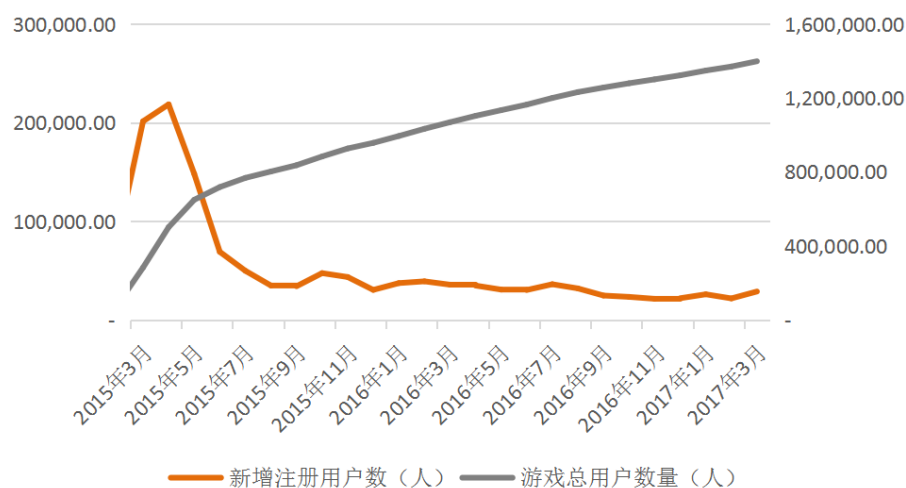
运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量（人）	1,397,796.00
月均活跃用户数（人）	517,287
月均付费用户数（人）	8,555
月均ARPU值（元）	9.62
月均ARPPU值（元）	581.76

②月度运营情况

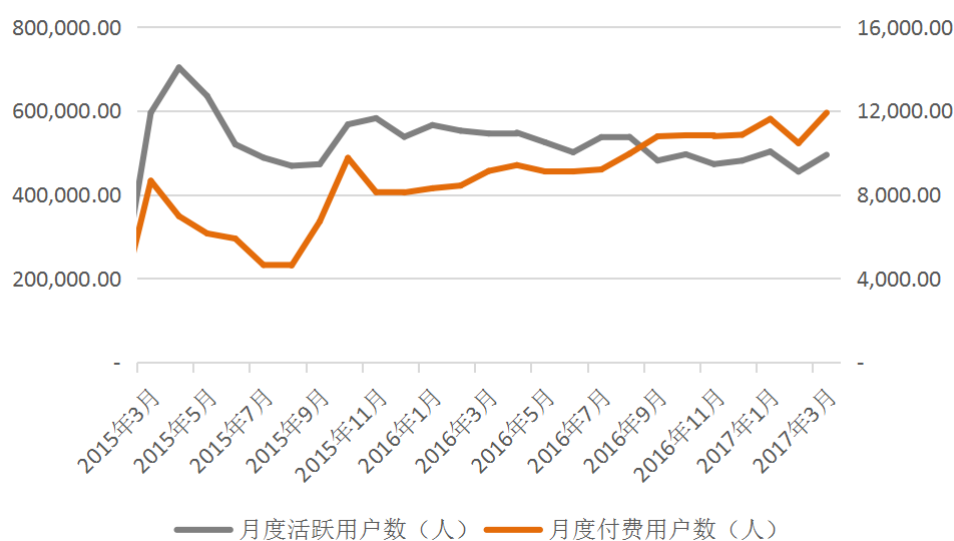
期间	游戏总用户数量（人）	活跃用户数（人）	付费用户数（人）	ARPU（元）	ARPPU（元）	月流水（万元）
2015年2月	81,016.00	192,406.00	3,134.00	6.22	381.95	119.70
2015年3月	282,239.00	595,060.00	8,652.00	3.89	267.72	231.64
2015年4月	500,607.00	702,734.00	6,963.00	3.05	307.49	214.10
2015年5月	648,548.00	634,976.00	6,139.00	3.53	365.47	224.36
2015年6月	717,398.00	519,480.00	5,894.00	4.21	371.38	218.89
2015年7月	767,014.00	487,743.00	4,635.00	3.52	370.02	171.51
2015年8月	801,678.00	468,264.00	4,611.00	3.37	342.10	157.74
2015年9月	835,633.00	472,208.00	6,717.00	8.13	571.53	383.89
2015年10月	882,877.00	567,103.00	9,743.00	6.67	388.18	378.20
2015年11月	926,180.00	581,906.00	8,107.00	7.46	535.16	433.85
2015年12月	956,443.00	537,337.00	8,093.00	7.79	517.45	418.78
2016年1月	993,578.00	565,474.00	8,294.00	6.65	453.20	375.88
2016年2月	1,032,517.00	552,055.00	8,423.00	7.49	491.11	413.66
2016年3月	1,068,052.00	545,329.00	9,119.00	7.61	455.26	415.15
2016年4月	1,102,678.00	547,466.00	9,399.00	8.06	469.54	441.32
2016年5月	1,133,236.00	524,338.00	9,098.00	8.32	479.21	435.99
2016年6月	1,163,382.00	500,648.00	9,097.00	7.81	429.83	391.01
2016年7月	1,199,364.00	536,718.00	9,192.00	7.07	412.70	379.36
2016年8月	1,231,101.00	537,383.00	9,943.00	10.19	550.78	547.64
2016年9月	1,255,626.00	480,821.00	10,773.00	16.26	725.56	781.65
2016年10月	1,278,782.00	495,736.00	10,822.00	16.89	773.66	837.25
2016年11月	1,300,003.00	472,360.00	10,779.00	21.08	923.57	995.52
2016年12月	1,321,809.00	480,631.00	10,846.00	18.19	806.16	874.36
2017年1月	1,347,587.00	502,287.00	11,604.00	21.10	913.47	1,059.99

2017 年 2 月	1,369,193.00	454,462.00	10,447.00	19.78	860.29	898.75
2017 年 3 月	1,397,796.00	494,532.00	11,898.00	23.04	957.59	1,139.34

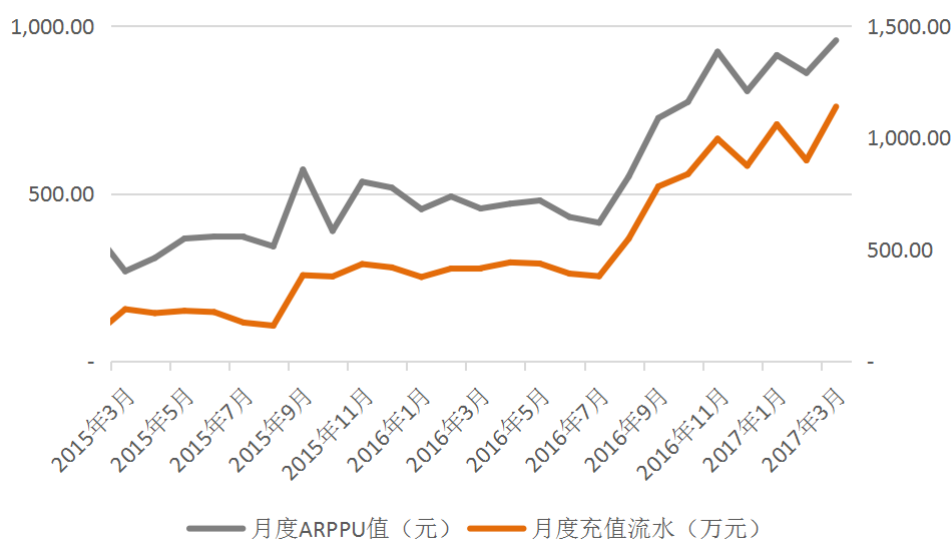
注册用户情况



活跃与付费用户情况



运营流水及ARPPU



《少年三国志》手游新增注册用户数呈下降趋势，活跃与付费用户数，运营流水与 ARPPU 值波动趋势基本保持一致，其中数据产生大幅度波动的情况为：

注册用户数：2015 年 3 月至 5 月，新增注册用户数相比其他月份较多，主要原因系少年三国志于 2015 年 2 月 10 日上线，因为临近春节假期，渠道未大力推广，2015 年 3 至 5 月渠道商开始为该游戏大力推广，新增注册用户较多；随后月份中新增注册用户数呈持续下降趋势，主要原因系游戏首发推广期已过，同时新游戏上线导致用户分流，新增用户出现下降趋势。

活跃与付费用户：A、2015 年 3 月至 5 月，在新增用户大量导入的情况下，活跃用户数及付费用户数均大幅度提升，属正常现象。随后月份，在新增用户导入放缓的情况下，活跃与付费用户数出现回落；B、2015 年 10 月，活跃用户数及付费用户数迅速增多，主要原因系 2015 年 10 月游戏更新资料片 2.0.0，极大的刺激了玩家的付费意愿。

运营流水与 ARPPU：2015 年 9 月运营流水大幅度增长主要原因系 2015 年 9 月更新大版本 1.9.0，活动力度有所加大，吸引用户的效果较为明显；2015 年 10 月 ARPPU 值相比临近月份较低，主要原因系随着 2015 年 10 月资料片的更新，吸引了一定数量的轻付费用户，ARPPU 值降低；2016 年 9 月至 11 月，运营流水及 ARPPU 值持续走高，主要原因系 2016 年 9 月游戏连续更新两个大版本 3.1.0、3.1.5，与此同时渠道商也加强了推广力度，刺激核心玩家在 9 月至 11

月份持续充值，至 2016 年 12 月份方出现小幅回落。

③玩家地域分布

报告期内，《少年三国志》游戏玩家地域分布情况如下表所示：

序号	省份	累计充值金额占比（%）
1	广东	12.00
2	江苏	9.22
3	浙江	8.23
4	湖北	6.24
5	四川	5.29
6	上海	4.87
7	山东	4.65
8	福建	4.29
9	安徽	4.23
10	湖南	4.14
11	北京	4.07
12	河南	3.34
13	其他	29.44
合计		100.00

从游戏玩家的 IP 分布来看，《少年三国志》游戏玩家分布较为分散，不存在玩家集中在个别的区域的情况；《少年三国志》玩家地域分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合，不存在重大异常情况。

④玩家年龄分布

序号	年龄区间	占比（%）
1	19 岁及以下	4.00
2	20-29 岁	33.00
3	30-39 岁	52.00
4	40-49 岁	11.00
5	50 岁及以上	
合计		100.00

注：上述玩家年龄分布通过百度指数的人群画像进行统计，统计期间为 2015 年 2 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日。

根据《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示，手游主要玩家系 10-35 岁的年轻用户。《少年三国志》玩家年龄分布与上述统计基本吻合，不存在重大异常情况。

3) 《蜀山奇缘》



《蜀山奇缘》是一款玄幻修仙题材的角色扮演游戏，以神秘的蜀山为背景，让玩家身临其境见证仙道沦陷。极度精致唯美画面场景，战斗 PK 劲爆给力，让玩家拥有超越 PC 端的顺畅手感。《蜀山奇缘》用史诗级剧情完美诠释玄幻修仙，在忠于原作的基础上加上大话骰、对对碰等互动社交玩法，再结合摇一摇玩法，让游戏的可操作性和操作感更加强烈。

①截至 2017 年 3 月末主要运营数据

运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量（人）	54,411.00
月均活跃用户数（人）	23,539
月均付费用户数（人）	3,493
月均ARPU值（元）	53.52
月均ARPPU值（元）	360.70

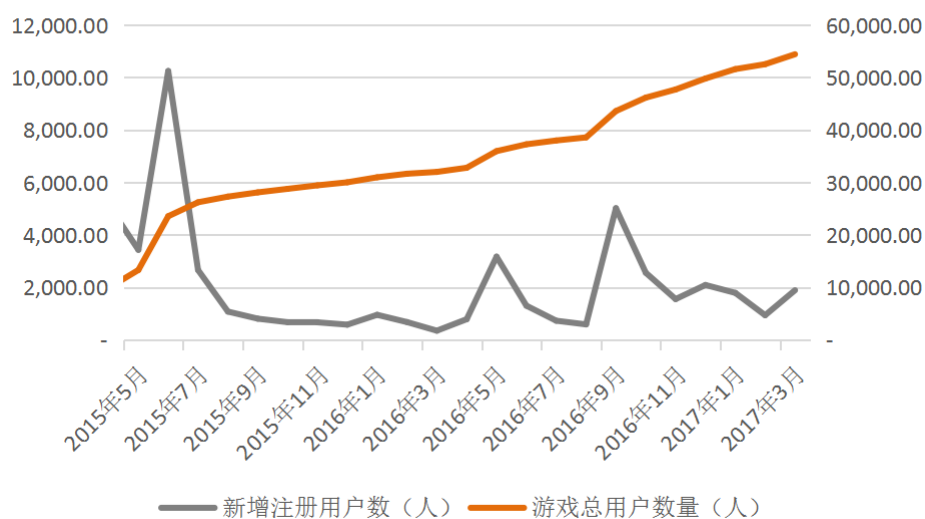
注：麟游互动运营《蜀山奇缘》部分渠道通过第三方 SDK 接入，而第三方 SDK 记录了日付费用户数，但未记录月付费用户数，故通过将该游戏第三方 SDK 日付费用户数与自有 SDK 月付费用户数进行简单相

加的方式计算月均付费用户数，从而导致上表中“月均付费用户数”数值偏高，“玩家月均 ARPPU”数值偏低。自《蜀山奇缘》上线之日至 2017 年 3 月 31 日，通过第三方 SDK 记录的充值流水占总充值流水比例为 39.68%。

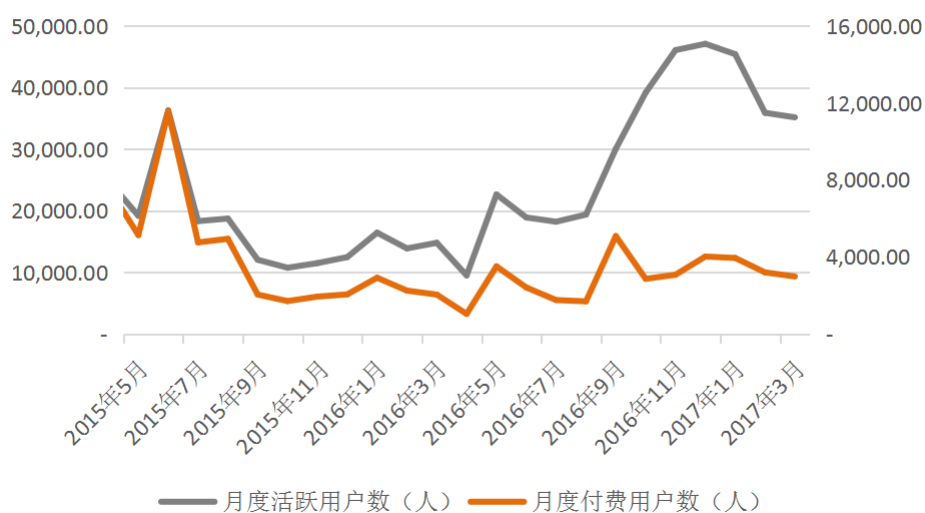
②月度运营情况

期间	游戏总用户数量 (人)	活跃用户数 (人)	付费用户数 (人)	ARPU (元)	ARPPU (元)	月流水 (万元)
2015 年 3 月	4,742.00	11,778.00	2,728.00	159.79	689.88	188.20
2015 年 4 月	9,879.00	24,841.00	7,588.00	66.19	216.67	164.41
2015 年 5 月	13,310.00	19,182.00	5,137.00	54.45	203.32	104.45
2015 年 6 月	23,554.00	36,279.00	11,553.00	44.23	138.88	160.45
2015 年 7 月	26,214.00	18,313.00	4,756.00	74.18	285.62	135.84
2015 年 8 月	27,291.00	18,732.00	4,942.00	87.47	331.56	163.86
2015 年 9 月	28,098.00	12,046.00	2,049.00	118.25	695.18	142.44
2015 年 10 月	28,771.00	10,757.00	1,712.00	105.14	660.60	113.10
2015 年 11 月	29,439.00	11,506.00	1,944.00	134.71	797.29	154.99
2015 年 12 月	30,018.00	12,479.00	2,058.00	98.98	600.21	123.52
2016 年 1 月	30,972.00	16,442.00	2,923.00	92.12	518.20	151.47
2016 年 2 月	31,649.00	13,890.00	2,255.00	85.36	525.78	118.56
2016 年 3 月	31,998.00	14,803.00	2,049.00	49.86	360.24	73.81
2016 年 4 月	32,785.00	9,516.00	1,044.00	48.74	444.24	46.38
2016 年 5 月	35,955.00	22,641.00	3,514.00	46.39	298.92	105.04
2016 年 6 月	37,257.00	18,907.00	2,418.00	40.76	318.74	77.07
2016 年 7 月	37,986.00	18,222.00	1,764.00	36.04	372.29	65.67
2016 年 8 月	38,575.00	19,378.00	1,697.00	33.83	386.25	65.55
2016 年 9 月	43,591.00	30,047.00	5,086.00	52.13	307.96	156.63
2016 年 10 月	46,148.00	39,162.00	2,865.00	43.70	597.31	171.13
2016 年 11 月	47,701.00	46,054.00	3,078.00	38.73	579.52	178.38
2016 年 12 月	49,792.00	47,072.00	4,022.00	29.89	349.87	140.72
2017 年 1 月	51,582.00	45,394.00	3,949.00	29.32	336.99	133.08
2017 年 2 月	52,520.00	35,882.00	3,200.00	31.88	357.52	114.41
2017 年 3 月	54,411.00	35,150.00	2,989.00	28.58	336.10	100.46

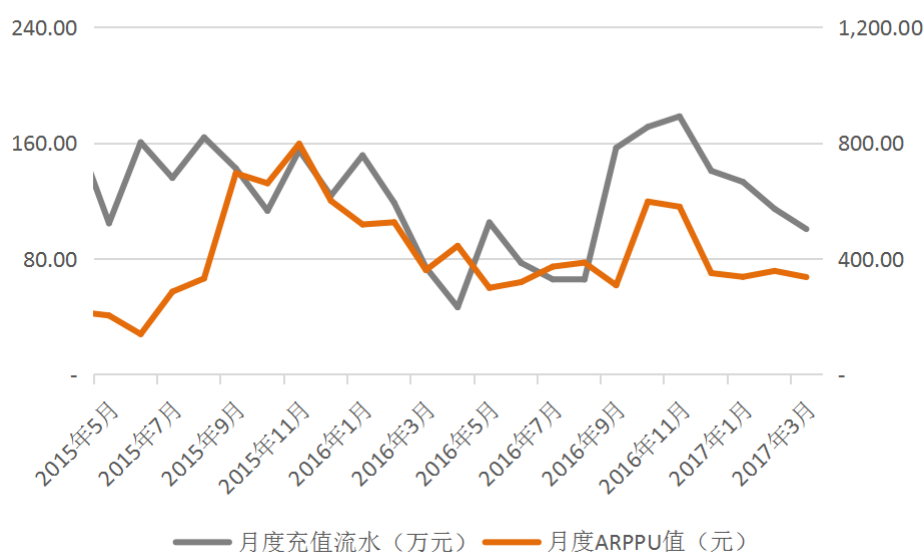
注册用户情况



活跃与付费用户情况



运营流水及ARPPU值



《蜀山奇缘》手游活跃与付费用户数，运营流水与 ARPPU 值波动趋势基本保持一致，其中数据产生大幅度波动的情况为：

注册用户数：2015 年 6 月、2016 至 5 月及 9 月，新增注册用户数相较临近月份较多，主要原因系该游戏于 2015 年 6 月 15 日，2016 年 4 月 28 日及 2016 年 8 月 24 日分别更新了大版本，新版本内容不断吸引新玩家加入，新增注册用户较多。

活跃与付费用户：2015 年 6 月、2016 至 5 月及 9 月，在新增用户大量导入的情况下，活跃用户数及付费用户数均大幅度提升，属正常现象。随后月份，在新增用户导入放缓的情况下，活跃与付费用户数出现回落。2016 年 10 月至 12 月，活跃用户数大幅增加，主要系 2016 年 9 月游戏版本更新所致。2017 年 1-3 月，版本更新红利消失，活跃与付费用户数持续回落。

运营流水与 ARPPU：2016 年 4 月运营流水较低，同时该月活跃用户数与付费用户数均处于低谷，主要原因为从 2015 年 6 月更新版本之后一直未有新内容更新，随着游戏运营期的增长，游戏内容的陈旧导致 2016 年 4 月用户有一定流失，付费欲望降低，直至 2016 年 4 月 28 日更新大版本并取得了较为明显的效果，各项运营数据开始回升。从 2016 年 12 月开始，随着活跃与付费用户数的减少，运营流水与 ARPPU 值不断下滑。

③玩家地域分布

报告期内,《蜀山奇缘》游戏玩家地域分布情况如下表所示:

序号	省份	累计充值金额占比(%)
1	江苏	23.49
2	安徽	13.96
3	四川	9.61
4	广东	7.32
5	云南	7.11
6	重庆	4.99
7	浙江	4.95
8	湖北	3.84
9	其他	24.74
合计		100.00

从游戏玩家的 IP 分布来看,《蜀山奇缘》江苏地区玩家充值金额占比较高,主要原因系江苏省作为沿海经济发达省份,游戏玩家付费能力较强。除江苏地区外,玩家分布较为分散;《蜀山奇缘》玩家地域分布不存在重大异常情况。

④玩家年龄分布

序号	年龄区间	占比(%)
1	19 岁及以下	16.00
2	20-29 岁	44.00
3	30-39 岁	28.00
4	40-49 岁	10.00
5	50 岁及以上	2.00
合计		100.00

注:上述玩家年龄分布通过百度指数的人群画像进行统计,统计期间为 2015 年 3 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日。

根据《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示,手游主要玩家系 10-35 岁的年轻用户。《蜀山奇缘》玩家年龄分布与上述统计基本吻合,不存在重大异常情况。

4)《热血之怒》



《热血之怒》是一款新派暗黑风大型即时战斗 ARPG 手游，战士、法师、道士三职业延续传奇经典，玩家带上一腔热血，再续昔日雄风，再续传奇的盛典，感受不一样的传奇，切身体验满腔热血的江湖生涯，陪伴兄弟一起征战四方，并肩作战，赶紧参与游戏，一起纵横战场仗剑仰天笑，力压群雄，笑傲江湖，怀旧激情年代，为荣誉为兄弟战到底。

①截至 2017 年 3 月末主要运营数据

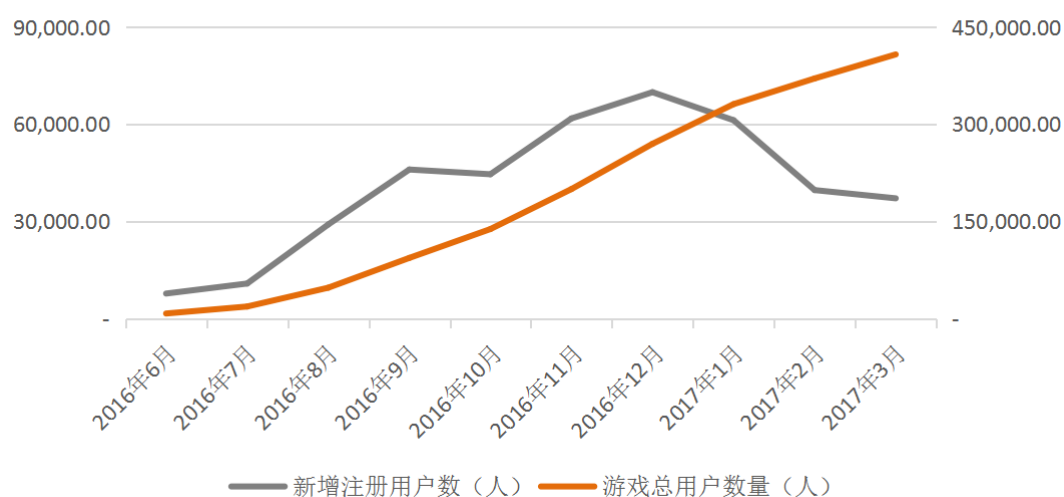
运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量（人）	407,591.00
月均活跃用户数（人）	179,853
月均付费用户数（人）	8,100
月均 ARPU 值（元）	14.73
月均 ARPPU 值（元）	327.18

②月度运营情况

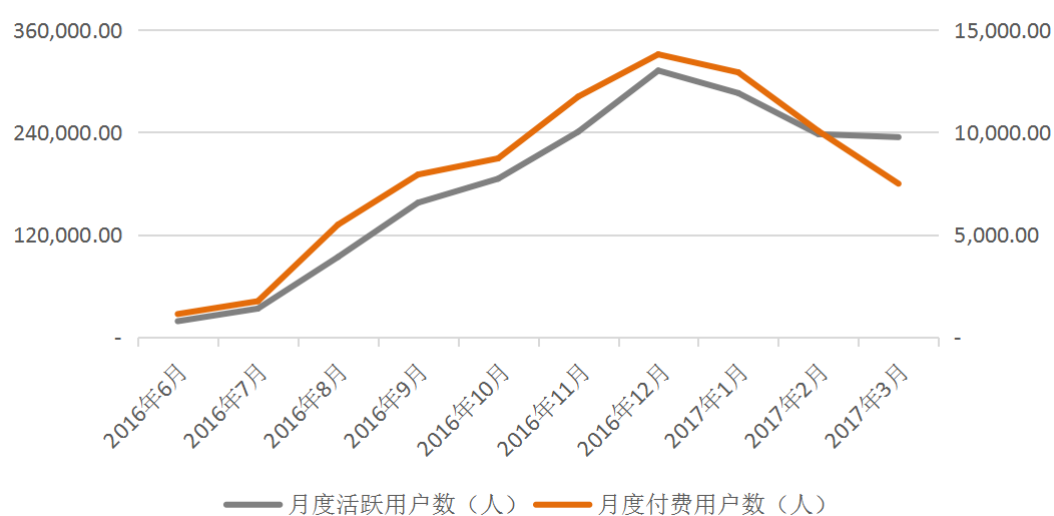
期间	游戏总用户数量（人）	活跃用户数（人）	付费用户数（人）	ARPU（元）	ARPPU（元）	月流水（万元）
2016 年 6 月	7,700.00	18,513.00	1,122.00	7.21	119.00	13.35
2016 年 7 月	18,494.00	33,257.00	1,748.00	8.16	155.25	27.14
2016 年 8 月	47,520.00	93,721.00	5,483.00	10.33	176.63	96.85
2016 年 9 月	93,504.00	157,358.00	7,931.00	11.91	236.28	187.40
2016 年 10 月	138,031.00	185,456.00	8,719.00	13.72	291.76	254.39
2016 年 11 月	199,783.00	240,464.00	11,734.00	15.33	314.12	368.59
2016 年 12 月	269,642.00	312,192.00	13,800.00	14.81	335.02	462.33

2017 年 1 月	330,852.00	285,762.00	12,919.00	16.46	364.02	470.28
2017 年 2 月	370,493.00	237,639.00	10,054.00	16.31	385.46	387.54
2017 年 3 月	407,591.00	234,167.00	7,485.00	16.32	510.48	382.09

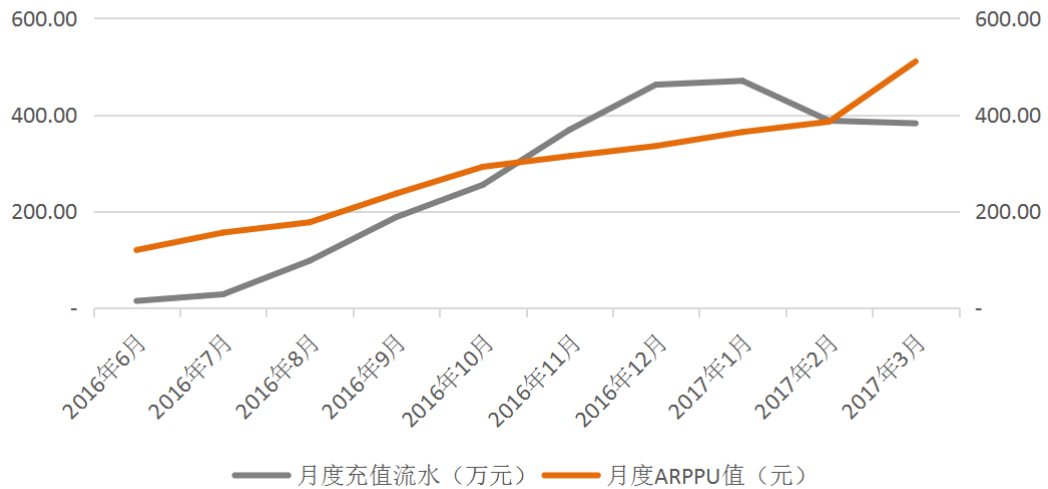
注册用户情况



活跃及付费用户情况



运营流水及ARPPU值



《热血之怒》活跃与付费用户数，运营流水与 ARPPU 值波动趋势基本保持一致。2017 年 1 月份之后，《热血之怒》新增注册用户数大幅下滑，主要原因系截至 2017 年 1 月 31 日，麟游互动对《热血之怒》的推广运营周期已达 7 个月，运营团队根据对游戏数据的分析判断出该游戏未来的推广费投入产出比会持续走低，因而从 2017 年 2 月开始停止对《热血之怒》的广告投放，从而导致游戏新增用户大幅度减少。受新增注册用户数减少的影响，该游戏 2017 年 2-3 月活跃用户数、付费用户数及运营流水均出现一定程度的下滑。与此同时，随着游戏的持续运营，粘性度较高的深度玩家留存下来，该部分玩家因为角色等级的提高，对高级道具的需求增加，付费意愿不断增强，从而推动游戏 ARPPU 值持续增长。

③玩家地域分布

报告期内，《热血之怒》游戏玩家地域分布情况如下表所示：

序号	省份	累计充值金额占比 (%)
1	广东	11.17
2	山东	8.50
3	江苏	7.18
4	四川	6.03
5	浙江	5.65
6	湖南	4.28
7	河北	4.03

8	湖北	3.99
9	其他	49.17
合计		100.00

从游戏玩家的 IP 分布来看,《热血之怒》游戏玩家分布较为分散,不存在玩家集中在个别的区域的情况;《热血之怒》玩家地域分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合,不存在重大异常情况。

④玩家年龄分布

由于游戏玩家在注册账号时不愿提供真实身份、真实手机号等信息,由于此等因素的限制,导致了游戏开发运营商难以获取真实玩家信息。同时对于以上数据中玩家年龄分布情况,百度指数的人群画像亦未进行统计。因此难以直接获取玩家的年龄数据。

5)《问道》



《问道》是由经典 MMORPG 回合制端游《问道》研发团队历时两年倾力打造的同名手游,以深厚博大的道教文化为切入点,保留端游《问道》中最核心的五行职业相生相克,配置道行、战斗系统、社交系统、守护系统等多样玩法,用幽默搞笑的工笔画风格再现经典。游戏针对手游的特性特设成长曲线,操作更便捷,UI 更精炼,一分钟即可上手,淋漓尽致地展现了游戏的趣味性和道家风骨。

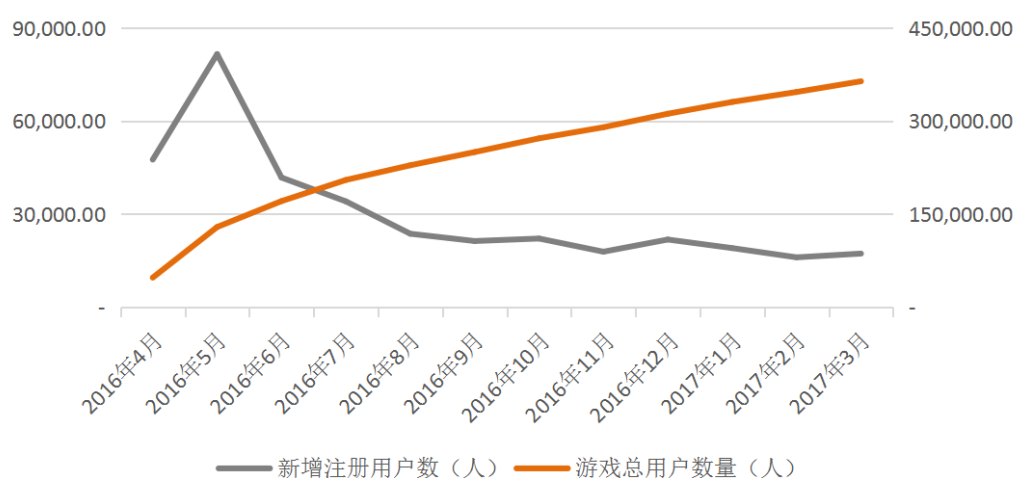
①截至 2017 年 3 月末主要运营数据

运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量（人）	363,912.00
月均活跃用户数（人）	418,800
月均付费用户数（人）	12,296
月均ARPU值（元）	5.26
月均ARPPU值（元）	179.13

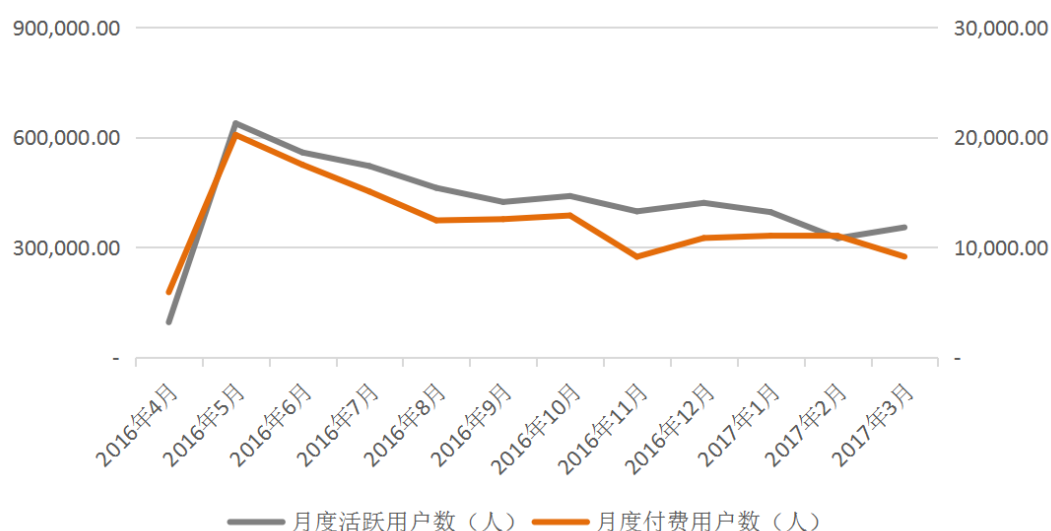
②月度运营情况

期间	游戏总用户数量（人）	活跃用户数（人）	付费用户数（人）	ARPU（元）	ARPPU（元）	月流水（万元）
2016年4月	47,547.00	94,715.00	5,888.00	4.63	74.54	43.89
2016年5月	129,083.00	637,548.00	20,201.00	6.82	215.40	435.12
2016年6月	170,838.00	557,999.00	17,483.00	6.81	217.30	379.90
2016年7月	204,915.00	521,037.00	15,048.00	5.86	202.94	305.39
2016年8月	228,563.00	461,427.00	12,423.00	4.91	182.26	226.42
2016年9月	249,857.00	422,988.00	12,535.00	4.79	161.50	202.44
2016年10月	271,960.00	439,163.00	12,870.00	4.36	148.66	191.33
2016年11月	289,817.00	397,372.00	9,113.00	4.90	213.87	194.90
2016年12月	311,597.00	420,512.00	10,821.00	4.76	184.87	200.05
2017年1月	330,618.00	395,213.00	11,029.00	4.13	148.13	163.37
2017年2月	346,661.00	323,971.00	11,012.00	4.63	136.08	149.85
2017年3月	363,912.00	353,650.00	9,126.00	4.25	164.85	150.44

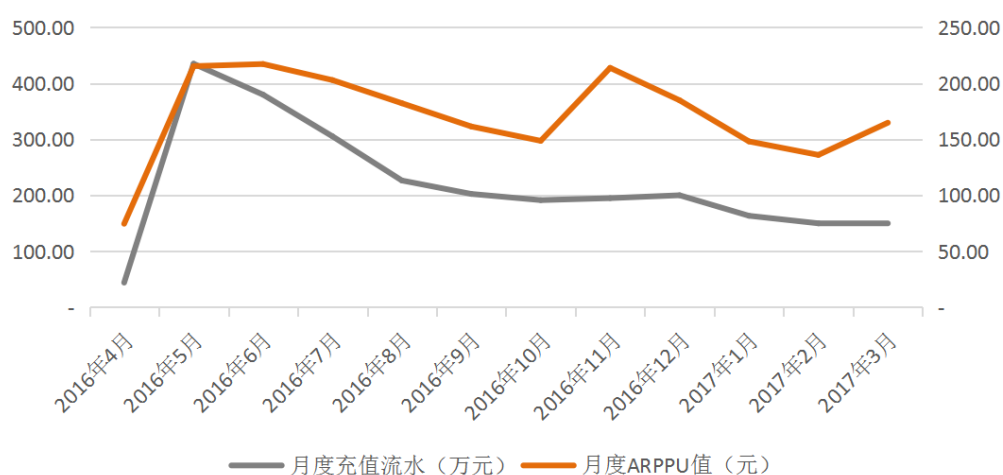
注册用户情况



活跃及付费用户情况



运营流水及ARPPU值



《问道》自 2016 年 4 月开始上线运营，游戏上线首月，各联运平台针对游戏开展一系列推广活动，5 月份无论新增注册用户数还是活跃及付费用户数、运营流水均达到近几个月峰值，其后随着推广力度的减弱，各项运营数据趋于缓慢下降趋势。活跃与付费用户情况，运营流水及 ARPPU 值趋势均基本一致，未出现重大异常情况。

③玩家地域分布

报告期内，《问道》游戏玩家地域分布情况如下表所示：

序号	省份	累计充值金额占比 (%)
----	----	--------------

1	广东	14.08
2	河南	9.72
3	河北	8.06
4	山东	6.08
5	山西	5.87
6	江苏	4.79
7	北京	4.77
8	陕西	4.30
9	浙江	4.17
10	湖南	4.06
11	湖北	3.92
12	福建	3.35
13	其他	26.82
合计		100.00

从游戏玩家的 IP 分布来看,《问道》游戏玩家分布较为分散,不存在玩家集中在个别的区域的情况;《问道》玩家地域分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合,不存在重大异常情况。

④玩家年龄分布

序号	年龄区间	占比 (%)
1	19 岁及以下	8.00
2	20-29 岁	48.00
3	30-39 岁	32.00
4	40-49 岁	12.00
5	50 岁及以上	
合计		100.00

注:上述玩家年龄分布通过百度指数的人群画像进行统计,统计期间为 2016 年 4 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日。

《问道》玩家年龄分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合,不存在重大异常情况。

6)《狂暴之翼》



《狂暴之翼》是一款由游族信息运营的以 PK 竞技为核心的 3D 炫战 ARPG 手游。《狂暴之翼》开创狂战士、疾风者、魔法师三大人类元素种族,集火、冰、电、毒四大神秘元素,共同守卫被恶魔侵犯的光之水晶。游戏构筑了一个由神、恶魔、人类共同组成的宏大世界观。玩家将扮演三大人类元素种族中的一名,与伙伴一起踏上征服恶龙的凶险旅程。

①截至 2017 年 3 月末主要运营数据

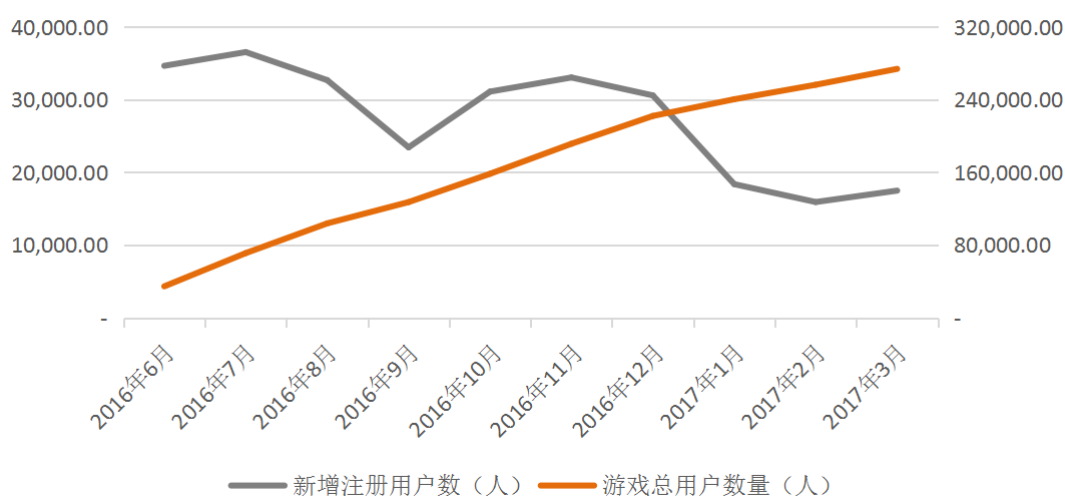
运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量 (人)	273,716.00
月均活跃用户数 (人)	101,888
月均付费用户数 (人)	2,341
月均ARPU值 (元)	18.83
月均ARPPU值 (元)	819.64

②月度运营情况

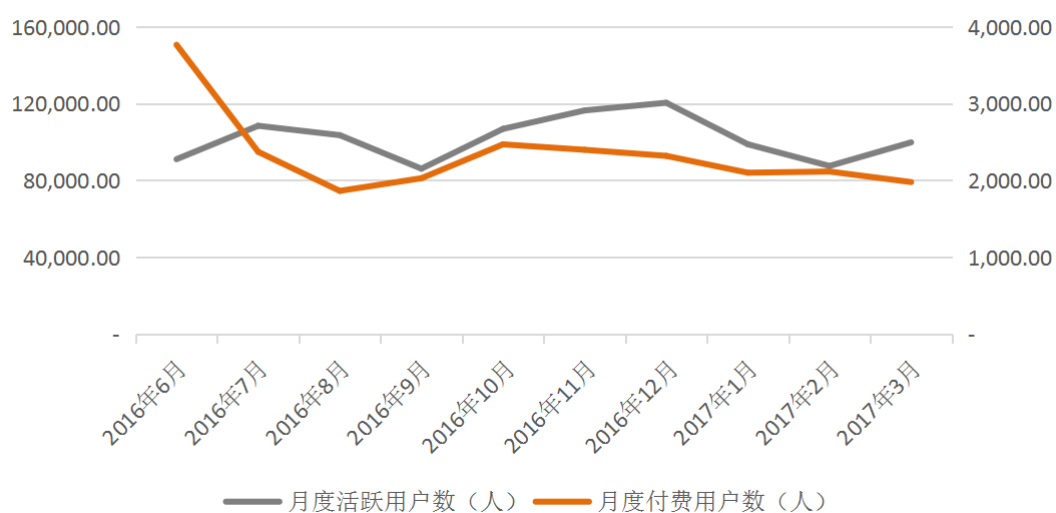
期间	游戏总用户数量 (人)	活跃用户数 (人)	付费用户数 (人)	ARPU (元)	ARPPU (元)	月流水 (万元)
2016 年 6 月	34,637.00	91,033.00	3,765.00	25.31	611.90	230.38
2016 年 7 月	71,156.00	108,434.00	2,372.00	21.50	982.86	233.14
2016 年 8 月	103,825.00	103,543.00	1,863.00	18.06	1,003.72	186.99

2016年9月	127,256.00	86,097.00	2,028.00	18.80	797.99	161.83
2016年10月	158,346.00	106,818.00	2,469.00	15.12	653.93	161.46
2016年11月	191,376.00	116,422.00	2,398.00	14.21	690.08	165.48
2016年12月	221,945.00	120,429.00	2,319.00	16.95	880.31	204.14
2017年1月	240,317.00	98,799.00	2,100.00	17.41	818.90	171.97
2017年2月	256,233.00	87,505.00	2,115.00	22.43	928.19	196.31
2017年3月	273,716.00	99,797.00	1,978.00	20.72	1,045.59	206.82

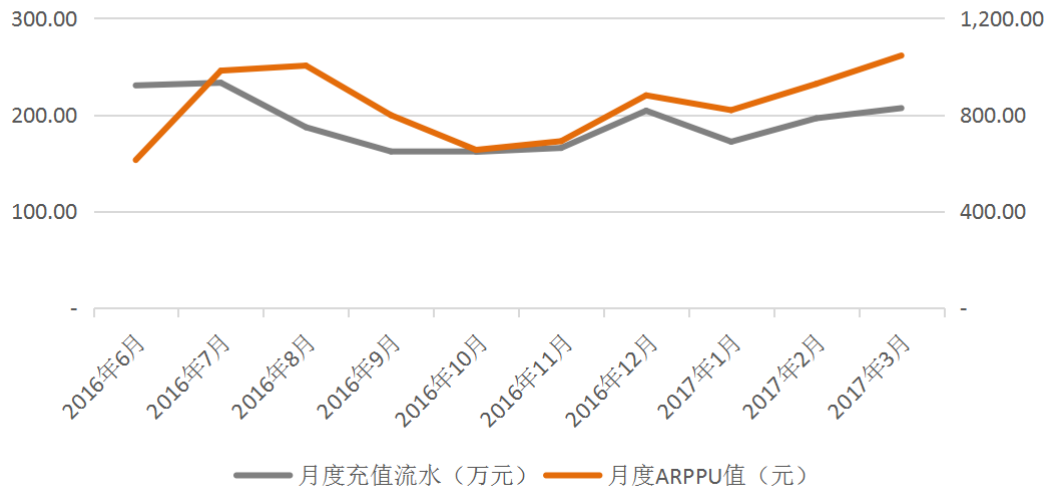
注册用户情况



活跃及付费用户情况



运营流水及ARPPU值



截至 2017 年 3 月末,《狂暴之翼》的注册用户数、活跃及付费用户数、运营流水及 ARPPU 值等关键指标整体均较为稳定。

③玩家地域分布

报告期内,《狂暴之翼》游戏玩家地域分布情况如下表所示:

序号	省份	累计充值金额占比 (%)
1	广东	13.26
2	浙江	10.20
3	四川	7.22
4	江苏	6.88
5	山东	6.12
6	辽宁	5.11
7	河南	4.79
8	福建	3.83
9	江西	3.61
10	湖南	3.21
11	广西	3.16
12	湖北	3.13
13	其他	29.48
合计		100.00

从游戏玩家的 IP 分布来看,《狂暴之翼》游戏玩家分布较为分散,不存在玩

家集中在个别的区域的情况；《狂暴之翼》玩家地域分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合，不存在重大异常情况。

④玩家年龄分布

序号	年龄区间	占比（%）
1	19 岁及以下	8.00
2	20-29 岁	24.00
3	30-39 岁	51.00
4	40-49 岁	17.00
5	50 岁及以上	
合计		100.00

注：上述玩家年龄分布通过百度指数的人群画像进行统计，统计期间为 2016 年 6 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日。

《狂暴之翼》玩家年龄分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合，不存在重大异常情况。

7)《征程》（已停止运营）



《征程》是由巨人网络还原《征途》端游系列产品的 RPG 手游。作为手游版《征途》，《征程》真实还原了《征途》和《征途 2》的诸多经典玩法，使得广大热爱征途的玩家在手机端也能体验到热血震撼的多人国战和激情畅爽的在线 PK，重温曾经的热血与感动。除了对经典的继承与发扬之外，结合手机的使用特点，游戏采用新颖的“超即时制”战斗模式，降低了即时战斗的操作门槛，同时

也克服了传统回合制游戏节奏太慢的缺点。同时游戏还运用了行业最新引擎开发，光线效果明显，游戏场景精美精致，人物细节的塑造丰满细腻，技能特效华丽炫目，超畅快的打击感给人以不一样的感官体现。

① 截至 2017 年 3 月末主要运营数据

运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量（人）	注
月均活跃用户数（人）	41,446.00
月均付费用户数（人）	3,923.00
月均ARPU值（元）	27.59
月均ARPPU值（元）	291.48

注：截至 2016 年 7 月 31 日，《征程》手游麟游互动运营服务器已关闭充值；截至 2016 年 9 月 30 日，《征程》手游麟游互动运营服务器已关停，麟游互动正式停止对该游戏的推广运营。故截至 2017 年 3 月末，游戏总用户数量为 0。

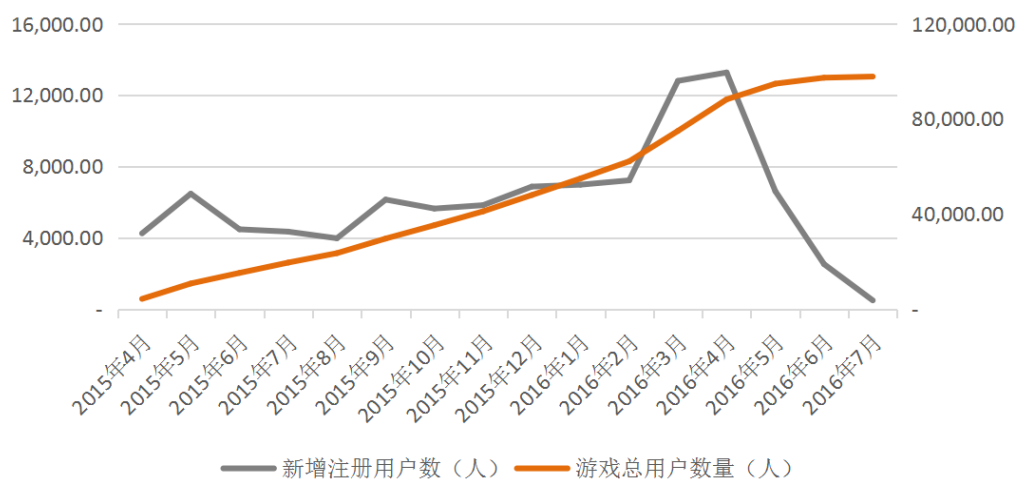
麟游互动运营《征程》均通过第三方 SDK 接入，而第三方 SDK 记录了日付费用户数，但未记录月付费用户数，故对该游戏均采用日付费用户数进行简单相加的方式计算月均付费用户数，从而导致上表中“月均付费用户数”数值偏高，“玩家月均 ARPPU”数值偏低。

② 月度运营情况

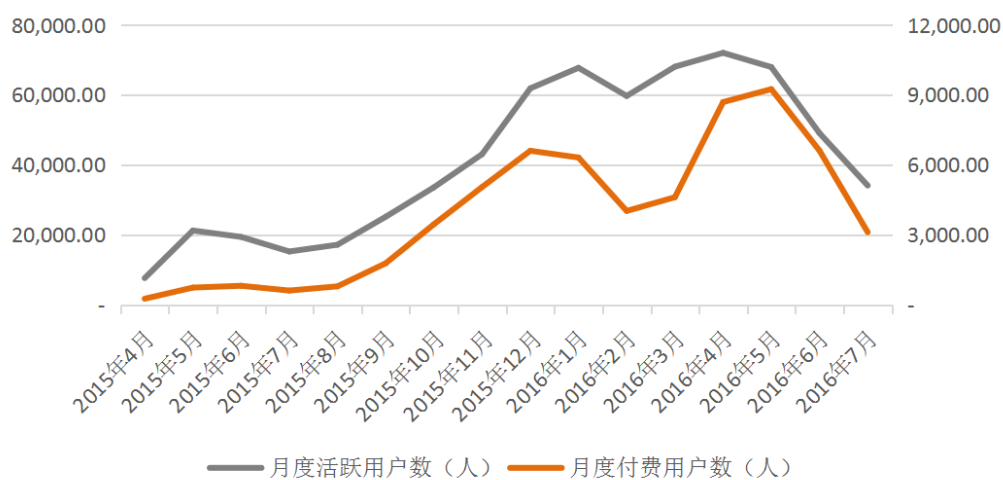
期间	游戏总用户数量（人）	活跃用户数（人）	付费用户数（人）	ARPU（元）	ARPPU（元）	月流水（万元）
2015 年 4 月	4,241.00	7,664.00	266.00	1.58	45.47	1.21
2015 年 5 月	10,705.00	21,259.00	744.00	6.08	173.76	12.93
2015 年 6 月	15,174.00	19,433.00	820.00	7.42	175.82	14.42
2015 年 7 月	19,511.00	15,264.00	616.00	9.04	224.11	13.81
2015 年 8 月	23,476.00	17,198.00	797.00	11.31	244.08	19.45
2015 年 9 月	29,611.00	25,185.00	1,784.00	21.04	297.04	52.99
2015 年 10 月	35,243.00	33,597.00	3,456.00	36.12	351.17	121.36
2015 年 11 月	41,065.00	43,065.00	5,052.00	39.60	337.57	170.54
2015 年 12 月	47,928.00	61,864.00	6,605.00	41.89	392.39	259.18
2016 年 1 月	54,899.00	67,733.00	6,316.00	35.10	376.46	237.77
2016 年 2 月	62,114.00	59,694.00	4,027.00	25.18	373.28	150.32
2016 年 3 月	74,908.00	68,053.00	4,615.00	27.36	403.43	186.18
2016 年 4 月	88,174.00	72,009.00	8,692.00	28.75	238.20	207.04

2016 年 5 月	94,780.00	67,947.00	9,246.00	28.67	210.68	194.79
2016 年 6 月	97,295.00	49,062.00	6,611.00	25.25	187.39	123.88
2016 年 7 月	97,776.00	34,102.00	3,116.00	18.63	203.91	63.54

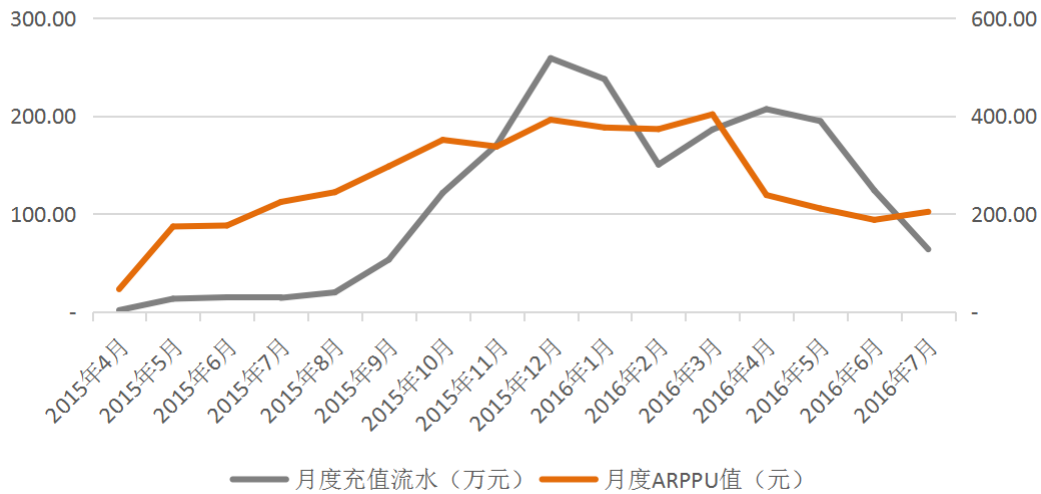
注册用户情况



活跃与付费用户情况



运营流水及ARPPU值



2016年7月之前《征程》整体运营数据呈上升态势，活跃与付费用户数，运营流水与ARPPU值波动趋势基本保持一致。麟游互动代理运营的《征程》供应商分成比例较高，游戏毛利率低，因而在运营期限到期后，麟游互动停止对《征程》的运营。截至2016年8月1日，《征程》手游麟游互动运营服务器已关闭充值，导致2016年7月新增用户数、活跃用户数、付费用户数、运营流水及ARPPU值均大幅下降。

③玩家地域分布

报告期内，《征程》游戏玩家地域分布情况如下表所示：

序号	省份	累计充值金额占比(%)
1	湖南	21.99
2	广东	10.83
3	四川	6.57
4	山东	5.37
5	江苏	5.19
6	浙江	5.01
7	湖北	4.63
8	辽宁	4.44
9	福建	3.57
10	陕西	3.32
11	其他	29.08

合计	100.00
----	--------

从游戏玩家的 IP 分布来看,《征程》游戏玩家分布较为分散,不存在玩家集中在个别的区域的情况;《征程》玩家地域分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合,不存在重大异常情况。

④玩家年龄分布

序号	年龄区间	占比 (%)
1	19 岁及以下	1.00
2	20-29 岁	48.00
3	30-39 岁	51.00
4	40-49 岁	
5	50 岁及以上	
合计		100.00

注:上述玩家年龄分布通过百度指数的人群画像进行统计,统计期间为 2015 年 4 月 1 日至 2016 年 7 月 31 日。

根据《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示,手游主要玩家系 10-35 岁的年轻用户。《征程》玩家年龄分布与上述统计基本吻合,不存在重大异常情况。

8)《少年西游记》



《少年西游记》讲述了一个神魔传说，玩家面对鲜为人知的暗黑神佛世道，化身英雄，集结群雄对抗天命。冒险解谜式的 2D 横版场景，精美的 3D 建模人设，全新塑造上古神魔英雄，展现不一样的西游。肉盾、攻击、辅助等多元职业定位，三位一体多英雄切换战斗，揉合五行结界相克理念，使每场战斗尽显策略与技巧。独特的 SLG 家园玩法，生产材料、好友互助、部落战争，精彩无穷。

①截至 2017 年 3 月末主要运营数据

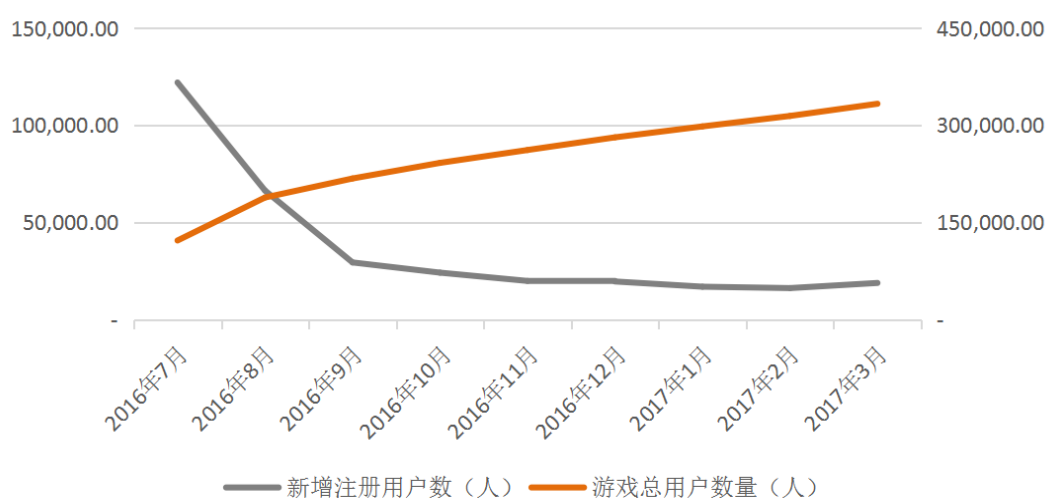
运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量（人）	332,998.00
月均活跃用户数（人）	184,938
月均付费用户数（人）	2,938
月均 ARPU 值（元）	9.50
月均 ARPPU 值（元）	597.82

②月度运营情况

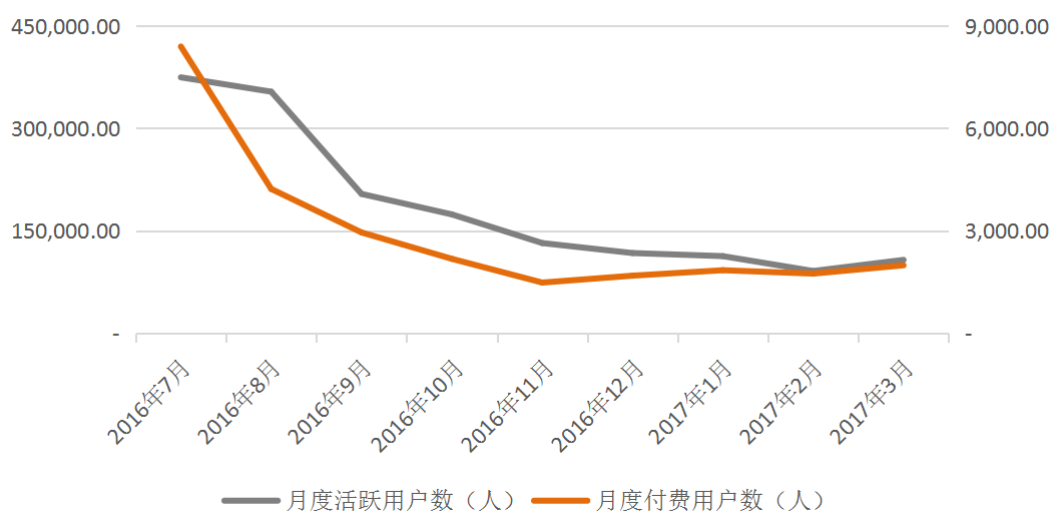
期间	游戏总用户数量（人）	活跃用户数（人）	付费用户数（人）	ARPU（元）	ARPPU（元）	月流水（万元）
2016 年 7 月	121,934.00	374,445.00	8,392.00	5.71	254.80	213.83
2016 年 8 月	188,292.00	353,416.00	4,219.00	6.01	503.83	212.57
2016 年 9 月	217,654.00	203,674.00	2,945.00	8.53	590.14	173.80

2016 年 10 月	241,758.00	173,688.00	2,172.00	7.96	636.29	138.20
2016 年 11 月	261,600.00	131,702.00	1,477.00	6.25	557.69	82.37
2016 年 12 月	281,163.00	117,081.00	1,679.00	10.15	707.56	118.80
2017 年 1 月	298,035.00	112,560.00	1,839.00	17.30	1,059.03	194.76
2017 年 2 月	314,191.00	90,799.00	1,739.00	21.89	1,142.78	198.73
2017 年 3 月	332,998.00	107,081.00	1,983.00	23.15	1,250.07	247.89

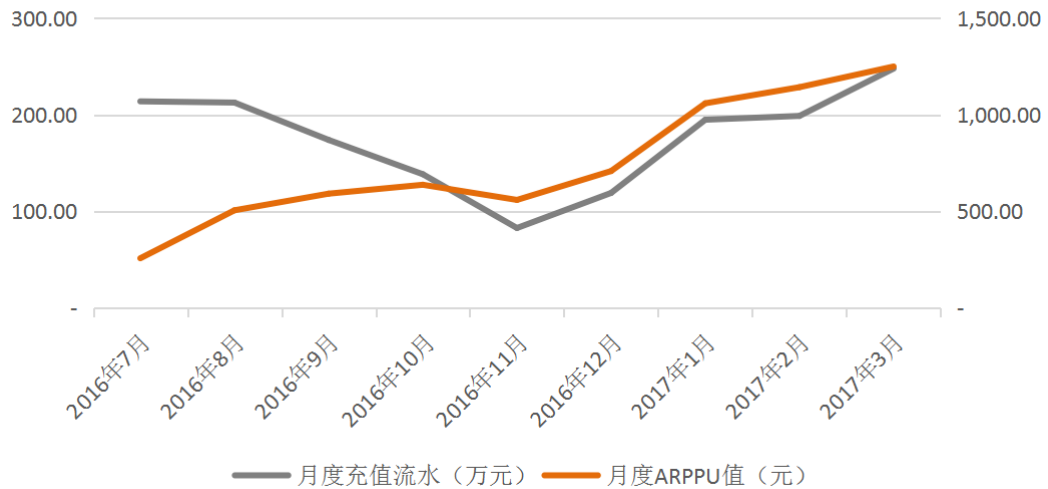
注册用户情况



活跃及付费用户情况



运营流水及ARPPU值



《少年西游记》自 2016 年 7 月开始上线运营，游戏上线首月，各联运平台针对游戏开展一系列推广活动，7 月份无论新增注册用户数还是活跃及付费用户数、运营流水均达到近几个月峰值，其后随着推广力度的减弱，各项运营数据趋于缓慢下降趋势。活跃与付费用户情况，运营流水及 ARPPU 值趋势均基本一致，未出现重大异常情况。

③玩家地域分布

报告期内，《少年西游记》游戏玩家地域分布情况如下表所示：

序号	省份	累计充值金额占比 (%)
1	广东	12.64
2	浙江	9.26
3	江苏	9.06
4	福建	7.37
5	湖南	7.17
6	湖北	4.48
7	四川	3.97
8	上海	3.88
9	山东	3.59
10	江西	3.40
11	河南	2.97
12	安徽	2.95

13	其他	29.24
合计		100.00

从游戏玩家的 IP 分布来看,《少年西游记》游戏玩家分布较为分散,不存在玩家集中在个别的区域的情况;《少年西游记》玩家地域分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合,不存在重大异常情况。

④玩家年龄分布

序号	年龄区间	占比 (%)
1	19 岁及以下	4.00
2	20-29 岁	31.00
3	30-39 岁	56.00
4	40-49 岁	9.00
5	50 岁及以上	
合计		100.00

注:上述玩家年龄分布通过百度指数的人群画像进行统计,统计期间为 2016 年 6 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日。

《少年西游记》玩家年龄分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合,不存在重大异常情况。

9)《江湖侠客令》



《江湖侠客令》是一款以收集培养为主的武侠卡牌手游。精心设计的卡牌渗透了中国武侠文化，原汁原味的经典侠客形象成功俘获武侠迷的芳心。新春版完美还原东方不败的枭雄形象，亦男亦女、娇媚英气的红衣姿态真实鲜活，而在属性技能方面则继承了武侠原著中的残暴阴冷，毛骨悚然的高超武艺绝对会使玩家大呼过瘾。作为榜上有名的攻击型侠客，东方教主凌厉的武功招式足以令人闻风丧胆，不仅拥内心功法“葵花真气”提升武学修为，助玩家阵容全体命中率暴增，葵花金针和无影金针联手出击，以绣花针为兵器攻敌于不备，无影无踪却威力强大，自带伤害 BUFF 的惊人效果使玩家如虎添翼。

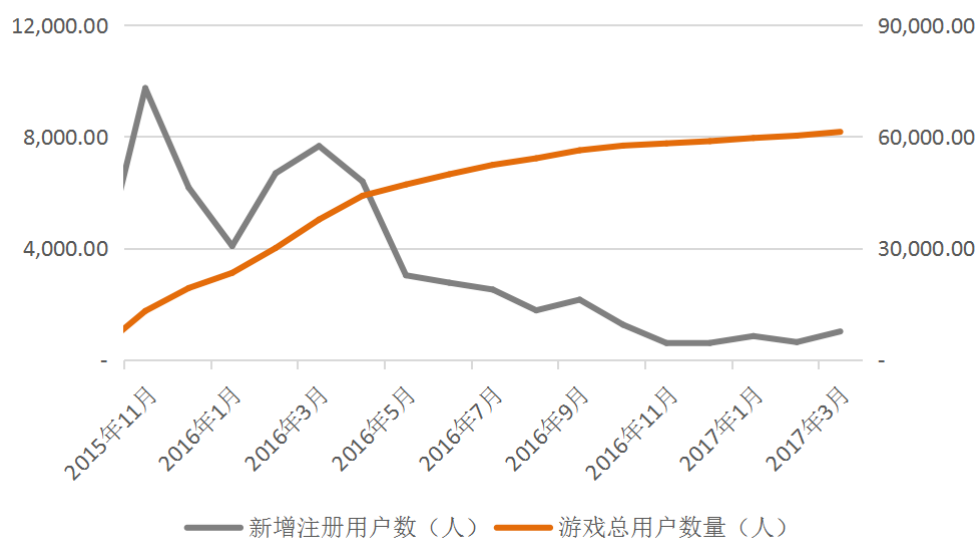
① 截至 2017 年 3 月末主要运营数据

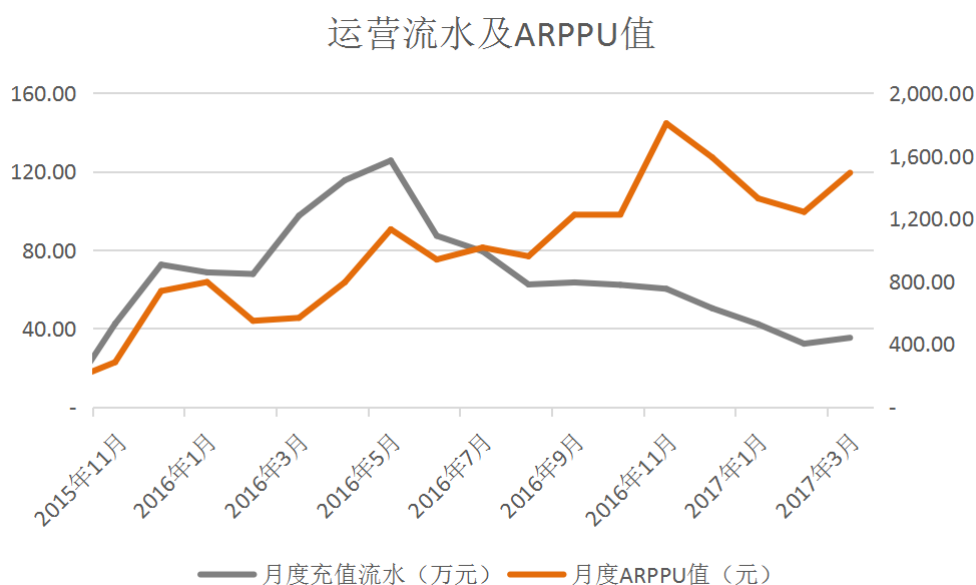
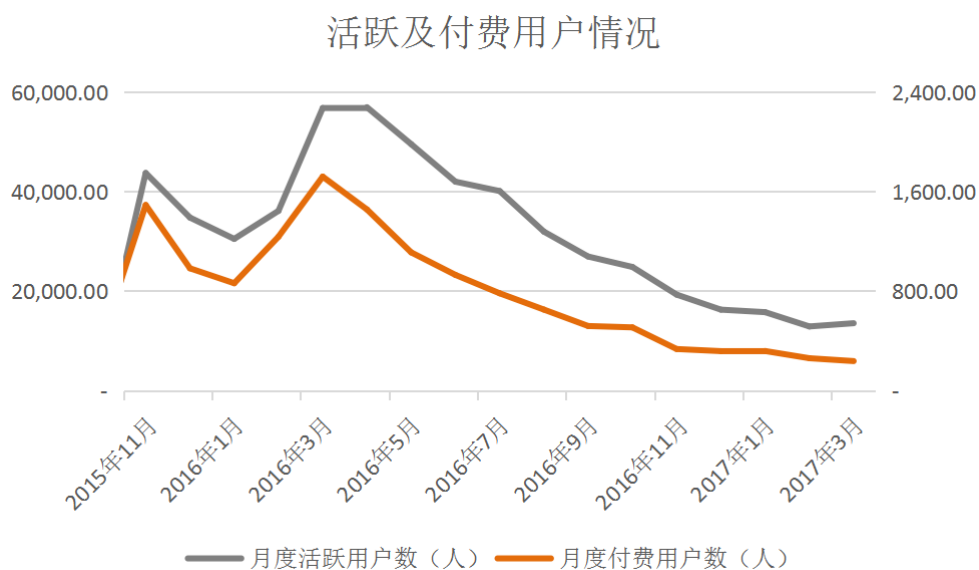
运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量（人）	61,255.00
月均活跃用户数（人）	30,937
月均付费用户数（人）	784
月均ARPU值（元）	21.03
月均ARPPU值（元）	830.32

②月度运营情况

期间	游戏总用户数量（人）	活跃用户数（人）	付费用户数（人）	ARPU（元）	ARPPU（元）	月流水（万元）
2015年10月	3,367.00	5,348.00	405.00	12.55	165.73	6.71
2015年11月	13,102.00	43,707.00	1,491.00	9.71	284.57	42.43
2015年12月	19,271.00	34,748.00	982.00	20.87	738.32	72.50
2016年1月	23,346.00	30,463.00	862.00	22.51	795.64	68.58
2016年2月	30,030.00	36,096.00	1,236.00	18.77	548.20	67.76
2016年3月	37,690.00	56,764.00	1,719.00	17.17	567.11	97.49
2016年4月	44,081.00	56,926.00	1,455.00	20.31	794.44	115.59
2016年5月	47,107.00	49,500.00	1,110.00	25.38	1,131.77	125.63
2016年6月	49,867.00	41,965.00	929.00	20.79	938.96	87.23
2016年7月	52,382.00	40,078.00	781.00	19.79	1,015.44	79.31
2016年8月	54,152.00	31,924.00	650.00	19.55	960.13	62.41
2016年9月	56,305.00	26,918.00	518.00	23.57	1,224.87	63.45
2016年10月	57,560.00	24,822.00	507.00	25.06	1,226.98	62.21
2016年11月	58,158.00	19,261.00	333.00	31.25	1,807.49	60.19
2016年12月	58,761.00	16,238.00	316.00	30.95	1,590.22	50.25
2017年1月	59,609.00	15,732.00	317.00	26.77	1,328.76	42.12
2017年2月	60,241.00	12,862.00	259.00	25.02	1,242.66	32.19
2017年3月	61,255.00	13,511.00	236.00	26.07	1,492.33	35.22

注册用户情况





《江湖侠客令》手游活跃与付费用户数，运营流水与 ARPPU 值波动趋势基本保持一致，其中数据产生大幅度波动的情况为：

注册用户数：2015 年 11 月、2016 至 2 至 4 月，新增注册用户数相较临近月份较多，分别是由于游戏首发时间为 2015 年 10 月，首发推广月期间新增用户大量导入；2016 年 2 月至 4 月游戏密集更新了 4 个大版本，更新内容吸引了大量新用户注册；2016 年 3 月以后新增用户持续减少，主要原因系后续版本更新无法维持之前的效果，渠道商不再投入推广资源，新增用户数持续下降。

活跃与付费用户：2015 年 11 月、2016 至 2 至 4 月，在新增用户大量导入

的情况下，活跃用户数及付费用户数均大幅度提升，属正常现象。随后月份，在新增用户导入放缓的情况下，活跃与付费用户数出现回落。

运营流水与 ARPPU：随着《江湖侠客令》持续运营，游戏中付费用户结构发生变化，老玩家占比不断提高，由于老玩家由较强的充值需求和付费意愿，其在付费玩家中占比提高导致游戏 ARPPU 值处于上升趋势。运营流水自 2016 年 5 月达到峰值后，便持续走低，主要原因系随着新增用户的减少，相应活跃及付费用户亦发生减少，运营流水随之减少。

③玩家地域分布

报告期内，《江湖侠客令》游戏玩家地域分布情况如下表所示：

序号	省份	累计充值金额占比（%）
1	广东	16.90
2	上海	12.38
3	北京	9.08
4	浙江	6.72
5	福建	6.30
6	江苏	6.12
7	四川	4.30
8	安徽	3.21
9	内蒙古	2.90
10	江西	2.83
11	其他	29.26
合计		100.00

从游戏玩家的 IP 分布来看，《江湖侠客令》游戏玩家分布较为分散，不存在玩家集中在个别的区域的情况；《江湖侠客令》玩家地域分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合，不存在重大异常情况。

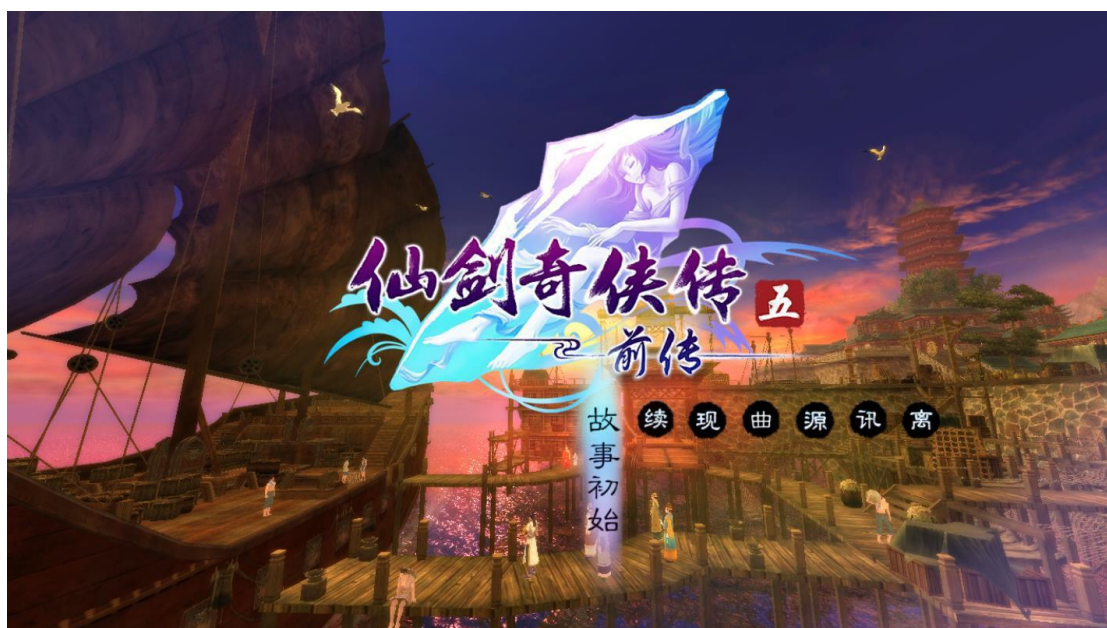
④玩家年龄分布

序号	年龄区间	占比（%）
1	19 岁及以下	2.00
2	20-29 岁	27.00

3	30-39 岁	59.00
4	40-49 岁	12.00
5	50 岁及以上	
合计		100.00

注：上述玩家年龄分布通过百度指数的人群画像进行统计，统计期间为 2015 年 10 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日。

10)《仙剑奇侠传五前传》（将于 2017 年 6 月 27 日关停服务器）



《仙剑奇侠传五前传》是一款由畅游天下出品，“仙剑之父”姚壮宪亲自参与的团队战斗式 ARPG 手游。《仙剑奇侠传五》及前传中出现的角色将全部出现在游戏中。游戏剧情在高度还原原作的基础上，补完了一些未曾公开的设定及剧情。人物拥有激萌可爱的外表，华丽丰富的技能，绚丽的 Avatar 系统。高技巧性的核心玩法，充满悬念的演武场，重返折剑山庄，引导姜承化解枯木的阴谋，帮助龙溟拯救魔界。

① 截至 2017 年 3 月末主要运营数据

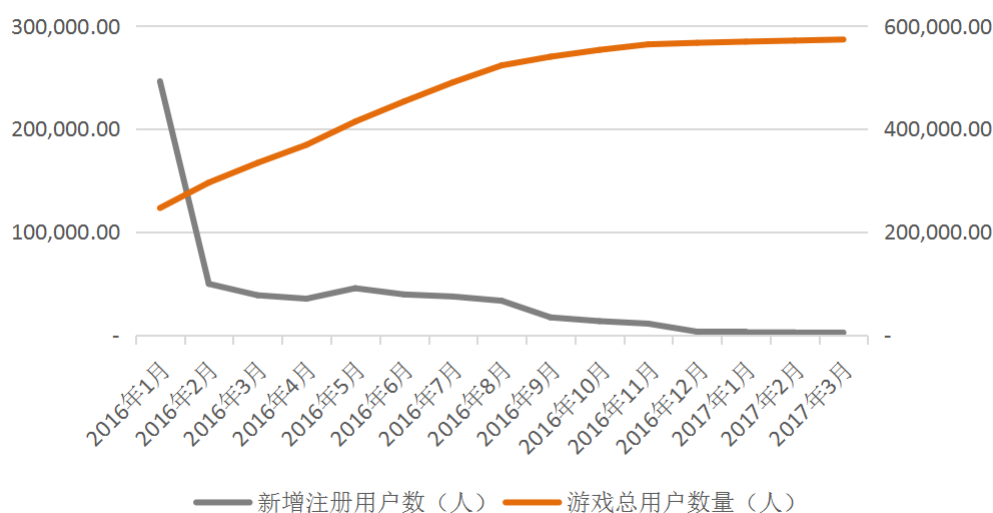
运营数据指标	运营数据
游戏总用户数量（人）	573,302.00
月均活跃用户数（人）	150,021
月均付费用户数（人）	2,777
月均 ARPU 值（元）	5.07

月均 ARPPU 值（元）	273.81
---------------	--------

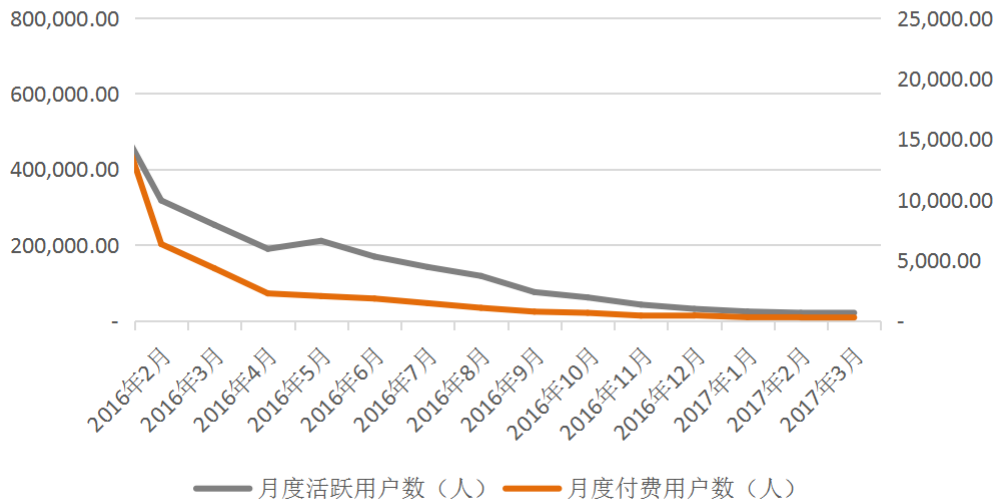
②月度运营情况

期间	游戏总用户数量（人）	活跃用户数（人）	付费用户数（人）	ARPU（元）	ARPPU（元）	月流水（万元）
2016 年 1 月	246,091.00	576,528.00	19,488.00	7.10	210.11	409.47
2016 年 2 月	295,488.00	317,473.00	6,318.00	8.17	410.34	259.25
2016 年 3 月	333,798.00	252,954.00	4,311.00	5.65	331.37	142.85
2016 年 4 月	368,759.00	189,598.00	2,244.00	5.60	473.47	106.25
2016 年 5 月	413,915.00	210,781.00	2,024.00	2.84	295.86	59.88
2016 年 6 月	453,020.00	169,199.00	1,820.00	2.08	193.57	35.23
2016 年 7 月	490,106.00	141,597.00	1,436.00	1.61	159.05	22.84
2016 年 8 月	523,072.00	117,999.00	1,052.00	1.62	181.37	19.08
2016 年 9 月	539,913.00	75,293.00	738.00	1.54	157.29	11.61
2016 年 10 月	553,125.00	61,140.00	639.00	2.94	281.29	17.97
2016 年 11 月	563,883.00	42,105.00	410.00	3.05	312.74	12.82
2016 年 12 月	566,872.00	31,016.00	429.00	3.81	275.27	11.81
2017 年 1 月	569,168.00	23,908.00	276.00	5.81	503.33	13.89
2017 年 2 月	571,229.00	20,552.00	255.00	4.98	401.33	10.23
2017 年 3 月	573,302.00	20,174.00	216.00	3.66	341.91	7.39

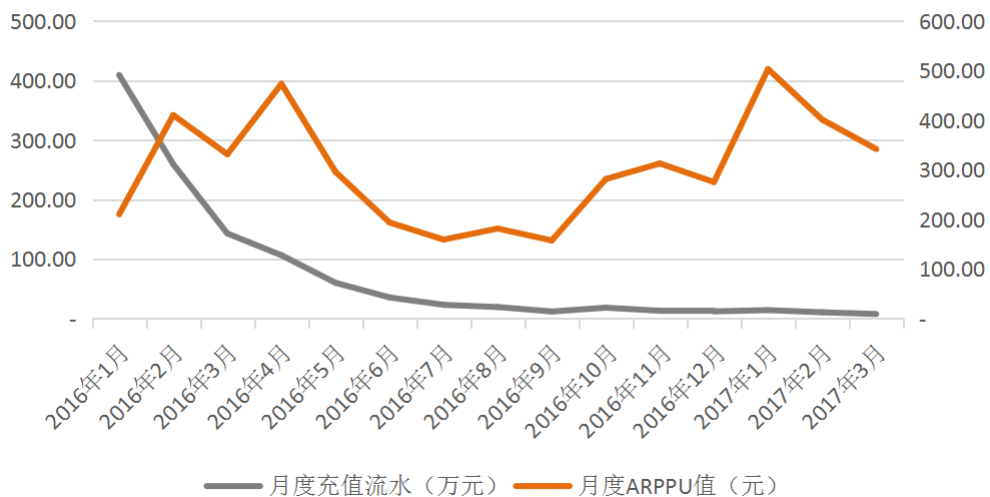
注册用户情况



活跃及付费用户情况



运营流水及ARPPU值



《仙剑奇侠传五前传》整体运营数据呈持续下降趋势，主要原因为游戏运营前期数据未达预期，同时资料片大版本更新亦未达到理想效果，渠道商在游戏首发大规模投入推广资源后便不再持续推广，游戏整体生态恶化，导致游戏后续整体运营数据呈下降趋势。《仙剑奇侠传五前传》已于 2017 年 4 月 28 日全服关闭充值且将于 2017 年 6 月 27 日关停服务器。

③玩家地域分布

报告期内，《仙剑奇侠传五前传》游戏玩家地域分布情况如下表所示：

序号	省份	累计充值金额占比 (%)
----	----	--------------

1	广东	10.52
2	浙江	9.39
3	四川	7.65
4	湖北	7.37
5	江苏	7.24
6	上海	6.35
7	北京	5.82
8	福建	5.61
9	山东	4.97
10	湖南	3.97
11	河南	3.66
12	其他	27.45
合计		100.00

注：麟游互动运营《仙剑奇侠传五前传》部分渠道通过第三方 SDK 接入，该部分充值日志难以获取，故上述玩家地域分布仅根据麟游互动自有 SDK 充值日志统计。2016 年 1 月至 2017 年 3 月，未获得的第三方充值日志充值金额占游戏总流水比例仅为 23.08%，故上表可基本反映《仙剑奇侠传五前传》游戏玩家地域分布情况。

从游戏玩家的 IP 分布来看，《仙剑奇侠传五前传》游戏玩家分布较为分散，不存在玩家集中在个别的区域的情况；《仙剑奇侠传五前传》玩家地域分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合，不存在重大异常情况。

④玩家年龄分布

序号	年龄区间	占比（%）
1	19 岁及以下	12.00
2	20-29 岁	45.00
3	30-39 岁	32.00
4	40-49 岁	10.00
5	50 岁及以上	1.00
合计		100.00

注：上述玩家年龄分布通过百度指数的人群画像进行统计，统计期间为 2016 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日。

《仙剑奇侠传五前传》玩家年龄分布与《2016 全球移动游戏产业白皮书》数据显示基本吻合，不存在重大异常情况。

(3) 前十大游戏毛利率情况

游戏名称	2017 年 1-3 月 (%)	2016 年度 (%)	2015 年度 (%)
《天龙 3D》	33.02	21.38	23.60
《少年三国志》	11.53	12.34	11.45
《蜀山奇缘》	52.34	32.41	27.12
《热血之怒》	43.08	26.13	
《问道》	20.08	32.80	
《狂暴之翼》	12.31	10.84	
《征程》(已停止运营)		1.14	2.12
《少年西游记》	10.81	12.61	
《江湖侠客令》	21.77	21.33	22.48
《仙剑奇侠传五前传》	31.92	22.99	

前十大游戏毛利率变动分析详见本独立财务顾问报告“第十章 管理层讨论与分析之二、麟游互动所属行业特点及经营情况分析之（四）标的公司盈利能力分析之 4、报告期内毛利率情况分析”

(4) 麟游互动相关游戏产品办理广电总局前置审批、文化部备案的情况

麟游互动前十大游戏中除《征程》已停止运营，《仙剑奇侠传五前传》已于 2017 年 4 月 28 日全服关闭充值且将于 2017 年 6 月 27 日关停服务器外，其余 8 款正在运营的主要游戏办理广电总局前置审批和文化部备案的情况如下：

序号	游戏名称	广电总局前置审批办理情况	文化部备案办理情况	版号	文化部备案号
1	《天龙 3D》	已办理	已办理	新广出审 [2016]4774 号	文网游备字（2014） M-RPG157 号
2	《少年三国志》	已办理	已办理	新广出审 [2015]4 号	文网游备字（2015） M-RPG0478 号
3	《蜀山奇缘》	已办理	已办理	新广出审 [2016]128 号	文网游备字（2015） M-RPG1220 号
4	《热血之怒》	已办理	已办理	新广出审 [2016]4749 号	文网游备字（2016） M-RPG1410 号
5	《问道》	已办理	已办理	新广出审 [2015]799 号	文网游备字（2016） M-RPG0043 号
6	《狂暴之翼》	已办理	已办理	新广出审 [2016]334 号	文网游备字（2016） M-RPG2005 号
7	《少年西游记》	已办理	已办理	新广出审 [2016]648 号	文网游备字（2016） M-RPG3519 号

8	《江湖侠客令》	已办理	已办理	新广出审 [2016]2358 号	文网游备字 (2016) M-CSG328 号
---	---------	-----	-----	----------------------	----------------------------

截至 2017 年 3 月 31 日,麟游互动正在运营的游戏共 50 款(含前十大游戏),除前十大游戏外(《征程》报告期内已停止运营),其他游戏广电总局前置审批及文化部内容备案情况如下:

序号	游戏名称	广电总局前置审批办理情况	文化部备案办理情况	版号	文化部备案号
1	《坦克前线:帝国 OL》	已办理	已办理	新广出审 [2016]477 号	文网游备字 (2016) M-CSG0268 号
2	《超时空机战》	已办理	已办理	新广出审 [2015]1174 号	文网游备字 (2016) M-CSG0285 号
3	《渡劫》	已办理	已办理	新广出审 [2016]2598 号	文网游备字 (2016) M-CSG3134 号
4	《大富豪 2》	已办理	已办理	新广出审 [2016]2011 号	文网游备字 (2016) M-SLG0438 号
5	《轩辕剑 3 外传之天之痕》	已办理	已办理	新广出审 [2016]3333 号	文网游进字 (2016) 0072 号
6	《少女咖啡枪》	已办理	已办理	新广出审 [2016]1667 号	文网游备字 (2016) M-RPG4404 号
7	《绝对领域极战纪》	已办理	已办理	新广出审 [2016]1335 号	文网游备字 (2016) M-RPG0893 号
8	《九阴真经 3D》	已办理	已办理	新广出审 [2016]2099 号	文网游备字 (2016) M-RPG5654 号
9	《倚天屠龙记》	已办理	已办理	新广出审 [2016]1664 号	文网游备字 (2016) M-RPG2014 号
10	《天堂 2 血盟》	已办理	已办理	新广出审 [2016]2780 号	文网游备字 (2016) M-RPG5545 号
11	《永恒之歌》	已办理	已办理	新广出审 [2016]866 号	文网游备字 (2016) M-RPG5665 号
12	《龙戒》	已办理	已办理	新广出审 [2016]767 号	文网游备字 (2016) M-RPG5664 号
13	《新世纪福音战士 OL》	已办理	已办理	新广出审 [2016]1528 号	文网游备字 (2016) M-CSG2843 号
14	《红龙传说》	已办理	已办理	新广出审 [2016]959 号	文网游备字 (2016) M-RPG4220 号
15	《主宰无双》	已办理	已办理	新广出审 [2017]108 号	文网游备字 [2016]M-RPG7572 号
16	《暗黑黎明》	已办理	已办理	新广出审 [2016]2111 号	文网游备字 (2016) M-RPG0669 号
17	《大大大乱斗》	已办理	已办理	新广出审 [2016]1219 号	文网游备字 (2016) M-RPG2803 号
18	《横扫千军》	已办理	已办理	新广出审 [2015]1406 号	文网游备字 (2016) M-SLG0183 号
19	《幻想仙灵》	已办理	已办理	新广出审 [2017]178 号	文网游备字 (2017) M-RPG0668 号

20	《女神联盟》	已办理	已办理	新出审字 [2013]893 号	文网游备字 [2014]M-RPG192 号
21	《乒乓大魔王》	已办理	已办理	新广出审 [2016]3340 号	文网游进字 (2016) 0130 号
22	《全民神将》	已办理	已办理	新广出审 [2016]35 号	文网游备字 (2016) M-RPG0621 号
23	《神仙道高清 重置版》	已办理	已办理	新广出审 [2016]967 号	文网游备字 (2016) M-RPG1324 号
24	《新秦时明月》	已办理	已办理	新广出审 [2016]362 号	文网游备字 (2015) M-RPG0876 号
25	《最佳阵容》	已办理	已办理	新广出审 [2015]572 号	文网游备字 (2015) M-CSG0184 号
26	《作妖计》	已办理	已办理	新广出审 [2016]951 号	文网游备字 (2016) M-RPG1387 号
27	《萌仙情缘》	已办理	已办理	新广出审 [2016]895 号	文网游备字 (2016) M-RPG6293 号
28	《口袋兽人》	已办理	已办理	新广出审 [2017]418 号	文网游备字 (2017) M-RPG0022 号
29	《口袋训练师》	已办理	已办理	新广出审 [2016]2265 号	文网游备字 (2016) M-RPG6434 号
30	《仙迹》	已办理	已办理	新广出审 [2016]414 号	文网游备字 (2016) M-RPG0459 号
31	《魔灵幻想》	已办理	已办理	新广出审 [2016]3771 号	文网游备字 (2015) M-RPG0859 号
32	《魔法英雄》	已办理	已办理	新广出审 [2016]2567 号	文网游备字 (2016) M-SLG3537 号
33	《拳皇 97OL》	已办理	已办理	新广出审 [2016]19 号	文网游备字 (2016) M-CSG1890 号
34	《乱斗堂 2》	已办理	已办理	正在办理中	文网游备字 (2016) M-RPG1200 号
35	《数码大冒险》	已办理	已办理	新广出审 [2016]4303 号	文网游备字 (2016) M-CSG5878 号
36	《天天怼三国》	已办理	已办理	新广出审 [2016]4126 号	文网游备字 (2016) M-RPG4133 号
37	《潮爆无双》	已办理	已办理	新广出审 [2017]729 号	文网游备字 (2016) M-RPG296 号
38	《苍之骑士团》	已办理	已办理	新广出审 [2016]4010 号	文网游进字 (2016) 0128 号
39	《战场双马尾》	已办理	已办理	新广出审 [2016]2009 号	文网游备字 (2016) M-RPG1083 号
40	《大皇帝 OL》	已办理	已办理	新广出审 [2016]121 号	文网游备字 (2016) M-SLG0672 号
41	《五虎将》	已办理	已办理	新广出审 [2015]538 号	文网游备字 [2014]M-SLG11 号

上述游戏中,除《乱斗堂 2》正在办理广电总局前置审批外(《乱斗堂 2》已取得主管部门出具的受理通知书),其他游戏均已取得相应的版号及内容备案号。

由于申请版号需要游戏产品开发完毕、名称及内容基本确定,同时,办理游

戏产品的版号需一定时间，我国移动网络游戏普遍存在产品开发完成后立即上线运营的情况，麟游互动亦存在上述情况。

根据有关规定，《乱斗堂 2》由于未能取得版号将可能会被要求停止运营服务。报告期内，《乱斗堂 2》并非麟游互动及子公司主要运营游戏，其销售收入占麟游互动营业收入的比例分别为 0%、0.34%和 0.02%，对麟游互动报告期经营业绩影响较小。

为应对潜在风险，麟游互动全体股东已在《发行股份购买资产协议》中承诺，麟游互动在交割日前因违反法律法规而受到的行政处罚或因侵犯他人权利而遭受的经济损失，由其按照交割日前持有的麟游互动股权比例向麟游互动在上市公司指定日期内以现金形式进行补偿。

（5）游戏储备情况

截至 2017 年 3 月 31 日，麟游互动正在运营的移动游戏共 50 款，产品类型覆盖角色扮演类、卡牌类、策略类等热门游戏类型。麟游互动近期发行计划涉及的主要游戏清单见下表：

序号	游戏产品	游戏类型	游戏介绍	预计上线时间	游戏来源
1	合晶弹头	ARPG	射击类风格的 ARPG 手游，朋克类画风，在市面上较为少见，属于主打垂直用户领域的一款产品	2017 年二季度	独占授权
2	战国争雄	SLG	一款战国题材的 SLG 产品，有成功研发经验的团队开发	2017 年二季度	独占授权
3	风云 2	MMORPG	大型 IP《风云 2》授权，知名团队制作，成功产品迭代而来	2017 年二季度	独占授权
4	齐天战神	3DMMORPG	3D 西游题材大作，由成熟团队研发，测试数据优良	2017 年二季度	非独占授权
5	烈焰封天	2DMMORPG	2D 写实风 MMO，由成熟团队研发，市场表现良好	2017 年二季度	非独占授权
6	武侠 IP 产品（待定）	MMORPG	ip 授权大作，有成功研发经验的团队开发	2017 年四季度	独占授权
7	3DMMO（名字待定）	3DMMORPG	3D 写实风 MMORPG，成熟团队研发	2018 年度	独占授权

7、报告期内主要客户、供应商情况

(1) 报告期内前五大客户情况

在自有平台运营模式下，麟游互动的销售客户以单个游戏玩家为主；在第三方平台联合运营模式下，麟游互动的主要客户为国内其他移动游戏渠道商。报告期内麟游互动的前五大客户情况如下表所示：

单位：万元

期间	客户名称	交易内容	收入金额	占营业收入比例（%）
2017年1-3月	重庆玖度	游戏联运分成	804.19	12.15
	广州沙巴克网络科技有限公司		496.03	7.49
	江苏猎宝网络科技有限公司		423.11	6.42
	武汉掌游科技有限公司		319.38	4.83
	武汉数游信息技术有限公司		318.04	4.80
	合计		2,360.76	35.69
2016年度	乐视移动	游戏联运分成	3,445.33	20.02
	武汉掌游科技有限公司		1,463.77	8.51
	重庆玖度		1,253.88	7.29
	武汉数游信息技术有限公司		948.18	5.51
	广州沙巴克网络科技有限公司		521.86	3.03
	合计		7,634.89	44.37
2015年度	北京当乐信息技术有限公司	游戏联运分成	1,050.91	22.76
	淮安有米信息科技有限公司		546.11	11.83
	福建游龙网络科技有限公司		528.37	11.44
	重庆玖度		356.58	7.72
	江苏猎宝网络科技有限公司		304.70	6.60
	合计		2,786.67	60.34

重庆玖度既是麟游互动客户又是供应商，主要原因系重庆玖度作为游戏渠道商运营麟游互动所代理游戏产品，需向麟游互动支付游戏分成款；同时作为游戏推广服务商，重庆玖度对麟游互动运营游戏进行推广，导入用户流量，麟游互动需向其支付游戏推广费。

乐视移动既是麟游互动客户又是供应商，主要原因系乐视移动作为游戏渠道商，参与麟游互动所代理游戏产品的联合运营；同时乐视移动作为游戏代理商，亦将其代理发行的游戏提供给麟游互动运营，麟游互动需向其支付游戏分成款。

报告期内，麟游互动前五大客户集中度较为合理，不存在单个客户占当期销售收入超过 30%的情况，对单个客户不存在重大依赖。

截至 2017 年 3 月 31 日，麟游互动的董事、监事、高级管理和核心技术人员，其他主要关联方或持有麟游互动 5%以上股份的股东与上述客户不存在关联关系。

(2) 报告期内前五大供应商情况

麟游互动的主要供应商包括三类，一是麟游互动所代理运营游戏的提供方，二是游戏推广服务提供商，第三类为服务器和 IDC 服务提供商，其中又以游戏提供方与游戏推广服务提供商为主。作为移动游戏运营企业，麟游互动需要引入游戏研发商或代理商所提供的各类游戏，运营游戏的质量和数量直接影响了游戏运营企业的盈利能力；游戏的运营需要大量的广告等推广服务，推广成本是游戏公司运营的重要成本，且随着麟游互动业务的不断扩大及自营平台收入占比的不断提高，推广成本也不断增加。报告期内麟游互动前五大供应商情况如下表所示：

单位：万元

期间	供应商名称	业务性质	采购金额	占采购总额比例 (%)
2017 年 1-3 月	游族信息（注 1）	游戏联运分成	1,766.97	36.84
	畅游时代（注 2）	游戏联运分成	1,131.87	23.60
	上海橙趣网络科技有限公司	游戏推广	304.81	6.36
	上海互冠网络科技有限公司	游戏联运分成	292.62	6.10
	北京腾讯文化传媒有限公司	游戏推广	292.11	6.09
	合计		3,788.38	78.99
2016 年度	游族信息（注 1）	游戏联运分成	3,882.50	28.48
	畅游时代（注 2）	游戏联运分成	3,244.03	23.79
	乐视移动	游戏联运分成	1,376.25	10.09
	重庆玖度	游戏推广	584.86	4.29
	巨人网络	游戏联运分成	494.12	3.62
	合计		9,581.76	70.28
2015 年度	游族信息（注 1）	游戏联运分成	1,189.89	28.52
	畅游时代（注 2）	游戏联运分成	522.98	12.53
	成都掌娱天下科技有限公司	游戏联运分成及版权金	372.10	8.92

	趣炫网络（注3）	游戏联运分成	367.92	8.82
	上海橙趣网络科技有限公司	游戏推广	300.74	7.21
	合计		2,753.63	65.99

注 1：包括上海游族信息技术有限公司及其子公司上海驰游信息技术有限公司、上海游娱信息技术有限公司和上海游族互娱网络科技有限公司；

注 2：包括北京畅游时代数码技术有限公司及其子公司上海冰动信息技术有限公司；

注 3：包括广东趣炫网络股份有限公司及其子公司上海奇炫网络科技有限公司和上海菲狐网络科技有限公司。

麟游互动的主要供应商为国内知名游戏开发商，麟游互动与其建立了良好的业务合作关系。2015 年度及 2016 年度，麟游互动前五大供应商集中度较为合理，不存在单个供应商占当期采购总额超过 30%的情况，对单个客户不存在重大依赖。

2017 年 1-3 月，麟游互动向游族信息采购金额占采购总额比重超过 30%，主要原因系麟游互动代理了游族信息开发的《少年三国志》、《少年西游记》及《狂暴之翼》等多款重磅游戏产品，上述三款游戏玩家充值金额较高，系麟游互动 2017 年 1-3 月流水排名前十大游戏；同时麟游互动向游族信息支付游戏分成比例较高，2017 年 1-3 月上述三款游戏所产生营业毛利占营业毛利总额比重低于 15%，麟游互动对游族信息不存在重大依赖。

截至 2017 年 3 月 31 日，麟游互动的董事、监事、高级管理和核心技术人员，其他主要关联方或持有麟游互动 5%以上股份的股东与上述其他供应商不存在关联关系。

8、主要核心技术情况

（1）主要核心技术

序号	技术名称	所处阶段	技术功能	来源
1	sandGlass 聚合打包	已完成	游戏接入此sdk，通过工具一键打包出多家渠道包。sandGlass通过对接入的游戏APK进行分析和反编译，最终结合渠道SDK的APK子包，进行重新编译与签名，从而减少打包的时间，节约重复接入SDK的时间，使游戏在出包和分发过程中提升效率。目前已支持国内100余家渠道的SDK自动接入与打包，相较于传统的由游戏方单个sdk接入的方式，可以提升近百倍的效率。	自研

2	CPS 自动分发	已完成	根据APK的签名原理,通过对游戏APK进行分析和在APK里动态追加参数,实现APK动态打包和CPS游戏包自动出包。操作人员分配相应参数,通过网络请求的方式,动态的对APK进行解包和重新封闭。极大的节省硬件资源及人力资源,提高运营效率、节省时间成本。	自研
3	麟游用户中心	已完成	合理的用户架构,与缓存机制高效优雅的实现用户中心,采用ID自适应分配,并且保证在用户ID唯一的情况下可以对ID进行调度。对用户设备和IP进行控制,使用户中心更加安全可靠,杜绝单点攻击和垃圾数据产生的可能性,从而为业务提供可靠保障。使用异步请求的方式对用户的请求进行处理,提升了系统的稳定性和高并发性,从而提升整体用户体验。	自研
4	logStat 数据平台	已完成	完整的游戏运营后台管理与分析系统。能够全面的分析渠道与游戏的所有数据,合理的对渠道数据进行分析。对游戏各项数据和指标进行统计和分析,帮助运营更好的完成规划与分析。严格的权限管理系统对多渠道与多平台进行控制,并采用同步接收数据,异步分析的构架对数据进行分析 and 加工,在不影响业务系统效率的基础上完成数据分析的所有功能。	自研
5	游客登录系统	已完成	根据手游特点,实现用户无注册流程即可登录,且可动态绑定用户。手机用户在此系统中登录成功后根据客户端的唯一标识,用户无需帐号密码,即可成为系统中具有唯一标识的用户,使用户更加方便的进行游戏,让交互更加简单,也避免玩家忘记用户名与密码的烦恼。	自研

(2) 未来的技术储备

1) 玩家分析系统

可以根据玩家的行为数据判断玩家是否有异常行为,如登录异常,充值异常等。对玩家发出的消息进行分析,采用机器学习机制,对垃圾消息和敏感消息进行过滤。

2) 客服系统

针对玩家常提出的问题,通过系统实现自动问答以及玩家与客服在游戏里实时沟通,从而对玩家的登录与充值行为进行分析,为运营提供分析数据。

9、质量控制情况

麟游互动在游戏引入和上线运营等环节建立了较为严密的质量控制体系。

1) 游戏引入环节

麟游互动具有完整的游戏引入评估体系。游戏引入初期，商务部对拟引入的移动游戏从美术品质、技术稳定性、核心玩法、赢利点、市场饱和度、题材以及开发团队情况等多方面进行初步测评和筛选；筛选确认有价值的游戏产品，商务部再交由运营部进行深度测试。通过游戏画面、新手指引、游戏难易度、游戏消费点、市场环境、消费群体等指标的深度测试后，运营部会将测试结果交予商务部。麟游互动总经理将综合商务部和运营部门的意见确定是否引进该款游戏产品。

2) 上线运营阶段

正式上线运营前会先针对游戏产品进行监控调查，包括对下载是否正常、充值是否能够到账、游戏的连接是否顺畅等方面进行监测。游戏上线后，运营团队实时关注监控系统，对后台数据及用户行为进行分析，密切关注游戏产品的市场反应，及时作出加大游戏推广力度的选择。

10、安全生产和环境保护情况

麟游互动主营业务为移动游戏的代理发行和联合运营，不存在高危险、重污染作业的情况，亦不存在对自然环境造成污染及其他影响的情况。

11、麟游互动持续经营能力分析

(1) 移动游戏市场高速增长

网络游戏行业属国家鼓励发展行业之一。近年来，国家有关部门先后颁布了《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《关于印发全民科学素质行动规划纲要实施方案（2016-2020年）的通知》、《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》等一系列重要政策文件，明确强调要加大对网络游戏产业的扶持力度，促进文化娱乐领域资源整合和结构优化。

根据中国音数协游戏工委（GPC）、伽马数据（CNG 中新游戏研究）、国际数据公司（IDC）联合发布的《2016 中国游戏产业报告》，2016 年，中国游戏市场实际销售收入达到 1,655.7 亿元，同比增长 17.7%；其中移动游戏市场实际销售收入为 819.2 亿元，同比增长 59.2%，市场占比超过客户端游戏市场达到 49.5%，成为份额最大、增速最快的细分市场。2016 年，中国游戏用户规模达

到 5.66 亿人，同比增长 5.9%。

麟游互动主营业务系移动网络游戏的代理发行及联合运营，移动游戏市场的高速增长为麟游互动业务持续及增长提供了良好的市场环境。

（2）麟游互动业务布局清晰

麟游互动经过两年多时间运营，建立起由 200 余家游戏渠道商构成的渠道体系，成功推广运营了《天龙 3D》、《少年三国志》、《问道》等热门游戏产品，其流量整合能力在游戏运营行业中得到认可。截至本独立财务顾问报告签署之日，畅游时代、游族信息、北京初见科技有限公司等 42 家知名游戏研发商或游戏发行商已相继与麟游互动签订长期合作协议，具体签约情况如下：

序号	合作公司全称	协议类型	合作期限至
1	北京畅游时代数码技术有限公司	合作框架协议	2018 年 11 月 19 日
2	上海冰动信息技术有限公司		2018 年 7 月 31 日
3	上海驰游信息技术有限公司	战略合作协议	2019 年 12 月 31 日
4	上海游娱信息技术有限公司		
5	上海游族信息技术有限公司		
6	北京初见科技有限公司		
7	北京青云互动科技有限公司		
8	北京当乐信息技术有限公司		
9	深圳银狐游戏网络有限公司		
10	成都掌娱天下科技有限公司		
11	厦门魔兔网络科技有限公司		
12	上海晨之科信息技术有限公司		
13	成都趣乐多科技有限公司		
14	上海邮通科技有限公司		
15	成都地瓜网络科技有限公司		
16	四川寅午伟业科技有限公司		
17	北京魔力精灵科技有限公司		
18	北京提塔利克科技有限公司		
19	北京勇士互娱科技有限公司		
20	成都极仕科技有限公司		
21	深圳起源天下科技有限公司		

22	深圳市岩石互动科技有限公司		
23	北京爱齐乐信息技术有限公司		
24	霍尔果斯青麟网络科技有限公司		
25	成都瓦力互动科技有限公司		
26	成都嘉乐天下文化传播有限公司		
27	成都虎娱科技有限公司		
28	成都悦游无限科技有限公司		
29	成都苦海科技有限公司		
30	武汉掌游科技有限公司		
31	重庆玖度科技有限公司		
32	成都萤火虫信息技术有限公司		
33	四川塔奇诺科技有限公司		
34	成都酷游互动科技有限公司		
35	上海互冠网络科技有限公司		
36	成都蜀山互动科技有限公司		
37	成都蜀山互娱科技有限公司		
38	霍尔果斯云起互娱科技有限公司		
39	视娱（天津）网络科技有限公司		
40	成都掌沃无限科技有限公司	独家代理协议	2019 年 11 月 30 日
41	小丑鱼信息		2019 年 10 月 31 日
42	北京匠派网络科技有限公司		2019 年 12 月 31 日

为增强企业核心竞争力和盈利能力，麟游互动积极打造自有运营平台，通过与腾讯广点通、今日头条等知名网络广告平台合作将优质手游精准推广至游戏玩家；通过市场调研，了解市场的总体趋势、用户规模等情况，麟游互动瞄准用户群对游戏类型、题材及特点的偏好，主动寻求优质手游独家代理权。清晰的业务布局为麟游互动业务持续和增长提供了发展方向。

（3）麟游互动具备竞争优势

丰富的游戏产品储备保证麟游互动可以通过优质游戏吸引并转化平台用户，麟游互动通过与上游七十余家游戏研发商和代理商保持良好的合作关系，报告期内麟游互动已累计上线运营了 130 余款移动游戏；作为长尾流量市场先行者，麟游互动经过两年左右时间的流量整合，已建设了由 200 余家渠道商组成的发

行渠道体系；通过自主研发的 sandGlass 聚合打包技术，麟游互动大大降低了游戏接入众多渠道的时间成本，有效确保在竞争激烈、更新频繁的行业环境下促使游戏快速上线；麟游互动建立起一支覆盖商务运营、技术开发和市场推广的专业人才队伍，团队核心人员具有多年游戏行业工作经验；丰富的技术储备为麟游互动业务开展提供了强大的技术支持；麟游互动积极建立以数据为基础、以用户行为为导向的精细化运营体系，可实现精准的市场投放。

综合考虑移动游戏市场发展情况、麟游互动业务布局情况以及麟游互动在产品引入、渠道合作、营销推广、技术储备和人才储备等方面的核心竞争力，麟游互动未来具有持续经营能力。

（七）与主营业务相关的固定资产、无形资产

1、固定资产

（1）固定资产

截至 2017 年 3 月 31 日，麟游互动及其子公司固定资产分类如下：

单位：万元

类别	原值	累计折旧	净值	平均成新率（%）
运输设备	47.06	11.18	35.89	76.25
电子及其他设备	22.80	0.59	22.21	97.42
合计	69.86	11.77	58.09	83.16

麟游互动及其子公司固定资产主要为运输设备和电子设备等。

（2）房屋租赁情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动无自有产权房屋，办公场所等通过租赁方式使用，具体情况如下：

序号	承租方	出租方	坐落	租赁面积 (m²)	用途	租赁期至
1	麟游互动	郭俊茹	北京市朝阳区南三里屯危改小区通盈首都花园巴黎城地块 3#办公商业楼地上 16 层 05-1903	30.00	办公	2017 年 9 月 30 日

2	麟游互动	北京宏昌物业管理有限公司	北京市石景山区八大处高科技园区内 6-C 号地 3 号楼 4 层 402 室	23.60	办公	2018 年 2 月 28 日
3	成都麟游	成都市天府新区科技创新服务中心	成都市天府新区海昌南路 87 号创客公馆(海棠) 28 栋	1,098	办公	2019 年 12 月 15 日
4	盟宝互动	成都趣游科技有限公司	成都市高新区天华二路 219 号天府软件园 C 区 10 栋 4 层 401	30.00	工商注册	2018 年 3 月 31 日

2017 年 3 月 27 日，麟游互动成都办公地点整体搬迁至成都市天府新区海昌南路 87 号创客公馆（海棠）28 栋。根据麟游互动与四川省成都天府新区成都片区管理委员会（以下简称天府新区管委会）签订的《关于麟游互动项目的投资合作协议》以及成都麟游与成都市天府新区科技创新服务中心签订的租赁协议，天府新区管委会及成都市天府新区科技创新服务中心为麟游互动提供天府菁蓉大厦-创客公馆第 28 栋作为办公场所，面积约 1,098 m²，从移交之日起 3 年内免收办公场所租金，3 年后场地租金按届时政策标准收取。

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动仅留小部分财务及商务人员在北京市朝阳区三里屯 SOHO 办公室 D 座 19 楼办公外，全部人员已整体迁移至成都市天府新区海昌南路 87 号创客公馆（海棠）28 栋。麟游互动注册地为北京市石景山区，存在注册地与实际经营地不完全一致的情形。

麟游互动及其子公司租赁的前述房产之租赁合同存在未办理登记备案的情形，根据《中华人民共和国合同法》的相关规定，房屋租赁合同不以登记备案为生效要件，该等合同未办理登记备案不会影响租赁合同之法律效力，据此，麟游互动及其子公司可依据房屋租赁合同合法使用该等房产。

2、无形资产

（1）计算机软件著作权证书

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动拥有的计算机软件著作权情况

如下:

序号	证书编号	软件名称	著作权人	开发完成日	发证日期
1	软著登字第1107586号	麟游互动游戏官方SDK 软件 V1.0	麟游互动	2015 年 7 月 10 日	2015 年 11 月 12 日
2	软著登字第1107591号	移动社群应用平台 V1.0	麟游互动	2015 年 8 月 23 日	2015 年 11 月 12 日
3	软著登字第1108790号	移动 O2O 产品《SWEET》应用管理平台 V1.0	麟游互动	2015 年 9 月 20 日	2015 年 11 月 13 日
4	软著登字第1108218号	麟游互动游戏聚合 SDK 软件 V1.0.1	麟游互动	2015 年 5 月 7 日	2015 年 11 月 13 日
5	软著登字第1108784号	麟游数据统计平台 V1.0	麟游互动	2015 年 2 月 27 日	2015 年 11 月 13 日
6	软著登字第1435406号	麟游互动游戏 cps 分发系统	麟游互动	2015 年 12 月 28 日	2016 年 9 月 12 日
7	软著登字第1435699号	麟游实时日志分析系统	麟游互动	2016 年 2 月 25 日	2016 年 9 月 12 日
8	软著登字第1228244号	麟游互动游客登录系统 V1.0	麟游互动	2015 年 12 月 7 日	2016 年 3 月 10 日
9	软著登字第0939595号	麟游应用分发平台 V1.0	麟游互动	2015 年 1 月 12 日	2015 年 3 月 25 日
10	软著登字第1226039号	麟游游戏打包工具软件 V1.0	麟游互动	2015 年 12 月 5 日	2016 年 3 月 8 日
11	软著登字第1270992号	裁决天下手机游戏软件[简称: 裁决天下]V1.0	麟游互动	2016 年 4 月 5 日	2016 年 5 月 3 日
12	软著登字第1318843号	狂斩屠龙手机游戏软件[简称: 狂斩屠龙]V1.0	麟游互动	2016 年 4 月 1 日	2016 年 6 月 13 日
13	软著登字第1276693号	怒斩传奇手机游戏软件[简称: 怒斩传奇]V1.0	麟游互动	2016 年 4 月 12 日	2016 年 5 月 9 日
14	软著登字第1276332号	青云仙侠传手机游戏软件[简称: 青云仙侠传]V1.0	麟游互动	2016 年 3 月 9 日	2016 年 5 月 9 日
15	软著登字第1260135号	三国战神威力加强版手机游戏软件[简称: 三国战神加强版]V1.0	麟游互动	2016 年 3 月 1 日	2016 年 4 月 20 日
16	软著登字第1319995号	吞噬三国手机游戏软件[简称: 吞噬三国]V1.0	麟游互动	2016 年 4 月 11 日	2016 年 6 月 14 日
17	软著登字第1317720号	无极修仙手机游戏软件[简称: 无极修仙]V1.0	麟游互动	2016 年 4 月 6 日	2016 年 6 月 13 日
18	软著登字第1277483号	仙逆世界手机游戏软件[简称: 仙逆世	麟游互动	2016 年 4 月 12 日	2016 年 5 月 9 日

		界V1.0			
19	软著登字第1274321号	玄天修仙手机游戏软件[简称：玄天修仙]V1.0	麟游互动	2016年4月6日	2016年5月5日
20	软著登字第1269901号	一刀烈火手机游戏软件[简称：一刀烈火]V1.0	麟游互动	2016年4月12日	2016年4月29日
21	软著登字第1324151号	指战天下手机游戏软件[简称：指战天下]V1.0	麟游互动	2016年4月6日	2016年6月16日
22	软著登字第1465200号	合晶弹头游戏软件	麟游互动	2016年9月8日	2016年10月10日
23	软著登字第1632547号	黑暗之门游戏软件	麟游互动	2015年5月31日	2016年9月8日
24	软著登字第1277259号	仙魔缘手机游戏软件	盟宝互动	2016年4月18日	2016年5月9日
25	软著登字第1320335号	赤月传奇手机游戏软件	盟宝互动	2016年4月18日	2016年6月14日
26	软著登字第1270670号	仙魔无双手机游戏软件	盟宝互动	2016年4月15日	2016年5月3日
27	软著登字第1674773号	霸刀降龙手机游戏软件	成都麟游	2016年11月1日	2017年2月1日
28	软著登字第1657076号	成都麟游游戏打包工具软件	成都麟游	2017年2月13日	未发表
29	软著登字第1823310号	风云2游戏软件	成都麟游	2017年3月1日	未发表
30	软著登字第1676761号	风云决手机游戏软件	成都麟游	2016年12月1日	2017年2月1日
31	软著登字第1681547号	剑雨封仙手机游戏软件	成都麟游	2016年11月8日	2017年2月1日
32	软著登字第1676768号	九剑逍遥手机游戏软件	成都麟游	2016年12月1日	2017年2月1日
33	软著登字第1669756号	麟游互动游戏 SDK 软件	成都麟游	2017年1月6日	未发表
34	软著登字第1657038号	御天苍穹手机游戏软件	成都麟游	2017年2月22日	未发表
35	软著登字第1658664号	战无极手机游戏软件	成都麟游	2017年2月15日	未发表

(2) 软件产品证书

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动子公司成都麟游已获得两项软件产品证书，具体情况如下：

序号	软件名称	申请企业	证书编号	软件类别	注册日期	到期日期
1	麟游互动游戏 SDK 软件	成都麟游	川 RC-2017-0093	非嵌入式软件	2017年5月26日	2022年5月26日

	V1.0					
2	成都麟游游戏打包工具软件 V1.0	成都麟游	川 RC-2017-0094	非嵌入式软件	2017 年 5 月 26 日	2022 年 5 月 26 日

(3) 域名

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动已注册的域名如下：

序号	域名	域名注册人	注册时间	到期时间
1	linnyou.com	麟游互动	2014 年 10 月 29 日	2017 年 10 月 29 日
2	memberv.com	盟宝互动	2015 年 10 月 08 日	2018 年 10 月 08 日

(八) 标的公司资质情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动已经拥有的资质如下：

证书名称	证书编号	有效期至	证书持有人	发证单位	备注
电信与信息服务业务经营许可证	京 ICP 证 160907 号	2021 年 7 月 29 日	麟游互动	北京市通信管理局	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）
增值电信业务经营许可证	川 B2-20170065	2022 年 2 月 24 日	成都麟游	四川省通信管理局	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）含文化；不含信息搜索查询服务、信息即时交互服务。
网络文化经营许可证	京网文[2015]2409-472 号	2018 年 12 月 30 日	麟游互动	北京市文化局	利用信息网络经营游戏产品
网络文化经营许可证	川网文[2016]2532-077 号	2019 年 6 月 22 日	盟宝互动	四川省文化厅	利用信息网络经营游戏产品（含网络游戏虚拟货币发行）
网络文化经营许可证	川网文（2016）5127-166 号	2019 年 10 月 9 日	成都麟游	四川省文化厅	利用信息网络经营游戏产品
网络出版服务许可证	（总）网出证（京）字第 016 号	2021 年 11 月 5 日	麟游互动	国家新闻出版广电总局	网络游戏出版

麟游互动之子公司盟宝互动报告期内存在未取得增值电信业务经营许可证而从事经营性互联网信息服务行为，违反了《中华人民共和国电信条例》的相关规定，截至本独立财务顾问报告签署之日，盟宝互动运营的网站已经关闭且报告

期内盟宝互动未因运营资质瑕疵问题而受到相关主管部门的行政处罚、任何强制措施或其他法律程序，该等瑕疵不构成对本次资产重组的实质性障碍。

2016年12月22日，麟游互动取得北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局及北京市地方税务局联合核发的《高新技术企业证书》（编号：GR201611002753），有效期三年。

（九）资产许可使用情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动不存在许可他人使用自身资产的情况。

麟游互动的游戏产品主要通过游戏开发商的授权许可进行运营。报告期内前十大游戏中除《征程》麟游互动已停止对其运营外，麟游互动被授权许可使用的其余主要游戏产品情况如下：

序号	游戏产品	授权方	被授权方	授权或合同截止日
1	《天龙 3D》	冰动信息	麟游互动	2018 年 7 月 31 日
2	《少年三国志》	游族信息	麟游互动	2018 年 12 月 31 日
3	《蜀山奇缘》	菲狐网络	麟游互动	2018 年 1 月 31 日
4	《热血之怒》	互冠网络	成都麟游	2018 年 6 月 7 日
5	《问道》	乐视互娱	麟游互动	2017 年 12 月 31 日
6	《狂暴之翼》	游族信息	麟游互动	2018 年 4 月 30 日
7	《征程》	巨人网络	麟游互动	2016 年 7 月 31 日
8	《少年西游记》	游族信息	麟游互动	2018 年 6 月 30 日
9	《江湖侠客令》	月球漫步	麟游互动	2017 年 10 月 26 日
10	《仙剑奇侠传五前传》	畅游时代	麟游互动	2018 年 12 月 17 日

注：截至本独立财务顾问报告签署之日，上表游戏中《征程》麟游互动已停止对其运营，《仙剑奇侠传五前传》已于 2017 年 4 月 28 日全服关闭充值且将于 2017 年 6 月 27 日关停服务器。

（十）核心业务人员情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动核心业务人员情况如下：

廖鹏，男，1982 年 9 月出生，中国国籍，无境外居留权，专科学历，四川电力学院计算机专业毕业。2006 年 7 月至 2011 年 11 月任职于畅游天下，历任

推广部经理、高级总监，主导建立畅游网页游戏事业部，历经《天龙八部》、《刀剑英雄》、《鹿鼎记》等核心产品上线及运营；2011年11月至2014年1月于北京标派科技有限公司任经理；2014年11月至今任职于麟游互动，现任麟游互动执行董事兼经理。

李璞，男，1987年8月出生，中国国籍，无境外居留权，本科学历，北京化工大学通信工程专业毕业。2011年11月至2014年1月于北京标派科技有限公司任主策划，负责《大闹西游》等核心产品研发业务；2014年2月至2014年10月任成都游戏工场科技有限公司运营经理，负责游戏产品发行工作；2014年11月至今任职于麟游互动，负责游戏发行运营工作，现任麟游互动运营经理、盟宝互动执行董事兼经理。

杜川，男，1984年7月出生，中国国籍，无境外居留权，专科学历，西华大学计算机应用专业毕业。2009年2月至2010年9月于成都贰叁陆陆科技有限公司任技术经理，负责媒体平台、国内及海外的游戏平台技术等业务；2010年9月至2015年2月任职于北京奇虎科技有限公司，历任“Youxi.com”平台架构师，“360用户中心与支付中心”技术经理，负责“360页游平台”的规划与搭建；2015年6月至今任职于麟游互动，负责技术开发等工作，现任麟游互动技术负责人、监事。

欧阳志羽，男，1985年10月出生，中国国籍，无境外居留权，本科学历，四川大学通信工程专业毕业。2009年2月至2012年11月于畅游天下历任产品经理和大区经理，主导推出玩家一站式服务平台《畅游大厅》，接入《天龙八部》、《刀剑英雄》、《鹿鼎记》等公司全线产品，并完成畅游网整体2.0升级改版；2012年11月至2014年2月于成都品果科技有限公司任产品经理，负责《Camera360》移动端产品；2014年2月至2014年11月于成都游戏工场科技有限公司任产品经理；2014年11月至今任职于麟游互动，负责游戏推广工作，现任麟游互动产品经理、成都麟游执行董事兼经理。

廖鹏、李璞、杜川及欧阳志羽任职期限及竞业禁止情况详见本独立财务顾问报告“重大事项提示之八、本次重组对中小投资者权益保护的安排之（七）标的公司核心管理人员任期限制及竞业禁止的相关安排”。

在日常经营过程中，为保持上述核心业务人员的稳定性，麟游互动采取的主要措施如下：

（1）签订稳定、长期的劳动合同

麟游互动与上述核心业务人员保持稳定、长期的劳动合同关系，与核心业务人员签署的劳动合同期限均在 3 年以上，报告期内，上述人员稳定未出现大幅离职。

（2）约定竞业禁止期限

麟游互动与上述核心业务人员签署的劳动合同中均对竞业禁止期限进行了约定，确保上述核心业务人员在与麟游互动存在劳动合同关系期间及该等劳动关系结束后的两年内不得从事与麟游互动存在竞业关系的行业。

（十一）麟游互动人员情况

截至 2017 年 3 月 31 日，麟游互动及其子公司在职员工总数为 37 人，其专业构成、教育程度和年龄分布如下：

1、员工专业结构情况

专业结构	人数	占比（%）
管理人员	4	10.81
商务人员	4	10.81
技术人员	16	43.24
运营人员	6	16.22
市场人员	7	18.92
合计	37	100.00

2、员工受教育程度

学历	人数	占比（%）
硕士及硕士以上	1	2.70
本科	28	75.68
专科	8	21.62
合计	37	100.00

3、员工年龄分布情况

年龄区间	人数	占比（%）
31-40 岁	8	21.62
21-30 岁	29	78.38
合计	37	100.00

（十二）麟游互动债权或债务转移情况

本次交易不涉及债权或债务转移的情况。

（十三）麟游互动主要财务数据

1、收入、成本的确认原则和计量方法

（1）收入确认的原则和计量方法

①销售商品收入确认和计量的总体原则

已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方，既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

根据《企业会计准则第 14 号——收入》第二条对“收入”的定义，“收入，是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入”。因此，是否导致所有者权益增加，是界定一项经济利益流入是否构成收入的重要判断标准。因此，在判断收入的确认和列报应当采用“总额法”还是“净额法”时，需要明确企业在交易中所处的地位，即企业是否构成交易的一方，并直接承担交易的后果。

②具体收入确认方法

第三方平台联合运营模式下，根据协议约定，麟游互动需要保证向渠道商提供收取款项对应的服务，承担了与分成款相关的风险和报酬，按照净额法确认收入，即按照麟游互动与联合运营方确认的结算对账单进行结算，并确认收入。具体确认方法系：麟游互动在收到渠道商提供的包含基于双方协议约定的分成比例而确定的分成金额的对账单后，根据其自身的后台数据进行核对。经双方确认无误后，以经双方确认的结算对账单进行结算，确认收入。

自有平台联合运营模式下，麟游互动需要保证向玩家提供收取款项对应的服务，承担了与玩家充值金额相关的风险和报酬，按照总额法确认收入，即将游戏玩家充值金额在生命周期内摊销确认为营业收入。

在代理运营模式下，由于麟游互动在获取独家代理发行权后会采取第三方平台联合运营或自有平台运营的模式进行推广运营工作，因此这种运营模式下的收入会按照其推广运营方式，选择相应的收入确认原则分别进行确认。

上述总额法、净额法以玩家充值金额是否扣除渠道分成金额为区分条件。

（2）成本的确认和归集的具体会计政策

麟游互动营业成本包括游戏产品成本、游戏推广成本、版权金摊销成本和其他成本。

①游戏产品成本

游戏产品成本系麟游互动向游戏提供方支付的用于发行的游戏产品成本。麟游互动根据可供分配收入以及合同协议约定的分成比例计算并支付给游戏提供方的产品分成成本。

麟游互动每月向游戏提供方提供包含分成金额的对账单，游戏提供方根据其自身的后台数据进行核对。经双方确认无误后，以经双方确认的结算对账单进行结算，麟游互动确认成本。

② 游戏推广成本

游戏推广成本系麟游互动向网络广告平台或游戏渠道商支付推广服务费。麟游互动推广服务结算方式主要有采用游戏充值流水分成（CPS 模式）或流量付费的形式（CPC、CPA、CPM 模式），其中采用游戏充值流水分成方式的，根据双方对账后确定的结算额支付服务费。采用流量付费的形式的，其中 CPA 模式下的渠道推广成本结算系麟游互动根据用户激活数量以及合同协议约定的单价计算并支付服务费。麟游互动的游戏推广成本在实际发生时确认。

③版权金摊销成本

版权金系标的麟游互动为获得游戏研发商所开发的游戏产品运营代理权或获得游戏发行商授权运营而一次性支付的费用，麟游互动在收益期内按直线法摊

销计入营业成本。

④其他成本

其他成本包含服务器托管、租赁及运营带宽费等，麟游互动在费用实际发生时确认成本。

2、重要会计政策与会计估计

（1）会计期间

自公历 1 月 1 日至 12 月 31 日止为一个会计年度。

（2）合并财务报表的编制方法

①合并范围

标的公司合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，所有子公司（包括公司所控制的被投资方可分割的部分）均纳入合并财务报表。

②合并程序

麟游互动以自身和各子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，编制合并财务报表。麟游互动编制合并财务报表，将整个企业集团视为一个会计主体，依据相关企业会计准则的确认、计量和列报要求，按照统一的会计政策，反映本企业集团整体财务状况、经营成果和现金流量。

所有纳入合并财务报表合并范围的子公司所采用的会计政策、会计期间与麟游互动一致，如子公司采用的会计政策、会计期间与麟游互动不一致的，在编制合并财务报表时，按麟游互动的会计政策、会计期间进行必要的调整。对于非同一控制下企业合并取得的子公司，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。对于同一控制下企业合并取得的子公司，以其资产、负债（包括最终控制方收购该子公司而形成的商誉）在最终控制方财务报表中的账面价值为基础对其财务报表进行调整。

（3）应收款项坏账准备计提政策

期末如果有客观证据表明应收款项发生减值，则将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。可收回金额是通过对其

未来现金流量（不包括尚未发生的信用损失）按原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（扣除预计处置费用等）。原实际利率是初始确认该应收款项时计算确定的实际利率。短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。

① 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准：	期末余额在 50 万元（含 50 万元）以上的应收款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法：	单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

② 按信用风险特征组合计提坏账准备应收款项

对于单项金额非重大的应收款项，与经单独测试后未减值的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定本期各项组合计提坏账准备的比例，据此计算本期应计提的坏账准备。

确定组合的依据	
账龄组合	以应收款项的账龄作为信用风险特征划分组合
特殊信用组合	按照应收款项客户性质作为信用风险特征划分组合
按组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	按账龄分析法计提坏账准备
特殊信用组合	单独测试无特别风险不计提坏账准备

注：特殊信用组合指客户受同一最终控制、可以控制收款时间、具有类似风险特征及内部员工备用金。

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	5	5
1—2 年	10	10
2—3 年	20	20
3 年以上	100	100

③ 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	账龄时间较长且存在客观证据表明发生了减值。
坏账准备的计提方法	根据预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

3、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麟游互动利润的影响

经查阅同行业或同类资产公开披露的资料，麟游互动的收入成本确认原则和计量方法、应收账款坏账准备计提、固定资产折旧及无形资产摊销等主要会计政策和会计估计与同行业或同类资产不存在重大差异，对麟游互动利润无重大影响。

4、财务报表的编制基础，确定合并报表时的重大判断和假设及合并财务报表范围及变化

（1）编制基础

麟游互动以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《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》的披露规定编制财务报表。

（2）确定合并报表时的重大判断和假设

麟游互动合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，所有子公司均纳入合并财务报表。

合并财务报表范围及变化情况：

序号	被投资单位	是否纳入合并报表		
		2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
1	盟宝互动	是	是	是
2	成都麟游	是	是	否

麟游互动于 2015 年设立全资子公司盟宝互动，故 2015 年将盟宝互动纳入合并报表合并范围；麟游互动于 2016 年设立全资子公司成都麟游，故 2016 年将成都麟游纳入合并报表合并范围。

5、资产转移剥离调整

报告期内，麟游互动不存在资产转移剥离调整的情况。

6、行业特殊的会计处理政策

麟游互动属于信息与软件服务行业，不存在行业特殊的会计处理。

7、重大会计政策或会计估计与上市公司存在差异的情况

麟游互动与上市公司现行会计政策及会计估计基本一致，差异体现在麟游互动按自身业务特点制定的收入确认会计政策方面。根据证监会《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》（2014年修订）中关于“公司应结合实际生产经营特点制定收入确认会计政策，披露具体收入确认时点及计量方法，同类业务采用不同经营模式在不同时点确认收入的，应当分别披露”的要求，麟游互动根据自身业务特点将收入会计政策予以明确。由于麟游互动与山东矿机分属不同行业，因此收入的确认会计政策有所不同。

8、麟游互动最近两年一期简要财务报表

根据兴华出具的“（2017）京会兴审字第14010173号”《审计报告》，麟游互动的主要财务指标情况如下：

（1）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末
流动资产	12,987.25	11,299.44	3,143.31
非流动资产	389.00	275.48	88.99
资产总计	13,376.25	11,574.93	3,232.30
负债合计	9,180.86	8,438.25	2,455.36
股东权益合计	4,195.38	3,136.67	776.94
负债和股东权益合计	13,376.25	11,574.93	3,232.30

（2）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2017年1月-3月	2016年度	2015年度
营业收入	6,619.07	17,208.56	4,617.94

其中：主营业务收入	6,619.07	17,208.56	4,617.94
营业利润	1,413.38	2,079.97	-315.10
利润总额	1,414.54	2,084.40	-315.49
净利润	1,058.71	1,607.73	-315.49
归属于母公司所有者的净利润	1,058.71	1,607.73	-315.49

(3) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2017 年 1 月-3 月	2016 年度	2015 年度
经营活动产生的现金流量净额	207.36	2,087.54	7.37
投资活动产生现金流量净额	-0.59	-2.73	-107.06
筹资活动产生现金流量净额		752.00	1,098.00
现金及现金等价物净增加额	206.77	2,836.81	998.30
期末现金及现金等价物余额	4,060.42	3,853.66	1,016.85

(4) 主要财务指标

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末
流动比率（倍）	1.42	1.35	1.28
速动比率（倍）	1.39	1.33	1.28
资产负债率（%）	68.64	72.90	75.96
项目	2017 年 1 月-3 月	2016 年度	2015 年度
毛利率（%）	27.54	20.77	9.64
营业利润率（%）	21.35	12.09	-6.82
销售净利率（%）	15.99	9.34	-6.83
加权平均净资产收益率（%）	28.88	94.23	-64.40
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	28.86	94.88	-64.35

注：流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货-其他流动资产）/流动负债；

资产负债率=期末总负债/期末总资产；

毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；

营业利润率=营业利润/营业收入；

销售利润率=净利润/营业收入；

加权平均净资产收益率(ROE)= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$

其中：P 为报告期归属于公司普通股股东的利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利

润；NP 为报告期归属于公司普通股股东的净利润；E0 为期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

（十四）麟游互动股权最近三年内进行增资或者交易的情况说明

1、麟游互动股权最近三年曾进行资产评估的情况

除本次交易外，麟游互动股权最近三年未进行过资产评估。

2、麟游互动股权最近三年内进行增资或者交易的情况说明

麟游互动股权最近三年内曾进行一次增资及四次股权转让，具体情况如下表：

（1）增资概况

单位：万元

增资时间	增资方姓名或名称	认缴出资额（万元）	每出资额价格
2015 年 5 月	周利飞	492.00	1 元/每出资额
	潘悦然	100.00	10 元/每出资额
	廖鹏	80.00	1 元/每出资额
	乐视投资	48.00	1 元/每出资额
	邓丛林	40.00	1 元/每出资额
	王海	40.00	1 元/每出资额

（2）股权转让概况

单位：万元

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额	作价
1	2015 年 3 月	周利飞	廖鹏	20.00	
2	2015 年 4 月	邓丛林	王海	10.00	
		周利飞	乐视投资	12.00	
3	2015 年 8 月	周利飞	邓丛林	10.00	
			廖鹏	100.00	
			李璞	50.00	
			杜川	50.00	
		王海	欧阳志羽	50.00	
4	2016 年 8 月	邓丛林	廖鹏	60.00	480.00
		乐视投资		60.00	480.00

注：序号 1-3 所涉股权转让时由于均未实缴出资，故均系以零对价进行转让。

(3) 麟游互动最近三年股权转让及增资的具体情况

①2015 年 3 月麟游互动股权转让

2015 年 3 月 25 日，周利飞与廖鹏签署《股权转让协议》，周利飞将其所持麟游互动 20 万元股权转让给廖鹏。本次股权转让未支付对价，主要原因是周利飞对于该部分股权未实缴出资。本次股权变动双方不存在关联关系，且已经麟游互动股东会批准，履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及麟游互动章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

① 2015 年 4 月麟游互动股权转让

2015 年 4 月 29 日，周利飞、邓丛林分别与乐视投资、王海签署《股权转让协议》，周利飞、邓丛林分别将其所持麟游互动 12 万元股权、10 万元股权转让给乐视投资、王海。本次股权转让均未支付对价，主要原因是周利飞、邓丛林对于该部分股权均未实缴出资。本次股权变动双方不存在关联关系，且已经麟游互动股东会批准，履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及麟游互动章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

② 2015 年麟游互动增资

2015 年 5 月 5 日，麟游互动召开股东会，审议通过将麟游互动注册资本增至 1,000 万元。本次增资引入外部财务投资者潘悦然，经各方友好协商，潘悦然同意以 10 元/每出资额的价格认缴新增注册资本 100 万元，合计投资 1,000 万元。同时，为保持原有股东出资比例基本不变，各股东均以 1 元/每出资额的价格参与认缴麟游互动新增注册资本。本次增资各股东之间不存在关联关系，且已经麟游互动股东会批准，履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及麟游互动章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

③ 2015 年 8 月麟游互动股权转让

2015 年 8 月 25 日，周利飞分别与邓丛林、杜川、李璞、廖鹏签署《股权转让协议》，王海与欧阳志羽签署《股权转让协议》，基本情况如下：

股权转让方姓名	股权受让方姓名	转让出资额（万元）
---------	---------	-----------

周利飞	邓丛林	10.00
	杜川	50.00
	李璞	50.00
	廖鹏	100.00
王海	欧阳志羽	50.00

本次股权转让均未支付对价，主要原因是周利飞、王海对于该部分股权均未实缴出资。本次股权变动双方不存在关联关系，且已经麟游互动股东会批准，履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及麟游互动章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

④ 2016 年 8 月麟游互动股权转让

2016 年 8 月 25 日，邓丛林、乐视投资分别与廖鹏签署《股权转让协议》，邓丛林、乐视投资分别将所持麟游互动 60 万元股权、60 万元股权分别作价 480 万元、480 万元转让给廖鹏。该等股权转让价格系由于麟游互动经营业绩已然改善，邓丛林、乐视投资退出参考麟游互动前次增资定价，与受让方廖鹏先生自由协商的结果。本次股权变动双方不存在关联关系，且已经麟游互动股东会批准，履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及麟游互动章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

(4) 本次交易作价与前次股权转让和增资差异说明

麟游互动前次股权转让价格为 8 元/每出资额，前次增资价格为 10 元/每出资额，与本次交易作价差异较大。主要原因为：

1、交易作价基础不同

麟游互动前次股权转让及增资作价系参考麟游互动当时经营业绩由各方协商确定，本次交易作价由交易各方参照具有证券期货业务资格的评估机构的评估值的基础上，充分考虑麟游互动未来发展潜力及增长空间等因素而定。

2、交易目的不同

麟游互动前次股权转让系原股东实现退出，由股东之间自由协商定价；潘悦然溢价增资系其不属于麟游互动的实际经营方和决策者，以外部财务投资者身份参与认缴增资。上市公司将通过本次交易取得麟游互动 100%股权，交易价格高

于原股东自由协商的交易价格及财务投资者认缴的增资价格。

3、对价支付方式不同，且附带业绩承诺责任

麟游互动前次股权转让及增资均通过现金作为支付对价，本次交易系以上市公司股份作为对价进行支付且设有一定期限的锁定期。且在本次交易中，麟游互动主要交易对方对麟游互动未来三年经营业绩进行了承诺，如麟游互动未能实现前述经营业绩则需支付补偿。

（十五）拟购买资产为控股权的说明

1、本次交易拟购买资产为控股权

本次交易上市公司拟购买麟游互动 100%的股权，拟购买资产为控股权。

2、交易对方合法拥有标的资产的完整权利

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动全体股东已出具承诺，承诺其持有的麟游互动股权权属清晰，不存在质押或其他权利受到限制的情形。

3、麟游互动出资瑕疵或影响其合法存续的情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

4、本次交易符合麟游互动股权转让前置条件

2017 年 1 月 23 日，麟游互动召开股东会，全体股东一致同意《山东矿机集团股份有限公司与周利飞、廖鹏等 6 名投资者之<发行股份购买资产协议>》的签署并放弃优先购买权，本次交易符合麟游互动股权转让的前置条件。

（十六）其他情况说明

1、关联方非经营性资金占用情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情形。

2、重大诉讼情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动不存在重大诉讼。

3、行政处罚情况

2016年5月9日，北京市石景山区文化委员会以麟游互动未在运营网站上主页上的显著位置标明《网络文化经营许可证》编号信息为由向麟游互动下达《行政处罚决定书》（（石）文执罚[2016]第24号）并处于3,000元罚款。

2016年11月30日，北京市文化市场行政执法总队以麟游互动在运营《女神联盟》手游存在未要求网络游戏用户使用有效身份证件进行实名注册的行为为由向麟游互动下达《行政处罚决定书》（京文执罚[2016]第40326号）并处于3,000元罚款。

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动已及时缴纳了罚款。麟游互动前述行政处罚金额较小，且不属于诸如责令停产、停业等情节较重的情形，不属于重大行政处罚。

第五章 非现金支付方式

一、发行股份购买资产

（一）发行股票的种类和面值

本次向特定对象发行股份购买资产发行的股票种类为人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。

（二）发行方式及发行对象

本次交易通过非公开发行方式发行股份，发行股份购买资产的发行对象为目标公司全体股东。

（三）发行价格

根据《重组管理办法》第四十五条之规定，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。

本次发行股份购买资产的发行价格为6.49元/股，不低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价7.21元/股的90%。

若山东矿机在定价基准日至作为对价的股份发行之日的期间内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则发行股份购买资产及募集配套资金的股票发行价格将作相应调整。

（四）发行数量

各方在交易标的评估值的基础上协商确定标的资产交易总金额为52,500万元，按照本次发行底价测算，发行的股份数预计为8,089.37万股，具体情况如下：

麟游互动 100%股权交易情况				
序号	名称	拟转让所持出资额 (万元)	拟转让所持出资比例 (%)	山东矿机拟向其发行 股数(股)
1	周利飞	430.00	43.00	34,784,283
2	廖鹏	320.00	32.00	25,885,978
3	潘悦然	100.00	10.00	8,089,368
4	李璞	50.00	5.00	4,044,684

5	杜川	50.00	5.00	4,044,684
6	欧阳志羽	50.00	5.00	4,044,684
合计		1,000.00	100.00	80,893,681

上述发行数量的最终确定尚需经中国证监会核准。若山东矿机在定价基准日至作为对价的股份发行之日期间内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则发行价格和发行数量将作相应调整。

调整后发行价格 = (原定发行价格 - 每股所分红利现金额) / (1 + 股份变动比例)

调整后发行数量 = 经协商确定的交易金额 / 调整后发行价格

本次交易前，公司的总股本为53,400万元。如不考虑募集配套资金，本次发行股份购买资产合计发行的股份总数预计占公司彼时总股本的13.16%。

(五) 认购方式

发行股份购买资产的交易对方以合计所持目标公司 100%股权认购公司本次非公开发行的股份。

(六) 锁定期安排

本次重组交易对方就公司发行股份购买资产的股份锁定承诺如下：

周利飞承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

廖鹏承诺，(1) 至本次发行结束之日，如其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间存在部分不足 12 个月情况的，则其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，该部分资产认购的公司股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让；其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过 12 个月（含 12 个月）的，该部分资产认购的公司股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 64%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 100%。(2) 至本次发行结束之日，如其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间均已超过 12 个月（含 12 个月）的，则其取得本次交易对价

股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

潘悦然承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让。

李璞承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

杜川承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

欧阳志羽承诺，其取得本次交易对价股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让、自本次发行结束之日起 12 个月后解锁 40%、自本次发行结束之日起 24 个月后累计解锁 70%、自本次发行结束之日起 36 个月后累计解锁 100%。

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。如根据中国证监会及深交所要求执行比前款规定更严格规定的，从其规定。

（七）上市地点

本次非公开发行的股份的上市地点为深交所。

（八）本次发行决议有效期限

本次发行决议有效期限为自公司股东大会审议通过之日起 12 个月。

（九）本次非公开发行前公司滚存未分配利润的处置方案

本次交易完成后，上市公司本次交易前的滚存未分配利润将由上市公司新老股东按照发行后的股权比例共享。

二、募集配套资金

（一）发行股票的种类和面值

本次募集配套资金向特定对象发行的股票种类为人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。

（二）发行方式及发行对象

本次募集配套资金通过非公开发行方式发行股份，发行对象为鲁矿创投及岩长投资。

（三）发行价格

根据《发行管理办法》第三十八条及《实施细则》第七条之规定，本次募集配套资金的发行价格的定价基准日为发行期的首日，发行底价不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%。

若山东矿机在定价基准日至作为对价的股份发行之日的期间内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则发行股份购买资产及募集配套资金的股票发行价格将作相应调整。

（四）发行数量

公司拟向包括鲁矿创投及岩长投资非公开发行股份合计募集配套资金的金额不超过52,500万元，配套融资总额不超过本次交易总额的100%。

发行股份募集配套资金发行股份数量的计算公式为：

募集配套资金发行股份数=募集资金总额÷每股发行价格

同时，公司本次募集配套资金发行的股票数量不超过公司本次发行前总股本的20%，最终以中国证监会核准发行的股份数为准。

若山东矿机在定价基准日至作为对价的股份发行之日期间内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则发行价格和发行数量将作相应调整。

调整后发行价格=（原定发行价格-每股所分红利现金额）/（1+股份变动比例）

调整后发行数量=募集配套资金总额/调整后发行价格

（五）募集资金用途

1、募集配套资金用途

本次募集配套资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	所需资金	拟投入募集资金	拟实施主体
1	HTML5矩阵研发中心	46,865	34,200	成都麟游
2	IP资源储备库	16,500	16,500	成都麟游
3	支付中介机构相关费用	1,800	1,800	---
合计		65,165	52,500	---

本次募投项目HTML5矩阵研发中心、IP资源储备库拟通过标的公司实施，所需投入资金超过募集资金部分，由公司通过自有资金或自筹资金解决。

上述配套资金的用途尚需公司股东大会批准。

2、募集资金投资项目简介

（1）HTML5 矩阵研发中心

1) 实施背景

①HTML5 技术为下一代 Web 的开发标准，为 Web App 的发展提供重要支撑

Web App，即网页应用，系一种依赖于 Web 浏览器，通过网络进行访问的应用程序。HTML5 的快捷、跨平台等特性使得更多的移动应用在开发过程中使用混合开发的模式，将原生应用和 HTML5 页面结合，为 Web App 的发展提供重要支撑。2015 年底微信公布“应用号”这一概念，引发大众再次对 Web App 及轻应用的关注，而 HTML5 轻应用则是展现个性内容更便捷的重要方式之一。

②HTML5 技术创新互联网广告营销模式，满足客户对移动营销的需求

eMarketer 研究数据显示，相比电视、杂志、户外广告等传统媒体呈逐年下降的趋势，品牌营销在数字和移动方面的投入逐年上升，预计我国移动营销市场到 2018 年将突破 3,000 亿元。

随着 IE+Flash 的逐渐衰落，HTML5 的跨平台优势在移动互联网时代进一步凸显。HTML5 是目前唯一一个可适用于 PC、Mac、iPhone、iPad、Android、WindowsPhone 等主流平台的跨平台语言。随着 HTML5 技术主导的游戏化、场景化和社交化营销内容与方式的诞生，将会对公关品牌的移动投放进行一次全面

的升级，由此 HTML5 移动营销将迎来更广阔的市场。

③HTML5 技术成为移动游戏发展的新动力，HTML5 游戏产业链逐渐完善

随着移动游戏市场人口红利的逐渐消失，未来移动游戏市场增速也将逐步放缓，移动游戏市场要想获得更多的发展空间，必须寻找新的突破口。HTML5 游戏凭借轻松实现跨终端，跨平台；无需下载即可体验；多入口，方便营销推广；及时更新游戏内容；开发周期短，试错成本低的五大特征，已然成为移动游戏发展的新动力，吸引了腾讯、网易等大型游戏厂商积极开展战略布局。目前 HTML5 游戏开发商、游戏发行商、游戏渠道商、第三方服务商及游戏玩家的产业链条逐渐完善，商业盈利模式逐渐成熟。

自 2015 年开始，HTML5 游戏的流量入口呈现多元化的趋势，有流量聚集的平台纷纷开始尝试布局 HTML5 游戏中心，以期通过 HTML5 游戏实现流量变现，这使得越来越多的移动用户开始接触到 HTML5 游戏。白鹭时代发布的《2016 年 HTML5 移动行业报告》数据显示，截至 2016 年 6 月，HTML5 游戏用户规模已达到 2.3 亿人，游戏数量超过 4,797 款。随着 HTML5 游戏用户规模的不断提高，HTML5 游戏未来市场体量巨大，HTML5 游戏市场步入高速轨道。

随着 HTML5 游戏的竞争程度的提高和相关技术的不断进步，HTML5 游戏已逐渐从轻度向中重度发展，且重度化程度将不断加深，在这一发展过程中 HTML5 游戏的盈利模式将从广告收入逐步转变成玩家充值收入，从而释放出巨大的利润空间。随着分发渠道的创新，产业链的逐渐完善，加之资本入注的催熟，HTML5 游戏有望成为移动游戏的新蓝海。

④国家鼓励支持原创游戏精品，支持优秀游戏企业做大做强

国家新闻出版广电总局办公厅 2016 年 11 月 15 日发布《关于实施“中国原创游戏精品出版工程”的通知》，要求为进一步引导游戏企业培育精益求精工匠精神，增强创新能力，提高游戏品质，创建优质品牌，扩大原创游戏精品市场供给，提升民族游戏产业竞争力，促进民族游戏产业持续健康繁荣发展，满足广大人民群众特别是青少年不断提升的精神文化需求。国家新闻出版广电总局决定组织实施“中国原创游戏精品出版工程”，将在 2016-2020 年期间，建立健全扶持游戏精品出版工作机制，累计推出 150 款左右精品游戏，扩大精品游戏消费，

落实鼓励和扶持措施，支持优秀游戏企业做大做强。

2) 项目实施的必要性及可行性

①打造 HTML5 的 Web 化应用生态圈，丰富用户体验、增强客户粘性

Web App 与原生 App 从开发到应用上各有优劣，虽然原生 App 因其用户体验好、功能强大等优势占据主导地位，但 Web App 具备成本低、跨平台、安装方便、实时更新等优点。在此背景下，混合 App 应运而生。2016 年腾讯着手创建微信“应用号”，微信作为一款超级 App，有着巨大的入口流量，需要不断的产生动态内容，Web 技术在微信中一直发挥着重要的作用。微信“应用号”的上线，表明巨头已开始正视 Web APP 在移动端的重要性。

公司抓住 HTML5 技术带来的 Web 化应用变革的历史机遇，拟组建研发团队以“客户需求和技术创新为导向”，开发具有自主知识产权的优质 App，不断丰富用户体验，增强客户粘性，提高公司在“移动互联网+”时代的核心竞争力。公司 App 的研发将助力公司 HTML5 游戏的推广，同时打造公司移动营销的宣传平台。

②凭借 HTML5 创新移动营销模式，构建大数据广告营销生态体系

营销方式的发展除了依靠传播媒介的不断进化，还因人们对信息获取的需求而不断提升。HTML5 广告除继承传统广告的优势外，还具有表现力和交互性强、速度快成本低、跨平台可行性和“轻”广告展示等四大独有优势。随着移动广告产业链的完善，HTML5 广告公司兴起，诸如喝彩网络、筷子科技，或依靠其拥有的先进的 HTML5 广告设计能力为客户提供高效果低成本的广告服务，或依靠程序化创意平台进行广告的筛选投放。

随着市场越来越多的优质媒介资源的加入，HTML5 作为移动广告的生力军，带来了营销技术领域的重大变革。公司将紧跟 HTML5 的市场发展趋势，全面整合各方资源，充分利用自身积累的渠道和应用资源，加速布局 HTML5 产业链，扩大移动用户使用规模，为后续大数据广告营销生态体系的建立奠定基础。

③HTML5 游戏发展迅速，盈利模式潜力巨大

伴随着移动互联网浪潮的崛起，手机页游，跨界营销、移动微站、APP 等

移动内容在 HTML5 技术发展过程中得到不断的创新和进化。创新的理念和营销方式借助其社交属性优势，形成全新的商业闭环，从而推动着整个 HTML5 游戏行业的正向发展。HTML5 游戏凭借所拥有的游戏无需下载、在线即点即玩；游戏操作简单、耗时短的最大优势，令用户可以充分利用碎片时间享休闲之乐，很好的贴合了当前的市场需求。

Analysys 易观分析认为，决定中国移动游戏企业成败的关键点在于其产品。纵观全球移动游戏畅销榜，排名领先的发行商也绝大部分都拥有自研业务，研发和运营一体化可以保证运营过程中得到研发的足够支持，提高产品的综合竞争力，因此大部分中国移动游戏厂商都在向研运一体化发展。

公司此次计划建设的 HTML5 矩阵研发中心项目，即是将前述 HTML5 广告、APP 和 HTML5 游戏三大方面有效结合，建立 HTML5 矩阵研发中心，打造研运一体化体系，形成完整的产业链，通过技术进步和不断创新为公司和投资者创造丰富的业绩回报。

④公司具备一定的人才技术资源及游戏行业经验

本项目拟实施主体麟游互动目前拥有稳定的核心运营团队和优秀的研发团队，团队成员深耕游戏行业多年，积累了丰富的行业经验，可确保 HTML5 矩阵研发中心项目的顺利实施。

3) 项目投资构成

单位：万元

项目	金额（万元）	占比（%）
硬件投入	17,880	38.15
用户流量投入	9,500	20.27
软件投入	8,260	17.63
场地投入	5,985	12.77
CDN 及多线宽带投入	1,200	2.56
办公设备投入	1,040	2.22
铺底流动资金	3,000	6.40
合计	46,865	100.00

4) 项目备案情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，该项目正在履行备案手续。

5) 项目投资进度

本次募集资金项目均计划于 2017 年 10 月开始启动，建设期为 2 年，投资进度如下：

时间 项目内容	第一年				第二年			
	1	2	3	4	1	2	3	4
项目选址								
确定设计方案								
房产交付								
装修施工								
工程验收								
组织设备采购								
招聘人员								
搭建硬件平台								

6) 投资收益测算

经内部测算，公司拟募投资金投资项目 HTML5 矩阵研发中心的项目投资收益率为 15.84%，投资回收期为 6.32 年，具有良好的经济效益。

(2) IP 资源库建设项目

1) 实施背景

①泛娱乐时代到来，IP 串联泛娱乐产业链

泛娱乐，指的是基于互联网与移动互联网的多领域共生，打造明星 IP（intellectual property，知识产权）的粉丝经济，其核心是 IP，可以是一个故事、一个角色或者其他任何大量用户喜爱的事物。这一概念最早由腾讯公司于 2011 年提出。经过几年的实践与培育，腾讯互娱在腾讯游戏基础上，相继推出腾讯动漫、腾讯文学、腾讯影业共四大实体业务平台，目前已基本构建了一个打通游戏、文学、动漫、影视、戏剧等多个文创业务领域的互动娱乐新生态，初步打造了“同一明星 IP、多种文化创意产品体验”的创新业态。



2011 年以来，以网络游戏为核心，以影视剧、文学作品、动漫为外延的“泛娱乐”文化概念日渐形成，并逐渐成为行业热点。华谊兄弟、阿里数娱、百度文学、小米、艺动、通耀、360 等企业纷纷将“泛娱乐”作为公司战略大力推进，文化多业态融合与联动成为数字娱乐产业尤其是内容产业的发展趋势。泛娱乐产业的核心思路在于 IP 价值的发掘和重塑。2015 年以来，移动游戏与文学、影视、动漫等文创领域的跨界合作越来越多，文学作品改编游戏、影视剧与游戏同步发行、动漫改编游戏等举措屡见不鲜，大批资本也加快速度进入影视娱乐产业，一条围绕 IP 打造的泛娱乐生态链正在逐步成型。“泛娱乐”在 2015 年被业界公认为“互联网发展八大趋势之一”。

②文化娱乐产业市场空间大，优质 IP 资源成为企业核心竞争力

2007 年至 2014 年的 8 年时间内，我国文化娱乐产业固定资产投资完成规模一直保持向上增长态势，复合增长率高达 27.5%，并且每增加千亿元规模的时间相对缩短，增速加快，其中 2011-2014 年分别连续突破 3,000 亿元、4,000 亿元、5,000 亿元、6,000 亿元量级，由此可见，文化娱乐产业是热门投资领域，投资者看好文娱产业的市场成长空间和相对良好的未来回报。²国民经济供给侧改革开启、受众文娱消费和购买力增强基础上，泛娱乐产业将成为下一波生态入口。

² 数据来源：2015-2016 中国泛娱乐产业发展白皮书



中国企业越来越多地开始与国际市场接轨，走向全球的同时，商业文化和商业规则也在与国际融合。无论在国内市场还是在参与国际竞争的同时，知识产权在商业竞争中的话语权越来越大，优质的 IP 是企业巨大的可变现财产，也代表着商业竞争力的重构。无论是海外市场上迪士尼对皮克斯、漫威、卢卡斯影业等掌握优质 IP 的公司并购后对其优质 IP 改编的系列电影大获成功，还是国内如腾讯、阿里巴巴、华谊兄弟等对内容产业链的布局，均体现了 IP 资源的重要商业价值。IP 资源已成为未来全球文化产业的核心竞争力所在，企业要做的就是坚持不断勇敢创新，树立知识产权品牌意识，构建自己的 IP 商业竞争力。

③IP 资源助力用户留存，提高行业进入壁垒

在泛娱乐化方面，多产业领域的相互渗透融合，将吸引到更多的受众人群，进一步拓展游戏的用户基础。文学作品在完本后均不可避免出现明显的热度下降问题，导致游戏的用户关注度相应下滑。改编为动漫、影视等不同领域的作品后将延续 IP 的高热度，延长游戏生命周期。通过游戏的口碑传播提高 IP 本身的热

度，使得 IP 对应的衍生品具备更高的用户关注度，拓展新的价值变现机会，实现 IP 与手游双赢。

随着行业 IP 版权维护意识逐步增强，研发商、发行商及渠道商均可借助 IP 来形成内容壁垒，巩固自身的竞争优势。IP 手游具备高转化率、高用户忠诚度的优势，并且能够为渠道平台拓展新用户，整体的渠道重视度普遍高于非 IP 手游。大型的渠道商及发行商均开始储备优质 IP 资源，通过吸引研发商进行深度合作来巩固自身的内容优势。IP 授权本身具备版权有效期内的垄断优势，买断 IP 的形式将有效阻碍竞争对手在该题材领域的发展，提高同类型竞争力。

2) 项目实施的必要性及可行性

①优质 IP 价值不断提升，紧抓市场机会，锁定优质 IP

2016 年上半年，行业上市公司通过产业链上下游关系产生各种深度跨界合作，显示出了热门 IP 在嫁接互联网之后迸发出的前景。互联网的介入打通了影视的创作、制作，包括营销、宣传和发行，及前期的植入、商业壁垒。IP 产业链快速扩张，致使网络小说、动漫等 IP 价值水涨船高，上市企业相继布局 IP 产业链，2016 年 IP 生态链将进一步获得市场认可，迎来快速发展的转折点。

公司计划建设的 IP 资源库将从文学、动漫、影视、游戏等多方面入手，同时，IP 资源库项目建设完成后将与公司计划收购的麟游互动形成合力，进一步增强 IP 资源的业务延伸，最终形成一套以自有 IP 制成游戏的完整体系，不断增强上市公司的盈利能力及核心竞争力。

②迎合粉丝经济趋势，抢占市场先机

IP 改编游戏作为娱乐产业文化链的延伸，泛娱乐的重要组成部分，与影视、文学等其他领域互相渗透，互为宣传，共同打造粉丝经济。在市场竞争日趋激烈的国内移动游戏市场，知名 IP 迅速成为产品吸引用户下载、提高留存和刺激消费的重要武器。热门 IP 改编的游戏本身在玩家人群中拥有较高辨识度、情怀感召力和用户积淀，这类游戏在吸引玩家方面具备天然优势。因此，一个热门或优质 IP 能够让产品迅速推广到广大游戏玩家当中，而这对于游戏企业而言则可以节省大量的营销成本。成功的 IP 不仅能够俘获国内玩家，更能帮助游戏更好地走向全球。

IP 粉丝群体的规模和质量，直接影响 IP 的变现能力，因此 IP 的粉丝经济便成为 IP 商业价值最主要、最直接的来源。IP 形成过程中，除最初始的形态之外，还需要大量其他形式的演绎来刺激粉丝、增强粉丝黏性。以 IP 为核心，横跨文学、动漫、影视、游戏、周边产品的泛娱乐产品逐渐增多，而优质 IP 正是维持粉丝（用户）黏性的纽带。公司提前布局泛娱乐产业链，增强对优质 IP 的发现能力和获取能力，提高获取优质 IP 的稳定性和连续性，方能在未来的市场竞争中赢得先机。

③麟游互动长期建立的良好客户关系，为 IP 资源的开发提供了保障

根据 IP 流转规律、项目开发路径、细分行业协同程度，泛娱乐产业链大致可以划分为三大产业链层次，其中网络文学、动漫（不含衍生品）为上游孵化层，电影、电视剧、音乐为中游运营层，游戏、演出、衍生品等为下游变现层。在细分领域中，游戏产业规模最大，2015 年实现产值 1,407 亿元；并且提升幅度较快，五年复合增速高达 33.3%；其占总产业规模的比例也逐年提高，从 2011 年的 24%提高到 2015 年的 33%，游戏商业变现能力持续迅猛。

本项目拟实施主体麟游互动深耕移动游戏代理及运营行业，与广大游戏研发商、游戏代理商及渠道服务商建立了良好的合作关系。凭借出色的移动游戏运营能力，丰富的游戏运营经验以及敏锐的市场嗅觉，麟游互动积累的优质客户资源与良好口碑将不断发酵，为 IP 资源库项目（特别是优质 IP 资源项目）的实施转化一定量的存量客户，最大程度地开发用户的价值，保持游戏玩家对游戏产品的热度，增强用户对泛娱乐生态产业链的黏性。未来，本项目可基于公司储备的优质 IP 资源，打通泛娱乐产业链三大层次，充分发挥文学作品、影视作品和游戏作品的连带效应，以此带动文学阅读群体、影视观众群体和游戏玩家群体在粉丝效应上的相互转换，最大程度的开发用户的价值，不断拓宽优质 IP 资源的商业价值变现通道，提高公司的运营能力和盈利能力。

④建立自有的 IP 资源库储备，为麟游互动游戏代理发行提供支撑

本项目拟实施主体麟游互动主要从事移动游戏的代理发行和联合运营，随着手游行业的快速发展，优质的 IP 资源越来越珍贵，受到众多游戏厂商的追逐，通过建立自有的 IP 资源储备库，有利于麟游互动机动的选择游戏研发商定制适

合市场需求的游戏产品，丰富游戏代理发行产品线，扩大渠道乃至用户粘性，提高盈利能力，增强自身的核心竞争力。

国家不断加大对版权的保护力度，盗版的违规成本越来越高，游戏的渠道商现在也开始重视版权，对于申请上线的版权产品，通常会先要求提供版权证明，对于没有版权证明的产品，渠道会不予上线，同时针对已上线的涉嫌侵权、盗版产品在未能提供相应证明的情况下也会很快被下架。通过构建 IP 资源库，有助于麟游互动通过正版 IP 授权定制正版游戏，保证游戏顺利进入流通渠道。有助于麟游互动凭借优质的 IP 资源为支撑，加大对精品游戏的发行运营力度，保证在业内领域占有一席之地。

3) 项目投资构成

单位：万元

项目	金额（万元）	占比（%）
购买普通 IP	4,500	27.27
购买高级 IP	4,000	24.24
购买顶级 IP	8,000	48.48
合计	16,500	100.00

4) 项目备案情况

本项目不涉及土地及环评事项，不需要进行备案。

5) 项目投资进度

本项目的建设期为 24 个月，由于优质 IP 取得的不确定性与后续产品研发制作的多种可能，具体建设期可能会有所调整。本项目实施进度安排如下：

时间 项目内容	第一年				第二年			
	1	2	3	4	1	2	3	4
IP 考察论证								
IP 采购								

6) 投资收益测算

IP 资源库项目本身并不直接产生经济效益，项目实施是为了存储优质 IP 资源，提升企业的软实力和核心竞争力，充分利用粉丝经济，实现泛娱乐产业链的

互联互通，增进用户体验、增强客户粘性，实现公司在当前经济形态下的战略结构调整和转型升级。

（3）支付中介机构相关费用

经公司初步估算，本次交易公司预计合计支付中介机构费用 1,800 万元。

（六）认购方式

募集配套资金的发行对象以现金形式认购公司本次非公开发行的股份。

（七）锁定期安排

本次募集配套资金发行股份的认购对象鲁矿创投及岩长投资已作出承诺，其自本次发行结束之日起 36 个月内不转让其在本公司发行中新增的上市公司股份，在此之后按中国证监会及深交所的有关规定执行。

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。如根据中国证监会及深交所要求执行比前款规定更严格规定的，从其规定。

（八）上市地点

本次非公开发行的股份的上市地点为深交所。

（九）本次发行决议有效期限

本次发行决议有效期限为自公司股东大会审议通过之日起 12 个月。

（十）本次非公开发行前公司滚存未分配利润的处置方案

本次交易完成后，上市公司本次交易前的滚存未分配利润将由上市公司新老股东按照发行后的股权比例共享。

第六章 标的资产评估作价及定价公允性

一、麟游互动股权评估情况

（一）评估方法和评估结果

1、收益法评估结果

根据收益法评估结果，于评估基准日 2017 年 3 月 31 日，麟游互动的股东全部权益（合并口径）账面值为 4,195.38 万元，评估值为 52,625.14 万元，评估增值 48,429.76 万元，增值率 1,154.36%。

2、资产基础法评估结果

根据资产基础法评估结果，于评估基准日 2017 年 3 月 31 日，麟游互动资产账面价值（母公司口径）11,693.76 万元，评估值 12,394.81 万元，评估值与账面价值比较增值 701.05 万元，增值率 6.00%。负债账面值（母公司口径）7,666.51 万元，评估值 7,666.51 万元，评估值与账面价值比较增值无增减值变化。净资产账面价值（母公司口径）4,027.25 万元，评估值 4,728.30 万元，评估值与账面价值比较增值 701.05 万元，增值率 17.41%。

（二）评估结果的差异分析及结果的选取

于评估基准日 2017 年 3 月 31 日，采用收益法得出的股东全部权益价值为 52,625.14 万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 4,728.30 万元，增值 47,896.84 万元，增值率为 1,012.98%。

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；麟游互动所处的行业具有“轻资产”的特点，其固定资产投资相对较小，账面值不高，而麟游互动的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含麟游互动所享受的管理经验、优惠政策、业务网络、服务能力、人才团队、品牌优势等重要的无形资源的贡献，而麟游互动的无形资源无法通过量化体现在麟游互动的资产负债表中。因此，建立在麟游互动的账面资产价值上的资产基础法无法准确反映其真实价值。

收益法结果是建立在麟游互动的发展规划基础上，麟游互动的收入主要为移

动游戏的代理发行和联合运营，对麟游互动未来收益能力的预测是基于两个方面，一方面为目前运营游戏产品持续产生的营业收入，另一方面为结合未来的运营推广计划对未来游戏数量和单位游戏运营收入进行的预测，该部分业务数据与麟游互动的运营能力直接相关，因此收益法能够更加全面的反映麟游互动的内在价值。

通过以上分析，本次交易选用评估基准日 2017 年 3 月 31 日的收益法评估结论作为本次交易的参考依据。由此得到麟游互动在评估基准日 2017 年 3 月 31 日股东全部权益价值为 52,625.14 万元。

（二）本次评估假设

1、一般假设

（1）交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

（2）公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

（3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、特殊假设

（1）本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；

（2）企业所处的行业环境保持目前的发展趋势；

(3) 评估对象在未来经营期内所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

(4) 本次评估假设评估对象在未来预测期内的主要游戏平台的运营能够在历史运营情况的基础上，保持已有趋势发展；

(5) 企业生产经营场所为租赁，未来假设企业能够保持该经营状态不变；

(6) 评估对象在未来经营期内管理层尽职，并继续保持基准日的经营管理模式持续经营；

(7) 评估对象在未来经营期内主营业务、产品的结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、产品结构等状况的变化所带来的损益；

(8) 在未来的经营期内，评估对象的各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化且闲置资金均已作为溢余资产考虑，评估时不考虑存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益；

(9) 本次评估假设委托方及被评估企业提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

(10) 评估范围仅以委托方及被评估企业提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估企业提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

(11) 本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

(三) 资产基础法评估技术思路

资产基础法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的企业或独立获利实体所需的投资额作为判断整体资产价值的依据，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业价值的方法。

各类资产及负债的评估方法如下：

1、货币资金

货币资金账面值 1,070.69 万元，其中银行存款 958.04 万元，其他货币资金 112.65 万元。

对银行存款账户进行了函证，以证明银行存款的真实存在，同时检查有无未入账的银行借款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。银行存款以核实后账面值确定评估值。银行存款评估值 958.04 万元。

对于其他货币资金，主要是现在支付（互联网）和支付宝账户上的余额，对其他货币资金进行了企业函证，以证明其他货币资金的真实存在，其他货币资金以核实后账面值确定评估值。其他货币资金评估值 112.65 万元。

货币资金评估值 1,070.69 万元。

2、应收账款

应收账款账面价值合计 7,945.04 万元，计提坏账准备 432.10 万元，账面净额 7,512.94 万元，为应收游戏合作商的收入分成。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并进行了函证，核实结果账、表、单金额相符。

评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，应收账款采用单项测试和账龄分析法相结合的方式估计评估风险损失。当有迹象表明应收账款的回收出现困难时，计提专项评估风险损失；对于没有单独测算的应收类款项发生在 1 年以内的发生评估风险坏账损失的可能性在 5%；发生时间 1 到 2 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 10%；发生时间 2 到 3 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 20%；发生时间 3 年以上评估风险损失为 100%。对关联方、职工个人、集团内部的往来款项，评估风险坏账损失的可能性为 0。

按以上标准，确定评估风险损失为 432.10 万元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

应收账款评估值为 7,512.94 万元。

3、预付账款

预付账款账面价值合计 745.72 万元，未计提坏账准备。主要为预付的游戏分成款、推广费和房租等。评估人员查阅了相关合同协议、结算单等资料，了解了评估基准日至评估现场作业日期间已接受的服务。经核实，预付账款账表单相符。评估方法同应收账款，确定评估风险损失为 0 元，以预付账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。

预付账款评估值 745.72 万元。

4、其他应收款

其他应收款账面价值合计 1,534.10 万元，未计提坏账准备，主要为应收的关联方往来款、房屋押金及广告保证金等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并进行了函证，核实结果账、表、单金额相符。

评估人员在对其他应收款核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。根据各单位的具体情况，采用个别认定法和账龄分析法，对评估风险损失进行估计。对于没有单独测算的应收类款项发生在 1 年以内的发生评估风险坏账损失的可能性在 5%；发生时间 1 到 2 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 10%；发生时间 2 到 3 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 20%；发生时间 3 年以上评估风险损失为 100%。对关联方、职工个人、集团内部的往来款项，评估风险坏账损失的可能性为 0。

按以上标准，确定评估风险损失为 0.00 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

其他应收款评估值为 1,534.10 万元。

5、其他流动资产

其他流动资产账面价值合计 10.07 万元，主要系待抵扣进项税。评估人员查阅了相关销售合同协议、结算单等资料，了解了评估基准日至评估现场作业日期间已接受的服务及税务情况，核实款项的真实性、准确性，在核实无误的基础上，

以核实后账面值确定为评估值。

其他流动资产评估值为 10.07 万元。

6、长期股权投资

(1) 评估范围

评估基准日长期股权投资账面余额 700.00 万元，核算内容为全资长期股权投资 2 项。评估基准日长期股权投资计提减值准备 0.00 元，长期股权投资账面价值 700.00 万元。长期股权投资情况如下：

单位：万元

序号	被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	持股比例%	账面价值
1	成都盟宝互动科技有限公司	2015.11.09	无	100	200.00
2	成都麟游互动科技有限公司	2016.09.13	无	100	500.00
合计					700.00
减：长期股权投资减值准备					
净额					700.00

(2) 长期股权投资方法

评估人员首先对长期投资形成的原因、账面值和实际状况进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期投资的真实性和完整性，并在此基础上对被投资单位进行评估。根据各项长期投资的具体情况，本次评估采用资产基础法对被投资单位进行整体评估，以被投资单位评估基准日净资产评估值乘以北京麟游互动科技有限公司的占股比例计算确定评估值。

长期投资评估值=被投资单位整体评估后净资产×持股比例

在评估过程中遵循的评估原则、采用的评估方法、各项资产及负债的评估过程在前面均已述及，与北京麟游互动科技有限公司保持同一标准。评估结果详见被投资各单位评估明细表。

(3) 评估结果

按照上述方法，长期投资合计调整后账面值 700.00 万元，评估值 874.20 万元，评估增值 174.20 万元，增值率 24.89%，评估增值的原因系成都麟游产

生盈利。

单位：万元

序号	被投资单位名称	投资日期	账面价值	评估价值	增值率(%)
1	成都盟宝互动科技有限公司	2015.11.09	200.00	63.42	-68.29
2	成都麟游互动科技有限公司	2016.09.13	500.00	810.78	62.16
合计			700.00	874.20	24.89
减：长期股权投资减值准备					
净额			700.00	874.20	24.89

7、固定资产

本次委估的固定资产全部为电子设备类固定资产。

(1) 评估范围

纳入本次评估范围的设备类资产为该公司的电子设备，评估基准日的账面值情况如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	
	原值	净值
固定资产-电子设备	2.08	1.50

(2) 主要电子设备概况

电子设备主要有 2 台电脑和 1 台打印机。截止评估基准日，电子设备均正常使用。

(3) 评估过程

1) 清查核实

①为保证评估结果的准确性，根据企业设备资产的构成特点，指导该公司根据实际情况填写资产评估明细表，并以此作为评估的基础。

②针对资产评估明细表中不同的设备资产性质及特点，采取不同的清查核实方法进行现场勘察。做到不重不漏，并对设备的实际运行状况进行认真观察和记录。

设备评估人员对电子设备到现场察看设备外观、运行情况等。对电子设备，

主要核对财务明细账、固定资产卡片和企业的设备更新报废台账，以全盘的方式对实物进行清查核实。

③根据现场实地勘察结果，进一步完善评估明细表，要求做到“表”、“实”相符。

④多种方式关注本次评估范围内电子设备，如：抽查购置金额较大的电子设备的购置合同、查阅固定资产明细账及相关财务凭证，了解设备账面原值构成情况。

2) 评定估算

根据设备资产类型、通用性、购置时间等因素选择评估方法，开展市场询价工作，进行评定估算。

3) 评估汇总

对设备类资产评估的初步结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

4) 撰写评估技术说明

按评估准则要求，编制“设备评估技术说明”。

(4) 评估方法

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

1) 重置全价的确定

根据当地市场信息及《慧聪商情》等近期市场价格资料，依据其购置价确定重置全价。

对于购置时间较早，现市场上无相关型号但能使用的电子设备，参照二手设备市场不含税价格确定其重置全价。

2) 成新率的确定

采用尚可年限法确定其成新率。

成新率=尚可使用年限/(实际已使用年限+尚可使用年限)×100%

3) 评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

(5) 评估结果及价值比较变动原因分析

1) 评估结果

纳入本次评估范围内设备类固定资产账面原值 2.08 万元，账面净值 1.50 万元；评估原值 1.98 万元，评估净值 1.45 万元，评估原值与账面原值比较减值 0.10 万元，减值率 4.48%，评估净值与账面净值比较减值 0.05 万元，减值率 3.34%。

(6) 设备增减值原因分析

电子设备评估值增减值的主要原因是：因为电子设备技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故电子设备原值评估值减值，同时造成净值减值。

8、无形资产

(1) 评估范围

纳入评估范围的无形资产为企业账面记录的 1 项金蝶财务软件以及账面未记录的著作权 23 项。其中，金蝶财务软件评估基准日账面价值 0.77 万元，软件著作权情况如下表所示：

(2) 评估方法

1) 外购软件评估方法

对于外购的金蝶财务软件，评估人员查阅相关的证明资料，了解原始入账价值的构成，摊销的方法和期限，查阅了原始合同。经核实表明账、表金额相符，由于企业拥有的软件是公开市场可以购买的软件，故以基准日的市场价值确定评估值。

无形资产-其他无形资产（外购软件）评估值 0.67 万元，评估值增值-0.10 万元，减值原因为市场上同等型号的产品价格下降，企业无形资产账面值是按账

面原值根据摊销年限进行摊销后的净值，而评估值是以基准日的市场价值乘以基准日的成新率确定评估值，与账面净值相比有一定程度的减值。

2) 软件著作权评估方法

收益法是通过估算被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。对无形资产而言，其之所以有价值，是因为资产所有者能够通过有偿许可使用或附加于产品上带来收益。如果不能给持有者带来收益，则该无形资产没有太大价值。企业使用的专有技术的产品已有成熟的市场，将是企业经营收益形成的重要因素，因此适合采用收益法进行评估。同时，采用收益法更能体现技术对经营的影响，为企业后续经营提供较为准确的依据。

综上，本次评估我们采用收益法从收益途径对委托评估的技术资产价值进行评估。

3) 评估计算过程

①评估模型

因企业产品在销售过程中，技术作为销售量及销售价格的主要因素，同时因目前专利技术全部都在应用，故对不同的技术单独评估；采用利润分成法较能合理测算企业专利、软件著作权的价值，其基本公式为：

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

式中：P——待估专利的评估价值；

R_i——预测第 t 年专利产品产生的净利润；

K——净利润分成率；

n——被评估对象的未来收益期；

i——折现期；

r——折现率。

利润分成率计算公式如下：

$$K = I + (h - I) \times q$$

式中：K--待估技术利润分成率；

l--分成率的取值下限；

h--分成率的取值上限；

q--分成率的调整系数。

②计算过程

a)技术产品净利润

根据企业的历史情况对企业未来经营的预测对产品净收益进行预测，具体预测过程已在收益法中描述。

b)收益期限

无形资产的寿命分自然寿命、法律寿命和经济寿命。自然寿命是指该科技成果被新技术替代的时间，法律寿命是法律保护期限或者合同规定的期限，经济寿命是指技术能够带来超额经济收益的期限。

委估的技术主要为与手机应用相关的专利和著作权，在分析本评估对象的特点和与企业有关部门负责人访谈后，由于该无形资产技术更新较快，根据通讯行业制式持续年限，预计未来的收益年限为 2 年。

c)技术所有权分成率

$$K=l+(h-l)\times q$$

式中：K--待估技术利润分成率；

l--分成率的取值下限；

h--分成率的取值上限；

q--分成率的调整系数。

α 分成率的取值上、下限

根据评估实践和国际惯例，结合所评估业务的特点，本次评估中采用四分法计算商标使用的分成率，四分法认为产品收益主要由资金、管理、人力和无形资产四种因素贡献，产品中资金、管理、人力和无形资产四种因素都是对未来收益

贡献的必备因素，通过对企业管理人员和技术人员的调查，由于该方面的技术应用用于物联网产品，因此评估中无形资产总体分成率与其他三种要素相当，故按平均权重取 25%，因此将分成率的上限设为 25%，下限设为 0%。

β 利润分成率的调整系数

影响技术产品收入分成率的因素有法律、技术及经济因素，评估人员参考行业内专业人士对技术分成因素的汇总，并对被评估单位技术人员进行了调查打分。

γ 利润分成率的确定

利润分成率 K 计算

序号	相关参数		
1	分成率调整系数	q	32%
2	分成率区间上限	h	25.0%
3	分成率区间下限	l	0.0%
收入分成率			8%

d)折现率

企业的资产一般由流动资产、固定资产、无形资产构成，因此企业风险一般也由流动资产风险、固定资产风险、无形资产风险构成，而流动资产所面临的风险一般较低，无形资产所面临的风险高于企业风险，因此在测算时在企业风险的基础上考虑无形资产的特殊风险作为无形资产风险考虑。另外由于在测算收益额中模拟无形资产整体运营过程，无形资产带来的净利润所面临的风险可以模拟为企业风险，收益额的实现除在产品净利润风险的基础上又受到无形资产特殊性影响，因此企业风险加上专利技术所有权特殊风险可以作为无形资产风险考虑。

综上，本次评估按资本资产定价模型（CAPM），并考虑无形资产特有风险确定的折现率 r 视同为专利技术所有权风险：

$$r = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

β : 评估对象所在行业资产预期市场风险系数;

ϵ : 风险调整系数

上式中各参数详见收益法评估说明中折现率的确定的描述, 最终确定权益风险系数为 0.1303。

收益额的实现除在产品净利润风险的基础上又受到无形资产特殊性影响, 因此无形资产风险水平高于企业风险水平, 结合本次评估无形资产应用情况和风险水平, 取技术无形资产风险加成率为 $\alpha = 3\%$ 。

综上, 由资本资产定价模型得出技术的 $r=16.03\%$ 。

由此, 无形资产折现率为 16.03%。软件著作估算过程表如下:

单位: 万元

项目	2017 年 4-12 月	2018 年
净利润	3,009.09	5,096.60
分成率	8.00%	7.20%
分成额	240.73	366.96
折现率	16.03%	16.03%
折现系数	0.95	0.82
分成额现值	227.68	299.12
技术价值	527.00	

4) 评估结论

把上述的收益情况 R 代入公式, 得到企业专利技术的整体市场价值为 527.00 万元。

无形资产-其他评估值 527.00 万元。

9、递延所得税资产

纳入本次评估范围的递延所得税资产账面价值 117.97 万元, 核算的是企业因计提坏账准备、确认游戏递延收入及未支付职工薪酬而产生的, 根据税法企业应当缴纳, 而根据企业会计制度核算需在以后期间转回记入所得税科目的时间性差异的所得税影响金额。

对递延所得税资产的评估，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实递延所得税资产的真实性、完整性。在核实无误的基础上，以核实后账面值确定为评估值。

递延所得税资产评估值 117.97 万元。

10、应付账款

应付账款账面值 6,096.74 万元，主要为应付的游戏分成款。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，以核实后的账面值作为评估值。

应付账款评估值为 6,096.74 万元。

11、预收帐款

预收账款账面值 36.45 万元，为预收游戏分成款，评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，以核实后的账面值作为评估值。

预收账款评估值为 36.45 万元。

12、应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 45.52 万元。为应付的工资、奖金、津贴和补贴和各种保险等。评估人员核对了应付职工薪酬的提取及使用情况。经核实应付职工薪酬账表单相符，以账面值确定为评估值。

应付职工薪酬评估值为 45.52 万元。

13、应交税费

应交税费账面值为 1,266.25 万元，主要为企业应缴未缴的增值税、企业所得税、个人所得税以及营业税金及附加等，通过对企业账簿、纳税申报表的查证，证实企业税额计算的正确性，评估值以核实后账面值确认。

应交税费评估值为 1,266.25 万元。

14、其他应付款

其他应付款账面值为 221.66 万元，主要为应付的关联方往来款等。

对于其他应付款，评估人员查阅了相关的购买合同、记账入账凭证、购置发票等相关资料。经核实其他应付款账表单相符，以账面值确定为评估值。

其他应付款评估值为 221.66 万元。

（四）收益法评估技术思路

1、评估方法的选择

评估人员在对本次评估的目的、评估对象和评估范围、评估对象的权属性质和价值属性的基础上，对本次评估所服务的经济行为，根据国家有关规定以及《资产评估准则—企业价值》，确定同时按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）预测北京麟游互动科技有限公司的股东全部权益（净资产）价值。

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过预测企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业的价值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的关键在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果较能完整地体现企业的价值，易于为市场所接受。

2、基本评估思路

根据本次评估尽职调查情况以及评估对象资产构成和主营业务特点，本次评估的基本思路是以评估对象经审计的公司财务报表为基础预测其权益资本价值，即首先按照收益途径采用现金流折现方法（DCF），预测评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产（负债）的价值，来得到评估对象的企业价值，并由企业价值经扣减付息债务价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。

本次评估的具体思路是：

（1）对纳入财务报表范围的资产和主营业务，按照历史经营状况的变化趋

势和业务类型预测预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

（2）将纳入财务报表范围，但在预期收益（净现金流量）预测中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金，应收、应付股利等现金类资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产等以及未计及损益的在建工程等类资产，定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产（负债），单独预测其价值；

（3）由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减基准日的付息债务价值后，得到评估对象的权益资本（股东全部权益）价值。

3、评估模型

（1）基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益（净资产）价值；

B：评估对象的企业价值；

$$B = P + I + C \quad (2)$$

P：评估对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

I：评估对象基准日的长期投资价值；

C：评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

$$C=C_1+C_2 \quad (4)$$

C1: 评估对象基准日存在的流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

C2: 评估对象基准日存在的非流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

D: 评估对象的付息债务价值。

（2）收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R=\text{净利润}+\text{折旧摊销}+\text{扣税后付息债务利息}-\text{追加资本} \quad (5)$$

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

（3）折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r ：

$$r=r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

W_d ：评估对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} \quad (7)$$

W_e ：评估对象的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (8)$$

r_d ：所得税后的付息债务利率；

r_e ：权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

rf：无风险报酬率；

rm：市场期望报酬率；

ε ：评估对象的特性风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u ：可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t ：可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数；

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中：

K：未来预期股票市场的平均风险值，通常假设 K=1；

β_x ：可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数；

D_i 、 E_i ：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

3、收益期限确定

在执行评估程序过程中，我们假设该企业在可预见的未来保持持续性经营，因此，确定收益期限为永续期，根据公司发展规划目标等资料，采用两阶段模型，即从评估基准日至 2021 年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，2022 年及以后各年与 2021 年持平。

4、净现金流量估算

（1）营业收入估算

本次评估对于公司未来营业收入的预测是根据公司目前的经营状况、竞争情况及市场销售情况等因素综合分析的基础上进行的。

根据历史的收入情况，并根据企业自营游戏和联运游戏的发展趋势对北京麟游互动的未来收入情况进行预测。截至评估基准日，麟游互动的收入来源均为移动游戏的联合运营收入，包括自有平台游戏收入以及第三方平台联运游戏收入。2017年3月份正在运行的自有平台大型游戏主要有两款，为《热血之怒》和《天龙八部》，正在运行的第三方平台联运大型游戏有6款。

1) 自有平台运营收入

①自有平台运营历史情况

截至评估基准日，正在运行的自有平台大型游戏主要有两款，为《热血之怒》和《天龙3D》。《热血之怒》于2016年6月上线，市场表现较好，2017年3月自有平台实现流水345.98万元；《天龙3D》于2015年8月上线，2017年3月自有平台实现流水344.40万元。

企业的中型游戏2016年仅有一款，为《蜀山奇缘》，于2015年3月上线，2017年新增一款《幻想仙灵》，月流水约为100万元。

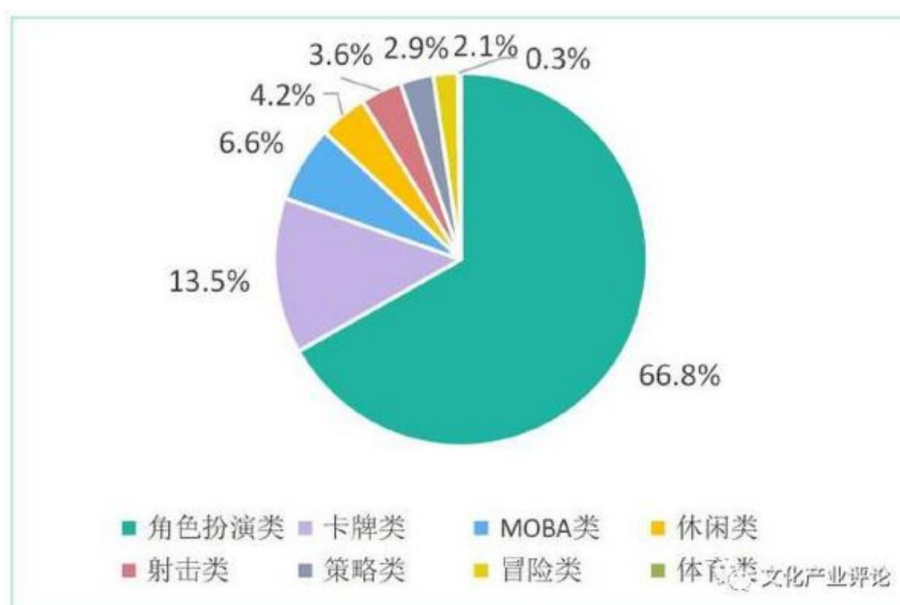
②自有平台运营未来收入预测

未来预测中，大型游戏参考《热血之怒》和《天龙3D》的运营情况来预测，中型游戏参考《蜀山奇缘》和《幻想仙灵》的运营情况，结合企业的未来游戏储备情况、推广策略以及行业环境进行预测。其他游戏在基准日的运营情况基础上未来保持不变。

《2016年中国游戏产业报告》支出：2016年，移动游戏市场实际销售收入为819.2亿元，同比增长59.2%。移动游戏市场竞争激烈，产品格局变动较大，催生精品产生。此外，新类型产品逐渐脱颖而出，也对市场实际销售收入的增长做出了贡献。



2016年，移动游戏用户数达到5.28亿，同比增长15.9%，移动游戏依然是用户增速最快的一个细分市场。移动游戏用户能多年保持快速增长有多方面因素，如游戏类型的不断丰富、移动游戏门槛低、智能手机的普及、网络的优化等。基于发展良好的市场环境，未来预测中，2017年4-12月份的月活跃用户数保持3月份水平，2018-2019年保持5%的增长速度，未来3年保持2%-5%的增长速度。月均充值额过千万移动游戏产品类型分布如下图：



2016年，月均充值额过千万移动游戏产品中，从游戏类型来看，角色扮演类游戏占据最大市场份额，占比达到66.8%。一系列角色扮演类客户端游戏改编的移动游戏，成为市场收入主力，使市场获得强劲增长动力；其次，卡牌类游戏

依然是移动游戏重要类型，占比 13.5%，占据第二位。此外，也有新的游戏类型出现，如体育类《中超风云》、休闲类《球球大作战》、卡牌类《部落冲突：皇室战争》。而截至评估基准日，麟游互动有产品储备九十余款，产品类型覆盖包括角色扮演类、卡牌类、策略类等热门游戏类型，几乎都为当前的热门游戏类型。

目前与麟游互动合作的渠道方有近 200 家，同时，为应对日益激烈的市场竞争，麟游互动与网络广告平台合作对游戏进行精准推广，为提高推广转化效率，麟游互动建立了一套科学完整的网络广告平台流量分析体系，对网络广告平台进行推广测试，与达到游戏流量要求的广告平台建立深度合作关系，并通过对目标游戏玩家的上网习惯进行分析等方式，制定精准高效的推广方案，广泛的渠道体系和精准的推广策略有效的提升企业的投入产出比。基于以上分析，未来预测中，2017 年 4-12 月份的 ARPPU 值保持 3 月份水平，未来 3 年保持 2%-5% 的增长速度。

对于中型自有平台运营游戏的收入，由于收入占总收入的比重较小，未来预测中保持越活跃用户数保持微小幅度的增长，ARPPU 值保持 3 月份水平，考虑到企业的游戏储备，2017 年 4-12 月游戏数量按实际情况确定，2018 年按 3 款确定，2019 年及以后按照 4 款游戏数量确定。

综上，确定未来自营平台联运游戏未来预测如下：

单位：万元

项目		2017 年 4-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
大型游戏	单个游戏月流水	360.72	422.10	465.36	513.06	533.79
	个数	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
	大型游戏收入	6,125.41	9,556.93	10,536.52	11,616.51	12,085.82
中型游戏	单个游戏月流水	94.19	103.84	114.49	126.22	133.91
	个数	2.00	3.00	4.00	4.00	4.00
	中型游戏收入	1,599.44	3,526.77	5,184.35	5,715.75	6,063.83
其他收入		386.98	515.97	515.97	515.97	515.97
收入总计		8,111.84	13,599.67	16,236.84	17,848.23	18,665.62

2) 第三方平台联运收入

① 第三方平台联运游戏历史情况

2017 年 1-3 月运营的第三方平台大型游戏主要有 6 款，为《天龙八部》、《少年三国志》、《少年西游记》、《问道》、《热血之怒》和《狂暴之翼》，小型游戏有 68 款，如《蜀山奇缘》、《大皇帝 OL》等。第三方平台联运游戏历史情况如下：

单位：万元

项目		2016 年	2017 年 1-3 月
大型游戏	单位游戏运营月收入	105.63	196.10
	运营数量	9.00	6.00
	大型游戏收入	11,408.57	3,529.74
小型游戏	单位游戏运营月收入	2.65	2.71
	运营数量	99.00	61.00
	小型游戏收入	3,152.58	496.46
联合运营收入合计		14,561.14	4,026.21

②第三方平台联运收入预测

未来预测中，在参考历史数据的基础上，结合行业情况、企业游戏储备情况、渠道合作方以及推广方式确定第三方平台联运游戏收入情况，行业情况、游戏储备情况、渠道合作方情况以及推广方式情况见上述自有平台未来收入预测说明。第三方平台联运游戏收入预测表如下：

单位：万元

项目		2017 年 4-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
大型游戏	单位游戏运营收入	196.10	205.90	216.20	227.01	233.82
	运营数量	6.00	7.00	8.00	8.00	8.00
	大型游戏收入	10,589.23	17,295.75	20,754.90	21,792.64	22,446.42
小型游戏	单位游戏运营收入	2.71	2.85	2.99	3.14	3.23
	运营数量	70.00	75.00	75.00	75.00	75.00
	小型游戏收入	1,709.13	2,563.70	2,691.88	2,826.48	2,911.27
联合运营收入合计		12,298.36	19,859.44	23,446.78	24,619.12	25,357.69

在对主营业务收入中自有平台运营收入和第三方平台联运收入的预测基础上，企业的未来收入预测见下表：

单位：万元

项目	2017 年 4-12	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
----	-------------	--------	--------	--------	--------

	月				
第三方联运游戏收入	12,298.36	19,859.44	23,446.78	24,619.12	25,357.69
自营游戏收入	8,111.84	13,599.67	16,236.84	17,848.23	18,665.62
收入合计	20,410.20	33,459.12	39,683.62	42,467.35	44,023.31

(2) 主营业务成本预测

企业的主营业务成本主要是游戏分成款、市场推广费和服务器费用。

通过查询相关合同,《热血之怒》给游戏提供商的分成为总流水的 25%,《天龙 3D》给游戏提供商的分成为总流水的 27.6%,截至评估基准日,两款游戏给游戏提供商的综合分成为总流水的 26.28%,未来预测中假设企业保持该谈判能力,未来自营业务大型游戏的分成率为 26.28%,相同的方法确定中型游戏以及第三方平台联运游戏的分成率。

市场推广费是根据企业的运营情况持续不断的发生的,本次对于服务器费用的预测是在历史水平的基础上,假设企业保持现在的谈判能力来确定的。

服务器费用是随着企业的运营情况持续不断的发生的,本次对于服务器费用的预测是在历史水平的基础上参考企业未来的收入增长速度确定的。

主营成本预测表如下:

单位:万元

科目	2017年4-12月	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
游戏分成款	11,559.15	18,953.54	22,427.96	23,768.78	24,557.90
市场推广费	3,560.47	5,959.55	7,134.09	7,775.99	8,111.03
服务器托管费	3.48	4.92	5.22	5.32	5.43
合计	15,123.10	24,918.02	29,567.27	31,550.09	32,674.36

其中,游戏分成款及市场推广费预测明细表如下:

科目	单位	2017年4-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
自营业务大型游戏:						
大型游戏分成款	万元	1,706.21	2,662.04	2,934.90	3,235.73	3,366.45
游戏提供商分成率	%	26.28	26.28	26.28	26.28	26.28
大型游戏推广费	万元	2,142.67	3,343.01	3,685.67	4,063.45	4,227.62

推广费比例	%	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00
自营业务中型游戏:						
中型游戏分成款	万元	383.97	846.66	1,244.60	1,372.17	1,455.73
游戏提供商分成率	%	22.65	22.65	22.65	22.65	22.65
中型游戏推广费	万元	538.84	1,188.15	1,746.58	1,925.60	2,042.87
推广费比例	%	31.78	31.78	31.78	31.78	31.78
自营游戏分成款小计	万元	2,090.18	3,508.71	4,179.50	4,607.90	4,822.19
自营游戏推广费小计	万元	2,681.51	4,531.16	5,432.25	5,989.06	6,270.49
第三方平台联运大型游戏:						
大型游戏提供商分成款	万元	8,291.37	13,542.57	16,251.09	17,063.64	17,575.55
游戏提供商成本分成率	%	74.00	74.00	74.00	74.00	74.00
大型游戏推广费	万元	824.61	1,346.86	1,616.24	1,697.05	1,747.96
推广费占比	%	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
第三方平台联运小型游戏:						
小型游戏提供商分成款	万元	1,177.59	1,902.26	1,997.38	2,097.25	2,160.16
游戏提供商成本分成率	%	65.00	70.00	70.00	70.00	70.00
小型游戏推广费	万元	54.35	81.53	85.60	89.88	92.58
推广费占比	%	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
联运游戏分成款小计	万元	9,468.96	15,444.84	18,248.46	19,160.89	19,735.71
联运游戏推广费小计	万元	878.96	1,428.39	1,701.84	1,786.93	1,840.54
合计						
游戏分成款合计	万元	11,559.15	18,953.54	22,427.96	23,768.78	24,557.90
游戏推广费合计	万元	3,560.47	5,959.55	7,134.09	7,775.99	8,111.03

注：游戏提供商分成率=游戏提供商分成款/麟游互动应收分成款，由于自有平台运营模式下，麟游互动应收分成款为游戏充值金额，而第三方平台联运模式下，麟游互动应收分成款为游戏充值金额扣除渠道分成后的净收益，故第三方平台联运模式下游戏提供商分成率高于自有平台运营模式。

(3) 税金及附加估算

评估对象的税项主要有增值税、城建税和教育税附加等。按照企业的计提标准预测后续的销售税金及附加。在估算增值税销项税时，以实际对应的收入为基础考虑。城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加分别按流转税的 7%、3%和 2%计算。

(4) 期间费用估算

1) 销售费用估算

销售费用主要为职工薪酬、差旅费和业务招待费等。本次评估中工资按照评估对象薪资政策进行预测，市场推广费根据企业各平台历史期水平并按照企业的推广计划进行预测，其他销售费用按照历史期平均水平进行预测。预测结果详见下表。

单位：万元

科目	2017年4-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
工资	259.10	362.74	435.29	457.05	479.91
业务招待及广告宣传费	39.54	55.35	66.42	69.74	73.23
办公及中介服务费	42.41	59.38	71.25	74.81	78.56
差旅费	56.45	79.03	94.83	99.57	104.55
其他	23.66	33.12	39.75	41.74	43.82
销售费用合计	421.16	589.62	707.55	742.92	780.07

2) 管理费用估算

企业的管理费用主要为管理团队工资、办公费、研发费用、业务招待费和其他费用等。工资根据企业的工资发放标准预测。并结合未来的产品开发需求对该部分工资考虑未来增长。折旧按照企业的固定资产原值和折旧计提标准预测，相关房租按照房租缴纳标准预测，办公费和差旅费等其他费用在历史发生额的基础上，考虑小幅增长。研发费根据未来的研发需求，以及高新技术企业的要求，按照收入的一定比例预测。

单位：万元

科目	2017年4-12月	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
人工费用	112.26	157.17	165.03	173.28	181.94
办公、租赁、差旅及中介服务费	65.61	91.85	96.45	101.27	106.33
业务招待及广告宣传费	16.22	9.56	9.56	9.56	9.56
研究与开发费用	942.49	1,338.36	1,587.34	1,698.69	1,760.93
其他费用	11.46	16.04	16.84	17.68	18.57
管理费用合计	1,148.03	1,612.99	1,875.22	2,000.49	2,077.34

（5）折旧估算

评估对象的固定资产主要为设备等。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。

（6）追加资本估算

追加资本系指企业在不改变当前经营生产条件下，所需增加的营运资金和超过一年期的长期资本性投入。如产能规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

在本次评估中，假设评估对象不再对现有的经营能力进行资本性投资，未来经营期内的追加资本主要为持续经营所需的基准日现有资产的更新和营运资金增加额。即本报告所定义的追加资本为

追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，未来各年只需满足维持扩能后生产经营所必需的更新性投资支出。按企业执行的会计政策标准计提折旧，在永续期更新等于折旧额。

2）营运资金增加额估算

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收款项）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的增加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为关联方的或非经营性的往来；应交税金和应付工资等多为经营中发生，且周转相对较快，拖欠时间相对较短、金额相对较小，估算时假定其保持不变。

估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金（最低现金保

有量)、存货、应收款项和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为:

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中:

营运资金=经营性现金+存货+应收款项-应付款项

经营性现金=年付现成本总额/现金周转率

年付现成本总额=销售成本总额+期间费用总额-非付现成本总额

应收款项=营业收入总额/应收账款周转率

其中,应收款项主要包括应收账款、应收票据、预付账款以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货按照正常处理方式计算其周转率并对未来存货数额进行预测。

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中,应付款项主要包括应付账款、应付票据、预收账款以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

根据对评估对象经营情况的调查,以及经审计的历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果,按照上述定义,可得到未来经营期内各年度的经营性现金(最低现金保有量)、存货、应收款项以及应付款项等及其营运资金增加额。

3) 资本性支出估算

本次评估,评估对象无后续资本性支出。

(7) 现金流估算结果

下表为评估对象未来经营期内净现金流量的估算结果。本次评估中对未来收益的预测,主要是在对企业所处行业的市场调研、分析的基础上,根据相关可比企业的经营状况、市场需求与未来行业发展等综合情况做出的一种专业判断。预测时不考虑不确定的营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目	2017年4-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	20,410.20	33,459.12	39,683.62	42,467.35	44,023.31	44,023.31
减：营业成本	15,123.10	24,918.02	29,567.27	31,550.09	32,674.36	32,674.36
税金及附加	82.37	135.03	160.15	171.38	177.66	177.66
销售费用	421.16	589.62	707.55	742.92	780.07	780.07
管理费用	1,148.03	1,612.99	1,875.22	2,000.49	2,077.34	2,077.34
财务费用						
营业利润	3,635.54	6,203.46	7,373.43	8,002.46	8,313.89	8,313.89
加：营业外收入						
减：营业外支出						
利润总额	3,635.54	6,203.46	7,373.43	8,002.46	8,313.89	8,313.89
减：所得税	626.45	1,106.86	1,315.95	1,430.62	1,486.68	1,486.68
净利润	3,009.09	5,096.60	6,057.48	6,571.83	6,827.20	6,827.20
折旧摊销等	3.59	3.59	9.56	9.56	9.56	9.56
折旧	3.59	3.59	9.56	9.56	9.56	9.56
摊销						
扣税后利息						
追加资本	154.30	79.45	190.38	123.14	69.56	9.56
营运资金增加额	150.71	75.86	180.81	113.57	59.99	
资产更新	3.59	3.59	9.56	9.56	9.56	9.56
资本性支出						
净现金流量	2,858.38	5,020.74	5,876.67	6,458.26	6,767.21	6,827.20

5、股东权益价值的预测

(1) 折现率的确定

1) 无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=3.95\%$ 。

2) 市场期望报酬率 r_m ，一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自 1992 年 5 月 21 日全面放开股价、实行自由竞价交易后至 2016 年 12

月 31 日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即：
 $rm=10.55\%$ 。

3) β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以截至 2017 年 3 月 31 日的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 $\beta_x=1.0204$ ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 $\beta_t=1.0134$ ，按式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 $\beta_u=0.9206$ ，按式（10）得到评估对象权益资本的的预期市场风险系数 $\beta_e=0.9206$ 。

4) 权益资本成本 re

本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数 $\epsilon=0.030$ ，最终由式（9）得到评估对象的权益资本成本 $re=0.1303$ 。

5) 计算 W_d 和 W_e

由公司的资本结构可得到 $W_e=1$ 、 $W_d=0$ 。

6) 折现率 WACC

由资本资产加权平均成本模型 $WACC=rd \times W_d + re \times W_e=13.03\%$ 。

6、经营性资产价值预测

将得到的预期净现金流量代入式（3），即可得到评估对象的经营性资产价值 P 为 50,274.40 万元。

7、溢余性或非经营性资产价值预测

经核实，在本次重组报告书（草案）评估基准日 2017 年 3 月 31 日，经会计师审计的资产负债表披露，有如下一些资产的价值在本次预测的经营性资产中未予考虑，应属本次评估所预测的经营性资产价值之外的溢余性资产非经营性资产。

（1）基准日流动类溢余或非经营性资产的价值 C_1

在本次评估中，有如下一些流动类资产（负债）的价值在现金流预测中未予

考虑:

1) 评估对象基准日账面货币资金扣除最低现金保有量后, 余额为 2,356.83 万元, 经评估人员核实无误, 确认该资金存在。

2) 评估对象基准日其他流动资产 292.63 万元, 为游戏的摊余成本和预缴税金, 经评估人员核实无误, 作为溢余性资产。

3) 评估对象基准日其他流动负债 559.53 万元, 为游戏的递延游戏收入, 经评估人员核实无误, 作为溢余性负债。

即基准日流动性溢余或非经营性资产(负债)的价值为:

$$C1=2,089.94 \text{ (万元)}$$

(2) 基准日非流动类溢余或非经营性资产的价值 C2

在本次评估中, 有如下非流动类资产(负债)的价值在现金流预测中未予考虑。

评估对象基准日递延所得税资产 260.80 万元, 为企业资产减值准备、未支付的职工薪酬以及预收结算款产生的递延资产, 经评估人员核实无误, 作为溢余性资产。

即基准日溢余或非经营性资产(负债)的价值为:

$$C2=260.80 \text{ (万元)}$$

将上述各项代入式(4)得到评估对象基准日溢余或非经营性资产(负债)的价值为:

$$C=C1+C2=2,350.74 \text{ (万元)}$$

8、长期股权投资价值的确定

评估对象于评估基准日无未纳入合并报表范围的长期股权投资, 长期股权投资的评估值为 $I=0$ 万元

9、长期股权投资价值的确定

评估对象于评估基准日的少数股东权益为 0, 少数股东权益的评估值为 $M=0$ 万元

10、权益资本价值的确定

将所得到的经营性资产价值 $P=50,274.40$ 万元，基准日存在的其它溢余或非经营性资产（负债）的价值 $C=2,350.74$ 万元，长期股权投资的价值 $I=0$ 万元，代入式（2），得到评估对象的企业价值 $B=52,625.14$ 万元。

企业在基准日付息债务 $D=0$ 万元，少数股东权益价值为 $M=0$ 万元，得到评估对象的股东全部权益价值为 52,625.14 万元。

（五）评估增值的主要原因

在评估基准日 2017 年 3 月 31 日，麟游互动股东全部权益评估价值为 52,625.14 万元，较其净资产账面值 4,195.38 万元，增值 48,429.75 万元，评估增值率约 1,154.36%。

1、麟游互动行业地位、市场份额及竞争对手情况

（1）麟游互动行业地位情况

麟游互动主营业务系移动游戏代理发行和联合运营，所处细分行业为长尾流量整合和游戏分发，是国内首批进入该行业的公司。通过两年多时间经营，麟游互动已迈入该行业前列。

麟游互动通过与大型游戏研发商合作，自成立以来，相继运营了畅游时代开发的《天龙 3D》，游族信息开发的《少年三国志》、《少年西游记》和《狂暴之翼》、完美世界开发的《暗黑黎明》和吉比特开发的《问道》等优质游戏，并与上述知名游戏研发商建立了稳定密切的合作关系。同时麟游互动通过积极建设多元化的渠道体系，与下游 200 余家联合运营平台建立起稳定的合作关系，其中包括乐视、360、当乐、酷狗、新浪、网易等知名平台商。

（2）麟游互动市场份额情况

麟游互动 2014 年底成立，自成立以来主营业务发展较为迅速，2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月营业收入分别为 14.08 万元、4,617.94 万元、17,208.56 万元和 6,619.07 万元，随着麟游互动运营游戏数量的不断增加，业内影响力的提升，其市场份额不断提高。但由于长尾流量整合和游戏分发行业发展时间较短，目前尚无权威统计数据，麟游互动市场份额亦暂无法统计。

(3) 麟游互动竞争对手情况

报告期内，麟游互动主营业务为手游的代理发行和联合运营，以下为麟游互动在行业中的主要竞争对手：

企业名称	简称	简介
上海益玩网络科技有限公司	益玩网络	益玩网络是中国领先的手机游戏开发商、运营商和发行商。益玩网络实行联运、独代发行齐头并进的战略方向。经过几年的快速成长，目前已发展为国内发行能力前列的联运渠道平台，与国内 1000 余家移动游戏研发商、渠道商建立紧密合作。益玩网络成立至今，已成功独代了包括《热血游戏王》、《封神 3D》、《天天挂奇迹》等多款人气手游产品，涵盖 MMORPG、SLG、卡牌、回合等类型。益玩平台中心联运产品总数多达 500 余款，涵盖《梦幻西游》、《大话西游》、《列王的纷争》、《部落战争》等多款移动游戏。
广州易幻网络科技有限公司	易幻网络	易幻网络是中国领先的中国移动网络游戏的海外发行和运营商。其海外发行和运营游戏类型涵盖了战争策略类、角色扮演类、休闲益智类、模拟经营、MMO 多种类型，主要的产品包括：《三国志 PK（一统天下）》、《神雕侠侣》、《重装武士（英雄战魂）》、《天龙八部 3D》、《巨炮连队（坦克风云）》、《妖姬三国》、《名将争霸（君临天下）》、《大富豪 2》等业界知名游戏。
杭州哲信信息技术有限公司	哲信信息	哲信信息是从事移动休闲游戏发行运营为主的移动互联网企业杭州哲信着力打造开放型移动休闲游戏生态体系的经营模式，以自主开发的开放型“移动游戏综合运营平台”为依托，通过自动化筛选、接入精品化的移动休闲游戏产品，以及多元化的发行渠道体系，将优质的游戏内容和服务提供给数以亿计的用户，从中获取游戏发行运营收入分成。杭州哲信在移动游戏行业内树立了良好的口碑和品牌。
江苏智铭网络科技有限公司	智铭网络	智铭网络是网络游戏代理发行及联合运营商，旗下代理运营《传奇霸业》、《梦幻西游》等知名网络游戏产品，并凭借其独特的代理发行及运营策略吸引了众多的游戏玩家。智铭网络旗下游戏代理运营游戏类型涵盖了战争策略类、角色扮演类、动作角色扮演等多种类型，包括《传奇霸业》、《梦幻西游》等多款优质游戏产品。智铭网络所发行的联合运营平台主要为具有广泛影响力的腾讯平台等。

2、麟游互动主要游戏的运营情况、新款游戏预计推出时点

(1) 麟游互动主要游戏运营情况

麟游互动主要游戏的运营情况详见本独立财务顾问报告“第四章 交易标的基本情况之二、标的公司基本情况之（六）麟游互动主营业务情况之 6、麟游互动主要产品情况”。

(2) 麟游互动新款游戏预计推出时点情况

序号	游戏产品	游戏类型	游戏介绍	预计上线时间	游戏来源
1	合晶弹头	ARPG	射击类风格的 ARPG 手游，朋克类画风，在市面上较为少见，属于主打垂直用户领域的一款产品	2017 年二季度	独占授权
2	战国争雄	SLG	一款战国题材的 SLG 产品，有成功研发经验的团队开发	2017 年二季度	独占授权
3	风云 2	MMORPG	大型 IP《风云 2》授权，知名团队制作，成功产品迭代而来	2017 年二季度	独占授权
4	齐天战神	3DMMORPG	3D 西游题材大作，由成熟团队研发，测试数据优良	2017 年二季度	非独占授权
5	烈焰封天	2DMMORPG	2D 写实风 MMO，由成熟团队研发，市场表现良好	2017 年二季度	非独占授权
6	武侠 IP 产品（待定）	MMORPG	ip 授权大作，有成功研发经验的团队开发	2017 年四季度	独占授权
7	3DMMO（名字待定）	3DMMORPG	3D 写实风 MMORPG，成熟团队研发	2018 年度	独占授权

3、麟游互动参数预测的依据及合理性

（1）营业收入预测的依据及合理性

详见本章“一、麟游互动股权评估情况之（四）收益法评估技术思路之 4、净现金流量估算之（1）营业收入估算”。

（2）营业成本预测的依据及合理性

企业的主营业务成本主要是游戏分成款、市场推广费和服务器费用。

通过查询相关合同，《热血之怒》给游戏提供商的分成为总流水的 25%，《天龙 3D》给游戏提供商的分成为总流水的 27.6%，截至评估基准日，两款游戏给游戏提供商的综合分成为总流水的 26.28%，未来预测中假设企业保持该谈判能力，未来自营业务大型游戏的分成率为 26.28%，相同的方法确定中型游戏以及第三方平台联运游戏的分成率。

市场推广费是根据企业的运营情况持续不断的发生的，本次对于服务器费用的预测是在历史水平的基础上，假设企业保持现在的谈判能力来确定的。

服务器费用是随着企业的运营情况持续不断的发生的，本次对于服务器费用

的预测是在历史水平的基础上参考企业未来的收入增长速度确定的。

（3）期间费用预测的依据及合理性

销售费用主要包括销售人员工资、业务招待费、办公费、差旅费等。本次评估中工资按照评估对象薪资政策进行预测，其他销售费用按照历史期平均水平并考虑企业未来发展计划进行预测。

企业的管理费用主要为管理团队工资、办公费、研发费用、业务招待费和其他费用等。工资根据企业的工资发放标准预测。并结合未来的产品开发需求对该部分工资考虑未来增长。折旧按照企业的固定资产原值和折旧计提标准预测，相关房租按照房租缴纳标准预测，办公费和差旅费等其他费用在历史发生额的基础上，考虑小幅增长。研发费根据未来的研发需求，以及高新技术企业的要求，按照收入的一定比例预测。

综上，企业未来收益的预测的参数确定是根据历史的经营情况，并结合行业的情况进行预测，是有依据及合理的。

4、交易标的评估增值较大的原因及合理性

（1）麟游互动的账面资产不能全面反映其真实价值

麟游互动所处的手机游戏行业具有“轻资产”的特点，其固定资产投入相对较小，账面值不高，而企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业所享受的各项产品优势、管理经验、优惠政策、业务网络、服务能力、人才团队、品牌优势等重要的无形资源的贡献，而企业的无形资产无法通过量化体现在公司的资产负债表中。另一方面，账面价值无法反应麟游互动整体获利能力的大小，同时也未考虑企业所享受的各项优惠政策、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、营销渠道、客户群等要素，其产生的协同作用在企业账面价值无法体现，但是对股东全部权益价值却具有重要影响。因此，麟游互动的账面价值无法准确反映其真实价值。

（2）优秀产品、运营模式和团队优势为企业价值带来溢价

丰富的游戏产品储备量保证麟游互动可以通过优质游戏吸引并转化平台用户，提高麟游互动的盈利能力，增加其市场竞争力。麟游互动通过与大型游戏研

发商寻求合作，自成立以来，相继运营了畅游时代开发的《天龙 3D》，游族信息开发的《少年三国志》、《少年西游记》和《狂暴之翼》、完美世界开发的《暗黑黎明》、吉比特开发的《问道》等优质游戏，并与上述知名游戏开发商建立了稳定密切的合作关系；

麟游互动准确抓住市场机遇，通过建设广泛的发行渠道体系，在长尾流量市场取得先发优势。同时随着代理优质游戏产品数量增加以及行业影响力的提升，麟游互动积极开发与一线游戏平台的合作关系，从而构建多元化的渠道体系。另外麟游互动与网络广告平台合作对游戏进行精准推广，不断提升投入产出比，增强公司核心竞争力；

麟游互动通过两年的发展，已建立起一支覆盖商务运营、技术开发和市场推广的专业人才队伍。团队核心人员具有多年游戏行业工作经验，与游戏行业上下游沟通密切，熟悉游戏行业市场需求，同时具有较强的运营推广及技术开发能力，从而保证公司在优质游戏产品引入、渠道体系建设以及运营效率提升方面保持竞争优势。

综上所述，由于麟游互动存在由产品优势、运营优势和团队优势等综合因素形成的各种无法在账面体现的价值，评估里已有考虑，从而导致评估结果增值较高。

（六）本次评估结果较前次评估增加的原因

麟游互动前次评估系以2016年9月30日为评估基准日进行预评估，本次评估是以2017年3月31日为基准日进行正式评估，本次评估结果为52,625.14万元，较前次预评估结果43,760.71万元增加了8,864.43万元，两次评估结果存在差异的原因具体如下：

1、前次评估基准日后麟游互动股东实缴出资752万元。同时前次评估基准日至本次评估基准日麟游互动实现净利润1,653.28万元，本次评估时麟游互动账面净资产为4,195.38万元，较前次评估时增加了2,388.37万元，增幅132.17%；

2、麟游互动补偿承诺人承诺麟游互动2017年-2019年实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于人民币4,200万元、5,400万元、6,900万元；2017年1-3月麟游互动扣除非经常性损益后的净利润达到1,057.84万元，

谨慎预计2017年全年净利润4,231.35万元，实际净利润可能更高，高于前次评估时的预测净利润，也高于2017年承诺净利润，麟游互动的实际增长大幅超出预期；而前次评估时，麟游互动2016年1-9月净利润仅为1,013.16万元；

3、本次评估时麟游互动运营的自营业务收入占比较前次评估时有大幅增长，大量优质独代游戏已经签订协议。两次评估时麟游互动的发展阶段有所不同：

(1) 自有平台营业收入占比大幅提升

单位：万元

项目	2017年1-3月		2016年1-3月		增长率 (%)
	营业收入	占主营业务收入 比例(%)	营业收入	占主营业务收入 比例(%)	
自有平台	2,592.87	39.17	23.91	0.82	10,742.24
第三方平台	4,026.20	60.83	2,900.91	99.18	38.79
合计	6,619.07	100.00	2,924.83	100.00	126.31

由上表可知，自有平台营业收入大幅增长，占到总收入的39.17%。主要原因系为应对日益激烈的渠道流量竞争，增强盈利能力，麟游互动通过制定精准的销售推广策略，加大自有平台的广告投放，自有平台业务收入大幅增长。未来麟游互动将不断提高自有平台业务收入占比，由于自有平台业务较第三方平台业务毛利率高，自有平台业务收入占比的提高，将不断提升了麟游互动整体毛利率。

(2) 引入优质手游独家代理权

2017年以前麟游互动处于起步发展阶段，引入优质手游独家代理权的难度较大，因而麟游互动将主要运营资源用于联运游戏产品。随着麟游互动在业内口碑的不断积累，从2016年末开始麟游互动开始与游戏研发厂商合作引入独代游戏产品，2017年麟游互动将新增独代游戏《风云2》（暂定名）、《合晶弹头》、《战国争雄》等，上述游戏预计在2017年第二季度上线，因此独代产品收益主要在2017年第二季度以后实现。

报告期内，麟游互动独代产品营业收入分别为267.86万元、25.85万元及0万元，独代产品营业收入占比较低，随着麟游互动2017年度不断引入优质手游的独家代理权，独代产品收益将在2017年第二季度以后实现。由于独代产品毛利率较联运产品高，独代产品收入占比的不断提高，将不断提升麟游互动整体毛

利率。

综上，基于麟游互动基本面及收入结构已然发生较大变化，麟游互动本次评估价值与前次预评估价值出现一定差异具有合理性。

（七）评估其他说明事项

本次评估未考虑控股权折溢价因素。

（八）评估基准日至重组报告书（草案）签署日的重要变化事项及其对评估结果的影响

评估基准日至重组报告书（草案）签署日期间，麟游互动未发生对评估结果产生重大影响的重要事项。

二、对本次交易标的的评估的合理性以及定价的公允性的分析

（一）对评估机构的独立性、假设前提的合理性、评估方法与目的的相关性的分析

担任本次资产评估工作的中联评估具有从事证券、期货业务资格，中联评估及其经办人员与公司、交易对方、目标公司除本次资产重组涉及的业务关系外，不存在其他关联关系，亦不存在现实及预期的利益或冲突，具有独立性。

中联评估为本次资产重组出具的《资产评估报告》的评估假设前提按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

本次资产评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次资产重组提供价值参考依据。本次标的资产的评估采用资产基础法与收益法两种评估方法，并选择了收益法的评估值作为本次评估结果。本次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，按照公认的评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

本次资产重组的交易价格为公司在参考中联评估出具的《资产评估报告》的评估结果基础上，与交易对方协商后确定，标的资产的评估定价公允。

（二）评估定价的公允性

1、本次交易标的资产的市盈率

（1）可比同行业上市公司情况

麟游互动主要从事移动游戏代理发行及联合运营，同行业上市公司主要有昆仑万维、三七互娱、掌趣科技和天神娱乐。

证券代码	证券简称	市盈率（PE）	市净率（PB）
300418	昆仑万维	44.83	7.53
002555	三七互娱	40.49	9.58
300315	掌趣科技	49.11	2.91
002354	天神娱乐	34.86	3.33
平均值		42.32	5.84

注：市盈率=股价/每股收益，其中：股价为2017年3月31日收盘价，每股收益为2016年年报公布数值。市净率取2017年3月31日的收盘价/截至2016年12月31日的每股净资产。以上计算结果取自Wind资讯。

根据上表，2017年3月31日可比上市公司平均市盈率为42.32倍。本次交易中以业绩承诺人承诺麟游互动在2017年度实现的净利润计算的交易动态市盈率为12.50倍，显著低于行业平均市盈率；以2017年3月31日归属于母公司所有者权益计算，本次交易价格对应的市净率为12.51倍，相比同行业上市公司的平均市净率较高，主要是由于麟游互动为非上市公司，未经过上市公司公开募集资金充实净资产的过程，因此虽然本次交易估值对应的市净率高于同行业的上市公司平均市净率，但考虑到麟游互动较高的净资产收益率、利润增长率，本次交易的定价具有合理性。

综上所述，本次交易拟购买麟游互动100%股权的交易价格合理，充分保证了本公司及全体股东的利益，不存在损害上市公司及其现有股东合法权益的情形。

（2）同行业可比交易的市盈率对比

近年来，A股上市公司收购游戏行业企业的案例较多，与麟游互动业务类型相似的收购交易及其对应的市盈率情况如下表：

单位：万元

上市公司	标的资产	评估基准日	交易价格	承诺期首年 市盈率（倍）	基准日市净 率（倍）
中南文化	值尚互动 100%股权	2015/7/31	87,000.00	14.50	24.11（注 4）
帝龙新材	美生元 100%股权	2015/9/30	340,000.00	18.89	19.82
天舟文化	游爱网络 100%股权	2015/12/31	162,000.00	13.50	15.68
三七互娱	智铭网络 49%股权	2016/4/30	25,480.00	13.00	24.28
巨龙管业	北京拇指玩 100%股 权	2016/8/31	33,850.00	13.43	16.76
宝通科技	易幻网络 100%股权	2016/8/31	50,000.00	12.54	2.06
平均值				14.31	17.12
麟游互动				12.50	12.51

注 1：以上数据来源于上市公司并购案例的公告资料。

注 2：市盈率=标的股权交易价格/（预测净利润*购买的股权比例）

注 3：市净率=标的股权交易价格/（净资产*购买的股权比例）

注 4：中南文化收购值尚互动 100%股权案例中，市净率=标的资产本次交易作价/2015 年 6 月 30 日标的公司（合并口径）归属于母公司的所有者权益

上述可比交易中，承诺期首年市盈率平均值为 14.31 倍，市净率平均值为 17.12 倍。本次收购麟游互动 100%股权交易中，麟游互动 100%股权作价 52,500 万元，相对于麟游互动 2017 年承诺净利润的动态市盈率为 12.50 倍，相对于基准日净资产的市净率为 12.51 倍。本次交易与近期上市公司同类型交易作价具备可比性。

（二）对评估依据的合理性的分析

麟游互动报告期和预测期主要盈利指标情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年 1-3 月	2017 年 4-12 月	2018 年	2019 年
营业收入	4,617.94	17,208.56	6,619.07	20,410.20	33,459.12	39,683.62
净利润	-315.49	1,607.73	1,058.71	3,009.09	5,096.60	6,057.48
销售毛利率 （%）	9.64	20.77	27.54	25.90	25.53	25.49
销售净利率 （%）	-6.83	9.34	15.99	14.74	15.23	15.26

1、移动游戏市场高速增长

根据中国音数协游戏工委（GPC）、伽马数据（CNG 中新游戏研究）、国际数据公司（IDC）联合发布的《2016 中国游戏产业报告》，2016 年，中国游戏市场实际销售收入达到 1,655.7 亿元，同比增长 17.7%；其中移动游戏市场实际销售收入为 819.2 亿元，同比增长 59.2%，市场占比超过客户端游戏市场达到 49.5%，成为份额最大、增速最快的细分市场。2016 年，中国游戏用户规模达到 5.66 亿人，同比增长 5.9%。网络游戏作为互联网娱乐性应用的代表，因其丰富的游戏内容、代入感强、拥有社交属性等特点，已经成为大多数网民日常生活中不可或缺的重要组成部分。网络游戏用户规模的持续增长，奠定了游戏行业发展的市场基础。

据 Analysys 易观数据发布的《中国网络游戏市场年度综合报告 2016》预测，中国网络游戏市场规模仍有一定的增长空间。

2、麟游互动业务布局清晰

麟游互动经过两年多时间运营，建立起由 200 余家游戏渠道商构成的渠道体系，成功推广运营了《天龙 3D》、《少年三国志》、《问道》等热门游戏产品，其流量整合能力在游戏运营行业中得到认可。截至本独立财务顾问报告签署之日，畅游时代、游族信息、北京初见科技有限公司等 42 家知名游戏研发商或游戏发行商已相继与麟游互动签订长期合作协议。

为增强企业核心竞争力和盈利能力，麟游互动积极打造自有运营平台，通过与腾讯广点通、今日头条等知名网络广告平台合作将优质游戏产品精准推广至游戏玩家；通过市场调研，了解市场的总体趋势、用户规模等情况，麟游互动瞄准用户群对游戏类型、题材及特点的偏好，主动寻求优质手游独家代理权。清晰的业务布局为麟游互动业务持续和增长提供了发展方向。

3、麟游互动业务收入同比增长幅度较大

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月		2016 年 1-3 月		增长率 (%)
	营业收入	占主营业务收入比例 (%)	营业收入	占主营业务收入比例 (%)	
自有平台	2,592.87	39.17	23.91	0.82	10,742.24
第三方平台	4,026.20	60.83	2,900.91	99.18	38.79

合计	6,619.07	100.00	2,924.83	100.00	126.31
----	----------	--------	----------	--------	--------

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月		2016 年 1-3 月		增长率（%）
	营业收入	占主营业务收入比例（%）	营业收入	占主营业务收入比例（%）	
独代			21.91	0.75	-100.00
联运	6,619.07	100.00	2,902.91	99.25	128.01
合计	6,619.07	100.00	2,924.83	100.00	126.31

由上表可知，2017年1-3月营业收入较2016年同期增长126.31%，且自有平台营业收入大幅增长，占到总收入的39.17%。2017年1-3月麟游互动独代产品游戏未实现营业收入，主要原因系2017年以前麟游互动处于起步发展阶段，引入优质手游独家代理权的难度较大，因而麟游互动将主要运营资源用于联运游戏产品。随着麟游互动在业内口碑的不断积累，从2016年末开始麟游互动开始与游戏研发厂商合作引入独代游戏产品，2017年麟游互动将新增独代游戏《风云2》（暂定名）、《合晶弹头》、《战国争雄》等，上述游戏预计在2017年第二季度上线，因此独代产品收益主要在2017年第二季度以后实现。与此同时，麟游互动还将引入《齐天战神》、《烈焰封天》等联运游戏产品，不断扩大联运营业收入。

4、业务结构的调整使得毛利率提高

报告期内，第三方平台联合运营是麟游互动收入的主要来源，占当期营业收入的91.31%、84.62%和60.83%；与此同时自有平台运营收入占营业收入比重不断提高，分别为8.69%、15.38%和39.17%，主要原因系为应对日益激烈的渠道流量竞争，增强盈利能力，麟游互动通过制定精准的销售推广策略，加大自有平台的广告投放，自有平台业务收入大幅增长。未来，麟游互动将不断提高自有平台业务收入占比，由于自有平台业务较第三方平台业务毛利率高，自有平台业务收入占比的提高，将不断提升了麟游互动整体毛利率。

报告期内，麟游互动独代产品营业收入分别为267.86万元、25.85万元及0万元，独代产品营业收入占比较低，随着麟游互动2017年度不断引入优质手游的独家代理权，独代产品收益将在2017年第二季度以后实现。由于独代产品毛利率较联运产品高，独代产品收入占比的不断提高，将不断提升麟游互动整体毛利率。

（三）对交易标的后续经营过程中政策、宏观环境等方面的变化趋势等因素对评估的影响分析

1、产业政策

网络游戏行业属国家鼓励发展行业之一。近年来，国家有关部门先后颁布了《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《关于印发全民科学素质行动规划纲要实施方案（2016-2020 年）的通知》、《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》等一系列重要政策文件，明确强调要加大对网络游戏产业的扶持力度，促进文化娱乐领域资源整合和结构优化。

2016 年 2 月，国务院办公厅发布《关于印发全民科学素质行动规划纲要实施方案（2016-2020 年）的通知》，提出要“大力开展科幻、动漫、视频、游戏等科普创作，推动制定对科幻创作的扶持政策，推动科普游戏开发，加大科普游戏传播推广力度，加强科普创作的国际交流与合作”。

2、重大合作协议

报告期内，麟游互动与游戏研发商、平台渠道商等合作关系相对稳定，并签订了大量长期合作协议。管理层预计在预测年度内与已有的合作方都将保持较为稳定的业务合作关系。

截至本独立财务顾问报告签署之日，麟游互动在后续经营过程中政策、宏观环境、行业、重大合作协议等方面预计不会发生重大不利变化。

（四）对交易标的经营模式、主要财务指标对评估的敏感性分析

假设未来其他参数保持不变，麟游互动的股东全部权益的评估值对收入变动的敏感性分析如下：

收入变动（%）	评估值（万元）	评估值变动率（%）	敏感系数
2.00	59,180.48	12.46	6.23
1.00	55,902.81	6.23	
0	52,625.14		
-1.00	49,347.46	-6.23	
-2.00	46,069.79	-12.46	

注：敏感系数的计算公式为：敏感系数=目标值变动率/参数变动率

假设未来其他参数保持不变，麟游互动的股东全部权益的评估值对毛利率变动的敏感性分析如下：

毛利率变动（%）	评估值（万元）	评估值变动率（%）	敏感系数
2.00	59,207.05	12.51	6.25
1.00	55,916.09	6.25	
0	52,625.14		
-1.00	49,334.18	-6.25	
-2.00	46,043.23	-12.51	

假设未来其他参数保持不变，企业的股东全部权益的评估值对折现率变动的敏感性分析如下：

折现率变动（%）	评估值（万元）	评估值变动率（%）	敏感系数
2.00	51,609.79	-1.93	-0.96
1.00	52,112.39	-0.97	-0.97
0	52,625.14		
-1.00	53,148.35	0.99	-0.99
-2.00	53,682.35	2.01	-1.00

（五）对交易标的是否与上市公司现有业务存在显著协调效应的分析

本次交易完成后，麟游互动将成为上市公司全资子公司。标的公司在移动游戏代理发行及联运运营领域具有较强的实力，在品牌、资源、渠道等方面具有明显的优势。从谨慎的角度出发，在对交易标的进行评估时，并未对其与上市公司的协同效应进行预测，因此，以评估值确定的交易定价并未考虑协同效应。本次交易完成后对上市公司影响的分析，请参见重组报告书（草案）“第十章 管理层讨论与分析之三、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响讨论与分析”中的内容。另外，提请广大投资者关注本独立财务顾问报告“重大风险提示之十四、本次交易完成后的整合及管理风险”中的风险提示内容。

（六）交易定价公允性分析

麟游互动作为移动游戏的代理发行和联合运营企业，其经营除了依赖营运资金、固定资产等有形资产外，其管理团队、营销渠道和品牌知名度等账面未记录无形资产是企业能够稳定发展并取得良好经营收益的重要因素，而该部分无形资产并未体现在公司账面资产中，为反映麟游互动股东全部权益的客观价值，故本次评估采用收益法确定麟游互动100%股权的整体价值。

本次资产重组的标的资产的交易价格由交易各方根据具有证券业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告中确认的标的资产评估净值协商确定，标的资产定价具有公允性、合理性，不会损害上市公司及其全体股东的利益，特别是中小股东的利益。

三、上市公司独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的独立意见

1、担任本次资产评估工作的中联评估具有从事证券、期货业务资格，中联评估及其经办人员与公司、交易对方、目标公司除本次资产重组涉及的业务关系外，不存在其他关联关系，亦不存在现实及预期的利益或冲突，具有独立性；

2、中联评估为本次资产重组出具的《资产评估报告》的评估假设前提按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性；

3、本次资产评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次资产重组提供价值参考依据。本次标的资产的评估采用资产基础法与收益法两种评估方法，并选择了收益法的评估值作为本次评估结果。本次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，按照公认的评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的相关性一致；

4、本次资产重组的交易价格为公司在参考中联评估出具的《资产评估报告》的评估结果基础上，与交易对方协商后确定，标的资产的评估定价公允；

综上所述，公司为本次资产重组选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，出具的《资产评估报告》的评估结论合理，评估定价公允。

第七章 本次交易主要合同

一、《发行股份购买资产协议》及其补充协议

（一）合同主体

《发行股份购买资产协议》及其补充协议的合同主体为上市公司及麟游互动全体股东。

（二）交易价格及定价依据

根据中联评估出具的《资产评估报告》，以 2017 年 3 月 31 日为基准日，目标公司 100%股权的评估值为 52,625.14 万元。交易各方在此基础上经友好协商确定的交易金额为 52,500 万元。

（三）支付方式

公司以非公开发行的方式向周利飞、廖鹏、潘悦然、李璞、杜川、欧阳志羽 6 名投资者发行股份，购买其合计持有的目标公司 100% 股权。

本次发行的股份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。

本次发行的发行价格为 6.49 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 7.21 元/股的 90%。若公司在本次交易的定价基准日至作为对价的股份发行之日的期间内发生派发股利、送红股、公积金转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行的发行价格将作相应调整，对价股份数也相应进行调整。最终发行价格需经公司股东大会批准。

根据中联评估出具的《资产评估报告》，以 2017 年 3 月 31 日为基准日，目标公司 100% 股权的评估值为 52,625.14 万元。双方在此基础上经友好协商确定的交易金额为 52,500 万元。

本次发行的对价股份数预计为 8,089.37 万股。本次交易具体情况如下：

麟游互动 100%股权交易情况				
序号	名称	拟转让所持出资额 (万元)	拟转让所持出资比例 (%)	山东矿机拟向其发行 股数(股)
1	周利飞	430.00	43.00	34,784,283

2	廖鹏	320.00	32.00	25,885,978
3	潘悦然	100.00	10.00	8,089,368
4	李璞	50.00	5.00	4,044,684
5	杜川	50.00	5.00	4,044,684
6	欧阳志羽	50.00	5.00	4,044,684
合计		1,000.00	100.00	80,893,681

以上发行股份数最终以中国证监会核准发行的股份数为准。

（四）资产交付或过户的时间安排

本次交易需在本协议生效后方能实施。

本协议生效后，麟游互动全体股东应在本次交易获得中国证监会核准之日起60日内办理完毕标的资产的交割手续。

（五）业绩承诺与补偿方案

业绩承诺与补偿方案内容参见本独立财务顾问报告“第一章 本次交易的具体方案之二、交易的具体方案之（一）发行股份购买资产之2、业绩承诺与补偿方案”。

（六）超额业绩奖励

超额业绩奖励内容参见本独立财务顾问报告“第一章 本次交易的具体方案之二、交易的具体方案之（一）发行股份购买资产之4、超额业绩奖励”。

（七）交易标的自定价基准日至交割日期间损益的归属

目标公司在过渡期所产生的盈利由公司享有，所产生的亏损由麟游互动全体股东承担。

（八）与资产相关的人员安排

双方一致认可，本次交易不涉及公司及目标公司员工劳动关系的变更。

交割日前麟游互动全体股东应促使目标公司依法持续履行其作为用人单位的劳动合同，自交割日起，公司应促使目标公司依法继续履行其作为用人单位的劳动合同。

如因本次交易致使目标公司部分员工的工作岗位变动，如该等变动发生在交

割日前，麟游互动全体股东应促使目标公司依法履行劳动合同变更及其他相关程序并承担由此产生的支出；如该等变动发生在交割日及之后，公司应促使目标公司依法履行劳动合同变更及其他相关程序并承担由此产生的支出。

（九）合同的生效条件和生效时间

本协议在经双方签署（法人需其法定代表人或授权代表签署并加盖公章）后即成立，并在下列条件全部满足后生效：

- 1、本次交易已按照公司章程规定获得公司内部的审议批准（包括但不限于董事会、股东大会）；
- 2、中国证监会核准本次交易。

（十）合同附带的任何形式的保留条款和前置条件

本协议为排它性协议，除非本协议按第规定解除，麟游互动全体股东不得再就目标资产直接或间接上市事宜，直接或间接地与任何其他机构或个人进行洽谈、联系，或向任何其他机构或个人索取或诱使其提出要约，或与其进行其他任何性质的接触。

本次交易需在本协议生效后方能实施。

如因不可抗力事件，一方部分或全部不能履行本协议项下的义务，将不构成违约，相应的履行义务在不可抗力事件妨碍其履行期间中止。不可抗力事件或其影响终止或消除后，该方应立即恢复履行在本协议项下的各项义务。如不可抗力事件及其影响持续 30 个工作日或以上并且致使本协议任何一方丧失继续履行本协议的能力，则任何一方有权解除本协议。

（十一）违约责任条款

除非本协议另有约定，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因违约方的违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

若因国家政策或法律、法规、规范性文件在本协议签订后发生重大调整而直接影响本协议的履行或者导致一方不能按约履行本协议时，该方无过错的，不视

为该方违反本协议。按该事件对本协议履行影响的程度，由双方协商决定是否延期履行本协议或者解除本协议，并签订书面的补充协议或解除协议。

二、《股份认购合同》及其补充合同

（一）合同主体

《股份认购合同》及其补充合同的合同主体为上市公司及鲁矿创投、岩长投资。

（二）募集资金金额及定价依据

公司本次定向发行股份的发行价格的定价基准日为本次非公开发行股票发行期的首日。发行底价为不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

鲁矿创投及岩长投资合计认购公司本次定向增发的认购金额上限不超过人民币 52,500 万元（伍亿贰仟伍佰万元），其中鲁矿创投参与认购金额上限不超过 47,500 万元，岩长投资参与认购金额上限不超过 5,000 万元

募集资金认购方认购公司本次定向增发的股份数以募集资金总额÷每股发行价格与公司本次发行前总股本的 20%孰低为准。

（三）支付方式

认购方以现金方式认购公司本次向其定向发行的股份。

（四）时间安排

认购方在先决条件全部成就的前提下，根据本合同约定的认购方式，认购公司向其发行的标的股份，并在公司或公司聘请的独立财务顾问的要求时限内，将认购资金足额缴纳至公司或公司聘请的独立财务顾问指定的账户。

（五）本次发行前滚存未分配利润的处置方案

本次发行结束后，本次发行前公司滚存未分配利润由公司新老股东按照发行后的股份比例共同享有。

（六）合同生效的先决条件

本合同经各方加盖公章并经法定代表人或其授权代表签字后，在下列条件全部成就时，发生法律效力：

1、公司本次发行股份购买资产并募集配套资金相关事项获得甲方（指山东矿机，下同）董事会审议通过；

2、公司本次发行股份购买资产并募集配套资金相关事项获得甲方股东大会审议通过；

3、公司本次发行股份购买资产并募集配套资金相关事项获得中国证监会核准。

上述任一条件未成就，本合同即行终止。上述条件均成就后，以最后一个条件的成就日为合同生效日。

（七）合同附带的任何形式的保留条款和前置条件

参见本部分“（六）合同生效的先决条件”。

（八）违约责任条款

除不可抗力因素外，任何一方未能履行其在本合同项下义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本合同。违约方应依本合同约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括守约方为避免损失而进行的合理费用支出）。

第八章 其他重要事项

一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

截至本独立财务顾问报告签署之日，除正常业务往来外，公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用以及为实际控制人或其他关联人违规提供担保的情形。本次交易完成后，公司将继续秉承完善的法人治理结构，杜绝资金、资产被实际控制人或其他关联人占用以及为实际控制人或其他关联人违规提供担保的情形发生。

二、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债的情形

根据兴华出具的“[2017]京会兴阅字第 14010003 号”《备考财务报表审阅报告》，本次交易前后上市公司的负债结构情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 3 月末		2017 年 3 月末（备考）	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
短期借款	32,486.98	39.42	32,486.98	35.47
应付票据	6,943.00	8.43	6,943.00	7.58
应付账款	23,596.19	28.64	30,034.67	32.79
预收款项	8,509.14	10.33	8,545.49	9.33
应付职工薪酬	2,024.68	2.46	2,131.14	2.33
应交税费	2,246.17	2.73	3,891.03	4.25
其他应付款	5,160.78	6.26	5,503.34	6.01
其他流动负债			559.53	0.61
流动负债合计	80,966.94	98.26	90,095.17	98.37
递延收益	1,435.77	1.74	1,435.77	1.57
递延所得税负债			52.64	0.06
非流动负债合计	1,435.77	1.74	1,488.41	1.63
负债合计	82,402.71	100.00	91,583.58	100.00

总资产	258,962.96		320,643.83	
资产负债率(%)	31.82		28.56	

截至 2017 年 3 月 31 日，公司负债总额为 82,402.71 万元，主要为短期借款、应付账款、预收账款、应付票据及其他应收款，资产负债率为 31.82%。

本次交易完成后，麟游互动将成为公司之全资子公司，有利于实现公司双主业发展战略，提高公司盈利能力。经测算，截至 2017 年 3 月 31 日，公司备考报表负债总额为 91,583.58 万元，主要为短期借款、应付账款、预收账款、应付票据及其他应收款，资产负债率为 28.56%，较交易前公司资产负债率有所下降，仍维持在合理水平。

三、上市公司最近十二个月内发生的资产交易及与本次交易的关系

（一）公司最近十二个月内发生的资产交易

本次资产重组前 12 个月内，山东矿机购买、出售资产主要情况如下：

1、2016 年 9 月，购买北京三矿通科技有限公司(以下简称三矿通)48.95%股权

2016 年 9 月 2 日，公司召开第三届董事会 2016 年第三次临时会议，审议通过《关于受让子公司股权的议案》，决定以自有资金 300 万元购买三矿通 48.95%股权。该次交易不构成重大资产重组，该次交易完成后，三矿通成为公司全资子公司。

2、2016 年 10 月，出售准格尔旗柏树坡煤炭有限责任公司（以下简称柏树坡煤炭）24.53%股权

2016 年 10 月 29 日，公司召开第三届董事会 2016 年第五次临时会议，审议通过《关于拟出售准格尔旗柏树坡煤炭公司股权的议案》，拟通过挂牌交易或拍卖等公开竞标的方式出售柏树坡 24.53%股权。

2016 年 12 月 23 日，公司召开 2016 年第六次临时股东大会，审议并通过《关于出售准格尔旗柏树坡煤炭公司股权暨关联交易的议案》，同意公司控股股东、实际控制人赵笃学先生以 1.39 亿元通过竞拍方式取得柏树坡煤矿 24.53%股权。

截至本独立财务顾问报告签署之日，该交易尚在推进之中，如该次交易顺利完成，公司将不再持有五图煤矿股权。

3、2017 年 3 月，出售昌乐县五图煤矿有限责任公司（以下简称五图煤矿）85%股权

2017 年 3 月 24 日，公司召开第三届董事会 2017 年第一次临时会议，审议通过《关于拟转让昌乐县五图煤矿有限责任公司股权的议案》，拟以 2,200 万元向贵州泰丰源矿山资源有限公司出售五图煤矿 85%股权。

该次交易完成后，公司不再持有五图煤矿股权。

根据《重组管理办法》第十四条第（四）项之规定，上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。已按照本办法的规定编制并披露重大资产重组报告书的资产交易行为，无须纳入累计计算的范围。中国证监会对本办法第十三条第一款规定的重大资产重组的累计期限和范围另有规定的，从其规定。

交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。

公司于 2016 年 10 月、2017 年 3 月分别出售的柏树坡煤炭 24.53%股权、五图煤矿 85%股权属于同一交易方所有的相同或者相近的业务范围，根据前述规定，应当在计算《重组管理办法》第十二条、第十三条规定的比例时执行累计计算。

经累计计算，公司于 2016 年 10 月、2017 年 3 月分别出售柏树坡煤炭 24.53%股权、五图煤矿 85%股权未达到《重组管理办法》第十二条、第十三条规定的比例，不构成《重组管理办法》第十二条、第十三条规定的重大资产重组。

（二）公司最近十二个月内发生的资产交易与本次交易的关系

除公司置出柏树坡 24.53%股权之受让方为公司控股股东、实际控制人赵笃学先生以及本次交易募集配套资金认购方鲁矿创投为赵笃学先生控制的其他企业外，本次资产重组前 12 个月内发生的资产交易与本次交易无必然关系。

四、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》及其他法律法规、规范性文件的要求，不断完善公司的法人治理结构，建立健全公司内部管理和控制制度，同时加强信息披露工作，促进了公司规范运作。公司已建立健全了相关法人治理结构的基本框架，包括股东大会、董事会、监事会、董事会秘书、总经理，制定了与之相关的议事规则或工作细则，并予以执行。本次交易对公司实际控制人的控制权没有产生重大影响，不会对现有的公司治理结构产生重大不利影响。本次交易后，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，并根据需要对《公司章程》及相关议事规则或工作细则加以修订和完善，以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。

五、本次交易对上市公司利润分配政策的影响

（一）本次交易前上市公司的利润分配政策

公司已根据《关于进一步落实上市公司现金分红事项的有关通知》、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关规定修订了公司的利润分配政策并制定了股东未来三年回报规划，具体如下：

1、利润的分配原则

公司重视对投资者的合理投资回报，同时兼顾公司的可持续发展，利润分配政策保持连续性和稳定性。

2、利润分配形式

公司可以采用现金，股票，现金与股票相结合方式分配利润。公司当年如实现盈利并有可供分配利润时，应当进行年度利润分配。有条件的情况下可以进行中期利润分配。

3、决策机制与程序

（1）董事会审议利润分配需履行的程序和要求：公司在进行利润分配时，公司董事会应当先制定预分配方案，并经独立董事认可后方能提交董事会审议；形成预案董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例等事宜，独立董事应当发表明确意见。

(2) 股东大会审议利润分配方案需履行的程序和要求：公司董事会审议通过的公司利润分配预案，应当提交公司股东大会进行审议。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，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，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。

4、现金分红的具体条件、比例和期间间隔

公司实施现金分红时须同时满足下列条件：

(1) 公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

(2) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

(3) 公司未来 12 个月内无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：

1) 公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%。

2) 公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

5、现金分红比例

公司最近三年以现金的方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

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、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出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，可以按照前项规定处理。

6、发放股票股利的条件

公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证足额现金分红及公司股本规模合理的前提下，必要时公司可以采用发放股票股利方式进行利润分配，具体分红比例由公司董事会审议通过后，并提交股东大会审议决定。除上述原因外，公司采用股票股利进行利润分配的，还应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

7、利润分配的监督约束机制

独立董事应对公司分红预案发表独立意见；公司年度盈利但未提出现金分红预案的，独立董事应当对此发表独立意见并公开披露；监事会应对董事会和管理层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。

8、利润分配政策的调整机制

(1) 公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者外部经营环境发生变化，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

(2) 有关调整利润分配政策的议案由董事会制定，并经独立董事认可后方可提交董事会审议，独立董事应当对利润分配政策调整发表独立意见。

(3) 调整利润分配政策的议案应分别提交董事会、股东大会审议，在董事会审议通过后提交股东大会批准，公司可以安排通过证券交易所交易系统、互联网投票系统等网络投票方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。股东大会审议调整利润分配政策的议案需经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

9、利润分配不得超范围

公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

10、未做出现金分红预案的信息披露

若董事会未做出现金利润分配预案，公司应在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，独立董事应对此发表独立意见，并公司披露现金分红政策在本报告期的执行情况。

11、违规资金占用情形下的利润分配

若存在股东违规占用公司资金情况的，公司在实施现金分红时扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的公司资金。

（二）本次交易对上市公司利润分配政策的影响

本次交易完成后，公司利润分配政策仍将根据《关于进一步落实上市公司现金分红事项的有关通知》、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》以及《公司章程》等相关规定执行，不会因本次交易发生重大变化。

六、本次交易相关各方买卖上市公司股票的自查情况

因筹划重大事项，山东矿机股票于2016年8月2日开市起停牌。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》及本次交易涉及的相关主体出具的《自查报告》，自山东矿机本次重组申请股票停止交易前或董事会首次作出决议前（孰早）6个月至重组报告书（草案）披露至前一日（以下简称自查期间），本次交易相关各方对买卖山东矿机股票情况进行了如下自查：

（一）本次自查具体情况

1、上市公司及其董事、监事、高级管理人员，以及前述自然人的配偶、直系亲属

上市公司及其董事、监事、高级管理人员，以及前述自然人的配偶、直系亲属在自查期间买卖公司股票情况如下：

姓名	关系	日期	交易方向	数量（股）
朱云	监事	2016年7月5日	卖出	17,500

2、交易对方及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人），以及前述自然人的配偶、直系亲属

交易对方及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人），以及前述自然

人的配偶、直系亲属在自查期间买卖公司股票情况如下：

姓名	关系	日期	交易方向	数量（股）
李玉秀	交易对方欧阳志羽之母亲	2017年3月30日	买入	100
		2017年4月5日	卖出	100

3、本次重大资产交易聘请的中介机构及相关经办人员，以及前述自然人的配偶、直系亲属

本次重大资产交易聘请的中介机构及相关经办人员，以及前述自然人的配偶、直系亲属在自查期间买卖公司股票情况如下：

名称	关系	日期	交易方向	数量（股）
东吴证券-光大银行-东吴汇成1号集合资产管理计划	独立财务顾问	2016年6月14日	买入	9,900.00
		2016年6月15日	卖出	9,900.00
		2016年7月28日	买入	1,600.00
		2016年7月29日	卖出	1,600.00

除上述情形外，本次重大资产交易聘请的其他中介机构及相关经办人员，以及前述自然人的配偶、直系亲属在自查期间不存在买卖上市公司股票的情况。

4、其他知悉本次重大资产交易内幕信息的法人和自然人，以及前述自然人的配偶、直系亲属

其他知悉本次重大资产交易内幕信息的法人和自然人，以及前述自然人的配偶、直系亲属在自查期间不存在买卖上市公司股票的情况。

（二）关于买卖山东矿机股票的声明

1、朱云女士关于买卖山东矿机股票的声明

朱云女士就自查期间卖出上市公司股票出具声明如下：

（1）本人卖出山东矿机股票系本人基于对二级市场的独立判断，本人卖出山东矿机股票时并不知晓本次重组的相关信息，不存在利用本次重组内幕信息进行交易的情形，如本人声明不实，本人愿承担相应的法律责任；

（2）本人配偶、直系亲属（父母、成年子女）没有利用山东矿机本次重组内幕信息进行交易，没有泄露本次重组内幕信息或委托、建议他人利用本次重组内幕信息进行交易；

(3) 本人已进行自查并保证自查报告与本人相关的内容真实、准确和完整。

2、李玉秀女士关于买卖山东矿机股票的声明

李玉秀女士就自查期间卖出上市公司股票出具声明如下：

(1) 本人不属于熟知资本市场规则的专业人士，不知晓在自查期间不得买卖山东矿机股票的相关规定。本人于2017年3月30日怀着好奇和尝试的心态买入100股山东矿机股票，成交价格为11.17元/股。本人于清明节放假期间自子女欧阳志羽处知晓不得买卖山东矿机股票的规定后，于节后开市（2017年4月5日）第一时间卖出了持有的山东矿机股票，成交价格为9.98元/股，本人在整个交易过程中并未获利。本人今后将加强学习，杜绝类似情况再次发生。

(2) 本人已进行自查并保证自查报告与本人相关的内容真实、准确和完整。

3、独立财务顾问关于买卖山东矿机股票的声明

(1) 本公司已建立严格的防火墙隔离制度。本公司资产管理总部东吴证券-光大银行-东吴汇成 1 号集合资产管理计划账户在本自查期间买卖山东矿机股票系采用量化对冲策略进行投资，该产品买卖股票均按照既定量化测量选择股票并进行批量化买卖，不存在利用山东矿机本次重组相关内幕信息进行股票交易的情况。

(2) 本公司已进行自查保证自查报告与本公司相关的内容真实、准确和完整。

七、公司停牌前股价无异常波动的说明

因筹划重大事项，经公司申请，公司股票自2016年8月2日开市时起停牌。公司本次停牌前一交易日（2016年8月1日）收盘价格为10.12元/股，停牌前第21个交易日（2016年7月4日）收盘价格为9.98元/股。本次交易事项停牌前20个交易日内（即2016年7月5日至2016年8月1日期间）公司股票收盘价格累计涨幅为1.40%，同期中小板综合指数累计涨幅为-4.19%，同期专用设备制造行业指数累计涨幅为-5.06%³。

根据《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字

³数据来源：wind 咨询--中国证监会专用设备制造指数（883132.WI）

[2007]128号)第五条的相关规定,剔除大盘因素和同行业板块因素影响,即剔除中小板综合指数和专用设备制造行业指数因素影响后,公司股价在本次停牌前20个交易日内累计涨跌幅为10.66%,未超过20%,无异常波动情况。

八、关于本次重组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》第十三条不得参与任何上市公司资产重组情形的说明

截至本独立财务顾问报告签署之日,交易对方、公司董事、监事、高级管理人员、公司控股股东、实际控制人及前述主体控制的机构、为本次交易提供服务的中介机构及其经办人员均不存在《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》第十三条不得参与任何上市公司资产重组的情形。

九、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

公司严格按照相关法律法规的要求,及时、全面、完整地对本次交易相关信息进行了披露,无其他应披露而未披露的能够影响股东及其他投资者做出合理判断的有关本次交易的信息。

第九章 独立财务顾问核查意见

本独立财务顾问认真审阅了与本次交易所涉及的资产评估报告、审计报告、有关协议、公告等资料，并在独立财务顾问报告所依据的假设前提成立的基础上，基于专业判断，出具本独立财务顾问报告。

一、基本假设

本独立财务顾问就本次交易发表意见基于如下假设条件：

- 1、本次交易能够获得有关政府审批部门批准或核准，不存在其他障碍，并能够如期完成；
- 2、国家现行的法律、法规及政策无重大变化，国家的宏观经济形势不会出现重大不利变化；
- 3、本次交易标的所处行业的相关政策与市场环境无重大变化；
- 4、本次交易各方所处地区的社会、经济环境无重大变化；
- 5、本次交易各方均遵循诚实信用的原则、能够按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- 6、本次交易相关各方所提供的资料真实、准确、完整、及时、合法；
- 7、有关中介机构对本次交易所出具的法律意见书、财务审计报告、资产评估报告及备考财务报告等文件真实、可靠；
- 8、无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响发生。

二、本次交易合规性分析

（一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定

1、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

麟游互动的主营业务为移动游戏的代理发行及联合运营。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》，麟游互动的主营业务属于“互联网和相关服务

业（I64）”。

根据《国务院关于发布实施<促进产业结构调整暂行规定>的决定》（国发[2005]40号）、《产业结构调整指导目录》，标的公司的主营业务不属于《产业结构调整指导目录》中规定的限制类、淘汰类行业。

随着我国经济结构调整和产业升级战略的逐步加快，国家相继出台鼓励和支持互联网产业发展的有利政策。2011年11月《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》提出到2020年，文化产业成为国民经济支柱性产业，整体实力和国际竞争力显著增强。加快发展动漫游戏等新兴文化产业。2016年3月《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出加快发展网络视听、移动多媒体、数字出版、动漫游戏等新兴产业。

标的公司所属的互联网和相关服务业，符合国家战略性新兴产业发展方向以及相关产业政策。

（2）本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

本次交易标的公司不属于高能耗、高污染企业，不涉及环境保护问题，不存在违反国家环境保护相关法律和行政法规的情形。

（3）本次交易不涉及土地管理相关问题

标的公司所属的互联网和相关服务业属于“轻资产”型行业，其办公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方面有关法律和行政法规的规定的情形。

（4）本次交易不存在违反反垄断法规规定的情形

本次交易完成后，上市公司在互联网和相关服务领域的市场份额未达到《中华人民共和国反垄断法》中对于市场支配地位的认定条件，不构成行业垄断行为。

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易完成后，除持有上市公司10%以上股份的股东及其一致行动人、上市公司董事、监事、高级管理人员及其关联人外的其他股东（即社会公众股东）所持上市公司股份将不低于本次交易后上市公司总股本的10%，根据《上市规

则》的相关规定，本次交易不会导致上市公司股权分布连续二十个交易日不具备上市条件。

3、本次资产重组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

本次资产重组的标的资产的交易价格由交易各方根据具有证券期货业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告中确认的标的资产评估净值协商确定。

本次交易中发行股份购买资产的定价基准日为山东矿机审议本次发行股份购买资产并募集配套资金事项的第三届董事会 2017 年第三次临时会议决议公告日。发行价格为 6.49 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票的均价 7.21 元/股的 90%。若山东矿机在定价基准日至作为对价的股份发行之日的期间内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息等事项，则发行价格和发行数量将作相应调整。本次发行股份购买资产的定价符合《重组管理办法》第四十五条之规定。

据此，本次资产重组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。

4、本次资产重组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

根据交易对方出具的承诺及作出的决议，交易对方已经合法拥有标的资产的完整权利，该等资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。根据本次交易方案，本次发行股份购买资产的标的资产为股权，本次交易不涉及债权、债务的处置或变更。

5、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

本次交易前，公司所从事的煤机生产、煤炭销售和采煤服务行业持续低迷，市场竞争激烈。在煤炭需求放缓、产能过剩、国际能源价格下降及国家能源战略转型调整的背景下，煤炭行业利润大幅减少，亏损面进一步扩大，企业经营困难加剧。本次交易通过将具有行业竞争优势的网络游戏优质资产注入上市公司，公司将转型为“煤机生产、煤炭销售和采煤服务”+“网络游戏服务”双主营业务

发展的上市公司，资产结构将得到优化。预计本次交易将有利于改善公司财务状况、提升盈利能力、增强抵御风险的能力。本次交易完成后，麟游互动将成为上市公司之全资子公司，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。

6、本次交易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

本次交易前，上市公司与交易对方不存在关联关系。本次交易收购的资产为麟游互动 100%股权，本次交易完成后，麟游互动将成为公司全资子公司，上市公司的实际控制人未发生变更，上市公司仍根据有关法律法规的要求，继续保持独立的法人治理结构。

7、本次资产重组有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，公司已严格按照《公司法》、《证券法》及中国证监会相关要求建立了完善的法人治理结构，本次交易完成后，麟游互动亦将加强自身制度建设，依据上市公司要求，进一步建立和完善已有的管理制度，上市公司仍将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》第四十三条的相关规定

1、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。

因煤炭行业形势急剧下滑，煤机市场持续低迷，最近两年，上市公司分别实现营业利润-25,077.45万元、-3,993.47万元。本次交易完成后，上市公司将向互联网领域进行拓展，由传统的机械设备制造及煤炭销售、采煤服务企业转变为基于传统的机械设备制造及煤炭销售、采煤服务和现代化互联网服务双主业发展的集团公司，实现多元化的发展战略，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力。

2、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

本次交易完成后，麟游互动将成为上市公司全资子公司，预计不会大幅增加

上市公司日常性关联交易；本次交易前后，上市公司实际控制人未发生变更，仍为赵笃学先生；本次交易前，赵笃学先生未直接或间接控制任何与上市公司或目标公司业务相同或相似的其他企业，与上市公司不存在同业竞争的情形，本次交易后，上市公司预计不会因本次交易而存在同业竞争的情形；本次交易不会影响上市公司的独立性。

3、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

上市公司最近一年财务会计报告不存在被注册会计师出具非标准意见审计报告的情形。

4、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

截至本独立财务顾问报告签署之日，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。

5、上市公司发行股份所购买的资产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

公司本次发行股份购买的资产为麟游互动 100%股权，该等股权为权属清晰的经营性资产，未设定质押、不存在权属争议，能够在约定的期限内办理完毕权属转移手续。

6、上市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购买资产。所购买资产与现有主营业务没有显著协同效应的，应当充分说明并披露本次交易后的经营发展战略和业务管理模式，以及业务转型升级可能面临的风险和应对措施。

公司以煤机生产、煤炭销售及采煤服务为主营业务，但在下游的煤炭行业去产能，煤机行业产能普遍过剩的背景下，公司亟需调整主营业务结构，寻找新的稳健的利润增长点。随着我国宏观经济增长放缓，近年来我国煤炭市场需求增幅回落，煤炭价格趋势总体走低，煤炭机械设备需求增量萎缩，公司的主营业务盈利空间受到挤压，公司原有业务增长乏力，经营业绩出现大幅下滑。

本次交易是公司积极推动传统业务与新兴业务多元化发展战略，布局互联网服务领域的关键步骤。以此次交易为契机，公司将逐步布局行业前景广阔的网络游戏领域，不断积累运作经验，提升管理水平。通过内部资源整合和外延式并购，公司拟逐步实现传统制造业与网络游戏服务多元化发展的局面，推动公司业务的跨越式发展，实现公司整体盈利水平的稳步提升。

为化解公司业务结构调整可能面临的风险，保证标的公司持续发展和保持竞争优势，公司拟通过本次交易的业绩补偿安排、股份锁定以及设定服务期限及竞业禁止等条款加强目标公司管理层及核心技术人员的激励和约束，充分发挥标的公司管理层及核心技术人员在业务管理方面的优势，提高交易完成后上市公司在网络游戏业务方面的管理水平。上市公司已就本次交易后的经营发展战略和业务管理模式，以及业务转型升级可能面临的风险和应对措施在重组报告书（草案）中作充分说明及披露。

（三）本次募集配套资金符合《重组管理办法》第四十四条、《12号意见》及《问题解答》的相关规定

公司本次募集配套资金发行股份的定价基准日为发行期首日，定价方式符合《发行管理办法》及《实施细则》的相关规定；本次配套融资规模不超过本次交易总额的100%，拟用于HTML5矩阵研发中心、IP资源储备库及支付中介机构相关费用，符合《12号意见》以及《问题解答》的相关规定。

综上，本独立财务顾问认为，本次交易配套融资符合《重组管理办法》第四十四条、《12号意见》及《问题解答》的相关规定。

（四）本次募集配套资金发行股份符合《发行管理办法》及《实施细则》的相关规定

根据本次交易方案，本次募集配套资金非公开发行股份之发行对象为鲁矿创投及岩长投资，不超过10名，符合《发行管理办法》第三十七条之规定。

根据本次交易方案，本次募集配套资金非公开发行之股份，自公司股份发行结束之日起36个月内不转让，符合《发行管理办法》第三十八条第（二）项之规定。

根据本次交易方案，本次交易募集的配套资金总额为52,500万元，拟用于

HTML5 矩阵研发中心、IP 资源储备库及支付中介机构相关费用。除支付中介机构费用外，募集配套资金不超过项目所需资金，募集资金用途符合国家产业政策，不存在为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不存在直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司等情形，投资项目实施后，不会与控股股东或实际控制人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性，募集资金已建立专项存储制度，符合《发行管理办法》第十条之规定及第三十八条第（三）项之规定。

根据本次重组方案，本次募集配套资金非公开发行股票不会导致山东矿机的控制权发生变化，不适用《发行管理办法》第三十八条第（四）项之规定。

（五）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

根据山东矿机《山东矿机集团股份有限公司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有效性的说明》、交易对方出具的承诺并经本独立财务顾问核查，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，符合《发行管理办法》第三十九条第（一）项之规定。

经本独立财务顾问核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，公司不存在控股股东或实际控制人严重损害公司的权益且尚未消除的情况，符合《发行管理办法》第三十九条第（二）项之规定。

经本独立财务顾问核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，公司及其控股子公司不存在违规对外提供担保的情况，符合《发行管理办法》第三十九条第（三）项之规定。

经本独立财务顾问核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，山东矿机现任董事、高级管理人员最近 36 个月内未受到过证监会的行政处罚，最近 12 个月内未受到过证券交易所公开谴责，符合《发行管理办法》第三十九条第（四）项之规定。

经本独立财务顾问核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，山东矿机及其现任董事、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证监会立案调查的情形，符合《发行管理办法》第三十九条第（五）项之

规定。

经本独立财务顾问核查，山东矿机最近一年及一期财务报表未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，符合《发行管理办法》第三十九条第（六）项之规定。

经本独立财务顾问核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，公司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，符合《发行管理办法》第三十九条第（七）项之规定。

综上，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。

三、本次交易不构成借壳上市

本次交易前，赵笃学先生持有山东矿机128,246,686股股份，占上市公司当前总股本的24.02%，为上市公司的控股股东、实际控制人。

根据中国证监会《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》，在认定是否构成《重组管理办法》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。本次交易完成后，根据本次交易方案及发行股份购买资产及岩长投资认购募集配套资金预计发行的新增股数测算（假定公司本次募集配套资金与购买资产发行股份的每股发行价格相同，即同为6.49元/股），如不考虑鲁矿创投认购募集配套资金，赵笃学先生预计仍持有山东矿机128,246,686股股份，占上市公司彼时总股本的20.60%。本次交易前后，赵笃学先生均可依据其控制的股份所享有的表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响，能够支配公司的行为，赵笃学先生的实际控制人地位未因本次交易发生根本变化，根据《重组管理办法》第十三条之规定，本次交易不构成借壳上市。

四、对本次交易所涉及的资产定价和股份定价合理性分析

对本次交易所涉及的资产定价和股份定价合理性分析详见本独立财务顾问报告“第六章 标的资产评估作价及定价公允性”。

本独立财务顾问经核查认为，本次交易所涉及的资产定价由交易各方参考具

有证券期货业务资格的评估机构评定的评估值友好协商确定，发行股份定价符合《重组管理办法》的相关规定，该等定价具有合理性。

五、对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的分析

公司聘请的评估机构在执行本次资产评估业务中，遵循国家有关评估的法律、法规和资产评估准则，恪守独立、客观、科学和公正的原则，运用资产评估法定或公允的方法，按照必要的程序，对麟游互动100%股权在评估基准日的价值进行了评估。评估机构及签字注册评估师与《资产评估报告》中的评估对象没有现存的或预期的利益，与委托方和相关当事方也没有个人利益关系，对委托方和相关当事方不存在偏见。

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存在，评估假设前提合理。

根据评估目的和委估资产的特点，确定本次评估结论的价值类型市场价值。本次评估目的以及评估价值类型的选择与本次交易的实质相符合。

麟游互动作为移动游戏的代理发行和联合运营企业，其经营除了依赖营运资金、固定资产等有形资产外，其管理团队、营销渠道和品牌知名度等账面未记录无形资产是企业能够稳定发展并取得良好经营收益的重要因素，而该部分无形资产并未体现在公司账面资产中，为反映麟游互动股东全部权益的客观价值，故本次评估采用收益法确定麟游互动100%股权的整体价值。

本次资产重组的标的资产的交易价格由交易各方根据具有证券业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告中确认的标的资产评估净值协商确定，标的资产定价具有公允性、合理性，不会损害上市公司及其全体股东的利益，特别是中小股东的利益。

六、对标的公司股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对标的公司非经营性资金占用的核查

截至本独立财务报告签署之日，标的公司股东及其关联方、资产所有人及其

关联方不存在对标的公司非经营性资金占用的情形。

七、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响讨论与分析

（一）本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析

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

本次交易前，公司以煤机生产、煤炭销售及采煤服务为主营业务，但在下游的煤炭行业去产能，煤机行业产能普遍过剩的背景下，公司亟需调整主营业务结构，寻找新的稳健的利润增长点。随着我国宏观经济增速放缓，近年来我国煤炭市场需求增幅回落，煤炭价格趋势总体走低，煤炭机械设备需求增量萎缩，导致公司原有业务增长乏力，盈利空间受到挤压，经营业绩出现大幅下滑。

本次交易完成后，麟游互动将成为上市公司全资子公司，上市公司将从专用设备制造业切入互联网服务行业，在传统的煤机生产、煤炭销售及采煤服务业务基础上，新增网络游戏运营服务，主营业务板块进一步丰富。麟游互动通过与大型游戏研发商合作，自成立以来，相继运营了多款业内知名的优质游戏，并与多名知名游戏研发商建立了稳定密切的合作关系。未来随着移动游戏市场规模的不断扩大，麟游互动可凭借成熟的商业模式以及丰富的网络游戏运营经验，不断扩大市场份额，提高盈利能力，进而为上市公司全体股东创造价值和提高上市公司持续经营能力。

2、双主业发展对上市公司持续经营能力的影响

本次交易完成后，上市公司得以实现布局互联网服务领域，形成传统业务与新兴业务双主业板块多元化发展的战略格局。公司主营业务构成具体如下：

单位：万元

本次交易前					
项目	收入分类	2017 年 1-3 月		2016 年度	
		金额	占比（%）	金额	占比（%）
传统业务	煤炭机械设备	13,626.94	59.35	38,270.22	45.98
	煤炭销售及采煤服务	5,330.27	23.21	24,384.08	29.30
	其他	4,004.00	17.44	20,575.67	24.72

	合计	22,961.21	100.00	83,229.97	100.00
本次交易后					
项目	收入分类	2017 年 1-3 月		2016 年度	
		金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
传统业务	煤炭机械设备	13,626.94	46.07	38,270.22	38.10
	煤炭销售及采煤服务	5,330.27	18.02	24,384.08	24.28
	其他	4,004.00	13.54	20,575.67	20.49
新兴业务	网络游戏服务	6,619.07	22.38	17,208.56	17.13
	合计	29,580.28	100.00	100,438.53	100.00

本次交易是公司积极推动传统业务与新兴业务多元化发展战略，布局互联网服务领域的关键步骤。本次交易完成后，麟游互动将成为上市公司全资子公司，上市公司新增网络游戏业务板块。以此次交易为契机，公司将逐步布局行业前景广阔的网络游戏领域并得以积累运作经验，提升管理水平。公司通过内部资源整合和外延式并购，拟逐步实现传统制造业与网络游戏行业双主业板块多元化发展的局面，推动公司业务的跨越式发展，提升公司整体盈利水平。

3、本次交易完成后，上市公司未来经营中的优势和劣势

(1) 本次交易后，上市公司未来的经营优势

1) 顺应网络游戏行业发展趋势，通过并购重组实现跨越式发展

中国音数协游戏工委（GPC）、伽马数据（CNG 中新游戏研究）、国际数据公司（IDC）联合发布的《2016 中国游戏产业报告》显示，我国网络游戏行业近几年呈现井喷式发展，无论是在市场规模还是在用户数量方面均出现大幅增长。本次交易完成后，上市公司通过麟游互动，得以快速跻身于网络游戏行业发展的大潮，顺应网络游戏行业发展趋势，实现跨越式发展。

2) 风险抵御优势

本次交易完成后，麟游互动将成为上市公司全资子公司，上市公司主营业务延伸至互联网服务领域。上市公司两大主营业务板块在客户类别、客户分布、资产结构、盈利模式等方面均存在较大差异，能够较好的分散上市公司原有单一产业链的经营风险，增强上市公司未来生产经营的风险抵御能力。

3) 实现资本协同，促进上市公司及目标公司共同发展

本次交易完成后，山东矿机的盈利能力将得到有效提升，资本结构将得到优化，有助于实现上市公司股东的利益最大化；目标公司将通过与资本市场成功对接，实现业务规模的快速发展，同时募集配套资金扩充其周边产品的研发及运营，有效提升品牌影响力，为后续发展提供推动力。

（2）本次交易后，上市公司未来的经营劣势

本次交易前，上市公司主营业务与麟游互动主营业务存在显著差异，本次交易符合上市公司构建双主业发展模式，调整业务结构的发展战略。本次交易完成后，麟游互动将成为上市公司的全资子公司，在短期内，上市公司需尽快合理规划业务整合等多方面工作。若上市公司管理层未较好把握对标的公司的业务整合，本次重组后上市公司的双主业发展战略将受到一定程度的影响。

4、本次交易完成后，上市公司的资产负债结构及财务安全性分析

（1）本次资产交易前后资产负债结构及其变化分析

最近一年及一期末，上市公司合并报表与本次交易完成后的备考合并报表之间的资产负债对比情况如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年 3 月末			2016 年末		
	合并数	备考数	增幅 (%)	合并数	备考数	增幅 (%)
流动资产	170,526.88	183,514.13	7.62	177,000.45	188,299.89	6.38
非流动资产	88,436.08	137,129.70	55.06	89,359.24	137,939.34	54.36
资产合计	258,962.96	320,643.83	23.82	266,359.69	326,239.23	22.48
流动资产占总资产比重 (%)	65.85	57.23	-13.09	66.45	57.72	-13.14
流动负债	80,966.94	90,095.17	11.27	87,285.02	95,685.44	9.62
非流动负债	1,435.77	1,488.41	3.67	1,435.77	1,473.60	2.63
负债合计	82,402.71	91,583.58	11.14	88,720.79	97,159.04	9.51
流动负债占总负债比重 (%)	98.26	98.37	0.11	98.38	98.48	0.10

从上表可以看出，本次交易完成后，上市公司资产总额增加，非流动资产占资产总额的比例上升，主要由于本次收购新增大额商誉导致非流动资产规模大幅

增加所致。同时，上市公司的负债规模相应增长，流动负债仍为公司的主要负债，流动负债占负债总额的比例小幅提升，主要因为麟游互动为轻资产运营企业，负债大部分为流动负债。

（2）本次交易完成后偿债能力分析

本次交易完成前后，上市公司偿债能力指标如下表所示：

项目	2017 年 3 月末			2016 年末		
	合并数	备考数	增幅 (%)	合并数	备考数	增幅 (%)
流动比率（倍）	2.11	2.04	-3.32	2.03	1.97	-2.96
速动比率（倍）	1.40	1.40		1.25	1.26	0.58
资产负债率(%)	31.82	28.56	-10.25	33.31	29.78	-10.60

本次交易完成后，上市公司流动比率、速动比率及资产负债率保持较为平稳，未出现重大波动。

（3）本次交易完成后上市公司财务安全性

专用设备制造行业平均资产负债率为 37.75%、37.47%⁴，本次交易完成后，上市公司最近一年及一期末资产负债率均低于行业同期平均水平，公司偿债能力处于行业合理水平。麟游互动所处细分行业具有典型的轻资产运营、经营性负债较多的特点，导致标的公司资产负债率均高于同行业上市公司，进而导致交易完成后上市公司的流动比率小幅下降。标的公司客户多为保持密切合作关系的发行渠道，且数量较多，预计发生系统性偿债风险的可能性较小，故本次交易不会对上市公司财务安全性产生重大不利影响。

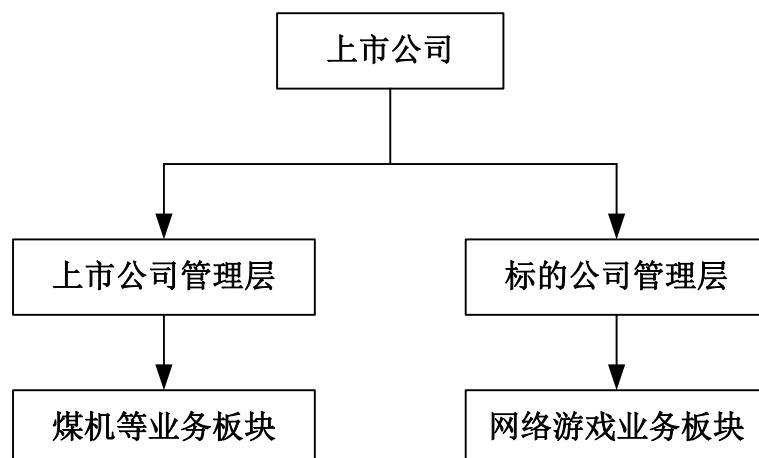
（二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

本次交易前，上市公司主营业务与目标公司主营业务存在显著差异，本次交易符合上市公司构建双主业发展模式，调整业务结构的发展战略。本次交易完成后，麟游互动将成为上市公司的全资子公司，在短期内，上市公司需尽快合理规划业务整合等多方面工作。

为积极应对业务转型带来的整合及管理风险，弥补上市公司管理层在网络游

⁴ 数据来源：Wind 咨询，CSRC 专用设备制造业。

戏行业较为欠缺经营游戏业务经验的不足，上市公司拟在本次交易结束后通过成立事业部的形式按照业务板块类别分别管理旗下不同主营业务，即公司原有业务仍由原部门人员负责管理运营，公司收购的新兴业务则由标的公司原有管理层负责管理运营。



为保证标的公司稳定发展和保持持续竞争优势，在补偿承诺人已对标的公司未来业绩进行承诺的情况下，《发行股份购买资产协议》及其补充协议约定目标公司主要交易对方暨核心管理或技术人员廖鹏、李璞、杜川、欧阳志羽先生在承诺期及承诺期后一年内，不得主动从目标公司离职。同时廖鹏、李璞、杜川、欧阳志羽先生应尽最大努力保证目标公司核心团队的稳定性，并敦促目标公司与其核心团队成员签署相关的保密协议及竞业禁止协议。该等举措有利于降低公司业务转型后的整合及管理风险。

（三）本次交易对上市公司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每股收益等财务指标的影响分析

2017年1-3月 /2017年3月末	本次交易前	本次交易后	增长率（%）
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	3.18	3.61	13.52
基本每股收益（元/股）	-0.01	0.01	
应收账款周转率	1.36	1.58	16.18
存货周转率	1.83	2.27	24.04

注：公司 2017 年 1-3 月应收账款周转率=2017 年 1-3 月营业收入*4/[（期末应收账款

账面价值+期初应收账款账面价值) /2]

公司 2017 年 1-3 月存货周转率=2017 年 1-3 月营业成本*4/[（期末存货账面价值+期初存货账面价值）/2]

本次交易完成后，上市公司盈利能力得以增强，主要因为麟游互动为所属行业优质公司，业务增长迅速，盈利能力较强，且为轻资产运营企业，资产主要为应收账款，期末无存货，上市公司存货周转率通过本次交易得以较大改善。

2、本次交易对上市公司未来资本向支出的影响

本次交易中拟募集配套资金部分用于标的公司募投项目建设，除此之外预计不会对上市公司未来的资本性支出计划构成重大影响。

3、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易成本主要为交易税费及中介机构费用。上市公司作为收购方在本次交易中涉及的纳税税种较少，且中介机构费用计划由本次重组的募集配套资金支付，并可冲减股份发行的资本溢价，预计本次交易不会对上市公司当年度净利润造成较大不利影响。

八、对本次交易合同约定的资产交付安排是否可能导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任是否切实有效的分析

根据交易各方签署的《发行股份购买资产协议》及其补充协议，本次交易的标的资产为麟游互动100%股权，上市公司全部以定向发行的股份作为支付对价，不涉及现金收购；麟游互动100%股权向上市公司交割完成后，上市公司方可依据法律、法规、规章等相关规定办理本次发行的相关事宜（包括但不限于聘请会计师事务所验资、向证券交易所和证券登记结算公司办理股份登记以及向工商行政管理部门办理注册资本变更登记）。根据麟游互动全体股东出具的承诺，交易对方已经合法拥有标的资产的完整权利以及不存在限制或者禁止转让的情形，据此，本次交易合同约定的资产交付安排不会导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险。《发行股份购买资产协议》及其补充协议已就本次交易涉及的违约责任进行了详细约定，该等措施切实可行，可以有效保护上市公司的合法权益。

九、对本次重组是否构成关联交易的核查

本次重组募集配套资金的认购方之一鲁矿创投为上市公司控股股东、实际控制人赵笃学先生间接控制的企业，根据《上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易。鲁矿创投参与认购上市公司本次重组配套融资发行的股份，主要系基于支持上市公司通过并购重组调整业务结构，实施多元化发展战略，提升盈利能力出发，具有必要性；本次配套融资发行股份采取发行期首日定价，定价方式符合中国证监会的相关规定，定价公允，不会损害上市公司及非关联股东的利益。

十、对补偿安排或具体措施的可行性、合理性的分析

上市公司已与补偿承诺人就麟游互动2017-2019年业绩实现情况进行了详细的约定，详见“**第一章 本次交易具体方案之二交易的具体方案**”；上市公司董事会已就本次交易摊薄每股收益即期回报制定了详细的填补措施，详见“**重大事项提示之八、本次重组对中小投资者权益保护的安排**”。本独立财务顾问经核查认为，补偿承诺人与上市公司关于实际利润未达到承诺利润数的相关补偿安排以及上市公司董事会拟定的摊薄每股收益即期回报填补措施是可行的、合理的，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益。

十一、独立财务顾问内核意见及结论性意见

（一）独立财务顾问内核程序及内核意见

1、独立财务顾问内核程序

本独立财务顾问依据《财务顾问业务办法》、《重组管理办法》以及《东吴证券股份有限公司承销保荐及财务顾问业务内核小组议事规则》等相关规定的要求成立内核小组，对山东矿机本次重组事项实施了必要的内部审核程序。在进入内核程序之前，申请内核的项目组应向独立财务顾问投资银行总部提出书面内核申请。对拟提交内核会议讨论的事项，应按要求备齐有关审核材料，并按《东吴证券股份有限公司投资银行总部项目质量控制管理办法》相关要求经投资银行总部质量控制部审核通过，并经投资银行总部负责人审批同意后方可举行内核小组会议。

进入内核程序后，内核小组会议程序依次为：项目组介绍基本情况、存在问

题和解决情况、质量控制部和质量控制专家小组成员介绍现场检查情况和提请关注的风险、内核小组对项目组进行问询、项目组接受询问并进行解释说明、内核小组成员逐一发表个人审核意见、内核小组组长总结会议情况，组织进行表决并最终形成审核意见。项目审核通过后，项目组必须按照内核小组的意见进行整改，投资银行总部质量控制部对整改情况进行核查。项目组将书面反馈报告报送内核小组成员，经审核同意后，方能将有关材料报独立财务顾问领导审批并最终出具独立财务顾问核查意见。

2、独立财务顾问内核意见

山东矿机拟实施资产重组，东吴证券受托担任山东矿机本次资产重组之独立财务顾问。东吴证券内核工作小组在认真审阅山东矿机董事会编制的重组报告书（草案）及独立财务顾问报告的基础上，讨论认为：

1、山东矿机本次资产重组符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组若干规定》及《26 号准则》等法律法规关于资产重组的基本条件，重组报告书（草案）等信息披露文件的编制符合相关法律法规及规范性文件的要求，未发现存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

2、本次交易中，标的资产的定价按照相关法律、法规规定的程序和要求进行，向特定对象发行股份的价格符合中国证监会的相关规定，不存在损害上市公司及股东合法权益的情形；

3、本次资产重组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，符合上市公司全体股东的利益，同意就重组报告书（草案）出具独立财务顾问报告并将独立财务顾问报告报送相关证券监管部门审核。

（二）独立财务顾问结论性意见

本独立财务顾问参照《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引》、《上市规则》等法律、法规和规定以及证监会的相关要求，通过尽职调查和对《山东矿机集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易重组报告书（草案）》等信息披露文件的审慎核查，并与上市公司及其聘请的专项法律顾问、

审计机构及评估机构经过充分沟通后认为：

1、山东矿机本次交易方案符合《重组管理办法》、《重组若干规定》及《26号准则》等法律、法规及相关规范性文件的规定；

2、本次交易标的资产的定价原则公允，非公开发行股份的定价方式和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、本次拟购买的标的资产权属清晰；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、本次交易重组报告书（草案）及相关信息披露文件符合法律、法规和中国证监会、深交所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

第十章 备查文件

一、备查文件

- 1、山东矿机关于本次资产重组的董事会决议；
- 2、山东矿机关于本次资产重组的监事会决议；
- 3、山东矿机关于本次资产重组的股东大会决议；
- 4、山东矿机独立董事关于本次资产重组的事先认可意见及独立意见；
- 5、山东矿机与麟游互动全体股东签署的附条件生效的《发行股份购买资产协议》及其补充协议；
- 6、山东矿机与鲁矿创投、岩长投资签署的附条件生效的《股份认购合同》及其补充合同；
- 7、独立财务顾问出具的《独立财务顾问报告》；
- 8、专项法律顾问出具的《法律意见书》；
- 9、审计机构出具的麟游互动 2015 年度、2016 年度、2017 年 1-3 月财务报告及审计报告、上市公司 2016 年度及 2017 年 1-3 月备考财务报表审阅报告；
- 10、评估机构出具的关于麟游互动 100%股权的评估报告及其说明。

二、备查文件地点

投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅上述文件。

1、山东矿机集团股份有限公司

联系地址：山东省昌乐县经济开发区大沂路北段

联系人：张星春、张丽丽

联系电话：（0536）6295539

传真：（0536）6295539

2、东吴证券股份有限公司

联系地址：苏州工业园区星阳街 5 号

联系人：尹鹏、狄正林

联系电话：（0512）6293 8523

传真：（0512）6293 8500

3、指定信息披露报刊

中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报

4、指定信息披露网址

<http://www.szse.cn>

（本页无正文，为《东吴证券股份有限公司关于山东矿机集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》之签章页）

项目协办人：_____

李海宁

陈勇

项目主办人：_____

尹鹏

狄正林

投资银行业务部门负责人：_____

杨伟

内核负责人：_____

孙中心

法定代表人：_____

范力

东吴证券股份有限公司

2017 年 6 月 20 日