

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摊薄
即期回报及其填补措施之核查意见

独立财务顾问



(注册地址：苏州工业园区星阳街5号)

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摊薄即期回报及其填补 措施之核查意见

山东矿机集团股份有限公司（以下简称山东矿机或上市公司）拟向特定投资者发行股份购买北京麟游互动科技有限公司 100%股权并募集配套资金（以下简称本次资产重组或本次交易），东吴证券股份有限公司（以下简称东吴证券或独立财务顾问）作为山东矿机本次资产重组的独立财务顾问，根据《国务院办公厅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》（国办发[2013]110号）、中国证券监督管理委员会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等文件的有关规定，现就山东矿机董事会就本次重组对摊薄即期回报的影响分析及提出的具体的填补措施发表核查意见如下：

一、本次交易对上市公司每股收益财务指标的影响

本次交易对上市公司主要财务指标影响测算基于如下假设：

（1）假设本次交易于 2017 年 10 月底实施完毕，该完成时间仅用于计算本次交易对主要财务指标的影响，最终以中国证监会核准并实际实施完毕的时间为准；

（2）在预测上市公司总股数时，以本次交易前总股数 53,400 万股为基础，仅考虑本次交易发行股份购买资产发行股份的影响，不考虑其他因素导致股数发生变化，按照本次经确定的发行底价测算，对应发行数量为 8,089.37 万股，预计交易完成后上市公司总股数将达到 61,489.37 万股；

（3）2016 年度公司合并报表归属于母公司所有者的净利润为 1,068.74 万元，归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润为-8,944.04 万元，假设公司 2017 年业绩与 2016 年持平。此假设仅用于计算本次交易对主要指标的影响，

不代表公司对 2017 年经营情况及趋势的判断；

(4) 假设宏观经济环境、产业政策、行业发展状况、产品市场情况等方面没有发生重大变化；

5) 在预测公司发行后净资产时，未考虑除发行股份购买资产、净利润之外的其他因素。

基于上述假设，上市公司董事会测算了本次交易对公司每股收益的影响，具体如下：

项目	2016 年末合并数	2016 年末备考数
股本（万股）	53,400	61,489.37
本次交易发行股数（不考虑配套融资）（万股）	8,089.37	8,089.37
归属于母公司所有者的净利润（万元）	1,068.74	2,676.48
归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润（万元）	-8,944.04	-7,325.19
基本每股收益（元/股）	0.02	0.04
稀释每股收益（元/股）	0.02	0.04
扣除非经常损益后基本每股收益（元/股）	-0.17	-0.12
扣除非经常损益后稀释每股收益（元/股）	-0.17	-0.12

二、关于本次交易摊薄即期回报的风险提示

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。

三、本次交易的必要性和合理性

1、本次交易的必要性

(1) 宏观经济下行，煤炭、煤机行业产能严重过剩，公司亟需调整业务结构以寻找新的利润增长点

公司的主营业务主要为煤机生产、煤炭销售及采煤服务。煤炭行业经过“黄金十年”后，煤炭、煤机产能严重过剩，造成煤机市场竞争激烈，应收款和库存

增加，企业经营困难。最近两年，公司分别实现营业利润-25,077.45 万元、-3,993.47 万元，公司亟需通过调整业务结构，寻求新的利润增长点以扭转主营业务连续亏损的不利局面。

(2) 宏观政策及能源结构调整引导煤炭及煤机行业去产能

2014 年 11 月 19 日，国务院办公厅发布《能源发展战略行动计划(2014-2020 年)》(国办发〔2014〕31 号)，强调坚持“节约、清洁、安全”的战略方针，加快构建清洁、高效、安全、可持续的现代能源体系，把绿色低碳作为重点发展战略。指出要着力优化能源结构，把发展清洁能源作为调整能源结构的主攻方向。坚持发展非化石能源与化石能源高效清洁利用并举，逐步降低煤炭消费比重，提高天然气消费比重，大幅增加风电、太阳能、地热能等可再生能源和核电消费比重，形成与我国国情相适应、科学合理的能源消费结构，大幅减少能源消费排放，促进生态文明建设。要求加快清洁能源供应，控制重点地区、重点领域煤炭消费总量，推进减量替代，压减煤炭消费，到 2020 年，全国煤炭消费比重降至 62%以内。2015 年 12 月 29 日，2016 年全国能源工作会议在京召开。会议指出要努力建设清洁低碳安全高效的现代能源体系。会议同时明确要推进煤炭清洁化开发利用，淘汰落后火电机组 423 万千瓦，淘汰落后煤矿超过 1,000 处、产能超过 7,000 万吨，实施清洁能源发展示范建设，未来三年内暂停新建煤矿项目审批。

在资源约束和环境约束趋紧的条件下，“十三五”期间我国能源发展主要瞄准绿色低碳。受上述因素的影响，煤机市场萎缩导致煤机行业产能过剩，未来 3-5 年煤机行业处于行业调整期。为了增强上市公司的盈利能力，培育新的利润增长点，提升公司的竞争力，为公司股东创造更大的价值，上市公司努力积极寻找战略发展的突破点，拟通过并购为上市公司增添盈利能力较强、发展状况良好的新业务，增加上市公司盈利能力较强的业务板块，为今后公司的可持续发展奠定基础。

2、本次交易的合理性

(1) 网络游戏产业发展迅速，市场前景广阔，成为上市公司业务结构调整的良好切入点

自 2009 年以来，中国网民规模特别是智能移动设备用户规模快速扩大，为网络游戏产业提供了大量基础用户，进一步推动了网络游戏产业的快速增长。随着网络游戏行业的快速兴起并迅速增长，2015 年市场规模达 1,435.8 亿元，同比增长 22.9%，市场规模保持稳步上升。2016 年，中国网络游戏市场继续保持稳步增长态势，根据《2016 年中国游戏产业报告》，中国游戏用户达到 5.28 亿人，同比增长 15.9%，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%。

相比单机游戏和专用设备游戏而言，网络游戏凭借其良好的互动性、丰富性及新颖性，能为玩家提供更为丰富的游戏体验，成为未来游戏产业发展的主流趋势。随着计算机软硬件技术和互联网技术的发展，网络游戏产品在画面质量、音质音效、响应速度和数据交换能力等方面得以持续改善，网络游戏的互动性、丰富性和新颖性得到更为充分的展现。普华永道发布的《2014-2018 年全球娱乐与传媒行业展望》显示，未来数年内，在各主要发展中国家，网络游戏占视频游戏产业的比重将显著提高。

总体而言，随着中国经济不断发展，居民收入水平进一步提升，人民群众对文化娱乐产品的需求也日趋旺盛，网络游戏行业未来具有广阔的发展空间。上市公司积极在网络游戏领域布局，符合网络游戏行业的发展趋势。

（2）目标公司拥有众多的客户资源，未来发展前景可期

麟游互动主要从事移动游戏的代理发行和联合运营，目前已与上游五十余家知名游戏研发及发行商、下游两百余家游戏渠道运营商建立了经常性的业务合作关系，客户资源众多，已形成较为成熟的商业模式，目标公司未来发展前景可期。

（3）目标公司面临激烈的市场竞争，必须通过资本市场运作获得更多的资金和品牌效应，以实现快速发展

网络游戏企业为实现业务快速发展亟需大量资金和研发人员投入，往往需要借助于资本市场运作才能得以实现。目前国内知名的游戏运营及研发商纷纷寻求上市、并购重组或新三板挂牌以对接资本市场获得长足发展。如游族网络借壳梅花伞（002174.SZ）、顺荣股份（002555.SZ）收购三七玩、恺英网络借壳泰维鞋业（002517.SZ）、天神娱乐（002354.SZ）借壳科冕木业并随后收购妙趣横

生、塞尔瑟斯（后更名为英雄互娱 430127.OC）收购畅游云端、华清飞扬（834195.OC）挂牌新三板等。自进入资本市场以来，前述企业营收能力均呈现较大幅度的增长。

网络游戏行业技术和产品更新换代速度较快，如没有大量的资金和专业的研发人员支持，网络游戏企业很难在行业内长期保持竞争优势。虽然目标公司目前已经形成了较为成熟的盈利模式，但其规模在行业内总体较小，面临激烈的市场竞争，其资金及品牌短板日趋凸显。

目标公司未来要保证业务长期快速发展，巩固和增强在网络游戏行业的优势地位，亟需庞大的资金和有利的品牌推广作为有效支撑，这些资源的投入短期内仅依靠目标公司自身难以得到有效解决，必须通过资本市场运作才能实现。

综上所述，网络游戏行业作为快速发展的朝阳行业，成为山东矿机寻求业务结构调整、实现业务拓展的最佳领域之一；目标公司面对激烈的市场竞争，必须借助资本市场平台才能实现做大做强。本次交易完成后，双方将实现战略互补，形成良性互动，有效提高整体盈利能力，实现可持续发展。

（4）产业政策助推游戏行业快速发展，资本市场为并购重组提供了良好的环境和契机

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》、《“十三五”时期文化发展改革规划纲要》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，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”。

2010 年 12 月，公司在深交所中小板首次公开发行股票并上市，融资能力得以快速增强。近年来，国务院相继颁布《国务院关于促进企业兼并重组的意见》（国发[2010]27 号）、《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发[2014]14 号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17 号）等文件，支持企业利用资本市场开展兼并重组，促进行业整合和

产业升级，充分发挥资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用。中国证监会2014年10月修订的《上市公司重大资产重组管理办法》扩增了发行股份购买资产的定价区间以及《适用意见12号》提高了发行股份购买资产同时募集配套资金比例，有利于公司根据资本市场行情灵活选择股票发行价格及扩大融资规模，为公司通过并购重组寻找新的业绩增长点创造了有利的外部条件。

四、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。”

五、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问经核查认为，山东矿机已就本次交易可能摊薄即期回报的风险进行了披露，上市公司针对本次资产重组摊薄即期回报可能性的分析具有合理性，公司拟采取的填补回报的措施切实可行，符合《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》、《国务院办公厅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》和《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等相关规定的要求，该等举措有利于保护中小投资者的合法权益。

（以下无正文）

（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摊薄即期回报及其填补措施之核查意见》之签章页）

项目主办人：_____

尹鹏

狄正林

东吴证券股份有限公司（公章）

2017年6 月 20 日