

# 天舟文化股份有限公司

## 关于深圳证券交易所重组问询函的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

天舟文化股份有限公司(以下简称“天舟文化”、“上市公司”、“公司”)于 2017 年 7 月 5 日，披露了《天舟文化股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案》(以下简称“重组预案”或“预案”)，并于 2017 年 7 月 13 日收到贵所出具的《关于对天舟文化股份有限公司的重组问询函》(创业板许可类重组问询函【2017】第 39 号，以下简称“问询函”)，公司根据要求，对所涉及问题组织各相关中介机构核查、讨论，现根据问询函对所涉问题进行说明和回复。

如无特殊说明，本回复中所采用的释义与重组预案一致；本回复中涉及财务数据未经收购方聘请会计师审计。

本回复中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

**问题 1：你公司部分限售股股东所持限售股已经或即将到期，请在预案的重大事项提示部分补充说明上述情况，并对限售股解禁风险进行提示。**

**【回复】**

**(一) 公司部分限售股股东所持限售股已经或即将到期的情况**

1、李广欣、杨锦等 7 名股东因参与公司 2014 年度定向增发的所持有限售条件流通股 91,840,853 股已于 2017 年 6 月 11 日到期（暂未解禁），拟解除限售股份数量占公司总股本的 10.87%；

2、袁雄贵、李道龙等 7 名股东因参与公司 2016 年度定向增发的所持有限售条件流通股 38,035,894 股将于 2017 年 8 月 23 日到期，即将解除限售股份数量占公司总股本的 4.50%。

上述限售股解除限售后，公司上市流通股份将增加 129,876,747 股，占公司总股本的 15.37%，另公司第一期员工持股计划通过“国金天舟文化 1 号集合资产管理计划”持有公司股票 8,636,161 股已于 2017 年 5 月 12 日到期，占公司总股本比例为 1.02%。提请投资者注意公司部分限售股股东所持限售股已经或即将到期的情况。

**(二) 补充披露情况**

上市公司已在重组预案（修订稿）之“重大事项提示”之“十六、公司部分限售股股东所持限售股已经或即将到期之说明”补充披露上述相关内容。

**问题 2:** 请结合前次你公司已获得初见科技 27% 股权的情况，补充披露本次交易中，你公司收购北京初见科技有限公司（以下简称“初见科技”或“标的公司”）的会计处理方式，包括母公司报表层面与合并报表层面的会计处理、资产负债与损益的确认金额等。

### 【回复】

#### （一）本次交易中，公司收购初见科技的会计处理

2017 年 6 月，公司受让初见科技 12% 股权，股权登记已于 7 月 17 日完成，至此天舟文化持有初见科技的股权比例变更为 27%。根据收购协议，天舟文化有权派驻董事，可实质性参与经营决策权，对初见科技具有重大影响，因此，长期股权投资采用权益法核算。因初见科技股权公允价值变动，根据前次收购初见科技 12% 股权支付对价 14,400 万元对应的初见科技整体估值，重新确认原公司持有并列示可供金融资产按成本法核算的 15% 初见科技股权价值为 18,000 万元，该部分股权公允价值与该部分股权初始投资成本 6,000 万元之差额确认母公司单体报表层面投资收益 12,000 万元，对应增加长期股权投资成本 12,000 万元，并将原列示可供出售金融资产的 6,000 万元重分类至长期股权投资，收购 12% 股权后，天舟文化母公司账面长期股权投资成本合计金额为 32,400 万元。

因本次交易的合并购买日尚未确定，故假设公司收购初见科技 12% 股份和合并时点均为 2017 年 4 月 30 日，以下公司收购初见科技，母公司以及合并层面报表会计处理均按本假设进行。

#### 1、天舟文化母公司报表层面的会计处理

根据重组预案本次交易购买日初见科技整体权益价值预估值为 162,662.01 万元，根据初见科技整体评估价值初见科技 73% 股权对价以发行股份和支付现金相结合方式共计 117,800.00 万元，其中以现金方式支付对价 21,809.65 万元、以发行股份方式支付对价 95,990.35 万元，按发行价格 13.43 元/股计算，折合股数为 71,474,569 股，因此增加长期股权投资成本 117,800.00 万元，同时股本增加 7,147.46 万元，对应发行股份溢价确认资本公积-股本溢价 88,842.89 万元。以上交易在合并购买日对母公司损益表层面无影响。

## 2、合并报表层面的会计处理

企业通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，在合并财务报表上，首先，应结合分步交易的各个步骤的协议条款，以及各个步骤中所分别取得的股权比例、取得对象、取得方式、取得时点及取得对价等信息来判断分步交易是否属于“一揽子交易”。根据企业会计准则第 33 号-合并财务报表准则第五十一条规定，各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况的，通常应将多次交易事项作为“一揽子交易”进行会计处理：（1）这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；（2）这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；（3）一项交易的发生取决于至少一项其他交易的发生；（4）一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

根据以上企业会计准则判断：

（1）2015 年 12 月天舟文化出资 6,000 万元增资初见科技获取 15% 股权，增资协议约定若初见科技 2016 年前三季度实现净利润 5,200 万元及以上或 2016 年度实现净利润达 7,000 万元及以上的，则天舟文化将有权以现金或发行股份的方式收购标的公司剩余的全部股权，该条款为天舟文化拥有的权利，并非该次出资的必要条件或前置要求。因公司初次投资初见科技系出于优化公司游戏业务布局的考虑，而在后续收购其 12% 股权的收购合同中也未做进一步收购股权附属条款，前两次交易与本次交易并无必然的连带关联性，前两次交易与本次交易收购 73% 股权并购是三项独立的股权合同，因此历次股权交易的发生并不取决于其他交易的发生，同时这些交易之间没有受到彼此的影响。

（2）公司后续收购 12% 股权是为了获取对初见科技生产经营决策影响权，因此由可供出售金融资产变更为权益法核算的长期股权投资。天舟文化本次收购初见科技 73%，系为了获取对其完全控制权，由于收购 73% 股权交易需履行有关审核程序，此次交易的完成具有一定的不确定性，因此各次股权交易均具有独立的商业结果。

（3）2015 年 12 月初见科技尚处于亏损阶段，仅有一款游戏发行，经双方协商确认初见科技整体估值为 40,000 万元，天舟文化增资 6,000 万元获取初见科

技 15% 股权；2016 年度初见科技已实现净利润 7,195.10 万元（未经审计），根据初见科技业绩承诺并经双方协商确定初见科技整体估值 120,000 万元，天舟文化以 14,400 万元，获取初见科技 12% 股权，以上历次股权交易价格公允，并未出现需要与其他交易一起考虑才是经济的情况。

综上所述，天舟文化对初见科技的历次股权交易不构成“一揽子交易”。故按照分步实现非同一控制下企业合并进行合并报表层面会计处理：

(1) 对公司原持有初见科技 27% 股权按购买日公允价值进行重新计量，由于原 27% 股权均为现金收购，因此根据购买日收购初见科技现金支付对价（17.31% 的股份，支付对价 21,809.65 万元）对收购日前公司持有初见科技的 27% 股权确认在购买日公允价值为 34,018.52 万元。购买日前公司持有初见科技 27% 股权公允价值 34,018.52 万元与账面价值 32,400 万元的差额 1,618.52 万元计入当期投资收益。

(2) 按照非同一控制下企业合并的规定，在合并购买日对公允价值调整后获得 100% 股权的合并对价 151,818.52 万元与购买日初见科技可辨认净资产公允价值 17,266.61 万元的差额 134,551.91 万元确认为合并商誉。购买日对初见科技资产负债表期初数不需进行报表合并。对购买日初见科技账面资产总额 21,697.62 万元、合并层面增加的商誉 134,551.91 万元，以及考虑合并层面抵消原 27% 股权对应长期股权投资成本 32,400 万元后，综合导致购买日天舟文化合并报表资产总额增加 123,849.54 万元；同时合并购买日初见科技账面负债总额导致合并报表负债总额增加 4,120.77 万元。

(3) 因非同一控制下企业合并，购买日不需合并初见科技损益表，因此本次交易仅原 27% 股权进行购买日公允价值调整后对损益表影响金额为 1,618.52 万元。

## （二）补充披露情况

上市公司已在重组预案（修订稿）之“第八节 本次交易对上市公司的影响”之“七、本次交易的会计处理方式及对上市公司母公司、合并报表的影响”补充披露上述相关内容。

**问题 3:** 根据最近一期的年度报告，你公司商誉余额为 26.85 亿元，占总资产的 54%。请在预案的重大事项提示部分根据标的公司的预估值、前期投资情况等补充披露本次交易后你公司的商誉余额及占比情况，并对相关的商誉减值风险进行提示。

### 【回复】

#### (一) 本次交易新增商誉的情况

根据标的股份预估值确认本次交易初见科技 100% 股权的合并对价 151,818.52 万元，合并对价与初见科技购买日可辨认净资产公允价值 17,266.61 万元的差额 134,551.91 万元确认本次交易合并商誉。交易完成后，上市公司合并商誉为 403,024.11 万元，占本次交易后上市公司资产总额（假定以上市公司一季度报表模拟备考报表）的 63.78%。

根据交易双方初步协商的交易价格，标的资产的成交价格较账面净资产增值较高，提醒投资者关注上述风险。同时，由于本次股权购买是非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，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进行减值测试。

本次股权购买完成后公司预计新增商誉 134,551.91 万元，预计商誉总额达 403,024.11 万元，商誉总额预计占交易后公司总资产的 63.78%；若标的资产未来经营中不能较好地实现收益，那么收购标的资产所形成的商誉将会有减值风险，从而对公司经营业绩产生不利影响。

#### (二) 补充披露情况

上市公司已在重组预案（修订稿）之“重大事项提示”之“十七、本次交易新增商誉的情况”及“重大风险提示”之“一、与本次交易有关的风险”之“(六) 本次交易形成的商誉减值风险”、“第九节 本次交易的报批事项及风险提示”之“(六) 本次交易形成的商誉减值风险”补充披露上述相关内容。

**问题 4：关于初见科技的会计核算：**（1）根据预案披露，初见科技的主营业务为移动网络游戏的发行运营及研发。请根据业务和产品特点，结合具体业务收费方式以及标的公司承担的义务和风险，详细披露初见科技游戏业务的收入确认、成本结转的具体方法。请会计师、财务顾问发表独立核查意见。（2）请结合报告期内标的公司主要代理游戏产品的流水情况补充披露与代理游戏开发商的分成比例、报告期内的发生金额、结算方式。（3）预案披露标的公司的推广服务方式主要采用游戏充值流水分成（CPS 模式）或流量定价付费的形式（CPC、CPA、CPM 模式）。请补充披露报告期内上述两种采购方式的发生额、主要供应商的采购额与采购方式，以及采购推广服务的会计处理方式。请会计师、财务顾问发表独立核查意见。（4）请按照标的公司各款游戏分类列示报告期内采购推广服务的明细构成，占公司游戏推广支出金额、主要游戏收入总额的比例。（5）请补充披露标的公司联合运营模式的主要合作平台、报告期来自各合作平台的流水、收入金额，与主要平台之间的收入分成比例。

（1）根据预案披露，初见科技的主营业务为移动网络游戏的发行运营及研发。请根据业务和产品特点，结合具体业务收费方式以及标的公司承担的义务和风险，详细披露初见科技游戏业务的收入确认、成本结转的具体方法。请会计师、财务顾问发表独立核查意见。

### 【回复】

#### （一）初见科技的运营模式、收入确认原则及成本结转具体方法

##### 1、初见科技运营模式及收入确认原则

初见科技从事移动网络游戏业务，由自主运营模式、联合运营模式、授权运营模式三种不同运营模式，初见科技发行运营主要以联合运营为主，具体各种模式收入确认原则如下：

##### （1）自主运营及收入确认原则

初见科技自主运营模式是通过将自主研发或独家代理的游戏推广获得自有用户，初见科技负责游戏全部运营环节的一种运营模式。

在自主运营模式下，游戏玩家直接通过初见科技官方网站注册游戏账号，直接通过初见科技所提供的充值渠道进行充值而获得游戏内的虚拟货币。初见科技既可以利用自己官方网站的影响力进行游戏推广，也可以通过其他方式进行推广，推广所获得的游戏玩家均直接在初见科技自有平台注册账号并登录游戏，无需通过游戏推广服务商的账号登录游戏。玩家在进行游戏时，直接通过初见科技所提供的充值渠道进行充值获得游戏内的虚拟货币，初见科技在游戏玩家实际充值并消费时确认为营业收入。

自主运营收入的具体确认：当期应确认收入金额=递延收益（预收款项）期初余额+玩家充值金额扣除充值渠道手续费及税费后金额一期末递延收益（预收款项），其中，期末递延收益（预收款项）=玩家充值金额扣除充值渠道手续费及税金后金额\*游戏币周转天数/收入所属期间

游戏币周转天数=收入所属期间/游戏币周转率

游戏币周转率=累计游戏币消耗金额/（期初虚拟游戏币余额+期末虚拟游戏币余额）/2

## （2）联合运营及收入确认原则

联合运营是指初见科技将自主开发的网络游戏或独家代理的网络游戏通过授权给多个游戏运营商运营，不同的运营商针对各自发展的用户采用独立的用户管理系统或支付系统，联合运营商与版权拥有方之间分享游戏运营收益。一般而言联合运营商不需要向版权拥有方支付初始授权金，只需要按照协议约定的分成比例支付运营收入分成。具体的合作模式由双方协商，一般由游戏开发商负责技术维护和游戏更新，而游戏运营商则负责市场推广及用户注册、充值渠道搭建。

初见科技与游戏运营商将游戏玩家实际充值的金额扣除渠道费后按协议约定的比例计算分成，在双方核对数据确认无误后，初见科技根据游戏币消耗金额计算确认营业收入。

联运收入的具体确认：当期应确认收入金额=递延收益（预收款项）期初余额+税后实际应结算金额一期末递延收益（预收款项），其中，期末递延收益（预收款项）=税后实际应结算金额\*游戏币周转天数/收入所属期间

游戏币周转天数=收入所属期间/游戏币周转率

游戏币周转率=累计游戏币消耗金额/（期初虚拟游戏币余额+期末虚拟游戏币余额）/2

### （3）授权运营及收入确认原则

授权运营是指初见科技将自主研发或独家代理的游戏以独家代理的方式授权其他游戏运营商在特定区域运营游戏，由游戏运营商承担主要运营责任，负责服务器的架设、支付渠道的建设及维护、市场推广、客户服务等活动，游戏开发商提供版本更新及部分客户服务。游戏运营商通过向游戏玩家提供道具销售等增值服务的方式获取运营收入，初见科技通过向游戏运营商收取游戏版权金及游戏充值分成款作为运营收入。

在这种合作模式下，初见科技与游戏运营商将游戏玩家实际充值的金额按协议约定的比例计算分成，在双方核对数据确认无误后，公司确认营业收入。

在这种合作模式下，如约定将初见科技自主研发的游戏授权其他运营商在某个区域进行运营，同时约定授权期限，并向运营商收取游戏授权金，则初见科技将应取得的游戏授权金按照协议约定达成条件在授权期限内分期摊销确认授权金收入。

## 2、初见科技游戏运营成本确认原则

初见科技游戏运营成本主要包括游戏开发商分成成本、授权金摊销成本等。

（1）游戏开发商分成成本在自主运营模式下根据游戏玩家实际充值的金额扣除渠道费后的充值流水与游戏开发商双方核对数据确认无误后，按与游戏开发商约定的充值流水分成比例计算分成成本。

在联合运营、授权运营模式下根据以上收入确认原则将与运营商实际结算流水金额与游戏开发商双方核对数据确认无误后，按与游戏开发商约定的分成比例计算分成成本。

（2）授权金摊销成本是公司为获取其他游戏开发商游戏产品独家代理权限时支付的版权金成本，按照协议约定达成条件在授权期限内分期摊销确认授权金

成本。

### 3、初见科技各业务模式下承担的义务和风险

自主运营和联合运营模式下，初见科技于玩家实际充值并使用虚拟游戏货币购买游戏虚拟道具消费时确认营业收入，该时点玩家已充值使用虚拟游戏币，初见科技已交付虚拟道具，虚拟游戏币、虚拟道具相关主要风险和报酬转移给游戏玩家；未保留与虚拟游戏币、虚拟道具所有权相联系的继续管理权，已失去对虚拟游戏币、虚拟道具实施有效控制；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；相关的成本能够可靠地计量，满足收入确认条件，符合企业会计准则收入确认相关规定。

授权运营模式下，初见科技不直接面对游戏玩家，仅承担游戏版本交付及更新维护责任，授权运营相关版权金在授权期限内分摊确认收入，游戏分成在与游戏运营商核对确认游戏分成款后确认收入，该时点游戏版本已交付运营商，游戏版本相关主要风险和报酬转移给运营商；未保留与已交付游戏版本所有权相联系的继续管理权，已失去对已交付游戏版本实施有效控制；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；相关的成本能够可靠地计量，满足收入确认条件，符合企业会计准则收入确认相关规定。同时，因授权期限内初见科技仍需承担游戏版本的更新维护责任，因而版权金收入于授权期限内根据收益期分摊确认收入，符合企业会计准则收入确认相关规定。

根据以上原则确认收入同时，确认游戏运营成本以及授权金摊销成本，成本结转已计入正确的期间、成本结转金额完整，成本结转符合企业会计准则成本确认相关规定。

#### （二）补充披露情况

上市公司已在重组预案（修订稿）之“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”之“（三）核心技术与主要游戏产品”补充披露上述相关内容。

#### （三）会计师、财务顾问的核查意见

##### 1、会计师的核查意见：

经核查，会计师认为初见科技收入确认及成本结转原则具体方法符合企业会计准则收入、成本确认相关规定。

2、财务顾问的核查意见：

经核查，财务顾问认为初见科技收入确认及成本结转原则具体方法符合企业会计准则收入、成本确认相关规定。

(2) 请结合报告期内标的公司主要代理游戏产品的流水情况补充披露与代理游戏开发商的分成比例、报告期内的发生金额、结算方式。

【回复】

(一) 报告期内，初见科技主要代理游戏产品情况

报告期内，初见科技主要运营游戏产品为《三国吧兄弟》、《死神觉醒》、《乱轰三国志》、《作妖计》、《圣剑契约》，上述五款游戏收入合计各年占营业收入的比例分别为 100.00 %、94.37 % 和 92.91%，其中代理游戏产品为《三国吧兄弟》、《死神觉醒》、《乱轰三国志》、《作妖计》。

(二) 报告期内，主要代理游戏产品的流水情况及与代理游戏开发商的分成比例、金额、结算方式

游戏开发商名称	游戏项目	充值流水(万元)			流水分成金额(含税)(万元)			研发商结算金额(含税)(万元)			分成规则[注]	结算方式
		2015年度	2016年度	2017年1-4月	2015年度	2016年度	2017年1-4月	2015年度	2016年度	2017年1-4月		
北京光耀世界网络技术有限公司	三国吧兄弟	4,181.12	706.33	54.47	2,064.70	504.08	25.58	298.73	83.11	5.12	联合运营商实际分成金额*20%	N+2
成都雪茗斋科技有限公司	死神觉醒	637.25	16,931.50	-	251.43	7,632.86	-	80.06	3,160.18	-	按实际充值流水金额*20%	N+2
上海云缈网络科技有限公司	乱轰三国志	-	9,349.54	9,046.09	-	4,946.67	5,323.91	-	1,464.66	1,596.69	联合运营商实际分成金额*30%	N+2
北京牧游科技有限公司	作妖计	-	8,129.59	260.27	-	4,623.75	538.50	-	545.86	105.75	国内:单月流水超过1500万,前三个月不分成;三个月后按联合运营商实际分成金额*20% 国外:实际结算收入80%	N+2
<b>合计</b>		<b>4,818.37</b>	<b>35,116.96</b>	<b>9,360.83</b>	<b>2,316.13</b>	<b>17,707.36</b>	<b>5,887.99</b>	<b>378.79</b>	<b>5,253.81</b>	<b>1,707.56</b>		

注：2015年、2016年《三国吧兄弟》结算比例低于合同约定分成比例，原因为游戏实际结算流水扣除了研发商共同承担的推广费用；2015年度《死神觉醒》与研发商结算金额比例低于合同约定分成比例，原因为游戏实际结算流水扣除了研发商共同承担的推广费用；N+2指对账后2个月内结算回款。

### (三) 补充披露情况

上市公司已在重组预案（修订稿）之“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”补充披露上述相关内容。

(3) 预案披露标的公司的推广服务方式主要采用游戏充值流水分成（CPS 模式）或流量定价付费的形式（CPC、CPA、CPM 模式）。请补充披露报告期内上述两种采购方式的发生额、主要供应商的采购额与采购方式，以及采购推广服务的会计处理方式。请会计师、财务顾问发表独立核查意见。

### 【回复】

(一) 报告期内，标的公司按游戏充值流水分成（CPS 模式）或流量定价付费的形式（CPC、CPA、CPM 模式）推广服务采购及主要供应商情况

#### 1、两种推广服务采购情况

年度	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
游戏充值流水分成	-	81.93	-
流量定价付费的形式	700.43	728.00	2,185.72
<b>合 计</b>	<b>700.43</b>	<b>809.93</b>	<b>2,185.72</b>

#### 2、主要供应商情况

##### (1) 2015 年度

供应商名称	采购金额	采购方式
上饶市华风网络科技有限公司	1,201.81	CPM
上饶市联智网络服务有限公司	424.54	CPM
上饶市慧展科技有限公司	234.43	CPM
上海宝握信息科技有限公司	177.61	CPA
<b>合 计</b>	<b>2,038.39</b>	

##### (2) 2016 年度

供应商名称	采购金额	采购方式
北京金游在线网络文化有限公司	228.60	CPC/CPA/CPM
宁波钱咖广告传媒有限公司	141.51	CPA
北京多点科技股份有限公司	113.21	CPA
深圳市掌星立意科技有限公司	81.93	CPS
深圳市壹捌无限科技有限公司	81.69	CPA
<b>合 计</b>	<b>646.94</b>	

### (3) 2017 年 1-4 月

单位：万元

供应商名称	采购金额	采购方式
广州纵思网络科技股份有限公司	569.41	CPC/CPM
北京触控天下信息技术有限公司	131.02	CPC/CPM
合 计	<b>700.43</b>	

### (4) 推广服务商变化的原因

2015 年度初见科技游戏产品相对单一，初见科技采用“广告联盟”为主的推广模式，“广告联盟”的流量来源主要是中小网站和应用的集群，因而推广服务供应商为广告联盟方；2016 年、2017 年 1-4 月，初见科技游戏产品逐渐丰富，推广方式随之多样、成熟，通过互联网广告代理商多平台推广，因广告代理商广告资源不同，导致各期推广商出现差异。随着初见科技游戏推广日渐成熟、稳定，游戏推广商合作也将相对稳定。

综上，报告期内，初见科技游戏推广商变化系推广方式变化所致。

## (二) 采购推广服务的会计处理方式

根据与推广服务商合同约定的广告投放效果计费标准，以及结合与推广服务商核对一致后的广告投放效果计费数量结算单，在确认当期广告投放效果已完成后，根据权责发生制原则将归属于当期推广费用计入当期损益。

## (三) 补充披露情况

上市公司已在重组预案（修订稿）之“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”补充披露上述相关内容。

## (四) 会计师、财务顾问的核查意见

### 1、会计师的核查意见

经核查：会计师认为初见科技采购推广费用会计处理方式符合企业会计准则规定。

### 2、财务顾问的核查意见

经核查：财务顾问认为初见科技采购推广费用会计处理方式符合企业会计准则规定。

(4) 请按照标的公司各款游戏分类列示报告期内采购推广服务的明细构成，占公司游戏推广支出金额、主要游戏收入总额的比例。

#### 【回复】

报告期内，公司主要游戏推广服务构成及占游戏总收入的比例

单位：万元、%

主要游戏项目	推广费明细类别	推广服务费用				报告期收入总额 [注 1]	占游戏收入总额比例 [注 1]	占宣传及推广费支出比例 [注 1]
		2015 年度	2016 年度	2017 年 1-4 月	小计			
《三国吧兄弟》 [注 2]	充值流水分成付费	-	81.93	-	81.93	2,447.51	74.19	39.66
	流量定价付费	1,724.51	9.43	-	1,733.94			
《死神觉醒》	流量定价付费	742.90	99.46	-	842.37	7,438.01	11.33	18.40
《乱轰三国志》	流量定价付费	-	150.33	465.74	616.07	9,689.23	8.31	17.58
	广告宣传费	-	188.68	-	188.68			
《作妖计》	流量定价付费		472.57		472.57	4,870.05	12.08	12.85
	广告宣传费		115.89		115.89			
《圣剑契约》	流量定价付费		90.66	280.78	371.44	1,568.53	23.68	8.11
<b>合 计</b>		<b>2,467.41</b>	<b>1,208.96</b>	<b>746.52</b>	<b>4,422.89</b>	<b>26,013.33</b>		

注 1：报告期收入总额为该款游戏收入；占游戏收入总额比例为报告期内该款游戏推广服务费/该款游戏收入总额；占宣传及推广费支出比例为报告期内该款游戏推广服务费/报告期宣传推广费。

注 2：《三国吧兄弟》报告期累计推广支出占累计收入比例为 74.19%，占比较高，主要原因该游戏为初见科技发行第一款游戏，公司成立初期为获取市场认可和抢占市场份额，公司市场推广费用投入较大。

(5) 请补充披露标的公司联合运营模式的主要合作平台、报告期来自各合作平台的流水、收入金额，与主要平台之间的收入分成比例。

#### 【回复】

(一) 标的公司主要联运合作平台及流水、收入金额及占比

1、2015 年度

单位：万元、%

序号	客户名称	流水金额	收入金额	占收入比例	收入分成规则
1	北京世界星辉科技有限责任公司	1,232.99	551.52	25.24	总流水扣除渠道费后 50%
2	深圳市值尚互动科技有限公司	742.27	232.83	10.66	总流水扣除渠道费后 35%
3	合一信息技术（北京）有限公司	422.57	189.33	8.66	总流水扣除渠道费后 50%

4	Apple Inc.	383.59	253.31	11.59	总流水扣除渠道费后 70%
5	广州爱九游信息技术有限公司	232.14	91.01	4.17	总流水扣除渠道费后《死神觉醒》35%/其他游戏 50%
6	天津百度紫桐科技有限公司	224.40	99.18	4.54	总流水扣除渠道费后 50%
7	北京卓易讯畅科技有限公司	221.31	100.23	4.59	总流水扣除渠道费后 50%
8	厦门同步网络有限公司	201.13	90.56	4.14	总流水扣除渠道费后 50%
9	北京瓦力网络科技有限公司	152.99	71.46	3.27	总流水扣除渠道费后 50%
10	深圳市腾讯计算机系统有限公司	73.04	31.01	1.42	总流水扣除渠道费后 60%
合计		3,886.43	1,710.44	78.28	

## 2、2016 年度

单位：万元、%

序号	客户名称	流水金额	收入金额	占收入比例	收入分成规则
1	北京瓦力网络科技有限公司	6,720.64	3,047.88	16.78	总流水扣除渠道费后 50%
2	Apple Inc.	6,295.81	4,046.16	22.28	总流水扣除渠道费后 70%
3	火烈鸟网络（广州）股份有限公司	2,760.83	1,013.79	5.58	总流水扣除渠道费后 50%
4	深圳市腾讯计算机系统有限公司	2,304.81	983.88	5.42	总流水扣除渠道费后 60%
5	北京世界星辉科技有限责任公司	2,172.19	981.56	5.41	总流水扣除渠道费后 50%
6	深圳市值尚互动科技有限公司	2,115.22	663.52	3.65	总流水扣除渠道费后 35%
7	武汉掌游科技有限公司	1,934.55	694.38	3.82	总流水扣除渠道费后《乱轰三国志》50%/其他游戏 40%
8	广州爱九游信息技术有限公司	1,584.59	566.71	3.12	总流水扣除渠道费后《死神觉醒》35%/其他游戏 50%
9	乐视移动智能信息技术（北京）有限公司	1,299.38	1,162.90	6.40	2016 年为优惠期,乐视不行分成
10	北京海誉动想科技有限公司	1,082.47	436.24	2.40	总流水扣除渠道费后 50%
合计		28,270.48	13,597.03	74.86	

## 3、2017 年 1-4 月

单位：万元、%

序号	客户名称	流水金额	收入金额	占收入比例	收入分成规则
1	Apple Inc.	5,989.42	3,955.27	54.92	总流水扣除渠道费后 70%
2	北京瓦力网络科技有限公司	2,795.35	1,252.63	17.39	总流水扣除渠道费后 50%
3	深圳市腾讯计算机系统有限公司	859.6	365.33	5.07	总流水扣除渠道费后 60%
4	成都悦游无限科技有限公司	653.97	234.44	3.26	总流水扣除渠道费后 40%
5	广州沙巴克网络科技有限公司	356	127.62	1.77	总流水扣除渠道费后 40%
6	北京当乐信息技术有限公司	245.76	104.34	1.45	总流水扣除渠道费后 50%
7	武汉掌游科技有限公司	178.13	77.66	1.08	总流水扣除渠道费后《乱轰三国志》50%/其他游戏 40%
8	北京世界星辉科技有限责任公司	173.1	77.57	1.08	总流水扣除渠道费后 50%
9	华为软件技术有限公司	165.41	75.56	1.05	总流水扣除渠道费后 50%
10	广州爱九游信息技术有限公司	164.46	73.7	1.02	总流水扣除渠道费后 50%
合计		11,581.20	6,344.12	88.09	

## (二) 补充披露情况

上市公司已在重组预案（修订稿）之“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”补充披露上述相关内容。

**问题 5：**关于初见科技的经营与财务数据：（1）请补充披露初见科技最近两年与前五大客户和前五大供应商的交易金额、占比情况及业务类别，并说明是否存在客户或供应商集中度高的情况，如是，请说明具体原因，并在重大风险提示部分揭示相关风险。（2）请按照业务类别补充披露报告期内的营业收入情况。（3）请补充披露《作妖计》《三国吧兄弟》在报告期内的主要运营与流水数据。（4）请独立财务顾问对标的公司主要游戏账户的历史信息进行核查，明确说明核查所采用的工具、方法以及核查结论，并就核查方法是否充分、有效保障其核查结论发表明确意见。核查的内容包括不限于主要游戏玩家的注册时间、游戏时间、首次充值时间是否异常、充值前后是否登陆及与 IP 地址是否匹配，主要充值 IP 地址和主要登陆 IP 地址是否相同等。

（1）请补充披露初见科技最近两年与前五大客户和前五大供应商的交易金额、占比情况及业务类别，并说明是否存在客户或供应商集中度高的情况，如是，请说明具体原因，并在重大风险提示部分揭示相关风险。

### 【回复】

#### （一）报告期内，初见科技前五大客户、前五大供应商情况

##### 1、前五大客户

单位：万元、%

年度	客户名称	销售收入	占营业收入比例	业务类别
2017年1-4月	Apple Inc.	3,955.27	54.92	联合运营
	北京瓦力网络科技有限公司	1,252.63	17.39	联合运营
	深圳市腾讯计算机系统有限公司	365.33	5.07	联合运营
	成都悦游无限科技有限公司	234.44	3.26	联合运营
	广州沙巴克网络科技有限公司	127.62	1.77	联合运营
	合 计	5,935.30	82.41	
2016	Apple Inc.	4,046.16	22.28	联合运营

年度	北京瓦力网络科技有限公司	3,047.88	16.78	联合运营
	乐视移动智能信息技术（北京）有限公司	1,162.90	6.40	联合运营
	广州火烈鸟网络科技有限公司	1,013.79	5.58	联合运营
	深圳市腾讯计算机系统有限公司	983.88	5.42	联合运营
	合 计	<b>10,254.61</b>	<b>56.47</b>	
2015 年度	北京世界星辉科技有限责任公司	551.52	25.24	联合运营
	Apple Inc.	253.31	11.59	联合运营
	深圳市值尚互动科技有限公司	232.83	10.66	联合运营
	合一信息技术（北京）有限公司	189.33	8.66	联合运营
	北京麟游互动科技有限公司	133.96	6.13	联合运营
	合 计	<b>1,360.95</b>	<b>62.28</b>	

如上表所示，报告期内，初见科技前五大客户销售收入占比分别为 62.28%、56.47% 和 82.41%，收入集中度相对较高，主要原因是：移动网络游戏渠道呈集中化趋势，优秀游戏分发平台凭借自身优势形成了用户资源和渠道品牌的比较优势；初见科技凭借其游戏发行能力与苹果、腾讯、360 等知名游戏分发渠道、平台建立了良好的合作关系。

## 2、前五大供应商

单位：万元、%

年度	供应商名称	采购类别	采购金额	占本年采 购比例
2017年 1-4月	上海云渺网络科技有限公司	代理游戏分成款	1,506.31	53.51
	广州纵思网络科技股份有限公司	游戏推广服务费	569.41	20.23
	北京触控天下信息技术有限公司	游戏推广服务费	131.02	4.65
	北京牧游科技有限公司	代理游戏分成款	99.76	3.54
	上海优刻得信息科技有限公司	服务器使用费	94.26	3.35
	合 计		<b>2,400.76</b>	<b>85.28</b>
2016年 度	成都雪茗斋科技有限公司	代理游戏分成款	2,981.30	41.41
	上海云渺网络科技有限公司	代理游戏分成款	1,381.75	19.19
	北京牧游科技有限公司	代理游戏分成款	514.96	7.15
	深圳市阿斯卡德信息技术有限公司	代理游戏分成款	387.37	5.38
	北京金游在线网络文化有限公司	游戏推广服务费	228.60	3.18
	合 计		<b>5,493.99</b>	<b>76.31</b>
2015年 度	上饶市华风网络科技有限公司	游戏推广服务费	1,201.81	40.66
	上饶市联智网络服务有限公司	游戏推广服务费	424.54	14.36
	北京光耀世界网络技术有限公司	代理游戏分成款	281.82	9.53
	上饶市慧展科技有限公司	游戏推广服务费	234.43	7.93
	上海宝握信息科技有限公司	游戏推广服务费	177.61	6.01

	合 计		2,320.22	78.49
--	-----	--	----------	-------

如上表所示,报告期内,初见科技前五大供应商采购金额占比分别为78.49%、76.31%和85.28%,采购集中度较高。初见科技供应商采购业务主要由游戏代理及推广服务组成,报告期内游戏代理商采购较为集中主要原因为初见科技以精品游戏发行为主,游戏代理采购业务战略偏向于与有一定研发实力的研发商合作,每年度游戏发行数量较小;报告期内游戏推广业务采购供应商集中度较高,主要原因为公司以流量定价付费推广模式为主,集中在推广服务商充值能有助于公司在该广告平台获取更优质的流量资源配置和一定比例的充值赠送。

## (二) 补充披露

上市公司已在重组预案(修订稿)之“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”之“(六)前五大销售客户及供应商”、“重大风险提示”之“二、交易标的之经营风险”之“(十一)客户供应商集中风险”及“第九节 本次交易的报批事项及风险提示”之“二、交易标的之经营风险”之“(十一)客户供应商集中风险”补充披露上述相关内容。

### (2) 请按照业务类别补充披露报告期内的营业收入情况。

#### 【回复】

##### (一) 报告期内,按业务类别收入构成如下:

项目		2017年1-4月		2016年度		2015年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
游 戏 收 入	自主运营	86.09	1.20	448.79	2.47	17.05	0.78
	联合运营	6,871.85	95.41	17,533.44	96.55	2,034.01	93.09
	授权运营	96.12	1.33	177.20	0.98	133.96	6.13
	小 计	7,054.06	97.94	18,159.42	100	2,185.02	100
美术外包收入		148.16	2.06	-	-	-	-
合 计		7,202.22	100.00	18,159.42	100.00	2,185.02	100.00

## (二) 补充披露:

上市公司已在重组预案(修订稿)之“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”之“(五)营业收入构成情况”补充披露上述相关内容。

(3) 请补充披露《作妖计》、《三国吧兄弟》在报告期内的主要运营与流水数据。

【回复】

(一) 报告期内,《作妖计》、《三国吧兄弟》的主要运营与流水数据

1、《作妖计》主要运营数据与流水数据

(1) 主要运营数据

指标 注 1	2017 年 1-4 月	2016 年 注 2
当期流水合计 (万元)	260.27	8,129.60
当期月均付费角色数 (人)	1,212	12,017
当期月均活跃角色数 (人)	26,442	147,071
当期单个角色月均付费金额 (ARPU) (元)	536.74	751.68

注 1: 当期流水: 指当期充值面值;

月均付费角色数: 指当月充值过虚拟货币的角色数;

月均活跃角色数: 指当月登录过游戏的角色数;

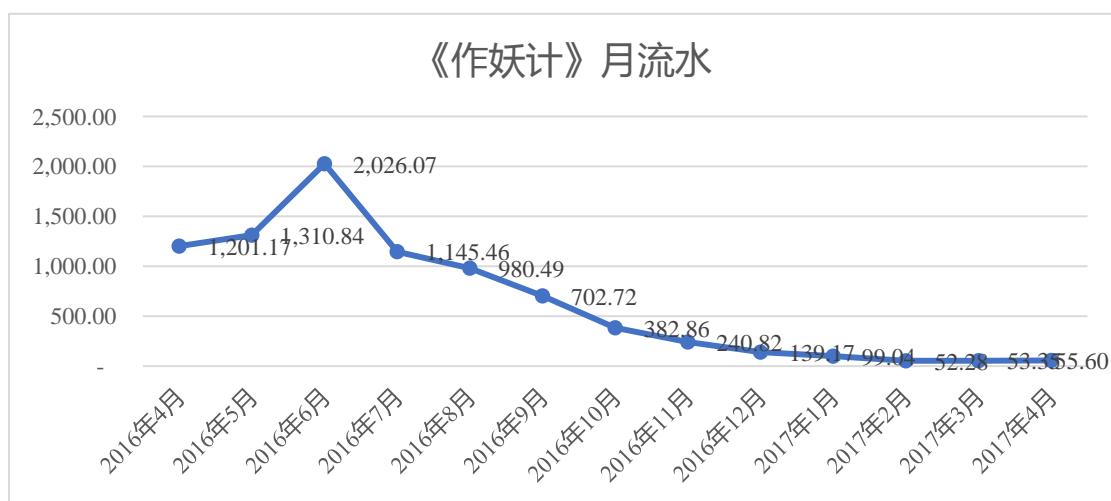
月单个角色平均付费金额 (ARPU) (元): 月充值流水/月付费角色数;

当期流水数据已与运营商核对,因该款游戏存在部分日志丢失,丢失天数占总运营天数比例约为 15.98%,付费用户数、活跃用户数随之存在丢失;

注 2: 《作妖计》于 2016 年 4 月上线运营,2016 年数据为 2016 年 4-12 月数据。

(2) 月流水及变动情况

单位: 万元



2、《三国吧兄弟》主要运营数据与流水数据

(1) 主要运营数据

指标注1	2017年1-4月	2016年	2015年度注2
当期流水合计(万元)	54.46	706.32	4,181.11
当期月均付费角色数(人)	1,669	8,131	39,447
当期月均活跃角色数(人)	25,089	78,311	254,423
当期单个角色月均付费金额(ARPU)(元)	81.62	72.39	211.98

注1：当期流水：指当期充值面值；

月均付费角色数：指当月充值过虚拟货币的角色数；

月均活跃角色数：指当月登录过游戏的角色数；

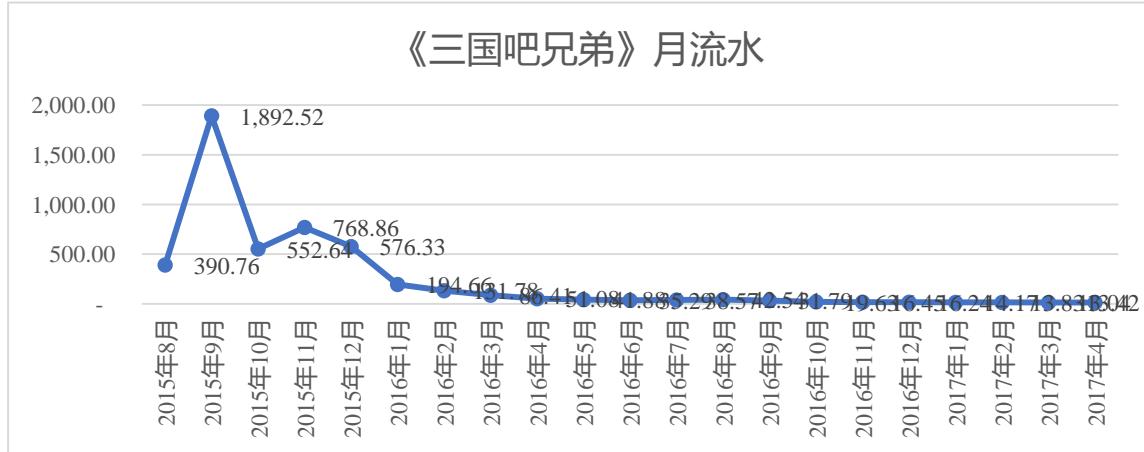
月单个角色平均付费金额(ARPU)(元)：月充值流水/月付费角色数；

当期流水数据已与运营商核对，付费用户数、活跃用户数据来自于初见科技的运营后台；

注2：《三国吧兄弟》于2015年8月上线运营，2015年数据为2015年8-12月数据。

## (2) 月流水及变动情况

单位：万元



## (3) 关于《三国吧兄弟》运营日志的说明

### ①关于《三国吧兄弟》游戏日志丢失的基本情况

《三国吧兄弟》为初见科技成立后发行的第一款游戏，该游戏于2015年8月上线运营，2016年1月起该款游戏流水大幅下滑，2016年7月因游戏流水仍处于持续下滑状态（当月流水仅38万），该游戏停止版本更新，停止更新后游戏充值流水进一步下降，2017年4月充值流水仅为13万元左右。该游戏研发团队未及时保存运营日志，致使初见科技无法获取运营日志，但初见科技游戏运营管理平台实时汇总了该款游戏主要运营指标（如：付费玩家数据、活跃玩家数量、充值流水、ARPU值等），该等数据由玩家行为数据汇总，能有效保证记录游戏流水相关数据真实、完整性。

### ②《三国吧兄弟》游戏日志丢失，不对初见科技财务数据真实性构成重大风

## 险

初见科技运营数据提取、储存、传输等相关内部内控制度，内控制度相对完善并有效执行，运营数据被人为恶意篡改风险较小；各款游戏运营日志独立保存，《三国吧兄弟》游戏日志的丢失，不影响其他游戏日志的真实、完整性。

初见科技以联合运营为主，联合运营占比超过 95%，初见科技建立了一套完整的游戏运营收入确认流程：每月由业务部门与联营渠道商核对充值流水和分成款，并获取经双方核对一致的对账单；由结算部门根据各联营渠道商提供的流水查询系统查询每月流水情况，并与初见科技游戏管理运营平台的流水数据进行核对；由财务部门根据核对无误的结算单开具专用发票、跟踪联营渠道商回款情况，确保回款金额、回款单位与发票一致。

此外，初见科技与游戏开发商也有完整的核对、结算流程，以初见科技获取的分成收入为基础，由初见科技根据双方约定的分成比例向游戏开发商结算分成款。

联运渠道、游戏开发商的数据核对，亦能有效保证运营流水、收入的真实性、准确性。因而，《三国吧兄弟》日志数据的丢失对保证运营流水、收入的真实性、准确性无重大风险，对初见科技收入真实性不构成重大风险。

③《三国吧兄弟》游戏日志丢失，对初见科技未来持续经营能力、盈利预测不构成重大影响

报告期内，《三国吧兄弟》收入占整体收入的比例为 8.88%，比重较小，同时，该款游戏已处于运营末期，未来收入贡献极小，该款游戏运营日志的丢失，对初见科技未来持续经营能力、盈利预测不构成重大影响。

### ④《三国吧兄弟》运营日志丢失的风险提示

《三国吧兄弟》为初见科技发行的第一款游戏，业务开展初期，因初见科技对于运营数据管理意识不强、要求不高，且该款游戏开发商未及时保存该款游戏运营日志，导致该款游戏运营日志丢失，初见科技及时采取多项措施尝试恢复，仍未能恢复相关日志。虽然通过联运渠道、游戏开发商核实了该款游戏收入相关

的充值流水、游戏分成收入、游戏分成支出等财务数据，但因日志缺失，无法对该款玩家行为信息进行核实，提请投资者关注相关风险。

## （二）补充披露：

上市公司已在重组预案（修订稿）之“重大风险提示”之“二、交易标的之经营风险”之“（十二）《三国吧兄弟》运营日志丢失的风险”、“第九节 本次交易的报批事项及风险提示”之“二、交易标的之经营风险”之“（十二）《三国吧兄弟》运营日志丢失的风险”及“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”之“（三）核心技术与主要游戏产品”补充披露相关内容。

**（4）请独立财务顾问对标的公司主要游戏账户的历史信息进行核查，明确说明核查所采用的工具、方法以及核查结论，并就核查方法是否充分、有效保障其核查结论发表明确意见。核查的内容包括不限于主要游戏玩家的注册时间、游戏时间、首次充值时间是否异常、充值前后是否登陆及与 IP 地址是否匹配，主要充值 IP 地址和主要登陆 IP 地址是否相同等。**

## 【回复】

### （一）主要游戏及主要玩家情况：

报告期内，公司收入构成如下：

项目		2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
游 戏 收 入	《乱轰三国志》	5,022.56	69.74	4,666.67	25.70	-	-
	《圣剑契约》	1,136.36	15.78	432.17	2.38	-	-
	《作妖计》	508.02	7.05	4,362.03	24.02	-	-
	《三国吧兄弟》	24.13	0.34	475.55	2.62	1,947.83	89.14
	《死神觉醒》		-	7,200.81	39.65	237.2	10.86
	其他游戏	362.99	5.04	1,022.19	5.63	-	-
	小 计	<b>7,054.06</b>	<b>97.95</b>	<b>18,159.42</b>	<b>100.00</b>	<b>2,185.02</b>	<b>100.00</b>
美术外包收入		148.16	2.05	-	-	-	-
合 计		<b>7,202.22</b>	<b>100.00</b>	<b>18,159.42</b>	<b>100.00</b>	<b>2,185.02</b>	<b>100.00</b>

如上表所示，报告期内，《乱轰三国志》、《圣剑契约》、《作妖计》、《三国吧兄弟》和《死神觉醒》五款游戏合计收入占营业收入的比率分别为 100.00%、94.37%

和 92.91%，《三国吧兄弟》系初见科技发行的第一款游戏，初见科技对于运营数据的保留意识不强，且研发商未及时保存运营数据，导致该款游戏运营日志丢失。故财务顾问无法对该款游戏主要游戏账户的历史信息进行核查。财务顾问选取《乱轰三国志》、《圣剑契约》、《作妖计》和《死神觉醒》各款游戏累计充值前 4,500 名用户进行核查。

## （二）核查的具体情况

### 1、核查方法

独立财务顾问对标的公司主要游戏核查采用三个维度的核查方法（如下表），具体核查方法包括：（1）询问、交叉询问、观察、审阅、检查、重新运行、能力评估；（2）系统验证及穿行测试；（3）数据分析。

核查方法的具体内容和详细介绍如下：

序号	项目内容	核查方法
1	信息系统治理和管理	询问、交叉询问、观察、审阅、检查、重新运行、能力评估
2	信息系统一般控制	
3	信息系统应用控制	系统验证、穿行测试
4	大数据分析	数据分析

询问：向适合的人员询问有关控制运行的资料。

交叉询问：除实施适当测试手段外，通过询问公司内其它人员，验证控制的执行情况。这个过程的目的在于确认控制使用的有效性及一致性。

观察：观察控制运行的实际情况。

审阅：检查控制生成的记录和文件，作为控制设计和执行情况的证据。

重新运行：重新运行某些控制程序，以证明其运行是正确的。

能力评估：综合运用询问、文件检查、重新运行等手段，可以测试某个管理人员在某一领域的知识及其实施某项控制程序的胜任能力。

系统验证：测试信息系统中的自动化控制是否按设计要求运行。

**穿行性测试：**追踪交易在信息系统/业务流程中的处理过程，以证实所了解的流程与控制。一般可与询问方法一起执行。

**数据分析：**包含数据验证及分析性复核等。数据验证：直接抽取数据进行完整性与准确性的验证。分析性复核：分析重要的比率或趋势，调查这些比率或趋势的异常变动及其与预期数额和相关信息的差异。

## 2、核查工具及技术

独立财务顾问采用多种信息技术手段，对数据进行查询、调取、分析，具体的核查流程及所涉及技术如下：

开通权限访问 MongoDB 生产数据库→查询有用的数据信息→根据多种数据的分析维度→采用 SQL 技术编写 SQL 代码→分析查询结果→得出审计结论。

## 3、核查内容

为保证数据的真实性、完整性和可靠性，独立财务顾问主要围绕下述四个部分展开：信息系统一般控制、信息系统应用控制、大数据分析、自充值核查。

具体工作主要范围如下：

(1) 信息技术总体控制：对公司信息系统组织架构、制度建设、风险监控、系统开发与变更、数据备份、账号和权限管理等关键内控流程进行审计，评价信息系统内控的有效性。

(2) 信息系统应用控制：对公司财务和业务数据直接相关的充值系统、游戏系统、后台系统、数据库系统和财务系统等进行审计，评估数据记录的真实性、完整性、及时性和准确性。

(3) 大数据分析：对公司用户注册、充值、登录、消费等行为数据的大数据分析，评估游戏用户的真实性、数据的合理性以及游戏的成长性。

### (4) 自充值核查：

获取初见科技正在使用及历史公网 IP 地址、获取所有员工的电脑 MAC 地址，编辑脚本对《乱轰三国志》、《圣剑契约》、《作妖记》、《死神觉醒》玩家充值 IP

地址、MAC 地址进行核查，认定两者地址一致为自充值。经核查，上述四款游戏累计自充值金额为 183,126 元，金额较小，不存在大规模的自充值行为。

(三) 主要游戏玩家的注册时间、游戏时间、首次充值时间、充值前后是否登陆及与 IP 地址是否匹配，主要充值 IP 地址和主要登陆 IP 地址是否相同

独立财务顾问对《乱轰三国志》、《圣剑契约》、《作妖计》和《死神觉醒》各款游戏累计充值前 4,500 名用户行为进行了详细核查，对游戏玩家的充值金额、注册时间、首充时间、最后登录、活跃天数、首次充值前登陆 IP、首次充值后登陆 IP、最后登录 IP 等进行了分析。因篇幅有限列示各款游戏前 100 名用户信息如下：

## 1、《乱轰三国志》前 100 位玩家信息

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃 天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
11fe7390d48f02876b0d8a1add65b572	462853	2016/10/8 18:58	2016/10/9 2:20	2017/4/30 4:14	204	123.112.170.205	123.112.170.205	223.104.5.227	123.112.187.113	116.234.30.6
415d55968a3e1bc0d1f90f16b4154635	426031	2016/10/28 17:01	2016/10/28 17:28	2017/4/30 0:02	184	180.173.60.214	180.173.60.214	112.17.246.89	112.65.189.49	218.205.55.64
60da46ecc0e7a1967d840bba6cccd9dc	380141	2016/10/27 10:59	2016/10/27 11:27	2017/3/13 14:56	137	183.37.37.162	183.37.37.162	117.136.65.143	183.37.31.147	183.14.255.246
9b69d3d4412046348c925691e4e4a6f9	333766	2016/9/22 10:00	2016/9/22 11:06	2017/4/30 9:12	220	113.138.73.91	113.138.73.91	183.7.176.222	116.26.9.106	101.107.239.177
87a360f0f25f290283957d2f4dbd9e73	315436	2017/1/14 10:01	2017/1/14 10:08	2017/3/11 20:00	56	115.234.167.69	36.16.8.223	49.80.229.58	115.234.142.70	115.234.136.236
0572c2b76b67e03d84b6a0b0c50846f1	298098	2016/10/19 3:14	2016/10/19 3:35	2017/1/3 22:09	76	59.175.169.154	59.175.169.154	175.167.130.34	113.232.103.100	59.175.169.154
fd5fb20da8b626eb1af7f154890b6af5	291688	2016/10/1 12:16	2016/10/1 12:50	2017/4/30 5:43	211	123.168.206.231	120.33.114.40	117.136.94.32	27.209.122.10	182.33.161.116
ad9e0ec1b7b0a8da2f68385200f006ca	257298	2017/1/6 10:00	2017/1/6 10:18	2017/4/30 6:45	114	61.243.119.102	61.243.119.123	112.22.5.11	106.45.249.158	111.112.176.106
c5dc8a5faf0a0413d826ba9ad0f8d9cb5	245663	2016/10/28 10:02	2016/10/28 10:17	2017/3/17 4:47	140	112.17.240.25	112.17.240.25	223.104.1.111	117.136.68.145	112.17.243.86
4285503b44baf82edea0f5a240bceb55	194963	2016/12/1 7:39	2016/12/1 14:17	2017/4/30 5:48	150	223.104.6.83	223.104.6.83	117.136.0.155	183.250.114.45	223.104.6.85
c9feeee79e0e0ef39f3b729abfd6174c3	187565	2016/10/19 10:23	2016/10/19 10:40	2017/4/30 6:36	193	115.193.6.173	211.138.116.3	117.136.88.133	115.195.107.16	211.142.221.134
f9d224e620dcac2c5aa26a2e6c582d01	153752	2016/11/20 10:00	2016/11/20 10:14	2017/3/13 17:12	113	120.210.191.48	120.210.191.48	223.82.160.27	120.210.191.35	58.242.98.144
267aceb61b7c2eabda0db48b00e20047	152838	2016/12/1 12:26	2016/12/1 13:11	2017/4/30 6:59	150	180.168.194.219	180.168.194.219	113.15.31.205	222.67.239.0	180.168.194.219
e5a536eabd6893a47ae22be1b9a8dc8	149507	2016/12/1 9:14	2016/12/1 9:45	2017/3/13 14:31	102	114.228.56.16	114.228.56.16	180.116.112.13	114.226.224.39	49.80.49.34
e21cc5cf85ddeff60b1811135e31e701	146462	2016/9/26 16:30	2016/9/26 17:08	2017/4/30 8:01	216	183.69.222.168	183.69.222.168	183.207.217.63	183.36.82.178	218.9.134.167
dcfce623fe749873f1143501bbc61d79	144486	2016/10/22 18:14	2016/10/22 18:29	2017/4/14 7:28	174	111.180.255.175	111.180.255.175	101.81.110.103	111.180.255.236	111.180.243.80
b58f0827b9234d632f3d5c46388e23a9	141254	2016/9/24 10:02	2016/9/24 10:12	2017/4/30 0:20	218	218.82.251.226	223.104.5.197	223.104.5.227	218.82.251.226	218.82.251.226
1db78bd06c53da1cc8e34e4a70013e65	138227	2016/12/11 19:58	2016/12/11 20:16	2017/4/30 6:38	140	123.116.157.225	123.116.157.225	123.116.148.45	114.241.93.31	123.116.153.115
912886b200796c326301225ddc721977	129641	2016/9/23 10:52	2016/9/23 11:26	2017/4/30 6:06	219	41.206.1.8	41.206.1.8	223.75.1.152	41.206.1.7	41.206.1.6
4cda970edf3b41ec845d39493c54cb0b	127952	2016/11/2 21:18	2016/11/2 21:30	2017/3/10 18:37	128	125.112.73.166	125.112.73.166	125.117.228.28	125.112.102.176	125.112.73.166
67ad82f5d565bbaaab8d02f0a962400	124810	2016/10/2 12:58	2016/10/2 13:40	2017/4/30 17:21	210	39.180.56.205	60.178.57.23	223.104.109.151	117.136.75.119	39.180.56.205

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃 天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
d260b9a5c37e85b1a70e71088b2acab3	123836	2016/10/4 22:31	2016/10/4 23:48	2017/4/30 0:24	208	218.26.116.3	218.26.116.3	114.138.190.134	171.116.117.111	218.26.116.3
a896e5670e12035ddbdfeb66f8a3e488	118931	2016/10/11 15:35	2016/10/11 16:40	2017/4/30 0:44	201	114.242.248.55	61.148.242.25	121.57.15.234	114.242.248.29	14.131.107.13
7bc9ab723067042b35aa1e05ca2ac252	118904	2016/9/22 10:00	2016/9/22 17:52	2017/4/30 7:48	220	121.235.138.117	121.235.138.117	14.156.228.205	222.55.66.209	121.235.138.117
6a5e927dd7303fc0549fd59d84097f5e	117903	2016/10/2 18:17	2016/10/2 18:45	2017/4/30 8:10	210	61.130.20.220	61.130.20.220	115.174.120.178	211.138.116.213	112.17.242.79
33602686e7a534bc64a40d533e87d51c	115255	2016/10/23 13:53	2016/10/23 14:06	2016/11/8 14:55	16	113.124.29.75	113.124.29.75	61.158.148.99	222.128.247.130	113.124.55.219
2d7644c60d76f263c9532cd9af8f72	111576	2016/11/1 10:00	2016/11/1 10:10	2017/3/13 16:19	132	111.181.77.149	111.181.77.149	219.138.230.139	111.181.77.149	219.138.230.136
b10717071983ad4f3fe3a2ea87534c57	108651	2017/1/3 10:05	2017/1/3 14:25	2017/4/14 6:30	101	119.98.6.46	119.98.6.46	183.138.216.163	219.140.207.87	211.97.130.230
a24b52f92dbc64292d5200afe171498f	104919	2016/12/1 7:31	2016/12/1 9:57	2017/3/14 0:13	103	60.180.189.251	115.235.140.200	60.180.185.0	60.180.184.123	60.180.189.251
248cb3a0c5d63d9d4d9b7d2a5e72923e	104718	2016/12/13 22:54	2016/12/14 10:52	2017/1/20 1:54	38	115.58.195.82	115.58.195.82	117.136.44.246	223.104.19.23	117.136.61.11
1f12ee16427b0e8e28759b72c83020e3	102351	2016/10/14 18:59	2016/10/14 21:25	2017/4/30 6:18	198	223.72.83.202	223.72.83.202	111.10.196.238	117.136.0.185	106.38.83.189
eca781515792e83c5e15313656610ebd	101261	2016/9/24 16:04	2016/9/24 16:54	2017/4/10 11:46	198	117.136.79.68	125.95.131.253	119.126.112.206	114.104.163.146	117.136.79.74
bac1c4690adcc64bab17a8c2af5d6179	98382	2016/10/21 10:27	2016/10/21 10:42	2017/3/23 12:20	153	36.110.47.251	36.110.47.251	182.201.218.233	114.248.142.239	36.110.47.251
8faec4d0ea02e68bd1b334df0a6de546	97274	2016/9/30 19:25	2016/9/30 20:56	2017/4/30 6:20	212	115.197.114.60	115.197.114.60	222.211.193.93	117.136.68.145	115.197.114.60
f9e1b47e53d7dda691fe4411efcf2bed	96250	2016/11/13 17:22	2016/11/13 17:51	2017/4/30 8:05	168	101.90.253.211	101.90.253.211	101.90.253.112	101.90.253.182	101.95.157.2
21fd9b7a87286254e219e8d3fb4f0dcf	95947	2016/12/2 10:00	2016/12/2 10:08	2017/4/19 1:46	138	101.90.255.95	101.90.255.95	101.90.254.2	101.86.44.35	58.35.46.166
0304788c2988a84ec25662f8efe4b624	95707	2017/1/15 12:36	2017/1/15 13:01	2017/4/30 8:03	105	183.39.186.110	183.39.186.110	14.223.162.186	121.239.200.232	183.39.187.131
2737e48abefb1d334bdc063143d87356	95008	2017/3/14 12:28	2017/3/14 14:12	2017/4/30 8:29	47	14.30.155.216	113.102.79.233	14.24.112.48	113.102.79.16	113.102.79.226
1c5cd8fe8a1113fc9772ea0d49485a68	94206	2016/9/22 10:00	2016/9/22 10:39	2017/4/30 8:52	220	125.67.240.11	125.67.240.11	137.132.233.242	182.135.203.145	222.213.223.44
31a68d3abbd947beb36d3197b76a6aee	93422	2016/9/22 10:04	2016/9/22 12:01	2017/4/30 9:07	220	223.104.63.11	223.104.63.11	117.136.33.197	117.136.79.162	117.136.79.140
37b490c006d9b11ca697f37a5f88cb03	92392	2016/10/6 21:09	2016/10/6 21:49	2017/4/30 8:50	206	117.136.61.126	117.136.61.126	180.159.254.204	117.136.44.251	101.81.111.212
dfd52e258f67802e04f8d04409970fe0	90503	2016/10/28 17:00	2016/10/28 19:47	2017/4/30 7:15	184	27.153.90.93	27.153.90.93	223.104.174.220	112.17.236.178	218.75.100.234
2decdb16c942ca138fc2af087fa90b0f8	88458	2016/9/30 10:01	2016/9/30 10:14	2017/4/30 0:44	212	211.141.111.162	211.141.111.162	116.234.191.149	223.104.5.193	211.141.111.162
beda968f4f37abb586cee30994106614	88161	2016/10/13 9:04	2016/10/13 9:26	2017/4/30 7:24	199	223.104.3.192	223.104.3.192	223.104.38.180	223.104.3.192	223.104.3.237

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃 天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
d4f17113977509f21cc9aab6121e08bb	86472	2016/10/8 17:11	2016/10/8 17:16	2017/1/4 7:29	88	125.126.45.95	125.126.45.95	36.23.175.49	36.23.234.245	39.187.58.55
2d13bafbbe4d7b93501f2740e0e26cf4	82388	2016/9/24 11:06	2016/9/24 11:33	2017/1/22 5:17	120	58.34.54.171	101.90.125.185	121.31.251.120	101.231.52.122	58.34.54.171
4ac18fb26699512ac3cd524c7b8713bf	82130	2016/10/4 10:01	2016/10/4 12:33	2017/4/30 19:15	208	110.249.81.217	106.9.94.176	113.229.19.79	14.158.194.139	106.114.201.25
ced826e95fc1f19407d7c6da24396cc	80176	2016/12/1 0:05	2016/12/1 19:28	2017/3/13 18:03	102	171.116.118.73	171.118.132.18	27.154.38.153	221.205.196.152	118.81.65.168
311f85e22f47c124f5fbf74957f05b8c	79856	2016/10/9 11:49	2016/10/9 12:03	2017/4/30 9:26	203	27.202.144.204	139.214.252.68	113.83.12.231	49.223.56.136	36.48.21.252
ddf5f8c10da4283af9e5eb2673691ce2	79670	2016/10/28 18:12	2016/10/28 18:36	2017/4/30 15:35	184	106.85.89.67	60.205.216.132	36.101.53.80	223.104.25.224	153.0.136.125
ad48cf365a4770f3aa86a6d7e08efa7f	75179	2016/10/6 13:28	2016/10/6 13:55	2017/4/30 7:17	206	117.30.227.102	117.30.227.102	106.61.26.198	121.31.251.170	60.3.183.28
1571ceb0b5d76f7a3dd2d4bb2571c042	74988	2017/3/16 10:01	2017/3/16 10:25	2017/4/30 0:07	45	221.149.242.69	221.149.242.69	218.144.40.233	121.160.212.128	221.149.242.69
de2efd5113d3a8192a61b427e71ec285	74532	2016/9/25 10:52	2016/9/25 11:07	2017/4/30 8:49	217	183.39.155.105	183.39.155.105	223.104.23.47	221.232.61.123	59.77.43.22
ba4b22ad58f660c39f0dce76b8649d91	73317	2016/10/5 17:41	2016/10/5 17:56	2017/4/30 7:39	207	117.83.33.254	117.83.33.254	117.136.63.152	111.181.77.149	111.181.77.149
4b53e82c0c34c786b939b7ad4b17d1e8	72629	2016/10/16 13:03	2016/10/16 13:31	2017/4/30 5:08	196	117.136.29.138	117.136.29.138	39.158.106.229	117.136.29.143	117.136.29.138
5453d7489592d7031663d53eb8pcb13e	72404	2016/10/10 11:46	2016/10/10 16:55	2017/4/30 1:42	202	183.129.131.10	183.129.131.10	116.231.85.167	112.17.239.100	112.17.246.19
d265a338d4ee7dc6d895cb996bb4f22f	69680	2016/10/9 21:22	2016/10/11 1:14	2017/4/14 0:27	187	111.58.19.224	182.91.248.172	112.91.105.58	117.140.189.247	182.91.42.179
dd37aa57ece56d29b925a222ae5b2d0d	68832	2016/10/4 16:37	2016/10/4 17:11	2017/4/30 6:54	208	223.104.27.26	223.104.27.26	120.32.66.220	223.104.27.51	223.104.27.26
f83f0f5dd109ba5ba780fc82c214ba16	68694	2016/12/6 12:49	2016/12/6 13:09	2017/4/28 6:27	143	60.9.69.70	223.104.6.43	113.227.137.236	27.10.47.18	223.104.6.57
e164fd268db6546bb985245b458b4e28	67746	2016/10/22 20:48	2016/10/22 23:49	2017/3/29 6:28	158	218.56.196.251	218.56.196.251	124.160.72.180	112.224.21.88	218.56.196.251
77e490920a9fad5d1445e1416fe3dedc	66886	2016/12/12 10:12	2016/12/12 11:21	2017/3/20 11:50	98	218.16.63.124	218.16.63.124	223.104.64.25	117.136.41.15	218.16.63.124
9d99329ed7b066d9c0e5735bcf943f39	66626	2016/9/22 11:05	2016/9/22 11:20	2017/4/30 6:24	220	111.20.127.53	111.20.127.53	211.142.221.155	106.226.8.68	223.104.91.92
92afaac02250e56c047f7b26300b90ae	66031	2016/10/8 21:15	2016/10/8 22:24	2017/4/30 13:20	204	114.254.181.190	114.254.181.190	112.96.100.164	27.45.37.93	114.242.250.97
90d45e731730cd269596d6ed6b028f6b	65617	2016/9/24 10:05	2016/9/24 10:49	2017/4/30 2:14	218	113.94.91.5	113.94.91.5	182.129.30.49	14.208.189.16	113.94.88.89
5978cc7100cc51b8a73307c05c18f535	65529	2016/10/7 10:51	2016/10/7 11:08	2016/10/8 7:37	1	223.145.76.232	220.202.153.52	220.202.152.6	220.202.153.28	223.145.76.232
ee7794d600df79c2d8d30d0e1d85bbc0	65142	2016/10/3 23:30	2016/10/3 23:57	2017/4/30 0:40	209	124.160.154.20	124.160.154.20	180.142.36.17	218.0.176.14	124.160.154.20
2e428e99d6970fa9e73b60451ca147f1	64634	2016/9/22 12:29	2016/9/22 12:43	2017/4/30 10:32	220	112.96.106.56	112.96.106.56	116.11.199.151	112.96.145.105	112.96.145.105

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃 天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
9c7b34fd71649e7778eb14e36ca88e43	64564	2016/10/16 23:46	2016/10/17 0:41	2017/4/29 13:21	195	183.202.1.100	223.104.14.122	60.7.242.109	183.202.1.21	183.202.1.100
c9b0665f374250d5d5b9c0a699f8e2dd	64415	2016/10/1 10:00	2016/10/1 10:19	2017/4/30 10:56	211	36.104.25.226	36.104.28.121	223.104.227.222	36.48.93.43	36.48.26.218
7d705c3ef3156dfc363b641331066a14	63149	2016/9/30 17:00	2016/9/30 17:12	2017/4/30 0:15	212	117.136.66.166	180.159.16.131	180.139.56.108	118.212.195.128	180.159.16.131
446bae69c9530fa767ab660240a4b114	62721	2016/12/1 0:05	2016/12/1 14:40	2017/4/30 8:28	150	112.113.138.69	112.113.138.69	112.113.187.211	222.219.66.50	222.219.66.133
4d7b543bb4fea54a04bc52521c0582c6	62453	2017/1/13 10:00	2017/1/13 10:10	2017/2/8 17:21	26	115.231.149.232	115.231.149.232	117.136.47.158	223.104.176.58	115.231.149.232
4cd6b9c4f75c5f82273fc9799378bb9	62312	2016/12/1 0:04	2016/12/1 11:19	2017/1/30 10:39	60	110.87.25.250	110.87.25.250	58.58.84.43	222.76.132.145	110.87.25.250
8889d403e5106259932a79b34b4f830a	62133	2016/10/10 21:18	2016/10/10 22:04	2017/4/30 15:02	202	219.159.226.172	219.159.226.172	219.159.226.176	219.159.224.144	219.159.224.144
2c35a6715fa0e0901797b8bb5a50e591	61563	2016/10/19 10:46	2016/10/19 14:46	2017/4/30 1:06	193	219.140.207.11	219.140.207.11	120.197.197.185	211.97.130.124	211.97.152.171
a568f69e51505e63486a11ceca108fe5	60596	2017/1/23 10:45	2017/1/23 11:10	2017/4/12 5:23	79	182.88.242.26	182.88.242.26	202.75.250.144	36.47.160.91	182.88.127.62
3170e50402a4d901788b4af83676e884	58362	2016/10/1 0:01	2016/10/1 0:19	2017/3/1 7:15	151	123.123.250.84	123.123.250.84	117.136.38.58	222.130.132.107	118.194.246.60
54916288a1df25cefc70795c7b49d7d1	58127	2016/10/15 23:54	2016/10/16 0:23	2017/4/30 6:35	197	180.172.240.157	180.172.240.157	180.155.10.245	114.88.87.88	114.80.86.26
5c8196f190d1bd2dcc751ef102469fea	57678	2016/10/1 10:00	2016/10/1 11:55	2017/4/30 0:17	211	59.56.92.248	59.56.92.248	171.82.247.76	106.226.8.68	59.56.92.248
a7edcc7c8e6c71d47b03e5396d0a6350	57653	2017/4/13 13:55	2017/4/13 17:00	2017/4/30 6:40	17	59.56.120.215	59.56.120.215	220.249.162.28	220.249.162.59	59.56.120.215
84c408008d6f5396b929ac60780889f7	57114	2016/11/12 10:05	2016/11/12 12:42	2017/3/14 12:18	122	117.136.75.107	117.136.75.107	117.136.11.60	117.136.11.58	59.57.5.15
98e35f31b10bfe3e2b1a94662146e969	56911	2016/12/20 11:03	2016/12/20 11:51	2017/3/19 9:31	89	117.21.141.22	117.21.141.22	182.97.21.196	223.82.160.27	182.97.150.47
191c10188194cced0bf7136549a636c3	56872	2016/11/3 17:14	2016/11/3 18:44	2017/3/13 14:24	130	36.149.144.228	36.149.144.228	113.237.23.86	36.149.174.34	36.149.16.84
e17ac08907a41351d0559e3f70ba1fd0	56738	2016/12/29 10:00	2016/12/29 10:11	2017/4/30 14:09	122	223.68.3.236	223.68.3.236	106.111.37.171	223.68.3.236	223.68.3.236
43b347cdf54e1be53f25875fd15e1006	56612	2016/10/28 11:08	2016/10/28 11:52	2017/3/10 0:23	133	123.121.59.5	123.121.59.5	113.129.65.143	123.123.142.248	123.121.59.5
40308ed3f2bc1acce15c202e62e0c4a	56452	2016/10/3 17:44	2016/10/3 18:03	2017/4/30 8:00	209	112.26.72.174	112.26.72.174	120.43.123.19	223.104.33.3	223.104.33.78
57cfa419383b03ce189fc24a3724dd13	56128	2017/1/27 15:55	2017/1/27 17:05	2017/4/6 4:40	69	125.79.150.50	125.79.150.50	60.216.200.227	112.232.43.217	123.233.81.255
5c45309f782db828682ff8a890111879	56015	2016/10/28 10:08	2016/10/28 10:36	2017/4/30 6:55	184	58.17.245.128	223.104.248.10	106.19.130.202	183.228.21.25	58.17.245.128
aa62dfaa96c36755813bc3aa48312294	55672	2016/9/22 10:01	2016/9/22 11:00	2017/4/30 0:32	220	110.87.116.4	110.87.116.4	123.147.248.82	110.87.112.46	110.86.84.232
b80f76c60fa9bc400bbd1a1964f2f416	55566	2016/12/3 16:26	2016/12/3 16:39	2017/1/20 13:01	48	221.13.1.33	1.204.57.198	220.197.208.171	58.16.228.16	58.16.228.9

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃 天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
8d70576c0533e7233e2e9a5f1a22b364	54870	2016/9/23 10:52	2016/9/23 12:41	2017/4/30 6:52	219	121.205.96.59	121.205.96.58	117.136.11.28	121.205.96.59	121.205.96.59
aca01770a736bd44a9d75efffa18c1c1	54684	2016/10/1 10:03	2016/10/1 11:02	2017/4/30 8:25	211	180.174.137.149	180.174.137.149	144.0.26.254	218.78.247.116	218.78.247.116
c48b37390162ee5e3bf9b9da4fbf66b1	54307	2016/9/30 17:39	2016/9/30 19:40	2017/4/30 10:46	212	36.104.18.91	36.104.18.91	123.161.212.161	123.161.213.62	122.141.7.121
0330b139d88e9b16340064e074f54843	53929	2016/10/13 12:28	2016/10/13 13:11	2017/4/30 0:15	199	117.136.27.65	117.136.27.65	223.104.11.225	42.92.176.195	61.178.61.145
2f650558454c633b2773efb7e541db67	53702	2016/10/14 10:05	2016/10/14 11:32	2017/4/27 10:31	195	42.58.95.76	42.58.95.76	42.4.94.194	119.115.195.70	42.58.95.76
f1ce03c429c2491ccfb3c7c5ba2d647c	53468	2017/3/22 11:10	2017/3/22 12:17	2017/4/30 0:23	39	113.236.188.173	117.136.5.48	110.243.143.179	121.215.185.36	121.215.185.36
4424b0d77c9785019cd2211f3fcffff	53139	2016/10/7 19:51	2016/10/7 20:43	2017/4/27 7:33	202	116.23.245.230	116.23.245.230	60.188.222.12	112.17.236.168	112.17.245.73
3b191d80ca39ac0291b353036218ecf1	53086	2016/10/1 11:04	2016/10/1 11:30	2017/4/30 0:48	211	113.113.125.179	113.113.125.179	113.113.125.179	113.113.125.179	113.113.125.179
0a99aad05714fb24ea4389ec55e2cc2d	52896	2016/12/1 7:56	2016/12/1 10:27	2017/4/30 7:39	150	36.149.34.201	117.60.255.241	183.213.183.189	36.149.47.89	183.210.104.209
3395e71a046cc8dc6748c953dc05bc69	52721	2016/10/26 19:17	2016/10/26 19:35	2017/3/10 10:02	135	1.49.91.239	1.49.91.239	175.5.250.70	114.138.189.35	223.104.24.28

经分析该款游戏累计充值前 4,500 名玩家信息情况如下：

- (1) 用户首次充值时间均大于注册时间，最后登录时间均大于注册时间和首次充值时间，未见异常；
- (2) 因初见科技存储数据表结构问题，无法直接获取充值 IP 地址，因此将首次充值前最近登录 IP 地址和首次充值后最近登录 IP 地址进行对比，匹配一致率为 79.8%，匹配率合理；
- (3) 获取所有笔充值前最近登录 IP 地址，将出现频率最多的认定为常用充值 IP 地址，获取所有的登录 IP 地址，将出现频率最多的认定为常用登录 IP 地址，对比常用登录 IP 地址与常用充值 IP 地址，匹配一致率为 24.69%，匹配率相对合理；对比常用充值 IP 地址与登录频率前 5 名 IP 地址，匹配一致率为 69.87%，匹配率较高，主要原因是移动网络游戏碎片化的特点导致玩家登录、充值随机性较大，因而存在偏差。

## 2、《死神觉醒》前 100 位玩家信息

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
ab234b928d3af7ea02e424c7a4beeb95	393322	2016/8/11 10:03	2016/8/11 11:01	2016/12/16 7:16	127	61.153.233.86	61.153.233.86	112.97.58.205	112.17.236.60	27.17.237.33
9d6a20853dda938f6d77aef7c3250908	358016	2016/3/6 21:42	2016/3/6 22:47	2017/4/12 6:56	402	121.31.250.70	121.31.250.70	58.59.230.169	58.59.216.235	58.59.219.3
74551f090268e9330d87d8d59778343c	288279	2016/1/3 21:16	2016/1/3 22:42	2017/4/12 0:11	465	112.17.247.232	112.17.247.232	117.136.16.183	42.248.49.212	112.17.242.46
8f49d6eba9cb72b6bda29527be442c28	262132	2016/1/4 23:10	2016/1/5 23:29	2017/1/2 14:53	364	175.164.40.255	175.164.40.255	113.232.13.77	123.191.92.13	175.164.119.187
4803b83d44dec6fbf41d2660642e633a	234408	2016/3/8 10:57	2016/3/8 11:44	2017/4/12 7:19	400	2.236.0.128	2.236.0.128	171.210.68.47	218.88.18.192	2.236.0.128
3638b19715fa3a85eca7b62f8fbab113	218292	2016/4/23 10:02	2016/4/23 10:59	2017/1/25 12:35	277	124.152.60.253	124.152.60.253	121.8.238.89	218.203.163.40	124.152.60.253
e6b4b1f2ecc74dc19ce30c5085f335ff	211071	2016/3/16 23:12	2016/3/17 13:20	2017/4/12 0:09	392	119.129.70.138	119.129.70.138	61.28.108.236	119.129.71.164	113.109.25.155
3ea5a346fa9fd5ba6bd89948b4b79890	210552	2016/5/22 14:03	2016/5/22 17:03	2017/4/12 7:31	325	183.6.168.130	183.6.168.130	117.136.84.233	122.238.67.249	14.19.140.42
7ac45e0c5db5576d6e3eec8f78a3f8a6	209962	2016/2/2 12:54	2016/2/15 1:18	2017/4/12 0:20	435	114.242.250.198	114.242.250.198	114.242.250.190	221.216.38.207	111.203.3.1
ba2278e4e97efac75e4c35d382022f69	196203	2016/9/18 11:17	2016/9/18 11:25	2017/4/11 0:32	205	113.106.84.178	113.106.84.178	183.39.233.90	113.106.84.182	183.240.202.36
c673bbf4a3c4dc111d1cc3b16b51752f	188480	2016/3/29 21:31	2016/3/30 17:15	2016/3/31 12:58	2	106.5.196.57	106.5.196.57	220.173.132.200	106.5.196.57	220.173.132.200
71ec6e207010d6b1ea83492c60d3f9e0	188032	2016/6/6 19:31	2016/6/6 19:59	2017/4/12 1:21	310	49.4.179.117	223.104.13.239	221.192.180.135	117.136.11.161	223.104.30.144
a59046da1b0bebc55358cf5c99e0445e	187558	2016/1/18 9:57	2016/1/18 10:40	2017/4/12 8:37	450	113.210.129.108	113.210.129.108	112.17.243.29	112.17.246.243	118.100.189.242
5c9b22a378fe67f187906cf3e23f43c3	183889	2017/2/24 17:37	2017/2/24 17:48	2017/4/12 7:33	47	223.152.82.206	223.152.82.206	220.170.139.115	118.255.171.34	118.255.171.34
89f1d65dfea268af7ce5244a2e75931c	183085	2016/8/20 14:30	2016/8/20 15:18	2017/4/12 2:31	235	114.91.164.100	114.91.164.100	24.114.26.104	24.114.39.250	99.199.53.62
63ff59a676aea20000ac0aae22b089f	179223	2015/12/25 19:06	2015/12/25 20:31	2017/4/12 0:50	474	14.114.137.104	14.114.137.104	42.248.179.105	42.248.176.18	42.249.245.61
d034db6efb9e5fbf3b8b218def9f08e2	178610	2016/5/3 17:27	2016/5/3 19:20	2017/1/24 12:26	266	14.147.90.208	14.147.90.208	112.96.179.125	59.41.78.210	119.32.233.46
c64ccb1d9fb90410a84f90f0e7425e6b	177263	2016/8/10 11:46	2016/8/10 16:34	2017/4/12 12:46	245	211.97.129.152	211.97.129.152	123.186.48.57	119.163.154.153	211.97.131.179
90fbac322c0f97ba3baaf3b56a3279cd	172436	2015/12/17 23:06	2015/12/17 23:12	2017/4/10 16:02	480	106.117.74.227	106.117.74.227	180.130.2.121	14.205.9.59	106.117.106.88
40e5b3b30576a1ec8072399d03f403ca	171907	2016/4/17 12:29	2016/4/17 12:34	2017/4/12 3:24	360	171.213.229.62	171.213.229.62	117.136.45.176	49.85.3.207	115.43.22.49
8aec4a216ae50dfd8f10914cf4c21d4a	169622	2016/10/25 19:50	2016/10/25 22:40	2017/4/6 14:26	163	101.81.56.34	101.81.56.34	117.184.56.242	140.206.88.232	112.64.189.72

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
b18e7879ddf0334962978aa21dd978e4	168744	2015/12/18 11:41	2015/12/18 12:00	2017/4/12 8:18	481	121.235.210.88	115.195.40.78	110.53.133.178	180.98.122.191	180.113.137.155
6650fa1332eea57959f5ccf7b27be661	159168	2016/1/26 14:03	2016/1/26 20:38	2016/7/12 7:11	168	14.16.145.39	14.16.145.39	220.174.60.26	27.46.131.240	27.46.131.212
730f69a32e44cdabda6f55171b87b69c	156631	2015/12/30 19:19	2015/12/30 19:51	2017/4/11 23:22	468	171.88.167.249	223.104.9.111	116.234.99.77	36.1.180.73	223.104.9.170
3928c25357ed2a50ef118cce7bbab392	154850	2015/12/29 18:17	2015/12/29 19:06	2017/4/12 6:39	470	112.12.41.168	112.12.41.168	182.124.96.103	61.158.152.254	112.12.41.165
6b28e9751eab8de094a57883c38f0016	153046	2016/10/6 14:59	2016/10/6 15:04	2016/12/2 11:55	57	210.13.232.177	210.13.232.177	221.177.252.30	140.207.161.241	223.167.50.246
d7bb6e19ee8aa69b59f2d513a7358e37	150400	2016/12/14 9:58	2016/12/14 10:11	2017/4/12 7:11	119	182.99.19.89	182.99.19.89	117.61.1.175	27.98.255.128	27.98.255.128
97c34f18368649c8da06fc9fb2af443	147244	2016/4/28 21:00	2016/4/28 21:11	2017/4/3 21:22	340	180.155.18.220	180.155.18.220	223.89.192.106	223.89.192.248	101.228.244.190
37a74157de3076ce839539ea24a14658	146746	2016/2/15 13:05	2016/2/15 18:32	2017/4/9 19:01	419	87.223.234.130	87.223.234.130	140.243.235.242	121.205.112.38	87.223.234.130
c23d3fe7a43840a9122156a80f6137a7	142451	2016/11/7 14:27	2016/11/7 15:21	2017/4/12 3:23	156	106.61.60.65	106.61.60.65	106.61.59.43	106.61.20.192	106.61.60.65
e48e8ebf01a9bc157b983d45a0f68957	135336	2016/10/22 4:04	2016/10/22 4:19	2017/4/12 6:46	172	117.25.121.3	117.25.121.3	180.98.23.75	183.198.61.85	117.136.75.243
5664720284006fc83ee4272ee517d456	134026	2016/2/22 10:45	2016/2/22 11:53	2017/2/5 19:32	349	117.136.40.17	117.136.40.17	183.224.198.143	119.128.164.77	113.77.100.171
4b319a8980208e3d444fec004af61344	132380	2016/1/29 19:00	2016/1/29 19:11	2017/4/12 0:01	439	42.102.224.224	223.104.17.161	175.146.41.26	223.104.94.244	116.113.125.50
9f10ad8dea6c033670f2241f5c591fd8	129028	2016/4/29 0:06	2016/4/29 0:25	2017/4/12 6:56	348	125.71.95.6	125.71.95.6	112.12.40.253	223.243.186.105	171.212.134.132
8191bfd4a3c63563e870b6ca55e3a6c8	127128	2016/3/4 9:57	2016/3/4 11:14	2017/4/12 6:25	404	222.246.183.168	222.246.183.168	101.126.110.42	123.196.194.95	101.126.88.65
62078d8bddac8f8b997503f1d948b815	126358	2016/7/7 17:35	2016/7/13 18:09	2016/12/17 0:52	163	114.242.250.3	114.242.250.3	219.139.200.26	117.136.81.166	222.179.238.118
d6815b4c7e817215a37b06ca4c5daef0	125752	2016/1/14 10:08	2016/1/14 12:05	2017/4/12 7:36	454	70.64.86.111	70.64.86.111	139.214.251.117	139.214.244.188	120.71.79.146
2297fa9e2d583608b599cc2d25ce32d0	125265	2016/6/22 22:13	2016/6/22 22:40	2017/4/9 12:54	291	180.154.43.52	101.90.254.204	183.195.146.77	113.86.216.193	180.154.42.67
c97e75c5477b21a1f32e34e53386a054	121651	2016/3/6 10:12	2016/3/6 10:18	2017/3/18 17:25	377	1.202.97.227	1.202.97.227	183.248.27.24	183.248.109.31	106.38.152.220
5f6710b280a019c14d062084f681c7a5	120627	2015/12/29 20:54	2016/1/12 9:41	2017/4/12 0:18	470	124.230.14.249	124.230.14.249	113.247.3.186	124.230.39.3	211.161.245.99
a7d06e78814b7c0e18b4001e56663870	120052	2016/2/2 14:19	2016/2/2 14:57	2017/4/12 0:00	435	125.36.230.209	125.36.230.209	223.104.227.119	117.136.54.19	125.36.230.209
595ec76e57dc5e9cadafae9501b8be6a	119336	2016/3/5 21:52	2016/3/5 22:01	2017/4/12 0:04	403	112.252.173.89	111.37.24.152	112.224.2.17	111.37.25.12	27.222.176.37
35a3dde8b02412f244176ce327255e78	118283	2016/7/21 16:50	2016/7/21 17:00	2017/4/5 6:44	258	117.136.46.37	117.136.46.37	49.72.81.174	121.227.229.238	121.227.230.9
65c7aa110730185cf2eef0df62e4319f	116628	2016/9/6 17:39	2016/9/6 20:56	2017/3/10 9:00	185	183.240.129.227	183.240.129.227	113.91.167.184	117.136.40.177	59.40.113.196

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
e9abc7f25d0b08a3be87f806dbf5dc74	116193	2016/7/17 10:11	2016/7/17 10:18	2017/4/12 8:36	269	180.130.10.47	180.130.10.47	117.61.1.175	113.83.184.240	119.62.161.119
6d757e26a03a1c28526c3ab9ff5f3a5c	114333	2016/8/21 14:03	2016/8/21 14:39	2017/4/12 20:53	234	1.189.85.161	1.189.85.161	117.179.200.21	117.136.7.72	1.189.85.161
bee63e0f090f592978d3bb0c515d763e	113702	2015/12/31 1:10	2015/12/31 1:28	2017/4/12 4:53	468	117.72.112.187	117.72.112.187	114.242.249.214	1.94.42.31	1.94.45.100
38badf6cdd11188833b43b25fbc98230	112555	2016/5/18 11:25	2016/5/18 13:31	2017/3/20 6:32	306	27.245.103.195	27.245.103.195	27.215.252.107	221.1.238.215	39.9.92.30
eac9df5ce63e8739ecbb47e97193fdfe	111907	2016/9/28 12:06	2016/9/28 15:05	2017/4/12 0:01	196	211.138.237.186	211.138.237.186	120.239.19.23	112.96.176.60	95.224.210.183
c2e445a2616c46aaaa4ce51846055d8	110760	2016/10/31 22:10	2016/10/31 22:24	2017/4/12 9:36	163	39.81.173.56	39.81.173.56	36.48.106.0	140.255.64.198	39.81.173.56
c0e34a3087fc360841ff2af953a292de	110520	2016/7/13 11:47	2016/7/13 12:29	2017/4/12 13:44	273	223.104.9.206	223.104.9.206	106.18.196.116	117.136.40.222	218.88.45.99
9dcdb672cb205f8d96f08ab0db02b2aa	110362	2016/11/11 10:01	2016/11/11 11:09	2017/4/12 1:04	152	101.90.255.244	101.90.255.244	119.251.62.148	101.90.254.81	101.90.124.133
ed7e40bd6eccfb20d11fd33c7210b4f6	110256	2016/4/3 0:32	2016/4/6 23:14	2017/4/6 21:05	368	119.90.45.111	119.90.45.111	49.75.231.169	49.84.209.187	114.111.167.106
aaeb302a2cb1647dad528cc89d922cb7	110117	2016/3/22 17:44	2016/3/22 18:52	2017/4/12 0:21	386	27.199.81.2	27.199.81.2	182.97.178.171	60.211.140.181	60.211.250.102
8b61fb169c963ea6b714ea5475a61aa2	109875	2016/8/8 10:02	2016/8/8 10:16	2017/4/12 0:09	247	183.204.149.34	183.204.149.34	223.104.147.53	27.155.228.252	72.253.199.109
deaa85d273e4872a8f9c512f31b7f085	109427	2016/1/2 21:35	2016/1/2 22:52	2017/4/4 23:21	458	117.136.75.83	117.136.75.83	113.135.81.22	223.104.11.228	120.35.194.85
ee49469b4729c754030c20d7d9e2268f	108689	2016/10/25 21:33	2016/10/25 21:43	2017/4/12 9:27	169	115.51.118.22	115.51.118.22	115.51.113.40	115.51.119.56	115.51.115.40
a7adc9b443a6df6b20fd8ec1989e7db4	108372	2016/2/1 13:32	2016/2/1 15:19	2017/4/12 8:50	436	223.104.94.252	223.104.94.252	113.101.213.208	116.29.5.243	120.32.245.146
9a47b095479e66dd7611fc67b4ca63e0	108203	2016/4/2 19:02	2016/4/2 19:16	2017/4/12 7:42	375	49.77.236.57	180.99.116.3	112.17.241.142	180.102.212.170	49.77.236.57
319ec54a435bb6ee8b389f5aafd7ea6d	107161	2015/12/19 8:13	2015/12/26 10:13	2016/4/25 0:12	128	101.86.124.25	101.86.124.25	101.86.124.25	101.86.124.25	101.86.124.25
69dda390b24cc7c63f0ed831d9e14ee0	106664	2016/1/8 19:39	2016/1/13 20:57	2017/2/9 12:49	398	223.104.169.152	223.104.169.152	106.6.102.201	106.6.100.198	223.104.169.131
3593042bd7deecc387b07641de5ea5b9	105265	2016/11/15 13:58	2016/11/15 20:30	2017/4/12 16:41	148	223.104.9.221	223.104.9.221	117.136.16.237	117.136.70.58	125.65.222.205
7d058eeaade52a5eb5607ebcda0c79a9	104404	2016/2/20 11:27	2016/2/21 2:10	2016/10/17 0:32	240	202.99.113.38	202.99.113.38	221.198.186.7	49.76.191.91	221.198.206.242
6cec28db79a2b915bfe03ccc766dd388	103249	2016/4/22 20:26	2016/4/22 21:30	2016/9/28 7:09	159	58.242.101.138	58.242.101.138	114.242.249.59	120.210.190.80	58.242.101.138
f18934bc368eab2c55c1eb56e3d3bc90	103032	2015/12/20 14:00	2015/12/20 14:06	2016/1/4 21:57	15	125.33.5.180	125.33.5.180	111.202.113.2	125.33.5.180	125.33.18.20
38de06cac8a26a1282829ef4f34f9d8b	103029	2016/11/11 10:01	2016/11/11 10:26	2017/4/12 2:31	152	182.99.18.56	180.159.241.170	223.85.219.75	101.224.96.19	101.224.96.19
d279302cba56e63b1b5b1890ad14868b	101367	2015/12/17 16:34	2015/12/17 18:19	2017/4/12 14:13	482	43.242.152.215	43.242.152.215	113.247.3.186	112.96.188.144	43.242.154.234

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
1bf00749f6c74fdb53cd1d3970c8a822	100249	2015/12/31 22:52	2016/1/1 1:36	2016/11/20 11:28	325	122.84.57.202	122.84.57.202	113.241.20.45	117.88.25.220	101.90.252.130
3c4f3d8a9c8cc1686d22a530777d436a	99799	2015/12/22 20:10	2015/12/22 20:23	2017/4/12 7:02	477	171.94.56.127	171.94.56.127	117.152.224.13	118.121.128.183	182.135.98.63
3fd85735cfb403bcc9770506dde41840	99023	2016/6/29 12:41	2016/6/29 14:30	2017/4/12 8:56	287	219.136.94.205	219.136.94.205	223.104.63.14	120.36.244.117	119.131.52.33
cbee6e3c0be1cf2671bc2f87593ee4c	98614	2015/12/25 23:38	2015/12/27 10:17	2017/1/28 17:04	400	42.52.26.106	42.52.26.106	125.237.71.152	42.58.16.62	175.149.109.127
60dd5849225ecdda41e226c83f6e9592	98370	2016/4/5 19:01	2016/4/5 19:06	2017/4/12 3:48	372	140.207.21.17	140.207.21.17	39.182.67.195	58.33.94.146	222.65.120.100
de5c919e83cc2542ce5b0d48ba2024d	98311	2016/3/24 10:04	2016/3/24 10:09	2017/4/12 7:40	384	123.114.131.27	123.114.131.27	203.93.164.197	171.210.72.83	58.247.170.26
eff911fc432227d0b54bf942fe65aa0a	98084	2016/6/15 10:30	2016/6/15 10:50	2017/4/4 16:19	293	120.236.164.38	120.236.164.38	117.136.31.219	58.42.217.223	120.82.132.112
a7aba987b05e2b88df40083e5a6d8f15	97966	2016/1/2 10:02	2016/1/2 10:58	2017/4/12 19:23	466	61.142.200.191	61.142.200.191	125.71.66.227	119.131.120.104	112.87.55.208
7436222935b64ef7a545e960dc1ba064	96269	2016/10/1 11:37	2016/10/1 11:51	2017/4/12 10:05	193	82.6.116.89	82.6.116.89	223.96.157.238	112.248.164.80	82.6.116.89
17979dcc8bac102c441ad0d861216af0	95501	2016/2/14 17:44	2016/2/14 18:16	2017/4/12 0:09	423	117.136.70.47	117.136.70.47	117.136.40.254	183.164.177.16	121.239.44.226
a8f51e51747c9c71d11fd6942ef79939	95178	2016/2/23 14:37	2016/2/23 14:51	2017/4/12 8:03	414	116.16.224.135	116.16.224.135	218.7.209.46	117.136.7.225	180.91.227.143
c6d42d652233c70ef3571f69f02ef10d	94348	2016/3/20 19:01	2016/3/20 19:08	2017/4/12 0:00	388	42.80.200.109	42.80.200.109	112.228.73.216	119.163.154.153	203.59.187.235
4e5d59f764decdf71dac770a3882d55	94123	2016/1/30 13:52	2016/1/30 13:57	2017/4/12 15:29	438	117.91.14.24	117.91.14.24	116.19.182.117	58.62.121.69	117.91.14.24
62f85a45b1cc1adc6e6bad10d858d69a	94055	2016/12/27 22:36	2016/12/29 5:17	2017/4/12 5:33	106	70.211.133.103	70.211.133.103	65.29.226.173	65.29.226.173	65.29.226.173
6c112a338d171dc7d6336054a66bccb5	93710	2016/8/14 16:01	2016/8/15 15:22	2017/3/3 8:29	201	123.121.208.251	123.121.208.251	223.104.186.15	223.104.3.250	123.121.192.196
c7469a61a5738ea8fa59f433c71ece19	93479	2016/5/15 18:59	2016/5/15 19:16	2017/4/12 0:44	332	113.139.140.59	113.139.140.59	1.80.216.230	1.80.138.121	1.85.222.147
d742d820712f6a982cc623d218ad0b77	93175	2016/2/15 19:09	2016/2/15 19:23	2016/11/14 2:33	273	60.24.234.207	111.164.101.21	125.37.103.156	117.14.15.140	111.164.97.62
af51e23b491322d278b7757d85ce7d28	93148	2016/1/8 13:49	2016/1/8 14:19	2017/4/12 14:21	460	60.180.156.183	60.180.156.183	112.17.240.51	60.180.156.44	183.130.86.151
82882d40b6366df0f5eb7fac53aba865	93095	2016/6/15 10:01	2016/6/15 18:06	2017/4/12 7:56	301	112.17.243.113	117.136.0.134	183.223.255.59	120.239.29.60	39.190.248.42
11ecd1b3b4ab29ab1cbe5e2ce9bc8d90	92334	2016/7/20 9:59	2016/7/20 10:12	2017/4/12 4:34	266	121.33.112.252	121.33.112.252	122.192.12.65	122.192.12.150	49.79.165.77
ce1617d9096fdfbc0ec42c680be7d2d4	92228	2016/9/27 8:35	2016/10/5 12:31	2017/4/12 7:44	197	117.136.40.199	117.136.40.199	211.142.62.146	223.139.59.62	117.136.79.133
99e1282726dac828a453c606311a5274	91962	2016/6/23 21:16	2016/6/23 22:27	2017/4/12 1:36	293	121.227.1.92	121.227.1.92	39.178.166.158	116.22.163.211	117.136.67.219
1bbc437bf806cf23e22285358308b281	91808	2016/8/28 11:04	2016/8/28 11:11	2017/4/12 7:10	227	125.120.25.29	125.120.25.29	180.159.225.7	112.17.240.165	112.17.239.205

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登 陆 IP	首次充值后登 陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
63c60f6a3814bf3c01306e6f72e9019c	90265	2016/6/27 11:26	2016/6/27 12:05	2017/4/7 7:00	284	111.47.189.219	111.47.189.219	117.136.45.182	49.71.242.89	183.206.205.61
c3daa87e21bce2c0196d6faafbb7f659	90074	2016/2/8 16:28	2016/2/11 3:03	2017/4/12 0:07	429	119.142.246.192	119.142.246.192	110.181.159.163	119.140.150.175	125.94.237.167
9ab42f11ee892c94b5c45ba8205d4a2a	89522	2016/2/16 16:38	2016/2/16 17:05	2017/4/11 8:59	420	119.103.225.96	119.103.225.96	117.136.98.108	171.41.81.171	171.82.227.174
e8fc5e27f9a86a5eb5fea422e5b2e454	89350	2016/1/30 0:06	2016/1/30 20:41	2017/4/12 6:40	438	183.17.95.70	183.17.95.70	116.25.43.237	183.17.85.18	183.17.84.166
a566574e8682a211161e0c3ff28ca0ac	89195	2016/4/11 13:53	2016/4/12 13:24	2016/10/28 13:34	200	116.95.140.17	116.95.140.17	111.120.248.227	117.136.3.73	116.114.20.111
ae371f396fb8fb189e9ecb6ea1464391	89147	2016/9/17 23:26	2016/9/17 23:39	2017/4/12 7:18	207	114.242.250.194	114.242.250.194	114.242.250.241	114.242.248.92	61.148.242.172
4bb53c8704d408ce6683194a67b8b415	88410	2016/1/19 16:03	2016/1/19 16:25	2016/12/3 11:46	319	116.227.156.161	116.227.156.161	180.170.191.48	27.155.138.162	114.86.9.65
ed7dd895e854dd0237b739077f4b1b0b	87990	2016/1/30 12:23	2016/1/30 13:08	2017/4/12 12:01	438	113.200.204.41	113.200.204.41	117.136.40.217	117.136.79.150	117.136.40.230
425d561e758cc66ac3015b845e7af9c8	87750	2016/6/27 11:33	2016/6/27 12:05	2017/4/12 7:30	289	61.148.242.108	61.148.242.108	223.86.246.62	117.136.65.159	61.148.242.108
79bca6b4992004f361de6a23e4407563	87480	2015/12/17 19:48	2015/12/17 21:29	2015/12/27 20:57	10	125.33.13.99	125.33.13.99	125.33.21.150	125.33.13.99	125.33.22.6

经分析该款游戏累计充值前 4,500 名玩家信息情况如下：

(1) 用户首次充值时间均大于注册时间，最后登录时间均大于注册时间和首次充值时间，未见异常；

(2) 因初见科技存储数据表结构问题，无法直接获取充值 IP 地址，因此将首次充值前最近登录 IP 地址和首次充值后最近登录 IP 地址进行对比，匹配一致率为 83.53%，匹配率合理；

(3) 登陆频率最高的 IP 地址（常用登陆 IP 地址）、充值频率最高的 IP 地址（常用充值 IP 地址），匹配率为 5.40%，较其他三款游戏低，主要原因：①移动网络游戏场景多元化，玩家可以在任意网络条件满足的地方登陆，登陆随机性较大；②《死神觉醒》终端设备渠道与其他游戏存在差异，《死神觉醒》的终端渠道为“安卓”，“IOS”渠道未上线，终端渠道与其他三款游戏不同，一定程度上影响匹配性；③《死神觉醒》联运渠道与其他三款游戏存在较大差异，而游戏玩家充值、登录初始数据记录于联运商的运营系统，同时，

各联运渠道推广策略亦有所不同，上述因素一定程度上影响匹配性。主要联运商（报告期内）对比情况如下：

单位：%

《死神觉醒》		《乱轰三国志》		《作妖计》		《圣剑契约》	
联运商名称	流水占比	联运商名称	流水占比	联运商名称	流水占比	联运商名称	流水占比
火烈鸟网络（广州）股份有限公司	15.51	苹果公司	45.53	北京瓦力网络科技有限公司	36.65	苹果公司	43.37
深圳市值尚互动科技有限公司	12.43	北京瓦力网络科技有限公司	22.58	苹果公司	26.60	北京瓦力网络科技有限公司	34.73
深圳市腾讯计算机系统有限公司	9.84	成都悦游无线科技有限公司	7.40	乐视移动智能信息技术(北京)有限公司	6.32	深圳市腾讯计算机系统有限公司	9.08
武汉掌游科技有限公司	6.68	武汉掌游科技有限公司	3.56	北京海誉动想科技有限公司	5.82	北京当乐信息技术有限公司	5.95
广州爱九游信息技术有限公司	6.94	深圳市腾讯计算机系统有限公司	5.45	武汉掌游科技有限公司	3.57	广州爱九游信息技术有限公司	2.01
北京瓦力网络科技有限公司	5.60	广州沙巴克网络科技有限公司	3.77	厦门同步网络有限公司	2.48	北京世界星辉科技有限责任公司	0.61
合计	<b>57.00</b>	合计	<b>88.29</b>	合计	<b>81.44</b>	合计	<b>95.75</b>

如上表所示，《乱轰三国志》、《作妖计》、《圣剑契约》的联运商中苹果公司与北京瓦力网络科技有限公司占比超过 60%，《死神觉醒》苹果渠道未上线、北京瓦力网络科技有限公司仅占 5.60 %，联运渠道存在明显差异，且《死神觉醒》联运商相对分散，而各渠道

用户规模、推广方式存在差异，一定程度上影响匹配性。

(4) 针对《死神觉醒》登陆频率最高的 IP 地址、充值频率最高的 IP 地址匹配率较低的现象，进一步核查分析游戏玩家行为：①对比首次充值前最近登录 IP 地址、首次充值后最近登录 IP 地址进行，一致率为 83.53%，匹配率较高；②因玩家登陆存在较大随机性结合游戏玩家普遍存在一次充值多次登录的现象，对比登录频率前 5 名 IP 地址、充值频率最高的 IP 地址，一致率为 46.62%，匹配率较登陆频率最高的 IP 地址、充值频率最高的 IP 地址匹配率大幅提高；③在上述基础上，对比登录频率前 10 名 IP 地址、充值频率最高 IP 地址，匹配一致率为 84.51%；对比登录频率前 5 名 IP 地址、充值频率前 5 名 IP 地址，匹配一致率为 74.84%，匹配结果较好。

(5) 针对《死神觉醒》登陆频率最高的 IP 地址、充值频率最高的 IP 地址匹配率较低，进一步核查该款游戏财务数据：①获取初见科技正在使用及历史公网 IP 地址、获取所有员工的电脑 MAC 地址，编辑脚本对《死神觉醒》玩家充值 IP 地址、MAC 地址进行核查，以两者地址一致为自充值，经查该款游戏累计自充值金额为 95,877.00 元，金额较小，不存在大规模的自充值行为；②《死神觉醒》以联合运营为主，联运收入占比达 95% 以上，游戏玩家通过联运商充值，联运商将其收到的充值流水（经与初见科技核对一致）扣除渠道费后的 50% 向初见科技分成，根据上述运营模式、分成规则结合初见科技与联运渠道商结算明细表、结算单、对账单、销售发票、银行回款单据核实结算单数据，进而核实游戏流水数据，分成收入；③《死神觉醒》为代理游戏，初见科技按充值流水（经与游戏开发商核对一致）的 20% 的向游戏开发商分成，根据分成规则结合初见科技与游戏开发商结算明细表、结算单、对账单、采购发票、银行付款单据核实结算单数据，进而核实游戏流水数据、分成成本。

### 3、《圣剑契约》前 100 名信息

玩家 ID	充值金额(元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
0bd79043e33488d6bac2640f111232c	44409	2016/12/22 17:34	2016/12/22 18:15	2017/1/18 15:14	27	125.69.121.41	125.69.121.41	112.98.87.118	125.69.121.41	223.104.9.168
29da48647a678139d3a2855701ea537a	40607	2017/1/12 10:30	2017/1/12 10:40	2017/3/24 1:44	71	218.106.82.154	117.136.101.251	223.104.33.10	112.28.173.58	218.106.82.154
0a6eab54d5c0b71888048cf7fcf51150	38953	2016/12/29 2:37	2016/12/29 2:52	2017/3/24 0:33	85	211.161.244.114	211.161.244.114	211.161.244.114	211.161.244.114	211.161.244.114
c42db6231f9d0b0d5935644917d1baa5	36497	2016/12/29 10:37	2016/12/29 12:29	2017/3/23 6:46	84	222.83.253.3	222.83.253.3	112.17.247.32	171.109.31.220	222.83.253.3
140fe41a29895b716d8b7daee06b13c8	34447	2016/12/31 16:47	2016/12/31 19:53	2017/3/23 22:14	82	112.26.68.212	112.26.68.212	61.68.65.162	120.17.58.144	203.221.73.74
f0c11b2d7f18e46cd8692aaa0164f8e3	30838	2017/3/24 8:02	2017/3/24 9:37	2017/4/30 8:17	37	112.17.238.102	112.17.238.102	211.138.116.254	112.17.238.102	112.17.237.63
31d3c0d69101144674c9fdb6f9fd64c8	29804	2016/12/22 10:41	2016/12/22 10:56	2017/2/17 4:31	57	111.78.193.196	111.78.193.196	111.78.196.40	111.78.196.92	111.78.197.88
099ff32ac5feddd7694a96410ffa2074	28031	2017/1/1 10:21	2017/1/1 10:41	2017/3/24 0:07	82	223.96.51.233	223.96.51.233	223.96.51.233	223.96.51.233	223.96.51.233
7d2fee56a5d447f43153929f65b0c878	27747	2017/3/24 7:59	2017/3/24 8:05	2017/4/30 7:24	37	125.121.3.8	125.121.3.8	125.121.3.43	125.121.3.8	125.121.180.169
b0445344188c2e13a136cb65f965e8	26127	2017/3/24 8:03	2017/3/24 12:33	2017/4/30 0:03	37	117.136.29.34	117.136.29.34	117.136.29.51	117.136.29.34	117.136.29.51
386a73ad009b0d18a8c339562d5203c2	25842	2017/1/26 10:05	2017/1/26 10:41	2017/3/24 1:22	57	171.105.117.91	171.105.117.91	213.249.194.16	113.15.16.162	180.138.17.110
fbf5a29365b52b96d3ff239db33467a3	25122	2016/12/21 10:00	2016/12/21 10:53	2017/3/23 6:01	92	175.167.146.238	175.167.146.238	223.104.177.133	223.104.177.133	223.104.177.209
aca0f04e595ce933de010e7f62047ed9	24191	2017/1/18 10:07	2017/1/18 12:19	2017/3/23 10:52	64	140.243.123.174	140.243.123.174	59.56.212.214	120.37.154.124	140.243.123.174
31105a9965baf27e79f73f64c73752db	21374	2017/2/1 19:28	2017/2/1 20:52	2017/3/23 7:22	50	183.217.157.144	183.217.157.144	119.129.74.53	116.22.132.92	106.226.62.88
ed8ed2244c12575daf5dc19e8b22b23	21272	2016/12/21 17:45	2016/12/22 20:13	2017/1/3 0:20	13	122.236.236.109	223.104.247.53	125.105.44.145	122.236.236.109	122.236.236.109
f3d1544d71e36fa12285422b4660faa6	19780	2016/12/28 0:27	2016/12/28 0:38	2016/12/31 9:59	3	58.39.28.121	58.39.28.121	223.166.166.41	180.174.59.222	180.174.59.222
4edfb1ca2930e28df3067f3d7727c786	19734	2017/3/24 8:30	2017/3/24 9:10	2017/4/30 7:32	37	119.129.74.53	119.129.74.53	116.22.134.116	119.129.74.53	119.129.74.158
8457df10bb853a66b64134c96f6667c3	19281	2017/1/18 16:42	2017/1/18 17:12	2017/3/23 9:17	64	106.6.72.127	106.6.72.127	124.115.228.162	117.136.27.71	223.104.147.104
2289534a9ae189d38b19b119303e1c21	18669	2016/12/24 21:50	2016/12/24 22:07	2017/1/12 22:15	19	220.249.162.162	220.249.162.162	220.249.163.173	110.87.143.72	220.249.162.162
5ca9a8b93033691e86443ffe4965a178	18637	2016/12/22 14:16	2016/12/22 18:36	2017/3/23 7:58	91	117.136.69.19	117.136.69.19	182.141.195.4	182.141.195.70	182.141.199.135
8370660e1399922129e534ab665a2f27	18041	2016/12/21 12:46	2016/12/21 13:18	2017/3/23 2:16	92	124.238.206.22	124.238.206.22	223.104.91.109	223.104.91.115	124.238.206.22
b3edb413672f2ba642d8e340eeb15c2f	17961	2017/1/12 11:05	2017/1/12 11:22	2017/3/14 0:08	61	211.161.210.2	211.161.210.2	112.26.66.26	101.90.253.15	101.88.0.96

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
4e038a6158d6e020c9afb46105286856	17624	2017/1/26 10:38	2017/1/26 10:55	2017/3/24 1:05	57	117.136.16.174	117.136.16.174	117.136.52.50	117.136.52.50	117.136.16.174
ef30cc7f53cf8c91266facdf326bd0e9	17032	2017/1/22 13:47	2017/1/22 20:13	2017/3/24 0:29	61	117.165.46.219	223.104.31.199	111.113.162.132	111.113.162.132	117.171.224.56
9d89205a594efbe9c03a808c644ab182	16802	2017/2/6 12:00	2017/2/6 13:00	2017/3/15 8:19	37	113.242.191.136	113.242.191.136	58.47.156.163	223.104.130.127	58.47.156.163
107e382cb6860265d85ffac2881271c2	16347	2016/12/25 12:30	2016/12/25 12:48	2017/1/25 8:22	31	120.35.162.15	120.35.162.15	140.243.147.36	120.35.162.15	120.35.162.15
25810ba06227fab40d085266ab15beba	16064	2017/1/19 16:01	2017/1/19 16:14	2017/3/13 19:53	53	117.136.8.233	117.136.8.233	117.136.8.78	117.136.8.65	114.82.184.163
70f550043ab0bdd4065e44b03daa278e	15888	2016/12/21 22:07	2016/12/21 22:47	2017/3/24 0:30	93	58.51.238.154	58.51.238.154	58.51.224.150	58.51.224.150	111.178.223.131
c694221495d8d8d60738fd01b859e8e2	15407	2017/1/5 20:40	2017/1/5 20:55	2017/3/23 11:38	77	60.176.193.235	60.176.193.235	112.17.238.102	183.157.20.106	112.17.236.145
a0955d12c2c34695a47165bcd9df8067	15334	2017/1/25 13:03	2017/1/25 13:19	2017/3/23 8:15	57	117.95.113.10	117.95.113.10	122.96.41.92	122.96.43.231	114.238.52.158
1a0246e4fb200abba698adcb2be9f35d	15286	2017/1/3 10:00	2017/1/3 10:40	2017/2/15 7:58	43	117.136.38.241	117.136.38.241	117.136.0.239	114.243.160.159	123.117.88.51
a20a08522da95b6105b3155d75456f9b	15260	2017/1/30 22:17	2017/2/8 9:14	2017/3/23 7:06	52	112.112.184.159	112.112.184.159	112.112.158.26	106.57.74.101	42.243.124.209
cf532ec21a9f6987275c4cd9d3036186	15191	2017/4/8 10:31	2017/4/8 10:54	2017/4/30 0:49	22	110.81.200.107	110.81.200.107	112.5.238.185	112.5.236.105	112.5.234.79
b1b9a949ea3252c0c4f5f6912b41f655	15043	2017/1/4 11:21	2017/1/4 11:35	2017/3/23 9:04	78	112.225.150.205	112.225.150.205	111.61.66.22	223.104.13.44	112.226.85.68
32df0e239a1606f662e6915899c98d37	14199	2017/2/22 15:27	2017/2/22 15:54	2017/3/12 22:14	18	49.77.240.22	49.77.240.22	49.77.240.55	49.77.236.40	49.77.240.22
4cf8a3180c11c36e7e71faa585905c4	13897	2017/3/24 8:12	2017/3/24 8:13	2017/4/30 1:06	37	14.30.111.151	14.30.111.151	14.24.24.234	14.30.111.151	113.71.249.240
a69603ebb14b221d5cce9ce6fcc0eff1	13821	2017/1/6 10:11	2017/1/6 11:12	2017/3/23 8:49	76	113.57.183.22	27.17.207.113	113.63.167.231	27.17.207.243	58.54.89.156
c54b8a45cf7e65d73bb01793fc8cdb1c	13635	2017/2/23 11:35	2017/2/23 11:55	2017/3/23 22:53	28	183.238.169.152	183.238.169.152	218.94.63.4	223.104.63.223	183.238.169.152
4faa1f7a6443e786291b32948494d847	13458	2016/12/21 15:10	2016/12/21 15:28	2017/3/24 1:15	93	1.68.3.78	1.68.3.78	223.104.10.121	223.104.10.121	223.11.39.253
fd66d82b81bfded1feb75850b58d377	13169	2017/2/28 10:50	2017/2/28 11:12	2017/3/24 0:07	24	115.183.80.158	115.183.80.158	115.35.224.54	115.35.224.54	115.183.80.158
59565e6859f73e2c9892bfd74392b13c	12973	2016/12/31 23:07	2016/12/31 23:29	2017/3/1 0:15	60	113.24.68.133	113.24.68.133	221.6.55.13	113.24.64.184	113.24.68.133
b54843216af20022080bd2e4db172d82	12908	2017/3/24 8:53	2017/3/24 8:59	2017/4/30 0:27	37	114.81.247.60	114.81.247.60	114.81.247.3	114.81.247.60	114.85.77.186
e4ef5be539638dbd9a4c556273195572	12771	2017/1/6 22:51	2017/1/6 23:13	2017/3/24 0:51	77	113.12.24.185	113.12.24.185	58.59.219.241	58.59.219.241	113.12.24.185
f2bda1d05460e50b6e45af9f4c29df25	12686	2017/2/22 10:02	2017/2/22 10:18	2017/3/23 8:40	29	121.12.244.178	121.12.244.178	117.136.29.34	223.104.174.234	125.92.175.139
59fd7f812a145f94ae71e06157cc6191	11959	2016/12/20 12:23	2016/12/20 12:45	2017/1/19 0:17	30	115.195.213.187	115.195.213.187	122.233.248.53	115.195.213.208	115.195.213.187

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
df5d89eac024804ccdf3ffca7587b6afdf	11943	2017/3/24 8:01	2017/3/24 8:06	2017/4/30 8:13	37	123.163.212.44	123.163.212.44	182.123.186.251	123.163.212.44	123.163.214.25
939614c688e141692b6ad9f94bd751a1	11906	2017/2/1 10:00	2017/2/1 10:10	2017/3/23 0:56	50	123.117.55.29	123.117.55.29	114.253.104.47	114.253.111.93	123.117.55.29
fc319cb9c3e278f8dab53b10c82f76d4	11528	2017/3/24 8:02	2017/3/24 13:02	2017/4/30 6:09	37	223.104.3.6	223.104.3.6	223.104.3.6	223.104.3.6	223.104.3.6
c02dddf88fc59440e6e20b77c0271c4f	11458	2016/12/20 20:35	2016/12/20 20:45	2017/3/10 10:13	80	183.154.173.70	183.154.173.70	125.112.140.53	125.112.143.85	183.154.173.70
75360bd31a3a9d2a5d9d0ebc4dc74b80	11434	2016/12/24 10:06	2016/12/24 10:20	2017/3/23 1:39	89	117.136.79.245	117.136.79.245	183.32.101.43	14.114.163.47	183.32.101.4
f1e2d3e6d41806be43a7bd116f063d2c	11374	2017/1/24 11:25	2017/1/24 11:44	2017/3/23 6:23	58	117.136.94.193	117.136.94.193	183.209.239.110	36.149.198.143	117.136.94.193
c8fbca89ec531b562cb244fc7e212757	11289	2017/2/1 18:17	2017/2/1 18:39	2017/2/22 22:54	21	119.191.102.159	119.191.102.159	119.191.102.159	119.191.102.159	119.191.102.159
465b0f68834b205482f5d84f8d8be3d0	11240	2016/12/25 16:11	2016/12/25 17:20	2017/3/24 0:03	89	27.158.148.242	27.158.148.242	58.243.254.50	58.243.254.50	218.67.82.123
ccc7755095f1b5ede731acc39fe97c2f	11151	2017/3/4 10:03	2017/3/4 10:11	2017/3/23 7:45	19	139.205.165.246	139.205.165.246	182.144.26.240	139.205.164.22	139.205.171.88
b53d6ef570927ccfb6da4166200cd506	11142	2017/2/6 12:21	2017/2/6 12:53	2017/3/13 0:09	35	113.13.110.93	113.13.110.93	113.13.68.89	113.13.109.177	113.13.68.86
dd6e3180b4a4c91ff12a4a8481a993e8	11135	2016/12/31 10:14	2016/12/31 10:23	2017/3/23 17:44	82	125.84.85.216	125.84.85.216	113.8.170.232	125.84.86.123	125.84.81.179
4c3eb95598206d7fb8ece8336624dd9c	11120	2017/3/24 8:33	2017/3/25 19:17	2017/4/18 10:30	25	140.243.236.80	140.243.236.80	120.37.153.119	140.243.36.154	27.153.10.84
f1aeeb8d42ece002254c1b78acf2628	11025	2016/12/31 10:01	2016/12/31 10:12	2017/3/23 8:35	82	117.136.75.159	117.136.75.159	112.96.128.88	117.136.75.216	120.35.38.204
ee7b18621776a20db9470858b315d626	11017	2017/2/22 10:17	2017/2/22 12:45	2017/3/23 6:09	29	112.17.236.73	112.17.236.73	112.17.236.73	112.17.236.73	112.17.236.73
4eb05afd80712e798464fa85051ca834	10932	2016/12/21 21:33	2016/12/23 23:19	2017/3/24 1:12	93	111.75.159.35	111.75.159.35	223.104.31.138	223.104.174.69	223.104.174.72
2426a0017040b76fca316a62c2f9b495	10758	2017/1/26 10:00	2017/1/26 10:20	2017/3/23 5:21	56	175.168.101.114	175.168.101.114	119.118.1.255	175.172.200.55	119.118.14.74
40d8062960543f751820f3cff2136e35	10683	2017/2/22 11:54	2017/2/22 12:07	2017/3/24 0:13	30	49.119.255.18	49.119.255.18	1.193.164.239	1.193.164.239	49.119.255.18
44cbef5218b7caff05b393083d85da64	10521	2017/2/25 12:18	2017/2/25 12:43	2017/3/24 0:05	27	114.95.120.73	114.95.120.73	114.95.120.73	114.95.120.73	114.95.120.73
76532665d8d8f602e9bcb42fd0b6b583	10515	2016/12/22 19:59	2016/12/22 20:23	2017/3/23 12:18	91	61.133.231.10	61.133.231.10	117.136.79.227	112.96.188.66	61.133.231.10
160aa714b68c7f2ea635c4329c1752b9	10444	2017/1/24 10:00	2017/1/24 10:17	2017/3/18 6:00	53	221.13.1.213	221.13.1.213	221.13.1.55	221.13.1.218	223.104.94.180
0290c33b807e10e4ced680c8b3059409	10428	2016/12/20 10:00	2016/12/20 10:25	2017/3/23 8:34	93	114.94.83.186	114.94.83.186	180.157.251.114	124.79.222.20	180.170.37.126
de85b4912ce08999110503144caaefd2	10340	2016/12/20 12:41	2016/12/20 12:51	2017/3/24 2:35	94	59.60.177.93	59.60.177.93	59.58.197.98	59.58.197.98	120.34.92.208
513795f8535542b6c97c9a8fc524efd7	10244	2017/3/24 8:04	2017/3/24 14:12	2017/4/30 6:02	37	123.186.113.149	123.186.113.149	123.186.115.205	123.186.113.149	123.186.115.205

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
3fb96bfce3945bad5f533dd01d26691f	10207	2017/3/11 10:00	2017/3/11 10:18	2017/3/23 9:22	12	223.104.5.225	223.104.5.225	101.90.255.103	203.160.68.4	223.104.5.225
5a26b61234850d16e10825dd7905e781	10171	2016/12/25 10:00	2016/12/25 10:17	2017/3/23 7:41	88	113.57.247.93	113.57.247.93	113.63.167.231	113.57.247.93	27.17.207.113
cca12381a64402f4007fa721d930ff06	10139	2017/3/24 9:38	2017/3/24 9:43	2017/4/30 17:49	37	106.57.85.148	106.57.85.148	42.243.125.230	106.57.85.148	112.112.158.34
654930287ee22216cd9835d9f18d8747	10031	2016/12/20 21:37	2016/12/20 21:59	2017/3/23 6:39	93	114.88.144.71	114.88.144.71	114.88.146.48	101.90.126.79	124.77.82.72
64aceff57068d20fdd42b7cba2e88f12	10009	2017/3/24 8:36	2017/3/24 8:59	2017/4/30 0:50	37	211.97.129.228	211.97.129.228	211.97.129.194	211.97.129.228	110.86.86.158
b508dc44f41a797d21cf7b539901eacd	9989	2017/2/6 17:50	2017/2/6 22:51	2017/3/23 8:54	45	219.134.209.58	219.134.209.58	61.141.68.122	219.134.209.58	113.116.189.28
ffbe5447887641a91ad3a9f2bdc8f78c	9949	2017/1/4 10:26	2017/1/4 10:53	2017/2/6 17:10	33	101.90.254.224	101.90.254.224	117.136.8.228	117.136.8.228	101.90.254.224
813783903b6464a7ee4919d60ba505df	9774	2017/3/24 8:07	2017/3/24 8:21	2017/4/30 11:34	37	114.242.250.69	114.242.250.69	222.242.126.247	114.242.250.69	115.35.199.248
e839185034ab06d6fcb31c5f9c119e8e	9490	2017/2/1 14:47	2017/2/1 14:59	2017/3/24 0:07	51	112.17.239.62	112.17.239.62	112.17.239.62	112.17.239.62	112.17.239.62
b7d099b66fa9f6b48bb2ba8ea743fab2	9451	2017/2/25 10:00	2017/2/25 13:14	2017/3/23 7:13	26	183.228.131.156	183.228.131.156	223.104.248.1	223.104.249.247	183.228.131.156
0d5e9a3ba47a5585b44df8232032fe1f	9377	2017/1/1 16:54	2017/1/1 17:28	2017/3/24 4:01	82	14.118.61.113	14.118.61.113	14.118.63.62	14.118.63.62	14.118.62.248
7bc62b46529071bffae374fb313d1267	9369	2016/12/20 10:31	2016/12/20 10:46	2016/12/24 1:07	4	112.17.244.58	112.17.244.58	112.17.245.226	115.218.228.48	112.17.244.58
2b0f819d71020a202c68db4c21abb06b	9330	2017/1/3 10:24	2017/1/3 11:52	2017/2/24 14:33	52	175.164.162.204	175.164.162.204	223.74.121.239	120.197.198.167	117.136.5.185
8d76a101aab9d384cf41c93c63778f89	9300	2017/2/6 14:15	2017/2/6 15:04	2017/3/19 3:29	41	49.77.94.67	49.77.94.67	61.155.166.94	121.225.60.96	49.77.94.67
eb4011e65a54bdfd65da54062e04bcab	9289	2016/12/25 19:26	2016/12/25 20:22	2017/2/24 9:36	61	180.170.180.16	180.170.180.16	211.161.210.2	211.161.210.2	180.170.180.16
10f4a241362a06678a8c256a5f3b7228	9236	2016/12/27 10:02	2016/12/27 11:02	2017/2/3 12:01	38	211.97.131.200	211.97.131.200	211.97.130.165	211.97.130.156	211.97.131.200
0bbe3683759ebdd764b99a07ee3c73e2	9212	2017/3/24 8:20	2017/3/24 9:55	2017/4/30 0:00	37	117.136.5.162	117.136.5.162	218.24.198.229	117.136.5.162	218.24.50.30
1bf913f796edc77b2f5f0ce42d2c653d	8827	2016/12/26 18:20	2016/12/26 18:49	2017/3/24 0:05	88	175.174.68.52	175.174.68.52	42.87.44.240	42.87.44.240	175.174.68.52
b3dc3abd3a6d94cdae67d8b83f17245e	8805	2017/1/3 10:01	2017/1/3 10:31	2017/3/24 0:02	80	123.186.119.136	123.186.119.136	123.186.113.149	123.186.113.149	123.186.119.136
1b3062da4a2acdb7266856872e344686	8756	2017/1/12 14:52	2017/1/12 15:45	2017/3/3 9:01	50	180.168.204.206	180.168.204.206	223.104.5.195	180.157.126.93	180.168.204.206
cc960b5b90aaa7cc1a91546436dfe0d	8715	2017/1/8 19:44	2017/1/8 19:55	2017/1/12 9:34	4	112.240.146.187	112.240.146.187	123.169.214.157	182.97.21.42	112.240.146.187
13972da25f22b1e0a307bd0597c2a486	8691	2017/2/23 16:49	2017/2/23 17:20	2017/3/23 6:51	28	180.175.71.176	101.90.254.65	101.90.255.233	114.85.10.171	61.173.215.225
508cbf7f843e0f7aa0de190bd882342e	8671	2017/3/24 8:09	2017/3/24 8:14	2017/4/30 1:44	37	223.166.166.41	223.166.166.41	223.166.166.41	223.166.166.41	223.166.166.41

玩家 ID	充值金额(元)	注册时间	首充时间	最后登录	活跃天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	登陆频率最高 IP	充值频率最高 IP
e165cf92b4a11c012ab7d6bb314d2a01	8636	2017/1/14 19:36	2017/1/14 20:37	2017/3/4 9:19	49	175.171.126.111	175.171.126.111	119.112.140.72	60.20.148.138	119.112.130.54
f79b5630487f8b54f53f381f9acddbf5	8609	2016/12/27 21:32	2016/12/28 1:06	2017/3/24 0:03	87	171.10.190.231	171.10.190.231	171.10.151.126	171.10.151.126	171.10.167.29
eb60027c08436d9ccee2e8d5a5305f3a	8597	2017/2/28 10:02	2017/2/28 10:23	2017/3/24 0:13	24	121.31.250.67	121.31.250.185	61.145.4.4	61.145.4.4	121.31.250.67
09a43f102507140776b8f500631889fd	8559	2017/1/7 15:32	2017/1/7 15:54	2017/3/23 7:16	75	42.80.218.201	42.80.218.201	42.80.219.91	42.80.218.179	42.80.219.139
4d92f4d385b0170718a94473d670db7c	8545	2017/1/1 10:04	2017/1/1 10:42	2017/1/28 0:41	27	49.83.70.32	49.83.70.32	58.219.186.228	58.219.186.228	49.83.70.32
fdffb46539bdb9d490c84be2d66e4aea	8519	2017/2/25 12:44	2017/2/25 12:56	2017/3/23 9:23	26	1.30.229.64	1.30.229.64	1.30.37.159	110.17.134.59	1.25.18.230
b0901001122b8ca92461867241796a22	8475	2017/2/27 23:16	2017/2/28 0:09	2017/3/24 0:01	25	171.44.118.162	171.44.118.162	222.64.15.211	222.64.15.211	171.44.118.162
8dca117d2d92363f2abf09247c18a760	8445	2017/1/18 10:00	2017/1/18 10:32	2017/3/24 0:01	65	117.145.196.144	117.145.196.144	117.136.26.181	117.136.26.181	117.145.196.144
2d03c8890db84feea2aadd34e100ed39	8417	2016/12/24 22:11	2016/12/24 22:26	2016/12/25 0:17	1	111.121.71.102	111.121.71.102	111.121.77.101	111.121.71.102	111.121.71.102

经分析该游戏累计充值前 4,500 名玩家信息情况如下:

(1) 用户首次充值时间均大于注册时间，最后登录时间均大于注册时间和首次充值时间，未见异常；

(2) 因初见科技存储数据表结构问题，无法直接获取充值 IP 地址，因此将首次充值前最近登录 IP 地址和首次充值后最近登录 IP 地址进行对比，匹配一致率为 95.42%，匹配率合理；

(3) 获取所有笔充值前最近登录 IP 地址，将出现频率最多的认定为常用充值 IP 地址，获取所有的登录 IP 地址，将出现频率最多的认定为常用登录 IP 地址，对比常用登录 IP 地址与常用充值 IP 地址，匹配一致率为 59.49%，匹配率较高；对比常用充值 IP 地址与登录频率前 5 名 IP 地址，匹配一致率为 88.91%，匹配率较高，主要原因是移动网络游戏碎片化的特点导致玩家登录、充值随机性较大，因而存在偏差。

#### 4、《作妖计》

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录时间	活跃 天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	习惯登陆 IP	习惯充值 IP
ddfc8f7ab8a08f375f790af29161accd	141720	2016/8/12 6:19	2016/8/13 7:36	2017/2/3 0:05	175	180.172.185.224	180.172.185.224	223.104.5.228	223.104.5.194	180.172.189.181
ed0ad317323056157b1a2ffc903b61a0	131099	2016/10/25 14:34	2016/10/25 14:56	2017/1/2 0:59	69	60.173.245.81	60.173.245.81	36.5.172.81	223.104.18.52	36.5.173.164
759bf12437092ee6182a747a0a8f7067	92893	2016/5/1 8:49	2016/5/1 10:00	2016/8/3 0:07	94	125.69.122.90	125.69.122.90	182.151.211.165	125.69.122.11	125.69.121.227
2c4af902a8b412c1f4517fc66a332484	89582	2016/5/5 11:00	2016/5/5 11:14	2016/8/11 7:37	98	223.104.5.194	223.104.5.194	180.172.185.224	180.157.49.183	180.157.49.183
6e38b7d7e1dbdd89f4342ddf781228f2	85239	2016/4/30 0:00	2016/4/30 4:21	2017/4/12 0:12	347	110.166.169.183	118.213.205.106	43.242.180.6	125.72.108.177	43.242.180.3
c16c48be4837c9b6258ab1970929fe81	67548	2016/7/6 0:41	2016/7/6 12:41	2016/12/14 1:25	161	221.196.120.119	221.196.120.119	61.136.38.197	221.196.120.251	111.161.151.240
b548dbc3d547a65662e214b21343802d	67013	2016/8/5 6:43	2016/8/5 11:32	2017/2/3 1:50	182	125.71.49.235	125.71.49.235	223.86.85.71	58.47.56.200	125.71.50.242
27639af3d80d03304e896d519e27bf90	65959	2016/6/16 9:57	2016/6/16 10:10	2016/8/10 11:37	55	125.69.15.98	125.69.15.98	171.221.137.1	125.69.15.98	222.209.59.182
7ac8c79e08c801a60f72a3ff7c166080	59470	2016/7/22 6:51	2016/7/22 11:45	2017/2/3 3:14	196	27.28.174.186	220.165.94.51	222.70.104.230	222.70.104.230	222.70.104.230
e7282f04fe875033e2888fdaf209a11f	56687	2016/9/19 9:57	2016/9/19 10:31	2016/12/7 5:50	79	171.221.140.163	117.136.67.150	117.86.199.244	112.87.67.28	221.227.155.25
83600444bb511e6a154f1779d7f11275	55056	2016/8/26 2:11	2016/8/26 21:32	2017/2/3 0:04	161	105.168.14.17	105.168.14.17	105.168.20.83	105.172.26.26	105.172.29.209
004d833c5224707790ce32c2ca8feb1d	54810	2017/1/19 0:02	2017/1/19 16:17	2017/2/3 0:43	15	36.5.169.15	36.5.169.15	223.197.165.7	36.5.174.226	223.197.165.7
c38bce7ab597e0827eaaddc14c89d063	50542	2016/11/4 7:15	2016/9/2 20:29	2017/2/3 5:00	91		61.50.142.66	111.173.176.16	58.251.152.17	91.126.130.226
2a1fb0b63742dde06d97e9592ba72f7	46526	2016/7/19 10:08	2016/7/19 10:35	2016/9/29 12:13	72	117.136.3.90	117.136.3.90	222.74.39.217	223.104.15.245	1.180.47.99
54ee24c33a85628bd1811abcc92c145d	44377	2016/5/28 15:34	2016/5/28 15:40	2016/8/25 0:22	89	121.60.75.25	121.60.75.25	105.168.46.191	105.168.41.20	121.60.75.25
3770ef6e4705729463b6d09c6928d67b	44352	2016/4/30 16:20	2016/4/30 16:43	2016/5/12 10:43	12	114.88.136.82	114.88.136.82	101.81.112.61	114.88.136.82	114.88.136.82
68db9c431697a3c3dcc452b593d15453	44186	2016/6/3 21:32	2016/6/3 22:57	2016/9/1 0:03	90	114.91.165.183	140.207.22.9	124.78.106.195	124.78.106.195	124.78.106.195
25e4788b0ac9581268855f9c83a6763d	38191	2016/10/19 14:56	2016/10/19 15:31	2016/12/28 2:19	70	113.242.17.38	113.242.17.38	118.252.43.120	111.8.141.243	220.202.153.60
a3c68e1b326278480657a267590a5d65	37969	2016/5/2 15:46	2016/5/2 16:14	2016/8/3 0:25	93	124.152.60.246	124.152.60.246	124.152.60.246	124.152.59.156	124.152.60.234
f35fcc1bc197b585394882e07e12c8ba	36744	2016/6/7 14:48	2016/6/7 15:04	2016/9/1 0:15	86	119.145.15.27	219.134.130.45	140.207.223.180	140.207.223.180	211.162.33.131
34141113808f43b83a2a39d397a41635	36423	2016/5/14 12:00	2016/5/14 13:43	2016/8/18 0:00	96	223.149.91.137	223.149.91.137	117.136.70.24	117.136.64.111	117.136.70.24

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录时间	活跃 天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	习惯登陆 IP	习惯充值 IP
0413486b69af843326807926fcabc445	36410	2016/5/13 11:34	2016/5/13 17:50	2016/8/18 6:31	97	58.46.234.238	58.46.234.238	117.136.63.25	123.121.115.254	114.244.213.62
c46794056ab71138569e07a8ecd3c073	36215	2016/12/2 11:01	2016/12/2 11:24	2017/3/1 9:45	89	61.158.148.53	61.158.148.53	61.158.148.93	218.28.72.135	61.158.152.249
3e23d6a13de160756489475f52571139	31399	2016/6/5 9:57	2016/6/5 11:00	2016/9/1 6:58	88	121.25.186.196	120.37.60.100	110.88.199.24	117.136.11.41	27.151.226.133
31ab399463476cf11349e43fbf97e45c	30042	2016/6/18 12:46	2016/6/18 13:03	2016/7/20 4:30	32	218.108.109.58	211.138.116.220	123.118.158.65	114.223.152.240	123.118.149.148
18de53122c3c293b4a18e4633643ded6	29992	2016/6/4 10:12	2016/6/4 10:21	2016/9/1 9:08	89	36.23.151.169	36.23.151.169	36.23.14.83	115.207.81.117	36.23.151.169
e9d0a7eaabf3b215ab9feddaf466fd63	29981	2016/10/29 12:22	2016/10/29 12:28	2017/1/2 7:55	65	223.104.25.225	223.104.25.225	125.111.100.207	223.104.25.77	223.104.25.225
9b3b17ec740ae9bbbe4ae1e543f64f14	29414	2016/4/30 10:00	2016/4/30 10:32	2016/8/3 1:30	95	222.130.74.119	222.130.74.119	112.17.241.106	221.219.250.182	106.121.66.128
f6a7de0020c276d8f75c125cabd62c27	29265	2016/9/9 0:08	2016/10/4 9:31	2017/3/17 22:45	189	125.92.78.244	125.92.78.244	223.73.157.152	125.92.78.82	125.92.78.52
e77647a2f366aa3f3bc893414c516e93	29065	2016/8/26 3:38	2016/8/26 3:48	2017/2/3 0:07	161	49.89.9.171	49.89.9.171	49.70.91.26	49.92.112.114	180.99.6.18
8a82ec96e6007c0b036eb652dd7a2384	28225	2016/9/2 0:00	2016/9/2 6:52	2017/2/3 0:09	154	124.78.106.195	124.78.106.195	114.91.174.245	124.78.104.126	114.91.174.245
e74de39322383ab4bc7ccf5d45cea5c6	27112	2016/5/8 10:01	2016/5/8 10:14	2016/8/11 0:12	95	14.16.186.83	14.16.186.83	121.33.168.109	121.32.99.49	14.16.186.83
2cca3a53238fe31ef9e7c4dbc479cd29	26898	2017/2/20 11:06	2017/2/20 11:14	2017/4/26 7:33	65	122.80.15.122	58.56.94.155	123.178.61.150	113.128.102.154	113.128.101.98
39746118dd92b85c5667bfd0ddb4ed83	26526	2016/7/29 10:06	2016/7/29 11:18	2016/11/9 0:09	103	117.136.45.168	49.71.57.121	49.71.40.251	117.136.66.144	117.136.45.163
bf03affa14e8c6430eb8d6b47d7bbb8e	25074	2016/10/23 9:58	2016/10/23 10:10	2017/1/2 0:03	71	175.3.167.242	175.3.167.242	223.149.56.57	223.149.59.73	175.3.167.242
a70459e1be468c4a292337f6912b4723	24939	2016/5/2 16:36	2016/5/2 17:16	2016/6/3 22:24	32	223.104.33.73	36.62.36.152	36.62.36.176	36.62.37.224	223.104.33.73
119e3ccc06dfdba075ab03e25c72af05	24586	2016/6/20 9:51	2016/6/20 12:01	2016/9/8 9:14	80	117.136.46.54	117.136.46.54	117.82.31.227	117.82.188.7	117.136.46.54
c2b4f3883ebe8b36205f1a7d814cc7dc	24505	2016/4/30 0:07	2016/4/30 0:15	2016/8/3 0:02	95	113.240.250.59	113.240.250.59	39.187.112.228	112.109.233.122	115.44.66.191
7e75d51620aee01b4ee78d26fe85051d	24247	2016/5/14 12:24	2016/5/14 12:48	2016/8/18 0:28	96	113.138.132.208	113.138.132.208	106.19.70.151	113.143.17.122	113.138.132.208
7371fcfabde8baa76425eca65631a14a	23348	2016/8/7 10:45	2016/8/7 10:55	2016/11/9 6:31	94	183.49.41.232	112.95.77.216	27.38.12.226	27.38.12.209	112.95.77.216
7dba51c4cf2e804bd3f3f47fe9c8e4e7	23325	2016/6/19 1:08	2016/6/19 1:50	2016/9/8 6:50	81	27.208.190.44	27.208.190.44	27.203.141.182	117.136.78.58	27.208.86.151
ba09cab18da63bff4fd920623ff90f52	23200	2016/5/28 13:34	2016/5/28 13:45	2016/7/11 10:47	44	114.86.115.127	223.104.5.236	112.65.105.100	114.86.115.127	114.86.115.127
941465454dd3cc097ab11c40a8a57bd2	22834	2016/4/30 0:00	2016/4/30 1:22	2016/6/11 21:41	42	223.104.172.94	223.104.172.94	223.104.172.226	203.98.154.242	117.45.155.30
9faa4a9b41e43a050c4ac6acd50449db	22526	2016/4/30 1:59	2016/4/30 0:00	2016/6/11 11:11	42	117.136.84.128	117.136.84.128	182.241.6.204	220.163.28.145	117.136.80.43

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录时间	活跃 天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	习惯登陆 IP	习惯充值 IP
aad3ed978d50184b917b3d56541c5f4b	22485	2016/4/30 0:57	2016/4/30 1:05	2016/7/28 7:24	89	183.206.205.2	211.138.199.173	223.104.18.205	211.138.199.186	211.138.199.184
2bc2617d3417d3c82b33fb7985a0a8e2	22269	2016/6/19 18:10	2016/6/19 18:23	2016/9/8 5:57	81	122.193.230.101	122.193.230.101	112.87.67.229	183.207.217.252	122.193.230.101
c1081ce6ddedf3937a3ffc37dfde095e	22001	2016/5/7 9:57	2016/5/7 10:01	2016/8/11 10:09	96	36.104.23.141	36.104.26.123	139.203.148.139	139.203.151.5	36.104.23.141
349052ab7d89fc7679a4a91bff063453	21934	2016/8/4 11:19	2016/8/4 13:20	2016/11/9 0:00	97	175.3.91.139	175.3.91.139	115.148.97.50	117.41.216.100	117.44.93.120
810cf8d3a58f7e4355fc65937f7ecda8	21648	2017/2/15 12:20	2017/2/15 12:24	2017/4/27 6:32	71	223.104.21.31	223.104.21.31	222.247.235.183	113.246.254.33	118.250.88.114
74e0f268449d0794e32519b74e2ec6e1	21489	2016/5/8 10:14	2016/5/8 11:51	2016/6/3 21:37	26	60.173.26.9	60.173.26.9	218.59.111.7	123.130.2.0	60.173.26.9
8156b0500cb49c2fba8eb6a0ed21aec5	21435	2016/5/7 10:05	2016/5/7 10:59	2016/8/11 0:41	96	118.253.165.34	118.253.165.34	171.210.230.52	139.205.178.253	139.205.179.89
b3b44bcd1bc32a98f2e24f8a58154b79	21358	2016/5/12 0:01	2016/5/11 11:51	2016/8/18 6:08	98		117.136.63.174	171.112.47.25	117.136.63.46	117.136.70.24
0f4ac074e8fd20aa1604c9e27d4c4935	21273	2016/4/30 0:05	2016/4/30 0:06	2016/7/28 6:56	89	124.160.213.188	124.160.213.188	223.104.5.239	223.104.5.231	101.228.246.80
15a48f095a559c398699188d5abe1e5e	20825	2016/4/30 0:05	2016/4/30 0:07	2016/7/21 0:01	82	139.214.252.100	139.214.252.100	43.242.153.118	139.214.252.100	139.214.252.100
07826d855b8107208529df79a1a72db5	20663	2016/12/17 10:00	2016/12/17 10:05	2017/3/16 0:04	89	110.89.28.92	110.89.28.92	120.43.7.9	120.43.0.48	117.136.75.110
a1e8e0584ec79fb67c4ffb699b6d37c5	20345	2016/7/8 11:44	2016/7/8 12:56	2016/9/18 0:06	72	218.88.30.188	218.88.30.188	117.136.79.45	183.60.175.92	221.5.49.201
812a3f4d404c8c291f0b6464239050cb	20269	2016/5/26 0:13	2016/5/26 0:08	2016/8/25 15:47	91	182.245.28.2	182.245.28.2	116.249.11.111	182.242.47.89	182.242.43.57
85c6b49e574d00b81d08ef5e9eef4a29	20185	2016/5/2 19:43	2016/5/2 20:00	2016/8/11 0:18	101	14.19.193.231	14.19.193.231	183.33.21.50	36.59.236.17	14.150.215.62
0be9e59d7a27cf0d0d9f9fa6aacc45da	20118	2016/7/25 17:55	2016/7/25 18:13	2016/9/29 6:30	66	121.204.238.130	121.204.238.130	222.247.73.49	222.247.72.223	121.204.238.130
b670e83ca1833dfb9fb88486cd04bf	20029	2016/8/1 19:40	2016/8/1 19:53	2016/10/24 0:35	84	119.84.235.117	119.84.235.117	223.104.25.255	106.92.247.33	119.84.235.117
690206f835f1a5679d40a89e0da8876c	20001	2016/10/25 11:48	2016/10/25 12:01	2016/11/6 12:17	12	117.136.100.191	117.136.101.92	112.28.175.144	117.136.100.191	223.104.18.187
e23d34d93e8e99415e1034de4c227959	19970	2016/10/1 10:46	2016/10/1 13:38	2016/12/15 0:47	75	117.136.70.243	117.136.70.243	183.221.69.110	117.177.161.106	125.111.100.26
139ca327ee47136974ce7d86451e0ba4	19894	2017/3/7 10:18	2017/3/7 10:27	2017/4/30 0:03	54	115.171.141.227	115.171.141.227	123.112.22.43	115.171.139.135	115.171.141.227
2a545b704fd9a3028bba1c5f5f3ba48a	19774	2016/8/5 7:46	2016/8/5 11:09	2017/2/3 1:58	182	1.62.197.150	1.62.197.150	182.240.148.138	113.0.231.25	113.0.30.103
2d917fbba4e7d158b85049e33ba18fc5	18919	2016/6/11 9:56	2016/6/11 11:05	2016/9/1 0:00	82	221.221.209.114	221.221.209.114	117.72.249.24	221.221.220.0	221.221.209.114
fe92d3a71cac1522c3b474c4e7c83272	18889	2016/4/30 0:17	2016/4/30 8:26	2016/6/11 1:43	42	180.113.202.157	180.113.202.157	121.235.210.85	180.112.131.23	117.136.66.106
868ecde0dbb596b64fc6aface97ab846	18774	2016/12/17 10:01	2016/12/17 10:41	2017/3/16 21:38	89	183.198.25.66	183.198.25.66	223.104.13.201	183.198.26.89	183.198.26.89

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录时间	活跃 天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	习惯登陆 IP	习惯充值 IP
1f8923f014461ded8487d3fe519a7f78	18747	2016/9/19 7:02	2016/9/19 7:04	2017/2/3 0:57	137	171.221.69.210	117.136.70.18	223.104.9.66	218.88.77.187	117.136.63.159
cf9d3f97dab533468338f5295a40bd5d	18658	2016/4/30 0:31	2016/4/30 0:39	2016/8/3 4:33	95	121.224.76.94	121.224.76.94	180.107.24.8	117.136.67.223	117.136.67.223
051b32e37f19bb0f47ad739629d89898	18376	2016/9/28 10:36	2016/9/28 11:21	2016/12/15 5:10	78	119.128.173.81	119.128.173.81	120.197.194.92	223.73.214.21	119.128.173.81
7523d7be700db3a76857ab1b272976c6	17975	2016/4/30 0:06	2016/4/30 0:08	2016/7/28 0:03	89	219.140.92.243	219.140.92.243	117.136.52.124	117.136.81.104	117.136.81.20
d62a97a1617ba35d73964dec8b913254	17106	2016/11/20 9:59	2016/11/20 10:09	2017/2/7 6:21	79	112.17.237.242	112.17.237.242	112.17.245.115	223.104.246.132	183.245.231.82
45fbfe1fae753dd4c96bfd6efa1daf55	17075	2017/1/19 0:27	2017/1/19 0:31	2017/4/27 0:15	98	223.149.152.209	223.149.58.175	117.136.24.158	223.104.130.205	223.104.131.64
8e1e8d0b7c826401d83490c5938b252e	16245	2016/12/12 17:01	2016/12/12 22:29	2017/3/1 1:03	79	220.249.163.119	220.249.163.119	120.35.144.5	120.35.144.33	220.249.163.119
4f1ddaddc26fccbf820cbea64512c3e6	16007	2016/4/30 0:02	2016/4/30 0:25	2016/8/3 0:51	95	1.58.102.146	113.5.2.42	113.5.2.72	113.5.2.33	1.58.102.146
2d33739ced250623454ccf537f984991	15972	2016/4/30 12:50	2016/4/30 14:31	2016/8/3 0:06	95	175.3.25.54	175.3.25.54	222.71.121.23	222.71.45.109	218.81.128.103
dece8a31ef64671ae608785c242d89ac	15818	2016/8/5 7:43	2016/8/5 7:47	2017/2/3 5:07	182	14.107.73.247	106.91.170.12	106.91.190.228	14.106.28.207	14.107.73.247
bd334910b93ef8835508c22bccd1e0dc	15494	2016/9/2 8:13	2016/9/7 10:56	2016/10/31 8:42	59	220.185.47.103	220.185.47.103	115.207.96.165	125.106.95.40	183.150.166.136
1211892104427ae89dad1c5d281ab1a3	15448	2016/8/5 9:18	2016/8/31 23:44	2017/4/30 0:23	268	118.119.181.203	118.119.181.203	182.135.39.7	182.135.36.9	182.135.38.182
358ebbf115b2d417a85ee86f60e1fcc8	15401	2016/8/19 5:10	2016/8/19 8:26	2017/2/3 0:00	168	117.136.70.24	117.136.70.24	223.104.188.33	117.136.63.184	218.59.133.115
831b2a669ce54badb6d5de6f26a5a904	15040	2016/6/21 23:20	2016/6/23 23:00	2016/9/8 7:11	79	183.41.27.52	183.41.27.52	183.43.177.122	183.41.25.165	125.92.79.31
86940170e36aa7392a28e4ef60e06416	14910	2016/6/29 10:01	2016/6/29 10:26	2016/9/18 7:01	81	118.114.237.185	118.114.237.185	182.148.76.155	182.148.77.11	110.184.164.116
cce8e0c01a8e28da640eb51366426ef4	14886	2016/5/22 12:27	2016/5/22 14:23	2016/8/25 6:33	95	58.46.229.69	58.46.229.69	114.239.188.96	180.98.53.197	49.89.9.14
71c3261e19a9315a6e1f82443042dd83	14859	2016/5/20 10:12	2016/5/20 10:38	2016/8/18 4:31	90	106.119.44.166	106.119.39.158	222.223.66.99	222.223.66.99	222.223.66.99
f6ebc4eaa4a6f865e6f1aac0522b2b02	14718	2016/4/30 0:06	2016/4/30 0:39	2016/5/16 6:34	16	117.136.12.124	117.136.12.124	223.104.1.242	223.73.131.247	117.136.12.124
b4f04bb1a7b24e9e0b0cf7ad39499ea5	14595	2016/4/30 2:59	2016/4/30 0:15	2016/7/21 6:24	82	36.56.205.132	223.214.38.211	113.232.104.122	218.23.84.252	36.56.212.57
e43c7f68e34ab9cbfd5db1d4bdb9e8c	14559	2016/5/8 17:13	2016/5/8 17:32	2016/5/10 0:00	2	58.243.250.70	58.243.250.70	180.166.10.38	180.166.10.38	58.243.250.70
05f072f8ae19b9baf89e258ece74efcb	14385	2016/8/23 12:02	2016/8/23 15:43	2016/11/9 0:23	78	223.104.21.21	223.104.21.21	223.104.21.135	117.136.88.60	222.240.134.174
8153e6c1d7fd575750f52ad81e1c8631	14352	2016/6/18 22:46	2016/6/18 22:54	2016/7/19 21:58	31	27.150.99.55	27.150.99.55	27.150.97.85	27.150.101.153	27.150.101.22
a20444371d9a208797ebd49646bf0221	14322	2016/12/9 5:28	2016/12/9 5:32	2017/2/3 0:01	56	112.85.156.105	112.85.156.105	1.180.207.39	183.207.217.243	1.180.207.48

玩家 ID	充值金额 (元)	注册时间	首充时间	最后登录时间	活跃 天数	首次充值前登陆 IP	首次充值后登陆 IP	最后登录 IP	习惯登陆 IP	习惯充值 IP
70be7ea5b2563367812acc5803cc2ce0	14036	2017/1/24 1:42	2017/1/24 9:05	2017/3/29 8:03	64	119.0.130.201	223.104.95.196	111.85.18.81	111.85.25.251	58.16.182.194
48daf183a7992bee3480753119a3efd9	14034	2016/4/30 0:02	2016/4/30 0:33	2016/7/21 8:37	82	121.236.66.66	121.236.66.66	117.80.129.25	49.75.59.97	221.225.63.27
d605db3af32fc8c4fc03e75cb759af28	13984	2016/9/1 10:48	2016/9/1 11:17	2016/10/29 10:28	58	112.224.67.63	112.224.67.63	222.79.19.160	112.224.69.137	61.156.205.120
ffd954a6b4561489ee0e66f783d4c349	13663	2016/5/26 0:09	2016/5/26 0:12	2016/8/25 0:07	91	117.136.0.127	106.2.203.202	117.136.0.218	117.136.0.149	115.171.90.14
45d684cba611e125233a20e528d197e4	13640	2016/11/5 9:56	2016/11/5 10:16	2017/1/19 8:52	75	111.26.33.183	111.26.33.183	1.188.67.233	111.26.34.32	111.26.33.183
71c78b4237b35381b40babd76014cf24	13326	2016/5/28 15:10	2016/5/28 18:51	2016/7/29 11:16	62	60.16.29.138	60.16.29.138	223.104.176.228	223.104.177.93	223.104.177.93
bb3b4e9b01d584a93877b253c7a8d7c5	13291	2016/9/2 6:57	2016/9/7 17:45	2017/3/31 15:41	210	183.240.130.4	183.240.130.4	116.225.75.91	59.63.248.178	183.240.130.31
ee559dd8f92f24c468302a581437590f	13242	2016/10/3 11:24	2016/10/3 15:54	2016/12/15 14:13	73	183.205.22.122	183.205.22.122	124.42.59.18	223.104.11.117	183.205.22.122
ef3926134fb39984b2de9dcf3ea2e1c	13158	2016/8/28 9:57	2016/8/28 10:52	2016/11/16 0:02	80	115.224.89.66	211.138.116.56	122.236.206.29	112.17.244.92	112.17.242.102
209459f7b6bab0b5448f9cb57e7425d9	13118	2016/11/8 10:44	2016/11/8 12:04	2017/1/19 8:08	72	106.19.2.168	106.19.2.168	106.18.226.233	106.19.66.49	106.18.200.59

经分析该款游戏累计充值前 4,500 名玩家信息情况如下：

(1) 用户首次充值时间均大于注册时间，最后登录时间均大于注册时间和首次充值时间，未见异常；

(2) 因初见科技存储数据表结构问题，无法直接获取充值 IP 地址，因此将首次充值前最近登录 IP 地址和首次充值后最近登录 IP 地址进行对比，匹配一致率为 81.47%，匹配率合理；

(3) 获取所有笔充值前最近登录 IP 地址，将出现频率最多的认定为常用充值 IP 地址，获取所有的登录 IP 地址，将出现频率最多的认定为常用登录 IP 地址，对比常用登录 IP 地址与常用充值 IP 地址，匹配一致率为 42.81%，匹配率较高；对比常用充值 IP 地址与登录频率前 5 名 IP 地址，匹配一致率为 88.91%，匹配率较高，主要原因是移动网络游戏碎片化的特点导致玩家登录、充值随机性较大，因而存在偏差。

(四) 独立财务顾问核查意见:

经核查：初见科技信息技术总体控制、信息系统应用控制适当、合理，系统控制能合理保证业务数据、财务数据准确性；主要游戏玩家行为未见重大异常。独立财务顾问已执行了必要的核查，方法充分、能有效保证财务数据的准确性。

**问题 6:** 关于初见科技的控股子公司与参股公司：（1）根据预案披露，标的公司共有控股子公司 8 家。请补充披露标的公司对各控股子公司的出资金额或支付对价的情况。（2）请补充披露各控股子公司在业务方面的划分情况以及后续经营安排。（3）请补充披露各控股子公司在报告期内的主要财务数据。（4）根据预案披露，标的公司的 8 家控股子公司中，小数点、成都飞创、缤狗科技等三家公司均通过对外投资所得。请结合上述三家子公司在并表后的经营业务与业绩情况补充披露标的公司的并购目的。（5）根据预案披露，标的公司参股公司 4 家。请补充披露标的公司对参股公司的投资成本与投资目的，在报告期内与参股公司发生交易的情况，以及参股股权对初见科技报告期内的净利润与业绩预测的影响情况。（6）请财务顾问对上述问题发表独立核查意见。

（1）根据预案披露，标的公司共有控股子公司 8 家。请补充披露标的公司对各控股子公司的出资金额或支付对价的情况。

#### （一）初见科技对各控股子公司的出资金额或支付对价

单位：万元、%

公司名称	出资比例	出资金额或支付对价
深圳市第一次科技有限公司	100.00	500.00
新疆罗摩网络科技有限公司	100.00	50.00
HongKong The First Meeting Limited	100.00	8.98
北京神来神往文化传媒有限公司	70.00	875.00
上海小数点网络科技有限公司	89.50	3,001.20
北京缤狗科技有限公司	81.50	2,675.00
成都飞天创想网络科技有限公司	80.00	300.00
深圳市初上未来科技有限公司	100.00	250.00

#### （二）补充披露：

上述相关内容已在《预案》“第五节 标的公司基本情况”之“四、初见科技的下属控股公司、参股公司情况”之“（一）控股子公司”补充披露。

（2）请补充披露各控股子公司在业务方面的划分情况以及后续经营安排。

#### 【回复】

##### （一）标的公司各控股子公司业务划分及后续经营安排

公司名称	业务划分	后续经营安排
深圳市第一次科技有限公司	游戏发行	综合利用地区政策、资源优势，从事发行业务
新疆罗摩网络科技有限公司		
HongKong The First Meeting Limited	海外游戏发行	海外游戏发行与推广
北京神来神往文化传媒有限公司	IP 储备及管理	IP 资源的储备及管理，提供游戏研发 IP 素材及资源
上海小数点网络科技有限公司	游戏研发	利用各自研发优势，从事游戏研发，提供自研游戏产品的同时给予代理游戏产品测试、优化等技术支持
北京缤狗科技有限公司		
成都飞天创想网络科技有限公司	美术制作及外包	提供美术支持的同时对外提供美术外包服务
深圳市初上未来科技有限公司	市场推广	从事市场投放、推广业务，作为游戏推广、宣传、广告投放的窗口

## （二）补充披露

上述相关内容已在《预案》“第五节 标的公司基本情况”之“四、初见科技的下属控股公司、参股公司情况”之“（一）控股子公司”补充披露。

### （3）请补充披露各控股子公司在报告期内的主要财务数据。

#### 【回复】

（一）报告期内，各控股子公司的主要财务数据如下：

##### 1、深圳市第一次科技有限公司

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产总额	4,434.20	5,103.97	317.28
负债总额	1,048.21	1,810.09	164.77
所有者权益合计	3,386.00	3,293.88	152.51
归属于母公司所有者权益	3,386.00	3,293.88	152.51
项目	2017 年 1-4 月	2016 年 度	2015 年度
营业收入	276.04	6,977.49	237.20
营业成本	75.04	3,074.73	75.53
营业利润	92.12	2,691.37	141.88
利润总额	92.12	2,691.37	141.88
净利润	92.12	2,691.37	102.51

## 2、新疆罗摩网络科技有限公司

单位：万元

项目	2017年4月30日	2016年12月31日
资产总额	45.41	45.05
负债总额	5.00	0.08
所有者权益合计	40.41	44.97
归属于母公司所有者权益	40.41	44.97
项目	2017年1-4月	2016年年度
营业收入	-	-
营业成本	-	-
营业利润	-4.56	-5.03
利润总额	-4.56	-5.03
净利润	-4.56	-5.03

## 3、HongKong The First Meeting Limited

单位：万元

项目	2017年4月30日	2016年12月31日
资产总额	120.97	82.67
负债总额	97.91	68.83
所有者权益合计	23.06	13.84
归属于母公司所有者权益	23.06	13.84
项目	2017年1-4月	2016年年度
营业收入	57.16	30.97
营业成本	45.72	24.78
营业利润	11.04	4.86
利润总额	11.04	4.86
净利润	9.22	4.86

## 4、北京神来神往文化传媒有限公司

单位：万元

项目	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
资产总额	879.23	957.96	1,120.32
负债总额	5.00	5.00	1,179.30
所有者权益合计	874.23	952.96	-58.98
归属于母公司所有者权益	874.23	952.96	-58.98
项目	2017年1-4月	2016年年度	2015年度

营业收入	-	-	-
营业成本	78.62	235.85	58.96
营业利润	-78.73	-238.06	-58.98
利润总额	-78.73	-238.06	-58.98
净利润	-78.73	-238.06	-58.98

## 5、上海小数点网络科技有限公司

单位：万元

项目	2017年4月30日	2016年12月31日
资产总额	384.94	294.18
负债总额	295.52	439.48
所有者权益合计	89.42	-145.31
归属于母公司所有者权益	89.42	-145.31
项目	2017年1-4月	2016年度
营业收入	389.74	178.14
营业成本	-	-
营业利润	234.73	142.57
利润总额	234.73	142.57
净利润	234.73	142.57

## 6、北京缤狗科技有限公司

单位：万元

项目	2017年4月30日	2016年12月31日
资产总额	296.60	-12.50
负债总额	886.17	139.02
所有者权益合计	-589.57	-151.52
归属于母公司所有者权益	-589.57	-151.52
项目	2017年1-4月	2016年度
营业收入	-	41.13
营业成本	-	-
营业利润	-438.08	-561.52
利润总额	-438.05	-561.52
净利润	-438.05	-561.52

注：初见科技于2017年5月完成对缤狗科技收购纳入合并报表。

## 7、成都飞天创想网络科技有限公司

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日
资产总额	232.58
负债总额	39.64
所有者权益合计	192.94
归属于母公司所有者权益	192.94
项目	2017 年 1-4 月
营业收入	148.16
营业成本	121.49
营业利润	-17.51
利润总额	-17.51
净利润	-17.51

#### 8、深圳市初上未来科技有限公司

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日
资产总额	186.04
负债总额	11.14
所有者权益合计	174.90
归属于母公司所有者权益	174.90
项目	2017 年 1-4 月
营业收入	-
营业成本	-
营业利润	-75.09
利润总额	-75.10
净利润	-75.10

#### （二）补充披露

上述相关内容已在《预案》“第五节 标的公司基本情况”之“四、初见科技的下属控股公司、参股公司情况”之“（一）控股子公司”补充披露。

（4）根据预案披露，标的公司的 8 家控股子公司中，小数点、成都飞创、缤狗科技等三家公司均通过对外投资所得。请结合上述三家子公司在并表后的经营业务与业绩情况补充披露标的公司的并购目的。

【回复】

(一) 小数点、成都飞创、缤狗科技并表后的经营业务、业绩情况及并购目的

参股公司名称	经营业务	并表时间	并表后经营业绩(万元)		并购目的
			收入	净利润	
小数点	《圣剑契约》及后续游戏的研发	2016年12月	567.88	377.30	完善游戏业务链、丰富游戏产品来源、提升游戏研发实力
成都飞创	美术制作及报表	2017年1月	148.16	-17.51	完善游戏业务链、提升美术制作能力
缤狗科技	《太古神王》的研发	2017年5月	-	-	完善游戏业务链、丰富游戏产品来源、提升游戏研发实力

注：并表后经营业绩，为并表后至2017年4月数据，故缤狗科技数据未列示。

(二) 补充披露

上述相关内容已在《预案》“第五节 标的公司基本情况”之“四、初见科技的下属控股公司、参股公司情况”之“（一）控股子公司”补充披露。

**(5) 根据预案披露，标的公司参股公司4家。请补充披露标的公司对参股公司的投资成本与投资目的，在报告期内与参股公司发生交易的情况，以及参股股权对初见科技报告期内的净利润与业绩预测的影响情况。**

**【回复】**

(一) 对参股公司的投资成本及投资目的

参股公司名称	出资比例	投资成本	投资目的
蚂蚁互动	13.93	390.00	加强业务合作，优先获取游戏产品，丰富游戏产品来源
牧游科技	10.00	327.14	
云缈网络	5.60	336.00	
广州初放	22.50	83.33	参股手游媒体，布局手游媒体，丰富推广资源

(二) 报告期内与参股公司发生交易的情况

参股公司名称	合作游戏名称	交易情况(万元)	
		2016年度	2017年1-4月

牧游科技	《作妖计》	514.96	99.76
云缈网络	《乱轰三国志》	1,381.75	1,506.31
合计		1,896.71	1,606.07

(三) 参股股权对初见科技报告期内的净利润与业绩预测的影响情况。

初见科技持有上述参股公司比例较低，且根据上述参股公司章程初见科技未派驻董事和高管，且不参与公司生产经营决策及利润分配决策，对上述参股公司投资不具有重大影响，亦无持有至到期打算，且其公允价值不能可靠计量，故在可供出售金融资产核算，按照成本法进行后续计量。报告期内，上述参股公司均未发放股利，并且无减值迹象，故对报告期内初见科技的净利润无影响；参股股权系初见科技于评估基准日持有的可供出售金融资产，本次收益法评估中，将此可供出售金融资产作为其他资产予以单独加回，在收益预测过程中未预计投资收益，因此参股股权对初见科技业绩预测没有影响。

#### (四) 补充披露

上述相关内容已在《预案》“第五节 标的公司基本情况”之“四、初见科技的下属控股公司、参股公司情况”之“（一）控股子公司”补充披露。

#### (6) 请独立财务顾问对上述问题发表独立核查意见。

##### 【回复】

经核查，独立财务顾问认为：初见科技对各控股子公司的支付对价清晰、各控股子公司业务划分及后续经营安排合理；小数点、成都飞创、缤狗科技三家子公司经营情况正常；参股股权对初见科技报告期内的净利润与业绩预测的无影响。

**问题 7:** 关于初见科技的历次作价情况: (1) 请补充披露标的公司最近三年股权转让、增资入股的整体作价情况, 说明前述作价情况与本次交易作价差异的具体原因。(2) 根据预案披露, 标的公司在 2015 年 6 月引入深圳墨麟、游族网络, 在 2015 年 12 月引入你公司的原因之一是为标的公司增加战略资源。请补充披露上述三方对标的公司增加战略资源的具体情况, 在报告期内标的公司与上述三方及其关联方的游戏合作情况、游戏代理与关联交易情况。(3) 你公司以现金方式收购深圳墨麟与游族网络所持初见科技的股份, 上述出让方不承担业绩补偿。请补充披露本次交易后深圳墨麟与游族网络的退出对标的公司的未来经营业绩是否产生重大影响。(4) 请财务顾问对上述问题发表独立核查意见。

(1) 请补充披露标的公司最近三年股权转让、增资入股的整体作价情况, 说明前述作价情况与本次交易作价差异的具体原因。

### 【回复】

#### (一) 标的公司最近三年股权转让、增资入股的整体作价情况

##### 1、初见科技最近三年股权转让的估值情况:

单位: 万元、%						
序号	转让时间	转让方	受让方	转让对价	转让比例	转让整体估值
1	2014-10	叶东瓒	创想力量	-	21.00	
2	2015-3	朱皓	胡志英	-	5.00	
3	2015-5	胡志英	滕伟华	-	5.00	
4	2016-6	滕伟华	方小奇	1,893.00	3.44	55,029.07
		李涛		1,893.00	3.44	55,029.07
		创想力量		3,976.00	7.23	54,993.08
		恒华投资		1,136.00	2.07	54,879.23
		深圳墨麟		930.00	1.82	51,098.90
		游族网络		2,337.50	4.25	55,000.00
5	2017-6	方小奇	天舟文化	14,400.00	12.00	120,000.00

##### 2、初见科技最近三年增资(除公积金转增)的估值情况:

单位：万元、%

序号	增资时间	增资方	增资价款	注册资本	增资后持股	增资后整体估值
1	2014-9-1	恒华投资	150	30.9278	3.000	5,000.00
2	2014-9-10	朱皓	238	55.6338	5.00	4,760.00
3	2014-10-8	李涛	150	59.8485	5.00	3,000.00
4	2015-6-10	深圳墨麟	1,530	141.0714	10.00	15,300.00
5	2015-6-29	游族网络	2,000	156.7460	10.00	20,000.00
6	2015-12-7	天舟文化	6,000	276.6106	15.00	40,000.00

注：增资价格系按增资后持股比例计算。

## （二）本次重组估值与最近三年估值的差异说明

### 1、差异的原因

#### （1）本次交易作价基础不同

初见科技历次转让与增资作价系各方根据当时经营业绩协商确认，本次交易作价是以收益法评估结果为依据，参考初见科技 2016 年实际实现的净利润并充分考虑初见科技未来的发展能力。

#### （2）交易背景、目的不同

初见科技历次转让与增资系引进外部投资者或优化股权结构，而本次交易上市公司将收购初见科技 73% 的股份，系控股权转让，收购完成后初见科技成为上市公司全资子公司。

#### （3）对价支付方式不同，且附带业绩承诺责任

初见科技历次转让与增资系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，业绩承诺人对初见科技未来三年经营业绩进行了承诺，如初见科技未能实现前述经营业绩则需支付补偿。

### 2、具体差异说明

#### （1）2014 年 9 月及 10 月增资：该三次增资均系企业发展资金短缺需要增加

营运资金。初见科技于 2014 年 5 月 21 日成立，首款游戏于 2015 年 8 月发行，引入投资人恒华投资、朱皓及李涛时，初见科技业务尚处于起步阶段，与本次交易相比作价基础、交易背景、交易目的及对价支付方式均不同，故作价与本次交易存在差异。

(2) 2014 年 10 月股权转让：此次股权转让为股份代持归还，故无对价，与本次交易相比背景、目的不同。

(3) 2015 年 3 月及 5 月股权转让：因原股东未实缴出资，原股东系转让认缴出资权，新股东受让后需履行出资义务，双方协商以 0 对价转让。上述转让背景、目的与本次交易不同，故作价与本次交易存在差异。

(4) 2015 年 6 月深圳墨麟、游族网络增资：2015 年 6 月，初见科技代理的首款游戏《三国吧兄弟》即将上线，因游戏推广需要资金；同时考虑到深圳墨麟、游族网络作为知名网络游戏研发商，与初见科技为产业链的上下游。初见科技出于自身资金需求及对深圳墨麟、游族网络可能带来的游戏资源，决定引入深圳墨麟、游族网络作为股东。鉴于当时初见科技自成立以来尚未发行游戏，业绩尚未体现，因此作价系投资者根据对游戏行业发展的大环境、对初见科技在网络游戏领域拥有的资源及对其未来发展规划的考量，双方协商确定。因此，鉴于当时初见科技存在资金需求同时经营业绩亦尚未体现，交易的背景及目的、对价的支付方式与本次交易相比均存在不同，两次估值存在差异有其合理性。

(5) 2015 年 12 月天舟文化增资：此次增资同样为初见科技企业发展存在资金需求。初见科技出于对企业发展积累战略资源的考虑，将目标投资者锁定在同行业。鉴于初见科技首款游戏已成功发行且最高月充值流水超过 1,000 万元，新款游戏即将上线，同时初见科技 2016 年度计划发行多款游戏，天舟文化基于上述情况及游戏行业发展的大环境、初见科技在网络游戏领域拥有的资源，双方协商确定。因此，鉴于交易背景、交易目的、对价支付方式与本次交易不同，且此次增资未附带业绩承诺责任，故作价与本次交易存在差异有其合理性。

(6) 2016 年 6 月股权转让：初见科技控股股东方小奇出于对公司未来业务发展的考虑，决定收购部分股权以增加对初见科技的控制。因交易背景、交易目

的、对价支付方式与本次交易不同，故作价与本次交易存在差异。

(7) 2017 年 6 月股权转让：此次转让作价与本次交易现金支付对价差异较小；因交易目的及支付方式存在差异，转让作价与本次交易股份支付对价存在一定差异。

(三) 补充披露：

上市公司已在预案（修订稿）“第五节 标的公司基本情况”之“七、最近三年股权转让、增资及资产评估状况”中补充披露上述相关内容。

(2) 根据预案披露，标的公司在 2015 年 6 月引入深圳墨麟、游族网络，在 2015 年 12 月引入你公司的原因之一是为标的公司增加战略资源。请补充披露上述三方对标的公司增加战略资源的具体情况，在报告期内标的公司与上述三方及其关联方的游戏合作情况、游戏代理与关联交易情况。

**【回复】**

(一) 深圳墨麟、游族网络、天舟文化拥有的战略资源

深圳墨麟(835067)是一家从事网络游戏的研发与运营的知名网络游戏公司，研发了《古剑奇谭 WEB》、《三国战纪》、《长城 OL》、《新风云》、《龙骑战歌》、《全民无双》、《生死战士》、《驯龙三国》等多款网络游戏，拥有较多的游戏产品资源。

游族网络(002174)是一家集网络游戏研发、发行和运营于一体知名网络游戏公司，研发、发行了《少年三国》、《少年西游记》、《女神联盟》、《女神联盟 2》、《大皇帝》、《狂暴之翼》、《盗墓笔记》等多款网络游戏，拥有较多的游戏产品资源，较好的游戏发行经验。

天舟文化(300148)是一家聚焦教育、泛娱乐、文化三大业务板块的文化产业集团。游戏业务发展迅速，研发、运营了《卧虎藏龙》、《忘仙》、《烈焰遮天》、《蜂鸟五虎将》、《风云天下》、《比武招亲》、《屠龙之刃》等多款网络游戏，同时，具有一定数量 IP 资源。

上述股东拥有较为丰富的游戏产品及资源。

## (二) 报告期内，初见科技与上述公司的合作情况

报告期内，初见科技代理了成都雪茗斋科技有限公司（以下简称“雪茗斋”，深圳墨麟之控股子公司）研发的《死神觉醒》，具体合作情况如下：

游戏名称	合作方式	交易情况	
		2015 年度	2016 年度
《死神觉醒》	初见科技代理雪茗斋研发的该款游戏	75.53	2,981.30

报告期内，除该业务合作外，初见科技未与上述三家股东及其关联方开展业务合作，未与上述三家股东及其关联方发生关联交易。

## (三) 补充披露

上市公司已在预案（修订稿）“第八节 本次交易对上市公司的影响”中披露上述相关内容。

**(3) 你公司以现金方式收购深圳墨麟与游族网络所持初见科技的股份，上述出让方不承担业绩补偿。请补充披露本次交易后深圳墨麟与游族网络的退出对标的公司的未来经营业绩是否产生重大影响。**

### 【回复】

#### (一) 本次交易深圳墨麟、游族网络退出的背景

1、深圳墨麟、游族网络持股比例相对较低，未能对初见科技经营施加重大影响，而其作为投资者已获取了较好的投资回报，退出符合其利益。

2、初见科技业务游戏发行业务已取得较好业绩，深圳墨麟、游族网络作为股东期间给予资源较少，深圳墨麟、游族网络在本次交易洽谈中明确表达了退出意愿；天舟文化通过全面收购初见科技，更有利于天舟文化游戏业务的协同发展，符合天舟文化利益。

**(二) 深圳墨麟与游族网络的退出对标的公司的未来经营业绩不产生重大影响**

本次交易深圳墨麟及游族网络合计出让初见科技注册资本 10.08%，交易对价为 12,700.80 万元，占总交易对价的 10.78%。本次交易前，初见科技与雪茗斋（《死神觉醒》）代理已于 2016 年 12 月终止；初见科技盈利预测中不涉及与游族网络、深圳墨麟业务合作；初见科技拥有完整、独立的游戏发行、运营、研发业务，不依赖于深圳墨麟及游族网络。因此，深圳墨麟及游族网络退出不会对初见科技的未来经营业绩产生重大影响。

### （三）补充披露

上市公司已在预案（修订稿）“第八节 本次交易对上市公司的影响”中披露上述相关内容。

### （4）请财务顾问对上述问题发表独立核查意见。

#### 【回复】

经核查，财务顾问认为：因作价基础、交易目的、对价支付方式等不同，本次交易作价与标的公司最近三年股权转让、增资入股作价存在差异；报告期内，初见科技除代理雪茗斋开发的《死神觉醒》外，深圳墨麟、游族网络、天舟文化未提供具体战略资源；初见科技盈利预测中不涉及与游族网络、深圳墨麟业务合作；初见科技拥有完整、独立的游戏发行、运营、研发业务，与深圳墨麟业务合作较少且已终止，与游族网络无业务合作，因而深圳墨麟及游族网络的退出不会对初见科技的未来经营业绩产生重大影响。

**问题 8：**预案披露，《死神觉醒》在 2016 年度产生收入 7,201 万元，占初见科技当年营业收入的 40%，但因未能取得版号，初见科技自 2017 年起停止代理该游戏。请补充披露：（1）《死神觉醒》未能取得版号的原因，初见科技代理该游戏发行是否存在相关法律风险，采取应对措施的情况，是否对初见科技的后续经营造成不利影响；（2）初见科技在报告期内是否存在代理其他未取得版号的游戏，如是，请补充披露相关情况。请律师、财务顾问对上述问题发表独立核查意见。

（1）《死神觉醒》未能取得版号的原因，初见科技代理该游戏发行是否存在相关法律风险，采取应对措施的情况，是否对初见科技的后续经营造成不利影响

#### 【回复】

律师、财务顾问查阅了初见科技相关游戏的合作协议、通过网络公开信息进行了检索、并取得了初见科技出具的声明以及实际控制人方小奇出具的承诺。

##### （一）《死神觉醒》未能取得版号的原因

2015 年 7 月 25 日，初见科技全资子公司深圳市第一次科技有限公司（运营方，以下简称“第一科技”）与深圳瑞安优科技有限公司（委托方，以下简称“瑞安优”）、雪茗斋（研发方）签署了《<死神觉醒>游戏产品开发、运营合作协议》（以下简称“三方协议”），瑞安优委托雪茗斋完成《死神觉醒》手机游戏的研发，并授权第一科技在中国大陆地区代理运营，代理期限自游戏正式商业化运营之日起三年。

瑞安优保证，在协议有效期内对标的物拥有并将继续拥有的权利（包括但不限于所有版权、商标权、所有权及所有其他知识产权和专有权利、肖像使用权）或拥有合法授权/许可，足以让委托方授权运营方。同时协议约定，瑞安优应当在协议签订后的 10 个工作日内向另外两方提供《死神觉醒》原作品的著作权证明文件（包括但不限于从原作著作权人开始直至委托方的连续完整的转授权证明文件、授权协议等）等资料原件。

根据初见科技、第一科技出具的声明，合同签署后，第一科技经多次沟通协调，但瑞安优仍未按协议约定向第一科技提供著作权证明文件，导致《死神觉醒》至 2016 年 12 月 31 日仍未能完成版号办理。

根据国家新闻出版广电总局办公厅《关于顺延<关于移动游戏出版服务管理的通知>有关工作时限的通知》相关规定，2016年7月1日前已上网出版运营的移动游戏补办相关审批手续的时限顺延至2016年12月31日。

为避免因游戏未取得版号产生法律风险，2016年12月31日，第一科技与瑞安优、雪茗斋签署了《<死神觉醒>游戏产品开发、运营合作协议终止协议》，于2016年12月31日提前了终止三方协议。经公司确认，除部分联运协议已到期外，第一科技与其他联运主体签署了系列《主体变更协议》，自2017年1月1日起，第一科技不再运营《死神觉醒》。

(二)初见科技代理该游戏发行是否存在相关法律风险，采取应对措施的情况，是否对初见科技的后续经营造成不利影响

根据《网络出版服务管理规定》(自2016年3月10日起施行)第二十七条规定：网络游戏上网出版前，必须向所在地省、自治区、直辖市出版行政主管部门提出申请，经审核同意后，报国家新闻出版广电总局审批。

根据《关于移动游戏出版服务管理的通知》(自2016年7月1日起施行)：未经国家新闻出版广电总局批准的移动游戏，不得上网出版运营。本通知施行前已上网出版运营的移动游戏(含各类预装移动游戏)，各游戏出版服务单位及相关游戏企业应做好相应清理工作，确需继续上网出版运营的，按本通知要求于2016年10月1日前到属地省级出版行政主管部门补办相关审批手续。届时，未补办相关审批手续的，不得继续上网出版运营。

根据《关于顺延<关于移动游戏出版服务管理的通知>有关工作时限的通知》：鉴于2016年7月1日前已上网出版运营的移动游戏数量较多、游戏出版服务单位及相关游戏企业人力有限等实际情况，根据部分行业企业的工作建议，补办相关审批手续的时限顺延至2016年12月31日。

按照上述法律、法规及规范性文件要求，2016年7月1日前已上网出版运营的移动游戏，最迟应于2016年12月31日补办国家新闻出版广电总局的审批手续。

《死神觉醒》于2015年12月正式上线运营时，《关于移动游戏出版服务管理的通知》尚未实施。2016年12月31日第一科技终止代理《死神觉醒》时，未超过《关于顺延<关于移动游戏出版服务管理的通知>有关工作时限的通知》

规定的审批手续办理时限。

虽第一科技与瑞安优、雪茗斋于 2016 年 12 月 31 日就《死神觉醒》游戏提前签署了终止运营协议，且除部分联运方联运协议到期外，第一科技与其他联运主体签署了系列《主体变更协议》，第一科技不再运营《死神觉醒》。但因初见科技工作人员工作疏忽未能在运营网站“16801 网”及时关闭《死神觉醒》游戏下载端口，2017 年 4 月 10 日，初见科技收到北京市石景山区文化委员会发出的(石)文执罚[2017]第 22 号《行政处罚决定书》；初见科技未经批准，擅自在其网站上网出版《死神觉醒》网络游戏，责令初见科技改正违法行为，并给予行政处罚人民币 5,000 元。2017 年 4 月 10 日，初见科技缴纳了上述罚款并进行了整改。

为避免出现类似未取得版号的问题，初见科技及其控股子公司采取了如下措施：

### 1、全面梳理现有游戏

对运营的游戏进行全面梳理，清理运营手续存在瑕疵的游戏产品。对未取得版号的《口袋妖怪：复刻》游戏，采取了终止联运合作协议的措施。

### 2、加强代理游戏的审查

对于代理运营的新游戏产品，在签订代理运营合同之前，严格审查相关游戏产品是否拥有或取得标的物的合法授权、是否存在权属纠纷、是否完成了前置审批，避免代理存在瑕疵的游戏产品。

### 3、在合作协议中约定游戏瑕疵责任承担条款

在与合作方签署代理协议时，要求授权方对授权运营游戏的合法性作出承诺，并约定相应的违约责任，由授权方承担因游戏瑕疵给初见科技造成的损失。

此外，针对因未取得版号可能导致的法律风险，初见科技实际控制人方小奇承诺：“若初见科技及其子公司因相关游戏未办理前置审批、未取得版号和未办理文化部备案而受到相关行政主管部门处罚，本人将以除本人持有的初见科技或天舟文化股权以外的其他个人财产全额承担该等被处罚的费用，保证初见科技及其子公司不会因此遭受任何损失。”

### （三）补充披露：

上市公司已在重组预案（修订稿）“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”补充披露上述相关内容。

#### (四) 律师、财务顾问核查意见

##### 1、律师的核查意见

经核查：律师认为：2016年12月31日之前初见科技子公司第一科技代理《死神觉醒》未取得版号在相关法律法规规定的办理版号审批的宽限期内，且公司已于2016年12月31日之后终止运营，初见科技及第一科技在上述期间内代理游戏不存在被行政处罚的法律风险；2017年4月10日初见科技因工作人员疏忽未及时关闭游戏下载端口遭到行政处罚，公司已经缴纳罚款并已经整改完毕，不存在因该行为被再次处罚的法律风险；且初见科技采取了应对措施避免出现类似情况，不会对初见科技的后续经营造成不利影响。

##### 2、独立财务顾问的核查意见：

经核查：独立财务顾问认为：2016年12月31日之前初见科技子公司第一科技代理《死神觉醒》未取得版号在相关法律法规规定的办理版号审批的宽限期内，且公司已于2016年12月31日之后终止运营，初见科技及第一科技在上述期间内代理游戏不存在被行政处罚的法律风险；2017年4月10日初见科技因工作人员疏忽未及时关闭游戏下载端口遭到行政处罚，公司已经缴纳罚款并已经整改完毕，不存在因该行为被再次处罚的法律风险；且初见科技采取了应对措施避免出现类似情况，不会对初见科技的后续经营造成不利影响。

#### (2) 初见科技在报告期内是否存在代理其他未取得版号的游戏，如是，请补充披露相关情况。

##### (一) 报告期内，初见科技运营未取得版号的游戏

根据公司出具的说明并经律师、财务顾问核查，报告期内，初见科技代理游戏《炫斗无双》、联运游戏《口袋妖怪：复刻》未取得版号。

##### 1、《炫斗无双》

根据公司出具的说明并经律师、财务顾问核查，《炫斗无双》系瑞安优授权初见科技代理运营的手机游戏，于2016年4月正式上线运营。2016年10月8日，因游戏运营数据不佳，《炫斗无双》正式停止游戏运营。《炫斗无双》系2016年7月1日前已出版运营的游戏，运营时间较短，初见科技未办理版号审

批手续。

《炫斗无双》运营期间，未超过《关于顺延<关于移动游戏出版服务管理的通知>有关工作时限的通知》规定的审批手续办理时限。

## 2、《口袋妖怪：复刻》

根据 2016 年 1 月 1 日初见科技与深圳市阿斯卡德信息技术有限公司（以下简称“阿斯卡德”）签署的《游戏运营合作协议》（以下简称“联运合作协议”），阿斯卡德授权初见科技在 360 平台上运营《口袋妖怪：复刻》。阿斯卡德承诺：已经取得并将持续拥有运营合作应用的合法运营资质及相应批准、许可，初见科技发行合作应用不会违反国家法律法规且不侵犯任何第三方合法权益。

根据双方合同的约定，初见科技为游戏联运方，仅代理《口袋妖怪：复刻》在 360 渠道的运营，初见科技不承担办理版号的义务。

2017 年 3 月 1 日，初见科技与阿斯卡德、瑞安优签署《三方主体转让协议》：自 2017 年 3 月 1 日起，初见科技将在联运合作协议下的全部权利义务转让给瑞安优。至此，初见科技不再联运《口袋妖怪：复刻》。

《关于移动游戏出版服务管理的通知》规定：“移动游戏联合运营单位在联合运营移动游戏时，须核验该移动游戏的审批手续是否完备，相关信息是否标明，不得联合运营未经批准或者相关信息未标明的移动游戏”。

因此，尽管初见科技仅为联运方且无需承担办理版号的义务，但初见科技应核验联运游戏的审批手续是否完备和相关信息是否标明，不得联合运营未经批准或者相关信息未标明的移动游戏。初见科技未核验该游戏审批手续的情况下联运至 2017 年 3 月 1 日，超过了 2016 年 12 月 31 日的期限，存在违规行为。虽然《口袋妖怪：复刻》未取得版号的直接责任主体为游戏运营商，不是初见科技，但初见科技仍有可能被主管部门要求承担一定责任，存在行政处罚的风险。

2017 年初见科技因联运《口袋妖怪：复刻》仅产生 45.52 万元的收入，即使被主管部门要求承担责任，亦不会对公司日常经营产生重大不利影响。

初见科技与阿斯卡德签署合作协议中约定，阿斯卡德承诺取得运营合作应用的合法运营资质及相应批准、许可并约定了违约责任。根据违约责任条款，初见科技有权要求阿斯卡德赔偿因《口袋妖怪：复刻》未办理版号造成的直接经济损失。

同时，针对可能存在的行政处罚风险，初见科技实际控制人方小奇承诺：“若初见科技及其子公司因相关游戏未办理前置审批、未取得版号和未办理文化部备案而受到相关行政主管部门处罚，本人将以除本人持有的初见科技或天舟文化股权以外的其他个人财产全额承担该等被处罚的费用，保证初见科技及其子公司不会因此遭受任何损失。”

（二）补充披露：

上市公司已在重组预案（修订稿）“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”补充披露上述相关内容。

（三）律师、财务顾问核查意见

1、律师的核查意见

经核查，律师认为：《炫斗无双》未取得版号不存在法律风险，且游戏已停止运营，不会对初见科技的后续经营造成不利影响；《口袋妖怪：复刻》未取得版号存在行政处罚的风险。但初见科技 2017 年因此产生的收入较小并不再联运该游戏、阿斯卡德未取得版号造成的直接损失负有赔偿义务且实际控制人已针对可能存在的行政处罚风险出具了承诺，该等事项对初见科技后续经营不构成实质性不利影响。

2、财务顾问的核查意见

经核查，财务顾问认为：《炫斗无双》未取得版号不存在法律风险，且游戏已停止运营，不会对初见科技的后续经营造成不利影响；《口袋妖怪：复刻》未取得版号存在行政处罚的风险。但初见科技 2017 年因此产生的收入较小并不再联运该游戏、阿斯卡德未取得版号造成的直接损失负有赔偿义务且实际控制人已针对可能存在的行政处罚风险出具了承诺，该等事项对初见科技后续经营不构成实质性不利影响。

**问题 9:** 关于初见科技的员工与管理层情况: (1) 请补充披露初见科技的人员数量及构成情况, 包括专业构成与教育程度情况。(2) 请补充披露初见科技管理层与治理层的基本情况, 以及本次交易后上市公司对初见科技的管理层与治理层的人员安排。

(1) 请补充披露初见科技的人员数量及构成情况, 包括专业构成与教育程度情况。

**【回复】**

**(一) 初见科技人员数量及构成**

**1、年龄结构**

年龄	30 岁及以下	30-40 岁	40 岁以上	合 计
人数	186	44	4	234
占比	79.49%	18.80%	1.71%	100%

**2、学历结构**

学历	本科岁及以上	专科	专科以下	合 计
人数	111	108	15	234
占比	47.44%	46.15%	6.41%	100%

**3、专业结构**

专业背景	计算机相关专业	美术相关专业	其他	合 计
人数	55	75	104	234
占比	23.50%	32.05%	44.45%	100%

**4、岗位结构**

岗位	商务及市场	研发	财务	行政及其他	合 计
人数	85	121	8	20	234
占比	36.32%	51.71%	3.42%	8.55%	100%

**(二) 补充披露:**

上市公司已在预案(修订稿)“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”之“(十) 员工情况”补充披露上述相关内容。

(2) 请补充披露初见科技管理层与治理层的基本情况，以及本次交易后上市公司对初见科技的管理层与治理层的人员安排。

【回复】

(一) 初见科技管理层与治理层的基本情况

初见科技管理层设经理一职，由方小奇任职；初见科技不设董事会，设执行董事一人，由方小奇担任，不设监事会，设监事一人，由叶东瓒担任；执行董事、监事由股东会选举产生，执行董事、监事构成初见科技治理层。

(二) 本次交易后上市公司对初见科技的管理层与治理层的人员安排

本次交易完成后，初见科技重新组成董事会，董事会由3名董事组成，其中应有一名董事由初见科技现有股东提名，上市公司推荐的董事人数在交易完成后的初见科技董事会中占多数席位。

本次交易完成后，上市公司有权向初见科技委派至少一名高级管理人员，并有权委派财务总监（但上市公司向初见科技委派财务总监前应征得初见科技管理层的同意认可），上述人员按照初见科技的管理制度履行职务。

(三) 补充披露：

上市公司已在预案（修订稿）“第五节 标的公司基本情况”之“五、主营业务情况”之“（十）员工情况”补充披露相关内容。

**问题 10:** 关于业绩承诺: (1) 请结合初见科技报告期经营业绩的变动趋势、未来业绩的预测情况, 以及业绩承诺方的资金实力, 说明本次交易业绩承诺金额的设定依据以及可实现性。(2) 请结合签订与业绩补偿相关的合同内容具体说明若业绩承诺人股份被锁定、质押、司法冻结等情形时的业绩补偿方式及可行性, 并说明相关安排是否能够有效保护上市公司的利益。请律师、财务顾问发表独立核查意见。

(1) 请结合初见科技报告期经营业绩的变动趋势、未来业绩的预测情况, 以及业绩承诺方的资金实力, 说明本次交易业绩承诺金额的设定依据以及可实现性。

#### 【回复】

《框架协议》4.1 条约定: “初见科技业绩承诺期内, 2017 年度实现的净利润(以归属于母公司股东的扣除非经常损益后的净利润与归属于母公司股东的净利润孰低为计算依据)不低于 1.4 亿元、2018 年度不低于 1.7 亿元、2019 年度不低于 2.1 亿元; 如本次交易未能在 2017 年度实施完毕或者中国证券监督管理部门根据本次交易的进度要求初见科技承诺期顺延, 则业绩承诺人承诺 2020 年的净利润不低于 2.4 亿元。”2017-2020 年度初见科技实现净利润环比增幅分别为 94.58%、21.43%、23.53%、14.29%。

##### (一) 初见科技历史业绩增幅显著

2015-2016 年度, 初见科技的营业收入分别为 2,185.02 万元、18,159.42 万元, 净利润分别为 -2,572.19 万元、7,195.10 万元, 营业收入增长 218.16%, 净利润增长显著。随着商业运作的成熟、市场资源、游戏产品的积累, 初见科技未来年度的营业收入将进一步提升。

##### (二) 初见科技资源储备及竞争优势

初见科技以游戏发行为中心, 经过多年发展, 形成了集 IP 管理、游戏研发、渠道建设、游戏运营与推广于一体的综合性网络游戏企业, 初步形成了各业务板块间协同作用相互促进的完整业务布局, 改变了公司原来仅游戏发行的单一业务

模式，有力提升了公司整体的竞争力，在游戏产品发行调优、发行渠道、游戏推广等方面形成了竞争优势；同时，储备了《太古神王》、《嚣张狂仙》、《全职业武神》3个IP资源，《齐天战神》、《太古神王》、《永恒岛》等多个游戏，为持续经营能力、业绩实现提供了保障。

### （三）移动网络游戏市场增幅显著

中国移动游戏收入从2008年的1.5亿元增长至2016年的819.2亿元，年复合增长率高达119.87%；2012年度至2016年度，实际销售增长率分别为90.6%、246.9%、144.6%、87.2%和59.2%。

### （四）业绩承诺覆盖率较高、股份支付比例较高

根据《框架协议》本次交易对价为117,800.00万元，2017-2019年承诺实现净利润（扣除非经常性损益前后孰低）不低于14,000.00万元、17,000.00万元、21,000.00万元，2020年（如需作为承诺年）实现净利润不低于24,000.00万元，业绩承诺覆盖率为64.52%（如2020作为承诺年），业绩承诺覆盖率较高；本次交易股份支付对价占交易对价的81.49%，股份支付比例较高。

### （五）业绩承诺人方小奇无重大负债、个人信用情况良好

根据方小奇出具的承诺及其《个人信用报告》，方小奇在互联网行业从业多年，已有一定积蓄；其不存在重大负债，个人信用情况良好，未来没有大额资金支出安排。

### （六）律师、财务顾问发表独立核查意见。

#### 1、律师的核查意见

经核查，律师认为：鉴于初见科技自身积累的资源储备、竞争优势及所在行业的市场空间广阔，初见科技发展前景广阔，资产未来持续经营能力较强，业绩承诺人方小奇在此合理预期基础上作出的业绩承诺具有可实现性；鉴于方小奇此次交易获得的对价在承诺期的后三年业绩承诺覆盖率较高，本次交易股份支付比例较高，同时，方小奇具有一定经济实力，个人信用良好，履约赔偿具有可实现性。

## 2、财务顾问的核查意见

经核查，财务顾问认为：鉴于初见科技自身积累的资源储备、竞争优势及所在行业的市场空间广阔，初见科技发展前景广阔，资产未来持续经营能力较强，业绩承诺人方小奇在此合理预期基础上作出的业绩承诺具有可实现性；鉴于方小奇此次交易获得的对价在承诺期的后三年业绩承诺覆盖率较高，本次交易股份支付比例较高，同时，方小奇具有一定经济实力，个人信用良好，履约赔偿具有可实现性。

（2）请结合签订与业绩补偿相关的合同内容具体说明若业绩承诺人股份被锁定、质押、司法冻结等情形时的业绩补偿方式及可行性，并说明相关安排是否能够有效保护上市公司的利益。请律师、财务顾问发表独立核查意见。

### 【回复】

（一）根据《框架协议》约定，在出现赔偿情况下，业绩承诺人需要先以此次交易所获得的天舟文化股份进行补偿，不足部分以现金补偿。

根据初见科技历史业绩、资源储备、竞争优势及游戏行业市场前景，初见科技发展前景广阔，资产未来持续经营能力较强，业绩承诺人方小奇在此合理预期基础上作出的业绩承诺具有可实现性，业绩承诺人需大规模补偿股份的可能性较小。

（二）根据业绩承诺人方小奇出具的承诺，其个人目前无重大负债，个人信用情况良好；未来没有大额资金支出安排。

（三）根据《框架协议》约定：“3.7.1 若截至本次交易的股份发行日，乙方持有目标公司股权的时间未满 12 个月的，则乙方所持目标公司股权对价所对应的上市公司股份自股份登记之日起 36 个月内不得转让；若已满 12 个月的，则其因本次交易取得的天舟文化的股份自本次股份登记之日起 12 个月届满之日前不得转让。

3.7.2 乙方 4 作为业绩承诺人，其因本次交易所得的天舟文化股份将在满足以下解锁条件的基础上分三期解锁，未解锁的股份不得转让：第一次解锁条件：(1)本次股份登记之日起已满 12 个月；(2)目标公司第一个业绩承诺会计年度（即

本次交易股份登记完成当年)的审计报告已出具; (3)根据具有证券期货相关业务资格的会计师事务所出具的专项审核报告,目标公司当年实现的净利润数不低于业绩承诺人承诺的净利润。第一次解锁条件满足后,解锁其自本次交易中取得的上市公司股份总数的 35%。

若目标公司当年度实现净利润低于业绩承诺人承诺净利润,则业绩承诺人根据本协议约定履行利润补偿义务所需补偿的股份数额低于其本期应解锁数额的,则在其履行完毕补偿义务后,本期剩余的应解锁股份予以解除锁定。

第二次解锁条件: (1)第二个业绩承诺会计年度(即本次交易股份登记完成第二年)的审计报告已出具; (2)根据具有证券期货相关业务资格的会计师事务所出具的专项审核报告,目标公司截至当年度累计实现净利润不低于业绩承诺人累计承诺净利润。第二次解锁条件满足后解锁其自本次交易中取得的上市公司股份总数的 35%。

若目标公司截至当年度累计实现净利润低于业绩承诺人累计承诺净利润,则业绩承诺人根据本协议约定履行利润补偿义务所需补偿的股份数额与上一年度履行补偿义务所需补偿的股份数额合计低于其自本次交易获得的股份总额的 70%的,则在其履行完毕补偿义务后,其截至本年度已补偿股份总额与其自本次交易所获得股份数额的 70%之间的差额解除锁定。

第三次解锁条件: (1)目标公司第三个业绩承诺会计年度(即本次交易股份登记完成第三年)的审计报告已出具; (2)具有证券期货相关业务资格的会计师事务所出具专项审核报告,目标公司截至当年度累计实现净利润不低于业绩承诺人累计承诺净利润; (3)具有证券期货相关业务资格的会计师事务所完成对目标公司进行减值测试并出具减值测试报告; (4)业绩承诺人已履行完毕其根据本协议约定应履行的全部利润补偿义务。第三次解禁条件满足后,其自本次交易中取得天舟文化的股份所有仍未解禁的股份均予以解禁。

若目标公司截至当年度累计实现净利润低于业绩承诺人累计承诺净利润,则业绩承诺人根据本协议约定履行利润补偿义务所需补偿的股份数额及本协议第四条规定的资产减值导致的补偿股份数与上一年度履行补偿义务所需补偿的股份数额合计低于其自本次交易获得的股份总额的 100%的,则在其履行完毕补偿义务后,其截至本年度已补偿股份总额与其自本次交易获得股份数额的 100%

之间的差额解除锁定。”

根据《框架协议》关于业绩承诺人方小奇通过本次交易取得的天舟文化股份的锁定安排，其持有的天舟文化股份将锁定至业绩补偿义务履行完毕后方可上市交易或对外转让，因此业绩承诺人股份被锁定的情况下业绩补偿方式具有可行性。

(四) 根据《框架协议》约定：“4.3.1 上市公司在审计机构关于目标公司每年度实际实现的净利润数的专项审核意见出具后 15 日内，完成计算应补偿的股份数量和应补偿的现金金额，并将专项审核意见及应补偿的股份数量和现金金额书面通知业绩承诺人。

4.3.2 业绩承诺人应在收到天舟文化的上述书面通知 7 个工作日内，将其所持天舟文化股份的权利状况（包括但不限于股份锁定、股权质押、司法冻结等情形）及最终可以补偿给天舟文化的股份数量和股份不足补偿部分的现金金额书面回复给天舟文化。……”

如业绩承诺人方小奇触发业绩补偿义务且其股票因质押或被司法冻结而无法完全补偿天舟文化的情况下，方小奇承诺：

1、结合初见科技历史业绩、资源储备、竞争优势及游戏行业市场前景，初见科技发展前景广阔，资产未来持续经营能力较强，本人判断在此合理预期基础上作出的业绩承诺具有可实现性，需大规模补偿股份的可能性较小。

2、本人在互联网行业从业多年，已有一定积蓄；目前不存在重大债务，个人信用情况良好；未来没有大额资金支出安排。

3、本人保证因本次交易取得的天舟文化股份用于质押的具体安排如下：第一期解锁条件实现前本人所持的天舟文化股份的 50%不能用于质押；第一期解锁条件实现后在第二期解锁条件实现前本人所持的天舟文化股份总额的 35%不能用于质押；第二期解锁条件实现后至第三期解锁条件实现前本人所持的天舟文化股份总额的 20%不得用于质押。

4、若出现股份补偿义务且因本人持有的天舟文化股票被质押或司法冻结导

致无法完全补偿上市公司的情况下，本人将采取如下措施，确保股份补偿义务能够实现：

- (1) 如股票被质押，本人将以自筹资金提前还款等方式解除股票质押；
- (2) 如股票被司法冻结，本人将以个人其他财产向法院进行置换。

同时，业绩承诺人股份被锁定、质押、司法冻结不会导致其丧失对标的股份的所有权。因此，在出现上述情况时，天舟文化对于业绩承诺人方小奇的追偿具有可实现性，上市公司的利益在相当程度上可以得到保护。

#### （五）业绩补偿承诺实施的违约风险

根据《重组管理办法》相关规定，资产评估机构采取收益现值法等基于未来收益预期的估值方法对标的资产进行评估并作为定价参考依据的，交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。在标的资产业绩承诺会计年度每一年度《专项审核报告》出具后，若业绩承诺期间内累积实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数低于累积承诺净利润数，则业绩承诺人应对上市公司进行补偿。尽管上市公司已与业绩补偿主体签订了明确的《发行股份及支付现金购买资产框架协议》，但由于市场波动、公司经营以及业务整合等风险导致标的资产的实际净利润数低于承诺净利润数时，将可能出现业绩承诺人赔偿能力不足或业绩承诺人股份被锁定、质押、司法冻结等情形，因此存在业绩补偿承诺实施的违约风险。届时若业绩承诺人未根据《发行股份及支付现金购买资产框架协议》向上市公司进行补偿，上市公司将根据上述协议约定的违约责任条款向业绩承诺方进行追偿。

上市公司已在重组预案（修订稿）之“重大风险提示”之“一、与本次交易有关的风险”之“（五）业绩补偿承诺实施的违约风险”及“第九节 本次交易的报批事项及风险提示”之“一、与本次交易有关的风险”之“（五）业绩补偿承诺实施的违约风险”。

#### （六）律师、财务顾问发表独立核查意见。

##### 1、律师的核查意见

经核查，律师认为：通过业绩补偿相关的合同内容分析及业绩承诺人出具的承诺，业绩承诺人股份被锁定、质押、司法冻结等情形时的业绩补偿方式合理、可行，能够有效保护上市公司的利益。

## 2、财务顾问的核查意见

经核查，财务顾问认为：通过业绩补偿相关的合同内容分析及业绩承诺人出具的承诺，业绩承诺人股份被锁定、质押、司法冻结等情形时的业绩补偿方式合理、可行，能够有效保护上市公司的利益。

**问题 11、关于初见科技的评估情况：（1）请补充披露收益法评估明细表，说明收益法评估主要参数和指标的选取依据，包括但不限于未来年度收入增长率、成本费用预测情况等。（2）请补充披露本次交易后预计关联交易对收益预测的影响。（3）请结合初见科技具体行业的发展状况、网游行业中同类及同体量企业的经营数据等补充披露盈利预测的合理性。（4）请结合公开的同类型游戏数据补充说明对标的公司新游戏流水预测的合理性。**

**（1）请补充披露收益法评估明细表，说明收益法评估主要参数和指标的选取依据，包括但不限于未来年度收入增长率、成本费用预测情况等。**

#### 【回复】

##### （一）本次预案涉及的初见科技收益法评估明细表

被评估单位的《收益法评估汇总表及股东全部权益价值测算表》如下：

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2017年 5-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续年
	金额	金额	金额	金额	金额	金额	金额
一、营业收入	24,913.82	41,214.52	48,412.44	53,246.81	55,913.45	58,713.77	
减：营业成本	7,542.86	12,482.70	14,618.68	16,073.06	16,881.40	17,730.53	
营业税金及附加	128.06	211.81	249.12	274.04	287.74	302.12	
销售费用	3,323.18	5,473.50	6,449.71	7,633.64	8,308.31	8,728.42	
管理费用	2,460.12	3,870.65	4,464.83	4,765.68	5,060.94	5,375.49	
财务费用	10.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	
投资收益	-	-	-	-	-	-	
二、营业利润	11,449.60	19,155.86	22,610.10	24,480.39	25,355.06	26,557.21	
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	
三、利润总额	11,449.60	19,155.86	22,610.10	24,480.39	25,355.06	26,557.21	
减：所得税费用	1,116.34	2,705.77	3,193.68	3,457.86	4,690.69	4,913.08	
四、净利润	10,333.26	16,450.09	19,416.42	21,022.53	20,664.37	21,644.13	21,644.13
加：利息支出*(1-所得税率)							
加：折旧与摊销	23.76	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
加：借入资本							
减：营运资金增加	-	785.93	623.95	494.01	298.66	266.36	-
减：资本性支出	23.76	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
五、自由现金流量	10,333.26	15,664.16	18,792.47	20,528.52	20,365.71	21,377.77	21,644.13

折现率	14.00%	13.99%	13.99%	13.99%	13.98%	13.98%	13.98%
六、折现系数	0.9573	0.8583	0.7530	0.6605	0.5797	0.5086	3.6381
七、自由现金流现值	9,892.03	13,444.55	14,150.73	13,559.09	11,806.00	10,872.73	78,743.51
八、累计自由现金流现值	9,892.03	23,336.58	37,487.31	51,046.40	62,852.40	73,725.13	152,468.64
九、溢余资产	9,518.43						
十、其他资产及负债评估值	1,136.47						
十一、少数股权扣除	461.54						
十二、付息债务	-						
十三、股东全部权益价值	162,662.01	大写为人民币壹拾陆亿贰仟陆佰陆拾贰万零壹佰元整					

## (二) 收益法评估主要参数和指标的选取

### 1、本次收益法评估的具体思路及模型

本次评估的初见科技全部权益价值的总体思路是采用间接法，即先估算被评估单位的自由现金流量，推算企业整体价值，扣除付息债务资本价值后得到股东全部权益价值的评估值。

在具体的评估操作过程中，由于公司目前仍处于增长期，故选用分段收益折现模型。即：将以持续经营为前提的被评估单位的未来收益分为前后两个阶段进行预测，首先逐年预测明确预测期（评估基准日后的 2022 年末）各年的收益额；再假设明确预测期后保持前阶段最后一年的预期收益额水平。最后，将被评估单位未来的预期收益进行折现后求和，再加上单独评估的非经营性资产、溢余资产评估值总额，即得到被评估单位的整体企业价值。根据上述分析，本次将被评估单位的未来收益预测分为以下两个阶段，第一阶段为 2017 年 5 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，共 5 年 1 期，此阶段为被评估单位的增长时期；第二阶段为 2023 年 1 月 1 日至永续年限，在此阶段，被评估单位将保持 2022 年的净现金流水平。其基本估算公式如下：

企业整体价值 = 未来收益期内各期净现金流量现值之和 + 单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额

即：

$$P = \sum_i^t \frac{A_i}{(1+r)^i} + \frac{A_{t+1}}{r(1+r)^t} + B$$

式中：

P—企业整体价值

r—折现率

t- 明确预测期

A<sub>i</sub>—明确预测期第 i 年预期企业自由现金流量

A<sub>t</sub>—未来第 t 年预期企业自由现金流量

i—收益计算期

B—单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额。

企业自由现金流量=税后净利润+利息×(1—所得税率)+折旧及摊销—  
净营运资金追加额—资本性支出

股东全部权益价值=企业整体价值—付息债务价值

## 2、未来收益预测

### (1) 未来收益预测的假设条件

#### **前提假设条件:**

##### ① 公平交易假设

公平交易假设是假定评估对象已处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等按公平原则模拟市场进行估价。公平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，彼此都有获得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假定评估资产按照目前的用途和使用的方式、规模、频率、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。

#### **一般假设条件:**

① 国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成重大不利影响；

② 企业所处的区域经济政策和产业政策、财政和货币政策以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

③ 假设委托方及被评估单位提供的资料真实、准确、完整；

**特殊假设条件：**

① 假设被评估单位完全遵守现行所有有关的法律法规；

② 假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务和履行其职责；

③ 假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、经营模式、产品结构、决策程序等与目前保持一致；

④ 假设被评估单位在未来所采用的会计政策和评估基准日所采用的会计政策在所有重要方面基本一致；

⑤ 假设评估基准日后被评估单位的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出；

⑥ 2015 年 11 月 24 日，初见科技取得由北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国地税局颁发的“高新技术企业”证书（证书编号：GR201511003269），按照《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条规定，国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 征收企业所得税。假设 2018 年及以后年度公司仍然能够通过复核审查取得高新技术企业 15% 企业所得税优惠政策。

**上述评估假设对评估结论的影响：**

设定评估假设条件旨在限定某些不确定因素对被评估单位的收入、成本、费用乃至其营运产生的难以量化的影响。根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

**（2）营业收入预测**

**① 收入预测思路及模型**

2017 年 5 月至 2019 年分明细对各款游戏进行预测，2020 年至 2022 年不再单独预测各款游戏明细收入，而是在 2019 年收入合计的基础上，结合我国网络游戏市场增长情况，考虑一定的年增长率予以预测。

具体收入预测模型如下：

$$\text{营业收入} = \text{移动客户端游戏合计} + \text{其他收入}$$

$$\text{移动客户端游戏合计} = \sum \text{单个移动客户端游戏收入}$$

$$\text{单个网络游戏月收入} = \text{月付费用户数} \times \text{ARPU 值} \times \text{分成比例}$$

$$= \text{月活跃用户} \times \text{月活跃用户付费率} \times \text{ARPU 值} \times \text{分成比例}$$

相关参数的确认原则:

#### A、游戏生命周期

游戏的生命周期一般经历考察期、形成期、稳定发展期和退化期。

通过对目前企业运营的游戏品种的历史年度数据进行研究分析，得出其游戏流水的变化趋势与游戏的生命周期的各个阶段变化趋势基本一致。

#### B、ARPU 值：即付费用户的平均消费水平。

通过对公司历史运营指标的研究，结合公司管理层对游戏产品及市场的判断分析，充分考虑市场行业数据，确定公司游戏产品的 ARPU 值测算指标。

### ② 主要游戏介绍

A、截至本预案签署日，初见科技正在运营的主要游戏产品如下：

游戏名称	游戏来源	主要运营平台或渠道	正式上线时间
《乱轰三国志》	代理游戏	AppStore、360、PPTV、PPS、UC、腾讯应用宝、百度、优酷、小米、华为、乐视、悦游等	2016年9月
《圣剑契约》			2016年12月
《暴走地下城》			2017年5月

a、《乱轰三国志》



《乱轰三国志》上海云渺网络科技有限公司研发的是一款 Q 版三国攻防战略手游，游戏摒弃传统卡牌的枯燥刷图，将卡牌和 SLG 玩法创新性结合在一起。玩家在游戏中可以建造宏伟都城，招募关羽、赵云、吕布等传奇三国英雄，打造属于自己的铁血军团，感受策略指挥的乐趣；玩家不仅可以参与三国经典战役改写历史，还能与其他玩家一起决战中原，成就一方霸业。游戏于 2016 年 9 月正式首发上线，最高月流水超过 3,300.00 万元，上线后一度位列 IOS 畅销榜前 10，于 2016 年 11 月 5 日 IOS 付费游戏畅销榜第 3 名。

2016 年度、2017 年 1-4 月《乱轰三国志》的主要运营数据如下所示：

指标 注 1	2017 年 1-4 月	2016 年 注 2
当期流水合计 (万元)	9,066.32	9,590.46
当期月均付费角色数 (人)	37,647	50,005
当期月均活跃角色数 (人)	481,021	545,922
当期单个角色月均付费金额 (ARPU) (元)	602.06	479.47

注 1:

当期流水: 指当期充值面值;

月均付费角色数: 指当月充值过虚拟货币的角色数;

月均活跃角色数: 指当月登录过游戏的角色数;

月单个角色平均付费金额 (ARPU) (元): 月充值流水/月付费角色数。

注 2: 《乱轰三国志》于 2016 年 9 月上线运营, 2016 年数据为 2016 年 9 月-12 月数据, 下同。

### b、《圣剑契约》



《圣剑契约》是初见科技子公司小数点网络开发的一款 3D 横版动作手游, 游戏展现了王子杰瑞为拯救圣剑大陆不断与熔岩君主战斗的奇幻故事, 采用横版即时的战斗方式, 和韩式卡通的美术风格。游戏在玩法上融合 MOBA 元素和卡牌收集, 使之成为一款创新的横版 RPG 游戏。轻松简单的操作, 即可实现推塔战场、英雄走位, 兵线配合, 即时战略等 MOBA 玩法。玩家可以收集并组建自己的英雄战队, 通过合理的排兵布阵和战术策略摧毁敌军魔塔, 并歼灭对手。游戏于 2016 年 12 月上线, 最高月流水超过 1,000.00 万元。

2016 年度、2017 年 1-4 月《圣剑契约》的主要运营数据如下所示:

指标 注 1	2017 年 1-4 月	2016 年 注 2
当期流水合计 (万元)	2,230.82	1,027.10
当期月均付费角色数 (人)	12,771	29,584
当期月均活跃角色数 (人)	160,269	227,228
当期单个角色月均付费金额 (ARPU) (元)	436.69	347.18

注 1:

当期流水: 指当期充值面值;

月均付费角色数：指当月充值过虚拟货币的角色数；

月均活跃角色数：指当月登录过游戏的角色数；

月单个角色平均付费金额（ARPU）（元）：月充值流水/月付费角色数。

注2：《圣剑契约》于2016年12月上线运营，2016年数据为2016年12月数据，下同。

### c、《暴走地下城》



《暴走地下城》是杭州萌米科技有限公司研发的一款玩法、美术上皆有创新的挂机放置类RPG手游，游戏采用西方魔幻题材，将放置玩法和RPG完美融合。角色养成深度极高，天赋、技能、属性皆可自由搭配，独特的时装系统和可爱无比的萌宠驯养，令角色更添个性。游戏于2017年5月上线。

### ③ 历史营业收入分析

单位：万元

序号	产品名称	2015年	2016年	2017年1-4月
1	死神觉醒	237.20	7,200.81	
2	乱轰三国志		4,666.67	5,022.56
3	三国吧兄弟	1,947.83	475.55	24.13
4	作妖计		4,362.03	508.02
5	圣剑契约		432.17	1,136.36
6	炫斗无双		189.10	
7	口袋妖怪		785.40	45.52
8	无限纷争		24.48	123.50
9	神龙武士			190.05
10	暴走地下城			3.92
11	其他		23.21	148.16
合计		2,185.02	18,159.42	7,202.22

### ④ 未来营业收入预测

单位：万元

序号	产品名称	2017年5-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
1	死神觉醒	-	-	-			
2	乱轰三国志	6,277.14	1,808.86	-			

3	三国吧兄弟	29.84	-	-			
4	圣剑契约	598.15	106.71	-			
5	神龙武士	427.27	34.11				
6	暴走地下城	5,077.12	69.77				
<b>存量游戏收入合计</b>		<b>12,409.51</b>	<b>2,019.46</b>	-			
1	齐天战神	8,055.62	7,428.15	583.64			
3	永恒岛	2,702.03	4,645.95	652.81			
4	太古神王	266.51	5,042.55	468.12			
5	吞噬天地	268.91	2,256.81	259.77			
6	大列国志	813.92	3,131.18	396.77			
7	XYSM	-	6,398.94	3,575.59			
8	SUXX	-	5,994.76	6,777.78			
9	SDZG	-	1,462.59	1,372.25			
10	FKWY	-	1,115.08	2,955.04			
11	XLCS	-	477.58	1,832.87			
12	ZHXG	-	578.38	1,249.75			
13	年度项目 2	-	-	8,480.54			
14	年度项目 3	-	-	4,886.82			
15	年度项目 4	-	-	6,771.58			
16	年度项目 5	-	-	1,579.97			
17	年度项目 6	-	-	3,000.95			
18	年度项目 7	-	-	2,427.53			
19	年度项目 8	-	-	416.82			
未来上线游戏		12,106.99	38,531.96	47,688.60	52,457.46	55,080.33	57,834.35
其他		397.32	663.11	48,412.44	789.35	833.12	879.42
<b>合计</b>		<b>24,913.82</b>	<b>41,214.52</b>	<b>48,412.44</b>	<b>53,246.81</b>	<b>55,913.45</b>	<b>58,713.77</b>
收入增长率		76.98%	28.24%	17.46%	9.99%	5.01%	5.01%

注：收入增长率 76.98% 系 2017 年度较 2016 年度的收入增长率

### (3) 营业成本预测

本次评估以历史数据为基础，根据历史年度该费用占相应营业收入的比例进行合理预测。营业成本主要为游戏分成成本、服务器成本等，根据被评估企业的历史财务数据及发展趋势分析，按照被评估单位未来年度各收入的预测，以及被评估单位未来发展规划，结合历史年度加权平均营业成本率及行业营业成本率，营业成本预测情况如下表所示：

单位：万元

年度/项目	2017年 5-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业成本	7,542.86	12,482.70	14,618.68	16,073.06	16,881.40	17,730.53

#### (4) 营业税金及附加预测

未来年度的营业税金及附加预测如下：

单位：万元

年度/项目	2017年 5-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
税金及附加	128.06	211.81	249.12	274.04	287.74	302.12

#### (5) 销售费用预测

销售费用主要为宣传及广告费、职工薪酬、业务招待费、其他。市场推广费与营业收入呈正比例关系，未来年度适当考虑业务增长量，结合历史年度该费用占相应收入的比例进行合理预测。职工薪酬、业务招待费、其他相关费用以历史财务数据为基础，结合未来企业发展情况进行相应预测。

未来年度的销售费用预测如下表所示：

单位：万元

年度/项目	2017年 5-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
销售费用	3,323.18	5,473.50	6,449.71	7,633.64	8,308.31	8,728.42

#### (6) 管理费用预测

公司对近年来管理费用的分析、归类、整理，将其管理费用分薪酬、租赁费、折旧费、办公费、其他等几个部分。

根据本公司的历史财务数据及管理费用变动趋势分析，以及对其总体费用水平和各费用项目水平逐项进行的分析发现，管理费用类型包括二类：

一类为相对固定费用，如租赁费。折旧按照当前会计政策测算的金额预计；租赁费按照现有的租赁支出情况，按照一定的比率增长预测；

一类为变动费用，包括职工薪酬等，其中职工薪酬根据企业职工薪酬制度和营业收入增长的比例预测。

未来年度的管理费用预测如下表所示：

单位：万元

年度/项目	2017年 5-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
管理费用	2,460.12	3,870.65	4,464.83	4,765.68	5,060.94	5,375.49

## (7) 财务费用预测

考虑被评估单位未来年度利息收入及财务手续费用，未来年度的财务费用预测如下表所示：

年度/项目	单位：万元					
	2017年 5-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
财务费用	10.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00

## (8) 投资收益的预测

采用合并口径进行收益预测，无需单独预测投资收益。

## (9) 营业外收支的预测

对于在经营业务以外所发生的带有偶然性的、非经常发生的业务收入或支出由于不确定性较大，预测期不予预测。

## (10) 所得税预测

由于本次评估所用财务数据为合并报表数据，纳税主体企业所得税各有不同。不同税率的纳税主体企业所得税税率说明如下：

纳税主体名称	2017 年
北京初见科技有限公司	15.00%
深圳市第一次科技有限公司	0.00%
新疆罗摩网络科技有限公司	0.00%
香港初见有限公司	16.50%
深圳市初上未来科技有限公司	25.00%
上海小数点网络科技有限公司	25.00%
北京神来神往文化传媒有限公司	25.00%
成都飞天创想网络科技有限公司	25.00%
北京缤狗科技有限公司	25.00%

2015 年 11 月 24 日，公司取得由北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国地税局颁发的“高新技术企业”证书（证书编号：GR201511003269），按照《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条规定，国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 征收企业所得税。假设 2018 年及以后年度公司仍然能够通过复核审查取得高新技术企业 15% 企业所得税优惠政策。

深圳市第一次科技有限公司，于 2017 年 2 月 15 日取得深圳市软件行业协会颁发的《软件企业证书》，公司 2016 年、2017 年减免所得税，2018 年-2020 年所得税减半征收。

此次评估中，根据被评估单位各纳税主体历史利润、企业所得税情况，预测

被评估单位的加权平均的企业所得税率如下所示：

年度/项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
所得税率	9.75%	14.13%	14.13%	14.13%	18.50%	18.50%

所得税预测数据如下所示：

年度/项目	单位：万元					
	2017 年 5-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
所得税	1,116.34	2,705.77	3,193.68	3,457.86	4,690.69	4,913.08

### （11）折旧、摊销额预测

固定资产折旧预测考虑的因素：一是被评估单位固定资产折旧的会计政策；二是现有固定资产的构成及规模，预计未来年度不改变用途持续使用并按各类资产经济寿命不断更新；三是现有固定资产投入使用的时间；四是未来五年的固定资产投资计划（未来五年资本性支出形成的新增固定资产）；五是每年应负担的现有固定资产的更新形成的固定资产和未来投资形成的固定资产应计提的折旧。预测中折旧额与其相应资产占用保持相应匹配；预计当年新增的固定资产在当年开始计提折旧；摊销费用主要为无形资产的摊销，预测时考虑的因素：一是现有无形资产的规模，二是无形资产的更新及资本性支出新增的无形资产，三是无形资产的摊销政策。

经预测，其未来五年的年折旧、摊销额情况如下表：

年度/项目	单位：万元					
	2017 年 5-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
折旧与摊销	23.76	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00

### （12）营运资金净增加额预测

营运资金（净营运资金增加额）预测分为两方面：首先分析被评估单位在现有经营规模条件下于评估基准日的营运资金实有量，分析时先对评估基准日流动资产、负债的情况进行分析，剔除非经营性占用和非经营性负债及付息负债，将剔除后流动资产与非付息负债比较，其差额即为评估基准日实有营运资金；然后，根据被评估单位经营特点、年度付现成本及资金的周转情况估算出以后各年度的合理营运资金，与上期末合理营运资金的差额（预测第一期的追加额为合理营运资金额与评估基准日实有营运资金的差额），即为当期追加营运资金数额。

根据评估对象于评估基准日的财务数据和未来年度的预测数据估算而得的各期付现成本来测算其营业周期内所需的合理营运资金数额，经测算及与公司管

理层沟通，评估对象的合理营运资金约为2个月的全部付现成本。即：

$$\text{合理营运资金} = 2 \text{ 个月付现成本} = \text{年付现成本}/6$$

年付现成本=营业成本+营业税金及附加+营业费用+管理费用—折旧及摊销费用

按此方法估算，未来五年营运资金追加额的预测结果如下表：

单位：万元						
年度/项目	2017年 5-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营运资金追加额		785.93	623.95	494.01	298.66	266.36

由于本次基准日账面营运资金余额大于当前需追加的营运资金，此大于部分作为溢余资产予以加回，因此2017年5-12月无需追加营运资金。

### (13) 资本性支出的预测

基于本次的评估假设，资本性支出包括为扩大经营所需的固定资产新增支出、保障企业经营能力所需的固定资产更新支出和无形资产的更新和新增支出。经分析被评估单位现有固定资产构成类型、使用时间、使用状况以及现有技术状况和各类固定资产更新、技术更新的周期，以及按现有经营模式下由于经营规模扩大需要新增的各类固定资产数量及规模，在预测前段，估算各年新增固定资产的资本性支出，对于固定资产更新资金按各类资产的更新周期，在保持现有及预测期新增后的规模情况下，按本机构更新资金年金化处理模型进行年金化处理，得到各年新增和更新资金资本性支出。

单位：万元						
年度/项目	2017年 5-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
资本性支出	23.76	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00

### (14) 自由现金流量预测

按上述方法预测企业各期净利润、折旧及摊销、资本性支出、营运资金增加额后，估算企业未来各期企业自由现金流量。

## 3、收益期限的估算

根据被评估单位的章程的规定，除出现《中华人民共和国公司法》规定的解散事由时可以解散外，公司未限定经营期限。从企业价值评估角度分析，被评估单位经营正常，不存在必然终止的条件，一般设定收益期限为无期限，且当未来收益期限超过足够长时的未来收益对现值影响很小，故本次评估设定其未来收益

期限为无限年期。

#### 4、折现率的估算

折现率亦称期望投资回报率，是采用收益法评估所使用的重要参数。本次评估所采用的折现率的估算，是在考虑评估基准日的利率水平、市场投资回报率、公司特有风险收益率（包括规模超额收益率）和被评估单位的其他风险因素的基础上运用资本资产定价模型（Capital Asset Pricing Model 或 CAPM）综合估算其权益资本成本，并参照对比公司的资本结构等因素，综合估算被评估单位的股权收益率，进而综合估算全部资本加权平均成本（Weighted Average Cost of Capital 或 WACC），并以此作为评估对象的全部资本的自由现金净流量的折现率。其估算过程及公式如下：

权益资本成本按资本资产定价模型的估算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{CAPM 或 } R_e &= R_f + \beta (R_m - R_f) + R_s \\ &= R_f + \beta \times \text{ERP} + R_s \end{aligned}$$

上式中：  $R_e$ : 权益资本成本；

$R_f$ : 无风险收益率；

$\beta$ : Beta系数；

$R_m$ : 资本市场平均收益率；

ERP: 即市场风险溢价 ( $R_m - R_f$ )；

$R_s$ : 特有风险收益率（企业规模超额收益率）。

加权平均资本成本（WACC）的估算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= E / (D+E) \times R_e + D / (D+E) \times (1-t) \times R_d \\ &= 1 / (D/E + 1) \times R_e + D/E / (D/E + 1) \times (1-t) \times R_d \end{aligned}$$

上式中： WACC: 加权平均资本成本；

D: 债务的市场价值；

E: 股权市值；

$R_e$  : 权益资本成本；

$R_d$ : 债务资本成本；

$D/E$ : 资本结构；

t: 企业所得税率。

#### 有关参数的估算过程

##### (1) 估算无风险收益率

通常认为国债收益是无风险的，因为持有国债到期不能兑付的风险很小，小到可以忽略不计，故评估界一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为，我们在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的剩余期限超过10年的国债作为估算国债到期收益率的样本，经计算，评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为4.1491%，以此作为本次评估的无风险收益率。

## (2) 估算资本市场平均收益率及市场风险溢价 ERP

股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。正确地估算股市风险收益率一直是许多股票分析师的研究课题。例如：美国 Ibbotson Associates 的研究发现：从 1926 年到 1997 年，股权投资到大企业的年均复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率约 5.8% 左右；这个差异的几何平均值被业界认为是成熟市场股权投资的风险收益率 ERP。

参照美国相关机构估算 ERP 的思路，我们按如下方式估算中国股市的投资收益率及风险收益率 ERP（以下简称 ERP）：

①选取衡量股市 ERP 的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，但是我们选用的指数无疑应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算美国股票市场的 ERP 时选用标准普尔 500（S&P500）指数的思路和经验，我们在估算中国股票市场的 ERP 时选用沪深 300 作为衡量股市 ERP 的指数。

②指数年期的选择：众所周知，中国股市始于上世纪 90 年代初期，最初几年发展较快但不够规范，直到 1996 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，我们在测算中国股市 ERP 时的计算年期从 1998 年开始，即指数的时间区间选择为 1998-1-1 到 2016-12-31 之间。

③指数成分股及其数据采集：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此我们在估算时采用每年年底的沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 1999~2003 年，我们采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年底沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 1997~2003 年的成分股与 2004 年年末一致。在相关数据的采集方面，为简化本次评估的 ERP 测算中的测算过程，我们借助 Wind 资讯的数据系统选择沪深 300 每年年末各成分股的各年年末收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、

派息和送股等产生的收益，因此我们选用的成份股年末收盘价是包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价（即全价），以全面反映各成份股各年的收益状况。

④年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法：

A、算术平均值计算方法：

设：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} \quad (i=1, 2, 3, \dots) \quad \begin{array}{c} \text{每} \\ \text{年} \\ \text{收} \\ \text{益} \\ \text{率} \\ \text{为} \\ R_i, \text{ 则:} \end{array}$$

上式中： $R_i$  为第  $i$  年收益率

$P_i$  为第  $i$  年年末收盘价（复权）

$P_{i-1}$  为第  $i-1$  年年末收盘价（复权）

设第 1 年到第  $n$  年（不超过 10 年）的算术平均收益率为  $A_i$ ，则：

$$A_i = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{N}$$

上式中： $A_i$  为成份股票第 1 年（即 1998 年）到第  $n$  年收益率的算术平均值，  
 $n=1, 2, 3, \dots, 10$ ， $N$  为项数

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年算术平均值投资收益率再进行简单算术平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

B、几何平均值计算方法：

设第 1 年到第  $i$  年的几何平均收益率为  $C_i$ ，则：

$$C_i = \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} = -1 \quad (i=1, 2, 3, \dots)$$

上式中： $P_i$  为第  $i$  年年末收盘价（复权）

$P_0$  为基期 1997 年年末收盘价（复权）

根据投资风险分散的原理,将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年几何平均值投资收益率再进行简单算术平均,得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

⑤计算期每年年末的无风险收益率  $R_{fi}$  的估算:为了估算每年的 ERP,需要估算计算期内每年年末的无风险收益率  $R_{fi}$ ,本次评估我们采用国债的到期收益率 (Yield to Maturity Rate) 作为无风险收益率;样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余期限超过 10 年的国债,最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率  $R_{fi}$ 。

#### ⑥估算结论:

经上述计算分析,得到沪深 300 成份股的各年算术平均收益率及几何平均收益率,以全部成份股的算术平均收益率或几何平均收益率的简单算术平均值作为各年股市收益率,再与各年无风险收益率比较,得到股票市场各年的 ERP。估算公式如下:

#### A、算术平均值法:

$$ERP_i = A_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots)$$

#### B、几何平均值法:

$$ERP_i = C_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots)$$

#### C、估算结果:

按上述两种方式估算,2005 年至 2016 年各年的 ERP 的估算结果如下:

序号	年分	算术平均收益率 $R_m$	几何平均收益率 $R_m$	无风险收益率 $R_f$ (距到期剩余年限超过 10 的国债到期收益率)	ERP(算术平均收益率- $R_f$ )	ERP(几何平均收益率- $R_f$ )
1	2005	2.88%	-3.15%	3.56%	-0.68%	-6.71%
2	2006	24.54%	10.91%	3.55%	20.99%	7.36%
3	2007	55.81%	27.10%	4.30%	51.51%	22.80%
4	2008	44.51%	9.28%	3.80%	40.71%	5.48%
5	2009	53.96%	15.62%	4.09%	49.87%	11.53%
6	2010	46.04%	12.79%	4.25%	41.79%	8.54%
7	2011	33.49%	4.51%	3.98%	29.51%	0.53%
8	2012	30.95%	5.65%	4.16%	26.79%	1.49%
9	2013	37.47%	10.32%	4.29%	33.18%	6.03%
10	2014	44.18%	17.76%	4.31%	39.87%	13.45%
11	2015	45.35%	19.38%	4.21%	41.13%	15.17%
12	2016	34.76%	11.86%	4.12%	30.64%	7.74%

平均值	37.83%	11.84%	4.05%	33.78%	7.79%
-----	--------	--------	-------	--------	-------

由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故以 2005 年至 2016 年共十二年的几何平均收益率的均值 11.84% 与同期剩余年限超过 10 的国债到期收益率平均值 4.05% 的差额 7.79% 作为本项目的市场风险溢价，即本项目的市场风险溢价（ERP）为 7.79%。

### （3）Beta 系数的估算

由于被评估单位是非上市公司，无法直接计算其 Beta 系数，为此我们采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被评估单位相当或相近的上市公司作为对比公司，通过估算对比公司的 Beta 系数进而估算被评估单位的 Beta 系数。其估算步骤如下：

① 选择与评估对象具有可比性的参考企业：

选取参考企业的原则如下：

参考企业只发行人民币 A 股；

参考企业的主营业务与评估对象的主营业务相似或相近；

参考企业的经营规模与评估对象尽可能接近；

参考企业的经营阶段与评估对象尽可能相似或相近。

根据上述标准，我们选取了以下 3 家上市公司作为参考企业：

002354.SZ 天神娱乐、300148.SZ 天舟文化、002174.SZ 游族网络。

② 通过 Wind 资本终端等专用数据终端查得各参考企业的具有财务杠杆的 Beta 系数（计算期间：评估基准日起前 2 年；参考指标：沪深 300；收益计算方式：普通收益率；剔除财务杠杆不作剔除）；同时进行 T 检验，只有参考企业的原始 Beta 系数通过 T 检验的才作为估算被评估单位 Beta 系数的基础，上述公司均通过了 T 检验。

序号	对比公司名称	股票代码	负息负债 (D)	债权比例	股权公平市 场价值(E)	股权价 值比例	含资本 结构因 素的 Beta	剔除资 本结构 因素的 Beta
1	天神娱乐	002354.SZ	-	0.00 %	2,266,389.70	100.00%	0.7426	0.7426
2	天舟文化	300148.SZ	-	0.00 %	1,318,747.69	100.00%	0.8178	0.8178
3	游族网络	002174.SZ	-	0.00 %	2,561,550.94	100.00%	0.9299	0.9299
平均值							0.8301	0.8301

剔除资本结构因素的 Beta 平均值为 0.8301。

③被评估单位目标资本结构的估算

A、对比公司的资本结构

D/E 值的平均值为 2.88%。

B、被评估单位的资本结构

按参考企业资本结构的均值作为被评估单位的“目标资本结构”。根据上述参考企业资本结构均值的估算结果有：

即：D/E=2.88%，则：

被评估单位具有财务杠杆的 BETA = 对比公司剔除资本结构因素的平均 BETA 值  $\times (1 + D/E \times (1 - \text{所得税率})) = 0.8301 \times (1 + 2.88\% \times (1 - 9.75\%)) = 0.8517$

④估算被评估单位特有风险收益率  $R_c$

对于其他特有风险回报率，目前国内没有一个定量的估算模型，一般采用定性分析的方法估算，考虑的因素包括：(1) 企业规模风险；(2) 客户聚集度过高特别风险；(3) 产品单一特别风险；(4) 市场过于集中特别风险；(5) 管理者特别风险。综合分析，公司特有风险合计为 3.50%。

⑤估算被评估单位的权益资本成本（股权收益率）

股权收益率 = 无风险率收益 + 超额风险收益率( $R_m - R_f$ )  $\times$  被评估单位具有财务杠杆的 BETA + 公司特有风险超额收益率( $R_c$ )

$$= 4.1491\% + 7.79\% \times 0.8517 + 3.50\%$$

$$= 14.28\%$$

⑥债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率，从债权人的角度看，收益的高低与风险的大小成正比，故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点，即收益率的平均值，亦即银行贷款利率的平均值。经测算，银行贷款利率的平均值为 4.75%，以此作为本次评估的债权收益率。

加权资金成本（WACC）的估算

⑦根据《资产评估准则——企业价值》有：

加权资金成本（WACC） = 股权收益率  $\times$  股权比例 + 债权收益率  $\times$  债权比例  $\times (1 - \text{所得税率})$

$$= 14.28\% \times 97.20\% + 4.75\% \times 2.80\% \times (1 - 9.75\%)$$
$$= 14.00\%$$

#### ⑧预测期各年加权资金成本（WACC）

年度	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及永续年度
WACC	14.00%	13.99%	13.99%	13.99%	13.98%	13.98%

备注: 2018 年-2020 年所得税率为 14.13%，对应计算的加权资金成本(WACC)为 13.99%；2021 年、2022 年及永续年度预计的所得税率为 18.50%，对应计算的加权资金成本 (WACC) 为 13.98%。

(上述对比公司的相关数据、资料来自 Wind 资讯网站、中国上市公司信息网等)。

#### 5、非经营性资产、溢余资产、其他资产及负债

##### (1) 非经营性资产

本次评估未发现被评估单位于评估基准日拥有的非经营性资产。

##### (2) 溢余资产

被评估单位于评估基准日的溢余资产主要来源于溢余的营运资金。经分析，被评估单位于评估基准日的溢余资产为 9,518.43 万元。

##### (3) 其他资产及负债

其他资产系被评估单位于评估基准日持有的可供出售金融资产。

单位：元

被投资单位名称	持股比例	期末账面价值	评估值
上海云缈网络科技有限公司	5.60%	3,360,000.00	3,360,000.00
北京牧游科技有限公司	10.00%	3,271,430.00	3,271,430.00
北京蚂蚁互动网络科技有限公司	13.93%	3,900,000.00	3,900,000.00
广州初放信息技术有限公司	12.50%	833,300.00	833,300.00
合计	----	11,364,730.00	11,364,730.00

其他资产按账面价值 1,136.47 万元予以加回。

#### 6、少数股东权益扣除

单位：元

被投资单位名称	持股比例	扣除比例	评估值
上海小数点网络科技有限公司	89.50%	10.50%	656,854.03
北京神来神往文化传媒有限公司	80.00%	20%	2,500,000.00
成都飞天创想网络科技有限公司	80.00%	20%	700,000.00
北京缤狗科技有限公司	81.50%	18.5%	758,500.00
合计	----		4,615,354.03

此次少数股东权益扣除的评估值为：461.54 万元。

#### (三) 股东全部权益价值评估结果

在上述对被评估单位的未来收益期限、未来年度的自由现金流量、折现率、其他资产及负债等进行估算的基础上，根据收益法的估算公式得被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值。被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值：

$$P = \sum_i^t \frac{A_i}{(1+r)^i} + \frac{A_t}{r(1+r)^t} + B$$
$$= 162,662.01 \text{ (万元)}$$

上述相关内容已在预案“第七节 评估预估值”之“六、收益法评估的基本情况”补充说明。

**(2) 请补充披露本次交易后预计关联交易对收益预测的影响。**

**【回复】**

本次交易完成后，方小奇先生持有上市公司 7.80% 股份，成为上市公司关联方，方小奇及其控制的公司与上市公司的交易构成关联交易。截至本预案签署日，方小奇先生除持有有初见科技股权以外，还持有上海注目信息科技有限公司 20% 股权，该公司注册资本为 500 万元整，目前未开展业务。

本次预案中方小奇先生就关于减少及规范关联交易进行了公开承诺，承诺内容如下：

“本人及本人控制或影响的其他企业将尽量避免和减少与天舟文化及其控股子公司之间的关联交易，对于天舟文化及其控股子公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易，将由天舟文化及其控股子公司与独立第三方进行。本人控制或影响的其他企业将严格避免向天舟文化及其控股子公司拆借、占用天舟文化及其控股子公司资金或采取由天舟文化及其控股子公司代垫款、代偿债务等方式侵占上市公司资金；

对于本人及本人控制或影响的其他企业与天舟文化及其控股子公司之间无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，均将严格遵守市场原则，本着平等互利、等价有偿的一般原则，公平合理地进行。本人及本人控制或影响的其他企业与天舟文化及其控股子公司之间的关联交易，将依法签订协议，履行合法程序，

按照有关法律、法规、规范性文件及天舟文化公司章程等公司治理制度的有关规定履行信息披露义务，保证不通过关联交易损害上市公司及广大中小股东的合法权益；

本人在天舟文化权力机构审议涉及本人及本人控制或影响的其他企业的关联交易事项时主动依法履行回避义务，且交易须在有权机构审议通过后方可执行；

本人保证不通过关联交易取得任何不正当的利益或使天舟文化及其控股子公司承担任何不正当的义务。如果因违反上述承诺导致天舟文化或其控股子公司损失的，本人将全额承担天舟文化及其控股子公司因此所遭受的全部损失。”

因此，本次交易后预计关联交易不会对收益预测产生影响。

上述相关内容已在预案“第七节 评估预估值”之“六、收益法评估的基本情况”补充说明。

**(3) 请结合初见科技具体行业的发展状况、网游行业中同类及同体量企业的经营数据等补充披露盈利预测的合理性。**

### 【回复】

#### (一) 初见科技所在游戏行业的发展状况

##### 1、中国游戏市场规模

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%，增长率相对上年有所放缓，但销售收入增量保持稳定。中国游戏产业各个细分市场发展逐渐明朗，客户端游戏与网页游戏市场份额同时出现下降，移动游戏继续保持高速增长。按细分市场划分，2016 年，移动游戏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。

##### 2、中国游戏用户规模

2016 年，中国游戏用户规模达到 5.66 亿人，同比增长 5.9%，增长率小幅上升。移动游戏多个细分市场发力，将对应市场的潜在用户转化为游戏用户，而基于游戏产品的泛娱乐，也加速了这一进程。

### 3、移动游戏市场规模

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。



注：以上数据来源于中国音数协游戏工委、伽马数据(CNG 中新游戏研究)、国际数据公司(IDC)共同发布的《2016年中国游戏产业报告》。

初见科技所在行业为移动游戏行业，2013年至2016年移动游戏市场销售收入增速分别为144.6%、87.2%、59.2%，移动游戏市场仍然保持快速增长。

## (二) 网游行业中同类及同体量企业的经营数据对比分析

与网游行业中同类及同体量企业的经营数据对比分析，主要是选择预测期营业收入增长率、净利润指标所作的合理性分析。

### 1、预测期收入增长率比较分析

可比公司预测期营业收入增长率分析表如下：

单位：万元

收购方	可比公司	预测期第1年	预测期第2年	预测期第3年	预测期第4年	预测期第5年	预测期第6年	复合增长率
赛为智能	开心人信息	17,555.42	25,061.40	29,273.20	33,492.00	36,464.10	38,466.60	
	增长率	-2.80%	42.76%	16.81%	14.41%	8.87%	5.49%	23.82%
富春通信	摩奇卡卡	9,360.28	12,142.53	15,887.63	19,164.25	21,080.68	21,080.68	
	增长率	1638.28%	29.72%	30.84%	20.62%	10.00%	0.00%	25.04%
天舟文化	广州游爱	25,923.00	37,100.50	45,509.25	52,335.64	58,615.92	63,305.19	
	增长率	64.63%	43.12%	22.66%	15.00%	12.00%	8.00%	28.84%

	最大值	1638.28%	43.12%	30.84%	20.62%	12.00%	8.00%	
	最小值	-2.80%	29.72%	16.81%	14.41%	8.87%	0.00%	
	算术平均值		38.53%	23.44%	16.68%	10.29%	4.50%	25.90%

初见科技预测期营业收入增长率分析表如下：

单位：万元

项目	预测期第1年	预测期第2年	预测期第3年	预测期第4年	预测期第5年	预测期第6年	复合增长率
营业收入	32,138.34	41,214.52	48,412.44	53,246.81	55,913.45	58,713.77	
增长率	76.98%	28.24%	17.46%	9.99%	5.01%	5.01%	16.54%

同行业可比公司预测期第1年至第6年营业收入平均复合增长率区间为23.82%至28.84%。初见科技预测期第1年至第6年营业收入增长率分别为76.98%、28.24%、17.46%、9.99%、5.01%、5.01%，平均复合增长率为16.54%，均处于同行业可比公司营业收入平均复合增长率区间内，初见科技营业收入增长具备合理性。

## 2、预测期净利润率比较分析

可比公司预测期净利润率分析表如下：

单位：万元

收购方	可比公司	预测期第1年	预测期第2年	预测期第3年	预测期第4年	预测期第5年	预测期第6年
赛为智能	开心人信息	8,405.15	9,235.39	11,535.26	13,996.75	14,999.27	15,663.38
	净利润率	47.88%	36.85%	39.41%	41.79%	41.13%	40.72%
富春通信	摩奇卡卡	6,264.13	7,898.56	9,819.80	11,443.41	12,431.38	12,431.38
	净利润率	66.92%	65.05%	61.81%	59.71%	58.97%	58.97%
天舟文化	广州游爱	10,826.03	14,877.76	18,609.88	20,893.93	21,677.78	22,873.65
	净利润率	41.76%	40.10%	40.89%	39.92%	36.98%	36.13%
	最大值	66.92%	65.05%	61.81%	59.71%	58.97%	58.97%
	最小值	41.76%	36.85%	39.41%	39.92%	36.98%	36.13%
	算术平均值		47.33%	47.37%	47.14%	45.70%	45.27%

初见科技预测期净利润率分析表如下：

单位：万元

项目	预测期第1年	预测期第2年	预测期第3年	预测期第4年	预测期第5年	预测期第6年
净利润	13,378.12	16,450.09	19,416.42	21,022.53	20,664.37	21,644.13

净利润率	41.63%	39.91%	40.11%	39.48%	36.96%	36.86%
------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

同行业可比公司预测期净利润区间为 36.85%至 66.92%。初见科技预测期第 1 年至第 6 年净利润率分别为 41.63%、39.91%、40.11%、39.48%、36.96%、36.86%，处于同行业可比公司预测期净利润率区间内，初见科技净利润率具备合理性。

综上，初见科技盈利预测具备合理性。

上述相关内容已在预案“第七节 评估预估值”之“六、收益法评估的基本情况”补充说明。

**(4) 请结合公开的同类型游戏数据补充说明对标的公司新游戏流水预测的合理性。**

#### 【回复】

由于单个网络游戏月流水 = 月付费用户数 ×ARPU 值 = 月活跃用户 ×月活跃用户付费率 ×ARPU 值，因此以下从用户付费率和 ARPU 值两个指标，并结合公开的同类型游戏数据分析标的公司新游戏流水预测的合理性。

#### (一) 公开的同类型游戏指标数据

单位：元/月

	可比公司	开心人信息	摩奇卡卡	广州游爱
运营数据	付费率(区间值)	一统天下： 9.15%-15.70%; 三国群英传： 22.34%-33.46%; 龙纹三国： 6.49%-17.50%	新大主宰： 6.54%-10.55%; 犬夜叉之寻玉之旅： 3.47%-8.68%; 大闹天宫 HD： 1.24%-6.43%; 校花的贴身高手： 7.06%-9.99%; 我欲封天-至尊归来： 13.37%	风云天下 OL： 4.33%-7.03%; 武林萌主： 2.11%-2.45%; 蜂鸟五虎将： 4.01%-7.82%

<b>ARPU 值(区 间值)</b>	一统天下： 556.84-1986.27；三国群英传：432.95-747.37；龙纹三国：420.61-1177.59	新大主宰： 241.44-573.01；犬夜叉之寻玉之旅： 264.83-850.41；大闹天宫HD： 44.30-335.69；校花的贴身高手： 197.61-204.19；我欲封天-至尊归来： 150.74	风云天下 OL： 816.56-867.36；武林萌主： 406.21-498.46；蜂鸟五虎将： 253.74-475.17
-----------------------------	---	--	--

## (二) 初见科技主要新游戏指标数据

单位：元/月		
游戏名称	付费率(区间值)	ARPU值(区间值)
齐天战神	9.56%-10.71%	201.11-354.35
永恒岛	7.44%-9.72%	212.62-261.13
太古神王	7.54%-9.17%	232.71-275.06
大列国志	8.98%-10.92%	123.00-265.04
XYSM	10.04%-11.82%	108.72-227.64
SUXX	9.85%-11.42%	302.05-447.90

同行业可比公司公开的同类型游戏付费率和 ARPU 值呈现不同分布，初见科技主要新游戏预测期付费率区间值为 7.44%-11.82%，处于同行业可比公司公开的同类型游戏付费率内。而初见科技主要新游戏预测期 ARPU 值区间值为 123.00 元/月-447.90 元/月，处于同行业可比公司公开的同类型游戏付费率内，预测较为谨慎。因此，初见科技新游戏流水预测具备合理性。

天舟文化股份有限公司

2017 年 8 月 1 日