

证券代码：300364

证券简称：中文在线

上市地点：深圳证券交易所



中文在线数字出版集团股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产
暨关联交易报告书（草案）摘要（修改稿）

购买资产交易对方			
1	朱明	5	上海优美缔股权投资基金合伙企业（有限合伙）
2	上海海通数媒创业投资管理中心	6	王小川
3	上海贝琛网森创业投资合伙企业（有限合伙）	7	孙宝娟
4	深圳朗泽稳健一号产学研投资合伙企业（有限合伙）	8	上海国鸿智臻投资合伙企业（有限合伙）

独立财务顾问



中德证券有限责任公司
Zhong De Securities Co., Ltd.

二〇一七年九月

公司声明

本摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重组报告书全文的各部分内容。重组报告书全文同时刊载于 <http://www.cninfo.com.cn>/网站，备查文件可在本摘要刊登后至本次重组完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅：

公司名称：中文在线数字出版集团股份有限公司

联系地址：北京市东城区东总布胡同 58 号天润财富中心 13-14 层

本公司及全体董事、监事及高级管理人员保证《中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担连带责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会及其它政府机关对本次交易所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等相关法律、法规的规定，本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

目 录

公司声明	2
目 录	1
第一节 释义	2
第二节 重大事项提示	4
一、本次交易方案概述	4
二、本次交易构成重大资产重组和关联交易	4
三、本次交易不构成借壳上市	5
四、发行股份购买资产	5
五、支付现金购买资产	9
六、交易标的评估情况及作价	10
七、业绩承诺及业绩补偿安排	10
八、本次交易对上市公司的影响简要介绍	11
九、本次交易已履行的和尚需履行的程序	13
十、本次交易相关方作出的重要承诺	13
十一、本次交易中保护投资者合法权益的措施	15
第三节 重大风险提示	17
一、本次交易相关风险	17
二、本次交易标的相关风险	20
三、本次交易其他风险	27
第四节 本次交易概述	29
一、本次交易的背景及目的	29
二、本次交易已履行的和尚需履行的程序	32
三、本次交易具体方案	33
四、本次交易对上市公司的影响	39

第一节 释义

本报告中除另有说明，下列简称具有如下含义：

晨之科、标的公司、被评估企业	指	上海晨之科信息技术有限公司
上市公司、中文在线、本公司、公司	指	中文在线数字出版集团股份有限公司
贝琛网森	指	上海贝琛网森创业投资合伙企业（有限合伙）
海通数媒	指	上海海通数媒创业投资管理中心
朗泽稳健	指	深圳朗泽稳健一号产学研投资合伙企业（有限合伙）
优美缔	指	上海优美缔股权投资基金合伙企业（有限合伙）
国鸿智臻	指	上海国鸿智臻投资合伙企业（有限合伙）
交易对方	指	朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻
标的资产	指	朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻持有的上海晨之科信息技术有限公司 80%股权
本次交易、本次重大资产重组、本次发行股份购买资产、本次发行、本次重组	指	中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易
本报告、本报告书、本摘要、报告书、重组报告书	指	中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）摘要（修订稿）
A 股	指	每股面值 1.00 元人民币普通股
定价基准日	指	中文在线第三届董事会第三次会议决议公告日
评估基准日	指	2017 年 5 月 31 日
过渡期	指	评估基准日至交割日期间
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
报告期、两年及一期	指	2015 年、2016 年、2017 年 1-5 月
业绩承诺期	指	2017 年、2018 年、2019 年
独立财务顾问、中德证券	指	中德证券有限责任公司
律师事务所、华商律师	指	广东华商律师事务所
审计机构、信永中和会计师	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、东洲评估师、东洲评估	指	上海东洲资产评估有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
《发行股份及支付现金购	指	公司分别与朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、

买资产协议》、《购买资产协议》		优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻签署的《中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产协议书》
《业绩承诺补偿协议》	指	公司与朱明签署的《中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产业绩承诺补偿协议》
《审计报告》	指	信永中和会计师出具两年及一期的《上海晨之科信息科技有限公司审计报告》（XYZH/2017SHA20209号）
《备考审阅报告》	指	信永中和会计师出具一年及一期的《中文在线数字出版集团股份有限公司备考审阅报告》（XYZH/2017BJA10625号）
《资产评估报告》、《评估报告》	指	东洲评估师出具的《中文在线数字出版集团股份有限公司拟发行股份及支付现金购买上海晨之科信息技术有限公司 80%股权所涉及的股东全部权益价值评估报告》（东洲评报字【2017】第 0580 号）
本次评估	指	东洲评估师对上海晨之科信息技术有限公司 80%股权所涉及的股东全部权益价值进行的评估
补偿义务人	指	朱明
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法（2016 年修订）》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014 年修订）》
上海文睿	指	上海文睿投资有限公司
二次元	指	指动画、漫画、游戏和小说
联合运营、联运	指	游戏代理商与其他游戏运营企业（称为联合运营商）共同运营某款游戏的合作模式
移动网络游戏、移动游戏、手游	指	一种以移动终端为载体，以移动互联网为媒介接入游戏网络服务器并支持多人同时在线互动的网络游戏
G 站	指	晨之科自主研发的二次元文化服务社区，旗下包括二次元玩家社区“咕噜咕噜”和二次元游戏发行平台“咕噜游戏”
IP	指	Intellectual Property 的缩写，指知识产权、版权
IDC	指	Internet Data Center 的缩写，即互联网数据中心

注：本报告中部分合计数与各数直接相加之和在尾数上如有差异，该差异系四舍五入造成

第二节 重大事项提示

本部分所述的词语或简称与本报告书“释义”中所定义的词语或简称具有相同的涵义。

一、本次交易方案概述

本次拟收购标的公司晨之科系上市公司持有 20%股权的参股公司，其主营业务为经营国内较早的专业二次元文化交流社区 G 站，并以该社区为基础，通过自营或联合研发的方式，经营具有泛二次元属性的移动网络游戏业务，同时兼营 G 站广告业务，并为直播平台提供二次元相关的直播内容设计、策划及培训等服务。

本次上市公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式分别向朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻购买其持有的标的公司 80%的股权，收购完成后标的公司将成为上市公司的全资子公司。

本次交易中晨之科采用市场法评估结果，其 100%股权的评估值为 186,030.00 万元。经友好协商，晨之科 80%股权的交易价格为 147,260.00 万元，其中以现金方式支付 44,956.03 万元；以发行股份方式支付 102,303.97 万元，发行股份数为 64,020,004 股。本次交易对象朱明承诺标的公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度净利润（扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润）分别不低于 1.50 亿元、2.20 亿元和 2.64 亿元。

二、本次交易构成重大资产重组和关联交易

晨之科目前为中文在线的参股公司，本次交易前中文在线持有晨之科 20%的股权。根据《重组管理办法》相关规定，上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。由于中文在线于 2016 年 12 月对晨之科增资及收购因没有构成重大资产重组而未按照《重组管理办法》的规定编制并披露重大资产重组报告书，故需与本次交易合并计算。根据经审计的上市公司截至 2015 年 12 月 31 日的财务数据及经审计的晨之科截至 2015 年 12 月 31 日的财务数据，本次交易相关财务比例计算如下：

单位：万元

交易标的	资产总额与成交金额孰高	2015年营业收入	资产净额与交易价格孰高
晨之科80%股权	147,260.00	2,058.78	147,260.00
2016年12月对晨之科增资	25,000.00		25,000.00
合计	172,260.00		172,260.00
上市公司	2015年末资产总额	2015年营业收入	2015年末归属母公司资产净额
中文在线	87,899.68	39,024.62	51,180.86
本次交易占上市公司财务数据比例%	195.97	5.28	336.57

由上表可见，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，并且由于本次交易涉及发行股份购买资产，需提交并购重组委审核。

本次交易中发行股份及支付现金购买资产部分的交易对方为朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻。本次交易前朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻与中文在线不存在关联关系。本次交易后，朱明持有的中文在线股份比例超过 5%。根据《上市规则》的相关规定，朱明成为上市公司关联方。因此，本次交易中发行股份及支付现金购买资产部分构成关联交易。

三、本次交易不构成借壳上市

截至本报告签署日，童之磊直接持有上市公司 111,379,416 股，占公司总股本的 15.65%，通过持有上海文睿 76.08%的股份间接控制上市公司 5.90%的股份。童之磊直接和间接控制上市公司 21.55%的股份，为公司实际控制人。

本次交易完成后，童之磊直接控制上市公司股权比例约为 14.36%，上海文睿持有上市公司的股权比例约为 5.41%。童之磊直接和间接控制上市公司 19.77%的股份，仍为公司实际控制人。本次交易不会导致上市公司控制权的变化。

此外，童之磊与朱明签署了《一致行动协议》，约定本次交易中文在线向朱明发行的股份完成股份过户登记手续之日起，各方自愿就持有中文在线股份及行使相应股东、董事权利事项达成一致行动。

综上所述，本次交易不会导致上市公司控制权的变化，不构成借壳上市。

四、发行股份购买资产

（一）发行股份的定价依据

按照中国证监会《重组管理办法》对重大资产重组中发行均价计算的有关规定，上市公司发行股份价格不得低于市场参考价的 90%，市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次发行股份及支付现金购买资产的股份发行定价基准日为中文在线审议本次发行股份及支付现金购买资产事宜的第三届董事会第三次会议决议公告日。经交易双方协商，本次发行价格为人民币 15.98 元/股，该发行价格系在本次交易定价基准日前 20 个交易日中文在线 A 股股票平均交易价格（董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量）的 90% 的基础上，考虑中文在线实施 2016 年度利润分配及资本公积金转增股本方案的影响后计算确定。定价基准日至发行日期间，若公司股票有派息、送股、转增股本等除权、除息的，发行价格亦将按照中国证监会及深交所的相关规则作相应调整。

本次交易选择定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价作为本次发行股份购买资产发行股份价格的市场参考价是交易各方基于上市公司停牌前股价走势等因素，在符合《重组管理办法》相关规定的基础上，根据市场化定价原则，经过交易各方友好协商确定的。前 20 个交易日均价较前 60 日或 120 日均价更能反映公司股票近阶段的市场价格走势。

（二）发行价格调整方案

为应对整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股上市公司资本市场表现变化等市场及行业因素造成的上市公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，本次交易引入发行价格调整方案如下：

1、价格调整机制的生效条件

本次交易中价格调整机制的生效条件为中文在线股东大会审议通过本次价格调整机制。

2、可调价期间

可调价期间为自中文在线审议同意本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得中国证监会核准之日期间。

3、触发条件

以下两项条件任一项得到满足，则中文在线有权以任一条件满足之日后第一个交易日作为调价基准日，在调价基准日出现后 30 日内召开董事会会议审议决定是否将本次交易中发行股份的价格调整为调价基准日前 20 个交易日中文在线股票交易均价的 90%：

①创业板综合指数（399102）收盘点数在可调价期间内任一交易日前的连续 30 个交易日中有至少 20 个交易日较中文在线因本次交易停牌日（2017 年 2 月 13 日）前一交易日相应指数收盘点数 2,524.56 点跌幅达到或超过 30%；且中文在线（股票代码：300364）股票于本次交易复牌后连续 30 个交易日中有至少 20 个交易日收盘价较停牌日（2017 年 2 月 13 日）前一交易日收盘价经考虑中文在线实施 2016 年度利润分配及资本公积金转增股本方案的影响后确定的价格 14.89 元/股跌幅达到或超过 30%；

②文化传媒指数（886041.WI）收盘点数在可调价期间内任一交易日前的连续 30 个交易日中有至少 20 个交易日较中文在线因本次交易停牌日（2017 年 2 月 13 日）前一交易日相应指数收盘点数 3,728.16 点跌幅达到或超过 30%；且中文在线（股票代码：300364）股票于本次交易复牌后连续 30 个交易日中有至少 20 个交易日收盘价较停牌日（2017 年 2 月 13 日）前一交易日收盘价经考虑中文在线实施 2016 年度利润分配及资本公积金转增股本方案的影响后确定的价格 14.89 元/股跌幅达到或超过 30%。

上述调价基准日前 20 个交易日股票交易均价的计算方式为：调价基准日前 20 个交易日股票交易总额/调价基准日前 20 个交易日股票交易总量

4、调价基准日

满足“3、触发条件”约定的触发条件后的第一个交易日。

5、价格调整方案

可调价期间内，中文在线董事会可以对本次交易发行股份价格进行一次调整，如该期间中文在线董事会审议决定不调整发行股份价格，则可调价期间过后不再调整发行股份价格。

中文在线董事会审议决定调整本次交易发行股份价格的，本次交易价格进行调整，发行股份数量根据调整后发行价格进行相应调整。

6、调价基准日至发行日期间除权、除息事项

在调价基准日至发行日期间，中文在线如发生派息、送股、资本公积金转增股本、配股、股份合并、股份拆细等除权、除息事项的，应按照深圳证券交易所的相关规定对股份发行价格、发行数量作相应调整。

（三）发行数量、发行对象及认购方式

根据评估机构出具的东洲评报字【2017】第 0580 号《评估报告》，并经各方协商，本次晨之科 80%股权的交易价格确定为 147,260.00 万元，上市公司购买标的公司需发行股份总数量预计为 64,020,004 股。由于计算发行股份数量时取整造成的本次发行的股份数量乘以发行价格的金额低于对应的标的公司价格的差额部分，转让方同意免除中文在线的支付义务。最终发行数量将以中国证监会核准的发行数量及上述约定的计算方法而确定。在定价基准日至发行日期间，本公司如出现派息、送股、转增股本等除权、除息事项，本次发行数量将作相应调整。具体发行股份情况如下：

序号	交易对方	股份支付对价（万元）	发行股份数量（股）
1	朱明	80,714.71	50,509,831
2	海通数媒	6,142.50	3,843,868
3	贝琛网森	4,286.25	2,682,260
4	朗泽稳健	4,531.25	2,835,576
5	优美缔	2,673.00	1,672,716
6	王小川	1,694.25	1,060,232
7	孙宝娟	1,546.50	967,773
8	国鸿智臻	715.50	447,748
合计		102,303.97	64,020,004

（四）股份锁定期

朱明和朗泽稳健以所持晨之科股权认购的中文在线股份，自该部分股份发行结束之日起 36 个月内不得转让；王小川、孙宝娟、海通数媒、贝琛网森、优美缔和国鸿智臻以所持晨之科股权认购的中文在线股份，自该部分股份发行结束之日起 12 个月内不得转让。

锁定期内，如因上市公司实施送股、转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调

整。

五、支付现金购买资产

本次交易中，中文在线须支付的现金对价总额为人民币 44,956.03 万元，其中向朱明支付 24,313.29 万元现金对价，向海通数媒支付 6,142.50 万元现金对价，向贝琛网森支付 4,286.25 万元现金对价、向朗泽稳健支付 4,531.25 万元现金对价，向优美缔支付 2,673.00 万元现金对价，向王小川支付 1,694.25 万元现金对价，向孙宝娟支付 600.00 万元现金对价，向国鸿智臻支付 715.50 万元现金对价。

中文在线本次发行股份及支付现金购买资产的现金对价如下：

序号	交易对方	现金对价金额（万元）
1	朱明	24,313.29
2	贝琛网森	4,286.25
3	海通数媒	6,142.50
4	朗泽稳健	4,531.25
5	优美缔	2,673.00
6	王小川	1,694.25
7	孙宝娟	600.00
8	国鸿智臻	715.50
合计		44,956.03

中文在线应付海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻的现金对价，在海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻完成标的资产交割之日起 10 个工作日内，由中文在线分别向其全额支付。

根据《购买资产协议》约定，中文在线应付朱明的现金对价分四期支付，支付时点如下：

朱明完成标的资产交割（即办理完毕股权转让的工商变更登记手续，下同）之日起 30 日内，中文在线应向朱明支付现金对价 110,810,000.00 元；标的公司完成 2017 年度业绩承诺后，中文在线应向朱明支付现金对价 66,160,000.00 元；标的公司完成 2018 年度业绩承诺后，中文在线应向朱明支付现金对价 44,107,000.00 元；标的公司完成 2019 年度业绩承诺后，中文在线应向朱明支付全部剩余现金对价；第二至四期现金对价的具体支付时间以中文在线和朱明另行

签署的补偿协议为准。

本次收购上市公司所需支付的 44,956.03 万元现金对价，上市公司将以自筹资金解决，包括自有资金和银行借款。

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 XYZH/2017BJA10488 号审计报告，上市公司 2016 年度经营活动产生的现金流量净额为 20,002.49 万元。根据上市公司 2017 年半年报披露，2017 上半年度，公司实现营业收入 29,717.05 万元，较 2016 年同期增长 30.81%；公司 2017 上半年度实现归属于上市公司股东的净利润 2,165.91 万元，较 2016 年同期实现大幅增长 176.61%。按照公司上半年的发展态势，预计公司 2017 年全年的净利润和经营活动产生的现金流量净额将相对于 2016 年将实现一定的增长，届时公司将有一定的自有资金储备。

未来，公司将在获得中国证监会核准批文后，根据届时公司的资金状况，并综合考虑届时的资金使用计划等，使用自有资金和银行借款支付本次收购的现金对价。

公司已就上述此次现金收购部分的资金来源事项出具了说明函。

六、交易标的评估情况及作价

根据评估机构出具的东洲评报字【2017】第 0580 号《评估报告》，截至评估基准日 2017 年 5 月 31 日，标的公司晨之科的股东全部权益账面价值为 29,594.08 万元，采用市场法评估的价值为 186,030.00 万元，增值率为 528.61%；采用收益法的评估价值为 186,400.00 万元，增值率为 529.86%。评估结论采用市场法评估结果，晨之科 80%股权评估值为 148,824.00 万元。本次交易标的作价参考东洲资产评估师出具的评估结果，经交易各方友好协商，确定晨之科 80%股权交易对价为 147,260.00 万元。

七、业绩承诺及业绩补偿安排

（一）业绩承诺及业绩补偿

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及《业绩承诺补偿协议》，朱明作为业绩补偿义务人，承诺标的公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度实现的净利润（扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润）分别不低于 1.50 亿元、

2.20 亿元和 2.64 亿元，合计不低于 6.34 亿元。

具体补偿安排参见本报告书“第四节 本次交易概述/三、本次交易具体方案/(二)发行股份及支付现金购买资产/5、交易对方的业绩承诺及业绩补偿安排”。

（二）减值测试

2019 年度届满后，中文在线应聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所出具当年度财务报告时对标资产进行减值测试，并出具专业报告，如：标的资产期末减值额 $>$ 已补偿股份总数 $\times$ 本次发行股份价格 $+$ 已补偿现金，则补偿义务人应对中文在线另行补偿。补偿义务人应当于减值测试报告在指定媒体披露后的 10 个工作日内向中文在线支付补偿。补偿时，补偿义务人应优先以本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿，不足部分以现金补偿。

八、本次交易对上市公司的影响简要介绍

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

中文在线以“数字传承文明”为企业使命，顺应文化产业发展趋势，在国家相关政策的指引下，坚持以数字出版为中心，以数字阅读产品、数字出版运营服务、数字内容增值服务、教育服务为核心业务模式，充分整合和发挥公司内外部资源，强化公司产品的内容质量，挖掘公司强大 IP 资源的附加价值，致力于打造全内容、全流程、全媒体的线上泛文化服务平台。

本次重组交易将进一步促进公司布局泛娱乐产业战略的实施，通过优质资源整合，上市公司将打造以优质 IP 运营为载体、以内容创新为核心，集游戏、文学、动漫、直播、教育等为一体的泛娱乐内容服务业务，拓宽中文在线在泛娱乐领域的业务范围，打通 IP 链条的一体化开发模式，为最终客户提供多品类、多层次的娱乐体验和增值服务，满足最终客户日益增长的多元化的精神需求，实现数字出版业务衍生价值的快速增值。

（二）本次交易对上市公司的股权结构的影响

本次交易上市公司拟向朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、孙宝娟和国鸿智臻发行 64,020,004 股股份，同时支付部分现金的方式购买其持有的晨之科 80%股权。本次交易完成前后上市公司的股权结构如下：

序号	股东	本次交易前		本次交易后	
		持股数（股）	持股比例%	持股数（股）	持股比例%
1	童之磊	111,379,416	15.65%	111,379,416	14.36%
2	上海文睿（一致行动人）	41,965,205	5.90%	41,965,205	5.41%
3	启迪华创	80,490,900	11.31%	80,490,900	10.38%
4	朱明	-	-	50,509,831	6.51%
5	海通数媒	-	-	3,843,868	0.50%
6	贝琛网森	-	-	2,682,260	0.35%
7	朗泽稳健	-	-	2,835,576	0.37%
8	优美缔	-	-	1,672,716	0.22%
9	王小川	-	-	1,060,232	0.14%
10	孙宝娟	-	-	967,773	0.12%
11	国鸿智臻	-	-	447,748	0.06%
12	其他公众股东	477,818,560	67.14%	477,818,560	61.60%
合计		711,654,081	100.00%	775,674,085	100.00%

（三）本次交易对上市公司盈利能力的影响

本次交易完成后，公司将持有晨之科 100%的股权，公司的资产规模将扩大，收入结构将得到进一步优化，财务状况将得到改善，盈利能力也将得到增强。

根据信永中和会计师出具的 XYZH/2017BJA10625 号《备考审阅报告》，上市公司最近一期主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	2017年5月31日/2017年1-5月 实际数	2017年5月31日/2017年1-5月 备考数
总资产	281,731.23	447,077.60
总负债	24,684.56	80,527.29
归属于母公司所有者 权益合计	256,439.83	365,943.47
营业收入	23,371.66	33,253.98
营业利润	1,214.07	3,326.98
利润总额	1,419.02	3,528.71
归属于母公司所有者 的净利润	758.98	2,969.31
资产负债率%	8.76	18.01

基本每股收益（元/股）	0.03	0.09
-------------	------	------

本次交易完成后，上市公司的资产总额、所有者权益均有较大幅度增加，营业收入、净利润水平以及基本每股收益均显著增加。本次交易有利于增强本公司的持续盈利能力，符合本公司全体股东的利益。

对上市公司影响具体情况参见本报告书“第四节 本次交易概述/四、本次交易对上市公司的影响”。

九、本次交易已履行的和尚需履行的程序

（一）已履行的程序

2017年8月8日，晨之科召开股东会，审议通过了本次交易的交易对方将所持有晨之科合计80%股权转让给中文在线。在此之前，交易对方中的有限合伙企业已通过内部决策程序，通过了上述股权转让事宜。

2017年8月9日，上市公司已召开第三届董事会第三次会议，审议通过了本次重大资产重组相关议案。上市公司已与交易对方签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩承诺补偿协议》等。

（二）尚需履行的程序

截至本报告书出具日，本次交易尚需履行的程序包括但不限于：上市公司股东大会审议通过关于本次重大资产重组的相关议案、中国证监会审核通过本次交易。

本次重组方案的实施以取得中国证监会核准为前提，未取得前述核准前不得实施。

本次交易能否获得上述相关的核准，以及获得相关核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

十、本次交易相关方作出的重要承诺

（一）中文在线及其全体董事、监事以及高级管理人员出具的承诺

承诺人	承诺内容
-----	------

中文在线、控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员	《关于所提供资料真实、准确、完整的承诺函》
中文在线、全体董事	《关于本次交易申请文件真实、准确、完整的承诺函》
控股股东、实际控制人	《关于保证中文在线数字出版集团股份有限公司独立性的承诺函》
控股股东、实际控制人	《关于避免同业竞争的承诺函》
控股股东、实际控制人	《关于减少与规范关联交易的承诺函》
控股股东、实际控制人	《关于与本次交易对方不存在关联关系的承诺函》
控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员	《关于未泄露内幕信息及未进行内幕交易的承诺函》
控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员	《关于本人无违法违规的承诺函》
控股股东、实际控制人、全体董事、高级管理人员	《关于填补被摊薄即期回报措施的承诺函》
中文在线	《关于公司符合发行股份及支付现金购买资产条件的承诺函》
中文在线	《关于公司合法合规的承诺函》

（二）本次交易的交易对方及交易标的出具的承诺

承诺人	承诺内容
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于所提供资料真实、准确、完整的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于拟交易资产权属的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于持有中文在线股票限售安排的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于减少与规范关联交易的承诺函》
朱明	《关于避免同业竞争的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于未泄露内幕信息及未进行内幕交易的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于五年内无违法违规的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于与中文在线控股股东及实际控制人不存在关联关系的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于避免资金占用的承诺函》

朱明	《关于〈18 梦境异闻录〉〈铁甲舰队〉未取得网络游戏出版物号情况的承诺函》
朱明	《关于承担公司游戏出版相关责任的承诺函》
朱明	《关于承担晨之科行政处罚相关补偿责任的承诺函》
晨之科、全体董事、监事、高级管理人员	《关于五年内无违法违规的承诺函》

十一、本次交易中保护投资者合法权益的措施

（一）严格履行上市公司信息披露义务

本次交易中的标的公司经过了具有从事证券期货相关业务资格的会计师事务所和评估机构的审计和评估；上市公司聘请了独立财务顾问、法律顾问对本次交易出具了《独立财务顾问报告》和《法律意见书》。在本次重大资产重组方案报批以及实施过程中，中文在线将根据有关规定，及时、完整的披露相关信息，严格履行法定的信息披露程序义务。

（二）确保本次交易定价公平、公允

对于本次交易，公司已聘请独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构等证券服务机构，对本次交易出具专业意见。公司独立董事已对本次交易涉及的标的公司评估定价、关联交易等事项发表独立意见。公司将确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。

（三）股份锁定的承诺

朱明、朗泽稳健以所持晨之科股权认购的中文在线股份，自该部分股份发行结束之日起 36 个月内不得转让；王小川、孙宝娟、海通数媒、贝琛网森、优美缔和国鸿智臻以所持晨之科股权认购的中文在线股份，自该部分股份发行结束之日起 12 个月内不得转让。

锁定期内，如因上市公司实施送股、转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。

若上述股份锁定的安排与监管机构的最新监管意见不符，则根据监管机构的最新监管意见进行股份锁定。股份锁定期满后，股份转让按照相关法律法规、中国证监会、深交所的相关规定执行。

（四）提供股东大会网络投票平台

在审议本次交易的股东大会上，本公司将严格按照《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，通过交易所交易系统和互联网投票系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东可以通过交易所交易系统和互联网投票系统参加网络投票，切实保护流通股股东的合法权益。

（五）本次并购重组不会导致上市公司即期每股收益被摊薄

本次交易前，公司 2016 年度基本每股收益 0.14 元/股，本次交易完成后，晨之科整体进入上市公司。根据假设本次交易于 2016 年 1 月 1 日完成的备考报表，本次交易后上市公司 2017 年 1-5 月基本每股收益由 0.03 元/股增加到 0.09 元/股。因此，本次交易将有利于增厚上市公司的每股收益，提高公司未来盈利能力。本次交易完成后上市公司不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

（六）过渡期损益安排

过渡期间为评估基准日至标的资产交割日期间。本次交易完成后的 15 个工作日内，上市公司将聘请具有证券期货相关审计业务资格的会计师事务所，根据中国企业会计准则及相关规定对标的资产进行专项审计，并出具审计报告，以确定标的资产在过渡期间的损益情况。于交易完成日，标的资产在过渡期间产生的利润或净资产的增加均归上市公司享有。标的资产在过渡期间若发生亏损或损失或净资产的减少，则由补偿义务人朱明向中文在线以现金方式补足，该现金补偿应当在会计师事务所出具专项审计报告后 10 个工作日内支付给上市公司。

（七）关于业绩承诺补偿的安排

根据上市公司与朱明签署的《业绩承诺补偿协议》的约定，晨之科 2017 年度、2018 年度和 2019 年度的净利润（扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润）分别不低于人民币 1.50 亿元、2.20 亿元和 2.64 亿元，并同意就晨之科实际净利润数不足承诺净利润数的部分进行补偿。

业绩承诺补偿安排具体情况参见本报告书“第四节 本次交易概述/三、本次交易具体方案/（二）发行股份及支付现金购买资产/5、交易对方的业绩承诺及业绩补偿安排”。

第三节 重大风险提示

投资者在评价本公司本次发行股份及支付现金购买资产的事项时，除本报告书提供的其他各项资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。

一、本次交易相关风险

（一）本次交易的审批风险

本次交易尚需满足多项交易条件方可实施，包括但不限于需获得中国证监会核准。截至本报告书签署日，该审批事项尚未完成。能否获得中国证监会的核准以及获得相关的核准时间均存在不确定性，因此本次重大资产重组方案能否顺利实施存在不确定性，提请广大投资者注意审批风险。

（二）本次交易可能终止的风险

公司制定了严格的内幕信息管理制度，公司在本次交易进行过程中，以及与交易对方协商确定本次交易的过程中，在保证交易正常进行的情况下尽量缩小内幕信息知情人员的范围，减少内幕信息泄露的可能性。但仍无法排除有关机构和个人利用关于本次交易内幕信息进行内幕交易的行为，公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

本次交易方案尚需取得中国证监会的核准。在本次交易审核过程中，监管机构的审核要求也可能对交易方案产生影响，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在终止或取消的可能。

此外，若本次交易标的盈利水平和盈利能力出现重大不利变化，则本次交易可能将无法按期进行，提请投资者注意。

（三）交易标的的估值风险

本次交易拟购买资产为晨之科 80%的股权。根据评估机构出具的东洲评报字【2017】第 0580 号《评估报告》，截至评估基准日 2017 年 5 月 31 日，标的公司晨之科的股东全部权益账面价值为 29,594.08 万元，采用市场法评估的价值为 186,030.00 万元，增值率为 528.61%；采用收益法的评估价值为 186,400.00 万元，

增值率为 529.86%。评估结论采用市场法评估结果，晨之科 80%股权评估值为 148,824.00 万元。本次交易标的的作价参考东洲资产评估师出具的评估结果，经交易各方友好协商，确定晨之科 80%股权交易对价为 147,260.00 万元。

虽然评估机构在评估过程中严格按照评估相关规定，履行了勤勉、尽职的义务，但由于评估机构在进行资产评估时需要基于一定的假设基础，而上述假设情况发生变化时评估价值将存在较大差异。如未来出现预期之外的重大变化，可能导致资产估值与实际情况不符的情形。另外，虽然本次交易的评估机构在评估过程中对于标的公司未来经营的具体情况及其可行性等方面进行了仔细核查，在收益法预测中对上述经营计划进行了审慎预测。但是，如果未来外部环境发生较大变化或者标的公司自身经营情况发生变化，均有可能对标的公司生产经营的实际情况产生影响。综上，本次交易的标的资产评估增值率较大，提请投资者注意本次交易的评估增值风险。

（四）标的公司业绩承诺无法实现的风险

标的公司实际控制人朱明已就标的公司 2017 年-2019 年的经营业绩作出业绩承诺，上述承诺具体情况参见本报告书“第四节 本次交易概述/三、本次交易具体方案/（二）发行股份及支付现金购买资产/5、交易对方的业绩承诺及业绩补偿安排”。

标的公司实际控制人朱明及管理层将勤勉经营，尽最大努力确保上述盈利承诺实现。但是，业绩承诺期内包括但不限于经济环境和产业政策及意外事件等诸多因素的变化均可能给标的公司的经营管理造成不利影响。如果标的公司经营情况未达预期，可能导致业绩承诺无法实现，进而造成上市公司合并报表层面商誉的减值并对上市公司的整体经营业绩和盈利水平造成影响，提请投资者关注标的公司承诺业绩无法实现的风险。

（五）商誉减值风险

根据《企业会计准则》规定，上市公司收购晨之科 80%股权为非同一控制下的企业合并，收购价格高于标的公司可辨认净资产公允价值的差额将计入商誉，且所形成的商誉不做摊销处理，但需要在未来每年年终进行减值测试。

由于标的公司本次资产评估增值较大，本次交易完成后上市公司合并财务报表中需确认大额商誉。本次交易完成后，上市公司将新增商誉 139,160.18 万元，

交易完成后上市公司商誉占上市公司 2017 年 5 月 31 日备考总资产比例 31.52%。虽然晨之科目前经营业绩良好，但是依然存在未来标的公司经营状况不佳，商誉发生减值的风险，从而对上市公司当期损益造成不利影响，提请投资者注意相关风险。

（六）现金补偿不足的风险

本次交易中，上市公司与交易对方经过协商，在《发行股份及支付现金购买资产协议》及《业绩承诺补偿协议》中约定了标的公司在承诺期内若未能实现承诺业绩时交易对方对上市公司的补偿方案，若 2017-2019 年晨之科每年分别实现的净利润（扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润）不足 1.5 亿元、2.2 亿元和 2.64 亿元，则朱明需依据《业绩承诺补偿协议》中的约定向上市公司对未完成业绩部分进行补偿。虽然上市公司为了应对业绩补偿承诺实施的违约风险，设计了明确的违约责任和股份锁定安排，但依然存在现金补偿不足的风险，提请投资者注意。

（七）收购整合风险

本次交易前，晨之科为上市公司持股 20.00%的参股公司，本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司。

晨之科拥有的管理团队和技术人才队伍在行业内具有多年的经验。经营管理团队和核心人员保持稳定是标的公司持续高速增长的重要保障，也是影响本次交易成功后整合效果的重要因素。根据上市公司目前的规划，本次交易后的标的公司仍将由原来核心管理团队进行具体的业务运营，上市公司负责对各项业务进行统一的战略规划和资源调配，以更好的发挥本次交易的协同效应。

虽然上市公司已经就后续整合做好充分的安排，但本次交易完成后，能否通过整合保证上市公司对标的公司的控制力并保持标的公司原有竞争优势、充分发挥并购整合的协同效应具有不确定性，提请投资者注意相关风险。

（八）利润补偿承诺的违约风险

本次交易中，上市公司与交易对方经过协商，在《发行股份及支付现金购买资产协议》及《业绩承诺补偿协议》中约定了标的公司在承诺期内若未能实现承诺业绩时补偿义务人优先采用股份补偿，股份数不足以支付全部补偿金额的，以

现金形式进行补偿。虽然上市公司为了应对业绩补偿承诺实施的违约风险，设计了明确的违约责任和股份锁定安排，但依然存在补偿义务人补偿不足的风险，提请投资者注意。

二、本次交易标的相关风险

（一）政策风险

网络游戏行业是国家鼓励的新兴互联网行业，我国乃至全球网络游戏行业处于快速发展的过程中。伴随着技术的持续创新、游戏内容和形式的不断升级，我国互联网和网络游戏行业的法律监管也正处于不断发展和完善的过程中。一方面，网络游戏行业面临工业和信息化部、国家新闻出版广电总局、文化部及国家版权局等多个部门的监管，监管政策在不断调整、变化；另一方面，有关网络游戏的相关法律实践和监管要求也在不断发展。若国家对互联网和网络游戏行业监管政策发生不利变化，可能会对公司的经营业绩产生一定的不利影响。若本公司出现以下情形：1.未能持续拥有已取得的相关批准和许可；2.未能对已取得的相关批准和许可进行及时更新；3.未能及时取得新的批准或许可；4.未能符合相关主管部门未来提出的新的监管要求，将可能受到罚款、限制甚至终止运营等处罚，对标的公司的经营发展产生不利影响。

（二）经济环境风险

随着我国社会主义市场经济的快速发展和人民对精神文化生活日益增长的需求，手游市场需求呈现快速增长趋势。另外，我国经济正在逐步从金融危机中复苏，在稳定、良好的国家宏观环境下，各种投资基金十分活跃。游戏行业由于进入门槛相对不高，投资少且收益高，近两年吸引了大量的门户网站、电信系、广电系公司或者创业型公司纷纷进入。同时，由于游戏市场同质化严重，游戏行业开始面临市场洗牌的局面，一些缺乏核心竞争力的游戏开发商和运营商将逐渐被市场淘汰。标的公司将随时根据市场变化，更多地调用标的公司的优秀资源，及时调整市场策略，有效管控成本，尽可能降低经济环境对标的公司产品开发和营销带来的不利影响。

（三）市场竞争加剧的风险

伴随着互联网经济的快速发展，国内的游戏市场也日益扩大。尽管项目产品在技术研发和专业人才等方面具有较高的进入壁垒，且标的公司的系列产品以其庞大的用户量和领先的用户忠诚度形成了强大的品牌竞争力，但随着市场参与者不断增加和技术升级速度的逐步加快，行业同质化竞争加剧，项目产品面临的市场竞争环境日趋激烈。

标的公司将充分发挥领先的技术、品牌和营销渠道优势，加大产品开发投入，突出产品一贯的贴近客户需求的特点，以形成差异化竞争力，使得标的公司的产品在市场竞争中取得优势地位。

（四）产品类型、市场定位风险

从目前游戏行业的发展情况来看，产品类型及市场定位某种程度上决定了产品成功的几率。例如，目前国内手游类型同质化情况比较严重，较易出现市场饱和及恶性竞争的问题。针对类似的风险，标的公司的策略是，在充分做好市场调查、研究的前提下，注重产品的去同质化、引入一线品牌的 IP 知识产权来支撑产品的新进、留存情况，从根源上规避类似的产品层面的风险。

（五）市场变化过快的风险

较短的生命周期是移动游戏的特征之一，行业内往往会出现立项阶段比较热门的题材或类型，研发完成后，该题材可能或已经呈现出较多同类型产品或不再是热点题材的情况，类似的风险对于相关产品的成功推出是一种潜在的威胁。为此，标的公司将通过集中资源、加快产品迭代、强化企业协同等方式使产品快速完成开发、数据调试，以争取市场先机。

（六）新产品和新技术的开发风险

在自研游戏方面，标的公司一直高度重视产品研发和技术创新，还自主研发了一系列具有代表性的研发技术。在代理游戏方面，标的公司积极开发其他研发商的游戏，成功代理运营了多款游戏产品，使标的公司的收入规模和盈利能力得到了快速增长。未来，标的公司将继续保持对新产品和新技术的研发投入，同时保持与其他游戏开发商的密切合作。但是，手游领域涉及新产品数量众多，开发周期较长，市场变化较快，如果标的公司不能准确把握技术、产品及市场的发展

趋势，成功研发或代理运营符合市场需求的新产品；或标的公司对产品和市场需求的把握出现偏差、不能及时调整产品的研发或开发方向；或因各种原因造成研发和开发进度的拖延，将会使标的公司丧失产品和市场优势，对标的公司的未来业绩及发展前景造成不利影响。

（七）新游戏领域的拓展风险

互联网行业和手游行业发展迅速，游戏类型和用户需求处于持续发展、演变的过程。在此背景下，为保证经营业绩的可持续快速增长，标的公司需要不断发掘市场增长潜力，开拓游戏领域，推出更丰富、更多元化的游戏产品组合，适应外部环境的变化趋势。标的公司在初创期主要业务集中于代理游戏的运营，近年来开始进入研发游戏市场。未来，标的公司计划投资新的二次元手游项目，保证游戏业务的均衡发展。由于二次元类型手游产品在游戏研发、市场推广、游戏运营等多个方面存在一定差异，标的公司以往积累的研发和运营经验可能无法完全适用于新的领域。而且，产品线的丰富和业务拓展尚需一定时间，若标的公司对新游戏的领域的拓展没有达到预期效果，或前期的高成本投入没有获得理想的市场回报，会对标的公司未来的经营业绩和成长潜力造成不利影响。

（八）知识产权侵权风险

虽然经过各方面的协同努力，我国在知识产权保护方面取得了长足发展，但是由于国家的相关法律体系还不够完善，企业各自的版权保护意识不强烈，保护方式也不够专业，知识产权保护在整体上存在众多隐患。鉴于游戏产品的易模仿等特性，标的公司产品和技术存在被盗版和仿造的风险。如果标的公司产品遭到较大范围的盗版、仿冒或非法利用，将会对标的公司盈利水平和品牌推广产生不利影响。

（九）人员风险

人员风险主要集中在项目人员的流动上。人员是项目实施的核心依托，但是，由于受到人员自身能力、人员流动、人员可承受的工作压力等客观因素的影响，项目实施中也会面临如下风险：例如，个别团队成员能力不足，不能很好地完成岗位职能；团队关键成员变动，使项目沟通和交接工作成为影响项目进一步实施的关键；业务需求方人员是否在直接工作时间外有足够时间参与需求调研，将影

响项目需求的确认和反复。

（十）税收优惠风险

根据《财政部、国家税务总局、发展改革委、工业和信息化部关于软件和集成电路产业企业所得税优惠政策有关问题的通知》（财税〔2016〕49号）（以下简称《通知》），软件、集成电路企业应从企业的获利年度起计算定期减免税优惠期。同时，根据《关于软件和集成电路产业企业所得税优惠征收管理有关问题解答》，软件和集成电路企业资格认定取消后，企业可根据《通知》的规定，自行判断是否符合享受软件和集成电路企业税收优惠政策的条件。2016年度晨之科获得“双软认证”，并在2016年获利，随后晨之科自行判断未来2017年也将符合《通知》中软件企业的条件，预计可免征企业所得税，最终晨之科2017年度能否免征企业所得税尚需在该年度汇算清缴时向主管税务机关备案。如晨之科上述税收优惠备案无法办理，将需要按25%的税率计缴企业所得税，对标的公司的经营成果产生一定影响。

（十一）少数重点产品依赖的风险

移动游戏的生命周期较短的特点决定了游戏开发企业无法简单依靠一到两款成功的游戏在较长时期内保持稳定的业绩水平。晨之科成立以来，上线运营了《白猫计划》、《哥斯拉来袭》、《飞猪历险记》、《新花千骨》、《暴走喵星人》、《战场双马尾》等多款移动游戏产品。

报告期内，晨之科游戏业务营业收入主要来自于《白猫计划》、《新花千骨》、和《战场双马尾》，截至本报告书签署日上述三款游戏产品中仅有《战场双马尾》仍在线运行。

尽管目前晨之科的移动游戏产品运营状况良好，且自研游戏储备较为丰富，但现阶段其经营业绩仍较为依赖少数重点游戏产品，如果未来晨之科主要游戏产品运营状况出现变化导致游戏产品生命周期缩短或盈利能力大幅下降，将对晨之科的经营业绩产生重大影响。

（十二）新游戏产品盈利水平未达预期的风险

随着移动游戏行业的快速发展，游戏产品的数量大幅增加，同类游戏产品之间的竞争日趋激烈。游戏企业必须不断推出玩法新颖，画面精美的高品质游戏产

品才能为市场所认可。但是游戏开发是一项系统工程，涉及到策划、程序、美术和测试等多个环节，若晨之科在游戏研发及运营过程中对玩家需求不能做出及时反应，对新技术的发展方向不能及时准确把握，将直接影响游戏产品的最终品质，导致新游戏产品的盈利水平不能达到预期，进而对标的公司经营业绩造成不利影响。

（十三）产品研发风险

标的公司近年来积极谋求向产业链上游布局，自 2016 年下半年来加大对自研游戏投入，多款游戏已经进入测试阶段并将于 2017 年下半年上线。但是游戏研发工作对研发团队的专业性、标的公司整体资源协调程度、运营服务部门的支持提出来了较高要求，需要一定的时间沉淀积累研发经验，且移动网络游戏生命周期较短，若标的公司无法及时开发出符合预期盈利水平的新游戏，或者在研发过程中对新技术发展方向及玩家需求偏好理解出现偏差，均会对标的公司经营业绩的提升产生不利影响。

（十四）游戏产品生命周期较短可能导致业绩波动的风险

移动游戏行业具有产品更新换代快、用户偏好变化快、生命周期较短的特点。标的公司具有多年的游戏运营和开发经验，但若不能及时对目前运营的主打游戏进行改良升级，增强玩家粘性以尽可能延长游戏产品生命周期；或者不能及时推出有竞争力的新游戏以实现产品的更新换代，则可能导致晨之科业绩出现波动。

（十五）游戏联运环境变化的风险

标的公司主要联合运营平台包括苹果公司的 App Store、谷歌公司的 Google Play、Bilibili 游戏中心等。标的公司通过第三方应用平台向终端客户推广产品，若标的公司不能与第三方应用平台维持良好的合作关系或者标的公司产品及产品更新不能通过第三方应用平台的审核，产品的运营将可能受到重大影响。联合运营模式下第三方应用平台分成比例相对较高，其中 App Store 的分成比例为 30%，国内其他安卓平台分成比例通常在 50%左右。若移动游戏市场分成比例发生重大不利变化，标的公司盈利能力将可能受到不利影响。

（十六）直播内容设计业务分成比例下降及未来政策不确定性风险

标的公司所从事的二次元直播内容设计业务为向意向构建二次元垂直直播主题的直播平台提供主播培训及内容规划服务，若未来晨之科所合作的直播平台进行业务转型，则晨之科可能面临与直播平台无法如期续约的情形；再者，随着直播平台内容搭建日趋成熟，则晨之科该项业务的分成比例可能会降低，对标的公司盈利能力产生一定影响。此外，直播业务主管部门对直播平台的监管态度尚不明确，若相关部门在未来加强牌照监管和发放，则直播业务产业链上各参与主体将整体面临不确定的发展风险，标的公司存在未来直播内容设计业务无法合规持续经营的政策风险。

（十七）持续获取 IP 授权的相关风险

当前游戏市场对于热门 IP 资源的抢夺日益激烈，优秀 IP 资源的商业价值已受到各市场主体的高度重视。若标的公司在后期的 IP 储备经营过程中不能准确把握二次元用户的偏好变化并持续推出二次元用户喜爱的内容，亦或是标的公司无法持续不断地获得优质 IP 资源授权，将导致咕噜品牌对用户的吸引力下降，可能造成现有产品用户流失和盈利能力下降，对标的公司现有及未来的业绩产生不利影响。

（十八）IP 或游戏授权成本上升带来的风险

标的公司未来主营业务是移动游戏的代理及自研，在移动游戏产业链中，晨之科需要向上游供应商采购 IP 资源及游戏版权。知名 IP 和游戏拥有大量高忠诚度粉丝群体，能够使游戏产品的用户获取方式从海量导入转变为精准营销，迅速累积用户规模，延长游戏产品的生命周期。IP 以及游戏的授权金和收益分成是晨之科移动游戏产品的重要成本之一。核心 IP 资源的争夺使得 IP 价格不断攀升，可能导致标的公司购入新的优质 IP 的成本将上升，进而对经营业绩与财务状况带来不利影响。

（十九）游戏产品未能及时办理版号的风险

根据《网络出版服务管理规定》的相关规定，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。

晨之科所运营的《18 梦境异闻录》在 2016 年 12 月 31 日前未办理完成上述游戏的出版审批手续，同时，晨之科所运营的《铁甲舰队》亦未在运营前办理完成游戏出版审批手续。晨之科已于 2017 年 5 月 31 日对《18 梦境异闻录》采取停服处理，于 2017 年 6 月 20 日对《铁甲舰队》采取停服处理。除此之外，截至 2017 年 5 月 31 日，晨之科处于运营状态的游戏均已取得文化部国产网络游戏备案文号及国家新闻出版广电总局出版许可文号。

因申请版号需要游戏产品开发完毕、名称及内容基本确定，同时，办理游戏产品的版号需一定时间，因此不排除未来晨之科有上线运营但未及时取得版号的游戏被监管部门责令下线的风险，进而对晨之科日常经营产生不利影响，提请投资者关注相关风险。

（二十）合规经营风险

报告期内，标的公司曾因经营性互联网文化单位提供未经文化部批准进口的互联网文化产品及以随机抽取等偶然方式，诱导网络游戏用户采取投入网络游戏虚拟货币方式获取网络游戏产品和服务，受到相关主管部门处罚的情形。虽然截至本报告签署日，相关不规范行为已纠正或整改，且相关处罚部门已出具标的公司无其他行政处罚记录的证明，但由于标的公司在研、代理和联运多款游戏，仍不能排除在合规经营方面受到处罚，并对标的公司的经营业绩产生影响的风险。

（二十一）晨之科正在运营的游戏产品合作期限到期的风险

目前晨之科正在运营的游戏产品主要通过授权方式取得，相关游戏授权均有期限，如果晨之科不能与合作伙伴续约或及时推出有影响力的游戏新作，则晨之科的业绩可能出现下滑的风险。

（二十二）广告收入下降的风险

晨之科的广告业务主要依托于 G 站，毛利率较高，虽然收入占比较小，却是晨之科毛利的主要贡献业务之一。晨之科广告业务的议价能力主要取决于 G 站的用户的活跃程度，G 站活跃用户数量越多，客户在 G 站上投放的广告效果越好，愿意与晨之科开展广告业务的客户也就越多。未来可能存在 G 站活跃用户数量减少，导致晨之科广告客户流失，广告业务收入下降，从而影响公司盈利

水平的情况。提请广大投资者关注晨之科广告收入下降的风险。

（二十三）无法通过第三方进行网络出版的风险

截至报告书出具日，晨之科尚未取得《网络出版服务许可证》，因此晨之科代理运营的游戏产品均通过委托具有资质的第三方代为办理，目前，未取得《网络出版服务许可证》不会对晨之科生产经营构成实质影响。但是，存在有关部门加大监管力度，不允许通过第三方代为进行网络出版的情况。晨之科可能因为无法通过第三方进行网络出版而导致游戏不能正常上线运行，带来盈利的大幅减少。提请广大投资者注意在未来监管逐渐严格的情况下晨之科存在无法通过第三方进行网络出版导致盈利下滑的风险。

（二十四）应收账款账面价值较高的风险

报告期内，晨之科截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日及 2017 年 5 月 31 日应收账款账面价值分别为 568.48 万元、5,598.97 万元和 6,142.55 万元。截至本报告签署日，晨之科的应收账款均处于信用期内，但是如果未来发生客户延期支付款项的事项，将会对晨之科的现金流造成影响。未收回的应收账款存在减值甚至无法收回的风险，另一方面由于现金无法及时回流，对晨之科的日常经营支出将造成不利影响，最终可能导致晨之科的盈利水平下降。

（二十五）外包研发分成比例提高导致标的公司游戏开发成本上升的风险

晨之科自 2016 年下半年开始对于部分运营游戏采取外包研发模式，即在获得相关 IP 版权后将其外包给第三方游戏开发公司进行游戏研发，并向开发公司支付预付款及/或游戏上线运营后玩家充值流水分成。因此预付开发费用和后续流水分成将成为晨之科自研游戏产品的成本之一。若后续晨之科与之合作的外包开发公司提高预付开发费用或收益分成比例，游戏开发成本的上升可能会对晨之科的经营业绩造成不利影响。

三、本次交易其他风险

（一）股价波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受上市公司盈利水

平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。本次交易需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动。

股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，上市公司提醒投资者应当具有风险意识，以便作出正确的投资决策。本次交易完成后，上市公司将继续严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。提请投资者注意股票市场价格波动带来的投资风险。

（二）其他风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

第四节 本次交易概述

一、本次交易的背景及目的

（一）本次交易的背景

1、符合上市公司既定战略布局

中文在线以“数字传承文明”为企业使命，顺应文化产业发展趋势，在国家相关政策的指引下，坚持以数字出版为中心，以数字阅读产品、数字出版运营服务、数字内容增值服务、教育服务为核心业务模式，充分整合和发挥公司内外部资源，强化公司产品的内容质量，挖掘公司强大 IP 资源的附加价值，致力于打造全内容、全流程、全媒体的线上泛文化服务平台。

2015 年以来，国内文化消费领域进入 IP 资源争夺的黄金时期，IP 衍生价值开发成为驱动泛娱乐发展的重要引擎。随着横跨影视、游戏、文学、动漫等领域的互动娱乐内容逐渐增多，IP 资源呈现出巨大的变现能力和拓展空间，因此中文在线敏锐地把握市场契机：自 2016 年以来，公司入股国内最大的 IP 宣发平台新浪阅读，强化 IP 宣发能力；公司分别与奥飞娱乐、华策影视、唐德影视、万达影视、浙江冰峰科技有限公司等公司签订战略合作协议，全方位开发 IP 衍生品；公司与咪咕文化签订战略合作协议，由单一阅读产品合作全面升级提升为共同打造 IP 泛娱乐生态、运营商业务及新兴领域合作业务；公司联合投资重量级 IP 电视剧《凰权》。

中文在线除了以合作、投资的形式广泛涉足娱乐产业，也积极布局在文化细分领域的深度开发，以期取得行业话语权，而二次元正是中国未来十年最具想象力的文化领域之一。艾瑞研究显示，2017 年核心二次元用户规模预计可达 8,199 万人，泛二次元用户规模有望达 3 亿人。中信证券研究报告显示，二次元爱好者整体消费总市场规模在 2,000-2,500 亿元，有望成长为超 5,000 亿元规模的超级市场。二次元文化领域是代表年轻人的新兴市场，爱好二次元的年轻人会是未来 IP 的主要消费人群。因此布局二次元成为中文在线重要的战略之一：2016 年 11 月公司分别以 2.5 亿元战略投资二次元文化发源地门户网 AcFun 和在二次元移动游戏领域有成熟运营经验的晨之科，三方基于“内容+宣发+变现”形成战略级协

同，中文在线作为 IP 源头携手双方布局二次元产业链。公司从“IP 原创”到“IP 宣发”再到“IP 变现”，覆盖 IP 上下游全产业链，泛娱乐生态蓝图初显。

随着国内文化娱乐消费升级，泛娱乐产业已经进入竞争加剧的高度商业化市场格局。中国泛娱乐产业进入“IP 为王”时代，IP 展现出极高的内容价值、粉丝价值、营销价值。移动互联网加快了 IP 在泛娱乐产业的扩张和变现速度。公司不断探索围绕 IP 为核心的泛娱乐产业发展的新路径，把握 IP 制高点，开创“文化+”模式，实施超级 IP2.0 战略，平台化打造超级 IP，驱动规模化、一体化开发。

本次重组交易将进一步促进公司布局泛娱乐产业战略的实施，通过优质资源整合，上市公司将打造以优质 IP 运营为载体、以内容创新为核心，集游戏、文学、动漫、直播等为一体的泛娱乐内容服务业务，拓宽中文在线在泛娱乐领域的业务范围，打通 IP 链条的一体化开发模式，为最终客户提供多品类、多层次的娱乐体验和增值服务，满足最终客户日益增长的多元化的精神需求，实现数字出版业务衍生价值的快速增值。

2、晨之科拥有成熟的移动游戏研发、发行、运营经验

晨之科是国内较早从事二次元游戏及游戏社区业务的公司。通过日本二次元手游《白猫计划》、中国二次元手游《战场双马尾》等产品的成功发行、日本二次元 IP《Fate/stay night》、腾讯动漫 IP《妖怪名单》的游戏授权研发、国内较早开始二次元游戏社区咕噜咕噜的平台建设，晨之科作为二次元厂商，在国内二次元游戏用户和文化群体中建立了很高的知名度和美誉度。同时晨之科在中日二次元文化产业界建立了良好的专业口碑，成为业内主要的 IP 方、游戏研发团队、游戏发行公司愿意合作的二次元业务平台，这也使得公司能够很快、很广泛地接触到二次元 IP、游戏等优质产业资源。

咕噜咕噜社区发展至今，已经成为较为专业的二次元游戏社区，聚集了大量二次元核心粉丝，同时吸引了大量泛二次元年轻用户。由于晨之科旗下咕噜游戏自身的二次元游戏厂商身份，在业务过程中，能够广泛深入地接触、掌握二次元游戏行业的各类信息，进而加工转化成为极具吸引力的咕噜咕噜社区独占或首发内容，此类内容对二次元用户极具吸引力。咕噜咕噜社区的优质独家内容优势，通过二次元用户的网络口碑传播，独占内容提供，优质 KOL (Key Opinion Leader) 内容输出成为不断产生用户新增和维持用户高活跃度的最大保障。与此同时，通

过游戏内宣传、游戏礼包发放等与游戏强关联的运营手段，标的公司将大量的二次元游戏用户向咕鲁咕鲁社区进行用户导量，由于社区内容是游戏内容的天然衍生，并且能够极大程度地满足二次元用户在游戏内意犹未尽的游戏体验，用户在游戏之外登陆咕鲁咕鲁社区进行二次元文化内容的二次创作、拓展获取，成为了高频行为。因此，咕鲁咕鲁社区能够与标的公司的游戏业务发展取得良好的协同效应，保持用户新增规模和活跃用户规模的长期增长。

3、国家大力支持新兴文化产业发展，近年来游戏行业高速发展

随着中国经济不断发展，居民收入水平不断提高，国内产业结构不断调整，我国人民群众对文化娱乐产品的需求愈发旺盛。2013年8月，国务院发布的《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》（国发[2013]32号）中提出：“要大力发展数字出版、互动新媒体、移动多媒体等新兴文化产业，促进动漫游戏、数字音乐、网络艺术品等数字文化内容的消费。”《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》也明确了“扩大文化和引导文化消费”、“加快发展网络视听、移动多媒体、数字出版、动漫游戏等新兴产业”和“推进文化业态创新，大力发展创意文化产业，促进文化与科技、信息、旅游、体育、金融等产业融合发展，推动文化企业兼并重组”等发展方向，为我国游戏产业在“十三五”期间的高速发展奠定了政策基础。

根据中国音数协游戏工委、伽马数据及 IDC 发表的《2015 年中国游戏产业报告》，截至 2015 年末，中国游戏市场用户数量约达到 5.34 亿人，比 2014 年末水平增长 3.30%。中国游戏市场实际销售收入达到 1,407.00 亿元，较 2014 年同期水平增长了 22.90%。其中，2015 年中国移动游戏市场整体规模达到 514.60 亿元，较 2014 年水平增长 87.20%，实现了移动游戏产业的超高速发展。根据艾瑞咨询公布的《2016 年中国移动游戏行业研究报告》，中国网络游戏市场规模将保持较高的增长率，市场空间持续扩张、高速发展，预计 2017 年市场规模突破 2,000 亿元。其中，移动游戏将成为推动网络游戏行业增长的主要动力，相关的移动游戏研发、发行和运营企业面临良好的发展机遇。

近年来，中国自主研发网络游戏所占国内游戏市场份额持续上升。根据中国音数协游戏工委、伽马数据及 IDC 发表的《2015 年中国游戏产业报告》，2015 年度中国自主研发网络游戏市场销售收入达到 986.7 亿元，同比增长 35.8%。其占中国游戏市场实际销售收入的比例自 2011 年的 60.86% 增长至 2015 年的

70.13%，占比逐年上升。此外，中国自主研发网络游戏的海外市场实际销售收入亦大幅增加，从2011年的3.6亿美元增长至53.1亿美元，复合增长率高达95.97%。我国自主研发游戏企业获益于快速增长的收入和资本市场的青睐，研发投入与研发能力迅速积累，游戏产品品质和推广能力大幅提升，带动产业高速扩张发展。依靠优秀的游戏质量和资本的支持，部分企业向日韩、东南亚地区甚至欧美地区输出高品质游戏并取得了良好的回报，中国自主研发游戏在海外市场的认可程度迅速提升。

（二）本次交易的目的

本次重大资产重组以有利于上市公司和全体股东利益为原则，通过进一步强化公司“文化+”战略布局，打造二次元文化生态，在行业内建立较强的竞争优势，从而改善上市公司的资产质量和持续盈利能力。

通过本次重组，标的公司晨之科将成为本公司全资子公司。晨之科控股股东朱明承诺在2017年度、2018年度和2019年度分别实现净利润1.50亿元、2.20亿元和2.64亿元。承诺利润如能按期实现，本次交易将为上市公司培养稳定的业绩增长点，显著增强公司的整体盈利能力。

二、本次交易已履行的和尚需履行的程序

（一）已履行的程序

2017年8月8日，晨之科召开股东会，审议通过了本次交易的交易对方将所持有晨之科合计80%股权转让给中文在线。在此之前，交易对方中的有限合伙企业已通过内部决策程序，通过了上述股权转让事宜。

2017年8月9日，上市公司已召开第三届董事会第三次会议，审议通过了本次重大资产重组相关议案。上市公司已与交易对方签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩承诺补偿协议》等。

（二）尚需履行的程序

截至本报告书出具日，本次交易尚需履行的程序包括但不限于：上市公司股东大会审议通过关于本次重大资产重组的相关议案、中国证监会审核通过本次交易。

本次重组方案的实施以取得中国证监会核准为前提，未取得前述核准前不得实施。

三、本次交易具体方案

（一）交易概述

本次交易为发行股份及支付现金购买资产，即中文在线拟通过发行股份及支付现金的方式购买朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻持有的晨之科 80%股权。

（二）发行股份及支付现金购买资产

1、拟购买资产及交易对方

公司采用发行股份及支付现金的方式购买标的公司晨之科 80%的股权，具体包括朱明持有的晨之科 50.43%股权、海通数媒持有的晨之科 9.10%股权、贝琛网森持有的晨之科 6.35%股权、朗泽稳健持有的晨之科 5%股权、优美缔持有的晨之科 3.96%股权、王小川持有的晨之科 2.51%股权、孙宝娟持有的晨之科 1.59%股权和国鸿智臻持有的晨之科 1.06%股权。

本次交易前，中文在线持有晨之科 20%的股权。本次交易完成后，晨之科将成为公司的全资子公司。

2、标的公司的交易价格及支付方式

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易价格以经具有从事证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的评估报告所确定的标的公司的评估值为依据，经交易双方协商确定。东洲资产评估师采用市场法和收益法对标的公司进行评估，并以市场法评估结果作为最终评估结论。

根据东洲评报字【2017】第 0580 号《资产评估报告》，以 2017 年 5 月 31 日为评估基准日，对晨之科 80%股权的评估结果为 148,824.00 万元，经交易双方协商一致，晨之科 80%股权的作价为 147,260.00 万元。其中中文在线拟向交易对方朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻支付股票对价 102,303.97 万元，支付现金对价 44,956.03 万元。

根据上述交易价格及支付方式，按照 15.98 元/股的发行价格，交易对方朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻根据各自

对标的公司的持股比例获得的具体对价情况如下表所示：

单位：万元

交易对方	持股比例	现金对价		股票对价			合计金额
		金额	占对价比	金额	发行股份数 (股)	占对价比	
朱明	50.43%	24,313.29	76.85%	80,714.71	50,509,831	23.15%	105,028.00
海通数媒	9.10%	6,142.50	50.00%	6,142.50	3,843,868	50.00%	12,285.00
贝琛网森	6.34%	4,286.25	50.00%	4,286.25	2,682,260	50.00%	8,572.50
朗泽稳健	5.00%	4,531.25	50.00%	4,531.25	2,835,576	50.00%	9,062.50
优美缔	3.96%	2,673.00	50.00%	2,673.00	1,672,716	50.00%	5,346.00
王小川	2.51%	1,694.25	50.00%	1,694.25	1,060,232	50.00%	3,388.50
孙宝娟	1.59%	600.00	72.05%	1,546.50	967,773	27.95%	2,146.50
国鸿智臻	1.06%	715.50	50.00%	715.50	447,748	50.00%	1,431.00
合计	80.00%	44,956.03	-	102,303.97	64,020,004	-	147,260.00

3、股份发行方案

（1）发行股票的类型和面值

境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币 1.00 元，本次发行的股份均在深圳证券交易所上市。

（2）发行方式

本次股票的发行全部采取向特定对象非公开发行的方式。

（3）发行股份的价格和数量

本次发行股份及支付现金购买资产的股份发行定价基准日为中文在线审议本次发行股份及支付现金购买资产事宜的第三届董事会第三次会议决议公告日。经交易双方协商，本次发行价格为人民币 15.98 元/股，该发行价格系在本次交易定价基准日前 20 个交易日中文在线 A 股股票平均交易价格（董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量）的 90% 的基础上，考虑中文在线实施 2016 年度利润分配及资本公积金转增股本方案的影响后计算确定。定价基准日至发行日期间，若公司股票有派息、送股、转增股本等除权、除息的，发行价格亦将按照中国证监会及深交所的相关规则作相应调整。

根据上述发行价格，按照标的公司交易价格中所需支付的股票对价为 102,303.97 万元计算，本次向交易对方拟发行股数合计为 64,020,004 股。

（4）发行股份的锁定安排

根据《重组办法》第四十六条规定，特定对象取得本次发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，36 个月内不得转让；同时，交易对方朱明就本次交易作出业绩承诺并承担相应的补偿义务，业务承诺及补偿期间为从 2017 年到 2019 年 3 年。本次交易发行股份的锁定安排如下：

朗泽稳健和朱明以所持晨之科股权认购的中文在线股份，自该部分股份发行结束之日起 36 个月内不得转让；王小川、孙宝娟、海通数媒、贝琛网森、优美缔和国鸿智臻以所持晨之科股权认购的中文在线股份，自该部分股份发行结束之日起 12 个月内不得转让。

锁定期内，如因上市公司实施送股、转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

4、现金支付方案安排

本次交易现金对价金额为 44,956.03 万元，具体包括：

序号	交易对方	现金对价金额（万元）
1	朱明	24,313.29
2	贝琛网森	4,286.25
3	海通数媒	6,142.50
4	朗泽稳健	4,531.25
5	优美缔	2,673.00
6	王小川	1,694.25
7	孙宝娟	600.00
8	国鸿智臻	715.50
合计		44,956.03

中文在线应付海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻的现金对价，在海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻完成标的资产交割之日起 10 个工作日内，由中文在线分别向其全额支付。

根据《购买资产协议》约定，中文在线应付朱明的现金对价分四期支付，支

付时点如下：

朱明完成标的资产交割（即办理完毕股权转让的工商变更登记手续，下同）之日起 30 日内，中文在线应向朱明支付现金对价 110,810,000.00 元；标的公司完成 2017 年度业绩承诺后，中文在线应向朱明支付现金对价 66,160,000.00 元；标的公司完成 2018 年度业绩承诺后，中文在线应向朱明支付现金对价 44,107,000.00 元；标的公司完成 2019 年度业绩承诺后，中文在线应向朱明支付全部剩余现金对价；第二至四期现金对价的具体支付时间以中文在线和朱明另行签署的补偿协议为准。

本次收购上市公司所需支付的 44,956.03 万元现金对价，上市公司将以自筹资金解决，包括自有资金和银行借款。

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 XYZH/2017BJA10488 号审计报告，上市公司 2016 年度经营活动产生的现金流量净额为 20,002.49 万元。根据上市公司 2017 年半年报披露，2017 上半年度，公司实现营业收入 29,717.05 万元，较 2016 年同期增长 30.81%；公司 2017 上半年度实现归属于上市公司股东的净利润 2,165.91 万元，较 2016 年同期实现大幅增长 176.61%。按照公司上半年的发展态势，预计公司 2017 年全年的净利润和经营活动产生的现金流量净额将相对于 2016 年将实现一定的增长，届时公司将有一定的自有资金储备。

未来，公司将在获得中国证监会核准批文后，根据届时公司的资金状况，并综合考虑届时的资金使用计划等，使用自有资金和银行借款支付本次收购的现金对价。

公司已就上述此次现金收购部分的资金来源事项出具了说明函。

5、业绩承诺及利润补偿安排

（1）业绩承诺

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及《业绩承诺补偿协议》，朱明作为利润补偿义务人，承诺标的公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度实现的净利润（扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润）分别不低于 1.50 亿元、2.20 亿元和 2.64 亿元，合计不低于 6.34 亿元。

（2）利润补偿安排

①利润补偿期

本次交易利润补偿期为 2017 年度、2018 年度和 2019 年度。

②利润补偿方

朱明为本次交易的利润补偿方。

③实际净利润数与承诺净利润数差异的确定

中文在线和朱明确认，在业绩补偿测算期间，中文在线应当在每年的年度审计时聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对标的资产的净利润实现数与净利润预测数之间的差异情况进行补偿测算，并出具专项核查意见。

④补偿方式

朱明承诺，根据标的资产实际净利润数与承诺净利润数差异之专项核查意见所确认的结果，如在业绩承诺期内，标的公司截至当期期末累计实现净利润数低于截至当期期末累计承诺净利润数，则朱明应当在当年度《专项审核报告》在指定媒体披露后的十个工作日内，向中文在线支付补偿。具体补偿方式如下所述：

当期应补偿金额=（截至当期期末累计承诺净利润数-截至当期期末累计实现净利润数）÷业绩补偿承诺期限内各年的承诺净利润数总和×标的资产的交易价格 147,260.00 万元-已补偿金额。

在各年计算的应补偿金额少于或等于 0 时，按 0 取值，已经补偿的金额不冲回。

如朱明当期需向中文在线支付补偿的，朱明应优先以本次交易取得的股份对价进行补偿。具体补偿方式如下：

a、以股份对价补偿

由朱明以本次交易取得的股份对价进行补偿的，具体补偿公式如下：

当期应补偿股份数=（本次交易总价 147,260.00 万元÷中文在线普通股发行价格）×[（截至当期期末累积承诺净利润数-截至当期期末累积实现净利润数）÷业绩补偿承诺期限内各年承诺净利润数总和]-以前年度已补偿的股份数量

1) 中文在线实施转增或股票股利分配

中文在线在业绩补偿承诺期内实施转增股本或股票股利分配的，则补偿股份数量相应调整为：

补偿股份数量（调整后）=当年应补股份数×（1+转增或送股比例）

2) 中文在线分配现金股利

中文在线在业绩补偿承诺期内已分配的现金股利应作相应返还，计算公式为：

返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利（以税前金额为准）×当年应补偿股份数量

以上所补偿的股份由中文在线以 1 元/股回购并注销，朱明应予以配合。若中文在线上述应补偿股份回购并注销事宜因未能获得股东大会审议通过或因未获得相关债权人认可等原因而无法实施的，则朱明承诺在上述情形发生后的 60 日内，将该等股份向中文在线股东大会授权董事会确定的股权登记日登记在册的中文在线其他股东补偿，除朱明之外的其他股东按照股权登记日其持有的股份数量占扣除交易对方持有的股份数后中文在线的股本数量的比例获赠股份。

b、以支付现金方式补偿

由朱明以本次交易取得的现金对价进行补偿的，补偿公式如下：

当年应补偿现金数=（截至当期期末累计承诺净利润数-截至当期期末累计实现净利润数）÷业绩补偿承诺期限内各年承诺净利润数总和×本次交易总价 147,260.00 万元-累计已补偿金额

如朱明须根据本协议约定履行现金补偿义务的，中文在线应在当年度《专项审核报告》在指定媒体披露后的 10 个工作日内书面通知朱明，由朱明按照中文在线书面通知内容在 10 个工作日内按照本协议约定以银行转账方式支付到中文在线指定账户，或由中文在线从根据《购买资产协议书》应向朱明支付的现金对价中扣除等值于朱明当年度应补偿现金金额部分款项，中文在线有权要求朱明通过单独或同时使用该两种方式履行现金补偿义务。

⑤补偿总额

朱明向中文在线支付的股份补偿与现金补偿总计不超过本次交易朱明所取得对价。

⑥其他

各方一致同意，如根据本协议约定朱明不负有补偿义务或朱明已履行完毕所有补偿义务的，在朱明所持有的中文在线股份可以解除锁定后，中文在线应当根据朱明要求协助办理相关解除股份锁定的手续（如需要）。

如根据标的资产实际净利润数与承诺净利润数差异之专项核查意见，本次交易的业绩补偿测算期间内，标的公司已完成 2017 年、2018 年、2019 年的业绩承诺的，中文在线应自针对当年度的专项核查意见正式出具之日起 30 日内根据《购买资产协议书》约定向朱明支付本次交易现金对价。

6、过渡期间损益安排

过渡期间为评估基准日至标的资产交割日期间。本次交易完成后的 15 个工作日内，上市公司将聘请具有证券期货相关审计业务资格的会计师事务所，根据中国企业会计准则及相关规定对标的资产进行专项审计，并出具审计报告，以确定标的资产在过渡期间的损益情况。于交易完成日，标的资产在过渡期间产生的利润或净资产的增加均归上市公司享有。标的资产在过渡期间若发生亏损或损失或净资产的减少，则由补偿义务人朱明向中文在线以现金方式补足，该现金补偿应当在会计师事务所出具专项审计报告后 10 个工作日内支付给上市公司。

（三）本次发行前的滚存未分配利润安排

截至本次交易完成日中文在线滚存的未分配利润，由本次交易完成后的全体新老股东按照在本次交易完成后的持股比例共享。

四、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

中文在线以“数字传承文明”为企业使命，顺应文化产业发展趋势，在国家相关政策的指引下，坚持以数字出版为中心，以数字阅读产品、数字出版运营服务、数字内容增值服务、教育服务为核心业务模式，充分整合和发挥公司内外部资源，强化公司产品的内容质量，挖掘公司强大 IP 资源的附加价值，致力于打造全内容、全流程、全媒体的线上泛文化服务平台。

随着国内文化娱乐消费升级，泛娱乐产业已经进入竞争加剧的高度商业化市场格局。中国泛娱乐产业进入“IP 为王”时代，IP 展现出极高的内容价值、粉丝价值、营销价值。移动互联网加快了 IP 在泛娱乐产业的扩张和变现速度。公司不断探索围绕 IP 为核心的泛娱乐产业发展的新路径，把握 IP 制高点，开创“文化+”模式，实施超级 IP2.0 战略，平台化打造超级 IP，驱动规模化、一体化开发。

本次重组交易将进一步促进公司布局泛娱乐产业战略的实施，通过优质资源整合，上市公司将打造以优质 IP 运营为载体、以内容创新为核心，集游戏、文学、动漫、直播等为一体的泛娱乐内容服务业务，拓宽中文在线在泛娱乐领域的业务范围，打通 IP 链条的一体化开发模式，为最终客户提供多品类、多层次的娱乐体验和增值服务，满足最终客户日益增长的多元化的精神需求，实现数字出版业务衍生价值的快速增值。

（二）本次交易对上市公司盈利能力的影响

本次交易完成后，公司将持有晨之科 100%的股权，公司的资产规模将扩大，收入结构将得到进一步优化，财务状况将得到改善，盈利能力也将得到增强。

根据信永中和会计师出具的 XYZH/2017BJA10625 号《备考审阅报告》，上市公司最近一期主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	2017年5月31日/2017年1-5月 实际数	2017年5月31日/2017年1-5月 备考数
总资产	281,731.23	447,077.60
总负债	24,684.56	80,527.29
归属于母公司所有者 权益合计	256,439.83	365,943.47
营业收入	23,371.66	33,253.98
营业利润	1,214.07	3,326.98
利润总额	1,419.02	3,528.71
归属于母公司所有者 的净利润	758.98	2,969.31
资产负债率%	8.76	18.01
基本每股收益（元/股）	0.03	0.09

本次交易完成后，上市公司的资产总额、所有者权益均有较大幅度增加，营业收入、净利润水平以及基本每股收益均显著增加。本次交易有利于增强本公司的持续盈利能力，符合本公司全体股东的利益。

（三）本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易完成前，本公司已按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法规及规章的规定建立了规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关

法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》和《信息披露管理制度》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，本公司的控股股东以及实际控制人未发生变化。本公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等规章制度的建设与实施，维护上市公司及中小股东的利益。

（四）本次交易对上市公司同业竞争的影响

本次交易完成前，晨之科为上市公司的参股公司，上市公司持有其 20%的股权。晨之科的主营业务为游戏运营，与中文在线存在部分相似业务。本次交易完成后，上市公司将持有晨之科 100%的股权，晨之科将成为中文在线的全资子公司。

本次交易完成前，本公司与控股股东及实际控制人或其控制的其他企业之间不存在同业竞争。本次交易完成后，上市公司的控股股东及实际控制人未发生变化，仍为童之磊。童之磊控制的除本公司之外的其他企业的主营业务均与晨之科不同，故本次交易完成后，不存在新增同业竞争的情形。

为了避免本次重组后产生同业竞争，维护中文在线及其控股子公司和中小股东的合法权益，本次交易对方朱明已出具《关于避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

“1.本人自身及关联方不存在与晨之科同业竞争或违反竞业禁止的情形。

2.本次交易完成后，未经中文在线同意，本人及关联方不以任何方式（包括但不限于单独经营、合资或合伙经营、持有其他公司企业的股权或投资人权益）和任何主体名义从事、参与、协助他人从事任何与晨之科主营业务有直接或间接竞争关系的业务。

3.本次交易完成后，未经中文在线同意，本人及关联方不得以自身或他人名义直接或间接投资于任何与晨之科主营业务有直接或间接竞争关系的经济实体，不得在同晨之科存在相同或类似主营业务的公司企业任职或者担任任何形式的顾问。如本人及关联方获得的商业机会与晨之科主营业务将发生或可能发生同业竞争的，应立即通知晨之科并将该等商业机会让予晨之科，以确保晨之科及其股

东利益不受损害。

4.本承诺函自签字之日起生效。”

中文在线控股股东、实际控制人童之磊已出具《关于避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

“1.本人及本人所控制的其他公司、企业或经营实体不以任何方式（包括但不限于单独经营、合资或合伙经营、持有其他公司企业的股权或投资人权益）从事、参与、协助他人或以他人名义从事任何与中文在线及其下属子公司、分支机构的主营业务有直接或间接竞争关系的业务

2.本人及本人所控制的其他公司、企业或经营实体不得以自身或他人名义直接或间接投资于任何与中文在线及其下属子公司、分支机构的主营业务有直接或间接竞争关系的经济实体，不得在与中文在线及其下属子公司、分支机构存在相同或类似主营业务的公司企业任职或者担任任何形式的顾问。

3.如本人及本人所控制的其他公司、企业或经营实体获得的商业机会与中文在线及其下属子公司、分支机构主营业务将发生或可能发生同业竞争的，应立即通知中文在线并将该等商业机会让予中文在线，以确保中文在线及其股东利益不受损害。

4.本承诺函自签字之日起生效。”

（五）本次交易对上市公司关联交易的影响

本次交易前，2016年11月上市公司对晨之科增资1.20亿元，除此之外，不存在其他关联交易。

本次交易中发行股份及支付现金购买资产的交易对方为朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻，本次交易前其与中文在线不存在关联关系。本次交易后，朱明持有的中文在线股份比例超过5%。根据《上市规则》的相关规定，朱明成为上市公司关联方。因此，本次交易中发行股份及支付现金购买资产部分构成关联交易。

本次交易标的公司经过具有证券业务资格的会计师事务所和资产评估机构审计和评估，作价客观、公允，不会损害上市公司及非关联股东的利益。根据相关规定，本次交易还需经中国证监会核准后方可实施。

本次交易完成后，公司将严格按照《公司章程》及相关法律、法规的规定，

进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

为了减少和规范关联交易，保护上市公司及中小股东的合法权益，本次交易对方朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻，上市公司控股股东、实际控制人童之磊均出具了《关于减少与规范关联交易的承诺函》。

本次交易对方朱明、王小川、孙宝娟出具的《关于减少与规范关联交易的承诺函》如下：

“1.本人在担任中文在线股东期间，本人及本人控制的其他公司、企业或经济组织将尽量减少并规范与中文在线及其控制的其他公司、企业或经济组织之间的关联交易；在进行确有必要且无法避免的关联交易时，本人及本人控制的其他公司、企业或经济组织将遵循市场化原则，以公允价格进行公平操作，并按照有关法律、法规及规范性文件、中文在线公司章程及相关制度规章的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务并办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害中文在线及其他股东的合法权益。

2.本人不得利用中文在线的股东地位，损害中文在线及其他股东的合法利益。

3.本人将杜绝一切非法占用上市公司资金资产的行为，在任何情况下不得要求中文在线及其下属企业向本人及本人控股或参股的其他企业提供任何形式的担保或资金支持。

4.本承诺函自签字之日起生效。

本人同意，因本人违反上述承诺导致中文在线其他股东、中文在线及其控制的其他公司、企业或经济组织产生的一切损失，由本人承担损失赔偿责任。”

本次交易对方海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔和国鸿智臻出具的《关于减少与规范关联交易的承诺函》如下：

“1.本企业在担任中文在线股东期间，本企业及本企业控制的其他公司、企业或经济组织将尽量减少并规范与中文在线及其控制的其他公司、企业或经济组织之间的关联交易；在进行确有必要且无法避免的关联交易时，本企业及本企业控制的其他公司、企业或经济组织将遵循市场化原则，以公允价格进行公平操作，并按照有关法律、法规及规范性文件、中文在线公司章程及相关制度规章的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务并办理有关报批程序，保证不通

过关联交易损害中文在线及其他股东的合法权益。

2.本企业不得利用中文在线的股东地位，损害中文在线及其他股东的合法利益。

3.本企业将杜绝一切非法占用上市公司资金资产的行为，在任何情况下不得要求中文在线及其下属企业向本企业及本企业控股或参股的其他企业提供任何形式的担保或资金支持。

4.本承诺函自盖章之日起生效。

本企业同意，因本企业违反上述承诺导致中文在线其他股东、中文在线及其控制的其他公司、企业或经济组织产生的一切损失，由本企业承担损失赔偿责任。”

上市公司控股股东、实际控制人童之磊出具的《关于减少与规范关联交易的承诺函》如下：

“1.本人在担任中文在线股东期间，本人、本人控制的其他公司企业及其他关联方将尽量减少并规范与中文在线及其控制的其他公司、企业或经济组织之间的关联交易；在进行确有必要且无法避免的关联交易时，本人、本人控制的其他公司企业及其他关联方将遵循市场化原则，以公允价格进行公平操作，并按照有关法律、法规及规范性文件、中文在线公司章程及相关制度规章的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务并办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害中文在线及其他股东的合法权益。

2.本人不得利用中文在线的股东地位，损害中文在线及其他股东的合法利益。

3.本人将杜绝一切非法占用上市公司资金资产的行为，在任何情况下不得要求中文在线及其下属企业向本人、本人控制的其他公司企业及其他关联方提供任何形式的担保或资金支持。

4.本承诺函自签字之日起生效。

本人同意，因本人违反上述承诺导致中文在线及其股东产生的损失，由本人承担损失赔偿责任。”

（六）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易上市公司拟向朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻发行 64,020,004 股股份购买其持有的晨之科 80%股权。本次交易完成前后公司的股权结构如下：

序号	股东	本次交易前		本次交易后	
		持股数（股）	持股比例%	持股数（股）	持股比例%
1	童之磊	111,379,416	15.65%	111,379,416	14.36%
2	上海文睿（一致行动人）	41,965,205	5.90%	41,965,205	5.41%
3	启迪华创	80,490,900	11.31%	80,490,900	10.38%
4	朱明	-	-	50,509,831	6.51%
5	海通数媒	-	-	3,843,868	0.50%
6	贝琛网森	-	-	2,682,260	0.35%
7	朗泽稳健	-	-	2,835,576	0.37%
8	优美缔	-	-	1,672,716	0.22%
9	王小川	-	-	1,060,232	0.14%
10	孙宝娟	-	-	967,773	0.12%
11	国鸿智臻	-	-	447,748	0.06%
12	其他公众股东	477,818,560	67.14%	477,818,560	61.60%
合计		711,654,081	100.00%	775,674,085	100.00%

（七）本次交易对上市公司负债结构的影响

根据上市公司的财务报表和 XYZH/2017BJA10625 号备考财务报表，本次交易完成后，上市公司负债结构变化情况如下：

单位：万元

项目	实际报表（2017/05/31）		备考报表（2017/05/31）	
	金额	比例%	金额	比例%
流动负债	22,809.56	92.40	31,099.23	38.62
非流动负债	1,875.00	7.60	49,428.06	61.38
负债合计	24,684.56	100.00	80,527.29	100.00
资产负债率%	8.76	-	18.01	-

根据备考报表出具的情况，本次交易完成后，本公司的负债总额由 24,684.56 万元上升到 80,527.29 万元，上升 226.23%。资产负债率由 8.76% 上升到 18.01%。

（本页无正文，为《中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）摘要》之盖章页）

中文在线数字出版集团股份有限公司

年 月 日