

**北京中企华资产评估有限责任公司关于
深圳证券交易所创业板许可类重组问询函【2017】第 65 号
《关于对深圳市盛讯达科技股份有限公司的重组问询函》
答复意见**

深圳证券交易所创业板公司管理部：

北京中企华资产评估有限责任公司（以下简称“中企华”）根据深圳证券交易所于 2017 年 6 月 13 日下发的创业板许可类重组问询函【2017】第 65 号《关于对深圳市盛讯达科技股份有限公司的重组问询函》的要求，相关问题答复如下：

1、你公司 2017 年 6 月 3 日披露的重组预案显示，中联畅想 2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年的业绩承诺分别不低于 6,500 万元、8,320.00 万元、10,632.96 万元及 13,588.92 万元。本次披露的报告书对业绩承诺进行了调整，交易对手方取消对中联畅想 2017 年的业绩承诺，对 2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年的业绩承诺调整为不低于 6,000 万元、7,500 万元、9,375 万元及 11,250 万元。调整前后相比，交易对手方大幅调低承诺业绩。

（1）请结合中联畅想的核心竞争能力、游戏研发和运营计划、玩家人数预计及充值流水预计等补充披露本次业绩承诺的可实现性；

（2）请结合你公司对我部《创业板许可类重组问询函【2017】第 27 号》回函中的第 12 个问题所提供的评估及预测数据、中联畅想的经营状况以及所在行业与市场的环境等方面的变化，补充说明重组预案中所作出的评估和预测是否合理、谨慎，并定量分析重组预案与本次报告书中的预测数据存在较大差异的原因，同时在重组报告书重大事项提示部分补充披露上述情况。请独立财务顾问、评估机构对上述问题发表核查意见。

回复：

一、请结合中联畅想的核心竞争能力、游戏研发和运营计划、玩家人数预计及充值流水预计等补充披露本次业绩承诺的可实现性。

（一）核心竞争力

中联畅想高度重视自主创新，主要游戏产品均为自主研发，目前中联畅想已经建立了一支具有较强的自主研发能力、高效的执行能力和合作稳定的研发团队。大多数技术人员在休闲社交棋牌类游戏的设计架构、美术制作等方面具有丰富的实践经验，在行业中具有一定的影响力。中联畅想在游戏研发中采用 COCOS 平台技术，大幅缩短开发周期，确保了游戏产品生产线的持续生产能力。

中联畅想将海外新兴市场和棋牌类游戏相结合作为业务拓展方向，经过对当地游戏市场格局、流行文化、玩家消费需求等因素的深入调研后推出了多款以游戏运营国家本土棋牌游戏规则为基础的休闲社交棋牌类游戏，吸引了大批玩家群体，在细分游戏领域建立了一定的品牌口碑。同时，由于较早地进入东南亚游戏市场，中联畅想与印度尼西亚、泰国等主要运营国家的支付渠道商、推广服务提供商等建立了良好的合作关系，在该地区游戏市场具有较强的先发优势。

中联畅想在业务开展中奉行精细化产品运营原则，建立了以数据分析为基础、以用户行为为导向的运营体系。中联畅想通过自主开发的游戏数据统计系统实时收集游戏的用户登录情况、活跃人数、玩家在线情况、留存与付费情况等重要运营数据，并定期对数据进行精准比对和分析，以评价游戏运营状况，为游戏后续版本更新和运营策略完善提供支持，优化营销渠道并实现精准投放，在提高用户流量变现能力的同时进一步扩大玩家数量保证游戏体验和产品成功率。

（二）游戏研发和运营计划、游戏相关指标预计情况

中联畅想目前及未来年度经营的游戏情况如下：

游戏名称	上线时间	发行地区	备注
《DominoQiuQiu》	2015.02	印度尼西亚	
《Dummy》	2015.10	泰国	
《เก้าเกฮิโรHD》	2015.01	泰国	
《CapsaSusun》	2016.01	印度尼西亚	
《冒险岛》	2017.05	东南亚	
《泰国棋牌合集》	2017.04	泰国	将补充新棋牌玩法
《印尼棋牌合集》	2017.08	印尼	将补充新棋牌玩法
《印度棋牌合集》	2018.03	印尼	
《越南棋牌合集》	2018.05	越南	

游戏名称	上线时间	发行地区	备注
《马来西亚棋牌合集》	2019.07	马来西亚	
《菲律宾棋牌合集》	2020.02	菲律宾	
《新加坡棋牌合集》	2020.03	新加坡	

（三）针对中联畅想单款游戏的预测情况

本次评估对《DominoQiuQiu》、《เก้าเกฮิโรHD》、《Dummy》、《CapsaSusun》和《冒险岛》，根据以下公式预测：

月收入=月流水×分成比

月流水=月付费用户数×ARPU 值

月付费用户数=月登录用户数×月付费率

月登录用户数=当月新用户登录数+当月老用户登录数

当月老用户登陆数=上月用户登录数×老用户次月登录率

各相关指标历史经营及预测如下：

（1）新用户登录数

单位：万人

游戏名称	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
《เก้าเกฮิโรHD》	106.59	54.16	122.90	61.56	158.47	95.97			
《DominoQiuQiu》	675.00	616.71	479.32	140.84	323.93	174.49	128.44	94.54	69.58
《Dummy》	18.84	356.55	273.72	127.61	305.98	173.49	127.71	94.00	69.19
《CapsaSusun》	0.00	134.83	97.87	20.35	50.53	28.73	21.15	0.00	0.00
《冒险岛》			231.24	41.69	380.83	411.20	344.19	253.30	181.74

（2）老用户次月登录率

单位：%

游戏名称	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
《เก้าเกฮิโรHD》	49.51	54.27	37.00	25.00	25.00	24.00			
《DominoQiuQiu》	71.60	67.08	68.00	69.00	67.00	65.00	62.85	60.98	59.28
《Dummy》	85.52	89.40	78.00	80.00	75.00	71.00	68.84	66.80	64.93
《CapsaSusun》			62.00	61.00	60.00	58.00	55.93		
《冒险岛》			68.00	57.00	64.00	65.00	63.88	61.99	60.11

（3）月付费率

单位：%

游戏名称	2015年	2016年	2017年1-9月	2017年10-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
《เก้าเกฮิโรHD》	5.18	10.25	2.01	1.29	1.26	1.21			
《DominoQiuQiu》	3.58	4.83	6.16	7.41	7.14	6.78	6.58	6.38	6.20
《Dummy》	0.49	13.96	16.04	15.52	15.02	14.23	13.81	13.40	13.12
《CapsaSusun》		3.20	3.34	3.29	3.20	3.07	2.96		
《冒险岛》			9.66	7.94	8.86	8.81	8.59	8.35	8.10

（4）月 ARPU 值

单位：元/人

游戏名称	2015年	2016年	2017年1-9月	2017年10-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
《เก้าเกฮิโรHD》	29.49	18.68	37.35	38.62	37.67	35.15			
《DominoQiuQiu》	62.86	37.48	39.22	43.53	40.91	38.24	37.11	36.02	34.94
《Dummy》	59.13	13.97	13.38	13.04	12.28	11.48	11.13	10.79	10.47
《CapsaSusun》		29.04	22.81	22.15	20.41	19.10	18.54		
《冒险岛》			30.94	30.68	30.52	30.63	30.21	29.31	28.39

（5）游戏流水

单位：万元

游戏名称	2015年	2016年	2017年1-9月	2017年10-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
《เก้าเกฮิโรHD》	273.69	224.28	112.23	41.90	105.80	54.75			
《DominoQiuQiu》	2,397.53	3,579.81	3,481.59	1,438.84	3,890.46	1,615.66	960.51	620.15	407.47
《Dummy》	4.29	2,073.30	2,407.74	917.79	3,068.49	1,512.61	765.86	557.22	308.62
《CapsaSusun》		246.10	203.26	42.54	107.77	45.88	28.73		
《冒险岛》			548.41	426.59	2,350.75	3,144.75	2,614.74	1,756.56	1,157.74

（四）针对中联畅想合集类游戏的预测情况

本次评估对《泰国棋牌合集》、《印度棋牌合集》、《印尼棋牌合集》、《越南棋牌合集》、《马来西亚棋牌合集》、《菲律宾棋牌合集》和《新加坡棋牌合集》，根据如下公式预测：

年收入=年流水*分成比

年流水=月流水*12

月流水=日均流水*当月天数（30）

日均流水=日均活跃用户数*日均 ARPU*日均付费率

各相关指标历史经营及预测如下：

(1) 日均活跃用户数

单位：万人/月

游戏名称	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2020 年
《泰国棋牌合集》	1.80	5.63	11.84	13.57	12.99	12.34	13.12
《印尼棋牌合集》	0.98	7.38	20.64	24.11	26.72	28.31	34.11
《印度棋牌合集》			10.07	30.77	35.77	40.63	46.61
《越南棋牌合集》			5.27	18.76	20.71	23.43	25.11
《马来西亚棋牌合集》				38.17	43.82	44.33	46.24
《菲律宾棋牌合集》					3.24	4.53	4.99
《新加坡棋牌合集》					3.24	4.53	4.99

(2) 日均付费率

游戏名称	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2020 年
《泰国棋牌合集》	6.28%	5.25%	6.50%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%
《印尼棋牌合集》	1.96%	1.23%	1.35%	1.50%	1.60%	1.63%	1.80%
《印度棋牌合集》			1.77%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%
《越南棋牌合集》			2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
《马来西亚棋牌合集》				1.63%	1.80%	1.85%	1.85%
《菲律宾棋牌合集》					7.00%	7.00%	7.00%
《新加坡棋牌合集》					7.00%	7.00%	7.00%

(3) 日均 ARPU

单位：元/人

游戏名称	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2020 年
《泰国棋牌合集》	8.52	8.96	10.58	10.86	10.64	10.64	10.64
《印尼棋牌合集》	11.08	12.61	12.64	12.64	12.64	12.64	12.64
《印度棋牌合集》			5.99	9.98	9.98	9.98	9.98
《越南棋牌合集》			19.95	19.95	19.95	19.95	19.95
《马来西亚棋牌合集》				10.86	14.52	16.63	16.63
《菲律宾棋牌合集》					26.60	27.85	28.26
《新加坡棋牌合集》					26.60	27.85	28.26

(4) 游戏流水

单位：万元

游戏名称	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2020 年
《泰国棋牌合集》	175.16	240.20	2,933.16	3,736.79	3,481.67	3,308.44	3,518.57
《印尼棋牌合集》	10.23	104.55	1,271.49	1,645.38	1,944.26	2,102.93	2,148.61
《印度棋牌合集》			373.97	2,044.09	2,376.22	2,699.44	3,096.13
《越南棋牌合集》			631.06	3,368.66	3,718.60	4,206.80	4,508.56
《马来西亚棋牌合集》				2,218.83	4,101.07	4,908.75	5,120.27
《菲律宾棋牌合集》					1,703.00	4,036.44	4,717.68
《新加坡棋牌合集》					1,811.54	3,177.58	3,554.72

（五）业绩承诺的可实现性

（1）游戏收入的可实现性

中联畅想在泰国、印度尼西亚等国家推出了《DominoQiuQiu》、《เก้าเกฮิโรHD》、《Dummy》、《CapsaSusun》、《冒险岛》、《泰国棋牌合集》和《印尼棋牌合集》等多款休闲社交棋牌类游戏，随着各类游戏的上线推广经营，中联畅想的游戏收入出现快速增长，2015 年至 2017 年 1-9 月中联畅想的收入情况如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月
1	游戏收入	1,845.45	4,224.35	4,774.23
2	营业收入	1,845.45	4,224.35	5,218.01
3	占比	100%	100%	91%

中联畅想自主研发的休闲社交棋牌类移动网络游戏《Dummy》、《CapsaSusun》分别于 2015 年 10 月和 2016 年 1 月发行上线，同时，中联畅想建立了以数据分析为基础、以用户行为为导向的运营体系，结合玩家需求不断提升游戏产品质量、完善游戏业务运营流程，并增加了营销投入，在目标市场棋牌类游戏细分领域取得了一定的市场影响力，2016 年主要游戏产品的玩家数量和充值流水较 2015 年有所提升，导致 2016 年度游戏收入较 2015 年度增长 128.91%，

中联畅想 2015 年、2016 年上线的四款游戏逐渐步入稳定期，在目标市场的影响力进一步提升，玩家充值额稳步提升，2017 年 1-9 月中联畅想游戏业务收入为 4,774.23 万元，已超过 2016 年全年的游戏总收入。

2017 年 1-9 月中联畅想累计上线三款游戏，经过新游戏上线的推广，2017 年 10 月开始游戏流水出现大幅增长，为 2017 年 10 月-12 月及以后年度的游戏收入奠定了基础。同时，中联畅想充分发挥其海外市场的运营经验，维护好已有游戏的同时不断研发新的游戏，2018 年至 2020 年预计每年推出一、两款新游戏，并补充棋牌合计的玩法，以吸引更多的游戏玩家。本次评估对未来年度的游戏收入预测情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
游戏收入	6,932.54	9,964.47	12,988.48	15,660.99	18,168.87	18,905.97
增长率	64.11%	43.73%	30.35%	20.58%	16.01%	4.06%

在中联畅想保持和历史年度新游戏推出速度一致的情况下，2018 年至 2022 年收入增长幅度远远低于 2016 年和 2017 年的收入增长幅度，故游戏收入的预测具有合理性和可实现性。

（2）委托开发、版权金和定制费收入的可实现性

中联畅想充分利用其在棋牌类游戏的研发实力，在运营游戏的同时也受托为其他游戏厂商开发游戏，获得委托开发、版权金和定制费收入。根据谨慎原则，本次只根据截至评估基准日中联畅想已经签订的合同对相关收入进行预测。

（3）净利润的可实现

在中联畅想收入预测的基础上，对其营业成本、销售费用、管理费用等进行了谨慎预测，中联畅想未来年度的净利润情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
净利润	3,992.15	5,990.43	7,491.99	9,370.36	11,234.21	10,439.31
增长率	50.38%	50.06%	25.07%	25.07%	19.89%	-7.08%

中联畅想 2015 年净利润为 632.83 万元，2017 年净利润预计为 3,992.15 万元，复合增长幅度为 151.17%，而 2017 年至 2022 年的复合增长幅度为 21.20%。在中联畅想保持和历史年度新游戏推出速度一致、相关费用结构未发生较大改变

的情况下，其 2018 年至 2022 年净利润增长幅度远远低于历史年度，故净利润的预测具有合理性和可实现性。

二、请结合你公司对我部《创业板许可类重组问询函【2017】第 27 号》回函中的第 12 个问题所提供的评估及预测数据、中联畅想的经营状况以及所在行业与市场的环境等方面的变化，补充说明重组预案中所作出的评估和预测是否合理、谨慎，并定量分析重组预案与本次报告书中的预测数据存在较大差异的原因，同时在重组报告书重大事项提示部分补充披露上述情况。请独立财务顾问、评估机构对上述问题发表核查意见。

（一）重组预案与重组报告书中预测数据存在较大差异的原因及重组预案中评估和预测的合理性、谨慎性

经核查，重组预案时所选择的折现率为 13.40%，重组报告书时所选择的折现率为 13.86%，两次基本保持一致。预测数据差异较大的为营业收入和净利润，而净利润差异较大是因为营业收入预测数据差异较大引起的。重组预案和本次报告书中游戏收入的预测数据对比如下：

金额单位：人民币万元

游戏收入	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
第一次评估	8,058.46	12,271.93	16,518.16	22,362.35	26,439.28
第二次评估	6,932.54	9,964.47	12,988.48	15,660.99	18,168.87
差异	1,125.92	2,307.46	3,529.68	6,701.36	8,270.41

重组预案中对于未来年度游戏预测情况如下：

金额单位：人民币万元

游戏名称	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
《เก้าเกฮิโรHD》	120.83	89.54	45.01		
《DominoQiuQiu》	3836.13	3055.42	1257.17	765.77	501.99
《Dummy》	2355.83	1826.01	765.34	420	260.17
《CapsaSusun》	223.96	153.47	68.78		
《冒险岛》	872.01	1,725.07	1,537.47	1,161.00	456.57
《泰国棋牌合集》	610.32	1,749.54	3,247.75	3,920.65	4,306.62
《印尼棋牌合集》	39.38	1,383.52	3,692.75	4,504.76	4,911.87
《印度棋牌合集》		1,081.63	1,716.80	2,399.01	3,441.63
《越南棋牌合集》		1,207.73	2,751.59	3,527.87	4,449.66

游戏名称	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
《马来西亚棋牌合集》			1,435.50	3,480.47	4,483.09
《菲律宾棋牌合集》				2,182.82	3,627.68
合计	8,058.46	12,271.93	16,518.16	22,362.35	26,439.28

本次报告书中对于未来年度游戏预测情况如下：

金额单位：人民币万元

游戏名称	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
《เก้าเกฮิโรHD》	106.70	73.06	37.80	-	-
《DominoQiuQiu》	3,398.99	2,684.03	1,114.64	662.66	427.84
《Dummy》	2,220.34	2,046.07	1,008.61	510.68	371.56
《CapsaSusun》	173.58	75.44	32.12	20.11	-
《冒险岛》	687.12	1,645.52	2,201.33	1,830.32	1,229.59
《泰国棋牌合集》	270.42	1,936.99	2,467.69	2,299.22	2,184.82
《印尼棋牌合集》	75.38	839.66	1,086.57	1,283.95	1,388.73
《印度棋牌合集》		416.74	2,224.58	2,455.68	2,778.07
《越南棋牌合集》		246.96	1,349.87	1,569.20	1,782.65
《马来西亚棋牌合集》		-	1,465.26	2,708.25	3,241.63
《菲律宾棋牌合集》		-	-	1,124.62	2,665.58
《新加坡棋牌合集》		-	-	1,196.30	2,098.40
合计	6,932.54	9,964.47	12,988.48	15,660.99	18,168.87

两者的差异情况对比如下：

金额单位：人民币万元

游戏名称	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
《เก้าเกฮิโรHD》	14.13	16.48	7.21	0.00	0.00
《DominoQiuQiu》	437.14	371.39	142.53	103.11	74.15
《Dummy》	135.49	-220.06	-243.27	-90.68	-111.39
《CapsaSusun》	50.38	78.03	36.66	-20.11	0.00
《冒险岛》	184.89	79.55	-663.86	-669.32	-773.02
《泰国棋牌合集》	339.90	-187.45	780.06	1,621.43	2,121.80
《印尼棋牌合集》	-36.00	543.86	2,606.18	3,220.81	3,523.14
《印度棋牌合集》	0.00	664.89	-507.78	-56.67	663.56
《越南棋牌合集》	0.00	960.77	1,401.72	1,958.67	2,667.01
《马来西亚棋牌合集》	0.00	0.00	-29.76	772.22	1,241.46
《菲律宾棋牌合集》	0.00	0.00	0.00	1,058.20	962.10
《新加坡棋牌合集》	0.00	0.00	0.00	-1,196.30	-2,098.40

游戏名称	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
合计	1,125.93	2,307.46	3,529.69	6,701.36	8,270.41

重组预案时，由于《泰国棋牌合集》才刚刚上线，而《印尼棋牌合集》、《印度棋牌合集》、《越南棋牌合集》、《马来西亚棋牌合集》和《菲律宾棋牌合集》均未上线，对该类棋牌合集相关参数的预测参考了目标市场同类型游戏的平均指标。而本次报告书中，由于《泰国棋牌合集》《印尼棋牌合集》已经上线运营多月，评估根据企业实际经营数据对该类棋牌合集相关参数进行预测。虽然未来年度中联畅想通过补充棋牌合集新玩法，以及随着游戏玩家的沉淀，其相关参数如日均活跃用户数、日均 ARPU、日均付费率等指标将会趋于市场平均水平，但本次根据谨慎原则，在预测中只采用了企业实际经营数据，并在此基础上，对《印度棋牌合集》、《越南棋牌合集》、《马来西亚棋牌合集》和《菲律宾棋牌合集》原本的预测指标也进行了修正。

即在重组预案评估时，由于缺少游戏经营数据，根据中联畅想未来年度目标市场同类型游戏的平均指标进行预测，而在本次报告书中是基于中联畅想实际经营数据进行预测，两次预测都是合理谨慎的。

（三）核查意见

经核查，评估机构认为，重组预案中所做的评估和预测系根据预评估基准日之前游戏的历史数据进行预测和评估，是合理谨慎的；重组预案与重组报告书中的预测数据存在较大差异的原因系评估公司根据中联畅想游戏最新运营数据进行及时修正的结果，修正后的评估值更能反映标的公司的价值。

2、重组报告显示，中联畅想 2018 年、2019 年预计营业收入分别为 10,228.62 万元和 13,252.63 万元，分别较 2016 年实现的营业收入增长 142.13% 和 213.72%。请结合中联畅想游戏产品的储备情况、游戏发布计划、单个游戏的预测用户数量、活跃用户数、ARPU 值、充值流水等说明对未来两年营业收入预测的合理性。请独立财务顾问、评估机构发表核查意见。

回复：

一、 中联畅想未来两年营业收入预测的合理性

中联畅想目前及 2018 年度、2019 年度经营的游戏情况如下：

游戏名称	上线时间	发行地区	备注
《DominoQiuQiu》	2015.02	印度尼西亚	
《Dummy》	2015.10	泰国	
《เก้าเกฮิโรHD》	2015.01	泰国	
《CapsaSusun》	2016.01	印度尼西亚	
《冒险岛》	2017.05	东南亚	
《泰国棋牌合集》	2017.04	泰国	将补充新棋牌玩法
《印尼棋牌合集》	2017.08	印尼	将补充新棋牌玩法
《印度棋牌合集》	2018.03	印尼	
《越南棋牌合集》	2018.05	越南	
《马来西亚棋牌合集》	2019.07	马来西亚	

（一）针对中联畅想单款游戏的预测情况

本次评估对《DominoQiuQiu》、《เก้าเกฮิโรHD》、《Dummy》、《CapsaSusun》和《冒险岛》，根据以下公式预测：

月收入=月流水×分成比

月流水=月付费用户数×ARPU 值

月付费用户数=月登录用户数×月付费率

月登录用户数=当月新用户登录数+当月老用户登录数

当月老用户登陆数=上月用户登录数×老用户次月登录率

各相关指标历史经营及预测如下：

（1）新用户登录数

单位：万人

游戏名称	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年
《เก้าเกฮิโรHD》	106.59	54.16	122.90	61.56	158.47	95.97
《DominoQiuQiu》	675.00	616.71	479.32	140.84	323.93	174.49
《Dummy》	18.84	356.55	273.72	127.61	305.98	173.49
《CapsaSusun》	0.00	134.83	97.87	20.35	50.53	28.73
《冒险岛》			231.24	41.69	380.83	411.20

（2）老用户次月登录率

单位：%

游戏名称	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年
《เก้าเกฮิโรHD》	49.51	54.27	37.00	25.00	25.00	24.00
《DominoQiuQiu》	71.60	67.08	68.00	69.00	67.00	65.00
《Dummy》	85.52	89.40	78.00	80.00	75.00	71.00
《CapsaSusun》			62.00	61.00	60.00	58.00
《冒险岛》			68.00	57.00	64.00	65.00

(3) 月付费率

单位：%

游戏名称	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年
《เก้าเกฮิโรHD》	5.18	10.25	2.01	1.29	1.26	1.21
《DominoQiuQiu》	3.58	4.83	6.16	7.41	7.14	6.78
《Dummy》	0.49	13.96	16.04	15.52	15.02	14.23
《CapsaSusun》		3.20	3.34	3.29	3.20	3.07
《冒险岛》			9.66	7.94	8.86	8.81

(4) 月 ARPU 值

单位：元/人

游戏名称	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年
《เก้าเกฮิโรHD》	29.49	18.68	37.35	38.62	37.67	35.15
《DominoQiuQiu》	62.86	37.48	39.22	43.53	40.91	38.24
《Dummy》	59.13	13.97	13.38	13.04	12.28	11.48
《CapsaSusun》		29.04	22.81	22.15	20.41	19.10
《冒险岛》			30.94	30.68	30.52	30.63

(5) 游戏流水

单位：万元

游戏名称	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年
《เก้าเกฮิโรHD》	273.69	224.28	112.23	41.90	105.80	54.75
《DominoQiuQiu》	2,397.53	3,579.81	3,481.59	1,438.84	3,890.46	1,615.66
《Dummy》	4.29	2,073.30	2,407.74	917.79	3,068.49	1,512.61
《CapsaSusun》	0.00	246.10	203.26	42.54	107.77	45.88
《冒险岛》	0.00	0.00	548.41	426.59	2,350.75	3,144.75

(二) 针对中联畅想合集类游戏的预测情况

本次评估对《泰国棋牌合集》、《印度棋牌合集》、《印尼棋牌合集》、《越南棋牌合集》、《马来西亚棋牌合集》、《菲律宾棋牌合集》和《新加坡棋牌合集》，根据如下公式预测：

年收入=年流水*分成比

年流水=月流水*12

月流水=日均流水*当月天数（30）

日均流水=日均活跃用户数*日均 ARPU*日均付费率

各相关指标历史经营及预测如下：

（1）日均活跃用户数

单位：万人/月

游戏名称	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年
《泰国棋牌合集》	1.80	5.63	11.84	13.57
《印尼棋牌合集》	0.98	7.38	20.64	24.11
《印度棋牌合集》			10.07	30.77
《越南棋牌合集》			5.27	18.76
《马来西亚棋牌合集》				38.17

（2）日均付费率

游戏名称	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年
《泰国棋牌合集》	6.28%	5.25%	6.50%	7.00%
《印尼棋牌合集》	1.96%	1.23%	1.35%	1.50%
《印度棋牌合集》			1.77%	1.85%
《越南棋牌合集》			2.50%	2.50%
《马来西亚棋牌合集》				1.63%

（3）日均 ARPU

单位：元/人

游戏名称	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年
《泰国棋牌合集》	8.52	8.96	10.58	10.86
《印尼棋牌合集》	11.08	12.61	12.64	12.64
《印度棋牌合集》			5.99	9.98
《越南棋牌合集》			19.95	19.95
《马来西亚棋牌合集》				10.86

(4) 游戏流水

单位：万元

游戏名称	2017 年 1-9 月	2017 年 10-12 月	2018 年	2019 年
《泰国棋牌合集》	175.16	240.20	2,933.16	3,736.79
《印尼棋牌合集》	10.23	104.55	1,271.49	1,645.38
《印度棋牌合集》			373.97	2,044.09
《越南棋牌合集》			631.06	3,368.66
《马来西亚棋牌合集》				2,218.83

中联畅想泰国、印度尼西亚等国家推出了《DominoQiuQiu》、《เก้าเกฮิโรHD》、《Dummy》、《CapsaSusun》、《冒险岛》、《泰国棋牌合集》和《印尼棋牌合集》等多款休闲社交棋牌类游戏，随着各类游戏的上线推广经营，中联畅想的的游戏收入出现快速增长，2015 年至 2017 年 1-9 月中联畅想的收入情况如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月
1	游戏收入	1,845.45	4,224.35	4,774.23
2	营业收入	1,845.45	4,224.35	5,218.01
3	占比	100%	100%	91%

中联畅想自主研发的休闲社交棋牌类移动网络游戏《Dummy》、《CapsaSusun》分别于 2015 年 10 月和 2016 年 1 月发行上线，同时，中联畅想建立了以数据分析为基础、以用户行为为导向的运营体系，结合玩家需求不断提升游戏产品质量、完善游戏业务运营流程，并增加了营销投入，在目标市场棋牌类游戏细分领域取得了一定的市场影响力，2016 年主要游戏产品的玩家数量和充值流水较 2015 年有所提升，导致 2016 年度游戏收入较 2015 年度增长 128.91%，

中联畅想 2015 年、2016 年上线的四款游戏逐渐步入稳定期，在目标市场的影响力进一步提升，玩家充值额稳步提升，2017 年 1-9 月中联畅想游戏业务收入为 4,774.23 万元，已超过 2016 年全年的游戏总收入。

2017 年 1-9 月中联畅想累计上线三款游戏，经过新游戏上线的推广，2017 年 10 月开始游戏流水出现大幅增长，为 2017 年 10 月-12 月及以后年度的游戏收入奠定了基础。同时，中联畅想充分发挥其海外市场的运营经验，维护好已有游戏的同时不断研发新的游戏，2018 年至 2020 年预计每年推出一、两款新游戏，

并补充棋牌合计的玩法，以吸引更多的游戏玩家。本次评估对未来年度的游戏收入预测情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年
游戏收入	6,932.54	9,964.47	12,988.48
增长率	64.11%	43.73%	30.35%

在中联畅想保持和历史年度新游戏推出速度一致的情况下，2018 年至 2019 年收入增长幅度远远低于 2016 年和 2017 年的收入增长幅度，故 2018 年至 2019 年游戏收入的预测具有合理性和可实现性。

二、 核查意见

经核查，评估机构认为，随着新游戏的推迟以及老游戏的更新，中联畅想未来两年游戏收入将保持一定的增长速度，未来两年游戏收入的预测具有合理性和可实现性。

（本页无正文，为《北京中企华资产评估有限责任公司关于深圳证券交易所创业板许可类重组问询函【2017】第 65 号〈关于对深圳市盛讯达科技股份有限公司的重组问询函〉之回复》之签章页）

北京中企华资产评估有限责任公司

年 月 日