

关于无锡宝通科技股份有限公司 创业板公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复（修订稿）

中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2019 年 11 月 14 日下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（192602 号）》所附的《关于无锡宝通科技股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件的反馈意见》（以下简称“反馈意见”）的要求，中信建投证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“中信建投证券”）作为无锡宝通科技股份有限公司（以下简称“宝通科技”、“发行人”、“申请人”或“公司”）公开发行可转换公司债券的保荐机构，已会同发行人及江苏世纪同仁律师事务所（以下简称“申请人律师”、“发行人律师”）、天衡会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”、“发行人会计师”），本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就反馈意见所提问题逐条进行了认真核查及讨论，具体情况如下文。

如无特别说明，本回复中简称或名词的释义与募集说明书具有相同含义。本回复中所列数据可能因四舍五入原因而与所列示的相关单项数据直接计算得出的结果略有不同。

目录

1、请申请人补充说明并披露，上市公司及合并报表范围内子公司最近 36 个月内受到的行政处罚情况，是否够构成重大违法行为，是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条的规定。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。.....	5
2、2018 年 3 月，原国家新闻出版广电总局发布《游戏申报审批重要事项通知》，暂停游戏版号审批；2018 年 8 月，教育部等 8 部委发布《综合防控儿童青少年近视实施方案》，方案中要求国家新闻出版署实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量。请申请人补充说明并披露，新游戏以及研发中游戏的版号取得情况和目前主要游戏的收入、利润、月活用户变动情况、游戏生命周期阶段等，并结合上述情况量化分析说明行业政策变动对公司生产经营的影响，是否存在应对措施，相关风险是否充分披露。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。.....	11
3、根据申请文件，报告期内公司与关联方江阴特种、江阴博帆、黄石博帆等关联交易金额较大、占比较高。请申请人补充说明并披露，上述关联方及关联交易的具体情况，相关交易的必要性、合理性，是否依法履行决策程序和信息披露义务，定价是否公允，是否存在利益输送等违法违规行为，是否影响公司生产经营的独立性，是否违反关于减少和规范关联交易的相关承诺。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。.....	20
4、根据申请文件，本次发行可转债拟募集资金 5 亿元，投向现代工业散货物料智能产业集群生产基地项目。请申请人补充说明并披露：（1）募投项目是否经有权机关审批或备案，是否履行环评程序，是否在有效期内，批准内容与募投项目是否一致，募投项目用地是否落实；（2）募投项目是否符合国家相关产业政策，公司是否具备实施募投项目的全部资质许可，募投项目实施是否存在技术障碍，是否具有相关项目经验，风险是否充分披露。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。.....	31
5、报告期内，申请人主要业务分为手机游戏运营和输送系统制造。关于输送系统制造业务，请申请人详细说明：（1）结合公司对游戏运营、输送系统制造业务各自的经营管理、人员储备、激励制度、内部控制、战略规划等方面说明是否申请人存在跨行业经营导致的经营风险；（2）关于报告期内输送系统制造业务的发展情况，包括各期主要产品、产销情况、价格走势、盈利能力、主要客户、收入确认政策及依据等。请保荐机构及会计师发表核查意见。.....	40
6、报告期内，申请人手机游戏业务收入占比较高，且来自于境外的收入比例较高。请申请人详细说明：（1）关于报告期内游戏业务的发展情况，包括各游戏的名称、类型、使用平台、上线时间和生命周期、运营国家和地区；（2）各游戏的运营方式，包括研发、发行、平台或渠道合作、推广模式等，是否存在代理游戏业务，如有请说明代理游戏业务收入及金额流水占比，以及报告期内关于各游戏与外部合作方的收入分成比例；（3）各游戏的盈利能力分析，包括月均活跃用户、人均消费值、充值消费比、人均 ARPU 值、目前的月流水情况等；（4）结合申请人的收益取得方式和用户的游戏方式，说明申请人是否通过游戏业务间接涉及互联网金融或类金融业务；（5）申请人目前游戏研发与储备情况，是否存在游戏研发失败的风险，申请人关于内容行业风险和波动较大的应对情况，申请人是否进行了充分必要的风险提示；（6）游戏业务主要在海外运营的原因，结合海外游戏市场竞争情况及文化政策风险说明海外游戏业务可能存在的经营风险，申请人是否进行了充分必要的风险提示；（7）游戏业务的收入确认政策及依据，游戏业务收入、流水金额、入账时间与渠道商的账单是否匹配，收入确认是否真实、准确；（8）保荐机构及会计师是否对申请人	

信息系统进行了审计，申请人的 IT 控制环境、数据系统是否准确安全；（9）报告期申请人设立 Regina Entertainment Co.,Ltd 随后对外转让的原因及合理性；（10）请保荐机构及会计师详细说明对上述问题的核查措施、范围及结论。..... 53

7、截至 2019 年 6 月末，申请人合并报表商誉账面价值 12.4 亿元。请申请人详细说明结合资产组的认定情况说明商誉金额确认过程；商誉减值测试的过程与方法，包括且不限于可收回金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数及其确定依据等信息，是否符合《会计监管风险提示第 8 号-商誉减值》的相关规定。请保荐机构、会计师说明核查过程，依据和方法，并明确发表核查意见。.....100

8、请申请人区分游戏业务、输送系统制造业务说明报告期内各业务的信用政策、结算方式、主要应收款项对应方、应收账款的会计政策及会计估计、应收账款的账龄结构、一年期以上应收账款的对应方及形成原因、各期末应收账款的期后回款情况、坏账准备计提是否充分、各期资产减值损失与信用减值损失的计提依据以及波动原因。以上请保荐机构及会计师发表核查意见。.....108

9、报告期各期末申请人存在较大金额的递延收益，其中主要为预收游戏充值款。请申请人结合相关业务的会计政策、会计估计说明其金额、会计处理是否准确，是否符合会计准则要求。请保荐机构及会计师发表核查意见。..... 118

10、报告期内申请人存在较高金额的权益工具投资，其他应收款中存在对外借款。请申请人：（1）结合相关科目的明细情况说明截至最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；（2）申请人是否投资产业基金、并购基金；结合该类基金设立目的、投资方向、决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。以上请保荐机构及会计师核查并发表意见。.....120

11、申请人本次拟募集资金用于现代工业散货物料智能产业集群生产基地建设项目。请申请人：（1）说明本次募投项目的主要产品、生产方式及主要工艺，与申请人报告期内主营业务是否存在区别，使用智能化、工业互联网方式生产输送带的原因及必要性，是否与行业发展趋势一致，申请人是否完全掌握相关技术基础；（2）结合可比公司情况、投资结构明细、申请人产销数据说明建设本次募投项目的必要性、投资规模合理性、投资构成中是否存在流动资金或材料费等非资本性支出；（3）募集资金的使用方式、具体用途等，申请人及保荐机构拟采取何种措施保障募集不被变相用于游戏等其他业务用途；（4）本次募投项目是否存在明确的下游行业或客户，是否存在明确的产能消化措施；（5）项目经济效益的测算过程及依据。以上请保荐机构发表核查意见。.....130

12、根据申请材料，2016 年申请人发行股份及支付现金购买易幻网络 66.66%股权。截至申报日，申请人合计持有广州易幻网络 100%股权。请申请人：（1）说明关于易幻网络股权的全部交易过程及信息披露情况；（2）易幻网络报告期内业绩核算方式是否独立准确，是否存在原上市公司承担标的费用等其他直接或间接财务资助行为；（3）易幻网络 2018 年未实现业绩承诺的原因。标的原股东是否对申请人存在业绩补充义务。以上请保荐机构及会计师发表核查意见。.....158

13、根据申请文件，上市公司控股股东、实际控制人存在大比例质押所持上市公司股份的情形。请申请人结合质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情形、控股股东的财务状况和清偿能力、股价变动情况等，补充说明并披露是否存在较大幅度的平

仓风险，是否可能导致控股股东、实际控制人发生变更，以及控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的有效措施。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。.....169

14、根据申请文件，公司境外销售占比较高。请申请人补充说明并披露，公司境外销售涉及的产品类型、地区等具体情况，国际贸易摩擦是否对公司境外销售产生重大不利影响，是否存在应对措施，相关风险是否充分披露。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。
.....176

一、重点问题

1、请申请人补充说明并披露，上市公司及合并报表范围内子公司最近 36 个月内受到的行政处罚情况，是否够构成重大违法行为，是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条的规定。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、宝通科技及合并报表范围内子公司最近 36 个月受到的行政处罚情况

公司及合并报表范围内子公司最近 36 个月内共存在 4 宗行政处罚，具体情况如下表所示：

序号	处罚时间	处罚部门	处罚文号	处罚对象	处罚内容	处罚事由
1	2016 年 4 月 6 日	无锡市环境保护局	《行政处罚决定书》（锡环（新）罚决[2016]7 号）	宝通科技	责令停止二、三、四、五期项目生产；罚款 7 万元	二期（年产 250 万平方米超耐磨、防撕裂钢丝绳芯输送带技改扩建项目）、三期（年产 600 万平方米煤矿用高性能节能叠层阻燃输送带扩建项目）、四期（高强力橡胶输送带半成品成型车间技改项目）、五期（宝通—高效先进输送带技术研究中心项目）建成投产而其配套建设的环境保护设施未经环保“三同时”竣工验收
2	2016 年 9 月 2 日	江苏省环境保护厅	《行政处罚决定书》（苏环罚决[2016]第 29 号）	宝通科技	罚款 30 万元；责令立即改正违法行为	公司生产时硫化废气的碳纤维吸附装置未运行，废气收集管未与废气处理设施管道相连接，生产线的废气处理设施管道呈断开状态，通过不正常运行大气污染防治设施逃避监管的方式排放大气污染物
3	2016 年 12 月 8 日	太仓海关	《当场处罚决定书》（太关通违当字[2016]0142 号）	宝通科技	罚款 800 元	公司委托太仓港正和物流有限公司以进料对口贸易方式申报出口一票货物，报关单号为 232720160276596671，申报手册项号为 7，实际手册项号为 14，手册项号申报不实影响海关监管秩序
4	2017 年 8 月 15 日	常熟海关	《当场处罚决定书》（虞关通违当字[2017]0038 号）	宝通科技	罚款 900 元	公司委托常熟外运报关有限公司以进料对口方式向常熟海关申报出口一票纺织材料加强的硫化橡胶输送带，报关申报手册备案号为 C23046350015，实际手册号为 C23046350398，出口货物手册备案号申报不实，影响海关监管秩序

二、上述行政处罚是否构成重大违法行为，是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条的规定

（一）无锡市环境保护局行政处罚

上述第 1 宗行政处罚，无锡市环境保护局认定公司上述项目建成投产而其配套建设的环境保护设施未经环保“三同时”竣工验收的行为，系违反国务院《建设项目环境保护管理条例》第二十三条“建设项目需要配套建设的环境保护设施经验收合格，该建设项目方可正式投入生产或者使用”的规定，并依据《中华人民共和国行政处罚法》第二十三条、国务院《建设项目环境保护管理条例》第二十八条，同时对照《无锡市环保局行政处罚自由裁量基准（五）》第 5 条的规定做出上述行政处罚。

1、违法行为发生原因

公司上述项目竣工后、于 2016 年初投入试生产，但是实际建设过程中为了提升环保水平而改变工序，因而造成实际建设状况与环评批复内容部分不符，同时因橡胶行业环保标准变化，故此影响公司环保设施验收进度。

2、整改情况

上述违法行为发生后，公司根据新的环保管理要求，对上述项目建成后的污染物情况、污染防治措施及对环境的影响进行分析，并于 2016 年 3 月向环保部门报请变动环境影响分析报告备案。在此期间，公司委托苏州科星环境检测有限公司对上述项目中废水、废气、噪声、固体废弃物等污染物排放现状和各类环保治理设施的处理能力进行现场监测，无锡新区环境监测中心、苏州科星环境监测有限公司于 2016 年 3 月 22 日编制《建设项目“三同时”竣工验收监测方案》，并于 2016 年 4 月 11 日编制《建设项目“三同时”竣工验收监测报告》（锡新环竣监（2016）字第[021]号）。经验收监测，公司上述项目已按照有关建设项目环境管理法规要求进行环境影响评价，工程相应的环保设施与主体工程同时设计、施工及投入使用，基本能按照“三同时”制度要求执行。

2016 年 3 月 31 日、2016 年 4 月 1 日及 2016 年 4 月 18-19 日，无锡新区环

境检测中心对上述项目进行了现场监测和复测，公司排放总量符合环评批复要求。2016年5月9日，无锡新区环境监察大队对上述项目进行现场监察，并出具上述项目符合环评批复要求的监察意见。

2016年5月20日，无锡市环境保护局向公司出具《关于无锡宝通科技股份有限公司年产600万平方米煤矿用高性能节能叠层阻燃输送带扩建项目及年产250万平方米超耐磨、防撕裂钢丝绳芯输送带技改扩建项目、高强力橡胶输送半成品成型车间技改项目、宝通-高效先进输送带技术研发中心项目的竣工环境保护验收意见》（锡环管新验[2016]73号），无锡市环境保护局经审查竣工验收材料及竣工验收检查报告、现场监察意见，同意公司上述项目通过竣工环保验收，准予正式生产。

另外，公司已经按照上述行政处罚决定书的要求，及时缴纳了该罚款。

3、不构成重大违法行为

《中华人民共和国行政处罚法》第二十三条规定，“行政机关实施行政处罚时应当责令当事人，改正或者限期改正违法行为”。国务院《建设项目环境保护管理条例》第二十八条规定，“违反本条例规定，建设项目需要配套建设的环境保护设施未建成、未经验收或者经验收不合格，主体工程正式投入生产或者使用的，由审批该建设项目环境影响报告书、环境影响报告表或者环境影响登记表的环境保护行政主管部门责令停止生产或者使用，可以处10万元以下的罚款”。

《无锡市环保局行政处罚自由裁量基准（五）》第5条规定，处罚等次第二档为处二万元以上七万元以下的罚款。

经对照无锡市环境保护局对公司的具体处罚金额与上述规定的处罚适用标准，公司上述处罚并未适用前述法律规定针对该种行为所确定的最高处罚标准。

同时，2019年8月26日，无锡市生态环境局出具《关于无锡宝通科技股份有限公司建设项目违反“三同时”竣工验收行政处罚事项的说明》，宝通科技的违法行为未造成超标排放后果，及时完成整改并已通过项目竣工环保验收。对照《关于印发无锡市环保局环境行政处罚自由裁量基准的通知》（锡环法[2009]16号），此次违法符合“建设项目需要配套建设的环境保护设施已建成但未经验收

或经验收不合格，主体工程正式投入生产或使用的”情形，属于一般等次的行政处罚。

上述违法行为发生存在一定的客观原因，且公司主动根据新的环保标准要求对建设项目变动后的环境影响进行分析，同时委托第三方机构进行竣工验收监测，从而最终通过环保部门的竣工环保验收，公司已经积极纠正了上述违法行为；其次，公司由于前述原因虽未经环保“三同时”竣工验收即投产，但是在此期间公司污染物排放符合环评批复要求，未导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣的情形；最后，上述行政处罚系无锡市环境保护局依据《中华人民共和国行政处罚法》第二十三条、《建设项目环境保护管理条例》第二十八条及对照《无锡市环保局行政处罚自由裁量基准（五）》第5条处罚等次第二档的规定做出，该等处罚依据未认定公司上述违法行为属于情节严重的情形，且原处罚机关已说明该行政处罚为一般等次的行政处罚。因此，从公司违法行为的情节及罚款金额分析，上述违法行为不构成重大违法行为，符合《管理办法》第十条的规定。

（二）江苏省环境保护厅行政处罚

上述第2宗行政处罚，江苏省环境保护厅（现为江苏省生态环境厅）认定公司通过不正常运行大气污染防治设施逃避监管的方式排放大气污染物的行为，系违反《中华人民共和国大气污染防治法》第二十条第二款的规定，并依据《中华人民共和国行政处罚法》第二十三条、《中华人民共和国大气污染防治法》第九十九条的规定做出上述行政处罚。

1、违法行为发生原因

公司发生上述违法行为所在的车间为其输送带一车间，因其屋面为彩钢瓦且建设时间久远，需对车间屋面进行整修。由于部分环保设施通风管设置在彩钢瓦上，影响施工作业，于是施工方在施工过程中临时拆除了部分通风设施，因此出现江苏省环境保护厅现场检查时发现的公司上述环保设施未正常运行的情况。

2、整改情况

在江苏省环境保护厅现场指出环保设施存在的上述问题后，公司立即停止生

产，并组织加快施工，次日便将环保设施恢复原状并重新投入使用，并及时主动地将整改情况向江苏省环境保护厅进行汇报。

另外，公司已经按照上述行政处罚决定书的要求，及时缴纳了该罚款。

3、不构成重大违法行为

《中华人民共和国大气污染防治法》第九十九条规定，“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：（一）未依法取得排污许可证排放大气污染物的；（二）超过大气污染物排放标准或者超过重点大气污染物排放总量控制指标排放大气污染物的；（三）通过逃避监管的方式排放大气污染物的”。江苏省环境保护厅《关于进一步做好环境行政处罚自由裁量工作的通知》（苏环办[2018]321号）之《江苏省环境保护厅行政处罚自由裁量基准》规定，企业事业单位和其他生产经营者通过逃避监管的方式排放大气污染物情节轻微的，处十万元以上四十万元以下的罚款。

根据上述《中华人民共和国大气污染防治法》第九十九条第（三）项的规定，并参照《江苏省环境保护厅行政处罚自由裁量基准》，公司上述处罚金额对应的违法行为不属于情节较严重或情节严重的情形。

同时，2019年8月5日，江苏省生态环境厅出具《关于申请为无锡宝通科技股份有限公司出具相关情况说明的复函》，函复“对照我厅2018年制定的《关于进一步做好环境行政处罚自由裁量工作的通知》（苏环办[2018]321号），该违法行为处罚等次为情节轻微”。

鉴于公司上述环保设施未正常运行的情况并非公司恶意逃避监管所为，且该违法情形已及时得到纠正，亦未造成任何严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣情形，并经原处罚机关认定属于情节轻微的处罚等次，该违法情形不构成重大违法行为，符合《管理办法》第十条的规定。

（三）海关行政处罚

上述第 3 宗行政处罚，太仓海关《当场处罚决定书》认定填报错误系因公司提供资料错误所致，且未有证据表明公司未尽合理审核义务；上述第 4 宗行政处罚，常熟海关《当场处罚决定书》认定出口货物手册备案申报不实系因公司工作人员疏忽所致，该等违法行为通过企业自查发现后均及时得到纠正；同时，就该等影响海关监管秩序的违法行为，上述海关依据《海关行政处罚实施条例》第十五条第二项、第十六条、《行政处罚法》第二十七条第一项的规定对公司予以减轻处罚。

鉴于上述申报不实影响海关监管秩序的违法行为均非公司主观故意，且已通过公司自查发现得到及时纠正；同时原处罚机关已经予以减轻处罚，罚款金额较小，并已及时缴纳，没有对公司的经营和财务状况产生重大不利影响，该等违法情形不构成重大违法行为，符合《管理办法》第十条的规定。

综上，报告期内，公司所涉及的上述行政处罚已完成整改，该等处罚事项均不属于重大违法行为，且未对公司的生产经营造成重大不利影响。公司符合《管理办法》第十条的规定，报告期内受到行政处罚的事项不会对公司本次发行构成障碍。

【中介机构核查意见】

保荐机构和申请人律师执行了如下核查程序：

查阅发行人及其合并报表范围内子公司的行政处罚文件、罚款支付凭证，查阅工商、环保、税务、质监等主管部门的出具的合规证明，以及北京大成（广州）律师事务所及主要境外子公司/分公司（营业所）所在国家或地区律师出具的法律意见，网络检索发行人及其子公司相关主管部门网站、信用中国、中国执行信息公开网等公开渠道。

经核查，保荐机构和申请人律师认为：

上市公司及合并报表范围内子公司最近 36 个月内受到的行政处罚情况，不构成重大违法行为，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条的规定。

【补充披露情况】

以上内容已在募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“二十、其他重要事项”中补充披露。

2、2018年3月，原国家新闻出版广电总局发布《游戏申报审批重要事项通知》，暂停游戏版号审批；2018年8月，教育部等8部委发布《综合防控儿童青少年近视实施方案》，方案中要求国家新闻出版署实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量。请申请人补充说明并披露，新游戏以及研发中游戏的版号取得情况和目前主要游戏的收入、利润、月活用户变动情况、游戏生命周期阶段等，并结合上述情况量化分析说明行业政策变动对公司生产经营的影响，是否存在应对措施，相关风险是否充分披露。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、补充说明并披露，新游戏以及研发中游戏的版号取得情况和目前主要游戏的收入、利润、月活用户变动情况、游戏生命周期阶段等，并结合上述情况量化分析说明行业政策变动对公司生产经营的影响

（一）版号取得情况

1、新游戏版号取得情况

公司于2018年初至2019年9月上线运营的游戏共计41款，均属于移动游戏，发行区域亦均为中国大陆以外的国家和地区，无需在国内取得游戏版号。该等游戏的基本情况如下：

序号	游戏产品	发行区域	上线时间
1	倩女幽魂	韩国	2018年1月16日
2	豪门足球	韩国、港澳台	2018年2月8日
3	食之契约	港澳台	2018年3月8日
4	三国群英传	韩国、东南亚	2018年3月13日

序号	游戏产品	发行区域	上线时间
5	全面战争	英国、美国、澳大利亚	2018 年 3 月 15 日
6	寻仙	东南亚	2018 年 4 月 26 日
7	龙族大陆	美国、东南亚	2018 年 5 月 17 日
8	剑之荣耀	港澳台、东南亚	2018 年 5 月 17 日
9	神召骑士团	东南亚	2018 年 5 月 29 日
10	官居一品	韩国、东南亚	2018 年 5 月 30 日
11	帝国崛起	英国、美国、澳大利亚	2018 年 6 月 1 日
12	九州天空城 3D	韩国、东南亚	2018 年 6 月 5 日
13	全民冠军足球	韩国、港澳台	2018 年 6 月 28 日
14	永恒大陆	韩国	2018 年 8 月 14 日
15	苍蓝境界	欧美	2018 年 8 月 29 日
16	寸土必争	美国、俄罗斯	2018 年 9 月 4 日
17	烈火如歌	东南亚	2018 年 9 月 20 日
18	影刃传说	东南亚	2018 年 10 月 10 日
19	三国志大战	韩国	2018 年 10 月 10 日
20	武林外传	港澳台	2018 年 10 月 11 日
21	鬼语迷城	韩国	2018 年 10 月 25 日
22	末日围城	韩国	2018 年 10 月 31 日
23	万王之王	韩国	2018 年 11 月 8 日
24	如龙传说	东南亚	2018 年 11 月 15 日
25	我叫 MT4	东南亚、港澳台	2018 年 11 月 22 日
26	超级总裁	东南亚、欧美	2018 年 11 月 28 日
27	战地装甲	韩国	2019 年 1 月 8 日
28	幻想神域	韩国	2019 年 1 月 15 日
29	遗忘之境	韩国、日本、港澳台、东南亚	2019 年 2 月 20 日
30	魔女兵器	韩国	2019 年 2 月 26 日
31	侠客风云传 online	东南亚、港澳台	2019 年 3 月 6 日
32	时之歌	港澳台	2019 年 4 月 11 日
33	封神问情	东南亚	2019 年 4 月 18 日
34	魔神世界	欧美	2019 年 5 月 8 日
35	妖神记	港澳台	2019 年 5 月 21 日
36	星云纪	东南亚	2019 年 7 月 4 日
37	美人传	东南亚	2019 年 7 月 15 日
38	完美世界	东南亚	2019 年 7 月 24 日
39	希恩女神的幻想	日本	2019 年 7 月 29 日
40	新鹿鼎记	港台	2019 年 8 月 23 日
41	龙之怒吼	韩国	2019 年 9 月 24 日

因此，游戏版号暂停审批对公司 2018 年初至 2019 年 9 月新游戏产品的上线运营不存在实质性影响，公司能够按照既定的计划正常经营。

2、研发中的游戏版号取得情况

截至本回复出具日，公司研发中的游戏共计 2 款，均为移动游戏，游戏名称和上线时间尚未确定，拟优先于中国大陆以外国家或地区发行，无需在国内取得游戏版号。

2018 年 12 月 29 日，原国家新闻出版广电总局公布 2018 年 12 月份国产网络游戏审批信息，目前游戏版号审批已恢复。未来若在国内发行上述研发中的 2 款游戏，则公司后续将按照相关规定和发行运营计划推进版号申请工作。

(二) 目前主要游戏的收入、利润、月活用户变动情况、游戏生命周期阶段等，并结合上述情况量化分析说明行业政策变动对公司生产经营的影响

1、目前主要游戏的收入、利润、月活用户变动情况、游戏生命周期阶段

2019 年 1-9 月，公司主要游戏共计 25 款，均为移动游戏，合计收入占公司游戏业务收入的比例为 89.70%，合计毛利占公司游戏业务毛利的比例为 92.38%，各主要游戏的收入、利润、月活用户变动情况、游戏生命周期阶段情况如下：

单位：万元、万人

游戏名称	2019 年各月月活用户数量									生命周期	收入	毛利
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月			
三国群英传	15.88	15.86	18.01	15.79	14.79	14.21	13.77	13.51	13.16	第 2 年	21,193.76	16,032.81
万王之王	23.77	22.06	29.94	12.05	10.33	9.28	7.57	7.25	6.79	第 2 年	17,881.81	12,755.53
圣堂之战	61.59	46.47	44.51	38.27	36.13	42.16	90.01	78.35	38.51	第 3 年	14,178.67	11,429.97
遗忘之境	-	26.34	38.59	19.00	12.47	30.40	77.89	19.26	6.40	第 1 年	7,400.45	6,702.95
侠客风云传	-	-	20.82	12.72	7.30	4.48	3.25	2.21	1.73	第 1 年	5,911.04	4,466.62

游戏名称	2019 年各月月活用户数量									生命周期	收入	毛利
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月			
online												
鬼语迷城	3.37	4.55	5.82	5.22	2.45	2.49	1.62	4.91	1.57	第2年	4,628.09	3,724.64
完美世界	-	-	-	-	-	-	14.71	17.30	11.62	第1年	3,739.37	2,623.60
我叫MT4	6.85	11.78	16.38	3.94	2.81	2.02	1.60	1.55	1.34	第2年	3,447.06	2,186.56
官居一品	73.04	66.33	61.38	51.41	44.02	44.75	39.21	32.10	23.74	第2年	2,362.92	1,911.01
豪门足球	2.75	2.47	2.36	2.20	2.01	1.70	1.51	1.38	1.22	第2年	2,299.80	1,167.30
武林外传	1.45	1.03	1.08	1.04	0.81	0.63	0.60	0.66	0.52	第2年	2,179.37	1,351.82
魔神世界	-	-	-	-	23.74	32.17	25.48	20.15	17.88	第1年	1,730.07	1,337.43
权倾三国	1.55	1.15	0.98	0.94	1.05	0.83	0.69	0.65	0.63	第3年	1,716.20	1,228.56
剑侠情缘	6.07	5.41	6.14	6.50	6.85	6.14	7.49	7.59	7.67	第4年	1,684.99	1,265.36
时之歌	-	-	-	29.89	3.66	2.07	1.54	1.18	0.97	第1年	1,633.29	1,163.15
一统天下	0.58	0.55	0.54	0.53	0.47	0.46	0.46	0.45	0.47	第6年	1,590.86	1,036.87
妖神记	-	-	-	-	31.11	10.09	3.88	1.40	1.07	第1年	1,577.70	1,220.27

游戏名称	2019 年各月月活用户数量									生命周期	收入	毛利
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月			
黑暗与荣耀	11.11	10.85	12.89	14.57	10.38	8.81	8.92	9.03	6.19	第3年	1,534.29	1,244.27
权力与荣耀	0.46	0.42	0.42	0.38	0.37	0.35	0.29	0.28	0.28	第3年	1,422.02	883.29
全民冠军足球	0.23	0.13	0.0161	2.93	23.90	4.56	2.18	1.54	1.05	第2年	1,405.24	694.92
君临天下	1.52	1.45	1.46	1.40	1.38	1.30	1.26	1.25	1.17	第5年	1,309.53	1,000.48
倩女幽魂	0.28	0.31	0.30	0.26	0.25	0.25	0.24	0.24	0.23	第2年	832.80	311.28
六龙争霸	0.53	0.49	0.50	0.45	0.41	0.38	0.33	0.33	0.30	第4年	799.73	567.31
九州天空城 3D	0.75	0.63	0.64	0.56	0.48	0.48	0.34	0.25	0.22	第2年	786.28	395.31
六龙御天	3.29	5.21	4.06	2.84	2.56	2.40	2.29	2.02	2.07	第5年	544.28	274.94
合计											103,789.62	76,976.25

2、公司游戏业务收入及利润情况

2017 年至 2019 年 9 月，公司游戏业务收入情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度		2017 年度
	金额	金额	增速	金额
手机游戏运营	115,703.21	142,420.59	42.86%	99,689.20

2017 年至 2019 年 9 月，公司游戏业务毛利情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度		2017 年度
	金额	金额	增速	金额
手机游戏运营	83,310.85	94,907.78	45.39%	65,277.81

2018 年度，公司手机游戏运营营业收入为 142,420.59 万元，较上年度有大幅增长，主要系因公司进一步扩大移动网络游戏全球发行、营运业务市场规模，发行的《삼국지 M》（三国群英传）、《CMM Champions Manager Mobasaka》（豪门足球）、《九州天空城》、《食之契约》、《武林外传》等多个爆款游戏为公司业绩增长提供支撑。同时，2018 年四季度发布的 S 级产品《我叫 MT4》、《万王之王》等产品，进一步刺激了公司业绩增长。

3、行业政策变动对公司生产经营的影响

（1）《游戏申报审批重要事项通知》的影响

2018 年 3 月，中共中央印发《深化党和国家机构改革方案》，明确提出“将国家新闻出版广电总局的新闻出版管理职责划入中央宣传部。中央宣传部对外加挂国家新闻出版署（国家版权局）牌子。调整后，中央宣传部关于新闻出版管理方面的主要职责是，贯彻落实党的宣传工作方针，拟订新闻出版业的管理政策并督促落实，管理新闻出版行政事务，统筹规划和指导协调新闻出版事业、产业发展，监督管理出版物内容和质量，监督管理印刷业，管理著作权，管理出版物进口等”。

《深化党和国家机构改革方案》印发后，原国家新闻出版广电总局于 2018 年 3 月发布《游戏申报审批重要事项通知》，指出“由于机构改革，原国家新闻出版广电总局各种印章已停止使用，新的印章还未启用。鉴于目前情况，非第三条范围的受理通知书无法印制、游戏批文无法印制、游戏版号无法核发。第三条范围游戏受理及审批将暂缓。”其中，“第三条范围游戏”是指不涉及政治、军事、民族、宗教等题材内容，且无故事情节或者情节简单的消除类、跑酷类、飞行类、棋牌类、解谜类、体育类、音乐舞蹈类等休闲益智国产移动游戏。

根据上述通知，游戏版号暂停审批是由于机构改革尚未完成，而非对游戏行

业采取的禁止性或限制性措施，不会对公司手机游戏运营业务构成重大不利影响。而且，易幻网络自成立之日起即专注于海外市场的发行和运营，其于 2018 年以前及目前代理发行、上线运营的游戏均在中国大陆以外的国家和地区发行，目前正在研发中的游戏亦将选择优先于中国大陆以外的国家和地区发行，无需在国内取得版号即可上线运营，不会受到游戏版号暂停审批的影响。另外，目前游戏版号审批已恢复，未来若在国内发行上述研发中的 2 款游戏，则公司后续将按照相关规定和发行运营计划推进版号申请工作。因此，游戏版号暂停审批对公司新游戏产品的上线运营不存在实质性影响。

（2）《综合防控儿童青少年近视实施方案》的影响

2018 年 8 月，教育部、国家卫生健康委员会、国家体育总局、财政部、人力资源和社会保障部、国家市场监督管理总局、国家新闻出版署、国家广播电视总局等八部门联合印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》（以下简称“《实施方案》”），提出“实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人使用时间”。根据《教育部等八部门关于印发<综合防控儿童青少年近视实施方案>的通知》，《实施方案》的印发是“为贯彻落实习近平总书记关于学生近视问题的重要指示批示精神，切实加强新时代儿童青少年近视防控工作”。

上述《实施方案》主要针对国内游戏市场，基于前款所述公司已经上线游戏的运营区域及研发中游戏拟优先选择的发行区域均于中国大陆以外的国家和地区，该方案的实施不会对公司的手机游戏运营业务构成重大不利影响。

而且，在实施网络游戏总量调控的背景下，产品质量较低、内容不符合监管要求的游戏预计较难获批上网运营。公司一直坚持为玩家带来精品游戏的发行理念，提升发行产品品质，主要发行和运营的多款游戏产品在韩国、东南亚、日本、欧美等市场表现优秀。上述政策的实施有助于淘汰国内游戏市场的众多低品质、同质化严重的竞品，改善行业市场环境，有利于提升包括公司在内的游戏企业的市场份额。

另外，《实施方案》的规定从长期看有助于网络游戏行业的规范运行，有利

于提升网络游戏行业整体游戏产品的质量，推动行业持续发展。公司具有较强的发行和运营能力，上述政策不会对公司手机游戏运营业务产生不利影响。

(3) 公司目前主要游戏产品的月活用户变动情况符合游戏生命周期各阶段的特征，未在相关行业政策发布前后大幅波动，行业政策变动未对公司现有游戏产品的正常运营产生重大不利影响。

综上，公司 2018 年以前发行运营的游戏以及 2018 年至今上线运营的新游戏产品均在中国大陆以外的国家和地区发行，无需在国内取得版号；公司研发中的尚未上线运营的游戏后续亦将优先于中国大陆以外的国家和地区发行；目前游戏版号审批已恢复，若未来公司研发中的游戏选择在国内发行，则公司将按照相关规定和发行运营计划推进版号申请工作；自 2018 年以来，公司手机游戏运营收入、利润保持增长，目前主要游戏产品的月活用户变动情况符合游戏生命周期各阶段的特征，未在相关行业政策发布前后发生大幅波动，行业政策变动未对公司现有游戏产品的正常运营产生重大不利影响。

二、是否存在应对措施，相关风险是否充分披露

(一) 相关应对措施

针对上述政策，公司积极采取应对措施，拟通过以下方式保障手机游戏运营业务的持续盈利能力：

1、进一步推进全球化布局

公司子公司易幻网络自成立之初就瞄准拥有巨大潜力的海外市场，多年专注深耕移动网络游戏海外市场，布局国内移动网络游戏海外发行和运营，通过代理运营国内优质的游戏产品逐步开拓海外版图，至今已经成为国内游戏出海的领先企业，在全世界主要游戏市场中均占有诸多市场份额并积累了丰富的运营经验。易幻网络已经逐步形成以港澳台、东南亚、韩国三大主力市场为业务核心，支撑对全球其他新兴市场的开拓和探索，并已经开始将产品推向中东、日本、南美、俄罗斯、德国等多个海外市场，逐渐布局全球游戏发行业务。

未来公司将根据既定战略部署，拓展手游出海规模，实现海外手游交叉发行，

横向布局全球。基于原有港澳台、韩国、东南亚发行区域市场上的优势，构建了全球化发展路线，进一步增强发行能力，覆盖更多海外市场。

2、加强游戏开发与内容制作

在巩固移动游戏发行能力的基础上，公司将进一步推进全球化研运一体业务，审慎开展游戏研发业务，并挖掘优秀的研发公司，探索合作新模式，打造以产品、市场、用户为导向的研运一体的生态体系，形成生态体系内良性协同，通过资本运作、战略合作、深度定制等方式，逐步形成内容端产品矩阵，拓展和丰富手机游戏运营业务的收入来源。

（二）相关风险披露

公司已从业务整合、收入主要来自境外市场、对 App Store 和 Google Play 平台存在一定依赖、市场竞争加剧等方面充分论证了相关风险，并在《募集说明书》第三节“风险因素”中进行了充分披露。

【中介机构核查意见】

保荐机构和申请人律师执行了如下核查程序：

查阅了游戏行业相关法律法规及政策文件，取得了申请人目前主要游戏的收入、利润、月活用户、游戏生命周期阶段等资料，查阅了申请人签署的游戏相关的合作协议及战略发展资料。

经核查，保荐机构和申请人律师认为：

行业政策变动对公司生产经营不存在重大不利影响，相关风险已充分披露。

【补充披露情况】

新游戏以及研发中游戏的版号取得情况和目前主要游戏的收入、利润、月活用户变动情况、游戏生命周期阶段等情况已在募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、公司主要业务的具体情况”之“（四）销售情况”中补充披露。

3、根据申请文件，报告期内公司与关联方江阴特种、江阴博帆、黄石博帆等关联交易金额较大、占比较高。请申请人补充说明并披露，上述关联方及关联交易的具体情况，相关交易的必要性、合理性，是否依法履行决策程序和信息披露义务，定价是否公允，是否存在利益输送等违法违规行为，是否影响公司生产经营的独立性，是否违反关于减少和规范关联交易的相关承诺。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、请申请人补充说明并披露，上述关联方及关联交易的具体情况，相关交易的必要性、合理性

（一）关联方的具体情况

报告期内，谭柏民作为发行人重要子公司宝通工程持股 10%以上的股东，根据实质重于形式的原则，谭柏民应认定为发行人的关联方，谭柏民、谭逸峰父子控制的江阴特种、江阴博帆、黄石博帆亦应认定为发行人关联企业。

上述关联方的具体情况如下：

1、江阴特种

注册资本	1000 万元
统一社会信用代码	9132028114221619XM
法定代表人	谭柏民
营业期限	1979 年 12 月 15 日至 2026 年 11 月 7 日
住 所	江阴市云亭街道松文头路 8 号
经营范围	起重机械设备、运输机械设备、传动机械设备及其零部件、特殊耐热铸件的制造、加工、销售；冷作加工；运输机械设备、传动机械设备的安装、维修；房屋租赁；物业管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
股权结构	谭柏民持有 90%股权；谭逸峰持有 10%股权

2、江阴博帆

注册资本	1000 万元
统一社会信用代码	91320281751442088D
法定代表人	谭柏民

营业期限	2003 年 9 月 4 日至 2028 年 9 月 3 日
住 所	江阴市云亭街道松文头路 8 号
经营范围	起重、运输、传动机械及配件、特殊耐热铸件的制造、加工；运输机械、传动机械的安装、维修；冷作加工；境内劳务派遣。（以上项目不含国家法律、行政法规禁止、限制类）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
股权结构	谭柏民持有 95%股权；谭逸峰持有 5%股权

3、黄石博帆

注册资本	100 万元
统一社会信用代码	91420200670371601X
法定代表人	谭逸峰
营业期限	2008 年 1 月 21 日至无固定期限
住 所	湖北省黄石市西塞山区工人村
经营范围	销售运输机械及配件；机械设备安装及冷作加工。
股权结构	谭逸峰持有 70%股权；韩卫持有 15%股权；徐莹持有 15%股权

（二）报告期关联交易的情况及其合理性、必要性

1、采购商品/接受劳务

报告期内，发行人从关联方采购商品、接受劳务的具体情况如下：

单位：万元

交易内容	关联方	2019年1-9月			2018年度			2017年度			2016年度		
		金额	占同类采购比例	占输送带业务营业成本比例	金额	占同类采购比例	占输送带业务营业成本比例	金额	占同类采购比例	占输送带业务营业成本比例	金额	占同类采购比例	占输送带业务营业成本比例
总包劳务	江阴特种	-	-	-	-	-	-	231.31	5.38%	0.56%	1,649.53	40.46%	5.14%
	江阴博帆	38.99	1.92%	0.10%	619.08	38.41%	1.22%	1,614.03	37.52%	3.90%	461.62	11.32%	1.44%
	黄石博帆	902.74	44.45%	2.29%	693.97	43.06%	1.37%	-	-	-	-	-	-
小计		941.73	46.37%	2.39%	1,313.05	81.47%	2.58%	1,845.34	42.90%	4.46%	2,111.15	51.78%	6.58%
材料、配件	江阴特种	531.84	52.79%	1.35%	247.48	26.32%	0.49%	-	-	-	189.42	23.73%	0.59%
租赁费	江阴特种	-	-	-	330.00	31.63%	0.65%	311.32	29.55%	0.75%	323.66	34.00%	1.01%
原材料	黄石博帆	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.02	0.33%	0.01%
合计		1,473.57	-	3.73%	1,890.53	-	3.72%	2,156.66	-	5.21%	2,626.25	-	8.19%

2、销售商品/提供劳务

报告期内，发行人向关联方销售商品、提供劳务的具体情况如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
江阴博帆	维修服务	-	-	-	-	-	-	3,357.12	7.30%
江阴特种	维修服务	-	-	-	-	-	-	650.89	1.41%
黄石博帆	原材料	-	-	-	-	4.48	0.01%	-	-
合计	-	-	-	-	-	4.48	0.01%	4,008.01	8.71%

注：占比指关联收入占输送带板块营业收入的比例。

3、上述关联交易的必要性及合理性

江阴博帆自 2003 年即开展输送系统总包服务业务，在输送系统的维护、点检、安装等系统运维方面具有丰富的管理经验和技術實力，亦在配套功能部件的开发、设计、生产、改造等方面具备了很好的實力与经验。江阴博帆、江阴特种和黄石博帆为谭柏民和谭逸峰父子控制的三家公司，主要从事输送系统总包及相关业务，三家公司相互之间不存在交叉持股。在上述业务转移至宝通工程前，上述公司主要运营江阴兴澄特钢项目和湖北新冶钢项目两个总包服务项目，除此之外江阴特种还从事输送机机械配件的生产和销售业务。

2015 年 6 月 24 日，公司通过增资方式取得宝通工程控制权。为避免同业竞争，公司与宝通工程少数股东一致同意以宝通工程作为双方实施智能输送系统总包及供应链服务的主体。宝通工程通过与江阴博帆、黄石博帆原合同对方重新签署皮带运输设备总包服务合同、重新签订员工劳动服务合同等方式，承继江阴博帆、黄石博帆就输送系统总包服务中涉及的所有业务合同、资产设备、人员、技术专利等，如遇第三方原因确实无法重新签署的，江阴博帆及宝通工程原股东积极配合宝通工程对相关业务的继承和管理。

2016 年，由于宝通工程尚未取得建筑业企业资质证书（机电工程施工总承包三级），不具备开展相关业务的条件，因此同时存在宝通工程向江阴博帆和江阴特种购买商品、接受劳务和销售商品、提供劳务的情况。2017 年开始，项目相关业务合同已全部转移至宝通工程，不再存在宝通工程向江阴博帆和江阴特种销售商品、提供劳务的情况。由于业务人员未全部转移至宝通工程，因此报告期

内仍存在宝通工程向江阴博帆、江阴特种和黄石博帆采购劳务的情况，具体而言相关交易情况如下：

(1) 总包劳务交易

1) 2016 年度，由于宝通工程尚未取得相关业务资质，因此具体业务仍由江阴博帆和江阴特种作为签约合同主体进行开展，所以宝通工程通过向江阴博帆和江阴特种提供维修服务的方式，产生了关联销售收入 4,008.01 万元。同时，宝通工程向其支付总包劳务费 2,111.15 万元，支付项目人员及管理人员的成本费用；

2) 2017 年度，宝通工程取得建筑业企业资质证书（机电工程施工总承包三级），具备开展输送系统总包服务业务资格，相关项目的业务合同由宝通工程直接签订，因此自当年起不再存在宝通工程向关联方提供维修服务的交易。在人员安排上，宝通工程与相关总包服务业务管理人员重新签订劳动合同，将相关管理人员转移至宝通工程，但对于具体项目服务人员宝通工程仍采用采购劳务的方式向江阴特种和江阴博帆采购，同时由于江阴特种专注于从事输送机机械配件的生产和销售业务，因此相关总包业务服务人员逐步转移至江阴博帆，从而导致 2017 年宝通工程向江阴博帆采购的总包劳务费大幅上升；

3) 2018 年度，谭柏民和谭逸峰父子对下属公司业务进行调整，江阴博帆的服务人员逐步转移至黄石博帆，黄石博帆成为江阴兴澄特钢项目和湖北新冶钢项目提供劳务服务的主体，因此 2018 年宝通工程向黄石博帆采购总包劳务费的金额大幅上升，而向江阴博帆采购总包劳务费的金额大幅下降。2018 年宝通工程向江阴博帆和黄石博帆采购劳务的交易占同类交易的比例大幅上升，主要是由于 2018 年度宝通科技合并报表范围内向第三方采购劳务费用总额下降所致，具体原因如下：宝通工程自 2016 年开始运营澳洲中信泰富总包服务项目，2016 和 2017 年该项目也通过向第三方采购劳务方式开展，且 2016 和 2017 年度向第三方采购劳务的金额较高，而 2018 年宝通工程通过与澳洲中信泰富总包服务项目业务人员直接签订劳动合同的方式开展业务，因此 2018 年开始公司总体采购总包劳务的金额大幅下降，从而导致向江阴博帆和黄石博帆采购劳务的交易占同类交易的比例大幅上升；

4) 2019 年 1-9 月，宝通工程主要向黄石博帆采购总包劳务，向江阴博帆采

购劳务金额已大幅下降。2019 年 1-9 月宝通工程向黄石博帆采购总包劳务的比例有所下降主要是由于宝通工程承接了新的总包服务项目，同时向第三方采购总包劳务的金额有所上升所致。

（2）与江阴特种的配件交易

报告期内，发行人存在向江阴特种采购输送机机械配件的交易，主要是由于江阴特种本身从事输送机机械配件的生产和销售，在江阴博帆和江阴特种运营江阴兴澄特钢项目和湖北新冶钢项目两个总包服务项目时即已使用江阴特种生产的相关机械配件，因此宝通工程承接相关总包服务项目前，即 2016 年度仍需采购其生产的部分配件用于总包服务业务。在宝通工程承接相关总包服务项目后，江阴特种作为输送机机械配件的供应商，在具体采购过程中与其他独立第三方供应商进行竞标，公司综合评审其价格和产品性能等指标后作出选择，因此报告期内发行人向其采购的材料和配件金额和占比存在波动。2019 年 1-9 月，发行人向江阴特种采购的材料和配件金额和占比上升主要是由于 2019 年公司承接和完成了“江阴兴澄特种钢铁有限公司 400 平米烧结改造皮带机安装”项目，由于该项目距离江阴特种较近，且项目所需输送机配件的数量较大，江阴特种在项目竞标中胜出，导致当期采购金额和占比有一定的上升。

（3）关联租赁交易

为进一步限制江阴博帆、江阴特种与宝通工程之间的同业竞争，2016-2018 年宝通工程存在向江阴特种租赁厂房和场地（建筑面积共计 14,000 平方米）的关联交易，主要是由于从事输送系统总包服务业务需要生产和仓储场所进行输送机零部件的装配和修理、输送带的修复、整理以及相关配件的存放等，宝通工程向江阴特种租赁的相关厂房和场地原为江阴博帆、江阴特种开展总包服务业务而使用的生产和仓储场地，宝通工程与江阴特种签订租赁合同，承租了江阴博帆、江阴特种开展同类业务的生产用地场所，用于备件加工及仓储，租赁期限三年，年租金 330 万元。2019 年，宝通工程在上述租赁合同到期后已不再续约。

二、上述关联交易是否依法履行决策程序和信息披露义务

发行人与江阴特种、江阴博帆、黄石博帆的关联交易已履行规定的决策程序及信息披露，具体情况如下：

年度	履行的审议程序	履行的披露程序
2016 年度	2016 年 4 月 11 日，发行人第三届董事会第十四次会议及第三届监事会第十二次会议审议通过《关于确认 2015 年度关联交易及 2016 年度日常关联交易预计的议案》； 独立董事发表了事前认可意见及对相关事项的独立意见； 2016 年 5 月 3 日，发行人 2015 年度股东大会审议通过《关于确认 2016 年度关联交易及 2017 年度日常关联交易预计的议案》。	2016 年 4 月 12 日，发行人于巨潮资讯网发布《关于确认 2015 年度关联交易及 2016 年度日常关联交易预计的公告》（编号：2016-026），对关联交易预计情况进行披露。 2017 年 3 月 17 日，发行人发布《2016 年年度报告》对 2016 年度关联交易实际情况进行披露。
2017 年度	2017 年 3 月 16 日，发行人第三届董事会第二十二次会议及第三届监事会第十八次会议审议通过《关于确认 2016 年度关联交易及 2017 年度日常关联交易预计的议案》； 独立董事发表了事前认可意见及对相关事项的独立意见。 2017 年 4 月 7 日，发行人 2016 年度股东大会审议通过《关于确认 2016 年度关联交易及 2017 年度日常关联交易预计的议案》。 2017 年 8 月 28 日，发行人第三届董事会第二十四次会议及第三届监事会第二十次会议审议通过《关于调整 2017 年度日常关联交易预计及确认 2017 年上半年度关联交易的议案》； 独立董事发表了事前认可意见及对相关事项的独立意见。 2017 年 9 月 13 日，发行人 2017 年第二次临时股东大会审议通过《关于调整 2017 年度日常关联交易预计及确认 2017 年上半年度关联交易的议案》。	2017 年 3 月 17 日，发行人于巨潮资讯网发布《关于确认 2016 年度关联交易及 2017 年度日常关联交易预计的公告》（编号：2017-015），对 2016 年度关联交易进行确认，2017 年度预计关联交易情况进行披露。 2017 年 8 月 29 日，发行人于巨潮资讯网发布《关于调整 2017 年度日常关联交易预计及确认 2017 年上半年度关联交易的公告》（编号：2017-057），因江阴博帆输送系统总包服务项目的相关业务合同已过渡至宝通工程，对 2017 年度关联交易预计进行调整，并 2017 年度上半年度关联交易进行确认。 2018 年 5 月 10 日，发行人发布《2017 年年度报告（更新后）》对 2017 年关联交易实际情况进行披露。

年度	履行的审议程序	履行的披露程序
2018 年度	2018 年 4 月 20 日，发行人第三届董事会第二十六次会议及第三届监事会第二十二次会议审议通过《关于确认 2017 年度关联交易及 2018 年度日常关联交易预计的议案》； 独立董事发表了事前认可意见及对相关事项的独立意见； 2018 年 5 月 15 日，发行人 2017 年度股东大会审议通过《关于确认 2017 年度关联交易及 2018 年度日常关联交易预计的议案》。	2018 年 4 月 23 日，发行人于巨潮资讯网发布《关于确认 2017 年度关联交易及 2018 年度日常关联交易预计的公告》（编号：2018-022），对 2017 年度关联交易进行确认，2018 年度预计关联交易情况进行披露； 2019 年 4 月 25 日，发行人发布《2018 年年度报告》对 2018 年关联交易实际情况进行披露。
2019 年度	2019 年 4 月 24 日，发行人第四届董事会第八次会议和第四届监事会第五次会议审议通过《关于确认 2018 年度关联交易及 2019 年度日常关联交易预计的议案》； 独立董事发表了事前认可意见及对相关事项的独立意见； 2019 年 5 月 17 日，发行人 2018 年度股东大会审议通过《关于确认 2018 年度关联交易及 2019 年度日常关联交易预计的议案》。	2019 年 4 月 25 日，发行人于巨潮资讯网发布《关于确认 2018 年度关联交易及 2019 年度日常关联交易预计的公告》（编号：2019-022），对 2018 年度关联交易进行确认，2019 年度预计关联交易情况进行披露。

公司根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《公司章程》的相关规定，对报告期内与江阴特种、江阴博帆、黄石博帆的关联交易，履行了相应的内部审议程序及信息披露义务。

三、上述关联交易定价是否公允，是否存在利益输送等违法违规行为，是否影响公司生产经营的独立性，是否违反关于减少和规范关联交易的相关承诺

（一）关联交易定价公允，不存在利益输送行为

公司已依据有关法律、法规和规范性文件的规定，在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》和《关联交易决

策制度》中对关联交易做出了严格规定。关联交易各方遵循公开、公正、公平的原则履行相关业务程序，相关交易定价符合市场价格水平，交易价格公允。

报告期内，公司关联交易价格公允性情况如下：

1、采购商品和接受劳务

报告期内，公司向上述关联方采购的主要产品和接受劳务的定价原则如下：

关联方	关联交易内容	定价原则
江阴特种	输送系统配件等原材料	比照独立第三方的报价与江阴特种协商确定
	租赁	租金主要参考厂房所在地区同类物业的租金水平，由双方协商确定；管理费参照江阴特种所在地区的平均工资水平
	总包劳务	以江阴特种当月财务报表中实际支付项目部及其管理部门人员成本费用、办公费用、其他杂费为依据据实结算
江阴博帆	总包劳务	以江阴博帆当月财务报表中实际支付项目部及其管理部门人员成本费用、办公费用、其他杂费为依据据实结算
黄石博帆	总包劳务	以黄石博帆当月财务报表中实际支付项目部及其管理部门人员成本费用、办公费用、其他杂费为依据据实结算

2、出售商品和提供劳务

报告期内，公司向上述关联方出售商品和提供劳务的关联交易主要为宝通工程向江阴特种、江阴博帆提供维修服务，该等劳务服务的价格系以江阴特种、江阴博帆与相关项目发包方签署的原承包合同约定的费用为依据确定。

综上，报告期内，公司与关联方之间发生的关联交易定价公允，不存在利益输送等违法违规行为。

（二）未影响公司生产经营的独立性

报告期内，公司与关联方之间发生的关联交易系为解决控股子公司宝通工程同业竞争问题以及业务承接而出现，具有一定的过渡性和阶段性。对于因业务承接而产生的维修服务费已于 2017 年消除；与江阴博帆、江阴特种和黄石博帆总包劳务费总体金额逐年降低；为限制江阴博帆、江阴特种与宝通工程之间的同业竞争而产生的关联租赁也于 2019 年不再发生；2019 年 1-9 月发行人与江阴特种

发生的材料和配件采购金额有所上升主要是由于当期项目的影响所致。综上所述，上述关联交易占输送带业务营业收入和营业成本的比例较小，不存在公司对相关关联方的依赖，不影响公司生产经营的独立性。

（三）不存在违反关于减少和规范关联交易的相关承诺的情形

报告期内，相关主体尚未履行完毕的与“减少和规范关联交易”相关承诺事项如下：

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限
资产重组时所作承诺	包志方	减少和规范关联交易的承诺	（1）于本次交易完成前，本人及本人控制的其他企业与广州易幻及其子公司之间不存在任何形式的交易。（2）于本次交易完成后，本人将尽量避免或减少本人及本人控制的其他企业与上市公司及其子公司（包括广州易幻及其子公司，下同）之间的关联交易。对于上市公司及其子公司能够通过市场与第三方之间发生的交易，将由上市公司及其子公司独立与第三方进行；对于本人及本人控制的其他企业与上市公司及其子公司无法避免的关联交易，均将严格遵守市场化原则，本着平等互利、等价有偿的一般原则，公平合理地进行。（3）本次交易过程中及交易完成后，除开展正常业务所需备用金外，不会以任何方式占用或使用上市公司及其子公司的资金、资产或其他资源，也不会要求上市公司及其子公司为本人及本人控制的其他企业代垫款项、代偿债务，本人不会以任何直接或间接的方式从事损害或可能损害上市公司及其子公司利益的行为。 （4）本人及本人控制的其他企业与上市公司及其子公司发生关联交易时，将严格按照有关法律、法规、规范性文件及《无锡宝通科技股份有限公司章程》等公司治理制度的有关规定履行审批程序和信息披露义务，保证不通过关联交易损害上市公司及其子公司、广大中小股东的合法权益。本人在上市公司董事会或股东大会审议该等关联交易事项时，主动依法履行回避义务，并在议案获得通过后方可实施。（5）如果因违反上述承诺导致上市公司及其子公司利益损失的，该等损失由本人承担。	2015年11月6日	长期
资产	牛曼	减	（1）本企业及本企业控制的企业将尽可能避免和减少与上市公司	2015	长期

重组时所作承诺	投资	少和规范关联交易	及其子公司的关联交易，对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，本企业及本企业控制的企业将与上市公司及其子公司按照公平、公允、等价有偿等原则依法签订协议，并由上市公司按照有关法律、法规、其他规范性文件以及《无锡宝通科技股份有限公司章程》等规定，依法履行相关内部决策批准程序并及时履行信息披露义务。（2）本企业保证本企业及本企业控制的企业不以与市场价格相比显失公允的条件与上市公司及其子公司进行交易，不利用关联交易非法转移上市公司的资金、利润，亦不利用该类交易从事任何损害上市公司及其他股东合法权益的行为。（3）若出现违反上述承诺而损害上市公司及其子公司利益的情形，本企业将对前述行为给上市公司造成的损失向上市公司进行赔偿。	年 11月 6日	
资产重组时所作承诺	蓝水生	减少和规范关联交易的承诺	（1）本人及本人控制的企业将尽可能避免和减少与上市公司及其子公司（包括广州易幻及其子公司，下同）的关联交易，对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，本人及本人控制的企业将与上市公司及其子公司按照公平、公允、等价有偿等原则依法签订协议，并由上市公司按照有关法律、法规、其他规范性文件以及《无锡宝通科技股份有限公司章程》等规定，依法履行相关内部决策批准程序并及时履行信息披露义务。（2）本人保证本人及本人控制的企业不以与市场价格相比显失公允的条件与上市公司及其子公司进行交易，不利用关联交易非法转移上市公司及其子公司的资金、利润，亦不利用该类交易从事任何损害上市公司及其子公司、其他股东合法权益的行为。若出现违反上述承诺而损害上市公司利益的情形，本人将对前述行为给上市公司造成的损失向上市公司进行赔偿。	2015年 11月 6日	长期
资产重组时所作承诺	牛杜投资	减少和规范关联交易的	本企业及本企业控制的企业将尽可能避免和减少与上市公司及其子公司的关联交易，对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，本企业及本企业控制的企业将与上市公司及其子公司按照公平、公允、等价有偿原则依法签订协议，并由上市公司按照有关法律、法规、其他规范性文件以及《无锡宝通科技股份有限公司章程》等规定，依法履行相关内部决策批准程序并及时履行信息披露义务。本企业保证本企业及本企业控制的企业不以与市场价格相比显失公允的条件与上市公司及其子公司进行交易，不利用关联交易非法转移上市公司的资金、利润，亦不利用该类交易从事任何损害上市公司及其他股东合	2016年 12月 15日	长期

		承 诺	法权益的行为。若出现违反上述承诺而损害上市公司及其子公司利益的情形，本企业将对前述行为给上市公司造成的损失向上市公司进行赔偿。		
--	--	--------	---	--	--

报告期内，宝通工程发生的关联交易均系与持有其股权比例 10%以上股东控制的企业之间发生，该等关联方并非上述承诺方或其控制的企业，不会导致相关方违反其出具的关于减少和规范关联交易的承诺。

【中介机构核查意见】

保荐机构和申请人律师执行了如下核查程序：

查阅了江阴特种、江阴博帆、黄石博帆的工商资料，查阅了公司内部决议文件、独立董事关于关联交易事项的事前认可意见及独立意见、发行人巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的相关公告。

经核查，保荐机构和申请人律师认为：

报告期内公司与关联方江阴特种、江阴博帆、黄石博帆等关联交易具有必要性及合理性，依法履行了决策程序和信息披露义务，定价公允，不存在利益输送等违法违规行为，不影响公司生产经营的独立性，不违反关于减少和规范关联交易的相关承诺。

【补充披露情况】

以上内容已补充披露至募集说明书“第五节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方、关联关系和关联交易”之“（二）经常性关联交易”。

4、根据申请文件，本次发行可转债拟募集资金 5 亿元，投向现代工业散货物料智能产业集群生产基地项目。请申请人补充说明并披露：（1）募投项目是否经有权机关审批或备案，是否履行环评程序，是否在有效期内，批准内容与募投项目是否一致，募投项目用地是否落实；（2）募投项目是否符合国家相关产业政策，公司是否具备实施募投项目的全部资质许可，募投项目实施是否

存在技术障碍，是否具有相关项目经验，风险是否充分披露。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、募投项目是否经有权机关审批或备案，是否履行环评程序，是否在有效期内，批准内容与募投项目是否一致，募投项目用地是否落实

公司本次募集资金投资项目的实施主体为百年通，本次发行可转债募集资金总额不超过人民币 50,000.00 万元（含 50,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投入于以下项目：

项目名称	投资总额（万元）	拟投入募集资金金额（万元）
现代工业散货物料智能产业集群生产基地	60,000	50,000
合计	60,000	50,000

（一）募投项目备案情况

2019 年 9 月 2 日，百年通取得新吴区行政审批局出具的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：锡新行审投备[2019]571 号），项目名称为“现代工业散货物料智能产业集群生产基地”，项目法人单位为“无锡百年通工业输送有限公司”，建设地点为“江苏省无锡市新吴区 312 国道东侧、里河路北侧 D-21 地块”，项目总投资为“60000 万元”。该备案证未对备案的有效期做出具体规定。

发行人本次募投项目已取得新吴区行政审批局备案，现仍在有效期内，批准内容与募投项目一致。

（二）募投项目环评情况

2019 年 9 月 27 日，百年通取得无锡市行政审批局出具的《关于无锡百年通工业输送有限公司现代工业散货物料智能产业集群生产基地环境影响报告书的批复》（锡行审环许〔2019〕7033 号），同意本次募集资金投资项目按照《无锡百年通工业输送有限公司现代工业散货物料智能产业集群生产基地环境影响报告书》中的建设内容在拟定地点进行建设，项目性质为改建（搬迁扩建），建设地点为无锡市新吴区 312 国道东侧、里河路北侧 D-21 地块，总投资 60000 万

元，购置土地 70093 m²，建设现代工业散货物料智能产业集群生产基地项目，全厂形成年产高强度输送带 2000 万平方米（其中织物芯输送带 1580 万平方米、钢丝绳芯输送带 420 万平方米）的生产能力。

同时，上述环评批复要求，“该审批意见从下达之日起五年内有效。如有不实申报，本行政许可自动失效；如项目的性质、规模、地点、采用的生产工艺或者防治污染、防止生态破坏的措施发生重大变动的，本项目的环境影响评价文件应当重新报批”。

发行人本次募投项目已取得环评批复，现仍在有效期内，批准内容与募投项目一致。

（三）募投项目用地是否落实

百年通取得苏（2019）无锡市不动产权第 0055908 号《不动产权证书》，权利人为百年通，土地坐落于新吴区鸿山街道 312 国道以东、里河路以北，宗地面积为 70,092.89 m²，权利性质为出让，用途为工业用地，使用期限至 2069 年 2 月 18 日止。

就本次募集资金投资项目所占用土地，发行人已取得《不动产权证》，募投项目用地已经落实。

二、募投项目是否符合国家相关产业政策，公司是否具备实施募投项目的全部资质许可，募投项目实施是否存在技术障碍，是否具有相关项目经验，风险是否充分披露

（一）募投项目符合国家产业政策

本次募投项为对原有年产能 1,200 万平方米输送带产能进行升级改造，建设年产能 2,000 万平方米新型环保节能输送带技改项目，并新建输送带全生命周期工业互联网中心，拟利用芳纶、碳纤维等新材料生产新型环保节能输送带，并构建输送带全生产流程信息平台，实时监控管理输送带生产流程，集约生产高性能环保输送带，并在输送带中植入射频识别芯片，对产品的使用和回收进行信息管理，实现产品研发设计-性能评估-生产制造-仓储物流-运行维护-退役处理的全生

命周期的信息化。

根据现行的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修正），本次募投项目“现代工业散货物料智能产业集群生产基地”符合《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修正）中鼓励类第二十九款现代物流业第 7 条“仓储和转运设施设备、运输工具、物流器具的标准化改造”、鼓励类第三十一款科技服务业第 3 条“行业（企业）管理和信息化解决方案开发、基于网络的软件服务平台、软件开发和测试服务、信息系统集成、咨询、运营维护和数据挖掘等服务业务”和鼓励类第三十八款环境保护与资源节约综合利用第 23 条“节能、节水、节材环保及资源综合利用等技术开发、应用及设备制造”。

（二）实施募投项目的资质许可

根据《无锡宝通科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集资金项目可行性分析报告》，本次募投项目的实施主体为百年通，该项目建成完成后生产的产品主要为高强力输送带。

百年通现持有统一社会信用代码为 91320214MA1UT5GXXJ 的《营业执照》，其经营范围为“工业输送系统的研发、集成；工业输送智能化产品的开发及工程实施；射频识别系统及配套产品、电子传感器、电子监控、防爆电气系统产品的研究、开发、生产；输送软件系统的开发、销售；物联网、云计算、大数据的技术研发与系统集成；计算机网络系统工程及工业自动化控制设备的设计、安装、维护；计算机应用软件开发；信息系统集成服务；计算机网络系统工程服务；橡胶制品、普通机械、物料搬运设备的加工、制造、设计、安装；计算机数据处理、互联网信息服务；工业帆布、工业帘子布、线绳、钢丝制品的加工、制造及设计、研发；专用设备、通用设备的研究及开发；高分子材料、生物基复合材料的研发及销售；天然橡胶仓储及销售；技术咨询、技术服务；行业性实业投资；自营和代理各类商品及技术的进出口（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”，上述经营已包含募投项目的输送带生产业务。

根据国务院办公厅发布的《国务院办公厅关于进一步加强煤矿安全生产工作

的意见》（国办发[2013]99）号以及国家煤矿安全监察局发布的《关于公布执行安全标志管理的煤矿矿用产品目录（第一批）的通知》（煤安监技装字（2001）109号），阻燃输送带及整体带芯为实行安全标志管理的矿用产品，需取得煤矿矿用产品安全标志。

上述煤矿矿用产品安全标志系在产品生产后再申请。截至本反馈回复出具日，本次募投项目尚处于早期建设阶段，发行人暂无需获得该项目生产产品的煤矿矿用产品安全标志。鉴于本次募投项目为发行人现有主要产品的升级改造和产能扩张，预计本次募投项目在实际生产产品后申领煤矿矿用产品安全标志不存在实质性障碍。

（三）募投项目实施是否存在技术障碍，是否具有相关项目经验

针对本次募投项目，发行人在人员、技术、项目经验等方面已经具备实施的各项条件，本次募投项目实施不存在技术障碍，具有相关项目经验，具体分析如下：

1、人员方面

公司进入橡胶输送带行业二十余年，始终秉承“以人为本”的企业文化，吸引聚集了众多行业内经验丰富的专业人才，自主培养了一批青年骨干人员，打造了一支人数众多、专业化水平较高的技术团队。截至2019年9月末，公司输送带制造与服务业务板块的技术人员数量为64人，占该业务板块员工总数比例为14.32%。公司核心技术人员曾多次参与国家级、省级研究课题并取得丰硕的科研成果。且核心技术人员稳定，最近两年未发生变动。公司研发、采购、生产、销售等主要经营环节的管理人员均拥有多年输送带行业相关经验，对行业的发展趋势具有良好的专业判断能力。在公司经营过程中，管理层带领企业准确把握行业发展方向，紧跟市场步伐，抓住市场机遇，并最终取得较好的经营业绩。

为满足未来业务快速发展需要，公司通过内部培养机制，选拔具有创新精神和团队凝聚力的领导人才；其次，公司坚持市场化用人体制，通过不同渠道引进各类专业技术人员和高层次管理人员，扩充内部人员储备；同时，公司积极寻求协作，与国内高校、科研机构及行业组织保持长期稳定的合作关系。通过上述方

式，公司已经储备了多层次的人才资源，建立了有效管理体系，为本次募投项目的顺利实施提供强有力的人才保障。

2、技术方面

（1）公司具备良好的输送带生产制造技术储备

公司自 2000 年成立以来一直深耕橡胶输送带行业，并始终坚持自主研发战略，在生产实践中不断完善和提高技术水平，经过多年的技术开发和实践积累，公司掌握了橡胶输送带的研发、生产的核心技术，已成为国内知名的专业从事输送带生产、研发及配套服务的企业。截至本回复出具日，公司单独或共同拥有的发明专利为 58 项、实用新型专利为 36 项。同时，公司还积累了大量生产高品质橡胶输送带产品的专有技术，包括橡胶特殊配方、骨架材料的选择、产品结构设计、特种制造工艺的采用等。

本次募投项目产品为利用芳纶、碳纤维等新材料生产新型环保节能输送带。公司整合现有技术及研发资源，结合北京化工大学在新材料领域的最新研究成果，开展了低成本高强度芳纶帆布的编织结构设计、芳纶输送带高强度接头技术、高性能芳纶输送带成型技术，并已形成核心自主知识产权，拥有一项发明专利、三项实用新型专利，申请并受理一项发明专利。本次募投项目产品，如高强度、抗撕裂矿用芳纶织物芯阻燃胶带，运输系统运行稳定可靠，已开展工业性应用并获得国内外知名企业的认可。

公司致力于绿色新型复合材料输送带的研发、设计和制造，促进产品的节能、环保和耐用性升级。目前，发行人与北京化工大学合作开发绿色浸胶工艺，建立了环保的环氧类浸胶水溶性体系的帆布浸胶处理工艺。募投项目实施过程中，发行人将围绕新型的浸胶工艺，结合引进的浸胶设备，建立绿色环保的浸胶系统。

公司输送带相关产品连续多年被认定为“中国橡胶工业协会推荐品牌产品”、“中国石油和化学工业知名品牌产品”、“江苏省高新技术产品”及“江苏省名牌产品”；发行人与北京化工大学联合研发的项目“特种高性能橡胶复合材料关键技术及工程应用”获得 2019 年度国家科学技术进步奖初评公示；发行人参与研发的项目“高效节能型带式输送机关键技术及应用”通过中国煤炭工业协会科

技成果鉴定，技术达到国际先进水平；公司与北京化工大学、国家能源投资集团神东煤炭分公司联合申报的创新成果“高性能芳纶输送带及节能输送系统关键技术”获得中国石油和化学工业联合会“科技进步一等奖”；公司申报的创新成果“煤矿大功率智能永磁直驱芳纶胶带输送系统研究与应用”项目获得中国煤炭工业协会“科技进步一等奖”。

（2）构建智能输送带工业互联网中心技术成熟

公司围绕自身工业输送服务行业深耕多年的经验和系统总包服务的先发优势，积极布局工业输送服务转型，通过信息系统的设计、开发和应用，专注于输送带机械部件设计、施工和改造，散货物料输送系统环保、节能与数字化改造等，逐步提升输送系统工程服务的智能化、自动化水平，丰富工业散货物料输送系统总包服务内涵；利用无线传感、物联网、人工智能、大数据分析等先进技术将智能制造车间、智能仓储物流、智能输送监测系统、智能客户服务等信息系统的生产与服务数据采集并关联分析，逐步建成行业大数据云，打造数字化输送带产品和智能化输送服务，最终推动整体行业产品的性能提升和智能物流输送产业的绿色升级。

本次募投项目拟构建智能输送带工业互联网中心，形成绿色产品研发设计-生产制造-性能评估-包装设计-运行维护-退役处理的全生命周期的绿色管理体系。公司与北京化工大学、江南大学等机构合作，在产品有限元模拟分析、物联传感技术领域大量投入研究，建立了经国家 CNAS 认可的实验室，下辖力学性能试验室、化学分析试验室、阻燃及安全性能分析实验室、老化实验室、精密仪器实验室等 10 余个实验室，已开发出仿真模拟分析平台、输送带全方位的性能检测评估平台、输送带运维服务的数字化管理平台、输送带回收平台等。

同时，围绕现代工业散货物料输送，公司目前建有宝通—高校先进输送技术研发中心和全球先进输送技术与数字化服务创新中心，拥有“省级企业技术中心”、“省级工程技术研究中心”、“省级博士后科研工作站”、“省级研究生工作站”、“省部级工程实验室”等省级以上的工作平台。

（3）智能化输送带产品已论证成功

公司在智能制造与服务领域不断探索，一方面从输送设备及运行环境的监测角度进行设计研发，为客户提供输送系统监测集成解决方案，并建设配套监测设施；另一方面提升自身智能制造水平，设计适合输送带企业智能转型的方案，建立数据管理系统。目前公司已针对智能化输送带产品及配套监测设施成功研发主要模块。

（4）绿色工厂建设工艺成熟

项目在实施过程中，将依托于绿色设计平台的建设和绿色产品的设计，通过关键技术工艺突破、绿色装备的引入，提升制造过程中的绿色化水平，建立绿色工厂。

目前公司在输送带生产中，具有完善的生产装备，并建立了成熟的生产工艺。与现有生产相比，项目实施过程中，将在生产过程中的关键环节，应用绿色环保工艺，包括一步法炼胶、输送带成型、输送带硫化、自动化物料仓储运送等。

综上，公司作为多年橡胶输送带专业生产企业，掌握较多核心技术，并已具备构建智能输送带工业互联网中心的技术能力；同时发行人拥有完善的研发体系和良好的研发平台，为发行人持续创新及产学研良性互动提供坚实基础。发行人已在技术方面为本次募投项目进行了充足的准备，能够全力保障本次募投项目顺利实施。

3、项目经验方面

公司自成立以来一直致力于从事各种橡胶输送带的研发、生产和销售，产品广泛用于矿产开采、钢铁冶炼、建材水泥、港口码头、火力发电等场景的大规模连续化运输。主要项目经验如下：

客户名称	项目名称	产品或服务
华电重工股份有限公司	几内亚 Boffa 铝土矿矿山项目	针对该项目共计约 50km 的 C06~C08 胶带，通过设计并生产超低滚阻节能钢丝带，通过美国 CDI 设计能耗曲线，使得最终实现原先 ST4000 钢丝带降低型号为 ST2000，带体重量降低了 19%，为终端客户大幅降低了成

		本
国家能源神东上湾矿	上湾矿-煤矿矿用阻燃芳纶输送带 DPP/S2500	2017 年，公司研制的矿用芳纶织物芯阻燃长距离输送带，总长 11,200 米，在神东集团上湾煤矿应用，配合神东集团上湾煤矿技术改造，能够满足千万吨级特大型煤矿的生产要求。 该项目于 2017 年通过中国煤炭工业协会成果鉴定，长距离高强度矿用芳纶织物芯阻燃胶带在世界上尚无先例，项目整体达到了国际先进水平。于 2018 年获评“中国胶管胶带行业产品单项冠军”
瑞典能源（vattenfall）	长距离、高强度钢丝绳输送带项目	与国际品牌竞标，研制试订单，通过德国第三方测试，赢得标的 ST3150 2000（16+8）DIN X+高强度钢丝绳带共计 9,750m，单笔订单销售收入达 233 万欧元
必和必拓（BHP）	WAIO-FY18 年标	与国际品牌竞标，设计低滚阻输送带，通过德国汉诺威大学节能测试及客户供应商认证，其中获得 2018 年 WAIO 矿区 40% 的订单，订单销售总额达到约 4,000 万元
BHP Escondida	2019-2022 年度合同	从 2015 年开始，为 BHP Escondida 提供低滚阻感应线圈钢丝绳带产品。通过持续跟进、拜访交流，提升产品质量，签订了 2019-2022 年的年度合同，目前已执行合同订单，持续为客户提供感应线圈输送带产品

综上所述，发行人已经在人才、技术、项目经验等方面具备相应条件，为本次募投项目的实施提供了有力保障，本次募投项目实施不存在技术障碍，发行人具有相关项目经验。

（四）风险是否充分披露

发行人已从宏观经济环境、原材料价格波动、人力资源、环保政策、专有技术失密、市场竞争等方面充分论证了相关风险，并在《募集说明书》第三节“风

险因素”中进行了充分披露。

【中介机构核查意见】

保荐机构和申请人律师执行了如下核查程序：

查阅了募投项目备案证书及环评批复材料、《产业结构调整指导目录（2011年本）》（2013年修正），实地走访了申请人的生产车间，查阅了申请人主要产品的技术资料，访谈了申请人核心技术、管理及运营人员，查阅了申请人的可行性研究报告、技术规划资料、专利资料、行业研究报告及资质文件等。

经核查，保荐机构和申请人律师认为：

募投项目已经有权机关审批或备案，已履行环评程序，且在有效期限内，批准内容与募投项目一致，募投项目用地已落实；募投项目符合国家相关产业政策，公司具备实施募投项目的全部资质许可，募投项目实施不存在技术障碍，具有相关项目经验，风险已充分披露。

【补充披露情况】

以上内容已在募集说明书“第八节 本次募集资金运用”之“三、募集资金投资项目的审批备案、环评批复及用地情况”及“四、募投项目相关国家政策、募投项目的实施的资质许可、募投项目实施的技术可行性、相关项目经验情况”中补充披露。

5、报告期内，申请人主要业务分为手机游戏运营和输送系统制造。关于输送系统制造业务，请申请人详细说明：（1）结合公司对游戏运营、输送系统制造业务各自的经营管理、人员储备、激励制度、内部控制、战略规划等方面说明是否申请人存在跨行业经营导致的经营风险；（2）关于报告期内输送系统制造业务的发展情况，包括各期主要产品、产销情况、价格走势、盈利能力、主要客户、收入确认政策及依据等。请保荐机构及会计师发表核查意见。

【回复】

一、结合公司对游戏运营、输送系统制造业务各自的经营管理、人员储备、激励制度、内部控制、战略规划等方面说明是否申请人存在跨行业经营导致的经营风险

公司于 2016 年通过发行股份及支付现金购买资产的方式取得易幻网络的控制权，从而成功切入手机游戏运营领域，并通过后续的现金收购使易幻网络成为公司全资子公司。自收购易幻网络以来，公司从业务、资产、财务、人员、机构等方面进行了全面的整合安排，以保证公司在手机游戏运营领域能够持续稳定增长。

上市公司自收购易幻网络以来，易幻网络始终以独立法人的主体形式运营，易幻网络与上市公司已有业务在业务层面如经营管理团队、技术研发、生产、采购、销售等职能方面保持相对独立。在内控治理、信息披露等方面，上市公司结合易幻网络的经营特点、业务模式及组织架构，根据上市公司治理规则对易幻网络原有的管理制度进行补充和完善，使其在公司治理、内部控制以及信息披露等方面均已达到上市公司的标准。与此同时，上市公司对原有业务继续深耕，把握行业发展方向和趋势，努力发展总包服务业务，并积极开拓国内外知名客户，保证公司在输送系统业务领域的稳定增长。

公司对游戏运营、输送系统制造业务各自的经营管理、人员储备、激励制度、内部控制、战略规划情况如下：

（一）经营管理模式

公司收购易幻网络后，易幻网络仍以独立法人的主体形式运营，手机游戏运营业务与宝通科技输送系统制造业务如经营管理团队、技术研发、生产、采购、销售等职能方面保持相对独立。在内控治理、信息披露等方面，公司结合易幻网络的经营特点、业务模式及组织架构，根据上市公司治理规则对易幻网络原有的管理制度进行了补充和完善，使其在公司治理、内部控制以及信息披露等方面达到上市公司的标准。在符合相关法律、行政法规及中国证监会及深交所相关监管

规则及其他规范性文件的前提下，上市公司保持了易幻网络业务及经营管理团队的稳定性。

在业务方面，上市公司支持易幻网络扩大业务规模、提升市场占有率。一方面，上市公司将易幻网络的资金管理、业务管理纳入到公司统一的管理系统中，保证公司对易幻网络业务资源和经营状况的掌握；另一方面，支持易幻网络在研发、技术等方面的持续投入，强化其市场地位和盈利能力。

在资产方面，易幻网络按照上市公司内控制度行使正常资产购买、使用、处置等经营决策权，对超出正常生产经营以外的资产购买、使用、处置，遵照中国证监会、深圳证券交易所、公司章程等相关法规和制度履行相应程序。

在财务方面，易幻网络的财务和经营管理权限直接由上市公司实施控制和监督，并由上市公司负责向易幻网络推荐财务总监，经其董事会批准后聘任。

在机构方面，上市公司按照子公司管理规定对易幻网络实施管理，在保证上市公司有效控制易幻网络经营风险的前提下，上市公司也鼓励易幻网络发挥业务和管理的灵活性，进一步提升业务竞争力和行业影响力。

在具体内部治理方面，上市公司对易幻网络的管理如下：

机构	具体构成/任免机制	决策范围
易幻网络 董事会	董事会由 5 人组成，均由上市公司任免	1、决定易幻网络的战略目标和发展规划； 2、任免易幻网络总经理、副总经理、财务负责人； 3、对超出易幻网络总经理决策权限的经营事项进行决策，相关事项金额达到上市公司董事会审议范围的提交上市公司董事会审议
易幻网络 总经理	由董事会任免	1、100 万美元以下的游戏产品商务合同； 2、300 万元以下的公司业务管理支出（广告投放、IDC 等）； 3、100 万元以下的对外投资； 4、5 万元以下员工请款事项； 5、任免除副总经理和财务负责人之外的其他管理人员
易幻网络 财务负责人	由上市公司财务总监兼任	1、100 万元以下的资金划转、投资等事项； 2、5 万元以下的员工请款事项
易幻网络 其他经营 管理人员	副总经理由上市公司 副总经理兼任，其他管 理人员由总经理任免	1、易幻网络副总经理负责易幻网络对外投资，向董事会负责； 2、其他管理人员直接向总经理负责

易幻网络董事会成员由上市公司董事会直接任命，现任董事分别为包志方、周庆、陈希、蓝水生和杜潇潇。易幻网络董事会对超出易幻网络总经理决策权限的事项进行审议，相关事项金额达到上市公司董事会审议范围的需提交上市公司董事会审议。根据宝通科技《公司章程》、《董事会议事规则》、《重大投资决策管理制度》等制度规定，宝通科技董事会对下列事项进行决策：

1、交易涉及的资产总额达到公司最近一期经审计总资产的 10%未达到 50%，该交易涉及的资产总额同时存在帐面值和评估值的，以较高者作为计算数据；

2、交易标的(如股权)在最近一个会计年度相关的主营业务收入达到公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的 10%未达到 50%，或绝对金额超过 1,000 万元未超过 3,000 万元；

3、交易标的(如股权)在最近一个会计年度相关的净利润达到公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%未达到 50%，或绝对金额超过 200 万元未超过 300 万元；

4、交易的成交金额(含承担债务和费用)达到公司最近一期经审计净资产的 10%未达到 50%，或绝对金额超过 1,000 万元未超过 3,000 万元；

5、交易产生的利润达到公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%未超过 50%，或绝对金额超过 200 万元未超过 300 万元。

对于超出宝通科技董事会决策范围的事项，由宝通科技董事会提交宝通科技股东大会审议，根据宝通科技《公司章程》、《股东大会议事规则》、《重大投资决策管理制度》等制度规定，宝通科技股东大会对下列事项进行决策：

1、交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的 50%以上，该交易涉及的资产总额同时存在帐面值和评估值的，以较高者作为计算数据；

2、交易标的(如股权)在最近一个会计年度相关的主营业务收入占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

3、交易标的(如股权)在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会

计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元；

4、交易的成交金额(含承担债务和费用)占公司最近一期经审计净资产的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

5、交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元。

（二）人员储备与激励制度

1、手机游戏运营

（1）自收购后易幻网络核心管理团队较为稳定

公司自收购易幻网络后，易幻网络核心经营管理人员签订了在任职期间和离职后两年内(以下合称“竞业限制期间”)不竞争的《竞业限制协议》，在竞业限制期间，前述核心经营管理人员应严格按照相关法律、行政法规、行政规章及规范性文件的要求及诚实信用的原则，严格履行禁止同业竞争或竞业禁止的义务，不得通过任何形式自营或者为他人经营与目标公司不时从事的主营业务相同或相似的业务。自收购完成以来，易幻网络核心技术人员继续在该公司任职，在不违反宝通科技及易幻网络各项内部规章制度和法律法规的前提下，宝通科技不干预易幻网络正常经营管理和决策，易幻网络业务实现了持续平稳发展。

（2）拥有丰富的手机游戏运营业务人才储备

公司十分注重对人才的培养和塑造，易幻网络员工多毕业于中山大学、暨南大学、华南农业大学、华南理工大学、广东外语外贸大学等国内知名高校。公司对海外人才引进也是不留余力，目前易幻网络已经引入包括澳大利亚国立大学、巴塞罗那自治大学、谢菲尔德大学、密德萨斯大学等学校的优秀海归留学生，不断为企业全球化视野注入新的能力。公司十分关注员工成长，搭建起来了完善的培训和晋升机制，打造出了一批有能力、有理想、拥抱变化的专业游戏发行团队。

截止至目前，易幻网络拥有近 300 余人的游戏发行团队，平均年龄约 27 岁。

其中技术开发人员 70 余人，公司 80%的员工拥有本科或以上文凭，外语人才达到 78%，是一支既充满活力又高度专业的年轻团队，为游戏发行运营提供了有力的人才保障。

2、输送系统制造业务

公司深耕输送系统制造领域近二十年，借助与北京化工大学、辽宁工程技术大学、青岛科技大学、太原科技大学、江南大学等科研院校间长期稳定的产学研合作及联合开发关系，拓展与德国朗盛、美国陶氏、比利时贝卡尔特等国际型企业技术中心合作，获取优秀的创新理念、人才资源和技术信息，不断为技术中心注入新的血液，提供强有力的技术支持，形成一支丰富经验的专业技术团队。在现代工业散货物料输送带业务板块，公司拥有研发人员 60 余人，江苏省双创计划人才 2 人，博士 3 人，硕士 5 人，中高级职称人员 20 余人。外聘专家包括材料领域、机械领域、物联传感领域 17 人，其中国务院津贴专家 1 人，高级工程师 6 人，教授 8 人，副教授 2 人，为输送系统业务的持续发展提供了有力的人才保障。

公司重视人才培养，建立以薪酬为主体的多元激励体系，通过不断优化人力资源管理制度及流程，强化内部管理培训，鼓励员工主动提高专业能力、提升工作技能。公司目前已具备了较为完善的薪酬体系，通过多种渠道，充分发挥薪酬的有效激励作用，激发了员工的主观能动性，持续为公司创造利益的同时最大化个人价值。

（三）内部控制

公司根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《公司章程》和相关法律法规的规定，公司建立了完善的法人治理结构，健全了股东大会、董事会、监事会、独立董事以及相关的议事规则和内控管理制度，明确决策、执行、监督等方面的职责权限，形成科学有效的职责分工和制衡机制，各司其职、规范运作。董事会下设战略委员会、

审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会，并且分别制定了各委员会的工作实施细则，公司治理结构完善，董事会决策科学、高效。公司一直高度重视并大力推进内部控制体系的建设工作，遵循内控制度的原则，结合公司内部的具体情况，建立了符合公司发展的较为完善的内控管理制度。

公司还按照《公司法》对财务会计的要求以及《会计法》、《企业会计准则》和《内部会计控制规范》等法律法规的规定，建立了规范、完整、适合本公司经营特点的《财务管理制度》以及相关的操作规程。会计机构人员分工明确，实行岗位责任制，各岗位能够起到互相牵制的作用，审批、执行和记录职能分开。从财务上保证了公司整个运作体系的系统化、规范化。

公司主要内部控制具体措施如下：

1、交易授权控制：公司按交易金额的大小及交易性质不同，根据《公司章程》及上述各项管理制度规定，采取不同的交易授权。对于经常发生的正常业务的费用报销、授权范围内融资等采用各部门逐级授权审批制度；对非经常性业务交易，如对外投资、发行股票、资产重组、转让股权、担保、关联交易等重大交易，按不同的交易额由公司总经理、董事长、董事会、股东大会审批。

2、责任分工控制：公司为了预防和及时发现执行所分配的职责时所产生的错误和舞弊行为，在从事经营活动的各个部门、各个环节制定了一系列较为详尽的岗位职责分工制度：如将现金出纳和会计核算分离；将各项交易业务的授权审批与具体经办人员分离等。

3、资产定期盘点控制：采取定期盘点、财产记录、帐实核对、以使各种财产安全完整。

4、内部稽核控制：公司实行了内部审计制度，对公司及控股子公司的经济运行质量、经济效益、内控制度、各项费用的支出等进行监督，并提出改善经营管理的建议，提出纠正、处理违规的意见。

5、为规范公司对子公司的管理控制，规范内部运作机制，维护全体投资者

利益，促进规范运作和健康发展，根据相关法律、法规及《公司章程》等有关规定，公司制定了《子公司管理制度》。制度中对子公司的董事、监事、高级管理人员的产生和职责、经营及投资决策管理、财务管理、内部审计监督和报告制度、档案管理等作了明确的规定。

收购易幻网络后，公司在内控治理、信息披露等方面，结合易幻网络的经营特点、业务模式及组织架构，根据上市公司治理规则对易幻网络原有的管理制度进行了补充和完善，使其在公司治理、内部控制以及信息披露等方面达到了上市公司的标准。

（四）战略规划

公司秉承“仁爱诚信、合作分享”的核心价值理念，统一思想，根据既定的战略深化“移动互联网”和“现代工业散货物料智能输送与服务”双主业引擎驱动发展模式，充分利用资本市场平台，促进企业转型升级，构建多元化可持续发展的企业生态系统，开创双主业的新格局。

在移动互联网业务方面，公司将加快拓展更具壁垒的大市场包括日本和欧美市场；同时，突破全球化研运一体新模式，并且继续加大内容端的投入；投资布局移动游戏产业链，纵向上加强内容研发的投入和增强流量运营能力；横向上增厚发行能力，覆盖更多海外市场，实现公司在全球移动游戏研运一体的竞争力，逐渐构建公司区域化发行和全球化研运一体的双轮驱动格局。

现代工业散货物料智能输送与服务业务方面，公司将深化“高端化”、“国际化”战略，加大技术创新力度，优化管理服务能力，实行产品高端差异化策略，聚焦新特产品和新商业模式的推广。以技术创新为内驱引擎，加强品质，塑造品牌，打造企业核心竞争力。同时，公司根据行业发展趋势与市场需求，不断完善市场区域布局，增强资本实力，拓宽业务覆盖区域，提高公司盈利水平，整合资源，快速实现企业跨越式发展。

综上所述，公司手机游戏运营业务与输送系统制造业务在具体业务开展方面

如经营管理团队、技术研发、生产、采购、销售等职能方面保持相对独立，在资产、财务、组织、人事方面实现统一管理；手机游戏运营业务与输送系统制造业务都具有稳定的管理团队和丰富的人才储备；公司建立了完善的上市公司治理体系，在内控治理、信息披露等方面对易幻网络进行了补充和完善，使其达到公司相关标准。经过多年的整合和发展，公司游戏运营和输送系统制造业务均已实现稳定增长，公司生产经营稳定，不存在跨行业经营导致的经营风险。

二、输送带业务板块各期主要产品、产销情况、价格走势、盈利能力、主要客户、收入确认政策及依据

（一）各期主要产品、产销情况、价格走势、盈利能力

公司是国内领先的高强力橡胶输送带生产制造商及工业散货物料输送系统总包服务一体化提供商，公司专注于该领域内的产品研发、生产、销售与服务。

公司主要产品涵盖各类高强力橡胶输送带，具体情况如下：

业务领域	产品类别	主要产品	产品用途
现代工业散货物料智能输送与服务	输送带制造	耐高温带	适用于各种高温物料的输送，玄武岩纤维或芳纶纤维为骨架的材料，可以适用于各种可能导致输送带被烧穿的场合
		阻燃带	不仅阻燃、强度高、成槽性好，而且还具备层间粘合强度高的特点，使用时不会产生脱层、跑偏等现象，适合于煤矿井下物料的安全输送
		芳纶带	采用芳纶纤维生产而成，即使在十分恶劣的使用工况下，其使用寿命比钢丝绳输送带长，具有非常小的伸长率，同时保持极好的抗冲击、抗撕裂、抗切割性能，有更好的承载能力和耐久性能
		钢丝绳芯带	兼具高强度，低伸长率，高抗疲劳性，成槽性和长使用寿命等优异特性的产品，它们特别适用于长距离和低伸长率要求的应用，确保在例如采矿业等高运载量和严苛环境下的可靠运输
		聚酯芯带	用于采矿、港口、钢铁、电力等行业，采用高性能的聚酯帆布作为骨架材料，具有高强度、低伸长、耐腐蚀等优点，输送带可以广泛适用于各种不同的运输工况
		尼龙芯带	一种传统的通用型多用途织物芯输送带，主要用于采矿、港口、钢铁、电力等行业，采用高性能的尼龙帆布作为骨架材料，具有高强度、耐曲绕、耐疲劳性能好等优点，适合用于高速、短距离、耐疲劳

业务领域	产品类别	主要产品	产品用途
			要求高的输送场合
	输送系统 技术服务	总包服务	整合产品、技术、服务、管理等资源,提供从选型、设计、生产、安装、维护、保养、更新、替换、升级至废弃回收的一揽子服务,为客户提供智能输送系统总包整体解决方案

报告期内,公司各类主要产品的产量、销量、营业收入、营业成本、销售单价如下表所示:

单位:万平方米、万元

产品	项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
耐高温带	产量	265.10	323.24	311.75	239.39
	销量	264.19	347.1	300.28	218.08
	营业收入	10,858.02	13,201.76	10,962.58	7,700.04
	营业成本	7,395.93	9,788.77	8,291.46	5,541.09
	销售单价	41.10	38.03	36.51	35.31
阻燃带	产量	157.19	271.74	144.1	132.96
	销量	153.2	269.5	156.69	116.25
	营业收入	4,696.72	8,305.24	4,306.82	3,440.67
	营业成本	3,536.72	6,421.36	3,447.87	2,889.65
	销售单价	30.66	30.82	27.49	29.60
聚酯芯带	产量	216.53	319.04	263.96	219.45
	销量	199.72	325.13	267.85	207.25
	营业收入	6,521.65	9,260.08	7,721.57	5,627.28
	营业成本	4,870.45	7,415.05	6,134.52	4,121.90
	销售单价	32.65	28.48	28.83	27.15
钢丝绳芯带	产量	583.44	601.49	472.89	484.27
	销量	571	521.44	501.08	456.74
	营业收入	21,569.55	19,385.46	17,889.12	15,005.14
	营业成本	15,132.89	14,528.02	13,501.10	10,597.27
	销售单价	37.78	37.18	35.70	32.85

产品	项目	2019 年 1-9 月	2018 年	2017 年	2016 年
尼龙芯带	产量	45.61	84.30	71.06	75.88
	销量	56.27	86.04	66.43	68.72
	营业收入	1,456.04	2,276.99	1,644.09	1,617.91
	营业成本	1,243.66	1,909.05	1,373.66	1,341.46
	销售单价	25.88	26.46	24.75	23.54
芳纶带	产量	2.84	3.73	9.50	5.63
	销量	2.85	3.68	9.19	5.54
	营业收入	206.72	432.16	845.98	710.26
	营业成本	161	262.7	573.65	499.57
	销售单价	72.53	117.43	92.05	128.21

注：上述表格列示了报告期主要输送带产品的相关数据，不含输送系统技术服务。

（二）报告期主要客户

报告期内，公司输送系统制造业务各期主要客户及销售情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	收入金额	占输送系统制造业务收入的比例
2019 年 1-9 月			
1	华电曹妃甸重工装备有限公司	3,309.74	5.41%
2	宝山钢铁股份有限公司	3,239.08	5.29%
3	中国水利电力物资北京有限公司	2,181.32	3.56%
4	MINERA ESCONDIDA LTDA	1,870.09	3.05%
5	中国神华能源股份有限公司神东煤炭分公司	1,817.68	2.97%
	合计	12,417.91	20.28%
2018 年度			
1	宝山钢铁股份有限公司	3,213.55	4.33%
2	神华物资集团有限公司	2,147.70	2.89%
3	神华宁夏煤业集团有限责任公司	2,083.17	2.81%
4	中国水利电力物资集团有限公司	1,880.56	2.53%
5	华能伊敏煤电有限责任公司	1,783.03	2.40%
	合计	11,108.01	14.97%

序号	客户名称	收入金额	占输送系统制造业务收入的比例
2017 年度			
1	BHP Billiton Iron Ore	3,956.76	6.79%
2	神华物资集团有限公司	2,020.68	3.47%
3	神华宁夏煤业集团有限责任公司	1,793.23	3.08%
4	内蒙古伊泰煤炭股份有限公司	1,604.81	2.75%
5	宝山钢铁股份有限公司	1,013.96	1.74%
	合计	10,389.44	17.82%
2016 年度			
1	新疆九华天物流有限公司	2,620.55	5.70%
2	内蒙古伊泰集团有限公司	1,904.20	4.14%
3	马鞍山钢铁股份有限公司	1,428.41	3.10%
4	神华物资集团有限公司	1,416.01	3.08%
5	宝山钢铁股份有限公司	1,314.07	2.86%
	合计	8,683.24	18.87%

（三）收入确认政策及依据

1、输送带制造

公司输送带采取订单式生产，在产品发运并经客户验收后确认销售收入。具体确认方法为：（1）国内销售：按合同约定将货物交付客户签收、客户收货后验收或领用后确认收入实现；（2）国外销售：国外销售通常采用 FOB 和 CIF 条款进行货款结算；在 FOB 和 CIF 条款下，于办妥装船及出口报关手续确认主要风险已转移后，公司确认销售收入实现。项目带销售，公司发货给对方后，开具出库单，货物移交对方，待收货方签收确认发运回单或货权转移单，以双方签字的收货确认单或货权转移单作为收入确认时点；实行零库存的客户，以客户提供的领用单作为双方结算凭据，即公司确认销售收入的依据。国外销售，以报关单、提单和装箱单等相关单据作为收入确认依据。

2、输送系统技术服务

公司整合产品、技术、服务、管理等资源，为客户提供从选型、设计、生产、

安装、维护、保养、更新、替换、升级至废弃回收的一揽子服务，为客户提供智能输送系统总包整体解决方案。公司输送系统技术服务以项目为单位结算收入，具体而言主要分为两种情形：1）合同不约定总价，客户以一定期间（通常为每月）货物运输量为基础，定期结算相关运维费用，公司根据客户出具的结算单确认收入；2）合同约定总价，公司在合同约定期间维护客户物料输送系统正常运行，客户定期（通常为每月）根据合同条款出具结算审定表，公司根据结算审定表确认收入。

【中介机构核查意见】

保荐机构和会计师执行了如下核查程序：

1、核查了发行人主营业务收入的确认原则及方法是否符合企业会计准则，前后期是否一致；

2、对收入执行分析性复核：核查了报告期内公司主要产品的产量、销量和售价、毛利变动情况；查阅了报告期内主要客户的销售合同、交易金额、期后回款情况。并将各期的主营业务收入进行比较，分析产品销售的结构和价格变动是否异常；计算各期重要产品的毛利率，各期之间是否存在重大波动，检查是否存在异常；游戏业务除了查阅游戏代理协议、流水金额和期后回款外，还核查了主要平台的流水，并与游戏供应商的分成进行比对，分析了各款游戏的毛利率情况，各期之间是否存在重大波动，检查是否存在异常；

3、核查了公司报告期内三会运作记录和相关会议资料；对公司主要负责人进行了访谈，了解公司的发展规划，报告期内各项业务的运作情况；查阅了公司内部各项控制制度以及公司员工名册。

经核查，保荐机构和会计师认为：

公司游戏运营和输送系统制造业务均已实现稳定增长，公司生产经营稳定，不存在跨行业经营导致的经营风险；公司收入确认符合企业会计准则规定的收入确认原则，主要产品的销售价格与行业产品价格变动趋势一致，盈利能力良好。

6、报告期内，申请人手机游戏业务收入占比较高，且来自于境外的收入比例较高。请申请人详细说明：（1）关于报告期内游戏业务的发展情况，包括各游戏的名称、类型、使用平台、上线时间和生命周期、运营国家和地区；（2）各游戏的运营方式，包括研发、发行、平台或渠道合作、推广模式等，是否存在代理游戏业务，如有请说明代理游戏业务收入及金额流水占比，以及报告期内关于各游戏与外部合作方的收入分成比例；（3）各游戏的盈利能力分析，包括月均活跃用户、人均消费值、充值消费比、人均 ARPU 值、目前的月流水情况等；（4）结合申请人的收益取得方式和用户的游戏方式，说明申请人是否通过游戏业务间接涉及互联网金融或类金融业务；（5）申请人目前游戏研发与储备情况，是否存在游戏研发失败的风险，申请人关于内容行业风险和波动较大的应对情况，申请人是否进行了充分必要的风险提示；（6）游戏业务主要在海外运营的原因，结合海外游戏市场竞争情况及文化政策风险说明海外游戏业务可能存在的经营风险，申请人是否进行了充分必要的风险提示；（7）游戏业务的收入确认政策及依据，游戏业务收入、流水金额、入账时间与渠道商的账单是否匹配，收入确认是否真实、准确；（8）保荐机构及会计师是否对申请人信息系统进行了审计，申请人的 IT 控制环境、数据系统是否准确安全；（9）报告期申请人设立 Regina Entertainment Co.,Ltd 随后对外转让的原因及合理性；（10）请保荐机构及会计师详细说明对上述问题的核查措施、范围及结论。

【回复】

发行人所经营的手戏游戏业务是中国移动网络游戏的海外发行和运营业务。其海外发行和运营游戏类型涵盖了战争策略类、角色扮演类、休闲竞技类、模拟经营、MMO 等多种类型。发行人手机游戏业务主要通过易幻网络开展，易幻网络自创立之初即专注于中国移动网络游戏的海外发行和运营，并在港澳台、东南亚、韩国等细分市场建立了成熟的发行推广团队并取得优秀的经营业绩，市场份额处于领先地位。近年来，易幻网络在上述细分市场成功发行数十款国内知名移

动网络游戏作品。易幻网络通过多年积累的海外发行网络、用户资源和技术能力已经成为中国移动网络游戏出海的重要渠道，在中国游戏海外发行市场占据重要地位。

报告期内，发行人经营的手机游戏运营业务收入均来自于海外，未在国内开展手机游戏运营业务，发行人具体经营的游戏产品均为代理游戏，尚未有自研游戏上线运营。发行人手机游戏业务的具体运营方式有两种，分别是代理运营模式和联合运营模式（亦即“授权运营模式”），并主要通过代理运营模式在海外开展移动网络游戏发行、运营业务。在代理运营模式下，通过取得游戏研发商某款游戏产品在特定区域的独家代理授权，发行人负责该款游戏在特定区域的各项运营工作；在联合运营模式下，发行人在取得游戏研发商某款游戏产品在特定区域的独家代理授权后，与该区域的本土游戏运营商（以下简称“联运商”）合作，由联运商负责各项运营工作，发行人按照协议向联运商收取一定比例的分成款。

一、关于报告期内游戏业务的发展情况，包括各游戏的名称、类型、使用平台、上线时间和生命周期、运营国家和地区

2016年、2017年、2018年和2019年1-9月，公司主要游戏的发展情况如下：

年度	序号	游戏名称	游戏类型	主要运营平台	上线时间	下线时间	运营国家和地区
2016 年度	1	六龙御天	MMO	Apple、Google	2015/10/26	正在运营	港澳台
	2	六龙争霸	MMO	Apple、Google、Naver、Onestore	2016/3/21	正在运营	韩国
	3	剑侠情缘	MMO	Apple、Google、Mol	2016/9/7	正在运营	东南亚、港澳台
	4	一统天下	SLG	Apple、Google、Naver、Onestore	2014/1/10	正在运营	韩国
	5	梦想星城	SIM	Apple、Google、Mol	2016/3/1	正在运营	港澳台、韩国、东南亚
	6	君临天下	COC	Apple、Google、Naver、Onestore	2015/3/25	正在运营	韩国、东南亚
	7	天天炫舞	PUZ	Apple、Google	2015/7/8	正在运营	东南亚
	8	天龙八部3D	MMO	Apple、Google、Gash、Mol	2015/1/22	2019/4/25	港澳台、东南亚
	9	风云	MMO	Apple、Google、Gash、Mol	2016/4/6	2017/8/25	港澳台、东南亚
	10	神雕侠侣	MMO	Apple、Google、Gash	2013/12/11	正在运营	港澳台

年度	序号	游戏名称	游戏类型	主要运营平台	上线时间	下线时间	运营国家和地区
	11	青丘狐传说	MMO	Apple、Google、Naver、Onestore、Gash	2016/7/10	2019/6/3	韩国、港澳台
	12	坦克风云	SLG	Apple、Google、Gash	2014/4/10	正在运营	港澳台、东南亚、韩国
	13	熹妃传	CAG	Apple、Google、Mol	2016/1/25	2019/3/15	东南亚
	14	五虎将	SLG	Apple、Google、Naver、Onestore	2015/3/6	正在运营	东南亚、韩国
	15	霹雳传奇	CAG	Apple、Google、Gash	2015/12/15	2017/7/10	港澳台
	16	宠物小精灵	PUZ	Apple、Google	2016/1/15	2018/5/24	东南亚
	17	机器人大战	CAG	Apple、Google	2015/8/10	2018/3/20	东南亚
	18	妖姬三国	CAG	Apple、Google、Mol	2013/11/28	正在运营	东南亚、港澳台
	19	风云天下/笑傲三国	MMO	Apple、Google、Gash	2013/1/25	正在运营	东南亚、港澳台、韩国
	20	龙珠 Q 传	CAG	Apple、Google、Mol、Gash	2014/9/25	2017/12/15	东南亚
	21	大富豪 2	SIM	Apple、Google、Naver、Onestore	2015/6/10	2018/7/4	港澳台、东南亚、韩国
	22	超级群英传	CAG	Apple、Google、Onestore	2016/8/4	2018/12/24	韩国、东南亚
2017 年度	1	剑侠情缘	MMO	Apple、Google、Mol	2016/9/7	正在运营	东南亚、港澳台
	2	权力与荣耀	MMO	Apple、Google、Onestore	2017/8/16	正在运营	韩国、东南亚
	3	最终幻想：觉醒	CAG	Apple、Google、Mol	2017/8/16	正在运营	东南亚
	4	六龙争霸	MMO	Apple、Google、Onestore	2016/3/21	正在运营	韩国
	5	一统天下	SLG	Apple、Google、Onestore	2014/1/10	正在运营	韩国
	6	六龙御天	MMO	Apple、Google	2015/10/26	正在运营	港澳台
	7	诛仙	MMO	Apple、Google、Mol	2017/6/8	正在运营	东南亚、韩国
	8	天天炫舞	PUZ	Apple、Google、Mol	2015/7/8	正在运营	东南亚
	9	圣堂之战	SLG	Apple、Google	2017/1/13	正在运营	东南亚、欧

年度	序号	游戏名称	游戏类型	主要运营平台	上线时间	下线时间	运营国家和地区
							美、澳大利亚
	10	天下	MMO	Apple、Google	2017/7/13	2019/3/29	港澳台、东南亚
	11	青丘狐传说	MMO	Apple、Google、Onestore	2016/7/10	2019/6/3	韩国、港澳台
	12	暗黑黎明2	MMO	Apple、Google、Onestore	2017/2/21	2019/2/19	韩国
	13	君临天下	COC	Apple、Google、Onestore、Mol	2015/3/25	正在运营	韩国、东南亚
	14	射雕英雄传	MMO	Apple、Google、Mol	2016/12/6	正在运营	东南亚
	15	御剑情缘	MMO	Apple、Google、Mol	2017/2/14	2019/4/29	东南亚
	16	梦想星城	SIM	Apple、Google、Onestore、Mol	2016/3/1	正在运营	港澳台、韩国、东南亚
	17	熹妃传	CAG	Apple、Google、Mol	2016/1/25	2019/3/15	东南亚
	18	星期六魔王	CAG	Apple	2017/7/18	2019/2/26	日本
	19	梦幻诛仙	MMO	Apple、Google	2017/4/11	2019/1/9	港澳台
	20	如果的世界	MMO	Apple、Google、Onestore	2017/5/31	2018/11/15	韩国
	21	坦克风云	SLG	Apple、Google、Onestore、Mol	2014/4/10	正在运营	港澳台、东南亚、韩国
	22	乱轰三国志	CAG	Apple、Google	2017/5/25	2018/4/30	日本
	23	神雕侠侣	MMO	Apple、Google	2013/12/11	正在运营	港澳台
	24	大圣之怒	MMO	Apple、Google、Mol	2017/5/1	2019/8/15	东南亚
	25	劲舞团	PUZ	Apple、Google	2016/12/1	2017/12/31	港澳台
	26	弹弹岛战纪2	PUZ	Apple、Google、Onestore	2017/9/18	2018/12/31	韩国
	27	倚天屠龙记	MMO	Apple、Google、Mol	2016/12/8	2018/9/26	东南亚
	28	风云天下/笑傲三国	MMO	Apple、Google、Onestore、Mol	2013/1/25	正在运营	东南亚、港澳台、韩国
	29	唱舞团	PUZ	Apple、Google、Mol	2016/12/20	2018/9/18	东南亚
	30	妖姬三国	CAG	Apple、Google、Mol	2013/11/28	正在运营	东南亚、港澳台
	31	五虎将	SLG	Apple、Google、	2015/3/6	正在运营	东南亚、韩国

年度	序号	游戏名称	游戏类型	主要运营平台	上线时间	下线时间	运营国家和地区
2018 年度				Onestore、Mol			
	32	超级群英传	CAG	Apple、Google、Onestore、Mol	2016/8/4	2018/12/24	韩国、东南亚
	1	三国群英传	SLG	Apple、Google、Onestore	2018/3/13	正在运营	韩国、东南亚
	2	豪门足球	CAG	Apple、Google、Onestore	2018/2/8	正在运营	韩国、港澳台
	3	圣堂之战	SLG	Apple、Google	2017/1/13	正在运营	东南亚、欧美、澳大利亚
	4	权力与荣耀	MMO	Apple、Google、Onestore	2017/8/16	正在运营	韩国、东南亚
	5	万王之王	MMO	Apple、Google、Onestore	2018/11/8	正在运营	韩国
	6	最终幻想：觉醒	CAG	Apple、Google	2017/8/16	正在运营	东南亚
	7	权倾三国	SLG	Apple、Google、Onestore	2017/12/13	正在运营	东南亚、韩国
	8	一统天下	SLG	Apple、Google、Onestore	2014/1/10	正在运营	韩国
	9	黑暗与荣耀	MMO	Apple、Google	2017/11/16	正在运营	日本、东南亚
	10	九州天空城 3D	MMO	Apple、Google、Onestore	2018/6/5	正在运营	韩国、东南亚
	11	食之契约	CAG	Apple、Google	2018/3/8	正在运营	港澳台
	12	倩女幽魂	MMO	Apple、Google、Onestore	2018/1/16	正在运营	韩国
	13	剑侠情缘	MMO	Apple、Google、Onestore、Gash	2016/9/7	正在运营	东南亚、港澳台
	14	射雕英雄传 2	MMO	Apple、Google	2017/12/14	正在运营	东南亚
	15	武林外传	MMO	Apple、Google	2018/10/11	正在运营	港澳台
	16	官居一品	SIM	Apple、Google、Onestore	2018/5/30	正在运营	东南亚、韩国
	17	我叫 MT4	MMO	Apple、Google	2018/11/22	正在运营	东南亚、港澳台
	18	君临天下	COC	Apple、Google、Onestore	2015/3/25	正在运营	韩国、东南亚
	19	诛仙	MMO	Apple、Google	2017/6/8	正在运营	东南亚、韩国
	20	六龙御天	MMO	Apple、Google	2015/10/26	正在运营	港澳台
	21	鬼语迷城	MMO	Apple、Google、Onestore	2018/10/25	正在运营	韩国

年度	序号	游戏名称	游戏类型	主要运营平台	上线时间	下线时间	运营国家和地区
	22	六龙争霸	MMO	Apple、Google、Onestore	2016/3/21	正在运营	韩国
	23	苍蓝境界	CAG	Apple、Google	2018/8/29	正在运营	欧美
	24	大圣之怒	MMO	Apple、Google	2017/5/11	2019/8/15	东南亚
	25	三国志大战	SLG	Apple、Google、Onestore	2018/10/10	正在运营	韩国
	26	烈火如歌	MMO	Apple、Google	2018/9/20	正在运营	东南亚
2019 年 1-9 月	1	三国群英传	SLG	Apple、Google、Onestore、Worldpay	2018/3/13	正在运营	韩国、东南亚
	2	万王之王	MMO	Apple、Google、Onestore	2018/11/8	正在运营	韩国
	3	圣堂之战	SLG	Apple、Google	2017/1/13	正在运营	东南亚、欧美、澳大利亚
	4	遗忘之境	CAG	Apple、Google	2019-2-20	正在运营	韩国、日本、港澳台、东南亚
	5	侠客风云传 online	CAG	Apple、Google、Worldpay	2019-3-6	正在运营	东南亚、港澳台
	6	鬼语迷城	MMO	Apple、Google、Onestore	2018/10/25	正在运营	韩国
	7	完美世界	MMO	Apple、Google、Worldpay	2019/7/24	正在运营	东南亚
	8	我叫 MT4	MMO	Apple、Google、Worldpay	2018/11/22	正在运营	东南亚、港澳台
	9	豪门足球	CAG	Apple、Google	2018/2/8	正在运营	韩国、港澳台
	10	官居一品	SIM	Apple、Google、Onestore、Worldpay	2018/5/30	正在运营	东南亚、韩国
	11	武林外传	MMO	Apple、Google	2018/10/11	正在运营	港澳台
	12	魔神世界	MMO	Apple、Google、Worldpay	2019/5/8	正在运营	欧美
	13	时之歌	SLG	Apple、Google	2019/4/11	正在运营	港澳台
	14	剑侠情缘	MMO	Apple、Google、Worldpay	2016/9/8	正在运营	东南亚、港澳台
	15	权倾三国	SLG	Apple、Google、Onestore、Worldpay	2017/12/13	正在运营	东南亚、韩国
	16	妖神记	CAG	Apple、Google	2019/5/21	正在运营	港澳台
	17	一统天下	SLG	Apple、Google、Onestore	2014/1/10	正在运营	韩国

年度	序号	游戏名称	游戏类型	主要运营平台	上线时间	下线时间	运营国家和地区
	18	全民冠军足球	CAG	Apple、Google、Onestore	2018/6/28	正在运营	韩国、港澳台
	19	黑暗与荣耀	MMO	Apple、Google、Worldpay	2017/11/16	正在运营	日本、东南亚
	20	权力与荣耀	MMO	Apple、Google	2017/8/16	正在运营	韩国、东南亚
	21	君临天下	COC	Apple、Google、Onestore、Worldpay	2015/3/25	正在运营	韩国、东南亚
	22	六龙御天	MMO	Apple、Google	2015/10/26	正在运营	港澳台
	23	六龙争霸	MMO	Apple、Google、Onestore	2016/3/21	正在运营	韩国
	24	倩女幽魂	MMO	Apple、Google、Onestore	2018/1/16	正在运营	韩国
	25	九州天空城 3D	MMO	Apple、Google、Onestore、Worldpay	2018/6/5	正在运营	韩国、东南亚

2016年、2017年、2018年和2019年1-9月，上述主要游戏流水总额占各期全部游戏流水总额的比例分别为90.25%、90.37%、90.71%和90.81%。

二、各游戏的运营方式，包括研发、发行、平台或渠道合作、推广模式等，是否存在代理游戏业务，如有请说明代理游戏业务收入及金额流水占比，以及报告期内关于各游戏与外部合作方的收入分成比例

（一）各游戏的运营方式

2016年、2017年、2018年和2019年1-9月，公司主要游戏的运营方式及与研发商的分成比例如下：

年度	序号	游戏名称	自研/代理	运营模式	推广模式	与游戏研发商的分成比例
2016 年度	1	六龙御天	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道后 40%
	2	六龙争霸	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 40%
	3	剑侠情缘	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道前 24%
	4	一统天下	代理	代理运营	线上+线下	1、非 kakao 版：月总销售额小于等于 600 万人民币时，渠道后 40%；月总销售额大于 600 万人民币且

年度	序号	游戏名称	自研/ 代理	运营模式	推广模式	与游戏研发商的分成比例
						小于等于 900 万人民币时， 渠道后 36%；月总销售额 大于 900 万人民币时，渠 道后 32% 2、kakao 版：渠道后 50%
	5	梦想星城	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	渠道后 30%
	6	君临天下	代理	代理运营	线上+线下	韩国：渠道前 22% 东南亚：渠道后 40%
	7	天天炫舞	代理	代理运营	线上	渠道后 30%
	8	天龙八部 3D	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	新马：渠道后 35%； 港澳台：月运营收入 ≤\$1,000,000，渠道后 35%； 月运营收入 > \$1,000,000， 渠道后 30%
	9	风云	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	港台：月运营收入 ≤\$1,500,000，渠道后 35%； 月运营收入≥\$1,500,000， 渠道后 30%； 东南亚：渠道后 35%
	10	神雕侠侣	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	渠道后 40%
	11	青丘狐传 说	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	1、韩国：月总收入大于 200 万美元时，渠道后 35%； 月总收入小于等于 200 万 美元时，渠道后 40% 2、港澳台：渠道后 40%
	12	坦克风云	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	渠道后 30%
	13	熹妃传	代理	代理运营	线上	渠道前 21%
	14	五虎将	代理	代理运营	线上	渠道前 21%
	15	霹雳传奇	代理	代理运营+ 联合运营	线上	渠道后 30%
	16	宠物小精 灵	代理	代理运营	线上	渠道后 30%
	17	机器人大 战	代理	代理运营	线上	月收入<\$600,000,渠道后 50%；累计月收入 ≥\$600,000,渠道后 45%
	18	妖姬三国	代理	代理运营	线上	港台：月收入<50 万美元， 渠道前 25%；月收入 50-100 万美元，渠道前

年度	序号	游戏名称	自研/ 代理	运营模式	推广模式	与游戏研发商的分成比例
						23%；月收入>100 万美元，渠道前 20%；东南亚：渠道前 23%
	19	风云天下/笑傲三国	代理	代理运营+联合运营	线上	月收入 0-50 万美元，渠道前 30%；月收入 50-80 万美元，渠道前 27%；月收入 80-100 万美元，渠道前 25%；100 万美元以上，渠道前 22%
	20	龙珠 Q 传	代理	代理运营	线上	渠道后 35%
	21	大富豪 2	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道后 30%
	22	超级群英传	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 30%
2017 年度	1	剑侠情缘	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道前 24%
	2	权力与荣耀	代理	代理运营	线上+线下	韩国：渠道后 40% 东南亚：渠道后 35%
	3	最终幻想：觉醒	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 24.5%
	4	六龙争霸	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 40%
	5	一统天下	代理	代理运营	线上+线下	1、旧版：月总销售额小于等于 600 万人民币时，渠道后 40%；月总销售额大于 600 万人民币且小于等于 900 万人民币时，渠道后 36%；月总销售额大于 900 万人民币时，渠道后 32% 2、kakao 版：渠道后 50%
	6	六龙御天	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道后 40%
	7	诛仙	代理	代理运营	线上+线下	东南亚：渠道后 30% 韩国：渠道后 35%
	8	天天炫舞	代理	代理运营	线上	渠道后 30%
	9	圣堂之战	代理	代理运营	线上	月运营收入<\$1,500,000，渠道前 21%；月运营收入≥\$1,500,000，渠道前 24.5%；2018 年 8 月开始，渠道前 18%
	10	天下	代理	代理运营+	线上+线下	渠道后 30%

年度	序号	游戏名称	自研/ 代理	运营模式	推广模式	与游戏研发商的分成比例
				联合运营		
	11	青丘狐传说	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	1、韩国：月总收入大于 200 万美元时，渠道后 35%；月总收入小于等于 200 万美元时，渠道后 40% 2、港澳台：渠道后 40%
	12	暗黑黎明 2	代理	代理运营	线上+线下	所有平台的总销售额扣除坏账后低于 300 万美元时，渠道前 28%；高于 300 万美元时，24.5%
	13	君临天下	代理	代理运营	线上+线下	韩国：渠道前 22% 东南亚：渠道后 40%
	14	射雕英雄传	代理	代理运营	线下	渠道前 22%
	15	御剑情缘	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 40%
	16	梦想星城	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	渠道后 30%
	17	熹妃传	代理	代理运营	线上	渠道前 21%
	18	星期六魔王	代理	代理运营	线上	渠道后 30%
	19	梦幻诛仙	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	月总收入>200 万美元：渠道后 35%；月总收入≤200 万美元：渠道后 40%
	20	如果的世界	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 24.5%
	21	坦克风云	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	渠道后 30%
	22	乱轰三国志	代理	代理运营	线上	渠道后 20%
	23	神雕侠侣	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	渠道后 40%
	24	大圣之怒	代理	代理运营	线上	渠道后 30%
	25	劲舞团	代理	代理运营+ 联合运营	线上+线下	授权人：渠道前 9.2%；研发：渠道前 13.8%
	26	弹弹岛战纪 2	代理	代理运营	线上	渠道后 40%
	27	倚天屠龙记	代理	代理运营	线上	渠道前 28%
	28	风云天下/笑傲三国	代理	代理运营+ 联合运营	线上	月收入 0-50 万美元，渠道前 30%；月收入 50-80 万美元，渠道前 27%；月收

年度	序号	游戏名称	自研/ 代理	运营模式	推广模式	与游戏研发商的分成比例
						入 80-100 万美元，渠道前 25%；100 万美元以上，渠道前 22%
	29	唱舞团	代理	代理运营	线上	渠道前 21%
	30	妖姬三国	代理	代理运营	线上	港台：月收入<50 万美元，渠道前 25%；月收入 50-100 万美元，渠道前 23%；月收入>100 万美元，渠道前 20%；东南亚：渠道前 23%
	31	五虎将	代理	代理运营	线上	渠道前 21%
	32	超级群英传	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 30%
2018 年度	1	三国群英传	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 22%
	2	豪门足球	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	韩国：mobcast-渠道前 18.5%；capstone-渠道前 14% 港澳台：渠道前 30%
	3	圣堂之战	代理	代理运营	线上	月运营收入<\$1,500,000，渠道前 21%；月运营收入≥\$1,500,000，渠道前 24.5%；2018 年 8 月开始，渠道前 18%
	4	权力与荣耀	代理	代理运营	线上+线下	韩国：渠道后 40% 东南亚：渠道后 35%
	5	万王之王	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 35%
	6	最终幻想：觉醒	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 24.5%
	7	权倾三国	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 30%
	8	一统天下	代理	代理运营	线上+线下	1、旧版：月总销售额小于等于 600 万人民币时，渠道后 40%；月总销售额大于 600 万人民币且小于等于 900 万人民币时，渠道后 36%；月总销售额大于 900 万人民币时，渠道后 32% 2、kakao 版：渠道后 50%
	9	黑暗与荣耀	代理	代理运营	线上+线下	海外：渠道前 23%；日本：渠道前 20%；

年度	序号	游戏名称	自研/ 代理	运营模式	推广模式	与游戏研发商的分成比例
						泰印：渠道前 21%；东南亚：渠道前 21%
	10	九州天空城 3D	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 35%
	11	食之契约	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道后 30%
	12	倩女幽魂	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 30%
	13	剑侠情缘	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道前 24%
	14	射雕英雄传 2	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 30%
	15	武林外传	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道前 21%
	16	官居一品	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 20%
	17	我叫 MT4	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	东南亚：渠道前 22% 港澳台：渠道前 25%
	18	君临天下	代理	代理运营	线上+线下	韩国：渠道前 22% 东南亚：渠道后 40%
	19	诛仙	代理	代理运营	线上+线下	东南亚：渠道后 30% 韩国：渠道后 35%
	20	六龙御天	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道后 40%
	21	鬼语迷城	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 20%
	22	六龙争霸	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 40%
	23	苍蓝境界	代理	代理运营	线上	渠道前 23%
	24	大圣之怒	代理	代理运营	线上	渠道后 30%
	25	三国志大战	代理	代理运营	线上+线下	累计净收入小于 300 万美金时，渠道后 30%；累计净收入大于等于 300 万美金时，渠道后 25%
	26	烈火如歌	代理	代理运营	线上	渠道前 22%
2019 年 1-9 月	1	三国群英传	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 22%
	2	万王之王	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 35%
	3	圣堂之战	代理	代理运营	线上	渠道前 18%
	4	遗忘之境	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道前 9.8%
	5	侠客风云传 online	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道前 21%
	6	鬼语迷城	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 20%
	7	完美世界	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 21%

年度	序号	游戏名称	自研/ 代理	运营模式	推广模式	与游戏研发商的分成比例
	8	我叫MT4	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	东南亚：渠道前 22% 港澳台：渠道前 25%
	9	豪门足球	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	韩国：mobcast-渠道前 18.5%；capstone-渠道前 14% 港澳台：渠道前 30%
	10	官居一品	代理	代理运营	线上+线下	渠道前 20%
	11	武林外传	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道前 21%
	12	魔神世界	代理	代理运营	线上	渠道前 18%
	13	时之歌	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道前 21%
	14	剑侠情缘	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道前 24%
	15	权倾三国	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 30%
	16	妖神记	代理	代理运营+联合运营	线上	渠道前 21%
	17	一统天下	代理	代理运营	线上+线下	1、旧版：月总销售额小于等于 600 万人民币时，渠道后 40%；月总销售额大于 600 万人民币且小于等于 900 万人民币时，渠道后 36%；月总销售额大于 900 万人民币时，渠道后 32% 2、kakao 版：渠道后 50%
	18	全民冠军足球	代理	代理运营+联合运营	线上	韩国：mobcast-渠道前 17.5%；capstone-渠道前 15% 港澳台：渠道前 30%
	19	黑暗与荣耀	代理	代理运营	线上+线下	海外：渠道前 23%；日本：渠道前 20%； 泰印：渠道前 21%；东南亚：渠道前 21%
	20	权力与荣耀	代理	代理运营	线上+线下	韩国：渠道后 40% 东南亚：渠道后 35%
	21	君临天下	代理	代理运营	线上+线下	韩国：渠道前 22% 东南亚：渠道后 40%
	22	六龙御天	代理	代理运营+联合运营	线上+线下	渠道后 40%
	23	六龙争霸	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 40%

年度	序号	游戏名称	自研/代理	运营模式	推广模式	与游戏研发商的分成比例
	24	倩女幽魂	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 30%
	25	九州天空城 3D	代理	代理运营	线上+线下	渠道后 35%

公司主要通过线上和线下媒介发布广告进行游戏推广。线上推广主要包括专业网游媒体、社交类平台、搜索引擎营销、视频分享网站等渠道，主要集中投放媒体包括Facebook、Google等，除进行自主广告投放外，公司还通过Madhouse、Avazu、Mobvista、INMOBI等移动互联网广告营销平台进行广告投放。线下推广主要包括明星代言、电视广告、户外广告、超市便利店合作、游戏发布会等。

（二）代理游戏业务收入及金额流水占比

2016年、2017年、2018年和2019年1-9月，公司游戏运营收入全部来源于代理游戏。

（三）报告期内关于各游戏与外部合作方的收入分成比例

2016年、2017年、2018年和2019年1-9月，公司主要游戏与研发商的分成比例详见本题回复之“（一）各游戏的运营方式”。

2016年、2017年、2018年和2019年1-9月，公司游戏主要运营平台分成比例如下：

年度	序号	客户/平台名称	营业收入	占比	分成比例
2016年度	1	Google Inc	45,158.45	37.51%	30%
	2	Apple Inc	31,925.27	26.52%	30%
	3	원스토어주식회사 (Onestore)	14,548.90	12.08%	30%
	4	Inch Interactive Entertainment Ltd	10,870.46	9.03%	38%、40%
	5	네이버주식회사(NAVER Corporation)	5,303.10	4.40%	30%
	合计		107,806.18	89.54%	-
2017年度	1	Google Inc	36,870.61	36.99%	30%
	2	Apple Inc	27,008.85	27.09%	30%
	3	원스토어주식회사 (Onestore)	14,790.92	14.84%	30%
	4	Inch Interactive Entertainment Ltd	3,977.17	3.99%	33%、43%
	5	Mol Access Portal Sdn.Bhd	2,456.62	2.46%	不同地区分别约定分成比例，主要为17%-25%
	合计		85,104.17	85.37%	-
2018	1	Google Inc	69,134.19	48.54%	30%

年度	序号	客户/平台名称	营业收入	占比	分成比例
年度	2	Apple Inc	34,828.01	24.45%	30%
	3	원스토어주식회사 (Onestore)	20,747.24	14.57%	30%(2018年7月之前)；现金充值部分20%，积分点部分50%(2018年7月之后)
	4	Inch Interactive Entertainment Ltd	2,381.53	1.67%	43%
	5	Gash Point (Hong Kong) Company Limited	2,069.63	1.45%	马币 18%/台币 22%/美元 12%
	合计		129,160.61	90.69%	-
2019年 1-9月	1	Google Inc	52,726.90	45.57%	30%
	2	Apple Inc	30,524.38	26.38%	30%
	3	원스토어주식회사 (Onestore)	22,302.33	19.28%	现金充值部分 20%，积分点部分 50%
	4	Worldpay(UK) Limited	1,301.96	1.13%	4%+网关费
	5	Gash Point (Hong Kong) Company Limited	1,239.39	1.07%	马币 18%/台币 22%/美元 12%
	合计		108,094.96	93.42%	-

三、各游戏的盈利能力分析，包括月均活跃用户、人均消费值、充值消费比、人均 ARPU 值、目前的月流水情况等

(一) 主要游戏盈利能力分析

公司主要通过代理运营模式和联合运营模式在境外开展移动网络游戏发行、运营业务。在代理运营模式下，公司通过取得与游戏研发商某款游戏产品在特定区域的独家代理授权，公司负责该款游戏在特定区域的各项运营工作，通过与游戏平台商进行合作，在移动网络游戏产品推广发行后从游戏平台商分得用户充值流水，并采用基于用户生命周期的收入确认模型，将用户兑换游戏币的金额按照用户生命周期分摊确认收入，同时按协议向游戏开发商支付游戏代理授权金和一定比例的分成款。在联合运营模式下，公司在取得游戏研发商某款游戏产品在特定区域的独家代理授权后，与该区域的联运商合作，由联运商负责各项运营工作，承担运营成本并取得运营收入，公司按照协议向联运商收取一定比例的分成款，

同时向游戏研发商支付游戏代理授权金和一定比例的分成款。

由于公司运营的移动网络游戏产品数量多，而且实际运营中收入来源与流水分成直接相关，因此在公司的后台系统中保存了用户的完整登陆、充值等数据记录，而未保存用户消费、道具购买等数据记录，因此无法计算公司主要游戏人均消费值、充值消费比业务数据，以下使用人均收入值、充值收入比作为替代。

2016年、2017年、2018年和2019年1-9月，公司主要游戏主要运营数据如下：

单位：元、人

年度	序号	游戏名称	充值金额 (万元)	月均活跃 用户数	充值收 入比	月均人均 收入值	月均人均 ARPU 值
2016 年度	1	六龙御天	36,396.44	216,266	70.68%	99.13	140.25
	2	六龙争霸	24,672.07	150,437	96.37%	158.05	164.00
	3	剑侠情缘	10,270.50	458,586	76.29%	42.71	55.99
	4	一统天下	7,734.55	22,782	94.80%	268.21	282.92
	5	梦想星城	5,419.94	377,080	87.85%	12.63	14.37
	6	君临天下	4,724.09	65,546	104.96%	63.04	60.06
	7	天天炫舞	4,013.48	219,149	62.69%	9.57	15.26
	8	天龙八部 3D	4,000.50	61,556	85.72%	46.43	54.16
	9	风云	3,767.44	99,271	85.39%	36.01	42.17
	10	神雕侠侣	3,204.09	57,937	73.32%	33.79	46.09
	11	青丘狐传说	3,048.46	104,422	74.31%	36.16	48.66
	12	坦克风云	2,479.67	53,017	73.94%	28.82	38.98
	13	熹妃传	2,302.01	53,304	99.83%	35.93	35.99
	14	五虎将	2,108.96	42,584	105.12%	43.38	41.27
	15	霹雳传奇	2,077.12	43,413	74.85%	29.84	39.87
	16	宠物小精灵	2,005.27	267,591	98.94%	6.18	6.24
	17	机器人大战	1,781.25	57,190	130.59%	33.90	25.96
	18	妖姬三国	1,641.65	13,630	97.15%	97.51	100.37
	19	风云天下/笑傲 三国	1,573.68	8,650	64.24%	97.38	151.60
	20	龙珠 Q 传	1,500.99	37,890	108.17%	35.71	33.01
	21	大富豪 2	1,444.17	84,980	112.81%	15.98	14.16
	22	超级群英传	992.72	42,537	98.36%	45.91	46.67
2017 年度	1	剑侠情缘	12,543.04	184,946	101.96%	57.62	56.52
	2	权力与荣耀	9,915.39	221,745	96.76%	86.53	89.43
	3	最终幻想：觉醒	6,974.89	559,265	89.73%	22.38	24.94
	4	六龙争霸	6,428.02	16,363	104.80%	343.08	327.37
	5	一统天下	6,276.27	12,679	92.70%	382.41	412.51
	6	六龙御天	5,466.59	79,486	99.54%	57.05	57.31
	7	诛仙	4,852.69	115,303	91.40%	54.95	60.12

年度	序号	游戏名称	充值金额 (万元)	月均活跃 用户数	充值收 入比	月均人均 收入值	月均人均 ARPU 值
	8	天天炫舞	2,961.56	84,419	81.59%	23.85	29.23
	9	圣堂之战	2,934.04	220,339	89.33%	9.91	11.10
	10	天下	2,828.84	166,101	75.57%	21.45	28.38
	11	青丘狐传说	2,260.26	21,544	100.53%	87.89	87.43
	12	暗黑黎明 2	2,248.98	29,894	93.48%	63.94	68.39
	13	君临天下	2,150.02	27,056	102.42%	67.82	66.22
	14	射雕英雄传	2,038.59	15,532	101.67%	111.20	109.38
	15	御剑情缘	2,002.50	23,294	97.15%	75.92	78.15
	16	梦想星城	1,982.00	176,350	108.39%	10.15	9.37
	17	熹妃传	1,943.21	48,678	102.47%	34.09	33.27
	18	星期六魔王	1,749.99	41,271	92.18%	65.14	70.67
	19	梦幻诛仙	1,717.90	32,640	93.82%	54.86	58.48
	20	如果的世界	1,474.49	39,417	92.40%	43.20	46.76
	21	坦克风云	1,410.00	34,909	77.97%	26.24	33.66
	22	乱轰三国志	1,383.45	37,376	95.83%	44.34	46.27
	23	神雕侠侣	1,303.69	33,148	85.24%	27.94	32.77
	24	大圣之怒	1,301.88	159,467	97.54%	9.95	10.20
	25	劲舞团	1,214.59	50,012	101.70%	20.58	20.24
	26	弹弹岛战纪 2	1,186.37	153,853	74.66%	14.39	19.28
	27	倚天屠龙记	1,122.03	47,043	110.78%	22.02	19.88
	28	风云天下/笑傲 三国	888.89	7,088	71.11%	74.31	104.51
	29	唱舞团	804.59	97,745	96.71%	6.63	6.86
	30	妖姬三国	757.12	6,592	93.38%	89.37	95.71
	31	五虎将	674.60	13,810	105.93%	43.12	40.71
	32	超级群英传	642.24	4,940	115.36%	124.98	108.34
2018 年度	1	三国群英传	40,685.73	261,129	96.29%	150.03	155.81
	2	豪门足球	11,818.43	99,357	76.09%	82.28	108.14
	3	圣堂之战	11,149.43	389,918	96.69%	23.04	23.83
	4	权力与荣耀	5,700.07	30,297	108.34%	169.85	156.78
	5	万王之王	5,596.62	428,362	68.11%	44.49	65.33
	6	最终幻想: 觉醒	5,418.90	96,715	116.84%	54.56	46.69
	7	权倾三国	5,225.51	42,108	100.15%	103.57	103.41
	8	一统天下	4,252.23	7,273	98.15%	478.18	487.22
	9	黑暗与荣耀	4,235.47	239,231	94.07%	13.88	14.75
	10	九州天空城 3D	3,888.26	54,434	90.57%	92.43	102.04
	11	食之契约	3,667.50	202,829	94.29%	17.05	18.08
	12	倩女幽魂	3,543.31	65,235	99.26%	44.93	45.26
	13	剑侠情缘	3,526.12	76,149	97.52%	37.63	38.59
	14	射雕英雄传 2	3,512.97	27,229	105.40%	113.32	107.51

年度	序号	游戏名称	充值金额 (万元)	月均活跃 用户数	充值收 入比	月均人均 收入值	月均人均 ARPU 值
	15	武林外传	2,948.90	95,133	79.13%	81.77	103.33
	16	官居一品	2,746.81	601,523	86.46%	4.93	5.71
	17	我叫 MT4	2,253.74	301,502	56.47%	21.11	37.38
	18	君临天下	1,928.28	19,145	101.43%	85.14	83.93
	19	诛仙	1,829.42	14,860	108.45%	111.26	102.59
	20	六龙御天	1,810.59	40,793	64.29%	23.78	36.99
	21	鬼语迷城	1,586.00	59,524	72.95%	64.79	88.82
	22	六龙争霸	1,569.29	6,626	105.06%	207.35	197.37
	23	苍蓝境界	1,569.06	192,794	93.28%	15.18	16.28
	24	大圣之怒	1,508.81	59,515	104.15%	22.00	21.13
	25	三国志大战	1,245.13	65,291	82.23%	52.27	63.57
	26	烈火如歌	1,085.45	24,177	85.69%	96.18	112.24
2019 年 1-9 月	1	三国群英传	22,151.14	149,981	95.68%	157.01	164.10
	2	万王之王	18,230.83	143,377	98.09%	138.58	141.28
	3	圣堂之战	14,402.20	528,878	98.45%	29.79	30.26
	4	遗忘之境	7,828.02	288,612	94.54%	32.05	33.90
	5	侠客风云传 online	6,541.82	75,033	90.36%	112.54	124.55
	6	鬼语迷城	5,269.88	35,536	87.82%	144.71	164.77
	7	完美世界	4,961.16	145,459	75.37%	85.69	113.69
	8	我叫 MT4	3,700.40	53,634	93.15%	71.41	76.66
	9	豪门足球	3,534.69	19,557	65.06%	130.66	200.82
	10	官居一品	2,186.95	484,414	108.05%	5.42	5.02
	11	武林外传	1,988.46	8,703	109.60%	278.24	253.87
	12	魔神世界	1,942.83	238,927	89.05%	14.48	16.26
	13	时之歌	1,915.34	66,564	85.27%	40.90	47.96
	14	剑侠情缘	1,760.62	66,514	95.70%	28.15	29.41
	15	权倾三国	1,750.74	9,409	98.03%	202.67	206.75
	16	妖神记	1,737.76	95,150	90.79%	33.16	36.53
	17	一统天下	1,729.48	5,013	91.98%	352.61	383.33
	18	全民冠军足球	1,617.95	40,592	86.85%	38.47	44.29
	19	黑暗与荣耀	1,493.24	103,057	102.75%	16.54	16.10
	20	权力与荣耀	1,425.35	3,625	99.77%	435.87	436.89
	21	君临天下	1,415.38	13,535	92.52%	107.50	116.19
	22	六龙御天	918.74	29,701	59.24%	20.36	34.37
	23	六龙争霸	851.37	4,139	93.93%	214.69	228.55
	24	倩女幽魂	817.18	2,634	101.91%	351.30	344.71
	25	九州天空城 3D	805.55	4,849	97.61%	180.17	184.59

注：2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月，公司代理运营模式下，采用基于用户生命周期的收入确认模型，将用户充值金额按照用户生命周期分摊确认收入。当游戏流水逐月

减少时，充值收入比可能超过 100%。

（二）主要游戏月流水情况

2016年、2017年、2018年和2019年1-9月，公司主要游戏月流水情况如下：

单位：万元

序号	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
游戏名称	六龙御天	六龙争霸	剑侠情缘	一统天下	梦想星城	君临天下	天天炫舞	天龙八部 3D	风云	神雕侠侣	青丘狐传说	坦克风云	熹妃传
201601	7,026.07	0.16	-	998.61	0.55	650.72	234.31	708.12	-	215.46	-	306.99	9.55
201602	6,589.46	0.48	-	756.04	1.15	673.89	227.46	575.95	0.26	290.26	-	279.28	122.00
201603	5,661.58	1,374.61	-	717.66	1,352.14	445.97	196.98	480.39	8.67	275.60	-	228.44	212.80
201604	3,968.26	4,187.97	-	713.93	984.64	438.90	201.31	437.22	1,084.59	325.03	-	202.73	237.64
201605	2,856.73	4,054.85	-	620.91	479.27	358.45	219.96	382.15	809.28	309.86	-	205.24	244.97
201606	2,613.40	2,741.68	-	572.93	250.74	315.47	337.69	300.76	392.98	312.88	0.76	204.30	251.43
201607	1,501.18	2,938.81	-	573.73	611.13	424.48	421.62	309.52	323.44	284.65	833.15	185.17	231.45
201608	1,612.29	2,484.61	1.87	537.76	496.51	277.61	445.53	225.66	372.41	261.65	742.91	195.37	217.94
201609	1,390.77	2,113.84	1,322.60	550.43	291.10	285.41	448.16	193.03	299.93	283.23	417.18	166.95	203.76
201610	1,205.44	1,948.33	3,101.75	584.29	267.59	317.89	463.91	143.40	214.49	231.28	360.84	184.91	205.35
201611	1,102.45	1,563.45	3,028.42	584.41	276.43	285.30	434.07	128.40	159.26	226.95	242.18	154.31	189.44
201612	868.79	1,263.29	2,815.87	523.86	408.70	250.01	382.48	115.87	102.14	187.23	451.44	165.99	175.68
201701	857.09	908.64	2,763.02	524.93	375.17	264.47	349.82	116.50	88.20	149.85	563.83	152.35	208.67
201702	636.83	860.02	1,792.67	470.84	303.48	206.21	296.78	69.76	58.73	172.73	432.14	132.14	131.39
201703	591.81	877.38	1,573.51	542.53	264.21	194.57	352.20	60.63	40.71	141.00	333.78	133.26	140.22
201704	494.89	614.27	1,249.95	581.85	225.93	163.98	292.07	37.29	31.07	143.55	242.00	115.42	133.64

序号	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
游戏名称	六龙御天	六龙争霸	剑侠情缘	一统天下	梦想星城	君临天下	天天炫舞	天龙八部 3D	风云	神雕侠侣	青丘狐传说	坦克风云	熹妃传
201705	413.33	657.65	1,121.55	469.69	184.44	140.08	301.76	42.67	27.23	99.99	160.32	112.12	152.00
201706	425.07	557.58	778.23	491.66	140.72	127.76	212.79	33.96	17.04	106.28	119.49	112.10	163.76
201707	433.93	440.07	732.46	522.89	126.50	149.54	211.82	24.30	9.90	98.75	108.65	112.48	176.20
201708	387.07	392.55	569.50	548.83	106.66	134.36	249.66	33.82	3.26	76.93	76.09	120.27	188.62
201709	318.22	328.32	573.43	467.60	92.07	193.94	210.99	31.13	-	74.83	63.64	114.15	158.47
201710	308.02	299.49	553.51	491.12	80.13	217.40	195.60	29.37	-	73.63	62.37	108.62	176.92
201711	298.56	249.58	442.25	550.37	43.67	178.88	151.58	33.50	-	64.09	52.08	92.57	165.56
201712	301.77	242.50	393.00	613.98	39.04	178.83	136.48	35.74	-	102.06	45.86	104.54	147.76
201801	222.27	201.91	473.18	513.45	32.58	177.35	141.36	26.96	-	70.56	40.11	83.93	134.79
201802	244.04	165.13	528.07	460.70	15.82	218.48	125.92	37.04	-	60.41	10.22	80.81	122.14
201803	157.29	175.47	381.49	506.36	11.23	133.04	123.47	26.56	-	57.60	20.24	75.30	111.45
201804	168.69	146.58	322.48	476.58	7.29	149.34	106.04	22.22	-	51.80	23.23	69.54	101.11
201805	191.86	130.35	223.49	380.25	0.45	146.26	81.47	20.63	-	29.22	20.59	65.96	84.84
201806	126.65	141.92	252.43	324.56	-	171.55	80.46	18.57	-	44.26	25.20	67.47	82.65
201807	128.89	120.41	203.85	294.91	-	195.77	79.86	18.53	-	36.32	18.38	69.29	74.48
201808	95.30	112.00	171.42	347.52	-	181.88	65.98	19.87	-	26.24	19.93	65.43	67.87
201809	107.61	106.49	272.45	263.47	-	153.23	54.76	23.01	-	28.13	17.99	60.44	67.62
201810	82.77	92.21	255.18	236.14	-	148.04	50.44	14.21	-	21.70	14.62	53.46	70.22
201811	101.71	84.88	188.43	202.04	-	116.92	50.00	9.20	-	20.75	9.40	50.47	34.82
201812	183.52	91.94	253.66	246.24	-	136.41	45.75	8.99	-	22.28	11.86	55.75	20.42

序号	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
游戏名称	六龙御天	六龙争霸	剑侠情缘	一统天下	梦想星城	君临天下	天天炫舞	天龙八部 3D	风云	神雕侠侣	青丘狐传说	坦克风云	熹妃传
201901	97.66	81.19	249.91	280.46	-	130.24	45.01	2.69	-	28.86	9.38	59.51	13.14
201902	141.81	89.51	241.04	202.63	-	189.91	38.86	0.35	-	24.20	6.84	65.06	17.25
201903	104.87	87.98	169.86	202.92	-	128.86	43.15	0.10	-	18.35	6.63	66.30	0.45
201904	95.56	108.76	163.16	221.53	-	122.10	41.41	-	-	18.86	0.89	58.24	-
201905	102.96	99.08	163.01	151.43	-	141.91	38.87	-	-	18.82	-	61.69	-
201906	89.62	91.26	130.31	168.16	-	154.01	36.84	-	-	14.79	-	58.87	-
201907	91.57	86.07	219.84	149.67	-	189.54	32.07	-	-	13.48	-	56.87	-
201908	117.05	100.58	239.75	165.86	-	188.95	27.18	-	-	5.79	-	52.25	-
201909	77.64	106.93	183.74	186.80	-	169.86	30.38	-	-	8.57	-	47.91	-

(续)

序号	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
游戏名称	五虎将	霹雳传奇	宠物小精灵	机器人大战	妖姬三国	风云天下/笑傲三国	龙珠 Q 传	大富豪 2	超级群英传	权力与荣耀	最终幻想：觉醒	诛仙	圣堂之战
201601	303.22	227.12	29.21	280.80	210.77	162.96	231.83	347.10	-	-	-	-	-
201602	231.09	456.87	111.30	225.19	190.51	165.46	183.51	220.49	-	-	-	-	-
201603	205.80	397.81	126.78	205.78	160.99	159.66	213.78	163.48	-	-	-	-	-
201604	185.53	336.99	190.29	193.26	150.23	137.41	193.85	117.17	-	-	-	-	-
201605	184.39	187.82	180.47	196.16	131.58	120.01	177.40	93.34	-	-	-	-	-
201606	182.03	134.56	174.69	165.60	142.43	132.94	143.34	101.65	0.35	-	-	-	-

序号	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
游戏名称	五虎将	霹雳传奇	宠物小精灵	机器人大战	妖姬三国	风云天下/笑傲三国	龙珠 Q 传	大富豪 2	超级群英传	权力与荣耀	最终幻想：觉醒	诛仙	圣堂之战
201607	187.28	86.87	253.18	112.93	143.54	130.05	107.17	103.90	4.88	-	-	-	-
201608	137.36	67.83	285.20	96.16	120.07	122.35	53.94	61.75	225.76	-	-	-	-
201609	138.71	57.28	220.04	80.03	105.43	118.96	66.05	72.94	236.87	-	-	-	-
201610	121.12	40.67	177.87	67.13	106.94	114.39	55.19	72.17	216.64	-	-	-	-
201611	120.27	43.36	138.90	49.03	83.10	109.68	39.87	49.16	158.76	-	-	-	-
201612	112.16	39.94	117.34	34.88	96.05	99.81	35.07	41.03	149.44	-	-	-	0.76
201701	107.63	32.17	90.96	36.14	88.64	109.40	17.87	30.76	124.54	-	-	-	1.30
201702	76.58	1.50	66.46	24.67	71.01	88.79	13.47	21.40	59.22	-	-	-	1.89
201703	82.77	2.30	60.74	24.03	80.21	80.56	18.91	18.54	71.73	-	-	-	6.96
201704	77.46	3.72	56.84	26.10	80.21	67.39	19.88	15.55	65.13	-	-	0.07	14.08
201705	58.08	0.09	48.00	28.53	66.70	71.96	17.13	16.45	69.90	-	-	8.19	15.29
201706	46.11	-	43.45	15.00	58.13	69.03	12.85	15.40	47.79	-	-	1,021.43	31.60
201707	40.94	-	39.29	0.68	51.20	66.80	9.61	14.30	34.63	0.03	-	862.09	125.80
201708	40.21	-	28.94	4.92	48.97	62.30	7.36	8.73	38.69	1,777.45	336.71	696.71	275.11
201709	43.60	-	15.69	6.37	55.60	61.48	9.99	7.79	34.09	3,248.46	992.41	478.96	448.49
201710	30.74	-	9.20	3.96	48.91	70.12	12.47	6.04	35.23	2,242.35	1,856.91	676.52	571.67
201711	32.56	-	7.22	5.85	54.41	63.06	3.09	6.03	36.03	1,401.77	2,166.72	611.87	679.65
201712	37.93	-	5.46	3.49	53.14	78.02	0.12	5.16	25.25	1,245.35	1,622.17	496.87	762.22
201801	42.07	-	4.17	3.00	49.55	72.67	-	4.44	16.86	931.86	1,267.15	338.87	793.13
201802	27.98	-	2.83	3.00	44.67	78.02	-	2.99	10.83	799.11	894.58	215.10	722.31

序号	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
游戏名称	五虎将	霹雳传奇	宠物小精灵	机器人大战	妖姬三国	风云天下/笑傲三国	龙珠 Q 传	大富豪 2	超级群英传	权力与荣耀	最终幻想：觉醒	诛仙	圣堂之战
201803	29.15	-	1.45	0.23	43.13	62.08	-	2.51	11.38	711.45	752.09	221.20	884.51
201804	33.99	-	0.95	-	35.96	59.26	-	1.68	8.38	567.91	609.42	165.54	869.86
201805	35.81	-	0.26	-	29.79	59.35	-	0.27	8.96	536.35	454.45	180.26	887.71
201806	31.07	-	-	-	29.08	59.29	-	-	5.23	433.33	383.08	133.10	878.10
201807	37.43	-	-	-	31.91	51.07	-	-	5.50	383.78	260.24	158.71	981.48
201808	33.51	-	-	-	29.16	47.36	-	-	3.60	313.17	241.02	111.41	970.80
201809	23.15	-	-	-	28.69	33.21	-	-	4.21	299.13	163.18	104.57	1,006.75
201810	18.03	-	-	-	25.05	29.31	-	-	3.71	255.88	163.02	72.80	1,001.91
201811	15.16	-	-	-	20.23	30.12	-	-	0.25	226.88	133.52	66.07	956.04
201812	21.09	-	-	-	26.50	32.72	-	-	-	241.22	97.16	61.80	1,196.84
201901	15.60	-	-	-	29.12	31.16	-	-	-	200.99	102.95	70.42	1,582.52
201902	16.80	-	-	-	28.31	40.50	-	-	-	212.44	91.96	78.75	1,497.34
201903	16.61	-	-	-	19.24	32.50	-	-	-	178.88	86.12	73.31	1,651.51
201904	16.92	-	-	-	25.13	29.44	-	-	-	177.57	67.89	57.36	1,601.59
201905	19.01	-	-	-	19.14	21.83	-	-	-	154.07	59.36	49.04	1,491.24
201906	17.06	-	-	-	17.49	21.72	-	-	-	152.96	47.10	31.63	1,659.42
201907	11.32	-	-	-	14.85	22.08	-	-	-	112.59	40.55	32.30	1,610.00
201908	10.62	-	-	-	15.60	20.46	-	-	-	141.27	41.73	27.26	1,629.88
201909	13.80	-	-	-	9.80	21.36	-	-	-	94.58	24.58	19.65	1,678.67

(续)

序号	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39
游戏名称	天下	暗黑黎明 2	射雕英雄传	御剑情缘	星期六魔王	梦幻诛仙	如果的世界	乱轰三国志	大圣之怒	劲舞团	弹弹岛战纪 2	倚天屠龙记	唱舞团
201601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201602	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201603	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201604	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201605	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201607	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201608	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201609	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201610	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-	-	-
201611	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.40	-	1.18	0.82
201612	-	-	303.10	-	-	-	-	-	-	236.66	-	233.01	31.55
201701	-	0.00	293.98	-	-	-	-	-	-	285.58	-	219.67	56.44
201702	-	145.09	214.51	203.74	-	-	-	0.08	-	169.42	-	158.82	35.08
201703	-	670.62	192.80	363.94	-	-	-	0.06	0.21	127.28	-	138.58	97.53
201704	-	531.94	177.20	339.74	-	260.83	0.02	0.96	0.05	94.25	-	111.02	118.33
201705	-	315.56	170.58	268.19	-	464.45	22.63	96.95	50.04	103.20	-	98.47	94.66
201706	0.38	140.62	156.40	200.38	-	290.74	508.42	332.83	115.66	71.60	-	98.16	84.72
201707	298.25	122.04	147.33	165.57	-	218.30	371.00	285.32	171.19	66.67	-	65.39	99.53
201708	1,224.61	77.37	158.06	144.52	-	165.76	242.48	178.75	206.17	69.73	0.66	49.41	74.53

序号	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39
游戏名称	天下	暗黑黎明 2	射雕英雄传	御剑情缘	星期六魔王	梦幻诛仙	如果的世界	乱轰三国志	大圣之怒	劲舞团	弹弹岛战纪 2	倚天屠龙记	唱舞团
201709	641.20	79.00	148.00	110.58	866.65	108.12	124.91	141.94	266.59	64.33	231.76	44.82	52.68
201710	282.59	66.91	123.15	79.51	592.65	96.74	87.26	124.72	218.43	62.45	468.57	37.97	38.69
201711	221.68	55.34	130.17	55.76	228.19	65.76	70.76	95.50	156.49	51.72	310.98	54.01	28.29
201712	160.13	44.49	126.41	70.57	62.50	47.19	47.01	126.34	117.06	48.38	174.40	45.72	24.12
201801	107.34	22.71	93.24	54.21	48.10	27.54	38.24	107.96	100.33	-	87.75	38.91	17.72
201802	97.31	22.68	90.57	41.26	63.16	32.14	28.56	100.46	273.39	-	103.76	31.51	13.49
201803	51.79	15.97	69.18	53.84	93.19	25.14	28.40	81.75	330.94	-	40.61	20.73	10.93
201804	42.52	10.97	62.32	46.34	85.55	17.17	18.22	84.46	260.23	-	57.47	18.68	8.25
201805	26.96	6.83	62.13	33.12	16.41	15.91	13.22	59.17	173.83	-	49.17	17.72	2.89
201806	18.32	6.90	45.47	26.97	229.05	9.80	8.07	53.67	113.69	-	62.32	18.02	0.57
201807	16.48	5.99	42.95	13.54	171.96	10.12	10.00	46.33	72.09	-	37.83	15.71	0.81
201808	11.04	3.99	32.47	6.02	107.48	3.94	3.25	47.49	56.40	-	37.22	13.07	0.17
201809	9.56	2.29	50.98	8.50	62.58	2.85	0.94	29.16	43.76	-	26.62	4.28	0.00
201810	6.03	2.05	40.46	9.20	41.58	0.77	0.20	24.85	29.76	-	17.50	-	-
201811	6.86	1.03	38.45	7.83	27.31	1.52	-	20.43	26.00	-	16.61	-	-
201812	7.60	0.35	35.36	11.27	12.98	0.39	-	18.10	28.40	-	-	-	-
201901	5.33	0.02	29.47	5.99	7.63	-	-	20.71	23.65	-	-	-	-
201902	-	-	24.89	4.17	-	-	-	18.08	21.60	-	-	-	-
201903	-	-	22.20	1.65	-	-	-	16.20	22.88	-	-	-	-
201904	-	-	21.27	1.36	-	-	-	13.29	19.05	-	-	-	-

序号	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39
游戏名称	天下	暗黑黎明 2	射雕英雄传	御剑情缘	星期六魔王	梦幻诛仙	如果的世界	乱轰三国志	大圣之怒	劲舞团	弹弹岛战纪 2	倚天屠龙记	唱舞团
201905	-	-	18.45	-	-	-	-	14.90	19.03	-	-	-	-
201906	-	-	18.81	-	-	-	-	9.85	9.78	-	-	-	-
201907	-	-	13.75	-	-	-	-	8.88	6.37	-	-	-	-
201908	-	-	11.82	-	-	-	-	12.87	2.82	-	-	-	-
201909	-	-	12.79	-	-	-	-	15.90	-	-	-	-	-

(续)

序号	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52
游戏名称	三国群英传	豪门足球	万王之王	权倾三国	黑暗与荣耀	九州天空城 3D	食之契约	倩女幽魂	射雕英雄传 2	武林外传	官居一品	我叫MT4	鬼语迷城
201601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201602	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201603	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201604	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201605	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201607	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201608	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201609	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201610	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201611	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

序号	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52
游戏名称	三国群英传	豪门足球	万王之王	权倾三国	黑暗与荣耀	九州天空城 3D	食之契约	倩女幽魂	射雕英雄传 2	武林外传	官居一品	我叫MT4	鬼语迷城
201612	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201701	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201703	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201704	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201705	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201706	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201707	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201708	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201709	-	-	-	0.60	0.05	-	-	-	-	-	-	-	-
201710	-	-	-	0.18	0.41	-	-	-	-	-	-	-	-
201711	-	-	-	0.30	50.11	-	-	0.52	-	-	-	-	-
201712	-	-	-	273.29	130.37	-	-	0.95	507.23	-	-	-	-
201801	2.93	0.03	-	812.25	227.26	-	0.36	199.86	811.18	-	-	-	-
201802	2.53	664.51	-	637.11	391.32	-	0.70	530.78	585.76	-	-	-	-
201803	2,220.53	1,156.62	-	561.81	406.99	0.00	1,256.29	526.30	496.82	-	-	-	-
201804	4,826.02	1,206.39	-	571.20	325.88	0.31	1,181.25	506.11	392.75	-	-	-	-
201805	4,814.31	1,074.99	-	555.90	439.59	3.55	422.32	398.31	261.26	-	4.18	-	-
201806	4,801.47	1,525.46	-	435.14	482.50	897.67	244.75	295.62	205.50	-	79.77	-	-
201807	4,708.11	1,710.05	-	375.79	374.72	1,025.12	174.74	254.01	134.73	-	185.53	-	0.65

序号	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52
游戏名称	三国群英传	豪门足球	万王之王	权倾三国	黑暗与荣耀	九州天空城 3D	食之契约	倩女幽魂	射雕英雄传 2	武林外传	官居一品	我叫MT4	鬼语迷城
201808	4,523.65	1,307.11	-	292.13	359.51	733.80	84.05	231.39	117.63	0.76	358.44	-	2.05
201809	3,984.25	1,014.83	-	272.69	320.62	466.62	135.41	181.61	130.70	2.82	489.35	3.43	2.81
201810	3,793.69	865.36	0.27	261.56	337.93	378.05	54.71	151.14	136.39	1,044.93	547.74	1.91	76.11
201811	3,851.35	650.56	2,273.54	216.56	290.71	219.50	65.78	137.34	106.31	1,093.37	502.00	563.89	723.89
201812	3,156.96	642.52	3,322.83	233.37	278.44	163.65	47.16	130.83	133.95	807.03	579.79	1,684.51	780.49
201901	2,870.67	620.57	3,537.99	233.44	226.88	131.28	117.57	113.58	110.84	631.60	554.65	961.20	547.57
201902	2,514.86	560.28	3,074.20	289.67	195.38	115.10	53.51	111.15	112.82	471.86	481.91	551.42	591.65
201903	2,810.23	431.49	2,938.32	248.60	197.81	111.62	97.40	122.19	88.71	329.77	207.26	691.47	693.21
201904	2,463.65	378.83	2,242.91	254.70	199.24	80.46	47.57	97.26	94.77	221.83	202.55	504.52	746.53
201905	2,209.91	341.65	1,747.83	191.52	165.43	104.48	45.26	91.27	79.34	125.86	192.89	349.38	718.20
201906	2,280.07	334.40	1,538.88	154.62	143.11	68.16	40.32	79.55	49.50	63.77	157.66	219.67	543.47
201907	2,455.80	304.93	1,587.73	133.73	139.02	67.58	40.54	72.07	50.90	63.65	150.88	128.32	434.58
201908	2,085.54	300.89	918.29	123.77	123.74	67.77	31.34	62.09	60.11	47.04	136.84	151.09	497.15
201909	2,460.38	261.63	644.65	120.68	102.63	59.10	50.19	68.03	48.16	33.08	102.30	143.33	497.51

(续)

序号	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62
游戏名称	苍蓝境界	三国志大战	烈火如歌	遗忘之境	侠客风云传 online	完美世界	魔神世界	时之歌	妖神记	全民冠军足球
201601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201602	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201603	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

序号	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62
游戏名称	苍蓝境界	三国志大战	烈火如歌	遗忘之境	侠客风云传 online	完美世界	魔神世界	时之歌	妖神记	全民冠军足球
201604	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201605	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201607	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201608	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201609	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201610	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201611	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201612	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201701	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201703	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201704	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201705	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201706	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201707	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201708	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201709	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201710	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201711	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201712	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

序号	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62
游戏名称	苍蓝境界	三国志大战	烈火如歌	遗忘之境	侠客风云传 online	完美世界	魔神世界	时之歌	妖神记	全民冠军足球
201801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201802	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201803	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
201805	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.49
201806	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.95
201807	-	-	-	-	-	-	-	-	-	214.68
201808	2.56	-	-	-	-	-	-	-	-	93.50
201809	474.81	3.46	218.91	-	-	-	-	-	-	50.60
201810	579.28	497.79	436.76	-	-	-	-	-	-	24.80
201811	338.48	449.85	268.22	-	-	-	-	0.28	-	18.45
201812	173.92	294.03	161.55	3.19	-	-	-	0.18	-	19.87
201901	129.58	216.14	75.78	1.54	2.68	-	-	0.01	-	0.21
201902	72.48	158.04	41.71	418.05	1.69	-	-	0.18	-	0.01
201903	79.01	118.90	54.18	1,509.33	1,348.02	-	-	1.17	1.66	0.00
201904	64.79	127.21	31.11	1,082.85	1,429.44	-	-	750.96	0.09	11.30
201905	42.11	86.36	26.09	841.28	1,113.17	-	296.11	499.20	709.52	638.01
201906	49.98	36.89	21.61	1,058.85	973.16	0.53	523.41	275.00	643.23	376.18
201907	33.46	31.61	14.28	1,442.66	707.13	570.77	409.93	190.09	159.95	244.15
201908	36.09	18.90	6.78	942.22	528.75	2,262.18	380.48	122.31	160.50	224.28
201909	48.18	11.03	6.97	531.22	437.77	2,127.66	332.90	76.41	62.80	123.80

2016年、2017年、2018年和2019年1-9月，公司主要游戏盈利情况较好。2018年和2019年1-9月，公司均有三款游戏充值金额超过1亿元，另有多款游戏充值流水超过5,000万元。另外，剑侠情缘、一统天下、君临天下、六龙御天、六龙争霸等多款游戏生命周期已超过3年，有较强的持续盈利能力。

四、结合申请人的收益取得方式和用户的游戏方式，说明申请人是否通过游戏业务间接涉及互联网金融或类金融业务

公司游戏运营模式主要包括代理运营模式和联合运营模式。

在代理运营模式下，公司通过与游戏开发商合作，取得某款游戏产品在特定区域的独家代理授权，由公司负责该款游戏在特定区域的各项运营工作，包括市场推广、信息反馈、运营控制、服务器支持和支付渠道支持等多项工作，承担运营成本并从运营渠道平台取得流水分成收入，同时按协议向游戏开发商支付游戏代理授权金和一定比例的分成款。

在联合运营模式下，公司在取得游戏开发商某款游戏产品在特定区域的独家代理授权后，与该区域的联运商合作，由联运商负责各项运营工作，承担运营成本并取得运营收入，公司按照协议向联运商收取一定比例的分成款，同时向游戏开发商支付游戏代理授权金和一定比例的分成款。

综上，公司主要通过App Store、Google Play及其他第三方平台进行游戏的发行和运营，游戏用户在相关平台上进行充值，并由平台按照一定比例向公司支付分成款。公司未直接取得游戏用户充值款，不存在通过游戏业务间接涉及互联网金融或类金融业务。

五、申请人目前游戏研发与储备情况，是否存在游戏研发失败的风险，申请人关于内容行业风险和波动较大的应对情况，申请人是否进行了充分必要的风险提示

截至本回复签署日，公司尚未有研发完成的游戏，有2款游戏正在研发中。由于游戏研发对开发技术、内容制作、市场需求预测均有较高的要求，因此存在游戏研发失败的风险。公司在募集说明书“第三节 风险因素/一、业务与经营风险/（二）移动互联网业务面临的经营风险/7、游戏研发失败的风险”中补充披露如下：

“7、游戏研发失败的风险

报告期内，公司存在两款正在研发的游戏产品，同时公司将持续推进全球研运一体战略，打造以产品、市场、用户为导向的研运一体的生态体系，形成生态体系内良性协同。但由于游戏产品研发是一项系统工程，涉及市场调研、策划、美术、测试等多个环节，公司在游戏研发过程中可能面临对新技术发展方向的把握和对游戏内容的定位出现偏差、市场需求判断失误等问题，从而导致公司面临游戏研发失败风险并影响公司经营业绩和盈利水平。”

针对游戏研发失败的风险，公司将进一步强化游戏研发环节的质量控制，加强市场需求的研究预测，继续提高研发技术实力，以有效控制游戏研发失败风险。同时，公司将进一步做大做强代理游戏的发行和运营业务，将游戏研发失败风险对公司经营业绩的影响控制在合理范围之内。

报告期内，公司游戏运营收入均来源于代理游戏的运营收入。代理运营模式下公司通过与大量游戏研发商开展合作，通过代理运营其研发的移动网络游戏产品获取收入，由于国内移动网络游戏行业多年来保持高速增长，因此报告期内发行人代理运营的移动网络游戏产品绝大部分来源于国内。尽管《游戏申报审批重要事项通知》、《综合防控儿童青少年近视实施方案》在实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量等方面对国内市场的移动网络游戏产品数量产生一定影响，但公司每年发行的产品数量相对于国内整体产品供应数量占比很小，截至本反馈意见回复出具日，公司已签订和拟签订的游戏产品情况及拟上线运营计划如下：

序号	游戏名称	发行区域	代理协议签订状态	拟上线运营时间
1	魔神世界	欧美	已签订	2020 年第一季度
2	决战三国	韩国	已签订	2020 年第四季度
3	老猎人	韩国	已签订	2020 年第二季度
4	剑侠情缘 2：剑歌行	港澳台&新马	已签订	2020 年第三季度
5	造物 2	港澳台	已签订	2020 年第二季度
6	王者围城	韩国	已签订	2020 年第二季度
7	阿卡迪亚	日本	已签订	2020 年第四季度
8	梦境链接	日本	已签订	2020 年第二季度
9	一剑断念	港澳台&东南亚	已签订	2020 年第三季度
10	天使猎魔录	东南亚	已签订	2020 年第一季度

序号	游戏名称	发行区域	代理协议签订状态	拟上线运营时间
11	终末塔卫团	日本	已签订	2021 年第一季度
12	其他游戏一	东南亚	签订流程中	2020 年第二季度
13	其他游戏二	新马	签订流程中	2020 年第二季度
14	其他游戏三	越南	签订流程中	2020 年第一季度
15	其他游戏四	越南	签订流程中	2020 年第一季度
16	其他游戏五	越南	签订流程中	2020 年第一季度
17	其他游戏六	港澳台	签订流程中	2020 年第三季度
18	其他游戏七	除中国大陆	签订流程中	2020 年第四季度
19	其他游戏八	港澳台&东南亚	签订流程中	2020 年第四季度
20	其他游戏九	韩国	签订流程中	2021 年第一季度

上述移动网络游戏产品储备能够保证公司业务的正常开展，但代理模式下公司能否持续取得游戏授权仍存在不确定性，因此存在代理模式导致的经营风险。公司在募集说明书“第三节 风险因素/一、业务与经营风险/（二）移动互联网业务面临的经营风险/8、代理模式导致的经营风险”中补充披露如下：

“8、代理模式导致的经营风险

报告期内，公司游戏运营收入均来源于代理游戏的运营收入。相对于自主研发，代理模式下公司需要与游戏研发商进行合作，持续从游戏研发商取得游戏授权。虽然报告期内公司与游戏研发商保持良好的合作关系，但随着市场竞争的加剧，如果公司不能持续取得游戏授权，或者游戏授权金及分成比例发生大幅变化，可能对公司的经营业绩产生不利影响。”

此外，针对内容行业风险和波动较大的特点，发行人顺应“文化出海”潮流，紧跟互联网发展趋势，聚焦全球移动网络游戏发行和运营业务。一方面，深耕发展成熟的韩国、东南亚、港澳台地区，努力拓展日本、欧美等细分区域市场，拓展“区域化”发行和运营业务，提高市场份额；另一方面，主攻全球化研运一体业务，审慎开展游戏研发业务，并挖掘优秀的研发公司，探索合作新模式，打造以产品、市场、用户为导向的研运一体的生态体系，形成生态体系内良性协同。通过多区域、多产品、多类型的经营策略分散内容行业风险，降低波动较大的不利影响。

六、游戏业务主要在海外运营的原因，结合海外游戏市场竞争情况及文化

政策风险说明海外游戏业务可能存在的经营风险，申请人是否进行了充分必要的风险提示；

（一）游戏业务主要在海外运营的原因

根据伽马数据统计，2009-2018年中国自主研发网络游戏海外市场实际销售逐年增长，2018年达到95.9亿美元，同比增长15.8%。预计2019年中国自主研发网络游戏海外市场实际销售收入预计将超110亿美元，移动游戏产品出海是主要增长动力。

易幻网络自创立之初即专注于中国移动网络游戏的海外发行和运营，并在港澳台、东南亚、韩国等多个细分市场建立了成熟的发行推广团队并取得优秀的经营业绩，市场份额处于领先地位。

（二）海外游戏业务可能存在的经营风险

公司在募集说明书“第三节 风险因素/一、业务与经营风险/（二）移动互联网业务面临的经营风险/2、游戏收入主要来自境外市场的风险”中补充披露如下：

“2、游戏收入主要来自境外市场的风险

公司依靠游戏产品质量优势、对海外市场的深刻理解以及优秀的市场推广能力，公司产品吸引了众多境外游戏玩家。公司游戏收入主要来源于境外市场，由于各个国家的文化和市场情况不尽相同，玩家喜好也有差异。如果公司推出的游戏产品无法满足境外玩家的喜好，或市场推广不符合当地的市场环境，可能导致公司无法获得理想的收益，甚至无法收回前期投入。

公司未来将建立覆盖全球的业务网络，由于各个国家或地区的政策、法律、税务等存在差异，如果公司对当地的规定了解不全面，可能会面临境外经营活动无法满足当地监管要求的情况，从而可能会使公司遭受损失。

此外，各个国家或地区的文化背景和市场竞争情况也各不相同，用户对于网络游戏类型的不同偏好可能导致境内运营成功的产品不能很好地适应境外市场。公司在进行海外市场的开发时，不仅要与海外本土企业竞争，还要与国内企业共同竞争市场份额，如果对部分国家或地区的用户偏好或推广模式不够了解，导致投入的市场开发资金不能达到预想的效果，可能会给公司未来的经营造成不利影响。”

七、游戏业务的收入确认政策及依据，游戏业务收入、流水金额、入账时

间与渠道商的账单是否匹配，收入确认是否真实、准确

（一）游戏业务的收入确认政策及依据

公司游戏收入按照不同的运营模式进行确认，具体如下：

在代理运营模式下，根据协议约定，易幻网络承担主要运营责任，按照总额法，采用基于用户生命周期的收入确认模型，将用户兑换游戏币的金额按照用户生命周期分摊确认收入。

在授权运营模式下，根据协议约定，易幻网络不承担主要运营责任，按照净额法，即合作运营方支付的分成款项确认营业收入。

（二）代理运营模式下确定用用户生命周期作为收入确认方法的原因和具体方法，同行业公司情况，

1、在代理运营模式下确定用用户生命周期作为收入确认方法的原因

在代理运营模式下，公司承担主要运营责任，该等主要运营责任包括：根据自身渠道和其他市场资源积极的对游戏进行宣传推广；负责游戏运营本地化、后台及数据统计分析工作；按要求搭建安全服务器环境，架设游戏服务器、操作软件、数据库软件、防火墙等；负责授权产品的客服工作及其他用户服务工作等。公司游戏运营中的相关服务于用户生命周期内持续提供。

因此，在代理运营模式下，公司按照总额法，采用基于用户生命周期的收入确认模型。用户生命周期是指付费用户在游戏内的活跃周期，即首次登陆和末次登陆之间的时长，具体计算方式为通过统计所有付费用户首次和最后一次登陆之间的时长，按其平均值估计用户生命周期。

2、公司采用用户生命周期模型确认收入的具体方法

公司代理运营游戏收入采用的用户生命周期模型是以代理运营的所有游戏产品付费用户生命周期对收入进行分摊。

报告期内，公司所有游戏产品付费用户生命周期测算情况如下：

期间	付费用户在游戏内的活跃周期分布					用户生命周期 (即90%以上用户的活跃周期)
	1个月	2个月	3个月	4个月	4个月以上	
2018年度	87.66%	3.93%	1.94%	1.25%	5.22%	2个月
2017年度	87.25%	4.03%	2.04%	1.32%	5.36%	2个月
2016年度	87.14%	3.93%	2.12%	1.38%	5.43%	2个月

公司每年按照上年确定的用户生命周期确认收入，每年年末进行用户生命周

期的测算复核，如用户生命周期发生变化则进行调整。由上表可见，公司代理运营的游戏产品付费用户的生命周期结构稳定，报告期内未发生变化。

3、同行业上市公司对比

根据同行业上市公司2019年半年度报告，同行业上市公司在承担主要运营责任的模式下，收入确认原则如下：

可比公司	收入确认原则
昆仑万维 (300418.SZ)	在代理运营模式下，根据协议约定，公司承担主要运营责任，按照总额法，采用基于用户生命周期的收入确认模型，将用户兑换游戏币的金额按照用户生命周期分摊确认收入。
三七互娱 (002555.SZ)	在自主运营模式下，公司全面负责游戏的运营、推广与维护，提供游戏上线的广告投放、在线客服及充值收款统一管理。游戏玩家直接在前述渠道注册并进入游戏，通过对游戏充值获得游戏内的虚拟货币，使用虚拟货币进行游戏道具的购买，公司在游戏玩家消耗完毕虚拟货币时将游戏玩家实际充值并已消费的金额确认为营业收入。
掌趣科技 (300315.SZ)	公司官方网站上运营的自有网络游戏：道具收费模式下，在游戏玩家实际使用虚拟货币购买虚拟道具时确认收入。
游族网络 (002174.SZ)	(1) 自主运营是指独立运营游戏产品，并向玩家销售虚拟游戏货币： 1) 对于自主运营游戏中游戏道具不能够区分长期性道具和消耗性道具的游戏产品，于游戏玩家在游戏产品中实际使用其购买的虚拟游戏货币时确认营业收入。 2) 对于自主运营游戏中游戏道具能够区分长期性道具和消耗性道具的游戏产品，于游戏玩家在游戏产品中将其购买的虚拟游戏货币购买不同道具类型时分别采用以下方式确认营业收入： A.对于游戏玩家购买的消耗性道具所使用的虚拟游戏货币，在该虚拟货币于游戏产品中实际使用时确认营业收入。 B.对于游戏玩家购买的长期性道具所使用的虚拟游戏货币，在该游戏产品的玩家生命周期内采用直接法摊销并确认营业收入。
吉比特 (603444.SH)	联合运营收入主要系与联合运营商联合推广运营取得的收入。公司将从联合运营商处收取的联合运营分成收入区分道具的性质分别确认收入。若为消耗性道具，按各个道具的使用进度确认收入，如无法逐个记录道具的使用进度，则按道具平均消耗周期分期确认；若为永久性道具，则按付费玩家的预计寿命分期确认收入。如消耗性道具与永久性道具无法区分，则统一按付费玩家的预计寿命分期确认收入。
完美世界 (002614.SZ)	游戏运营模式主要包括自主运营和游戏平台联合运营。公司在这两个运营模式下均构成主要责任方，收入应按照来自于最终玩家的收入总额确认。公司主要通过游戏玩家在网络游戏中购买虚拟游戏道具取得在线网络游戏运营收入。游戏中的道具及升级功能使用游戏币购买，被视为服务并于道具生命周期或玩家生命期间(即平均玩家游戏停留期间)提供。所有游戏币均通过虚拟货币兑换取得，一旦玩家购买虚拟货币，所得款项即计列于递延收益，对于消耗型道具，于游戏道具消耗时确认为收益，对于耐久型道具，在游戏预定的道具使用周期内或玩家的生命周期内摊销确认收入。

可比公司	收入确认原则
	对于无法追踪道具实际消耗情况的，在玩家的生命周期内摊销确认收入。
巨人网络 (002558.SZ)	公司在自主运营及游戏平台联合运营模式下均构成主要责任方，收入应按照来自于最终玩家的收入总额确认。公司主要通过游戏玩家在网络游戏中购买虚拟游戏道具取得移动端网络游戏运营收入。游戏中的道具及升级功能被视为增值服务并于玩家生命周期（即平均玩家游戏停留期间）或道具的生命周期内提供。所有道具均通过虚拟货币或现金购买取得，一旦玩家充值或者使用虚拟货币购买道具，应得款项即计列于递延收益，在游戏实际的玩家生命周期内或者道具的生命周期内按直线法摊销确认收入。玩家的充值或者使用虚拟货币购买道具的金额，按照按最终玩家直接消费的金额或与第三方联运平台结算金额确定。

注：上述内容引用自上市公司 2019 年半年度报告。

如上表所示，同行业上市公司中除三七互娱和掌趣科技外，其他公司均采用了在用户生命周期内分摊确认收入的方法。

由于公司运营的移动网络游戏产品数量多，而且实际运营中收入来源与流水分成直接相关，而公司运营的游戏产品均为代理游戏产品，游戏产品的道具、装备由游戏研发商设计和开发，道具和装备的价格信息也由游戏研发商设定和管理。作为移动网络游戏运营商，公司的收入主要通过游戏平台的流水分成产生，公司的后台数据库没有保留各游戏的道具、装备价格信息以及游戏客户的游戏消费数据。

在公司的后台系统中保存了用户的完整登陆、充值等数据记录，而未保存用户消费、道具购买等数据记录，因此公司采用基于用户生命周期的收入确认模型，将用户充值的金额按照用户生命周期分摊确认收入。同行业上市公司中，昆仑万维代理运营模式下的收入确认原则和公司一致。

（三）列表显示报告期内各个游戏的用户生命周期、对应的收入和每年的流水

报告期内，公司主要游戏用户的生命周期情况、对应每年的流水和收入情况如下：

序号	游戏名称	2019 年 1-9 月			2018 年度			2017 年度			2016 年度		
		用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额
1	六龙御天	81.50%	918.74	544.28	82.03%	1,810.59	1,164.08	83.04%	5,466.59	5,441.29	83.58%	36,396.44	25,726.46
2	六龙争霸	86.96%	851.37	799.73	87.06%	1,569.29	1,648.68	87.25%	6,428.02	6,736.64	87.98%	24,672.07	23,777.29
3	剑侠情缘	84.03%	1,760.62	1,684.99	85.87%	3,526.12	3,438.77	86.44%	12,543.04	12,788.71	90.97%	10,270.50	7,835.38
4	一统天下	86.66%	1,729.48	1,590.86	86.77%	4,252.23	4,173.37	86.87%	6,276.27	5,818.29	86.93%	7,734.55	7,332.41
5	梦想星城	-	-	-	90.32%	67.37	83.62	90.38%	1,982.00	2,148.35	91.13%	5,419.94	4,761.41
6	君临天下	82.77%	1,415.38	1,309.53	82.96%	1,928.28	1,955.92	83.24%	2,150.02	2,202.00	83.62%	4,724.09	4,958.53
7	天天炫舞	85.34%	333.78	186.19	85.46%	1,005.50	1,034.67	85.58%	2,961.56	2,416.22	85.80%	4,013.48	2,515.85
8	天龙八部 3D	86.27%	3.14	5.36	86.30%	245.78	209.03	86.22%	548.66	472.19	86.42%	4,000.50	3,429.34
9	风云	-	-	-	-	-	-	96.13%	276.14	281.05	96.45%	3,767.44	3,217.01
10	神雕侠侣	79.51%	151.72	130.56	79.67%	469.27	406.69	79.77%	1,303.69	1,111.29	79.96%	3,204.09	2,349.26
11	青丘狐传说	92.93%	23.74	21.19	92.96%	231.76	174.17	92.33%	2,260.26	2,272.15	93.73%	3,048.46	2,265.45
12	坦克风云	87.17%	526.71	309.72	87.24%	797.86	539.4	87.36%	1,410.00	1,099.40	87.52%	2,479.67	1,833.53
13	熹妃传	87.60%	30.84	41.89	87.66%	972.39	1,085.40	88.24%	1,943.21	1,991.26	87.78%	2,302.01	2,298.12
14	五虎将	93.18%	137.75	140.72	93.26%	348.45	358.3	93.39%	674.6	714.61	93.69%	2,108.96	2,216.97
15	霹雳传奇	-	-	-	-	-	-	92.20%	39.78	45.13	92.27%	2,077.12	1,554.69
16	宠物小精灵	-	-	-	93.79%	9.65	12.88	93.81%	472.24	554.53	94.11%	2,005.27	1,983.92
17	机器人大战	-	-	-	91.97%	6.24	12.54	91.99%	179.75	274.35	92.27%	1,781.25	2,326.17

序号	游戏名称	2019 年 1-9 月			2018 年度			2017 年度			2016 年度		
		用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额
18	妖姬三国	91.55%	178.69	185.16	91.56%	393.71	385.18	91.61%	757.12	706.96	91.66%	1,641.65	1,594.91
19	风云天下/笑傲三国	89.44%	241.05	182.09	89.48%	614.47	493.14	89.53%	888.89	632.08	89.53%	1,573.68	1,010.86
20	龙珠 Q 传	-	-	-	-	-	0.1	91.59%	142.73	217.7	91.74%	1,500.99	1,623.61
21	大富豪 2	-	-	-	94.14%	15.25	14.68	94.19%	169.57	180.51	94.54%	1,444.17	1,629.20
22	超级群英传	-	-	-	93.40%	78.91	90.45	93.52%	642.24	740.85	94.22%	992.72	976.42
23	权力与荣耀	94.19%	1,425.35	1,422.02	94.37%	5,700.07	6,175.24	94.80%	9,915.39	9,594.13	-	-	-
24	最终幻想：觉醒	89.19%	562.25	617.19	89.61%	5,418.90	6,331.62	91.90%	6,974.89	6,258.27	-	-	-
25	诛仙	92.42%	439.73	455.74	92.83%	1,829.42	1,983.95	94.18%	4,852.69	4,435.25	-	-	-
26	圣堂之战	89.39%	14,402.20	14,178.67	91.88%	11,149.43	10,780.64	93.50%	2,934.04	2,620.97	-	-	-
27	天下	86.86%	5.33	4.79	86.42%	401.8	304.99	93.38%	2,828.84	2,137.73	-	-	-
28	暗黑黎明 2	96.55%	0.02	0.18	96.56%	101.76	119.15	96.68%	2,248.98	2,102.43	-	-	-
29	射雕英雄传	84.15%	173.46	192.09	84.60%	663.59	744.82	85.51%	2,038.59	2,072.60	89.91%	303.1	139.88
30	御剑情缘	92.34%	13.17	19.24	92.48%	312.1	356.16	90.55%	2,002.50	1,945.37	-	-	-
31	星期六魔王	96.90%	7.63	5.16	96.95%	959.34	1,052.06	97.08%	1,749.99	1,613.12	-	-	-
32	梦幻诛仙	-	-	-	96.50%	147.29	123.67	95.29%	1,717.90	1,611.71	-	-	-
33	如果的世界	-	-	-	94.81%	149.11	168.84	95.61%	1,474.49	1,362.39	-	-	-
34	乱轰三国志	-	-	-	97.34%	374.62	424.85	97.41%	1,383.45	1,325.81	-	-	-
35	大圣之怒	93.84%	125.18	149.07	93.82%	1,508.81	1,571.40	95.23%	1,301.88	1,269.88	-	-	-

序号	游戏名称	2019 年 1-9 月			2018 年度			2017 年度			2016 年度		
		用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额
36	劲舞团	-	-	-	-	-	17.82	89.34%	1,214.59	1,235.24	95.91%	237.07	113.76
37	弹弹岛战纪 2	-	-	-	97.71%	536.86	508.17	98.27%	1,186.37	885.73	-	-	-
38	倚天屠龙记	-	-	-	91.33%	178.62	219.49	91.91%	1,122.03	1,242.94	95.06%	234.19	114.18
39	唱舞团	-	-	-	88.34%	54.82	69.23	89.15%	804.59	778.13	93.65%	32.37	12.83
40	三国群英传	82.94%	22,151.14	21,193.76	86.59%	40,685.73	39,176.68	-	-	-	-	-	-
41	豪门足球	87.07%	3,534.69	2,299.80	88.61%	11,818.43	8,992.44	-	-	-	-	-	-
42	万王之王	82.46%	18,230.83	17,881.81	99.84%	5,596.62	3,811.68	-	-	-	-	-	-
43	权倾三国	92.87%	1,750.74	1,716.20	93.80%	5,225.51	5,233.16	99.87%	274.37	155.48	-	-	-
44	黑暗与荣耀	94.00%	1,493.24	1,534.29	96.00%	4,235.47	3,984.24	99.04%	180.94	108.53	-	-	-
45	九州天空城 3D	91.98%	805.55	786.28	93.34%	3,888.26	3,521.76	-	-	-	-	-	-
46	食之契约	90.08%	523.71	489.66	91.38%	3,667.50	3,458.09	-	-	-	-	-	-
47	倩女幽魂	97.89%	817.18	832.8	98.21%	3,543.31	3,516.93	-	-	-	-	-	-
48	射雕英雄传 2	90.35%	695.15	741.3	91.23%	3,512.97	3,702.66	99.99%	507.23	250.43	-	-	-
49	武林外传	92.89%	1,988.46	2,179.37	97.44%	2,948.90	2,333.61	-	-	-	-	-	-
50	官居一品	92.11%	2,186.95	2,362.92	95.83%	2,746.81	2,374.79	-	-	-	-	-	-
51	我叫 MT4	94.78%	3,700.40	3,447.06	100.00%	2,253.74	1,272.74	-	-	-	-	-	-
52	鬼语迷城	88.78%	5,269.88	4,628.09	99.99%	1,586.00	1,156.99	-	-	-	-	-	-
53	苍蓝境界	91.58%	555.66	613.81	96.98%	1,569.06	1,463.60	-	-	-	-	-	-
54	三国志大战	87.66%	805.08	931.99	97.36%	1,245.13	1,023.87	-	-	-	-	-	-

序号	游戏名称	2019 年 1-9 月			2018 年度			2017 年度			2016 年度		
		用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额	用户生命周期在两个月以内的占比	流水金额	收入金额
55	烈火如歌	93.29%	278.53	343.68	95.78%	1,085.45	930.16	-	-	-	-	-	-
56	遗忘之境	91.98%	7,828.02	7,400.45	-	-	-	-	-	-	-	-	-
57	侠客风云传online	94.46%	6,541.82	5,911.04	-	-	-	-	-	-	-	-	-
58	完美世界	71.74%	4,961.16	3,739.37	-	-	-	-	-	-	-	-	-
59	魔神世界	94.22%	1,942.83	1,730.07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
60	时之歌	94.71%	1,915.34	1,633.29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61	妖神记	96.54%	1,737.76	1,577.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-
62	全民冠军足球	92.57%	1,617.95	1,405.24	92.98%	440.36	392.53	-	-	-	-	-	-

（四）游戏业务收入、流水金额、入账时间相匹配

在代理运营模式下，根据协议约定，公司承担主要运营责任，按照总额法，采用基于用户生命周期的收入确认模型，将用户兑换游戏币的金额按照用户生命周期分摊确认收入。递延收益主要为游戏玩家充值后尚未摊销结转确认收入的部分。

渠道商流水金额、递延收益与收入确认金额的匹配关系为：本期收入确认金额=本期渠道商流水金额+上期期末递延收益余额-本期期末递延收益余额。

代理运营模式下渠道商流水金额、递延收益与收入确认金额的匹配情况如下

单位：万元

时间	本期渠道商流水金额 (a)	上期期末递延收益余额 (b)	本期期末递延收益余额 (c)	收入确认金额 (d)	渠道商流水、递延收益、收入确认金额是否匹配 (d=a+b-c)
2016 年	108,053.21	5,054.27	4,177.26	108,930.22	是
2017 年	92,456.95	4,257.34	4,187.76	92,526.53	是
2018 年	140,533.94	4,085.18	7,141.35	137,477.77	是
2019 年 1-9 月	112,537.98	7,186.83	5,772.32	113,952.49	是

在授权运营模式下，根据协议约定，游戏的运营主要由合作商承担，易幻网络不承担主要运营责任，按照净额法确认收入。联运商分成金额与收入确认金额的匹配关系为：联运商分成金额=收入确认金额。代理运营模式下渠道商流水金额、递延收益与收入确认金额的匹配情况如下

单位：万元

时间	联运商流水金额 (a)	联运商分成金额 (b)	收入确认金额 (c)	联运商分成与收取确认金额是否匹配 (c=a-b)
2016 年	30,832.10	19,367.50	11,464.60	是
2017 年	9,895.96	5,739.01	4,156.95	是
2018 年	6,166.41	3,473.56	2,692.85	是
2019 年 1-9 月	3,928.84	2,370.26	1,558.58	是

（五）游戏流水金额与渠道商账单金额相匹配

报告期内前渠道商/联运商即五大客户流水金额及渠道商账单金额情况如下：

单位：万元

序号	渠道商/联运商名称	2019年1-9月对账单合计	2019年1-9月账面合计	差异率
1	Google Inc	51,919.03	51,925.31	-0.01%
2	Apple Inc	30,309.48	30,335.66	-0.09%
3	원스토어 주식회사 (Onestore)	22,339.83	22,349.46	-0.04%
4	Worldpay(UK) Limited	1,436.83	1,436.83	0.00%
5	Gash Point (Hong Kong) Company Limited	1,202.50	1,202.50	0.00%
合计		107,207.67	107,249.75	-0.04%

单位：万元

序号	渠道商/联运商名称	2018年对账单合计	2018年账面合计	差异率
1	Google Inc	69,964.32	70,567.17	-0.85%
2	Apple Inc	35,509.78	35,498.39	0.03%
3	원스토어 주식회사 (Onestore)	21,643.74	21,647.99	-0.02%
4	Inch Interactive Entertainment Ltd	2,381.53	2,381.53	0.00%
5	Gash Point (Hong Kong) Company Limited	2,105.82	2,105.82	0.00%
合计		131,605.19	132,200.89	-0.45%

单位：万元

序号	渠道商/联运商名称	2017年对账单合计	2017年账面合计	差异率
1	Google Inc	36,809.60	37,016.25	-0.56%
2	Apple Inc	26,926.38	26,842.08	0.31%
3	원스토어 주식회사 (Onestore)	14,784.34	14,784.34	0.00%
4	Inch Interactive Entertainment Ltd	3,977.17	3,977.17	0.00%
5	Mol AccessPortal Sdn.Bhd	2,452.77	2,452.02	0.03%
合计		84,950.26	85,071.86	-0.14%

单位：万元

序号	渠道商/联运商名称	2016年对账单合计	2016年账面合计	差异率
1	Google Inc	44,699.30	44,707.68	-0.02%
2	Apple Inc	31,346.23	31,346.23	0.00%
3	원스토어 주식회사 (Onestore)	15,052.59	15,052.59	0.00%
4	Inch Interactive Entertainment Ltd	10,870.46	10,870.46	0.00%
5	네이버 주식회사(NAVER Corporation)	4,868.18	4,868.18	0.00%
合计		106,836.76	106,845.14	-0.01%

从上表可以看出，渠道商对账单与易幻网络账面流水金额差异很小，差异主要是由于汇率折算差所致，即渠道商对账单按原币提供，易幻网络账面按各币种年平均汇率折算。

综上所述，公司游戏业务的收入确认政策及依据合理，游戏业务收入、流水金额、入账时间与渠道商的账单相匹配，收入确认真实、准确。

八、保荐机构及会计师是否对申请人信息系统进行了审计，申请人的 IT 控制环境、数据系统是否准确安全；

由于易幻网络的财务数据主要依靠易幻网络后台的信息系统，报告期内，会计师每年在对上市公司进行财务审计过程中均对易幻网络的信息系统进行了 IT 审计，由会计师事务所的 IT 专家对易幻网络进行了信息系统专门审计，会计师实施的具体 IT 审计程序包括通过了解易幻网络合规化管理制度，对易幻网络 IT 控制进行分析，确认各项制度的合理性，以及 IT 系统实现的合规性，多角度出发检查信息系统各层面控制有效性，同时通过了解和评估易幻网络的 IT 控制环境、对系统进行抽查测试，确认其数据系统的安全性和准确性。具体而言，对于 IT 控制环境的主要测试点包括：IT 人员岗位职责划分是否明确，员工安全培训、外包服务商的遴选、内部管理制度、尤其是数据安全管理制度和机房硬件设施的配备等；具体 IT 系统抽查测试包括：对流水贡献较大的游戏作了控制测试，包括员工自充值的数据、内测和公测数据的区分、业务系统后台数据与金流渠道商数据比对、游戏玩家的 IP 数据分析、玩家生命周期分析等测试程序。

保荐机构对易幻网络报告期内运营的部分主要游戏后台信息系统记录进行了穿行测试，对游戏关键数据有效性进行了测试、对游戏内主要玩家的行为数据进行了分析并对易幻网络测试账号进行了核查，并对会计师报告期内执行的 IT 审计程序及相关工作底稿进行了复核。

通过上述核查，保荐机构和会计师认为易幻网络信息系统关键控制点均控制有效，不存在重大缺陷；数据系统记录准确，数据系统安全可靠。

九、报告期申请人设立 Regina Entertainment Co.,Ltd 随后对外转让的原因及合理性；

2017 年，发行人开始进入日本手游市场，由于日本市场相对成熟，壁垒较高，为降低经营风险，发行人采用合资的方式设立控股公司 Regina Entertainment Co.,Ltd 开拓日本市场，该公司注册资本为 990 万日元，其中发行人子公司 Efun International Ltd 持股 60%，Flourish East International Co.,Ltd 持股 20%，釜谷昌志持股 20%。2017 年 5 月 Regina Entertainment Co.,Ltd 正式上线运营第一款手游产品，但经过近一年的经营，并未取得预期效果，同时由于股东各方对该公司具体经营方针和发展方向存在较大差异，导致内部决策效率较低，至发行人转让该公司股权时止，仅运营过一款游戏产品且未实现盈利。

2018 年 5 月，经发行人子公司 Efun International Ltd 决定，并与合作方友好协商，Efun International Ltd 和 Flourish East International Co.,Ltd 分别将各自持有的 Regina Entertainment Co.,Ltd 公司 60%和 20%股权转让给釜谷昌志，转让价格按照注册资本平价转让，股份转让后发行人不再持有该公司股权。同时，经过前期合资公司对日本市场的探索，为发行人进一步开拓日本市场提供了宝贵经验，发行人开始组建独立团队进一步开拓日本市场，并于 2018 年 12 月设立全资子公司 Efun Japan 株式会社作为日本市场的运营主体，全面负责开展日本地区手游运营业务。

因此，发行人 2017 年设立 Regina Entertainment Co.,Ltd 公司并于 2018 年将该公司对外转让均是出于市场和经营考虑。日本市场是世界第三大游戏市场，也是发行人游戏运营业务全球化战略的重要切入点，公司设立并运营 Regina Entertainment Co.,Ltd 公司为后期开拓日本市场积累了宝贵经验，对外转让后发行人通过设立全资子公司开展日本市场游戏运营业务，因此是合理的。

【中介机构核查意见】

保荐机构和会计师就上述事项执行了以下核查程序：

1、取得并核查了公司主要游戏的经营数据，包括主要平台、上线和下线时间、主要运营区域、运营模式以及充值、用户、收入等盈利指标数据，并分析相关数据的合理性；

2、查阅了公司与主要游戏研发商、运营平台的合同，核查公司与游戏研发上和主要运营平台的分成比例等相关约定；

3、核查了公司游戏的主要运营模式，包括游戏用户的充值方式、公司取得收益分成的方式等，以判断公司是否通过游戏业务间接涉及互联网金融或类金融业务；

4、了解公司游戏研发的流程及公司在研游戏的基本情况，判断游戏研发失败的风险；

5、了解公司游戏业务海外运营的基本情况，包括海外运营所面临的的风险；

6、复核了公司游戏业务收入确认政策在报告期内的一致性；分析了报告期内游戏收入变动情况，重点关注收入变动合理性；核查了公司游戏运营主要平台的对账单，与公司的后台、财务账面进行比对，与分配给游戏开发商的分成比例进行比对，以验证其收入的发生以及准确性；对公司主要游戏的毛利率进行分析；会计师对除直接提供网络对账的渠道商以外的其他渠道商以及游戏开发商执行函证程序，验证公司收入的发生情况与准确性，核查其入账截止时间是否符合准则规定；

7、会计师对公司游戏业务信息系统进行了专门审计，包括了解和评估易幻网络的 IT 控制环境、对系统进行抽查测试，确认其数据系统的安全性和准确性；对流水贡献较大的游戏作了控制测试。保荐机构对公司报告期内运营的部分主要游戏后台信息系统记录进行了穿行测试，对游戏关键数据有效性进行了测试、对游戏内主要玩家的行为数据进行了分析并对测试账号进行了核查，并对会计师事务所报告期内执行的 IT 审计程序及相关工作底稿进行了复核；

8、访谈了公司高管及业务人员，了解 Regina Entertainment Co.,Ltd 设立和处置的过程，查阅其设立资料和股权转让协议，对设立和处置该公司的合理性进行分析。

经核查，保荐机构和会计师认为：

2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 1-9 月，公司主要游戏经营数据符合公司实际情况，相关数据指标的变动具有合理性；公司不存在通过游戏业务间接涉

及互联网金融或类金融业务；公司已补充披露游戏研发失败的风险、代理模式导致的经营风险和海外经营相关风险提示；公司游戏收入的确认符合《企业会计准则》的相关规定，游戏收入入账不存在提前或跨期确认的情形，金流收入与渠道商的账单和游戏开发商的分成均匹配。IT 审计结果表明公司的游戏关键控制点均控制有效，不存在重大缺陷；数据系统对公司自充值和玩家充值进行了准确区分，数据系统安全可靠。

【补充披露情况】

相关风险提示已在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、业务与经营风险”之“（二）移动互联网业务面临的经营风险”补充披露。

7、截至 2019 年 6 月末，申请人合并报表商誉账面价值 12.4 亿元。请申请人详细说明结合资产组的认定情况说明商誉金额确认过程；商誉减值测试的过程与方法，包括且不限于可收回金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数及其确定依据等信息，是否符合《会计监管风险提示第 8 号-商誉减值》的相关规定。请保荐机构、会计师说明核查过程，依据和方法，并明确发表核查意见。

【回复】

发行人 2019 年 9 月末商誉余额为 12.40 亿元，具体构成如下：

被投资单位名称	账面价值	减值准备	账面净值
广州易幻网络科技有限公司	122,624.49	-	122,624.49
无锡宝通工程技术服务有限公司	1,424.94	-	1,424.94
合计	124,049.44	-	124,049.44

一、收购广州易幻网络科技有限公司形成的商誉

经公司第三届董事会第十次会议、2015 年第二次临时股东大会审议通过，并根据中国证监会《关于核准无锡宝通科技股份有限公司向樟树市牛曼投资管理中心（有限合伙）发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2016]417 号），公司于 2016 年 3 月 8 日完成对易幻网络 70.00%股权的收购。易幻网

络购买日财务报表反映其归属于母公司可辨认净资产公允价值为 13,322.15 万元，其中 70%股权的可辨认净资产公允价值为 9,325.51 万元，公司合并成本为 131,950.00 万元，公司将两者差额 122,624.49 万元确认为商誉。

二、收购无锡宝通工程技术服务有限公司（以下简称宝通工程）形成的商誉

公司为拓展输送带下游产业，于 2015 年 6 月增资收购谭柏民、谭逸峰父子于同年 5 月出资 480 万元新设立的宝通工程公司 57%的股权，公司投资成本为 3,950.10 万元，收购日宝通工程公司可辨认净资产公允价值 4,430.10 万元，公司按持股比例计算享有的权益为 2,525.16 万元，公司将两者差额 1,424.94 万元确认为商誉。

三、标的资产公允价值较账面值的增值部分，直接归集到对应的具体资产项目

根据相关会计准则的规定，公司将被收购公司可辨认净资产公允价值较账面值的增值部分，直接归集到对应的具体资产负债项目，截止 2018 年 12 月 31 日，具体情况如下：

单位：万元

资产组名称	资产组或资产组组合的构成	资产组或资产组组合的确定方法	资产组或资产组组合的账面金额	商誉分摊方法	分摊商誉原值
广州易幻网络科技有限公司营运资产	将广州易幻所有的营运资产和商誉视为一个资产组。	该资产组合为手游的海外运营，产生的现金流量独立于其他资产组	17,637.06	按照业务属性确定易幻网络整体营运为一个资产组	122,624.49
无锡宝通工程技术服务有限公司营运资产	将宝通工程技术所有的长期资产和营运资产视为一个资产组。	该资产组均为输送带后期的总包和技术服务，业务类型相同，技术资源共享，产生的现金流量独立于其他资产组	324.40	按照业务属性确定宝通工程整体的营运资产和长期资产为一个资产组	1,424.94

被收购公司可辨认净资产公允价值较账面值的增值部分已在合并财务报表中按合理年限进行折旧、摊销。

综上所述，公司的商誉确认符合准则要求。公司已将公允价值较账面值的增值部分直接归集到对应的具体资产项目。

四、商誉减值测试的过程与方法，包括且不限于可收回金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数及其确定依据

（一）商誉减值测试原则

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》和公司《财务管理制度》的相关规定：公司对由于企业合并所形成的商誉，无论是否存在减值迹象，至少应当在每年年度终了进行减值测试。

商誉确认以后，公司在持有期间不进行摊销。公司将易幻网络和宝通工程分别作为一个资产组组合，于每个年度终了对相关商誉进行年度减值测试。公司将易幻网络和宝通工程 资产组组合的账面价值分别与其可收回金额进行比较，确定资产组组合（包括商誉）是否发生了减值。如资产组组合发生减值，则首先确认商誉的减值损失，若减值金额小于商誉的账面价值，则该减值金额为商誉的减值损失；若减值金额大于商誉的账面价值，则商誉应全部确认减值损失，再根据该资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例分摊其他各项资产的减值损失。

（二）易幻网络商誉减值测试

公司聘请上海立信资产评估有限公司对以 2018 年 12 月 31 日为基准日的易幻网络商誉资产组可回收价值进行了评估，根据出具的信资评咨字[2019]第 30015 号,主要预测数据和关键参数如下：

单位：万元

资产组名称	预测期间	预测期营业收入	预测期营业收入增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期间	折现率	预计未来现金流净流量的现值
广州易幻网络科技有限公司	2019	156,998.79	10.24%	17.32%	25,235.13	2024 年以后	12.90% (税前)	25.70 亿元
	2020	169,558.69	8.00%	17.10%	26,916.34			
	2021	179,732.21	6.00%	17.15%	28,591.60			
	2022	186,921.50	4.00%	17.09%	29,645.13			

营运资产	2023	190,659.93	2.00%	17.09%	30,225.65			
	2024	190,659.93	0.00	17.09%	30,225.65			

1、营业收入增长率：

根据 Newzoo 的报告显示，2018 年全球手游市场规模相比 2017 年增长仅 12.8%，海外手游市场已进入了低速增长期。虽然易幻网络 2016 年至 2018 年收入三年复合增长率为 20.60%，但因市场预期增速放缓，收入基数的加大，易幻网络对 2019 年及以后年度的收入增长率的预期逐年适度降低，即 2019 年收入增长率为 10%，之后逐年下降，至稳定期以后收入增长率为 0。

2、利润率：

随着易幻网络在海外游戏行业的成功运营，市场份额和行业地位不断提高，开发商分成成本显著降低（开发商分成占收入比：2016 年 30.10%，2017 年 26.87%，2018 年 25.58%），致使毛利率和净利率显著提升。其中毛利率：2016 年 60.10%，2017 年 65.50%，2018 年 66.60%，三年平均 64.07%；净利率：2016 年 14.43%，2017 年 20.51%，2018 年 18.27%，三年平均 17.74%。报告期内预测易幻网络管理水平不断提升，能维持 17%左右的净利率水平。

3、折现率：

折现率是资产组在购置或者投资资产时所要求的必要报酬率。

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)（税前）。由于税前折现率较难直接计算得出，评估先采用税后现金流和税后折现率计算资产组预计未来现金流量的现值，通过迭代计算得出税前折现率。税后折现率计算公式如下：

$$WACC=K_e \times W_e + K_d \times (1-t) \times W_d$$

其中：WACC：加权平均资本成本

K_e ：公司普通权益资本成本

K_d ：公司债务资本成本

W_e ：权益资本在资本结构中的百分比

Wd: 债务资本在资本结构中的百分比

t: 公司所得税税率

其中, 权益资本成本 K_e 采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算, 公式如下:

$$K_e = r_f + \beta_L \times MRP + r_c$$

其中: r_f : 无风险报酬率;

β_L : 权益的系统风险系数;

MRP: 市场风险溢价;

r_c : 资产组特定风险调整系数。

(1) 根据同花顺 iFinD Wind 资讯查询评估基准日证券交易所上市交易的长期国债 (截止评估基准日剩余期限 10 年) 到期收益率平均值 3.29% 作为无风险报酬率。

(2) 权益系统风险系数的确定

根据同花顺 iFinD 互联网传媒-网络游戏行业类似上市公司 Beta 计算确定, 具体确定过程如下:

首先根据互联网传媒-网络游戏行业类似上市公司的 Beta 计算出各公司无财务杠杆的 Beta, 然后得出互联网传媒-网络游戏行业类似上市公司无财务杠杆的平均 Beta 为 0.9387。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式, 计算得出资产组的权益系统风险系数 1.0103。

(3) 市场风险溢价的确定

本次评估中采用美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 Aswath Damodaran 的方法, 通过在成熟股票市场风险溢价的基础上进行信用违约风险息差调整, 得到中国市场的风险溢价。具体计算过程如下:

市场的风险溢价计算公式为:

市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价

其中：

成熟股票市场的风险溢价取 1928-2017 年美国股票与国债的算术平均收益差，计算求得该值为 6.38%；国家风险溢价参考 Aswath Damodaran 对全球各国的国家风险溢价的研究数据，选用中国的国家风险溢价系数为 0.81%。

ERP（中国股票市场风险溢价）=成熟股票市场的风险溢价（美国市场）+国家风险溢价

$$= 6.38\% + 0.81\%$$

$$= 7.19\%$$

即当前中国市场的权益风险溢价 ERP 为 7.19%。

（4）企业特定风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。易幻网络特定风险调整系数 Rc 取 2.5%。

4、对易幻网络进行商誉减值的测算过程

公司期末对与商誉相关的各资产组进行了减值测试，首先将该商誉及少数股东权益的商誉包括在内，调整各资产组的账面价值，然后将调整后的各资产组账面价值与其可收回金额进行比较，以确定各资产组（包括商誉）是否发生了减值。

单位：万元

项 目	易幻网络
商誉账面余额（1）	122,624.49
商誉减值余额（2）	
商誉的账面价值（3）=（1）-（2）	122,624.49
未确认归属于少数股东权益的商誉价值（4）	52,553.35
包含未确认少数股东权益的商誉价值（5）=（3）+（4）	175,177.85
资产组的账面价值（6）	17,637.06
包含整体商誉的资产组的公允价值（7）=（5）+（6）	192,814.91
资产组预计未来现金流量的现值（可收回金额）（8）	257,000.00
整体商誉减值损失（大于 0 时）（9）=（7）-（8）	-
收购时持股比例（10）	70%

按比例计算应确认的当期商誉损失 (11) = (9) * (10)	-
-----------------------------------	---

上述易幻网络资产组预计未来现金流量的现值（可收回金额）利用了上海立信资产评估有限公司 2019 年 4 月 23 日信资评咨字[2019]第 30015 号——《无锡宝通科技股份有限公司以财务报告为目的的商誉减值测试所涉及的广州易幻网络科技有限公司相关资产组可收回金额资产评估报告》的评估结果。立信依据评估目的与持续经营的假设，考虑所评估资产的特点，采用预计未来现金流量的现值作为含商誉资产组的可收回金额。商誉作为单项资产，无法单独对其可收回金额进行估计，因此只能以商誉所属资产组为基础确定资产组的可收回价值。易幻网络为独立的经营主体，主营业务为网络游戏海外运营，主营业务明确单一，现金流入和流出均与该业务相关，因此将易幻网络全部经营性资产、负债及分摊的商誉确定为资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉减值测试，通过测算，公司认为对易幻网络商誉不存在减值，未计提商誉减值准备。

（三）宝通工程商誉减值测试

公司以 2018 年 12 月 31 日为基准日的宝通工程商誉资产组可回收价值进行了估计，主要预测数据和关键参数如下：

单位：万元

资产组名称	预测期间	预测期营业收入增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期间	稳定期营业收入增长率	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率	预计未来现金流量净流量的现值
无锡宝通工程技术服务有限公司营运资产	2019	2.80%	6.53%	801.63	2024 年以后	0	7.64%	1,079.65	15.70% (税前)	8,800
	2020	3.00%	10.53%	1,332.41						
	2021	3.50%	7.76%	1,015.38						
	2022	3.75%	8.53%	1,158.18						
	2023	4.0%	7.64%	1,079.65						

公司管理层从市场参与者的角度出发进行了相应的财务预测，并通过计算加权平均资本成本（WACC）确定适用的折现率，以对预测的资产组所产生的自由现金流量进行折现，采用的折现率为 15.70%。在计算加权平均资本成本（WACC）

时，采用资本资产定价模型以计算其中的权益回报率。在对收入成本结构、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，假设收益年限为无限期；并将预测期分二个阶段，第一阶段为 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，第二阶段为 2024 年 1 月 1 日直至永续，假设 2024 年及以后的预期收益额按 2023 年的收益水平保持稳定不变。

公司期末对与宝通工程商誉相关的各资产组进行了减值测试，首先将该商誉及少数股东权益的商誉包括在内，调整各资产组的账面价值，然后将调整后的各资产组账面价值与其可收回金额进行比较，以确定各资产组（包括商誉）是否发生了减值。

单位：万元

项 目	宝通工程
商誉账面余额（1）	1,424.94
商誉减值余额（2）	
商誉的账面价值（3）=（1）-（2）	1,424.94
未确认归属于少数股东权益的商誉价值（4）	1,074.96
包含未确认少数股东权益的商誉价值（5）=（3）+（4）	2,499.90
资产组的账面价值（6）	324.40
包含整体商誉的资产组的公允价值（7）=（5）+（6）	2,824.30
资产组预计未来现金流量的现值（可收回金额）（8）	8,800.00
整体商誉减值损失（大于 0 时）（9）=（7）-（8）	-
收购时持股比例（10）	57%
按比例计算应确认的当期商誉损失（11）=（9）*（10）	-

截至 2018 年 12 月 31 日，宝通工程含商誉的资产组账面价值为 2,824.30 万元，其中商誉账面价值为 1,424.94 万元。即宝通工程资产组的可回收金额高于其账面价值，未发生减值迹象，无需计提商誉减值准备。

【中介机构核查意见】

保荐机构和会计师就上述事项执行了以下核查程序：保荐机构查阅了公司报告期内的财务报告、审计报告、年度报告；查阅了与收购宝通工程和易幻网络相关的董事会及股东大会决议、公告文件、股权转让协议、独立财务顾问出具的核查意见，上海立信资产评估有限公司就易幻网络出具的评估报告；取得易幻网络和宝通工程内部收入测算的相关资料；复核了公司关于宝通工程减值测试的底

稿；对公司商誉的确定方法、计算过程及会计处理以及公司商誉减值测试过程进行了复核。会计师听取其事务所内评估专家的意见，除执行相关核查程序外，会计师根据对易幻网络和宝通工程财务报表的审计结果，以 2016 年-2018 年经审计的财务数据为基数，独立选取核心参数数据，结合公司制定的盈利预测数据，对易幻网络和宝通工程商誉进行减值测试。

经核查，保荐机构和会计师认为：

发行人因资产收购确认的商誉均符合企业会计准则相关规定的要求，标的资产的公允价值较账面值的增值部分已直接归集到对应的具体资产项目；截至 2018 年末，发行人结合与商誉相关的资产组或资产组组合对商誉进行了减值测试，商誉确认及商誉减值测试符合企业会计准则的相关规定，减值测试有效。

8、请申请人区分游戏业务、输送系统制造业务说明报告期内各业务的信用政策、结算方式、主要应收款项对应方、应收账款的会计政策及会计估计、应收账款的账龄结构、一年期以上应收账款的对应方及形成原因、各期末应收账款的期后回款情况、坏账准备计提是否充分、各期资产减值损失与信用减值损失的计提依据以及波动原因。以上请保荐机构及会计师发表核查意见。

【回复】

一、游戏业务

（一）报告期内游戏业务的信用政策、结算方式

游戏业务与客户的结算采用月结的方式，每月 5~10 号与客户核对当月充值明细，核对无误后确认收入。客户的账期一般在 15~60 天之间，主要采用电子付款方式结算，收款日及时核对银行入账情况，对未收到款项及时跟进及催收。主要平台账期如下：

平台	账期	结算方式
Apple Inc	45-60 天	电子付款
Google Inc	15 天	电子付款
원스토어주식회사 (Onestore)	30 天	电子付款
Inch Interactive Entertainment Ltd	60 天	电子付款

（二）游戏业务应收账款及应收账款账龄结构

账龄分析如下：

单位：万元

账龄	2019.9.30 期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例
1 年以内	12,847.62	642.38	5.00%
1 至 2 年	103.2	10.32	10.00%
合计	12,950.82	652.70	5.04%

(续)

账龄	2018.12.31 期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例
1 年以内	12,005.56	600.28	5.00%
1 至 2 年	0.68	0.07	10.00%
2 至 3 年	-	-	-
3 至 4 年	99.77	99.77	100.00%
合计	12,106.01	700.12	5.78%

(续)

账龄	2017.12.31 期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例
1 年以内	8,677.91	433.90	5.00%
1 至 2 年	0.01	0.001	10.00%
3 至 4 年	105.15	105.15	100.00%
合计	8,783.07	539.05	6.14%

(续)

账龄	2016.12.31 期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例
1 年以内	12,377.84	618.89	5.00%
1 至 2 年	103.61	10.36	10.00%
合计	12,481.45	629.25	5.04%

(三) 一年期以上应收账款挂账原因

公司游戏业务一年期以上应收账款主要为应收韩国 주식회사 엘지유플리스(U+)的款项，因其与 Tstore 合并（现更名为 onestore），导致回款进度变慢。

(四) 主要应收账款

报告期各期末，公司游戏业务前五大应收账款如下：

单位：万元

往来单位名称	与本公司关系	2019.9.30 金额	占应收账款总额比例%	期后收款	回款率
Apple Inc	非关联方	4,576.74	35.34%	4,559.99	99.63%
Google Inc	非关联方	3,671.54	28.35%	3,671.54	100.00%
원스토어주식회사 (Onestore)	非关联方	1,681.40	12.98%	1,672.97	99.50%
Mol AccessPortal Sdn Bhd	非关联方	581.66	4.49%	581.66	100.00%
Mover Entertainment limited	非关联方	501.49	3.87%	-	0.00%
合计		11,012.82	85.04%	10,486.16	95.22%

(续)

往来单位名称	与本公司关系	2018.12.31 金额	占应收账款总额比例%	期后收款	期后收款占比
Apple Inc	非关联方	2,398.75	19.81%	2,398.75	100.00%
Google Inc	非关联方	4,685.05	38.70%	4,685.05	100.00%
원스토어주식회사 (Onestore)	非关联方	2,675.69	22.10%	2,675.69	100.00%
Inch Interactive Entertainment Ltd	非关联方	298.24	2.46%	298.24	100.00%
Gash Point (Hong Kong) Company Limited	非关联方	282.75	2.34%	282.75	100.00%
合计		10,340.48	85.42%	10,340.24	100.00%

(续)

往来单位名称	与本公司关系	2017.12.31 金额	占应收账款总额比例%	期后收款	期后收款占比
Apple Inc	非关联方	3,015.68	34.34%	3,015.68	100.00%
Google Inc	非关联方	2,533.47	28.84%	2,533.47	100.00%
원스토어주식회사 (Onestore)	非关联方	1,089.03	12.40%	1,089.03	100.00%
C3 Capital Limited	非关联方	363.49	4.14%	363.49	100.00%
Worldpay (UK) Limited	非关联方	298.32	3.40%	298.32	100.00%
合计		7,299.98	83.11%	7,299.77	100.00%

(续)

往来单位名称	与本公司关系	2016.12.31 金额	占应收账款 总额比例%	期后收款	期后收 款占比
Inch Interactive Entertainment Ltd	非关联方	4,886.91	39.15%	4,886.91	100.00%
Apple Inc	非关联方	2,044.24	16.38%	2,044.24	100.00%
Google Inc	非关联方	2,439.79	19.55%	2,439.79	100.00%
원스토어주식회사 (Onestore)	非关联方	1,035.99	8.30%	1,035.99	100.00%
Mol AccessPortal Sdn.Bhd	非关联方	582.82	4.67%	582.82	100.00%
合计		10,989.75	88.05%	10,989.74	100.00%

(五) 各期资产减值损失与信用减值损失的计提依据以及波动原因

2019年1月1日起，公司执行新金融工具准则，对应收款项采用简化模型计提坏账准备，按照整个存续期预期信用损失的金额计量应收账款损失准备。新金融工具准则规定，“企业应当按照本准则规定，以预期信用损失为基础，对纳入减值范围的金融工具进行减值会计处理并确认损失准备。”但未给出具体方法。公司以账龄为依据划分应收账款组合，相同账龄的客户具有类似预期损失率。公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过迁徙率计算预期信用损失率。但由于公司游戏业务的应收账款基本都在信用期内，未发生过逾期和坏账，公司根据谨慎性原则，仍保留原账面计提的坏账准备。

二、输送系统制造业务

(一) 输送系统制造业务的信用政策及结算方式如下：

公司每年都会对输送系统制造业务的新老客户进行一次信用评估，并把客户分为A类客户和B类客户，其中A类客户主要有信用比较好的国企、央企、上市公司等，B类客户为信用较低的其他客户。针对A类客户公司允许其有90天的信用账期，根据供货量或项目进度滚动付款，结算方式主要有电汇及银行承兑汇票，少量客户为商业承兑汇票；针对B类客户，一般要求预付款30%，发货后支付余款，结算方式一般为电汇。

外贸客户一般是发船后90天内付款，结算方式大多为电汇，小部分为信用证。

(二) 输送系统制造业务主要应收账款及应收账款账龄结构

账龄分析如下：

单位：万元

账龄	2019.9.30 期末余额		
	应收账款账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	34,958.42	2,097.51	6.00%
1 至 2 年	2,940.37	294.04	10.00%
2 至 3 年	1,418.77	425.63	30.00%
3 至 4 年	539.79	269.89	50.00%
4 至 5 年	1,110.65	888.52	80.00%
5 年以上	734.73	734.73	100.00%
合计	41,702.73	4,710.32	11.29%
(续)			
账龄	2018.12.31 期末余额		
	应收账款账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	31,281.26	1,876.88	6%
1 至 2 年	1,656.93	165.69	10%
2 至 3 年	2,252.00	675.60	30%
3 至 4 年	1,253.50	626.75	50%
4 至 5 年	357.59	286.07	80%
5 年以上	424.59	424.59	100%
合计	37,225.87	4,055.58	10.89%
(续)			
账龄	2017.12. 31 期末余额		
	应收账款账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	24,933.18	1,495.99	6%
1 至 2 年	4,670.32	467.03	10%
2 至 3 年	1,716.43	514.93	30%
3 至 4 年	456.28	228.14	50%
4 至 5 年	737.78	590.22	80%
5 年以上	51.46	51.46	100%
合计	32,565.45	3,347.77	10.28%
(续)			
账龄	2016.12.31 期末余额		
	应收账款账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	23,827.96	1,429.68	6%
1 至 2 年	5,168.75	516.88	10%
2 至 3 年	1,144.02	343.21	30%
3 至 4 年	1,218.60	609.30	50%
4 至 5 年	132.83	106.26	80%
5 年以上	81.53	81.53	100%
合计	31,573.69	3,086.86	9.78%

(三) 一年期以上应收账款挂账原因分析

截至 2019 年 9 月末，公司输送系统制造业务一年期以上主要应收账款如下：

单位：万元

项目	金额	备注
质保金	1,711.73	质保期满后陆续回款
唐山曹妃甸动力煤储配有限公司	985.36	受项目延期影响，付款延迟，持续跟进
新疆九华天物流有限公司	619.62	合同履行中，陆续回款
神华物资集团有限公司	784.95	合同履行中，期后回款 200 万元
内蒙古伊泰煤炭股份有限公司	519.97	合同履行中，待项目整体验收后付尾款
国家电投集团江西电力有限公司新昌发电分公司	169.54	合同履行中，待项目整体验收后付尾款
宁波港物资有限公司	349.33	合同履行中，持续回款
江苏申特钢铁有限公司	134.57	已经胜诉，财产执行中，已全额计提坏账准备
合计	5,275.07	

从上述表格可以看出：公司 1 年以上的应收账款原因除了质保金以外，其余大多为受客户项目延期或项目未最终整体验收而扣留尾款所致。截至 2019 年 9 月末公司输送带制造业务 1 年以上的应收账款合计 6,744.31 万元已计提坏账准备 2,612.81 万元，计提比例 38.74%。

（四）报告期各期末主要应收账款期后回款情况

单位：万元

往来单位名称	与本公司关系	2019.9.30	占应收账款总额比例	期后收款	回款率
华电曹妃甸重工装备有限公司	客户	2,783.01	5.65%	0.00	0.00%
神华物资集团有限公司	客户	1,910.42	3.88%	200.00	10.47%
中国水利电力物资北京有限公司	客户	2,826.98	5.74%	561.05	19.85%
国家能源集团宁夏煤业有限责任公司（原：神华宁夏煤业）	客户	726.45	1.47%	296.03	40.75%
山西太钢不锈钢股份有限公司	客户	620.21	1.26%	620.21	100.00%
合计		8,867.07	17.99%	1,677.29	18.92%

续

往来单位名称	与本公司	2018.12.31	占应收账款	期后收款	回款率
--------	------	------------	-------	------	-----

	关系		总额比例		
中国水利电力物资集团有限公司	客户	2,284.90	6.14%	2,244.46	98.23%
神华物资集团有限公司	客户	2,266.98	6.09%	1,797.67	79.30%
国家电力投资集团公司物资装备分公司	客户	1,796.21	4.83%	1,451.92	80.83%
神华宁夏煤业集团有限责任公司	客户	1,689.37	4.54%	1,689.37	100.00%
青岛港国际股份有限公司港机分公司	客户	1,451.95	3.90%	1,451.95	100.00%
合计		9,489.41	25.49%	8,635.37	91.00%

续

往来单位名称	与本公司关系	2017.12.31	占应收账款总额比例	期后收款	回款率
神华物资集团有限公司	客户	2,291.21	7.04%	1,975.57	86.22%
BHP Billiton Iron Ore	客户	2,241.91	6.88%	2,241.91	100.00%
神华宁夏煤业集团有限责任公司	客户	2,051.05	6.30%	2,051.05	100.00%
中国水利电力物资集团有限公司	客户	1,759.24	5.40%	1,759.24	100.00%
新疆九华天物流有限公司	客户	1,369.62	4.21%	840.00	61.33%
合计		9,713.04	29.83%	8,867.77	91.30%

续

往来单位名称	与本公司关系	2016.12.31	占应收账款总额比例	期后收款	回款率
新疆九华天物流有限公司	客户	2,587.07	8.19%	2,197.07	84.93%
内蒙古伊泰集团有限公司	客户	1,847.46	5.85%	1,624.67	87.94%
中国水利电力物资集团有限公司	客户	1,134.58	3.59%	1,134.58	100.00%
神华物资集团有限公司	客户	1,027.02	3.25%	1,027.02	100.00%

往来单位名称	与本公司关系	2016.12.31	占应收账款总额比例	期后收款	回款率
唐山曹妃甸动力煤储配有限公司	客户	985.36	3.12%	0.00	0.00%
合计		7,581.49	24.01%	5,983.34	78.92%

（五）各期资产减值损失与信用减值损失的计提依据以及波动原因

2019年1月1日起，公司执行新金融工具准则，对应收款项采用简化模型计提坏账准备，按照整个存续期预期信用损失的金额计量应收账款损失准备。新金融工具准则规定，“企业应当按照本准则规定，以预期信用损失为基础，对纳入减值范围的金融工具进行减值会计处理并确认损失准备。”但未给出具体方法。公司以账龄为依据划分应收账款组合，相同账龄的客户具有类似预期损失率。公司输送带制造业务参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过迁徙率计算预期信用损失率。具体过程如下：

1、历史账龄余额明细

单位：万元

账龄	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31
1年以内	21,762.83	23,827.96	24,933.18	31,281.26
1-2年	2,717.58	5,168.75	4,670.31	1,656.25
2-3年	2,006.83	1,144.02	1,716.43	2,252.00
3-4年	317.08	1,218.60	456.28	1,253.50
4-5年	56.38	132.83	737.78	357.59
5年以上	50.14	81.53	51.46	424.59
合计	26,910.84	31,573.68	32,565.43	37,225.19

2、实际核销情况

单位：万元

期初账龄	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31
1年以内	-	-	-	-
1-2年	-	-	-	-
2-3年	-	-	-	-
3-4年	-	-	-	-
4-5年	-	-	-	-
5年以上	-	-	1.25	-
合计	-	-	1.25	-

3、最近三年迁徙率

账龄	2015年迁徙至2016年	2016年迁徙至2017年	2017年迁徙至2018年
----	---------------	---------------	---------------

账龄	2015 年迁徙至 2016 年	2016 年迁徙至 2017 年	2017 年迁徙至 2018 年
1 年以内	23.75%	19.60%	6.64%
1-2 年	42.10%	33.21%	48.22%
2-3 年	60.72%	39.88%	73.03%
3-4 年	41.89%	60.54%	78.37%
4-5 年	55.67%	0.00%	50.58%
5 年以上	100.00%	100.00%	100.00%

4、计提比例计算

账龄	第三年	第二年	前一年	取最近三年中 最大值
1 年以内	1.42%	0.00%	0.93%	1.42%
1-2 年	5.96%	0.00%	13.96%	13.96%
2-3 年	14.16%	0.00%	28.95%	28.95%
3-4 年	23.32%	0.00%	39.64%	39.64%
4-5 年	55.67%	0.00%	50.58%	55.67%
5 年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

5、调整历史损失率

公司基于当前可观察以及考虑前瞻性因素对第三步中所计算的历史信用损失率做出调整，以反映并未影响历史数据所属期间的当前状况及未来状况预测的影响，并且剔除与未来合同现金流量不相关的历史期间状况的影响。出于谨慎性的考虑，公司将历史损失率进行了一定程度的上调，其中，1 年以内的应收账款由于也存在未在信用期内付款情形，直接调高至 5%，其余账龄不作修正。

根据以上调整后比例计算的应收账款坏账准备与原按账龄分析计算的坏账准备基本接近。

三、同行业上市公司坏账计提比例比较

（一）游戏业务同行业公司坏账政策对比情况

账龄	公司	昆仑万维	游族网络	恺英网络	巨人网络	掌趣科技
1年以内	5%	5%	3%	1%	-	1%
1-2年	10%	10%	10%	10%	10%	10%
2-3年	20%	20%	30%	50%	20%	50%
3-4年	100%	100%	50%	100%	100%	100%
4-5年	100%	100%	50%	100%	100%	100%
5年以上	100%	100%	100%	100%	100%	100%

注：以上信息来源于同行业上市公司 2018 年年度报告。

从游戏同行业公司坏账政策来看，公司坏账计提比例1年以内比同行业更加谨慎，1年以上与同行业基本持平。但是考虑到公司实际应收款账龄基本在一年以内，并且从最近三年数据来看公司尚未发生过坏账，故公司坏账政策相比同行

业更加谨慎。

（二）输送带制造业务同行业公司坏账政策对比情况

账龄	公司	双象股份	三力士	三维股份
1年以内	6%	5%	5%	5%
1-2年	10%	10%	20%	10%
2-3年	30%	20%	30%	20%
3-4年	50%	30%	80%	30%
4-5年	80%	50%		50%
5年以上	100%	100%	100%	100%

从输送带制造业务同行业公司坏账政策来看，公司坏账计提比例1年以内比同行业更加谨慎。并且从最近三年数据来看公司实际发生坏账极少，报告期内，受输送带制造业务销售规模持续上升，以及下游客户行业景气度较低的影响，回款相对较慢影响，公司坏账计提金额逐年提高，综合计提比例逐年上升。

综上所述，报告期内公司在收入确认及信用政策方面均未发生重大调整。公司游戏业务的大客户主要为苹果、谷歌等知名互联网企业；输送带制造业务的销售主要面向钢铁冶炼、建材水泥、能源矿山、港口码头、火力发电等行业，根据合同质保期约为2-3年不等，质保金占比5%-10%，部分项目输送带由于需要与整个项目建设配套运行，质保期更长，但与公司长期合作的大部分客户为这些行业的龙头企业，而且基本是大型国有企业集团或上市公司，回款有保障，发生坏账的可能性较小。整体而言，公司坏账计提政策与同行业上市公司相比更为谨慎，公司已充分计提了应收账款坏账准备，且期后回款情况良好，公司两块业务坏账风险处于较低水平。报告期内，受整体销售规模持续上升，以及输送带制造业务下游客户行业景气度较低、回款相对较慢影响，公司坏账计提金额逐年提高，综合计提比例逐年上升。

【中介机构核查意见】

保荐机构和会计师对发行人游戏业务和输送带制造业务报告期各期末应收账款进行分析，核查应收账款的客户结构和账龄构成情况、对报告期内发行人应收账款和坏账计提政策的一贯性进行了核实，查阅了同行业上市公司的相关公告文件并进行了对比分析，对一年期以上应收账款的具体情况进行了核实分析，并

对发行人财务总监进行了访谈。

经核查，保荐机构和会计师认为：

公司游戏业务和输送带制造业务的坏账准备计提充分，公司应收账款坏账风险较小。受整体销售规模持续上升，以及输送带制造业务下游客户行业景气度较低、回款相对较慢影响，公司坏账计提金额逐年提高，综合计提比例逐年上升是合理的。

9、报告期各期末申请人存在较大金额的递延收益，其中主要为预收游戏充值款。请申请人结合相关业务的会计政策、会计估计说明其金额、会计处理是否准确，是否符合会计准则要求。请保荐机构及会计师发表核查意见。

【回复】

报告期内，公司存在较大金额的递延收益，其中主要为预收游戏充值款，具体如下：

单位：万元

项目	2016.12.31	2017.12.31	2018.12.31	2019.9.30
预收游戏收入	4,325.30	4,100.98	7,257.37	5,922.60
合计	4,325.30	4,100.98	7,257.37	5,922.60

公司游戏收入按照不同的运营模式进行收入确认，具体如下：

在代理运营模式下，根据协议约定，易幻网络承担主要运营责任，按照总额法，采用基于用户生命周期的收入确认模型，将用户兑换游戏币的金额按照用户生命周期分摊确认收入。

在授权运营模式下，根据协议约定，易幻网络不承担主要运营责任，按照净额法，即合作运营方支付的分成款项确认营业收入。

因此，在代理运营模式下，公司采用基于用户生命周期的收入确认模型，用户生命周期是指付费用户在游戏内的活跃周期，即首次登陆和末次登陆之间的时长，具体计算方式为通过统计所有付费用户首次和最后一次登陆之间的时长，按其平均值估计用户生命周期。由于用户生命周期超过一个月，用户当月的游戏充值金额需要在用户生命周期内均匀分摊，公司将分摊至当月的充值金额确认为收

入，剩余部分确认为递延收益。

公司划分不同运营模式确认收入的原因如下：

1、不同运营模式下的运营责任不同

在代理运营模式下，公司承担主要运营责任，该等主要运营责任包括：根据自身渠道和其他市场资源积极的对游戏进行宣传推广；负责游戏运营本地化、后台及数据统计分析工作；按要求搭建安全服务器环境，架设游戏服务器、操作软件、数据库软件、防火墙等；负责授权产品的客服工作及其他用户服务工作等。

在授权运营模式下，联运商承担主要运营责任，该等主要运营责任包括：根据公司提供的服务器详细清单自费购买相关设备并架设游戏服务器网路；充分利用其所拥有的资源和丰富经验，实现游戏推广效果的最佳化；在游戏运营方面，通过多种途径，包括但不限于建立网路游戏的官方网站、维护服务器、支付渠道和游戏的安全、提供每周 7*24 小时的客户服务等，确保游戏的正常营运，并承担相应费用；向公司提供计费查询界面，每月向公司提供上一月营运报表和营运收益供公司核对，在资料核对无误后，向公司支付游戏运营的分成款项。

2、与游戏研发商、联运商分成确认条件

与开发商分成确认条件：公司每月收到第三方平台方账单后向开发商出具上一月的结算单，游戏研发商收到结算单核对无误后开具发票或 invoice 单，公司收到发票或 invoice 单后在规定账期内支付分成款。

与联运商分成确认条件：双方根据合作期间每一款游戏的联合运营协议之约定，确定每一款游戏自商业化运营之日起应由联运方支付给公司的分成比例。联运商次月初将上一月载明营运商流水的营运报表及公司应得之收益分成等资料通知公司，在公司核对无误后，公司开立 invoice 单给联运商，联运商在规定账期内支付分成款。

3、与第三方平台结算条件、确认时点

代理运营模式下，公司通过 Apple Inc(App store)及 Google Inc(Google play)等第三方平台公司收取玩家充值款项。公司次月初根据第三方平台提供的上一月统计数据与自己的监控后台数据进行复核，核对无误后公司财务部门根据核对后的渠道商流水确认上一月营业收入、递延收益、应收账款及渠道费用，公司向第三方平台开具发票或 Invoice 单，第三方平台按照核对后的渠道商流水扣除渠道

费用后在规定账期内支付给公司。

4、充值消费情况、道具使用及后续服务情况

公司运营的游戏产品的道具、装备由游戏研发商设计和开发，道具和装备的价格信息也由游戏研发商设定和管理。作为网络游戏运营商，公司的收入主要通过游戏平台的流水分成产生，易幻的后台数据库没有保留各游戏的道具、装备价格信息以及游戏客户的游戏消费数据。

公司上述游戏业务的会计政策和会计估计是结合了实际经营情况以及在经营中所承担的责任和风险后制定的，因此是合理的，并与同行业上市公司昆仑万维（300418.SZ）保持一致。公司每月与第三方平台、联运商、开发商核对流水，根据核对结果确认收入和递延收益，因此相关金额和会计处理准确，符合《企业会计准则》的相关规定。

【中介机构核查意见】

保荐机构和会计师对发行人游戏业务的具体运营模式进行了核查，并对公司高管及相关管理人员进行了访谈确认；对游戏业务涉及的相关合同、结算单、对账单等流程文件进行了抽查核对；并查阅了同行业上市公司的相关公告文件。

经核查，保荐机构和会计师认为：

公司游戏业务的会计政策和会计估计是结合了实际经营情况以及在经营中所承担的责任和风险后制定的，因此是合理的，并与同行业上市公司昆仑万维（300418.SZ）保持一致。公司每月与第三方平台、联运商、开发商核对流水，根据核对结果确认收入和递延收益，因此相关金额和会计处理准确，符合《企业会计准则》的相关规定。

10、报告期内申请人存在较高金额的权益工具投资，其他应收款中存在对外借款。请申请人：（1）结合相关科目的明细情况说明截至最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；（2）申请人是否投资产业基金、并购基金；结合该类基金设立目的、投资方向、决策机制、收益或亏损的分配或承

担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。以上请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】

一、结合相关科目的明细情况说明截至最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

（一）财务性投资的定义

根据中国证监会《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

根据中国证监会《关于上市公司监管指引第2号——有关财务性投资认定的问答》，财务性投资除持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等情形外，对于上市公司投资于产业基金以及其他类似基金或产品的，如同时属于以下情形的，应认定为财务性投资：1、上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；2、上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

根据《再融资业务若干问题解答（二）》中的相关解释：

（1）财务性投资包括但不限于：设立或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

（2）发行人以战略整合或收购为目的，设立或投资与主业相关的产业基金、并购基金；为发展主营业务或拓展客户、渠道而进行的委托贷款，以及基于政策原因、历史原因形成且短期难以清退的投资，不属于财务性投资。

(3) 上述金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%。期限较长指的是，投资期限（或预计投资期限）超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

(二) 最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资

截至 2019 年 9 月 30 日，公司持有的交易性金融资产、其他权益工具投资、借予他人款项、委托理财、并购基金或产业基金情况如下：

1、交易性金融资产

2019年9月30日，公司交易性金融资产余额 327.34 万元，为公司购买的银行理财产品，具体如下：

单位：万元

序号	产品名称	托管银行	购买日	到期日	购买金额	期末余额	投资对象	收益类型	投资目的	是否为金额较大、期限较长的财务性投资
1	净值型理财 1 号（日开放）	宁波银行股份有限公司	2019 年 4 月 30 日	产品终止日（2058 年 12 月 27 日）前的工作日可随时赎回	500.00	327.34	主要投资于国债、央票、金融债、同业存单、信用债及现金，同业存款、债券回购、同业拆借等同业资产、货币市场工具、衍生工具和其他符合监管要求的资产，以及通过其他具有专业投资能力和资质的受金融监督管理部门监管的机构发行的资产管理产品所投资的前述资产	非保本浮动收益	现金管理	否

2、其他权益工具投资

截至 2019 年 9 月 30 日，公司其他权益工具投资余额 32,269.36 万元，其中股权投资余额 2,980.54 万元，产业并购基金投资余额 29,288.82 万元。

（1）股权投资

截至 2019 年 9 月 30 日，公司股权投资均为游戏相关业务的投资，是公司围绕游戏行业的战略投资，均不属于财务性投资。具体明细如下：

单位：万元

被投资单位	账面余额	出资日期	主营业务	投资背景及目的	投资期限	是否为金额较大、 期限较长的财务性 投资
北京哈视奇科技有限公司	490.00	2016 年 10 月 18 日	虚拟现实（VR） 游戏内容研发商	实现在虚拟现实（VR）内容端的 初步布局	长期	否
广州伦奇信息科技有限公司	200.00	2017 年 6 月 22 日	游戏发行	补强公司在相关市场的发行能力	长期	否
北京提塔利克科技有限公司	300.00	2017 年 7 月 28 日	游戏研发	补强公司在移动游戏产业链的游 戏研发能力	长期	否
杭州朝露科技有限公司	290.00	2017 年 10 月 12 日	二次元游戏研发 和运营	加强公司在移动游戏的细分领域 内的多样性，特别是二次元与泛 二次元方面的游戏研发能力	长期	否
上海蓝滴信息技术有限公司	200.00	2018 年 4 月 27 日	游戏研发和运营	提高公司在全球移动游戏研运一 体的竞争力	长期	否
天津星艺互动网络技术有限公司	600.00	2018 年 9 月 29 日	游戏研发和运营	提高公司在全球移动游戏研运一 体的竞争力	长期	否
HIHO TECHNOLOGY CO., LIMITED	500.00	2018 年 11 月 5 日	游戏发行和运营	补充公司在相关市场的发行能力	长期	否
Cydonia Co.,Ltd	0.54	2019 年 4 月 1 日	游戏研发和运营	提高公司在日本发行游戏竞争力	长期	否
成都猫布丁文化传媒有限公司	400.00	2019 年 2 月 20 日	游戏研发与服务	提高公司在全球移动游戏研运一 体的竞争力	长期	否
合计	2,980.54	-	-	-	-	-

（2）产业并购基金

截至2019年9月30日，公司产业并购基金投资余额29,288.82万元，占公司2019年9月末合并报表归属于母公司净资产的11.52%，不超过公司最近一期末合并报表归属于母公司净资产的30%，且发行人对上述基金的出资均在本次发行董事会决议日前六个月之前，因此不属于金额较大、期限较长的财务性投资。产业并购基金实际已投项目情况如下：

单位：万元

基金名称	出资时间	出资金额	期末余额	投资背景及目的	已投项目名称	投资金额	被投资项目主营业务
宝通辰韬（上海）投资管理合伙企业（有限合伙）	2015年5月27日	500.00	3,750.00	夯实公司产业转型升级基础，实现公司的发展战略目标	阿依瓦（北京）技术有限公司	1,000.00	AR 技术提供商，核心竞争力—异构计算
					北京哈视奇科技有限公司	175.00	VR 游戏
	2015年5月29日	2,500.00			江苏博砚电子科技有限公司	550.00	光刻胶，广泛适用于 TFT-LCD 液晶显示屏印刷电路和集成电路以及印刷制版等
					征图新视（江苏）科技股份有限公司	2,463.15	机器视觉和工业自动化设备
	2015年11月13日	550.00			上海和哲信息科技有限公司	100.00	物联网技术开发与应用
					上海汉声信息技术有限公司	500.00	海外市场汉语教育
	2016年10月20日	200.00			北京朱李叶健康科技有限公司	2,310.00	搭建覆盖全国主要省区的医患网络与转诊体系
宁波梅山保税港区宝通辰韬创业投资合伙企业（有限合伙）	2017年2月14日	5,000.00	25,438.82	夯实公司产业转型升级基础，实现公司的发展战略目标	中影年年（北京）文化传媒有限公司	2,000.00	3D 动画制作
					河北金力新能源科技股份有限公司	1,248.00	锂电池湿法隔膜
					上海科曼车辆部件系统股份有限公司	200.76	悬挂系统
	2017年2月28日	5,000.00			新乡天力锂能股份有限公司	2,177.88	锂电三元正极材料
					北京踏歌智行科技有限公司	750.00	自动驾驶解决方案
	2017年11月	5,000.00			无锡朗贤轻量化科技股份有限公司	2,200.00	热成型模具制造商、轻量化零部件

基金名称	出资时间	出资金额	期末余额	投资背景及目的	已投项目名称	投资金额	被投资项目主营业务
	月 8 日				上海翊视皓瞳信息科技有限公司	1,900.00	智能眼镜
	2017 年 12 月 5 日	5,000.00			上海图漾信息科技有限公司	600.00	3D 视觉软硬件产品
					上海杉优韬企业管理合伙企业（有限合伙）	5,001.00	企业财务管理、商务投资咨询
	2018 年 3 月 31 日	1,000.00			财通基金安吉 81 号单一资产管理计划	2,703.22	资产管理计划
					嘉兴中润光学科技有限公司	1,000.00	光学镜头、光电产品
宁波梅山保税港区宝辰投资管理合伙企业（有限合伙）	2017 年 6 月 21 日	100.00	100.00	夯实公司产业转型升级基础，实现公司的发展战略目标	成都启英泰伦科技有限公司	850.00	语音识别芯片
					无锡朗贤轻量化科技股份有限公司	800.00	热成型模具制造商、轻量化零部件

3、长期股权投资

截至 2019 年 9 月 30 日，公司长期股权投资余额 1,224.42 万元，具体投资明细如下：

单位：万元

被投资单位	投资金额	出资日期	主营业务	投资背景及目的	投资期限	期末余额	是否为金额较大、期限较长的财务性投资
落鱼互动成都科技有限公司	100.00	2018 年 1 月 22 日	游戏发行和运营	增强公司在游戏发行上的实力	长期	189.81	否
	100.00	2019 年 3 月 31 日					
KINGFISH ENTERTAINMENT	400.00	2018 年 3 月 16 日	游戏发行和运营	增强公司在游戏	长期	750.89	否

被投资单位	投资金额	出资日期	主营业务	投资背景及目的	投资期限	期末余额	是否为金额较大、 期限较长的财务 性投资
LIMITED	399.62	2019 年 3 月 5 日		发行上的实力			
C4CAT ENTERTAINMENT LIMITED	300.00	2018 年 8 月 20 日	音乐游戏研发	提高公司在全球 移动游戏研运一 体的竞争力	长期	283.72	否

4、借予他人款项

截至 2019 年 9 月 30 日，公司其他应收款余额中借款 507.20 万元，具体明细如下：

单位：万元

单位名称	与公司关系	款项性质	期末余额	借款期限	借款原因	借款用途	是否为金额较 大、期限较长的 财务性投资
上海蓝滴信息技术有限 公司	参股公司	借款	200.00	自借款资金实际到 达账户之日起 1 年， 若双方均未提出终 止，自动续期 1 年	拟以可转债债权增资的方 式对其进行投资，在其满足 相关条件时转为增资款	仅用于技术研 发、人才引进、 业务扩张、市场 销售和一般运营	否
员工借款（45 名）	-	借款	307.20	不超过 1 年	员工临时借款	员工出差、会务 等用途	否
小计			507.20				

上海蓝滴信息技术有限公司成立于 2012 年 9 月 25 日，主要从事游戏的研发和运营。2018 年，易幻网络向上海蓝滴信息技术有限公司增资 500.00 万元，取得其 14.29%的股权。为控制投资风险，易幻网络以可转债的方式向其提供了 200.00 万元的借款，约定在满

足相关条件时转为增资款，该借款主要用于其技术研发、人才引进、业务扩张、市场销售和一般运营。

二、申请人是否投资产业基金、并购基金；结合该类基金设立目的、投资方向、决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形

截至 2019 年 9 月末，公司投资的产业并购基金相关情况如下：

被投资单位	基金编号	执行事务合伙人	设立目的	投资方向	投资决策机制	收益亏损的分配承担方式
宝通辰韬(上海)投资管理合伙企业(有限合伙)	SR3487	上海辰韬资产管理有限公司	夯实公司产业转型升级基础，实现公司的发展战略目标	大健康、教育互联网、智能化等及公司原主业的相关产业链等领域	执行事务合伙人对外代表企业，其他合伙人不再执行合伙企业事务。	按各自认缴的出资比例分配利润、分担亏损
宁波梅山保税港区宝通辰韬创业投资合伙企业(有限合伙)	SS5872	上海辰韬资产管理有限公司	夯实公司产业转型升级基础，实现公司的发展战略目标	游戏、娱乐、文化等内容制作、运营与相关先进硬件技术，及其他新兴及成长性产业等，着重布局其中与互联网相关领域	合伙企业的投资业务及其他活动之管理、控制、运营、决策的执行全部归属于执行事务合伙人，由其直接行使或通过其委派的代表形式。 投资决策委员会由 5 名人士组成，各有限合伙人推荐 3 人（来自宝通科技的委员不少于 1 人，不超过 2 人），普通合伙人推荐 2 名。投	第一轮分配：首先按照各有限合伙人的实缴出资占全体合伙人实缴出资总额的比例所对应的的该项目净收益分配给所有有限合伙人，直至所有有限合伙人均收回其对该项目的实缴投资本金。 第二轮分配：在所有有限合伙人均收回其对该项目的实缴投资本金之后，合伙企业取得的该项目可分配收入分配给普通合伙人直至其收回其在该次分配时对应的项目实缴投资本金。 如经过前述第一轮、第二轮分配后，合伙企业仍有可分配的项目收入，则该等可分配收入中的 80%由全体合伙人按实

被投资单位	基金编号	执行事务合伙人	设立目的	投资方向	投资决策机制	收益亏损的分配承担方式
					资与决策委员会委员需为普通合伙人及合伙企业管理人认可。	缴出资比例享有。另外的 20%金额，作为管理分成应分配给普通合伙人或其指定第三方。
宁波梅山保税港区宝辰投资管理合伙企业(有限合伙)	ST8361	上海辰韬资产管理有限公司	夯实公司产业转型升级基础，实现公司的发展战略目标	重点投资新兴及成长性产业等，着重布局其中与互联网相关领域。	执行事务合伙人对外代表企业，其他合伙人不再执行合伙企业事务。	弥补完以前年度亏损后首先按照合伙企业利润的 20%奖励给执行事务合伙人或其书面指定第三方，然后再依照各合伙人实缴的出资比例分配利润；亏损由合伙人依照各自认缴的出资比例分担

上海辰韬资产管理有限公司成立于 2014 年 10 月 28 日，股东徐海英和蒋志强分别持股 90.00%和 10.00%，基金管理人登记编号 P1060612。上海辰韬资产管理有限公司作为公司所投资产业并购基金的执行事务合伙人，实际负责产业并购基金的管理，公司未实际控制上述产业并购基金，因此上述产业并购基金不并表。上述产业并购基金其他方出资均为实际出资，不构成明股实债的情形。

根据中国基金业协会于 2017 年 2 月发布的《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理规范第 4 号——私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目》，“明股实债”指：“投资回报不与被投资企业的经营业绩挂钩，不是根据企业的投资收益或亏损进行分配，而是向投资者提供保本保收益承诺，根据约定定期向投资者支付固定收益，并在满足特定条件后由被投资企业赎回股权或偿还本息，常见形式包括回购、第三方收购、对赌、定期分红等”。

根据上述产业并购基金的合伙协议，公司不存在向其他方承诺本金和收益率的情况，其他方出资也不存在上述中国基金业协会关于“明股实债”定义的相关情形，因此上述产业并购基金其他方出资不构成明股实债的情形。

【中介机构核查意见】

保荐机构和会计师查阅了公司的年度报告、相关科目的明细账，查阅了相关理财合同、投资协议、借款协议；查阅了公司设立产业并购基金的合伙协议，核查相关条款，并取得了公司出具的说明。

经核查，保荐机构和会计师认为：

截至最近一期末公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；公司投资了产业并购基金，根据该类基金的决策机制，公司不能实质上控制该类基金，公司不存在向其他方承诺本金和收益率的情况，其他方出资不构成明股实债的情形。

11、申请人本次拟募集资金用于现代工业散货物料智能产业集群生产基地建设项目。请申请人：（1）说明本次募投项目的主要产品、生产方式及主要工艺，与申请人报告期内主营业务是否存在区别，使用智能化、工业互联方式生产输送带的原因及必要性，是否与行业发展趋势一致，申请人是否完全掌握相关技

术基础；（2）结合可比公司情况、投资结构明细、申请人产销数据说明建设本次募投项目的必要性、投资规模合理性、投资构成中是否存在流动资金或材料费等非资本性支出；（3）募集资金的使用方式、具体用途等，申请人及保荐机构拟采取何种措施保障募集不被变相用于游戏等其他业务用途；（4）本次募投项目是否存在明确的下游行业或客户，是否存在明确的产能消化措施；（5）项目经济效益的测算过程及依据。以上请保荐机构发表核查意见。

【回复】

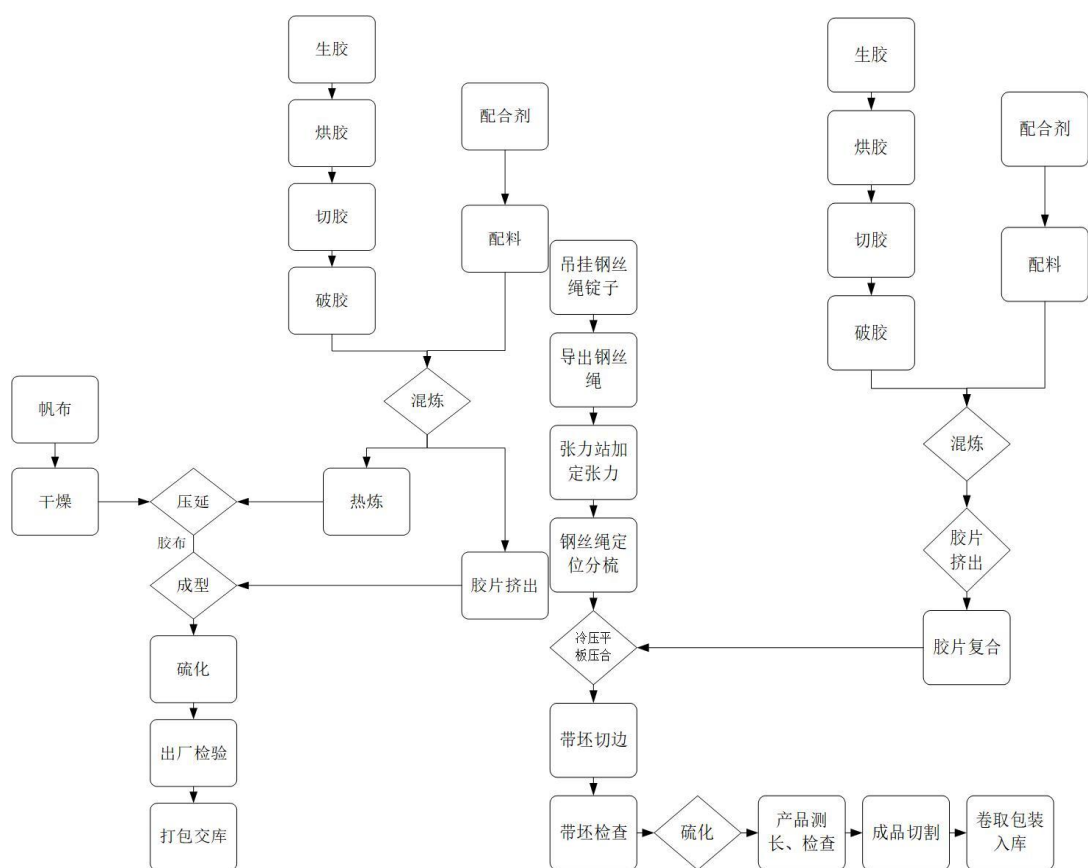
一、说明本次募投项目的主要产品、生产方式及主要工艺，与申请人报告期内主营业务是否存在区别，使用智能化、工业互联方式生产输送带的原因及必要性，是否与行业发展趋势一致，申请人是否完全掌握相关技术基础；

（一）本次募投项目主要产品、生产方式及主要工艺

公司目前主要输送带产品包括耐高温带、阻燃带、钢丝绳芯带、尼龙芯带和芳纶带等，输送带主要包括骨架材料和橡胶复合材料，不同的骨架材料的强度和重量存在差异，填充材料主要为橡胶，但不同的配方能给填充材料带来不同的特性，比如耐高温、阻燃等，公司输送带生产方式如下所示：

织物芯输送带

钢丝绳芯输送带



本次募投项目生产线并不局限于生产某一种输送带产品，可以弹性生产公司已有的各类输送带产品。

1、新材料产品的生产方式及主要工艺

本次募投项目的主要产品为芳纶带等新型材料输送带，主要特征为骨架材料选用芳纶、碳纤维等新型材料，芳纶带等新类型产品与传统产品的结构和生产方式大体相同，仍然属于织物芯类输送带，但使用的骨架材料为芳纶等新材料，其特点是相较钢丝绳，同等强度下重量更轻，而由于不同的骨架材料与橡胶复合材料之间的贴合性存在差异，因而填充材料配方需要相应调整以适合不同的骨架材料。

以芳纶带为例，其具体的设计制备路线图如下：

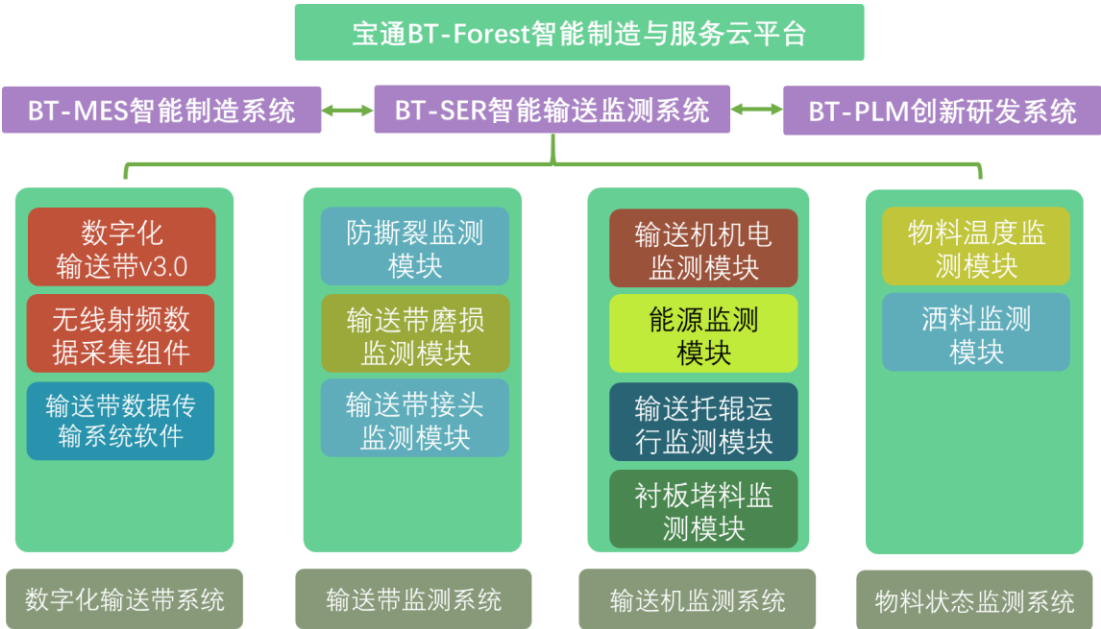
可以更好地控制产品质量。

2017 年，公司研制了带宽 1600mm、强度 2500N/mm 的高强力、抗撕裂矿用芳纶织物芯阻燃胶带，并在神华神东上湾煤矿 5600 米井下巷道进行了工业性应用，运输系统运行稳定可靠。2017 年 12 月，产品通过中国煤炭工业协会的科技成果鉴定。

综上所述，公司通过募投项目生产的新产品为基于现有产品的升级产品，属于输送带产品中的织物芯输送带，从属于报告期内现代工业散货物料智能输送与服务板块业务，且公司已掌握相关技术基础，并实现了生产。

2、智能化产品的生产方式及主要工艺

公司在智能制造与服务领域不断探索，一方面，从输送设备及运行环境的监测角度进行设计研发，为客户提供输送系统监测集成解决方案，并建设配套监测设施。另一方面，提升自身智能制造水平，设计适合输送带企业智能转型的方案，建立数据管理系统。目前公司已针对智能化输送带产品及配套监测设施成功研发主要模块。



(1) 数字化输送带系统

数字化输送带系统包括数字化输送带，无线射频数据采集组件，输送带数据传输系统软件。

数字化输送带是一种集成 RFID 芯片的输送带，在带体中，每间隔一定距离，会预植入一个专用 RFID 电子标签，记录了这条输送带唯一的追溯编码，标志着输送带出厂基本信息。当现场具备网络条件时，通过专用手持读写器以及配套的软件，查询产品信息，并进行信息维护。目前公司的第三代 RFID 标签读写距离较远，并增加了低功率传感 CMOS 模块，可以采集输送带运行过程中的温度信息。

无线设备采集模块是系统必备的硬件基础，该设备安装在输送机两侧，当输送带运转时，该设备实时读取扫过的 RFID 标签，将内容及时间数据传输给系统软件。

数据的处理和展示由数据传输系统软件实现，该软件能具有后台数据库，能储存、查询、导出历史数据，接入网络后可连接宝通云数据库，产出更为详尽的生产数据并丰富输送系统知识库。目前该软件可以展示输送带瞬时速度、周期内最大/小速度、运行里程、实时温度等数据，并实现打滑提示、撕裂识别、磨损分析等功能。

（2）输送带监测系统

输送带监测系统主要包括防撕裂监测、磨损监测和接头监测三大模块。

防撕裂监测模块可选三种技术方案：红外成像技术方案，激光成像技术方案，电磁感应技术方案。红外成像技术方案下，输送带运转时由于与滚筒或托辊持续摩擦，正常输送带表面的温度成一定规律性，但如带体表面发生撕裂、破损或是骨架材料受到损坏，规律将被打破，探测仪将检测到红外图像的变化，并由软件系统发出预警。激光成像技术方案下，一字线激光器打出一条激光红线于输送带背部，在正常情况下，激光线是一道连续的平滑直线，当出现撕裂时，一字线就会发生曲折，且曲折样式与损坏状态相互关联，高清摄像机可实时拍摄记录画面并传输至数据处理平台，由软件系统进行视觉图像处理推送报警。电磁感应技术方案下，输送带运行时，带体发生撕裂初期，预埋于输送带中的电磁感应线圈撕断，闭合回路破坏，触发电磁感应器系统报警。

磨损监测模块主要用于监测输送带寿命，输送带磨损程度与带体厚度成正比关系，因此可以监测输送带厚度的变化，来表征磨损程度，本模块采用了激光测厚技术来监测厚度变化，利用一对固定间距的激光侧厚传感器，可长期监测输送带的胶面磨损，用户通过监测软件，实时掌握胶面的磨损情况，预判输送带的使用寿命及可能出现的异常情况。

输送带接头监测模块主要用于预防输送带接头断裂，输送带在长期使用过程中会被缓慢拉伸，接头处由于骨架材料不连续，伸长问题较为突出。运行时，输送带瞬时负载处于波动状态，一旦过载将导致输送带接头间位移过度，进而造成输送带断带事故。本模块可以监测接头伸长量，在输送带接头两端预埋入特制磁扣，并在输送机机架上安装霍尔传感器组件，利用磁场感应原理，测量预埋于输送带接头两端的磁扣距离，一旦伸长量超过阈值，监测系统将发出警报。

（3）输送机监测系统

输送机监测系统主要包括机电监测、能源监测、托辊运行监测以及衬板和堵料监测四大模块。

机电监测模块主要用于监测输送机的故障情况，输送机在长期运行过程中难免会发生电机、齿轮、轴承等机电部件的故障，目前通常是通过定期运维巡检发现问题。在煤矿，港口等单位，输送线距离很长，巡检成本过高。本模块由无线振动传感组件以及红外温度场监测组件，监测输送机部件的振动频率和红外图像，并由系统比对主动发现问题，使用户有针对性的进行对输送机机电部件维护，节省人力，提升维护效率。

能源监测模块主要用于监控输送机功率情况，本模块可以对电机的三相电参数进行实时监控，并可输出 AO/DO（模拟量/数字量）用于现场电机的控制。实际应用时，由于输送带上有无负载，电机的电流会有明显变化，从而判断输送机有无负载。当电机电流低于一定值（输送带上无负载）时，监测软件控制采集模块输出，控制变频器以低频率运行，从而使电机低速运行，达到节能的目的。

托辊运行监测模块主要用于监测托辊的故障情况。输送机中的托辊在长期运

行后，会出现托辊轴损坏或托辊表面破损等故障，表现为振动发生变化。通过振动传感器可以监测托辊运行状态，但由于输送线距离较长，托辊数量很多，通过传统振动传感器进行监测成本过高。本模块使用分布式光纤声波传感（DAS）监测方案，特制的光纤在周围发生振动时，内部光波频率会发生改变，DAS 振动监测模块通过检测振动信号的特征频率，可以识别不同的故障类型，并准确定位故障位置，有效的提高了输送机的输送效率以及运维效率。

衬板和堵料监测模块主要完成对落料管衬板的监测以及对堵料情况进行报警。衬板监测子模块通过摄取衬板的图像并进行对比，来判断衬板处有无螺丝松动、衬板松动的情况。堵料监测子模块可检测落料管出料口的速度，如果发生堵塞或者出料的速度明显变慢就输出开关信号用于送料电机停机。

（4）物料状态监测系统

目前物料状态监测系统已能实现对物料温度和撒料的监控。

运行时物料温度的高低对输送带的使用寿命有极高的影响，因此对于长期稳定监测输送带物料的温度可实时掌控输送带上不同物料温度有利于规划输送带寿命。通过双光谱摄像机获取实时热图温度，并将温度信息到数据库，可进一步帮助公司针对性提升产品。

针对输送带在落料处及运输过程中出现的洒料现象，可采用远距离激光对射探测器进行洒料检测，针对撒料情况可及时进行报警并连接控制系统。此监测方式可及时发现撒料情况并进行设备维护，提高了物料的运输效率，减少了巡查所需的人力。

综上所述，智能化产品是公司当前产品的升级，公司已掌握智能化输送带产品主要工艺，并开发成熟的生产方式，实现了生产。

（二）使用智能化、工业互联方式生产输送带的原因及必要性

1、需求端对智能化、工业互联型产品的要求

输送系统应用过程中，大量输送带缺乏针对性设计，不能满足输送系统整体对节能、降本等方面的需求。同时，在输送带应用现场，由于工况条件的复杂化，

因维护管理不当而导致的输送带突发性严重故障频繁发生，为客户带来巨大损失，严重影响经济效益。产品退役后，对报废产品缺乏回收管理方案，造成长期性的环境污染。

输送带作为传统产品，其本身并不具有信息功能，但其在运作过程中存在信息的产生，并且随着输送系统的大型化和输送带的远程化，输送带在运行过程中所产生的信息的采集和利用变得愈发重要。传统的输送带在运作过程中需要人工巡检，密切监测输送带的运行情况，对于异常故障需要迅速反应，以免造成人员财产损失，而对于超长输送带，如 30km 以上的输送带，人工巡检将变得异常困难，纯粹人工维护的成本过于高昂。如果输送系统运行后，可以自动对工作面胶带运输机进行实时监测、数据收集，不断完善整机故障诊断和系统信息反馈，通过协同控制，真正实现胶带运输机无人值守和智能化控制，这将大大提高输送系统的安全性、稳定性，并且极大降低人工维护成本。

从需求端来看，客户对于智能化、工业互联型产品的需求客观存在，智能化、工业互联型产品可以为客户带来更低的成本、更高的效率和更安全的保障。

2、供给端对智能化、工业互联式生产的匹配

工业互联网的本质和核心是通过工业互联网平台把设备、生产线、工厂、供应商、产品和客户紧密地连接起来，可以帮助制造业统合产业链，形成跨设备、跨系统、跨厂区、跨地区的互联互通，可以帮助管理产品的全生命周期，从而提高效率。

（1）产品智能化促进生产智能化

客户对于更稳定高效的输送系统需求促进了产品的信息化和智能化，输送带产品植入 RFID 芯片后，对于输送带的信息管理起始节点存在提前的可能性。

公司对于生产的输送带不必在产品成型后再分别贴上标签加以管理，由于芯片的植入，产品类别、性能指标等数据可同步植入输送带，后期对于输送带产品的管理将提高效率，特定产品的数据经 RFID 读取器即可立即识别。而从上一问对于智能输送系统的描述中可知，用于监测输送系统的设备同时可用于监测生产

过程，在不必额外花费过多成本的情况下，即可升级生产线，提高生产过程的智能化和信息化。

（2）商业模式倒逼生产智能化

由于散货物流运输场景的多样性和复杂性，同一产品往往难以简单地直接应用于所有使用场景，公司往往需要针对不同客户的特定要求、当地部门的环保要求、散货物料的本身特性和运输场景的地理条件等情况综合考虑，而后期在具体的使用过程中，产品仍可能出现事先未曾预料的情况，还可以据此进一步改进产品，持续为客户服务。

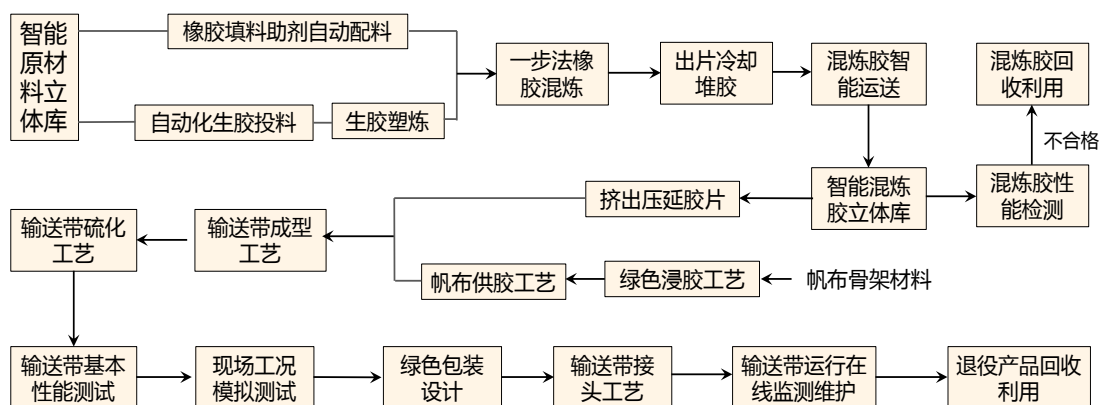
基于以上背景，公司正逐步调整商业模式，尤其对于输送带有长期需求的大客户，公司从单纯的销售输送带产品过渡到提供输送系统总包服务，形成产品研发设计-生产制造-性能评估-包装设计-运行维护-退役处理的全生命周期的管理体系。

在新的商业模式下，公司在销售产品之后，继续提供产品的运营服务，帮助客户搭建输送系统，具体运作过程中产生的数据将由在线监测系统采集，进入公司产品数据库，帮助公司分析产品的优劣，产品在使用过程中产生的数据配合生产过程中产生的数据，才能得到最大化的利用，从而在控制成本的前提下有效提高产品的安全性、稳定性和环保性，为客户提供个性化的长期稳定服务。

（3）新工艺结合智能化、工业互联式生产提高生产效率

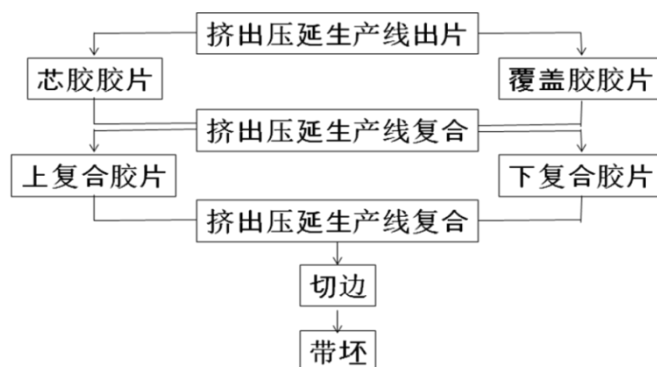
目前公司在输送带生产中，具有完善的生产装备，并建立了成熟的生产工艺，具有一定的智能化特点，如进一步提高生产的智能化，将提高公司生产效率和环保性，增效降本。与现有生产相比，项目实施过程中，将重点对目前生产过程中的关键环节进行改造升级，包括输送带成型、输送带硫化、物料仓储运送等。

输送带绿色产品制造及应用主要工序规划设计



输送带成型：项目实施过程中，公司针对节能输送带产品的成型，设计开发挤出-压延一步法成型的工艺，实现高效节能的成型工艺路线。通过 2 台单螺杆并联(直径 250mm，长径比 14)与宽幅四辊压延机(2800mm)串联形成联动连续生产复合带坯的工艺新技术，公司实现了混炼胶的直接投喂，挤出胶片幅宽最大可达 2.5 米，在提高生产效率的同时更是保证了胶片质量的均匀稳定，建立了我国输送带行业第一条 XJY-X-2500 宽幅胶片挤出压延生产线。

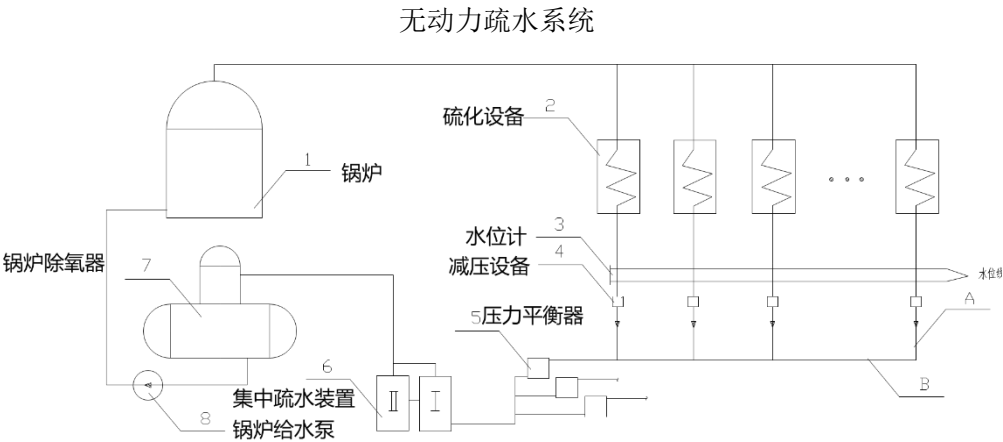
冷喂料宽幅胶片挤出压延联动生产复合带坯工艺流程图



项目实施过程中，公司将采用前期的技术经验，对节能输送带产品的一步法成型，进行继续改进，新工艺对于人工的需求降低，为生产过程的智能化和信息化提供了良好的条件。

输送带成品制备：公司目前已采用无动力疏水技术，降低生产过程中的蒸汽消耗，建立了高效节能的输送带产品成型工艺，募投项目将继续沿用这一技术。无动力闭式集中疏水系统节能专有技术，它使用在蒸汽间接加热设备上，主要代替输水阀疏水，设备可以根据现场需要分组，组合方式灵活多变。系统取消所有的蒸汽疏水阀，凝结水收集管可以跟多台用热设备连接（根据设备参数及现场需

要确定），进入凝结水收集管的凝结水经专用设备，汇集到凝结水总管，凝结水利用自身压力，自动回收到余热回收利用点，如图所示。



公司利用无动力疏水技术对硫化设备进行了改造，蒸汽节约明显。在募投项目实施过程中，将借助于前期的改造经验，完成所有硫化设备的改造，全部采用无动力疏水技术，进一步降低蒸汽的使用量，从该生产工艺可得知，其使用过程须时刻监测，通过机器自动集成监测信息能有效降低成本。

智能物料仓储运送系统：在募投项目中，公司拟采用原材料智能立体库、半成品智能立体库、AGV 小车、机械手等装备，实现物料的智能仓储和运送。立体库技术目前比较成熟，AGV 小车在公司已实现试用，在项目实施过程中，结合工厂的规划以及输送带的生产，进行智能立体库、智能运输设备建设。

综上所述，基于现有工艺以及拟采用的生产工艺，公司在生产环节中已部分实现了智能化，新的生产工艺也在逐步摒弃人工活动，趋于自动化和智能化，为了提高生产效率，公司将使用 BT-MES 智能制造系统和 BT-PLM 创新研发系统配合新工艺，从全生命周期管理产品的研发、进料、生产、物流、销售和运营等，降低产品生产成本，使用智能化、工业互联方式生产输送带的是与行业发展趋势一致的，有必要的。

二、结合可比公司情况、投资结构明细、申请人产销数据说明建设本次募投项目的必要性、投资规模合理性、投资构成中是否存在流动资金或材料费等非资本性支出；

（一）新增产能必要性

报告期内，输送系统制造及服务业务的收入呈现逐年上升的趋势，与公司的产销量趋势匹配，公司输送带产品的产能、产量及销量情况如下：

单位：万平方米

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
产能	1,350	1,800	1,800	1,800
产量	1,386.90	1,681.91	1,345.31	1,175.06
产能利用率	102.73%	93.44%	74.74%	65.28%
销量	1,372.65	1,614.93	1,372.63	1,090.65
产销率	98.97%	96.02%	102.03%	92.82%

报告期内公司输送带产品的产能利用率不断提升，产销率为 100% 左右，基本实现了产品的完全销售。由于公司产品非标准化产品，主要根据客户需求定制化生产，不同产品在材料、厚度、结构等方面存在差异，设计产能并不能完全达到，实际上在 2018 年公司已达到产能瓶颈，2019 年前三季度公司输送带产量已超过产能。目前产能已限制公司实现进一步的增长，公司已酌情放弃部分订单。

综上，公司产能目前进入瓶颈，阻碍了收入的进一步增加，有必要新增产能。

（二）投资规模合理性

2018 年末/度公司及可比公司资产、收入及产量情况如下：

单位：万元

公司名称	总资产	固定资产原值	收入	产量
三力士	264,200.68	73,880.98	81,350.96	3.40 亿 A 米 V 带
			10,558.02	其他
双箭股份	212,902.38	74,011.26	131,175.54	4,226.65 万平方米输送带
			4,638.82	其他
三维股份	183,847.19	35,632.11	79,594.56	2,678.73 万平方米输送带
			28,949.79	1.36 亿 A 米 V 带
宝通科技	203,533.02	47,387.38	74,202.32	1,681.91 万平方米输送带
			142,420.59	移动互联网业务

注：A 米为 V 带的一种计量单位。

与同行业公司相比，由于经营范围、产品类别存在差异，且不同产品类别之间单位存在差异，难以直接进行比较。因双箭股份其他收入金额相对较低，若忽略不计，则可将 2018 年数据做粗略比较如下：

单位：元/平方米

公司名称	总资产（投资） /产量	固定资产原值（固定资产投资） /产量	（预计）收入/产 量
双箭股份	50.37	17.51	31.04
宝通科技	121.01	28.17	44.12
募投项目	30.00	24.30	47.50

由于公司合并报表包括 12.40 亿元商誉，公司总资产/产量数值较高。本次募投项目的总投资及固定资产投资与预计产能的比值居于公司与双箭股份之间，固定资产投资/产量数值与公司现有数值接近，预计收入/产量数值同样与公司现有数值接近。

以下为报告期内公司的部分财务数据：

单位：万元

科目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
固定资产	23,845.06	24,538.71	26,556.55	28,903.30
固定资产原值	48,495.28	47,387.38	46,410.14	45,486.54
无形资产	7,062.35	2,705.86	2,807.36	2,512.79
无形资产原值	7,792.83	3,304.42	3,293.77	2,923.63

与公司现代工业散货物料智能输送与服务板块比较，报告期内，公司固定资产资产规模为 2-3 亿元，主要为输送系统制造及服务部分的固定资产，移动互联网业务分部主要为轻资产运营模式。公司固定资产原值在报告期内较为稳定，为 4.5-4.9 亿元范围内，逐年略有增加，本次募投项目拟投入固定资产 4.86 亿元，项目完成后将实现 2,000 万平方米产能，固定资产和产能的比例与公司现有产能和固定资产原值之间的比例接近，考虑到原固定资产建设或取得时间较早，现行建设成本价格高于过去，本次募投项目带来的固定资产变化相对产能的增加相匹配。

综上，公司此次募投项目投资规模合理。

（三）投资构成中的流动资金或材料费等非资本性支出

募投项目总投资 6 亿元，具体用途如下：

单位：万元

序号	工程或费用名称	设备购置	建设工程	其他费用	合计
1	建设投资	-	24,532	-	24,532

序号	工程或费用名称	设备购置	建设工程	其他费用	合计
2	生产设备购置费用	15,250	-	-	15,250
3	生产设备改造费用	-	-	4,729	4,729
4	研发设备购置及改造费用	705	-	-	705
5	工业互联网中心软硬件购置	4,882	-	-	4,882
6	项目其它相关费用	-	-	3,902	3,902
7	流动资金	-	-	6,000	6,000
8	项目总投资	20,837	24,532	14,631	60,000

其中资本性支出为建设投资、生产设备购置费用、生产设备改造费用、研发设备购置及改造费用和工业互联网中心软硬件购置，合计形成 5.01 亿元资本性支出，其中固定资产 4.86 亿元，无形资产 0.15 亿元。项目其他相关费用及流动资金为非资本性支出，合计 0.99 亿元。此次募集资金总额为 5 亿元，拟全部用于固定资产和无形资产的购建。

三、募集资金的使用方式、具体用途等，申请人及保荐机构拟采取何种措施保障募集不被变相用于游戏等其他业务用途；

（一）募集资金的使用方式、具体用途

本次发行可转债募集资金总额不超过 50,000.00 万元（含 50,000.00 万元），募集资金拟用于投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	项目投资总额	拟使用募集资金金额	备案证明	环评批复
1	现代工业散货物料智能产业集群生产基地	百年通	60,000.00	50,000.00	《江苏省投资项目备案证》（备案证号：锡新行审投备[2019]571号）	《关于无锡百年通工业输送有限公司现代工业散货物料智能产业集群生产基地环境影响报告书的批复》（文号：锡行审环许[2019]7033号）
合计			60,000.00	50,000.00	-	-

在本次发行募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹解决。

项目总投资为 60,000 万元，其中建设投资 24,532 万元，生产设备购置费用 15,250 万元，生产设备改造费用 4,729 万元，研发设备购置及改造费用 705 万元；工业互联网中心设备购置费用 4,882 万元；项目实施过程中的其他相关费用 3,902 万元，流动资金 6,000 万元。具体情况如下表：

单位：万元

序号	工程或费用名称	设备购置	建设工程	其他费用	合计
1	建设投资	-	24,532	-	24,532
2	生产设备购置费用	15,250	-	-	15,250
3	生产设备改造费用	-	-	4,729	4,729
4	研发设备购置及改造费用	705	-	-	705
5	工业互联网中心软硬件购置	4,882	-	-	4,882
6	项目其它相关费用	-	-	3,902	3,902
6.1	材料费用	-	-	1,440	-
6.2	基本预备费	-	-	981	-
6.3	工程监理费	-	-	465	-
6.4	规划方案、施工图设计费	-	-	350	-
6.5	燃料动力费用	-	-	300	-
6.6	项目建设管理费	-	-	285	-
6.7	工程保险费	-	-	43	-
6.8	招投标费	-	-	38	-
6.9	可行性研究报告	-	-	30	-
6.10	环境影响评估报告	-	-	50	-
6.11	地质勘察报告	-	-	50	-
6.12	咨询费	-	-	150	-
7	流动资金	-	-	6,000	6,000
8	项目总投资	20,837	24,532	14,631	60,000

1、建设投资明细如下：

建设投资项目	面积（m²）	单位造价（元/m²）	建设费用（万元）
1.1 基建工程	77,645.78	1,862	14,460
1.2 装修费用	18,633.32	/	5,822
1.2.1 研发楼	6,012.74	3,380	2,032
1.2.2 综合楼	10,620.58	3,380	3,590
1.2.3 车间办公室	2,000	1,000	200
1.3 公用配套工程设施	/	/	3,650
1.4 市政工程费	/	/	450
1.5 绿化工程费	6,308	238	150

其中，公用配套工程设施明细如下：

序号	项目名称	造价（万元）
1	电力系统	1,500
1.1	变电站设施	1,000
1.2	外线工程	500
2	蒸汽	600
2.1	设施	500
2.2	外线及改造工程	100
3	空压机	500
3.1	空压机设备	200
3.2	压缩空气管线工程	300
4	水力系统	800
4.1	冷却塔	300
4.2	水处理设施	500
5	供气工程	250
合计		3,650

2、生产设备购置费用明细如下：

序号	设备名称	单价（万元）	数量（台/套）	总价（万元）
1	智能平板硫化设备	2,000	1	2,000
2	负压车间	2,000	1	2,000
3	炭黑月罐	2,000	1	2,000
4	输送带骨架材料绿色浸胶系统	1,800	1	1,800
5	炼胶挤出线	1500	1	1,500
6	浓缩转轮+蓄热式热力氧化炉（RTO）	1,500	1	1,500
7	半成品智能立体库	1,000	1	1,000
8	压延、挤出胶片库	500	2	1000
9	原材料智能立体库	800	1	800
10	碳纤维吸附装置	800	1	800
11	全自动配料系统	400	1	400
12	AGV小车	20	10	200
13	输送带回收装备	200	1	200
14	电机设备	/	/	50
费用合计				15,250

3、生产设备改造费用明细如下：

序号	改造项目	单价（万元）	数量（台/套）	总价（万元）
1	冷胶线改造	150	4	600
2	成型线改造	100	5	500
3	2800四辊压延机组卷曲及储布改造	500	1	500
4	密炼机电气改造	150	3	450

序号	改造项目	单价（万元）	数量（台/套）	总价（万元）
5	2.4*8米硫化线组机油缸改造	150	2	300
6	电气、滤波、变压器改造	/	/	300
7	上辅机改造+脉冲式布袋除尘器	150	2	300
8	硫化线电气改造	60	4	240
9	硫化线夹持改造	50	4	200
10	自动小料称仓储及物流改造	100	2	200
11	1850四辊压延机组卷曲及储布改造	120	1	120
12	硫化线模板改造	15	6	90
13	挤出压延线减速箱改造	2	45	90
14	自动堆胶改造	20	4	80
15	油料系统改造	30	2	60
16	GK190E密炼机减速箱改造	1	60	60
17	GK270N密炼机减速箱改造	1	60	60
18	智能硫化改造	50	1	50
19	硫化线油缸改造	5	10	50
20	2800四辊压延机辊筒φ900*2800改造	1	45	45
21	密炼机直流电机1100KW改造	1	40	40
22	挤出压延线流道2800型改造	1	40	40
23	挤出压延线流道2500型改造	1	34	34
24	四辊压延机直流调速器改造	4	8.5	34
25	成型线减速箱改造	4	8	32
26	1850四辊压延机辊筒φ660*1850改造	1	30	30
27	双螺杆挤出机螺杆φ300改造	2	15	30
28	1850四辊压延机减速箱改造	1	25	25
29	挤出压延线流道1800型改造	1	25	25
30	挤出压延线直流电机450KW改造	1	25	25
31	2800四辊压延机减速箱改造	1	20	20
32	2800四辊压延机直流电机325KW改造	1	20	20
33	1850四辊压延机直流电机250KW改造	1	15	15
34	四辊压延机直流电机225KW改造	1	15	15
35	挤出压延线螺杆φ250改造	1	15	15
36	四辊压延机直流电机175KW改造	1	14	14
37	挤出压延线螺杆φ200改造	1	10	10
38	开炼机辊筒φ660改造	1	10	10
费用合计				4,729

4、研发设备购置及改造费用明细如下：

序号	设备/软件名称	单价（万元）	数量（台/套）	总价（万元）
----	---------	--------	---------	--------

1	粘弹性分析仪（DMA）	280	1	280
2	输送带刚性试验机（动态）	200	1	200
3	工业设计软件（CAD 等）	/	/	60
4	丙烷燃烧测试装备改造	/	/	40
5	高压水切割设备	40	1	40
6	胶带疲劳试验机	30	1	30
7	输送带设计专用软件	20	1	20
8	滚筒摩擦实验台改造	-	-	15
9	输送带刚性试验机（静态）	15	1	15
10	热处理设备（烘箱、老化箱等）	/	/	5
费用合计				705

5、工业互联网中心主要软硬件购置费用明细如下：

序号	名称	单价（万元）	数量（件/套）	总价（万元）
1	工业互联网基础平台			
1.1	千兆网络总线	300	1	300
1.2	企业级千兆网关路由器	8	1	8
1.3	硬件VPN防火墙	5	2	10
1.4				
1.5	企业级万兆三层交换机	5	2	10
1.6	企业级千兆交换机	2	20	40
1.7	企业级无线Ap接入点控制器	4.5	2	9
1.8	企业级无线Ap接入点	0.5	60	30
小计				407
2	安防监控信息系统			
2.1	视频监控系统	200	1	200
2.2	边界监控系统	80	1	80
2.3	门禁管理系统	50	1	50
2.4	停车场管理系统	20	1	20
2.5	公共广播系统	10	1	10
2.6	内线电话系统	20	1	20
2.7	考勤一卡通系统	15	1	15
2.8	能源信息收集系统	10	1	10
小计				405
3	混合云系统			
3.1	超融合集群服务器	20	20	400
3.2	微模块数据运算中心	150	2	300

序号	名称	单价（万元）	数量（件/套）	总价（万元）
3.3	VMware vSphere虚拟化系统	1	40	40
3.4	VMware vCenter管理系统	5	2	10
3.5	ArcherOS-V混合云软件	4	20	80
3.6	公有云租用费用	50	3	150
3.7	桌面云系统	0.8	200	160
3.8	信息安全管理软件	0.2	250	50
3.9	Windows企业版操作系统	0.5	200	100
3.10	WinServer	5	30	150
3.11	WinSQL Server	5	30	150
小计				1,590
4	MES制造执行系统			
4.1	企业资源管理系统	500	1	500
4.2	PLC模块套件	3	20	60
4.3	工控一体机	1	50	50
4.4	激光传感器	1	20	20
4.5	射频传感器	0.8	20	16
4.6	手持终端	1.5	20	30
4.7	工业高清摄像头	1	20	20
4.8	编码传感器	0.3	20	6
4.9	红外传感器	0.2	30	6
4.10	智能称量系统	10	30	300
4.11	数据采集及远程传输系统	3	30	90
4.12	组态系统开发平台	100	1	100
4.13	MES系统开发平台	100	1	100
小计				1,298
5	智能工业输送互联平台			
5.1	智能输送模拟输送线	200	1	200
5.2	测厚系统	50	5	250
5.3	数字化输送带系统	20	5	100
5.4	输送带保护系统	15	5	75
5.5	输送带监测系统	50	5	250
5.6	输送带维护系统	40	5	200
5.7	集中控制中心	81	1	81
5.8	Visual Studio开发平台	2	10	20
5.9	Adobe Photoshop	2	3	6
小计				1,182
费用合计				4,882

6、项目其它相关费用中的材料费用（材料费为节能输送带产品开发实施过程中投入的材料费）明细如下：

序号	材料	单价（万元/吨）	用量（吨）	总价（万元）
1	骨架类材料(浸胶帆布)	2.2	200	440
2	骨架类材料（芳纶）	18	20	360
2	橡胶类材料	1.5	200	300
5	补强类材料	0.6	200	120
6	硫化促防类助剂	2	50	100
7	其他辅料	/	/	120
费用合计				1,440

（二）募集资金的保障措施

公司的移动互联网业务主要由易幻网络经营，公司收购易幻网络后，易幻网络仍以独立法人的主体形式运营，手机游戏运营业务与宝通科技输送系统制造业务如经营管理团队、技术研发、生产、采购、销售等职能方面保持相对独立。

易幻网络为宝通科技全资子公司，公司根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《公司章程》和相关法律法规的规定，建立了完善的法人治理结构，健全了股东大会、董事会、监事会、独立董事以及相关的议事规则和内控管理制度，明确决策、执行、监督等方面的职责权限，形成科学有效的职责分工和制衡机制，各司其职、规范运作。公司结合子公司的经营特点、业务模式及组织架构，根据上市公司治理规则对子公司搭建了完善的管理制度。

本次募投项目实施主体为百年通，系公司的全资子公司，与母公司宝通科技亦存在一定的独立性，将以独立法人的主体形式运营，并建立了完善的治理制度。此次募集资金将以借款或增资等方式给与百年通，并由百年通开展募投项目的建设，目前百年通已取得募投项目所需土地，着手项目建设工作。

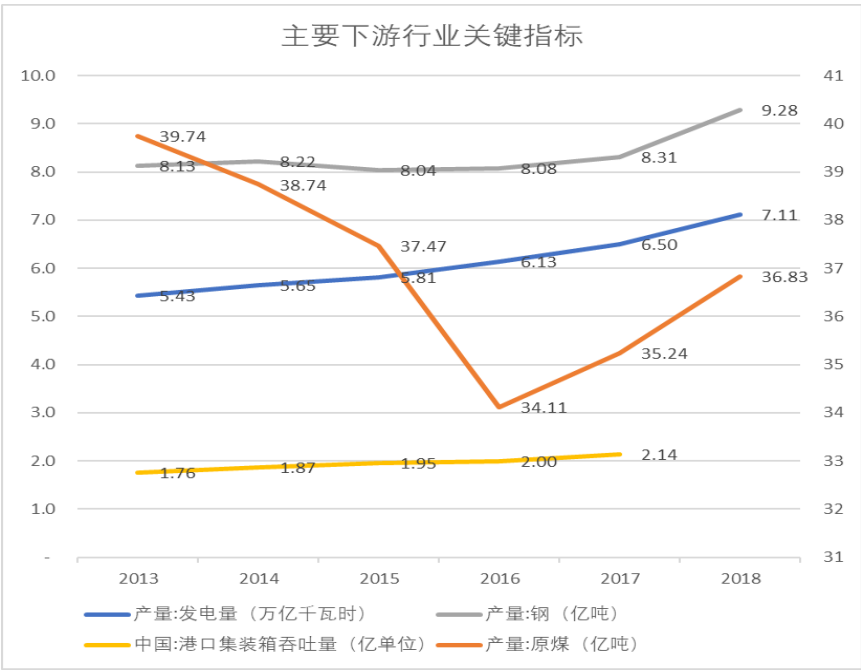
公司于 2016 年制定了《无锡宝通科技股份有限公司募集资金管理制度》，募集资金存放于董事会决定的专项账户集中管理，且募集资金专户不得存放非募集资金或用作其他用途；募集资金到位后公司将与保荐机构、存放募集资金的商

业银行签订三方监管协议，对募集资金的具体使用和监管措施作出明确安排。

保荐机构将根据《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》定期对公
司募集资金的存放和使用情况进行现场核查，在检查中发现存在重大违规情形或
者重大风险的将及时向交易所报告，并于每一会计年度结束后对公司年度募集资
金存放和使用情况出具专项核查报告并披露。

**四、本次募投项目是否存在明确的下游行业或客户，是否存在明确的产能
消化措施；**

输送带是带式输送机的主要部件，其主要原材料是橡胶，主要用于煤矿、矿
山、冶炼厂、水泥厂、港口等场景的大规模连续化运输，运输的物料存在块状、
粉状、糊状和成件物品等形态，具体的应用场景对输送带存在阻燃、耐高温、耐
磨、耐撕拉等性能要求。以下为主要下游行业关键指标：



2016 年下游行业回暖后，行业产量上升，公司产量同步上升。根据 2018 年
中国橡胶工业协会《胶管胶带分会企业交换资料汇编》，公司 2018 年工业总产
值占已统计 106 家会员企业的 3.09%，同行业上市公司三力士占 4.06%，双箭股
份占 6.46%，三维股份占 5.53%，头部公司不存在垄断情况，仍处于竞争的格局。
一方面随着行业的增长，市场空间将继续扩大；另一方面，目前市场较为分散，

但伴随着环保要求的提高，本土厂商向高端市场进行冲击，市场份额将出现集中的趋势，有利于头部公司市场份额的扩大。

与行业发展相匹配，公司输送带产品的产能、产量及销量情况如下：

单位：万平方米

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
产能	1,350	1,800	1,800	1,800
产量	1,390.10	1,681.91	1,345.31	1,175.06
产能利用率	102.97%	93.44%	74.74%	65.28%
销量	1,374.92	1,614.93	1,372.63	1,090.65
产销率	98.91%	96.02%	102.03%	92.82%

报告期内公司输送带产品的产能利用率不断提升，产销率为 100%左右，基本实现了产品的完全销售。由于公司产品非标准化产品，主要根据客户需求定制化生产，不同产品在材料、厚度、结构等方面存在差异，设计产能并不能完全达到，实际上在 2018 年公司已达到产能瓶颈，2019 年前三季度公司输送带产量已经与 2018 年同期持平，未能继续上涨。目前产能已限制公司实现进一步的增长，如有新增产能，公司可以继续实现增长。

2019 年 9 月末，公司在手订单合计金额超过 9 亿元，公司主要产品从购买原材料到最终发货需要 30-60 天，目前在手订单的金额已超过了公司产能瓶颈。此外，公司 2019 年新增 RIO TINTO GROUP 单一客户的订单金额为 63,911.28 万元，考虑到其为 3 年期合同，简单折算为一年期，该客户即可保证公司每年新增 21,303.76 万元订单，将有效保证公司新增产能的消化。

综上所述，一方面，公司依靠销售的自然增长消化部分产能，伴随着行业的增长，市场对于输送带产品的提升将带动公司的销量提升；另一方面，公司主动消化新增产能的措施还包括以下三点，①公司拟继续发挥总包服务的商业模式优势，进一步开拓新客户，培养稳定客户关系；②公司拟继续开拓海外市场，巩固海外市场；③公司拟利用高端产品如芳纶输送带等冲击高端市场。

五、项目经济效益的测算过程及依据。

（一）收入测算

公司此次募投项目针对原有 1,200 万平方米产能进行改造升级，完成后将实现 2,000 万平方米产能，预计募投项目达产后的收入 9.50 亿元。

单位：万元

收入	T0	T+1	T+2	T+3	T+4~T+10
输送带产品	-	58,400.00	75,000.00	75,000.00	75,000.00
输送系统总包服务	-	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
收入合计	-	78,400.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00
增值税	-	4,188.77	5,075.68	5,075.68	5,075.68
其中：销项税	-	10,192.00	12,350.00	12,350.00	12,350.00
进项税	-	6,003.23	7,274.32	7,274.32	7,274.32
销售税金及附加合计	-	502.65	609.08	609.08	609.08

本项目预计建设期 2 年，投产期 10 年，投产后第二年达产，项目建成后预计实现年均收入 95,000 万元。现代工业散货物料智能输送与服务板块分为输送带制造分部和输送系统技术服务分部两部分，以下从两部分分别进行测算。

1、输送带制造分部测算

公司 2016 年-2019 年 6 月输送带制造分部的销售情况如下：

单位：销售收入，万元；销量，万平方米；单价，元/平方米

产品	项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
耐高温带	销售收入	7,584.03	13,201.76	10,962.58	7,700.04
	销量	192.79	347.10	300.28	218.08
	单价	39.34	38.03	36.51	35.31
	销量增长率	11.09%	15.59%	37.69%	
阻燃带	销售收入	3,228.06	8,305.24	4,306.82	3,440.67
	销量	100.62	269.50	156.69	116.25
	单价	32.08	30.82	27.49	29.60
	销量增长率	-25.33%	72.00%	34.79%	
聚酯芯带	销售收入	4,452.23	9,260.08	7,721.57	5,267.27
	销量	149.39	325.13	267.85	207.25
	单价	29.80	28.48	28.83	25.42
	销量增长率	-8.10%	21.39%	29.24%	
钢丝绳芯带	销售收入	13,288.52	19,385.45	17,889.12	15,005.13
	销量	359.48	521.44	501.08	456.74
	单价	36.97	37.18	35.70	32.85
	销量增长率	37.88%	4.06%	9.71%	
尼龙芯带	销售收入	1,104.77	2,276.99	1,644.09	1,617.91
	销量	41.34	86.04	66.43	68.72
	单价	26.72	26.46	24.75	23.54
	销量增长率	-3.91%	29.52%	-3.33%	
芳纶带	销售收入	115.87	432.16	845.98	710.26
	销量	1.41	3.68	9.19	5.54
	单价	82.18	117.43	92.05	128.21
	销量增长率	-23.37%	-59.96%	65.88%	
其他输送带产品	销售收入	2,444.24	4,747.58	2,980.07	1,647.63
	销量	21.63	62.04	71.11	18.07
	单价	113.00	76.52	41.91	91.18

产品	项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
	销量增长率	-30.27%	-12.75%	293.53%	
其他	销售收入	6,637.39	8,771.34	4,916.21	2,916.97

注 1：2019 年销量增长率以 2019 年上半年销量的 2 倍为基础进行计算。

注 2：“其他”类别非输送带产品，主要为其他零配件以及向输送系统技术服务分部的内部销售。

基于报告期内公司各类产品的增长情况，预计在下一年各类产品的销量及收入情况如下：

单位：销售收入，万元；销量，万平方米

产品	2016-2019 年 6 月销 量复合增 长率	预计下 一年销 量	预计下一 年收入	2016-2019 年 6 月销 量增长率 平均值	预计下 一年销 量	预计下一 年收入
耐高温带	20.92%	466.24	18,341.28	21.46%	468.31	18,422.66
阻燃带	20.07%	241.63	7,751.97	27.15%	255.88	8,209.05
聚酯芯带	12.97%	337.52	10,059.12	14.17%	341.13	10,166.54
钢丝绳芯带	16.33%	836.34	30,916.13	17.22%	842.74	31,152.80
尼龙芯带	6.36%	87.94	2,350.03	7.43%	88.82	2,373.65
芳纶带	-20.16%	2.25	185.03	-5.81%	2.66	218.27
其他输送带产品	33.78%	57.87	6,539.58	83.50%	79.38	8,970.35
合计	-	2,029.80	76,143.15	-	2,078.92	79,513.32
调整销量为 2,000 万平方米	-	2,000.00	75,025.22	-	2,000.00	76,494.72

注 1：2016-2019 年 6 月销量复合增长率=（2019 年 1-6 月销量*2/2016 年销量）^{1/3}-1

注 2：2016-2019 年 6 月销量增长率平均值=(2019 年 1-6 月销量增长率+2018 年销量增长率+2017 年销量增长率)/3

注 3：预计下一年销量=2019 年 1-6 月销量*2*（1+销量增长率）

注 4：预计下一年收入=2019 年 1-6 月产品单价*预计下一年销量

各类主要产品中，“其他”类别主要包括其他零配件以及向输送系统技术服务分部的销售，出于谨慎性考虑，在测算 2,000 万平方米产能达产效益时剔除该部分，仅计算各类输送带产品的效益。此外，虽然 2018 年及 2019 年 1-6 月公司由于产能限制，收入增长明显放缓，但出于谨慎性考虑，仍然选用 2018 年-2019 年 6 月销售数据作为测算依据。在此基础上，测算得下一年输送带制造分部的收入为 7.61 元~7.95 亿元，考虑到在该收入情况下，产品销量超过 2,000 万平方米，折算后的输送带制造分部收入为 7.50 亿元~7.65 亿元，出于谨慎性考虑，最终选择 7.50 亿元作为该分部收入测算数据。

2、输送系统技术服务分部

公司在工业散货物料输送领域率先推出系统总包的新型商业模式，2019 年公司输送系统技术服务分部的销售取得较大突破，新增宝钢和 RIO TINTO 等大

额订单，具体如下：

单位：万元

合同生效时间	客户名称	金额	收入期间(年)	只考虑一年期金额
2019.7.1	宝山钢铁股份有限公司	1,940.66	3	646.89
2019.6.1	RIO TINTO GROUP	63,911.28	3	21,303.76

这两份合同将在接下来3年内每年为公司带来稳定约2.2亿元收入，输送系统技术服务主要以总包模式为客户提供服务，公司与客户建立长期稳定的合作关系，并在合作过程中，针对性地根据客户实际情况建立产品数据库和运维方案，从而降低成本和提高效率，通常情况下，合同到期后可以续签。在不考虑输送系统技术服务收入进一步增长的情况下，考虑税费及其他可能影响收入的因素，测算募投项目达产后输送系统技术服务收入为2.00亿元。

（二）成本测算

生产成本参照公司2018年现代工业散货物料智能输送与服务板块生产成本占收入的比例68%计算，销售费用参照2018年现代工业散货物料智能输送与服务板块销售费用占收入的比值5.34%计算，管理费用参照2018年现代工业散货物料智能输送与服务板块管理费用占收入的比值12.52%计算。

单位：万元

项目	T0	T+1	T+2~T+5	T+6~T+10
生产成本	-	53,696.16	65,065.50	65,065.50
销售费用	-	4,185.34	5,071.52	5,071.52
管理费用	-	9,818.90	11,897.91	11,897.91
总成本费用	-	67,700.40	82,034.93	82,034.93
其中:折旧费	-	3,266.64	3,266.64	3,266.64
摊销费	-	934.00	934.00	153.60
经营成本(总成本费用-折旧-摊销)	-	63,499.76	77,834.29	78,614.69

项目投资包括固定资产-房屋建筑 24,532 万元，固定资产-机械设备 24,030 万元，软件 1,536 万元，依照公司现行会计政策进行折旧、摊销。长期待摊费用 3,902 万元，5 年摊销完毕。

类别	折旧方法	折旧年限	残值率	年折旧率
固定资产-房屋建筑物	年限平均法	20	10%	4.50%

	机械设备	年限平均法	10	10%	9.00%
	运输设备	年限平均法	5	10%	18%
	办公电子设备	年限平均法	3、5	0、10%	33.33%、18%
无形资产	土地使用权	年限平均法	50	0	2%
	软件	年限平均法	2-10	0	50%-10%

(三) 利润测算

本次募投项目实施主体为宝通科技子公司百年通，虽然宝通科技为国家高新技术企业，但百年通因成立时间较晚，暂未取得国家高新技术企业资格，按照25%所得税率进行测算。

单位：万元

项目	T0	T+1	T+2~T+10
营业收入	-	78,400.00	95,000.00
营业税金及附加	-	502.65	609.08
总成本费用	-	67,700.40	82,034.93
利润总额	-	10,196.94	12,355.99
应纳税所得额	-	10,196.94	12,355.99
所得税	-	2,549.24	3,089.00
净利润	-	7,647.71	9,266.99

(四) 现金流量测算

流动资金增加值为根据公司2018年应收账款、存货、应付账款的周转率测算得出，为方便计算，投资支出简化为T0期支出，10年投产期结束后，公司收回流动资金及未折旧完的固定资产。

单位：万元

项目	T0	T+1	T+2	T+3~T+5	T+6~T+9	T+10
现金流入	-	78,400.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00	129,117.75
产品销售收入	-	78,400.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00
回收固定资产余额	-	-	-	-	-	15,895.60
回收无形资产余额	-	-	-	-	-	-
回收流动资金	-	-	-	-	-	18,222.15
现金流出	60,000.00	75,589.72	84,716.45	81,532.37	82,312.77	82,312.77
新增固定资产投资	48,562.00	-	-	-	-	-
新增无形资产投资	1,536.00	-	-	-	-	-
新增长期待摊费用	3,902.00	-	-	-	-	-
流动资金增加额	6,000.00	9,038.07	3,184.08	-	-	-
经营成本	-	63,499.76	77,834.29	77,834.29	78,614.69	78,614.69
销售税金及附加	-	502.65	609.08	609.08	609.08	609.08

调整所得税	-	2,549.24	3,089.00	3,089.00	3,089.00	3,089.00
净现金流量	-60,000.00	2,810.28	10,283.55	13,467.63	12,687.23	46,804.98

据此测算得税后指标为财务内部收益率为 16.02%，若根据 2018 年公司净资产回报率（加权）11.94% 计算，财务净现值为 12,204.60 万元，投资回收期 5.51 年。

（五）新增 800 万平方米产能的效益

由于本次募集资金投资项目新增 800 万平方米产能为整体募集资金项目不可分割的一部分，无法单独测算其产生的效益，因此通过在整体项目效益基础上测算新增产能效益。针对本次募集资金投资项目的整体产能为 2,000 万平方米，新增 800 万平方米产能对应的比例为 40%，该部分新增产能产生的效益为整体项目效益的 40.00%，对应财务净现值为 4,881.84 万元，内部收益率和投资回收期与项目整体指标一致，分别为 16.02% 和 5.51 年。

综上所述，本次募集资金投资项目财务内部收益率为 16.02%，根据 2018 年公司净资产回报率（加权）11.94% 计算，财务净现值为 12,204.60 万元，投资回收期 5.51 年。新增 800 万平方米产能的财务净现值为 12,204.60 万元，内部收益率和投资回收期分别为 16.02% 和 5.51 年。

【中介机构核查意见】

保荐机构执行了以下核查程序：

（1）实地走访了申请人的生产车间，查阅了申请人主要产品的技术资料，访谈了申请人核心技术、管理及运营人员，查阅了申请人的可行性研究报告、技术规划资料、专利资料、行业研究报告及可比公司官方网站；

（2）查阅了可比公司官方网站、年度报告等公开信息，查阅了申请人生产销售数据资料、可行性研究报告及定期报告等；

（3）查阅了申请人可行性研究报告，核查了募投项目投资安排，查阅了申请人募投资金管理制度、内控管理制度、组织结构等资料；

（4）查阅了行业研究报告、经济统计数据，查阅了申请人销售合同，查阅了申请人生产销售数据资料及战略规划资料，访谈了核心管理、技术人员；

(5) 核查了申请人募投项目测算过程及依据，查阅了申请人历年审计报告和财务数据，查阅了申请人销售合同及各类产品生产销售数据。

经核查，保荐机构认为：

(1) 本次募投项目的主要产品、生产方式及主要工艺现已存在，为当前产品及工艺的升级，不存在本质区别；使用智能化、工业互联方式生产输送带符合行业发展趋势，具有必要性；申请人已完全掌握相关技术基础；

(2) 本次募投项目具有必要性，投资规模合理，募集资金将用于资本性支出；

(3) 申请人制定了完善的内部治理制度，并制定了《无锡宝通科技股份有限公司募集资金管理制度》以保障募集资金按照预定用途使用，保荐机构将根据相关制度及法规行使监督权；

(4) 本次募投项目存在明确的下游行业以及客户，申请人一方面销售收入伴随行业增长而增长，一方面因开拓新业务模式及市场而增长，能有效消化新增产能；

(5) 项目经济效益的测算过程合理、谨慎。

12、根据申请材料，2016 年申请人发行股份及支付现金购买易幻网络 66.66% 股权。截至申报日，申请人合计持有广州易幻网络 100% 股权。请申请人：（1）说明关于易幻网络股权的全部交易过程及信息披露情况；（2）易幻网络报告期内业绩核算方式是否独立准确，是否存在原上市公司承担标的费用等其他直接或间接财务资助行为；（3）易幻网络 2018 年未实现业绩承诺的原因。标的原股东是否对申请人存在业绩补充义务。以上请保荐机构及会计师发表核查意见。

【回复】

一、说明关于易幻网络股权的全部交易过程及信息披露情况

（一）公司关于易幻网络股权的全部交易过程及信息披露情况

收购步骤	日期	具体事项	信息披露情况
重大资产重组停牌	2015年7月9日	公司正在筹划该重大资产重组，申请停牌	《关于重大资产重组停牌公告》
通过增资取得易幻网络3.3422%的股权	2015年9月14日	公司第三届董事会第八次会议审议通过了《关于使用自有资金向广州易幻网络科技有限公司增资暨对外投资的议案》，并与易幻网络、牛曼投资、牛杜投资签署了《关于广州易幻网络科技有限公司的增资协议》，约定该次增资前易幻网络估值为人民币90,623.08万元，公司将出资人民币6,300万元认缴易幻网络新增注册资本，其中69.5187万元计入注册资本，占易幻网络增资后注册资本的6.50%，该次增资对应易幻网络的估值将根据对易幻网络尽职调查的完成以及评估报告的最终确定进行修正。	《第三届董事会第八次会议决议公告》《关于使用自有资金向广州易幻网络科技有限公司增资暨对外投资的公告》等相关文件
	2015年11月6日	公司第三届董事会第十次会议审议通过了《关于修正用自有资金向广州易幻网络科技有限公司增资所占股权比例的议案》，并与易幻网络、牛曼投资、牛杜投资共同签署《<关于广州易幻网络科技有限公司的增资协议>之补充协议》，约定以北京中企华资产评估有限责任公司对易幻网络100%股权截止2015年7月31日的评估值182,355.66万元为基础，本次增资前易幻网络整体估值调整为182,200.00万元，公司增资完成后占易幻网络增资后注册资本的比例相应调整为3.3422%。	《第三届董事会第十次会议决议公告》《关于修正用自有资金向广州易幻网络科技有限公司增资所占股权比例的公告》等相关文件
	2015年11月23日	易幻网络完成本次增资的工商变更登记。	-
通过发行股份及支付现金方式取得易幻网络66.6578%的股权	2015年11月6日	公司召开第三届董事会第十次会议审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》，并与牛曼投资及易幻网络签订附生效条件的《购买资产协议书》，约定以发行股份及支付现金的方式向牛曼投资购买其持有的易幻网络增资后66.6578%股权，交易价格125,650.00万元。	《第三届董事会第十次会议决议公告》《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》等相关文件
	2015年11月	公司第三届董事会第十一次会议审	《第三届董事会第十一次

收购步骤	日期	具体事项	信息披露情况
	月 13 日	议并通过《关于<无锡宝通科技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暨关联交易报告书（草案）（修订稿）>及其摘要（修订稿）的议案》《关于召开公司2015年度第二次临时股东大会的议案》等与本次资产重组相关的议案	会议决议公告》《无锡宝通科技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暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》等相关文件
	2015 年 11 月 16 日	公司完成重组报告书草案（修订稿）的披露，申请复牌	《关于股票复牌的提示性公告》
	2015 年 11 月 30 日	公司2015年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》等与本次资产重组相关的议案	《2015 年第二次临时股东大会决议公告》
	2015 年 12 月 8 日	公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》	《关于收到<中国证监会行政许可申请受理通知书>的公告》
	2015 年 12 月 21 日	公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》	《关于收到<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>的公告》
	2016 年 1 月 14 日、 2016 年 1 月 21 日	公司完成《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的相关回复	《关于<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>的回复》、《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易申请文件反馈意见回复（修订稿）》
	2016 年 1 月 21 日	公司收到中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通知，申请停牌	《关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告》《关于公司股票临时停牌的公告》
	2016 年 1 月 28 日	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获中国证监会上市公司并购重组委审核通过，申请复牌	《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获中国证监会上市公司并购重组委审核通过暨公司股票复牌公告》
	2016 年 3 月 4 日	公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准无锡宝通科技股	《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配

收购步骤	日期	具体事项	信息披露情况
		份有限公司向樟树市牛曼投资管理中心（有限合伙）发行股份购买资产并募集配套资金的批复》	套资金事宜 获得中国证券监督管理委员会核准批复的公告》《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》等相关文件
	2016 年 3 月 10 日	公司完成标的资产过户手续	《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之标的资产过户完成的公告》等相关文件
	2016 年 4 月 26 日	公司完成发行股份购买资产相关股份的发行	《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况暨新增股份上市公告书》等相关文件
通过现金方式收购易幻网络 24.1644%的股权	2016 年 12 月 15 日	公司第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于公司重大资产重组方案的议案》等与本次资产重组相关的议案，并与牛杜投资及易幻网络签订附生效条件的《购买资产协议书》，约定公司以自有资金收购牛杜投资所持有易幻网络 24.1644%的股权。	《第三届董事会第二十一次会议决议》《重大资产重组暨关联交易报告书摘要（草案）》等相关议案
	2017 年 1 月 16 日	公司2017年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司重大资产重组方案的议案》等与本次资产重组相关的议案。	《2017 年第一次临时股东大会决议》
	2017 年 2 月 28 日	公司完成标的资产过户手续	《关于支付现金购买资产之标的资产过户完成的公告》等相关文件
通过支付现金购买易幻网络剩余 5.8356%的股权	2018 年 6 月 22 日	公司第四届董事会第三次会议审议通过了《关于收购控股子公司部分股权暨关联交易的议案》，并与世耀投资签署了《股权转让协议》，约定公司以自有资金收购世耀投资所持有的易幻网络5.8356%的股权。	《第四届董事会第三次会议决议》《关于收购控股子公司部分股权暨关联交易的公告》
	2018 年 7 月 4 日	公司2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于收购控股子公司部分股权暨关联交易的议案》	《2018 年第一次临时股东大会决议公告》
	2018 年 8 月 3 日	易幻网络完成本次股权转让的工商变更登记。	-

（二）发行人两次现金收购易幻网络的收购价格以及溢价原因

发行人分别以发行股份及支付现金购买易幻网络 66.6578%的股权（以下简称“首次收购”），支付现金购买易幻网络 24.1644%股权（以下简称“第二次收购”），支付现金购买易幻网络 5.8356%股权（以下简称“第三次收购”）。以下对三次收购的作价依据及后两次现金收购的估值增加情况说明如下：

1、首次收购相关情况

（1）首次收购方案概况

宝通科技于 2015 年 9 月 14 日与易幻网络、牛曼投资、牛杜投资签署的《关于广州易幻网络科技有限公司的增资协议》（以下简称“《增资协议》”），宝通科技拟出资人民币 6,300.00 万元认缴易幻网络新增注册资本，占易幻网络增资后注册资本的 6.50%。根据《增资协议》的约定，该次增资对应易幻网络的估值将根据对易幻网络尽职调查的完成以及评估报告的最终确定进行修正。

根据中企华出具的中企华评报字(2015)第 4009 号《资产评估报告》，以 2015 年 7 月 31 日为审计评估基准日，易幻网络的评估值为 182,355.66 万元，经协商确定增资前易幻网络整体估值为 182,200.00 万元，对应增资后整体估值为 188,500.00 万元。2015 年 11 月 6 日宝通科技与易幻网络、牛曼投资、牛杜投资签署《关于广州易幻网络科技有限公司的增资协议之补充协议》，最终确认宝通科技该次增资后占易幻网络的股权比例修正为 3.3422%。

该次增资后，宝通科技以发行股份及支付现金的方式购买牛曼投资持有的易幻网络 66.6578%股权（增资后）。根据中企华出具的中企华评报字(2015)第 4009 号《资产评估报告》，以 2015 年 7 月 31 日为审计评估基准日，易幻网络的评估值为 182,355.66 万元，经协商确定增资前易幻网络整体估值为 182,200.00 万元，对应增资后整体估值为 188,500.00 万元。

（2）首次收购对应评估情况

根据中企华出具的中企华评报字（2015）第 4009 号《资产评估报告》，首次收购以 2015 年 7 月 31 日为审计评估基准日，分别采用资产基础法和收益法两种评估方法对易幻网络股东全部权益的市场价值进行评估，并采用收益法评估结果作为本次评估结论。

收益法评估主要指标如下：

单位：万元

评估对象	预测期间	预测期净利润	稳定期间	折现率	预计未来现金净流量的现值	溢余资产等	全部权益评估值
广州易幻网络科技有限公司股东全部权益	2015 年 8-12 月	1,856.12	2021 年以后	13.58%	185,525.75	-3,170.09	182,355.66
	2016 年	15,302.25					
	2017 年	20,134.72					
	2018 年	25,862.57					
	2019 年	26,387.04					
	2020 年	26,463.35					
	2021 年至永续	26,417.48					

(3) 首次收购履行的相关程序

2015 年 11 月 6 日，公司召开第三届董事会第十次会议审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》，并与牛曼投资及易幻网络签订附生效条件的《购买资产协议书》，约定以发行股份及支付现金的方式向牛曼投资购买其持有的易幻网络增资后 66.6578% 股权，交易价格 125,650.00 万元。

2015 年 11 月 13 日，公司第三届董事会第十一次会议审议并通过《关于<无锡宝通科技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暨关联交易报告书（草案）（修订稿）>及其摘要（修订稿）的议案》，《关于召开公司 2015 年度第二次临时股东大会的议案》等与本次资产重组相关的议案。

2015 年 11 月 30 日，公司 2015 年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》等与本次资产重组相关的议案。

2015 年 12 月 8 日，公司完成了本次重组的申报并收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》，2016 年 1 月 28 日，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获中国证监会上市公司并购重组委审核通过，2016 年 3 月 10 日，公司完成标的资产过户手续。

2、第二次收购相关情况

(1) 第二次收购概况

宝通科技以现金方式收购樟树市牛杜投资管理中心（有限合伙）所持有的易幻网络 24.1644% 股权，根据立信评估出具的“信资评报字（2016）3089 号”《评

估报告》，以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，易幻网络的评估值为 207,200 万元，交易价格为 50,000.00 万元。

（2）第二次收购评估相关情况

根据立信评估出具的“信资评报字（2016）3089 号”《评估报告》，以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，立信评估分别采用收益法和市场法两种评估方法对易幻网络的股东全部权益的市场价值进行了评估，并最终收益法评估结果作为该次评估结果。

主要评估数据如下：

单位：万元

评估对象	预测期间	预测期净利润	稳定期间	折现率	预计未来现金净流量的现值	溢余资产等	全部权益评估值
广州易幻网络科技有限公司股东全部权益	2016 年 9-12 月	3,721.51	2022 年以后	13.41%	196,919.28	10,303.19	207,200
	2017 年	19,501.05					
	2018 年	23,403.73					
	2019 年	25,809.56					
	2020 年	28,552.89					
	2021 年	29,845.05					
	2022 年至永续	29,845.05					

（3）第二次收购履行的相关程序

2016 年 12 月 15 日，公司第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于公司重大资产重组方案的议案》等与本次资产重组相关的议案，并与牛杜投资及易幻网络签订附生效条件的《购买资产协议书》，约定公司以自有资金收购牛杜投资所持有易幻网络 24.1644% 的股权。

2017 年 1 月 16 日，公司 2017 年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司重大资产重组方案的议案》等与本次资产重组相关的议案。

2017 年 2 月 28 日，公司完成标的资产过户手续。

3、第三次收购相关情况

（1）第三次收购概况

宝通科技以现金收购关联方樟树市世耀投资管理中心（有限合伙）所持有的易幻网络 5.8356% 的股权。根据立信评估出具的“信资评报字（2018）30059 号”

《评估报告》，以 2018 年 5 月 31 日为评估基准日，易幻网络的评估值为 276,400.00 万元，交易价格为 16,100.00 万元。

（2）第三次收购评估相关情况

根据立信评估出具的“信资评报字（2016）3089 号”《评估报告》，以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，立信评估分别采用收益法和市场法两种评估方法对易幻网络的股东全部权益的市场价值进行了评估，并最终收益法评估结果作为该次评估结果。

主要评估数据如下：

单位：万元

评估对象	预测期间	预测期净利润	稳定期间	折现率	预计未来现金净流量的现值	溢余资产等	全部权益评估值
广州易幻网络科技有限公司股东全部权益	2018 年 6-12 月	13,391.31	2023 年以后	13.00%	232,626.69	43,777.27	276,400
	2019 年	26,117.52					
	2020 年	28,360.72					
	2021 年	30,063.30					
	2022 年	31,095.06					
	2023 年至永续	31,095.06					

（3）第三次收购履行的相关程序

2018 年 6 月 22 日，公司第四届董事会第三次会议审议通过了《关于收购控股子公司部分股权暨关联交易的议案》，并与世耀投资签署了《股权转让协议》，约定公司以自有资金收购世耀投资所持有的易幻网络 5.8356%的股权。

2018 年 7 月 4 日，公司 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于收购控股子公司部分股权暨关联交易的议案》。

2018 年 8 月 3 日，易幻网络完成本次股权转让的工商变更登记。

4、第二次及第三次收购中评估增值情况

单位：万元

项目	发行股份及支付现金购买易幻网络 66.6578%股权	现金收购易幻网络 24.1644%的股权	现金收购易幻网络 5.8356%的股权
审计评估基准日	2015 年 7 月 31 日	2016 年 8 月 31 日	2018 年 5 月 31 日
收购当年易幻网络营业收入	81,187.99	120,394.82	142,420.59
评估基准日易幻网络净资产	2,542.48	24,291.64	58,494.10
收购当年易幻网络净利润	7,056.57	17,305.09	25,527.82

折现率	13.58%	13.41%	13.00%
评估价值	188,655.66 注	207,200.00	276,400.00
评估值对应当年市盈率 (P/E)	26.73	11.97	10.83
分别相当于前次评估增值	-	18,544.34	69,200.00

注：首次收购时易幻网络评估值为 182,355.66 万元，考虑到首次评估后发行人对易幻网络增资 6,300 万元，为使评估值可比，此处列示金额包含 6,300 万元。

第一、第二、第三次评估中易幻网络股东全部权益评估值分别为 188,655.66 万元、207,200.00 万元和 276,400.00 万元，第二次和第三次分别相对于前次评估增值 18,544.34 万元和 69,200.00 万元，主要原因如下：

（1）两次评估时点的时间价值因素

三次评估基准日分别为 2015 年 7 月 31 日、2016 年 8 月 31 日和 2018 年 5 月 31 日，最后两次评估时点较首次评估时点分别间隔 13 个月和 34 个月，间隔时间较长且都采用收益法进行评估，由于时间价值的影响，从而导致后两次评估价值相对于前次评估有所增加。

（2）易幻网络经营业绩快速增长

首次评估时，预计公司 2016 年及 2017 年分别实现净利润 15,302.25 万元和 20,134.72 万元。2016 年度和 2017 年度，易幻网络实际实现净利润分别为 17,305.09 万元和 20,304.13 万元，均高于预测数，且保持快速增长，因此评估价值有所增加。

（3）折现率因素的影响

由于历次评估时点间隔时间较长，易幻网络处于快速增长阶段，公司规模持续增长，个体风险水平有所下降，同时市场无风险利率呈现降低趋势，因此第二次收购及第三次收购评估所使用的折现率均有所下降，折现率分别为 13.41%和 13.00%，进而导致评估价值有所上升。

综上所述，公司 2017 年 2 月和 2018 年 8 月分别完成对易幻网络 24.1644% 和 5.8356% 股权的现金收购，两次收购作价均依据立信评估出具的评估报告，并履行上市公司决策程序和相关信息披露义务。两次现金收购增加估值主要是由于评估时点的时间价值因素、易幻网络实际经营情况好于预测情况以及折现率变化的影响，是合理的。

二、易幻网络报告期内业绩核算方式是否独立准确，是否存在原上市公司

承担标的费用等其他直接或间接财务资助行为

（一）易幻网络报告期内业绩核算方式独立准确

易幻网络作为上市公司子公司，拥有独立的生产、采购、销售及财务核算体系，能够独立开展生产经营，具体说明如下：

（1）易幻网络主要从事移动网络游戏的发行和运营，而原上市公司主要从事输送带制造和总包服务，易幻网络与原上市公司在产品、主要客户群体及供应商等方面均存在明显的区别。

（2）易幻网络在日常经营过程中具有独立的经营决策权。易幻网络设立有独立的财务部门，拥有专职且充足的财务人员，建立了独立的会计核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和各项管理制度。易幻网络在银行开设了独立账户，不存在与发行人及其控制的其他附属企业共用银行账户的情形。易幻网络作为独立的纳税人进行纳税申报及履行纳税义务。

综上，易幻网络及其纳入合并财务报表的子公司在内部运营、核算主体以及内部交易等方面均具有较强的独立性，完全独立核算，能够确保业绩的准确核算。易幻网络报告期内业绩核算方式独立准确。

（二）原上市公司不存在承担标的费用等其他直接或间接财务资助行为

报告期内，上市公司制定了严格的费用报销制度以及部门费用预算制度，不存在为易幻网络承担费用的情况；原上市公司未借予易幻网络任何款项，亦不存在直接或间接财务资助的行为。

三、易幻网络 2018 年未实现业绩承诺的原因。标的原股东是否对申请人存在业绩补充义务

据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具《关于广州易幻网络科技有限公司2018年度业绩承诺完成情况的专项审核报告》【天衡专字（2019）00438号】，易幻网络2016-2018年度经审计的归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益前后孰低）如下：

单位：万元

业绩承诺期	承诺金额	扣除非经常性损益归属于母公司的净利润前后取低值计算的实现数	完成率
2016 年	15,500.00	17,305.09	111.65%
2017 年	20,150.00	20,304.13	100.76%

业绩承诺期	承诺金额	扣除非经常性损益归属于母公司的净利润前后取低值计算的实现数	完成率
2018 年	26,195.00	25,527.82	97.45%
合计	61,845.00	63,137.04	102.09%

易幻网络 2018 年未完成业绩承诺所承诺净利润，但根据业绩补偿相关协议，易幻网络在 2016 年至 2018 年业绩连续计算完成了业绩承诺期所承诺的净利润，标的原股东对申请人不存在业绩补充义务。

易幻网络 2018 年未完成业绩承诺所承诺净利润，主要是由于为保障易幻网络业务的长期稳定发展，2018 年 11 月 8 日新上线 S 级游戏《万王之王》，该游戏前期投入比较大，在 2018 年 11 月和 12 月推广费用 1,932.46 万元，2018 年 12 月流水 2,246.33 万元，2018 年根据收入确认原则产生递延收益 1,123.16 万元，2018 年该款游戏利润为-1,304.13 万元，导致 2018 年未完成业绩承诺所承诺净利润，但为易幻网络持续经营打下了良好基础，2019 年 1-9 月易幻网络经营情况良好，已实现净利润 19,265.67 万元（未经审计），盈利能力较强。

【中介机构核查意见】

保荐机构和会计师核查了公司取得易幻网络股权的全部交易文件和信息披露文件；检查公司费用报销制度以及部门费用预算制度，分析是否承担易幻网络费用的可能；检查了公司银行流水记录以及往来款项明细账，落实是否存在承担易幻网络费用等其他直接或间接财务资助行为；对公司客户、供应商与易幻网络客户、供应商匹配检查分析，确认是否存在利益转移情形；核查了易幻网络明细账，分析易幻网络 2018 年未完成业绩承诺的原因。

经核查，保荐机构和会计师认为：

公司取得易幻网络股权的过程中均履行了信息披露义务，两次现金收购增加估值主要是由于评估时点的时间价值因素、易幻网络实际经营情况好于预测情况以及折现率变化的影响，是合理的；易幻网络报告期内业绩核算方式独立准确，不存在原上市公司承担标的费用等其他直接或间接财务资助行为；易幻网络 2018 年未完成业绩承诺所承诺净利润，主要是由于为保障易幻网络业务的长期稳定发展，新上线 S 级游戏产品推广费用较高所致。

二、一般问题

13、根据申请文件，上市公司控股股东、实际控制人存在大比例质押所持上市公司股份的情形。请申请人结合质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情形、控股股东的财务状况和清偿能力、股价变动情况等，补充说明并披露是否存在较大幅度的平仓风险，是否可能导致控股股东、实际控制人发生变更，以及控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的有效措施。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、请申请人结合质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情形

（一）股权质押的原因及合理性、质押资金具体用途

截至本反馈意见回复签署之日，发行人控股股东、实际控制人包志方直接持有发行人 90,261,952.00 股股份。包志方累计质押股份 50,320,000.00 股，占其持有公司股份总数的 55.75%，占发行人股份总数的 12.68%。具体情况如下：

序号	质押数量 (万股)	融资金额 (万元)	质权人	质押日期
1	1,020.00	5,000.00	华泰证券（上海）资产管理有 限公司	2018.04.25-2020.04.23
2	1,158.00	5,000.00		2019.10.09-2020.10.08
3	1,043.00	4,500.00		2019.10.19-2020.04.08
4	1,137.00	5,300.00	国信证券股份有限公司	2018.05.22-2020.05.21
5	674.00	2,500.00	南京证券股份有限公司	2018.12.13-2019.12.12
合计	5,032.00	22,300.00	--	--

发行人控股股东、实际控制人包志方股份质押融资主要用于偿还增持公司股份的融资借款、支付融资利息及个人财务投资等用途，其进行股份质押的原因具有合理性，且股份质押融资均用于合法用途。

（二）约定的质权实现情形

1、包志方与华泰证券（上海）资产管理有限公司签署的协议约定质权实现的情形

包志方（甲方）与华泰证券（上海）资产管理有限公司（乙方）签署的《股票质押式回购交易协议书》约定，甲方质押股份数为 1,020 万股，设定股票质押初始履约保障比例为不高于 286%，预警线及平仓线分别为 182%、154%。

根据上述协议约定，（1）若质押标的股票股价下跌，A 日的履约保障比例低于警戒线标准，则乙方须书面通知甲方，要求甲方提前购回，或在 A+3 日内补充质押相应数量的标的股票，或支付足额补足资金，使履约保障比例不低于初始履约保障比例。（2）若质押标的股票股价下跌，A 日的履约保障比例低于平仓线标准，则乙方须书面通知甲方，要求甲方提前购回，或在 A+1 个交易日内补充质押相应数量的标的股票，或支付足额补足资金，使履约保障比例不低于初始履约保障比例；否则乙方在 A 日后的第 3 个交易日对标的股票进行卖出操作。

包志方（甲方）与华泰证券（上海）资产管理有限公司（乙方）签署的《股票质押式回购交易协议书》，设定股票质押初始履约保障比例为不低于 250%，预警线及平仓线分别为 182%、167%。

根据上述协议约定，（1）若质押标的股票股价下跌，A 日的履约保障比例低于警戒线标准，则乙方须书面通知甲方，要求甲方提前购回，或在 A+3 日内补充质押相应数量的标的股票，或支付足额补足资金，使履约保障比例不低于初始履约保障比例；如在 A+10 日，甲方仍未采取履约保障措施，且履约保障比例仍低于初始履约保障比例，乙方有权对标的证券进行卖出操作。（2）若质押标的股票股价下跌，A 日的履约保障比例低于平仓线标准，则乙方须书面通知甲方，要求甲方提前购回，或在 A+1 个交易日内补充质押相应数量的标的股票，或支付足额补足资金，使履约保障比例不低于初始履约保障比例；否则乙方在 A 日后的第 3 个交易日对标的股票进行卖出操作。

2、包志方与国信证券股份有限公司

包志方（甲方）与国信证券股份有限公司（乙方）签署的《股票质押式回购交易业务协议》及交易确认书约定，甲方质押股份数为 1,137 万股，设定股票质押初始履约保障比例为不低于 180%，警戒线及平仓线分别为 180%、160%。

上述协议约定了以甲方违约作为质权实现情形，具体包括：（1）本协议项下交易的履约保障比例触及（低于或达到）警戒线，且甲方未根据本协议第三十五条规定，在 2 个交易日内补充质押或提前偿还部分本金，未能使合并计算后的履约保障比例回升至警戒线以上（超过警戒线）；（2）协议项下交易的履约保障比例触及（低于或达到）平仓线；（3）在适用的购回交易日（包括到期购回日、提前购回日、延期购回日），因甲方原因导致购回交易或交收无法完成；（4）发生第二十六条其他提前购回情形且甲方未在乙方通知的期限内提前购回的，但乙方因其自身原因要求甲方提前购回的除外；（5）甲方未根据本协议按期、足额向乙方支付本金、利息或其他应付款项，或违反约定使用融入资金，或有其他违约行为致使不能实现协议目的；（6）甲方在本协议项下的任何一项陈述或保证不真实、不准确、不完整、故意隐瞒或引起重大误解的；或甲方涉及重大经济纠纷、资产损失，财务状况或信用状况出现重大不利变化等，使乙方债权实现受到严重影响或威胁的；（7）甲方明确表示或以其行为表明不履行本协议项下的任一义务，或甲方违约的其他情形。

3、包志方与南京证券股份有限公司

包志方（甲方）与南京证券股份有限公司（乙方）签署的《股票质押式回购交易业务协议》约定，甲方质押股份数为 674 万股，设定股票质押初始履约保障比例警戒线及平仓线分别为 180%、160%。

上述协议约定了以甲方违约作为质权实现情形，具体包括：（1）因甲方原因导致初始交易交收失败的；（2）因甲方原因导致购回交易交收失败的；（3）购回交易到期，甲方未购回且未申请延期购回的；（4）甲方交易期限达到最长期限仍未购回的；（5）乙方依本协议约定情形要求甲方于指定日期提前购回，甲方未购回的；（6）履约保障比达到或低于平仓线，甲方未提前购回且未按约定采取补充质押等履约保障措施的；（7）甲方对资金使用违反相关法律、法规、规章或政策规定，或者乙方有充分理由相信甲方的资金使用存在巨大风险且乙方未按规定采取相应改正措施的；（8）违反本协议约定的其他情形或本协议甲方声明保证事项。

二、说明控股股东的财务状况和清偿能力、股价变动情况等，是否存在较大幅度的平仓风险，是否可能导致控股股东、实际控制人发生变更，以及控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的有效措施

（一）控股股东的财务状况和清偿能力

包志方作为发行人控股股东、实际控制人，目前财务状况良好，具有较强的债务清偿能力，具体分析如下：

1、尚未质押的股份能够适当提供补充质押

截至本回复出具之日，控股股东包志方尚持有 3,994.1952 万股未被质押股票，占其持有发行人股份总数的 44.25%，占发行人总股本的 10.07%；按截至 2019 年 10 月 31 日 12.24 元/股的收盘价计算，前述未被质押股份的市值达 48,888.95 万元，未被质押的股份市值能够有效提升包志方的债务清偿能力，控股股东可根据实际需求通过补充质押来满足质押比例要求。除此之外，在遵守中国证监会及证券交易所相关法律法规、《公司章程》等前提下，发行人控股股东包志方可以通过适当转让上市公司股份的方式，获得资金偿还相关债务。

2、控股股东每年可获得稳定的现金分红

发行人主要业务为移动互联网业务和现代工业散货物料智能输送与服务，多年来经营发展稳定，盈利能力突出。发行人控股股东包志方能够获得稳定的现金分红，且预期未来现金分红将为其带来持续收益。2016 年、2017 年及 2018 年，控股股东共获得现金分红约 2,076.39 万元，具体如下：

单位：万元

年度	现金分红（含税）	包志方分红时持股比例	包志方获得的现金分红（扣税前）
2018 年	回购股份	--	--
2017 年	4,562.83	24.95%	1,138.43
2016 年	3,967.68	23.64%	937.96

同时，根据《公司章程》及利润分配政策，公司当年盈利及满足正常生产经营资金需求的情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利。公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现

的可供分配利润的 20%。在相关财务指标符合公司可进行分红的政策情形下，两次现金分红的时间间隔不得超过 24 个月。

因此，在发行人稳定现金分红的条件下，包志方可以定期从上市公司分取金额较为稳定的现金，以偿还部分股权质押借款和融资利息。

3、控股股东信用状况及财务状况良好

根据包志方提供的个人信用报告并经保荐机构和申请人律师查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国网站，包志方不存在未结清的贷款逾期情形，也不存在被列入失信被执行人名单的情况，其信用状况良好。除持有公司股票外，包志方经营企业多年，积累了一定的个人资产。因此，发行人控股股东具有较强的资金实力，财务状况良好。

（二）上市公司股价变动情况

根据巨潮资讯网数据显示，自 2019 年 1 月 4 日至 2019 年 10 月 31 日，发行人股票收盘价格总体在 10.64 元/股至 16.28 元/股之间波动，股价变动较为稳定，未发生实际控制人质押公司股份的价值低于其借款金额的情形。截至本回复出具之日，发行人实际控制人签署的相关《股票质押式回购交易业务协议》均处于正常履行状态，未发生质权人行使质权的情形。

三、控股股东、实际控制人是否存在较大幅度的平仓风险，是否可能导致控股股东、实际控制人发生变更，以及控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的有效措施

（一）不存在较大幅度的平仓风险，不会导致控股股东、实际控制人变更

截至本回复出具日，包志方持有发行人 90,261,952.00 股股份，累计质押股份 50,320,000.00 股，股票质押融资金额合计 22,300.00 万元，具体情况如下：

质权人	质押数量 (万股)	融资金额 (万元)	覆盖比例	警戒线	平仓线	股票质押市值 (万元)
华泰证券（上海）资产管理	1,020.00	5,000.00	249.70%	182%	154%	12,484.80
	1,158.00	5,000.00	283.48%	182%	167%	14,173.92

有限公司	1,043.00	4,500.00	283.70%	182%	167%	12,766.32
国信证券股份 有限公司	1,137.00	5,300.00	262.58%	180%	160%	13,916.88
南京证券股份 有限公司	674.00	2,500.00	329.99%	180%	160%	8,249.76
合计	5,032.00	22,300.00	--	--	--	61,591.68

注：质押股票市值=质押股数×截至 2019 年 10 月 31 日的股票收盘价 12.24 元/股；
覆盖比例=质押股票市值/融资金额。

以发行人截至 2019 年 10 月 31 日收盘价 12.24 元/股计算，包志方持有发行人股票总市值为 110,480.63 万元，上述质押股票总市值为 61,591.68 万元，前述股票质押融资金额占包志方持有公司股票总市值、以及上述质押股票总市值的比例分别为 20.18%，36.21%，占比均较低，质押融资金额与包志方持有股份的市值相比仍有较大的安全空间。同时，包志方个人信用状况良好，可通过资产处置变现、银行贷款、上市公司现金分红等多种方式筹措资金，保证偿债能力。综上，控股股东、实际控制人包志方股份质押平仓风险较低，发行人实际控制人变更风险较小。

（二）控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的相关措施

根据相关股权质押协议，发行人实际控制人包志方和相关金融机构对股权质押设置了预警线和平仓线。同时，包志方已安排专人进行日常盯市跟进，密切关注股价，提前进行风险预警。公司实际控制人包志方已经根据股票质押业务的情况，结合市场及股价波动，预留了充足的流动性资金作为可能的业务保证金，提高风险履约保障率，如出现因系统性风险导致的公司股价大幅下跌的情形，包志方将通过追加保证金、追加质押股份、及时偿还借款本息或提前回购股份等措施减小平仓风险，避免违约股份处置风险。

为降低被质押股份平仓风险，维持控制权稳定，实际控制人包志方出具承诺：“

1、本人将股份质押给债权人系出于合法的融资需求，未将股份质押融入资

金用于非法用途；

2、截至本承诺函出具之日，本人以所持有的公司股份提供质押进行的融资不存在逾期偿还或者其他违约情形、风险事件；

3、如因股份质押融资风险事件导致公司实际控制人地位受到影响，则本人将积极与资金融出方协商，采取所有合法措施（包括但不限于提前回购、追加保证金或补充担保物等措施）防止所持有的公司股份被处置，维护控股股东、实际控制人地位的稳定性；

4、本人财务状况良好，拥有足够且来源合法的资产，具备按期对所负债务进行清偿并解除股份质押的能力。”

综上所述，发行人控股股东、实际控制人股份质押不存在较大幅度的平仓风险，控股股东和实际控制人已制定有效措施维持控制权稳定，股权质押事项导致控股股东、实际控制人变更的风险较小。

【中介机构核查意见】

保荐机构和申请人律师执行了如下核查程序：

保荐机构和申请人律师查阅了发行人披露的实际控制人股权质押的相关公告文件；查阅了发行人实际控制人的股票质押合同；查阅了实际控制人包志方的信用报告；通过全国法院被执行人信息查询系统、信用中国等网站查询实际控制人的资信情况；获取并分析了发行人 2019 年 1 月至 2019 年 10 月的股价变动情况；查阅了发行人近三年的利润分配情况及现金分红情况。

经核查，保荐机构和申请人律师认为：

上市公司控股股东、实际控制人不存在较大幅度的平仓风险，从而导致控股股东、实际控制人发生变更。

【补充披露情况】

以上内容已在募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“四、控股股东和实际控制人基本情况”之“（二）控股股东和实际控制人所持股份及权属情况”

中补充披露。

14、根据申请文件，公司境外销售占比较高。请申请人补充说明并披露，公司境外销售涉及的产品类型、地区等具体情况，国际贸易摩擦是否对公司境外销售产生重大不利影响，是否存在应对措施，相关风险是否充分披露。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

【回复】

一、公司境外销售涉及的产品类型、地区等具体情况

报告期内，公司境外销售情况如下：

（一）现代工业散货物料智能输送与服务板块

2019 年 1-9 月

销售区域	销售产品	销售收入（万元）	板块收入占比
澳大利亚	钢丝绳芯带、聚酯芯带、耐高温带	11,710.62	19.13%
智利	钢丝绳芯带、聚酯芯带	2,008.64	3.28%
美国	聚酯芯带、耐高温带	781.16	1.28%
其他	钢丝绳芯带、聚酯芯带、耐高温带、阻燃带、芳纶带	2,454.86	4.00%
合计		16,955.28	27.69%

注：其他国家板块收入占比均未超过 1%。

2018 年

销售区域	销售产品	销售收入（万元）	板块收入占比
澳大利亚	钢丝绳芯带、聚酯芯带、耐高温带	13,341.41	17.98%
马来西亚	聚酯芯带、耐高温带	742.95	1.00%
其他	钢丝绳芯带、阻燃带、耐高温带、聚酯芯带、芳纶带	3,125.02	4.21%
合计		17,209.38	23.19%

注：其他国家板块收入占比均未超过 1%。

2017 年

销售区域	销售产品	销售收入（万元）	板块收入占比
澳大利亚	钢丝绳芯带、聚酯芯带、耐高温带	7,393.04	12.68%

委内瑞拉	尼龙带、聚酯芯带、耐高温带	1,162.18	1.99%
美国	耐高温带	751.87	1.29%
印度	耐高温带	637.40	1.09%
其他	钢丝绳芯带、聚酯芯带、耐高温带	893.57	1.53%
合计		10,838.06	18.59%

注：其他国家板块收入占比均未超过 1%。

2016 年

销售区域	销售产品	销售收入（万元）	板块收入占比
澳大利亚	钢丝绳芯带、聚酯芯带、耐高温带	9,111.40	19.80%
南非	钢丝绳芯带、聚酯芯带、耐高温带	905.14	1.97%
印度	聚酯芯带、耐高温带	520.15	1.13%
其他	钢丝绳芯带、聚酯芯带、耐高温带、阻燃带	802.74	1.75%
合计		11,339.43	24.65%

注：其他国家板块收入占比均未超过 1%。

（二）移动互联网业务板块

2019 年 1-9 月

销售区域	销售产品	销售收入（万元）	板块收入占比
东南亚	移动网络游戏	20,238.31	17.49%
港澳台	移动网络游戏	18,728.58	16.19%
韩国	移动网络游戏	55,462.90	47.94%
日本	移动网络游戏	6,333.46	5.47%
其他	移动网络游戏	14,939.96	12.91%
合计		115,703.21	100.00%

2018 年

销售区域	销售产品	销售收入（万元）	板块收入占比
东南亚	移动网络游戏	33,735.62	23.69%
港澳台	移动网络游戏	20,347.69	14.29%
韩国	移动网络游戏	73,030.07	51.28%
日本	移动网络游戏	1,632.59	1.15%
其他	移动网络游戏	13,674.63	9.60%
合计		142,420.59	100.00%

2017 年

销售区域	销售产品	销售收入（万元）	板块收入占比
东南亚	移动网络游戏	37,385.93	37.50%
港澳台	移动网络游戏	19,880.41	19.94%
韩国	移动网络游戏	32,789.27	32.89%
日本	移动网络游戏	2,938.65	2.95%
其他	移动网络游戏	6,694.94	6.72%
合计		99,689.20	100.00%

2016 年

销售区域	销售产品	销售收入（万元）	收入占比
港澳台	移动网络游戏	48,248.26	40.08%
东南亚	移动网络游戏	29,103.63	24.17%
韩国	移动网络游戏	41,314.31	34.32%
其他	移动网络游戏	1,728.62	1.44%
合计		120,394.82	100.00%

注：2016 年 3 月起易幻网络并入公司报表，此处收入数据为易幻网络 2016 全年收入。

二、国际贸易摩擦是否对公司境外销售产生重大不利影响，是否存在应对措施

（一）现代工业散货物料智能输送与服务板块

公司输送带产品及服务海外收入主要来源于澳大利亚，目前中国和澳大利亚未就输送带行业存在贸易摩擦，对公司境外销售输送带不存在重大不利影响。但中美贸易摩擦可能导致全球经济放缓，输送带主要用于煤矿、矿山、冶炼厂、水泥厂、港口等场景，经济放缓可能导致下游客户需求减少，间接影响公司境外销售。

公司在澳大利亚的客户主要为 RIO TINTO Group（力拓集团）等大型国际企业，公司与其签署长期合作协议，2019 年签署了 3 年期输送系统服务协议，能一定程度预防境外收入的波动，不存在重大不利影响。

（二）移动互联网板块

公司目前游戏经营区域主要为港澳台地区、东南亚地区、韩国和日本，收入渠道主要为 Apple Store 和 Google Play 两大平台，公司代理的游戏主要在这两大平台发行，目前中美贸易摩擦并未直接影响到游戏行业，暂未对公司境外游戏收

入产生重大不利影响，将来若中美贸易摩擦进一步加剧，则可能对公司游戏发行渠道产生负面影响。公司除通过这两大平台发行游戏外，还与当地游戏运营平台合作，通过当地渠道发行游戏，一定程度上可预防可能的不利影响。

就手机游戏运营业务收入主要来自境外，且来源于 Apple store 和 Google Play 两大平台，发行人已在募集说明书“第三节 风险因素”中披露了“游戏收入主要来自境外市场的风险”、“对 App Store 和 Google Play 平台存在一定依赖的风险”以及“汇率波动的风险”，相关风险已充分披露。

【中介机构核查意见】

保荐机构及发行人律师访谈了宝通科技相关人员以了解海外销售等情况；查阅了宝通科技报告期内各年度定期报告，取得了报告期内出口有关数据和销售合同等资料；网络查询了关于中国与主要客户所在国家/地区的贸易摩擦的资料、公司主要销售国家/地区的贸易政策的相关资料。

经核查，保荐机构及发行人律师认为：国际贸易摩擦不会对宝通科技生产经营产生重大不利影响。

【补充披露情况】

公司境外销售涉及的产品类型、地区等具体情况已在募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、公司主要业务的具体情况”之“（四）销售情况”中补充披露。

（本页无正文，为《发行人关于无锡宝通科技股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》之盖章页）

无锡宝通科技股份有限公司

年 月 日

保荐代表人签名：_____

杨鑫强 王一浩

年 月 日

关于本次反馈意见回复报告的声明

本人作为无锡宝通科技股份有限公司保荐机构中信建投证券股份有限公司的董事长，现就本次反馈意见回复报告郑重声明如下：

“本人已认真阅读无锡宝通科技股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。”

保荐机构董事长：_____

王常青

中信建投证券股份有限公司

年 月 日