

国信证券股份有限公司
关于
浙江帝龙新材料股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产
并募集配套资金
之
独立财务顾问报告

独立财务顾问



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

签署日期：二〇一五年十二月

独立财务顾问声明与承诺

国信证券股份有限公司接受委托，担任浙江帝龙新材料股份有限公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之独立财务顾问，并制作本报告。

本独立财务顾问报告是依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《深圳证券交易所中小板股票上市规则》等法律、法规的有关规定，按照证券行业公认的业务标准、道德规范和诚实信用、勤勉尽责精神，遵循客观、公正的原则，在认真审阅相关资料和充分了解本次交易行为的基础上，发表独立财务顾问意见，旨在就本次交易行为做出独立、客观和公正的评价，以供帝龙新材全体股东及有关方面参考。

一、独立财务顾问声明

作为本次交易的独立财务顾问，本独立财务顾问报告是在假设本次交易各方当事人均按照相关协议条款全面履行其职责的基础上提出的。本独立财务顾问声明如下：

（一）、本独立财务顾问与上市公司及交易各方无其它利益关系，就本次交易所发表的有关意见是完全独立进行的。

（二）、本独立财务顾问意见所依据的文件、材料由帝龙新材、交易对方和有关各方提供。帝龙新材、交易对方已出具承诺：保证为本次重大资产重组所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

（三）、本独立财务顾问已对本独立财务顾问报告所依据的事实进行了尽职调查，对本独立财务顾问报告内容的真实性、准确性和完整性负有诚实信用、勤勉尽责义务。

（四）、本独立财务顾问提醒投资者注意，本独立财务顾问报告不构成对帝龙新材的任何投资建议，对投资者根据本独立财务顾问报告所作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

（五）、本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读帝龙新材董事会发布的《浙江帝龙新材料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报告书（草案）》、独立董事出具的《独立董事意见》、相关资产的财务报告及盈利预测报告、中介机构出具的审计报告及盈利预测审核报告、资产评估报告书、法律意见书等专业意见。

（六）、本独立财务顾问未委托和授权其他任何机构和个人提供未在本独立财务顾问报告中刊载的信息和对本独立财务顾问报告做任何解释或者说明。

二、独立财务顾问承诺

作为本次交易的独立财务顾问，本独立财务顾问特别承诺如下：

（一）、已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

（二）、已对上市公司和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

（三）、有充分理由确信上市公司委托财务顾问出具意见的资产重组方案符合法律、法规和中国证券监督管理委员会及证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（四）、有关本次资产重组事项的专业意见已提交本独立财务顾问内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见；

（五）、在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

重大事项提示

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

一、本次交易方案

本次交易分为发行股份及支付现金购买资产与募集配套资金两个部分：

（一）发行股份及支付现金购买资产

本公司拟以发行股份及支付现金的方式购买余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽合计持有的苏州美生元信息科技有限公司 100%股权，共支付交易对价 340,000 万元，交易对价以发行 144,500,000 股普通股股份及支付 5.1 亿元现金的方式支付，发行股份价格为 20 元/股，不低于上市公司定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。

具体情况如下：

交易对方	拟出售 股权比 例	对价金额 (万元)	现金支付部分		股份支付部分		
			金额 (万元)	占总对 价比例	金额 (万元)	发行股数 (股)	占总对 价比例
余海峰	37.98%	129,132.00	-	-	129,132.00	64,566,000	37.98%
肇珊	17.49%	59,466.00	-	-	59,466.00	29,733,000	17.49%
天津乐橙	15.00%	51,000.00	51,000.00	15.00%	-	-	-
杭州哲信	8.60%	29,240.00	-	-	29,240.00	14,620,000	8.60%
聚力互盈	8.21%	27,914.00	-	-	27,914.00	13,957,000	8.21%
火凤天翔	6.00%	20,400.00	-	-	20,400.00	10,200,000	6.00%
周团章	1.79%	6,086.00	-	-	6,086.00	3,043,000	1.79%
杰宇涛	1.79%	6,086.00	-	-	6,086.00	3,043,000	1.79%
前海盛世	1.07%	3,638.00	-	-	3,638.00	1,819,000	1.07%
霍尔果斯 水泽	1.07%	3,638.00	-	-	3,638.00	1,819,000	1.07%

袁隽	1.00%	3,400.00	-	-	3,400.00	1,700,000	1.00%
合计	100.00%	340,000.00	51,000.00	15.00%	289,000.00	144,500,000	85.00%

（二）募集配套资金

公司拟向 1 名特定对象天津紫田非公开发行股票募集配套资金不超过 30,260 万元，本次募集配套资金扣除发行费用后用以支付购买交易标的部分现金对价。募集配套资金总额不超过拟购买资产交易金额的 100%，发行股份价格为 17.80 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，据此计算共计发行不超过 17,000,000 股。具体情况如下：

序号	认购方名称	认购金额（万元）	认购股数（股）
1	天津紫田	30,260.00	17,000,000
合计		30,260.00	17,000,000

本次交易完成后，本公司将持有美生元 100%的股权。本次购买资产不以成功募集配套资金为前提，如募集配套资金未能实施，上市公司将自筹资金支付该部分现金。

二、本次交易不构成关联交易

1、本次交易完成前，上市公司发行股份及支付现金购买资产交易对方均为独立于上市公司的非关联方，与上市公司不存在关联关系；

2、本次募集配套资金的认购方与上市公司不存在关联关系。

三、本次交易构成重大资产重组

本次交易，公司拟购买的美生元 100%股权，评估值为 347,160.69 万元，经协商，本次标的公司 100%股权交易价格确定为 340,000 万元。截至 2014 年 12 月 31 日，公司合并报表范围资产总额、营业收入、资产净额等指标与标的资产、交易对价的对比如下：

单位：万元

项目	美生元	帝龙新材	交易对价	财务指标占比
资产总额	8,910.47	122,997.07	340,000	276.43%

资产净额	4,702.38	100,632.94	340,000	337.86%
营业收入	6,332.42	86,704.56	-	7.30%

注：帝龙新材的资产总额、资产净额取自经审计的 2014 年 12 月 31 日资产负债表，营业收入取自经审计的 2014 年度利润表，美生元的资产总额、资产净额指标均根据《重组管理办法》的相关规定，取值本次交易标的资产美生元 100%股权的交易金额。美生元营业收入取值为其 2014 年度营业收入。

如上，标的公司 2014 年度资产总额、资产净额分别占上市公司 2014 年度合并数的比例为 276.43%、337.86%，均已超过 50%。

根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组行为。同时，本次交易涉及发行股份购买资产及募集配套资金，需经上市公司股东大会审议通过，中国证监会并购重组委审核，取得中国证监会核准后方可实施。

四、本次交易不构成借壳

本次交易前，公司控股股东为帝龙控股，持有上市公司 18.51%的股权；实际控制人为姜飞雄先生，直接及间接持有上市公司共计 25.50%的股权。上市公司股东中姜祖功为姜飞雄之父亲、姜丽琴为姜飞雄之姐姐、姜筱雯及姜超阳分别为姜飞雄之女儿和儿子，上述股东构成《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人情况（以下合称“一致行动人”），且共计持有上市公司 18.22%股份，实际控制人姜飞雄先生与其一致行动人合计持有上市公司 43.72%股份。本次交易完成后，如不考虑募集配套资金发行，则帝龙控股持有公司 11.97%股份，姜飞雄先生直接及间接持有上市公司共计 16.49%的股份，其一致行动人持有公司共计 11.79%股份，实际控制人姜飞雄先生与其一致行动人合计持有上市公司 28.28%股份；若考虑募集配套资金发行，则帝龙控股持有公司 11.49%股份，姜飞雄先生直接及间接持有上市公司共计 15.83%的股权，其一致行动人共计持有公司 11.31%股份，实际控制人姜飞雄先生与其一致行动人合计持有上市公司 27.15%股份，公司的实际控制人未发生变更。本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市。

五、本次交易股份发行情况

（一）发行股份的种类和面值

本次发行股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（二）发行方式及对象

本次发行股份购买资产的发行方式为非公开发行，发行对象按照支付现金及发行股份购买资产和募集配套资金两部分列示：

1、支付现金及发行股份购买资产

交易对方	拟出售美生元股权	对价		
		金额（万元）	发行股数（股）	支付现金（万元）
余海峰	37.98%	129,132.00	64,566,000	-
肇珊	17.49%	59,466.00	29,733,000	-
天津乐橙	15.00%	51,000.00	-	51,000.00
杭州哲信	8.60%	29,240.00	14,620,000	-
聚力互盈	8.21%	27,914.00	13,957,000	-
火凤天翔	6.00%	20,400.00	10,200,000	-
周团章	1.79%	6,086.00	3,043,000	-
杰宇涛	1.79%	6,086.00	3,043,000	-
前海盛世	1.07%	3,638.00	1,819,000	-
霍尔果斯水泽	1.07%	3,638.00	1,819,000	-
袁隽	1.00%	3,400.00	1,700,000	-
合计	100.00%	340,000.00	144,500,000	51,000.00

2、募集配套资金

本次募集配套资金发行股份采取锁价方式向 1 名特定对象募集不超过 30,260 万元资金，该名特定对象具体的拟认购情况如下：

序号	认购方名称	认购金额（万元）	认购股数（股）
1	天津紫田	30,260.00	17,000,000
合计		30,260.00	17,000,000

（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

1、发行股份购买资产

本次发行股份购买资产的定价基准日为帝龙新材第三届董事会第二十六次会议决议公告日。

经上市公司与交易对方协商一致并确定，本次发行的发行价格为 20 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%（基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价为 19.74 元/股，其计算公式为：本次发行的定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总额 ÷ 定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总量）。在定价基准日至发行日期间，上市公司如实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，发行价格将按照深交所的相关规则进行相应调整。

2、发行股份募集配套资金

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为帝龙新材第三届董事会第二十六次会议决议公告日。

经上市公司与交易对方协商一致并确定，本次发行的发行价格为 17.80 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%（交易均价的计算公式为：本次发行的定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总额 ÷ 定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总量）。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，发行价格将按照深交所的相关规则进行相应调整。

六、股份锁定安排

（一）购买资产发行股份之锁定期

1、余海峰、聚力互盈、火凤天翔的锁定期

余海峰、聚力互盈、火凤天翔因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份的锁定期在同时满足下列条件时解除限售：①自股份上市之日起满 36 个月；②帝龙新材委托的审计机构在盈利预测补偿期满后就标的公司出具减值测试

专项报告；③按《现金及发行股份购买资产协议》约定履行完毕相关利润补偿义务（如有）。

2、肇珊的锁定期

肇珊因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 12 个月内不得转让。

3、袁隽、杭州哲信、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽、周团章的锁定期

袁隽、杭州哲信、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽、周团章因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 12 个月内不得转让；但如其取得本次发行的股份时，其用于认购本次非公开发行股份的美生元的股权的持续拥有时间（以完成工商变更登记的时间为准）不足 12 个月的，则其因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 36 个月内不得转让。

本次发行结束后，交易对方由于帝龙新材送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

交易对方如在本次交易完成后担任上市公司的董事、监事、高级管理人员的，还需遵守上市公司章程以及《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规、规章、规范性文件有关股份有限公司及上市公司董事、监事、高级管理人员买卖公司股票的限制性规定。

（二）募集配套资金发行股份之锁定期

本次募集配套资金的认购方天津紫田所认购的帝龙新材的股份自本次发行完成日起 36 个月内不得转让。认购方因帝龙新材送红股、转增股本等原因而增持的帝龙新材的股份，亦应遵守上述股份锁定约定。

锁定期届满后，交易各方在本次发行中认购的帝龙新材股份的转让将按照届时有效的相关法律法规、规章和深交所的规则办理。

若中国证监会及/或深交所对本次发行的锁定期安排有不同意见，交易各方同意按照中国证监会及/或深交所的意见对本次发行的锁定期安排进行修订并予

执行。

七、业绩承诺

余海峰、聚力互盈、天津乐橙及火凤天翔（以下简称“净利润承诺方”）承诺美生元 2015 年度、2016 年度和 2017 年度(以下称“利润补偿期间”)实现的净利润（扣除美生元因股份支付而产生的损益[包括：A. 美生元已实施管理层激励确认的股份支付费用；B.美生元对火凤天翔、杭州哲信的股份支付处理产生的无形资产摊销，即利润补偿期间每年摊销金额 433.33 万元])不低于 18,000 万元、32,000 万元、46,800 万元（以下简称“承诺净利润数”）。具体情况参见本报告书“第七章本次交易协议的主要内容”。

八、本次交易标的评估值

本次交易标的资产为美生元 100%的股权，本次交易的评估基准日为 2015 年 9 月 30 日，评估机构中企华采取收益法和资产基础法对标的资产进行评估并出具了中企华评报字（2015）第 4193 号《评估报告》，最终采用收益法评估结果作为本次交易标的股权的评估结论。

经评估，美生元 100%股权评估值为 347,160.69 万元，较 2015 年 9 月 30 日经审计的归属于母公司所有者权益账面值 17,152.09 万元，评估增值率约为 1,924.01%；经友好协商，交易各方确定前述股权交易价格定为 340,000 万元。

估值详细情况参见本报告书“第六章交易标的评估情况”部分和评估机构出具的有关评估报告。

九、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易拟向交易对方发行 144,500,000 股并支付 5.1 亿元现金购买美生元 100%的股权。同时，本公司拟向天津紫田发行 17,000,000 股股份募集配套资金。本次交易完成前后的股权结构如下：

股东名称	本次交易之前	本次交易完成后	
		（不含配套融资）	（含配套融资）

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后			
			(不含配套融资)		(含配套融资)	
	持股数量 (股)	占比(%)	持股数量 (股)	占比 (%)	持股数量 (股)	占比 (%)
帝龙控股	48,950,000	18.51	48,950,000	11.97	48,950,000	11.49
姜飞雄	18,492,300	6.99	18,492,300	4.52	18,492,300	4.34
姜祖功	14,700,000	5.56	14,700,000	3.59	14,700,000	3.45
姜筱雯	13,000,000	4.92	13,000,000	3.18	13,000,000	3.05
姜超阳	13,000,000	4.92	13,000,000	3.18	13,000,000	3.05
姜丽琴	7,500,000	2.84	7,500,000	1.83	7,500,000	1.76
余海峰	-	-	64,566,000	15.79	64,566,000	15.16
肇珊	-	-	29,733,000	7.27	29,733,000	6.98
天津乐橙	-	-	-	-	-	-
杭州哲信	-	-	14,620,000	3.57	14,620,000	3.43
聚力互盈	-	-	13,957,000	3.41	13,957,000	3.28
火凤天翔	-	-	10,200,000	2.49	10,200,000	2.39
周团章	-	-	3,043,000	0.74	3,043,000	0.71
杰宇涛	-	-	3,043,000	0.74	3,043,000	0.71
前海盛世	-	-	1,819,000	0.44	1,819,000	0.43
霍尔果斯水泽	-	-	1,819,000	0.44	1,819,000	0.43
袁隽	-	-	1,700,000	0.42	1,700,000	0.40
天津紫田	-	-	-	-	17,000,000	3.99
其他公众股东	148,842,200	56.28	148,842,200	36.39	148,842,200	34.94
合计	264,484,500	100.00	408,984,500	100.00	425,984,500	100.00

本次交易完成后，公司实际控制人未发生变化，仍为姜飞雄。

(二) 本次交易对财务指标的影响

根据瑞华出具的瑞华阅字【2015】48440001 号《备考审阅报告》及帝龙新材同期财务报告，本次发行前后上市公司主要财务指标比较如下：

项目	2015 年 1-9 月		2014 年	
	上市公司实现数	备考数	上市公司实现数	备考数

流动比率	3.77	1.35	4.09	1.15
速动比率	3.24	1.21	3.51	1.01
资产负债率	20.12%	17.91%	18.18%	17.06%
应收账款周转率	5.16	4.81	9.49	8.37
存货周转率	5.79	11.57	5.93	7.45
毛利率	23.74%	31.52%	23.59%	25.28%
净利润率	10.46%	-5.45%	11.47%	11.99%
基本每股收益	0.26	-0.13	0.38	0.27
扣除非经常性损益后每股收益	0.25	0.40	0.36	0.22

注 1：备考数计算每股收益系根据归属于母公司所有者净利润除以本次交易完成后上市公司发行在外的股本总额（40,898.45 万股，不包含配套融资）计算得出。

本次交易完成后，上市公司备考基本每股收益有所下降，主要系美生元对员工进行股权激励的股份支付处理使得当期管理费用增加 22,988 万元。剔除该事项影响后，上市公司备考财务报告的扣除非经常性损益后每股收益明显提高，盈利能力明显提升。

十、标的公司 2015 年净利润为负的说明

标的公司为奖励主要高管及核心员工所做贡献以及保持核心人员的稳定，于 2015 年 5 月通过全体股东一致同意，将标的公司 8.21%的股权以零对价通过持股平台转让给相关高管，根据《企业会计准则-股份支付》规定，标的公司授予高管及核心员工的股权按照股份支付处理，在授予日一次性计入当期损益同时增加报告期期间费用 22,988 万元，使得标的公司净利润为负。截至 2015 年 9 月末，标的公司净利润为-11,979.26 万元，扣除非经常性损益后净利润为 10,038.75 万元。特请投资者注意。

十一、本次交易尚需履行的审批程序

2015 年 12 月 18 日，本公司召开第三届董事会第二十六次会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。截至本报告书签署之日，本次交易尚需履行的审批程序包括：

（一）本公司关于本次交易的股东大会审议通过；

(二) 中国证监会核准本次交易。

十二、本次交易相关方的重要承诺

序号	承诺主体	承诺主要内容
(一) 提供信息真实、准确、完整的承诺		
1	美生元全体售股股东	1、本人/公司/企业已向帝龙新材及提供了本人/公司/企业有关本次重大资产重组的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如违反上述保证，本人/公司/企业愿意承担个别和连带的法律责任；
2	募集配套资金认购方	2、本人/公司/企业保证向参与本次交易的审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件； 3、本人/公司/企业保证为本次交易所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任； 4、在参与本次重大资产重组期间，本人/公司/企业将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，及时向帝龙新材披露有关本次重大资产重组的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如违反上述保证，本人/公司/企业愿意承担个别和连带的法律责任。 如本次重大资产重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份。
(二) 本次交易的合规性的承诺		
1	美生元全体售股股东	1、美生元及其子公司（指美生元合并报表范围内的子公司，包括北京点我网络技术有限公司、天津点我信息科技有限公司、北京西信联创科技有限公司、北京月宝盒信息科技有限公司、北京掌中帛科技有限公司、北京星乐晨曦文化发展有限责任公司、北京艾付科技有限公司、北京点我文化传播有限公司、北京奇酷无限科技有限责任公司、石家庄易盟科技有限公司、鹰潭市双赢科技有限公司，以下同）系依法设立并有效存续的有限责任公司，不存在依法或依公司章程应当终止的情形；公司注册资本已经缴足，不存在出资不实情形。 2、美生元及其子公司股权清晰，自设立至今，历次股权变更均依法履行了内部权力机构审议批准及主管工商行政管理部门核准程序，变更事项均为真实、合法并且有效，不存在纠纷与潜在纠纷。 3、美生元对其子公司的出资均真实有效，美生元合法拥有其子公司的股东权益。 4、美生元及其子公司主要从事移动游戏的自主研发及发行业务，属于“软件和信息技术服务业”行业，系《产业结构调整指导目录（2011年本，2013年修正）》所明确鼓励发展的行业，符合国家产业政策。美生元及其子公司的生产经营能遵守国家有关环境保护、土地管理等法律法规规定，不存在违反相关法律法规的情形。

		5、美生元及其子公司拥有的著作权、商标权、计算机软件著作权及其他主要财产均系合法取得，并已取得了相应的权属证书或证明，不存在产权纠纷，亦不存在潜在纠纷。截至目前尚未发生任何权利人就美生元或其子公司发行的游戏作品提出异议或主张权益之情形。 6、美生元及其子公司不存在尚未了结的或可预见的对美生元的主要资产、财务状况、经营成果、业务活动及其他可能对本次重大资产重组有实质性影响的重大诉讼、仲裁及行政处罚。 7、美生元不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌重大违法违规被中国证监会立案调查的情形，最近三年不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。 8、美生元股东会已经通过股东会决议，同意帝龙新材收购美生元100%股权。 9、余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽已经依法履行对美生元的出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为。 10、余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽合法拥有拟转让股权完整的所有权，该等股权不存在权属纠纷，未设置任何质押和其他第三方权利或其他限制转让的合同或约定，不存在被查封、冻结、托管等限制其转让的情形。 11、余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽拥有美生元股权是真实的，不存在为他人代持的情形。 12、在本次交易前，余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽均未持有帝龙新材股份。 13、余海峰、肇珊、袁隽、周团章自过去十二个月至目前均未在帝龙新材及其控股子公司、控股股东（浙江帝龙控股有限公司）处担任任何职务，与持有帝龙新材5%以上股份的自然人股东、帝龙新材的控股股东（浙江帝龙控股有限公司）、帝龙新材及其控股子公司的董事、监事、高级管理人员之间亦不存在亲属关系。 14、在本次交易前，余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽与持有帝龙新材5%以上股份的股东不存在关联关系。 15、余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽最近五年内不存在受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。 16、就本次帝龙新材收购美生元股权，承诺人向为本次交易提供服务的中介机构及帝龙新材提供的全部资料、所作出的全部说明、陈述均是真实、完整、准确的，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的情形。 17、余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽与帝龙新材之间，就本次上市公司收购美生元100%股权交易除签署《浙江帝龙新材料股份有限公司现金及发行股份购买资产协议》，未签署其他协议。其中，天津紫田企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津紫田”）为本次交易配套融资认购方，袁隽作为天津紫田执行事务
--	--	--

		合伙人，与上市公司签署了《附条件生效股份认购协议》。 18、余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈及其合伙人、天津乐橙及其合伙人、杰宇涛及其合伙人、前海盛世及其合伙人、霍尔果斯水泽及其合伙人承诺不存在泄露帝龙新材本次重大资产重组事宜的相关内幕信息及利用该内幕信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，不存在因涉嫌本次重大资产重组事宜的内幕交易而被中国证监会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形，不存在《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定的不得参与上市公司重大资产重组的情形。 19、除余海峰及天津乐橙为一致行动人外，本次重组的交易对方之间不存在一致行动关系或其他关联关系。 20、交易对方承诺于美生元交割日前发生的未披露的有损于帝龙新材和 / 或美生元合法权益的美生元债务由其承担赔偿责任或补偿责任。如果帝龙新材或美生元就前述未披露债务收到任何支付请求，帝龙新材或美生元应及时通知交易对方，交易对方应在收到帝龙新材或美生元的书面通知后与未披露债务权利人妥善协商处理。如交易对方确有充分且正当理由不予支付的，可以由交易对方采取相应的法律手段予以解决，需要美生元提供相关文件的，美生元应予配合，因此产生的相关费用由交易对方承担。如果交易对方未能解决相关上述事宜，导致帝龙新材或美生元基于未披露债务被相关法院强制执行而支付了任何款项，则交易对方应在收到帝龙新材或美生元的书面通知后的 5 个工作日内将前述款项支付至帝龙新材或美生元指定的银行账户。 21、交易对方承诺，如因转让美生元或其子公司股权而被相关税务部门要求缴纳或补缴税收的，将及时缴纳或补缴相关税费，确保美生元不会因此受到处罚或影响本次交易。如因该等情况造成美生元受到处罚的，则造成该问题的交易对方应承担美生元遭受的全部损失。 22、交易对方承诺如因本次交易交割日前的交易对方过错原因导致帝龙新材及/或美生元在交割日之后遭受任何损失，则帝龙新材及/或美生元仍有权向交易对方主张赔偿责任，并赔偿帝龙新材或美生元因此产生的所有损失。
2、	募集配套资金认购方	截至本承诺函出具日，承诺人最近五年内，不存在以下情形： 1、受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，或存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁情况； 2、因涉嫌内幕交易被中国证监会立案调查或者被司法机关立案侦查； 3、未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等； 4、除上述三项外，存在损害投资者合法权益和社会公共利益的其他重大违法行为。 截至本承诺函出具日，承诺人不存在尚未了结的或可预见的诉讼、仲裁或行政处罚案件。
(三) 股份锁定的承诺		
1	美生元全体售股股东	1、余海峰、聚力互盈、火凤天翔因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份的锁定期在同时满足下列条件时解除限售：①自股份上市之日起满 36 个月；②帝龙新材委托的审计机构在盈利预测补偿期满后就标的公司出具减值测试专项报告；③按《现金及发行

		股份购买资产协议》约定履行完毕相关利润补偿义务（如有）。 2、肇珊因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 12 个月内不得转让。 3、袁隽、杭州哲信、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽、周团章因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票锁定期按照以下条件执行：因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 12 个月内不得转让；但如其取得本次发行的股份时，其用于认购本次非公开发行股份的美生元的股权的持续拥有时间（以完成工商变更登记的时间为准）不足 12 个月的，则其因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 36 个月内不得转让。 4、本次发行结束后，交易对方由于帝龙新材送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定，但如该等取得的股份锁定期限长于《现金及发行股份购买资产协议》约定的期限，则该部分锁定期限按照对应法律法规规定执行。 5、交易对方如在本次交易完成后担任上市公司的董事、监事、高级管理人员的，还需遵守上市公司章程以及《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规、规章、规范性文件有关股份有限公司及上市公司董事、监事、高级管理人员买卖公司股票的限制性规定。
2	募集配套资金认购方	1、本次募集配套资金的认购方天津紫田所认购的帝龙新材的股份自本次发行完成日起 36 个月（含第 36 个月）内不得转让。上述认购方因帝龙新材送红股、转增股本等原因而增持的帝龙新材的股份，亦应遵守上述股份锁定约定。 2、锁定期届满后，交易各方在本次发行中认购的帝龙新材股份的转让将按照届时有效的相关法律法规、规章和深交所的规则办理。若中国证监会及/或深交所对本次发行的锁定期安排有不同意见，交易各方同意按照中国证监会或深交所的意见对本次发行的锁定期安排进行修订并予以执行。
（四）避免同业竞争的承诺		
1	余海峰	1、本人目前经营的移动游戏的自主研发及发行业务均是通过美生元（包括美生元的下属子公司，以下同）进行的，此外，本人没有通过本人直接或间接控制的其他经营主体或以本人名义或借用其他自然人名义从事与帝龙新材、美生元及其控制的公司相同或类似的业务，也没有在与帝龙新材或美生元及其控制的公司存在相同或类似业务的其他任何经营实体中投资、任职或担任任何形式的顾问，或其他任何与帝龙新材或美生元及其控制的公司存在同业竞争的情形。 2、本次重大资产重组完成后，美生元将成为帝龙新材的全资子公司。为避免本人将来可能发生的与帝龙新材之间的同业竞争，本人承诺：本人在帝龙新材（包括帝龙新材、美生元及下属子公司，以下同）任职期间及本人自取得帝龙新材非公开发行的股份后，除通过帝龙新材（工作之外，不拥有、管理、控制、投资、从事其他任何与帝龙新材所从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不参与拥有、管理、控制、投资其他任何与帝龙新材从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不谋求通过与任何第三人合资、合作、联营或采取租赁经营、承包经营、委托管理、顾问等方式直接或间接从事与帝龙新材构成竞争的业务。本人若违反上述承诺的，将按照如下方式退出与帝龙新材的竞争：A、停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务；B、将相竞争的业务纳入到帝龙新材来经营；C、将相竞争的业

		务转让给无关联的第三方；或采取其他经帝龙新材认可的必要措施予以纠正补；同时本人同意违反本承诺所得收入全部收归帝龙新材或美生元所有。
2	天津乐橙\聚力互盈	1、本企业没有通过本企业直接或间接控制的其他经营主体或以本企业名义或借用其他自然人名义从事与帝龙新材、美生元及其控制的企业相同或类似的业务，也没有在与帝龙新材或美生元及其控制的企业存在相同或类似业务的其他任何经营实体中投资、任职或担任任何形式的顾问，或有其他任何与帝龙新材或美生元及其控制的企业存在同业竞争的情形。 2、本次重大资产重组完成后，美生元将成为帝龙新材的全资子公司。为避免本企业将来可能发生的与帝龙新材之间的同业竞争，本企业承诺：本企业自取得帝龙新材非公开发行的股份后，不拥有、管理、控制、投资、从事其他任何与帝龙新材所从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不参与拥有、管理、控制、投资其他任何与帝龙新材从事业务相同或相近的业务或项目，亦不谋求通过与任何第三人合资、合作、联营或采取租赁经营、承包经营、委托管理、顾问等方式直接或间接从事与帝龙新材构成竞争的业务。本企业若违反上述承诺的，将按照如下方式退出与帝龙新材的竞争：A、停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务；B、将相竞争的业务纳入到帝龙新材来经营；C、将相竞争的业务转让给无关联的第三方；或采取其他经帝龙新材认可的必要措施予以纠正补；同时本企业同意违反本承诺所得收入全部收归帝龙新材或美生元所有。
(五) 规范关联交易的承诺		
1	美生元全体售股股东	1、本次重组完成后，本人/本公司/本企业与帝龙新材及其包括美生元在内的合并报表范围内各级控股公司将尽可能的避免和减少关联交易。 2、对于确有必要且无法避免的关联交易，本人/本公司/本企业将遵循市场化的公正、公平、公开的原则，按照有关法律法规、规范性文件和章程等有关规定，履行包括回避表决等合法程序，不通过关联关系谋求特殊的利益，不会进行任何有损帝龙新材和帝龙新材其他股东利益、特别是中小股东利益的关联交易。 3、本人/本公司/本企业及本人/本公司/本企业的关联企业将不以任何方式违法违规占用帝龙新材及其包括美生元在内的合并报表范围内各级控股公司的资金、资产，亦不要求帝龙新材及其包括美生元在内的合并报表范围内各级控股公司为本人/本公司/本企业及本人/本公司/本企业的关联企业进行违规担保。 4、如违反上述承诺给帝龙新材造成损失的，本人/本公司/本企业将依法作出赔偿。
2	募集配套资金认购方	为保障帝龙新材的合法权益，承诺人在此不可撤销地承诺，在本次交易后不会占用标的公司的资金或要求其为承诺人及承诺人下属企业提供担保，否则，应承担个别及连带责任。
(六) 资金来源合法合规的承诺		
1	募集配套资金认购方	1、本企业本次认购帝龙新材本次重组非公开发行股票的资金来源均为自有资金（或借贷资金），不存在向第三方募集的情况，不存在直接或间接来源于帝龙新材及帝龙新材控股股东、实际控制人及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员及帝龙新材其他关联方的情况。 2、本企业各合伙人承诺其对本企业的出资均为自有或自筹资金，各合伙人之间不存在分级收益、杠杆融资或其他结构化安排。

(七) 不存在一致行动及关联关系的承诺函		
1	交易对方	根据交易对方出具的承诺与声明，除余海峰及天津乐橙为一致行动人外，本次重组的交易对方之间不存在关联关系及一致行动关系。
2	募集配套资金认购方	1、承诺人在本次交易前与帝龙新材及其董事、监事、高级管理人员，及前述的关联方之间不存在任何关联关系及一致行动关系。 2、承诺人与帝龙新材控股股东及其一致行动人、配套募集资金其他认购方之间未作出任何口头或者书面的一致行动安排。 3、本次交易完成后3年内，承诺人在行使帝龙新材股东表决权的会议决策上，将依据承诺人自身的判决独立地行使权利，承诺人与帝龙新材控股股东及其一致行动人、及其他方不会就该等事项作出任何口头的或书面的一致行动安排。
(八) 霍尔果斯水泽关于私募投资基金备案的承诺函		
1	霍尔果斯水泽	本合伙企业将严格遵守《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关规定，在本次重组方案实施前完成本合伙企业基金管理人西藏九渊资本管理有限公司的私募投资基金管理人登记以及本合伙企业的私募投资基金的备案。因本合伙企业原因造成私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记不能及时完成，影响本次重组的实施的，本合伙企业愿意赔偿因此给本次重组其他主体造成的损失，并承担本次重组相关协议项下的违约责任。

十三、本次交易对中小投资者权益保护安排

(一) 严格执行相关程序

1、本次交易中标的资产由具有相关证券期货业务资格的会计师事务所和资产评估公司进行审计和评估；独立财务顾问、法律顾问对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

2、针对本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，帝龙新材严格按照相关规定履行法定程序进行表决、披露。董事会审议本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项时，独立董事就该事项发表了独立意见。

3、本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的方案需经本公司股东大会以特别决议审议表决通过。

(二) 网络投票安排

本公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，提醒全体股东参加审议本次交易方案的临时股东大会会议。公司将根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为给参加股

东大会的股东提供便利，就本次交易方案的表决提供网络投票平台，股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

（三）本次交易后不存在摊薄每股收益的情况

本次交易前，上市公司 2014 年度、2015 年前三季度每股收益为 0.38 元、0.26 元；本次交易完成后，以本次交易完成后发行在外的股本总额 40,898.45 万股（不考虑配套融资）计算的上市公司 2014 年度和 2015 年三季度备考财务报告的基本每股收益分别为 0.27 元和-0.13 元，基本每股收益有所下降主要系美生元对员工进行股权激励的股份支付处理使得当期管理费用增加 22,988 万元。剔除该事项影响后，上市公司备考财务报告的扣除非经常性损益后每股收益分别为 0.22 元和 0.40 元，2015 年每股收益大幅上升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

（四）本次重组后的现金分红政策

公司根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）有关要求，公司董事会已按照前述规定将修订后的现金分红政策载入了《公司章程》：

公司实行持续稳定的利润分配政策，公司利润分配重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。公司实行同股同利的利润分配政策，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配。

1、公司的利润分配形式

公司利润分配可采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律许可的其他方式分配股利。公司优先采用现金分红的利润分配方式。董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

在当年实现的净利润为正数且当年末累计未分配利润为正数的情况下，公司应当进行现金分红，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

公司当年盈利但公司董事会未做出现金分配预案的，应在当年的年度报告

中披露未进行现金分红的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途，独立董事应该对此发表独立意见。

2、现金分红的比例

公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，采用股票股利方式进行利润分配。

3、利润分配应履行的审议程序

公司每年利润分配预案由公司管理层、董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求和股东回报规划提出、拟定，经董事会审议通过后提交股东大会批准。独立董事应对利润分配预案发表独立意见并公开披露。

董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

4、利润分配政策的调整

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要以及外部经营环境，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关调整利润分配政策的议案由董事会拟定，独立董事及监事会应当对利润分配政策调整发表独立意见，调整利润分配政策的议案经董事会审议通过后提交股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

本次交易完成后，上市公司将继续保持现行的现金分红政策。

十四、独立财务顾问的保荐机构资格

上市公司聘请国信证券担任本次交易的独立财务顾问，国信证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐机构资格。

十五、本次交易完成后，帝龙新材仍符合上市条件

本次交易完成后，上市公司股本增加到 973,356,860 股，社会公众股持股比例不低于本次交易完成后上市公司股本总额的 10%，公司股权分布仍符合《公司法》、《证券法》、《上市规则》等法律法规所规定的股票上市条件。

十六、主要风险因素

（一）审批风险

本次交易尚需满足多项条件方可完成，包括公司股东大会对本次交易的批准、中国证监会对本次交易的核准等。本次交易能否取得上述批准或核准，及取得上述批准、核准时间存在不确定性。因此，本次交易方案的最终成功实施存在审批风险。

（二）本次交易可能暂停、中止或取消的风险

在本次交易审核过程中，交易双方可能需根据监管机构的要求或因市场政策环境发生变化等原因不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在终止的可能。此外，尽管本公司已经按照相关规定制定了保密措施，但在本次重大资产重组过程中，仍存在因公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而致使本次重大资产重组被暂停、中止或取消的可能。本公司提请投资者关注本次交易可能暂停、中止或取消的风险。

（三）标的资产估值较高的风险

本次交易的标的资产为美生元 100%股权，标的资产的评估值、增值率情况如下：

标的名称	母公司净资产(万元)	评估值(万元)	增值率
美生元	17,152.09	347,160.69	1,924.01%

根据中企华出具的中企华评报字（2015）第 4193 号《评估报告》，对收购标的资产美生元 100%股权采用了资产基础法及收益法两种方法进行了评估，并选用收益法的评估结果作为本次评估结论。以 2015 年 9 月 30 日为基准日，美生元评估值为 347,160.69 万元，评估增值 330,008.60 万元，评估增值率为 1,924.01%。

交易标的增值较高，一方面是由于标的公司业务属于与移动游戏相关的软件和信息技术服务业，具有“轻资产，高收益”的特性，另一方面是由于移动游戏及软件和信息技术服务业目前均处于快速发展阶段，未来具有良好的发展空间。

评估机构在评估过程中履行了勤勉、尽职的义务，并严格执行了评估的相关规定，但仍可能出现未来实际情况与评估假设不一致的情形，如上述核心资产价值等因素发生变动时，资产估值与内在实际价值可能会不相同。同时，政策法规、市场环境等变化，也有可能导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在标的资产定价估值溢价水平较高的风险。

（四）并购后的整合风险

美生元拥有专业化的管理团队和技术人才队伍，该等核心人员对游戏行业发展趋势、用户需求偏好有着精准的理解，经营管理团队和核心人员保持稳定是标的公司持续高速增长的重要保障，也是影响本次交易成功后整合效果的重要因素。根据上市公司目前的规划，本次交易后标的公司仍将由原来核心管理团队进行具体的业务运营，上市公司负责对各项业务进行统一的战略规划和资源调配，以更好的发挥本次交易的协同效应。

虽然上市公司已经就后续整合做好充分的安排，但本次交易完成后能否通过整合既保证上市公司对标的公司的控制力又保持标的公司原有竞争优势并充分发挥本次交易的协同效应，具有不确定性，若上市公司与标的公司在管理制度及企业文化等方面未能有效地融合，可能会造成整合效果未达预期甚至核心人员流失，从而给上市公司的长期稳定发展带来不利影响。

（五）标的公司利润补偿和减值补偿承诺无法实现的风险

余海峰、聚力互盈、天津乐橙、火凤天翔分别对 2015 年度、2016 年度、2017 年度的利润补偿和减值补偿做出相关承诺，具体承诺参见本报告书“第七章 本次交易合同及相关协议的主要内容”之“一、《现金及发行股份购买资产协议》”之“（四）盈利预测补偿”。该利润承诺系净利润承诺方基于标的公司目前的研发能力、运营能力和未来的发展前景做出的综合判断，最终能否实现将

取决于行业发展趋势的变化和标的公司的经营管理能力。如遇宏观经济波动、产业政策调整、市场竞争形势变化等情况，均可能出现利润承诺无法实现的风险，从而对公司未来业绩预期带来负面影响。

若因市场环境变化、核心团队成员和经营管理能力变化等原因导致标的公司的实际净利润数远低于承诺净利润数时，将发生大额的利润承诺补偿或减值测试补偿，而余海峰、聚力互盈、天津乐橙、火凤天翔不履行或无能力履行相关补偿义务时，则补偿承诺可能无法被执行和实施，因此本次交易存在补偿承诺无法实施的违约风险。

（六）非公开发行股份配套融资未达到预期的风险

本次非公开发行股份配套融资不超过 30,260 万元，募集资金将用于本次交易部分现金对价的支付，若股价波动或市场环境变化，可能导致本次募集配套资金金额不足乃至募集失败，将给公司带来一定的财务风险和融资风险。

公司已经聘请了具有保荐人资格的国信证券作为本次交易的独立财务顾问，但由于发行股票募集资金受监管部门审核、股票市场波动及投资者预期的影响，能否顺利实施发行股票募集资金或足额募集资金存在不确定性。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形，本公司将通过自筹资金支付本次资产收购的现金对价，将在一定程度上对本公司的资金使用和财务状况产生影响，提请投资者注意相关风险。

（七）本次交易产生的商誉减值风险

根据《企业会计准则》的相关规定，本次交易系非同一控制下的企业合并，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值的差额，应当确认为商誉，且不作摊销处理，需要在未来每年会计年度末对其进行减值测试，减值部分计入当期损益。

标的资产增值较大，本次交易完成后本公司合并资产负债表中将形成较大数额的商誉。根据瑞华出具的瑞华阅字【2015】48440001 号《备考审阅报告》，本次交易将新增上市公司商誉 32.09 亿元。若标的资产未来经营中无法实现预期的盈利目标，收购标的资产所形成的商誉则将存在较高的减值风险，从而影响上市公司的当期损益。

（八）本次交易业绩补偿上限未全额覆盖交易作价的风险

根据上市公司与各交易对方签署的《现金及发行股份购买资产协议》，在利润补偿期间，交易对方余海峰、聚力互盈、天津乐橙、火凤天翔作为净利润承诺方，按其取得本次交易对价占净利润承诺方总对价的比例承担盈利预测补偿及减值测试补偿义务，同时净利润承诺方中各方对履行约定的盈利预测补偿及减值测试补偿义务相互承担连带保证责任。因此，本次交易中净利润承诺方对上市公司实施利润补偿的上限为 22.8446 亿元，占本次交易总对价 34 亿元的 67.19%，并未全额覆盖交易对价，提请投资者注意风险。

（九）私募投资基金尚未备案风险

本次交易配套募集资金的发行股份认购对象中，霍尔果斯水泽为私募投资基金，应根据《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关规定，办理相应的备案登记手续。

截止本报告书出具日，霍尔果斯水泽执行事务合伙人西藏九渊的私募投资基金管理人登记手续尚在办理中。根据《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》及相关规定，基金业协会应当自收齐登记材料之日起 20 个工作日内，以通过网站公示私募投资基金管理人基本情况的方式，为西藏九渊办结登记手续。

截至本报告书出具之日，霍尔果斯水泽的私募投资基金备案手续尚在办理中。根据《私募投资基金监督管理暂行办法》及相关规定，基金业协会应在霍尔果斯水泽的备案材料齐备后的 20 个工作日内，为霍尔果斯水泽办结备案手续。

霍尔果斯水泽也已出具《关于私募投资基金备案及私募投资基金管理人登记的承诺函》承诺：“本合伙企业将严格遵守《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关规定，在本次重组方案实施前完成本合伙企业基金管理人西藏九渊资本管理有限公司的私募投资基金管理人登记以及本合伙企业的私募投资基金的备案。因本合伙企业原因造成私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记不能及时完成，影响本次重组的实施的，本合伙企业愿意赔偿因此给本次重组其他主体造成的损失，并承担本次重组相关协议项下的违约责任。”

尽管如此，霍尔果斯水泽仍存在不能在本次重组方案实施前完成相关手续的风险，若霍尔果斯水泽最终未能完成私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记手续，则本次重组方案中霍尔果斯水泽拟出售标的公司股权存在不能如期实施的风险。

（十）政策监管风险

本次交易的标的公司涉及游戏行业，其业务内容及传播方式等受到国家的严格监管。如果美生元研发或发行的游戏涉及虚假、侵权甚至违反社会道德规范等非法信息，则会受到政府主管部门等的监管措施，由此给标的公司的正常运营带来一定影响。

（十一）移动游戏行业波动风险

标的资产的主营业务为移动游戏的研发与发行。公司的客户主要是手机终端移动游戏用户，移动游戏行业发展情况对公司业务有直接影响。目前，移动游戏行业处于高速发展阶段，在较长时期内仍将处于发展和上升阶段。但若未来移动游戏行业增长速度放缓乃至回落，则会导致游戏用户数量下降，这将在一定程度上对标的公司所在行业的市场容量和业务规模的增长产生不利影响。标的公司若不能采取有效的措施适应这种变化，则会对标的公司的经营业绩产生不利影响。

（十二）市场竞争加剧的风险

近年来移动游戏行业出现了爆发式的快速发展，市场潜能的飞速释放，但由于其进入壁垒相对较低，有更多的主体进入手机游戏行业，更多的手机游戏被引入到中国市场，市场的竞争状况更加激烈。

作为手机游戏行业中的领先企业，美生元在市场上具备一定的竞争优势。但若美生元在未来的经营中，未能保持或进一步提高自身的市场份额，致使其在激烈的市场竞争中出现市场份额下滑的情况，则美生元的玩家数量可能受到不利影响，进而对其业务、财务状况及发展空间造成不利影响。

（十三）技术革新的风险

移动游戏行业具有产品更新换代快、可模仿性强、用户偏好转换快等特点。虽然美生元在行业技术升级与应用方面保持高度关注并持续积累，但如果

美生元今后未能准确把握行业技术发展趋势并调整新技术的研究方向，或研发与应用速度不及行业技术更新速度，公司可能会面临游戏开发与发行业务的技术瓶颈，导致其未及时推出在新的技术环境下符合市场期待的新类型、新题材、新模式的游戏产品或发行模式，亦或致其未能对正在发行的主打游戏产品进行升级改良，从而减弱了美生元游戏产品对玩家的吸引力，对公司的竞争能力和持续发展产生不利影响。

（十四）运营商收窄计费通道，影响游戏业绩的风险

美生元的主营业务为移动游戏的研发与发行，其中 2015 年 1-9 月移动单机游戏发行收入占占公司主营业务收入的 87.32%，全部采用电信运营商短代支付的模式。

2015 年以来，各电信运营商逐步加强了对旗下计费代码的管理把控力度，收窄计费通道并且加强对短代支付的监控以降低投诉率，以使其用户投诉总量及比例维持在标准要求水平之下。若未来运营商继续严控，则标的公司的移动单机游戏发行业务收入可能受到不利影响。提示投资者关注运营商对计费通道严格把控从而导致移动单机游戏发行收入下降的风险。

（十五）业务扩张风险

近年来，美生元进行了快速的业务扩张，公司的管理人员、组织结构及资源均处于紧张的状态。为了适应未来的业务扩张，美生元需要投入大量的资源升级和维护其运营和财务系统，需要持续投入资源以提高公司治理体系及内部管理系统，持续投入资源培训、管理和激励更多的员工，持续维护公司与更多的客户、经销商、海外授权和第三方服务提供商的关系。如果不能有效的管理业务增长，高质量的实现扩张战略，标的公司未来的发展可能会受到限制，经营和财务状况可能会受到不利影响。

（十六）标的公司日常经营中的知识产权侵权风险

标的公司从事移动手机游戏的研发与发行。在游戏的开发过程中，一款游戏产品的成功开发及运营涉及计算机软件著作权、游戏版权、注册商标等多项知识产权。标的公司虽然在游戏研发过程中，关注使用他人知识产权的授权及

自身知识产权的保护，但在标的公司的日常经营中，仍可能存在一定的知识产权侵权风险。

首先，标的公司所研发的游戏产品可能被指责未经许可使用他人知识产权。虽然标的公司已充分认识到尊重和保护知识产权的重要性，在游戏研发过程中对使用的素材均进行审慎评估，但手机移动游戏领域部分知识产权侵权的辨认界限模糊，标的公司所研发的游戏产品有可能被原作者或其授权人指责未经许可使用他人知识产权。其次，标的公司所研发的游戏产品存在无法成功注册商标的风险。随着网络游戏领域内竞争白热化，网络游戏的商标也成为游戏开发商竞相追逐的对象。但因相同或相似产品已注册商标、或者存在商标恶意抢注的情形，标的公司申请的商标可能无法被核准注册。不排除标的公司所研发的游戏产品可能被已注册商标的所有权人尤其是竞争对手指责侵犯其注册商标或不正当竞争。最后，竞争对手可能会未经许可使用标的公司的知识产权。竞争对手未经许可使用标的公司的知识产权可能会对标的公司的游戏运营造成伤害。

（十七）核心人才流失和不足的风险

标的公司为移动游戏研发及发行企业，高素质、稳定、充足的游戏研发及发行人才队伍是标的公司保持业务快速增长的保障，人才是移动游戏企业的核心资产。移动游戏的成功研发需要策划、美工、程序开发、测试、音乐音效等各方面人才的通力协作；移动游戏发行业务则需要商务引入、渠道管理、产品发行与运维、客服等各个岗位人才的协同合作。

美生元作为移动游戏行业企业，对核心人才的依赖度较高。如果美生元无法对核心人才进行有效激励以保证核心人员的工作积极性和创造热情，甚至导致核心人员的离职、流失，将会对标的公司的业务经营能力造成不利影响。同时随着业务规模的不断扩大，如果标的公司不能通过自身培养或外部引进获得足够多的核心业务人员，可能导致核心人才不足，给标的公司的经营运作带来不利影响。

（十八）游戏产品生命周期的风险

美生元自主研发的产品主要包括《开心宝贝向前冲》、《开心超人打灰机》、

《猪猪侠爱射击》等移动游戏。由于移动游戏市场变化较快，市场竞争日益激烈，移动游戏产品本身存在一定的生命周期，且单款游戏产品的研发、发行或周期管理节奏均存在偏离规划的可能性。若美生元不能及时对现有运营产品进行内容更新、版本升级及持续市场推广，或者游戏用户需求发生较大变化，将导致目前美生元的主要移动游戏产品逐渐进入游戏生命周期的衰退期；或美生元未能按计划以适当的节奏推出游戏产品或其后续运营的游戏产品未能继续保持良好的市场表现，则将导致美生元整体营业收入和盈利能力下降，对未来的经营业绩造成不利影响。

（十九）游戏产品开发及推广风险

随着移动游戏行业的快速发展，游戏产品的数量大幅增加，同类游戏产品之间的竞争日趋激烈，而且，移动游戏行业具有产品更新换代快、生命周期有限、用户偏好转换快等特点。未来只有玩法新颖、品质高、推广效果好的游戏产品才能被市场认可，取得较高的盈利。游戏研发企业需要不断开发和推出成功的新游戏产品，用新游戏的盈利提升来弥补老游戏由于生命周期临近结束而导致的盈利能力下降，游戏发行企业需要不断提高其多渠道发行推广能力，持续增加与各类渠道合作的广度与深度，从而使企业移动游戏业务在整体业绩层面上实现稳定和增长。

虽然美生元的核心业务人员均具有成熟的游戏开发和发行的经验，形成了规范的游戏产品立项及研发流程，建立了较为完善的市场分析及研究机制，其目前成功研发及发行的数款游戏产品亦形成了一定的市场影响力。但若在游戏产品的研发立项以及代理发行的过程中对市场偏好的判断出现偏差、对新技术的发展趋势不能准确把握、对游戏投放周期的管理不够精准，或者未能与足够多实力较强的渠道商建立稳定的合作关系，导致美生元未能及时并持续推出新款游戏产品或未能持续进行升级改良，或导致其发行推广能力无法满足游戏产品发行需求，均会对美生元的经营业绩产生负面影响。

（二十）成本上升导致毛利率下降的风险

美生元是“轻资产”型公司，经营投入的主要成本是人力成本，随着公司业务的快速发展，由于手机游戏行业面临着激烈的人才竞争，为了留住和吸引更多更

优秀的人才，公司员工的平均薪酬水平不断提高。截至本报告书出具日，美生元员工总数达到 136 人，薪酬支出占公司运营支出比重较高。报告期内，剔除掉股份支付的影响后，公司管理费用占公司营业收入的比重分别为 5.46%、19.05%、11.21%。未来，随着我国经济的不断发展，人民生活水平不断提高，以及公司所处行业的不断发展，未来行业的平均薪酬水平存在继续上涨的可能性。为保证公司发展对于人力资源的需求，公司在未来将极有可能继续适当提高员工薪酬水平。

此外，随着国内游戏公司登陆国内外资本市场，各公司资本实力快速增长，不断加大对游戏开发的投入，与此同时，消费者对移动游戏的质量要求也水涨船高，导致新游戏的开发成本呈不断攀升态势。

如果未来美生元的人力成本及新游戏开发成本继续攀升而游戏收入不能获得同比上涨，则美生元的产品毛利率将可能下降，进而对上市公司的财务状况造成一定的不利影响。

（二十一）应收账款回收风险

报告期内，美生元应收账款余额较大，占资产总额的比例较高，报告期各期末（2015 年 9 月末、2014 年末、2013 年末）应收账款余额分别为 14,654.2 万元、3,400.17 万元和 573.25 万元，占总资产的比例分别为 57.02%、38.16%和 12.92%。

标的公司报告期各期末应收账款账面净额较大，占同期期末总资产的比例较高。如果出现不能及时收回或无法收回的情况，将对上市公司业绩和生产经营产生不利影响。

（二十二）税收优惠到期风险

美生元于 2014 年 7 月 2 日被认定为软件企业，取得了江苏省经济和信息化委员会颁发的《软件企业认定证书》。

根据《财政部国家税务总局关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税 2012 第 27 号）、《国家税务总局关于执行软件企业所得税优惠政策有关问题的公告》（2013 第 43 号）规定，美生元享受软件企

业所得税“两免三减半”的优惠政策，免征企业所得税期限为 2015 年 1 月至 2016 年 12 月，减半征收企业所得税期限为 2017 年 1 月至 2019 年 12 月。

尽管美生元的经营业绩不依赖于税收优惠政策，但税收优惠政策有助于其经营业绩的提升。未来，若国家关于税收优惠的法规发生变化或其他原因导致美生元无法持续获得税收优惠，则将对其经营业绩产生一定的不利影响。

（二十三）相关软件著作权证尚未办理转让的风险

截至本报告书签署日，根据美生元和火凤天翔的合作协议及美生元股东会决议，美生元受让取得火凤天翔拥有的捕鱼类游戏的软件著作权。目前，该等软件著作权证尚未办理完毕转让登记，具体情况详见本报告书“第四章 交易标的基本情况/十一 美生元资产权属情况/（二）无形资产”。若该等著作权中存在将来无法完成转让过户的情况，将会对美生元未来的经营产生一定的影响。

（二十四）上市公司股价波动风险

本次交易将对上市公司的生产经营和财务状况产生重大影响，上市公司基本面的变化将影响上市公司股票的价格。另外，行业的景气变化、宏观经济形势变化、国家经济政策的调整、公司经营状况变动与投资者心理变化等种种因素，都会对股票价格带来影响。为此，本公司提醒投资者注意股价波动及今后股市投资中可能涉及的风险。

目录

独立财务顾问声明与承诺.....	1
一、独立财务顾问声明.....	1
二、独立财务顾问承诺.....	2
重大事项提示.....	3
一、本次交易方案.....	3
二、本次交易不构成关联交易.....	4
三、本次交易构成重大资产重组.....	4
四、本次交易不构成借壳.....	5
五、本次交易股份发行情况.....	5
六、股份锁定安排.....	7
七、业绩承诺.....	9
八、本次交易标的评估值.....	9
九、本次交易对上市公司的影响.....	9
十、标的公司 2015 年净利润为负的说明.....	11
十一、本次交易尚需履行的审批程序.....	11
十二、本次交易相关方的重要承诺.....	12
十三、本次交易对中小投资者权益保护安排.....	17
十四、独立财务顾问的保荐机构资格.....	19
十五、本次交易完成后，帝龙新材仍符合上市条件.....	19
十六、主要风险因素.....	20
目录.....	30
释义.....	34
第一章 本次交易概况.....	38
一、本次交易的背景.....	38
二、本次交易的目的.....	41
三、本次交易的决策过程.....	44
四、本次交易具体方案.....	45

五、本次交易不构成关联交易.....	47
六、本次交易构成重大资产重组.....	47
七、本次交易不构成借壳.....	47
八、本次交易后仍满足上市条件.....	48
九、本次重组对上市公司的影响.....	48
第二章 上市公司基本情况.....	51
一、上市公司基本情况.....	51
二、历史沿革及最近三年控股权变动情况.....	51
三、公司最近三年主营业务发展情况.....	60
四、公司近两年及一期主要财务指标.....	61
五、最近三年重大资产重组情况.....	63
六、公司控股股东和实际控制人概况.....	63
七、上市公司合法经营情况.....	64
第三章 本次交易对方基本情况.....	65
一、本次交易对方总体情况.....	65
二、发行股份购买资产交易对方详细情况.....	65
三、募集配套资金认购方详细情况.....	101
四、其他事项说明.....	102
第四章 交易标的基本情况.....	105
一、本次交易标的资产概况.....	105
二、美生元基本情况.....	105
三、历史沿革.....	105
四、美生元股权结构及控制关系情况及职能部门.....	111
五、美生元下属公司情况.....	114
六、美生元出资及合法存续情况.....	143
七、美生元主营业务发展情况.....	144
八、苏州美生元主要财务数据.....	178
九、交易标的报告期内主要会计政策及相关会计处理.....	180
十、美生元资质及获奖情况.....	194
十一、美生元资产权属情况.....	195

十二、美生元最近三年资产评估、股权转让及增资情况.....	201
第五章 发行股份情况.....	205
一、本次交易方案.....	205
二、本次发行股份具体情况.....	211
三、募集配套资金情况.....	214
四、上市公司发行股份前后主要财务数据对照比.....	230
五、本次发行股份前后上市公司股权结构.....	231
第六章 标的资产的评估情况.....	233
一、美生元 100%股权的评估情况	233
二、董事会对本次交易评估事项的意见.....	259
三、独立董事对本次交易评估事项的意见.....	264
第七章 本次交易合同及相关协议的主要内容.....	266
一、《现金及发行股份购买资产协议》	266
二、《附条件生效股份认购协议》	281
第八章独立财务顾问核查意见.....	283
一、基本假设.....	283
二、本次交易的合规性分析.....	283
三、本次交易定价依据及公平合理性分析.....	294
四、关于评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值的合理性、预期收益的可实现性的核查意见....	299
五、本次交易完成后，上市公司财务状况及经营成果分析.....	300
六、本次交易对上市公司主营业务和可持续发展能力的影响.....	307
七、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	312
八、本次交易完成后上市公司独立运作情况.....	313
九、利润分配政策与股东回报规划.....	314
十、对交易合同约定的资产交付安排是否可能导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任是否切实有效的核查....	316
十一、本次交易是否构成关联交易的核查.....	316
十二、本次交易中有关盈利预测的补偿安排的合理性、可行性核查.....	317

十三、对拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对拟购买资产非经营性资金占用问题进行核查.....	317
十四、独立财务顾问对私募投资基金备案意见.....	317
十五、本次交易相关人员买卖上市公司股票情况的核查.....	318
第九章独立财务顾问结论意见.....	324
第十章 独立财务顾问的内核程序及内核意见.....	325
一、内核程序.....	325
二、内核意见.....	325

释义

在本报告书中，除非文义载明，下列简称具有如下含义

普通词汇		
帝龙新材、上市公司、股份公司	指	浙江帝龙新材料股份有限公司
万利实业	指	浙江万利实业有限公司，系帝龙新材前身。曾用名为“浙江临安万马防雷器材有限公司”（简称“万马防雷”）、“浙江临安万利防雷器材有限公司”（简称“万利防雷”）
美生元、标的公司	指	苏州美生元信息科技有限公司
帝龙控股	指	浙江帝龙控股有限公司，帝龙新材控股股东
交易对方、股权转让方	指	本次帝龙新材拟收购标的公司的股东
本次交易/本次重大资产重组/本次重组	指	帝龙新材购买美生元 100%股份的交易行为
本次发行	指	指帝龙新材本次向交易对方非公开发行人民币普通股（A 股）股票用于购买交易对方持有的美生元股权及向募集配套资金认购方非公开发行人民币普通股（A 股）股票用于募集配套资金
本次资产重组	指	指本次帝龙新材采用向交易对方支付现金及发行股份的方式购买交易对方持有的美生元 100%股权并向其他不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金的行为
标的资产、标的股权	指	指帝龙新材拟收购的交易对方持有的美生元 100%股权
交易各方	指	余海峰、肇珊、周团章、袁隽、天津乐橙企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、杭州哲信信息技术有限公司、苏州聚力互盈投资管理中心（有限合伙）、火凤天翔科技（北京）有限公司、宁波杰宇涛投资管理合伙企业（有限合伙）、深圳前海盛世融金投资企业（有限合伙）、霍尔果斯水泽股权投资合伙企业（有限合伙）及帝龙新材
交易价格、交易对价、收购对价	指	帝龙新材收购标的资产的价格
审计、评估基准日	指	2015 年 9 月 30 日
报告期	指	2013 年、2014 年、2015 年 1-9 月
定价基准日	指	上市公司关于本次交易的董事会决议公告日
《现金及发行股份购买资产协议》	指	帝龙新材与余海峰等 11 名交易对方就本次交易签署的《浙江帝龙新材料股份有限公司现金及发行股份购买资产协议》
《附条件生效股份认购协议》	指	帝龙新材与天津紫田签署的《浙江帝龙新材料股份有限公司和天津紫田企业管理咨询合伙企业（有限合伙）之附条件生效股份认购协议》
标的资产交割日	指	各标的公司的股东在公司登记管理机关分别变更为上市公司的日期
过渡期、损益归属期间	指	指自本次交易的审计、评估基准日（不包括基准日当日）起至标的资产交割日（包括交割日当日）止的期间

本次交易实施完毕日	指	本次重组取得所有必需的批准、核准，且上市公司为本次交易而发行的股票在深圳证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕证券登记手续及现金对价支付完毕之日
《公司章程》	指	帝龙新材公司章程
净利润承诺方	指	交易对方中余海峰、聚力互盈、天津乐橙、火凤天翔
利润补偿期	指	2015 年度、2016 年度和 2017 年度
交易对方之机构名称		
火凤天翔	指	火凤天翔科技（北京）有限公司
杭州哲信	指	杭州哲信信息技术有限公司
聚力互盈	指	苏州聚力互盈投资管理中心（有限合伙）
天津乐橙	指	天津乐橙企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
杰宇涛	指	宁波杰宇涛投资管理合伙企业（有限合伙）
前海盛世	指	深圳前海盛世融金投资企业（有限合伙）
霍尔果斯水泽	指	霍尔果斯水泽股权投资合伙企业（有限合伙）
天津紫田	指	天津紫田企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
标的公司相关公司		
北京点我	指	北京点我网络技术有限公司
天津点我	指	天津点我信息科技有限公司
西信联创	指	北京西信联创科技有限公司
月宝盒	指	北京月宝盒信息科技有限公司
掌中帛	指	北京掌中帛科技有限公司
星乐晨曦	指	北京星乐晨曦文化发展有限责任公司
艾付科技	指	北京艾付科技有限公司
点我文化	指	北京点我文化传播有限公司
奇酷无限	指	北京奇酷无限科技有限责任公司
石家庄易盟	指	石家庄易盟科技有限公司
鹰潭双赢	指	鹰潭市双赢科技有限公司
本次重组相关中介机构		
国信证券、独立财务顾问	指	国信证券股份有限公司
国浩	指	国浩（杭州）律师事务所
瑞华	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

中企华	指	北京中企华资产评估有限责任公司
其他词汇		
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
广电总局	指	国家新闻出版广电总局
工信部	指	工业和信息化部
国家版权局	指	中华人民共和国国家版权局
国务院	指	中华人民共和国国务院
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法（2014 年修订）》
《证券发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《首发办法》		《首次公开发行股票并上市管理办法》
股票上市规则	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
元	指	人民币元
万元	指	人民币万元
亿元	指	人民币亿元
专业词汇		
网络游戏	指	以互联网为传输媒介，以游戏运营商服务器和用户计算机为处理终端，以游戏客户端软件为信息交互窗口的旨在实现娱乐、休闲、交流和取得虚拟成就的具有可持续性的个体性多人在线游戏。
单机游戏	指	仅使用一台计算机或者其他游戏设备就可以独立运行的电子游戏。
移动游戏	指	在手机、平板电脑等移动设备上运行的电子游戏
GPC	指	中国音像与数字出版协会游戏工委
GNG	指	GNG 中新游戏研究（伽马数据）
IDC	指	国际数据公司
SDK	指	软件开发工具包（外语首字母缩写：SDK、外语全称：Software Development Kit）一般都是一些软件工程师为特定的软件包、软件框架、硬件平台、操作系统等建立应用软件时的开发工具的集合。
APP	指	手机软件
SP	指	Service Provider,是电信增值服务提供商的缩写，即通过运营商提供的接口为用户提供服务，然后由运营商在用户的手机费和宽带费中扣除相关服务费，最后运营商和 SP 再按比例分成。
IP	指	Intellectual Property,知识产权

DEMO 版本	指	主要完成移动游戏产品核心系统架构的搭建、设计功能的实现与完善、核心玩法的建立、基础场景和人物的绘制、验证技术难点等，能够展现游戏重要玩法和基础风格的版本
CNNIC	指	中国互联网络信息中心
TD-SCDMA	指	是英文 Time Division-Synchronous Code Division Multiple Access（时分同步码分多址）的简称，中国提出的第三代移动通信标准(简称 3G)，也是 ITU 批准的三个 3G 标准中的一个
TD-LTE	指	Time Division Long Term Evolution（分时长期演进），第四代（4G）移动通信技术与标准。
HTML5	指	万维网的核心语言、标准通用标记语言下的一个应用超文本标记语言（HTML）的第五次重大修改
ARPU 值	指	Average Revenue Per User 的缩写，指当月信息费金额除以当月交易用户数
月均 ARPU 值	指	指时间段内 ARPU 值的月平均值

本重组报告中除特别说明外所有数值保留两位小数，若出现各分项数值之和与总数尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一章 本次交易概况

一、本次交易的背景

（一）上市公司拟通过并购重组实现多元化发展，增强公司盈利能力

上市公司所属行业为建筑装饰材料制造业，主营业务为中高端装饰贴面材料的研发、设计、生产和销售。公司经过多年的市场开拓和培育，已成为国内装饰纸行业龙头企业。公司近几年来大力实施“走出去”战略，建设浙江、四川、山东、河北等四大生产基地，基本完成了全国性布局。同时，公司加大技术创新力度，新工艺、新技术不断取得突破，丰富了产业链，进一步拓宽了市场空间。上市以来，公司的经营状况稳步发展，2013、2014 年、2015 年 1-9 月营业收入分别为 74,994.54 万元、86,704.56 万元、65,673.92 万元，归属于母公司股东的净利润分别为 8,106.59 万元、9,904.85 万元、6,832.96 万元。

但是近两年来，国内经济增速放缓，经济发展步入“新常态”，由于消费增长动力不足，公司主要产品装饰纸行业总体虽呈平稳增长态势，但增长幅度明显放缓，在一定程度上影响了公司的业务发展与经营业绩实现，未来公司主营业务发展将面临一定挑战。

鉴于上述情况，为了增强公司的持续盈利能力和抗风险能力，有效降低公司建筑装饰材料行业受宏观经济影响波动加大的风险，保护全体股东特别是中小股东的利益，上市公司拟通过重大资产重组方式注入具有较强盈利能力和发展前景的移动游戏新兴行业资产，提升公司核心竞争力，实现主营业务多元化发展。

（二）移动游戏行业快速发展，市场前景广阔

随着中国经济不断发展，居民收入水平不断提高，我国民众对文化娱乐产品的需求也越来越旺盛。近些年来，在移动终端快速普及、电信运营商网络资费下调以及手机终端的大屏化和手机应用体验不断提升的情况下，手机作为网民主要文化娱乐终端的趋势进一步明显。

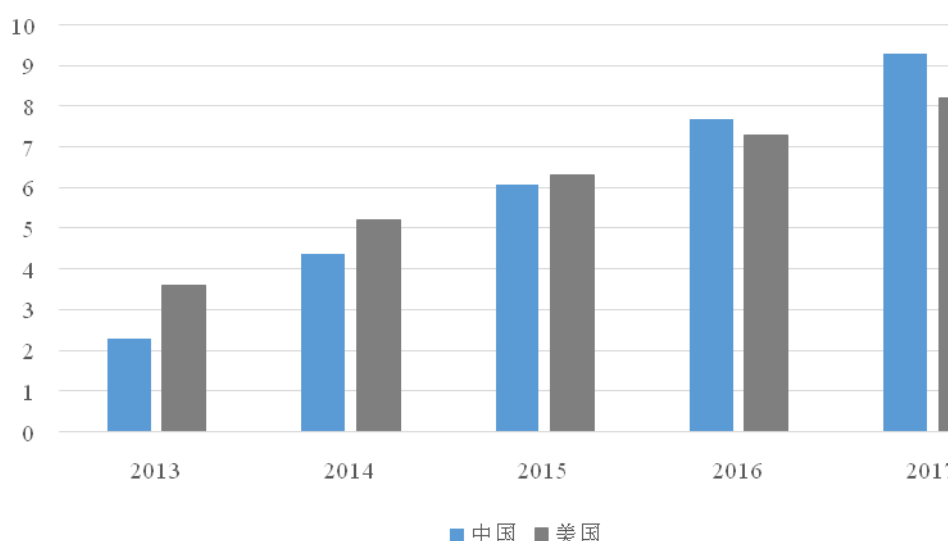
由于移动游戏操作简单容易上手，适合碎片化时间且内容多样，近几年移

动游戏市场得到快速发展。根据中国音数协游戏工委（GPC）、GNG 中心游戏研究（伽马数据）和国际数据公司（IDC）联合发布的《2014 年中国游戏产业报告》和《2015 年 1-6 月中国游戏产业报告》，2014 年中国移动游戏市场实际销售收入为 274.9 亿元人民币，比 2013 年增长了 144.6%，2015 年 1-6 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 209.3 亿元人民币，比 2014 年同期增长了 67.2%。2008 年至 2014 年，中国移动游戏市场的复合增长率（CARG）为 138.33%。

随着移动网络、设备及互联网支付等技术的完善，互联网上网人数持续增长、国民文化消费能力提升，我国移动游戏的市场份额仍将在未来两至三年内保持快速增长。根据《全球移动游戏产业白皮书》（2014 及 2015 年版本），2016 年我国移动游戏用户将达到 4.75 亿人，市场销售收入将达到 500 亿元，届时中国将超越美国，成为全球最大移动游戏市场。

中国移动游戏市场总营收对比图

单位：十亿美元



数据来源：Newzoo Global Gamers Market Premium, Q1 Update

（三）标的公司是移动游戏行业的优秀企业，发展定位清晰，未来发展前景乐观

标公司的主营业务为移动游戏的研发和发行，研发并发行了多款深受玩家欢迎和认可的中轻度休闲类移动游戏，具有较强的盈利能力和发展空间。截至 2015 年 9 月 30 日，标的公司累计发行游戏 89 款，2015 年 1-9 月经审计营业

收入为 2.82 亿元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润 10,038.75 万元。

另一方面，标的公司在移动游戏产业链中同时扮演着游戏开发商、发行商的角色。区别于单一的游戏开发商或发行商，标的公司研发与发行相结合的模式具有更强的抗风险能力，经营业绩不存在依赖于单一游戏产品的风险。在此基础上，标的公司凭借长期积累的上下游资源、良好的市场口碑以及完善的服务体系，目前正在积极尝试移动网络游戏的发行运营领域，把握移动游戏高速发展的契机，打造覆盖移动单机与网络游戏、均衡发展的研发与发行商。标的公司业务发展定位清晰，为长期业绩的增长提供了可靠保障，未来发展前景乐观。

（四）国家政策鼓励并购重组，游戏市场资本运作活跃，上市公司积极进军游戏行业

2014 年 3 月 24 日，国务院发布《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》，从行政审批、交易机制等方面进行梳理，发挥市场机制作用，全面推进并购重组市场化改革。2014 年 5 月 9 日，国务院发布了《进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，提出发展多层次股票市场，鼓励市场化并购重组，充分发挥资本市场在企业并购重组过程中的作用，拓宽并购融资渠道，破除市场壁垒和行业分割。2014 年 10 月 23 日，证监会修改并发布了新的《上市公司重大资产重组管理办法》以及《上市公司收购管理办法》，大幅取消了上市公司重大购买、出售、置换资产行为的审批，体现了“管制政策放松、审批环节简化、定价机制市场化”的特点。2015 年 8 月 31 日，证监会、财政部、国资委、银监会等四部委联合发布《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》，提出在并购重组监管中将进一步简政放权，进一步优化市场化定价机制，鼓励支付工具和融资方式创新，并通过多种方式为并购重组提供金融支持。

在国家政策的大力鼓励、资本市场的鼎力扶持和行业高速发展的大背景下，近几年，我国资本市场运作活跃，多家上市公司通过市场化的并购重组进行产业整合，实现了跨越式的发展。互联网行业现在已全面融入我国社会经济各个领域，成为生产和生活的新型平台和变革力量，推动了我国社会信息化的

不断进步，引领各行业的发展趋势。作为互联网重要领域的游戏行业在近几年的资本市场中表现十分活跃。在游戏行业的并购热潮中，部分传统制造企业或周期性行业的上市公司通过并购重组涉足游戏行业，积极进行业务转型升级，在新兴行业中寻找新的战略发展方向与业务支撑点。

为尽快实现上市公司主营业务多元化发展，同时兼顾风险和收益，上市公司分别从未来经济发展趋势、国家产业政策导向、行业发展现状及前景等方面考虑，经过前期反复论证及对多个行业的分析比较，鉴于互联网行业已全面融入我国社会经济的各个领域，国家在2015年3月已制定“互联网+”行动计划，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合，促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展，因此，公司决定把互联网行业作为公司战略发展的新突破。在互联网行业的众多子行业中，上市公司认为移动游戏行业目前正处于快速发展阶段，未来前景广阔，并且业务类型与公司原有业务具有差异互补性，可作为公司进入互联网行业的最佳切入点。因此，公司准备积极通过并购重组进军移动游戏行业。

二、本次交易的目的

（一）实现公司业务结构优化升级，初步落实多元化发展战略目标

上市公司自成立以来一直致力于中高端装饰贴面材料的研发、设计、生产和销售，是装饰纸行业内的知名品牌，在设备、技术、人才等方面具有良好的基础和储备，正积极谋求市场、客户的优化调整，努力实现公司业务结构优化升级，争取下一阶段的快速发展。

标的公司在移动游戏领域深耕细作，在品牌、资源、渠道等方面具有较强竞争力。标的公司所处行业前景广阔，其自身盈利能力较强。通过本次交易，标的公司成为上市公司全资子公司，较快参与到资本市场中，品牌知名度等综合竞争力有望进一步提升，为其自身发展壮大增速。

本次交易完成后，上市公司在保持原有中高端装饰贴面材料制造业务的基础上，涉足盈利能力较强、发展前景广阔的移动游戏开发与发行业务，转变为双引擎驱动的上市公司，实现跨越式多元化发展，这将为广大中小股东的利益提供了更为多元化、更为可靠的业绩保障。

（二）注入差异化优质资产，平滑公司整体业务波动风险，提升公司持续盈利能力

通过本次交易，美生元将成为上市公司全资子公司，纳入上市公司合并报表范围。美生元从事的移动游戏研发及发行业务与上市公司原有主业装饰贴面材料制造行业在行业周期性、资产类型、消费特征等方面存在较大差异且具有一定互补性（如下表所示），有利于构建波动风险较低且具备广阔前景的业务组合。

上市公司与美生元主业的差异性

	上市公司主业	美生元主业
周期性	具有一定周期性	周期性弱
资产类型	重资产型	轻资产型
消费额度	大额消费	小额消费
消费周期	间隔长	间隔短
消费群体	中等	广泛

随着移动游戏市场的整体快速发展，标的公司 2015 年 1-9 月营业收入、净利润等盈利能力指标较前一年度均有显著提升，后续年度的盈利能力预期仍将稳步提升。根据业绩承诺，美生元在 2015 年度、2016 年度、2017 年度实现的合并报表归属于母公司股东的净利润（扣除美生元因股份支付而产生的损益[包括：A. 美生元已实施管理层激励确认的股份支付费用；B. 美生元对火凤天翔、杭州哲信的股份支付处理产生的无形资产摊销，即利润补偿期间每年摊销金额 433.33 万元]）分别不低于人民币 18,000 万元、人民币 32,000 万元、人民币 46,800 万元。美生元具有较强的盈利能力，本次交易有利于减少行业波动对上市公司业绩的影响，优化改善上市公司的业务组合和盈利能力，提高上市公司的可持续发展能力，切实提升上市公司的价值，保护投资者的利益。

（三）发挥上市公司与美生元的协同效应，实现共赢发展

本次交易是上市公司执行多元化发展战略的一个关键步骤，将为重组后的上市公司带来协同效应，实现交易双方共赢发展。

1、战略协同

本次交易完成后，上市公司将拥有中高端装饰贴面材料制造与移动游戏开发及发行两大业务，实现双引擎驱动，现有单一业务的周期性波动风险将得以分散，收入结构将得以改善，有利于构建波动风险较低且具备广阔前景的业务组合，增强盈利能力，实现公司总体规模的快速发展。与此同时，标的公司将成为上市公司的全资子公司，成为公众公司重要组成部分，能够在经营管理、财务规划、区域发展等方面得到上市公司的强大助力，有助于把移动游戏开发、发行业务做大做强，充分利用资本市场平台实现跨越式发展。因此本次交易对实现双方发展战略的作用是一致的，有助于双方实现利益最大化，实现战略协同效应。

2、管理协同

上市公司及标的公司的核心管理人员均在各自行业耕耘多年，对各自行业有着深刻的理解和丰富的管理经验。由于双方经营模式的重点不同，其管理人员的管理技能和经验也各有所长。本次交易完成后，上市公司将给予标的公司现有管理团队较为充分的授权，上市公司和标的公司之间可以互相借鉴各自擅长领域的优秀的管理经验，并在此基础上衍生出新的管理资源，从而实现公司总体管理能力和管理效率的提高，使重组后的上市公司总体管理水平得到有效提升。

3、财务协同

本次交易完成后，上市公司的资产规模和盈利能力均将实现跨越式增长，公司主营业务涵盖制造业和移动游戏两大领域，不同行业的投资回报速度、时间存在差别，从而使公司资金安排更加灵活。美生元亦将摆脱因自身资金实力受限而错失发展良机导致的市场份额提升受阻的不利局面，从而可以抓住行业发展的有利时机，进一步提升在移动游戏行业的竞争力。

此外，交易完成后，上市公司可以通过内部资源优化调配，使内部资金流向更有效益的投资机会，提高公司投资报酬率及资金利用效率，且多样化的投资可有效降低整体投资风险。同时，标的公司也能够借助上市公司平台，抓住行业发展的有利时机，进一步提升在移动游戏市场的竞争力，加快业务发展，从而推动上市公司做大做强。

三、本次交易的决策过程

（一）本次交易已履行的决策程序及审批情况

1、帝龙新材的决策过程

2015 年 12 月 18 日，帝龙新材召开第三届董事会第二十六次会议审议通过了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2、标的公司决策过程

2015 年 11 月 20 日，美生元召开股东会会议并作出决议，同意将其所持公司合计 100%的股权转让给帝龙新材。

3、交易对方决策过程

（1）2015 年 11 月 18 日，火凤天翔召开股东会会议并作出决议，同意火凤天翔将其所持美生元 6%的股权转让给帝龙新材。

（2）2015 年 11 月 20 日，杭州哲信召开股东会会议并作出决议，同意杭州哲信将其所持美生元 8.6%的股权转让给帝龙新材。

（3）2015 年 11 月 19 日，聚力互盈召开合伙人会议并作出决议，同意聚力互盈将其所持美生元 8.21%的股权转让给帝龙新材。

（4）2015 年 11 月 19 日，天津乐橙执行事务合伙人根据合伙协议作出决定，同意天津乐橙将其所持美生元 15%的股权转让给帝龙新材。

（5）2015 年 12 月 17 日，杰宇涛召开合伙人会议并作出决议，同意杰宇涛将其所持美生元 1.79%的股权转让给帝龙新材。

（6）2015 年 12 月 17 日，前海盛世召开合伙人会议并作出决议，同意前海盛世将其所持美生元 1.07%的股权转让给帝龙新材。

（7）2015 年 11 月 25 日，霍尔果斯水泽召开合伙人会议并作出决议，同意霍尔果斯水泽将其所持美生元 1.07%的股权转让给帝龙新材。

（二）尚未履行的程序

截至本报告签署之日，本次重组尚需履行的审批程序包括：

- 1、上市公司召开股东大会审议通过本次交易；
- 2、中国证监会核准本次交易。

四、本次交易具体方案

本次交易分为发行股份及支付现金购买资产与募集配套资金两个部分：

（一）发行股份及支付现金购买资产

本次交易公司拟以发行股份及支付现金方式购买美生元 100%股权。根据公司与交易对方签署的《现金及发行股份购买资产协议》，上市公司拟通过向余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽非公开发行股份及支付现金购买其分别持有的美生元 37.98%、17.49%、1.00%、1.79%、6.00%、8.60%、8.21%、15.00%、1.79%、1.07%及 1.07%股权。

本次发行股份及支付现金购买资产的评估基准日为 2015 年 9 月 30 日，美生元 100% 股权的评估值约为 347,160.69 万元，经交易各方友好协商，确定美生元 100%股权交易价格为 340,000 万元。

本次交易对价中股份对价的发股价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，据此计算共计发行 144,500,000 股。公司向交易对方支付对价的具体方式如下表所示：

交易对方	拟出售股权比例	获取对价（万元）	现金支付部分		股份支付部分		
			金额（万元）	占总对价比例	金额（万元）	发行股数（股）	占总对价比例
余海峰	37.98%	129,132.00	-	-	129,132.00	64,566,000	37.98%
肇珊	17.49%	59,466.00	-	-	59,466.00	29,733,000	17.49%
天津乐橙	15.00%	51,000.00	51,000.00	15.00%	-	-	-
杭州哲信	8.60%	29,240.00	-	-	29,240.00	14,620,000	8.60%
聚力互盈	8.21%	27,914.00	-	-	27,914.00	13,957,000	8.21%
火凤天翔	6.00%	20,400.00	-	-	20,400.00	10,200,000	6.00%
周团章	1.79%	6,086.00	-	-	6,086.00	3,043,000	1.79%

杰宇涛	1.79%	6,086.00	-	-	6,086.00	3,043,000	1.79%
前海盛世	1.07%	3,638.00	-	-	3,638.00	1,819,000	1.07%
霍尔果斯水泽	1.07%	3,638.00	-	-	3,638.00	1,819,000	1.07%
袁隽	1.00%	3,400.00	-	-	3,400.00	1,700,000	1.00%
合计	100.00%	340,000.00	51,000.00	15.00%	289,000.00	144,500,000	85.00%

本次发行完成后，美生元成为上市公司的全资子公司。

本公司向交易对方的最终发行数量将在公司股东大会审议批准后，以中国证监会最终核准的发行数量与金额为准。

（二）募集配套资金

根据中国证监会 2015 年 4 月 24 日公布的《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》，上市公司发行股份及支付现金购买资产同时募集的部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核。

上市公司拟向 1 名特定对象天津紫田发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 30,260 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%，符合相关法规规定。本次募集配套资金扣除发行费用后用以支付购买交易标的部分现金对价。

募集配套资金总额不超过拟购买资产交易金额的 100%，发行股份价格为 17.8 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，据此计算共计发行不超过 17,000,000 股。具体情况如下：

序号	认购方名称	认购金额（万元）	认购股数（股）
1	天津紫田	30,260	17,000,000
合计		30,260	17,000,000

本次交易完成后，本公司将持有美生元 100%的股权。

最终发行数量及募集资金金额以中国证监会核准的为准。本次购买资产不以成功募集配套资金为前提，如募集配套资金未能实施，上市公司将自筹资金支付该部分现金。

五、本次交易不构成关联交易

1、本次交易完成前，上市公司发行股份及支付现金购买资产交易对方均为独立于上市公司的非关联方，与上市公司不存在关联关系；

2、本次募集配套资金的部分认购方与上市公司不存在关联关系。

六、本次交易构成重大资产重组

本次交易，公司拟购买的美生元 100%股权，评估值为 347,160.69 万元，经协商，本次标的公司 100%股权交易价格确定为 340,000 万元。截至 2014 年 12 月 31 日，公司合并报表范围资产总额、营业收入、资产净额等指标与标的资产、交易对价的对比如下：

单位：万元

项目	美生元	帝龙新材	交易对价	财务指标占比
资产总额	8,910.47	122,997.07	340,000	276.43%
资产净额	4,702.38	100,632.94	340,000	337.86%
营业收入	6,332.42	86,704.56	-	7.30%

注：帝龙新材的资产总额、资产净额取自经审计的 2014 年 12 月 31 日资产负债表，营业收入取自经审计的 2014 年度利润表，美生元的资产总额、资产净额指标均根据《重组管理办法》的相关规定，取值本次交易标的资产美生元 100%股权的交易金额。美生元营业收入取值为其 2014 年度营业收入。

如上，标的公司 2014 年度资产总额、资产净额分别占上市公司 2014 年度合并数的比例为 276.43%、337.86%，均已超过 50%。

根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组行为。同时，本次交易涉及发行股份购买资产及募集配套资金，需经中国证监会并购重组委审核，取得中国证监会核准后方可实施。

七、本次交易不构成借壳

本次交易前，公司控股股东为帝龙控股，持有上市公司 18.51%的股权；实际控制人为姜飞雄先生，直接及间接持有上市公司共计 25.50%的股权。上市公司股东中姜祖功为姜飞雄之父亲、姜丽琴为姜飞雄之姐姐、姜筱雯及姜超阳分

别为姜飞雄之女儿和儿子，上述股东构成《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人情况（以下合称“一致行动人”），且共计持有上市公司 18.22%股份，实际控制人姜飞雄先生与其一致行动人合计持有上市公司 43.72%股份。本次交易完成后，如不考虑募集配套资金发行，则帝龙控股持有公司 11.97%股份，姜飞雄先生直接及间接持有上市公司共计 16.49%的股份，其一致行动人持有公司共计 11.79%股份，实际控制人姜飞雄先生与其一致行动人合计持有上市公司 28.28%股份；若考虑募集配套资金发行，则帝龙控股持有公司 11.49%股份，姜飞雄先生直接及间接持有上市公司共计 15.83%的股权，其一致行动人共计持有公司 11.31%股份，实际控制人姜飞雄先生与其一致行动人合计持有上市公司 27.15%股份，公司的实际控制人未发生变更。本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市。

八、本次交易后仍满足上市条件

如本次发行股份购买资产和募集配套资金项目均能按设计方案完成，本公司将新增发行股份 161,500,000 股，股本将由 264,484,500 股变更为 425,984,500 股，社会公众股东合计持股比例将不低于本次交易完成后上市公司总股本的 10%。

本次交易完成后，公司仍满足《公司法》、《证券法》及《股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

九、本次重组对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易拟向交易对方发行 144,500,000 股及支付 51,000 万元现金购买资产。同时，本公司拟向 1 名特定对象天津紫田发行 17,000,000 股股份募集配套资金。本次交易完成前后的股权结构如下：

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后			
			（不含配套融资）		（含配套融资）	
	持股数量 （股）	占比(%)	持股数量 （股）	占比 （%）	持股数量 （股）	占比 （%）
帝龙控股	48,950,000	18.51	48,950,000	11.97	48,950,000	11.49

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后			
			(不含配套融资)		(含配套融资)	
姜飞雄	18,492,300	6.99	18,492,300	4.52	18,492,300	4.34
姜祖功	14,700,000	5.56	14,700,000	3.59	14,700,000	3.45
姜筱雯	13,000,000	4.91	13,000,000	3.18	13,000,000	3.05
姜超阳	13,000,000	4.91	13,000,000	3.18	13,000,000	3.05
姜丽琴	7,500,000	2.83	7,500,000	1.83	7,500,000	1.76
余海峰	-	-	64,566,000	15.79	64,566,000	15.16
肇珊	-	-	29,733,000	7.27	29,733,000	6.98
天津乐橙	-	-	-	0.00	-	-
杭州哲信	-	-	14,620,000	3.57	14,620,000	3.43
聚力互盈	-	-	13,957,000	3.41	13,957,000	3.28
火凤天翔	-	-	10,200,000	2.49	10,200,000	2.39
周团章	-	-	3,043,000	0.74	3,043,000	0.71
杰宇涛	-	-	3,043,000	0.74	3,043,000	0.71
前海盛世	-	-	1,819,000	0.44	1,819,000	0.43
霍尔果斯水泽	-	-	1,819,000	0.44	1,819,000	0.43
袁隽	-	-	1,700,000	0.42	1,700,000	0.40
天津紫田	-	-	-	-	17,000,000	3.99
其他公众股东	148,842,200	56.28	148,842,200	36.39	148,842,200	34.94
合计	264,484,500	100.00	408,984,500	100.00	425,984,500	100.00

本次交易完成后，公司实际控制人未发生变化，仍为姜飞雄先生。

(二) 本次交易对财务指标的影响

根据瑞华出具的瑞华阅字【2015】48440001 号《备考审阅报告》及上市公司同期财务报告，本次发行前后上市公司主要财务指标比较如下：

项目	2015 年 1-9 月		2014 年	
	上市公司实现数	备考数	上市公司实现数	备考数
流动比率	3.77	1.35	4.09	1.15
速动比率	3.24	1.21	3.51	1.01

资产负债率	20.12%	17.91%	18.18%	17.06%
应收账款周转率	5.16	4.81	9.49	8.37
存货周转率	5.79	11.57	5.93	7.45
毛利率	23.74%	31.52%	23.59%	25.28%
净利润率	10.46%	-5.45%	11.47%	11.99%
基本每股收益	0.26	-0.13	0.38	0.27
扣除非经常性损益后每股收益	0.25	0.40	0.36	0.22

注 1：备考数计算每股收益系根据归属于母公司所有者净利润除以本次交易完成后上市公司发行在外的股本总额（40,898.45 万股，不包含配套融资）计算得出。

本次交易完成后，上市公司备考基本每股收益有所下降，主要系美生元对员工进行股权激励的股份支付处理使得当期管理费用增加 22,988 万元。剔除该事项影响后，上市公司备考财务报告的扣除非经常性损益后每股收益明显提高，盈利能力明显提升。

第二章 上市公司基本情况

一、上市公司基本情况

公司名称：浙江帝龙新材料股份有限公司

英文名称：Zhejiang Dilong New Material Co.,Ltd.

股票简称：帝龙新材

股票代码：002247

成立日期：2000 年 1 月 18 日

上市日期：2008 年 6 月 12 日

注册资本：26,448.45 万元

法定代表人：姜飞雄

董事会秘书：王晓红

注册地址：浙江省临安市玲珑街道玲珑工业区环南路 1958 号

办公地址：浙江省临安市玲珑街道玲珑工业区环南路 1958 号

邮编：311301

电话：0571—63818733

传真：0571—63818603

电子邮件：dsh@dilong.cc

公司网站：<http://www.dilong.cc>

经营范围：印花装饰纸、胶膜浸渍装饰纸、封边条、金属饰面板、装饰铝板、阳极氧化铝卷板、三聚氰胺板、装饰材料印花的生产、销售，经营进出口业务（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目）。

二、历史沿革及最近三年控股权变动情况

（一）帝龙新材设立后至首次公开发行并上市前的股权变更

1、公司设立

公司前身浙江万利实业有限公司（以下简称“万利实业”，系帝龙新材前身。曾用名为“浙江临安万马防雷器材有限公司”、“浙江临安万利防雷器材有限公司”）系沈伟、赵彩英共同出资设立，注册资本为 100.00 万元。

2000 年 1 月 18 日，公司取得由杭州市工商行政管理局临安分局核发的注册号为 3301852001258 的《企业法人营业执照》，公司名称为“浙江临安万马防雷器材有限公司”（以下简称“万马防雷”）。

万马防雷设立时的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	沈伟	90.00	90.00
2	赵彩英	10.00	10.00
合计		100.00	100.00

2、2001 年 2 月，公司第一次增资、第一次股权转让

2001 年 2 月 18 日，根据万马防雷股东会决议和姜丽琴分别与沈伟、赵彩英签署之《关于股份转让协议》的约定，万马防雷增加注册资本至 200 万元，新增部分注册资本由新股东杭州飞达装饰有限公司（以下简称“杭州飞达”）投入；公司股东沈伟和赵彩英将其各自所持有的 10 万元出资转让给新股东姜丽琴。

本次增资经临安钱王会计师事务所钱会所验字〔2001〕第 106 号《验资报告》验证。2001 年 4 月 5 日，万马防雷完成工商变更登记。

万马防雷本次股本变更后的股权结构如下表：

序号	股东姓名	本次增资前		本次增资后	
		出资额（万元）	出资比例（%）	出资额（万元）	出资比例（%）
1	杭州飞达	-	-	100.00	50.00
2	沈伟	90.00	90.00	80.00	40.00
3	姜丽琴	10.00	10.00	20.00	10.00
合计		200.00	100.00	200.00	100.00

2001 年 5 月 29 日，经杭州市工商行政管理局临安分局核准，万利实业的公

司名称变更为“浙江临安万利防雷器材有限公司”（以下简称“万利防雷”）。

3、2001 年 12 月，公司第二次增资、第二次股权转让

2001 年 12 月 12 日，万利防雷股东会通过决议：决定将公司名称变更为“浙江万利实业有限公司”（以下简称“万利实业”）；公司增加注册资本至 2000 万元，其中杭州飞达以实物资产增资 1700 万元、姜祖功以现金增资 100 万元。

本次增资经临安钱王会计师事务所钱会所验字（2001）第 373 号《验资报告》验证。2001 年 12 月 20 日，万利实业完成工商变更登记。

万利实业本次股本变更后的股权结构如下表：

序号	股东姓名	本次增资前		本次增资后	
		出资额（万元）	出资比例（%）	出资额（万元）	出资比例（%）
1	杭州飞达	100.00	50.00	1,800.00	90.00
2	姜祖功	-	-	100.00	5.00
3	沈伟	80.00	40.00	80.00	4.00
4	姜丽琴	20.00	10.00	20.00	1.00
合计		200.00	200.00	2,000.00	100.00

4、2002 年 12 月，公司第三次股权转让

2002 年 12 月，根据万利实业股东会决议及杭州飞达、沈伟分别和姜飞雄、姜祖功签订之《关于股本金转让协议》的约定，股东杭州飞达将其持有的 1800 万元出资中的 1494 万元转让给姜飞雄、306 万元转让给姜祖功；股东沈伟将其持有的 80 万元出资转让给姜祖功。2002 年 12 月 24 日，万利实业完成工商变更登记。

万利实业经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东姓名	本次股权转让前		本次股权转让后	
		出资额（万元）	出资比例（%）	出资额（万元）	出资比例（%）
1	杭州飞达	1,800.00	90.00	-	-
2	姜祖功	100.00	5.00	1,494.00	74.70
3	沈伟	80.00	4.00	486.00	24.30

4	姜丽琴	20.00	1.00	20.00	1.00
合计		2,000.00	100.00	2,000.00	100.00

5、2003 年 10 月，公司第四次股权转让

2003 年 10 月，根据万利实业股东会决议及姜祖功、姜丽琴分别和姜飞雄签订之《关于股份内部转让协议》的约定，股东姜祖功、姜丽琴分别将其持有的 146 万元、20 万元出资转让给姜飞雄。2003 年 10 月 28 日，万利实业完成工商变更登记。

万利实业本次变更后的股权结构如下表：

序号	股东姓名	本次股权转让前		本次股权转让后	
		出资额（万元）	出资比例（%）	出资额（万元）	出资比例（%）
1	姜飞雄	-	-	1,660.00	83.00
2	姜祖功	1,494.00	74.70	340.00	17.00
3	沈伟	486.00	24.30	-	-
4	姜丽琴	20.00	1.00	-	-
合计		2,000.00	100.00	2,000.00	100.00

6、2007 年 3 月，公司第三次增资、第五次股权转让

2007 年 3 月，根据万利实业股东会决议，公司增加注册资本至 2352.94 万元，新增部分由公司新增股东过鑫富以现金 980 万元的价格认购，溢价部分 627.06 万元作为公司资本公积金，同时修订公司章程。

本次增资经天健会计师事务所浙天会验〔2007〕第 16 号《验资报告》验证。2007 年 3 月 23 日，万利实业完成工商变更登记。

万利实业本次变更后的股权结构如下表：

序号	股东姓名	本次增资前		本次增资后	
		出资额（万元）	出资比例（%）	出资额（万元）	出资比例（%）
1	姜飞雄	1,660.00	83.00	1,660.00	70.55
2	姜祖功	340.00	17.00	340.00	14.45
3	过鑫富	-	-	352.94	15.00

合计	2,000.00	100.00	2,352.94	100.00
----	----------	--------	----------	--------

7、2007 年 4 月，公司第六次股权转让

2007 年 4 月 18 日，根据万利实业股东会决议及姜飞雄与帝龙控股签订之《股权转让协议》的约定，股东姜飞雄将持有的 1207.06 万元出资转让给帝龙控股。

2007 年 4 月 20 日，万利实业完成工商变更登记。

万利实业本次变更后的股权结构如下表：

序号	股东姓名	本次增资前		本次增资后	
		出资额（万元）	出资比例（%）	出资额（万元）	出资比例（%）
1	姜飞雄	1,660.00	70.55	452.94	19.25
2	姜祖功	340.00	14.45	340.00	14.45
3	过鑫富	352.94	15.00	352.94	15.00
4	帝龙控股	-	-	1,207.06	51.30
合计		2,352.94	100.00	2,352.94	100.00

8、2007 年 4 月，公司第七次股权转让

2007 年 4 月 25 日，根据万利实业股东会决议及姜飞雄分别与姜丽琴、姜祖明、汤飞涛签订之《股权转让协议》和姜祖功分别与姜丽琴、阳志勇签署之《股权转让协议》的约定，股东姜飞雄将其持有的万利实业 0.75%、1.60%、1.90% 的股权分别转让给姜丽琴、汤飞涛、姜祖明；股东姜祖功将其持有的万利实业 4.25%、0.40% 股权分别转让给姜丽琴、阳志勇。2007 年 4 月 29 日，万利实业完成工商变更登记。

万利实业本次变更后的股权结构如下表：

序号	股东姓名	本次股权转让前		本次股权转让后	
		出资额（万元）	出资比例（%）	出资额（万元）	出资比例（%）
1	帝龙控股	1,207.06	51.30	1207.06	51.30
2	姜飞雄	452.94	19.25	352.94	15.00
3	过鑫富	352.94	15.00	352.94	15.00
4	姜祖功	340.00	14.45	230.59	9.80
5	姜丽琴	-	-	117.65	5.00

序号	股东姓名	本次股权转让前		本次股权转让后	
		出资额（万元）	出资比例（%）	出资额（万元）	出资比例（%）
6	姜祖明	-	-	44.70	1.90
7	汤飞涛	-	-	37.65	1.60
8	阳志勇	-	-	9.41	0.40
合计		2352.94	100.00	2352.94	100.00

9、2007 年 6 月，公司整体变更设立为股份有限公司

根据 2007 年 5 月 29 日召开之万利实业股东会相关决议和《发起人协议书》的约定，发行人的股本系发起人以其所持有的万利实业股权所对应的经审计后公司净资产 85,970,020.90 元按照 1.7194:1 折成，发行人的总股本为 5000 万股，每股面值 1 元。

本次变更设立经天健会计师出具的浙天会验〔2007〕第 47 号《验资报告》验证。2007 年 6 月 18 日，公司在杭州市工商行政管理局完成工商变更登记。

股份有限公司设立时的股本结构如下：

序号	股东姓名	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	帝龙控股	2565.00	51.30
2	姜飞雄	750.00	15.00
3	过鑫富	750.00	15.00
4	姜祖功	490.00	9.80
5	姜丽琴	250.00	5.00
6	姜祖明	95.00	1.90
7	汤飞涛	80.00	1.60
8	阳志勇	20.00	0.40
合计		5000.00	100.00

（二）公司首次公开发行并上市后的股权工商变更情况

自 2008 年 6 月 12 日公司股票上市以来，公司的股权工商变更情况如下：

1、首次公开发行

经中国证监会证监许可[2008]670 号《关于核准浙江帝龙新材料股份有限公

司首次公开发行股票批复》，公司于 2008 年 6 月 12 日首次公开发行人民币普通股（A 股）1,680 万股。本次公开发行价格为每股 16.05 元，发行完成后，公司总股本为 6,680 万股。经深圳证券交易所《关于浙江帝龙新材料股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上[2008]80 号文）同意，公司发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所上市，股票简称“帝龙新材”，股票代码“002247”。2008 年 8 月 7 日，本公司从浙江省工商行政管理局换领了注册号码为 330100000030251 的《企业法人营业执照》。

2、2009 年年度权益分派

2010 年 4 月 29 日，经公司 2009 年年度股东大会审议通过，公司 2009 年年度权益分派方案，以公司 2009 年 12 月 31 日的总股本 6,680.00 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。本次利润分配后公司总股本增至 10,020.00 万股；经天健会计师事务所出具验资报告，2010 年 6 月 17 日报浙江省工商行政管理局核准，公司注册资本从 6,680 万元变更至 10,020 万元。

3、2013 年非公开发行

2012 年 12 月 14 日，中国证监会下发《关于核准浙江帝龙新材料股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2012]1660 号），核准公司非公开发行不超过 3,450.00 万股。2013 年 3 月，帝龙新材实施了非公开发行股票预案，向六名特定对象发行人民币普通股 2,860.00 万股股票，发行价格为 11.50 元/股，募集资金总额为 32,890 万元。本次非公开发行完成后，公司股本增至 12,880 万股。

4、2013 年年度权益分配

2014 年 3 月 21 日，经公司 2013 年年度股东大会审议通过，以公司 2013 年 12 月 31 日的总股本 12,880.00 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。本次利润分配后公司总股本增至 25,760.00 万股；公司注册资本从 12,880.00 万元变更至 25,760.00 万元。

5、2014 年限制性股票激励计划

(1) 2014 年 6 月 18 日，经公司第三届董事会第七次会议审议通过了《浙江帝龙新材料股份有限公司限制性股票激励计划（草案）》等相关议案。该激励计划所涉及激励对象共 124 人，涉及的标的股票不超过 771.7 万股帝龙新材股票，其中，首次授予数量为 707.2 万股，预留 64.5 万股。

(2) 2014 年 7 月 10 日，经公司第三届董事会第八次会议审议通过了《浙江帝龙新材料股份有限公司限制性股票激励计划（草案修订稿）》等相关议案，自《浙江帝龙新材料股份有限公司限制性股票激励计划（草案）》等相关材料公告后，有 6 名激励对象因个人原因放弃部分获授的限制性股票，放弃部分限制性股票合计 5.5 万股。经董事会薪酬与考核委员会审议，公司拟将该部分限制性股票中的 5 万股授予给 5 名后备激励对象，剩余 0.5 万股用于调增 1 名激励对象的获授份额。因此，该草案修订稿涉及的激励对象人员调整为 129 人。

(3) 根据公司 2014 年 7 月 26 日公布的董事会公告，公司激励计划（草案）修订稿已获中国证监会确认无异议并进行了备案。2014 年 8 月 18 日，公司 2014 年度第二次临时股东大会审议并通过了上述激励计划。

(4) 2014 年 8 月 28 日，公司召开第三届董事会第十一次，审议通过了《浙江帝龙新材料股份有限公司关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定 2014 年 8 月 28 日为公司限制性股票激励计划的首次授予日，同时，由于公司董事、高级管理人员姜祖明先生及公司高级管理人员汤飞涛先生曾于授予日前 6 个月存在卖出公司股票的行为，董事会决定暂缓授予以上两名激励对象合计 38 万股限制性股票，在相关授予条件满足后再召开会议审议以上两名激励对象限制性股票的授予事宜。除上述两名激励对象外，本次实际授予限制性股票的激励对象为 127 名，授予限制性股票 669.2 万股，授予价格为 3.79 元/股。

(5) 根据公司董事会 2014 年 9 月 19 日《关于公司限制性股票激励计划首次授予完成的公告》，公司董事会已完成限制性股票的授予登记工作，除三名激励对象因个人经济原因放弃认购外，其他激励对象名单及认购数量与公司第三届董事会第十一次会议确定的名单及授予数量完全一致。本次限制性股票激励计划首次授予实际授予人数为 124 人，授予数量为 662.7 万股。授予完成后，公司的注册资本变更为 26,422.70 万元，股份总数变更为 26,422.70 万股普通股。

(6) 2014 年 11 月 6 日, 公司召开第三届董事会第十四次会议审议确认, 截止到 2014 年 10 月 30 日, 公司高级管理人员汤飞涛先生的股票限购期已满, 并且符合公司股权激励计划中的全部授予条件, 同意于 2014 年 11 月 5 日授予激励对象汤飞涛先生 18 万股的限制性股票, 授予的限制性股票的价格为 3.79 元/股。

(7) 根据公司董事会 2014 年 11 月 20 日《关于限制性股票授予完成的公告》, 公司董事会已完成向激励对象汤飞涛先生授予相应额度的限制性股票的授予登记工作。本次授予完成后, 公司股本变更为 26,440.7 万股。

(8) 2015 年 3 月 3 日, 公司召开第三届董事会第十七次会议审议确认, 截止到 2015 年 2 月 20 日, 公司董事及高级管理人员姜祖明先生的股票限购期已满, 并且符合公司股权激励计划中的全部授予条件, 同意于 2015 年 3 月 2 日授予激励对象姜祖明先生 20 万股的限制性股票, 授予的限制性股票的价格为 3.79 元/股。

(9) 根据公司董事会 2015 年 3 月 12 日《关于限制性股票授予完成的公告》, 公司董事会已完成向激励对象姜祖明先生授予相应额度的限制性股票的授予登记工作。本次授予完成后, 公司股本变更为 26,460.7 万股。

(10) 2015 年 8 月 31 日, 公司召开第三届董事会第二十二次会议审议通过了《关于回购注销部分已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》, 由于部分激励对象离职、2014 年度绩效考核未达标, 公司决定对 14 名激励对象获授的首次授予尚未解锁的全部或部分限制性股票 122,500 股进行回购注销, 回购价格为 3.79 元/股, 回购注销股份占注销前公司总股本比例为 0.046%。2015 年 11 月 5 日, 上述股权激励股票 122,500 股已过户至公司开立的回购专用证券账户予以注销, 回购注销完成后, 公司总股本由 264,607,000 股变更为 264,484,500 股。

(三) 最近三年控股权变动情况

截至本报告书签署日, 上市公司控股股东为帝龙控股, 实际控制人为姜飞雄。上市公司最近三年控股股东、实际控制人未发生变更。

(四) 公司前十大股东

截至本报告书签署日，公司前 10 名股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	浙江帝龙控股有限公司	48,950,000	18.51
2	姜飞雄	18,492,300	6.99
3	姜祖功	14,700,000	5.56
4	姜筱雯	13,000,000	4.92
5	姜超阳	13,000,000	4.92
6	黄炬培	12,690,900	4.80
7	姜丽琴	7,500,000	2.84
8	中国银行股份有限公司-国投瑞银锐意改革灵活配置混合型证券投资基金	5,422,548	2.05
9	长安基金-工商银行-长安元健 1 号分级资产管理计划	3,162,991	1.20
10	全国社保基金一一四组合	2,831,960	1.07
合计		139,750,699	52.84

三、公司最近三年主营业务发展情况

公司的主营业务为中高端装饰贴面材料的研发、设计、生产和销售，目前公司拥有装饰纸（含印刷装饰纸和浸渍纸）、高性能装饰板（含装饰纸饰面板和金属饰面板）、氧化铝和 PVC 装饰材料（含 PVC 家具膜和 PVC 地板膜）四大系列产品。产品主要应用于地板、家具、厨卫、门业、灯具灯饰、铝天花板、建筑幕墙、家电外壳、装饰装潢等领域并满足客户同一领域不同材质、不同环境的建筑装潢需求。

2015 年，为实现收入和业绩的持续增长，主要以市场开拓、提升管理及提高综合竞争力为工作重点。

市场开拓方面，公司围绕市场需求与变化，利用印刷、浸渍并存的产业链优势，灵活应对，稳固了装饰纸系列产品的基础地位，保持了总体的增长。同时加强冰火板、高光亮板等产品的精细化营销工作，继续为公司利润贡献新的增长点。

提升管理能力方面，公司借助 OA 软件实施的契机，着手重新梳理和规范内部管理流程，并开展各级管理人员岗位职责及考核的重新评估，促进提升工作效

率。

提高公司核心竞争力方面，为发挥自主知识产权优势，保持技术领先，公司继续加大研发投入，上半年企业技术中心在研自主立项科技项目 7 项，申请发明专利 4 项，实用新型专利 2 项。获得了国家知识产权局颁发的“一种冰火板制造方法”、“用于多层胶合板的高光泽抗裂胶粘剂和多层胶合板制造方法”两项发明专利。

截至 2015 年 9 月 30 日，本公司主营业务收入按产品分类如下（合并报表口径）：

产品名称	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
装饰纸	20,787.32	31.80	28,951.91	33.60	24,547.37	32.98
浸渍纸	22,423.41	34.30	26,625.17	30.90	20,459.46	27.48
PVC 装饰材料	7,309.96	11.18	14,431.85	16.75	13,130.42	17.64
装饰纸饰面板	11,597.06	17.74	10,056.32	11.67	9,087.15	12.21
氧化铝	2,355.00	3.60	4,260.25	4.94	5,116.47	6.87
金属饰面板	902.52	1.38	1,841.38	2.14	2,099.13	2.82
合计	65,375.27	100.00	86,166.88	100.00	74,440.00	100.00

四、公司近两年及一期主要财务指标

（一）公司主要财务数据

上市公司 2013 年度和 2014 年度的财务报告已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具编号为天健审（2014）308 号、天健审（2015）2808 号的审计报告，上市公司 2015 年第三季度财务报表。

公司最近两年及一期的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据（合并报表口径）

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	133,274.75	122,997.07	111,863.71

流动资产	87,147.71	76,430.58	67,388.00
负债总额	26,818.84	22,364.13	20,405.68
流动负债	23,111.18	18,686.03	19,654.28
归属于母公司股东权益合计	104,514.87	98,726.85	89,590.51
股东权益合计	106,455.91	100,632.94	91,458.02

2、利润表主要数据（合并报表口径）

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	65,673.92	86,704.56	74,994.54
营业利润	6,792.23	9,723.02	7,851.50
利润总额	7,802.63	11,280.57	9,301.85
净利润	6,867.41	9,943.42	8,041.73
归属于母公司所有者的净利润	6,832.46	9,904.85	8,106.59

3、现金流量表主要数据（合并报表口径）

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,566.69	7,725.71	9,871.96
投资活动产生的现金流量净额	-1,122.18	-18,563.28	-34,414.03
筹资活动产生的现金流量净额	-2,501.10	1,288.70	30,264.00
汇率变动对现金的影响额	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-1,056.59	-9,548.87	5,721.93
期末现金及现金等价物余额	3,357.54	4,414.14	13,963.00

（二）主要财务指标（合并报表口径）

主要财务指标	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
流动比率（倍）	3.77	4.09	3.43
速动比率（倍）	3.24	3.51	2.84
资产负债率（%）	20.12%	18.18%	18.24%
无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例（%）	0.44%	0.53%	0.68%
应收账款周转率（次/年）	5.16	9.49	10.17

存货周转率（次/年）	5.79	5.93	5.31
息税折旧摊销前利润（万元）	10,232.12	14,452.62	12,216.52
现金股利保障倍数（倍）	1.00	5.98	7.66
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.10	0.29	0.77
每股净现金流量（元）	-0.04	-0.36	0.44
基本每股收益（元）	0.26	0.38	0.32
每股净资产（元）	3.95	3.73	6.96

五、最近三年重大资产重组情况

本公司最近三年未发生重大资产重组行为。

六、公司控股股东和实际控制人概况

（一）控股股东概况

本公司控股股东为帝龙控股，其基本情况如下：

企业名称	浙江帝龙控股有限公司
注册地址	临安市锦城街道城中街 515 号
法定代表人	姜飞雄
注册资本	2000 万元人民币
企业类型	私营有限责任公司(自然人投资或控股)
统一社会信用代码/注册号	913301857996744353
经营范围	一般经营项目：实业投资；销售：建筑材料（除砂石）、五金机电、电子产品。
成立日期	2007 年 04 月 17 日
营业期限	2007 年 04 月 17 日至 2027 年 04 月 16 日

截至本报告书签署日，帝龙控股的股权比例如下：

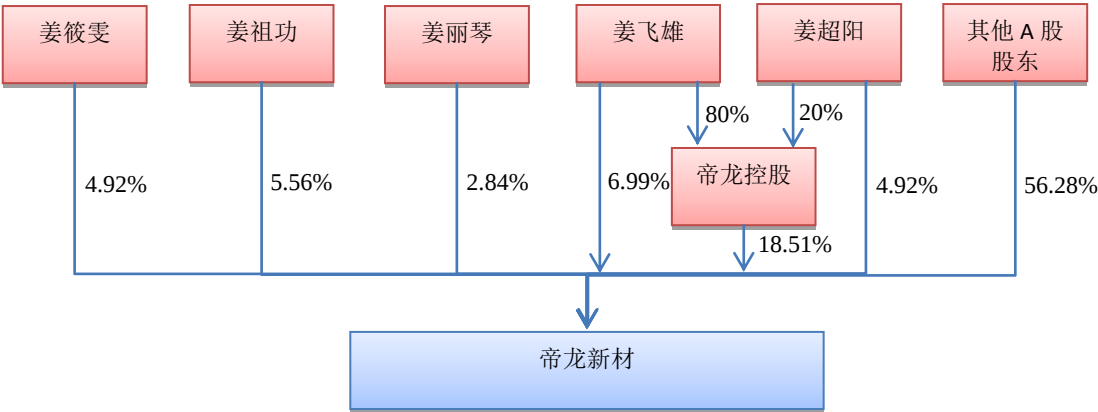
序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	姜飞雄	1,600.00	80.00
2	姜超阳	400.00	20.00
合计		2,000.00	100.00

（二）实际控制人概况

姜飞雄先生：1964 年出生，大专学历，工程师、高级经济师。临安市人大代表、临安市慈善总会常务理事、临安市工商联副主席。2007 年 6 月至今任本公司董事长。2009 年 5 月至今兼任成都帝龙法定代表人、执行董事；2009 年 6 月至 2013 年 12 月兼任北京帝龙法定代表人、执行董事；2009 年 12 月至今任帝龙光电法定代表人、执行董事；2010 年 10 月至今兼任廊坊帝龙法定代表人、执行董事。2013 年 5 月至今兼任本公司总经理，2014 年 11 月至今兼任帝龙控股法定代表人、执行董事。

（三）股权控制关系图

截至本报告书出具日，帝龙新材的股权控制关系如下图所示：



七、上市公司合法经营情况

截至本报告签署之日，上市公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，最近三年不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

第三章 本次交易对方基本情况

一、本次交易对方总体情况

本次交易的交易对方分为发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分，具体情况如下：

（一）发行股份购买资产交易对方

截至本报告书签署日，各交易对方持有美生元的股权比例如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	余海峰	835.56	37.98%
2	肇珊	384.78	17.49%
3	天津乐橙	330.00	15.00%
4	杭州哲信	189.20	8.60%
5	聚力互盈	180.62	8.21%
6	火凤天翔	132.00	6.00%
7	周团章	39.38	1.79%
8	杰宇涛	39.38	1.79%
9	前海盛世	23.54	1.07%
10	霍尔果斯水泽	23.54	1.07%
11	袁隽	22.00	1.00%
合计		2,200.00	100.00

（二）募集配套资金交易对方

序号	交易对方	认购金额（万元）	认购数量（股）
1	天津紫田	30,260	17,000,000
合计		30,260	17,000,000

二、发行股份购买资产交易对方详细情况

（一）余海峰

1、余海峰基本情况

姓名	余海峰
性别	男
国籍	中国
身份证号	43010419720314****
住所	长沙市天心区青园路*号*栋***房
通讯地址	北京市朝阳区北四环中路*号华亭嘉园****
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

余海峰，1972 年出生，本科学历，现任美生元执行董事。2004 年至今，成立北京聚力互动信息技术有限公司，并担任执行董事；2013 年成立苏州美生元信息科技有限公司，并任执行董事，2015 年 7 月起兼任总经理。

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止时间	职务	是否与任职单位存在产权关系
北京聚力互信教育科技有限公司	2015 年 2 月至今	执行董事	持有其 80%股权
北京聚力互动信息技术有限公司	2004 年 8 月至今	执行董事	持有其 70%股权
聚力视游网络科技有限公司无锡有限公司	2014 年 10 月至今	董事长	无
天津乐橙	2015 年 9 月至今	执行事务合伙人	持有其 60%出资额

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，除持有美生元 37.98%股权，余海峰先生其他主要控股、参股企业如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例	主营业务	产业类别
1	北京聚力互信教育科技有限公司	100	80%	第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）。（增值电信业务经营许可证有效期至 2017 年 05 月 03 日）；技术推广服务；企业管理咨询；教育咨询（不含出国留学咨询及中介服务）；设计、制作、代理、发布广告；销售计算机、软件及辅助设备。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）	软件和信息技术服务业

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例	主营业务	产业类别
2	北京聚力互动信息技术有限公司	100	70%	信息服务业务(不含固定网电话信息服务和互联网信息服务)(增值电信业务经营许可证有效期至2017年8月2日);技术推广服务;销售电子产品、机械设备、五金交电;教育咨询(不含出国留学咨询及中介服务);经济贸易咨询。	软件和信息技术服务业
3	北京品成聚力投资有限公司	1,000	通过北京聚力互动信息技术有限公司持股80%	利用信息网络经营游戏产品;(网络文化经营许可证有效期至:2015年10月29日)第二类增值电信业务中的信息服务业务(不含固定网电话信息服务和互联网信息服务)(增值电信业务经营许可证有效期至2016年09月16日);投资管理;投资咨询;项目投资;技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务;企业管理咨询;企业策划;会议服务;组织文化艺术交流活动(不含营业性演出);承办展览展示活动。(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。)	软件和信息技术服务业
4	天津乐橙	1,000	持有60%出资额	企业管理咨询、市场营销策划、商务信息咨询	商务服务业

(二) 肇珊

1、肇珊基本情况

姓名	肇珊
性别	女
国籍	中国
身份证号	22068119791208****
住所	吉林省临江市建国街建国*委**组
通讯地址	吉林省临江市建国街建国*委**组
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

肇珊, 1979年出生, 本科学历。2008年10月至2010年6月, 任北京分众无线传媒技术有限公司3G业务部总监兼媒介部总监; 2010年7月至2011年2月, 任格融移动科技(北京)有限公司商务副总裁; 2011年3月至2015年4月,

任北京点我网络技术有限公司高级副总裁；2015 年 4 月至 2015 年 6 月，任苏州美生元信息科技有限公司北京分公司副总经理。

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止时间	职务	是否与任职单位存在产权关系
北京点我	2011 年 3 月至 2015 年 4 月	高级副总裁	无
美生元北京分公司	2015 年 4 月至 2015 年 6 月	副总经理	无

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，除持有美生元 17.49%股权，肇珊未持有其他公司股权或控制其他公司。

（三）袁隽

1、袁隽基本情况

姓名	袁隽
性别	男
国籍	中国
身份证号	43010519681008****
住所	北京市海淀区卧虎桥甲*号***
通讯地址	北京市海淀区卧虎桥甲*号***
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

袁隽，1968 年出生，博士研究生学历，现任北京直真科技股份有限公司董事长。1996 年 7 月至 1999 年 9 月，任电子工业部信息化工程总体研究中心网络系统部主任；1999 年 10 月至 2008 年 11 月，任北京直真节点技术开发有限公司技术负责人、副总裁、董事；2008 年 11 月至今，任北京直真科技股份有限公司董事长。

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止时间	职务	是否与任职单位存在产权关系
北京直真节点技术开发有限公司	1999 年 10 月至 2008 年 11 月	CTO、副 总裁、董	通过北京直真科技股份 有限公司持股 75%，通

		事	过直真科技(香港)有限公司持股 25%
北京直真科技股份有限公司	2008 年至今	董事长	持股 13.56%
北京直真信息技术有限公司	2013 年 7 月至今	执行董事	通过北京直真科技股份有限公司持股 100%
北京直真软件技术有限公司	2012 年 12 月至今	董事长	通过北京直真科技股份有限公司持股 100%
直真科技(香港)有限公司 (ZZNode Technologies(HongKong)Company Limited)	2011 年 9 月至今	董事	持股 100%

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，除持有美生元 1%股权，袁隽其他主要控股、参股企业如下：

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例	主营业务	产业类别
1	北京直真科技股份有限公司	5503.7591	13.56%	计算机软硬件、通讯自动控制设备、电子设备的技术开发、技术咨询、技术培训、技术服务；安装、调试计算机软硬件系统；销售自行开发后的产品（未经专项审批的项目除外）；货物进出口，技术进出口，代理进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）	软件和信息技术服务业
2	北京直真节点技术开发有限公司	2580（港元）	通过北京直真科技股份有限公司持股 75%，通过直真科技(香港)有限公司持股 25%	开发、生产计算机软件；销售计算机软硬件、通讯自动控制及电子设备；安装、调试计算机及视频设备（国家限制性项目除外）；自产产品的技术开发、	软件和信息技术服务业

				培训和售后服务；信息咨询。	
3	北京直真软件技术有限公司	100	通过北京直真科技股份有限公司持股 100%	技术推广服务；软件开发；计算机技术培训；计算机系统服务；销售计算机软硬件及辅助设备、电子产品；出租办公用房。	软件和信息技术服务业
4	北京直真信息技术有限公司	1000	通过北京直真科技股份有限公司持股 100%	计算机技术推广、技术服务；计算机系统服务；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）	软件和信息技术服务业
5	直真科技(香港)有限公司 (ZZNode Technologies (HongKong) Company Limited)	1 港元	100%	公司产品海外推广及技术服务	软件和信息技术服务业

（四）周团章

1、周团章基本情况

姓名	周团章
性别	男
国籍	中国
身份证号	44062219700704****
住所	广东省佛山市南海区狮山镇永和鹧鸪坑村东璧里马园*号
通讯地址	广东省佛山市南海区狮山镇永和鹧鸪坑村东璧里马园*号
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

周团章，1970 年出生，本科学历，现任深圳市团和投资管理有限公司执行董事。1990 年 8 月至 2013 年 10 月，任佛山科达助剂净化材料厂厂长；2013 年 10 月至今，任深圳市团和投资管理有限公司执行董事。

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止时间	职务	是否与任职单位存在产权关系
佛山科达助剂净化材料厂	1990 年 8 月至 2013 年 10 月	厂长	无
深圳市团和投资管理有限公司	2013 年 10 月至今	执行董事、总经理	持股 70%

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例	主营业务	产业类别
1	深圳市团和投资管理有限公司	10,000	70%	投资管理，受托管理股权投资基金；受托资产管理；股权投资，投资咨询；企业重组及并购策划；财务顾问；企业管理咨询；投资兴办实业（具体项目另行申报）。	资本市场服务
2	浙江达缘供应链管理有限公司	3,600	20%	许可经营项目：货运：普通货运、货物专用运输（集装箱、冷藏保鲜）、大型物件运输（一类）；站场：货运站（场）经营（货运代理、仓储理货）；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务，具体内容详见《增值电信业务经营许可证》）；批发、零售：预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）。（上述经营范围中在批准的有效期限内方可经营）；一般经营项目：服务：供应链管理，设计、制作、代理、发布国内广告（除网络广告发布）；批发、零售：办公用品，水产品，初级食用农产品（除药品），肉类；货物进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制经营的项目取得许可后方可经营）	道路运输业

（五）火凤天翔

1、企业基本信息

企业名称	火凤天翔科技（北京）有限公司
注册地址	北京市朝阳区农展南路 5 号 1 号楼 1-9 内 4067
法定代表人	张冬
注册资本	50 万元人民币

企业类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
注册号	110105016657405
税务登记证号	京税证字 110105089626973 号
组织机构代码	08962697-3
经营范围	技术推广服务；企业策划；产品设计；工艺美术设计；应用软件开发（不含医用软件）；经济贸易咨询；设计、制作、代理、发布广告；计算机技术培训；货物进出口；技术进出口；代理进出口；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、照相器材、仪器仪表、机械设备。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
成立日期	2014 年 1 月 8 日
营业期限	2014 年 1 月 8 日至 2034 年 1 月 7 日

2、历史沿革

（1）2014 年公司设立

2014 年 1 月 6 日，邓北平、梁轶伦、任永刚、张冬签署《火凤天翔（北京）有限公司章程》，章程载明火凤天翔（北京）有限公司（以下简称“火凤天翔”）注册资本为 50 万元。其中，邓北平以货币出资 2.5 万元、梁轶伦以货币出资 2.5 万元、任永刚以货币出资 22.5 万元、张冬以货币出资 22.5 万元。

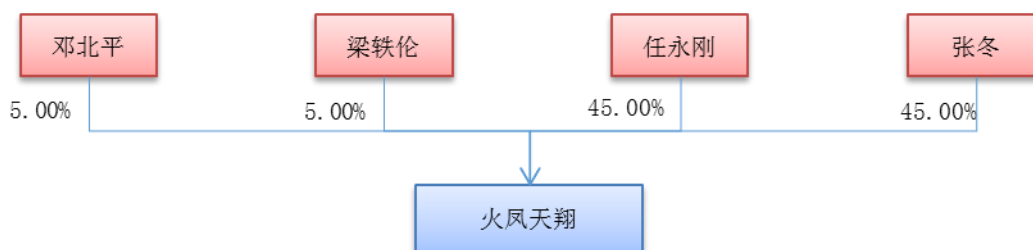
2014 年 1 月 6 日，北京润鹏翼能会计师事务所有限责任公司出具京润（验）字[2014]-200307 号《验资报告》验证，截至 2014 年 1 月 6 日，公司已经收到了全体股东缴纳的注册资本合计人民币 50 万元，出资形式为货币出资。

2014 年 1 月 8 日，火凤天翔经北京市工商行政管理局朝阳分局核准成立，并取得注册号为 110105016657405 的《企业法人营业执照》。

火凤天翔设立时的股权结构如下表：

序号	股东名称	认缴出资 (万元)	实缴出资 (万元)	出资比例 (%)
1	邓北平	2.50	2.5	5.00
2	梁轶伦	2.50	2.5	5.00
3	任永刚	22.50	22.5	45.00
4	张冬	22.50	22.5	45.00
合计		50.00	50.00	100.00

3、出资关系图



4、股东基本情况

火凤天翔股东的基本情况如下表所示：

序号	股东姓名	身份证号	通讯地址
1	邓北平	51092119871115****	四川省蓬溪县赤城镇北街**号*幢*元*号
2	梁轶伦	11010219810123****	北京市西城区车公庄大街*号内*楼***号
3	任永刚	13040219770319****	河北省邯郸市丛台区曙光街**号院*单元*号
4	张冬	11010719820130****	北京市石景山区金顶街五区*栋***号

5、最近两年及一期主营业务情况和主要财务数据

火凤天翔主要从事游戏软件的开发，成立于 2014 年 1 月，其一年及一期未经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 9 月	2014 年 12 月 31 日
资产总计	202.85	245.29
流动资产	202.85	245.29
非流动资产	-	-
负债合计	152.52	194.96
流动负债	152.52	194.96
非流动负债	-	-
所有者权益合计	50.33	50.33
项目	2015 年 1-9 月	2014 年度
营业收入	179.13	412.55
营业利润	-0.02	0.28

项目	2015 年 9 月	2014 年 12 月 31 日
利润总额	-0.02	0.39
净利润	-0.02	0.33

6、下属企业情况

截至本报告书签署之日，火凤天翔除持有美生元 6.00%的股份外，并没有其他参股或控股的情况。

（六）杭州哲信

1、企业基本信息

企业名称	杭州哲信信息技术有限公司
注册地址	杭州市江干区太平门直街 260 号三新银座 925 室
法定代表人	王健
注册资本	5000 万元人民币
企业类型	私营有限责任公司（自然人控股或私营性质企业控股）
统一社会信用代码/注册号	913301045551766677
税务登记证号	浙税联字 330100555176667 号
组织机构代码	55517666-7
经营范围	服务；计算机软硬件、通讯设备、网络技术的技术开发、技术服务、技术咨询、成果转让；其他无需报经审批的一切合法项目。（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）
成立日期	2010 年 5 月 25 日
营业期限	2010 年 5 月 25 日至 2030 年 5 月 24 日

2、历史沿革

（1）2010 年公司设立

2010 年 5 月 12 日，王健、王衡鑫签署《杭州哲信信息技术有限公司章程》，章程载明杭州哲信注册资本为 100 万元，其中王健以货币出资 60 万元，王衡鑫以货币出资 40 万元。章程规定，股东首期出资于 2010 年 5 月 17 日前到位，其余部分于 2012 年 5 月 16 日前全额缴清。

2010年5月18日，浙江敬业会计师事务所出具了浙敬会验字（2010）第262号《验资报告》验证，截至2010年5月17日，公司已收到全体股东首次缴纳的注册资本合计人民币20万元，出资形式为货币出资。

2010年5月25日，杭州哲信经杭州市工商行政管理局江干分局核准成立，并取得注册号为330106000135210的《企业法人营业执照》，三证合一后变更为统一社会信用代码913301045551766677。

杭州哲信设立时的股权结构如下表：

序号	股东名称	认缴出资 (万元)	实缴出资 (万元)	出资比例（%）
1	王健	60.00	12.00	60.00
2	王衡鑫	40.00	8.00	40.00
合计		100.00	20.00	100.00

（2）2010年第一次增加实收资本

2010年8月17日，杭州哲信股东会通过决议，同意增加公司实收资本30万元。2010年8月17日，浙江敬业会计师事务所出具浙敬会验字（2010）第477号《验资报告》验证，截至2010年8月17日，公司股东累计实缴注册资本50万元人民币，出资形式为货币出资。

2010年8月26日，杭州市工商行政管理局江干分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

杭州哲信经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	认缴出资 (万元)	实缴出资 (万元)	出资比例（%）
1	王健	60.00	30.00	60.00
2	王衡鑫	40.00	20.00	40.00
合计		100.00	50.00	100.00

（3）2012年第二次增加实收资本

2012年5月12日，杭州哲信股东会通过决议，同意增加公司实收资本50万元。2012年5月16日，杭州同华会计师事务所（普通合伙）出具杭同会验字

[2012]第 a526 号《验资报告》验证，截至 2012 年 5 月 16 日，公司累计收到全体股东缴纳的注册资本人民币 100 万元，占已登记注册资本总额的 100%。

2012 年 5 月 16 日，杭州市工商行政管理局江干分局核准本次变更。

杭州哲信经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	认缴出资 (万元)	实缴出资 (万元)	出资比例 (%)
1	王健	60.00	60.00	60.00
2	王衡鑫	40.00	40.00	40.00
合计		100.00	100.00	100.00

(4) 2014 年第一次股权转让

2014 年 10 月 14 日，杭州哲信股东会通过决议，同意王衡鑫将其持有的 25% 公司股权转让给宁波源开鼎盛股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“源开鼎盛”），王衡鑫将其持有的 15% 公司股权转让给方明，并同时修改章程。王衡鑫与源开鼎盛，王衡鑫与方明已分别就上述转让事项签订了《股权转让协议》。

2014 年 10 月 20 日，杭州市工商行政管理局江干分局核准本次变更。

杭州哲信经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	认缴出资 (万元)	实缴出资 (万元)	出资比例 (%)
1	源开鼎盛	25.00	25.00	25.00
2	方明	15.00	15.00	15.00
3	王健	60.00	60.00	60.00
合计		100.00	100.00	100.00

(5) 2014 年 10 月第一次增资

2014 年 10 月 23 日，杭州哲信股东会通过决议，同意增加公司注册资本 8.18 万元，新增注册资本由新股东杭州钱江中小企业创业投资有限公司（以下简称为“钱江创投”）缴纳，并同时变更章程。

2014 年 10 月 27 日，杭州市工商行政管理局江干分局核准本次变更。

杭州哲信经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	持股比例（%）
1	王健	60.00	55.46
2	方明	15.00	13.87
3	源开鼎盛	25.00	23.11
4	钱江创投	8.18	7.56
合计		108.18	100

（6）2015 年 2 月第一次增资

2015 年 2 月 15 日，杭州哲信股东会通过决议，同意公司增加注册资本 5.69 万元，新增注册资本由新股东杭州凯泰厚德投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“凯泰厚德”）缴纳，并同时变更章程。

2015 年 2 月 15 日，杭州市工商行政管理局江干分局核准本次变更。

杭州哲信经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	王健	60.00	52.70
2	方明	15.00	13.17
3	源开鼎盛	25.00	21.95
4	钱江创投	8.18	7.18
5	凯泰厚德	5.69	5.00
合计		113.87	100.00

（7）2015 年 3 月第二次股权转让

2015 年 3 月 26 日，杭州哲信股东会通过决议，同意源开鼎盛将其持有的 5% 公司股权转让给凯泰厚德，并同时修改章程。源开鼎盛、凯泰厚德已就上述转让事项签订了《股权转让协议》。

2015 年 4 月 22 日，杭州市工商行政管理局江干分局核准本次变更。

杭州哲信经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	王健	60.00	52.70

2	方明	15.00	13.17
3	源开鼎盛	19.31	16.95
4	钱江创投	8.18	7.18
5	凯泰厚德	11.39	10.00
合计		113.87	100.00

(8) 2015 年 9 月第三次股权转让、第三次增资

2015 年 9 月 15 日，杭州哲信股东会通过决议，同意钱江创投将其持有的 2.75%股权以 2252.05 万元转让给杭州滨江众创投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“滨江创投”），钱江创投将其持有的 2.2%股权以 1921.92 万元转让给上海朗闻谷珪投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“朗闻谷珪”），王健将其持有的 1.099%股权转让给银江股份有限公司（以下简称“银江股份”）。

2015 年 9 月 15 日，杭州哲信股东会通过决议，同意公司增加注册资本 11.2622 万元，其中银江股份认缴出资 8.7594 万元，新增股东吴剑鸣，认缴出资 2.5028 万元。

2015 年 2 月 15 日，杭州市工商行政管理局江干分局核准本次变更。

杭州哲信经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	王健	58.75	46.95
2	源开鼎盛	19.31	15.43
3	方明	15.00	11.99
4	凯泰厚德	11.39	9.10
5	银江股份	10.01	8.00
6	滨江创投	3.13	2.50
7	钱江创投	2.54	2.03
8	朗闻谷珪	2.51	2.00
9	吴剑鸣	2.50	2.00
合计		125.14	100.00

(9) 2015 年第四次增资（2015 年 10 月 27 日）

2015年10月26日，杭州哲信股东会通过决议，同意本次共增加的认缴总额为4,874.86万元。王健原拥有公司58.75万元股权，追加认缴投资2,288.75万元股权，以资本公积转增方式追加投资，前后共认缴2,347.5万元，占注册资本的46.95%。方明原拥有本公司15万元股权，追加认缴投资584.5万元股权，以资本公积转增方式追加投资，前后共认缴599.5万元，占注册资本的11.99%。源开鼎盛原拥有本公司19.31万元股权，追加认缴投资752.19万元股权，以资本公积转增方式追加投资，前后共认缴771.5万元，占注册资本的15.43%。凯泰厚德原拥有本公司11.39万元股权，追加认缴投资443.61万元股权，以资本公积转增方式追加投资，前后共认缴455万元，占注册资本的9.10%。钱江创投原拥有本公司2.54元股权，追加认缴投资98.96万元股权，以资本公积转增方式追加投资，前后共认缴101.5万元，占注册资本的2.03%。滨江众创原拥有本公司3.13万元股权，追加认缴投资121.87万元股权，以资本公积转增方式追加投资，前后共认缴125万元，占注册资本的2.5%。朗闻谷珪原拥有本公司2.51元股权，追加认缴投资97.49万元股权，以资本公积转增方式追加投资，前后共认缴100万元，占注册资本的2.00%。银江股份原拥有本公司10.01万元股权，追加认缴投资389.99万元股权，以资本公积转增方式追加投资，前后共认缴400万元，占注册资本的8.00%。吴剑鸣原拥有本公司2.5万元股权，追加认缴投资97.5万元股权，以资本公积转增方式追加投资，前后共认缴100万元，占注册资本的2.00%。

2015年10月27日，杭州市工商行政管理局江干分局核准本次变更。

股东增加注册资本后，最新股东结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	王健	2,347.5	46.95
2	源开鼎盛	771.5	15.43
3	方明	599.5	11.99
4	凯泰厚德	455	9.10
5	银江股份	400	8.00
6	滨江众创	125	2.50
7	钱江创投	101.5	2.03
8	吴剑鸣	100	2.00

5、最近两年及一期主营业务情况和主要财务指标

杭州哲信主要从事移动游戏的代理发行，最近两年及一期未经审计的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总计	27,207.38	5,250.54	119.63
流动资产	26,439.30	5,193.30	110.45
非流动资产	768.07	57.24	9.18
负债合计	4,008.80	2,330.86	110.51
流动负债	4,008.80	2,330.86	110.51
非流动负债	-	-	-
所有者权益合计	23,198.58	2,919.68	9.12
项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	21,339.25	4,824.30	76.77
营业利润	7,415.69	1,785.28	-49.02
利润总额	7,406.47	1,788.82	-45.90
净利润	7,578.89	1,810.56	-40.99

6、下属企业情况

截至本报告书签署之日，杭州哲信持有美生元8.60%的股份。此外，杭州哲信控股、参股公司基本情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	主营业务	产业类别
1	南京翰达睿信息技术有限公司	1,000	49	计算机软硬件、通讯设备、网络技术的技术开发、技术服务、技术咨询及技术转让；互联网文化活动策划	软件和信息技术服务业
2	马鞍山海达网络科技有限公司	50	100	计算机软硬件开发、网络技术研发；信息技术咨询、技术服务。	软件和信息技术服务业
3	马鞍山翰哲网络科技有限公司	50	100	软件开发、网络技术研发；信息技术咨询、技术服务。	软件和信息技术服务业
4	马鞍山宇森网络科技有限公司	50	100	计算机软硬件开发、网络技术研发；信息技术咨询、技术服务。	软件和信息技术服务业

5	杭州呼呼科技有限公司	100	2	服务：计算机软硬件、网络技术的技术开发、技术咨询、技术服务、成果转让；其他无需报经审批的一切合法项目。	软件和信息技术服务业
6	杭州崇卓科技有限公司	100	10	一般经营项目：计算机软件，游戏软件，手机软件技术开发、技术服务、技术咨询，计算机系统集成；批发、零售：计算机软硬件、办公用品、电子产品（除专控）；文化创意：广告制作；动画广告制作；动漫周边产品设计；游戏策划；会展策划；平面设计（除建筑）。	软件和信息技术服务业
7	浙江弥谷网络科技有限公司	1,000	5	第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）；利用信息网络经营游戏产品（含网络游戏虚拟货币发行） （涉及前置审批项目的，在有效期内万可经营）一般经营项目：动漫设计制作及相关产品销售，计算机软件开发及销售，网络技术和安防系统的技术开发、技术咨询、技术服务；计算机网络工程的施工；服务：文化创意策划（除演出及演出中介）；设计、制作、代理、发布：国内广告（除网络广告发布）	软件和信息技术服务业
8	南京新梦乐动软件科技有限公司	55.55	10	电子产品的软硬件开发及销售；计算机软硬件开发及销售、技术服务、技术咨询；通讯设备软硬件开发及销售。（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）	软件和信息技术服务业
9	广州昊苍网络科技有限公司	100.00	20	信息电子技术服务；网络技术的研究、开发；游戏软件设计制作；软件服务；软件测试服务；软件批发；软件零售；软件开发；计算机技术开发、技术服务；贸易咨询服务；贸易代理；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；商品信息咨询服务；货物进出口（专营专控商品除外）；技术进出口；网络游戏服务；	软件和信息技术服务业
10	杭州摘星社信息	100.00	5	一般经营项目：服务：网络信	软件和信

	科技有限公司			息技术、计算机软硬件、通讯设备、自动化控制系统的技术开发、技术咨询、技术服务、。成果转让、计算机系统集成、网页设计、版权代理；批发、零售：计算机软硬件、办公自动化设备；其他无需报经审批的一切合法项目	息技术服务 业
--	--------	--	--	---	------------

（七）聚力互盈

1、企业基本信息

企业名称	苏州聚力互盈投资管理中心（有限合伙）
住所	苏州高铁新城南天成路 58 号
执行事务合伙人	杨锦秀
企业类型	有限合伙企业
认缴出资	1,000 万
统一社会信用代码	91320500MA1M95933J
经营范围	投资管理、投资咨询。
成立日期	2015 年 09 月 25 日
营业期限	2015 年 9 月 25 日至 2030 年 09 月 24 日

2、历史沿革

（1）2015年9月企业设立

2015年9月25日，杨锦秀、薄彬、胡皓等人签署《聚力互盈（有限合伙）合伙协议》，载明聚力互盈总出资额为人民币1000万元。杨锦秀为普通合伙人，认缴出资15万，占比1.5%；薄彬、胡皓等15人为有限合伙人，共认缴出资985万，占比98.5%。

2015年9月25日，聚力互盈经苏州市工商行政管理局核准成立，并取得注册号(三证合一后为统一社会信用代码)为91320500MA1M95933J的《企业法人营业执照》。

聚力互盈设立时的认缴出资额及其比例如下表：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	持股比例 (%)
----	-------	-------	---------------	-------------

1	杨锦秀	普通合伙人	15.00	1.50
2	薄彬	有限合伙人	326.00	32.60
3	胡皓	有限合伙人	326.00	32.60
4	聂鑫	有限合伙人	100.00	10.00
5	崔激	有限合伙人	100.00	10.00
6	蔡晶	有限合伙人	60.00	6.00
7	王南南	有限合伙人	5.00	0.50
8	伍宝英	有限合伙人	10.00	1.00
9	宋小雷	有限合伙人	10.00	1.00
10	刘朝	有限合伙人	20.00	2.00
11	周向东	有限合伙人	10.00	1.00
12	高宇航	有限合伙人	2.00	0.20
13	于斌	有限合伙人	2.00	0.20
14	王震	有限合伙人	10.00	1.00
15	闵嘉	有限合伙人	2.00	0.20
16	杨昕	有限合伙人	2.00	0.20
合计			1000.00	100.00

(2) 2015年11月第一次财产份额转让

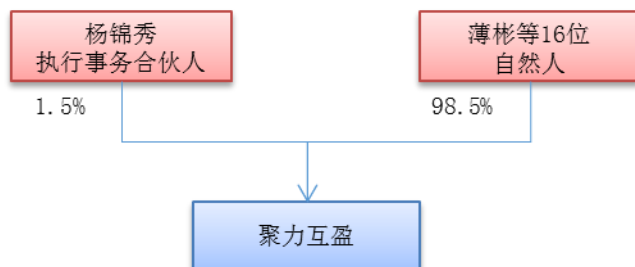
2015年11月9日，聚力互盈签署变更决定书，同意胡皓将其持有的0.1%出资财产份额转让给张燕，薄彬将其持有的0.1%出资财产份额转让给张燕，胡皓将其持有的5%出资财产份额转让给聂鑫，薄彬将其持有的5%出资财产份额转让给崔激。同日，胡皓与张燕、聂鑫，薄彬与张燕、崔激就上述转让事宜分别签署了《财产份额转让协议》。

上述份额转让完成后，聚力互盈各合伙人的认缴出资及出资比例如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	杨锦秀	普通合伙人	15.00	1.50
2	薄彬	有限合伙人	275.00	27.50
3	胡皓	有限合伙人	275.00	27.50
4	聂鑫	有限合伙人	150.00	15.00

5	崔激	有限合伙人	150.00	15.00
6	蔡晶	有限合伙人	60.00	6.00
7	王南南	有限合伙人	5.00	0.50
8	伍宝英	有限合伙人	10.00	1.00
9	宋小雷	有限合伙人	10.00	1.00
10	刘朝	有限合伙人	20.00	2.00
11	周向东	有限合伙人	10.00	1.00
12	高宇航	有限合伙人	2.00	0.20
13	于斌	有限合伙人	2.00	0.20
14	王震	有限合伙人	10.00	1.00
15	闵嘉	有限合伙人	2.00	0.20
16	杨昕	有限合伙人	2.00	0.20
17	张燕	有限合伙人	2.00	0.20
合计			1000.00	100.00

3、出资关系图



4、合伙人基本情况

（1）普通合伙人

序号	合伙人姓名	身份证号	通讯地址
1	杨锦秀	14030219651010****	山西省阳泉市城区义东沟大沟**号*户

杨锦秀，1965年出生，本科学历，无境外永久居留权，现为美生元财务负责人。2005年至2011年，任北京聚力互动信息技术有限公司副总经理；2011年至2015年3月，任北京聚力互信教育科技有限公司副总经理；2015年4月至今，任美生元担任财务负责人。

截至本报告书签署日，杨锦秀除持有聚力互盈 1.5%的财产出资份额外，没有其他对外投资情况。

(2) 有限合伙人

序号	合伙人姓名	身份证号	美生元任职情况
2	薄彬	13028219821218****	美生元副总经理
3	胡皓	43040319810625****	美生元副总经理
4	聂鑫	11010719820130****	美生元副总经理
5	崔激	36040319790825****	美生元副总经理
6	蔡晶	21010519820712****	美生元北京分公司副总经理
7	王南南	14020319830127****	人力行政总监
8	伍宝英	36042819850123****	市场总监
9	宋小雷	13050219830713****	运营总监
10	刘朝	11010719830625****	北京点我技术负责人兼美生元技术顾问
11	周向东	21010219671215****	点我文化副总经理
12	高宇航	23060319870125****	财务助理
13	于斌	11022319870824****	网游联盟总监
14	王震	22068119840614****	产品运营支持总监
15	闵嘉	32083119810417****	商务总监
16	杨昕	51010219740710****	商务总监
17	张燕	65010319760705****	北京点我总经理助理

5、最近两年及一期主营业务情况及主要财务指标

聚力互盈于2015年9月设立，为美生元员工持股平台，不存在除持股美生元以外的其他投资。截至2015年9月30日，聚力互盈尚未有财务数据。

6、下属企业情况

截至本报告书签署之日，聚力互盈持有美生元8.21%的股份。此外，聚力互盈无相关下属企业。

7、私募投资基金备案情况

聚力互盈为美生元员工持股平台，除持有美生元股权外，不存在其他对外投资情况，因此，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》所规定的私募投资基金，无需按照《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定办理登记或备案手续。

（八）天津乐橙

1、企业基本信息

企业名称	天津乐橙企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
住所	天津市武清区大碱厂镇幸福道 8 号 603 室
执行事务合伙人	余海峰
企业类型	有限合伙企业
认缴出资	1,000 万
统一社会信用代码	91120222MA05P7461D
经营范围	企业管理咨询、市场营销策划、商务信息咨询。
成立日期	2015 年 09 月 28 日
营业期限	2015 年 9 月 28 日至 2030 年 09 月 27 日

2、历史沿革

（1）2015 年 9 月，企业设立

2015 年 9 月 25 日，余海峰、魏朝昱签署《天津乐橙（有限合伙）合伙协议》，章程载明天津乐橙企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津乐橙”）总出资额为人民币 1000 万元。余海峰为普通合伙人，认缴出资 600 万，持股比例 60%；魏朝昱为有限合伙人，认缴出资 400 万，持股比例 40%。

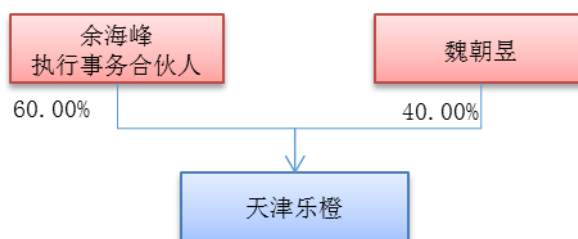
2015 年 9 月 28 日，天津乐橙经天津市武清区市场和质量监督管理局核准成立，并取得注册号（三证合一后为统一社会信用代码）为 91120222MA05P7461D 的《企业法人营业执照》。

天津乐橙设立时的认缴出资额及其比例如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	余海峰	普通合伙人	600	60
2	魏朝昱	有限合伙人	400	40

合计	1000	100
----	------	-----

3、出资关系图



4、合伙人基本情况

天津乐橙合伙人的基本情况如下表所示：

序号	合伙人姓名	合伙人性质	身份证号	通讯地址
1	余海峰	普通合伙人	43010419720314*****	北京市朝阳区北四环中路*号华亭嘉园*****
2	魏朝昱	有限合伙人	36010219760219*****	江西省南昌市东湖区二七北路***号*栋*单元***户

普通合伙人余海峰先生的基本情况请参见“第三章本次交易对方的基本情况二、发行股份购买资产交易对方详细情况。”

5、最近两年及一期主营业务情况和主要财务指标

天津乐橙设立于2015年9月，除持有美生元股份外，没有其他对外投资。截至2015年9月30日，天津乐橙尚未有财务数据。

6、下属企业情况

截至本报告书签署之日，天津乐橙持有美生元15.00%的股份。此外，天津乐橙无相关下属企业。

7、私募投资基金备案情况

天津乐橙设立于2015年9月，其资金来源为合伙人余海峰、魏朝昱自有资金，并未有非公开募集资金的情况，除持有美生元股份外，亦没有其他对外投资情况，因此，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》所规定的私募投资基金，无需按照《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定办理登记或备案手续。

（九）杰宇涛

1、企业基本信息

企业名称	宁波杰宇涛投资管理合伙企业（有限合伙）
住所	宁波市北仑区梅山大道商务中心五号办公楼 539 室
执行事务合伙人	赵娜
企业类型	有限合伙企业
认缴出资	6,187.33 万
统一社会信用代码/注册号	330206000254204
税务登记证号	330206316893730
组织机构代码	组代管 330206-084031-1
经营范围	投资管理、实业投资、投资咨询。
成立日期	2015 年 02 月 10 日
营业期限	2015 年 02 月 10 日至 2025 年 02 月 09 日

2、历史沿革

（1）2015年2月企业设立

2015年2月9日，赵娜、沈杰、章宇、汪霄涛、赵敏签署《宁波杰宇涛投资管理合伙企业（有限合伙）合伙协议》，载明杰宇涛总认缴出资额为1187.33万元，赵娜为普通合伙人，认缴出资0.33万，持股比例0.03%；沈杰、章宇、汪霄涛、赵敏为有限合伙人，分别认缴出资527万、460万、100万、100万，持股比例99.97%。

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额(万元)	持股比例 (%)
1	赵娜	普通合伙人	0.33	0.03
2	沈杰	有限合伙人	527.00	44.39
3	章宇	有限合伙人	460.00	38.74
4	汪霄涛	有限合伙人	100.00	8.42
5	赵敏	有限合伙人	100.00	8.42
合计			1187.33	100.00

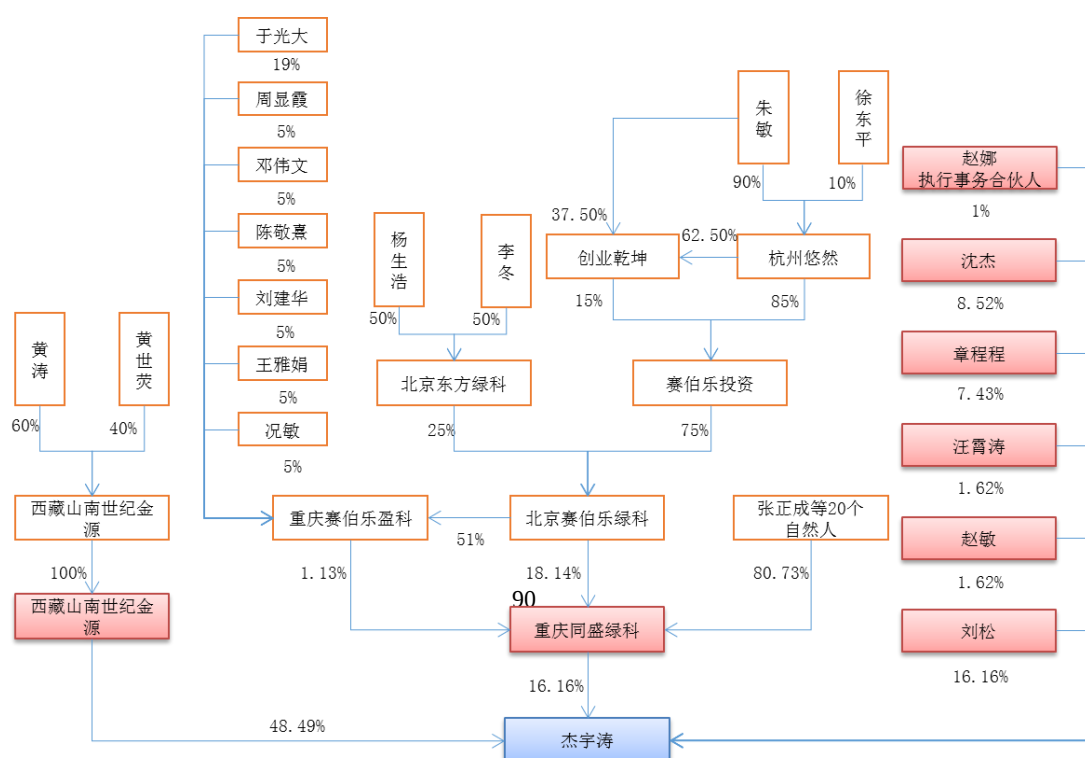
2015年2月10日，杰宇涛经北京市北仑区市场监督管理局核准成立，并取得注册号（三证合一后为统一社会信用代码）为330206000254204的《企业法人营业执照》。

（2）2015年12月第一次合伙人入伙、第一次财产份额转让

2015年9月20日，杰宇涛原合伙人通过《合伙人会议决议》，同意刘松、西藏山南世纪金源投资管理有限公司（以下简称“西藏山南世纪金源”）、重庆同盛绿科股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“重庆同盛绿科”）作为有限合伙人入伙，分别认缴出资额1,000万元、3,000万元、1,000万元；同意章宇将在杰宇涛的38.74%的财产份额出让给章程程。同日，章宇、章程程就上述财产份额转让事宜签订《财产份额转让协议书》；刘松、山南世纪、同盛绿科出具《出资额缴付确认书》；杰宇涛变更后的全体合伙人共同签署《合伙人协议》。本次变更完成后，杰宇涛合伙人的出资金额及出资比例如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额(万元)	持股比例(%)
1	赵娜	普通合伙人	0.33	0.01
2	沈杰	有限合伙人	527.00	8.52
3	章程程	有限合伙人	460.00	7.43
4	汪霄涛	有限合伙人	100.00	1.62
5	赵敏	有限合伙人	100.00	1.62
6	刘松	有限合伙人	1,000.00	16.16
7	西藏山南世纪金源	有限合伙人	3,000.00	48.49
8	重庆同盛绿科	有限合伙人	1,000.00	16.16
合计			6,187.33	100.00

3、出资关系图



4、合伙人基本情况

(1) 普通合伙人

序号	合伙人姓名	身份证号	通讯地址
1	赵娜	33020619820110****	浙江省宁波市海曙区南站西路**号

赵娜，1982 年出生，本科学历，无境外永久居留权。2004 年 8 月至 2015 年 7 月，任浙江工商职业技术学院图书信息中心参考咨询员；2015 年 7 月至今，任宁波杰宇涛投资合伙企业（有限合伙）执行事务合伙人。

(2) 有限合伙人

自然人合伙人基本情况：

序号	合伙人姓名	身份证号	通讯地址
1	沈杰	33020319691221****	浙江省宁波市江东区民安路***弄**号***室
2	章程程	33262619610401****	浙江省三门县海游镇大洋街**号
3	汪霄涛	33020319691201****	浙江省宁波市海曙区白杨街***弄**号***室
4	赵敏	33021119741031****	浙江省宁波市海曙区常青路**弄**号***室
5	刘松	21021119671225****	辽宁省大连市中山区常汪路**号

1) 西藏山南世纪金源

企业名称	西藏山南世纪金源投资管理有限公司
注册地址	山南宾馆
法定代表人	黄涛
注册资本	5 亿元
实收资本	5 亿元
企业类型	有限责任公司
统一社会信用代码/注册号	542200200001573
税务登记证号	542200585794984
组织机构代码	58579498-4
经营范围	对非上市企业的股权投资、通过认购非公开发行股票或者受让股权等方式持有上市公司股份以及相关咨询服务；财务及法律咨询、资产管理、接受委托管理股权投资项目；项目投资、企业管理

成立日期	2013 年 1 月 31 日
营业期限	2013 年 01 月 31 日至 2033 年 01 月 29 日

2) 重庆同盛绿科

企业名称	重庆同盛绿科股权投资基金合伙企业（有限合伙）
住所	重庆市渝北区龙塔街道紫园路 186 号
执行事务合伙人	重庆赛伯乐盈科股权投资基金管理有限公司
企业类型	有限合伙企业
注册资本	11025 万
统一社会信用代码	91500112345923732D
经营范围	股权投资、股权投资管理及相关咨询服务
成立日期	2015 年 07 月 08 日
营业期限	2015 年 07 月 08 日至 2020 年 07 月 07 日

5、最近一期主营业务情况和主要财务指标

杰宇涛于2015年2月设立，主要从事投资咨询业务，截至2015年9月30日，其主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日
资产总计	6,187.37
流动资产	3,687.37
非流动资产	2,500.00
负债合计	1,187.45
流动负债	1,187.45
非流动负债	-
所有者权益合计	4,999.93
项目	2015 年 1-9 月
营业收入	-
营业利润	-730.71
利润总额	-730.71
净利润	-730.71

6、下属企业情况

截至本报告书签署之日，杰宇涛持有美生元 1.79%的股份。此外，杰宇涛无相关下属企业。

7、私募投资基金备案情况

依据杰宇涛及其合伙人确认，杰宇涛系由各合伙人以自有资金投资设立，未以非公开方式向投资者募集资金，主要从事投资管理、实业投资、投资咨询等业务，并非以非公开募集资金进行投资活动为目的而设立。

依据中国证券业协会私募基金备案工作流程，私募基金备案应先进行管理人备案登记。依据《证券投资基金法》第十二条“基金管理人由依法设立的公司或者合伙企业担任”的规定，杰宇涛的普通合伙人赵娜不符合担任基金管理人的条件。同时，依据中国证券投资基金业协会《私募基金登记备案相关问题解答(一)》，赵娜作为自然人不能登记为私募基金管理人。

因此，杰宇涛无需按照《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定办理登记或备案手续。

(十) 前海盛世

1、企业基本信息

企业名称	深圳前海盛世融金投资企业（有限合伙）
住所	深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室
执行事务合伙人	深圳市盛世景投资有限公司（委派代表：宁新江）
企业类型	有限合伙企业
认缴出资	23,000 万
统一社会信用代码	91440300349686332K
经营范围	投资管理、投资咨询。
成立日期	2015 年 07 月 21 日

(1) 2015年7月设立

2015年7月18日，深圳市盛世景投资有限公司（以下简称“深圳市盛世景”）、李萱签署《前海盛世（有限合伙）合伙协议》，载明深圳盛世景出资19,800.00万元，持股比例99.00%；李萱出资200.00万元，持股比例1.00%

2015年7月21日，前海盛世经深圳市市场监督管理局核准成立，并取得注册号为44030060247580的企业法人营业执照，（三证合一后变更为统一社会信用代码91440300349686332K）。

前海盛世设立时的财产份额结构如下表：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额(万元)	持股比例(%)
1	深圳市盛世景	普通合伙人	19,800.00	99.00
2	李萱	有限合伙人	200.00	1.00
合计			20000.00	100

（2）2015年12月第一次合伙人入伙

2015年12月，前海盛世合伙人通过《变更决定书》，同意认缴出资额由20,000万元变更为26,200万元；同意西藏西藏达孜盛世景资产管理股份有限公司（以下简称“西藏达孜盛世景”）、盛世景资产管理股份有限公司（以下简称“盛世景”）作为有限合伙人入伙前海盛世，认缴出资额分别为3,200万元、3,000万元。随后，前海盛世变更后的全体合伙人签署《出资额确认书》、《合伙人协议》。

本次变更完成后，前海盛世的财产份额比例如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额(万元)	持股比例(%)
1	深圳市盛世景	普通合伙人	19,800.00	75.58
2	李萱	有限合伙人	200.00	0.76
3	西藏达孜盛世景	有限合伙人	3,200.00	12.21
4	盛世景	有限合伙人	3,000.00	11.45
合计			26,200.00	100.00

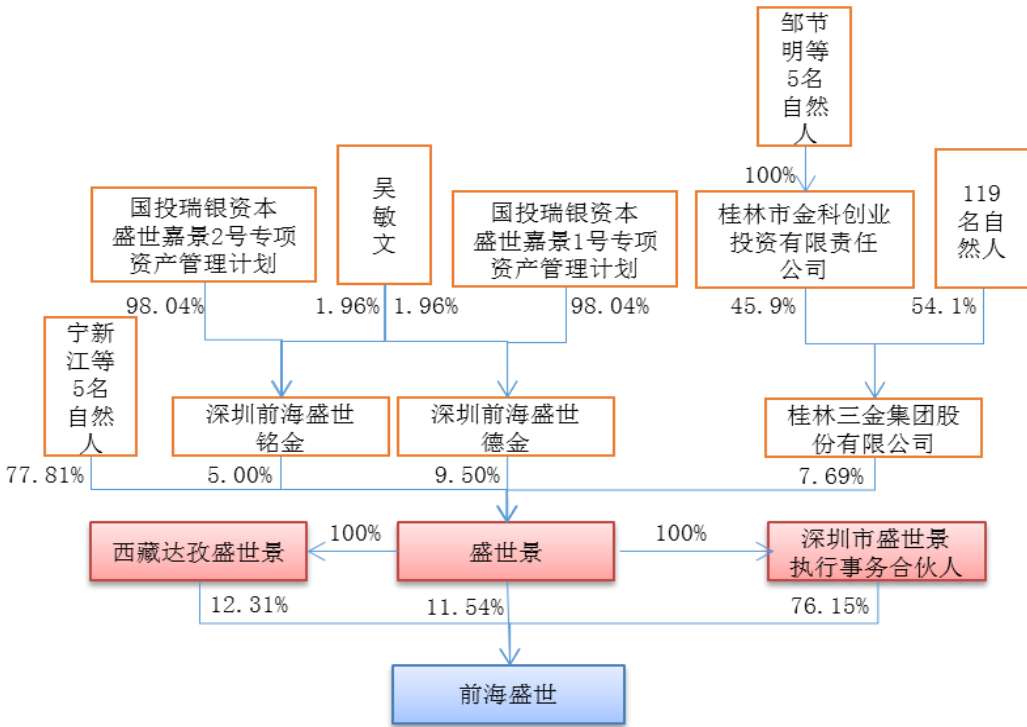
（3）2015年12月第一次合伙人退伙

2015年12月，前海盛世合伙人通过《变更决定书》，同意认缴出资额由26,200万元变更为26,000万元；同意有限合伙人李萱退出前海盛世。随后，前海盛世变更后的全体合伙人签署《出资额确认书》、《合伙人协议》。

本次变更完成后，前海盛世的财产份额比例如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	持股比例（%）
1	深圳市盛世景	普通合伙人	19,800.00	76.15
2	西藏达孜盛世景	有限合伙人	3,200.00	12.31
3	盛世景	有限合伙人	3,000.00	11.54
合计			26,000.00	100.00

3、出资关系图



4、合伙人基本情况

（1）普通合伙人

企业名称	深圳市盛世景投资有限公司
注册地址	深圳市南山区天利中央商务广场（二期）C座21层2105号房
法定代表人	宁新江
注册资本	100万元
实收资本	100万元
企业类型	有限责任公司
统一社会信用代码/注册号	440301104675401
经营范围	投资兴办实业，国内贸易；经营进出口业务；投资咨询、信息咨询

成立日期	2010 年 5 月 17 日
营业期限	2010 年 05 月 17 日至 2020 年 05 月 17 日

深圳盛世景法定代表人宁新江基本情况：

序号	姓名	身份证号	通讯地址
1	宁新江	43022319650109****	广东省深圳市福田区俊安苑俊才轩* 栋**

(2) 有限合伙人

1) 西藏达孜盛世景

企业名称	西藏达孜盛世景投资管理有限公司
注册地址	达孜工业园区
法定代表人	宁新江
注册资本	800 万元
实收资本	800 万元
企业类型	有限责任公司
统一社会信用代码/注册号	540126200006484
经营范围	股权投资、证券投资、投资咨询、投资管理、技术咨询和信息咨询
成立日期	2015 年 7 月 20 日
营业期限	2015 年 7 月 20 日至 2035 年 7 月 19 日

2) 盛世景资产管理股份有限公司

企业名称	盛世景资产管理股份有限公司
住所	北京市海淀区首体南路 9 号 4 楼 14 层 1602
企业类型	股份有限公司
注册资本	1.68 亿元
注册号	110108009900950
经营范围	投资管理；项目投资；资产管理
成立日期	2006 年 9 月 11 日
营业期限	永久持续

5、最近两年及一期主营业务情况和主要财务指标

前海盛世设立于2015年7月，主营业务为投资管理。截至2015年9月30日，前海盛世尚未有财务数据。

6、下属企业情况

截至本报告书签署之日，前海盛世持有美生元 1.07%的股份。此外，前海盛世无相关下属企业。

7、私募投资基金备案情况

(1) 前海盛世已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求办理了备案登记，并取得备案编码 S81715 的《私募投资基金备案证明》，载明其管理人为深圳盛世景，托管人为招商证券股份有限公司；

(2) 前海盛世基金管理人深圳盛世景已按照《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》的有关规定办理了备案登记，并取得登记编号为 P1012615 的《私募投资基金管理人登记证明》。

(十一) 霍尔果斯水泽

1、企业基本信息

企业名称	霍尔果斯水泽股权投资合伙企业（有限合伙）
住所	新疆伊犁州霍尔果斯口岸雅园小区 1 栋 1641 号
执行事务合伙人	西藏九渊资本管理有限公司（委派宋新春为代表）
企业类型	有限合伙企业
认缴出资	3,000 万
统一社会信用代码	91654004MA77520J4G
经营范围	从事对非上市企业的股权投资、通过认购非公开发行股票或者受让股权等方式持有上市公司股份以及相关咨询服务。
成立日期	2015 年 10 月 21 日
营业期限	2015 年 10 月 21 日至 2045 年 10 月 19 日

2、历史沿革

(1) 2015 年 10 月设立

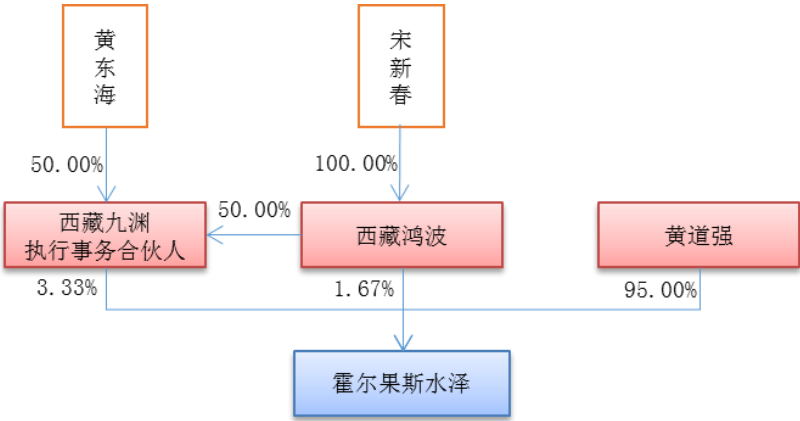
2015 年 10 月 20 日，西藏鸿波投资管理有限公司（以下简称“西藏鸿波”）、西藏九渊资本管理有限公司（以下简称“西藏九渊”）、黄道强签署《霍尔果斯水泽（有限合伙）合伙协议》，载明霍尔果斯水泽总出资额为 3000 万元。西藏鸿波、西藏九渊为普通合伙人，认缴出资额分别为 50 万元、100 万元，持股比例分别为 1.67%、3.33%。

2015 年 10 月 21 日，霍尔果斯水泽经伊犁哈萨克自治州工商行政管理局霍尔果斯口岸工商分局核准成立，并取得注册号（即统一社会信用代码）为 91654004MA77520J4G 的企业法人营业执照。

霍尔果斯水泽设立时的认缴出资额及其比例如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	持股比例（%）
1	黄道强	有限合伙人	2850.00	95.00
2	西藏鸿波	普通合伙人	50.00	1.67
3	西藏九渊	普通合伙人	100.00	3.33
合计			3000.00	100.00

3、出资关系图



4、合伙人基本情况

（1）普通合伙人

1) 西藏九渊

企业名称	西藏九渊资本管理有限公司
注册地址	西藏拉萨市达孜县工业园

法定代表人	黄东海
注册资本	1000 万元
实收资本	1000 万元
企业类型	有限责任公司
统一社会信用代码/注册号	540126200006837
税务登记证号	540126321399008
组织机构代码	32139900-8
经营范围	投资管理；资产管理；资产受托管理；创业投资
成立日期	2015 年 8 月 9 日
营业期限	2015 年 8 月 9 日至 2035 年 8 月 8 日

西藏九渊法定代表人基本情况：

序号	姓名	身份证号	通讯地址
1	黄东海	65030019481216****	北京市海淀区翠微路*号**号楼****号

2) 西藏鸿波

企业名称	西藏鸿波投资管理有限公司
注册地址	西藏自治区拉萨市达孜县工业园区
法定代表人	宋新春
注册资本	1000 万元
实收资本	1000 万元
企业类型	有限责任公司
统一社会信用代码/注册号	540126200005660
税务登记证号	5401263213415
组织机构代码	32134081-5
经营范围	投资管理；资产管理；资产受托管理；创业投资；实业投资；商业贸易投资；市场营销策划；企业形象策划；商务咨询；企业管理咨询；投资咨询
成立日期	2015 年 6 月 16 日
营业期限	2015 年 6 月 16 日至 2035 年 06 月 15 日

西藏鸿波法定代表人基本情况：

序号	姓名	身份证号	通讯地址
1	宋新春	51010319530119****	成都市青羊区青羊大道*号楼*栋*单元*楼*号

(2) 有限合伙人

序号	合伙人姓名	身份证号	通讯地址
1	黄道强	51010319510401****	成都市金牛区北站西二路**号*栋**号

5、最近两年及一期主营业务情况和主要财务指标

霍尔果斯水泽设立于2015年10月，主营业务为投资管理。截至2015年9月30日，霍尔果斯水泽尚未有财务数据。

6、下属企业情况

截至本报告书签署之日，霍尔果斯水泽持有美生元 1.07%的股份。此外，霍尔果斯水泽无相关下属企业。

7、私募投资基金备案情况

(1) 截止本报告书出具日，霍尔果斯水泽执行事务合伙人西藏九渊的私募投资基金管理人登记手续尚在办理中。根据《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》及相关规定，基金业协会应当自收齐登记材料之日起 20 个工作日内，以通过网站公示私募投资基金管理人基本情况的方式，为西藏九渊办结登记手续。

(2) 截至本报告书出具之日，霍尔果斯水泽的私募投资基金备案手续尚在办理中。根据《私募投资基金监督管理暂行办法》及相关规定，基金业协会应在霍尔果斯水泽的备案材料齐备后的 20 个工作日内，为霍尔果斯水泽办结备案手续。

霍尔果斯水泽也已出具《关于私募投资基金备案及私募投资基金管理人登记的承诺函》承诺：“本合伙企业将严格遵守《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关规定，在本次重组方案实施前完成本合伙企业基金管理人西藏九渊资本管理有限公司的私募投资基金管理人登记以及本合伙企业的私募投资基金的备案。因本合伙企业原因造成私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记不能及时完成，影响本次重组的实

施的，本合伙企业愿意赔偿因此给本次重组其他主体造成的损失，并承担本次重组相关协议项下的违约责任。”

三、募集配套资金认购方详细情况

（一）天津紫田

1、企业基本信息

企业名称	天津紫田企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
住所	天津市武清区大碱厂街道幸福道 8 号 622 室
执行事务合伙人	袁隽
企业类型	有限合伙
认缴出资	3,000 万元
统一社会信用代码	91120222MA06W8682E
经营范围	企业管理咨询服务，企业形象策划、商务信息咨询、会展服务
成立日期	2015 年 11 月 19 日
营业期限	2015 年 11 月 19 日至 2030 年 11 月 18 日

2、历史沿革

（1）2015 年 11 月，企业设立

2015 年 11 月 19 日，袁隽、胡旦签署《天津紫田（有限合伙）合伙协议》，章程载明天津紫田企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津紫田”）总出资额为人民币 3000 万元。袁隽为普通合伙人，认缴出资 2997 万，持股比例 99.9%；胡旦为有限合伙人，认缴出资 3 万，持股比例 0.1%。

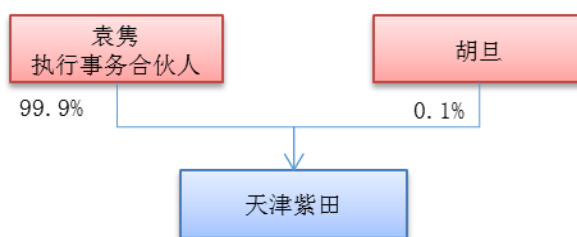
2015 年 11 月 19 日，天津紫田经天津市武清区市场和质量监督管理局核准成立，并取得注册号（即统一社会信用代码）为 91120222MA06W8682E 的《企业法人营业执照》。

天津紫田设立时的认缴出资及其比例如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	持股比例（%）
1	袁隽	普通合伙人	2997	99.9
2	胡旦	有限合伙人	3	0.1

合计	3000	100
----	------	-----

3、出资关系图



4、合伙人基本情况

天津紫田合伙人的基本情况如下表所示：

序号	合伙人姓名	合伙人性质	身份证号	通讯地址
1	袁隽	普通合伙人	43010519681008*****	北京市海淀区美丽园小区**楼*单元***室
2	胡旦	有限合伙人	43012119801123*****	长沙市芙蓉区芙蓉中路***号西单元***房

普通合伙人袁隽先生的基本情况请参见“第三章本次交易对方的基本情况二、发行股份购买资产交易对方详细情况。”

5、最近两年及一期主营业务情况和主要财务指标

天津紫田设立于2015年11月，没有其他对外投资。截至2015年9月30日，天津紫田尚未有财务数据。

6、下属企业情况

截至本报告书签署之日，天津紫田无相关下属企业。

7、私募投资基金备案情况

天津紫田设立于2015年11月，其资金来源为合伙人袁隽、胡旦自有资金，并未有委托基金管理人进行投资管理，且除持有美生元股份外，亦没有其他对外投资情况，因此，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》所规定的私募投资基金，无需按照《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定办理登记或备案手续。

四、其他事项说明

（一）交易对方与上市公司的关联关系说明

本次重组前，交易对方均未持有上市公司股份，与上市公司不存在关联关系。

（二）交易对方之间关联关系情况说明

余海峰为天津乐橙的执行事务合伙人，并持有 60%的出资份额。除此之外，其他交易对方之间不存在其他关联关系或一致行动关系。

（三）交易对方向本公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告书出具日，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方未向本公司推荐董事、监事和高级管理人员。

（四）交易对方之间是否存在一致行动关系的情况

根据交易对方出具的承诺与声明，除余海峰及天津乐橙为一致行动人外，本次重组的交易对方之间不存在一致行动关系。

（五）交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况

截至本报告书出具日，全体交易对方已出具承诺函：交易对方及其主要管理人员截至相应承诺函出具日的最近五年内未受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁情况；不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。

（六）交易对方最近五年的诚信情况说明，包括但不限于：交易对方及其主要管理人员未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等

根据交易对方出具的承诺与声明：本人/本公司/合伙企业及主要管理人员最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。

（七）发行股份购买资产的交易对方、实际控制人不存在泄露内幕信

息及进行内幕交易的情形

本次重大资产重组的交易对方及实际控制人不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。

第四章 交易标的基本情况

一、本次交易标的资产概况

本次交易的标的资产为余海峰、肇珊、袁隽、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽持有的美生元 100%的股权。本次交易价格以 2015 年 9 月 30 日为评估基准日评估结果 347,160.69 万元为基础，经双方协商确定为 340,000 万元。

二、美生元基本情况

中文名称	苏州美生元信息科技有限公司
企业性质	有限责任公司
注册地址	苏州市高铁新城南天成路 58 号
法定代表人	余海峰
注册资本	2,200 万元
实收资本	2,200 万元
成立日期	2013 年 11 月 15 日
统一社会信用代码	913205070831522798
邮政编码	215137
联系方式	18910153876
经营范围	计算机领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机系统服务；维修、租赁：计算机；企业管理咨询、企业形象策划；销售：计算机软件及辅助设备、文化用品、体育用品、家用电器、通讯设备。（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）

三、历史沿革

（一）2013 年公司设立

2013 年 11 月 11 日，魏朝昱、肇珊、薄彬和胡皓签署《苏州美生元信息科技有限公司章程》，章程载明美生元注册资本为 200 万元，其中魏朝昱以货币出资 55 万元，肇珊以货币出资 55 万元，薄彬以货币出资 45 万元，胡皓以货币出资 45 万元。

2013 年 11 月 13 日，苏州乾正会计师事务所（普通合伙）出具乾正验字[2013]

第 924 号《验资报告》验证，截至 2013 年 11 月 13 日，美生元已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 200 万元，出资形式为货币出资。

2013 年 11 月 15 日，美生元经苏州市相城工商行政管理局核准成立，并取得注册号为 320507000196665 的《企业法人营业执照》（三证合一后变更为统一社会信用代码 913205070831522798）。

美生元设立时的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	魏朝昱	55.00	27.50
2	肇珊	55.00	27.50
3	薄彬	45.00	22.50
4	胡皓	45.00	22.50
合计		200.00	100.00

根据余海峰、薄彬、胡皓以及魏朝昱分别出具的说明以及资金转账凭据，各方确认美生元设立时，薄彬、胡皓所持全部股权系代余海峰持有，实际均由余海峰出资并实际享有股东权利，魏朝昱所持 55 万元出资额中，40 万元出资额由余海峰实际出资，为预留给公司员工的股权激励份额，剩余 15 万元出资额为魏朝昱实际出资并享有股东权利。代持人魏朝昱、薄彬、胡皓均为美生元设立时的公司员工。

因此，美生元设立时，各股东真实出资及出资比例情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	余海峰	90.00	45.00
2	肇珊	55.00	27.50
3	魏朝昱	15.00	7.50
4	预留员工股权激励	40.00	20.00
合计		200.00	100.00

（二）2015 年 6 月第一次股权转让

2015 年 5 月 27 日，为解除代持关系以恢复美生元的真实持股情况，经美生元股东会决议，同意胡皓将其持有的公司 22.5%股权转让给余海峰，同意薄彬

将其持有的公司 22.5%股权转让给余海峰。同日，胡皓、薄彬与余海峰已就上述转让事项签订《股权转让协议》。由于本次股权转让目的为解除代持关系并恢复真实出资，各方同意股权转让对价为 0 元。

2015 年 6 月 4 日，苏州市相城区市场监督管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

由于当时尚未确定股权激励人选，故魏朝昱代持预留给公司管理层的股权激励份额暂未还原。

美生元经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	余海峰	90.00	45.00
2	肇珊	55.00	27.5
3	魏朝昱	55.00	27.5
合计		200.00	100.00

根据薄彬、胡皓、余海峰就股权代持解除事宜所出具的确认函，各方对本次股权代持关系的解除均无异议，不存在潜在的股权纠纷。

鉴于魏朝昱预留股权激励份额的安排，各股东真实出资及出资比例情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	余海峰	90.00	45.00
2	肇珊	55.00	27.50
3	魏朝昱	15.00	7.50
4	预留员工股权激励	40.00	20.00
合计		200.00	100.00

（三）2015 年 7 月第一次增资

2015 年 6 月 30 日，美生元股东会通过决议，同意公司增加袁隼为公司新股东，同意公司注册资本由 200 万元人民币增加至 202.02 万元人民币，增资金额为 2000 元人民币，除注册资本外的其余部分计入资本公积。

2015 年 7 月 1 日，苏州市相城区市场监督管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次增资完成后，美生元股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	余海峰	90.00	44.55
2	肇珊	55.00	27.225
3	魏朝昱	55.00	27.225
4	袁隽	2.02	1.00
合计		202.02	100.00

鉴于魏朝昱预留股权激励份额的安排，本次各股东真实出资及出资比例情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	余海峰	90.00	44.55
2	肇珊	55.00	27.23
3	魏朝昱	15.00	7.43
4	预留员工股权激励	40.00	19.80
5	袁隽	2.02	1.00
合计		202.02	100.00

（四）2015 年 7 月第二次股权转让、第二次增资

2015 年 7 月 20 日，美生元股东会通过决议，同意公司增加火凤天翔、杭州哲信为公司新股东，同意余海峰将其持有的 2.7%股权转让给火凤天翔，余海峰将其持有的 3.87%股权转让给杭州哲信，魏朝昱将其持有的 1.65%股权转让给火凤天翔，魏朝昱将其持有的 2.365%股权转让给杭州哲信，肇珊将其持有的 1.65%股权转让给火凤天翔，肇珊将其持有的 2.365%股权转让给杭州哲信。

本次股权转让系根据 2014 年 12 月美生元分别与火凤天翔、杭州哲信签署的合作协议之约定而进行的，各方于 2015 年 7 月 20 日分别签订了股权转让协议。

2015 年 7 月 20 日，上述美生元股东会通过决议，同意公司注册资本通过资本公积金转增股本的方式由 202.02 万元人民币增加至 2,200 万元人民币，其中

余海峰增资 758.83 万元，肇珊增资 463.73 万元，魏朝昱增资 463.73 万元，袁隽增资 19.98 万元，火凤天翔增资 119.89 万元，杭州哲信增资 171.82 万元。

2015 年 7 月 28 日，苏州市相城区市场监督管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

美生元经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	余海峰	835.56	37.98
2	肇珊	510.62	23.21
3	魏朝昱	510.62	23.21
4	袁隽	22.00	1.00
5	火凤天翔	132.00	6.00
6	杭州哲信	189.20	8.60
合计		2,200.00	100.00

鉴于魏朝昱预留股权激励份额的安排，本次各股东真实出资及出资比例情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	余海峰	835.59	37.98
2	肇珊	510.63	23.21
3	预留员工股权激励	371.36	16.88
4	魏朝昱	139.26	6.33
5	杭州哲信	189.16	8.60
6	火凤天翔	131.99	6.00
7	袁隽	22.00	1.00
合计		2,200.00	100.00

（五）2015 年 10 月第三次股权转让

2015 年 9 月 25 日，美生元股东会通过决议，同意增加新股东聚力互盈及天津乐橙，股东魏朝昱将其持有的美生元 8.21% 股权出让给聚力互盈，将其持有的美生元 15% 股权出让给天津乐橙。魏朝昱分别与聚力互盈、天津乐橙就上述事宜签署《股权转让协议》。

2015 年 10 月 15 日，苏州市相城区市场监督管理局核准本次变更。

美生元经过上述变更后的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	余海峰	835.56	37.98
2	肇珊	510.62	23.21
3	聚力互盈	180.62	8.21
4	天津乐橙	330.00	15.00
5	袁隽	22.00	1.00
6	火凤天翔	132.00	6.00
7	杭州哲信	189.20	8.60
合计		2,200.00	100.00

本次股权转让主要是为了明确实施公司员工股权激励而进行的。聚力互盈为有限合伙企业，其合伙人均为公司的员工。出于股权激励具体人员的考虑以及最终确定的激励计划，此次股权激励的实施仅将原预留份额 16.88%中的 8.21%转让给聚力互盈，而将剩余的 8.67%还原给余海峰。

2015 年 9 月 28 日，余海峰、魏朝昱共同出资设立天津乐橙，注册资本为 1000 万元，余海峰、魏朝昱的出资比例分别为 60%、40%。天津乐橙受让了原股权激励预留份额中剩余 8.67%以及魏朝昱实际持有的 6.33%合计 15%的股权比例。

由于本次股权转让实际上也是股份代持的还原，因此魏朝昱向聚力互盈、天津乐橙转让股权的价格均为 0 元。

按照魏朝昱在天津乐橙的持股比例以及天津乐橙在美生元的持股比例计算，本次转让后魏朝昱实际持有美生元的股权比例为 6%，与本次转让前实际持股比例 6.33%减少了 0.33%，该 0.33%的比例实际由余海峰间接受让，该股权转让对价为 924 万元，该笔款项已实际支付。

根据魏朝昱、余海峰的说明，本次转让系预留员工股权激励份额的代持还原，魏朝昱对该次股权转让的对象、价格均无异议，不存在潜在的股权纠纷。

（六）2015 年 11 月第四次股权转让

2015 年 10 月 29 日，美生元股东会通过决议，同意增加新股东周团章、杰宇涛、前海盛世及霍尔果斯，股东肇珊分别转让给霍尔果斯水泽、杰宇涛、前海盛世、周团章其所持有的美生元 1.07%、1.79%、1.07%、1.79%的股权。随后，肇珊分别与霍尔果斯水泽、杰宇涛、前海盛世、周团章就上述事宜签署《股权转让协议》。

2015 年 11 月 18 日，苏州市相城区市场监督管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

美生元经过上述变更后的股权结构如下表：

编号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	余海峰	835.56	37.98%
2	肇珊	384.78	17.49%
3	天津乐橙	330.00	15.00%
4	杭州哲信	189.20	8.60%
5	聚力互盈	180.62	8.21%
6	火凤天翔	132.00	6.00%
7	周团章	39.38	1.79%
8	杰宇涛	39.38	1.79%
9	前海盛世	23.54	1.07%
10	霍尔果斯水泽	23.54	1.07%
11	袁隽	22.00	1.00%
合计		2,200.00	100.00%

四、美生元股权结构及控制关系情况及职能部门

（一）股权结构

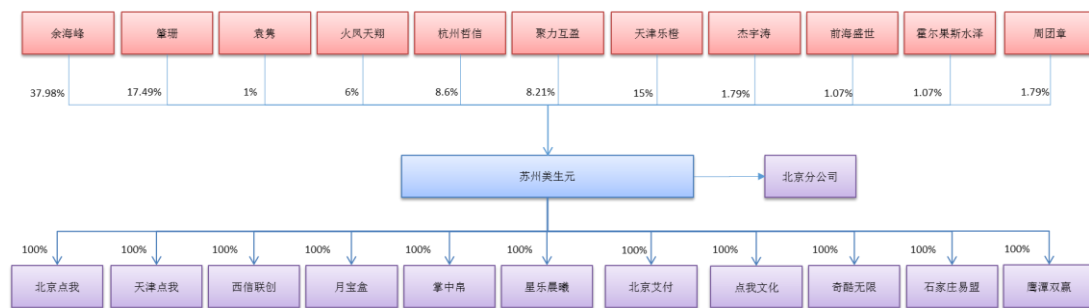
截至本报告书签署日，美生元股权结构如下：

编号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	余海峰	835.56	37.98%
2	肇珊	384.78	17.49%
3	天津乐橙	330.00	15.00%

4	杭州哲信	189.20	8.60%
5	聚力互盈	180.62	8.21%
6	火凤天翔	132.00	6.00%
7	周团章	39.38	1.79%
8	杰宇涛	39.38	1.79%
9	前海盛世	23.54	1.07%
10	霍尔果斯水泽	23.54	1.07%
11	袁隽	22.00	1.00%
合计		2,200.00	100.00%

（二）股权控制关系图

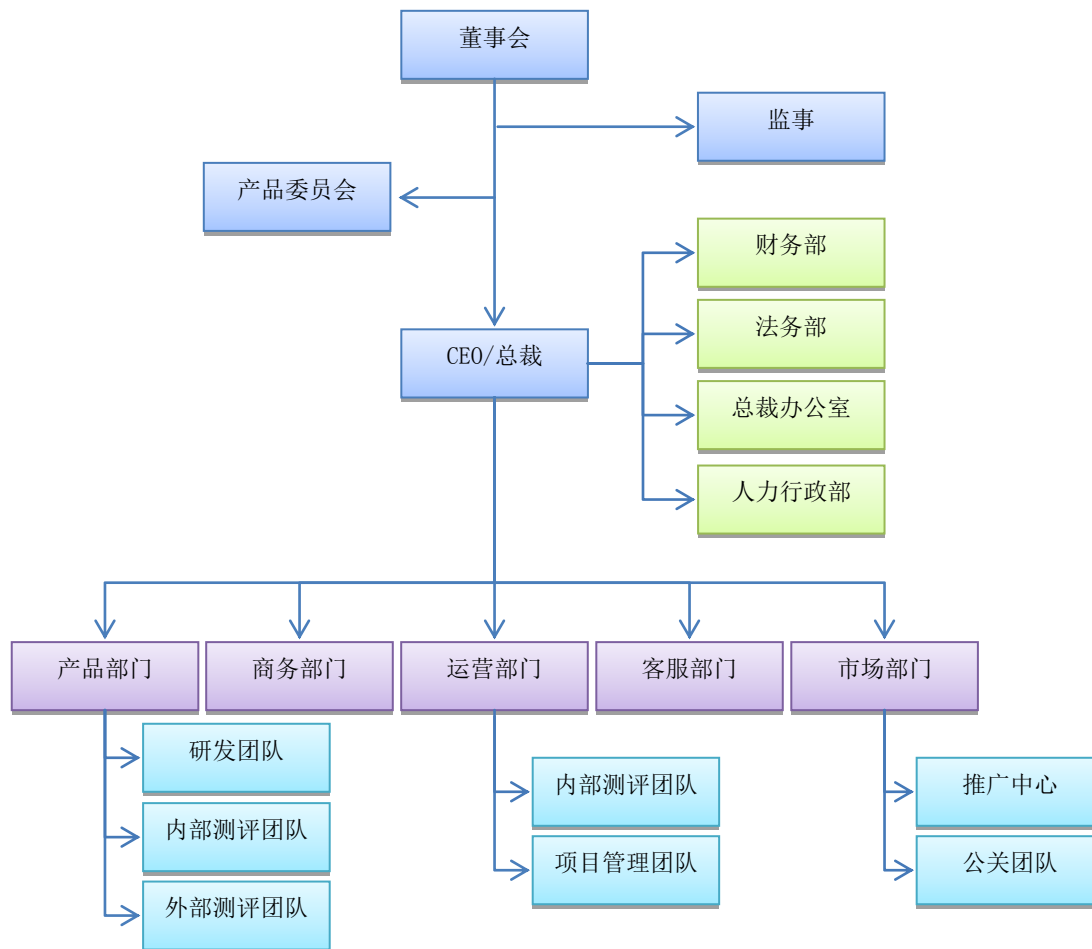
截至本报告书签署日，美生元的股权结构如下图所示：



（三）美生元实际控制人

截至本报告书签署之日，余海峰直接持有美生元 37.98%股权，余海峰为天津乐橙的执行事务合伙人且出资比例为 60%，天津乐橙直接持有美生元 15%股权，余海峰控制美生元 52.98%股权，因此，余海峰为美生元的实际控制人。余海峰的基本情况请参见本报告书之“第三章交易对方基本情况”之“二、发行股份购买资产交易对方详细情况”之“（一）余海峰”。

（四）组织结构图



（五）部门职能

部门	职责
监事	行使对全公司的监督、检查、考核管理权限，并承担执行公司规章制度、管理规程及工作指令的义务。
产品委员会	策划、技术、美术、运营、市场、客服部门负责人组成产品委员会，对整个项目从立项到形成产品全程监控。
财务部	制定财务目标、政策及操作程序，健全内部财务管理、审计制度并组织实施，主持财务战略的制定、财务管理及内部控制工作，负责公司资金的管理、分配，协调同银行、工商、税务、统计、审计等政府部门的关系。根据财务报表向高级管理层提供决策参考。根据实际经营状况，制定有效的融资策略及计划,确保公司最优资本结构，确保财务体系的高效运转。
法务部	风险管控，在法律许可的范围内最大程度实现公司的战略目标和利益，包括合同文本的制定、修改，对客户、员工、供应商合同之拟定、修改、审核；收集、分析与本公司业务相关法律信息并结合公司情况提出专业意见，针对工作中发现的问题及时提出预防措施；为公司提供咨询和法务意见书，提供客户及员工的法律问题咨询，负责制订公司的各类法律文件。
总裁办公室	对总经理日常决定、决议的进行工作的督办、落实及反馈，协助完成对各职能部门的管理，参与项目的策划、执行、组织实施，配合总经理处理外部事务。根据发展战略规划，进行品牌战略规划及品牌体系建设，全面负责品牌策划、设计、推广及管理工作，建立和发展品牌文化和产品文化。

人力行政部	组织实施人力资源战略规划及年度人力资源需求计划,组建人力资源管理体系和行政管理体系并实施。向决策层提供人力资源战略、组织建设等方面的建议并致力于提高公司综合管理水平,控制人力资源成本,及时处理管理过程中的重大人力资源问题,推进企业文化的落地实施,提高员工满意度。
产品部门	自研游戏和版权游戏的研发,涵盖游戏策划、技术研发、美术创意等各项内容与细节,跟进项目制作与后期修改及接入运营商。
商务部门	根据公司业绩年度计划,和游戏 CP 以及游戏发行渠道洽谈 SDK 合作业务,以及后期商务维护工作;维护、跟进 SP 或渠道公司的代码合作,代码申报,及后期 SP 商务维护。
运营部门	参与运营整体策划,组织产品发行计划,推动市场部业务推广,协调各部门工作,关注行业及竞争对手动态,第一时间发现并及时提出调整措施
客服部门	主要负责解答玩家的各类游戏相关问题、充值缴费问题、虚拟道具兑换问题等,及时记录并解决客户对于产品质量、运营等方面的各项建议与投诉,不断提高用户的产品体验及满意度。
市场部门	负责版权引进,调研、确定意向 IP 版权,并与版权方商谈合作方案及商务条款;市场调研,对新游戏产品研发的基本方向进行定位;开展产品引入工作。

五、美生元下属公司情况

美生元作为母公司,在自身进行发展移动游戏的自主研发及发行业务的同时,通过下辖子公司进一步拓展业务。

截至本报告书签署日,美生元共设有 11 家控股子公司及 1 家分公司。美生元控股子公司、分公司情况如下:

(一) 美生元信息科技有限公司北京分公司

公司名称	美生元信息科技有限公司北京分公司
营业场所	北京市海淀区农大南路 1 号院 2 号楼 2 层办公 B-221-A055
负责人	薄彬
类型	有限责任公司分公司(自然人投资或控股)
营业执照注册号	110108017011295
税务登记证号	京税证字 110105691651266 号
组织机构代码	09852501-5
成立日期	2014 年 4 月 10 日
负责人	薄彬
经营范围	技术开发、技术服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

(二) 北京点我网络技术有限公司

1、基本情况

企业名称	北京点我网络技术有限公司
注册地址	北京市海淀区华清嘉园 7 号楼 12 层 1502
法定代表人	胡皓
注册资本	1,000 万元人民币
实收资本	1,000 万元人民币
企业类型	有限责任公司（法人独资）
注册号	110108011370107
税务登记证号	京税证字 110108681234709 号
组织机构代码	68123470-9
经营范围	技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；企业策划、设计；会议服务；销售电子产品；信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）（增值电信业务经营许可证有效期至 2017 年 7 月 17 日）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
成立日期	2008 年 10 月 8 日
营业期限	2008 年 10 月 8 日至 2028 年 10 月 7 日

2、主要财务数据

截至 2014 年末，北京点我的总资产、净资产分别为 1,265.97 万元、834.97 万元，2014 年度实现的营业收入、净利润分别为 609.42 万元、-255.26 万元；截至 2015 年 9 月末，北京点我的总资产、净资产分别为 1,842.12 万元、991.81 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 1,205.64 万元、156.84 万元。

3、历史沿革

（1）公司设立

2008 年 10 月 8 日，杜方明、贾晓珍、田洪霞签署《北京仁兴兆通科技有限公司章程》，章程载明北京仁兴兆通科技有限公司（以下简称“仁兴兆通”，2014 年 4 月 3 日更名为“北京点我网络技术有限公司”）注册资本为 3 万元人民币，其中杜方明以货币出资 1.2 万元，贾效珍以货币出资 1.2 万元，田洪霞以货币出资 0.8 万元。

2008 年 10 月 7 日，北京真诚会计师事务所有限公司出具京真诚验字 [2008]2851 号《验资报告》验证，截至 2008 年 10 月 6 日，仁兴兆通已收到全体

股东缴纳的注册资本合计人民币 3 万元，出资形式为货币出资。

2008 年 10 月 8 日，仁兴兆通经北京市工商行政管理局海淀分局核准成立，并取得注册号为 110108011370107 的《企业法人营业执照》。

仁兴兆通设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	杜方明	1.20	40.00
2	贾效珍	1.20	40.00
3	田洪霞	0.60	20.00
合计		3.00	100.00

（2）2010年第一次股权转让、第一次增资

2010 年 8 月 5 日，仁兴兆通股东会通过决议，同意杜方明、贾效珍、田洪霞分别将其持有的公司股份全部转让给吴玉梅，同时同意增加公司注册资本至 10 万元，其中吴玉梅以货币增加实缴货币 7 万元。同日，杜方明、贾效珍、田洪霞就上述事项分别与吴玉梅签订《出资转让协议书》。

2010 年 8 月 9 日，北京鸿天众道会计师事务所有限公司出具鸿天众道验字[2010]第 140 号《验资报告》验证，截至 2010 年 8 月 9 日，仁兴兆通已收到吴玉梅缴纳的新增注册资本人民币 7 万元，出资形式为货币出资。

2010 年 8 月 9 日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，仁兴兆通的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吴玉梅	10.00	100.00
合计		10.00	100.00

（3）2010年第二次增资

2010 年 12 月 5 日，仁兴兆通股东会通过决议，同意接受刘海燕为公司新股东，同意增加公司注册资本至人民币 100 万元，其中刘海燕以货币出资 90 万元。

2010 年 12 月 7 日，北京鸿天众道会计师事务所有限公司出具鸿天众道验字[2010]第 273 号《验资报告》验证，截至 2010 年 12 月 7 日，仁兴兆通已收到刘海燕缴纳的新增注册资本人民币 90 万元，出资形式为货币出资。

2010 年 12 月 7 日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，仁兴兆通的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吴玉梅	10.00	10.00
2	刘海燕	90.00	90.00
合计		100.00	100.00

（4）2010年第二次股权转让

2010 年 12 月 16 日，仁兴兆通股东会通过决议，同意吴玉梅、刘海燕将其名下股份全部转让给付小蒙，同时变更付小蒙为法定代表人。同日，吴玉梅、刘海燕分别与付小蒙就上述转让事项签订《出资转让协议书》。

2011 年 1 月 18 日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，仁兴兆通的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	付小蒙	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（5）2011年第三次增资

2011 年 8 月 2 日，仁兴兆通股东会通过决议，同意增加公司注册资本至 1,000 万元，其中付小蒙以货币出资 900 万元。

2011 年 8 月 9 日，北京真诚会计师事务所有限公司出具京真诚验字[2011]A1351 号《验资报告》验证，截至 2011 年 8 月 9 日，仁兴兆通已收到付小蒙缴纳的新增注册资本人民币 900 万元，出资形式为货币出资。

2011 年 8 月 9 日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发

变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，仁兴兆通的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	付小蒙	1,000.00	100.00
合计		1,000.00	100.00

（6）2012年第三次股权转让

2012年2月6日，仁兴兆通股东会通过决议，同意付小蒙将其持有的25%公司股权转让给苗宇、将其持有的25%公司股权转让给肇珊、将其持有的25%公司股权转让给孙玉芊、将其持有的25%公司股权转让给胡皓，同时同意选举胡皓为执行董事及法定代表人。同日，付小蒙分别与苗宇、肇珊、孙玉芊、胡皓就上述转让事项签订《出资转让协议书》。

2012年2月7日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，仁兴兆通的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	胡皓	250.00	25.00
2	孙玉芊	250.00	25.00
3	苗宇	250.00	25.00
4	肇珊	250.00	25.00
合计		1,000.00	100.00

（6）2013年第四次股权转让

2013年12月17日，仁兴兆通股东会通过决议，同意苗宇、肇珊、孙玉芊分别将其持有的25%公司股权转让给胡皓。苗宇、肇珊、孙玉芊分别与胡皓就上述转让事项签订《出资转让协议书》。

2013年12月17日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，仁兴兆通的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	胡皓	1,000.00	100.00
合计		1,000.00	100.00

（7）2014年公司变更名称

2014年3月18日，仁兴兆通股东会通过决议，同意将公司名称由“北京仁兴兆通科技有限公司”变更为“北京点我网络技术有限公司”（以下简称“北京点我”）。

2014年4月3日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

（8）2015年第五次股权转让

2015年6月16日，北京点我股东会通过决议，同意胡皓将其持有的100%公司股权转让给美生元。同日，美生元与胡皓就上述转让事项签订《出资转让协议书》。

2015年7月2日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，北京点我的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	美生元	1,000.00	100.00
合计		1,000.00	100.00

（三）天津点我信息科技有限公司

1、基本情况

企业名称	天津点我信息科技有限公司
注册地址	天津市武清区大碱厂镇幸福道9号102
法定代表人	胡皓
注册资本	1,000 万元人民币
企业类型	有限责任公司（法人独资）
统一社会信用代码	911202223004141176

经营范围	信息技术开发，软件开发、转让、咨询服务，通讯工程、计算机网络工程施工，从事广告业务。（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）
成立日期	2014 年 8 月 19 日
营业期限	2014 年 8 月 19 日至长期

2、主要财务数据

截至 2014 年末，天津点我的总资产、净资产分别为 2,555.77 万元、1,001.61 万元，2014 年度实现的营业收入、净利润分别为 2,747.66 万元、1,001.61 万元；截至 2015 年 9 月末，天津点我的总资产、净资产分别为 4,899.65 万元、1,386.78 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 4,544.87 万元、385.16 万元。

3、历史沿革

（1）公司设立

2014年8月18日，刘红利、岳蘭签署《天津点我信息科技有限公司章程》，章程载明天津点我信息科技有限公司（以下简称“天津点我”）注册资本为1,000 万元人民币，其中刘红利以货币认缴出资人民币500万元，岳蘭以货币认缴出资人民币500万元。

2014 年 8 月 19 日，天津点我经天津市工商行政管理局武清分局核准成立，并取得《企业法人营业执照》。

天津点我设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	刘红利	500.00	50.00
2	岳蘭	500.00	50.00
合计		1,000.00	100.00

（2）2014年第一次转让

2014 年 12 月 25 日，天津点我股东会通过决议，同意岳蘭将其持有的 50% 公司股权转让给北京点我，同意刘红利将其持有的 49.9% 公司股权转让给北京点我，同意刘红利将其持有的 0.1% 公司股权转让给胡皓。同日，岳蘭、刘红利分别与北京点我、胡皓就上述股权转让事项签订《股权转让协议》。

2014 年 12 月 25 日，天津市工商行政管理局武清分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，天津点我的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	北京点我	999.00	99.90
2	胡皓	1.00	0.10
合计		1,000.00	100.00

（3）2015年第二次转让

2015 年 6 月 29 日，天津点我股东会通过决议，同意北京点我将其持有的 99.9%的股权转让给美生元，同意胡皓将其持有的 0.1%的股权转让给美生元。同日，北京点我、胡皓就上述股权转让事项签订《股权转让协议》。

2015 年 6 月 29 日，天津市工商行政管理局武清分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，天津点我的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	美生元	1,000.00	100.00
合计		1,000.00	100.00

（四）北京西信联创科技有限公司

1、基本情况

企业名称	北京西信联创科技有限公司
注册地址	北京市海淀区魏公村街 1 号韦伯豪家园 2 号楼 5 单元 201
法定代表人	胡皓
注册资本	100 万元人民币
企业类型	有限责任公司（自然人独资）
统一社会信用代码	911101087795109357
经营范围	第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅含移动网增值电信业务）（增值电信业务经营许可证有效期至 2016 年 01 月 22 日）；互联网信息服务（除新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械和 BBS 以外的内容）；技术开发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准

	的内容开展经营活动。)
成立日期	2005 年 8 月 25 日
营业期限	2005 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 24 日

2、主要财务数据

截至 2014 年末，西信联创的总资产、净资产分别为 1,720.15 万元、606.00 万元，2014 年度实现的营业收入、净利润分别为 1,571.57 万元、-64.96 万元；截至 2015 年 9 月末，西信联创的总资产、净资产分别为 2,441.41 万元、1,102.90 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 1,454.12 万元、496.91 万元。

3、历史沿革

(1) 公司设立

2005年8月24日，马义福、陈爱美签署《北京西信联创科技有限公司章程》，章程载明北京西信联创科技有限公司注册资本为100万元人民币，其中马义福以货币出资90万元，陈爱美以货币出资10万元。

2005 年 8 月 25 日，西信联创经北京市工商行政管理局海淀分局核准成立，并取得注册号为 110108008856412（三证合一后变更为统一社会信用代码 911101087795109357）的《企业法人营业执照》。

西信联创设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	马义福	90.00	90.00
2	陈爱美	10.00	10.00
合计		100.00	100.00

(2) 2010年公司第一次股权转让

2010年8月4日，西信联创股东会通过决议，同意陈爱美将其持有的10%公司股权转让给刘伟林，同意马义福将其持有的90%公司股权转让给刘伟林。陈爱美、马义福分别与刘伟林就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2010 年 8 月 9 日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发

变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，西信联创的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	刘伟林	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（3）2010年公司第二次股权转让

2010年11月8日，西信联创股东会通过决议，同意刘伟林将其持有的100%公司股权转让给魏朝昱。随后，刘伟林与魏朝昱就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2010年11月16日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，西信联创的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	魏朝昱	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（4）2015年公司第三次股权转让

2015年8月28日，西信联创股东会通过决议，同意魏朝昱将其持有的100%公司股权转让给美生元。美生元与魏朝昱就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2015年8月31日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，西信联创的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	美生元	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（五）北京月宝盒信息科技有限公司

1、基本情况

企业名称	北京月宝盒信息科技有限公司
注册地址	北京市朝阳区来广营乡来广营西路 28 号内二层 2201 室望京西路 48 号院 9 号楼一层 1 号商业
法定代表人	胡皓
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
企业类型	有限责任公司（自然人独资）
统一社会信用代码	91110105589114501K
经营范围	因特网信息服务业务（除新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械和 BBS 以外的内容）（电信与信息服务业务经营许可证有效期至 2017 年 04 月 09 日）；增值电信业务（信息服务业务，不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）（增值电信业务经营许可证有效期至 2017 年 03 月 06 日）；技术推广服务；会议及展览服务；电脑图文设计、制作；设计、制作、代理、发布广告；组织文化艺术交流活动（不含演出）；教育咨询（不含出国留学咨询及中介服务）；礼仪服务；投资管理；投资咨询；企业管理咨询；室内家居装饰设计；家庭服务；企业策划；劳务派遣；市场调查；经济贸易咨询；计算机系统服务；计算机系技术培训。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
成立日期	2012 年 1 月 11 日
营业期限	2012 年 1 月 11 日至 2032 年 1 月 10 日

2、主要财务数据

截至 2014 年末，月宝盒的总资产、净资产分别为 188.86 万元、118.59 万元，2014 年度实现的营业收入、净利润分别为 100.91 万元、18.02 万元；截至 2015 年 9 月末，月宝盒的总资产、净资产分别为 132.35 万元、70.13 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 20.41 万元、-48.46 万元。

3、历史沿革

（1）公司设立

2012年1月11日，魏德军签署《北京月宝盒信息科技有限公司章程》，章程载明北京月宝盒信息科技有限公司注册资本为100万元人民币，其中魏德军以货币出资100万元。

2012 年 1 月 11 日，北京嘉钰会计师事务所(普通合伙)出具北嘉会验字[2012]第 C0059 号《验资报告》验证，截至 2012 年 1 月 11 日，月宝盒已收到魏德军缴

纳的注册资本合计人民币 100 万元，均以货币出资。

2012 年 1 月 11 日，月宝盒经北京市工商行政管理局朝阳分局核准成立，并取得注册号为 110105014565246（三证合一后变更为统一社会信用代码 91110105589114501K）的《企业法人营业执照》。

月宝盒设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	魏德军	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（2）2013年第一次股权转让

2013年6月18日，月宝盒股东会通过决议，同意魏德军将其持有的25%公司股权转让给李学瑞，同意魏德军将其持有的25%公司股权转让给肇珊，同意魏德军将其持有的25%公司股权转让给苗英，同意魏德军将其持有的25%公司股权转让给蒋赫。同日，魏德军分别与李学瑞、肇珊、苗英、蒋赫就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2013 年 7 月 9 日，北京市工商行政管理局朝阳分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，月宝盒的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	蒋赫	25.00	25.00
2	李学瑞	25.00	25.00
3	苗英	25.00	25.00
4	肇珊	25.00	25.00
合计		100.00	100.00

（3）2014年第二次股权转让

2014 年 1 月 13 日，月宝盒股东会通过决议，同意李学瑞、肇珊、苗英、蒋赫分别将其持有的 25%公司股权转让给胡吉冬。李学瑞、肇珊、苗英、蒋赫分别与胡吉冬就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2014年1月14日，北京市工商行政管理局朝阳分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，月宝盒的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	胡吉冬	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（4）2015年公司第三次股权转让

2015年7月31日，月宝盒股东会通过决议，同意胡吉冬将其持有的100%公司股权转让给美生元。同日，美生元与胡吉冬就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2015年10月21日，北京市工商行政管理局朝阳分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，月宝盒的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	美生元	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（六）北京掌中帛科技有限公司

1、基本情况

企业名称	北京掌中帛科技有限公司
注册地址	北京市海淀区农大南路88号1号楼B1-631
法定代表人	胡皓
注册资本	100万元人民币
实收资本	100万元人民币
企业类型	有限责任公司（法人独资）
统一社会信用代码	91110108579006152J
经营范围	技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；销售计算机、软件及辅助设备。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
成立日期	2011年7月25日

营业期限	2011 年 7 月 25 日至 2031 年 7 月 24 日
------	----------------------------------

2、主要财务数据

截至 2014 年末，掌中帛的总资产、净资产分别为 769.67 万元、507.31 万元，2014 年度实现的营业收入、净利润分别为 194.27 万元、40.44 万元；截至 2015 年 9 月末，掌中帛的总资产、净资产分别为 768.17 万元、505.47 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 0 万元、-1.84 万元。

3、历史沿革

(1) 公司设立

2011年7月21日，孙慷慷、钟丽萍签署《北京掌中帛科技有限公司章程》，章程载明北京掌中帛科技有限公司（以下简称“掌中帛”）注册资本为3万元人民币，其中孙慷慷以货币出资0.1万元，钟丽萍以货币出资2.9万元。

2011年7月22日，北京真诚会计师事务所有限公司出具京真诚验字[2011]A1248号《验资报告》验证，截至2011年7月21日，公司已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币3万元，出资形式为货币出资。

2011年7月25日，掌中帛经北京市工商行政管理局海淀分局核准成立，并取得注册号为 110108014086656（三证合一后变更为统一社会信用代码 91110108579006152J）的《企业法人营业执照》。

掌中帛设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	孙慷慷	0.10	3.33
2	钟丽萍	2.90	96.67
合计		3.00	100.00

(2) 2011年公司第一次增资

2011年8月23日，掌中帛股东会通过决议，同意公司增加注册资本至100万元，其中孙慷慷增加实缴货币97万元。

2011年8月23日，北京真诚会计师事务所有限公司出具京真诚验字[2011]A1439号《验资报告》验证，截至2011年8月23日，掌中帛收到孙慷慷缴纳

的新增注册资本人民币97万元，出资方式为货币货币。

2011年8月23日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，掌中帛的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	孙慷慷	97.10	97.10
2	钟丽萍	2.90	2.90
合计		100.00	100.00

（3）2011年公司第一次股权转让

2011年9月8日，掌中帛股东会通过决议，同意钟丽萍将持有的公司2.9%股权转让给张文丽、孙慷慷将持有的公司33%股权转让给魏朝昱、孙慷慷将持有的公司34%股权转让给陈凤兰、孙慷慷将持有的公司30.1%股权转让给张文丽。钟丽萍、孙慷慷、张文丽、魏朝昱、陈凤兰就上述转让事项签订《出资转让协议书》。

2011年9月8日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，掌中帛的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	魏朝昱	33.00	33.00
2	陈凤兰	34.00	34.00
3	张文丽	33.00	33.00
合计		100.00	100.00

（4）2015年公司第二次股权转让

2015年8月28日，掌中帛股东会通过决议，同意魏朝昱将持有的公司33%股权转让给美生元、陈凤兰将持有的公司34%股权转让给美生元、张文丽将持有的公司33%股权转让给美生元。魏朝昱、陈凤兰、张文丽分别与美生元就上述转让事项签订《出资转让协议书》。

2015 年 08 月 31 日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权变更后，掌中帛的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	美生元	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（七）北京星乐晨曦文化发展有限责任公司

1、基本情况

企业名称	北京星乐晨曦文化发展有限责任公司
注册地址	北京市海淀区上地十街 1 号院 2 号楼 5 层 516 室
法定代表人	薄彬
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
企业类型	有限责任公司（法人独资）
统一社会信用代码	911101086950415453
经营范围	组织文化艺术交流活动；承办展览展示活动；技术推广；企业策划；销售工艺品、金属制品、文化用品、体育用品；计算机、软件及辅助设备；信息服务费（不含固定网电话信息服务和互联网信息费）。（增值电信业务经营许可证有效期至 2017 年 7 月 17 日）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
成立日期	2009 年 9 月 3 日
营业期限	2009 年 9 月 3 日至 2029 年 9 月 2 日

2、主要财务数据

截至 2014 年末，星乐晨曦的总资产、净资产分别为 1,313.10 万元、742.53 万元，2014 年度实现的营业收入、净利润分别为 820.04 万元、331.45 万元；截至 2015 年 9 月末，星乐晨曦的总资产、净资产分别为 834.98 万元、739.50 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 0 万元、-3.02 万元。

3、历史沿革

（1）公司设立

2009年9月1日，王嘉乐、师君签署《北京君星乐餐饮管理有限公司章程》，章程载明北京君星乐餐饮管理有限公司（以下简称“君星乐餐饮”，后更名为北京星乐晨曦文化发展有限责任公司）注册资本为100万元人民币，其中王嘉乐以货币出资50万元，师君以货币出资50万元。

2009年9月2日，北京润鹏冀能会计师事务所有限责任公司出具京润（验）字[2009]-210256号《验资报告》验证，截至2009年9月2日，君星乐餐饮已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币100万元，均以货币形式出资。

2009年9月2日，君星乐餐饮经北京市工商行政管理局海淀分局核准成立，并取得注册号为 110108012225238（三证合一后变更为统一社会信用代码911101086950415453）的《企业法人营业执照》。

君星乐餐饮设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	王嘉乐	50.00	50.00
2	师君	50.00	50.00
合计		100.00	100.00

（2）2012年第一次股权转让、公司名称变更

2012年1月4日，君星乐餐饮股东会通过决议，同意公司名称由“北京君星乐餐饮管理有限公司”变更为“北京星乐晨曦文化发展有限责任公司”，同意王嘉乐将持有的50%公司股权转让给苗宇，同意师君将持有的50%公司股权转让给刘芬。王嘉乐与苗宇、师君与刘芬分别就上述转让事宜签订了《出资转让协议书》。

2012年1月5日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，星乐晨曦的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	刘芬	50.00	50.00
2	苗宇	50.00	50.00
合计		100.00	100.00

（3）2012年第二次股权转让

2012年10月5日，星乐晨曦股东会通过决议，同意刘芬将持有的50%公司股权转让给王敬红。刘芬、王敬红就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

本次变更后，星乐晨曦的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	苗宇	50.00	50.00
2	王敬红	50.00	50.00
合计		100.00	100.00

（4）2015年第三次股权转让

2015年8月28日，星乐晨曦股东会通过决议，同意王敬红将其持有的50%公司股权转让给美生元、苗宇将其持有的50%公司股权转让给美生元。苗宇、王敬红分别与美生元就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2015年8月28日，北京市工商行政管理局海淀分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，星乐晨曦的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	美生元	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（八）北京艾付科技有限公司

1、基本情况

企业名称	北京艾付科技有限公司
注册地址	北京市海淀区高里掌路1号院2号楼2层201-052
法定代表人	薄彬
注册资本	100万元人民币
企业类型	有限责任公司（法人独资）
注册号	110108019078739
税务登记证号	京税证字110108335610767号

组织机构代码	33561076-7
经营范围	技术开发、技术咨询、技术服务、技术推广、技术转让。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
成立日期	2015 年 5 月 11 日
营业期限	2015 年 5 月 11 日至 2035 年 5 月 10 日

2、主要财务数据

截至 2015 年 9 月末，北京艾付的总资产、净资产分别为 14.10 万元、-32.90 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 0 万元、-32.90 万元。

3、历史沿革

（1）公司设立

2015年4月28日，美生元签署《北京艾付科技有限公司章程》，章程载明北京艾付科技有限公司（以下简称“北京艾付”）注册资本为100万元人民币，其中美生元以货币出资100万元。

2015 年 5 月 11 日，北京艾付经北京市工商行政管理局海淀分局核准成立，并取得注册号为 110108019078739 的《企业法人营业执照》。

北京艾付设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	美生元	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（九）北京点我文化传播有限公司

1、基本情况

企业名称	北京点我文化传播有限公司
注册地址	北京市海淀区高里掌路 1 号院 2 号楼 2 层 201-090
法定代表人	胡皓
注册资本	100 万元人民币
企业类型	有限责任公司（法人独资）
统一社会信用代码	91110108335610927G
经营范围	组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）。（依法须经批准的项目

	目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)
成立日期	2015 年 5 月 11 日
营业期限	2015 年 5 月 11 日至 2035 年 5 月 10 日

2、主要财务数据

截至 2015 年 9 月末，点我文化的总资产、净资产分别为 13.82 万元、-31.19 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 0 万元、-31.19 万元。

3、历史沿革

(1) 公司设立

2015年4月28日，美生元签署《北京点我文化传播有限公司章程》，章程载明北京点我文化传播有限公司（以下简称“点我文化”）注册资本为100万元人民币，其中美生元以货币出资100万元。

2015 年 5 月 11 日，点我文化经北京市工商行政管理局海淀分局核准成立，并取得注册号为 110108019080210 的《企业法人营业执照》（三证合一后变更为统一社会信用代码 91110108335610927G）。

北京艾付设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	美生元	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

(十) 北京奇酷无限科技有限责任公司

1、基本情况

企业名称	北京奇酷无限科技有限责任公司
注册地址	北京市朝阳区东四环中路 62 号楼 1304 室
法定代表人	薄彬
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
企业类型	有限责任公司（法人独资）
统一社会信用代码	91110105691651266A

经营范围	技术推广服务；经济贸易咨询；销售电子产品；计算机系统服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
成立日期	2009 年 7 月 14 日
营业期限	2009 年 7 月 14 日至 2029 年 7 月 13 日

2、主要财务数据

截至 2014 年末，奇酷无限的总资产、净资产分别为 131.23 万元、117.23 万元，2014 年度实现的营业收入、净利润分别为 4.42 万元、-2.52 万元；截至 2015 年 9 月末，奇酷无限的总资产、净资产分别为 261.26 万元、114.85 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 0 万元、-2.38 万元。

3、历史沿革

（1）公司设立

2009年7月13日，潘伟涛、山厚霞签署《北京奇酷无限科技有限责任公司章程》，章程载明北京奇酷无限科技有限责任公司（以下简称“奇酷无限”）注册资本为100万元，其中潘伟涛以货币出资60万元，山厚霞以货币出资40万元。

2009年7月13日，北京嘉钰会计师事务所有限责任公司出具北嘉会验字[2009]第B21362号《验资报告》验证，截至2009年7月13日，奇酷无限已收到全体股东缴纳的注册资本合计100万元。

2009 年 7 月 14 日，奇酷无限经北京市工商行政管理局朝阳分局核准成立，并取得注册号为 110105012089094（三证合一后变更为统一社会信用代码 91110105691651266A）的《企业法人营业执照》。

奇酷无限设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	潘伟涛	60.00	60.00
2	山厚霞	40.00	40.00
合计		100.00	100.00

（2）2011年公司第一次股权转让

2011年10月8日，奇酷无限股东会通过决议，同意增加新股东张海鹏、侯剑、范士杰，同意潘伟涛将18万货币出资转让给侯剑，山厚霞将10万货币出资

转让给侯剑，山厚霞将8万货币出资转让给张海鹏，山厚霞将22万出资转让给范士杰。随后，潘伟涛与侯剑，山厚霞分别与张海鹏、侯剑、范士杰就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2011年10月18日，北京市工商行政管理局朝阳分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，奇酷无限的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	范士杰	22.00	22.00
2	侯剑	28.00	28.00
3	潘伟涛	42.00	42.00
4	张海鹏	8.00	8.00
合计		100.00	100.00

（3）2013年公司第二次股权转让

2013年9月3日，奇酷无限股东会通过决议，同意潘伟涛、张海鹏、侯剑、范士杰将持有的全部公司股权转让给魏奇明。随后，潘伟涛、张海鹏、侯剑、范士杰与魏奇明分别就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2013年9月12日，北京市工商行政管理局朝阳分局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，奇酷无限的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	魏奇明	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（4）2015年公司第三次股权转让

2015年3月24日，奇酷无限股东通过决定，同意增加新股东魏朝昱，同意魏奇明将其持有的20万元货币出资转让给魏朝昱。随后，魏朝昱与魏奇明就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2015年4月24日，北京市工商行政管理局朝阳分局核准本次变更，并核发

变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，奇酷无限的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	魏奇明	80.00	80.00
2	魏朝昱	20.00	20.00
合计		100.00	100.00

（5）2015年公司第四次股权转让

2015年8月31日，奇酷无限股东通过决定，同意增加新股东美生元，同意魏奇明将其持有的80万元货币出资转让给美生元，魏朝昱将其持有的20万元货币出资转让给美生元。随后，魏朝昱、魏奇明分别与美生元就上述转让事项签订了《出资转让协议书》。

2015年8月31日，北京市工商行政管理局朝阳分局核准本次变更。

本次变更后，奇酷无限的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	美生元	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

（十一）石家庄易盟科技有限公司

1、基本情况

企业名称	石家庄易盟科技有限公司
注册地址	石家庄长安区中山东路 265 号汇景国际 1-2401 室
法定代表人	周晏清
注册资本	200 万元人民币
实收资本	200 万元人民币
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
注册号	130100000216847
税务登记证号	冀石国税长安字 130102681374891 号 冀石地税长安字 130102681374891 号
组织机构代码	68137489-1

经营范围	计算机软件研发及技术服务，短信息服务业务（河北省范围，增值电信业务经营许可证有效期至 2018 年 12 月 2 日）（法律法规规定需专项审批的，在未批准前不得开展经营活动）
成立日期	2008 年 11 月 3 日
营业期限	2008 年 11 月 3 日至 2018 年 11 月 2 日

2、主要财务数据

截至 2014 年末，石家庄易盟的总资产、净资产分别为 844.89 万元、634.99 万元，2014 年度实现的营业收入、净利润分别为 290.81 万元、174.57 万元；截至 2015 年 9 月末，石家庄易盟的总资产、净资产分别为 877.63 万元、672.56 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 57.70 万元、37.57 万元。

3、历史沿革

（1）公司设立

2008年11月3日，商艳秋、崔德鸿签署《石家庄易盟科技有限公司章程》，章程载明石家庄易盟科技有限公司（以下简称“石家庄易盟”）注册资本为100万元，其中商艳秋以货币出资70万元，崔德鸿以货币出资30万元。

2008年10月31日，石家庄永信会计师事务所出具石永信验字[2008]08967号《验资报告》验证，截至2008年10月31日，石家庄易盟已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币100万元，出资形式为货币出资。

2008 年 11 月 3 日，石家庄易盟经石家庄市工商行政管理局核准成立，并取得注册号（即统一社会信用代码）为 130100000216847 的《企业法人营业执照》。

石家庄易盟设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	商艳秋	70.00	70.00
2	崔德鸿	30.00	30.00
合计		100.00	100.00

（2）2010年公司第一次增资

2010年1月21日，石家庄易盟股东会通过决议，同意增加公司注册资本至人民币200万元，其中商艳秋以货币出资70万元，崔德鸿以货币出资30万元。

2010年1月21日，石家庄永信会计师事务所出具石永信验字[2010]第01087号《验资报告》验证，截至2010年1月21日，石家庄易盟已收到崔德鸿、商艳秋缴纳的新增注册资本人民币100万元，出资形式为货币出资。

2010年1月22日，石家庄市长安区工商行政管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，石家庄易盟的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	商艳秋	140.00	70.00
2	崔德鸿	60.00	30.00
合计		100.00	100.00

（3）2012年公司第一次股权转让

2012年11月7日，石家庄易盟股东会通过决议，同意商艳秋将持有的70%公司股份转让给周晏清，同意崔德鸿将持有的30%公司股份转让给周晏清。商艳秋、崔德鸿分别与周晏清就上述转让事项签订了《股权转让协议》。

2012年11月7日，石家庄市长安区工商行政管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，石家庄易盟的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	周晏清	200.00	100.00
合计		200.00	100.00

（4）2015年公司第二次股权转让

2015年6月29日，石家庄易盟股东会通过决议，同意周晏清将持有的100%公司股份转让给美生元。同日，周晏清与美生元就上述转让事项签订了《股权转让协议》。

2015年7月21日，石家庄市长安区工商行政管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，石家庄易盟的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	美生元	200.00	100.00
合计		200.00	100.00

（十二）鹰潭市双赢科技有限公司

1、基本情况

企业名称	鹰潭市双赢科技有限公司
注册地址	江西省鹰潭市月湖区五洲南路1号2栋4单元3号
法定代表人	胡皓
注册资本	50 万元人民币
实收资本	50 万元人民币
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人投资）
统一社会信用代码	913606025892215420
经营范围	计算机技术咨询服务，计算机系统服务，商务咨询，软件开发。（国家法律、法规有专项规定的除外）
成立日期	2012 年 2 月 7 日
营业期限	2012 年 2 月 7 日至长期

2、主要财务数据

截至 2014 年末，鹰潭双赢的总资产、净资产分别为 49.54 万元、49.42 万元，2014 年度实现的营业收入、净利润分别为 0.61 万元、-0.12 万元；截至 2015 年 9 月末，鹰潭双赢的总资产、净资产分别为 148.25 万元、115.27 万元，2015 年 1-9 月实现的营业收入、净利润分别为 98.30 万元、65.84 万元。

3、历史沿革

（1）公司设立

2012年1月30日，魏蓉、杨永强签署《鹰潭市双赢信息咨询有限公司章程》，章程载明鹰潭市双赢信息咨询有限公司（以下简称“双赢咨询”，后改名为鹰潭市双赢科技有限公司）注册资本为人民币3万元，其中魏蓉以货币出资1.53万元，杨永强以货币出资1.47万元。

2012年2月2日，江西鹰潭同信会计师事务所有限公司出具鹰同信所验字

[2012]第048号《验资报告》验证，截至2012年2月2日，双赢咨询已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币3万元，出资形式为货币出资。

2012年2月7日，双赢咨询经鹰潭市月湖区工商行政管理局核准成立，并取得注册号为360602210011408（三证合一后变更为统一社会信用代码913606025892215420）的《企业法人营业执照》。

双赢咨询设立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	魏蓉	1.53	51.00
2	杨永强	1.47	49.00
合计		3.00	100.00

（2）2013年公司名称变更、第一次股权转让

2013年3月22日，双赢咨询股东会通过决议，同意公司名称由“鹰潭市双赢信息咨询有限公司”变更为“鹰潭市双赢科技有限公司”，同意魏蓉将所持有的51%公司股权转让给威武，同意杨永强将所持有的49%公司股权转让给薄彬。魏蓉与魏武、杨永强与薄彬已分别就上述转让事项签订了《股权转让协议》。

2013年3月25日，鹰潭市月湖区工商行政管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，鹰潭双赢的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	魏武	1.53	51.00
2	薄彬	1.47	49.00
合计		3.00	100.00

（3）2013年公司第一次增资

2013年3月28日，鹰潭双赢股东会通过决议，同意增加新股东王丽均、邸柄华，同意新增加公司注册资本至人民币47万元，其中魏武出资10.97万元、薄彬出资11.03万元、王丽均出资12.50万元、邸柄华出资12.50万元。

2013年4月1日，江西翔鹰会计师事务所有限责任公司出具翔鹰所验字[2013]

第132号《验字报告》验证，截至2013年4月1日，鹰潭双赢已收到股东缴纳的新增注册资本人民币47万元，出资形式为货币出资。

2013年4月3日，鹰潭市月湖区工商行政管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，鹰潭双赢的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	魏武	12.50	25.00
2	薄彬	12.50	25.00
4	王丽均	12.50	25.00
5	邸柄华	12.50	25.00
合计		50.00	100.00

（4）2014年公司第二次股权转让

2014年12月10日，鹰潭双赢股东会通过决议，同意魏武将所持有的25%公司股权转让给刘彦竹。魏武、刘彦竹已就上述转让事宜签订《股权转让协议》。

2014年12月18日，鹰潭市月湖区工商行政管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，鹰潭双赢的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	刘彦竹	12.50	25.00
2	薄彬	12.50	25.00
3	王丽均	12.50	25.00
4	邸柄华	12.50	25.00
合计		50.00	100.00

（4）2015年公司第三次股权转让

2015年7月22日，鹰潭双赢股东会通过决议，同意将刘彦竹、薄彬、王丽均、邸柄华分别将其所持有的25%公司股权（共计100%股权）转让给美生元。同日，刘彦竹、薄彬、王丽均、邸柄华分别与美生元就上述转让事宜签订《股权转让协议》。

2015年7月22日，鹰潭市月湖区工商行政管理局核准本次变更，并核发变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更后，鹰潭双赢的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)
1	美生元	50.00	100.00
合计		50.00	100.00

（十三）关于子公司代持情况的说明

北京点我、北京月宝盒、石家庄易盟、西信联创、星乐晨曦、北京掌中帛、鹰潭双赢、奇酷无限等八家子公司均由美生元自其他第三方处受让取得，在美生元收购该等子公司之前，该等子公司实际均由余海峰委托相关主体代为持股。具体情况说明如下：

1、北京点我、北京月宝盒、石家庄易盟、西信联创、星乐晨曦、北京掌中帛、鹰潭双赢、奇酷无限

根据美生元及其实际控制人余海峰的说明及对余海峰、肇珊、魏朝昱、薄彬、胡皓等人员的访谈、相关主体出具的承诺，上述子公司在被美生元收购以前均已实际由余海峰控制，均由其他主体受托代余海峰持有股权，即在美生元设立前，因开展业务需要有一定设立年限及注册资本规模的公司，余海峰以股权转让的方式收购了若干公司，并委托其他主体代为持有（代持主体主要包括魏朝昱、肇珊、胡皓及其亲属、朋友等）。在余海峰取得上述公司控制权后至其将该等公司转让至美生元期间，该等公司发生的股权结构调整主要考虑对代持情况进行清理及归集。除支付收购相关公司的费用外，余海峰、名义股东之间就转让股权均未实际支付股权转让价款，余海峰取得控制权后，各名义股东之间转让股权亦未进行价款支付。

2015年6月至2015年8月期间，为了对余海峰控制的企业及业务进行重组及清理，美生元陆续收购上述实际已由余海峰控制的公司。在本次收购前，余海峰基本按上述子公司的注册资本补足了出资，美生元则以注册资本作为交易价格收购上述子公司100%股权。美生元收购上述子公司后，该等子公司历史上存在的委托持股情况解除。

2、天津点我

天津点我成立于 2014 年 8 月，根据美生元的说明及对余海峰、刘红利（胡皓朋友）的访谈，天津点我系余海峰委托刘红利在该地区注册的公司，并约定在公司成立后过户至美生元。天津点我成立时因尚未实际缴纳出资，故转让过户至北京点我及胡皓、北京点我及胡皓转让给美生元的过程中均未支付对价。

根据美生元、余海峰及前述相关名义股东出具的声明及对相关主体的访谈，尽管美生元的子公司历史上存在代持股情形，但截至本报告出具日，该等代持股行为均已解除，子公司均已过户登记至美生元，不存在因委托持股发生纠纷或争议的情况，目前美生元合法、有效的拥有该等子公司完整的股权，该等历史上的委托持股情形不会构成本次交易的法律障碍。

六、美生元出资及合法存续情况

根据全国工商信息查询公示系统网站 (<http://gsxt.saic.gov.cn/>) 查询信息、工商行政管理局的档案查询以及现有股东提供的资料和相关承诺：

1、美生元依法设立且有效存续，其注册资本已全部缴足。美生元及其主要资产、主营业务不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件；美生元最近三年也不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

2、股份转让方已经依法对交易资产履行法定出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为。

3、股份转让方对交易资产拥有合法、完整的所有权，股份转让方真实持有该资产，不存在委托、信托等替他人持有或为他人利益而持有的情形；作为交易资产的所有者，股份转让方有权将交易资产转让给帝龙新材。

4、交易资产上不存在任何质押、担保，未被司法冻结、查封或设置任何权利限制，不存在法律法规或帝龙新材公司章程所禁止或限制转让或受让的情形，也不存在可能引致诉讼或可能引致潜在纠纷的其他情形。

5、美生元不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，也不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

七、美生元主营业务发展情况

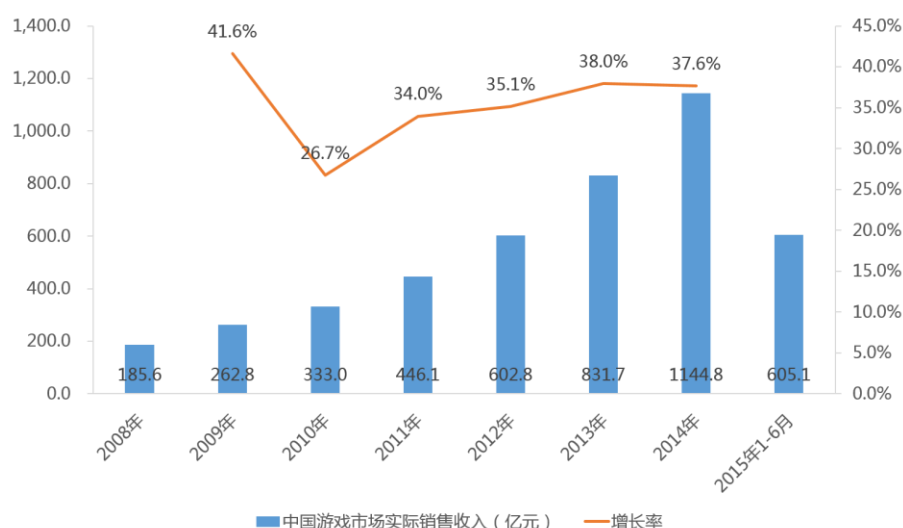
（一）美生元的主营业务

1、美生元所处行业情况

美生元的主营业务为移动游戏的研发和发行，属于游戏行业的细分子行业。报告期内公司以移动单机游戏的发行业务为主，2015 年以来开展移动单机游戏的自主研发和移动网络游戏的联合运营业务。参照中国证监会 2012 年 10 月 26 日公布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），移动游戏业务属于“信息传输、软件和信息技术服务业”项下的“I65 软件和信息技术服务业”。

近些年，中国游戏行业发展迅速，行业规模与市场容量不断扩大。根据中国音数协游戏工委（GPC）、GNG 中心游戏研究（伽马数据）和国际数据公司（IDC）联合发布的《2014 年中国游戏市场产业报告》及《2015 年 1-6 月中国游戏产业报告》，从 2008 年开始，中国游戏市场实际销售收入快速增长，经过短短的七年时间，即从 185.6 亿元人民币增长至 1144.8 亿元人民币，七年累积增幅为 616.81%，而 2015 年 1-6 月实际销售收入即达到 605.1 亿元。

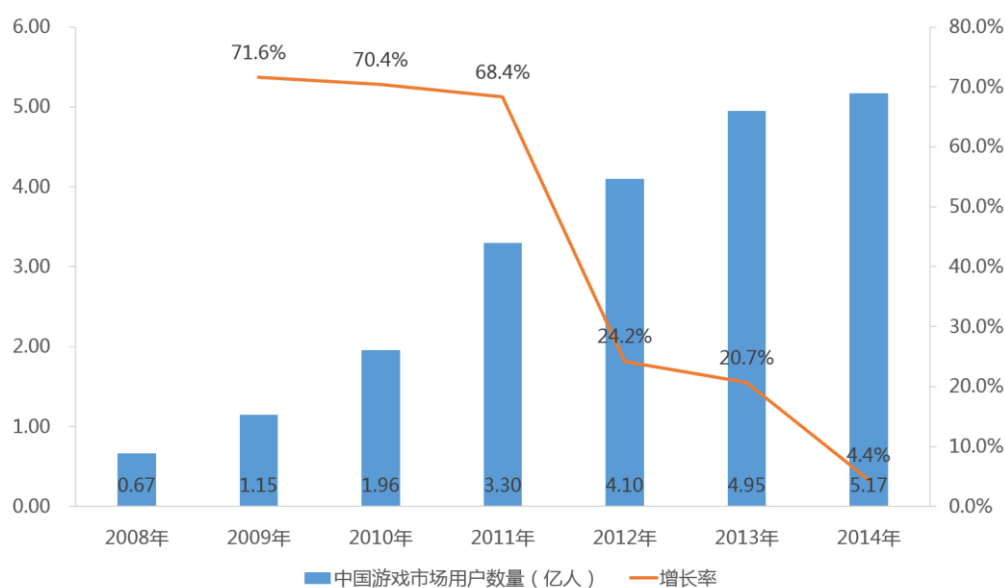
2008 年-2015 年 1-6 月中国游戏市场销售收入图



数据来源：GPC、IDC、CNG 的《2014 年中国游戏市场产业报告》、《2015 年 1-6 月中国游戏产业报告》

与此同时，中国游戏市场用户数量也从 2008 年的 0.67 亿人增长到 2014 年的 5.17 亿人，七年累积增幅为 771.64%。

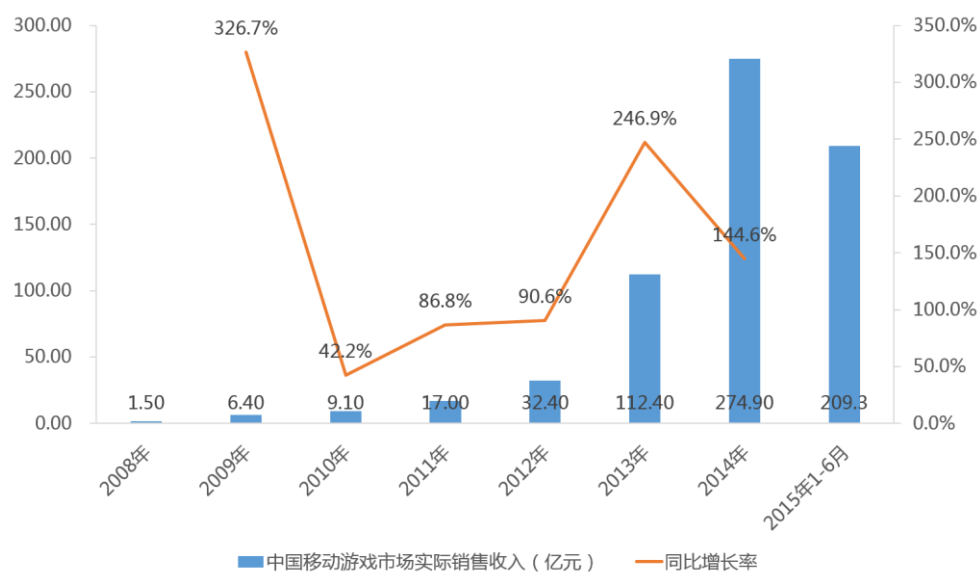
2008 年-2014 年中国游戏市场用户数量图



数据来源：GPC、IDC、CNG 的《2014 年中国游戏市场产业报告》

在游戏产业中，移动游戏是目前中国游戏中增长最快的细分市场。伴随着移动互联网技术的深度应用和移动终端的广泛普及，移动游戏很好地结合了移动终端的便携性和现代人的碎片化娱乐需求，移动游戏市场得到快速发展，市场销售收入、用户数量 and 市场份额都有大幅增长。从 2008 年到 2014 年，中国移动游戏市场实际销售收入从 1.5 亿元人民币增长至 274.9 亿元人民币，七年累积增幅为 18326.67%，而 2015 年 1-6 月实际销售收入即达到 209.3 亿元。

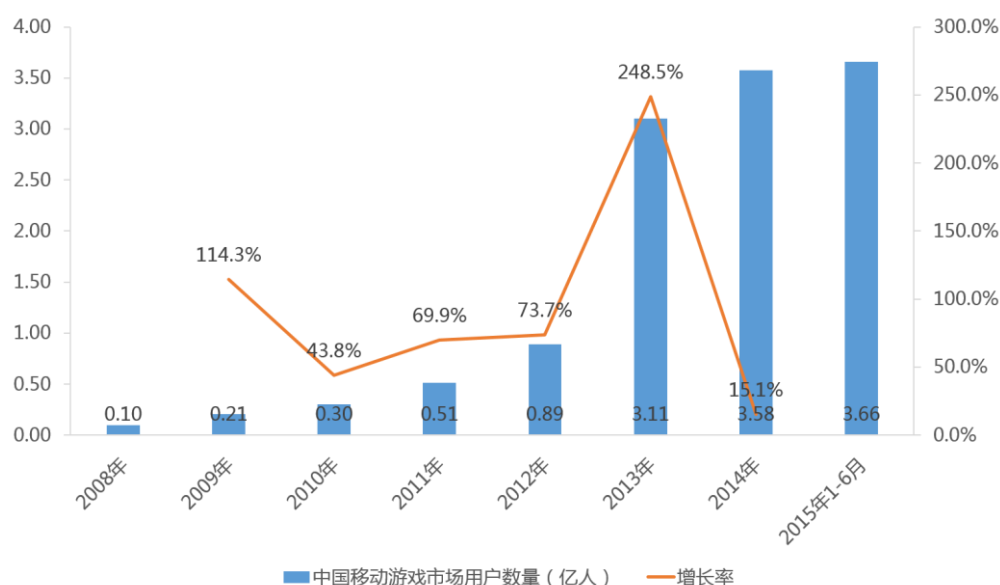
2008 年-2015 年 1-6 月中国移动游戏市场销售收入图



数据来源：GPC、IDC、CNG 的《2014 年中国游戏市场产业报告》、《2015 年 1-6 月中国游戏产业报告》

与此同时，中国移动游戏市场用户数量从 2008 年的 0.1 亿人增长到 2014 年的 3.58 亿人，年复合增长率为 231.65%，移动游戏用户数量增长迅速。

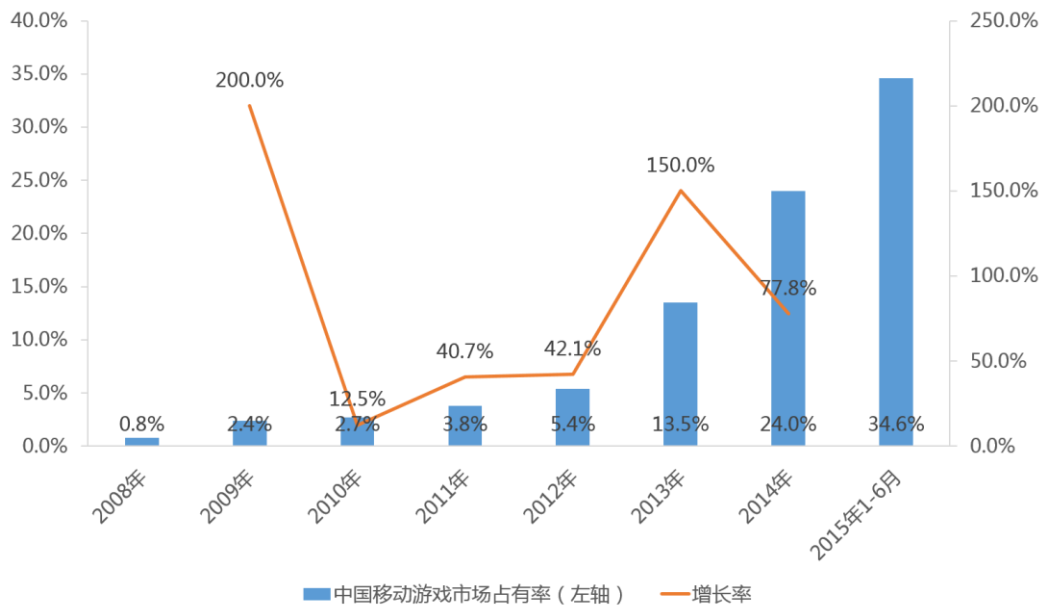
2008 年-2015 年 1-6 月移动游戏市场用户数量图



数据来源：GPC、IDC、CNG 的《2014 年中国游戏市场产业报告》、《2015 年 1-6 月中国游戏产业报告》

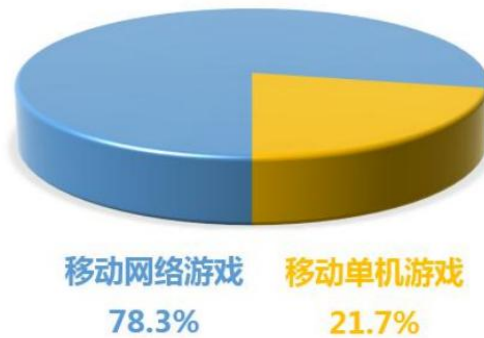
在市场占有率方面，2008 年中国移动游戏细分市场仅占整个中国游戏市场的 0.8%，经过七年的快速增长，2014 年移动游戏的占有率已经达到 24%，截至 2015 年 6 月底，市场占有率增长到 34.6%，移动游戏已成为游戏产业发展的重要支撑力量。

2008 年-2015 年 1-6 月中国移动游戏市场占有率图



数据来源：GPC、IDC、CNG 的《2014 年中国游戏市场产业报告》、《2015 年 1-6 月中国游戏产业报告》

按移动游戏过程中是否需要联网划分，中国移动游戏市场由移动网络游戏市场和移动单机游戏市场构成。2014 年，按实际销售收入计算，移动网络游戏占总体移动市场的 78.3%，移动单机游戏占 21.7%。



数据来源：GPC、IDC、CNG 的《2014 年中国游戏市场产业报告》

2、美生元主营业务概况

美生元的主营业务是移动游戏的研发与发行。移动游戏指的是运行在移动终端上的游戏软件，按游戏过程中是否需要联网划分可以划分为移动单机游戏和移动网络游戏。移动游戏的发行主要通过线上渠道和线下渠道，线上渠道主要包括百度移动游戏、腾讯应用宝、360 手机助手等互联网平台公司渠道、传统的电信

运营商渠道、第三方应用商店、部分国产品牌手机的官方应用商店。线下渠道主要包括终端厂商、刷机预装和实体门店。

2013 年成立之初，美生元主要通过线下渠道从事移动单机游戏的发行业务。成立之后，美生元的主营业务即进入了快速发展通道。在与上下游合作方面，美生元逐渐与众多游戏开发商、线下渠道商、移动增值服务提供商建立起良好的合作关系，并在此基础上建立起一套移动游戏评级与代理发行体系。在人才培养方面，美生元逐渐组建起一支有成熟发行经验的核心团队，对移动游戏产品的市场、玩家偏好都有着深刻的理解，对游戏市场发展有极高的判断能力。随着业务的快速增长，美生元在产品定位、引入、发行、支付渠道的 SDK 接入、运营管理、业务数据统计与分析、支付与结算管理等方面积累了丰富的经验。

进入 2015 年后，伴随着移动互联网和移动游戏线上渠道的快速发展，在现有线下多渠道合作的基础上，美生元积极开拓与各个线上渠道平台、游戏运营商的合作，实现了移动游戏线上与线下发行渠道的逐步整合与矩阵式布局，覆盖线下预装内置、应用商店、广告联盟、大型 APP 等主流渠道类型，并与各重点渠道商的建立了稳定合作关系，进一步增强了公司各类游戏产品的发行推广能力。另一方面，随着发行渠道资源的积累，公司在移动单机游戏领域的平台式发行能力日益凸显，成为了众多优质移动单机游戏的重要合作发行商。报告期内，美生元共与百余家渠道商合作发行了 80 余款移动单机游戏。

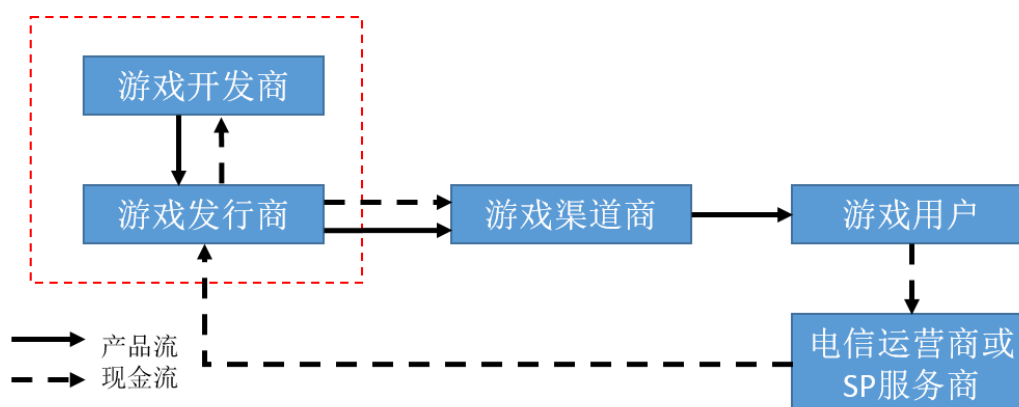
同时，美生把握市场趋势，逐步由单一发行商向移动游戏开发与发行商转型。美生元的自主研发游戏产品定位于当下受众最多的中轻度休闲单机游戏类型。截至本报告书披露日，美生元自主研发了《开心宝贝向前冲》、《开心超人打灰机》、《猪猪侠爱射击》等精品移动单机游戏，由于游戏产品设计新颖、时代性强、可玩度高，深受游戏玩家好评，为公司贡献了良好的收益。其中，《开心宝贝向前冲》获得了由移动运营商颁发的“最佳 IP 改编奖”。随着公司移动游戏发行业务的快速发展，美生元对游戏市场发展趋势、游戏玩家偏好等因素的把握也越来越精准，公司自有游戏研发团队也日益壮大和成熟。

在移动单机游戏研发与发行业务取得良好发展的基础上，公司着手布局移动网络游戏的联合运营业务。自 2015 年 8 月起，公司与北京益游网络科技有限公司联合运营《斗破苍穹》，涉足移动网络游戏发行业务领域。

3、美生元所处产业链情况

移动游戏产业的主要参与者包括游戏开发商、游戏发行商、游戏渠道商、游戏运营商和游戏用户。在移动游戏领域，美生元主要进行移动游戏的研发和发行业务，属于移动游戏的研发商和发行商，处于产业链的中上游。

移动单机游戏产业链



（1）游戏开发商

游戏开发商是处于行业产业链上游的内容提供者，其根据市场需求、自身研发实力及游戏市场的发展趋势，进行游戏产品的开发或升级计划，组织游戏策划、美工、程序开发人员等按照特定的流程进行游戏的开发，再经过多轮测试并调整完善后形成正式的游戏产品，并于作品完成后适时向游戏发行商或游戏运营平台推出。目前国内知名的移动游戏开发商主要有莉莉丝科技(上海)有限公司（代表作品《dota 传奇》）、北京乐动卓越科技有限公司（代表作品《我叫MT》）、北京掌趣科技股份有限公司（代表作品《大掌门》）、北京触控科技有限公司（代表作品《捕鱼达人》）、飞鱼科技国际有限公司（代表作品《保卫萝卜》）、北京中科奥科技有限公司（代表作品《赛车游戏系列》）等。

（2）游戏发行商

游戏发行商主要负责移动游戏的代理和发行推广，是链接游戏开发商和游戏运营商、游戏渠道商的纽带。由于规模较小、缺乏发行运营经验的游戏开发商通常专注于游戏的开发，从分工协作和经济效益的角度权衡，并未建立有庞大的负责商务合作和游戏推广的部门，而是主要通过将游戏交由游戏发行商代理发行和推广。游戏发行商在取得游戏产品的发行授权或者所有权后，负责完成游戏在各

个运营平台、渠道上的接入，提供各平台测试结果并要求研发商根据测试结果对游戏进行改进和版本迭代，开展游戏推广策划并提供客户服务及收益分成等业务。部分规模较大、拥有成熟发行、运营经验的游戏开发商也可以不通过发行商，直接与游戏平台运营商、游戏渠道商合作，独立负责游戏的发行和推广。目前国内移动游戏的发行商主要有深圳市创梦天地科技有限公司、北京双鱼互动科技发展有限公司、北京触控科技有限公司等。

（3）游戏运营商

在移动单机游戏产业链中，移动游戏运营商主要是指中国移动、中国电信与中国联通等三大电信运营商以及第三方增值业务服务提供商，主要为游戏用户购买虚拟道具提供支付与结算业务通道。游戏用户在购买虚拟道具时，通过电信运营商或第三方增值业务服务提供商以扣除通讯话费的方式购买虚拟道具。

在移动网络游戏产业链中，移动游戏运营商主要面向广大的游戏用户，通过各种接入渠道提供游戏下载与接入入口，实现移动游戏与玩家的对接，最终由游戏玩家体验移动游戏。同时，游戏运营商通过协调游戏研发商、游戏发行商、渠道接入平台和充值支付渠道等各种资源，进行游戏的运营、维护，并完成用户充值和收益结算等业务。目前国内移动游戏的平台运营商主要包括三类，第一类是以中国移动、中国联通、中国电信为代表的电信运营商；第二类是以苹果 App Store 和 Google Play 为代表的移动终端应用提供商；第三类为独立运营的各种专业移动游戏平台，多为互联网巨头和新兴移动互联网企业旗下的游戏平台，如腾讯、百度、360 游戏、豌豆荚等。

（4）游戏渠道商

游戏渠道商主要在其自身推广渠道（包括门户或社区网站、应用商店、大型 APP、广告平台、移动终端卖场等）向游戏玩家提供游戏产品的资讯介绍、进入链接等，协助游戏运营商一起进行产品的推广。

随着移动游戏行业的快速发展，基于移动游戏市场的竞争也愈演愈烈，作为直接面向玩家的移动游戏接入渠道作用巨大。推广渠道主要可以分为线上渠道和线下渠道两大类。线上渠道主要包括百度移动游戏、腾讯应用宝、360 手机助手等互联网平台公司渠道，传统的电信运营商渠道以及第三方应用商店、部分国产

品牌手机的官方应用商店等。线下渠道主要包括终端厂商、刷机预装和实体门店。其中，终端厂商是指手机生产厂商，手机预装市场是移动游戏线下渠道最为重要的一类渠道。

分类	渠道介绍	
线上渠道	第三方应用商店	360 手机助手、百度移动游戏、腾讯应用宝、豌豆荚等
	终端方应用商店	苹果 App Store、小米开放平台、联想开放平台、华为开发者联盟等、Google play
	电信运营商应用商店	中国移动“和游戏开放平台”、中国联通“沃商店”、中国电信“天翼开放平台”
	超级 APP	微信、快牙
	垂直渠道	拇指玩游戏助手、PP 助手安卓开放平台等
	广告渠道	有米广告、万普世纪传媒等
线下渠道	终端厂商	TCL、波导、华为、OPPO、金立等
	刷机预装	第三方刷机预装公司
	实体门店	中国移动、迪信通、全网通手机卖场等

（二）美生元的业务模式

1、美生元及其游戏产品盈利方式

目前，移动游戏行业盈利模式主要分为三种，即按虚拟道具收费、按时间收费和按下载收费模式。按虚拟道具收费是指游戏为玩家提供游戏的免费下载和免费的游戏娱乐体验，游戏玩家下载并安装完游戏后，即可参与游戏而无须支付任何费用，若玩家希望进一步加强游戏体验，则需付费购买游戏中的虚拟道具。按时间收费模式是指游戏玩家按照游戏时间支付费用，可以按照小时等时间单位计费，也可以包月计费，游戏玩家通过打怪和做任务等方式，获取游戏中的虚拟道具。下载收费模式是指游戏玩家通过苹果 App Store 等手机游戏应用市场下载游戏或应用时，向应用市场支付相应的费用，应用市场再与开发商就收取的下载费用进行分成的盈利模式。在目前我国移动游戏市场上，由于用户消费习惯等原因，虚拟道具销售收费模式是国内移动游戏的主流盈利模式。美生元的游戏产品采用的是虚拟道具销售收费模式。

目前，美生元的主营业务为移动游戏的研发和发行，公司通过所研发游戏产品的对外授权取得游戏发行商的版权金以及游戏运营期间与游戏发行商的游戏

收入分成，公司通过发行自研游戏产品或代理发行其他公司的移动游戏产品，按照约定收入分成比例取得发行收入。在与各游戏渠道商保持良好合作关系的基础上，公司根据各移动游戏行业客户的移动广告推广需求，向各线上发行渠道购买移动广告投放流量，将广告主的广告内容进行推送，并根据双方约定的结算方式确认移动广告收入。

2、美生元游戏产品的运营模式

美生元的移动单机游戏运营模式包括授权运营、发行模式；移动网络游戏运营模式包括授权运营、发行模式及联合运营模式。

（1）授权运营模式

美生元作为移动游戏开发商，与其他游戏发行商的合作模式为授权运营模式。授权运营模式是指移动游戏的发行商以支付版权金或预付分成款的方式获得美生元研发的游戏产品的代理发行权，由游戏发行商负责移动游戏产品在指定区域、指定平台或渠道的发行，由游戏发行商、运营商负责游戏的推广运营、游戏运营收入的结算。游戏发行商在获取游戏运营收入后，根据与美生元约定的分成比例在每月对账后向美生元进行分成，美生元按照与发行商核对后的对账情况确认收入。授权运营模式下，美生元主要负责提供游戏产品、相关的软件及技术支持、部分客服等。

（2）发行模式

美生元作为移动单机游戏的发行商，发行自研游戏产品，或获取其他游戏开发商的游戏产品在指定地区的代理发行权，通过与多家渠道商的合作，将该游戏产品通过多种渠道进行推广。在发行模式下，美生元主要负责：

- 1) 引入游戏产品，并通过自主研发的 SDK 以及发行平台，为游戏产品提供发行服务；
- 2) 为游戏产品提供电信运营商短信计费代码接入功能，支持游戏用户通过运营商短信确认扣缴话费以实现小额支付，并与电信运营商或 SP 运营商进行充值话费与业务数据对账，在双方核对数据确认无误后，美生元确认营业收入，再按照其与开发商、渠道商的合作协议进行分成结算；

- 3) 根据不同游戏产品的目标用户及各渠道定位，结合产品投放与公共关系计划等，制定发行策略，策划游戏内各类活动并实施；
- 4) 与各个线上渠道及线下渠道的合作与维护管理，对游戏用户属性、玩家行为、计费行为等数据进行收集统计，并对各渠道的投放效果进行 ROI（投资回报率）分析；
- 5) 通过 SDK 功能设定，依据游戏产品的用户与渠道类型、产品生命周期阶段等因素，定制各类广告展示内容，以横幅、插屏等形式推送游戏场景广告，实现与游戏用户的多频交互；
- 6) 产品版本迭代更新、指导游戏开发商对游戏内容和重要设置（如道具收费点）进行修改和优化、服务器及产品端的技术支持和维护，提供客户服务。

电信运营商或 SP 服务商将其在游戏中取得的收入扣除相关费用后按协议约定的比例分成给美生元，在双方核对数据确认无误后，美生元确认营业收入，再按照其与开发商及渠道商的合作协议进行分成。

（3）联合运营模式（移动网络游戏适用）

联合运营模式是指美生元就特定移动网络游戏产品与多家游戏运营商合作，在特定地区共同运营该游戏产品。游戏玩家需要注册成为上述网络游戏平台的用户，在运营平台商的充值系统中进行充值从而获得虚拟货币，再在游戏中购买虚拟道具。在联合运营模式下，美生元负责提供游戏产品引入、与联运平台的 SDK 接入、游戏内各类活动的策划与实施、产品版本迭代更新、指导游戏开发商对游戏内容和重要设置（如道具收费点）进行修改和优化、服务器及产品端的技术支持和维护，并提供部分客户服务。游戏运营商负责在各自平台上运营该游戏产品、负责联运 SDK 的开发维护、联运平台内游戏产品推广活动的策划与实施、充值服务以及计费系统的管理。联合运营的优势在于整合合作双方的资源优势，降低运营风险，充分利用各游戏平台的资源运营游戏，扩展了游戏的覆盖面，增加了游戏的盈利机会。

在联合运营模式下，移动网络游戏运营商将其在游戏中取得的收入扣除相关费用后按协议约定的比例分成给美生元，在双方核对数据确认无误后，美生元确

认营业收入，再按照其与开发商的合作协议进行分成。报告期内，美生元作为发行商联合运营了《斗破苍穹》，涉足移动网络游戏领域。

（三）美生元的业务流程

美生元专注于移动游戏研发与发行业务领域，深度结合策划、程序、美术、测试、运营、市场等各个环节，逐步建立起严谨的管理体制和完备的业务流程体系。美生元的主要业务流程包括版权引入流程、游戏自主研发流程、产品代理引入流程、游戏发行流程、移动游戏广告业务流程，其具体的运营流程如下：

1、版权引入流程

（1）IP版权引入前期调研阶段

首先，负责版权引进的市场部门商务部门调研了解版权市场动态及游戏 IP 热度的变化、版权方的运营计划、IP 版权产品的市场表现和营收情况，根据公司版权储备引进的策略，确定意向 IP 版权，并与版权方商谈合作方案及商务条款。

（2）IP版权商务谈判及正式引入

意向 IP 确定后，公司产品部门综合考虑 IP 版权方的合作预期、不同 IP 不同类型移动游戏产品的市场表现等因素，确定 IP 版权项目的产品方案，包括但不限于游戏类型、核心玩法、产品特色、发行合作方式等，与版权方商讨确认后签署合作协议。依据合作协议，公司从版权方获取 IP 版权相关授权，相关游戏产品项目进入研发阶段。

2、游戏自主研发流程

（1）调研分析阶段

首先，美生元市场部门通过调研市场发展趋势、玩家需求变化、同类产品市场表现、竞争对手产品策略及研发方向等因素，结合自身游戏研发技术的特点及研发实力，对新游戏产品研发的基本方向进行定位。

此后，公司游戏研发团队在前期市场调查的基础上召开项目开发会议，在会议中采取头脑风暴的方式提出意见并进行讨论，从游戏题材、游戏类型、核心系统、经济模式、终端适配设计等多方面分析项目的可行性，在项目开发会议的基础上撰写《可行性报告》。

公司组织策划、技术、美术、运营、市场、客服部门负责人组成的产品委员会。产品委员会根据《可行性报告》进行讨论，确认项目意向并反馈公司游戏研发团队。

（2）立项阶段

在前期《可行性报告》和产品委员会反馈意见的基础上，游戏研发团队联合财务、评测、发行、运营等相关部门召开项目讨论会议，讨论具体研发计划、竞争分析、项目风险、成本预算等内容，在此基础上形成《立项计划书》。产品委员会召开会议评估《立项计划书》，审核通过后即可进入移动游戏产品开发环节。

（3）DEMO版本开发阶段

在第一阶段的开发中，项目组主要完成移动游戏产品核心系统架构的搭建、设计功能的实现与完善、核心玩法的建立、基础场景和人物的绘制、验证技术难点等，完成能够展现游戏重要玩法和基础风格的 DEMO 版本。

公司产品委员会针对游戏产品的 DEMO 版本进行评估讨论，对比《立项计划书》审核各项内容的完成情况，将重要关注问题反馈给项目团队进行讨论修正，如修正后能够满足《立项计划书》标准则进入正式开发阶段。

（4）正式开发阶段

DEMO 版本通过审核后，移动游戏产品进入正式开发阶段。正式开发阶段的主要工作包括：游戏策划人员撰写更加详尽具体的策划方案；美术人员根据策划方案绘制游戏中的场景、人物、动画、封面、界面、特效，并通过场景编辑器、特效编辑器、动作编辑器等相关配套工具进行编辑，制作完整符合策划预期的美术资源；程序组根据游戏策划方案将美术资源置入游戏开发引擎中并做出适当的修改和调整，形成初始游戏产品版本。

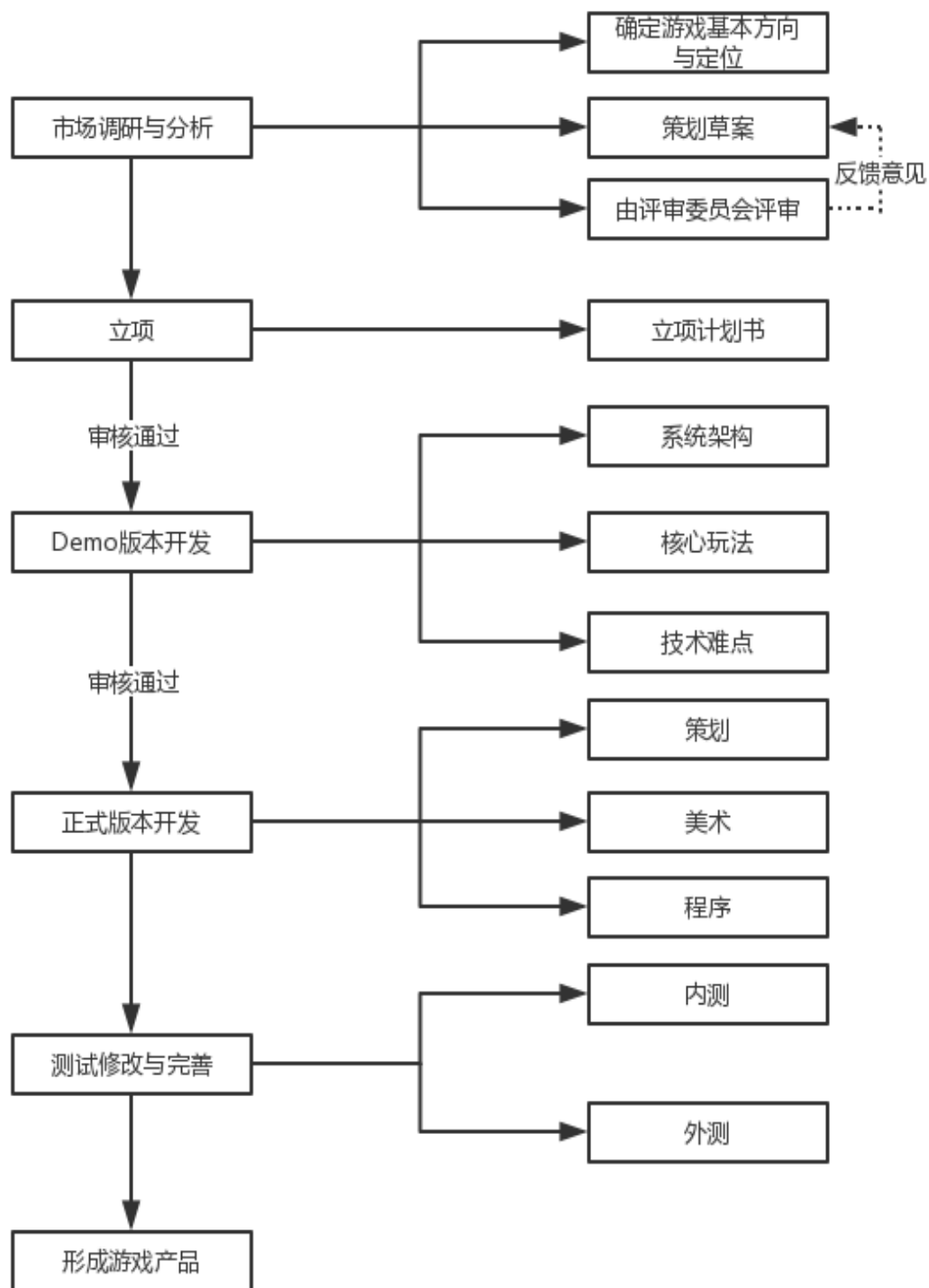
（5）测试修改完善阶段

初始游戏产品开发完成后，研发团队开始对其进行测试调整，主要包括：内部评测团队依据各项测试标准以及《立项计划书》内容对游戏产品进行机型适配、系统程序设计与运行、用户体验及可玩性等方面的测试，形成《测评报告》

反馈给游戏研发团队及产品委员会；研发团队依据《测评报告》进行相应的修改和调整以满足各项既定指标要求。

游戏内测版本完成后，产品部门将移动游戏产品与 SDK 进行产品封装形成游戏产品推广包并作为外部测试版本。产品部门针对移动游戏产品的外部测试版本实施小范围、小规模测试性发行，结合一定数量游戏玩家的实际下载与消费行为，进行技术压力测试和数值平衡测试等，形成测试报告并反馈给研发团队及产品委员会，研发人员则根据反馈意见实时进行修改完善，经过反复多次的外部测试循环，最终形成正式的可上市发行的移动游戏产品版本。游戏产品正式上市前，公司商务部门、运营部门和法务部门将对产品进行合规性审查，以保证游戏产品符合相关法律法规的要求。

游戏自主研发流程图



3、产品代理引入流程

美生元作为移动游戏的发行商，与其他游戏开发商合作以取得其游戏产品的代理发行权是公司开展代理发行业务的重要环节。公司制定了一套完整的移动游戏产品引入流程。具体流程如下：

（1）市场调研分析

基于公司代理发行业务的市场定位及拓展方向，公司市场部门密切关注移动游戏市场的发展趋势、游戏玩家的需求变化、移动游戏开发商的产品研发动态及趋势、各合作渠道商的政策及资源分布、同业公司的发行策略等因素，通过多种信息渠道了解各类移动游戏产品的市场表现与用户反馈情况，结合公司自身的发行团队的经验及优势，确定公司的产品引入类型、标准、数量、产品组合、发行节奏等产品策略，安排市场部门开展产品引入工作。

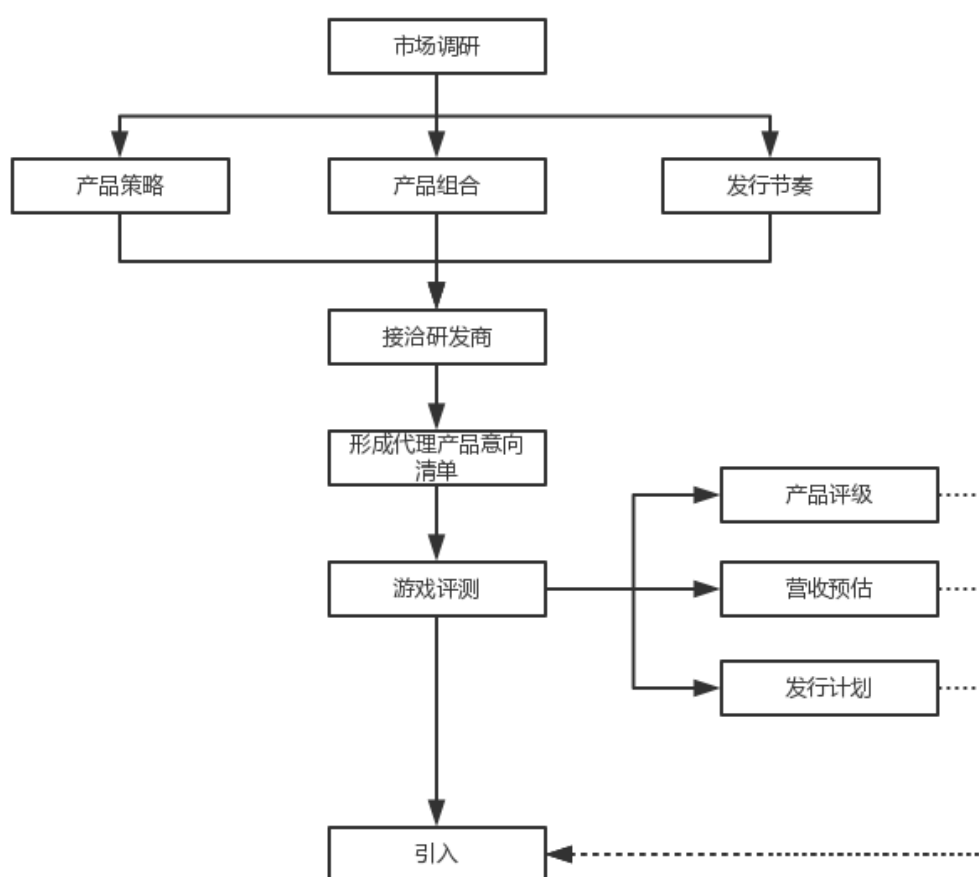
（2）与研发商接洽阶段

根据制定的产品引入计划，公司商务部门通过各种媒体、商务合作方等多种渠道了解、收集、整理有代理发行意向的移动游戏产品信息，主动接洽游戏开发商并深入了解游戏产品具体情况，了解代理产品所需要的各方面信息，汇总形成代理产品意向清单并向公司产品委员会汇报相关情况。

（3）游戏评测及签约阶段

公司运营部门下属的内部评测团队及产品部门下属的外部评测团队或外部第三方评测服务机构对拟代理游戏产品进行全方位测试，针对游戏的产品体验、视觉效果、内容深度、上手难度、文化内容接受程度、应用机型适配度等方面进行评测，若测试结果符合公司游戏产品发行标准，则与该游戏内容提供商确定代理发行合作关系，约定合作分成方式与比例、合作期限、合作产品等内容并签署相关协议。

产品引入流程图



4、游戏发行流程

移动游戏发行主要包括游戏产品与各发行渠道及运营商计费代码的接入、策划并实施各项游戏内推广活动、发行运营数据的统计与分析、游戏产品的升级优化及日常维护。

（1）发行渠道与运营商计费代码接入

公司发行团队负责移动游戏产品的发行工作，该发行团队由运营部门项目管理负责人统一协调管理，成员来自公司内部推广中心、运营部门、商务部门、研发团队及外部的内容提供商。发行团队根据移动游戏产品类型、技术特点和测试数据、市场推广策略、各发行渠道特点等因素，确定移动游戏产品发行的渠道合作方。同时，发行团队根据运营商计费代码的稳定性、结算成功率、回款账期、结算比例等因素确定与各个运营商的合作方式。结合不同渠道特点及发行要求、各游戏产品的计费点设计，公司产品部门进行参数调整后提

供相应的游戏推广包，完成移动游戏产品与各发行渠道及运营商计费代码的接入。

(2) 策划并实施各项游戏内推广活动

为了提高用户粘性、增加产品营收，运营部门通过观察发行运营指标、把握宣传发行活动节奏、合理调整道具定价、策划实施各渠道的游戏内活动以完成推广发行工作。当产品运营进入衰退期时，运营部门会同其他部门共同评估其日常运营成本与收入情况，进而拟定产品停运计划，结束运营。

(3) 发行运营数据的统计与分析

游戏产品上线后，为更好了解用户需求变化、洞悉用户满意度、为产品更新优化提供数据依据，运营部门一般以 7 日、14 日、30 日为周期，对游戏用户属性、玩家行为、计费行为、游戏进度、游戏操作行为等数据进行定期收集统计，并结合客服及渠道商的不定期反馈情况，分析玩家留存率、付费率、活跃度等关键指标，识别不同发行渠道用户的行为与质量情况，并对各渠道的投放效果进行投资回报率分析，以进一步调整对各个发行渠道的资源分配策略或增加更多有潜质的发行渠道。

(4) 升级优化及日常维护

公司运营部门结合产品的推广效果、玩家数据等及时发现产品技术缺陷、玩家需求变化等，与研发团队或内容提供商协调沟通，通过调整游戏内活动和改进数值系统的方式进行升级优化，保持游戏产品版本的及时更新，以保持并提高游戏的可玩性和吸引力，同时对在发行运营的游戏产品提供日常维护及客户服务。

(四) 美生元在报告期内的业务发展情况

美生元分业务营业收入情况如下：

1、按游戏运营模式

单位：万元，%

类型	2015年1-9月		2014年度		2013年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

类型	2015年1-9月		2014年度		2013年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
移动单机游戏发行业务	24,741.66	87.87%	6,192.64	97.79%	3,534.99	96.30%
移动网络游戏发行业务	152.67	0.54%	-	-	-	-
版权金及游戏分成	341.64	1.21%	-	-	-	-
广告推广及其他	2,922.33	10.38%	139.79	2.21%	135.80	3.70%
合计	28,158.31	100.00%	6,332.42	100.00%	3,670.79	100.00%

(五) 美生元主要游戏产品

1、主要游戏产品

截至本报告书出具日，美生元发行的主要游戏产品情况如下：

序号	游戏名称	游戏类别	游戏简介	取得方式
1	全民僵尸大战	射击	《全民僵尸大战》是一款动作游戏，有丰富引人入胜的剧情，游戏中的帝国生化研究院 Z 博士，研制出了一种生存能力极强的僵尸病毒。感染病毒的人会偶尔丧失心智，并且身体发生恐怖的病变，成为恐怖的僵尸。大城市发生骚乱，整个世界陷入一片僵尸狂潮。这款游戏是僵尸题材粉丝玩家的经典之作。	代理
2	金蟾千炮捕鱼	捕鱼类	《金蟾千炮捕鱼》是一款易于操作，玩法丰富的捕鱼游戏，集合了市面上流行的捕鱼游戏精华，游戏中玩家可以畅游华丽逼真的海底世界，欣赏美轮美奂的海景，超爆的丰富鱼种，有婀娜多姿的美人鱼、黄金海怪等神秘生物，通过操纵鱼炮发射鱼网来抓捕各个种类的鱼，成功捕获的鱼儿都会化为滚滚金币，不同鱼群回报的金币数额也不尽相同。	代理
3	欢乐捕鱼夏日版	捕鱼类	《欢乐捕鱼夏日版》是一款在保留了传统街机版本的界面、玩法、得分方式等基础上，增加了更多刺激元素的捕鱼游戏。炮台的最大倍率为 1000 倍，有一炮筒、两炮筒、三炮筒灯不同的玩法。BOSS 鱼为“金蟾”，与街机版本相同，增加了很多神秘的海底生物，带给玩家们全新的感受。	代理
4	新捕鱼 2014	捕鱼游戏	《新捕鱼 2014》是一款休闲捕鱼类游戏，精致逼真的画面打造绚烂海洋世界，绚丽生动的鱼群震撼人的眼球，华丽诙谐的音乐让人身临其境，10 种渔炮任意选体验捕捉快感。游戏操作简单方便，不同渔炮，对应着不同类型的海洋生物，玩家可以根据捕捉难度的大小，赚取不同的金币。	代理
5	千炮狂鲨	捕鱼游戏	《千炮狂鲨》是一款易于操作，超小容量的捕鱼游戏，集合了市面上流行的捕鱼游戏精华，游戏中玩家可以使用千分炮弹，并可以无限反弹，场景上增加了华丽逼真的海底世界，海景，丰富鱼种，增加了渔夫任务、倍数转盘，震撼海皇 BOSS。玩家通过操纵鱼炮发射鱼网来抓捕各个种类的鱼，成功捕获的鱼儿都会化为金币。	代理

6	天天爱跑酷	跑酷	《天天爱跑酷》是一款操作简单的跑酷游戏，角色是一名超萌英雄，地图包括极地冰川，熔岩火山等，游戏中玩家可以体验暴走冲刺，激情大战 BOSS，特色的世界 PK，可以让玩家同台竞技，极大的提升玩家粘性。	代理
7	空战神鹰 2014	飞行射击	《空战神鹰 2014》是《空战神鹰》的第二部作品，是一款经典的飞行射击类手机游戏，游戏画面制作精良，玩家可以在游戏中将驾驶着各种不同的高级战机去执行任务，体验到火爆的视效、刺激的战斗、爽快的操作体验。	代理
8	空战神鹰 2013	飞行射击	《空战神鹰 2013》是一款基于经典的竖版打飞机题材制作而成的爽快刺激的飞行射击游戏，玩家可以在游戏中驾驶各种华丽的飞机模型，更换各式炫酷的子弹射击，寻找并打击隐藏在世界各地且能力恐怖的巨大不明飞行物（BOSS）。	代理
9	Pop 星冰乐	消除	《pop 星冰乐》是一款消除游戏，游戏简单容易上手，玩家轻轻动动手指即可。游戏画面精美、带玩家走进海底世界，动态的海底背景使游戏更加丰富有趣，加上甜美的音效，可爱的角色设计，让玩家轻松的度过闲暇时间。	代理
10	开心宝贝向前冲	飞行射击	《开心宝贝向前冲》是一款自研的，以知名动漫《开心宝贝》为题材的飞行射击类手机。游戏突破了传统战机游戏模式，具有强烈的卡通画面风格。游戏中拥有强大的战机升级系统，并附有不同战机跟随宠物，其中每个元素均取自于这款人气动漫。调皮可爱的人物设定，高度还原的场景界面，幽默诙谐的故事剧情等给玩家带来了超乎想象的游戏体验。	自研
11	开心超人打灰机	飞行射击	《开心超人打灰机》是基于上一代进行的优化、改进、完善的经典飞行射击类手机游戏。游戏以知名动漫《开心宝贝》为题材，玩家共有 5 架能力不同的超人灰机，五款萌宠来辅助，在战斗中，玩家消灭敌机后，会有一定几率爆出各类道具，吸金、保护盾、生命等都会随机掉落，玩家们将在开心超人的陪伴下体验惊心动魄的射击体验。	自研
12	猪猪侠爱射击	飞行射击	《猪猪侠爱射击》是一款低空飞行射击类的游戏，游戏以知名动画《猪猪侠》为题材，其中每个元素均取自于这款人气动漫，调皮可爱的人物设定，高度还原的场景界面，幽默诙谐的故事剧情都将带给玩家超乎想象的游戏体验。	自研

2、主要游戏产品运营数据

截至本报告书出具日，美生元发行的主要游戏产品运营数据如下：

（1）全民僵尸大战

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费（万元）	使用用户 ARPU（元）	付费用户 ARPU(元)
2015 年 1 月	17,575	17,575	3,281	7.56	4.3	23.03
2015 年 2 月	199,925	194,455	35,839	82.25	4.11	22.95
2015 年 3 月	1,727,781	1,658,669	330,111	687.04	3.98	20.81
2015 年 4 月	3,455,149	2,936,091	621,891	1212.07	3.51	19.49
2015 年 5 月	3,523,042	2,522,027	565,341	1018.3	2.89	18.01

2015 年 6 月	4,338,239	3,151,971	770,798	1247.52	2.88	16.18
2015 年 7 月	4,367,226	2,851,596	627,351	1166.6	2.67	18.6
2015 年 8 月	7,211,053	3,139,308	596,469	1290.26	1.79	21.63
2015 年 9 月	3,528,436	1,576,841	315,368	651.24	1.85	20.65

(2) 金蟾千炮捕鱼

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户ARPU(元)	付费用户ARPU(元)
2015 年 1 月	275,846	419,062	62,009	260.66	9.45	42.04
2015 年 2 月	1,017,656	944,943	188,989	588.66	5.78	31.15
2015 年 3 月	1,414,522	1,703,382	260,657	1037.36	7.33	39.8
2015 年 4 月	1,317,821	1,345,187	186,866	817.87	6.21	43.77
2015 年 5 月	1,240,597	1,299,402	193,312	786.14	6.34	40.67
2015 年 6 月	1,674,707	1,331,062	295,865	839.9	5.02	28.39
2015 年 7 月	2,089,852	1,505,480	376,370	837.05	4.01	22.24
2015 年 8 月	2,749,281	1,349,019	229,333	777.03	2.83	33.88
2015 年 9 月	1,062,674	803,584	184,319	733.03	6.9	39.77

(3) 欢乐捕鱼夏日版

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户ARPU(元)	付费用户ARPU(元)
2015 年 4 月	635,209	635,209	146,169	635.37	10	43.47
2015 年 5 月	982,789	806,322	185,748	824.6	8.39	44.39
2015 年 6 月	3,102,272	929,801	213,854	834.96	2.69	39.04
2015 年 7 月	1,812,083	1,423,040	284,608	863.79	4.77	30.35
2015 年 8 月	2,137,699	1,467,891	411,009	902.75	4.22	21.96
2015 年 9 月	1,382,204	1,061,605	223,044	963.03	6.97	43.18

(4) 新捕鱼 2014

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户ARPU(元)	付费用户ARPU(元)
2014 年 3 月	1,021,492	1,021,492	214,359	308.2	3.02	14.38

2014 年 4 月	1,637,301	1,362,717	289,603	513.67	3.14	17.74
2014 年 5 月	1,846,861	1,443,187	322,067	493.12	2.67	15.31
2014 年 6 月	2,841,728	2,308,792	524,657	585.58	2.06	11.16
2014 年 7 月	2,754,682	2,079,704	456,200	626.67	2.27	13.74
2014 年 8 月	2,360,268	1,558,358	339,241	431.48	1.83	12.72
2014 年 9 月	2,004,428	1,347,094	288,935	359.57	1.79	12.44
2014 年 10 月	1,762,680	1,193,677	271,975	328.75	1.87	12.09
2014 年 11 月	1,478,994	964,633	221,517	287.65	1.94	12.99
2014 年 12 月	1,226,598	815,775	192,271	226.01	1.84	11.75
2015 年 1 月	504,387	378,743	80,694	164.23	3.26	20.35
2015 年 2 月	430,270	285,823	57,342	120	2.79	20.93
2015 年 3 月	287,599	176,449	36,082	74.74	2.6	20.71
2015 年 4 月	168,472	86,903	20,510	37.77	2.24	18.42
2015 年 5 月	67,820	30,272	6,800	13.37	1.97	19.66

(5) 千炮狂鲨

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户 ARPU(元)	付费用户 ARPU(元)
2014 年 8 月	970,992	970,992	179,778	267.11	2.75	14.86
2014 年 9 月	1,452,270	1,199,355	288,081	270.67	1.86	9.4
2014 年 10 月	1,506,085	1,102,527	230,796	277.79	1.84	12.04
2014 年 11 月	1,561,353	1,143,840	272,960	284.92	1.82	10.44
2014 年 12 月	1,564,710	1,109,918	239,341	302.72	1.93	12.65
2015 年 1 月	1,132,877	854,068	191,088	484.38	4.28	25.35
2015 年 2 月	1,200,225	873,960	182,988	502.96	4.19	27.49
2015 年 3 月	1,237,212	895,750	203,468	543.46	4.39	26.71
2015 年 4 月	1,168,640	810,269	184,469	516.31	4.42	27.99
2015 年 5 月	981,294	669,675	146,518	447.74	4.56	30.56
2015 年 6 月	1,305,756	453,448	108,828	334.64	2.56	30.75
2015 年 7 月	263,780	62,324	11,842	31.6	1.2	26.68
2015 年 8 月	113,007	35,872	10,044	18.69	1.65	18.61

2015 年 9 月	32,611	9,728	2,190	7.84	2.4	35.79
------------	--------	-------	-------	------	-----	-------

(6) 天天爱跑酷

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户ARPU(元)	付费用户ARPU(元)
2015 年 7 月	2,069,728	2,069,728	310,459	794.78	3.84	25.6
2015 年 8 月	2,825,797	2,052,837	513,209	817.03	2.89	15.92
2015 年 9 月	3,431,053	2,546,919	662,199	1056.97	3.08	15.96

(7) 空战神鹰 2014

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户ARPU(元)	付费用户ARPU(元)
2013 年 4 月	205,432	205,432	43,387	33.9	1.65	7.81
2013 年 5 月	368,466	269,460	56,092	47.88	1.3	8.54
2013 年 6 月	561,792	344,960	74,031	64.73	1.15	8.74
2013 年 7 月	630,900	411,372	85,937	78.3	1.24	9.11
2013 年 8 月	744,792	460,713	95,652	95.16	1.28	9.95
2013 年 9 月	962,932	539,600	110,878	107.33	1.11	9.68
2013 年 10 月	1,132,936	589,987	122,917	124.25	1.1	10.11
2013 年 11 月	1,167,044	545,691	112,026	119.79	1.03	10.69
2013 年 12 月	1,203,626	637,472	125,445	138.33	1.15	11.03
2014 年 1 月	679,156	537,880	94,682	125.69	1.85	13.27
2014 年 2 月	901,301	736,266	151,152	179.16	1.99	11.85
2014 年 3 月	992,388	727,989	156,044	216.1	2.18	13.85
2014 年 4 月	944,935	677,552	151,591	258.27	2.73	17.04
2014 年 5 月	997,355	758,035	163,515	261.85	2.63	16.01
2014 年 6 月	1,311,484	1,037,643	230,845	267.92	2.04	11.61
2014 年 7 月	1,072,077	742,966	168,580	196.25	1.83	11.64
2014 年 8 月	813,804	519,549	111,529	131.2	1.61	11.76
2014 年 9 月	492,897	287,627	58,873	66.15	1.34	11.24
2014 年 10 月	275,460	130,747	21,226	30.89	1.12	14.55
2014 年 11 月	112,022	35,454	7,098	8.27	0.74	11.65

(8) 空战神鹰 2013

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户ARPU(元)	付费用户ARPU(元)
2013年1月	757,507	757,507	141,068	120.79	1.59	8.56
2013年2月	890,102	665,278	154,026	136.96	1.54	8.89
2013年3月	957,792	712,434	144,005	149.23	1.56	10.36
2013年4月	1,081,111	808,222	170,523	165.19	1.53	9.69
2013年5月	1,070,570	768,840	163,261	169.91	1.59	10.41
2013年6月	1,122,031	817,813	169,713	175.76	1.57	10.36
2013年7月	1,095,732	794,984	158,370	175.34	1.60	11.07
2013年8月	1,099,597	792,721	167,002	177.07	1.61	10.60
2013年9月	1,058,555	733,153	141,450	168.54	1.59	11.92
2013年10月	971,543	667,917	149,301	156.97	1.62	10.51
2013年11月	909,613	631,225	132,601	147.39	1.62	11.12
2013年12月	847,751	583,160	116,914	142.28	1.68	12.17
2014年1月	541,654	421,147	83,261	110.25	2.04	13.24
2014年2月	520,093	375,781	73,463	88.20	1.70	12.01
2014年3月	335,335	199,923	39,781	66.15	1.97	16.63
2014年4月	184,363	91,235	19,515	38.59	2.09	19.77
2014年5月	85,013	37,207	7,823	19.57	2.30	25.02
2014年6月	42,827	19,077	3,636	6.06	1.42	16.68

(9) pop 星冰乐

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户ARPU(元)	付费用户ARPU(元)
2015年1月	1,771,976	1,315,114	229,766	454	2.56	19.75
2015年2月	1,657,177	1,166,595	218,124	402	2.43	18.45
2015年3月	1,785,802	1,255,982	223,388	427	2.39	19.11
2015年4月	817,616	344,930	65,307	116	1.42	17.78
2015年5月	626,551	377,567	78,347	126	2.01	16.04
2015年6月	674,165	467,146	96,495	205	3.04	21.27
2015年7月	630,686	395,246	71,144	199	3.15	27.92

2015 年 8 月	772,540	353,212	77,707	148	1.92	19.07
2015 年 9 月	433,771	229,313	48,156	91	2.09	18.86

(10) 开心宝贝向前冲

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户 ARPU(元)	付费用户 ARPU(元)
2014 年 7 月	832,985	832,985	172,728	190.25	2.28	11.01
2014 年 8 月	1,398,408	1,156,096	216,013	279.77	2	12.95
2014 年 9 月	1,777,528	1,414,544	274,457	339.46	1.91	12.37
2014 年 10 月	1,662,819	1,146,751	247,503	272.31	1.64	11
2014 年 11 月	1,091,815	619,545	138,465	158.16	1.45	11.42
2014 年 12 月	719,725	431,029	91,268	115.64	1.61	12.67
2015 年 1 月	286,631	215,400	49,474	86.1	3	17.4
2015 年 2 月	262,928	181,148	40,224	68.72	2.61	17.08
2015 年 3 月	195,751	122,953	25,769	47.04	2.4	18.25
2015 年 4 月	122,627	64,810	13,800	25.21	2.06	18.27
2015 年 5 月	56,692	30,299	5,946	11.82	2.09	19.89

(11) 开心超人打灰机

日期	使用用户数	新增激活用户数	当月付费用户数	当月信息费(万元)	使用用户 ARPU(元)	付费用户 ARPU(元)
2014 年 9 月	279,588	279,588	61,917	59.15	2.12	9.55
2014 年 10 月	608,814	525,276	103,183	131.44	2.16	12.74
2014 年 11 月	816,559	643,308	141,742	159.04	1.95	11.22
2014 年 12 月	690,880	467,440	95,348	126.18	1.83	13.23
2015 年 1 月	447,916	350,041	75,295	137.83	3.08	18.31
2015 年 2 月	453,165	320,207	73,387	121.4	2.68	16.54
2015 年 3 月	270,133	145,589	31,269	55.9	2.07	17.88
2015 年 4 月	175,212	96,727	18,934	37.96	2.17	20.05
2015 年 5 月	98,148	59,393	12,610	23.54	2.4	18.67

3、在研游戏情况

截至本报告书出具日，美生元在研的主要游戏产品情况如下：

游戏类别	研发阶段	游戏名称	游戏来源	拟推出时间
捕鱼类	内测	街机捕鱼狂人	委托开发	2015 年 Q4
休闲益智类	主体开发阶段	橡皮泥世界	委托开发	2016 年 Q1
策略塔防类	主体开发阶段	全面防御	委托开发	2016 年 Q1
飞行射击类	内测	开心宝贝向前冲 2	自研	2016 年 Q1
飞行射击类	调研立项	闪亮的爸爸	自研	2016 年 Q1
动作类	调研立项	摄魂灯	自研	2016 年 Q2

（六）前五大结算客户及供应商

1、美生元的前五大销售客户

报告期内，标的公司前五大客户情况如下：

单位：万元，%

期间	客户名称	收入金额	占营业收入比例
2015 年 1-9 月	咪咕互动娱乐有限公司	1,823.19	6.47%
	南京畅乐软件科技有限公司	781.34	2.77%
	首游天地（北京）科技有限公司	765.11	2.72%
	上海摩派信息科技有限公司	636.73	2.26%
	中国移动通信集团广东有限公司	619.87	2.20%
	合计	4,626.24	16.43%
2014 年	北京国政通科技有限公司	975.22	15.40%
	盛唐时空（北京）文化传播有限公司	596.15	9.41%
	北京联盈天下信息技术有限公司	407.56	6.44%
	北京聚力互信教育科技有限公司	397.01	6.27%
	威海捷讯通信技术有限公司	312.68	4.94%
	合计	2,688.61	42.46%
2013 年	北京国政通科技有限公司	1,094.23	29.81%
	威海捷讯通信技术有限公司	1,042.78	28.41%
	中国移动通信集团河北有限公司	430.11	11.72%
	中国移动通信集团江苏有限公司	360.02	9.81%
	北京好途佰客文化发展有限公司	235.00	6.40%
	合计	3,162.15	86.14%

报告期内，美生元不存在对单个客户的营业收入占比超过营业收入总额 50% 的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。其中，2014 年关联方北京聚力互信教育科技有限公司作为 SP 服务提供商，为标的公司提供游戏发行的运营商短代结算服务。除此之外，标的公司及交易对方与前五大客户不存在关联关系。

2、美生元的前五大供应商

标的公司主要从事移动游戏的研发与发行业务，报告期内，标的公司向前五名供应商采购金额及其占同期采购总额的比例如下：

单位：万元，%

期间	供应商名称	采购金额	占营业成本比例
2015 年 1-9 月	杭州哲信信息技术有限公司	4,576.98	32.31%
	河北景旭网络科技有限公司	1,686.56	11.91%
	深圳市米趣互联科技有限公司	1,003.46	7.08%
	杭州奇葩信息技术有限公司	771.13	5.44%
	深圳市米点科技有限公司	641.90	4.53%
	合计	8,680.03	61.27%
2014 年	南京铭优思瑞网络工程有限公司	549.29	16.84%
	北京掌娱联合信息科技有限公司	413.23	12.67%
	南京帅途网络科技有限公司	305.05	9.35%
	火凤天翔科技（北京）有限公司	288.69	8.85%
	北京海云间文化发展有限公司	199.55	6.12%
	合计	1,755.81	53.82%
2013 年	北京掌娱联合信息科技有限公司	294.29	16.29%
	北京华信鼎天科技有限公司	272.43	14.72%
	南京世荟城信息咨询有限公司	265.93	15.08%
	北京谷果无线科技有限公司	162.77	9.01%
	深圳市翼达龙通讯科技有限公司宁波分公司	133.15	7.37%
	合计	1,128.58	62.47%

报告期内，标的公司不存在向单一供应商采购金额超过总采购额 50% 或依赖单一供应商的情况。其中，2015 年 1-9 月，杭州哲信作为标的公司的关联方，为标的公司提供游戏产品内容及发行推广渠道服务；2014 年，火凤天翔为标的公

司提供游戏产品内容。除此之外，标的公司及交易对方与前五大供应商不存在关联关系。

（七）美生元的开发技术情况

美生元的移动游戏是基于跨平台引擎 Cocos2d-x 和 Unity3D 来完成客户端程序，服务器端程序则主要使用 java、php、c++等语言开发。

1、客户端程序开发技术

（1）基于开源的跨平台引擎 Cocos2d-x，美生元对固有的通用模块进行了定制化调整，并根据自主研发项目特点专门开发了基础功能模块，有效节省包体大小和内存占用，提高程序执行的效率，降低了对设备性能的要求，让移动游戏产品有更好的设备适用性；重写了引擎的特效功能模块，降低了像素图加载的内存占用，增强了像素图特效效果，让玩家有更好的游戏体验；对底层 C++接口进行了特殊封装处理，实现了游戏资源及数据交互协议的独立加密，提升了游戏数据的安全性；

（2）基于 3D 技术的跨平台引擎 Unity3D，美生元在既有工具的基础上，集成了自有的美术资源加载插件，方便美术工作人员将完成的美术工作一键导入开发项目，直接演示美术效果、动作及特效，方便美术工作人员发现纰漏，调整美术资源；开发了游戏资源动态加载功能，实现了 Unity3D 游戏的增量更新模式，减小了初始游戏包，方便用户下载安装，同时版本更新无需重新下载游戏包，降低了更新造成的用户流失；

（3）游戏通用基础框架及工具方面，美生元在游戏研发过程中总结了项目的通用功能，开发了独有的游戏通用框架以节省新项目的开发时间；框架使用 C++语言封装了底层游戏数据运算接口，保证了程序运算效率，使用 Lua 语言封装了游戏逻辑，配合服务器端的游戏运营管理，可以方便的实现游戏界面动态调整和游戏内容的增量更新。

（4）为了满足游戏发行数据统计和游戏渠道上线的需求，美生元研发了相应的支撑工具，包括数据链工具及渠道打包工具。其中数据链工具将游戏中所使用的多个第三方工具进行数据链接，并对数据进行加密和解析处理，从而能形成完整的数据交互链，提高游戏开发效率并保证游戏数据安全；渠道打包工具则批

量处理同类渠道的打包需求，只需要修改一些参数配置，就可以完成不同渠道的接入要求，将重复性工作程序化操作，提高了工作效率，减少了人为失误。

2、服务器端程序开发技术

在成熟稳定的底层架构之上，美生元兼顾 C++ 的高效、php 的灵活、Java 与客户端程序对接的便利，研发了自有的游戏数据支撑平台，满足了自身游戏发行、运营、内容更新的管理需求。支撑平台具有不同功能，具体分为以下系统：

（1）游戏更新系统

游戏产品上线后，根据市场反馈和用户需求进行版本升级，不断更新游戏运营活动和促销信息，以持续吸引用户延长游戏生命周期。为了满足前述要求，美生元研发了游戏更新系统，配合客户端程序游戏通用框架的调用，可以将游戏更新内容、促销活动迅速推送通知用户，在用户选择更新时后台完成增量内容的下载与更新，无需重新下载游戏包，保持了使用的延续性，大大增强用户粘度；

（2）发行业务综合管理系统

由于所发行中轻度休闲游戏产品数量较多，且单个产品的版本、上线渠道及衍生数据量都较大，美生元开发了发行业务综合管理系统，以游戏产品为核心数据项，整合版本管理、渠道定制管理，与各业务环节对接，通过数据分析将产品的版本更迭、渠道上线情况、投放效果等进行清晰呈现。

（八）美生元的质量控制情况

美生元作为专业的移动游戏研发商与发行商，针对公司游戏产品的立项、开发、测试、引入、推广、运营和客服等多个环节，已建立起一套完善的质量控制体系。通过对游戏产品与各相关流程进行质量控制，确保游戏在上线运行时能够达到各项既定指标，为研发和发行高品质的移动游戏提供良好的制度性保障，最大化用户利益的同时延续了企业的良好声誉。

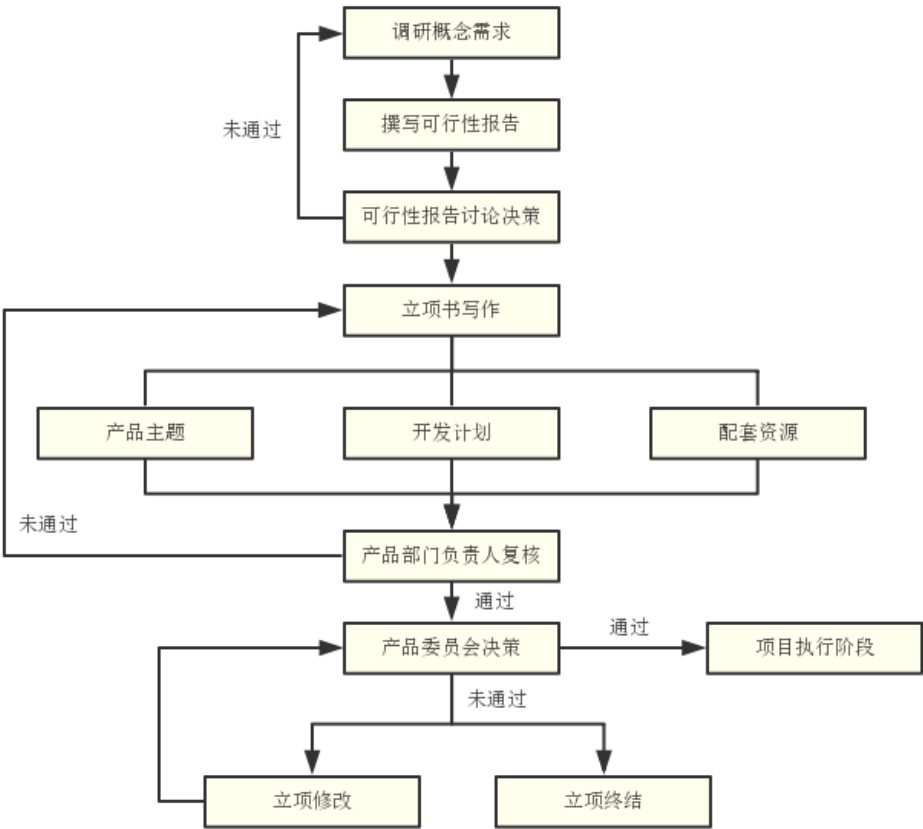
1、研发过程中的质量控制

（1）立项阶段的质量控制

移动游戏产品的立项工作在游戏的业务流程中起着关键作用，因此美生元通过对该环节实施严格的把控，以保证移动游戏产品的开发质量。产品部门下属的研发团队通过对移动游戏市场趋势、用户需求、同类竞争产品等方面进行细致的

调研分析，结合团队创意，完成《可行性报告》，并由产品部门负责人组织相关人员进行讨论审核。《可行性报告》通过审核后，研发团队进一步对项目周期、参与研发人员、外部资源投入需求、财务预算、版本管理等内容加以细化并进行整合，形成项目《立项书》，并再次由产品部门负责人对其进行复核。产品部门负责人确认后，公司产品委员会对《立项书》进行最终立项审核，结合该游戏产品对用户需求的挖掘深度、现存市场上细分领域游戏产品的竞争情况，确定该研发项目的可行性。若最终立项审核通过，则该游戏研发项目进入执行阶段；若审核不通过，则公司产品委员会将意见反馈至研发团队进行修改并再次发起项目审核或直接终止该游戏产品立项流程。

立项阶段质量控制流程图



(2) 开发阶段的质量控制

产品部门对公司内处在开发阶段各环节的移动游戏产品项目进行统计，内容包括但不限于项目名称、项目负责人、里程碑事件及时点、目前所处阶段、已投

入资源等产品部门指定人员定期对该统计表进行更新并汇报至公司产品委员会，若项目进度不符合预期或处于超支状态，公司产品委员会将开会讨论是否终止该游戏产品的研发工作，若不终止该项目，则开发团队需对该项目后续开发安排进行调整并由产品委员会审核，并据此推动后续开发进程。

（3）测试阶段的质量控制——内部测试

美生元产品部门下属的内部测评团队待移动研发产品 Demo 版本和内测版本交付完成后，由团队中的 QA 测评小组与运营测评小组分别对研发产品进行测试，以保证研发内容及各项功能设定符合预定的质量要求。QA 测评小组负责研发产品基本层面的质量控制，具体测试内容均基于《立项书》的需求，包括但不限于程序设计及 UI 是否完成相应编码、是否存在运行漏洞、移动游戏产品的各项功能是否完整等。

运营测评小组则与公司其他部门，如市场部门、客服部门等，共同对研发产品的商业实施性以及可玩性进行测评，具体测试内容均基于《立项书》的需求，包括但不限于对移动游戏产品中的场景、地图、美术图片、动画效果等内容进行测评，以保证游戏外观设计的质量符合预定标准；对游戏各环节及关卡的难易度进行测试，以保证游戏的可玩性；评测移动游戏情节发展、对玩家的吸引点设计是否突出，以保证该移动游戏有足够的特征进行商业化推广。

测评结束后，内部测评团队将《测评报告》反馈给研发团队及产品委员会。若研发产品的反馈数据满足《立项书》中的各项指标要求，则产品部门对该移动游戏产品进行外部测试；若反馈数据未能满足《立项书》中的各项指标要求，研发团队需对测试版本进行更正直至通过内部评测。

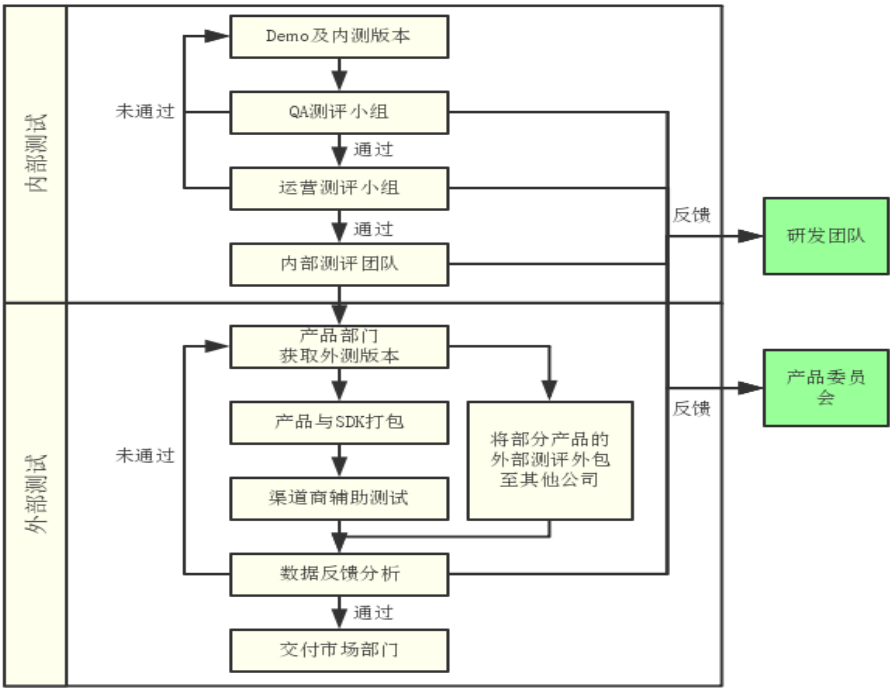
（4）测试阶段的质量控制——外部测试

公司自主研发的移动游戏产品通过内部评测后，产品部门将针对外部测试版本进行外部测试。在外部测试前，产品部门将移动游戏产品与 SDK 进行产品封装形成游戏产品推广包。一般而言，公司会用一周时间通过十余个不同推广渠道进行外部测试。测试内容包括但不限于以下方面：移动游戏产品的充值计费端口是否正常运行；产品适配性是否符合既定要求，以保障移动游戏产品在不同系统平台运行的稳定性；新增用户留存情况、付费转化效率、新增用户付款率、广告

投放与用户产出等是否符合预期，以判断游戏产品的在实际运营中是否能够吸引足够多的目标用户并产生消费；在实际推广运营中是否存在运行问题，以避免产生在内部测试中无法发现的设计漏洞等。外部测试可以保障移动游戏产品信息能够得到有效反馈，使所发现问题得到及时、妥善的解决，进而确保了公司移动游戏产品的开发与运行质量。报告期内，美生元部分移动游戏产品的外部测试以外包的形式交由第三方公司进行，并由公司产品部门负责监督确定外部测试效果。

外部测试结束后，公司产品部门将外部测试数据进行统计分析，形成报告反馈给研发团队及产品委员会，产品委员会根据测试结果进行最终审核。若测试结果符合《立项书》中的各项指标标准，则该游戏产品可通过审核并正式交付市场部门和运营部门进行市场推广与发行；若存在不符合《立项书》要求的相应指标，则研发团队需对测试版本进行修正直至通过各项测试。

测试阶段质量控制流程图



2、发行运营的质量控制

(1) 引入阶段的质量控制

美生元市场部门有独立的商务部门，负责各类移动游戏产品引入的具体工作及相关事宜。商务部门根据市场部门的市场策略及产品引入计划，选定拟引入的移动游戏产品，并对其进行多方面的考察筛选，包括前期引导、核心玩法、美术表现力、商业可行性、主题题材等内容。移动游戏产品通过商务部门的初步筛选后，运营部门下属的内部测评团队对其进行全方位测评，若测评结果符合公司的产品引入标准，则公司商务部门与内容提供商签订游戏产品合作协议。确定合作模式后，产品部门下属的外部评测团队或公司外包第三方评测服务机构对游戏产品进行外部测试，若外部测试结果符合公司产品发行标准，则市场部门和运营部门开展后续发行工作；若测试结果达不到发行标准，则商务部门与内容提供商沟通测试结果及产品更新需求，内容提供商对游戏产品进行相应修改后再次发起公司的外部测试流程直至符合公司的产品发行标准。

（2）发行阶段的质量控制

公司发行团队负责移动游戏产品的发行工作，该发行团队由运营部门项目管理负责人统一协调管理，成员来自公司内部推广中心、运营部门、商务部门、研发团队及外部的内容提供商。项目管理负责人负责协调与产品发行相关的所有事务，包括但不限于根据不同移动游戏产品的市场定位、题材、核心玩法等因素，制定相应的市场推广策略、产品投放与公共关系计划，确定移动游戏产品推广的渠道合作方、推广方式及内容、发行工作时间表等，并依照计划实施产品发行。项目管理负责人定期与各游戏发行团队沟通，了解产品发行实际情况，以确保各移动游戏产品在各推广渠道的发行进度与效果符合既定要求。

（3）产品运营的质量控制

公司运营部门通过多种渠道收集用户、各合作渠道商对公司所发行移动游戏产品的各种运营数据及反馈，同时结合公司的发行业务综合管理平台数据并定期分析，所分析数据包括但不限于游戏产品用户人数、消费金额、新增用户留存情况、付费转化率、新增用户付款率、广告投放与用户产出比等，将获取的阶段性运营数据与《立项书》或相关产品合作协议进行对比，判断产品实际发行运营效果与绩效表现是否达到预期水准，并将分析结果与产品优化升级需求及时反馈给相应研发团队或外部内容提供商，以便其对游戏产品进行针对性的修改及优化，提升用户体验，确保产品运营的效率与效果满足既定要求。

（4）版本管理的质量控制

公司运营部门会定期对已发行的游戏产品前序版本进行版本更新，并进行统一管理。对于定期的版本更新，公司运营中心根据自研产品的《立项书》或合作代理产品的协议约定，要求自研团队或外部内容提供商进行游戏产品的版本升级，并实施相应的评测流程以确保升级版本符合相应的质量标准。另一方面，针对发行运营情况较好的移动游戏产品，部分渠道商会向公司提出该移动游戏产品的渠道定制化需求。公司运营中心根据定制化需求向产品委员会提出定制开发申请，审核通过后公司研发团队或外部内容提供商按照要求对该产品进行定制化修订并进行相应的评测流程，完成后形成渠道定制化版本，由运营部门进行统一的版本管理。

（5）产品下线的质量控制

当公司所发行运营的移动游戏产品进入产品生命周期末期或与外部内容提供商的合作关系结束时，项目负责人关闭相应的服务及计费点，对游戏产品做下线处理。同时，发行团队撰写该游戏《总结报告》，将该游戏产品的所有里程碑阶段及发行运营数据及绩效进行记录统计，并在团队内部讨论总结经验及待改进环节，不断积累经验并持续改进业务质量。

（6）客户服务的质量控制

美生元组建了客户服务团队为用户提供服务邮箱、服务短信平台以及客户服务热线，解答玩家的各类游戏相关问题、充值缴费问题、虚拟道具兑换问题等，及时记录并解决客户对于产品质量、运营等方面的各项建议与投诉，不断提高用户的产品体验及满意度。此外，美生元客户服务部门还建立了完善的客户服务流程规范，并针对客户服务人员建立了相应的培训体系与考核机制，定期开展各项培训，以不断提升客户服务人员的业务能力，定期进行员工考核，确保服务流程得到有效的执行，进一步提升客户服务质量。

（八）核心技术人员简介

序号	姓名	性别	出生年月	学历	从事互联网行业时间	任职
1	薄彬	男	1982.12	本科	11 年	美生元副总经理

序号	姓名	性别	出生年月	学历	从事互联网 行业时间	任职
2	蔡晶	女	1982.7	本科	13 年	北京分公司副总经理
3	刘朝	男	1983.6	本科	10 年	北京点我技术负责人兼美生元技术顾问
4	胡皓	男	1981.6	本科	11 年	美生元副总经理
5	宋小雷	男	1983.7	本科	10 年	美生元运营总监

核心技术人员简介如下：

1、薄彬，本科学历，毕业于北京大学法学专业。2007 年至 2010 年，担任北京华娱无线科技有限公司市场经理；2010 年至 2013 年在北京聚力互信教育科技有限公司担任副总经理；2013 至今就职于苏州美生元信息科技有限公司，担任首席体验师及副总经理。

2、蔡晶，2002 年至 2005 年任职于北京哈酷那科技有限公司，从事 RPG 游戏产品设计等相关工作，于 2003 年研发出当时市面上第一款 RPG 手游《七星传奇》。2005 年至 2009 年，作为魔域游戏工作室合伙人，相继推出了《阿福系列休闲游戏》及《降妖记》等大型 RPG 游戏产品 20 余款。2009 年创办华信鼎天，专注精品游戏研发，相继推出了《鬼吹灯》、《轮回-神魔劫》等手机游戏产品，取得了腾讯游戏频道热门排行 top5 的成绩。2010 年涉足 IPTV 电视游戏领域，其中推出的《巨龙世界》达到总流水过千万的佳绩。目前担任美生元北京分公司副总经理职位。

3、刘朝，自动化专业学士，本科在校期间开始自学 WEB 编程，毕业后从事网站开发工作，专注 WEB 标准化，SEO，服务器端架构等领域。2007 年进入北京华娱无线，负责公司游戏业务的网络支持、运维。2009 年开始从事手机端应用及移动网站的开发。2013 年开始就职于苏州美生元信息科技有限公司，主要负责公司的技术管理工作。目前担任北京点我网络技术有限公司研发中心技术负责人兼美生元技术顾问。

4、胡皓，本科学历，毕业于首都师范大学教育科学学院，心理学专业。2004 年在北京时代杰诚信息科技有限公司担任拓展部总监；2006 年在深圳市空中丝路电讯科技有限公司担任总经理；2009 年在北京聚力互信教育科技有限公司担任副总经理；2013 年开始就职于苏州美生元信息科技有限公司，目前担任美生

元副总经理。

5、宋小雷，2005 年在北京世纪超星科技有限公司担任产品运营专员；2008 年在北京易查搜索科技有限公司担任运营经理；2009 年在北京网秦科技有限公司担任商务经理；2010 年在北京梆梆科技有限公司担任运营总监；2012 年在上海人人游戏有限公司担任高级运营经理；2014 年苏州美生元信息科技有限公司，目前担任运营总监。

报告期内，美生元核心技术团队稳定，未发生过重大变化。

4、保持核心技术人员稳定性的措施

为稳定美生元核心技术团队，美生元及管理层股东承诺，美生元的核心团队人员与美生元之间签署的劳动合同期限将不短于 60 个月的（自本次交易实施完毕之日起计算），且在美生元不违反相关劳动法律法规的前提下，不得单方解除与标的公司的劳动合同；美生元与美生元的核心团队人员将签署《保密与竞业禁止协议》，约定该等人员及其关联方在本次交易实施完毕之日起算继续任职 60 个月及离开标的公司后 2 年内不从事与美生元相同或竞争的业务。

八、苏州美生元主要财务数据

（一）最近两年一期的主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产	24,586.60	8,675.72	4,413.91
非流动资产	1,114.99	234.75	23.33
资产总计	25,701.59	8,910.47	4,437.24
流动负债	8,440.46	4,208.09	947.68
非流动负债	-	-	-
负债总计	8,440.46	4,208.09	947.68
所有者权益总计	17,261.13	4,702.38	3,489.55
归属于母公司股东权益合计	17,261.13	4,702.38	3,489.55

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	28,158.31	6,332.42	3,670.79
营业利润	-11,679.90	1,623.92	1,279.79
利润总额	-11,608.18	1,653.67	1,279.71
净利润	-11,979.26	1,212.83	955.37
其中：归属于母公司所有者的净利润	-11,979.26	1,212.83	955.37
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	10,038.75	-115.58	-16.93

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量	8,112.38	57.42	24.01
投资活动产生的现金流量	-7.50	-162.62	-1.75
筹资活动产生的现金流量	250.00	-	247.00
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加	8,354.89	-105.20	269.26

(二) 标的公司主要资产及其权属状况、对外担保、主要负债及配比情况

1、主要资产情况

截至 2015 年 9 月 30 日，美生元的主要资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额	备注
货币资金	8,594.25	主要为银行存款
应收账款	14,654.20	经营性的应收款
预付款项	417.65	预付经营性款项
其他应收款	899.56	关联方及对外往来款，其中应收关联方款项期后已结清
其他流动资产	20.94	-
流动资产合计	24,586.60	-

固定资产	52.87	-
无形资产	1,008.47	主要为捕鱼系列游戏知识产权
递延所得税资产	53.64	-
非流动资产合计	1,114.99	-
资产总计	25,701.59	-

2、对外担保情况

截至本报告书签署日，美生元不存在对外担保情况。

3、主要负债情况

截至 2015 年 9 月 30 日，美生元的主要负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额	备注
应付账款	5,674.65	应付供应商款项
预收款项	72.52	预收销售款
应付职工薪酬	216.38	员工工资、奖金、保险费等
应交税费	1,188.64	企业所得税及增值税
其他应付款	1,288.28	主要为应付关联方款项
流动负债合计	8,440.46	-
非流动负债合计	-	-
负债合计	8,440.46	-

九、交易标的报告期内主要会计政策及相关会计处理

（一）财务报表的编制基础

标的公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 41 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，本公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以历史成本为计量基础。持有待售的非流动资产，按公允价值减去预计费用后的金额，以及符合持有待售条件时的原账面价值，取两者孰低计价。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

（二）重要会计政策和会计估计

1、会计期间

标的公司的会计期间分为年度和中期，会计中期指短于一个完整的会计年度的报告期间。标的公司会计年度采用公历年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

2、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

企业合并，是指将两个或两个以上单独的企业合并形成一个报告主体的交易或事项。企业合并分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并。

（1）同一控制下企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制，且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。同一控制下的企业合并，在合并日取得对其他参与合并企业控制权的一方为合并方，参与合并的其他企业为被合并方。合并日，是指合并方实际取得对被合并方控制权的日期。

合并方取得的资产和负债均按合并日在被合并方的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积（股本溢价）；资本公积（股本溢价）不足以冲减的，调整留存收益。

合并方为进行企业合并发生的各项直接费用，于发生时计入当期损益。

（2）非同一控制下企业合并

参与合并的企业在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。非同一控制下的企业合并，在购买日取得对其他参与合

并企业控制权的一方为购买方，参与合并的其他企业为被购买方。购买日，是指为购买方实际取得对被购买方控制权的日期。

对于非同一控制下的企业合并，合并成本包含购买日购买方为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值，为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他管理费用于发生时计入当期损益。购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。所涉及的或有对价按其在购买日的公允价值计入合并成本，购买日后 12 个月内出现对购买日已存在情况的新的或进一步证据而需要调整或有对价的，相应调整合并商誉。购买方发生的合并成本及在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

购买方取得被购买方的可抵扣暂时性差异，在购买日因不符合递延所得税资产确认条件而未予确认的，在购买日后 12 个月内，如取得新的或进一步的信息表明购买日的相关情况已经存在，预期被购买方在购买日可抵扣暂时性差异带来的经济利益能够实现的，则确认相关的递延所得税资产，同时减少商誉，商誉不足冲减的，差额部分确认为当期损益；除上述情况以外，确认与企业合并相关的递延所得税资产的，计入当期损益。

通过多次交易分步实现的非同一控制下企业合并，根据《财政部关于印发企业会计准则解释第 5 号的通知》（财会〔2012〕19 号）和《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》第五十一条关于“一揽子交易”的判断标准（参见本附注四、5（2）），判断该多次交易是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，参考本部分前面各段描述及本附注四、13“长期股权投资”进行会计处理；不属于“一揽子交易”的，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

在个别财务报表中，以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本；购买日之前持有的

被购买方的股权涉及其他综合收益的，在处置该项投资时将与其相关的其他综合收益采用与被购买方直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理（即，除了按照权益法核算的在被购买方重新计量设定受益计划净负债或净资产导致的变动中的相应份额以外，其余转入当期投资收益）。

在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，与其相关的其他综合收益应当采用与被购买方直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理（即，除了按照权益法核算的在被购买方重新计量设定受益计划净负债或净资产导致的变动中的相应份额以外，其余转为购买日所属当期投资收益）。

（3）本报告期发生的同一控制下企业合并说明

美生元成立于 2013 年 11 月 11 日，成立时薄彬、胡皓（均为公司员工）合计持有标的公司 45%的股权系受余海峰委托出资并办理相应工商登记。同时标的公司成立时代持人魏朝昱所持 55 万元出资额中，其中 40 万元出资额为其受余海峰委托预留给公司管理层及核心人员的未来股权激励，该部分出资占注册资本 20%。故标的公司成立时实际控制人余海峰持有标的公司 65%的股权（该部分代持已经于 2015 年 9 月份还原并办理了工商变更）。

标的公司 2015 年 6 月为解决同业竞争、关联方交易、股权代持等问题，于 2015 年 6 月通过董事会决议。根据董事会决议由美生元分别同胡皓、周晏清、魏朝昱等签订股权购买协议，将其替标的公司实际控制人余海峰代持的北京点我、天津点我、星乐晨曦、西信联创、月宝盒、鹰潭双赢、石家庄易盟、掌中帛、奇酷无限股权按照原始出资价格转让给美生元。

标的公司于 2015 年 6 月根据董事会决议及股权转让协议分别向相关代持人员支付了转让对价，并与 2015 年 7 月份对北京点我、天津点我、星乐晨曦、西信联创、月宝盒、鹰潭双赢、石家庄易盟、掌中帛、奇酷无限办理了工商变更。

由于标的公司同北京点我、天津点我、星乐晨曦、西信联创、月宝盒、鹰潭双赢、石家庄易盟、掌中帛、奇酷无限同受自然人余海峰实际控制且该控制

并非暂时，故该项合并为同一控制企业合并。故标的公司自 2015 年 6 月将北京点我、天津点我、星乐晨曦、西信联创、月宝盒、鹰潭双赢、石家庄易盟、掌中帛、奇酷无限纳入合并财务报表范围，同时相应调整合并财务报表的比较数据（自 2013 年年初起标的公司实际控制人已经控制了北京点我、天津点我、星乐晨曦、西信联创、月宝盒、鹰潭双赢、石家庄易盟、掌中帛、奇酷无限）。

3、合并财务报表的编制方法

（1）合并财务报表范围的确定原则

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指标的公司拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响该回报金额。合并范围包括标的公司及全部子公司。子公司，是指被标的公司控制的主体。

一旦相关事实和情况的变化导致上述控制定义涉及的相关要素发生了变化，标的公司将进行重新评估。

（2）合并财务报表编制的方法

从取得子公司的净资产和生产经营决策的实际控制权之日起，标的公司开始将其纳入合并范围；从丧失实际控制权之日起停止纳入合并范围。对于处置的子公司，处置日前的经营成果和现金流量已经适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中；当期处置的子公司，不调整合并资产负债表的期初数。非同一控制下企业合并增加的子公司，其购买日后的经营成果及现金流量已经适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中，且不调整合并财务报表的期初数和对比数。同一控制下企业合并增加的子公司，其自合并当期期初至合并日的经营成果和现金流量已经适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中，并且同时调整合并财务报表的对比数。

在编制合并财务报表时，子公司与标的公司采用的会计政策或会计期间不一致的，按照标的公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。对于非同一控制下企业合并取得的子公司，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。

公司内所有重大往来余额、交易及未实现利润在合并财务报表编制时予以抵销。子公司的股东权益及当期净损益中不属于标的公司所拥有的部分分别作为少数股东权益及少数股东损益在合并财务报表中股东权益及净利润项下单独列示。子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。少数股东分担的子公司的亏损超过了少数股东在该子公司期初股东权益中所享有的份额，仍冲减少数股东权益。

当因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司的控制权时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益，在丧失控制权时采用与被购买方直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理（即，除了在该原有子公司重新计量设定受益计划净负债或净资产导致的变动以外，其余一并转为当期投资收益）。其后，对该部分剩余股权按照《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》或《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》等相关规定进行后续计量。

标的公司通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权的，需区分处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易是否属于一揽子交易。处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，通常表明应将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：①这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；②这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；③一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；④一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。不属于一揽子交易的，对其中的每一项交易视情况分别按照“不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的长期股权投资”和“因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司的控制权”（详见前段）适用的原则进行会计处理。处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的，将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理；但是，在丧失控制权之前每一次处

置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

4、应收账款

应收款项包括应收账款、其他应收款等。

（1）坏账准备的确认标准

标的公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查，对存在下列客观证据表明应收款项发生减值的，计提减值准备：①债务人发生严重的财务困难；②债务人违反合同条款（如偿付利息或本金发生违约或逾期等）；③债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；④其他表明应收款项发生减值的客观依据。

（2）坏账准备的计提方法

1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

标的公司将金额为占应收账款余额 10%以上、其他应收款余额 10%以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项。

标的公司对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试。

2) 按信用风险组合计提坏账准备的应收款项的确定依据、坏账准备计提方法

A. 信用风险特征组合的确定依据

标的公司对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对金融资产进行分组。这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力，并且与被检查资产的未来现金流量测算相关。

不同组合的确定依据：

项目	确定组合的依据
账龄组合	标的公司对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值、且不属于按性质组合的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对应收款项分组
性质组合	合并报表范围内子公司应收款项、关联方款项划为性质组合

B. 根据信用风险特征组合确定的坏账准备计提方法

按组合方式实施减值测试时，坏账准备金额系根据应收款项组合结构及类似信用风险特征（债务人根据合同条款偿还欠款的能力）按历史损失经验及目前经济状况与预计应收款项组合中已经存在的损失评估确定。

不同组合计提坏账准备的计提方法：

项目	计提方法
账龄组合	账龄分析法
性质组合	根据其风险特征不存在减值风险，不计提坏账准备

a. 组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的组合计提方法

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收计提比例（%）
1 年以内（含 1 年，下同）	5%	5%
1-2 年	15%	15%
2-3 年	50%	50%
3 年以上	100%	100%

b. 组合中，采用余额百分比法计提坏账准备的计提方法

组合名称	应收账款计提比例（%）	其他应收计提比例（%）
性质组合	-	-

3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

标的公司对于单项金额虽不重大但具备以下特征的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备，包括与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。

（3）坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该应收款项在转回日的摊余成本。

标的公司向金融机构以不附追索权方式转让应收款项的，按交易款项扣除已转销应收账款的账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

5、股份支付

（1）股份支付的会计处理方法

股份支付是为了获取职工或其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。股份支付分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

1) 以权益结算的股份支付

用以换取职工提供的服务的权益结算的股份支付，以授予职工权益工具在授予日的公允价值计量。该公允价值的金额在完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的情况下，在等待期内以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按直线法计算计入相关成本或费用/在授予后立即可行权时，在授予日计入相关成本或费用，相应增加资本公积。

在等待期内每个资产负债表日，标的公司根据最新取得的可行权职工人数变动等后续信息做出最佳估计，修正预计可行权的权益工具数量。上述估计的影响计入当期相关成本或费用，并相应调整资本公积。

用以换取其他方服务的权益结算的股份支付，如果其他方服务的公允价值能够可靠计量，按照其他方服务在取得日的公允价值计量，如果其他方服务的公允价值不能可靠计量，但权益工具的公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量，计入相关成本或费用，相应增加股东权益。

2) 以现金结算的股份支付

以现金结算的股份支付，按照标的公司承担的以股份或其他权益工具为基础确定的负债的公允价值计量。如授予后立即可行权，在授予日计入相关成本或费用，相应增加负债；如须完成等待期内的服务或达到规定业绩条件以后才可行权，

在等待期的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按照标的公司承担负债的公允价值金额，将当期取得的服务计入成本或费用，相应增加负债。

在相关负债结算前的每个资产负债表日以及结算日，对负债的公允价值重新计量，其变动计入当期损益。

（2）修改、终止股份支付计划的相关会计处理

标的公司对股份支付计划进行修改时，若修改增加了所授予权益工具的公允价值，按照权益工具公允价值的增加相应确认取得服务的增加。权益工具公允价值的增加是指修改前后的权益工具在修改日的公允价值之间的差额。若修改减少了股份支付公允价值总额或采用了其他不利于职工的方式，则仍继续对取得的服务进行会计处理，视同该变更从未发生，除非标的公司取消了部分或全部已授予的权益工具。

在等待期内，如果取消了授予的权益工具，标的公司对取消所授予的权益性工具作为加速行权处理，将剩余等待期内应确认的金额立即计入当期损益，同时确认资本公积。职工或其他方能够选择满足非可行权条件但在等待期内未满足的，标的公司将其作为授予权益工具的取消处理。

（3）涉及标的公司与标的公司股东或实际控制人的股份支付交易的会计处理

涉及标的公司与标的公司股东或实际控制人的股份支付交易，结算企业与接受服务企业中其一在标的公司内，另一在标的公司外的，在标的公司合并财务报表中按照以下规定进行会计处理：

1）结算企业以其本身权益工具结算的，将该股份支付交易作为权益结算的股份支付处理；除此之外，作为现金结算的股份支付处理。

结算企业是接受服务企业的投资者的，按照授予日权益工具的公允价值或应承担负债的公允价值确认为对接受服务企业的长期股权投资，同时确认资本公积（其他资本公积）或负债。

2）接受服务企业没有结算义务或授予本企业职工的是其本身权益工具的，将该股份支付交易作为权益结算的股份支付处理；接受服务企业具有结算义务且授予本企业职工的并非其本身权益工具的，将该股份支付交易作为现金结算的股份支付处理。

标的公司内各企业之间发生的股份支付交易，接受服务企业和结算企业不是同一企业的，在接受服务企业和结算企业各自的个别财务报表中对该股份支付交易的确认和计量，比照上述原则处理。

6、收入

（1）商品销售收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

（2）提供劳务收入

在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，于资产负债表日按照完工百分比法确认提供的劳务收入。劳务交易的完工进度按已经发生的劳务成本占估计总成本的比例确定。

提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：①收入的金额能够可靠地计量；②相关的经济利益很可能流入企业；③交易的完工程度能够可靠地确定；④交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

标的公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，如销售商品部分和提供劳务部分能够区分并单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分分别处理；如销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将该合同全部作为销售商品处理。

（3）使用费收入

根据有关合同或协议，按权责发生制确认收入。

（4）利息收入

按照他人使用标的公司货币资金的时间和实际利率计算确定

（5）具体收入确认原则

标的公司的营业收入主要来源于移动游戏发行业务收入，移动终端游戏是运行于移动终端上的游戏软件的总称，目前国内的移动终端游戏以手机游戏为主。移动终端游戏主要包括单机游戏、网络游戏和图文页面游戏等产品类型，其中，单机游戏是指以移动终端作为载体，只需一台移动终端而不需要利用移动通信网络的游戏，但包括仅以产品激活、计费、上传积分等为目的而触发联网的游戏；标的公司的移动终端游戏运营业务收入主要为手机单机游戏发行收入（含标的公司自研游戏以及移动数据业务内容提供商（CP）提供之游戏）。

标的公司对于手机单机游戏发行收入在收到电信运营商或服务商（以下简称运营商）提供的计费账单并经公司相关部门核对确认后，确认为营业收入。

标的公司的游戏授权运营收入在公司的游戏运营或者代理权利以及所需技术交付对方后，根据合同协或议约定的结算条件一次性或分期确认收入。

标的公司的广告推广及网游代理收入在公司在取得合作方提供的按协议约定计算并经双方核对无误的计费账单后确认收入。

（三）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异

1、美生元的收入确认原则与同行业其他公司没有重大差异

标的公司对于手机单机游戏发行收入在收到电信运营商或服务商（以下简称运营商）提供的计费账单并经公司相关部门核对确认后，确认为营业收入。标的公司的游戏授权运营收入在公司的游戏运营或者代理权利以及所需技术交付对方后，根据合同协或议约定的结算条件一次性或分期确认收入。标的公司的广告推广及网游代理收入在公司在取得合作方提供的按协议约定计算并经双方核对无误的计费账单后确认收入。

2、美生元的应收款项坏账准备计提方法中按组合计提坏账准备不存在重大会计估计差异

（1）美生元的应收款项坏账准备计提政策如下：

确定组合的依据：

项目	计提方法
账龄组合	账龄分析法
性质组合	根据其风险特征不存在减值风险，不计提坏账准备

a. 组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的组合计提方法

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收计提比例（%）
1年以内（含1年，下同）	5%	5%
1-2年	15%	15%
2-3年	50%	50%
3年以上	100%	100%

b. 组合中，采用余额百分比法计提坏账准备的计提方法

组合名称	应收账款计提比例（%）	其他应收计提比例（%）
性质组合	0	0

（2）同类公司掌趣科技的坏账准备计提政策如下：

确定组合的依据：

组合1	标的公司参考应收款项的账龄进行信用风险组合分类，根据以往的历史经验并结合现实情况对坏账准备计提比例作出最佳估计
组合2	合并财务报表范围内关联方之间的应收款项

组合1：采用账龄分析法计提坏账准备

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收计提比例（%）
1年以内	1	1
1-2年	10	10
2-3年	50	50
3年以上	100	100

组合2：采用余额百分比法计提坏账准备

组合名称	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
合并财务报表范围内关联方之间的应收款项	0	0

3、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计存在差异：

(1) 美生元的固定资产折旧年限、残值率及年折旧率（采用直线法）：

类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
电子设备	5	10	18
办公设备及其他	3	10	30

(2) 同类企业掌趣科技的固定资产折旧年限、预计残值率及年折旧率：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	直线法	20-50	5	1.90-4.75
运输设备	直线法	10	5	9.5
办公及电子设备	直线法	5	5	19

在办公设备和电子产品折旧上虽略有差异，但区别不大，同时美生元的固定资产占总资产比例极小，不构成重大差异。

（四）合并财务报表范围、变化情况

1、通过设立形成的子公司

子公司名称	注册资本	经营范围	持股比例	表决权比例
北京点我文化传播有限公司	100 万元	组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）	100.00	100.00
北京艾付科技有限公司	100 万元	技术开发、技术咨询、技术服务、技术推广、技术转让。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）	100.00	100.00

2、非同一控制下企业合并

本报告期无发生非同一控制下企业合并情况。

3、同一控制下企业合并

被合并方名称	企业合并中取得的权益比例（%）	构成同一控制下企业合并的依据	合并日的确定依据
--------	-----------------	----------------	----------

被合并方名称	企业合并中取得的权益比例（%）	构成同一控制下企业合并的依据	合并日的确定依据
北京点我	100.00	合并前后均受余海峰最终控制且该控制并非暂时性的	公司已经签订股权转让协议且支付股权转让款
天津点我	100.00		
星乐晨曦	100.00		
西信联创	100.00		
月宝盒	100.00		
鹰潭双赢	100.00		
石家庄易盟	100.00		
掌中帛	100.00		
奇酷无限	100.00		

4、处置子公司

标的公司报告期内未发生处置子公司的情况。

（五）资产转移剥离调整情况

美生元报告期内不存在资产转移剥离调整。

（六）重大会计政策或会计估计差异情况

交易标的收入确认原则系根据会计准则及上市公司同类型业务确定，故不存在较大差异。交易标的的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

（七）行业特殊的会计处理政策。

美生元属于信息与软件服务行业，不存在行业特殊的会计处理。

十、美生元资质及获奖情况

（一）业务资质

1、业务经营许可证

截至 2015 年 9 月 30 日，公司拥有的主要业务经营许可证如下表：

序号	持证主体	许可证书名称	证书编号	许可内容	发证机关	有效期
----	------	--------	------	------	------	-----

1	北京点我	增值电信业务经营许可证	京B2-20120144	第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）	北京市通信管理局	2015/10/9-2017/7/17
2	北京点我	网络文化经营许可证	京网文[2015]0029-029号	利用信息网络经营游戏产品	北京市文化局	2015/1/19-2018/8/31
3	月宝盒	增值电信业务经营许可证	京B2-20120037	第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）	北京市通信管理局	2014/4/2-2017/3/6
4	月宝盒	电信与信息服务业务经营许可证	京ICP证120242号	第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）	北京市通信管理局	2014/4/11-2017/4/19
5	石家庄易盟	增值电信业务经营许可证	冀B2-20090303	短信息服务业务	河北省通信管理局	2013/12/2-2018/12/2
6	西信联创	增值电信业务经营许可证	京B2-20060005	第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅含移动网增值电信业务）	北京市通信管理局	2010/12/30-2016/1/22
7	星乐晨曦	增值电信业务经营许可证	京B2-20120143	信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）	北京市通信管理局	2012/7/18-2017/7/17
8	掌中帛	增值电信业务经营许可证	京B2-20110121	第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）	北京市通信管理局	2014/3/21-2016/11/6

2、软件企业认证证书

美生元符合《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》和《软件企业认定管理办法》的有关规定，获得江苏省经济和信息化委员会颁发的软件企业认定证书，具体情况如下：

证书名称	软件企业认定证书
企业名称	苏州美生元信息科技有限公司
证书编号	苏R-2014-E0039
发证时间	江苏省经济和信息化委员会
发证机关	2014年7月2日

十一、美生元资产权属情况

（一）固定资产

1、固定资产

标的公司固定资产主要为运输工具、电子设备、办公设备等。截至 2015 年 9 月 30 日，标的公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	净值	成新率
电子设备	12.33	1.03	11.30	91.65%
办公设备及其他	69.52	27.95	41.57	59.80%
合计	81.85	28.97	52.87	64.59%

2、房屋租赁

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司无自有产权房屋，标的公司及其子公司的主要租赁房产情况如下：

序号	承租方	出租方	物业坐落	租赁期限	租赁面积 (m ²)
1	苏州美生元	苏州永泽房地产经纪有限公司	苏州工业园区星湖街 999 号商务汇 727 室	2015.3.23-2016.3.22	102
2	美生元北分	北京聚力互信教育科技有限公司	北京市海淀区中关村大街 11 号北科置业大厦(中关村亿世界财富中心) A 座 13 层 1301 号	2014.6.30-2016.6.29	258.38
3	美生元北分	聚力互信	北京市海淀区中关村大街 11 号北科置业大厦(中关村亿世界财富中心) A 座 13 层 1306 号	2015.4.4-2017.4.3	260.15
4	北京点我	北京聚力互信教育科技有限公司	北京市海淀区中关村大街 11 号北科置业大厦(中关村亿世界财富中心) A 座 13 层 1305 号	2015.4.4-2017.4.3	241.22
5	北京点我	北京品成聚力投资有限公司	北京市海淀区中关村大街 11 号北科置业大厦(中关村亿世界财富中心) A 座 13 层 1303 号	2014.5.29-2016.5.28	242.01
6	天津点我	雷格斯商务服务(深圳)有限责任公司福田分公司	深圳市福田区车公庙绿景纪元大厦 44A、44C 单元	2015.1.1-2015.12.31	135

序号	承租方	出租方	物业坐落	租赁期限	租赁面积 (m ²)
7	西信联创	北京聚力互动信息技术有限公司	北京市海淀区中关村大街11号北科置业大厦(中关村亿世界财富中心) A座13层1302号	2014.5.29-2016.5.28	227.39
8	石家庄易盟	王艳华	石家庄长安区丰收路146号桐兴园12楼3单位501	2015.7.1-2016.6.30	95

(二) 无形资产

1、软件著作权

截至本报告书签署日，标的公司拥有的主要软件著作权情况如下：

序号	软件全称	著作权人	取得方式	登记号	作品登记日期
1	泥球大冒险游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR141585	2015/7/23
2	公路冲锋游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR141325	2015/7/23
3	猪猪侠之终极决战游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR104513	2015/6/11
4	美生元猪猪侠爱射击游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR072248	2015/4/30
5	猪猪侠爱射击 V1.0	美生元	原始取得	2015SR072216	2015/4/30
6	美生元疯狂暴龙游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR072202	2015/4/30
7	美生元开心超人打灰机游戏软件 V1.8	美生元	原始取得	2015SR072110	2015/4/30
8	猪猪侠之百变联盟游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR065506	2015/4/20
9	美生元光头强飞车游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR048756	2015/3/19
10	美生元熊大卖场游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2014SR187111	2014/12/3
11	美生元开心宝贝向前冲游戏软件 V1.0.0	美生元	原始取得	2014SR068428	2014/5/28
12	美生元熊出没游戏软件 V1.0.0	美生元	原始取得	2014SR068427	2014/5/28
13	美生元开心塔防游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2014SR067861	2014/5/28
14	美生元猪猪侠勇闯巨人岛游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2014SR066793	2014/5/26
15	美生元天天空战英雄游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2014SR065203	2014/5/23
16	美生元3D暴力漂移游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2014SR065201	2014/5/23
17	美生元智能手机游戏支付 SDK 系统软件 V1.0	美生元	原始取得	2014SR027119	2014/3/6

18	伊甸征途游戏软件 V1.0	西信联创	原始取得	2011SR021701	2011/04/19
19	捕鱼街机厅游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR225147	2015/11/17
20	街机捕鱼狂人游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR225149	2015/11/17
21	街机海王捕鱼游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR225148	2015/11/17
22	街机金蟾捕鱼游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR225150	2015/11/17
23	美生元开心宝贝向前冲 2 游戏软件 V2.0	美生元	原始取得	2015SR214153	2015/11/5
24	英雄捕鱼联盟游戏软件 V1.0	美生元	原始取得	2015SR225151	2015/11/17
25	美生元游戏发行综合管理平台系统软件 V2.0	美生元	原始取得	2015SR226088	2015/11/18

2、尚未办理完毕的软件著作权情况

根据美生元和火凤天翔的合作协议及美生元股东会决议，美生元受让取得火凤天翔拥有的捕鱼类游戏的软件著作权，协议生效之日起美生元即取得相关著作权及所有权，双方同意在另行确定的时间办理捕鱼游戏软件著作权的转让登记手续。截至本报告书出具日，该等软件著作权尚未办理完毕转让登记，具体情况如下：

序号	软件名称	登记证书编号	登记号	首次发表日期
1	怒海狂鲨 Raging Sharks 软件 V1.0	软著登字第 0529148 号	2013SR023386	2013 年 1 月 31 日
2	深海狂鲨 Raging Sharks 软件 V1.2	软著登字第 0544225 号	2013SR038463	2013 年 3 月 1 日
3	疯狂捕鱼 2 软件 V1.0	软著登字第 0735576 号	2014SR066332	2013 年 10 月 1 日
4	疯狂捕鱼之怒海狂鲨软件 V1.4	软著登字第 0724517 号	2014SR055273	2014 年 1 月 1 日
5	新捕鱼 2014 软件 V1.3	软著登字第 0695956 号	2014SR026712	2014 年 1 月 1 日
6	欢乐捕鱼 3 软件 V1.3	软著登字第 0703283 号	2014SR034039	2014 年 1 月 15 日
7	疯狂捕鱼 2014 软件 V1.4	软著登字第 0724518 号	2014SR055274	2014 年 2 月 28 日
8	疯狂捕鱼 3 软件 V1.0	软著登字第 0723424 号	2014SR054180	2014 年 3 月 1 日
9	捕鱼哪家强软件 V1.2	软著登字第 0839478 号	2014SR170242	2014 年 6 月 9 日
10	千炮狂鲨软件 V1.0	软著登字第 0756617 号	2014SR087373	2014 年 6 月 9 日

11	土豪捕鱼游戏软件 V1.0	软著登字第 0864715 号	2014SR195482	2013 年 10 月 1 日
12	捕鱼么么哒游戏软件 V1.2	软著登字第 0905250 号	2015SR018168	2014 年 6 月 9 日
13	捕鱼土豪金 2015 游戏软件 V1.2	软著登字第 0892600 号	2015SR005518	2014 年 6 月 9 日
14	疯狂捕鱼之一网打尽游戏软件 V1.2	软著登字第 1008895 号	2015SR121809	2014 年 6 月 9 日
15	任性的海皇游戏软件 V1.2	软著登字第 0860884 号	2014SR191648	2014 年 6 月 9 日
16	街机万炮捕鱼游戏软件 V1.2	软著登字第 0893707 号	2015SR006625	2014 年 6 月 9 日
17	金蟾千炮捕鱼 HD 软件 V2.0	软著登字第 0875170 号	2014SR205938	2014 年 6 月 20 日
18	快乐千炮捕鱼游戏软件 V1.2	软著登字第 0869040 号	2014SR199807	2014 年 8 月 20 日
19	金蟾千炮捕鱼游戏软件 V1.2	软著登字第 0867431 号	2014SR198198	2014 年 12 月 9 日
20	疯狂捕鱼大作战游戏软件 V1.0	软著登字第 1094563 号	2015SR207477	2015 年 8 月 1 日
21	疯狂捕鱼 4 赢话费游戏软件 V1.0	软著登字第 1080530 号	2015SR193444	2015 年 8 月 1 日
22	疯狂捕鱼天天赢话费游戏软件 V1.0	软著登字第 1068225 号	2015SR181139	2015 年 8 月 1 日
23	欢乐捕鱼 3 软件 V1.5	软著登字第 1019400 号	2015SR132314	2014 年 6 月 25 日
24	捕鱼么么哒游戏软件 V1.5	软著登字第 1009882 号	2015SR122796	2014 年 7 月 17 日
25	街机万炮捕鱼 V1.5	软著登字第 1013142 号	2015SR126056	2014 年 8 月 20 日
26	怒海狂鲨 Raging Sharks 软件 V2.0	软著登字第 1011461 号	2015SR124375	2014 年 12 月 31 日
27	金蟾千炮捕鱼 HD 软件 V3.0	软著登字第 1015263 号	2015SR128177	2015 年 1 月 22 日
28	快乐千炮捕鱼游戏软件 V1.5	软著登字第 1021715 号	2015SR134629	2015 年 2 月 12 日
29	千炮狂鲨软件 V2.0	软著登字第 1017699 号	2015SR130613	2015 年 3 月 18 日
30	深海狂鲨 Raging Sharks 软件 V1.5	软著登字第 1005657 号	2015SR118571	2015 年 4 月 15 日
31	火炮捕鱼软件 V1.0	软著登字第 1021268 号	2015SR134182	2015 年 5 月 1 日
32	疯狂捕鱼 4 游戏软件 V1.0	软著登字第 1089359 号	2015SR202273	2015 年 8 月 1 日

根据《中华人民共和国著作权法》、《计算机软件保护条例》、《计算机软件著作权登记办法》的规定，中国公民、法人或者其他组织对其所开发的软件，不论是否发表均享有著作权，软件著作权人可以向国务院著作权行政管理部门认

定的软件登记机构办理登记。软件登记机构发放的登记证明文件是登记事项的初步证明。软件著作权人可以全部或者部分转让其软件著作权，订立转让软件著作权合同，可以向国务院著作权行政管理部门认定的软件登记机构登记。软件著作权的享有及其转让不以登记为生效要件，美生元依据其和火凤天翔的协议及美生元的股东会决议依法取得该等软件著作权，该等软件著作权未完成转让登记的情况不影响美生元依法享有及行使该等软件著作权的权利。

3、软件产品情况

截至 2015 年 9 月 30 日，标的公司拥有的主要软件产品情况如下：

序号	软件产品全称	所有人	证书编号	签发日期	有效期
1	美生元智能手机游戏支付 SDK 系统软件 V1.0	美生元	苏 DGY-2014-E0219	2014 年 7 月 2 日	5 年
2	美生元开心宝贝向前冲游戏软件 V1.0.0	美生元	苏 DGY-2014-E0427	2014 年 9 月 24 日	5 年
3	美生元开心塔防游戏软件 V1.0	美生元	苏 DGY-2014-E0428	2014 年 9 月 24 日	5 年
4	美生元熊出没游戏软件 V1.0.0	美生元	苏 DGY-2014-E0429	2014 年 9 月 24 日	5 年
5	美生元猪猪侠勇闯巨人岛游戏软件 V1.0	美生元	苏 DGY-2014-E0430	2014 年 9 月 24 日	5 年

4、域名持有情况

截至 2015 年 9 月 30 日，标的公司拥有的域名情况如下：

序号	权利人	域名	有效期
1	天津点我	thorassist.com	2014.12.26-2016.12.26
2	美生元	szmeishengyuan.com	2014.9.5-2016.9.5
3	西信联创	bjxixinlianchuang.com	2014.9.5-2016.9.5
4	西信联创	ytshuangying.com	2014.9.5-2016.9.5
5	苏州美生元	combgroun.cn	2015.2.28-2018.2.28
6	苏州美生元	combgroun.com.cn	2015.2.28-2018.2.28
7	北京点我	iizhifu.com	2014.12.22-2016.12.22
8	北京点我	abr6.com	2014.12.23-2016.12.23
9	西信联创	bjxuangushuma.com	2014.9.5-2016.9.5
10	北京点我	keepme.cn	2012.7.26-2019.7.26

11	北京点我	keepme.com.cn	2014.3.4-2016.3.4
12	北京点我	keepme.tv	2014.3.4-2016.3.4

（三）资产许可使用情况

截至本报告书签署日，美生元资产可使用情况如下：

序号	授权内容	授权方	被授权方	授权性质	授权期限
1	文学作品《混沌剑神》	中文在线数字出版集团股份有限公司	美生元	专有独占性授权，以及转授权（再许可）权利和维权权利	2015年9月30日至2021年9月30日
2	文学作品《炼神领域》				
3	文学作品《气御千年》				
4	文学作品《太玄战记》				
5	文学作品《诸天万界》				
6	文学作品《近战法师》				
7	文学作品《道神》				
8	文学作品《炎武战神》				
9	文学作品《雷武》				
10	文学作品《醉缠欢》				
11	电影《猪猪侠》的衍生游戏开发及发行运营	广州咏声品牌策划有限公司	美生元	独占性	2015年9月1日至2017年6月23日
12	使用系列动画片《开心宝贝》片中动漫形象	广东明星创意动画有限公司	美生元	普通许可使用权（不含转授权）	2014年3月5日至2016年6月4日
13	使用《熊出没》、《熊出没之环球大冒险》、《熊出没之丛林总动员》片中角色形象和元素	深圳华强数字动漫有限公司	美生元	普通授权许可（非专有使用授权）	2014年5月10日至2016年8月10日

十二、美生元最近三年资产评估、股权转让及增资情况

（一）资产评估

除本次交易外，交易标的最近三年未发生资产评估事项。

（二）股权转让

最近三年股权交易事项概括如下：

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	美生元估值（万元）	支付对价（万元）	股权转让目的
1	2015年6月	胡皓、薄彬	余海峰	90.00	-	-	代持还原
2	2015年7月	余海峰、魏朝昱、肇珊	火凤天翔	12.12	20,000	1,200	加强业务合作
			杭州哲信	17.37	20,000	1,800	
3	2015年10月	魏朝昱	聚力互盈	180.62	-	-	代持还原、实施员工股权激励
			天津乐橙	330.00	-	-	代持还原
4	2015年11月	肇珊	霍尔果斯水泽	23.54	280,000	3,000	引入外部投资者
			杰宇涛	39.38	280,000	5,000	引入外部投资者
			前海盛世	23.54	280,000	3,000	引入外部投资者
			周团章	39.38	280,000	5,000	引入外部投资者

关于上表中的股权转让原因及价格差异详细解释如下：

1、2015年6月股权转让

2015年5月，胡皓、薄彬分别将其所持公司22.5%股权转让给余海峰，系为解除代持关系、还原美生元的真实持股情况，因此，股权转让作价0元。

2、2015年7月股权转让

2015年7月，余海峰将其所持2.7%、3.87%股权分别转让给火凤天翔、杭州哲信，魏朝昱将其所持1.65%、2.365%股权分别转让给火凤天翔、杭州哲信，肇珊将其所持1.65%、2.365%股权分别转让给火凤天翔、杭州哲信。

火凤天翔、杭州哲信均为美生元的业务合作伙伴，前者与美生元合作的捕鱼品类游戏自上线以来取得了用户的广泛认可，后者与美生元合作孵化的手机游戏联运平台通过测试上线后运行状况良好，因此，美生元希望与火凤天翔、杭州哲信进行更紧密的合作。

2014年12月10日，火凤天翔与美生元签署了《委托开发并优化捕鱼品类游戏项目合作协议之补充协议》。根据北京北方亚事资产评估有限责任公司出具

的《苏州美生元信息科技有限公司拟股权置换涉及的火凤天翔科技（北京）有限公司软件著作权无形资产评估报告》，美生元拟股权置换涉及的火凤天翔软件著作权评估值为 1,216.15 万元，经协商其转让价格为 1200 万元，并由原股东余海峰、魏朝昱、肇珊以美生元共计 6%的股权作为对价支付，各股东一致同意将上述游戏无偿赠与美生元。

2014 年 12 月 28 日，杭州哲信与美生元签署了《关于苏州美生元信息科技有限公司和杭州哲信信息技术有限公司的合作协议》。根据北京北方亚事资产评估有限责任公司出具的《苏州美生元信息科技有限公司拟股权置换涉及的杭州哲信信息技术有限公司移动支付系统专有技术无形资产评估报告》，美生元拟股权置换涉及的杭州哲信信息技术有限公司的移动支付系统专有技术无形资产评估值为 102.38 万元，经协商其转让价格为 100 万元，另外杭州哲信再支付 1,720 万元现金，以受让美生元原股东魏朝昱、余海峰、肇珊转让杭州哲信共计 8.6%的股权，各股东一致同意将上述平台无偿赠与美生元。

上述股权转让对应美生元的估值为 2 亿元，低于 2015 年 6 月增资以及本次交易对应的估值，主要是因为这两次转让是基于各方 2014 年 12 月签署的协议，综合考虑美生元 2014 年的盈利水平而确定的。

3、2015 年 10 月股权转让

2015 年 9 月，魏朝昱分别转让给聚力互盈、天津乐橙美生元 8.21%、15%的出资额。

该次股权转让实际上依然是魏朝昱将其代持股份进行的还原以及股权实际持有人余海峰对公司的员工实施股权激励，因此该次股权转让的价格为 0 元。

4、2015 年 11 月股权转让

2015 年 11 月，肇珊分别转让给霍尔果斯水泽、杰宇涛、前海盛世、周团章其所持有的美生元 1.07%、1.79%、1.07%、1.79%的股权。

本次股权转让美生元对应的估值低于本次重组的估值，主要是因为本次交易的签署相关协议时间为 12 月，随着时间的推移公司未来的盈利增长趋势愈发明确，再加上股东肇珊出于资金需求的原因，也在转让价格上对一次性支付现金的交易对方给予了一定的折价。

（三）增资

最近三年增资事项如下：

序号	增资时间	增资方	增加注册资本（万元）	增资价格（万元）	增资方式	增资目的
1	2015 年 6 月	袁隽	2.02	2,000	现金支付	引入外部投资者
2	2015 年 7 月	全体股东	2,197.98	2,197.98	资本公积转增股本	股本增加

关于上表中的增资情况及价格差异详细解释如下：

1、2015 年 6 月第一次增资

2015 年 6 月，美生元股东会通过决议，同意公司增加袁隽为公司新股东，同意公司注册资本由 200 万元人民币增加至 202.02 万元人民币。

本次增资对应美生元的估值为 20 亿元，低于 2015 年 11 月股权转让时对应的估值，也低于本次交易的估值，主要是因为本次增资定价的依据为 2015 年 1-6 月份的财务数据以及基于此时对未来的盈利预测，而且美生元已于 2015 年 6 月至 10 月间进行了几次资产重组，收购了多家子公司，再加上 2015 年 7 月份以来，美生元的业务发展呈现爆发式增长的势头，盈利能力快速提高，未来业绩增长的趋势愈发明确。

2、2015 年 7 月第二次增资

2015 年 7 月 20 日，美生元新股东会通过决议，同意公司注册资本由 202.02 万元人民币增加至 2,200 万元人民币，其中肇珊以资本公积形式增资 463.73 万元，魏朝昱以资本公积形式增资 463.73 万元，余海峰以资本公积形式增资 758.83 万元，袁隽以资本公积形式增资 19.98 万元，火凤天翔以资本公积形式增资 119.89 万元，杭州哲信以资本公积形式增资 171.82 万元。

增资原因及作价：美生元时任全体股东以资本公积形式增资，各股东出资额同比例增加。

第五章 发行股份情况

一、本次交易方案

本次交易分为发行股份及支付现金购买资产与配套融资两个部分：

（一）发行股份及支付现金购买资产

本次交易公司拟以发行股份及支付现金方式购买美生元 100%股权。本次发行股份及支付现金购买资产的评估基准日为 2015 年 9 月 30 日，美生元 100%股权的评估值为 347,160.69 万元，经交易各方友好协商，拟确定美生元 100%股权交易价格为 340,000 万元。

本次交易对价以发行股份及支付现金的方式支付，其中现金对价 5.1 亿元，发行股份价格为 20 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，据此计算共计发行 14,450 万股。公司向交易对方分别支付对价的金额及具体方式如下表所示：

交易对方	拟出售股权比例	获取对价 (万元)	现金支付部分		股份支付部分		
			金额 (万元)	占总对 价比例	金额 (万元)	发行股数 (股)	占总对 价比例
余海峰	37.98%	129,132	-	-	129,132	64,566,000	37.98%
肇珊	17.49%	59,466	-	-	59,466	29,733,000	17.49%
天津乐橙	15%	51,000	51,000	15%	-	-	-
杭州哲信	8.60%	29,240	-	-	29,240	14,620,000	8.60%
聚力互盈	8.21%	27,914	-	-	27,914	13,957,000	8.21%
火凤天翔	6%	20,400	-	-	20,400	10,200,000	6%
周团章	1.79%	6,086	-	-	6,086	3,043,000	1.79%
杰宇涛	1.79%	6,086	-	-	6,086	3,043,000	1.79%
前海盛世	1.07%	3,638	-	-	3,638	1,819,000	1.07%
霍尔果斯 水泽	1.07%	3,638	-	-	3,638	1,819,000	1.07%
袁隽	1%	3,400	-	-	3,400	1,700,000	1%
合计	100%	340,000	51,000	15%	289,000	144,500,000	75%

本次发行完成后，美生元成为上市公司的全资子公司。

本公司向交易对方的最终发行数量将在公司股东大会审议批准后，以中国证监会最终核准的发行数量为准。

（二）募集配套资金

根据中国证监会 2015 年 4 月 24 日公布的《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》，上市公司发行股份及支付现金购买资产同时募集的部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核。

上市公司拟向天津紫田发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 30,260 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%，符合相关法规规定。本次募集配套资金扣除发行费用后用以支付购买交易标的的部分现金对价。

募集配套资金总额不超过拟购买资产交易金额的 100%，发行股份价格为 17.8 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，据此计算共计发行不超过 1,700 万股。具体情况如下：

序号	认购方名称	认购金额（万元）	认购股数（股）
1	天津紫田	30,260	17,000,000
合计		30,260	17,000,000

本次交易完成后，本公司将持有美生元 100%的股权。

最终发行数量及募集资金金额以中国证监会核准的为准。本次购买资产不以成功募集配套资金为前提，如募集配套资金未能实施，上市公司将自筹资金支付该部分现金。

（三）业绩承诺与补偿安排

本次交易，交易对方在与帝龙新材签署的《现金及发行股份购买资产协议》中对标的资产的相关盈利情况进行了承诺。主要内容如下：

1、盈利预测

本次交易业绩承诺的承诺年度为 2015 年度、2016 年度和 2017 年度。交易对方中余海峰、聚力互盈、天津乐橙、火凤天翔（以下称“净利润承诺方”）承诺，美生元在 2015 年度、2016 年度、2017 年度实现的合并报表归属于母公司股东的净利润（扣除美生元因股份支付而产生的损益[包括：A. 美生元已实施管理层激励确认的股份支付费用；B.美生元对火凤天翔、杭州哲信的股份支付处理产生的无形资产摊销，即利润补偿期间每年摊销金额 433.33 万元]）分别不低于人民币 18,000 万元、人民币 32,000 万元、人民币 46,800 万元（以下简称“承诺净利润数”）。

2、实际净利润的确定

在利润补偿期间，如果美生元实现的经审计的累积净利润不足承诺净利润数的，则由净利润承诺方以现金及股份的方式按《现金及发行股份购买资产协议》的约定向帝龙新材进行利润补偿。

净利润承诺方中各方之间按其取得本次交易对价占净利润承诺方总对价的比例承担盈利预测补偿及减值测试补偿义务，具体各净利润承诺方承担补偿义务的比例如下：

序号	净利润承诺方	原持有美生元股权比例（%）	补偿比例（%）
1	余海峰	37.98%	56.53%
2	聚力互盈	8.21%	12.22%
3	天津乐橙	15.00%	22.32%
4	火凤天翔	6.00%	8.93%
合计		67.19%	100.00%

同时净利润承诺方中各方对履行《现金及发行股份购买资产协议》项下约定的盈利预测补偿及减值测试补偿义务相互承担连带保证责任。

3、补偿及其方式

若在利润补偿期间经审计美生元累积净利润实现数不足累积承诺净利润数的，帝龙新材应在其每个利润补偿年度的年度报告披露后的 10 日内以书面方式通知净利润承诺方应补偿金额，并根据净利润承诺方持有帝龙新材股份的权利状态情况及标的公司净利润实现数情况确定补偿方案并启动实施补偿应履行的法

定程序。在相应法定程序履行完毕后，净利润承诺方应在接到帝龙新材通知后的 30 日内按以下方式补足实际净利润数与承诺净利润数之间的差额(即利润差额)：

(1) 当年度应补偿金额

1)若美生元利润补偿期间内，当年度实际净利润达到了承诺净利润数的 85% (含本数) 以上但未达到承诺净利润数的，则当年度应补偿金额 (A) = (截至当年累积承诺净利润数-截至当年累积实际净利润数) ×3-已补偿金额。

2) 若美生元利润补偿期间内当年度实际净利润未达到承诺净利润数的 85% (不含本数)，则当年度应补偿金额 (B) = (截至当年累积承诺净利润数-截至当年累积实际净利润数) ÷利润补偿期间累积承诺净利润数×标的资产交易价格-已补偿金额。

以上公式运用中，应遵循：(a) 累积补偿金额不超过本协议约定的净利润承诺方所取得的标的资产交易对价(含税)及本次新增发行股份登记完成后至补偿日期间所取得的现金分红之和；(b) 在逐年补偿的情况下，如某年度计算的应补偿金额小于 0 时，按 0 取值，以前年度已经补偿的金额不回冲。

(2) 补偿方式

1) 若美生元利润补偿期间内当年度实际净利润达到了承诺净利润数的 85% (含本数) 以上但未达到承诺净利润数的，则净利润承诺方可选择以现金或股份方式补偿利润差额。如净利润承诺方选择进行现金补偿的，则净利润承诺方应在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕当年度应补偿金额 (A)；如净利润承诺方选择进行股份补偿的，则对于股份补偿部分，帝龙新材将以总价人民币 1 元的价格定向回购净利润承诺方当年度应补偿的股份数量并予以注销，且当年度应补偿股份数量如下：

当年度应补偿股份数量=当年度应补偿的金额 (A) ÷本次发行股份购买资产的发行价格。

以上公式运用中，应遵循：(a) 如帝龙新材在利润补偿期间实施送股、公积金转增股本的，则应对股份补偿数量进行相应调整，调整后的应补偿股份数量=按上述公式计算的当期应补偿股份数量×(1+转增或送股比例)；(b) 如果帝龙新材在本次新增发行股份登记完成后至补偿日期间实施现金分红，净利润承

诺方需将应补偿股份在补偿前累计获得的现金分红一并补偿给帝龙新材；（c）依据上述公式计算的当年应补偿股份数量精确至个位数，如果计算结果存在小数的，则舍去小数取整数，对不足 1 股的剩余对价由净利润承诺方以现金支付。

如按以上方式计算的当年应补偿股份数量大于净利润承诺方届时持有或可处分的股份数量时，差额部分由净利润承诺方继续以现金方式补偿，并在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕。

2)若美生元利润补偿期间内当年度实际净利润未达到承诺净利润数 85%(不含本数)的，则净利润承诺方以股份方式补偿利润差额，且当年度应补偿股份数量=当年度应补偿的金额（B）÷本次发行股份购买资产的发行价格。

以上公式运用中，应遵循：（a）如帝龙新材在利润补偿期间实施送股、公积金转增股本的，则应对股份补偿数量进行相应调整，调整后的应补偿股份数量=按上述公式计算的当期应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）；（b）如果帝龙新材在本次新增发行股份登记完成后至补偿日期间实施现金分红，净利润承诺方需将应补偿股份在补偿前累计获得的现金分红一并补偿给帝龙新材；（c）依据上述公式计算的当年应补偿股份数量精确至个位数，如果计算结果存在小数的，则舍去小数取整数，对不足 1 股的剩余对价由净利润承诺方以现金支付。

如按以上方式计算的当年应补偿股份数量大于净利润承诺方届时持有或可处分的股份数量时，差额部分由净利润承诺方继续以现金方式补偿，并在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕。

3) 对于净利润承诺方按照本协议约定进行股份补偿的，帝龙新材在每个利润补偿年度的年度报告披露后的 2 个月内就应补偿股份回购事宜召开股东大会，并在公告股东大会决议之日后的 3 个月内办理完毕股份回购注销事宜。

如上述回购股份并注销事宜由于帝龙新材减少注册资本事宜未获相关债权人认可或未经股东大会通过等原因而无法实施的，则净利润承诺方承诺 2 个月内将等同于上述回购股份数量的股份赠送给其他股东（“其他股东”指帝龙新材赠送股份实施公告中所确定的股权登记日登记在册的除净利润承诺方之外的股份持有者），其他股东按其持有股份数量占股权登记日扣除净利润承诺方持有的股份数后帝龙新材的股份数量的比例享有获赠股份。

由于司法判决或其他原因导致净利润承诺方在股份锁定期内转让其持有的全部或部分帝龙新材股份，使其所持有的股份不足以履行本协议约定的补偿义务或其本次认购的股份不足以履行本协议约定的补偿义务时，不足部分由净利润承诺方以现金方式进行补偿，并在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕。

4、减值测试

在利润补偿期限届满时，由帝龙新材聘请合格审计机构在不晚于帝龙新材前一个会计年度的年度报告披露后 1 个月内，对标的资产进行减值测试并出具专项审核意见。如标的资产期末减值额大于利润补偿期间内净利润承诺方已支付的补偿金额，则净利润承诺方应向帝龙新材另行补偿。

（1）补偿金额

减值测试需补偿金额=标的资产期末减值额-利润补偿期内净利润承诺方已支付的补偿金额。

（2）补偿方式

减值测试后如确定净利润承诺方需履行另行补偿义务的，则由净利润承诺方以股份补偿的方式向帝龙新材履行补偿义务，具体为：

减值测试需补偿股份数量=减值测试需补偿金额÷本次发行股份购买资产的发行价格

以上公式运用中，应遵循：

（a）如帝龙新材在利润补偿期间实施送股、公积金转增股本的，则应对股份补偿数量进行相应调整，调整后的应补偿股份数量=按上述公式计算的当期应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）（b）如果帝龙新材在本次新增发行股份登记完成后至补偿日期间实施现金分红，净利润承诺方需将应补偿股份在补偿前累计获得的现金分红一并补偿给帝龙新材；（c）依据上述公式计算的当年应补偿股份数量精确至个位数，如果计算结果存在小数的，则舍去小数取整数，对不足 1 股的剩余对价由净利润承诺方以现金支付。

帝龙新材将以总价人民币 1 元的价格定向回购净利润承诺方按照前述标准确定的减值测试需补偿股份数量并予以注销。

帝龙新材在合格审计机构对减值测试出具专项审核意见后的 2 个月内就上述应补偿股份回购事宜召开股东大会，并在公告股东大会决议之日后的 3 个月内办理完毕股份回购注销事宜。

如上述回购股份并注销事宜由于帝龙新材减少注册资本事宜未获相关债权人认可或未经股东大会通过等原因而无法实施的，则净利润承诺方承诺 2 个月内将等同于上述回购股份数量的股份赠送给其他股东（“其他股东”指帝龙新材赠送股份实施公告中所确定的股权登记日登记在册的除净利润承诺方之外的股份持有者），其他股东按其持有股份数量占股权登记日扣除净利润承诺方持有的股份数后帝龙新材的股份数量的比例享有获赠股份。

如按以上方式计算的减值测试需补偿股份数量大于净利润承诺方届时持有或可处分的股份数量时，差额部分由净利润承诺方以现金补偿，并在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕。

二、本次发行股份具体情况

（一）发行股份的种类和面值

本次发行股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（二）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

根据中国证监会《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金涉及定价等有关问题与解答》规定，上市公司发行股份购买资产，同时募集配套资金的，上市公司发行股份购买资产部分的股份定价方式，按照 2014 年 10 月 23 日修订发布的《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定执行；上市公司募集配套资金部分应当按照《上市公司证券发行管理办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定执行。募集配套资金部分与购买资产部分应当分别定价，视为两次发行。鉴于此，本次发行股份定价方式如下：

1、发行股份及支付现金购买资产

本次发行股份购买资产的定价基准日为帝龙新材第三届董事会第二十六次会议决议公告日。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

定价区间	均价（元）	均价的 90%（元）
基准日前20个交易日	19.74	17.77
基准日前60个交易日	25.50	22.95
基准日前120个交易日	21.98	19.78

本次交易将董事会决议公告日前 20 个交易日的公司股票交易均价作为市场参考价，并经各方协商一致确定为 20 元/股，主要是在充分考虑公司业务盈利能力及股票估值水平及同行业上市公司估值水平，并对本次交易拟注入资产的盈利能力及估值水平进行综合判断的基础上与交易对方经协商确定。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，发行价格将按照深交所的相关规则进行相应调整。

2、发行股份募集配套资金

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为帝龙新材第三届董事会第二十六次会议决议公告日。

经上市公司与交易对方协商一致并确定，本次发行的发行价格为 17.8 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%（交易均价的计算公式为：本次发行的定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总量）。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，发行价格将按照深交所的相关规则进行相应调整。

（三）发行方式及对象

本次发行股份购买资产的发行方式为非公开发行，发行对象按照发行股份

购买资产和募集配套资金两部分列示：

1、发行股份购买资产

交易对方	拟出售美生元股权	股份对价	
		金额（万元）	股数（万股）
余海峰	37.98%	129,132.00	6,456.6
肇珊	17.49%	59,466.00	2,973.3
杭州哲信	8.60%	29,240.00	1,462
聚力互盈	8.21%	27,914.00	1,395.7
火凤天翔	6.00%	20,400.00	1,020
周团章	1.79%	6,086.00	304.3
杰宇涛	1.79%	6,086.00	304.3
前海盛世	1.07%	3,638.00	181.9
霍尔果斯水泽	1.07%	3,638.00	181.9
袁隽	1.00%	3,400.00	170
合计	85%	289,000.00	14,450

2、募集配套资金

本次募集配套资金发行采取锁价方式向天津紫田募集不超过 30,260 万元资金，其具体的拟认购情况如下：

序号	认购方名称	认购金额（万元）	认购股数（股）
1	天津紫田	30,260	17,000,000
合计		30,260	17,000,000

（四）发行股份锁定期安排

1、购买资产发行股份之锁定期

（1）余海峰、聚力互盈、火凤天翔的锁定期

余海峰、聚力互盈、火凤天翔因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份的锁定期在同时满足下列条件时解除限售：①自股份上市之日起满 36 个月；②帝龙新材委托的审计机构在盈利预测补偿期满后就标的公司出具减值测试

专项报告；③按《现金及发行股份购买资产协议》约定履行完毕相关利润补偿义务（如有）。

（2）肇珊的锁定期

肇珊因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 12 个月内不得转让。

（3）袁隽、杭州哲信、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽、周团章的锁定期

袁隽、杭州哲信、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽、周团章因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 12 个月内不得转让；但如其取得本次发行的股份时，其用于认购本次非公开发行股份的美生元的股权的持续拥有时间（以完成工商变更登记的时间为准）不足 12 个月的，则其因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 36 个月内不得转让。

交易对方如在本次交易完成后担任上市公司的董事、监事、高级管理人员的，还需遵守上市公司章程以及《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规、规章、规范性文件有关股份有限公司及上市公司董事、监事、高级管理人员买卖公司股票的限制性规定。

本次发行结束后，交易对方由于帝龙新材送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定，但如该等取得的股份锁定期限长于《现金及发行股份购买资产协议》约定的期限，则该部分锁定期限按照对应法律法规规定执行。

三、募集配套资金情况

（一）发行股份的种类和面值

本次配套融资发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

本次发行股份募集配套资金的发行方式为非公开发行，发行对象为天津紫田。

（三）发行价格、定价原则及发行数量

本次交易配套融资发行股份的定价基准日为公司关于本次交易的董事会决议公告日，经协商确定为 17.80 元/股，不低于发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%。

上述除权除息实施后至本次发行期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行价格亦将作相应调整。

（四）发行数量

本次交易中，拟募集配套资金总额 30,260 万元，不超过交易总额的 100%，以本次交易的董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%为发行价格，用于募集配套资金发行的股份数量=30,260 万元÷配套资金发行价格，即不超过 1,700 万股。

在本次发行股份的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深圳证券交易所的相关规定对发行底价作相应调整，上述发行数量相应予以调整。

最终发行数量尚需经上市公司股东大会批准并中国证监会核准。

（五）募集资金投向

本次配套资金扣除发行费用后全部用于支付收购标的资产的部分现金对价。

（六）锁定期

本次交易完成后，上市公司向天津紫田就本次交易配套募集资金非公开发行的股份自股份发行结束之日起 36 个月内不得转让。

在此之后按中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

本次发行结束后，由于本公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

（七）本次募集配套资金的必要性和合理性分析

1、本次募集配套资金的必要性

（1）募集配套资金有利于提高本次交易完成后的整合绩效

本次配套资金用于支付收购标的资产的现金对价，属于《关于并购重组募集配套资金计算比例、用途等问题与解答》中认定的提高重组项目整合绩效的情形。

（2）上市公司报告期末货币资金余额不足以支付本次交易中现金对价

截至 2015 年 9 月 30 日，帝龙新材货币资金账面余额合计 4,916.36 万元，使用自有资金 26,984 万元购买银行理财产品。帝龙新材流动资金主要用于员工工资等项目以维护公司的日常正常运营。本次交易中，帝龙新材以现金支付对价金额为 51,000 万元，公司可自由支配的流动资金不足以支付本次交易现金对价。

（3）募集配套资金金额、用途与上市公司现有生产经营规模、财务状况相匹配

帝龙新材自 2008 年 6 月 12 日在深圳中小板上市以来，主营业务保持快速发展，销售规模、总资产规模持续扩大。截至 2015 年 9 月 30 日，公司合并报表的资产总额为 133,274.75 万元，其中，流动资产总额为 87,147.71 万元。本次配套募集资金总额 30,260 万元，占 2015 年 9 月 30 日公司合并报表总资产的 22.70%、流动资产的 34.72%。本次交易所需现金支付对价的规模占公司现有资产规模比例较大，上市公司需要通过配套募集资金来实现此次收购。

本次交易完成后，上市公司将在产业整合的基础上充分发挥本次交易的协同效应，不断提升公司整体的市场竞争力和品牌影响力。通过募集配套资金支付本次交易的现金对价，既可以避免过多占用流动资金支付现金对价影响上市公司现有业务的正常运营和发展，也有利于交易完成后上市公司有充足的资金实力进行业务拓展，提高并购后的整合绩效，为上市公司股东创造更大的价值。

综上，本次募集配套资金的金额、用途与上市公司现有生产经营规模和财

务状况相匹配。

2、本次募集配套资金数额与公司的管理能力相匹配

本次交易前，本公司已根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和《上市规则》等法律、法规及部门规章的规定，制订了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《独立董事工作制度》、《募集资金使用管理制度》等相关管理制度，形成了规范有效的内部控制体系，确保股东大会、董事会、监事会的召集、召开、决策等行为合法、合规、真实、有效。

本次配套募集资金数额与公司的管理能力相匹配，帝龙新材将严格遵守其募集资金管理制度管理本次募集的配套资金，妥善保管募集资金，严格按照事先计划的投向使用募集资金，并保证募集资金使用的真实性和公允性。

3、本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

为了规范募集资金的管理和使用，保护投资者权益，本公司依照《公司法》、《证券法》、《上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律法规，结合公司实际情况，制定了《募集资金使用管理制度》（以下简称“《管理制度》”），形成了规范有效的内部控制体系，明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，并对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行了明确规定，确保相关行为合法、合规、真实、有效。

《管理制度》的主要内容如下：

（1）募集资金存储

公司应当将募集资金存放于经董事会批准设立的专项账户（以下简称“专户”）集中管理和使用，募集资金专户数量（包括公司的子公司或公司控制的其他企业设置的专户）原则上不得超过募投项目的个数。公司存在两次以上融资的，应当独立设置募集资金专户。公司因募投项目个数过少等原因拟增加募集资金专户数量的，应事先向深圳证券交易所提交书面申请并征得深圳证券交易所同意。

公司应当在募集资金到位后 1 个月以内与保荐机构、存放募集资金的商业
银行 (以下简称“商业银行”)签订三方监管协议 (以下简称“协议”)。协议至少应
当包括以下内容: (一) 公司应当将募集资金集中存放于专户; (二) 募集资金
专户账号、该专户涉及的募集资金项目、存放金额; (三) 公司一次或十二个月
内累计从专户中支取的金额超过 1000 万元人民币或发行募集资金总额扣除发行
费用后的净额 (以下简称“募集资金净额”) 的 5%的, 公司及商业银行应当及时
通知保荐机构; (四) 商业银行每月向公司出具银行对账单, 并抄送保荐机构;
(五) 保荐机构可以随时到商业银行查询专户资料; (六) 公司、商业银行、保
荐机构的权利、义务和违约责任; (七) 商业银行三次未及时向保荐机构出具对
账单或通知专户大额支取情况, 以及存在未配合保荐机构查询与调查专户资料
情形的, 公司可以终止协议并注销该募集资金专户。

公司应当在全部协议签订后及时报深圳证券交易所备案并公告协议主要内
容。上述协议在有效期届满前提前终止的, 公司应当自协议终止之日起一个月
内与相关当事人签订新的协议, 并及时报深圳证券交易所备案后公告

公司对募集资金实行专户存储制度, 专户不得存放非募集资金或用作其它
用途。除募集资金专用账户外, 公司不得将募集资金存储于其他银行账户(包括
但不限于基本账户、其他专用账户、临时账户);公司亦不得将生产经营资金、银
行借款等其他资金存储于募集资金专用账户。公司开设多个募集资金专用银行
账户的, 必须以同一募集资金运用项目的资金在同一专用账户存储的原则进行
安排。

公司应积极督促存储募集资金的商业银行履行募集资金使用监管协议。该
商业银行连续三次未及时向保荐机构出具对账单或通知专用账户大额支取情
况, 以及存在未配合保荐机构查询与调查专用账户资料情形的, 公司可以终止
协议并注销该募集资金专用账户。

(2) 募集资金的使用

公司应当按照招股说明书或募集说明书等募集文件中承诺的募集资金投资
计划使用募集资金。出现严重影响募集资金投资计划正常进行的情形时, 公司
应当及时报告深圳证券交易所并公告。

公司募集资金原则上应当用于主营业务。公司募集资金项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。公司不得将募集资金用于质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资。

公司在使用募集资金时，应当严格履行申请和审批手续。所有募集资金项目资金的支出，均首先由资金使用部门提出资金使用申请，经该部门主管领导签字后，报公司财务负责人审核，由公司总经理或董事长以及实施募投项目的子公司总经理审批后执行。

公司应采取措施确保募集资金使用的真实性和公允性，在支付募集资金运用项目款项时应做到付款金额、付款时间、付款方式、付款对象合理、合法，并提供相应的依据及材料供备案查询。

募集资金运用项目应按公司董事会承诺的计划进度组织实施，资金使用部门要编制具体工作进度计划，保证各项工作能按计划进度完成，并定期向财务部和董事会办公室报送具体工作进度计划和实际完成进度情况。对于确因不可预见的客观因素影响，导致投资项目不能按承诺的预期计划进度完成时，必须公开披露实际情况并详细说明原因。

公司董事会应当每半年度全面核查募集资金投资项目的进展情况。募集资金运用项目年度实际使用募集资金与前次披露的募集资金投资计划当年预计使用金额差异超过 30%的，公司应当调整募集资金投资计划，并在募集资金年度使用情况的专项说明中披露前次募集资金年度投资计划、目前实际投资进度、调整后预计分年度投资计划以及投资计划变更的原因等。

募集资金运用项目出现以下情形之一的，公司应当对该项目的可行性、预计收益等进行检查，决定是否继续实施该项目，并在最近一期定期报告中披露项目的进展情况、出现异常的原因以及调整后的募集资金投资计划（如有）：（一）募集资金运用项目涉及的市场环境发生重大变化；（二）募集资金运用项目搁置的时间超过一年；（三）超过前次募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额未达到相关计划金额的 50%；（四）其他募集资金运用项目出现异常的情形。

公司决定终止原募集资金运用项目的，应当尽快科学地选择新的投资项

目。

公司以募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的，应当经公司董事会审议通过、注册会计师出具鉴证报告及独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见并履行信息披露义务后方可实施，置换时间距募集资金到账时间不得超过 6 个月。

公司已在招股说明书或募集说明书等募集文件中披露拟以募集资金置换预先投入的自筹资金且预先投入金额确定的，应当在置换实施前对外公告。

公司改变募投项目实施地点的，应当经公司董事会审议通过，并在 2 个交易日内报告深圳证券交易所并公告改变原因及保荐机构的意见。公司改变募投项目实施主体、重大资产购置方式等实施方式的，还应在独立董事、监事会发表意见后提交股东大会审议。

暂时闲置的募集资金可进行现金管理，其投资的产品须符合以下条件：

（一）安全性高，满足保本要求，产品发行主体能够提供保本承诺；（二）流动性好，不得影响募集资金投资计划正常进行；（三）投资产品的期限不得超过 12 个月。投资产品不得质押，产品专用结算账户（如适用）不得存放非募集资金或用作其他用途，开立或注销产品专用结算账户的，公司应当及时报交易所备案并公告。

使用闲置募集资金投资产品的，原则上投资产品的发行主体应当为商业银行，并应当经公司董事会审议通过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见。公司应当在董事会会议后 2 个交易日内公告下列内容：（一）本次募集资金的基本情况，包括募集时间、募集资金金额、募集资金净额及投资计划等；（二）募集资金使用情况；（三）闲置募集资金投资产品的额度及期限，是否存在变相改变募集资金用途的行为和保证不影响募集资金项目正常进行的措施；（四）投资产品的收益分配方式、投资范围及安全性；（五）独立董事、监事会、保荐机构出具的意见。投资产品的发行主体为商业银行以外其他金融机构的，应当经董事会审议通过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见，且应当提交股东大会审议。

暂时闲置的募集资金可暂时用于补充流动资金，但应当经董事会审议通

过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见并披露，且应当符合以下条件：（一）不得变相改变募集资金用途或影响募集资金投资计划的正常进行；

（二）已归还前次用于暂时补充流动资金的募集资金(如适用)；（三）单次补充流动资金时间不得超过十二个月；（四）过去十二月内未进行风险投资，并承诺在使用闲置募集资金暂时补充流动资金期间不进行风险投资。暂时补充流动资金，仅限于与主营业务相关的生产经营使用，不得通过直接或间接安排用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易。

公司用闲置募集资金补充流动资金的，应在 2 个交易日内公告下列内容：

（一）本次募集资金的基本情况，包括募集时间、募集资金金额、募集资金净额及投资计划等；（二）募集资金使用情况；（三）闲置募集资金补充流动资金的金额及期限；（四）闲置募集资金补充流动资金预计节约财务费用的金额、导致流动资金不足的原因、是否存在变相改变募集资金用途的行为和保证不影响募集资金项目正常进行的措施；（五）独立董事、监事会、保荐机构出具的意见；（六）深圳证券交易所要求的其他内容。补充流动资金到期日之前，公司应将该部分资金归还至募集资金专户，并在资金全部归还后 2 个交易日内公告。

公司应当防止募集资金被控股股东、实际控制人等关联人占用或挪用，并采取有效措施避免关联人利用募集资金运用项目获取不当利益。

公司募集资金运用项目涉及关联交易时，关联董事、关联股东对募集资金运用项目的审议应回避表决。独立董事应对该项目实施的合理性、是否存在损害公司及非关联股东利益的情形发表明确意见。

公司董事会授权总经理在公开披露的募集资金运用项目范围内具体负责项目实施，包括但不限于签署或授权他人签署与项目实施有关的法律文件，审批募集资金的使用支出。但若改变募集资金项目或单个项目使用的募集资金超过公开披露的 5%（不含 5%）的，总经理应将情况报董事会决定。

公司实际募集资金净额超过计划募集资金金额的部分（以下简称“超募资金”）应根据企业实际生产经营需求，经董事会或股东大会审议批准后，按照以下先后顺序有计划的进行使用：（一）补充募投项目资金缺口；（二）用于在建项目及新项目；（三）归还银行借款；（四）暂时补充流动资金；（五）进行现

金管理；（六）永久补充流动资金。超募资金在尚未使用之前应当存放于募集资金专户管理。

公司将超募资金用于在建项目及新项目，应当按照在建项目和新项目的进度情况使用；通过子公司实施项目的，应当在子公司设立募集资金专户管理。如果仅将超募资金用于向子公司增资，参照超募资金偿还银行借款或补充流动资金的相关规定处理。

公司将超募资金用于在建项目及新项目，保荐机构、独立董事应出具专项意见，且应按照《深圳证券交易所股票上市规则》的要求履行信息披露义务，符合《深圳证券交易所股票上市规则》规定应当提交股东大会审议的，还应当提交股东大会审议。

超募资金用于永久补充流动资金和归还银行借款的，应当经股东大会审议批准，并提供网络投票表决方式，独立董事、保荐机构应当发表明确同意意见并披露，且应当符合以下条件要求：（一）公司最近十二个月未进行证券投资等高风险投资；（二）公司承诺在补充流动资金后的 12 个月内不进行高风险投资以及为他人提供财务资助并披露；（三）应当按照实际需求偿还银行借款或补充流动资金，每十二个月内累计金额不得超过超募资金总额的 30%。

（3）募集资金用途的变更

公司存在下列情形的，视为募集资金用途变更：（一）取消原募集资金项目，实施新项目；（二）变更募集资金投资项目实施主体；（三）变更募集资金投资项目实施方式；（四）深圳证券交易所认定为募集资金用途变更的其他情形。

公司应当在董事会和股东大会审议通过变更募集资金用途议案后，方可变更募集资金用途。五条公司董事会应当审慎地进行拟变更后的新募集资金投资项目的可行性分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，能够有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。公司变更后的募集资金用途原则上应当投资于主营业务。

公司拟变更募集资金项目的，应当在提交董事会审议后二个交易日内报告深圳证券交易所并公告以下内容：（一）原项目基本情况及变更的具体原因；（二）

新项目的的基本情况、可行性分析和风险提示；(三)新项目的投资计划；(四)新项目已经取得或尚待有关部门审批的说明(如适用)；(五)独立董事、监事会、保荐机构对变更募集资金项目的意见；(六)变更募集资金运用项目尚需提交股东大会审议的说明；(七)深圳证券交易所要求的其他内容。新项目涉及关联交易、购买资产、对外投资的，还应当比照相关规则的规定进行披露。

公司拟将募集资金运用项目变更为合资经营的方式实施的，应当在充分了解合资方基本情况的基础上，慎重考虑合资的必要性，并且公司应当控股，确保对募集资金运用项目的有效控制。

公司变更募集资金项目用于收购控股股东或实际控制人资产（包括权益）的，应当确保在收购后能够有效避免同业竞争及减少关联交易。公司应当披露与控股股东或实际控制人进行交易的原因、关联交易的定价政策及定价依据、关联交易对公司的影响以及相关问题的解决措施。

公司拟对外转让或置换最近三年内募集资金投资项目的（募集资金投资项目对外转让或置换作为重大资产重组方案组成部分的情况除外），应当在董事会审议通过后 2 个交易日内公告以下内容并提交股东大会审议：(一)对外转让或置换募投项目的具体原因；(二)已使用募集资金投资该项目的金额；(三)该项目完工程度和实现效益；(四)换入项目的基本情况、可行性分析和风险提示（如适用）；(五)转让或置换的定价依据及相关收益；(六)独立董事、监事会、保荐机构对转让或置换募投项目的意见；(七)转让或置换募投项目尚需提交股东大会审议的说明；(八)深圳证券交易所要求的其他内容。公司应充分关注转让价款收取和使用情况、换入资产的权属变更情况及换入资产的持续运行情况。

（4）募投项目的完成

单个募投项目完成后，公司将该项目节余募集资金(包括利息收入)用于其他募投项目的，应当经董事会审议通过、保荐机构发表明确同意的意见后方可使用。节余募集资金(包括利息收入)低于 50 万或低于募集资金净额 1%的，可以豁免履行前款程序，其使用情况应在年度报告中披露。公司将该项目节余募集资金（包括利息收入）用于非募投项目(包括补充流动资金)的，应当按照第三十四条、三十六条履行相应程序及披露义务。

全部募集资金项目完成前，拟将部分募集资金变更为永久性补充流动资金，应当符合以下要求：（一）募集资金到账超过一年；（二）不影响其他募集资金项目的实施；（三）按照募集资金用途变更的要求履行审批程序和信息披露义务；（四）公司最近十二个月内未进行证券投资等高风险投资；（五）公司应承诺补充流动资金后十二个月内不进行证券投资等高风险投资并对外披露。

募投项目全部完成后，节余募集资金(包括利息收入)在募集资金净额 10%以上的，公司使用节余资金应当符合以下条件：(一)独立董事、监事会发表意见；(二)保荐机构发表明确同意的意见；(三)董事会、股东大会审议通过。

节余募集资金 (包括利息收入)低于募集资金净额 10%的，应当经董事会审议通过、保荐机构发表明确同意的意见后方可使用。节余募集资金 (包括利息收入)低于 300 万或低于募集资金净额 1%的，可以豁免履行前款程序，其使用情况应在年度报告中披露。

4、上市公司前次募集资金金额、使用进度及剩余资金安排

(1) 前次募集资金的数额、资金到账时间

经中国证券监督管理委员会证监〔2012〕1660 号文核准，并经深圳证券交易所同意，上市公司向 6 名特定对象非公开发行人民币普通股(A 股)股票 2,860 万股，发行价为每股人民币 11.50 元，共计募集资金 32,890.00 万元，坐扣承销和保荐费用 1,020.00 万元后的募集资金为 31,870.00 万元，已由主承销商申银万国证券股份有限公司（现已变更为申万宏源证券承销保荐有限责任公司）于 2013 年 3 月 21 日汇入上市公司募集资金监管账户。另减除已支付的保荐费、律师费、审计费、法定信息披露等其他发行费用 318.00 万元后，上市公司本次募集资金净额为 31,552.00 万元。上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具《验资报告》（天健验〔2013〕53 号）。

(2) 前次募集资金在专项账户中的存放情况

上市公司以前年度已使用募集资金 11,472.23 万元，收到银行存款利息扣除银行手续费等的净额 1,459.97 万元。2015 年 1-9 月实际使用募集资金 742.97 万元，动用闲置募集资金暂时补充流动资金 4,300 万元和购买理财产品 17,080 万元，2015 年 1-9 月收到银行存款利息扣除银行手续费等的净额 662.76 万元。上

市公司累计已使用募集资金 12,215.20 万元，累计收到银行存款利息扣除银行手续费等的净额 2,122.73 万元。

截至 2015 年 9 月 30 日，上市公司有 4 个募集资金专户，募集资金专户余额为人民币 79.53 万元(包括累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额)。募集资金存放情况如下：

单位：人民币元

开户银行	银行账号	募集资金余额	备注
上海浦东发展银行股份有限公司杭州临安支行	95080158000000071	440,415.95	活期
上海浦东发展银行股份有限公司杭州临安支行	95080154500004423	103,729.95	活期
上海浦东发展银行股份有限公司杭州临安支行	95080154500004503	128,266.44	活期
上海浦东发展银行股份有限公司杭州临安支行	95080154500004642	122,912.15	活期
合计		795,324.49	

(3) 前次募集资金使用情况对照表

前次募集资金使用情况对照表

截至 2015 年 9 月 30 日

编制单位：浙江帝龙新材料股份有限公司

单位：人民币万元

募集资金总额：31,552.00						已累计使用募集资金总额：12,215.20				
变更用途的募集资金总额：6,880.00						各年度使用募集资金总额：				
变更用途的募集资金总额比例：21.81%						2013 年：6,206.06				
						2014 年：5,266.17				
						2015 年 1-9 月：742.97				
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	新增年产 65 万张高性能装饰板项目	新增年产 65 万张高性能装饰板项目	2,910.00	2,910.00	2,924.86	2,910.00	2,910.00	2,924.86	-14.86 (含利息投入)	2014 年 6 月 30 日
2	新增年产 10,500 吨装饰纸技改项目	新增年产 10,500 吨装饰纸技改项目	22,130.00	15,250.00	4,371.68	22,130.00	15,250.00	4,371.68	10,878.32	2015 年 12 月 31 日

3	新增年产 2,800 万米地 板膜项目	新增年产 2,800 万米地 板膜项目	3,460.00	3,460.00		3,460.00	3,460.00		3,460.00	2015 年 12 月 31 日
4	新增年产 5,600 吨装饰 纸、85 万张 高性能装饰 板项目	新增年产 5,600 吨装饰 纸、85 万张 高性能装饰 板项目	3,052.00	3,052.00	713.63	3,052.00	3,052.00	713.63	2,338.37	2015 年 12 月 31 日
5	装饰复合新 材料项目 （第二期）	装饰复合新 材料项目 （第二期）		4,200.00	2,888.28		4,200.00	2,888.28	1,311.72	2015 年 12 月 31 日
6	装饰复合新 材料项目 （第三期）	装饰复合新 材料项目 （第三期）		2,680.00	1,316.75		2,680.00	1,316.75	1,363.25	2016 年 2 月 29 日
承诺投资项目小计			31,552.00	31,552.00	12,225.20	31,552.00	31,552.00	12,225.20	19,326.80	

（4）公司拟变更前次募集资金使用用途的说明

1) 公司拟终止《新增年产 10,500 吨装饰纸技改项目》及《新增年产 2,800 万平米地板膜项目》，并将截至 2015 年 11 月 30 日尚未投入的募集资金部分余额 15,964.16 万元用于支付本次交易的部分现金对价。由 2015 年 11 月 30 日至实际办理支付美生元股权对价时产生的银行利息也将一并用于支付收购的交易对价。上述变更除需获得股东大会审议通过外，尚需取得中国证监会对美生元重组事项的核准后方可实施。

2) 公司拟终止《装饰复合新材料项目（第二期）》，并将截至 2015 年 11 月 30 日尚未投入的募集资金部分余额 1,362.15 万元及后续产生的银行利息变更至《装饰复合新材料项目（第三期）》，用于该项目的流动资金。

截至 2015 年 11 月 30 日，上市公司拟变更的募集资金投资项目使用募集资金情况如下：

单位：人民币万元

承诺投资项目	是否已变更项目	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额	截至 2015 年 11 月 30 日累计投入金额	截至 2015 年 11 月 30 日投资进度(%)	项目达到预定可使用状态日期
1.新增年产 10,500 吨装饰纸技改项目	是	22,130.00	15,250.00	4,722.73	30.97	2015 年 12 月 31 日
2.新增年产 2,800 万平米地板膜项目	否	3,460.00	3,460.00			2015 年 12 月 31 日
3.装饰复合新材料项目（第二期）	是		4,200.00	2,919.28	69.51	2015 年 12 月 31 日

（5）公司拟延期前次募集资金投资项目的说明

承诺投资项目	本次调整前预计项目达到预定可使用状态日期	本次调整后预计项目达到预定可使用状态日期	项目可行性是否发生重大变化
1、新增年产 5,600 吨装饰纸、85 万张高性能装饰板项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	否
2、装饰复合新材料项目（第三期）	2016 年 02 月 29 日	2017 年 02 月 29 日	否

（6）闲置募集资金情况说明

1、经上市公司于2015年4月13日召开的第三届董事会第十九次会议决议，同意全资子公司廊坊帝龙新材料有限公司、帝龙临沂公司在保证募集资金投资项目建设资金需求、保证募集资金投资项目正常进行的前提下，分别使用闲置募集资金1800万元、2500万元补充流动资金，使用期限各不超过12个月。截至2015年9月30日，上述款项尚未到期。

2、经上市公司第三届董事会第十八次会议及2015年第一次临时股东大会决议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的议案》，同意上市公司在不影响募投项目建设和募集资金正常使用的前提下，使用不超过人民币1.75亿元的闲置募集资金购买安全性高、流动性好的保本型银行理财产品。

上市公司与上海浦东发展银行股份有限公司杭州临安支行签订了《浦发银行利多多公司理财产品合同》，以募集资金购买理财产品。截至2015年9月30日，尚未到期理财产品共计人民币17,080万元。截至本报告书签署日，上述理财产品有14,770万元尚未收回。

（八）本次募集配套资金锁价发行原因、锁价发行对象与上市公司、标的资产之间的关系、锁价发行对象认购本次募集配套资金的资金来源、放弃认购的违约责任，以及发行失败对上市公司可能造成的影响

1、选取锁价方式的原因

（1）锁价发行可以降低发行风险

采取锁价方式发行可以在上市公司召开董事会审议本次交易前即确定全部募集配套资金发行对象，降低发行风险，提高发行效率。一旦上市公司募集配套资金获中国证监会核准，发行对象将按配套募集资金的《附条件生效股份认购协议》认购上市公司本次非公开发行股份。

2、锁价发行对象与上市公司、标的资产之间的关系

本次募集配套资金认购对象天津紫田与上市公司无关联关系。

本次募集配套资金认购对象天津紫田合伙人袁隽（持有其 99.9%的出资份额），同时持有美生元 1%的股权。

3、锁价发行对象认购本次募集配套资金的资金来源

本次募集配套资金认购对象天津紫田的资金来源均为自有资金或合法自筹资金，且均不存在结构化产品。

同时，募集配套资金认购方天津紫田承诺：

“本人/本企业各合伙人承诺其对本企业的出资均为自有或自筹资金，各合伙人之间不存在分级收益、杠杆融资或其他结构化安排。”

4、放弃认购的违约责任

根据募集配套资金认购对象与上市公司签订的《附条件生效股份认购协议》，天津紫田应在协议约定的期限内缴足本次非公开发行的认购款。如天津紫田未在协议约定的缴款期限内缴足认购款的，经帝龙新材或其主承销商合理催告仍不缴纳的，则帝龙新材有权解除协议并终止向天津紫田发行股票。

5、发行失败对上市公司可能造成的影响

本次交易中，上市公司拟向交易对方支付的现金对价 51,000 万元，部分由本次募集配套资金支付。若本次募集配套资金未能实施或融资金额低于预期，上市公司将以自有资金或采用银行贷款等债务性融资方式解决收购交易标的的现金支付需求，将给公司带来一定的财务风险和融资风险。如果债务融资等其他融资形式的资金成本高于本次股权配套融资，则可能会削弱本次交易对上市公司盈利的增厚效果。

四、上市公司发行股份前后主要财务数据对照比

根据瑞华出具的瑞华阅字【2015】48440001 号《备考审阅报告》及上市公司同期财务报告，本次发行前后上市公司主要财务指标比较如下：

项目	2015 年 1-9 月	2014 年
----	--------------	--------

	上市公司实现数	备考数	上市公司实现数	备考数
营业总收入	65,673.92	93,832.22	86,704.56	93,036.98
营业利润	6,792.23	-4,887.67	9,723.02	11,346.94
利润总额	7,802.63	-3,805.56	11,280.57	12,934.24
净利润	6,867.41	-5,111.84	9,943.42	11,156.25
归属于母公司的净利润	6,832.46	-5,146.80	9,904.85	11,117.68
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	6,502.50	16,541.26	9,234.94	9,119.36
基本每股收益	0.26	-0.13	0.38	0.27
扣除非经常性损益后每股收益	0.25	0.40	0.36	0.22

注 1：备考数计算每股收益系根据归属于母公司所有者净利润除以本次交易完成后上市公司发行在外的股本总额（40,898.45 万股，不包含配套融资）计算得出。

本次交易完成后，上市公司备考基本每股收益有所下降，主要系美生元对员工进行股权激励的股份支付处理使得当期管理费用增加 22,988 万元。剔除该事项影响后，上市公司备考财务报告的扣除非经常性损益后每股收益明显提高，盈利能力明显提升。

五、本次发行股份前后上市公司股权结构

上市公司目前的总股本为 264,484,500 股，按照本次交易方案，预计公司本次将发行普通股 144,500,000 股用于购买资产，发行普通股 17,000,000 股用于募集配套资金。本次发行股份购买资产前后本公司的股权结构变化如下表所示：

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后			
			（不含配套融资）		（含配套融资）	
	持股数量 （股）	占比(%)	持股数量 （股）	占比 （%）	持股数量 （股）	占比 （%）
帝龙控股	48,950,000	18.51	48,950,000	11.97	48,950,000	11.49
姜飞雄	18,492,300	6.99	18,492,300	4.52	18,492,300	4.34
姜祖功	14,700,000	5.56	14,700,000	3.59	14,700,000	3.45

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后			
			(不含配套融资)		(含配套融资)	
姜筱雯	13,000,000	4.92	13,000,000	3.18	13,000,000	3.05
姜超阳	13,000,000	4.92	13,000,000	3.18	13,000,000	3.05
姜丽琴	7,500,000	2.84	7,500,000	1.83	7,500,000	1.76
余海峰	-	-	64,566,000	15.79	64,566,000	15.16
肇珊	-	-	29,733,000	7.27	29,733,000	6.98
天津乐橙	-	-	-	-	-	-
杭州哲信	-	-	14,620,000	3.57	14,620,000	3.43
聚力互盈	-	-	13,957,000	3.41	13,957,000	3.28
火凤天翔	-	-	10,200,000	2.49	10,200,000	2.39
周团章	-	-	3,043,000	0.74	3,043,000	0.71
杰宇涛	-	-	3,043,000	0.74	3,043,000	0.71
前海盛世	-	-	1,819,000	0.44	1,819,000	0.43
霍尔果斯水泽	-	-	1,819,000	0.44	1,819,000	0.43
袁隽	-	-	1,700,000	0.42	1,700,000	0.40
天津紫田	-	-	-	-	17,000,000	3.99
其他公众股东	148,842,200	56.28	148,842,200	36.39	148,842,200	34.94
合计	264,484,500	100.00	408,984,500	100.00	425,984,500	100.00

本次交易完成后，公司实际控制人未发生变化，为公司姜飞雄先生。

第六章 标的资产的评估情况

一、美生元 100%股权的评估情况

根据中企华出具的中企华评报字（2015）第 4193 号《浙江帝龙新材料股份有限公司拟发行股份及支付现金购买苏州美生元信息科技有限公司全部股权项目评估报告》，中企华根据标的公司的特性以及评估准则的要求，确定采用资产基础法和收益法两种方法对标的资产进行评估，最终采用了收益法评估结果作为本次交易标的股权的评估结论。根据收益法评估结果，以 2015 年 9 月 30 日为评估基准日，美生元 100%股权的评估值为 347,160.69 万元，评估值较账面净资产 17,152.09 万元，增值 330,008.60 万元，评估增值率为 1,924.01%。

（一）资产基础法评估情况

2015 年 9 月 30 日，美生元总资产账面价值为 29,366.37 万元，评估价值为 31,317.38 万元，增值额为 1,951.01 万元，增值率为 6.64%；总负债账面价值为 12,214.28 万元，评估价值为 12,214.28 万元，无增减值变化；净资产账面价值为 17,152.09 万元，净资产评估值为 19,103.10 万元，增值额为 1,951.01 万元，增值率为 11.37%。资产基础法评估结果如下：

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	22,811.25	22,811.25	-	-
非流动资产	2	6,555.12	8,506.13	1,951.01	29.76
长期股权投资	3	5,526.13	5,638.68	112.55	2.04
固定资产	4	20.51	16.22	-4.29	-20.92
无形资产	5	1,008.47	2,851.22	1,842.75	182.73
资产总计	6	29,366.37	31,317.38	1,951.01	6.64

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动负债	7	12,214.28	12,214.28	-	-
非流动负债	8	-	-	-	-
负债总计	9	12,214.28	12,214.28	-	-
净资产	10	17,152.09	19,103.10	1,951.01	11.37

（二）收益法评估情况

1、收益预测的假设条件

（1）一般假设

- 1) 假设评估基准日后被评估单位持续经营；
- 2) 假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- 3) 假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；
- 4) 假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后除已知事项外不发生重大变化；
- 5) 假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；
- 6) 假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；
- 7) 假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

（2）特殊假设

- 1) 假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2) 假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平基础上, 主要经营业务的营运模式、合作分成比例等与基准日时点一致;

3) 假设评估对象在未来预测期内的主要游戏产品能够按照企业的计划时间推出, 且未来同类别的游戏收益在现有游戏基础上不产生较大波动;

4) 假设评估基准日后被评估单位及其子公司的各项资质可以续期;

5) 假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入, 现金流出为平均流出, 现金流在每个预测期间的中期产生。

本次收益法评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立, 当上述假设条件发生较大变化时, 签字注册资产评估师及评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

2、评估方法概述

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。本次收益法预测对苏州美生元及其 11 家全资子公司采用合并口径预测。主要原因为被评估单位与其 11 家全资子公司联合经营业务, 以合并口径预测能更真实完整的反映被评估单位的整体企业价值。现金流量折现法的描述具体如下:

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

(1) 企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况, 企业整体价值的计算公式如下:

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值

1) 经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的, 评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下:

$$P = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{R_t}{(1+i)^t} + \frac{P_n}{(1+i)^n}$$

式中： P 为经营性资产价值；

R_t 为第 t 年企业自由现金流量；

P_n 为第 n 年终值；

i 为折现率；

t 为预测年度；

n 为预测期末年。

其中，企业自由现金流量计算公式如下：

企业自由现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额+其他

其中，折现率(加权平均资本成本，WACC)计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中： k_e ：权益资本成本；

k_d ：付息债务资本成本；

E ：权益的市场价值；

D ：付息债务的市场价值；

t ：所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下：

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

其中： r_f ：无风险利率；

MRP ：市场风险溢价；

β ：权益的系统风险系数；

r_c ：企业特定风险调整系数。

2) 溢余资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金等，采用成本法对其确认。

3) 非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。被评估单位的非经营性资产、负债包括其他应收款和其他应付款，采用成本法对其确认。

(2) 付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债，采用成本法对其确认。

3、企业自由现金流量中各项参数的估算

对企业的未来财务数据预测是以企业历史经营业绩为基础，遵循中国现行有关法律、法规，根据国家宏观政策、结合企业发展规划及市场环境、分析了企业的优劣势与风险后，对苏州美生元及其 11 家全资子公司按合并后口径进行了五年的测算，预测期为 2015 年 10 月~2020 年，2021 年以后为永续期。其中主要数据预测说明如下：

(1) 营业收入的预测

美生元未来年度的收入结构包括单机手游收入、联网手游收入和移动广告收入三个业务线。企业根据游戏玩家充值及消费的金额，按照与增值电信业务提供商、广告业务客户等的合作协议计算后的分成金额确认收入。

1) 历史营业收入情况

美生元 2013 年至评估基准日主营业务收入情况如下：

单位：万元，%

类型	2015年1-9月		2014年度		2013年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

类型	2015年1-9月		2014年度		2013年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
移动单机游戏发行业务	24,741.66	87.87%	6,192.64	97.79%	3,534.99	96.30%
移动网络游戏发行业务	152.67	0.54%	-	-	-	-
版权金及游戏分成	341.64	1.21%	-	-	-	-
广告推广及其他	2,922.33	10.38%	139.79	2.21%	135.80	3.70%
合计	28,158.31	100.00%	6,332.42	100.00%	3,670.79	100.00%

2) 营业收入分析与预测

A. 移动单机游戏业务

a. 单机手游授权运营模式

截至基准日，企业通过授权运营模式运作的游戏为《猪猪侠爱射击》与《猪猪侠之百变联盟》两款单机手游。对于《猪猪侠爱射击》与《猪猪侠之百变联盟》，企业根据两款游戏的历史运营数据结合运营人员的经验做出了单独预测，截至基准日，评估人员未收集到授权运营模式将有后续上线游戏的材料，谨慎起见，未对该运营模式做新增游戏的收入预测。

b. 单机手游发行模式

根据美生元游戏运营后台数据与历史财务数据，2013年-2015年9月末，单机手游运营情况如下表所示：

单位：万元（含税）

项目	2013年	2014年	2015年1-9月
信息费（月流水）	6,442.77	11,866.09	48,156.62
新增用户数	2,933.26	4,433.28	10,425.77
付费用户数	628.52	915.80	2,244.41
新增 ARPU 值（元）	2.20	2.68	4.62
付费 ARPU 值（元）	10.25	12.96	21.46

通过分析企业历史已运营单机手游的营运数据，结合各款单机手游在基准日前的收入表现，企业对于基准日后预计能继续运营的各款单机手游做了单独预测。

统计历史单机手游的整体生命周期后发现，单机手游的生命周期均在 3-20 个月之间。其中，企业对捕鱼类游戏把握较为成熟，正式上线运营后，单款捕鱼类游戏的生命周期一般为 9-15 个月。根据历史运营数据结合企业运营人员的经验，基准日后还将继续运营的捕鱼类游戏预计将于 2016 年 2 月下线(于 2015 年 1 月上线)，其他类型游戏预计最晚也将在 2016 年 8 月下线。

c. 未来移动单机游戏收入模型及预测

本次评估所使用的未来各类别游戏收入预测模型数据取自、参考企业历史已发行游戏的业务数据（各类型游戏 2015 年 1-9 月业务数据的平均值或较成熟类型游戏的典型游戏数据），并对各类型游戏模型具体情况及各阶段特点进行了总结。

评估人员统计企业历史与增值电信服务业务提供商的分成比例，并确定综合分成比例的可持续性后，将单机手游业务营业收入与信息费的综合分成比例确定为 55%。

d. 未来后续游戏研发及发行计划

截至评估基准日，美生元处于研发阶段的移动单机游戏项目如下表所示：

游戏类别	研发阶段	游戏名称	拟推出时间
捕鱼类	内测	街机捕鱼狂人	2015 年 Q4
休闲益智类	主体开发阶段	橡皮泥世界	2016 年 Q1
策略塔防类	主体开发阶段	全面防御	2016 年 Q1
飞行射击类	内测	开心宝贝向前冲 2	2016 年 Q1
飞行射击类	调研立项	闪亮的爸爸	2016 年 Q1
动作类	调研立项	摄魂灯	2016 年 Q2

结合历史运营经验与现阶段研发团队开发能力和未来研发计划，以及非自研游戏项目储备等综合因素，美生元预计将于 2015 年 10 月至 2020 年 12 月上线的单机手游类别包括捕鱼类、飞行射击类、动作类、跑酷类、策略塔防类等，具体上线游戏时间与数量如下表所示：

单位：款

项目	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
----	-------------------	--------	--------	--------	--------	--------

自研游戏上线数量	1	9	9	7	7	7
非自研游戏上线数量	32	126	154	164	170	174
合计	33	135	163	171	177	181

B. 移动联网游戏业务——联合发行模式

截至基准日，美生元通过联合发行模式运营的第一款联网手游为《斗破苍穹》。根据企业的业务规划，未来五年美生元将保持每年通过联合发行模式至少运营 2 款联网手游。联网手游的类型集中在轻度的卡牌类移动联网游戏和 RPG 移动联网游戏这两个类型。

C. 移动广告业务

移动广告业务为苏州美生元在与各游戏渠道商保持良好合作关系的基础上，根据各移动游戏行业客户的移动广告推广需求，向各线上发行渠道购买移动广告投放流量，将广告主的广告内容进行推送，并根据双方约定的结算方式确认移动广告收入。2015 年 2 月-2015 年 9 月，移动广告业务的相关收入成本情况如下表：

单位：万元

移动广告业务	2015 年 2 月	2015 年 3 月	2015 年 4 月	2015 年 5 月	2015 年 6 月	2015 年 7 月	2015 年 8 月	2015 年 9 月
收入	80.71	184.54	245.68	299.89	439.88	500.64	536.06	651.21
增长率	-	129%	33%	22%	47%	14%	7%	21%

未来预测过程中，移动广告业务营收以 2015 年 2 月至基准日所实现的广告业务营收为基准，在预测期做了适当比例的增长预测。

3) 收入测算结果

本次评估根据企业历史运营数据库资料整理分析，以历史数据为基础，同时综合考虑行业的发展趋势及本企业核心竞争力、经营状况等因素的基础之上，预测未来年度的销售收入情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
移动单机游戏收入	11,800.36	57,965.12	89,217.54	112,556.82	125,287.55	133,289.31
移动联网游戏收入	713.07	452.66	618.60	578.17	589.29	578.17

移动广告业务收入	2,153.97	8,846.59	10,615.90	12,208.29	13,429.12	14,100.57
合计	14,667.39	67,264.36	100,452.04	125,343.28	139,305.95	147,968.05

（2）营业成本费用的预测

1) 主营业务成本

企业主要运营成本包括单机手游渠道分成成本、单机手游 CP 分成成本、单机手游 IP 授权及分成成本、单机手游研发美术与音乐外包成本及移动广告业务渠道分成成本等。

A. 单机手游渠道分成成本

美生元作为单机手游的发行方，不管是发行自研手游还是是外部研发手游，都需要通过渠道将游戏产品推送至终端客户。美生元一般以 CPS 分成方式与渠道分成。分析美生元历史渠道分成成本的构成及美生元与渠道的综合分成比例后，分析结果显示，美生元与渠道的综合分成比例较稳定且可持续。

B. 单机手游 CP 分成成本

美生元作为单机手游的发行方，发行外部研发的手游时，需要向单机手游 CP 支付相应的 CP 分成成本。美生元一般以 CPS 分成方式与 CP 分成。分析美生元历史 CP 分成成本的构成及美生元与 CP 的综合分成比例后，分析结果显示，美生元与 CP 的综合分成比例较稳定且可持续。

C. 单机手游 IP 成本

美生元在研发单机手游过程中，为了使得手游更具吸引力，会引入 IP 元素。而 IP 成本一般分为两个部分，一部分为一次性付清的版权授权费用，另一部分为手游上线运营后的固定比例分成。一般情况下，IP 提供方会要求游戏研发方预付部分上线运营分成。本次评估依据美生元与 IP 方达成的合作协议计算 IP 成本。

D. 单机手游美术与音乐外包成本

美生元在研发单机手游过程中，需要外包美术和音乐。外包美术和音乐所支付的成本根据游戏开发要求而不同。但根据与研发团队的沟通以及查阅历史美术与音乐外包协议，基准日单款 A 级单机手游的美术与音乐外包成本在 10 万元左

右。为了适应更高的游戏研发要求，未来预测时，美术和音乐外包单价每年做了适当的增长。

E.移动广告渠道分成成本

移动广告渠道分成成本为向移动广告业务下游渠道支付的渠道成本。广告渠道成本根据历史广告渠道成本占广告业务营业收入的占比预测。由于该业务开展时间尚短，历史数据并不能代表未来该业务成本占营收的确切比例。谨慎起见，评估人员参考行业营收成本水平，预测未来成本占营收的比例将提高。

F. 主要营业成本预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
单机手游成本	5,549.12	25,936.34	40,058.19	50,444.76	56,220.72	59,664.69
移动广告渠道成本	1,335.46	5,713.42	7,141.78	8,570.13	9,855.65	10,841.22
合计	6,884.58	31,649.76	47,199.97	59,014.89	66,076.37	70,505.90

2) 销售费用

销售费用主要是企业在游戏上线后推广过程中产生的费用。由于美生元属于文娱行业，该项费用主要为办公费、差旅费、招聘费等办公相关费用与游戏产品的广告宣传费用。销售人员办公、差旅、招待相关费用与主营业务收入没有直接的比例关系，我们结合市场销售部门人员与业务规模的发展，为市场销售部门所需的办公相关费用做了每年的一定比例增长。对于广告宣传费，变动趋势与主营业务收入相一致，因此本次评估参考历年情况，结合同行业类似企业的经验，确定该项费用占主营业务收入的比例，将该比例乘以预测的主营业务收入或成本，预测未来这部分营业费用。销售费用具体预测如下表：

单位：万元

项目	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
办公费	1.68	8.08	8.89	9.78	10.76	11.29
差旅费	6.65	31.90	35.09	38.60	42.46	44.58
广告宣传费	146.67	672.64	1,004.52	1,253.43	1,393.06	1,479.68
招待费	10.26	49.22	54.15	59.56	65.52	68.79

合计	165.26	761.85	1,102.65	1,361.37	1,511.79	1,604.35
----	--------	--------	----------	----------	----------	----------

3) 管理费用

管理费用主要包括办公费、税费、招聘费、职工薪酬、社保公积金、中介服务费等、差旅费、折旧摊销、租赁费用、研发费用、会展费、股份支付等其他费用。评估人员分别根据费用的实际情况对各项管理费用单独进行测算。

A.根据评估人员在企业管理人员访谈过程中获取的信息，企业将在未来申请高新技术企业认定，高新技术企业的认定条件中明确规定，研发费用占企业营业收入的 3%，故未来研发费用按照主营业务收入的 3%预测；

B.职工薪酬则依据企业提供的未来用工计划及职工薪酬规划体系进行预测；

C.对于变动趋势与人员数量相一致的部分管理费用，参考历年情况，结合未来研发运营需求进行预测；

D.折旧及摊销则根据企业一贯执行的会计政策和存续及新增固定资产、无形资产的情况进行预测；

E.对于与主营业务收入变动不相关的项目，则按个别情况具体分析预测。如：差旅费、咨询费、通讯费等，参考前一年发生的费用按固定比例增长的方式进行预测。

职工薪酬是管理费用组成中重要的一项。评估人员与企业管理人员访谈了解到，员工每年调薪一次，比例在 8%左右。根据上述薪酬制度，对于职工薪酬具体预测如下表：

人员数量：

单位：人

人员类别	2015 年(10-12)			2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
	10 月	11 月	12 月					
运营人员	46	48	53	65	76	83	90	96
研发人员	53	61	66	81	89	101	117	128
管理人员	38	38	38	48	52	57	61	65
市场人员	23	23	23	28	34	39	42	45
合计	160	170	180	222	251	280	310	334

平均工资：

单位：万元

人员类别	2015 年(10-12)			2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
	10 月	11 月	12 月					
运营人员	0.54	0.50	0.48	7.11	7.76	8.44	9.24	10.11
研发人员	0.77	0.57	0.56	8.98	9.58	10.34	10.99	11.96
管理人员	1.20	1.15	1.15	15.04	16.36	17.80	19.20	20.78
市场人员	0.63	0.59	0.59	7.76	8.38	9.02	9.73	10.47

折旧摊销按照企业未来上线游戏数量及经营规模，在现有固定资产基础与无形资产上考虑后续新增资产，测算出预测期内折旧摊销数额；其他费用则综合考虑历史经营状况及未来业务发展状况，预测期内管理费用预测数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
办公费	7.41	35.55	39.11	43.02	47.32	49.69
税费	6.28	30.15	33.17	36.48	40.13	42.14
招待费	7.55	10.07	3.36	1.12	0.37	0.12
职工薪酬	248.40	1,402.58	1,731.45	2,069.03	2,417.84	2,792.44
中介服务费	5.19	24.90	27.39	30.13	33.14	34.80
差旅费	6.18	29.66	32.62	35.88	39.47	41.45
折旧摊销	135.29	745.09	777.99	432.82	466.12	375.81
租赁费	67.08	268.32	289.79	312.97	338.01	365.05
研发费用	440.02	2,017.93	3,013.56	3,760.30	4,179.18	4,439.04
社保费用	36.55	120.17	144.21	173.05	207.66	249.19
会展费	0.46	2.21	2.43	2.67	2.94	3.08
合计	856.49	4,686.63	6,095.06	6,897.47	7,772.18	8,392.81

4) 财务费用的预测

财务费用是指企业为筹集生产经营所需资金等而发生的费用，包括银行手续费等。企业的财务费用每年所发生的金额较小，未来预测每年做了适当比例的增长。

单位：万元

项目	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
----	----------------	--------	--------	--------	--------	--------

财务费用	0.22	0.93	0.97	1.02	1.07	1.13
------	------	------	------	------	------	------

(3) 营业外收支的预测

美生元于 2014 年 9 月 20 日与苏州高铁新城经济发展局签署了《苏州高铁新城经济发展局企业入园协议》，协议约定：对于苏州美生元信息科技有限公司产生的税收，苏州高铁新城经济发展局给予上缴税收中地方留存的 80% 作为奖励，期限为五年。据此，2015 年 10 月至 2019 年 9 月，评估人员预测美生元的营业外收入为增值税地方留存部分的 80%，即营业外收入=增值税缴纳额*地方留存部分*80%。同时，评估人员未取得相关资料证明企业将在预测期内产生营业外支出。预测期内，营业收入与支出具体情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 10~12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业外收入	672.93	1,196.65	1,789.27	2,228.63	1,845.39	-
营业外支出	-	-	-	-	-	-

(4) 企业所得税的预测

美生元于 2014 年 7 月 2 日获得江苏省经济和信息化委员会颁发的《软件企业认定证书》，证书编号：苏 R-2014-E0039。根据财政部《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》(财税〔2012〕27 号)，苏州美生元自获利年度起，享受企业所得税“两免三减半”优惠政策。故 2015-2016 年苏州美生元免征企业所得税；预测期 2017-2019 年按 25% 的 50%，即 12.5% 计征企业所得税；预测期 2020 年及永续年度预测按 25% 计征企业所得税。

计算公式为：企业所得税=（利润总额+资产减值损失）*所得税率。

鉴于美生元及其全资子公司联合经营，分析历史合并口径的企业所得税征收情况后预测本次评估企业预测期内需缴纳的所得税具体情况如下

单位：万元

项目	2015 年 10~12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
综合企业所得税税率	-	-	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%
企业所得税合计	-	-	5,932.41	7,477.45	8,157.83	16,726.53

（5）折旧及摊销的预测

在企业的各项期间费用中包括了折旧及摊销，这些费用是不影响企业现金流的，应该从企业的税后净利润中扣除，因此需要根据企业以前年度的实际发生情况和未来的发展规划，测算出各项折旧及摊销的金额。

1) 预测期内的折旧及摊销

A. 存续资产的折旧及摊销

纳入本次评估范围的固定资产为电子设备及办公家具，评估人员以基准日企业的资产账面原值为计提资产折旧及摊销的基数，按照资产的折旧年限计提折旧及摊销；同时考虑提完折旧及摊销后相应资产达到经济使用年限后再次购置的情况，综合计算得出预测期内存续资产的折旧额及摊销额。

B. 新增资产的折旧及摊销

新增资产的折旧及摊销预测，主要是根据企业对未来发展所需要的资本性支出确定的。评估人员根据企业提供的未来业务规划及配套资本性支出计划，与相关人员沟通后，考虑未来各年企业对现有资产更新替换的支出，按照未来人员增加及业务所需确定新增资产的情况，并且结合企业的折旧及摊销政策进行预测。

综上，预测期内的折旧及摊销预测数据详见下表：

单位：万元

项目	2015 年 10~12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
固定资产 —电子及办公设备	7.29	33.31	10.82	11.83	22.24	20.35
无形资产-软件	128.00	711.78	767.17	420.99	443.88	355.46
预测期内折旧及摊销	135.29	745.09	777.99	432.82	466.12	375.81

2) 永续期的折旧及摊销

永续期的折旧及摊销预测步骤为：

A. 将各类现有资产按年折旧及摊销额按剩余折旧及摊销年限折现到预测末现值；将该现值再按经济年限折为年金；折现率的确定详见相关说明；

B. 将各类资产下一周期更新支出对应的年折旧及摊销额按折旧及摊销年限折现到下一周期更新时点，再折现到预测末现值；该现值再按经济年限折为年金；

C.将各类现有资产的折旧及摊销额年金与更新支出对应的折旧及摊销额年金相加，最终得出用续期的折旧及摊销额。

经计算，永续年企业折旧及摊销 835.65 万元。

（6）资本性支出的预测

A. 预测期内的资本性支出

企业资本性支出的预测，是对在进行项目的后续投入、新设备购置和资产更新投资等部分支出的测算，主要是根据企业的未来发展规划确定的。经分析，在维持现有规模并稳定发展的前提下，企业未来的资本性支出包括未来需要进行维持现有营业能力所必需的更新投资支出和未来新购置设备的费用。

企业预测期内的资本性支出情况如下表：

单位：万元

资产类别	2015 年 10~12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
新增资产投资	162.13	868.60	512.41	512.43	513.18	510.54
更新资产投资	-	-	-	-	80.90	-
资本性支出合计	162.13	868.60	512.41	512.43	594.08	510.54

B. 永续期的资本性支出

永续期的资本性支出则是按各类资产的经济寿命年限考虑其定期更新支出并年金化计算得出的。经计算，永续期资本性支出为 666.95 万元。

（7）其他的预测

本次评估预测中，其他为预计企业未来产生更多资产减值损失。资产减值损失是指因资产的账面价值高于其可收回金额而造成的损失，包括应收款项所计提的坏账准备等。根据企业历史资产减值损失占主营业务收入的比例平均值 2.4%，预测了未来年度的资产减值损失，具体情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产减值损失	352.02	1,614.34	2,410.85	3,008.24	3,343.34	3,551.23

(8) 营运资金追加额的预测

营运资金是保证企业正常运行所需的资金，是不含现金及等价物和非经营性资产的流动资产与不含带息负债和非经营性负债的流动负债的差值。

预测营运资金前，评估人员首先核实和分析各科目中各种不正常因素，必要时进行剔除处理。在此基础上，对营运资金影响重大的科目，如应收账款、应付账款和存货，主要根据该类科目以前年度的周转率结合企业的实际情况进行测算；对于与企业业务收入相关的资产和负债，如预收账款、预付账款中的经营性款项等，依据以前年度各科目占营业收入和营业成本的比例，并适当调整后计算得出；其他应收款和其他应付款考虑固定的增长率进行预测；货币资金保留量主要是考虑企业保持每月应付的管理费用、营业费用等期间费用以及人员工资支出所需要保留的最低货币资金量来确定的。

企业不含现金及等价物和非经营性资产的流动资产包括应收账款、预付账款、其他应收款、存货等科目；不含带息负债和非经营性负债的流动负债包括应付账款、预收账款、其他应付款、应付职工薪酬、应交税费等科目。

营运资金=流动资产(不含现金及等价物和非经营性资产)-流动负债(不含带息负债和非经营性负债)；

营运资金追加额=当年营运资金-上年营运资金。

营运资金追加额的预测数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 10~12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营运资金	-	12,816.00	17,468.00	21,640.00	24,001.00	23,431.00
营运资金追加额	-	2,877.00	4,652.00	4,172.00	2,361.00	-

(9) 预测期内自由现金流的预测

企业现金流=息税前利润-所得税+资产减值损失+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额+其他

经测算，企业自由现金流量如下表：

单位：万元

项目	2015 年 10~12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
息税前利润	6,921.80	29,491.07	45,048.40	56,811.36	61,919.32	63,354.90
减：所得税	-	-	5,932.41	7,477.45	8,157.83	16,726.53
息前税后净利润	6,921.80	29,491.07	39,115.99	49,333.91	53,761.49	46,628.36
加：折旧及摊销	135.29	745.09	777.99	432.82	466.12	375.81
减：资本性支出	162.13	868.60	512.41	512.43	594.08	510.54
减：营运资金追加额	-	2,877.00	4,652.00	4,172.00	2,361.00	-
加：资产减值损失	352.02	1,614.34	2,410.85	3,008.24	3,343.34	3,551.23
自由现金流量	7,246.98	28,104.90	37,140.43	48,090.54	54,615.87	50,044.87

（10）永续期企业现金流的计算

考虑到企业 2020 年达到相对稳定的状态，故确定永续期的年现金流与预测末年的情况基本相同，按 2020 年的现金流调整确定。具体需要调整的事项为所得税、折旧及摊销、资本性支出和营运资金追加额。

A. 所得税：根据企业所得税法规定测算，企业预测期后每年的所得税金额为 16,726.53 万元。

B. 折旧及摊销：预测期后每年的折旧费为 835.65 万元。

C. 资本性支出：预测期后每年的资本性支出金额为 666.95 万元。

D. 营运资金追加额：由于预测期后企业经营相对稳定，营运资金不再发生变动，故确定永续期企业的营运资金追加额为零。

4、折现率的确定

（1）无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 WIND 资讯系统所披露的信息，2015 年 9 月国债在评估基准日的到期年收益率为 3.2362%，评估报告以 3.2362% 作为无风险收益率。

（2）权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估单位的所得税税率；

D/E：被评估单位的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 5 家游戏类可比公司在 2015 年 9 月 30 日的 β_L 值和 β_U ，并取其平均值作为被评估单位的 β_U 值，具体数据见下表：

序号	股票代码	公司简称	β_L 值	β_U 值
1	002148.SZ	北纬通信	1.2320	1.2320
2	002174.SZ	游族网络	1.0844	1.1564
3	300052.SZ	中青宝	0.8277	0.7901
4	300315.SZ	掌趣科技	1.2763	1.2513
5	300418.SZ	昆仑万维	0.5039	0.4930
β_U 平均值				0.9846

根据上市公司经营数据及企业的经营特点分析，大部分同类上市公司无有息负债，且企业未来经营无需借款，故本次评估目标资本结构取 0%，企业所得税率按照企业实际税率测算。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

$$=0.9846$$

（3）市场风险溢价的确定

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2014 年美国股票与国债的算术平均收益差 6.25%；国家风险补偿额取 0.90%。

则：MRP=6.25%+0.90%=7.15%

（4）企业特定风险调整系数的确定

企业个别风险调整系数是根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特定的经营环境、企业规模、经营管理水平、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。由于测算风险系数时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险。企业有持续的手机游戏的研发与发行能力，现有游戏的市场表现较为稳定，但是单机手机游戏的生命周期较短，受电信运营商计费政策影响较大，面临的不确定因素较多，因此企业个别风险调整系数取 4%。

（5）预测期折现率的确定

1) 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 14.28\% \end{aligned}$$

2) 计算加权平均资本成本

评估基准日被评估单位无短期借款、长期借款，企业先收款后培训的经营模式决定企业平时的经营并缺少资金，且参考可比上市公司，均无有息负债，故本次评估 D/E 取 0，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

$$=14.28\%$$

(6) 预测期后折现率的确定

预测期后折现率与预测期折现率保持一致。

5、股权价值的计算过程和评估结果

(1) 营业性资产价值的确定

第一步，预测期内各年净现金流按年中均匀流入流出考虑，将各年的净现金流按 WACC 折到 2015 年 9 月 30 日年现值，加总后得出企业的营业性资产价值。

计算公式：

$$\text{营业性资产价值} = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i}$$

计算结果详见下表：

单位：万元

年度	2015 年 10~12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
自由现金流量	7,246.98	28,104.90	37,140.43	48,090.54	54,615.87	50,044.87
折现期	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75
折现率	14.28%	14.28%	14.28%	14.28%	14.28%	14.28%
折现系数	0.9835	0.9048	0.7917	0.6928	0.6063	0.5305
折现值	7,127.09	25,428.14	29,405.11	33,318.00	33,111.71	26,550.06

各年净现金流量折现值合计为 154,940.11 万人民币。

第二步，将永续期的企业净现金流量折为现值。如上分析，永续期的企业年净现金流量为 50,348.30 万人民币，折现计算如下：

$$\text{现值} = 50,348.30 / 14.28\% / (1 + 14.28\%)^{4.75} = 187,099.05 \text{ (万人民币)}$$

$$\text{则企业营业性资产价值} = 154,940.11 + 187,099.05 = 342,039.16 \text{ (万人民币)}$$

（2）溢余资产价值的确定

企业的溢余资产主要为评估基准日非正常需要的货币资金，考虑到：企业可以通过科学计划减少现金使用量，不需要为日常经营而保持巨额现金；基准日时点的货币资金不完全是该时点正常需要的货币资金金额；对预测期内企业营运资金中正常需要的最低现金保有量进行了预测。

根据企业生产经营活动的特点，确定其最低货币资金保有量为 2,777.65 万人民币，以企业基准日货币资金的账面值合计数减去最低现金保有量，计算得出溢余资金为 5,816.60 万人民币。

（3）非经营性资产价值的确定

非经营性资产(负债)是指与该企业收益无直接关系的，不产生效益、也未参与预测的资产(负债)，按收益法评估后的值确定。经分析核实，评估基准日企业的非经营性资产如下：

单位：万元

内容或名称	账面价值	评估价值
其他应收款	133.68	133.68
非经营性资产小计	133.68	133.68
其他应付款	882.39	882.39
非经营性负债小计	882.39	882.39
非经营性资产-负债	-695.06	-695.06

通过计算，企业的非经营性资产净值为-6,950,625.22 元，即-695.06 万人民币。

（4）企业整体资产价值

$$\begin{aligned} \text{企业整体资产价值} &= \text{营业性资产价值} + \text{溢余资产价值} + \text{非经营性资产价值} \\ &= 342,039.16 + 5,816.60 - 695.06 = 347,160.69 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

5、评估基准日的有息负债

截至评估基准日，企业有息债务价值为零。

6、企业股东全部权益价值

股东全部权益价值=企业整体资产价值-有息负债价值

$$=347,160.69-0.00=347,160.69 \text{ (万元)}$$

(三) 评估结果差异分析和评估结果选取

美生元股东全部权益价值采用两种方法得出的评估结果分别为：

单位：万元

评估方法	股东全部权益账面值 (母公司)	股东全部权益评估值	增值额	增值率
资产基础法	17,152.09	19,103.10	1,951.01	11.37%
收益法		347,160.69	330,008.60	1,924.01%
差异额		328,057.59	-	-

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，是从资产的再取得途径考虑的；收益法指通过被评估企业预期收益折现以确定评估对象价值的评估思路，是从企业的未来获利能力角度考虑的。两种方法的估值对企业价值的显化范畴不同，平台、服务、营销、团队、资质、客户等无形资产难以在资产基础法中逐一计量和量化反映，而收益法则能够较客观、全面的反映被评估单位的。因此造成两种方法评估结果存在较大的差异。

苏州美生元信息科技有限公司及其子公司是一家以移动游戏研发和发行为主营业务的游戏公司，具有“轻资产型企业”的特性。其所需的固定资产投入较小，账面值不高。而企业的主要价值来源除了固定资产、营运资金等有形资源外，也来源于企业研发团队的经验与能力、上下游客户资源、业务网络整合、行业声誉、内部管理水平及所享受的各项优惠政策等重要的无形资产。而资产基础法仅对各单项有形、无形资产进行了评估，不能完全提现各单项资产组合后对整个公司的贡献，也不能完全衡量各单项资产间的相互配合和有机结合产生的整合效应，而企业整体收益能力是企业所有外部条件和内部因素共同作用的结果。考虑到本次的评估目的，收益法能够更加完整合理地反映苏州美生元信息科技有限公司的企业价值，故本次评估以收益法的结果作为最终的评估结论。

根据上述分析，评估报告评估结论采用收益法评估结果，即：苏州美生元信息科技有限公司的股东全部权益价值评估结果为 347,160.69 万元。

（四）将未开发产品纳入收益法评估范围的原因

首先，将标的资产未开发产品纳入收益法评估范围符合美生元业务特点。美生元的主营业务为移动游戏的自主研发与发行。伴随着移动互联网和移动游戏行业的快速发展，美生元积极开拓与各类发行渠道平台、游戏运营商的合作，实现了移动游戏线上与线下发行渠道的逐步整合与矩阵式布局。在此基础上，美生把握市场趋势，逐步由单一发行商向移动游戏开发与发行商转型。美生元的自主研发游戏产品定位于当下受众最多的中轻度休闲单机游戏类型，自行研发了《开心宝贝向前冲》、《开心超人打灰机》、《猪猪侠爱射击》等精品移动单机游戏，由于游戏产品设计新颖、时代性强、可玩度高，深受游戏玩家好评，为标的公司贡献了良好的收益。报告期内，美生元移动游戏发行业务快速发展，并不断推出自主研发游戏产品，搭建了覆盖移动单机游戏自主研发、移动游戏多渠道发行的业务模式。美生元未来开发的移动游戏产品是公司获得版权对外授权及发行收入的基础产品，是标的公司正常开展业务及经营活动的重要组成部分。故从被评估资产持续运营假设的角度考虑，需要将美生元未来开发的产品纳入收益法评估范围。

其次，美生元具有可持续开发产品的能力。随着移动游戏发行业务的快速发展，美生元对游戏市场发展趋势、游戏玩家偏好等因素的把握越来越精准，基于有效的移动游戏自主研发与评测流程与机制、良好的产品与技术创新文化、完善的考核与激励机制，通过不断引进优秀团队及内部人才培养，美生元的游戏研发团队日益壮大和成熟，具备了较强的移动游戏产品自主研发能力，构建了持续高效的运作体系，形成企业持续经营的重要保障。在正常持续经营下，新的游戏产品开发过程受外界环境因素影响较小，无法持续开发新产品的可能性极低，因此本次评估中预测未来新产品的开发具有可行性和可靠性。

（五）作为高风险、高波动公司的折现率和风险系数取值合理性的说明

折现率是将未来有限期的预期收益换算成现值的比率。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净现金流量，则折现率选取加权平均资本成本 $WACC$ 。

$$\text{公式： } WACC = K_e \times [E/(E + D)] + K_d \times (1 - T) \times [D/(E + D)]$$

式中， E ：权益的市场价值

D ：债务的市场价值

K_e ：权益资本成本

K_d ：债务资本成本

T ：被评估企业的所得税率

（1）无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 WIND 资讯系统所披露的信息，2015 年 9 月国债在评估基准日的到期年收益率为 3.2362%，评估报告以 3.2362% 作为无风险收益率。

（2）权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t ：被评估单位的所得税税率；

D/E ：被评估单位的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 5 家游戏类可比公司在 2015 年 9 月 30 日的 β_L 值和 β_U ，并取其平均值作为被评估单位的 β_U 值，具体数据见下表：

序号	股票代码	公司简称	β_L 值	β_U 值
1	002148.SZ	北纬通信	1.2320	1.2320
2	002174.SZ	游族网络	1.0844	1.1564
3	300052.SZ	中青宝	0.8277	0.7901
4	300315.SZ	掌趣科技	1.2763	1.2513
5	300418.SZ	昆仑万维	0.5039	0.4930
β_U 平均值				0.9846

根据上市公司经营数据及企业的经营特点分析，大部分同类上市公司无有息负债，且企业未来经营无需借款，故本次评估目标资本结构取 0%，企业所得税率按照企业实际税率测算。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

$$= 0.9846$$

（3）市场风险溢价的确定

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2014 年美国股票与国债的算术平均收益差 6.25%；国家风险补偿额取 0.90%。

则：MRP=6.25%+0.90%=7.15%

（4）企业特定风险调整系数的确定

企业个别风险调整系数是根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特定的经营环境、企业规模、经营管理水平、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。由于测算风险系数时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险。企业有持续的手机游戏的研发与发行能力，现有游戏的市场表现较为稳定，但是单机手机游戏的生命周期较短，受电信运营商计费政策影响较大，面临的不确定因素较多，因此企业个别风险调整系数取 4%。

（5）预测期折现率的确定

1) 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

$$=14.28\%$$

2) 计算加权平均资本成本

评估基准日被评估单位无短期借款、长期借款，企业先收款后培训的经营模式决定企业平时的经营并缺少资金，且参考可比上市公司，均无有息负债，故本次评估 D/E 取 0，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

$$=14.28\%$$

（6）可比交易折现率比较

上市公司	标的资产	折现率(%)
天舟文化	神奇时代 100%股权	13.22%

华谊兄弟	银汉 50.88%股权	14.18%
掌趣科技	玩蟹科技 100%股权	14.63%
掌趣科技	上游信息 70%股权	15.13%
顺荣三七	三七玩 60%股份	13.70%
梅花伞（更名为游族网络）	游族信息 100%股权	13.55%
星辉车模（更名为互动娱乐）	天拓科技 100%股权	13.82%
爱使股份（更名为游久游戏）	游久时代 100%股权	13.50%
巨龙管业	艾格拉斯 100%股权	14.50%
科冕木业（更名为天神娱乐）	天神互动 100%股权	14.26%
世纪华通	天游软件 100%股权	16.07%
中文传媒	智明星通 100%股权	14.00%
大东南	游唐网络 100%股权	13.90%
富春通信	上海骏梦 100%股权	14.40%
三五互联	道熙科技 100%股权	14.39%
金亚科技	天象互动 100%股权	13.52%
平均		14.17%
本次交易		14.28%

通过比较发现，本次交易选取的折现率高于可比交易的折现率平均值。虽然游戏行业风险较高，但由于中国游戏用户基数庞大，特别是移动游戏用户群体增长迅速，而美生元拥有丰富的发行经验及较强的自研能力，因此中企华评估师认为其经营风险是可以控制的。中企华评估师认为相应的风险已经在计算折现率时予以了充分考虑。

二、董事会对本次交易评估事项的意见

（一）董事会对本次交易评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的意见

公司董事会在充分了解本次交易的前提下，分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发

表如下意见：

1、关于估值机构的独立性

北京中企华资产评估有限责任公司（即“估值机构”）具有证券业务资格，公司本次选聘估值机构程序合法，该估值机构、经办估值人员与估值对象及相关方之间不存在关联关系，具有充分的独立性。

2、关于估值假设前提的合理性

估值机构对标的资产进行估值所采用的估值假设前提按照国家相关法律法规执行，综合考虑了估值过程中通用的惯例和准则，符合估值对象的实际情况，估值假设前提具有合理性。

3、估值方法与估值目的的相关性

本次估值目的是为公司以发行股份及支付现金购买资产提供合理的作价依据，本次估值根据国家法规及行业规范的要求，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，按照公认的资产估值方法对标的资产进行了估值，估值方法的选择适当，估值方法与估值目的相关。

4、关于资产定价原则的公允性

本次以发行股份及支付现金购买资产涉及标的资产的价格系参照中企华评估师出具的《评估报告》确认的结果，由交易双方协商确定。标的资产的估值及交易定价合理、公允，不存在损害公司及公司股东，特别是中小股东的利益的情形。

（二）标的资产估值依据的合理性分析

1、国家政策支持，移动游戏产业发展趋势良好

美生元为移动游戏研发和发行企业，属于移动游戏行业。在国家政策层面，为了促进移动互联网在我国更好更快的发展，相关政府推出了各项行业产业政策。从《十二五规划纲要》提出要全面普及宽带，到后续的工信部出台多项涉及行业发展的规划纲要，包括“十二五”信息产业发展规划、互联网“十二五”发展规划，以及宽带网络发展规划，这些政策基本都有利于加快发展下一代移动互联网。当

前，游戏产业作为互联网信息产业中的重要组成部分，在建设互联网强国战略目标下，已经成为政策鼓励的重要方向。2014 年，《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》等文件提出加快实现由“中国制造”向“中国创造”转变，提升国家文化软实力和产业竞争力，推动文化产品和服务的生产、传播、消费的数字化、网络化进程；强化互联网思维，坚持先进技术为支撑，内容建设为根本，形成立体多样、融合发展的现代传播体系，更多媒体集团进军网游行业，坚定了转型融合信心，给游戏企业带来新的发展机遇。由此可见，国家对移动游戏行业的大力支持为美生元未来的发展提供了强有力的政策依据和保障。

在国家产业政策的大力支持下，移动游戏市场得到快速发展。根据中国音数协游戏工委（GPC）、GNG 中心游戏研究（伽马数据）和国际数据公司（IDC）联合发布的《2014 年中国游戏产业报告》和《2015 年 1-6 月中国游戏产业报告》，2014 年中国移动游戏市场实际销售收入为 274.9 亿元人民币，比 2013 年增长了 144.6%，2015 年 1-6 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 209.3 亿元人民币，比 2014 年同期增长了 67.2%。2008 年至 2014 年，中国移动游戏市场的复合增长率（CARG）为 138.33%。国家政策支持、行业的快速增长，为标的公司提供了广阔的盈利增长空间。

2、标的公司具备较强的盈利能力

移动游戏市场的整体快速发展，标的公司 2015 年 1-9 月营业收入、净利润等盈利能力指标较前一年度均有显著提升，后续年度的盈利能力预期仍将稳步提升。报告期内，标的公司与众多游戏开发商、各类渠道商、移动增值服务提供商均建立起良好的合作关系，具备了强大的多渠道发行能力。2015 年 1-9 月，美生元建立业务合作关系的渠道商共有 175 家，建立业务合作关系的 SP 服务商共有 415 家，2015 年 1-9 月共发行 79 款游戏。在巩固移动单机游戏发行业务的基础上，标的公司积极开展游戏自主研发以增强优质游戏产品的获取能力，同时尝试移动网络游戏的联合运营，进一步扩展所覆盖游戏类型，并基于既有的合作渠道资源开展移动广告业务，形成了覆盖移动游戏产业链多环节的业务发展模式。此外，

根据业绩承诺，美生元在 2015 年度、2016 年度、2017 年度实现的合并报表归属于母公司股东的净利润（扣除美生元因股份支付而产生的损益[包括：A. 美生元已实施管理层激励确认的股份支付费用；B.美生元对火凤天翔、杭州哲信的股份支付处理产生的无形资产摊销，即利润补偿期间每年摊销金额 433.33 万元]）分别不低于人民币 18,000 万元、人民币 32,000 万元、人民币 46,800 万元，具备了较强的盈利能力。

通过以上分析，在内外双重有利因素的推动下，美生元具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有一定幅度的增值。

（三）本次交易作价公允性分析

1、本次交易标的资产的市盈率

本次交易中，美生元 100%股权作价 340,000 万元。根据美生元 2015 年度预测净利润 18,000 万元，美生元的作价市盈率为 18.89 倍。

2、可比同行业上市公司市盈率情况

标的公司美生元主要从事移动游戏的研发与发行业务。国内上市公司中与标的公司相似可比的上市公司主要有昆仑万维、顺荣三七、游族网络、天神娱乐、掌趣科技、互动娱乐。

截至评估基准日，相关可比上市公司市盈率情况如下所示：

证券简称	证券代码	市盈率	市净率
昆仑万维	300418.SZ	96.62	11.26
顺荣三七	002555.SZ	126.09	10.66
游族网络	002174.SZ	52.67	19.9
天神娱乐	002354.SZ	43.91	18.99
掌趣科技	300315.SZ	69.71	6.34
互动娱乐	300043.SZ	48.42	8.93
平均值		72.90	12.68

注：以上计算结果取自 Wind 资讯。

根据上表，截至评估基准日，可比上市公司平均市盈率为 72.90 倍，本次交易标的美生元股权作价的市盈率为 18.89 倍，显著低于同行业 A 股上市公司的市盈率。可比上市公司的平均市净率为 12.68 倍，美生元市净率为 19.82 倍。随着业务规模的不断扩大、收入与净利润的快速增加，标的公司净资产也处于快速积累状态，随着经营时间的延续，美生元的市净率将出现下降。同时，作为轻资产企业，市净率无法完全客观反映标的公司价值。

本次交易购买的美生元 100%股权的交易价格合理，充分保证了上市公司及全体股东的利益，不存在损害上市公司及其现有股东合法权益的情形。

3、结合可比交易的市盈率水平分析本次交易定价的公允性

本次交易定价过程中主要参考了 2013 年、2014 年多个 A 股上市公司收购移动游戏企业的案例，各项交易的具体估值情况如下：

上市公司	标的资产	评估基准日	交易价格 (亿元)	基准日当年 市盈率(倍)	基准日次年 市盈率(倍)	基准日市 净率(倍)
大唐电信	要玩娱乐 100%股权	2013.3.31	16.81	12.99	10.15	16.08
凤凰传媒	慕和网络 64%股权	2013.5.31	3.1	11	9.17	11.51
天舟文化	神器时代 100%股权	2013.6.30	12.54	14.56	10.44	22.01
华谊兄弟	银汉 50.88% 股权	2013.6.30	6.72	12.02	9.23	31.07
掌趣科技	玩蟹科技 100%股权	2013.6.30	17.39	14.49	10.87	29.06
掌趣科技	上游信息 70%股权	2013.6.30	8.14	15.5	9.3	40.6
顺荣三七	三七玩 60% 股份	2013.7.31	19.2	14.55	10.67	26.86
梅花伞	游族信息 100%股权	2013.8.31	38.67	13.53	9.99	32.16
星辉车模	天拓科技 100%股权	2013.9.30	8.12	14	10.35	14.49
爱使股份	游久时代	2013.12.31	11.8	29.94	11.8	62.06

上市公司	标的资产	评估基准日	交易价格 (亿元)	基准日当年 市盈率(倍)	基准日次年 市盈率(倍)	基准日市 净率(倍)
	100%股权					
巨龙管业	艾格拉斯 100%股权	2014.6.30	25	32	13.98	16.22
科冕木业	天神互动 100%股权	2013.12.31	24.51	17.57	13.17	7.78
世纪华通	天游软件 100%股权	2013.12.31	9.5	15.72	10.75	13.34
中文传媒	智明星通 100%股权	2014.3.31	26.6	17.61	13.17	28.72
大东南	游唐网络 100%股权	2014.3.31	5.63	12.5	9.62	24.31
天润控股	旭游网络 100%股权	2014.4.30	6.1	15.25	12.2	3.76
富春通信	上海骏梦 100%股权	2014.7.31	9	14.06	10.75	13.19
长城动漫	新娱兄弟 100%股权	2014.9.30	5	25	10	127.8
金亚科技	天象互动 100%股权	2014.12.31	22	17	10	15.52
宝诚股份	淘乐网络 100%股权	2014.12.31	8.13	17.77	12.5	20.81
掌趣科技	天马时空 80%股权	2015.5.31	26.78	15.86	12.92	33.56
平均				16.81	11.00	28.14

注 1：以上数据来源于上市公司并购案例的公告资料；

注 2：市盈率=标的股权交易价格/（预测净利润*购买的股权比例）

注:3：市净率=标的股权交易价格/（净资产*购买的股权比例）

上述可比交易数据显示，基准日当年市盈率平均值为 16.81，基准日次年市盈率平均值为 11.00，基准日当年市净率平均值为 28.14。本次交易，基准日当年市盈率为 18.89 倍、基准日次年市盈率为 10.63 倍、基准日当年市净率为 19.82 倍。基于标的公司经营业绩的快速增长，本次交易定价的市盈率和市净率符合可比交易的水平，本次交易作价具有合理性。

三、独立董事对本次交易评估事项的意见

公司的独立董事对本次交易评估相关事项发表如下独立意见：

公司本次交易所涉及标的资产的定价，已经各方同意聘请的具有相关证券从业资质的评估机构，以各方协商确定的评估基准日（2015 年 9 月 30 日）对标的资产价值进行评估后所得的评估值为参考依据，经各方协商确定。本次交易的评估机构、经办估值人员与估值对象及相关方之间不存在关联关系，具有独立性，评估假设前提是合理的，评估方法与评估目的具有相关性，评估定价公允。标的资产的定价具有公允性、合理性，不存在损害上市公司及其股东特别是中小投资者利益的情形。

第七章 本次交易合同及相关协议的主要内容

一、《现金及发行股份购买资产协议》

（一）合同主体、签订时间及本次交易内容

2015 年 12 月 18 日，上市公司与余海峰、天津乐橙、聚力互盈、火凤天翔、杭州哲信、肇珊、袁隽、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽和周团章签订了《现金及发行股份购买资产协议》。

本次交易各方同意并确认本次交易的内容为：本公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买余海峰、天津乐橙、聚力互盈、火凤天翔、杭州哲信、肇珊、袁隽、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽和周团章合法持有的美生元合计 100% 股权。

（二）标的资产的交易价格及定价依据

根据中企华出具的中企华评报字（2015）第 4193 号《评估报告》，以 2015 年 9 月 30 日为评估基准日，采用收益法评估，标的资产的评估值为 347,160.69 元。据此，经双方协商后确定标的股权的最终交易价格为 340,000 万元（以下简称“标的资产交易价格”）。

各方同意，本次帝龙新材购买资产向交易对方支付现金对价及发行股份的情况如下：

交易对方	转让股权的交易对价（万元）	取得现金支付对价金额（万元）	取得股份支付对价金额（万元）	取得发行股份数量（股）
余海峰	129,132	-	129,132	64,566,000
天津乐橙	51,000	51,000	-	-
聚力互盈	27,914	-	27,914	13,957,000
火凤天翔	20,400	-	20,400	10,200,000
杭州哲信	29,240	-	29,240	14,620,000
肇珊	59,466	-	59,466	29,733,000

交易对方	转让股权的交易对价（万元）	取得现金支付对价金额（万元）	取得股份支付对价金额（万元）	取得发行股份数量（股）
袁隽	3,400	-	3,400	1,700,000
杰宇涛	6,086	-	6,086	3,043,000
前海盛世	3,638	-	3,638	1,819,000
霍尔果斯水泽	3,638	-	3,638	1,819,000
周团章	6,086	-	6,086	3,043,000
合计	340,000	51,000	289,000	144,500,000

（三）现金支付及发行股份的价格和数量

根据本公司与交易对方签署的《现金及发行股份购买资产协议》，本次交易对价的支付方式具体情况如下：

1、现金支付

（1）中国证监会批准本次资产重组后，帝龙新材应尽快启动本次交易配套资金的募集程序。帝龙新材应于配套募集资金到账并由帝龙新材聘请具备相关资质的会计师事务所就募集资金出具验资报告后 15 个工作日内向天津乐橙支付本次交易的全部现金对价。如配套募集资金不足以支付现金对价，则在前述验资报告出具之日起 15 个工作日内，帝龙新材应以其它方式自筹资金向天津乐橙完成支付全部的现金对价。

天津乐橙应在收到现金对价后向上市公司出具收据。

（2）如帝龙新材本次交易配套资金未能募集成功的，则帝龙新材应在本次交易的配套资金未能募集成功公告之日起 30 个工作日内以自筹资金向天津乐橙支付本次交易的全部现金对价。

（3）天津乐橙承诺按照国家税收法规要求履行纳税义务。

2、发行股份的价格和数量

帝龙新材以其发行的股份作为支付对价收购方余海峰、肇珊、杭州哲信、聚力互盈、火凤天翔、周团章、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽、袁隽分别持有的美生元 37.98%、17.49%、8.60%、8.21%、6.00%、1.79%、1.79%、1.07%、1.07%、

1.00%的股权。本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为 1.00 元；发行的定价基准日为帝龙新材就本次交易召开的首次董事会决议公告之日，选择定价基准日前 20 个交易日帝龙新材股票交易均价作为市场参考价，确定本次发行价格为 20 元/股，该发行价格不低于市场参考价的 90%。帝龙新材向美生元售股股东支付的股份对价金额和股数如下表所列示：

交易对方	拟出售美生元股权	股份对价	
		金额（万元）	股数（万股）
余海峰	37.98%	129,132.00	6,456.6
肇珊	17.49%	59,466.00	2,973.3
杭州哲信	8.60%	29,240.00	1,462
聚力互盈	8.21%	27,914.00	1,395.7
火凤天翔	6.00%	20,400.00	1,020
周团章	1.79%	6,086.00	304.3
杰宇涛	1.79%	6,086.00	304.3
前海盛世	1.07%	3,638.00	181.9
霍尔果斯水泽	1.07%	3,638.00	181.9
袁隽	1.00%	3,400.00	170
合计	85%	289,000.00	14,450

（四）盈利预测补偿

1、业绩补偿承诺期限及承诺净利润数

本次交易业绩承诺的承诺年度为 2015 年度、2016 年度和 2017 年度。交易对方中余海峰、聚力互盈、天津乐橙、火凤天翔（以下称“净利润承诺方”）承诺，美生元在 2015 年度、2016 年度、2017 年度实现的合并报表归属于母公司股东的净利润（扣除美生元因股份支付而产生的损益[包括：A. 美生元已实施管理层激励确认的股份支付费用；B.美生元对火凤天翔、杭州哲信的股份支付处理产生的无形资产摊销，即利润补偿期间每年摊销金额 433.33 万元]）分别不低于人民币 18,000 万元、人民币 32,000 万元、人民币 46,800 万元（以下简称“承诺净利润数”）。

2、实际净利润数与承诺净利润数差额的确定

在利润补偿期间，如果美生元实现的经审计的累积净利润不足承诺净利润数的，则由净利润承诺方以现金及股份的方式按《现金及发行股份购买资产协议》的约定向帝龙新材进行利润补偿。

净利润承诺方中各方之间按其取得本次交易对价占净利润承诺方总对价的比例承担盈利预测补偿及减值测试补偿义务，具体各净利润承诺方承担补偿义务的比例如下：

序号	净利润承诺方	原持有美生元股权比例（%）	补偿比例（%）
1	余海峰	37.98%	56.53%
2	聚力互盈	8.21%	12.22%
3	天津乐橙	15.00%	22.32%
4	火凤天翔	6.00%	8.93%
合计		67.19%	100.00%

同时净利润承诺方中各方对履行《现金及发行股份购买资产协议》项下约定的盈利预测补偿及减值测试补偿义务相互承担连带保证责任。

3、补偿方式

若在利润补偿期间经审计美生元累积净利润实现数不足累积承诺净利润数的，帝龙新材应在其每个利润补偿年度的年度报告披露后的 10 日内以书面方式通知净利润承诺方应补偿金额，并根据净利润承诺方持有帝龙新材股份的权利状态情况及标的公司净利润实现数情况确定补偿方案并启动实施补偿应履行的法定程序。在相应法定程序履行完毕后，净利润承诺方应在接到帝龙新材通知后的 30 日内按以下方式补足实际净利润数与承诺净利润数之间的差额（即利润差额）：

（1）当年度应补偿金额

1) 若美生元利润补偿期间内，当年度实际净利润达到了承诺净利润数的 85%（含本数）以上但未达到承诺净利润数的，则当年度应补偿金额（A）=（截至当年累积承诺净利润数-截至当年累积实际净利润数）×3-已补偿金额。

2) 若美生元利润补偿期间内当年度实际净利润未达到承诺净利润数的 85%（不含本数），则当年度应补偿金额（B）=（截至当年累积承诺净利润数-截至当年累

积实际净利润数)÷利润补偿期间累积承诺净利润数×标的资产交易价格-已补偿金额。

以上公式运用中，应遵循：（a）累积补偿金额不超过《现金及发行股份购买资产协议》约定的净利润承诺方所取得的标的资产交易对价（含税）及本次新增发行股份登记完成后至补偿日期间所取得的现金分红之和；（b）在逐年补偿的情况下，如某年度计算的应补偿金额小于 0 时，按 0 取值，以前年度已经补偿的金额不回冲。

（2）补偿方式

1)若美生元利润补偿期间内当年度实际净利润达到了承诺净利润数的 85%(含本数)以上但未达到承诺净利润数的，则净利润承诺方可选择以现金或股份方式补偿利润差额。如净利润承诺方选择进行现金补偿的，则净利润承诺方应在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕当年度应补偿金额（A）；如净利润承诺方选择进行股份补偿的，则对于股份补偿部分，帝龙新材将以总价人民币 1 元的价格定向回购净利润承诺方当年度应补偿的股份数量并予以注销，且当年度应补偿股份数量如下：

当年度应补偿股份数量=当年度应补偿的金额（A）÷本次发行股份购买资产的发行价格。

以上公式运用中，应遵循：（a）如帝龙新材在利润补偿期间实施送股、公积金转增股本的，则应对股份补偿数量进行相应调整，调整后的应补偿股份数量=按上述公式计算的当期应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）；（b）如果帝龙新材在本次新增发行股份登记完成后至补偿日期间实施现金分红，净利润承诺方需将应补偿股份在补偿前累计获得的现金分红一并补偿给帝龙新材；（c）依据上述公式计算的当年应补偿股份数量精确至个位数，如果计算结果存在小数的，则舍去小数取整数，对不足 1 股的剩余对价由净利润承诺方以现金支付。

如按以上方式计算的当年应补偿股份数量大于净利润承诺方届时持有或可处分的股份数量时，差额部分由净利润承诺方继续以现金方式补偿，并在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕。

2) 若美生元利润补偿期间内当年度实际净利润未达到承诺净利润数 85% (不含本数) 的, 则净利润承诺方以股份方式补偿利润差额, 且当年度应补偿股份数量 = 当年度应补偿的金额 (B) ÷ 本次发行股份购买资产的发行价格。

以上公式运用中, 应遵循: (a) 如帝龙新材在利润补偿期间实施送股、公积金转增股本的, 则应对股份补偿数量进行相应调整, 调整后的应补偿股份数量 = 按上述公式计算的当期应补偿股份数量 × (1 + 转增或送股比例); (b) 如果帝龙新材在本次新增发行股份登记完成后至补偿日期间实施现金分红, 净利润承诺方需将应补偿股份在补偿前累计获得的现金分红一并补偿给帝龙新材; (c) 依据上述公式计算的当年应补偿股份数量精确至个位数, 如果计算结果存在小数的, 则舍去小数取整数, 对不足 1 股的剩余对价由净利润承诺方以现金支付。

如按以上方式计算的当年应补偿股份数量大于净利润承诺方届时持有或可处分的股份数量时, 差额部分由净利润承诺方继续以现金方式补偿, 并在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕。

3) 对于净利润承诺方按照《现金及发行股份购买资产协议》约定进行股份补偿的, 帝龙新材在每个利润补偿年度的年度报告披露后的 2 个月内就应补偿股份回购事宜召开股东大会, 并在公告股东大会决议之日后的 3 个月内办理完毕股份回购注销事宜。

如上述回购股份并注销事宜由于帝龙新材减少注册资本事宜未获相关债权人认可或未经股东大会通过等原因而无法实施的, 则净利润承诺方承诺 2 个月内将等同于上述回购股份数量的股份赠送给其他股东 (“其他股东”指帝龙新材赠送股份实施公告中所确定的股权登记日登记在册的除净利润承诺方之外的股份持有者), 其他股东按其持有股份数量占股权登记日扣除净利润承诺方持有的股份数后帝龙新材的股份数量的比例享有获赠股份。

由于司法判决或其他原因导致净利润承诺方在股份锁定期内转让其持有的全部或部分帝龙新材股份, 使其所持有的股份不足以履行《现金及发行股份购买资产协议》约定的补偿义务或其本次认购的股份不足以履行《现金及发行股份购买资产协议》约定的补偿义务时, 不足部分由净利润承诺方以现金方式进行补偿, 并在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕。

4、减值测试

在利润补偿期限届满时，由帝龙新材聘请合格审计机构在不晚于帝龙新材前一个会计年度的年度报告披露后 1 个月内，对标的资产进行减值测试并出具专项审核意见。如标的资产期末减值额大于利润补偿期间内净利润承诺方已支付的补偿金额，则净利润承诺方应向帝龙新材另行补偿。

（1）补偿金额

减值测试需补偿金额=标的资产期末减值额-利润补偿期内净利润承诺方已支付的补偿金额。

（2）补偿方式

减值测试后如确定净利润承诺方需履行另行补偿义务的，则由净利润承诺方以股份补偿的方式向帝龙新材履行补偿义务，具体为：

减值测试需补偿股份数量=减值测试需补偿金额÷本次发行股份购买资产的发行价格

以上公式运用中，应遵循：

（a）如帝龙新材在利润补偿期间实施送股、公积金转增股本的，则应对股份补偿数量进行相应调整，调整后的应补偿股份数量=按上述公式计算的当期应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）（b）如果帝龙新材在本次新增发行股份登记完成后至补偿日期间实施现金分红，净利润承诺方需将应补偿股份在补偿前累计获得的现金分红一并补偿给帝龙新材；（c）依据上述公式计算的当年应补偿股份数量精确至个位数，如果计算结果存在小数的，则舍去小数取整数，对不足 1 股的剩余对价由净利润承诺方以现金支付。

帝龙新材将以总价人民币 1 元的价格定向回购净利润承诺方按照前述标准确定的减值测试需补偿股份数量并予以注销。

帝龙新材在合格审计机构对减值测试出具专项审核意见后的 2 个月内就上述应补偿股份回购事宜召开股东大会，并在公告股东大会决议之日后的 3 个月内办理完毕股份回购注销事宜。

如上述回购股份并注销事宜由于帝龙新材减少注册资本事宜未获相关债权人认可或未经股东大会通过等原因而无法实施的，则净利润承诺方承诺 2 个月内将等同于上述回购股份数量的股份赠送给其他股东（“其他股东”指帝龙新材赠送股份实施公告中所确定的股权登记日登记在册的除净利润承诺方之外的股份持有者），其他股东按其持有股份数量占股权登记日扣除净利润承诺方持有的股份数后帝龙新材的股份数量的比例享有获赠股份。

如按以上方式计算的减值测试需补偿股份数量大于净利润承诺方届时持有或可处分的股份数量时，差额部分由净利润承诺方以现金补偿，并在收到帝龙新材通知之日起 30 日内支付完毕。

5、其他

各方同意，盈利预测补偿义务不因依据中国法律产生的生效司法判决、裁定或其他情形而导致净利润承诺方依《现金及发行股份购买资产协议》约定获得的帝龙新材的股份发生所有权转移而予以豁免；如因不可抗力导致利润补偿期间内标的公司累积实现的实际净利润数低于同期的累积承诺净利润数，本次交易双方可根据公平原则协商一致，以书面形式对约定的补偿金额予以调整，并报经帝龙新材股东大会和相关主管机关（如需要）审批。

（五）美生元团队及管理层安排

1、公司治理

本次交易完成后，以维持管理层稳定为原则，在与现管理层充分协商的基础上，双方同意交割后对标的公司的治理结构如下：

（1）利润补偿期间，标的公司董事会将由三名董事组成，其中：帝龙新材委派两名，另一名由交易对方委派。标的公司（包括其控股子公司）的下列事项应经过标的公司董事会审议：1）批准、修改标的公司的年度经营计划和预算；2）业务方向发生重大变化，或开拓新的业务领域；3）任免公司总经理及其他高级管理人员；4）决定主要经营团队成员、届时在职员工的薪酬及福利、员工激励；5）任何超过董事长或总经理权限范围的担保、抵押或设定其他负担；任何赠与或提

供财务资助；任何放弃知识产权等权益的行为；6）任何超过董事长或总经理权限范围的对外投资（包括子公司的对外投资）、合资、合作等；7）任何超过董事长或总经理权限范围的租入或租出公司的重大资产；8）超过董事长或总经理权限范围的银行贷款或对外提供借款；9）与帝龙新材、标的公司董事、高级管理人员及其关联方发生的关联交易；10）聘任或解聘公司的审计机构，改变会计政策、资金政策。

帝龙新材承诺将上述第（1）款的公司治理内容在美生元章程中予以明确载明并承诺在盈利预测补偿期间未经交易对方同意不会修改该内容，但如根据法律法规及工商行政管理部门、中国证监会等监管部门的要求而需要修改美生元章程的，则帝龙新材不受前述限制。

（2）利润补偿期间，标的公司董事长由美生元董事会选举产生，总经理、副总经理、财务负责人由美生元董事会聘任合适人选。在利润补偿期间，标的公司董事会应当充分授权标的公司总经理全权决定标的公司日常生产经营计划以及标的公司正常生产经营过程中的采购、销售等事宜。利润补偿期间，除交易对方委派的董事或总经理主动辞去职务或丧失《公司法》等法律、法规规定的担任董事或高级管理人员的资格，帝龙新材同意不对其行使罢免或解除其职务的权利，帝龙新材将确保交易对方委派的人员对标的公司日常经营业务的经营管理权利。

（3）利润补偿期间，标的公司不设监事会，设监事一人，由帝龙新材委派。

2、核心团队的聘任准则和合同

（1）聘用期

为保证标的公司持续稳定的经营及利益，余海峰、薄彬、胡皓、崔激、聂鑫、蔡晶、杨锦秀、刘朝、宋小雷作为标的公司的核心团队人员应确保其与标的公司之间的劳动合同期限不短于 60 个月的（自本次交易实施完毕之日起计算），且在标的公司不违反相关劳动法律法规的前提下，不得单方解除与标的公司的劳动合同，但以下情形除外：1）经帝龙新材同意，标的公司根据《劳动合同法》规定主动和该等核心团队人员解除劳动合同；2）该等核心团队人员死亡、失踪、退休、

丧失民事行为能力、丧失劳动能力等原因离开公司的情况或帝龙新材认可的其他情况。

（2）核心团队人员的竞业禁止

余海峰、薄彬、胡皓、崔激、聂鑫、蔡晶、杨锦秀、刘朝、宋小雷作为美生元的核心团队人员与美生元应签署《保密与竞业禁止协议》，约定该等人员及其关联方自《现金及发行股份购买资产协议》签署后及在标的公司服务期间（在本次交易实施完毕之日起算继续任职 60 个月）及离开标的公司后 2 年内不从事与标的公司相同或竞争的业务，同时标的公司应按照协议约定向相关核心团队成员支付竞业禁止补偿金。

交易对方承诺促使前述核心团队人员承诺，如在服务期限内及竞业限制期限内（离职后 2 年内）违反前述竞业限制约定的，则其经营所得收益全部归美生元所有。

核心团队人员作为交易对方的，其保密及竞业限制义务及避免同业竞争的义务及承诺适用其本人在《现金及发行股份购买资产协议》中的承诺或其本人另行出具的声明。

（六）限售期

1、余海峰、聚力互盈、火凤天翔因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份的锁定期在同时满足下列条件时解除限售：①自股份上市之日起满 36 个月；②帝龙新材委托的审计机构在盈利预测补偿期满后就标的公司出具减值测试专项报告；③交易对方按《现金及发行股份购买资产协议》的约定履行完毕相关利润补偿义务（如有）。

2、肇珊因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 12 个月内不得转让。

3、袁隽、杭州哲信、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽、周团章因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 12 个月内不得转让；

但如其取得本次发行的股份时，其用于认购本次非公开发行股份的美生元的股权的持续拥有时间（以完成工商变更登记的时间为准）不足 12 个月的，则其因本次交易所获得的帝龙新材向其非公开发行的股份自股票上市之日起 36 个月内不得转让。

交易对方如担任上市公司董事、监事、或高级管理人员职务的，其减持股份数量还应遵守《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规的及规范性文件的规定。

本次发行结束后，交易对方由于帝龙新材送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定，但如该等取得的股份锁定期限长于《现金及发行股份购买资产协议》约定的期限，则该部分锁定期限按照对应法律法规规定执行。

（七）资产交割

各方确认，各方最迟应于中国证监会核准本次发行之日起十二个月内完成如下交割：

1、交易对方将标的资产变更登记至帝龙新材名下的工商变更登记手续完成。具体交割安排如下：

中国证监会批准本次交易后，交易对方有义务促使标的公司在帝龙新材通知后的 20 个工作日内办理完毕标的股权交割涉及的股东变更登记手续及标的公司的董事、监事、高级管理人员的变更手续，使交易对方持有的标的公司股权过户至帝龙新材名下，标的公司的董事、监事、高级管理人员按照《现金及发行股份购买资产协议》的约定完成变更备案登记。

2、帝龙新材向交易对方非公开发行股票，新发行的股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记至交易对方名下，且帝龙新材向交易对方支付完毕《现金及发行股份购买资产协议》约定的全部现金对价。具体交割安排如下：

（1）中国证监会批准本次交易后，帝龙新材应尽快启动向交易对方发行股份，在帝龙新材聘请具备相关资质的会计师事务所就标的股权过户出具验资报告后，

帝龙新材向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理向交易对方发行股份的登记手续，交易对方应提供必要配合。

(2) 中国证监会批准本次交易后，帝龙新材应尽快启动本次交易配套资金的募集，并根据《现金及发行股份购买资产协议》第三条的约定向交易对方支付全部现金对价。

(八) 过渡期安排

1、各方同意，标的公司在过渡期的损益及数额应由《现金及发行股份购买资产协议》各方认可的具有证券、期货业务资格的审计机构于标的资产交割完成之日起 60 个工作日内进行审计确认。

2、各方同意，标的公司在过渡期所产生的盈利由上市公司享有，所产生的亏损由交易对方以现金方式于“过渡期损益报告”出具后 10 个工作日内全额补偿给上市公司。标的公司在过渡期的利润和亏损的具体金额根据“过渡期损益报告”确定。

3、过渡期内，交易对方承诺通过采取行使股东权利等一切有效的措施，确保对于标的资产的合法和完整的所有权，保证标的资产权属清晰，未经上市公司事先同意，不对标的资产设置质押或其他权利负担。

4、过渡期内，交易对方确保标的公司以符合相关法律和良好经营惯例的方式保持正常运营。除非《现金及发行股份购买资产协议》另有规定，未经上市公司事先书面同意，交易对方应确保标的公司在过渡期内不会发生下列情况：

(1) 对现有的业务做出实质性变更，或者开展任何现有业务之外的业务，或者停止或终止现有主要业务。

(2) 对目前正在履行或即将履行的合同或标的公司作为受益人的合同作出不利于标的公司的变更、补充、解除或通过任何形式转让合同权益。

(3) 增加或减少注册资本，或者发行债券、可转换债、认股权或者设定其他可转换为股权的权利，或者授予或同意授予任何收购或认购标的公司的股权的权利。

(4) 清算、解散、合并、分立、变更组织形式。

(5) 新增非经营性负债或潜在负债。

(6) 与关联方之间的交易或资金往来。

(7) 改选任何董事、监事或聘用/解聘管理人员或大幅度改变前述人员的工资、薪水或福利。

(8) 采取任何行为使其资质证书或任何政府机构颁发的其他资质或许可失效。

(9) 向股东分配利润、红利或其他形式的分配，或者通过决议分配利润、红利或其他形式的分配。

(10) 对外提供担保、对外贷款或垫付、对外投资并购；

(11) 其他可能实质改变标的公司股权结构、经营管理状况、财务状况的行为。

5、从《现金及发行股份购买资产协议》签署日起至资产交割日止的期间，交易对方不应与帝龙新材以外的任何人就标的公司股权的收购、转让或增资扩股事宜进行任何形式的谈判、接触、协商或签订任何法律文件。

(九) 滚存未分配利润安排

各方同意，标的公司于本次交易标的资产交割日止的滚存未分配利润由本次交易标的资产交割完成后的股东享有；帝龙新材在本次交易实施完毕日之前的滚存未分配利润由本次交易实施完毕后的新老股东共同享有；标的公司在本次交易标的资产交割日前不得对截至 2015 年 9 月 30 日的滚存未分配利润进行分配。

(十) 标的公司人员安排

各方同意，本次交易完成后，标的公司仍将独立、完整地履行其与员工的劳动合同，不因《现金及发行股份购买资产协议》项下之交易产生员工分流安排问题（员工自己提出辞职的除外）。

（十一）标的公司债权债务的处理

各方确认，本次交易仅为股权转让，标的公司所涉及债权债务由标的公司继续承担。

（十二）违约责任

1、各方应遵守其声明和保证，履行《现金及发行股份购买资产协议》项下的义务。除非不可抗力，任何一方违反《现金及发行股份购买资产协议》约定的任何条款，均构成违约。违约方均应赔偿因其违约行为给协议其他方造成的损失以及因此支出的合理费用（含律师费、诉讼费、执行费等）。

2、上市公司应按现金支付条款约定的时间付款，如逾期付款的，应根据逾期付款金额和逾期天数，每日按逾期付款金额的万分之三向交易对方支付滞纳金，由帝龙新材在收到交易对方发出的滞纳金付款通知后 5 个工作日内支付至交易对方指定的银行账户。

3、《现金及发行股份购买资产协议》签订后至标的股权交割完成前，除经各方协商一致或已约定之终止事项外，若因帝龙新材原因导致协议终止的，则帝龙新材应向交易对方支付 2,000 万元违约金；若因交易对方原因导致协议终止的，交易对方应向帝龙新材支付 2,000 万元的违约金。若本次交易未能通过中国证监会审核的，则各方可就帝龙新材购买标的股权事项另行协商后确定是否再次启动资产重组程序。

4、如因交易对方原因导致标的公司未能根据《现金及发行股份购买资产协议》约定的时间办理完毕标的股权过户的工商登记或《现金及发行股份购买资产协议》约定的资产交割后的工作交接的，则每延迟一日，交易对方应按本次交易价格万

分之三向帝龙新材支付违约金，由交易对方在收到帝龙新材发出的违约金付款通知后5个工作日内支付至帝龙新材指定的银行账户。

5、任何一方如发生上述第2条、第4条约定的违约行为，且该行为没有在30个工作日内（“纠正期”）及时予以纠正，则该方应被视作根本性违约。守约方可以暂时停止履行其在《现金及发行股份购买资产协议》项下的部分或全部义务，直到违约方以令守约方满意的方式纠正了该等违约行为。若守约方认为违约不可纠正，则自纠正期届满的次日起，守约方有权随时向违约方发出关于解除《现金及发行股份购买资产协议》的书面通知，自书面通知送达违约方之日起，《现金及发行股份购买资产协议》即行解除。

6、如任何一方发生上述第5条约定的根本性违约行为导致《现金及发行股份购买资产协议》解除的，除上述第2条、第4条所约定的违约金外，守约方还有权要求违约方恢复原状，并根据上述第1条的约定同时要求违约方赔偿损失。

7、在《现金及发行股份购买资产协议》约定的利润补偿期间，如帝龙新材未经交易对方同意或无明确法律、法规或规范要求依据，擅自修订标的公司章程中基于《现金及发行股份购买资产协议》“公司治理”内容制定的条款，或解除交易对方委派人员董事长或总经理职务的（但交易对方委派人员丧失《公司法》等法律、法规规定的担任董事或高级管理人员资格的除外），经交易对方书面要求仍不予纠正的，从该等事项发生之日起，净利润承诺方有权拒绝继续承担《现金及发行股份购买资产协议》约定的后续利润补偿责任。

8、如标的公司核心团队人员违反本任职期限的约定的，则净利润承诺方承诺向美生元给予相应赔偿，具体赔偿计算方式为：赔偿金额=离职人员任职未满60个月的差额月度数量×其离职前三年从美生元取得的平均税前年收入（包括工资和奖金）÷12。

（十三）协议的生效

1、协议经帝龙新材与交易对方签字盖章后成立。

2、协议中保密条款和违约责任条款于双方签署后立即生效；其余条款在以下条件全部成就后生效：

（1）帝龙新材董事会、股东大会依据帝龙新材的公司章程及现行法律、法规和规范性文件的规定审议批准本次交易的相关事项。

（2）交易对方股东会、合伙人会议根据其公司章程、合伙协议及现行法律、法规和规范性文件的规定审议批准本次交易的相关事项。

（3）中国证监会核准本次交易的相关事项。

协议各方承诺将尽最大努力完成和/或促成上述所列条件成就。

二、《附条件生效股份认购协议》

（一）合同主体及签订时间

2015年12月18日，上市公司与天津紫田签订了《附条件生效股份认购协议》。

（二）发行定价及发行数量

上市公司本次重组的定价基准日为第三届董事会第二十六次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%，经双方确定为即17.8元/股。

配套募集资金非公开发行对象认购股份数量及金额如下：

发行对象	发行价格（元/股）	认购资金金额（万元）	认购数量（股）
天津紫田	17.80	30,260	17,000,000

在上市公司股票在定价基准日，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格和发行数量作相应调整。

（三）认购股份的限售期

认购方所认购的上市公司本次非公开发行的 A 股普通股自本次非公开发行结束之日起 36 个月内不转让。

（四）认购款的支付及股份登记

天津紫田应在本次发行获得中国证监会核准并收到帝龙新材和其主承销商通知确定的具体缴款日期将本次发行的认购价款以现金方式一次性划入本次发行指定的主承销商银行账户。

帝龙新材在收到天津紫田支付的认购价款后，应及时委托有从事证券业务资格的会计师事务所对本次发行所募集的全部资金进行验资并出具验资报告。

在天津紫田支付认购价款后，帝龙新材应尽快将天津紫田认购的股票在证券登记结算机构办理股票登记手续。

（五）违约责任

任何一方因违反《附条件生效股份认购协议》约定的有关义务及所作出的陈述和保证的，即视为该方违约，但因不可抗力造成的除外。因违约方的违约行为导致《附条件生效股份认购协议》不能履行而给守约方造成损失的，则该违约方应足额、及时赔偿守约方因此产生的全部损失。

天津紫田应在《附条件生效股份认购协议》约定的期限内缴足本次非公开发行的认购款。如天津紫田未在《附条件生效股份认购协议》约定的缴款期限内缴足认购款的，经帝龙新材或其主承销商合理催告仍不缴纳的，则帝龙新材有权解除《附条件生效股份认购协议》并终止向天津紫田发行股票。

（六）生效条件和生效时间

《附条件生效股份认购协议》经双方签署后成立，并在下列生效条件全部成就之日起生效：

- （1）帝龙新材董事会和股东大会审议并批准本次发行；
- （2）中国证监会核准本次发行。

第八章独立财务顾问核查意见

一、基本假设

本独立财务顾问对本次交易所发表的独立财务顾问意见是基于如下的主要假设：

- 1、本次交易各方遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- 2、本报告所依据的资料具备真实性、准确性、完整性和及时性；
- 3、有关中介机构对本次交易的法律意见书、盈利预测审核报告、审计报告、评估报告等文件真实可靠；
- 4、本次交易各方所在地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- 5、国家现行法律、法规、政策无重大变化，宏观经济形势不会出现恶化；
- 6、交易各方所属行业的国家政策及市场环境无重大的不可预见的变化；
- 7、无其他人力不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

二、本次交易的合规性分析

（一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

1、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

（1）本次交易符合国家产业政策

本次拟购买的标的资产为美生元 100%股权。美生元的主营业务为移动游戏的研发、代理和运营，以及移动游戏支撑平台的运营。参照中国证监会 2012 年 10 月 26 日公布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），移动游戏业务属于“信息传输、软件和信息技术服务业”项下的“I65 软件和信息技术服务业”。

随着我国经济结构调整和产业升级战略的逐步加快，国家相继出台鼓励和支持互联网产业发展的有利政策。自 2012 年以来，国务院、工信部等部委相继发布了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》、《关于下一代互联网“十二五”发展建设的意见》、《网络游戏管理暂行办法》、《互联网行业“十二五”发展规划》等一系列法规政策，明确提出了加快推进互联网行业发展，进一步促进我国软件信息技术服务业及游戏行业的健康发展。因此，本次交易方案符合国家产业政策。

（2）本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

标的资产不属于高能耗、重污染的行业，经营业务不涉及立项、环评等报批事宜，不存在违反国家环境保护相关法规的情形。

因此，本次交易方案符合国家环境保护的相关法律和行政法规的规定。

（3）本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定

标的资产办公及运营使用的房屋为租赁，未拥有土地使用权，不涉及相关土地管理问题。

（4）本次交易不存在违反反垄断法规规定的情形

标的资产的行业参与者较多，属于充分竞争的行业，标的资产在其所属行业并未处于垄断地位。根据《中华人民共和国反垄断法》的规定，上市公司本次购买美生元 100%股权的行为，不构成行业垄断行为。

综上所述，本次交易事项符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》、《上市规则》规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指社会公众持有的股份低于公司股份总数的 25%，公司股本总额超过 4 亿元的，社会公众持股的比例低于 10%。社会公众不包括：（1）持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管

理人员及其关系密切的家庭成员，上市公司董事、监事、高级管理人员直接或者间接控制的法人或者其他组织。”

本次购买资产交易拟发行股份 144,500,000 股，本次募集配套资金拟发行股份 17,000,000 股。本次发行完成后，上市公司的股本将由 264,484,500 股变更为不超过 425,984,500 股，上市公司社会公众股股份数量占本次发行后总股本的比例不低于 10%。本次交易完成后，公司仍满足《公司法》《证券法》及《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

3、本次交易的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

在本次交易中，公司聘请具有证券业务资格的中企华对标的资产进行评估，并依据评估结果协商确定交易价格。中企华和经办评估师与交易各方均不存在关联关系，没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。

上市公司董事会及独立董事发表明确意见，认为本次评估假设前提和评估结论合理，评估方法选取得当，收益法定价原则符合公允的市场原则，标的资产的定价合理、公允。本次交易涉及的资产定价公允性的具体分析详见报告书“第六节 标的资产的评估情况”。

综上，本次重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

4、本次发行股份及支付现金购买资产所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易标的资产为美生元 100%股权，美生元为依法设立和存续的有限责任公司，不存在出资不实或影响其合法存续的情形。本次交易对方分别合法拥有标的资产股权，权属清晰，不存在质押、担保权益或其它受限制的情形，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

本次交易仅涉及股权转让事宜，不涉及债权、债务的处置或变更。

综上，本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理事宜。

5、本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情况

标的公司资产质量良好，具备较强的盈利能力，2014 年及 2015 年 1-9 月分别实现营业收入 6,332.42 万元和 28,158.31 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 1,212.83 万元和-11,979.26 万元，其中，2015 年 1-9 月标的公司扣除非经常损益后的净利润为 10,038.75 万元。上市公司收购标的资产，将有利于提高上市公司的持续盈利能力，提高上市公司资产质量。

本次交易完成后，上市公司在保持原有中高端装饰贴面材料制造业务的基础上，涉足盈利能力较强、发展前景广阔的游戏开发、运营业务，转变为双引擎驱动的上市公司，实现跨越式多元化发展，并能拓展上市公司盈利来源并增强抗风险能力，公司的核心竞争力和持续经营能力将进一步增强。这将为广大中小股东的利益提供了更为多元化、更为可靠的业绩保障，从根本上符合上市公司及全体股东的利益。

综上所述，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

6、本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定

本次交易对方为独立于上市公司、控股股东及实际控制人的第三方，在本次交易前与上市公司及上市公司关联方之间不存在关联关系，且本次交易未构成上市公司控制权变更。

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。本次交易不会导

致上市公司新增同业竞争和关联交易的情形，不会导致上市公司实际控制人和控制权的变更。

本次交易后，上市公司将继续保持业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

本次交易符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

7、本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已依据《公司法》、《证券法》、《上市规则》、《规范运作指引》等法律法规的要求，设立了股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，并建立了比较完善的内部控制制度，从制度上保证股东大会、董事会和监事会的规范运作和依法行使职责。

本次交易完成后，上市公司将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市规则》、《规范运作指引》等法律法规的要求，进一步规范运作，完善公司治理结构，以保证上市公司法人治理结构的运作更加符合本次重组完成后上市公司的实际情况。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的有关规定。

（二）本次交易不适用《重组管理办法》第十三条的说明

本次交易前后，自然人姜飞雄均为上市公司的实际控制人，上市公司的实际控制权未发生变动。因此，本次交易不属于《重组管理办法》第十三条所规范的“控制权发生变更”的情形，不适用第十三条的相关规定。

（三）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

1、本次交易事项有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力

2015年1-9月、2014年、2013年，上市公司营业收入分别为65,673.92万元、86,704.56万元、74,994.54万元，归属于母公司股东的净利润分别为6,832.46万元、

9,904.85 万元、8,106.59 万元。本次交易完成后，美生元将成为上市公司的全资子公司，纳入上市公司合并报表范围。2015 年 1-9 月、2014 年、2013 年，美生元经审计的营业收入分别为 28,158.31 万元、6,332.42 万元 3,670.79 万元，归属母公司所有者的净利润分别为-11,979.26 万元、1,212.83 万元、955.37 万元，其中 2015 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属母公司净利润为 10,038.75 万元，盈利能力较好，未来发展前景可期。

本次交易完成后，上市公司可实现业务结构优化升级，初步落实多元化发展目标，注入差异化优质资产，平滑公司整体业务波动风险，有效提升公司持续盈利能力。同时，本次交易完成后上市公司将整合双方的资源，发挥协同效应，实现共赢发展。

综上，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力。

2、本次交易不会产生同业竞争，有利于上市公司减少关联交易，同时增强独立性

(1) 关于关联交易

本次交易完成前，上市公司发行股份及支付现金购买资产交易对方均为独立于上市公司的非关联方，与上市公司不存在关联关系。因此，本次交易不构成关联交易。

本次交易完成后，美生元及其子公司将继续向余海峰控制北京聚力互信教育科技有限公司、北京聚力互动信息技术有限公司承租办公用房，该等关联租赁的情况参见本报告书“第四章交易标的基本情况十一、美生元资产权属情况”。标的公司租用关联方办公用房系生产经营需要，为其稳定运营提供有利条件。标的公司与关联方房屋租赁的价格根据所租房屋所在地的市场价格，经双方协商确定，参考市场定价；房屋租赁的市场化选择较多，标的公司对关联方不会形成依赖，不存在利用关联方关系损害上市公司利益的行为，也不存在损害公司合法利益或向公司输送利益的情形。

为充分保护交易完成后上市公司的利益，规范将来可能存在的关联交易，美生元全部股东均出具了《关于规范及减少关联交易的承诺函》，分别承诺：

“1、本次重组完成后，本人/本公司/本企业与帝龙新材及其包括美生元在内的合并报表范围内各级控股公司将尽可能的避免和减少关联交易。

2、对于确有必要且无法避免的关联交易，本人/本公司/本企业将遵循市场化的公正、公平、公开的原则，按照有关法律法规、规范性文件和章程等有关规定，履行包括回避表决等合法程序，不通过关联关系谋求特殊的利益，不会进行任何有损帝龙新材和帝龙新材其他股东利益、特别是中小股东利益的关联交易。

3、本人/本公司/本企业及本人/本公司/本企业的关联企业将不以任何方式违法违规占用帝龙新材及其包括美生元在内的合并报表范围内各级控股公司的资金、资产，亦不要求帝龙新材及其包括美生元在内的合并报表范围内各级控股公司为本人/本公司/本企业及本人/本公司/本企业的关联企业进行违规担保。

4、如违反上述承诺给帝龙新材造成损失的，本人/本公司/本企业将依法作出赔偿。”

上述承诺自帝龙新材本次重大资产重组事项获得核准之日起具有法律效力，对本人具有法律约束力；至本人不再持有帝龙新材股份当日失效。”

（2）关于同业竞争

本次交易前，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的关联企业之间不存在同业竞争。通过本次交易，上市公司将持有美生元 100%的股权，本次交易完成后，上市公司的控股股东和实际控制人未发生变更，上市公司控制股东、实际控制人及其控制的关联企业未从事移动游戏相关业务，与美生元不存在同业竞争情形。因此，本次交易不会影响上市公司与控股股东及实际控制人不存在同业竞争的现状。

美生元股东余海峰承诺：

“1、本人目前经营的移动游戏的自主研发及发行业务均是通过美生元（包括

美生元的下属子公司，以下同）进行的，此外，本人没有通过本人直接或间接控制的其他经营主体或以本人名义或借用其他自然人名义从事与帝龙新材、美生元及其控制的公司相同或类似的业务，也没有在与帝龙新材或美生元及其控制的公司存在相同或类似业务的其他任何经营实体中投资、任职或担任任何形式的顾问，或有其他任何与帝龙新材或美生元及其控制的公司存在同业竞争的情形。

2、本次重大资产重组完成后，美生元将成为帝龙新材的全资子公司。为避免本人将来可能发生的与帝龙新材之间的同业竞争，本人承诺：本人在帝龙新材（包括帝龙新材、美生元及下属子公司，以下同）任职期间及本人自取得帝龙新材非公开发行的股份后，除通过帝龙新材（工作之外，不拥有、管理、控制、投资、从事其他任何与帝龙新材所从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不参与拥有、管理、控制、投资其他任何与帝龙新材从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不谋求通过与任何第三人合资、合作、联营或采取租赁经营、承包经营、委托管理、顾问等方式直接或间接从事与帝龙新材构成竞争的业务。本人若违反上述承诺的，将按照如下方式退出与帝龙新材的竞争：A、停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务；B、将相竞争的业务纳入到帝龙新材来经营；C、将相竞争的业务转让给无关联的第三方；或采取其他经帝龙新材认可的必要措施予以纠正补；同时本人同意违反本承诺所得收入全部收归帝龙新材或美生元所有。”

美生元股东聚力互盈、天津乐橙承诺：

“1、本企业没有通过本企业直接或间接控制的其他经营主体或以本企业名义或借用其他自然人名义从事与帝龙新材、美生元及其控制的企业相同或类似的业务，也没有在与帝龙新材或美生元及其控制的企业存在相同或类似业务的其他任何经营实体中投资、任职或担任任何形式的顾问，或有其他任何与帝龙新材或美生元及其控制的企业存在同业竞争的情形。

2、本次重大资产重组完成后，美生元将成为帝龙新材的全资子公司。为避免本企业将来可能发生的与帝龙新材之间的同业竞争，本企业承诺：本企业自取得帝龙新材非公开发行的股份后，不拥有、管理、控制、投资、从事其他任何与帝

龙新材所从事业务相同或相近的任何业务或项目，亦不参与拥有、管理、控制、投资其他任何与帝龙新材从事业务相同或相近的业务或项目，亦不谋求通过与任何第三人合资、合作、联营或采取租赁经营、承包经营、委托管理、顾问等方式直接或间接从事与帝龙新材构成竞争的业务。本企业若违反上述承诺的，将按照如下方式退出与帝龙新材的竞争：A、停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务；B、将相竞争的业务纳入到帝龙新材来经营；C、将相竞争的业务转让给无关联的第三方；或采取其他经帝龙新材认可的必要措施予以纠正补；同时本企业同意违反本承诺所得收入全部收归帝龙新材或美生元所有。”

（3）关于独立性

本次交易前上市公司与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后上市公司与实际控制人及其关联方仍继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

综上，本次交易虽会新增与交易对方关联交易，但交易定价公允，对关联方不会形成依赖，不存在利用关联方关系损害上市公司利益的行为，也不存在损害公司合法利益或向公司输送利益的情形。本次交易有利于上市公司避免潜在同业竞争，同时增强独立性。

3、上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告；

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上市公司 2014 年财务报告出具了【天健审〔2015〕2808 号】标准无保留意见的审计报告，符合本条款的规定。

4、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

报告期内，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，符合本条款的规定。

5、上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

上市公司本次发行股份及支付现金购买的标的资产为美生元 100%股权。经核查美生元的工商登记资料，余海峰、肇珊、袁隽、周团章、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽合计持有美生元 100%的股权。

标的公司主要从事手机移动游戏的研发、代理和运营，以及游戏支撑平台的运营，因此标的资产属于经营性资产范畴。

本次交易各方在已签署的《现金及发行股份购买资产协议》中约定在协议生效之日起交易对方应开始办理相关交割手续。

综上所述，上市公司本次发行股份所购买的资产，其股权权属清晰，转让不存在法律障碍，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

6、上市公司为促进行业或者产业整合，增强与现有主营业务的协同效应，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产

上市公司本次收购美生元 100%股权，有利于促进上市公司业务结构优化升级，初步落实多元化发展目标，符合上市公司的战略发展方向，将进一步提升公司的持续盈利能力。交易对方与上市公司控股股东或其控制的关联人之间不存在关联关系。本次交易完成后，上市公司的实际控制人仍为姜飞雄，上市公司的控制权不会发生变更。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的要求。

（四）本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见、相关解答要求的说明

《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金。上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，主要用于提高重组项目整合绩效，所配套资金比例不超过交易总金额 100%的一并由并购重组审核委员会予以审核；超过 100%的，一并由发行审核委

员会予以审核。

中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规问题与解答修订汇编》规定：

募集配套资金的用途应当符合《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的相关规定。考虑到并购重组的特殊性，募集配套资金还可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；标的资产在建项目建设等。募集配套资金用于补充公司流动资金的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%，构成借壳上市的，不超过 30%。

对帝龙新材本次募集配套资金的方案分析如下：

1、帝龙新材本次交易配套募集的资金拟用于本次并购重组交易中部分现金对价的支付，属于提高上市公司并购重组的整合绩效的范围。

3、帝龙新材本次收购美生元 100%股权的交易价格为 340,000 万元，其中，以现金方式支付 51,000 万元，剩余 289,000 万元以发行上市公司股份的方式支付。

本次拟募集配套资金的数额不超过 30,260 万元，用于本次交易部分现金对价的支付。

因此，本次募集配套资金的数额在交易价格 340,000 万元中占比为 8.90%，未超过 100%。

综上所述，本次交易募集配套资金的用途属于提高重组项目整合绩效的内容，且配套资金的比例未超过交易总金额的 100%，将一并提交并购重组审核委员会审核。因此，本次交易符合《重组办法》第四十四条及其适用意见。

（五）不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

帝龙新材不存在《发行办法》第三十九条规定的情形：

- 1、本次交易申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、不存在公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形；
- 3、不存在公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形；
- 4、不存在现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；
- 5、不存在上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；
- 6、不存在最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；
- 7、不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

三、本次交易定价依据及公平合理性分析

（一）标的资产估值依据的合理性分析

1、国家政策支持，移动游戏产业发展趋势良好

美生元为移动游戏研发和发行企业，属于移动游戏行业。在国家政策层面，为了促进移动互联网在我国更好更快的发展，相关政府推出了各项行业产业政策。从《十二五规划纲要》提出要全面普及宽带，到后续的工信部出台多项涉及行业发展的规划纲要，包括“十二五”信息产业发展规划、互联网“十二五”发展规划，以及宽带网络发展规划，这些政策基本都有利于加快发展下一代移动互联网。当前，游戏产业作为互联网信息产业中的重要组成部分，在建设互联网强国战略目标下，已经成为政策鼓励的重要方向。2014年，《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》等文件提出加快实现由“中国制造”向“中国创造”转变，提升国家文化软实力和产业竞争力，推动文化产品和服务的生产、传播、消费的数字化、网络化

进程；强化互联网思维，坚持先进技术为支撑，内容建设为根本，形成立体多样、融合发展的现代传播体系，更多媒体集团进军网游行业，坚定了转型融合信心，给游戏企业带来新的发展机遇。由此可见，国家对移动游戏行业的大力支持为美生元未来的发展提供了强有力的政策依据和保障。

在国家产业政策的大力支持下，移动游戏市场得到快速发展。根据中国音数协游戏工委（GPC）、GNG 中心游戏研究（伽马数据）和国际数据公司（IDC）联合发布的《2014 年中国游戏产业报告》和《2015 年 1-6 月中国游戏产业报告》，2014 年中国移动游戏市场实际销售收入为 274.9 亿元人民币，比 2013 年增长了 144.6%，2015 年 1-6 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 209.3 亿元人民币，比 2014 年同期增长了 67.2%。2008 年至 2014 年，中国移动游戏市场的复合增长率（CARG）为 138.33%。国家政策支持、行业的快速增长，为标的公司提供了广阔的盈利增长空间。

2、标的公司具备较强的盈利能力

移动游戏市场的整体快速发展，标的公司 2015 年 1-9 月营业收入、净利润等盈利能力指标较前一年度均有显著提升，后续年度的盈利能力预期仍将稳步提升。报告期内，标的公司与众多游戏开发商、各类渠道商、移动增值服务提供商均建立起良好的合作关系，具备了强大的多渠道发行能力。2015 年 1-9 月，美生元建立业务合作关系的渠道商共有 175 家，建立业务合作关系的 SP 服务商共有 416 家，2015 年 1-9 月共发行 79 款游戏。在巩固移动单机游戏发行业务的基础上，标的公司积极开展游戏自主研发以增强优质游戏产品的获取能力，同时尝试移动网络游戏的联合运营，进一步扩展所覆盖游戏类型，并基于既有的合作渠道资源开展移动广告业务，形成了覆盖移动游戏产业链多环节的业务发展模式。此外，根据业绩承诺，美生元 2015 年度、2016 年度、2017 年度合并归属于母公司净利润（扣除美生元因股份支付而产生的损益[包括：A. 美生元已实施管理层激励确认的股份支付费用；B. 美生元对火凤天翔、杭州哲信的股份支付处理产生的无形资产摊销，即利润补偿期间每年摊销金额 433.33 万元]）分别不低于 18,000 万元、32,000 万元、46,800 万元，具备了较强的盈利能力。

通过以上分析，在内外双重有利因素的推动下，美生元具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有一定幅度的增值。

（二）本次交易作价公允性分析

1、本次交易标的资产的市盈率

本次交易中，美生元 100%股权作价 340,000 万元。根据美生元 2015 年度预测净利润 18,000 万元，美生元的作价市盈率为 18.89 倍。

2、可比同行业上市公司市盈率情况

标的公司美生元主要从事移动游戏的研发与发行业务。国内上市公司中与标的公司相似可比的上市公司主要有昆仑万维、顺荣三七、游族网络、天神娱乐、掌趣科技、互动娱乐。

截至评估基准日，相关可比上市公司市盈率情况如下所示：

证券简称	证券代码	市盈率	市净率
昆仑万维	300418.SZ	96.62	11.26
顺荣三七	002555.SZ	126.09	10.66
游族网络	002174.SZ	52.67	19.9
天神娱乐	002354.SZ	43.91	18.99
掌趣科技	300315.SZ	69.71	6.34
互动娱乐	300043.SZ	48.42	8.93
平均值		72.90	12.68

注：以上计算结果取自 Wind 资讯。

根据上表，截至评估基准日，可比上市公司平均市盈率为 72.90 倍，本次交易标的美生元股权作价的市盈率为 18.89 倍，显著低于同行业 A 股上市公司的市盈率。可比上市公司的平均市净率为 12.68 倍，美生元市净率为 19.82。随着业务规模的不断扩大、收入与净利润的快速增加，标的公司净资产也处于快速积累状

态，随着经营时间的延续，美生元的市净率将出现下降。同时，作为轻资产企业，市净率无法完全客观反映标的公司价值。

本次交易购买的美生元 100%股权的交易价格合理，充分保证了上市公司及全体股东的利益，不存在损害上市公司及其现有股东合法权益的情形。

3、结合可比交易的市盈率水平分析本次交易定价的公允性

本次交易定价过程中主要参考了 2013 年、2014 年多个 A 股上市公司收购移动游戏企业的案例，各项交易的具体估值情况如下：

上市公司	标的资产	评估基准日	交易价格 (亿元)	基准日当年 市盈率(倍)	基准日次年 市盈率(倍)	基准日市 净率(倍)
大唐电信	要玩娱乐 100%股权	2013.3.31	16.81	12.99	10.15	16.08
凤凰传媒	慕和网络 64%股权	2013.5.31	3.1	11	9.17	11.51
天舟文化	神器时代 100%股权	2013.6.30	12.54	14.56	10.44	22.01
华谊兄弟	银汉 50.88% 股权	2013.6.30	6.72	12.02	9.23	31.07
掌趣科技	玩蟹科技 100%股权	2013.6.30	17.39	14.49	10.87	29.06
掌趣科技	上游信息 70%股权	2013.6.30	8.14	15.5	9.3	40.6
顺荣三七	三七玩 60% 股份	2013.7.31	19.2	14.55	10.67	26.86
梅花伞	游族信息 100%股权	2013.8.31	38.67	13.53	9.99	32.16
星辉车模	天拓科技 100%股权	2013.9.30	8.12	14	10.35	14.49
爱使股份	游久时代 100%股权	2013.12.31	11.8	29.94	11.8	62.06
巨龙管业	艾格拉斯 100%股权	2014.6.30	25	32	13.98	16.22
科冕木业	天神互动 100%股权	2013.12.31	24.51	17.57	13.17	7.78
世纪华通	天游软件 100%股权	2013.12.31	9.5	15.72	10.75	13.34
中文传媒	智明星通	2014.3.31	26.6	17.61	13.17	28.72

上市公司	标的资产	评估基准日	交易价格 (亿元)	基准日当年 市盈率(倍)	基准日次年 市盈率(倍)	基准日市 净率(倍)
	100%股权					
大东南	游唐网络 100%股权	2014.3.31	5.63	12.5	9.62	24.31
天润控股	旭游网络 100%股权	2014.4.30	6.1	15.25	12.2	3.76
富春通信	上海骏梦 100%股权	2014.7.31	9	14.06	10.75	13.19
长城动漫	新娱兄弟 100%股权	2014.9.30	5	25	10	127.8
金亚科技	天象互动 100%股权	2014.12.31	22	17	10	15.52
宝诚股份	淘乐网络 100%股权	2014.12.31	8.13	17.77	12.5	20.81
掌趣科技	天马时空 80%股权	2015.5.31	26.78	15.86	12.92	33.56
平均				16.81	11.00	28.14

注 1：以上数据来源于上市公司并购案例的公告资料；

注 2：市盈率=标的股权交易价格/（预测净利润*购买的股权比例）

注:3：市净率=标的股权交易价格/（净资产*购买的股权比例）

上述可比交易数据显示，基准日当年市盈率平均值为 16.81，基准日次年市盈率平均值为 11.00，基准日当年市净率平均值为 28.14。本次交易，基准日当年市盈率为 18.89 倍、基准日次年市盈率为 10.63 倍、基准日当年市净率为 19.82 倍。基于标的公司经营业绩的快速增长，本次交易定价的市盈率和市净率符合可比交易的水平，本次交易作价具有合理性。

四、关于评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值的合理性、预期收益的可实现性的核查意见

公司董事会在充分了解本次交易的前提下，分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

1、评估机构的独立性

本次发行股份及支付现金购买资产的资产评估机构中企华具有证券、期货相关资产评估业务资格，评估机构及其经办评估师与本公司、交易对方及标的公司之间除正常的业务往来关系以外，不存在其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有充分的独立性。

2、评估假设前提的合理性

中企华及其评估人员所设定的评估假设前提按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次重大资产重组提供价值参考依据。中企华采用了资产基础法和收益法两种评估方法分别对标的资产价值进行了评估，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的相关性一致。

4、评估定价的公允性

本次发行股份及支付现金购买资产以标的资产的评估结果为基础确定交易价格，交易标的评估定价公允。

经核查，本独立财务顾问认为：本次评估采用资产基础法和收益法两种方法进行评估，并最终收益法评估结果作为评估结论，全面、合理的反映了企业的整体价值，评估方法选取适当；评估过程中涉及的评估假设前提和限制条件按照国家规定执行、遵循了市场通用的惯例和准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性；未来营业收入及增长率预测，是在假设前提下的合理预测；评估采取的折现率充分考虑了系统风险和特有风险，折现率选择合理。

五、本次交易完成后，上市公司财务状况及经营成果分析

根据瑞华会计师出具的瑞华审字【2015】48440004号《审计报告》及瑞华阅字【2015】48440001号《备考审计报告》。

1、本次交易前后上市公司的主要财务状况、盈利能力变化情况如下：

(1) 资产结构分析

单位：万元，%

资产	2015年9月30日			2014年末		
	交易前	交易后	增幅	交易前	交易后	增幅
流动资产：						
货币资金	4,916.36	13,510.62	174.81%	5,452.18	5,691.54	4.39%
应收票据	1,315.95	1,315.95	-	5,874.11	5,874.11	-
应收账款	23,508.04	38,162.24	62.34%	10,426.87	13,827.05	32.61%
预付款项	932.84	1,350.49	44.77%	756.28	787.25	4.10%
其他应收款	185.53	1,085.09	484.85%	209.15	5,214.36	2393.09%
存货	12,224.98	12,224.98	-	10,841.99	10,841.99	-
其他流动资产	44,064.00	44,084.94	0.05%	42,870.00	42,870.00	-
流动资产合计	87,147.71	111,734.30	28.21%	76,430.58	85,106.30	11.35%
非流动资产：	-			-		
投资性房地产	4,559.94	4,559.94	-	4,662.40	4,662.40	-
固定资产	32,036.49	32,089.36	0.17%	32,491.97	32,550.42	0.18%

资产	2015 年 9 月 30 日			2014 年末		
	交易前	交易后	增幅	交易前	交易后	增幅
在建工程	613.59	613.59	-	1,415.57	1,415.57	-
无形资产	7,496.64	10,347.86	38.03%	7,679.16	9,587.93	24.86%
商誉	-	320,896.12	-	-	320,896.12	-
长期待摊费用	129.44	129.44	-	41.48	41.48	-
递延所得税资产	1,290.95	1,344.59	4.16%	275.91	386.19	39.97%
非流动资产合计	46,127.05	369,980.91	702.09%	46,566.49	369,540.11	693.58%
资产总计	133,274.75	481,715.22	261.45%	122,997.07	454,646.42	269.64%

根据上表，假设本次交易完成后，截至 2015 年 9 月 30 日，上市公司的资产总额将有较大幅度增加，增加较多的科目主要为货币资金、应收账款和商誉。其中，增加的商誉是由本次购买美生元 100%股份的交易价格高于该公司可辨认净资产公允价值引起。

（2）负债结构分析

单位：万元，%

负债	2015 年 9 月 30 日			2014 年末		
	交易前	交易后	增幅	交易前	交易后	增幅
流动负债：						
应付票据	4,913.02	4,913.02	0.00%	3,561.36	3,561.36	0.00%
应付账款	13,260.39	18,935.04	42.79%	9,652.72	11,384.29	17.94%
预收款项	554.48	627.00	13.08%	696.86	754.23	8.23%
应付职工薪酬	2,253.34	2,469.72	9.60%	2,504.07	2,587.91	3.35%
应交税费	1,526.42	2,715.05	77.87%	1,815.84	3,032.29	66.99%
应付股利	70.07	70.07	0.00%	-	-	
其他应付款	266.90	52,555.18	--	248.33	52,367.19	--
其他流动负债	266.56	266.56	0.00%	206.85	206.85	0.00%
流动负债合计	23,111.18	82,551.65	257.19%	18,686.03	73,894.12	295.45%
非流动负债：						
递延收益-非流动负债	1,098.43	1,098.43	0.00%	1,098.25	1,098.25	0.00%

其他非流动负债	2,609.23	2,609.23	0.00%	2,579.85	2,579.85	0.00%
非流动负债合计	3,707.66	3,707.66	0.00%	3,678.10	3,678.10	0.00%
负债合计	26,818.84	86,259.30	221.64%	22,364.13	77,572.22	246.86%

根据上表，假设本次交易完成后，截至 2015 年 9 月 30 日，上市公司的负债总额将有较大幅度增加，增加较多的科目主要为应付账款、应交税费、其他应付款。

（3）对公司偿债能力的影响

项目	2015年9月30日		2014年12月31日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
资产负债率（%）	20.12%	17.91%	18.18%	17.06%
流动比率	3.77	1.35	4.09	1.15
速动比率	3.24	1.21	3.51	1.01
流动资产/总资产（%）	65.39%	23.20%	62.14%	18.72%
非流动资产/总资产（%）	34.61%	76.80%	37.86%	81.28%
流动负债/负债合计（%）	86.18%	95.70%	83.55%	95.26%
非流动负债/负债合计（%）	13.82%	4.30%	16.45%	4.74%

根据上表，假定本次交易完成后，截至 2015 年 9 月 30 日，上市公司的资产负债率有一定程度的下降，流动比率和速动比率较交易完成后有一定程度下降。非流动资产占比上升，主要是应为增加商誉所致。

（4）公司财务安全性分析

根据备考合并财务数据，截至 2014 年 12 月 31 日，上市公司的资产负债率为 17.06%，流动比率为 1.15、速动比率为 1.01，公司偿债能力和抗风险能力较强。根据备考报表，2014 年 12 月 31 日账面货币资金 5,691.54 万元，公司不存在到期银行借款无法偿还的情形。截至本报告签署之日，标的资产不存在抵押、质押等情形，亦不存在因或有事项导致或有负债的情形。

综上所述，本次收购未对公司的财务安全性产生重大影响。

（5）本次交易前后盈利能力和盈利指标分析

单位：万元，%

项目	2015 年 1-9 月		变动情况	
	交易前	交易后（备考）	金额	变化率
营业收入	65,673.92	93,832.22	28,158.31	42.88%
营业利润	6,792.23	-4,887.67	-11,679.90	-171.96%
利润总额	7,802.63	-3,805.56	-11,608.18	-148.77%
净利润	6,867.41	-5,111.84	-11,979.26	-174.44%
归属于母公司股东净利润	6,832.46	-5,146.80	-11,979.26	-175.33%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	6,502.50	16,541.26	10,038.75	154.38%
基本每股收益	0.26	-0.13	-0.39	-149.67%
扣除非经常性损益后每股收益	0.25	0.40	0.15	61.17%
项目	2014 年		变动情况	
	交易前	交易后（备考）	金额	变化率
营业收入	86,704.56	93,036.98	6,332.42	7.30%
营业利润	9,723.02	11,346.94	1,623.92	16.70%
利润总额	11,280.57	12,934.24	1,653.67	14.66%
净利润	9,943.42	11,156.25	1,212.83	12.20%
归属于母公司股东净利润	9,904.85	11,117.68	1,212.83	12.24%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	9,234.94	9,119.36	-115.58	-1.25%
基本每股收益	0.38	0.27	-0.11	-29.21%
扣除非经常性损益后每股收益	0.36	0.22	-0.14	-37.80%

根据上表，假设本次交易完成后，2015 年 1-9 月公司备考报表实现营业总收入 93,832.22 万元，净利润-5,111.84 万元，归属于上市公司股东的净利润-5,146.80 万元。2014 年公司备考报表实现营业总收入 93,036.98 万元，净利润 11,156.25 万元，归属于上市公司股东的净利润 11,117.68 万元。上市公司 2015 年 1-9 月、2014 年度营业收入出现较大幅度增长，营业利润、净利润、归属于母公司所有者的净利润出现下滑，主要是由于股份支付计入管理费用影响利润所致。剔除掉股份支付的影响后，上市公司的收入规模和盈利水平有较大提高。

(6) 本次交易前后期间费用比较分析

单位：万元，%

项目	2015 年 1-9 月			
	交易前		交易后	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	2,646.94	4.03%	2,952.64	3.15%
管理费用	6,517.60	9.92%	31,042.30	33.08%
财务费用	-159.26	-0.24%	-158.55	-0.17%
合计	9,005.28	13.71%	33,836.39	36.06%
项目	2014 年			
	交易前		交易后	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	3,722.48	4.29%	3,750.74	4.03%
管理费用	7,843.07	9.05%	9,049.64	9.73%
财务费用	-94.66	-0.11%	-94.55	-0.10%
合计	11,470.90	0.13	12,705.83	13.66%

根据上表，假设本次交易完成后，公司管理费用占营业收入的比重有较大上升，主要系美生元对员工进行股权激励的股份支付处理使得当期管理费用增加 22,988 万元。

(7) 本次交易前后每股指标分析

项目	2015年9月30日		2014年12月31日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
每股净资产	3.95	9.62	3.73	9.17
基本每股收益	0.26	-0.13	0.38	0.27
扣除非经常性损益后每股收益	0.25	0.40	0.36	0.22

注 1：备考数计算每股收益系根据归属于母公司所有者净利润除以本次交易完成后上市公司发行在外的股本总额（40,898.45 万股，不包含配套融资）计算得出。

本次交易完成后，上市公司备考基本每股收益有所下降，主要系美生元对员

工进行股权激励的股份支付处理使得当期管理费用增加22,988万元。剔除该事项影响后，上市公司备考财务报告的扣除非经常性损益后每股收益明显提高，盈利能力明显提升。

(8) 若未来商誉发生减值，将影响上市公司合并报表的净利润

本次交易完成后，公司合并财务报表将因本次交易形成约 32.09 亿元的商誉。根据《企业会计准则》，每年年度终了时应对商誉进行减值测试，如发生减值，减值部分将计入当期资产减值损失且不得转回，从而影响上市公司合并财务报表的净利润。

2、本次交易对上市公司财务指标的影响

(1) 本次交易完成前后盈利水平比较分析

单位：万元

项目	2015年1-9月		2014年度	
	上市公司实现数	备考数	上市公司实现数	备考数
营业收入	65,673.92	93,832.22	86,704.56	93,036.98
利润总额	7,802.63	-3,805.56	11,280.57	12,934.24
归属于上市公司股东的净利润	6,832.46	-5,146.80	9,904.85	11,117.68
流动比率	3.77	1.35	4.09	1.15
速动比率	3.24	1.21	3.51	1.01
资产负债率	20.12%	17.91%	18.18%	17.06%
应收账款周转率	5.16	4.81	9.49	8.37
存货周转率	5.79	11.57	5.93	7.45
毛利率	23.74%	31.52%	23.59%	25.28%
净利润率	10.46%	-5.45%	11.47%	11.99%
基本每股收益	0.26	-0.13	0.38	0.27
扣除非经常性损益后每股收益	0.25	0.40	0.36	0.22

注 1：备考数计算每股收益系根据归属于母公司所有者净利润除以本次交易完成后上市公司发行在外的股本总额（40,898.45 万股，不包含配套融资）计算得出。

本次交易完成后，上市公司的营业收入和盈利能力将得到提升。假设交易于 2014 年初完成，上市公司 2014 年、2015 年 1-9 月的营业收入将增长 7.3%和 42.8%，同时，销售毛利率水平也有一定幅度提升。上市公司备考基本每股收益有所下降，主要系美生元对员工进行股权激励的股份支付处理使得当期管理费用增加 22,988 万元。剔除该事项影响后，上市公司备考财务报告的扣除非经常性损益后每股收益明显提高，盈利能力明显提升。

2015 年 1-9 月、2014 年度公司备考口径的主要偿债能力指标与主要的行业可比上市公司对比情况如下所示：

证券代码	证券简称	资产负债率（%）		流动比率（倍）		速动比率（倍）	
		2015.9.30	2014.12.31	2015.9.30	2014.12.31	2015.9.30	2014.12.31
000576.SZ	广东甘化	33.4	29.4	1.96	2.14	1.65	1.9
002078.SZ	太阳纸业	63.17	64.25	0.78	0.62	0.64	0.48
002521.SZ	齐峰新材	23.64	36.29	2.95	3.5	2.54	3.03
000488.SZ	晨鸣纸业	76.49	74.75	0.72	0.84	0.59	0.65
200488.SZ	晨鸣 B	76.49	74.75	0.72	0.84	0.59	0.65
600567.SH	山鹰纸业	67.98	67.61	0.67	0.68	0.52	0.51
600356.SH	恒丰纸业	27.76	40.19	1.98	1.7	1.53	1.33
002235.SZ	安妮股份	45.3	41.66	0.85	1.15	0.7	0.91
002012.SZ	凯恩股份	23.54	21.59	2.25	2.33	1.62	1.63
600433.SH	冠豪高新	37.22	49.69	1.41	0.83	0.98	0.59
600966.SH	博汇纸业	65.41	67.08	0.84	0.79	0.57	0.6
600308.SH	华泰股份	60.37	61.8	0.83	0.79	0.62	0.61
002067.SZ	景兴纸业	49.34	48.23	1.27	1.35	0.98	1.11
600235.SH	民丰特纸	45.63	39.79	1.18	1.24	0.82	0.84
600963.SH	岳阳林纸	69.89	67.61	0.95	0.89	0.3	0.28
000820.SZ	金城股份	65.41	66.67	1.56	1.42	0.73	0.82
600103.SH	青山纸业	63.18	59.17	0.95	1.64	0.55	1.04
600462.SH	石岷纸业	27.99	25.44	3.88	2.13	3.77	1.03
均值		52.60	53.56	1.29	1.34	0.94	1.00

证券代码	证券简称	资产负债率（%）		流动比率（倍）		速动比率（倍）	
		2015.9. 30	2014.12. 31	2015.9. 30	2014.12. 31	2015.9. 30	2014.12. 31
002247.SZ	帝龙新材	20.12	18.18	3.77	4.09	3.24	3.51
002247.SZ	帝龙新材(备考)	17.91	17.06	1.35	1.15	1.21	1.01

数据来源:Wind 资讯

通过比较,本次交易后上市公司 2015 年 9 月份资产负债率低于可比上市公司,偿债能力高于可比公司,流动比率和速动比率大于可比上市公司平均值,短期偿债能力较好。由于交易后上市公司确认了 32.09 亿元的商誉,因此备考财务报表的流动比率和速动比率有所下降。总体来看,上市公司偿债能力较好。

3、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

上市公司暂无在本次交易完成后增加对标的公司未来资本性支出的计划。但本次交易完成后,标的公司将成为上市公司的全资子公司,其未来的资本性支出计划将纳入上市公司未来的年度计划、发展规划中统筹考虑。

4、职工安置方案对上市公司的影响

本次重组的交易标的为美生元 100%股权,因而不涉及职工的用人单位变更,原由标的公司聘任的员工在交割完成之日后仍然由美生元继续聘用,其劳动合同等继续履行。标的公司所有员工于交割完毕之日的工资、社保费用、福利费用由标的公司承担。

5、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易成本主要为交易税费及中介机构费用。本次交易为上市公司收购美生元 100%的股权。上市公司作为收购方在本次交易中涉及的纳税税种较少,所涉及的交易税费、中介机构费用等交易成本较小,对上市公司损益无显著影响。因此,本次交易不会对上市公司当年度净利润造成较大不利影响。

六、本次交易对上市公司主营业务和可持续发展能力的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

1、本次交易完成后上市公司的主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式

(1) 本次交易完成后上市公司的主营业务构成

此次交易前，上市公司主营业务为中高端装饰贴面材料制造，本次交易完成后，上市公司将增加移动游戏开发及发行，主营业务构成如下表所示：

单位：万元，%

业务板块	2015 年 1-9 月		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
主营业务收入				
装饰纸	20,787.32	22.22%	28,951.91	31.30%
浸渍纸	22,423.41	23.97%	26,625.17	28.78%
PVC 装饰材料	7,309.96	7.82%	10,056.32	10.87%
装饰纸饰面板	11,597.06	12.40%	14,431.85	15.60%
氧化铝	2,355.00	2.52%	4,260.25	4.61%
金属饰面板	902.52	0.96%	1,841.38	1.99%
游戏发行	24,894.33	26.62%	6192.64	6.69%
版权	341.64	0.37%	-	-
广告推广及其他	2,922.33	3.12%	139.79	0.15%
合计	93,533.56	100.00%	92,499.31	100.00%
主营业务成本				
装饰纸	13,609.57	21.26%	19,544.47	28.23%
浸渍纸	17,489.73	27.32%	20,504.14	29.62%
PVC 装饰材料	6,048.59	9.45%	8,295.62	11.98%
装饰纸饰面板	10,135.32	15.83%	12,673.09	18.31%
氧化铝	1,969.72	3.08%	3,721.29	5.38%
金属饰面板	601.96	0.94%	1,228.97	1.78%
游戏发行	12,271.37	19.17%	3,181.95	4.60%
版权	101.62	0.16%	-	-
广告推广及其他	1,793.73	2.80%	80.63	0.12%
合计	64,021.62	100.00%	69,230.16	100.00%

主营业务毛利				
装饰纸	7,177.75	24.32%	9,407.44	40.43%
浸渍纸	4,933.68	16.72%	6,121.03	26.31%
PVC 装饰材料	1,261.37	4.27%	1,760.70	7.57%
装饰纸饰面板	1,461.74	4.95%	1,758.77	7.56%
氧化铝	385.27	1.31%	538.96	2.32%
金属饰面板	300.56	1.02%	612.41	2.63%
游戏发行	12,622.96	42.77%	3,010.69	12.94%
版权	240.02	0.81%	-	-
广告推广及其他	1,128.60	3.82%	59.16	0.25%
合计	29,511.94	100.00%	23,269.15	100.00%

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司全资子公司，上市公司新增的移动游戏研发与发行业务将占 2015 年上市公司备考收入和毛利 30.11%和 47.41%，业务收入和毛利占比未来随着标的公司业绩的快速增长，新增业务占上市公司收入、毛利的比例将进一步提高。

本次交易完成后，上市公司将拥有中高端装饰贴面材料制造与移动游戏开发及发行两大业务。

（2）未来经营发展战略

本次交易完成后，上市公司在保持原有中高端装饰贴面材料制造业务的基础上，涉足盈利能力较强、发展前景广阔的移动游戏开发与发行业务，转变为双引擎驱动的发展模式。

上市公司着眼于现有主业，以装饰贴面材料为基点，专注于新型低碳节能、环保建筑装饰材料，加快区域布局，完善研发创新体系、提升管理模式、强化营销网络建设，扩大产品市场占有率，提高帝龙品牌影响力，引领行业发展，巩固装饰纸行业的龙头地位，全面打造国际一流的新型装饰材料企业。

标的公司则努力推动发行业务的稳定增长，一方面加强对大量优质内容的储备与择优筛选，不断储备足够数量的目标游戏类型的优质产品，以保证内容供给以覆盖差异化发行的需求。另一方面标的公司将拓展新的海外发行市场，扩大既有产品的用户规模，增加覆盖用户数量，提高市场竞争力。同时，随着国内网络

建设的完善与技术提升、相关资费下调，各类开发语言与技术的日渐成熟，如基于 HTML5 技术开发的移动游戏将成为标的公司重点关注领域，随着移动游戏市场环境日渐成熟，标的公司将借助自身发行商优势介入如 HTML5 移动游戏市场，搭建平台引入主流移动游戏内容，不断增强游戏业务的核心竞争力。

此外，标的公司从事的移动游戏研发及发行业务与上市公司原有主业装饰贴面材料制造行业在行业周期性、资产类型、消费特征等方面存在较大差异且具有一定互补性，有利于构建波动风险较低且具备广阔前景的业务组合，增强上市公司的持续盈利能力和抗风险能力，实现公司业务结构优化升级，落实多元化发展战略目标，有助于上市公司实现跨越式多元化发展。另一方面，上市公司继续坚持实施“内生式增长”与“外延式发展”并举的经营方针，在保证完成既定目标的基础上，面向国家支持的新兴产业，充分利用资本市场优势，不断寻求能够与公司在技术、产业等方面产生叠加效应的优秀企业，通过并购重组等方式，促使上市公司健康、快速地发展。

（3）业务管理模式

上市公司区分业务板块进行经营管理。上市公司将在现有建筑装饰材料制造业与新增移动游戏业务的基础上，根据上市公司和标的公司的相对优势，确定各个主体的战略定位。

在控制权和重大经营决策上，上市公司通过向标的公司任命两名董事的方式对标的公司进行管理；在日常经营决策上，各标的公司作为独立的经营主体和业务单元，享有高度的经营自主权和完善的经营管理职能，上市公司对经营管理团队进行业绩考核。在管理制度建设方面，上市公司将按照监管部门及自身标准，从公司治理、财务管理、企业文化等多方面，要求标的公司完善各项管理制度、优化管理流程与体系、提升管理效率，由标的公司董事会聘任总经理、副总经理、财务负责人，履行上市公司对子公司的具体管理职能。

（二）本次交易对上市公司可持续发展能力的影响

上市公司所属行业为建筑装饰材料制造业，主营业务为中高端装饰贴面材料的研发、设计、生产和销售。凭借已经具备的生产技术、生产规模、客户资源及品牌

等方面的优势，通过不断完善产品结构与市场服务体系，利用公司在行业中的龙头地位，培育新客户，抢占市场，发挥规模优势，上市公司有望在未来继续保持稳定增长的态势。

为了增强公司的持续盈利能力和抗风险能力，有效降低公司建筑装饰材料行业受宏观经济影响波动加大的风险，保护全体股东特别是中小股东的利益，上市公司拟通过重大资产重组方式注入具有较强盈利能力和发展前景的新兴行业资产，提升公司核心竞争力，实现主营业务多元化发展。为实现公司业务结构优化升级，同时兼顾风险和收益，上市公司分别从经济发展趋势、国家产业政策导向、行业发展现状及前景等方面考虑，决定把移动游戏行业作为公司战略发展的新突破。移动游戏行业目前正处于快速发展阶段，未来前景广阔，并且业务类型与公司原有业务具有差异互补性，可作为公司进入新兴行业的最佳切入点。因此，公司准备积极通过并购重组进军移动游戏行业。

标的公司主营移动游戏自主研发和发行业务，盈利能力较强。根据协议，业绩承诺人承诺本次重大资产重组实施完毕后，美生元在 2015 年度、2016 年度、2017 年度实现的合并报表归属于母公司股东的净利润（扣除美生元因股份支付而产生的损益[包括：A. 美生元已实施管理层激励确认的股份支付费用；B. 美生元对火凤天翔、杭州哲信的股份支付处理产生的无形资产摊销，即利润补偿期间每年摊销金额 433.33 万元]）分别不低于人民币 18,000 万元、人民币 32,000 万元、人民币 46,800 万元。交易完成后，上市公司盈利能力将得到大幅提升。同时，标的公司从事的移动游戏开发与发行业务与上市公司现有的建筑装饰材料制造业在行业周期性、资产类型、消费特征等方面存在较强互补性，本次交易有利于分散业务组合风险、实现经营目标，优化改善上市公司的业务组合和盈利能力，搭建传统制造业与新兴产业的多元发展格局，提高上市公司的可持续发展能力，初步实现公司双轮驱动的战略发展目标。

上市公司于 2008 年首次公开发行股票并在深圳证券交易所上市交易，借助资本市场的多样化手段公司业务规模的实现了快速增长，巩固了行业地位。本次交易系上市公司利用资本市场实现公司快速健康发展的重要举措，依托资本市场，通过并购重组的方式进入具有良好发展前景、丰富的用户资源和较强盈利能力的移动游戏领域，未来上市公司将利用该业务平台进一步实现跨越式发展。

七、本次交易对上市公司治理机制的影响

1、股东与股东大会

本次交易完成后，上市公司将继续严格按照《上市公司股东大会规则》、《公司章程》和《股东大会议事规则》的要求召集、召开股东大会，公平对待所有股东，并保证每位股东均能有效行使其表决权，充分发挥股东大会作为公司最高权力机关对公司治理机制的积极作用，推进公司治理结构的进一步完善。

2、实际控制人与上市公司

本次交易完成后，公司实际控制人仍为姜飞雄。本次交易对公司实际控制人的控制权不会产生重大影响。公司实际控制人严格规范自身行为，未出现超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营活动。公司拥有独立完整的业务和自主经营能力，在业务、人员、资产、机构、财务上保持独立性，公司董事会、监事会和内部机构独立运作。

3、董事与董事会

本次交易完成后，上市公司将继续采取措施进一步提升上市公司治理水平，确保董事依据《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等文件要求履行职责，积极了解公司运作情况；确保董事会公正、科学、高效的决策；尤其充分发挥独立董事在规范公司运作、维护中小股东合法权益、提高公司决策科学性方面的积极作用。

4、监事与监事会

本次交易完成后，上市公司将继续严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的要求，从切实维护本公司利益和广大中小股东权益出发，进一步加强监事会和监事监督机制，促使监事和监事会有效地履行监督职责，确保其对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督，切实维护公司及股东的合法权益。

5、信息披露制度

公司严格按照有关法律法规以及《公司章程》、《公司信息披露管理办法》、《投资者关系管理制度》等的要求，真实、准确、及时、公平、完整地披露有关信息，指定公司董事会秘书负责信息披露工作，协调公司与投资者的关系，接待股东来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司已披露的资料；并指定《证券时报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）为公司信息披露的指定报纸和网站，确保公司所有股东能够以平等的机会获得信息。

6、相关利益者

公司能够充分尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康的发展。本次交易完成后，公司将继续按照上述要求，不断完善公司治理机制，促进公司持续稳定发展。

八、本次交易完成后上市公司独立运作情况

公司自成立以来严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、机构和财务等方面与公司股东相互独立，拥有独立完整的采购、生产、销售、研发系统，具备面向市场自主经营的能力。

（一）人员独立

公司的董事、监事均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举，履行了相应程序；公司的人事及工资管理与股东完全分开，公司高级管理人员均未在股东单位兼职或领取薪酬；公司在员工管理、社会保障、工资报酬等方面独立于股东和其他关联方。

（二）资产独立

公司拥有独立的采购、销售、研发、生产及销售设施，公司股东与公司的资产产权界定明确。公司拥有的土地使用权证、房屋所有权证、商标注册证及其他产权证明的取得手续完备，资产完整、权属清晰。

（三）财务独立

公司设有独立的财务会计部门，配备了专门的财务人员，建立了符合有关会计制度要求、独立的会计核算体系和财务管理制度。

（四）机构独立

公司健全了股东大会、董事会、监事会等法人治理机构，各组织机构依法行使各自的职权；公司建立了独立的、适应自身发展需要的组织机构，制订了完善的岗位职责和管理制度，各部门按照规定的职责独立运作。

（五）业务独立

公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在经营管理上独立运作。公司独立对外签订合同，开展业务，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场自主经营的能力。本次交易完成后，公司将继续保持人员、资产、财务、机构、业务的独立性，保持公司独立于控股股东及实际控制人及其关联企业。

九、利润分配政策与股东回报规划

根据上市公司现行有效的《公司章程》，上市公司后的现金分红政策如下：

公司实行持续稳定的利润分配政策，公司利润分配重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。公司实行同股同利的利润分配政策，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配。

（一）公司的利润分配形式

公司利润分配可采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律许可的其他方式分配股利。公司优先采用现金分红的利润分配方式。董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

在当年实现的净利润为正数且当年末累计未分配利润为正数的情况下，公司应当进行现金分红，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%，且任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

公司当年盈利但公司董事会未做出现金分配预案的，应在当年的年度报告中披露未进行现金分红的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途，独立董事应该对此发表独立意见。

（二）现金分红的比例

公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，采用股票股利方式进行利润分配。

（三）利润分配应履行的审议程序

公司每年利润分配预案由公司管理层、董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求和股东回报规划提出、拟定，经董事会审议通过后提交股东大会批准。独立董事应对利润分配预案发表独立意见并公开披露。

董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

（四）利润分配政策的调整

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要以及外部经营环境，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关调整利润分配政策的议案由董事会拟定，独立董事及监事会应当对利润分配政策调整发表独立意见，调整利润分配政策的议案经董事会审议通过后提交股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过。

本次交易完成后，上市公司将继续保持现行的现金分红政策。

十、对交易合同约定的资产交付安排是否可能导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任是否切实有效的核查

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，交易各方同意，中国证监会批准本次交易后，交易对方有义务促使标的公司在帝龙新材通知后的20个工作日内办理完毕标的的股权交割涉及的股东变更登记手续及标的公司的董事、监事、高级管理人员的变更手续，使交易对方持有的标的公司股权过户至帝龙新材名下，标的公司的董事、监事、高级管理人员按照本协议的约定完成变更备案登记。

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，中国证监会批准本次交易后，帝龙新材应尽快启动向交易对方发行股份，在帝龙新材聘请具备相关资质的会计师事务所就标的股权过户出具验资报告后，帝龙新材向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理向交易对方发行股份的登记手续，交易对方应提供必要配合。

(2) 中国证监会批准本次交易后，帝龙新材应尽快启动本次交易配套资金的募集，并根据本协议第三条的约定向交易对方支付全部现金对价。

同时，《发行股份及支付现金购买资产协议》也约定了交易双方的违约责任。具体参见本独立财务顾问报告“第七章本次交易合同的主要内容一、《发行股份及支付现金购买资产协议》的主要内容”。

经核查，本独立财务顾问认为：交易合同约定的资产交付安排不会导致上市公司交付现金及发行股份后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任切实有效。

十一、本次交易是否构成关联交易的核查

1、本次交易完成前，上市公司发行股份及支付现金购买资产交易对方均为独立于上市公司的非关联方，与上市公司不存在关联关系；

2、本次募集配套资金的认购方与上市公司不存在关联关系。

十二、本次交易中有关盈利预测的补偿安排的合理性、可行性核查

根据《盈利预测补偿协议》，上市公司与补偿义务人就美生元的未来盈利状况及实际净利润不足承诺净利润的情况的补偿进行了约定。具体参见报告书“第七章本次交易合同及相关协议的主要内容一、（四）《盈利预测补偿》的主要内容”。

经核查，本独立财务顾问认为：上市公司与补偿义务人关于标的资产实际净利润未达到承诺净利润的补偿安排做出了明确约定，盈利预测补偿方案切实可行、具有合理性，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益，且在上市公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告中作明确的风险提示。本独立财务顾问将履行持续督导的职责，持续关注协议和相关承诺的履行情况，督促协议和相关承诺的履行与落实。

十三、对拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对拟购买资产非经营性资金占用问题进行核查

经核查，本独立财务顾问认为：拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方不存在对拟购买资产的非经营性资金占用。

十四、独立财务顾问对私募投资基金备案意见

根据《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》以及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规的规定，参与本次交易配套募集资金的发行股份认购对象霍尔果斯水泽属于私募投资基金，需要履行相应的备案登记程序。

（1）截止本报告书出具日，霍尔果斯水泽执行事务合伙人西藏九渊的私募投资基金管理人登记手续尚在办理中。根据《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》及相关规定，基金业协会应当自收齐登记材料之日起 20 个工作日

内，以通过网站公示私募投资基金管理人基本情况的方式，为西藏九渊办结登记手续。

(2) 截至本报告书出具之日，霍尔果斯水泽的私募投资基金备案手续尚在办理中。根据《私募投资基金监督管理暂行办法》及相关规定，基金业协会应在霍尔果斯水泽的备案材料齐备后的 20 个工作日内，为霍尔果斯水泽办结备案手续。

霍尔果斯水泽也已出具《关于私募投资基金备案及私募投资基金管理人登记的承诺函》承诺：“本合伙企业将严格遵守《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关规定，在本次重组方案实施前完成本合伙企业基金管理人西藏九渊资本管理有限公司的私募投资基金管理人登记以及本合伙企业的私募投资基金的备案。因本合伙企业原因造成私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记不能及时完成，影响本次重组的实施的，本合伙企业愿意赔偿因此给本次重组其他主体造成的损失，并承担本次重组相关协议项下的违约责任。”

经核查，本独立财务顾问认为，霍尔果斯水泽已经对尚未进行私募投资基金备案问题提出了明确和切实可行的解决措施，不会对上市公司和中小股东利益造成损失。

十五、本次交易相关人员买卖上市公司股票情况的核查

根据《重组管理办法》，《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字【2007】128 号），以及《中小企业板信息披露业务备忘录第 8 号—重大资产重组相关事项》的有关规定，本公司重组停牌前 6 个月，本公司及本公司董事、监事、高级管理人员及其直系亲属，交易对方余海峰、肇珊、袁隽、周团章及其直系亲属，交易对方火凤天翔、杭州哲信及其董事、监事、高级管理人员及其直系亲属，交易对方聚力互盈、天津乐橙、杰宇涛、前海盛世、霍尔果斯水泽及其主要管理人员及其直系亲属，标的资产美生元及其董事、监事、高级管理人员及其直系亲属，本次重大资产重组中介机构及相关人员及其直系亲属买卖本公司股票情况进行了自查，根据各方的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，在上市公司停牌前六个月内，除了上市公司

控股股东帝龙控股、实际控制人姜飞雄及其子女、董事姜祖明、总工程师汤飞涛、股东姜惠兰、独立财务顾问国信证券自营部门、本次交易项目组律师钱晓波之父母买卖上市公司股票的情况外，其他自查主体在自查期间均不存在买卖上市公司股票的情形，也不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。具体情形如下：

1、上市公司控股股东帝龙控股、姜飞雄、姜筱雯、姜超阳买卖上市公司股票的情况说明

2015年6月9日,上市公司发布《关于控股股东及实际控制人拟减持公司股份的提示性公告》，披露为支持控股股东培育新兴产业的战略发展需要，控股股东及实际控制人预计未来12个月内累计减持比例不超过公司总股本的15%，拟受让对象为实际控制人的直系亲属及其他投资者。2015年6月11日、2015年6月12日，实际控制人姜飞雄根据前述公告的减持计划分别通过大宗交易方式减持3,000,000股、2,600,000股，2015年6月13日上市公司就前述实际控制人减持情况发布《关于实际控制人减持股份的提示性公告》。2015年6月15日，浙江帝龙控股有限公司根据减持计划卖出200万股公司股票。

2015年8月4日、2015年8月14日，上市公司发布《关于控股股东协议转让公司股份的提示性公告》、《关于控股股东协议转让公司股份的补充公告》，披露控股股东浙江帝龙控股有限公司拟通过协议转让的方式向实际控制人姜飞雄子女姜超阳、姜筱雯分别转让1300万股股份。2015年8月22日，上市公司发布《关于控股股东协议转让公司股份完成过户登记的公告》，披露前述协议转让的股份已完成过户登记。

根据姜飞雄出具的说明及上市公司的公告信息，2015年7月，面对证券市场的非理性下跌，为稳定公司股价、增加投资者信心，姜飞雄积极响应号召，决定增持公司股份。2015年7月10日，上市公司发布《关于实际控制人增持公司股份计划的公告》，披露姜飞雄拟计划增持上市公司股份，增持金额不低于3000万元。鉴于姜飞雄在2015年6月减持了部分股份，根据证监会2015年7月8日发布的《关于上市公司大股东及董事、监事、高级管理人员增持本公司股票相关事项的通知》（证监发[2015]51号），鼓励对于在6个月内减持过本公司股票的上市公司大股东及董事、监事、高级管理人员，通过证券公司、基金管理公司定

向资产管理等方式购买本公司股票的，该等买卖行为不属于《证券法》第四十七条规定的禁止情形，通过上述方式购买的本公司股票 6 个月内不得减持。姜飞雄自增持计划公告后开始联系资产管理公司，相应资产管理账户于 2015 年 8 月 4 日建立并可交易，其随即于 2015 年 8 月 5 日、2015 年 8 月 6 日通过资产管理计划买入 960,000 股、632,300 股上市公司股份，增持金额 3,007.76 万元。

综上，姜飞雄本次减持及启动实施增持上市公司股份均在本次交易启动之前，其增持系为履行前期维护资本市场稳定对投资者作出的承诺，该等交易行为和本次资产重组之间没有关联性，不存在其利用本次资产重组的内幕信息进行股票交易的情况；帝龙新材控股股东帝龙控股减持及其向姜超阳、姜筱雯协议转让股份事宜系在 2015 年 6 月已有计划，系实际控制人及其一致行动人内部持股调整，和本次资产重组之间没有关联性，不存在利用本次资产重组的内幕信息进行股票交易的情况。

2、上市公司董事姜祖明买卖上市公司股票的情况说明

姜祖明系帝龙新材董事及高级管理人员，其根据帝龙新材《<浙江帝龙新材股份有限公司限制性股票激励计划（草案）>及其摘要》、第三届董事会第十一次会议。2014 年第二次临时股东大会及第三届董事会第十七次会议获取上市公司激励的限制性股票 200,000 股。鉴于 2014 年 8 月 28 日上市公司向激励对象授予限制性股票时姜祖明存在 6 个月内卖出股票的情况，故延缓至 6 个月期限届满后 2015 年 3 月 2 日为授予日。

因此，姜祖明在核查期间取得股份系上市公司实施股权激励的结果，和本次重大资产重组不存在关联关系，不存在利用本次资产重组的内幕信息进行股票交易的情况。

3、上市公司总工程师汤飞涛买卖上市公司股票的情况说明

上市公司总工程师汤飞涛曾于 2015 年 5 月 6 日卖出上市公司股票 280,000 股，其于 2015 年 12 月 6 日出具确认，声明：“（1）本人卖出帝龙新材股票行为系本人依据对二级市场的情况进行判断后作出的交易行为，系个人投资行为；（2）本人在帝龙新材停牌前未参与本次资产重组的任何工作，在卖出帝龙新材股票时并未得知帝龙新材本次资产重组任何研讨、决策的信息，亦对具体交易方案及实施

计划等毫不知情，不存在获取本次重组内幕信息进行股票交易的情形；（3）本人及本人近亲属亦未从相关信息知情人处知悉或者探知任何关于本次资产重组的内幕信息，本人不存在获取或利用本次资产重组内幕信息进行股票交易的情形；本人及本人近亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

根据汤飞涛出具的声明、上市公司、姜飞雄出具的声明，汤飞涛系帝龙新材高级管理人员，其在本次交易停牌前未参与任何前期决策，亦未从任何其他知情人处知悉本次交易的情况，其在停牌前卖出 280,000 股股票系根据自身资金需求及对二级市场的判断所作的决定，和本次资产重组不存在关联关系，不存在利用本次资产重组的内幕信息进行股票交易的情况。

4、上市公司董事姜祖功之妹姜惠兰买卖上市公司股票的情况说明

姜惠兰系姜祖功（姜飞雄之父）妹妹，其目前未在帝龙新材任职，其于 2015 年 12 月 6 日出具确认，声明：“（1）本人卖出帝龙新材股票行为系本人依据对二级市场的情况进行判断后作出的买卖行为，系个人投资；（2）本人未从相关信息知情人处知悉或者探知任何关于本次资产重组的内幕信息，本人不存在获取或利用本次资产重组内幕信息进行股票交易的情形；本人及本人近亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

根据姜惠兰及上市公司、姜飞雄、姜祖功出具的声明，姜惠兰在停牌前卖出 1,600 股股票系其根据二级市场表现而作的决定，其在停牌前未从姜祖功或其他知情人处知悉本次交易的情况，其卖出股票行为和本次资产重组不存在关联关系，不存在利用本次资产重组的内幕信息进行股票交易的情况。

综上，汤飞涛、姜惠兰在核查期间内卖出上市公司股份和本次资产重组不存在关联关系，不存在利用本次资产重组的内幕信息进行股票交易的情况。

5、独立财务顾问国信证券自营部门买卖上市公司股票的情况说明

（1）国信证券买卖上市公司股票的情况

在帝龙新材因重大资产重组事项停牌前六个月内，国信证券证券自营账户分别在 2015 年 3 月 2 日买入上市公司股票 22000 股，成交均价 12.3 元；在 2015 年

3月3日全部卖出22000股，成交均价12.99元。除此之外，国信证券其他账户或部门在帝龙新材股票因重大资产重组事项停牌前六个月内不存在买卖、持有帝龙新材股票的情况。

（2）国信证券自营账户买卖上市公司股票的原因

帝龙新材为深市中小板上市公司，代码002247，总股本2.64亿股，流通股本2.21亿股，该上市公司业绩优良稳定，2014年度每股收益0.38元，每股净资产3.81元，净资产收益率10.54%。该公司股价从2014年10月至2015年2月期间，股价在10元至12元之间波动，走势为箱体整理走势，股价于2015年3月2日对该箱体整理进行了突破。公司自营部门于当日买入帝龙新材2.2万股，成交均价为12.30元，并于次日全部卖出帝龙新材2.2万股，成交均价12.99元。此次投资为短线操作，利用股价突破盘整区间时的快速上冲动能，快速介入获得短期收益。自营部门根据这种突破模式对该股进行了一次短期的快速操作。

国信证券自营账户买卖时间较上市公司股票因重大资产重组事项停牌时间较远，当时上市公司尚未筹划重大资产重组，而且买卖上市公司股票也严格遵守了证监会和交易所的监管要求以及公司自营交易的规定，因此前述股票买卖不涉及利用内幕信息进行交易的情况。

国信证券已建立了健全的信息隔离墙制度来规范利益冲突部门之间的信息隔离，自营部门并无人员参与本次重组的筹划，也未和投资银行部门的项目组人员有过接触，因此自营部门买卖上市公司股票是基于其独立的投资决策，与本次重组并不存在关联，也不会影响其担任本次交易的独立财务顾问。

截至本报告书签署之日，上述人员不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。

6、律师亲属买卖说明

本次资产重组经办律师钱晓波律师的父亲钱建明曾于2015年5月29日、2015年6月17日分别卖出上市公司股票2000股、600股；钱晓波律师母亲陈美珍曾于2015年4月30日、2015年5月29日分别卖出1000股。

钱建明、陈美珍系本次资产重组项目参与律师钱晓波律师的父母。根据钱晓波律师出具的声明，其于 2015 年 8 月 11 日得知帝龙新材已因筹划重大事项停牌，其在帝龙新材停牌前未知悉任何帝龙新材拟筹划资产重组的信息。

2015 年 12 月 1 日，钱建明、陈美珍出具确认，声明：“在帝龙新材本次停牌之前，其不存在从钱晓波或其他主体处得知上市公司拟筹划重大事项的消息。因帝龙新材系位于其户籍所在地的上市公司，因此自该公司上市以来即较为关注，并长期投资持有帝龙新材的股票。本次卖出上市公司股票系其自身基于对二级市场的判断而作出的投资决定，不存在利用本次交易内幕信息买卖上市公司股票的情况。”

截至本报告书出具日，上市公司、交易对方及上述主体的控股股东、实际控制人及其控制的机构不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或立案侦查的情形，也不存在受中国证监会行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形；上市公司董事、监事、高级管理人员，交易对方的董事、监事、高级管理人员，为本次交易提供服务的独立财务顾问、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等中介机构及其经办人员，不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或立案侦查的情形，也不存在受中国证监会行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。

因此，本次交易相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

第九章独立财务顾问结论意见

经过对帝龙新材本次交易进行全面的尽职调查，全面评估重组活动的影响、效果和所涉及的风险，本独立财务顾问认为：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易后上市公司仍满足股票上市的条件；

3、本次交易所涉及的资产和股份定价合理，所选取的评估方法适当、评估假设前提合理，发行股份购买资产的定价方式和发行价格、募集配套资金的定价方式和发行价格均符合中国证监会的相关规定，不存在损害上市公司和股东合法利益的情形；

4、本次拟购买的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍；

5、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题；

6、本次交易完成后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；公司治理机制仍旧符合相关法律法规的规定；有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；

7、本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在交易各方履行本次交易相关协议的情况下，不存在上市公司交付现金或发行股票后不能及时获得相应对价的情形；

8、本次交易不存在交易对方对标的资产的非经营性资金占用；

9、本次交易完成后上市公司实际控制人并未变更，不构成借壳上市。

第十章 独立财务顾问的内核程序及内核意见

一、内核程序

（一）业务部门提出内核申请

本次交易所涉的各项申请文件由所在业务部门负责人进行审查，项目组根据所在业务部门审查意见修改完善后，经所在业务部门同意向投资银行事业部内核办公室提出内核申请。

（二）内核办公室初步审核

内核办公室在收到内核申请和申请文件后，指定内核专员对申请材料的完整性、合规性等进行初步审核，并出具反馈意见；同时内核办公室验收项目工作底稿。项目组根据反馈意见修改完善后，内核办公室送达内核小组会议通知，并将申请文件发送参会内核小组成员审阅。

（三）内核会议审议

内核小组按照内核小组议事规则以内核小组会议形式工作。参会内核小组成员对申请文件的完整性、合规性进行了审核，查阅了有关问题的说明及证明资料，并听取了项目组解释说明，然后进行表决。内核办公室统计表决结果并整理内核小组意见，要求项目组进行修改。

（四）风险监管总部复核

项目组根据内核小组意见修改完善申请材料后，提交风险监管总部复核。

二、内核意见

国信证券内核小组本着诚实信用、勤勉尽责的精神，对帝龙新材项目的申请文件进行了核查，认为帝龙新材本次重大资产重组交易履行了法律法规规定的决策程序，符合有关法律法规规定的条件，项目组已进行了充分的尽职调查，同意为本次重大资产重组出具独立财务顾问报告及相关意见。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国信证券股份有限公司关于浙江帝龙新材料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之独立财务顾问报告》之签字盖章页）

项目协办人：

俞佳颖

2015 年 月 日

项目主办人：

蔡军强

刘京卫

2015 年 月 日

内核负责人：

曾 信

2015 年 月 日

投资银行事业部负责人：

胡华勇

2015 年 月 日

法定代表人：

何 如

2015 年 月 日

国信证券股份有限公司

2015 年 月 日