

证券代码：600634

证券简称：中技控股

上市地点：上海证券交易所

# 上海中技投资控股股份有限公司 重大资产购买暨关联交易 报告书（草案）（修订稿）

**ZHONGJI**  
**中 技 控 股**

交易对方	住所及通讯地址
上海品田创业投资合伙企业 （有限合伙）	上海市江场路1228弄20号中融信托大厦1901室
山东宏达矿业股份有限公司	上海市浦东新区银城中路488号太平金融大厦2302 室

独立财务顾问

 海通证券股份有限公司  
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

二〇一六年九月

## 公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书及其摘要内容真实、准确、完整，对本报告书及其摘要中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中本公司编制的财务会计报告真实、准确、完整。

本次交易的相关审批机关对本次交易所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

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

# 目录

公司声明 .....	1
目录 .....	2
特别提示 .....	7
<b>重大事项提示 .....</b>	<b>10</b>
一、本次交易方案概述 .....	10
二、本次交易构成重大资产重组及关联交易 .....	10
三、本次交易不构成重组上市 .....	10
四、本次交易对价支付方式安排 .....	11
五、交易标的评估及作价情况 .....	11
六、本次交易对上市公司的影响 .....	11
七、本次交易已经履行和尚需履行的决策及审批程序 .....	12
八、本次交易相关方作出的重要承诺和说明 .....	13
九、本次交易对中小投资者权益保护的安排 .....	15
十、本次交易仅收购宏投网络 51% 股权的原因及剩余股权的计划安排 .....	16
十一、前次重组形成的关联担保暂未解除 .....	18
<b>重大风险提示 .....</b>	<b>19</b>
一、项目实施风险 .....	19
二、交易被暂停、中止或取消的风险 .....	19
三、主营业务变更及战略转型目标未能顺利达成的风险 .....	19
四、整合风险 .....	20
五、标的资产的估值风险 .....	20
六、商誉减值风险 .....	20
七、本次交易业绩承诺未覆盖全部交易对价的风险 .....	21
八、对 RUNESCAPE 系列游戏依赖的风险 .....	21
九、JAGEX 业绩承诺实现的风险 .....	21

十、移动游戏业务拓展未达预期风险 .....	22
十一、中国市场开拓存在的审批风险 .....	22
十二、核心人才流失风险 .....	22
十三、外汇风险 .....	23
十四、未来 JAGEX 盈利分红汇回国内的法律、政策变化风险 .....	23
十五、流动性风险 .....	23
十六、现金支付能力的风险 .....	24
十七、前次重组形成的关联担保暂未解除的风险 .....	24
十八、股票价格波动风险 .....	25
<b>释义 .....</b>	<b>26</b>
<b>第一节 交易概述 .....</b>	<b>29</b>
一、本次交易的背景及目的 .....	29
二、本次交易已履行及尚需履行的决策和审批程序 .....	30
三、本次交易的具体方案 .....	30
四、本次交易对上市公司影响 .....	31
五、本次交易构成重大资产重组和关联交易 .....	32
六、本次交易不构成重组上市 .....	32
<b>第二节 上市公司基本情况 .....</b>	<b>33</b>
一、公司基本情况 .....	33
二、公司历史沿革与历次股本变动 .....	34
三、上市公司最近三年重大资产重组情况 .....	36
四、最近三年主营业务发展情况 .....	37
五、上市公司最近三年及一期主要财务指标 .....	37
六、股权结构、控股股东及实际控制人情况 .....	39
七、最近三年受到行政处罚或刑事处罚情况的说明 .....	39
<b>第三节 交易对方基本情况 .....</b>	<b>40</b>
一、品田投资 .....	40

二、宏达矿业 .....	48
<b>第四节 交易标的基本情况 .....</b>	<b>57</b>
一、宏投网络 .....	57
二、JAGEX .....	62
三、标的公司的会计政策及相关会计处理 .....	139
<b>第五节 交易标的评估情况 .....</b>	<b>143</b>
一、资产评估结果 .....	143
二、上市公司董事会对本次交易标的评估的合理性以及定价的公允性分析 .....	200
三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表的意见 .....	206
<b>第六节 本次交易主要合同 .....</b>	<b>208</b>
一、与品田投资、宏投网络签署协议的主要内容 .....	208
二、与宏达矿业、宏投网络签署协议的主要内容 .....	213
三、《业绩承诺补偿协议》的主要内容 .....	218
四、《业绩承诺补偿协议之补充协议》 .....	221
<b>第七节 本次交易的合规性分析 .....</b>	<b>222</b>
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定 .....	222
二、中介机构核查意见 .....	225
<b>第八节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>226</b>
一、本次交易前上市公司财务状况与经营成果的讨论与分析 .....	226
二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析 .....	230
三、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益的影响 .....	258
<b>第九节 财务会计信息 .....</b>	<b>266</b>
一、标的公司最近两年及一期财务会计信息 .....	266
二、上市公司最近一年及一期备考合并财务报表 .....	269
<b>第十节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>274</b>

一、同业竞争 .....	274
二、关联交易 .....	276
<b>第十一节 风险因素 .....</b>	<b>284</b>
一、与本次交易相关的风险 .....	284
二、本次交易后，公司面临的业务和经营风险 .....	292
三、其他风险 .....	307
<b>第十二节 其他重要事项 .....</b>	<b>309</b>
一、本次交易后，上市公司资金、资产是否存在被实际控制人或其他关联人占用的情形.....	309
二、本次交易后，上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形 .....	310
三、上市公司最近十二个月发生重大资产交易的情形 .....	311
四、上市公司不存在因本次交易大量增加负债的情况 .....	311
五、本次交易对上市公司治理机制的影响 .....	311
六、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应安排 .....	311
七、对相关人员买卖公司股票情况的自查 .....	313
八、关于上市公司停牌前股票价格波动是否达到“128 号文”第五条相关标准的说明.....	319
<b>第十三节 独立董事、独立财务顾问和法律顾问对本次交易的结论性意见 ...</b>	<b>321</b>
一、独立董事意见 .....	321
二、独立财务顾问意见 .....	323
三、法律顾问意见 .....	323
<b>第十四节 本次交易有关的中介机构情况 .....</b>	<b>325</b>
一、独立财务顾问 .....	325
二、法律顾问 .....	325
三、审计机构 .....	325
四、资产评估机构 .....	326
<b>第十五节 声明与承诺 .....</b>	<b>327</b>

一、上市公司全体董事声明 .....	327
二、上市公司全体监事声明 .....	328
三、上市公司全体高管声明 .....	329
四、交易对方声明与承诺 .....	330
五、交易对方声明与承诺 .....	331
六、独立财务顾问声明 .....	332
七、法律顾问声明 .....	333
八、审计机构声明 .....	334
九、资产评估机构声明 .....	335
<b>第十六节 备查文件及备查地点 .....</b>	<b>336</b>
一、备查文件 .....	336
二、备查地点 .....	336

## 特别提示

本公司于 2016 年 9 月 13 日在中国证监会指定的信息披露网站披露了《上海中技投资控股股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》。根据上海证券交易所上证公函【2016】1974 号《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）的信息披露问询函》的要求，本公司对报告书进行了相应的修订、补充和完善。现将报告书更新、修订的主要内容说明如下：

1、在“第八节 管理层讨论与分析/二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析/（三）标的公司的财务状况分析”中补充披露了：（1）标的资产前次购买资产时商誉的测算依据及入账价值；（2）报告期内标的公司商誉的减值情况、商誉减值计提的会计政策及计算依据；（3）本次交易商誉确认的依据，未确认标的资产除账面价值外的其他可辨认资产、负债及其金额；（4）对上市公司未来业绩产生的影响；（5）本次交易后上市公司可能存在商誉减值风险。

2、在“第四节 交易标的基本情况/二、Jagex/（十）最近三年曾进行的与交易、增资或改制相关的评估或估值情况”中补充披露了：（1）两次交易时点所面临的市场和 Jagex 经营状况的具体变化情况及差异的合理性；（2）本次交易不存在向上市公司关联方进行利益输送的情况，未侵害其他股东的合法权益。

3、在“第十一节 风险因素/二、本次交易后，公司面临的业务和经营风险/（三）对 RuneScape 系列游戏依赖的风险”中补充披露了：（1）RuneScape 系列产品的产品生命周期及 Jagex 维持 RuneScape 系列产品生命力计划采取的措施；（2）移动游戏的开发进度及计划和移动游戏未来预期实现的可能性；（3）本次交易符合《重组管理办法》第十一条（五）项的规定。

4、在“第五节 交易标的评估情况/一、资产评估结果/（三）Jagex 评估情况”中补充披露了：（1）正在运营的游戏产品以及开发的新产品不发生重大变化中“重大变化”的含义及该“重大变化”发生的可能性；（2）新游戏的上线时间预期收益的合理性；（3）标的资产收益法评估中考虑了正在运营的产品发生变化的风险及

未来新游戏上线时间及预期收益存在不确定性带来的影响；（4）假设内容存在不确定性及作出假设的合理性。

5、在“第五节 交易标的评估情况/一、资产评估结果/（三）Jagex 评估情况”中补充披露了：（1）利用网络游戏的历史收益和游戏玩家数量预测移动游戏收益和增值率的合理性；（2）标的公司移动游戏未来上线盈利并符合预期的可行性及移动游戏收益预测的合理性；（3）向移动游戏拓展的风险及该等风险对评估的影响。

6、在“第五节 交易标的评估情况/一、资产评估结果/（三）Jagex 评估情况”中补充披露了：（1）RuneScape 系列游戏的生命周期及游戏所处阶段；（2）移动游戏对网络游戏充值玩家数量、活跃用户数及收益的影响；（3）未来五年 RuneScape 系列游戏收入的评估。

7、在“第五节 交易标的评估情况/一、资产评估结果/（三）Jagex 评估情况”中补充披露了：（1）未上线游戏的开发计划情况；（2）预测的研发费用情况；（3）本次研发费用预计的合理性。

8、在“第五节 交易标的评估情况/一、资产评估结果/（三）Jagex 评估情况”中补充披露了推广费用的预测与标的公司未来规划匹配及理由。

9、在“第五节 交易标的评估情况/一、资产评估结果/（三）Jagex 评估情况”中补充披露了修正系数的确定依据及合理性。

10、在“第八节 管理层讨论与分析/三、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益的影响/（二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析”中补充披露了：（1）引进海外游戏需要履行的审批程序；（2）本次评估考虑审批风险。

11、在“第十节 同业竞争和关联交易/二、关联交易/（一）宏投网络的关联方及关联交易情况”中补充披露了向中融资本和中融信托支付的咨询费对应的具体服务，以及该咨询费定价公允、相关会计处理符合规定。

12、在“第四节 交易标的基本情况/二、Jagex/（八）主要财务数据”中补充

披露了 Jagex 为宏投网络代垫交易对价的原因及合理性。

13、在“第八节 管理层讨论与分析/二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析/（三）标的公司的财务状况分析”中补充披露了：（1）支付给 Jagex 雇员的款项发生的原因及合理性；（2）标的公司代 Jagex 原股东支付该笔款项的原因及合理性及计入其他应付款的原因。

14、在“第四节 交易标的基本情况/二、Jagex/（七）主营业务情况”中补充披露了 Jagex 未来加大对亚洲特别是中国地区市场拓展力度的计划不存在障碍，及对评估的影响。

15、在“第十一节 风险因素/二、与本次交易相关的风险/（三）现金支付能力的风险”中补充披露了：（1）前次资产出售交易对方上海轶鹏的支付能力及其负债情况；（2）在公司未获得前次重组交易对方上海轶鹏支付的第一期对价款项的情况下，公司的资金筹集计划。

16、在“第十一节 风险因素/三、Jagex 业绩承诺无法实现的风险”中补充披露了：（1）宏达矿业实际控制人梁秀红单独进行业绩承诺的合理性；（2）本次业绩承诺的覆盖率情况；（3）本次交易设有保障梁秀红履行承诺的措施。

17、在“重大事项提示/十、本次交易仅收购宏投网络 51% 股权的原因及剩余股权的计划安排”中补充披露了收购剩余 49% 的股权是公司的权利。

18、在“第六节 本次交易主要合同/四、《业绩承诺补偿协议之补充协议》”中补充披露了：（1）业绩承诺净利润数适用的汇率；（2）未来业绩实现情况是否考虑汇率变动带来的损益。

19、在“重大风险提示”及“第十一节 风险因素”中补充披露了中国市场开拓存在的审批风险和流动性风险。

## 重大事项提示

特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

### 一、本次交易方案概述

上市公司拟以现金支付的方式购买品田投资持有的宏投网络 26% 的股权以及宏达矿业持有的宏投网络 25% 的股权，合计为宏投网络 51% 的股权。

### 二、本次交易构成重大资产重组及关联交易

#### （一）本次交易构成重大资产重组

本次交易标的资产的最终交易价格以具有证券业务资格的评估机构出具的资产评估报告确认的评估值为依据，在此基础上由各方协商确定。截至评估基准日，宏投网络 100% 股权的评估值为 320,327.32 万元，即宏投网络 51% 股权对应的价值为 163,366.93 万元，经交易各方友好协商，拟确定宏投网络 51% 股权交易对价为 163,200 万元，占上市公司 2015 年度经审计的合并财务报告期末资产净额的比例达到 50% 以上，根据《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易构成重大资产重组。

#### （二）本次交易构成关联交易

交易对方之一宏达矿业，系本公司之实际控制人颜静刚配偶梁秀红控制的上市公司，为本公司的关联方。根据法律、法规和规范性文件及《上市规则》的规定，本次交易构成关联交易。在上市公司召开的董事会和股东大会正式审议本次重组方案时，关联董事及关联股东应回避表决。

### 三、本次交易不构成重组上市

本次交易为重大资产购买，不涉及发行股份。本次交易前后，公司的控股股东和实际控制人均未发生变化，本次交易不构成重组上市。

#### 四、本次交易对价支付方式安排

本次交易为重大资产购买，采用现金作为交易对价的支付方式。

#### 五、交易标的评估及作价情况

本次交易标的资产的评估机构为立信评估。根据立信评估出具的《资产评估报告》，本次评估以 2016 年 6 月 30 日为评估基准日，选取资产基础法对宏投网络的对应权益进行评估，宏投网络 100% 股权的评估值为 320,327.32 万元，即宏投网络 51% 股权对应的价值为 163,366.93 万元，经交易各方友好协商，拟确定宏投网络 51% 股权交易对价为 163,200 万元，其中品田投资所持宏投网络 26% 股权的交易价格为 83,200 万元；宏达矿业所持宏投网络 25% 股权的交易价格为 80,000 万元。

#### 六、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

本次交易不涉及发行股份，不影响上市公司股权结构。

##### （二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据上市公司财务报告及《上市公司备考审阅报告》，假设中技桩业 94.4894% 股权已经置出，购买宏投网络 51% 股权完成前后，上市公司 2015 年及 2016 年 1-6 月的主要财务指标如下表所示：

财务指标	完成前	完成后 (备考合并)	完成前	完成后 (备考合并)
	2016 年 6 月 30 日		2015 年 12 月 31 日	
总资产 (万元)	721,259.37	697,122.82	664,306.58	655,914.38
总负债 (万元)	452,851.03	308,987.79	404,030.42	252,723.89
归属于母公司股东的净资产 (万元)	257,279.36	284,925.80	249,451.90	282,226.82
资产负债率 (%)	62.79	44.32	60.82	38.53
财务指标	完成前	完成后 (备考合并)	完成前	完成后 (备考合并)

	2016年1-6月		2015年度	
营业收入(万元)	65,181.59	37,492.06	184,106.16	57,019.14
归属于母公司股东的净利润(万元)	3,167.90	-1,078.56	12,248.75	5,747.38
扣非后归属于母公司股东的净利润(万元)	700.26	5,080.91	9,441.29	5,181.20
基本每股收益(元/股)	0.06	-0.02	0.21	0.10
扣非后基本每股收益(元/股)	0.01	0.09	0.16	0.09
全面摊薄净资产收益率(%)	1.23	-0.38	4.91	2.04
扣非后全面摊薄净资产收益率(%)	0.27	1.78	3.78	1.84

### (三) 本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主要业务为销售建筑材料、提供新型桩型专业领域内的技术服务等。本次交易后，上市公司主营业务将变更为游戏研发和运营。上市公司将进军文化娱乐产业，上市公司的盈利能力及发展空间将得到有效提升，本次重组有助于提高上市公司的资产质量和可持续经营能力。

## 七、本次交易已经履行和尚需履行的决策及审批程序

### (一) 本次交易已履行的批准或核准程序

- 1、本次交易草案已经上市公司第八届董事会第四十六次会议审议通过；
- 2、本次交易已经品田投资的全体合伙人会议表决通过；
- 3、本次交易已经获得宏投网络股东会审议通过；
- 4、本次交易已经宏达矿业第六届董事会第二十次会议审议通过。

### (二) 本次交易尚需履行的批准或核准程序

- 1、本次交易尚需获得上市公司股东大会审议通过；
- 2、购买宏达矿业持有宏投网络 25%的股权尚需获得宏达矿业股东大会审议通过。

## 八、本次交易相关方作出的重要承诺和说明

序号	承诺方	出具承诺名称	承诺的主要内容
1	颜静刚	关于避免同业竞争的承诺函	本人在被法律法规认定为中技控股的实际控制人期间，本人及本人近亲属不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作经营或者承包、租赁经营等）直接或者间接从事对中技控股本次收购上海宏投网络科技有限公司 51% 股权的所从事的游戏的研发和运营业务构成或可能构成竞争的活动。如日后本人及本人近亲属拥有实际控制权的其他公司的经营活动可能与中技控股在本次收购上海宏投网络科技有限公司 51% 股权后所从事的游戏的研发和运营业务产生同业竞争，本人将促使本人及本人近亲属拥有实际控制权的其他公司无条件放弃可能发生同业竞争的业务，并愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给中技控股造成的损失。
2	颜静刚	关于减少及规范关联交易的承诺函	本人及本人近亲属直接或间接控制或具有重大影响的企业将尽可能避免或减少与中技控股之间的关联交易。本次重大资产重组完成后，对于正常的、不可避免的且有利于公司经营和全体股东利益的关联交易，将严格遵循公开、公正、公平的市场原则，严格按照有关法律、法规、规范性文件及《上海中技投资控股股份有限公司章程》等有关规定履行决策程序，确保交易价格公允，并予以充分、及时的披露。
3	颜静刚	关于保持上市公司独立性的承诺函	<p>（一）人员独立</p> <p>1、确保中技控股的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员在中技控股专职工作，不在公司控股股东控制的其他公司任职。</p> <p>2、确保中技控股拥有完整独立的劳动、人事及薪酬管理体系。</p> <p>（二）资产独立</p> <p>1、确保中技控股具有独立完整的资产，中技控股的资产全部能处于中技控股的控制之下，并为中技控股独立拥有和运营。</p> <p>2、确保中技控股与承诺方及承诺方的关联人之间产权关系明确，中技控股对所属资产拥有完整的所有权，确保中技控股资产的独立完整。</p> <p>3、确保中技控股不存在资金、资产被承诺方及承诺方的关联方占用的情形。</p> <p>（三）财务独立</p>

序号	承诺方	出具承诺名称	承诺的主要内容
			<p>1、确保中技控股建立独立的财务部门和独立的财务核算体系。</p> <p>2、确保中技控股具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度。</p> <p>3、确保中技控股独立在银行开户，不与承诺方及承诺方关联方共用一个银行账户。</p> <p>4、确保中技控股能够作出独立的财务决策。</p> <p>5、确保中技控股依法独立纳税。</p> <p>（四）机构独立</p> <p>1、确保中技控股建立健全股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构。</p> <p>2、确保中技控股的股东大会、董事会、独立董事、监事会、经营班子等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。</p> <p>3、确保中技控股拥有独立、完整的组织机构。</p> <p>（五）业务独立</p> <p>1、确保中技控股拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力。</p> <p>2、尽最大可能减少中技控股与承诺方及承诺方关联公司之间的持续性关联交易。对于无法避免的关联交易将本着“公平、公正、公开”的原则，将严格按照市场经济原则采用公开招标或者市场定价等方式，并及时、详细地进行信息披露，并履行关联交易的相关程序。</p>
4	品田投资	关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函	<p>1、本合伙企业已向参与本次交易的相关中介机构充分披露了本次交易所需的全部信息，并承诺在本次交易期间及时向前述中介机构提供相关信息。本合伙企业保证所提供信息的真实性、准确性和完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，文件上所有签字与印章均为真实，复印件均与原件一致。如因本合伙企业提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给中技控股或者投资者造成损失的，本合伙企业将依法承担相应的法律责任；</p> <p>2、在参与本次交易期间，本合伙企业将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时披露有关本次交易的信息，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；</p> <p>3、本合伙企业保证有权签署本承诺函，且本承诺函一经正式签署，即对本合伙企业构成有效的、合法的、具有约束力的承诺，并承担相应的法律责任；</p>

序号	承诺方	出具承诺名称	承诺的主要内容
			4、本承诺函自本合伙企业盖章之日起生效。
5	宏达矿业	关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函	<p>1、本公司已向参与本次交易的相关中介机构充分披露了本次交易所需的全部信息，并承诺在本次交易期间及时向前述中介机构提供相关信息。本公司保证所提供信息的真实性、准确性和完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，文件上所有签字与印章均为真实，复印件均与原件一致。如因本公司提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给中技控股或者投资者造成损失的，本公司将依法承担相应的法律责任；</p> <p>2、在参与本次交易期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时披露有关本次交易的信息，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；</p> <p>3、本公司保证有权签署本承诺函，且本承诺函一经正式签署，即对本公司构成有效的、合法的、具有约束力的承诺，并承担相应的法律责任；</p> <p>4、本承诺函自本公司盖章之日起生效。</p>
6	品田投资	关于所持上海宏投网络科技有限公司股权的情况说明	截至本说明出具之日，本合伙企业持有的目标公司股权权属清晰，不存在质押或者其他任何第三方权利，不存在任何权利受到限制的情形，亦不存在任何权属纠纷。
7	宏达矿业	关于拟出售股权权属的说明	宏达矿业拟出售的参股公司上海宏投网络科技有限公司25%股权的权属清晰，不存在质押或者其他任何第三方权利，不存在任何权利受到限制的情形，亦不存在任何权属纠纷。
8	颜静刚	关于梁秀红业绩承诺补偿事宜的承诺函	如梁秀红未能履行《业绩承诺补偿协议》及其补充协议项下对中技控股的业绩补偿责任，该等补偿责任作为我们的夫妻共同债务，本人将承担连带补偿责任。

## 九、本次交易对中小投资者权益保护的安排

本次交易中，上市公司采取如下措施，保护投资者合法权益。

（一）聘请了具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等中介机构，对本次重组方案及全过程进行监督并出具专业意见，确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害全体股东的利益。

（二）严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》、《重组管理办法》等相关法律、法规的要求，对本次交易方案采取严格的保密措施，对交易的信息披露做到真实、完整、准确、及时。

（三）本次标的资产作价以具有证券、期货业务资格的评估机构出具的《资产评估报告》确定的评估值为依据。评估机构及其经办评估师与交易各方均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。本次交易涉及的标的资产定价公允、程序合法合规，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

（四）因本次交易构成关联交易，上市公司将遵循公开、公平、公正的原则，认真审核出席相关会议的董事、股东身份，确保关联方在审议本次交易的董事会及股东大会上回避表决，以充分保护全体股东，特别是中小股东的合法权益。

（五）在股东大会表决时，上市公司将采用现场投票、网络投票相结合的表决方式，充分保护中小股东行使投票权的权利。上市公司在发出召开股东大会的通知后，在股东大会召开前将通过有效方式督促全体股东参加本次股东大会。在审议本次交易的股东大会上，本公司将通过交易所交易系统向全体股东提供网络形式的投票平台，以切实保护中小投资者的合法权益。

## **十、本次交易仅收购宏投网络 51%股权的原因及剩余股权的计划安排**

本次交易中，上市公司拟通过并购网络游戏类资产实现新业务的拓展，积极介入新兴朝阳产业，推动公司持续健康发展。经过慎重考虑，上市公司采用控股型收购而不是全资收购有利于公司节约资本投入，同时，公司注重对投资风险的控制，在实施收购时，除了对交易标的进行详细的调查、分析及研究外，主要采

用取得标的公司控制权的方式实施收购，以尽可能小的代价获得被并购企业的控制权。上市公司将参考宏投网络未来的利润实现情况、市场发展前景并结合自身的战略发展需求，在本次交易完成后 12 个月内，择机收购宏投网络剩余 49% 的股权。

公司与品田投资、宏投网络签署的《股权收购协议》第 4.3 条约定：“对乙方持有的标的公司剩余 49% 股权，在本次交易完成后 12 个月内，原则上甲方将择机启动收购，交易价格按照与本次交易价格一致的定价原则、定价依据和标的公司届时的经营情况等进行，最终具体方案将由甲乙双方另行协商确定，在履行完上市公司相关审批程序后施行。”

根据该条约定，中技控股将会视标的公司的经营情况作为交易价格的重要考虑因素之一，因此后续标的公司 49% 股权的交易价格会受到 Jagex 业绩承诺实现情况的影响。

本次交易完成后，中技控股将持有宏投网络 51% 的股权，根据《公司法》的相关规定，中技控股对于品田投资出售宏投网络剩余 49% 股权具有同等条件下的优先购买权。

《股权收购协议》上述 4.3 条的约定为中技控股与品田投资的原则性约定，确定了中技控股未来收购宏投网络剩余 49% 股权的定价原则，具体收购事宜将由中技控股与品田投资进一步协商后，待相关方另行签署的股权收购协议予以明确。因此，收购剩余 49% 的股权是公司的权利。

综上，中技控股收购品田投资持有的宏投网络剩余 49% 股权的交易价格将会受到 Jagex 业绩承诺实现情况的影响，《股权收购协议》约定中技控股收购宏投网络剩余 49% 股权是公司的权利，且中技控股在本次交易完成后作为宏投网络的股东，根据《公司法》的相关规定，就该 49% 股权享有在同等条件下的优先购买权。

## 十一、前次重组形成的关联担保暂未解除

2016年7月11日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016年7月29日，公司2016年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业94.4894%的股权以241,609.40万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。

公司前次重大资产出售后，上市公司对中技桩业及其下属公司的关联担保暂未解除，存在上市公司为实际控制人控制的其他企业提供担保的情形。根据中技控股与上海轶鹏签订的《重大资产出售协议》及补充协议：中技控股为中技桩业及其子公司的借款所提供的担保将继续按照原担保协议的内容履行（担保有效期不得超过2018年12月31日，但为融资租赁提供的担保除外）；同时，中技桩业及其子公司仅能在截止到补充协议签署日在由中技控股为中技桩业及其子公司提供的担保合同所约定的担保有效期内（最长不超过2018年12月31日）进行实际提款和在其他担保合同项下未使用的提款额度所对应的43,000万元进行实际提款，除此之外，中技桩业及其子公司将不再进行提款。

截至2016年8月31日，中技控股为中技桩业及其下属公司提供的有效担保余额357,257.39万元，担保项下中技桩业及其下属公司提款余额320,807.39万元，中技桩业及其下属公司根据前次重组制定的还款/解除担保计划，累计向相关融资机构偿还本金和利息共计12,710.07万元。公司前次重大资产出售后形成的关联担保暂未解除，本次交易后，预计上市公司将存在较高金额的关联担保情形。

## 重大风险提示

本处列举的为本次交易可能面临的部分风险因素，公司提请投资者关注本次交易可能面临的风险因素。

### 一、项目实施风险

本次交易草案已由中技控股第八届董事会第四十六次会议审议通过。本次交易方案尚需公司股东大会审议通过，其中购买宏达矿业持有宏投网络 25%的股权尚需获得宏达矿业股东大会审议通过。本次交易方案能否获得公司股东大会通过、购买宏达矿业持有宏投网络 25%的股权能否获得宏达矿业股东大会通过存在不确定性。提请投资者注意投资风险。

### 二、交易被暂停、中止或取消的风险

本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

1、本次交易存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止或取消的风险；

2、本次交易存在因标的公司出现无法预见的业绩下滑，而被暂停、中止或取消的风险；

3、在本次交易过程中，交易双方可能需根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在中止的可能；

4、其他原因可能导致本次重组被暂停、中止或取消的风险，提请投资者注意投资风险。

### 三、主营业务变更及战略转型目标未能顺利达成的风险

本次交易后，上市公司主营业务将变更为游戏研发和运营，进军未来增长空间更为广阔的文化娱乐产业，提高公司未来持续经营能力，主营业务发生重大变

更。鉴于此，上市公司目前的经营制度、管理模式和管理团队需要随之作出调整和完善，因此上市公司面临主营业务变更及经营管理调整风险。

此外，如上市公司前次重组的资产交割未能顺利实施，本次交易后，上市公司可能形成预制混凝土桩业务和网络游戏开发、运营业务两大业务板块共存的格局。上市公司存在其战略转型的目标不能达成的风险。

#### **四、整合风险**

由于标的公司的主要资产 Jagex 为一家境外游戏公司，其主要资产、业务位于境外，与公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等经营管理方面存在差异。在本次重组完成后，如双方未能顺利整合，包括但不限于公共关系、政府监管、人事安排、资产处置等方面存在分歧，可能会对 Jagex 及上市公司整体经营造成不利影响。

#### **五、标的资产的估值风险**

标的资产以 2016 年 6 月 30 日为评估基准日，截至 2016 年 6 月 30 日，标的公司 100% 股权评估值为 320,327.32 万元，相对于宏投网络母公司账面净资产 209,789.38 万元，增值额为 110,537.94 万元，增值率为 52.69%。本次交易标的资产的评估增值率较高。

虽然评估机构在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管变化，未来盈利达不到经预测的盈利结果，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公司盈利能力未达到预期进而影响标的资产评估值的风险。

#### **六、商誉减值风险**

根据中国企业会计准则，收购方的收购成本大于取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每个会计期末进行减值测试。本次交易后，上市公司将确认较大额度的商誉，

若标的公司未来经营中不能较好地实现收益，则收购标的资产所形成的商誉将会有减值风险，从而对上市公司经营业绩产生不利影响。提请投资者注意投资风险。

## **七、本次交易业绩承诺未覆盖全部交易对价的风险**

上市公司与交易对方经过沟通协商，充分考虑了各方交易诉求、未来业绩承诺责任、企业直接经营责任和补偿风险等因素，约定品田投资不承担业绩补偿责任，宏达矿业实际控制人梁秀红以不超过宏达矿业在本次交易中获得的交易对价总额为限（即 80,000 万元）承担业绩承诺补偿和减值测试补偿。因此，尽管《业绩承诺补偿协议》对部分交易对方履行业绩承诺义务作出相关安排，本次交易存在业绩承诺未覆盖全部交易对价的风险。

## **八、对 RuneScape 系列游戏依赖的风险**

《RuneScape》是 Jagex 2001 年制作并推出的大型多人在线角色扮演游戏，上线时间较长，具有较高的玩家知名度和市场影响力。作为公司的重要产品，RuneScape 系列游戏收入在报告期内占 Jagex 收入的 95% 以上。如果 Jagex 无法成功维持 RuneScape 系列产品生命力，将会对未来公司的盈利能力产生一定影响，提请投资者注意 Jagex 收入对 RuneScape 系列游戏依赖较大的风险。

## **九、Jagex 业绩承诺实现的风险**

根据立信评估出具的《资产评估报告》，对标的公司全资子公司 Jagex 按照收益法进行评估所确定的 Jagex 2016 年 7-12 月、2017 年度、2018 年度扣除非经常性损益的盈利预测数分别为 10,123.90 万元、29,669.87 万元，32,319.53 万元。宏达矿业实际控制人梁秀红以不超过宏达矿业在本次交易中获得的交易对价总额为限（即 80,000 万元）承担业绩承诺补偿和减值测试补偿。

上述业绩承诺是综合考虑行业发展前景、业务发展规划等因素所做出的预测。若 Jagex 在业绩承诺期内的游戏研发和运营未达预期，可能导致 Jagex 盈利预测数与未来实际经营业绩存在差异。业绩承诺期内，如发生市场竞争加剧或业务发展未达预期的情形，则 Jagex 存在盈利预测无法实现的风险，特别提请投资

者注意。

## 十、移动游戏业务拓展未达预期风险

Jagex 是英国知名的游戏开发商和发行商，成立以来，Jagex 已开发并自主发行了多款在线游戏，其中大型多人在线角色扮演游戏《RuneScape》拥有超过 2.4 亿注册用户，创造了超过 7 亿美元的累计收入。未来，Jagex 拟在原有 PC 端游戏市场的基础上，拓展移动游戏业务，以获得更大的市场份额。然而，随着移动游戏行业的发展，游戏产品的数量增加，不同游戏产品之间的竞争日趋激烈，如果 Jagex 新游戏未获得预期的市场认可，将直接导致游戏产品的盈利水平不能达到预期，提请投资者注意 Jagex 移动游戏业务拓展未达预期的风险。

## 十一、中国市场开拓存在的审批风险

Jagex 计划将网络游戏相关业务引入中国市场。中国引进海外游戏需要履行文化行政主管部门、国家新闻出版广播电影电视主管部门、国家工业和信息化部等政府主管部门的批复及备案程序。Jagex 中国市场的开拓，需要遵守中国境内的相关法律、法规的规定。因此，未来中国市场引入 Jagex 的网络游戏能否通过相关主管部门的批复及备案程序，以及 Jagex 的网络游戏能否及时上线存在不确定性，提请广大投资者注意相关风险。

## 十二、核心人才流失风险

游戏公司的主要资源是核心管理人员和核心技术人员。Jagex 的管理团队和核心人员均在游戏行业从业多年，具有较强的产品开发及商务谈判能力，丰富的市场开拓、客户服务、运营维护经验和稳定的渠道资源。保持较为稳定的优秀核心人员团队，是 Jagex 历史上取得成功的关键因素之一。若 Jagex 的发展和人才政策无法持续吸引和保留发展所需的管理及技术人才，则将对公司经营造成不利影响。

### 十三、外汇风险

Jagex 日常运营币种主要为外币，而上市公司合并报表的记账本位币为人民币。因此，人民币对上述货币之间的汇率变化将对公司的盈利水平产生一定的影响。

### 十四、未来 Jagex 盈利分红汇回国内的法律、政策变化风险

本次交易后，Jagex 将制定切实可行的分红政策，定期将盈利分红汇回国内，以使上市公司股东分享其盈利。目前根据英国相关的规定 Jagex 可依法将其盈利分红汇出境外，其汇回国内不存在相关法律障碍。

根据《中华人民共和国企业所得税法》的规定：居民企业从其直接或者间接控制的外国企业分得的来源于中国境外的股息、红利等权益性投资收益，外国企业在境外实际缴纳的所得税税额中属于该项所得负担的部分，可以作为该居民企业的可抵免境外所得税税额，在规定的抵免限额内抵免。

目前，英国与我国已签订避免双重征税的相关协定，未来 Jagex 汇回国内盈利分红后，将按照我国的相关税收规定申请办理抵免境外所得税税额事宜。但若未来上述国家或地区关于外汇管理、税收等法律法规发生变化，可能对 Jagex 盈利分红汇回国内产生影响并对公司及股东收益造成影响。

### 十五、流动性风险

根据上市公司财务报告及《上市公司备考审阅报告》，假设中技桩业 94.4894% 股权已经置出，购买宏投网络 51% 股权完成前，上市公司 2016 年 6 月 30 日的资产负债率、流动比率、利息保障倍数分别为 62.79%、1.08、1.34；购买宏投网络 51% 股权完成后，上市公司 2016 年 6 月 30 日的资产负债率、流动比率、利息保障倍数分别为 44.32%、1.31、0.87，相关财务指标得到改善。公司将持续关注公司短期和长期的资金需求，以确保维持充裕的现金储备，同时持续监控是否符合借款协议的规定，从主要金融机构获得提供足够备用资金的承诺，以满足短期和长期的资金需求。但未来若发生银行紧缩银根，紧缩的金融环境可能对公

司的生产经营造成压力。

## **十六、现金支付能力的风险**

本次现金购买宏投网络 51% 股权的交易对价为 163,200 万元，收购资金计划使用公司前次资产出售中技桩业获得的交易对价及公司自有或自筹资金。若上市公司前次重组在本次交易实施前未实施完毕，上市公司未获得前次重组交易对方上海轶鹏支付的第一期对价款项 12.32 亿元，公司仍计划通过自有或自筹资金进行对价支付。

若上市公司未能及时获得前次重大资产出售交易对价且公司不能及时筹集足够的资金，将可能导致本次现金购买宏投网络 51% 股权无法顺利实施。提请投资者注意投资风险。

## **十七、前次重组形成的关联担保暂未解除的风险**

2016 年 7 月 11 日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016 年 7 月 29 日，公司 2016 年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业 94.4894% 的股权以 241,609.40 万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。

公司前次重大资产出售后，上市公司对中技桩业及其下属公司的关联担保暂未解除，存在上市公司为实际控制人控制的其他企业提供担保的情形。根据中技控股与上海轶鹏签订的《重大资产出售协议》及补充协议：中技控股为中技桩业及其子公司的借款所提供的担保将继续按照原担保协议的内容履行（担保有效期不得超过 2018 年 12 月 31 日，但为融资租赁提供的担保除外）；同时，中技桩业及其子公司仅能在截止到补充协议签署日在由中技控股为中技桩业及其子公司提供的担保合同所约定的担保有效期内（最长不超过 2018 年 12 月 31 日）进行实际提款和在其他担保合同项下未使用的提款额度所对应的 43,000 万元进行实际提款，除此之外，中技桩业及其子公司将不再进行提款。

截至 2016 年 8 月 31 日，中技控股为中技桩业及其下属公司提供的有效担保余额 357,257.39 万元，担保项下中技桩业及其下属公司提款余额 320,807.39 万元，中技桩业及其下属公司根据前次重组制定的还款/解除担保计划，累计向相关融资机构偿还本金和利息共计 12,710.07 万元。公司前次重大资产出售后形成的关联担保暂未解除，本次交易后，预计上市公司将存在较高额的关联担保情形。未来若中技桩业及其子公司未能按期偿还借款的本金、利息，上市公司可能会存在偿付风险。提请投资者注意投资风险。

## **十八、股票价格波动风险**

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。本次交易需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，本公司提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，本公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易后，本公司将严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

除上述风险外，本报告书“第十一节 风险因素”部分披露了本次交易的其他风险，提醒投资者认真阅读，注意投资风险。

## 释义

本报告中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

一般释义		
本报告书/重组报告书	指	《上海中技投资控股股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》
中技控股/上市公司/本公司/公司	指	上海中技投资控股股份有限公司
澄海股份	指	上海澄海企业发展股份有限公司，为上市公司的曾用名
海鸟股份	指	上海海鸟电子股份有限公司、上海海鸟企业发展股份有限公司，为上市公司的曾用名
海鸟有限	指	上海海鸟电子有限公司，海鸟股份的前身
中技桩业	指	上海中技桩业股份有限公司
品田投资	指	上海品田创业投资合伙企业（有限合伙）
宏达矿业	指	山东宏达矿业股份有限公司
鼎慕投资	指	上海鼎慕投资管理有限公司，品田投资的执行事务合伙人
交易对方	指	品田投资、宏达矿业
交易各方	指	中技控股、品田投资、宏达矿业
标的公司/宏投网络	指	上海宏投网络科技有限公司
标的资产/交易标的	指	品田投资、宏达矿业合计持有的宏投网络 51% 股权，其中品田投资持有宏投网络 26% 的股权以及宏达矿业持有宏投网络 25% 的股权
Jagex	指	Jagex Limited，宏投网络全资子公司
宏投香港	指	宏投网络（香港）有限公司，宏投网络全资子公司
本次交易/本次重组/本次重大资产重组/本次重大资产购买	指	中技控股向品田投资、宏达矿业现金购买其合计持有的宏投网络 51% 股权的交易
中技集团	指	上海中技企业集团有限公司（上海中技科技（集团）有限公司于 2015 年 7 月 14 日名称变更为上海中琨投资集团有限公司，后于 2015 年 9 月 9 日名称变更为上海中技企业集团有限公司）
上海轶鹏	指	上海轶鹏投资管理有限公司
前次重组	指	2016 年 7 月 29 日，上市公司股东大会审议通过了关于上市公司向上海轶鹏出售其所持有的上海中技桩业股份有限公司 94.4894% 股权的行为
《股权收购协议》	指	《上海中技投资控股股份有限公司与上海品田创业投资合伙企业（有限合伙）关于上海宏投网络科

		技有限公司 26% 股权之股权收购协议》和《上海中技投资控股股份有限公司与山东宏达矿业股份有限公司关于上海宏投网络科技有限公司 25% 股权之股权收购协议》
《业绩承诺补偿协议》	指	中技控股与梁秀红于 2016 年 9 月 11 日签署的《业绩承诺补偿协议》
《业绩承诺补偿协议之补充协议》	指	中技控股与梁秀红于 2016 年 9 月 23 日签署的《业绩承诺补偿协议之补充协议》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所/交易所	指	上海证券交易所
中登公司上海分公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
独立财务顾问/海通证券	指	海通证券股份有限公司
德恒律师/上市公司律师	指	北京德恒律师事务所
众华审计/上市公司会计师	指	众华会计师事务所（特殊普通合伙）
立信评估/上市公司评估师	指	上海立信资产评估有限公司
《模拟审计报告》	指	众会字（2016）第 5822 号《上海宏投网络科技有限公司 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月模拟财务报表的审计报告》
《上市公司备考审阅报告》	指	众会字（2016）第 5818 号《上海中技投资控股股份有限公司 2015 年度及 2016 年 1-6 月备考合并财务报表的审阅报告》
《Jagex 审计报告》	指	众会字（2016）第 5821 号《Jagex Limited 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月财务报表的审计报告》
《资产评估报告》	指	信资评报字（2016）第 3041 号《上海中技投资控股股份有限公司拟收购股权所涉及的上海宏投网络科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》
报告期/最近两年及一期	指	2014 年、2015 年、2016 年 1 至 6 月
审计、评估基准日	指	2016 年 6 月 30 日
过渡期	指	自评估基准日至交割日止的期间
《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》
《公司章程》	指	《上海中技投资控股股份有限公司章程》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《格式准则第 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2014 年修

		订)》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
<b>上市公司相关专业释义</b>		
网络游戏、网游	指	英文名称为 <b>Online Game</b> ，又称在线游戏，通常以个人电脑、平板电脑、手机等载体为游戏平台，以运营商服务器为处理器，以互联网为数据传输媒介，实现多人在线参与
端游、客户端游戏、客户端网络游戏	指	即传统的依靠下载客户端，在电脑上进行的游戏。
页游、网页游戏	指	通常无须下载客户端，直接基于互联网浏览器即可完成所有游戏内容的网络游戏
手游、手机游戏、移动游戏	指	运行在移动终端的游戏，目前主要指在手机上下载客户端，并运行于手机上的游戏
RPG	指	英文 <b>Role Playing Game</b> 的缩写，角色扮演游戏
MMORPG	指	英文 <b>Massive Multiplayer Online Role-Playing Game</b> 的缩写，大型多人在线角色扮演游戏
ARPPU	指	英文 <b>Average Revenue per Paying User</b> 的缩写，指游戏付费用户平均贡献的收益，可有效反映游戏对单个用户的盈利能力，通常的计算方法是 $ARPPU = \text{游戏产品收入} / \text{游戏产品付费用户数}$
IP	指	英文 <b>Intellectual Property</b> 的缩写，意即知识产权，基于智力的创造性活动所产生的权利
Newzoo	指	一家专注于游戏市场的市场研究公司

注：本报告书若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 第一节 交易概述

### 一、本次交易的背景及目的

#### （一）本次交易的背景

##### 1、公司战略转型规划

2016年7月11日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016年7月29日，公司2016年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业94.4894%的股权以241,609.40万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。公司剥离中技桩业预制混凝土桩业务之后，主营业务将变更为游戏研发和运营，进军未来增长空间更为广阔的文化娱乐产业，提高公司未来持续经营能力。

##### 2、游戏产业高速发展

根据Newzoo于2016年发布的《全球游戏市场报告》的最新预测情况，2016年全球游戏产业总值将达到996亿美元，比2015年增长8.5%。预计全球游戏市场以6.6%的复合年增长率持续发展，2019年将达到1,186亿美元产业总值。

近年来，随着中国经济不断发展，居民收入水平不断提高，人民群众对文化娱乐产品的需求也越来越旺盛，网络游戏由此获得了迅速发展。2016年上半年，中国网络游戏市场继续保持稳步增长态势，根据《2016年1-6月中国游戏产业报告》，中国游戏用户达到4.89亿人，同比增长6.7%，其中全国网络游戏市场客户端网游、网页网游和移动网游用户数分别达到1.38亿人、2.79亿人和4.05亿人，2016年1-6月中国游戏市场实际销售收入达到787.5亿元，同比增长30.1%。

#### （二）本次交易的目的

本次交易的目的在于通过本次重组实现上市公司主营业务的转型，改善上市公司的经营状况，提升公司资产质量，增强公司持续盈利能力。

本次交易后，标的资产将注入上市公司，上市公司主营业务将变更为游戏研

发和运营，上市公司的盈利能力及发展空间将得到有效提升，本次重组有助于提高上市公司的资产质量和持续经营能力。

## **二、本次交易已履行及尚需履行的决策和审批程序**

### **（一）本次交易已经获批的相关事项**

#### **1、上市公司的决策过程**

2016年9月11日，上市公司召开第八届董事会第四十六次会议，审议通过本次重组草案及相关议案。

#### **2、交易对方的决策过程**

2016年9月6日，本次重大资产购买交易对方品田投资的全体合伙人会议表决，同意将所持宏投网络26%股权出售给上市公司；

2016年9月11日，本次重大资产购买交易对方宏达矿业召开第六届董事会第二十次会议，审议通过将所持宏投网络25%股权出售给上市公司。

#### **3、标的公司的决策过程**

2016年9月8日，宏投网络通过股东会决议，同意股东品田投资、宏达矿业分别以83,200万元和80,000万元向中技控股出售宏投网络的26%、25%股权。品田投资、宏达矿业分别同意放弃各自对所出售宏投网络股权的优先购买权。

### **（二）本次交易尚需履行的决策程序及审批程序**

1、本次交易尚需获得上市公司股东大会审议通过；

2、购买宏达矿业持有宏投网络25%的股权尚需获得宏达矿业股东大会审议通过。

上述批准均为本次交易的前提条件，在取得批准前，不能实施本次重组方案。

## **三、本次交易的具体方案**

上市公司拟向品田投资、宏达矿业现金购买其合计持有的宏投网络51%股

权。

#### 四、本次交易对上市公司影响

##### （一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易不涉及发行股份，不影响上市公司股权结构。

##### （二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据上市公司财务报告及《上市公司备考审阅报告》，假设中技桩业 94.4894% 股权已经置出，购买宏投网络 51% 股权完成前后，上市公司 2015 年及 2016 年 1-6 月的主要财务指标如下表所示：

财务指标	完成前	完成后 (备考合并)	完成前	完成后 (备考合并)
	2016年6月30日		2015年12月31日	
总资产(万元)	721,259.37	697,122.82	664,306.58	655,914.38
总负债(万元)	452,851.03	308,987.79	404,030.42	252,723.89
归属于母公司股东的净资产 (万元)	257,279.36	284,925.80	249,451.90	282,226.82
资产负债率(%)	62.79	44.32	60.82	38.53
财务指标	完成前	完成后 (备考合并)	完成前	完成后 (备考合并)
	2016年1-6月		2015年度	
营业收入(万元)	65,181.59	37,492.06	184,106.16	57,019.14
归属于母公司股东的净利润 (万元)	3,167.90	-1,078.56	12,248.75	5,747.38
扣非后归属于母公司股东的 净利润(万元)	700.26	5,080.91	9,441.29	5,181.20
基本每股收益(元/股)	0.06	-0.02	0.21	0.10
扣非后基本每股收益(元/股)	0.01	0.09	0.16	0.09
全面摊薄净资产收益率(%)	1.23	-0.38	4.91	2.04
扣非后全面摊薄净资产收益 率(%)	0.27	1.78	3.78	1.84

##### （三）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主要业务为销售建筑材料、提供新型桩型专业领域内的技术服务等。本次交易后，上市公司主营业务将变更为游戏研发和运营。上市

公司将进军文化娱乐产业，上市公司的盈利能力及发展空间将得到有效提升，本次重组有助于提高上市公司的资产质量和可持续经营能力。

## **五、本次交易构成重大资产重组和关联交易**

### **（一）本次交易构成重大资产重组**

本次交易标的资产的最终交易价格以具有证券业务资格的评估机构出具的资产评估报告确认的评估值为依据，在此基础上由各方协商确定。截至评估基准日，宏投网络 100% 股权的评估值为 320,327.32 万元，对应宏投网络 51% 股权的评估值为 163,366.93 万元，经交易各方友好协商，拟确定宏投网络 51% 股权交易对价为 163,200 万元，占上市公司 2015 年度经审计的合并财务报告期末资产净额的比例达到 50% 以上，根据《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易构成重大资产重组。

### **（二）本次交易构成关联交易**

本次交易过程中，交易对方宏达矿业，系本公司之实际控制人颜静刚配偶梁秀红控制的上市公司，为本公司的关联方。根据法律、法规和规范性文件及《上市规则》的规定，本次交易构成关联交易。在上市公司召开的股东大会正式表决本次重组方案时，关联股东应回避表决。

## **六、本次交易不构成重组上市**

本次交易为重大资产购买，不涉及发行股份。本次交易前后，公司的控股股东和实际控制人均未发生变化，本次交易不构成重组上市。

## 第二节 上市公司基本情况

### 一、公司基本情况

中文名称：上海中技投资控股股份有限公司

英文名称：Shanghai Zhongji Investment Holding Co.,Ltd.

股票上市地：上海证券交易所

股票简称：中技控股

股票代码：600634

上市日期：1993年3月4日

注册资本：575,732,081元

统一信用代码：913100006072187512

法定代表人：朱建舟

董事会秘书：戴尔君

注册地址：上海市虹口区广粤路437号2幢

邮政编码：200434

联系电话：021-65929055

传真号码：021-65283425

电子信箱：zpz@zpzchina.com

经营范围：实业投资，销售建筑材料，新型桩型专业领域内的“四技”服务，商务咨询（除经纪），自有设备租赁，自有房屋租赁，国内贸易（除专项规定），普通道路货物运输代理，仓储服务，装卸服务，房地产开发、经营及相关的物业管理，城市基础设施建设及运营，生产电子类产品及相关电子零部件，销售自产产品。【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】

## 二、公司历史沿革与历次股本变动

### （一）公司改制与设立情况

上市公司于 1988 年 8 月经上海市静安区人民政府、上海市对外经济贸易委员会批准，由上海华成无线电厂与香港新科创力有限公司共同出资成立的公司。1992 年 5 月，上市公司向社会个人公开发行人民币股票，并于 1993 年 3 月在上海证券交易所上市。2006 年，上市公司实施并完成股权分置改革。2013 年 12 月，上市公司进行重大资产重组事项获中国证监会核准并实施。

### （二）历次股本变动

#### 1、设立以来至前次发行（2013 年重大资产重组）前股本变动情况

公司名称	时间	注册资本/ 股本总额	变动简介
海鸟有限	1988 年 8 月	70 万美元	上海华成无线电厂与香港新科创力有限公司经上海市静安区人民政府、上海市对外经济贸易委员会批准，共同出资 70 万美元设立海鸟有限
	1992 年 4 月	170 万美元	海鸟有限将注册资本增加至 170 万美元，其中上海华成无线电厂认缴 48.1 万美元新增注册资本，香港新科创力有限公司认缴 51.9 万美元新增注册资本
海鸟股份	1992 年 5 月	1,534.15 万元	经中国人民银行上海市分行（92）沪人金股字第 12 号文批准，上海海鸟电子股份有限公司向社会公开发行人民币股票，公司新增股本金 600 万元；合计股本总额为 1,534.15 万元
	1993 年 7 月	2,234.395 万股	经上海市证券管理办公室沪证办（1993）55 号文批准及公司股东大会通过，公司增资配股，股本总额达到 2,234.395 万股
	1994 年 4 月	5,005.04 万股	经上海市证券管理办公室沪证办（1994）087 号文批准及公司股东大会通过，按 10 股送 4 股的比例送股，并向全体股东以 10 股配 6 股的比例进行配股，完成后股本总额为 5,005.04 万股
	1996 年 5 月	5,505.55 万股	经上海市证券管理办公室沪证办（1996）160 号文件批准及公司股东大会通过，按 10 股送 1 股比例送股，完成后股本总额为 5,505.55 万

公司名称	时间	注册资本/ 股本总额	变动简介
			股
	1997年6月	6,606.61 万股	经公司股东大会通过，按 10 股送 2 股的比例送股，完成后总股本达到 6,606.61 万股
	1998年6月	7,267.27 万股	经公司股东大会通过，按 10 股送 1 股的比例送股，完成后总股本达到 7,267.27 万股
	1999年4月	8,720.73 万股	经公司股东大会通过，按 10 股送 1 股的比例送股，同时按 10 股转 1 股的比例由资本公积金转增股本，完成后总股本达到 8,720.73 万股
	2000年9月	8,720.73 万股	上海华成无线电厂将所持有的公司的发起人股 2,267.4 万股转让给上海东宏实业投资有限公司
	2006年	8,720.73 万股	股权分置改革，对价安排为非流通股股东向流通股股东每 10 股支付 2 股
<b>澄海股份</b>	2011年6月	8,720.73 万股	海鸟股份更名为澄海股份

注：上述股本变动时间为公告时间。

## 2、前次发行（2013 年重大资产重组）至今的股本变动情况

### （1）2013年重大资产重组情况

2013 年 12 月，上市公司经中国证监会证监许可[2013]1564 号文批准，实施了重大资产重组。

此次重大资产重组实施完毕后，上市公司总股本增至 383,821,387 股。

### （2）2014年1月，上市公司变更名称

2014 年 1 月，上市公司变更名称为上海中技投资控股股份有限公司，并取得由上海市工商行政管理局颁发的注册号为 310000400068374 的《企业法人营业执照》。

### （3）2014年4月，上市公司资本公积转增股本

2014 年 4 月，上市公司召开 2013 年年度股东大会，会议审议通过了《公司 2013 年度利润分配及资本公积转增股本预案》的议案，以总股本 383,821,387 股为基数，向全体股东每 10 股转增 5 股。转增后上市公司总股本由 383,821,387

股增加到 575,732,081 股。

2014 年 5 月 9 日，上市公司完成工商变更登记，并取得由上海市工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》。

本次变更后至本报告书签署日，上市公司股本未再发生变动。

### （三）最近三年控制权变动情况

2013 年，澄海股份向颜静刚等 73 名自然人以及 8 家机构发行股份购买其持有的中技桩业 92.95% 的股份，并且向 6 名投资者发行股份募集配套资金。通过该次重大资产重组，上市公司原控股股东上海东宏实业投资有限公司和实际控制人鲍崇宪均变更为颜静刚。

### （四）上市公司前十大股东

截至 2016 年 6 月 30 日，上市公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	颜静刚	178,381,390	30.98%
2	浙商基金—兴业银行—浙商睿众 5 号分级特定多客户资产管理计划	6,825,037	1.19%
3	朱建舟	4,967,263	0.86%
4	华富基金—浦发银行—华富基金浦发成长 1 号资产管理计划	4,495,200	0.78%
5	蔡文明	3,825,700	0.66%
6	张云	3,086,600	0.54%
7	吕彦东	2,384,286	0.41%
8	陈继	2,300,000	0.40%
9	王月香	1,795,472	0.31%
10	刘志远	1,752,300	0.30%
	合计	209,813,518	36.43%

## 三、上市公司最近三年重大资产重组情况

澄海股份于 2013 年向颜静刚等 73 名自然人以及 8 家机构发行股份购买其持有的中技桩业 92.95% 的股份，并且向 6 名投资者发行股份募集配套资金。通过

该次重大资产重组，上市公司原控股股东上海东宏实业投资有限公司和实际控制人鲍崇宪均变更为颜静刚。

2016年7月11日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016年7月29日，公司2016年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业94.4894%的股权以241,609.40万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。

除上述情况外，上市公司最近三年不存在其它重大资产重组情况。

#### 四、最近三年主营业务发展情况

2013年上市公司实施重大资产重组，主要业务变更为销售建筑材料、提供新型桩型专业领域内的技术服务等。近年来，由于国内固定资产投资增速高位放缓以及房地产行业“分类调控”对混凝土和水泥制品行业的市场需求产生一定影响，行业内的主要产品增速有所放缓，公司发展未达预期，未来发展存在较大不确定性。

2016年7月11日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016年7月29日，公司2016年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业94.4894%的股权以241,609.40万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。公司剥离中技桩业预制混凝土桩业务之后，计划收购宏投网络的控股股权，发展文化娱乐产业，提高上市公司未来持续经营能力。

#### 五、上市公司最近三年及一期主要财务指标

##### （一）最近三年及一期合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016.6.30	2015.12.31	2014.12.31	2013.12.31
资产总计	721,259.37	664,306.58	677,366.57	653,927.04
负债总计	452,851.03	404,030.42	429,991.15	421,084.76

项目	2016.6.30	2015.12.31	2014.12.31	2013.12.31
归属于母公司的所有者权益	257,279.36	249,451.90	236,239.19	224,024.82

注：上市公司最近一期财务数据未经审计，下同。

## (二) 最近三年及一期合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度	2013年度
营业收入	65,181.59	184,106.16	282,326.86	355,248.17
营业利润	2,982.19	15,418.27	16,682.87	13,400.53
利润总额	4,959.13	17,954.76	19,832.07	16,144.32
净利润	3,472.62	13,279.37	14,533.14	12,601.09
归属于上市公司股东的净利润	3,167.90	12,248.75	13,479.85	11,712.71
扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润	700.26	9,441.29	11,435.09	9,236.91

## (三) 最近三年及一期合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度	2013年度
经营活动产生的现金流量净额	-86,426.12	24,567.37	36,838.98	40,871.56
投资活动产生的现金流量净额	-19,095.65	23,416.74	-8,921.93	-40,187.76
筹资活动产生的现金流量净额	96,899.11	27,775.17	-31,877.82	60,321.11
现金及现金等价物净增加净额	-8,622.66	75,759.28	-3,960.76	61,004.91

## (四) 其他重要财务指标

项目	2016年6月30日/2016年1-6月	2015年12月31日/2015年度	2014年12月31日/2014年度	2013年12月31日/2013年度
资产负债率(%)	62.79	60.82	63.48	64.39
基本每股收益(元)	0.06	0.21	0.23	0.54
稀释每股收益(元)	0.06	0.21	0.23	0.54
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元)	0.01	0.16	0.20	0.43
加权平均净资产收益率(%)	1.26	5.04	5.84	12.42
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	0.28	3.89	4.96	9.80

## 六、股权结构、控股股东及实际控制人情况

公司控股股东和实际控制人颜静刚直接持有中技控股 178,381,390 股，占比为 30.98%，同时，通过华富基金—浦发银行—华富基金浦发成长 1 号资产管理计划持有公司股份 4,495,200 股（该计划合计持有公司股份 4,495,200 股）、通过浙商基金—兴业银行—浙商睿众 5 号分级特定多客户资产管理计划持有公司 6,531,144 股（该计划合计持有公司股份 6,825,037 股），截至本报告书签署日，颜静刚直接和间接持有的公司股份数合计为 189,407,734 股，占公司总股数的 32.90%。公司控股股东和实际控制人情况：

姓名	国籍	是否取得其他国家或地区居留权
颜静刚	中国	否
最近 5 年内的职业及职务	2008年11月至2012年11月任中技桩业董事长、总经理；2012年11月至2014年5月任中技桩业董事长；2014年7月至2016年7月任中技桩业总经理；2014年7月至今任中技桩业董事长；2014年3月至今任中技集团董事长。	
过去 10 年曾控股的境内外上市公司情况	无	

## 七、最近三年受到行政处罚或刑事处罚情况的说明

上市公司最近三年内不存在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况，最近三年未受到行政处罚或者刑事处罚。

## 第三节 交易对方基本情况

### 一、品田投资

#### (一) 品田投资的基本情况

企业名称:	上海品田创业投资合伙企业(有限合伙)
企业性质:	有限合伙企业
注册地址:	上海市崇明县城桥镇秀山路8号3幢二层T区2089室(上海市崇明工业园区)
主要办公地点	上海市江场路1228弄20号中融信托大厦1901室
执行事务合伙人:	上海鼎慕投资管理有限公司(委派代表:何志强)
出资额:	176,009万元
统一社会信用代码:	913102303245694043
成立时间	2015年2月11日
经营期限	2015年2月11日至2025年2月10日
经营范围:	创业投资,实业投资,投资管理、咨询,经济信息咨询,企业管理咨询,商务咨询,旅游咨询(不得从事旅行社业务),房地产信息咨询,资产管理,文化艺术交流策划,企业形象策划,市场营销策划,会务会展服务,电子商务(不得从事增值电信业务、金融业务),图文制作。【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】

#### (二) 历史沿革及最近三年注册资本变化情况

##### 1、2015年2月,品田投资成立

2015年2月11日,上海品田投资管理有限公司(以下简称“品田管理公司”)、杨智慧、曹光宙共同设立品田投资,其中品田管理公司认缴出资500万元,杨智

慧认缴出资 3,500 万元，曹光宙认缴出资 1,000 万元。

2015 年 2 月 11 日，上海市工商局崇明分局颁发了《准予合伙企业登记决定书》，准予合伙企业登记。

2015 年 2 月 11 日，上海市工商局崇明分局向品田投资颁发了《营业执照》。

品田投资设立时的出资结构和出资比例如下：

合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资额（万元）	出资比例
杨智慧	有限合伙人	3,500	70%
曹光宙	有限合伙人	1,000	20%
上海品田投资管理有限公司	普通合伙人	500	10%
合计		5,000	100.00%

## 2、2016 年 6 月，品田投资出资变更

### （1）出资份额转让

2016 年 6 月 8 日，品田管理公司、杨智慧、曹光宙、深圳中融丝路资产管理有限公司（以下简称“中融丝路”）、鼎慕投资共同作出《上海品田创业投资合伙企业（有限合伙）变更决定书》，作出如下决定：

1) 品田管理公司将原出资额 500 万元（实际出资为 0 元）（占品田投资财产份额 10%）转让给中融丝路，转让价款为 0 元；

2) 曹光宙原出资额 1,000 万元（实际出资为 0 元）（占品田投资财产份额 20%）转让给中融丝路，转让价款为 0 元；

3) 杨智慧将出资额 3,187.25（实际出资为 0 元）（占品田投资财产份额 63.745%）转让给中融丝路，转让价款为 0 元；

4) 杨智慧将原出资额 0.25 万元（占品田投资财产份额 0.005%）转让给鼎慕投资，转让价款为 0 元；

本次变更完成后，品田投资的出资结构和出资比例如下：

合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资额（万元）	出资比例
深圳中融丝路资产管理有限公司	有限合伙人	4,687.25	93.745%

合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资额（万元）	出资比例
杨智慧	有限合伙人	312.50	6.25%
上海鼎慕投资管理有限公司	普通合伙人	0.25	0.005%
<b>合 计</b>	<b>-</b>	<b>5,000</b>	<b>100.00%</b>

### （2）增加出资总额

根据上述《上海品田创业投资合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意增加品田投资的出资总额，由 5,000 万元增加至 176,009 万元，其中：鼎慕投资出资额由 0.25 万元增加到 9 万元，中融丝路出资额由 4,687.25 万元增加到 165,000 万元，杨智慧出资额由 312.5 万元增加到 11,000 万元，出资方式均为货币；并将执行事务合伙人变更为鼎慕投资。

2016 年 6 月 8 日，品田管理公司、杨智慧、曹光宙、鼎慕投资、中融丝路共同签署《入伙协议》，同意鼎慕投资、中融丝路为品田投资的新合伙人。同日，杨智慧、鼎慕投资、中融丝路签署新的《合伙协议》。

2016 年 6 月 15 日，上海市崇明县市场监督管理局向品田投资颁发了《准予合伙企业登记决定书》，核准了此次出资份额转让及增加出资份额事宜。

本次变更完成后，品田投资的出资结构和出资比例如下：

合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资额（万元）	出资比例
深圳中融丝路资产管理有限公司	有限合伙人	165,000	93.7452%
杨智慧	有限合伙人	11,000	6.2497%
上海鼎慕投资管理有限公司	普通合伙人	9	0.0051%
<b>合 计</b>		<b>176,009</b>	<b>100.00%</b>

### （三）最近三年主要业务发展情况

品田投资除了投资宏投网络外，成立至今未开展其他经营业务。

### （四）最近两年及一期财务报表

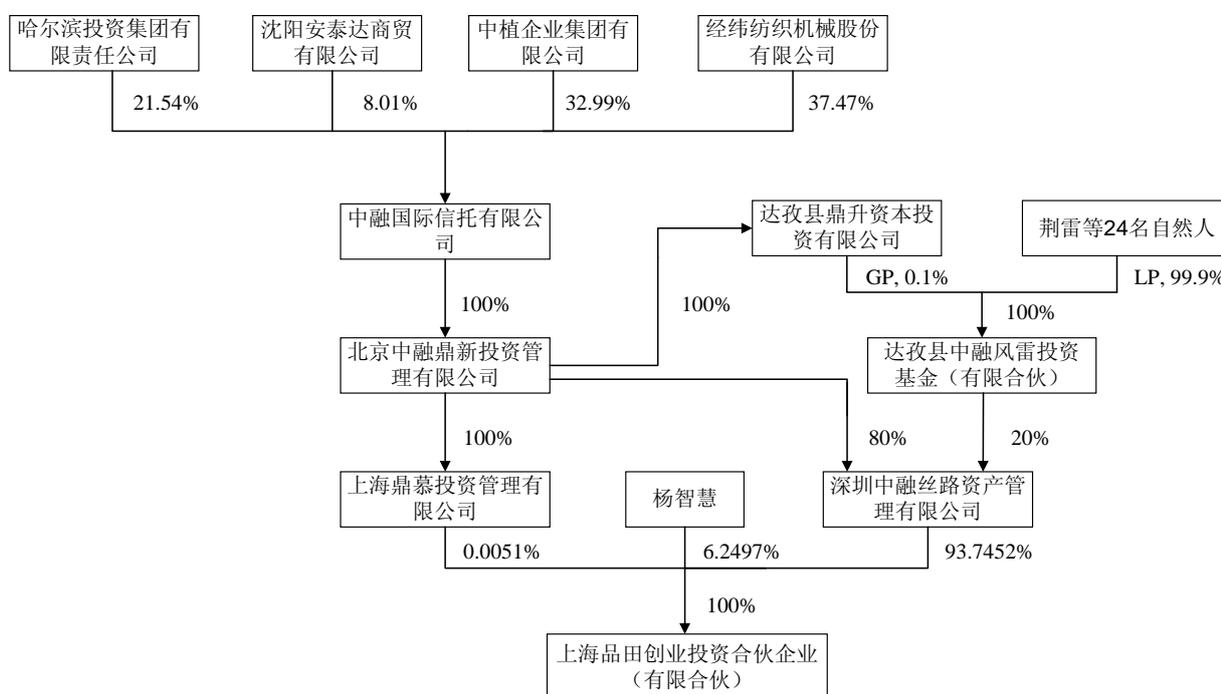
品田投资成立于 2015 年 2 月 11 日，成立至今主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日
总资产	176,000.03	-
总负债	0.11	-
所有者权益合计	175,999.92	-
项目	2016年1-6月	2015年度
营业收入	0	-
利润总额	-0.08	-
归属于母公司所有者的净利润	-0.08	-

注：以上财务数据未经审计。

### （五）产权控制关系



### （六）执行事务合伙人基本情况

品田投资的执行事务合伙人为鼎慕投资。

#### 1、基本情况

公司名称：上海鼎慕投资管理有限公司  
 企业性质：有限责任公司（法人独资）  
 注册地址：中国（上海）自由贸易试验区富特北路211号302部位368室

法定代表人： 高远  
注册资本： 200 万人民币  
统一社会信用代码： 91310115332577850M  
成立时间： 2015 年 4 月 14 日  
经营期限： 2015 年 4 月 14 日至 2045 年 4 月 13 日  
经营范围： 投资管理，投资咨询，企业管理咨询，资产管理，项目投资，接受金融机构委托从事金融信息技术外包，金融业务流程外包，金融知识流程外包。【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】

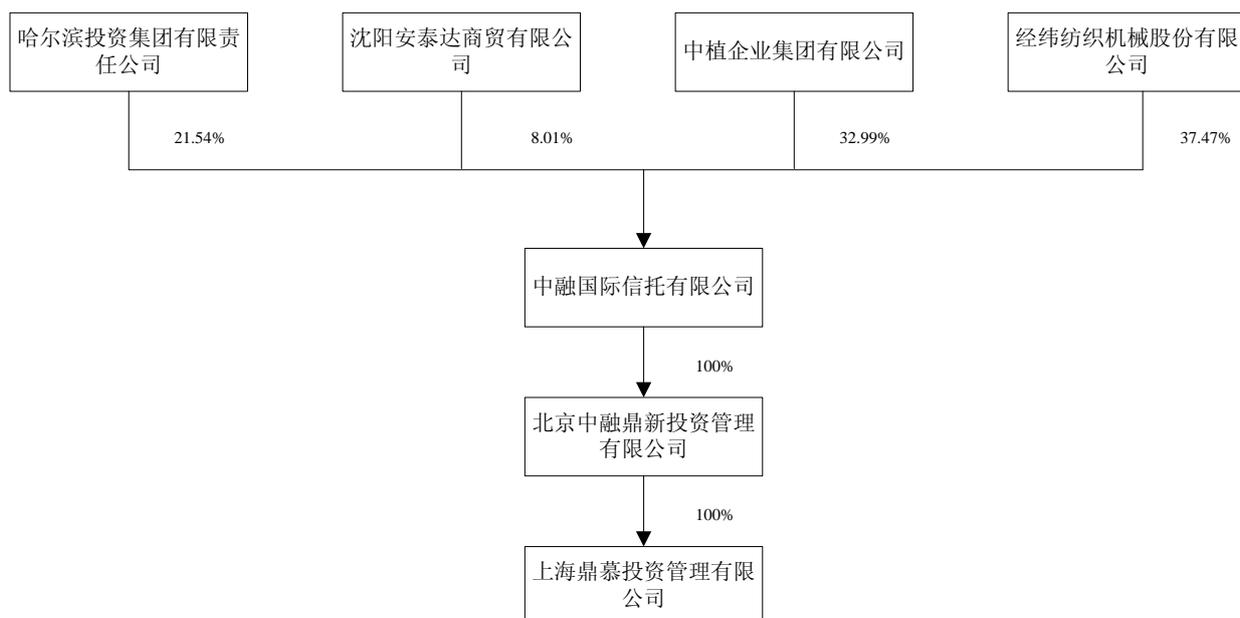
## 2、历史沿革

2015 年 4 月 14 日，北京中融鼎新投资管理有限公司（以下简称“中融鼎新”）以货币方式出资 200 万元设立鼎慕投资。2015 年 9 月 1 日，鼎慕投资取得了由上海市工商行政管理局浦东分局核发的《企业法人营业执照》。

鼎慕投资设立时各合伙人出资及出资比例情况如下：

股东	认缴出资额（万元）	股权比例（%）
北京中融鼎新投资管理有限公司	200	100
合计	<b>200</b>	<b>100</b>

## 3、产权控制关系



#### 4、鼎慕投资控股股东基本情况

公司名称：北京中融鼎新投资管理有限公司  
 企业性质：有限责任公司（法人独资）  
 注册地址：北京市石景山区八大处高科技园区西井路3号2号楼268房间  
 法定代表人：张东  
 注册资本：150,000万元  
 统一社会信用代码：91110000587665887G  
 成立时间：2011年12月13日  
 经营期限：2011年12月13日至2061年12月12日  
 经营范围：项目投资及资产管理；投资咨询；企业管理咨询。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经

营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

## 5、主要对外投资情况

截至本报告书签署日，鼎慕投资对外投资情况如下表所示：

序号	公司名称	注册地	注册资本（万元）	持股比例	主营业务
1	上海鼎彝投资中心（有限合伙）	中国（上海）自由贸易试验区富特北路 311 号 302 部位 368 室	20,010	0.05%	投资管理、企业管理咨询、实业投资。【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】
2	上海鼎聿投资中心（有限合伙）	中国（上海）自由贸易试验区富特北路 211 号 302 部位 368 室	100	99.00%	投资管理，企业管理咨询，实业投资。【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】
3	上海鼎昭投资中心（有限合伙）	中国（上海）自由贸易试验区富特北路 211 号 302 部位 368 室	80,010	0.0125%	投资管理，企业管理咨询，实业投资。【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】
4	上海道颖投资管理中心（有限合伙）	上海市崇明县横沙乡富民支路 58 号 A1-4799 室（上海横泰经济开发区）	21,101	0.0047%	投资管理、咨询，实业投资，企业管理咨询，经济信息咨询。【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】
5	上海衡诗投资管理中心（有限合伙）	上海市崇明县横沙乡富民支路 58 号 A1-4646 室（上海横泰经济开发区）	21,101	0.0047%	投资管理、咨询，实业投资，企业管理咨询，经济信息咨询。【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】

序号	公司名称	注册地	注册资本(万元)	持股比例	主营业务
6	上海品田创业投资合伙企业(有限合伙)	上海市崇明县城桥镇秀山路8号3幢二层T区2089室(上海市崇明工业园区)	176,009	0.0051%	创业投资, 实业投资, 投资管理、咨询, 经济信息咨询, 企业管理咨询, 商务咨询, 旅游咨询(不得从事旅行社业务), 房地产信息咨询, 资产管理, 文化艺术交流策划, 企业形象策划, 市场营销策划, 会务会展服务, 电子商务(不得从事增值电信业务、金融业务), 图文制作。【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】

## 6、主要业务情况及主要财务数据

### (1) 最近三年主营业务情况

鼎慕投资为投资管理平台。

### (2) 主要财务数据

鼎慕投资成立于2015年4月14日, 成立至今主要财务数据如下:

单位: 万元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日
总资产	22.61	0.04
总负债	29.76	2.01
归属于母公司所有者权益合计	-7.15	-1.97
项目	2016年1-6月	2015年度
营业收入	-	-
利润总额	-5.18	-1.97
归属于母公司所有者的净利润	-5.18	-1.97

注: 以上财务数据未经审计。

## （七）下属企业基本情况

截至本报告书签署日，品田投资下属企业情况：

序号	子公司全称	成立日期	经营范围	注册资本
1	上海宏投网络科技有限公司	2016年2月24日	从事网络科技、电子科技、信息技术领域内的技术咨询、技术服务、技术转让，投资咨询，实业投资。 【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】	220,000万元

## （八）交易对方与上市公司之间关联关系情况

截至本报告书签署日，品田投资与上市公司之间无关联关系。

## （九）交易对方向上市公司推荐董事、高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，品田投资未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

## （十）交易对方及其主要管理人员最近五年受到行政和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况

品田投资及其现任董事、高级管理人员最近五年内未受过与证券市场相关的行政处罚、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。品田投资及其现任董事、高级管理人员最近五年内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。

## 二、宏达矿业

### （一）宏达矿业的基本情况

公司名称：山东宏达矿业股份有限公司  
企业性质：股份有限公司  
注册地址：宁阳县磁窑镇  
法定代表人：崔之火  
注册资本：51,606.572 万元人民币

实收资本： 51,606.572 万元人民币  
统一社会信用代码： 91370000720757247Q  
成立时间 1999 年 12 月 30 日  
经营期限： 1999 年 12 月 30 日至 2099 年 1 月 1 日  
经营范围： 对采矿业的投资、开发、管理；矿产品销售；矿山设备及备件备品的购销；采选矿技术服务；进出口业务。  
【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】

## （二）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

### 1、1999 年 12 月，华阳科技成立

1999 年 12 月 30 日，山东华阳农药化工集团有限公司(以下简称“华阳集团”)、泰安飞达助剂有限公司、泰安市泰山农业生产资料站、山东省农药研究所、山东农业大学经山东省人民政府、山东省经济体制改革委员会批准，共同发起设立山东华阳科技股份有限公司（以下简称“华阳科技”），注册资本 5,000 万元。

华阳科技设立时，股东的股份数量及持股比例为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
山东华阳农药化工集团有限公司	47,889,800	95.78%
泰安飞达助剂有限公司	792,700	1.59%
泰安市泰山农业生产资料站	500,000	1.00%
山东省农药研究所	410,900	0.82%
山东农业大学	406,600	0.81%
<b>合 计</b>	<b>50,000,000</b>	<b>100.00%</b>

### 2、2002 年 10 月，首次公开发行股票

2002 年 10 月 16 日，华阳科技经中国证监会证监发行字[2002]102 号文批准，向社会公开发行人民币普通股股票 4,000 万股，每股面值 1 元。本次公开发行后，华阳科技的总股本变更为 9,000 万元。

本次公开发行后，华阳科技的股权结构变更为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
山东华阳农药化工集团有限公司	47,889,800	53.21%
泰安飞达助剂有限公司	792,700	0.88%
泰安市泰山农业生产资料站	500,000	0.56%
山东省农药研究所	410,900	0.46%
山东农业大学	406,600	0.45%
社会公众股东	40,000,000	44.44%
<b>合计</b>	<b>90,000,000</b>	<b>100.00%</b>

### 3、2004年7月，公积金转增股本

2004年7月19日，华阳科技根据2003年度股东大会决议，以2003年末总股本9,000万股为基数，实施了每10股转增3股的公积金转增股本方案，共计转增2,700万股。本次公积金转增股本实施完成后，华阳科技总股本变更为11,700万元。

本次转增完成后，华阳科技的股权结构变更为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
山东华阳农药化工集团有限公司	62,256,740	53.21%
泰安飞达助剂有限公司	1,030,510	0.88%
泰安市泰山农业生产资料站	650,000	0.56%
山东省农药研究所	534,170	0.46%
山东农业大学	528,580	0.45%
社会公众股东	52,000,000	44.44%
<b>合计</b>	<b>117,000,000</b>	<b>100.00%</b>

### 4、2006年4月，股权分置改革

2006年4月，华阳科技完成股权分置改革，非流通股股东向流通股股东支付对价1,820万股。

本次股权分置改革完成后，华阳科技的股权结构变更为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
山东华阳农药化工集团有限公司	44,824,853	38.31%
泰安飞达助剂有限公司	741,967	0.63%
泰安市泰山农业生产资料站	468,000	0.40%
山东省农药研究所	384,602	0.33%
山东农业大学	380,578	0.33%

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
社会公众股东	70,200,000	60.44%
<b>合计</b>	<b>117,000,000</b>	<b>100.00%</b>

#### 5、2008年7月公积金转增股本

2008年7月，华阳科技通过资本公积转增注册资本3,510万股，转增完成后，华阳科技的总股本变更为15,210万股。其中无限售条件流通股93,827,691股，有限售条件流通股58,272,309股。

本次转增完成后，华阳科技的股权结构变更为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
山东华阳农药化工集团有限公司	58,272,309	38.31%
社会公众股东	93,827,691	61.69%
<b>合计</b>	<b>152,100,000</b>	<b>100.00%</b>

#### 6、2009年5月有限售条件流通股上市流通

2009年5月11日，华阳集团所持华阳科技有限售条件流通股上市流通，之后华阳集团通过二级市场进行了股份减持。

截至2010年1月12日，华阳科技的股权结构如下：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
山东华阳农药化工集团有限公司	50,690,512	33.33%
社会公众股东	101,409,488	66.67%
<b>合计</b>	<b>152,100,000</b>	<b>100.00%</b>

#### 7、2011年2月股权转让

2011年1月31日，淄博宏达矿业有限公司（以下简称“淄博宏达”）以人民币9.50元/股，合计总金额为29,450万元，竞得华阳集团持有的华阳科技3,100万股股份（占华阳科技总股本的20.38%），并签署了《拍卖成交确认书》，并于2011年2月10日付清了拍卖成交款。此次股权拍卖后华阳集团仍持有华阳科技19,690,512股，占华阳科技总股本的12.95%。2011年2月28日，华阳科技在中登公司办理了上述3,100万股股份的过户手续。

本次股权转让完成后，华阳科技的股权结构变更为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
淄博宏达矿业有限公司	31,000,000	20.38%
山东华阳农药化工集团有限公司	19,690,512	12.95%
社会公众股东	101,409,488	66.67%
<b>合计</b>	<b>152,100,000</b>	<b>100.00%</b>

## 8、2012年12月，重大资产重组实施完成

2012年10月30日，中国证监会出具《关于核准山东华阳科技股份有限公司重大资产重组及向淄博宏达等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2012]1418号），核准华阳科技重大资产重组及向淄博宏达矿业有限公司等发行股份购买相关资产事宜。

2012年12月，华阳科技向淄博宏达发行股份，购买宏达矿业本部拥有的经营性资产及相关负债、山东金鼎矿业有限责任公司30%股权、山东东平宏达矿业有限公司（以下简称“东平宏达”）93.03%股权和潍坊万宝矿业有限公司（以下简称“万宝矿业”）80%股权与华阳科技拟置出资产价值之间的差额部分，并向孙志良发行股份购买其持有的东平宏达3.49%股权，向金天地集团发行股份购买其持有的东平宏达1.74%股权，向张中华发行股份购买其持有的东平宏达1.74%股权，向潍坊华潍膨润土集团股份有限公司（以下简称“华潍膨润土”）发行股份购买其持有的万宝矿业20%股权。

本次重大资产重组完成后，华阳科技的股权结构变更为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
淄博宏达	257,261,042	64.93%
华潍膨润土	8,145,589	2.06%
孙志良	4,870,863	1.23%
金天地集团	2,428,453	0.61%
张中华	2,428,453	0.61%
其他股东	121,100,000	30.56%
<b>合计</b>	<b>396,234,400</b>	<b>100%</b>

## 9、2012年12月，公司更名

2012年12月17日，经山东省工商行政管理局核准，公司完成工商变更登记，公司名称正式变更为山东宏达矿业股份有限公司。

## 10、2015年9月，非公开发行股票实施

2015年7月30日，中国证监会核发《关于核准山东宏达矿业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2015]1840号），核准宏达矿业非公开发行不超过119,831,320股新股。

2015年9月，宏达矿业向上海中能企业发展（集团）有限公司、武汉欣荣睿企业管理咨询有限公司、上海圣瀚创业投资合伙企业（有限合伙）、苏州嘉禾亿创业投资中心（有限合伙）、王德琦、陈晓晖、冯美娟、孙利、侯维才、温晓宁10名对象非公开发行119,831,320股股票。本次非公开发行股票完成后，宏达矿业的总股本变更为516,065,720股。

本次非公开发行完成后，宏达矿业的股权结构变更为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
淄博宏达矿业有限公司	226,261,042	43.84%
冯美娟	20,804,049	4.03%
上海中能企业发展（集团）有限公司	19,971,887	3.87%
苏州嘉禾亿创业投资中心（有限合伙）	16,643,239	3.23%
上海圣瀚创业投资合伙企业（有限合伙）	16,643,239	3.23%
陈晓晖	12,482,429	2.42%
王德琦	8,321,619	1.61%
孙利	7,489,458	1.45%
其他股东	187,448,758	36.32%
合计	516,065,720	100%

## 11、2015年12月，淄博宏达协议转让控制权

2015年12月14日，淄博宏达通过协议转让方式向梁秀红、曹关渔、黄文超、居同章、戴浒雄转让其持有的宏达矿业股份共计214,692,786股，占宏达矿业总股本的41.6%。其中自然人梁秀红受让宏达矿业77,409,858股（占总股本15%）。本次股份转让完成后，梁秀红变更为宏达矿业的实际控制人。

本次股权转让完成后，宏达矿业的股权结构变更为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
梁秀红	77,409,858	15.00%

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
戴浒雄	47,071,806	9.12%
黄文超	38,604,550	7.48%
居同章	25,803,286	5.00%
曹关渔	25,803,286	5.00%
其他股东	301,372,934	58.40%
<b>合计</b>	<b>516,065,720</b>	<b>100%</b>

## 12、2016年6月，股权转让

2016年7月13日，颜静刚间接控制的下属公司上海晶茨投资管理有限公司与戴浒雄签署了《股份转让协议》。戴浒雄向上海晶茨投资管理有限公司转让其持有的宏达矿业 43,459,806 股股份。

本次股权转让完成后，宏达矿业的股权结构变更为：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
梁秀红	77,409,858	15.00%
上海晶茨投资管理有限公司	43,459,806	8.42%
其他股东	395,196,056	76.58%
<b>合计</b>	<b>516,065,720</b>	<b>100%</b>

### （三）最近三年主要业务发展情况

宏达矿业最近三年主要从事铁矿石采选和铁精粉销售业务。

### （四）最近两年及一期财务报表

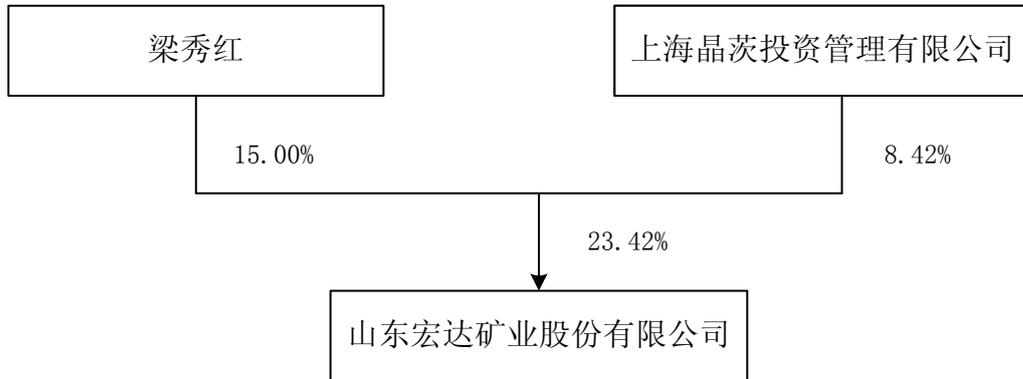
截至本报告书签署日，宏达矿业近两年及一期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
总资产	237,013.26	260,718.14	221,417.29
总负债	64,744.37	81,395.76	100,786.16
归属于母公司所有者权益合计	172,268.89	179,322.38	120,631.12
项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
营业收入	12,512.05	47,832.54	69,274.56
利润总额	-7,014.61	-34,115.12	20,168.13
归属于母公司所有者的净利润	-7,026.66	-35,453.24	17,596.30

注：宏达矿业最近一期财务数据未经审计。

### （五）产权控制关系



颜静刚先生为宏达矿业控股股东、实际控制人梁秀红女士的配偶。同时，颜静刚先生持有上海晶茨投资管理有限公司的控股股东中技集团 95% 的股权，上海晶茨投资管理有限公司为宏达矿业实际控制人梁秀红女士的一致行动人。梁秀红为宏达矿业控股股东及实际控制人。

### （六）主要股东基本情况

姓名	国籍	是否取得其他国家或地区居留权
梁秀红	中国	无
最近 5 年内的职业及职务	2010年12月至2013年12月，自由职业；2013年12月至今，中技桩业董事长助理	
过去 10 年曾控股的境内外上市公司情况	无	

### （七）下属企业基本情况

截至本报告书签署日，宏达矿业共有 3 家全资子公司和 2 家联营公司，分别为：

序号	子公司全称	成立日期	经营范围	注册资本
<b>全资子公司</b>				
1	淄博市临淄宏达矿业有限公司	2012/10/18	铁矿地下开采（有效期限以许可证为准）；选矿，铁矿石、铁精粉、铜精粉、钴精粉、废石、金银饰品销售；货物进出口【依法须经批准的项目，经相关部	10,000 万元

序号	子公司全称	成立日期	经营范围	注册资本
<b>全资子公司</b>				
			门批准后方可开展经营活动】	
2	潍坊万宝矿业有限公司	2004/4/16	铁矿石开采、加工销售。（有效期限以许可证为准）。矿石精选、磨碎；销售工矿机械配件；货物与技术进出口。【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】	2,000万元
3	山东东平宏达矿业有限公司	2005/05/26	铁矿石开采（有效期限以许可证为准）。铁矿石精选、磨碎及矿石、矿粉、工矿机械配件购销。金银饰品、贵金属销售及加工。【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】	30,000万元
<b>联营公司</b>				
4	山东金鼎矿业有限责任公司	2001/4/27	开采铁矿石（有效期限以许可证为准）；精选铁粉、钴粉、铜粉、矿山机械及配件销售【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】	10,000万元
5	上海宏投网络科技有限公司	2016年2月24日	从事网络科技、电子科技、信息科技领域内的技术咨询、技术服务、技术转让，投资咨询，实业投资。【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】	220,000万元

#### （八）交易对方与上市公司之间关联关系情况

宏达矿业的实际控制人梁秀红与上市公司的实际控制人颜静刚为夫妻关系。

#### （九）交易对方向上市公司推荐董事、高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，宏达矿业未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

#### （十）交易对方及其主要管理人员最近五年受到行政和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况

宏达矿业及其现任董事、高级管理人员最近五年内未受过与证券市场相关的行政处罚、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。宏达矿业及其现任董事、高级管理人员最近五年内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。

## 第四节 交易标的基本情况

本次重大资产购买的交易标的为品田投资及宏达矿业合计持有的宏投网络51%股权。

### 一、宏投网络

#### （一）基本情况

公司名称：	上海宏投网络科技有限公司
公司性质：	有限责任公司（非上市）
成立时间：	2016-2-24
注册地	中国（上海）自由贸易试验区富特北路 211 号 302 部位 368 室
主要办公地址：	上海市江场路 1228 弄 20 号中融信托大厦 1901 室
法定代表人：	李智彬
注册资本：	220,000 万元人民币
统一社会信用代码：	91310000MA1K38910B
经营范围：	从事网络科技、电子科技、信息科技领域内的技术咨询、技术服务、技术转让，投资咨询，实业投资。 【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】

#### （二）历史沿革

##### 1、2016 年 2 月，宏投网络成立

2016 年 2 月 17 日，宏达矿业发起设立宏投网络，注册资本为 400 万元，全部由宏达矿业认缴。

2016 年 2 月 24 日，上海市工商局自由贸易试验区分局向宏投网络核发了《营业执照》。

宏投网络成立时，其股东的出资额和出资比例为：

股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
宏达矿业	400	100%
<b>合计</b>	<b>400</b>	<b>100%</b>

## 2、2016年3月，宏投网络第一次增资

2016年3月7日，宏投网络通过股东会决议，决定将注册资本由400万元增加至1,400万元，其中，宏达矿业认缴新增注册资本20万元，并同意新股东品田投资认缴新增注册资本980万元。

2016年3月8日，宏投网络领取了上海市工商局自由贸易试验区分局核发的《准予变更（备案）登记通知书》。

本次增资完成后，宏投网络股东的出资额和出资比例为：

股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
宏达矿业	420	30%
品田投资	980	70%
<b>合计</b>	<b>1,400</b>	<b>100%</b>

## 3、2016年4月，宏投网络第二次增资

2016年4月5日，宏投网络通过股东会决议，决定将注册资本由1,400万元增加至220,000万元，其中，宏达矿业以货币认缴增资54,580万元，品田投资以货币认缴增资164,020万元。

2016年4月12日，上海市工商局自由贸易试验区分局向宏投网络核发了《准予变更（备案）登记通知书》。

本次增资完成后，宏投网络股东的出资额和出资比例为：

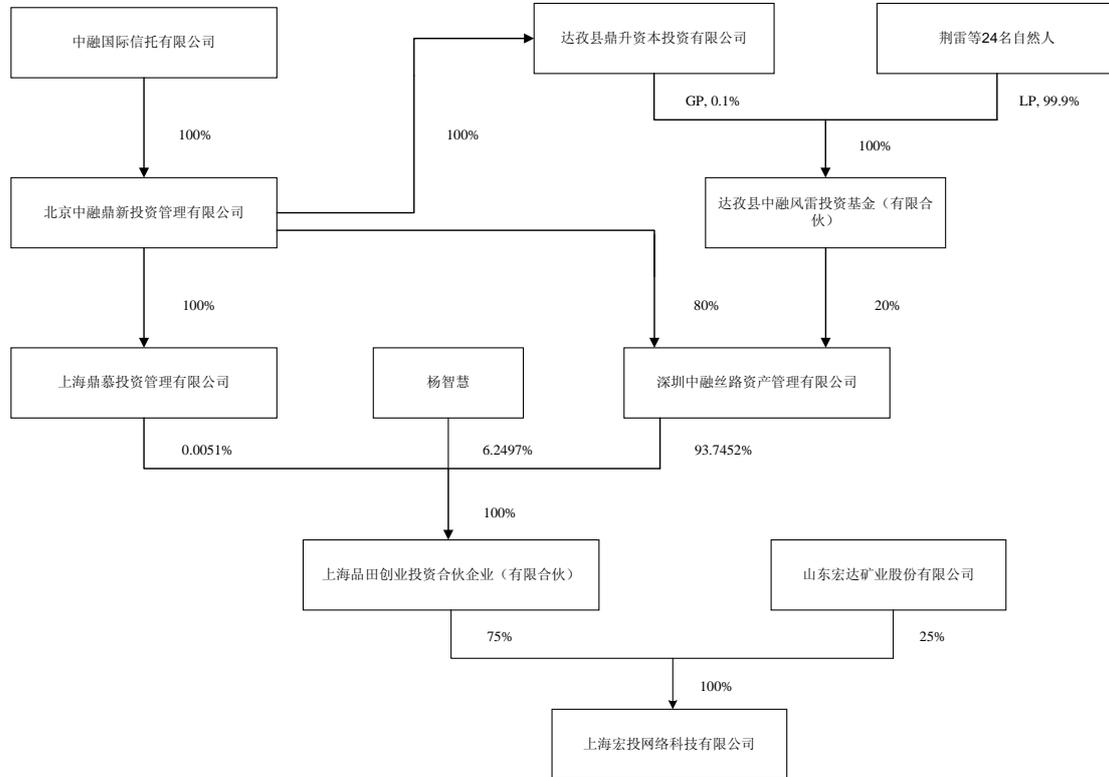
股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
宏达矿业	55,000	25%
品田投资	165,000	75%
<b>合计</b>	<b>220,000</b>	<b>100%</b>

截至本报告书签署日，宏投网络的股本结构未发生变化。

### （三）产权控制关系

#### 1、产权控制关系图

截至本报告书签署日，宏投网络的股权结构如下图所示：



截至本报告书签署日，品田投资直接持有宏投网络 75% 股权，为宏投网络的控股股东，鼎慕投资为品田投资的执行事务合伙人。

#### 2、持有公司 5% 以上股份的主要股东及控股股东情况

持有公司 5% 以上股份的主要股东及控股股东情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”。

#### 3、公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容或相关投资协议

宏投网络的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容或相关投资协议。

#### 4、原高管人员和核心人员的安排

本次交易后，宏投网络及其控股子公司现有职工将维持原劳动合同关系，本次交易不涉及人员安置事宜。

## 5、不存在影响标的资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，宏投网络不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

### （四）主要财务数据

根据众华审计出具的《模拟审计报告》，宏投网络最近两年及一期模拟合并财务数据列示如下：

#### 1、资产负债表主要数据

单位：万元

合并报表项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
资产总计	270,843.73	268,984.70	243,935.59
负债总计	62,694.00	24,601.59	21,769.85
归属于母公司所有者权益合计	208,149.72	244,383.11	222,165.74

#### 2、利润表主要数据

单位：万元

合并报表项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
营业收入	35,115.61	55,559.50	45,699.30
营业利润	1,633.73	18,645.11	-57.44
利润总额	1,622.53	18,613.69	-82.05
归属于母公司股东的净利润	1,729.45	21,908.16	139.75
扣除非经常性损益的归属于母公司股东的净利润	19,036.74	21,979.00	389.92

### （五）其他事项说明

#### 1、主营业务情况

宏投网络主要持有 Jagex100% 股权，成立至今未开展其他经营业务。

#### 2、标的公司不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况

(1) 宏投网络不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况

宏投网络为依法设立和存续的有限责任公司，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

(2) 交易标的的股权为控股权

本次交易后，上市公司将持有宏投网络 51% 股权，为宏投网络的控股股东。

(3) 交易取得其他股东的同意或者符合公司章程规定的股权转让前置条件

宏投网络股东已通过股东会决议，均表示就本次交易放弃优先购买权。

### **3、最近三年曾进行的交易、增资或改制相关估值情况**

宏投网络最近三年存在增资情况，增资价格为每 1 元注册资本对应 1 元人民币。具体情况请参见本节之“一、宏投网络/（二）历史沿革”。

### **4、抵押、质押、对外担保情况**

截至本报告书签署日，宏投网络 51% 股权不存在抵押、质押、对外担保等权利受限的情况。

### **5、诉讼、仲裁、司法强制执行等情况**

截至本报告书签署日，宏投网络及其控股子公司不存在涉及未决诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情况。

### **6、涉嫌犯罪、违法违规、处罚等情况**

截至本报告书签署日，宏投网络及其控股子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，以及受到行政处罚或者刑事处罚等情况。

## **（六）主要下属公司情况**

截至本报告书签署日，宏投网络下属公司情况如下：

序号	企业名称	注册地	经营范围/ 主要业务	成立时间	注册资本	持股比例
1	Jagex Limited	英国	交互式休闲娱乐游戏软件的开发及成品运营	2000年4月28日	11,267.54英镑	100%
2	宏投网络(香港)有限公司	香港	网络科技, 信息技术, 技术开发及转让, 实业投资	2016年5月30日	10,000 港元	100%
3	点指网络科技有限公司	中国	从事网络信息、计算机、系统集成、电子科技专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务, 计算机维修, 动漫设计, 电脑图文设计制作; 销售计算机、软件及辅助设备。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】	2016年7月22日	50,000,000 元	100%

## 二、Jagex

### (一) 基本情况

公司名称: Jagex Limited

公司性质: 有限责任公司

注册地: St John'S Innovation Centre, Cowley Road,  
Cambridge, CB4 0WS

主要办公地点: 220 Science Park, Milton Road, Cambridge, England,  
CB4 0WA

成立日期: 2000年4月28日

公司注册证书号: 03982706

经营范围: 交互式休闲娱乐游戏软件的开发及成品运营

## （二）历史沿革

### 1、2000年4月，MEAUJO (492) LIMITED 设立

2000年4月28日，MEAUJO (492) LIMITED 获得英国公司注册部门颁发的《Certificate of Incorporation》（公司注册证书），以每股1英镑的价格向 Philsec Limited 发行1股普通股。MEAUJO (492) LIMITED 设立时的股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Philsec Limited	普通股	1	100%
合计	-	1	100%

注：Philsec Limited 系法人股东。

### 2、2000年6月，MEAUJO (492) LIMITED 名称变更

2000年6月20日，MEAUJO (492) LIMITED 将公司名称变更为 Jagex Limited。同日，Jagex 获得英国公司注册部门（Company House）颁发的《Certificate of Incorporation》（公司注册证书）。

### 3、2001年3月，Jagex 股权转让

2001年3月21日，Philsec Limited 将1股普通股以1英镑的价格转让给 Andrew Christopher Gower。

本次股权转让后，Jagex 股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Andrew Christopher Gower	普通股	1	100%
合计	-	1	100%

注：Andrew Christopher Gower 系自然人股东。

### 4、2001年12月，第二次发行股份

2001年12月10日，Jagex 以每股1英镑的价格向 Paul Gower 发行30股普通股，以每股1英镑的价格向 Andrew Christopher Gower 发行29股普通股，以每股1英镑的价格向 Constant John Tedder 发行40股普通股。本次发行股份后，Jagex 股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数(股)	持股比例
Constant John Tedder	普通股	40	40%
Andrew Christopher Gower	普通股	30	30%
Paul Gower	普通股	30	30%
合计	-	100	100%

注：Constant John Tedder、Paul Gower 均系自然人股东。

### 5、2002年2月，Jagex 股权转让

2002年2月9日，Constant John Tedder 向 Ian Gower 转让股权；2002年2月19日，Paul Gower、Constant John Tedder 向 Andrew Christopher Gower 转让股权，具体股权转让情况如下：

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数(股)
1	2002年2月09日	Constant John Tedder	Ian Gower	普通股	1
2	2002年2月19日	Paul Gower	Andrew Christopher Gower	普通股	10
3	2002年2月19日	Constant John Tedder	Andrew Christopher Gower	普通股	19

本次股权转让完成后，Jagex 股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数(股)	持股比例
Andrew Christopher Gower	普通股	59	59%
Paul Gower	普通股	20	20%
Constant John Tedder	普通股	20	20%
Ian Gower	普通股	1	1%
合计	-	100	100%

注：Ian Gower 系自然人股东。

### 6、2005年8月，第三次发行股份、第一次股份拆分转换

2005年8月16日，Jagex 以每股1英镑的价格向 Andrew Christopher Gower 发行 5,841 股普通股，以每股1英镑的价格向 Paul Gower 发行 1,980 股普通股，以每股1英镑的价格向 Constant John Tedder 发行 1,980 股普通股，以每股1英镑的价格向 Ian Gower 发行 99 股普通股。本次发行股份后，Jagex 股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Andrew Christopher Gower	普通股	5,900	59%
Paul Gower	普通股	2,000	20%
Constant John Tedder	普通股	2,000	20%
Ian Gower	普通股	100	1%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>10,000</b>	<b>100%</b>

同日，Jagex 将原有已发行的每股价格 1 英镑的 10,000 股普通股拆分并转换为每股价格 0.1 英镑的 100,000 股普通股和优先股，其中普通股 65,000 股，优先股 35,000 股。

本次股份拆分后，Jagex 普通股股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Andrew Christopher Gower	普通股	38,350	59%
Paul Gower	普通股	13,000	20%
Constant John Tedder	普通股	13,000	20%
Ian Gower	普通股	650	1%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>65,000</b>	<b>100%</b>

本次股份拆分后，Jagex 优先股股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Andrew Christopher Gower	优先股	20,650	59%
Paul Gower	优先股	7,000	20%
Constant John Tedder	优先股	7,000	20%
Ian Gower	优先股	350	1%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>35,000</b>	<b>100%</b>

注：关于 Jagex 股本及其演变中所提及的股票类别的解释：在英国法律下普通股和优先股（包括各轮优先股）为不同种类股份的名称，优先股根据公司章程或相关投融资合同较普通股享有部分优先权。

## 7、2005 年 8 月，Jagex 股权转让

2005 年 8 月 22 日，Ian Gower、Andrew Christopher Gower、Paul Gower、Constant John Tedder 向 Insight Venture Partners 及其关联公司转让股权。具体股权转让情况如下：

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数(股)
1	2005年8月22日	Ian Gower	Insight Venture Partners IV LP	优先股	350
2		Andrew Christopher Gower	Insight Venture Partners V LP	优先股	10,492
3			Insight Venture Partners V Coinvestment Fund LP	优先股	10,000
4			Insight Venture Partners IV LP	优先股	158
5			Insight Venture Partners (Cayman) V LP	优先股	3,177
6		Paul Gower	Insight Venture Partners (Cayman) IV LP	优先股	1,132
7			Insight Venture Partners IV (Co-Investors) LP	优先股	1,044
8			Insight Venture Partners IV LP	优先股	963
9			Insight Venture Partners V (Employee Co-Investors) LP	优先股	617
10			Insight Venture Partners IV (Fund B) LP	优先股	67
11		Constant John Tedder	Insight Venture Partners IV LP	优先股	7,000

以上股权转让完成后，Jagex 普通股股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数(股)	持股比例
Andrew Christopher Gower	普通股	38,350	59%
Paul Gower	普通股	13,000	20%
Constant John Tedder	普通股	13,000	20%
Ian Gower	普通股	650	1%
合计	-	<b>65,000</b>	<b>100%</b>

以上股权转让完成后，Jagex 优先股股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Insight Venture Partners V LP	优先股	10,492	29.98%
Insight Venture Partners V Coinvestment Fund LP	优先股	10,000	28.57%
Insight Venture Partners IV LP	优先股	8,471	24.20%
Insight Venture Partners (Cayman) V LP	优先股	3,177	9.08%
Insight Venture Partners (Cayman) IV LP	优先股	1,132	3.23%
Insight Venture Partners IV (Co-Investors) LP	优先股	1,044	2.98%
Insight Venture Partners V (Employee Co-Investors) LP	优先股	617	1.76%
Insight Venture Partners IV (Fund B) LP	优先股	67	0.19%
合计	-	<b>35,000</b>	<b>100%</b>

注：1、Insight Venture Partners 相关机构包括：Insight Venture Partners IV, L.P., Insight Venture Partners (Cayman) IV, L.P., Insight Venture Partners IV (Fund B), L.P., Insight Venture Partners IV (Co-Investors), L.P., Insight Venture Partners V, L.P., Insight Venture Partners (Cayman) V, L.P., Insight Venture Partners V (Employee Co-Investors), L.P., Insight Venture Partners V Coinvestment Fund, L.P., Insight Venture Partners VI, L.P. and Insight Venture Partners VI (Co-Investors), L.P, Insight Venture Partners (Cayman) VI, L.P.。

2、Spectrum Equity Investors 相关机构包括：Spectrum Equity Investors V, L.P., Spectrum V Investment Managers' Fund, L.P. and Spectrum Equity Investors VI, L.P., Spectrum VI Investment Managers' Fund, L.P, Spectrum VI Co-Investment Fund L.P.。

3、Raine Jackal 相关机构包括：Raine Jackal LLC, Raine Jackal Co-Invest LLC and Raine Jackal Co-Invest II LLC。

## 8、2010 年 10 月，Jagex 股权转让

2010 年 10 月 7 日，Ian Gower 将 7 股普通股以 0.7 英镑的价格转让给 Frederique Anne Marie Gower。

本次股权转让完成后，Jagex 普通股股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
------	------	-----------	------

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Andrew Christopher Gower	普通股	38,350	59%
Paul Gower	普通股	13,000	20%
Constant John Tedder	普通股	13,000	20%
Ian Gower	普通股	643	0.99%
Frederique Anne Marie Gower	普通股	7	0.00011%
合计	-	<b>65,000</b>	<b>100%</b>

注：Frederique Anne Marie Gower 系自然人股东，系 Ian Gower 之配偶。

Jagex 优先股股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Insight Venture Partners V LP	优先股	10,492	29.98%
Insight Venture Partners V Coinvestment Fund LP	优先股	10,000	28.57%
Insight Venture Partners IV LP	优先股	8,471	24.20%
Insight Venture Partners (Cayman) V LP	优先股	3,177	9.08%
Insight Venture Partners (Cayman) IV LP	优先股	1,132	3.23%
Insight Venture Partners IV (Co-Investors) LP	优先股	1,044	2.98%
Insight Venture Partners V (Employee Co-Investors) LP	优先股	617	1.76%
Insight Venture Partners IV (Fund B) LP	优先股	67	0.19%
合计	-	<b>35,000</b>	<b>100%</b>

## 9、2010 年 12 月，第一次股份合并转换、第四次发行股份、股权转让、第二次股份拆分

2010 年 12 月 3 日，将原有已发行的 35,000 股优先股全部转换为 35,000 股普通股。至此，Jagex 共计发行了 100,000 股普通股，不存在除普通股以外其他级别的股票。

2010 年 12 月 3 日，Jagex 以每股 0.1 英镑的价格向其部分员工发行 1,000 股普通股。具体股份发行情况如下：

序号	发行时间	发行对象	股票类别	发行股份数（股）
1	2010 年 12 月 3 日	Mark Gerhard	普通股	279

序号	发行时间	发行对象	股票类别	发行股份数（股）
2		Riaan Hodgson	普通股	66
3		Daniel Clough	普通股	60
4		Chris Endicott	普通股	20
5		Christoph Vietzke	普通股	20
6		James Bielby	普通股	20
7		Thomas De Rivaz	普通股	20
8		Ashleigh Bridges	普通股	10
9		Ben Davis	普通股	10
10		Nick Thompson	普通股	10
11		Chris Morley	普通股	10
12		Graham Rushton	普通股	10
13		Jack Houghton	普通股	1
14		Riaan Hodgson	普通股	84
15		Daniel Clough	普通股	106
16		Riaan Hodgson	普通股	109
17		Mike Griffin	普通股	7
18		Paul Broadbridge	普通股	10
19		Rasmus Hansen	普通股	10
20		Richard Murray	普通股	10
21		Rob Smith	普通股	10
22		Tom Rees	普通股	10
23		Tom Seeley	普通股	10
24		Sarah-Jane Allen	普通股	10
25		Nick Clarke	普通股	10
26		Benny Peczek	普通股	5
27		Chihirio Yamada	普通股	5
28		Mark Ogilvie	普通股	5
29		Jack Houghton	普通股	9
30		Joe Redstall	普通股	10
31		John Hope	普通股	10
32		Jonathan Lee	普通股	10
33		Mike Griffin	普通股	3
34		Riaan Hodgson	普通股	20
35		Daniel Clough	普通股	1
合计				<b>1,000</b>

2010年12月3日，Constant John Tedder 向 Constant Tedder Life Interest Settlement 2008 转让其持有的部分公司股权，Andrew Christopher Gower、Ian Gower、Paul Gower、Frederique Anne Marie Gower、Constant Tedder Life

Interest Settlement 2008 向 Insight Venture Partners 及其关联公司、Spectrum Equity Investors 及其关联公司、Raine Jackal 及其关联公司转让各自持有的部分公司股权，持股员工向 Insight Venture Partners 及其关联公司、Spectrum Equity Investors 及其关联公司、Raine Jackal 及其关联公司转让各自持有的全部公司股权，具体股权转让情况如下：

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数（股）
1	2010年12月3日	Andrew Christopher Gower	Insight Venture Partners VI LP	普通股	13,250
2		Andrew Christopher Gower	Spectrum Equity Investors VI, LP	普通股	7,319
3		Andrew Christopher Gower	Spectrum Equity Investors V LP	普通股	7,285
4		Andrew Christopher Gower	Insight Venture Partners (Cayman) VI LP	普通股	4,162
5		Andrew Christopher Gower	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	3,904
6		Andrew Christopher Gower	Raine Jackal LLC	普通股	1,626
7		Andrew Christopher Gower	Insight Venture Partners VI (Co-Investors) LP	普通股	770
8		Andrew Christopher Gower	Spectrum V Investment Managers Fund LP	普通股	34
9		Ian Gower	Insight Venture Partners VI LP	普通股	110
10		Ian Gower	Spectrum Equity Investors VI LP	普通股	61
11		Ian Gower	Spectrum Equity Investors V	普通股	60
12		Ian Gower	Insight Venture Partners (Cayman) VI LP	普通股	6
13		Ian Gower	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	35
14		Ian Gower	Raine Jackal LLC	普通股	32
15		Ian Gower	Insight Venture	普通股	14

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数 (股)
			Partners VI (Co-Investors) LP		
16		Paul Gower	Insight Venture Partners VI LP	普通股	2,245
17		Paul Gower	Spectrum Equity Investors VI LP	普通股	1,240
18		Paul Gower	Spectrum Equity Investors V LP	普通股	1,235
19		Paul Gower	Insight Venture Partners (Cayman) VI LP	普通股	705
20		Paul Gower	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	662
21		Paul Gower	Raine Jackal LLC	普通股	276
22		Paul Gower	Insight Venture Partners V (Co-Investors) LP	普通股	131
23		Paul Gower	Spectrum V Investment Managers Fund LP	普通股	6
24		Frederique Anne Marie Gower	Insight Venture Partners VI LP	普通股	3
25		Frederique Anne Marie Gower	Spectrum Equity Investors VI LP	普通股	1
26		Frederique Anne Marie Gower	Spectrum Equity Investors V LP	普通股	1
27		Frederique Anne Marie Gower	Insight Venture Partners (Cayman) VI LP	普通股	1
28		Frederique Anne Marie Gower	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	1
29		Constant John Tedder	Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	普通股	6,500
30		Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	Insight Venture Partners VI LP	普通股	2,246
31		Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	Spectrum Equity Investors VI LP	普通股	1,241
32		Constant Tedder Life	Spectrum Equity	普通股	1,235

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数 (股)
		Interest Settlement 2008	Investors V LP		
33		Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	Insight Venture Partners (Cayman) VI LP	普通股	705
34		Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	661
35		Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	Raine Jackal LLC	普通股	276
36		Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	Insight Venture Partners VI (Co-Investors) LP	普通股	130
37		Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	Spectrum V Investment Managers Fund LP	普通股	6
38		Mark Gerhard	Insight Venture Partners VI, LP.	普通股	279
39		Riaan Hodgson	Insight Venture Partners VI, LP.	普通股	66
40		Daniel Clough	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	60
41		Chris Endicott	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	20
42		Christoph Vietzke	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	20
43		James Bielby	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	20
44		Thomas De Rivaz	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	20
45		Ashleigh Bridges	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	10
46		Ben Davis	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	10
47		Nick Thompson	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	10
48		Chris Morley	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	10
49		Graham Rushton	Spectrum Equity Investors VI, LP.	普通股	10
50		Jack Houghton	Spectrum Equity	普通股	1

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数 (股)
			Investors VI, LP.		
51		Riaan Hodgson	Spectrum Equity Investors V, LP.	普通股	84
52		Daniel Clough	Spectrum Equity Investors V, LP.	普通股	106
53		Riaan Hodgson	Insight Venture Partners (Cayman) VI, LP.	普通股	109
54		Mike Griffin	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	7
55		Paul Broadbridge	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	10
56		Rasmus Hansen	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	10
57		Richard Murray	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	10
58		Rob Smith	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	10
59		Tom Rees	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	10
60		Tom Seeley	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	10
61		Sarah-Jane Allen	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	10
62		Nick Clarke	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	10
63		Benny Peczek	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	5
64		Chihirio Yamada	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	5
65		Mark Ogilvie	Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	5
66		Jack Houghton	Raine Jackal LLC	普通股	9
67		Joe Redstall	Raine Jackal LLC	普通股	10
68		John Hope	Raine Jackal LLC	普通股	10
69		Jonathan Lee	Raine Jackal LLC	普通股	10
70		Mike Griffin	Raine Jackal LLC	普通股	3
71		Riaan Hodgson	Insight Venture Partners VI	普通股	20

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数(股)
			(Co-Investors), LP.		
72		Daniel Clough	Spectrum V Investment Managers Fund LP.	普通股	1

2010年12月3日, Jagex 将原有已发行的每股价格 0.1 英镑的 101,000 股普通股拆分为每股价格 0.00001 英镑的 1,010,000,000 股普通股。

2010年12月3日, Jagex 向 Ian Gower、Paul Gower、Constant John Tedder 及 Insight Venture Partners 关联企业共计发行 116,753,629 股普通股。具体发行情况如下:

序号	发行时间	发行对象	股票类别	发行股份数(股)
1	2010年12月3日	Insight Venture Partners IV, L.P.	普通股	27,888,416
2		Insight Venture Partners (Cayman) IV, L.P.	普通股	3,726,796
3		Insight Venture Partners IV (Fund B), L.P.	普通股	220,579
4		Insight Venture Partners IV (Co-Investors), L.P.	普通股	3,437,080
5		Insight Venture Partners V, L.P.	普通股	34,541,997
6		Insight Venture Partners (Cayman) V, L.P.	普通股	10,459,390
7		Insight Venture Partners V (Employee Co-Investors), L.P.	普通股	2,031,301
8		Insight Venture Partners V Coinvestment Fund, L.P.	普通股	32,922,224
9		Paul Gower	普通股	744,315
10		Ian Gower	普通股	37,216
11		Constant John Tedde	普通股	744,315
合计	-	-	-	<b>116,753,629</b>

2010年12月15日, Insight Venture Partners VI, LP、Insight Venture Partners (Cayman) VI, LP.、Insight Venture Partners (Co-Investors), LP.分别向 Raine Jackal LLC 转让股权, 具体转让情况如下:

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数(股)
----	------	-----	-----	------	----------

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数 (股)
1	2010年12月15日	Insight Venture Partners VI, LP	Raine Jackal LLC	普通股	65,740,000
2		Insight Venture Partners (Cayman) VI, LP.	Raine Jackal LLC	普通股	20,650,000
3		Insight Venture Partners (Co-Investors), LP.	Raine Jackal LLC	普通股	3,820,000

以上股份合并转换、股份发行、股份拆分、股权转让完成后，Jagex 股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Ian Gower	普通股	3,287,216	0.29%
Paul Gower	普通股	65,744,315	5.83%
Constant John Tedder	普通股	65,744,315	5.83%
Insight Venture Partners (Cayman) IV, L.P.	普通股	15,046,796	1.34%
Insight Venture Partners (Cayman) V, L.P.	普通股	42,229,390	3.75%
Insight Venture Partners IV (Co-Investors), L.P.	普通股	13,877,080	1.23%
Insight Venture Partners IV, L.P.	普通股	112,598,416	9.99%
Insight Venture Partners V, L.P.	普通股	139,461,997	12.38%
Insight Venture Partners IV (Fund B), L.P.	普通股	890,579	0.08%
Insight Venture Partners V Coinvestment Fund, L.P.	普通股	132,922,224	11.80%
Insight Venture Partners V (Employee Co-Investors), L.P.	普通股	8,201,301	0.73%
Insight Venture Partners VI, L.P.	普通股	116,250,000	10.32%
Insight Venture Partners (Cayman) VI, L.P.	普通股	36,520,000	3.24%
Insight Venture Partners VI (Co-Investors), L.P.	普通股	6,750,000	0.60%
Spectrum Equity Investors V, L.P.	普通股	100,060,000	8.88%
Spectrum V Investment Managers' Fund, L.P.	普通股	470,000	0.04%
Spectrum Equity Investors VI, L.P.	普通股	100,530,000	8.92%

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Raine Jackal LLC	普通股	112,550,000	9.99%
Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	53,620,000	4.76%
合计	-	<b>1,126,753,629</b>	<b>100%</b>

### 10、2011年9月至2012年6月，Jagex 股权转让

2011年9月至2012年6月期间，Jagex 发生的股权转让具体情况如下：

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数（股）
1	2011年9月16日	Ian Gower	Frederique Anne Marie Gower	普通股	71,000
2		Constant John Tedder	Barclays Private Bank & Trust (Cayman) Ltd as Trustees of the Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	普通股	25,464,034
3		Ian Gower	Raine Jackal Co-Invest II LLC	普通股	1,202,202
4		Frederique Anne Marie Gower	Raine Jackal Co-Invest II LLC	普通股	71,000
5		Paul Gower	Raine Jackal Co-Invest II LLC	普通股	25,464,034
6		Barclays Private Bank & Trust (Cayman) Ltd as Trustees of the Constant Tedder Life Interest Settlement 2008	Raine Jackal Co-Invest II LLC	普通股	25,464,034
7	2012年6月26日	Spectrum Equity Investors IV, LP.	Spectrum VI Investment Managers Fund, LP.	普通股	242,277
8		Spectrum Equity Investors IV, LP.	Spectrum VI Co-Investment Fund L.P.	普通股	39,207

以上股权转让完成后，Jagex 股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Ian Gower	普通股	2,014,014	0.18%
Paul Gower	普通股	40,280,281	3.57%
Constant John Tedder	普通股	40,280,281	3.57%
Insight Venture Partners (Cayman) IV, L.P.	普通股	15,046,796	1.34%
Insight Venture Partners (Cayman) V, L.P.	普通股	42,229,390	3.75%
Insight Venture Partners IV (Co-Investors), L.P.	普通股	13,877,080	1.23%
Insight Venture Partners IV, L.P.	普通股	112,598,416	9.99%
Insight Venture Partners V, L.P.	普通股	139,461,997	12.38%
Insight Venture Partners IV (Fund B), L.P.	普通股	890,579	0.08%
Insight Venture Partners V Coinvestment Fund, L.P.	普通股	132,922,224	11.80%
Insight Venture Partners V (Employee Co-Investors), L.P.	普通股	8,201,301	0.73%
Insight Venture Partners VI, L.P.	普通股	116,250,000	10.32%
Insight Venture Partners (Cayman) VI, L.P.	普通股	36,520,000	3.24%
Insight Venture Partners VI (Co-Investors), L.P.	普通股	6,750,000	0.60%
Spectrum Equity Investors V, L.P.	普通股	100,060,000	8.88%
Spectrum V Investment Managers' Fund, L.P.	普通股	470,000	0.04%
Spectrum Equity Investors VI, L.P.	普通股	100,248,516	8.90%
Raine Jackal LLC	普通股	112,550,000	9.99%
Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	53,620,000	4.76%
Spectrum VI Investment Managers' Fund L.P.	普通股	242,277	0.02%
Spectrum VI Co-investment Fund L.P.	普通股	39,207	0.003%
Raine Jackal Co-Invest II LLC	普通股	52,201,270	4.63%
合计	-	<b>1,126,753,629</b>	<b>100%</b>

## 11、2016年3月至2016年4月，Jagex 股权转让

2016年3月10日和2016年4月6日，Ian Gower 分别将 51,000 股普通股和 956,007 股普通股无偿转让给 Frederique Anne Marie Gower。Ian Gower 与 Frederique Anne Marie Gower 系配偶关系，上述股权转让系配偶之间内部调整，不以公允价值作为股权转让作价依据。具体情况如下：

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数（股）	转让价格（英镑）
1	2016年3月10日	Ian Gower	Frederique Anne Marie Gower	普通股	51,000	-
2	2016年4月06日	Ian Gower	Frederique Anne Marie Gower	普通股	956,007	-

以上股权转让完成后，Jagex 股权结构如下：

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
Ian Gower	普通股	1,007,007	0.009%
Paul John Gower	普通股	40,280,281	3.57%
Constant Thomas John Tedder	普通股	40,280,281	3.57%
Insight Venture Partners (Cayman) IV, L.P.	普通股	15,046,796	1.34%
Insight Venture Partners (Cayman) V, L.P.	普通股	42,229,390	3.75%
Insight Venture Partners IV (Co-Investors), L.P.	普通股	13,877,080	1.23%
Insight Venture Partners IV, L.P.	普通股	112,598,416	9.99%
Insight Venture Partners V, L.P.	普通股	139,461,997	12.38%
Insight Venture Partners IV (Fund B), L.P.	普通股	890,579	0.08%
Insight Venture Partners V Coinvestment Fund, L.P.	普通股	132,922,224	11.80%
Insight Venture Partners V (Employee Co-Investors), L.P.	普通股	8,201,301	0.73%
Insight Venture Partners VI,	普通股	116,250,000	10.32%

股东姓名	股票类别	已发行股份数（股）	持股比例
L.P.			
Insight Venture Partners (Cayman) VI, L.P.	普通股	36,520,000	3.24%
Insight Venture Partners VI (Co-Investors), L.P	普通股	6,750,000	0.60%
Spectrum Equity Investors V, L.P.	普通股	100,060,000	8.88%
Spectrum V Investment Managers' Fund, L.P.	普通股	470,000	0.04%
Spectrum Equity Investors VI, L.P.	普通股	100,248,516	8.90%
Raine Jackal LLC	普通股	112,550,000	9.99%
Raine Jackal Co-Invest LLC	普通股	53,620,000	4.76%
Spectrum VI Co-investment Fund L.P.	普通股	39,207	0.003%
Raine Jackal Co-Invest II LLC	普通股	52,201,270	4.63%
Spectrum VI Investment Managers Fund, L.P	普通股	242,277	0.02%
Frederique Gower	普通股	1,007,007	0.009%
合计	-	<b>1,126,753,629</b>	<b>100%</b>

## 12、2016年6月，Jagex 股权转让

2016年3月14日，Jagex 原股东与宏投网络签订《股权转让协议》，约定 Jagex 原股东将其持有 Jagex 100% 股权全部转让给宏投网络。

2016年4月8日，宏投网络取得了中国（上海）自由贸易试验区管理委员会颁发的《企业境外投资证书》。

2016年6月29日，宏投网络已经完成 Jagex 股权变更登记等相关工作。

股权转让的具体情况如下：

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数（股）	转让价格（美元）
1	2016年6月29日	Spectrum VI Co-Investment Fund, L.P	宏投网络	普通股	39,207	11,295.09
2		Spectrum VI		普通股	242,277	69,797.24

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数 (股)	转让价格(美元)
		Investment Managers Fund, L.P				
3		Spectrum V Investment Managers Fund, L.P		普通股	470,000	135,401.63
4		Insight Venture Partners IV (Fund B) LP		普通股	890,579	256,565.64
5		Frederique Gower		普通股	1,007,007	290,107.22
6		Ian Gower		普通股	1,007,007	290,107.22
7		Insight Venture Partners VI (Co-Investors) LP		普通股	6,750,000	1,944,597.93
8		Insight Venture Partners V (Employee Co-Investors) LP		普通股	8,201,301	2,362,701.18
9		Insight Venture Partners IV (Co-Investors) LP		普通股	13,877,080	3,997,828.31
10		Insight Venture Partners (Cayman) IV LP		普通股	15,046,796	4,334,810.13
11		Insight Venture Partners (Cayman) VI LP		普通股	36,520,000	10,520,995.04
12		Paul Gower		普通股	40,280,281	11,604,289.06
13		Constant Tedder		普通股	40,280,281	11,604,289.06
14		Insight Venture Partners (Cayman) V LP		普通股	42,229,390	12,165,805.11

序号	转让时间	转让方	受让方	股票类别	转让股份数 (股)	转让价格(美元)
15		Raine Jackal Co-Invest II LLC		普通股	52,201,270	15,038,589.89
16		Raine Jackal Co-Invest LLC		普通股	53,620,000	15,447,309.80
17		Spectrum Equity Investors V LP		普通股	100,060,000	28,826,143.58
18		Spectrum Equity Investors VI LP		普通股	100,248,516	28,880,452.89
19		Raine Jackal LLC		普通股	112,550,000	32,424,369.98
20		Insight Venture Partners IV LP		普通股	112,598,416	32,438,318.08
21		Insight Venture Partners VI LP		普通股	116,250,000	33,490,297.74
22		Insight Venture Partners V Coinvestment Fund LP		普通股	132,922,224	38,293,375.12
23		Insight Venture Partners V, LP		普通股	139,461,997	40,177,409.05
合计					1,126,753,629	324,604,856

以上股权转让完成后，Jagex 的股权结构变更为：

股东姓名	股票类别	已发行股份数(股)	持股比例
宏投网络	普通股	1,126,753,629	100%
合计	-	<b>1,126,753,629</b>	<b>100%</b>

### (三) 产权控制关系

#### 1、产权控制关系情况

截至本报告书签署日，宏投网络持有 Jagex 100% 的股权，为 Jagex 控股股东。

#### 2、公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容或相关投资协议

Jagex《公司章程》中不存在可能对本次交易产生影响的内容或相关投资协议。

### 3、原高管人员和核心人员的安排

本次交易后，Jagex 及其控股子公司现有职工将维持原劳动合同关系，本次交易不涉及人员安置事宜。

### 4、不存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，Jagex 不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

## （四）主要资产的权属状况

### 1、固定资产情况

截至 2016 年 6 月 30 日，Jagex 固定资产的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
办公设备	5,854.24	4,630.07	-	1,224.17	20.91%
<b>合计</b>	<b>5,854.24</b>	<b>4,630.07</b>	<b>-</b>	<b>1,224.17</b>	<b>20.91%</b>

#### （1）房屋建筑物

截至本报告书签署日，Jagex 无自有产权房屋建筑物。

#### （2）房屋租赁情况

截至本报告书签署日，Jagex 租赁的用于办公的主要房产情况如下：

序号	承租方	出租方	租赁标的	租赁面积（平方米）	租赁期限
1	Jagex	The Equitable Life Assurance Society	Unit 220 Cambridge science Park	1,500	2011.7.11-2026.7.10

### 2、无形资产情况

截至本报告书签署日，Jagex 无形资产具体情况如下：

(1) 土地使用权

截至本报告书签署日，Jagex 无土地使用权。

(2) 商标

截至本报告书签署日，Jagex共拥有244项已取得注册证明材料的商标，具体情况如下：

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
1	BLOCK N LOAD	2766169	Jagex Limited	阿根廷	9	2025年11月04日	原始取得
2	BLOCK N LOAD	2766170	Jagex Limited	阿根廷	16	2025年11月04日	原始取得
3	BLOCK N LOAD	2766171	Jagex Limited	阿根廷	25	2025年11月04日	原始取得
4	BLOCK N LOAD	2766172	Jagex Limited	阿根廷	28	2025年11月04日	原始取得
5	BLOCK N LOAD	2766173	Jagex Limited	阿根廷	41	2025年11月04日	原始取得
6	RUNESCAPE	944344	Jagex Limited	澳大利亚	16、25、41	2023年2月19日	原始取得
7	FUNORB	1165611	Jagex Limited	澳大利亚	41	2017年3月08日	原始取得
8		1180124	Jagex Limited	澳大利亚	41	2017年6月04日	原始取得
9		1279837	Jagex Limited	澳大利亚	41	2018年12月24日	原始取得
10	WAR OF LEGENDS	1323699	Jagex Limited	澳大利亚	41	2019年9月29日	原始取得
11	 WAR OF LEGENDS	1352896	Jagex Limited	澳大利亚	41	2020年3月24日	原始取得
12	JAGEX.COM	1367798	Jagex Limited	澳大利亚	41	2020年6月18日	原始取得
13	RuneScape.com	1367799	Jagex Limited	澳大利亚	41	2020年6月18日	原始取得
14	JCREDITS	1372479	Jagex Limited	澳大利亚	36	2020年7月14日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
15		1377976	Jagex Limited	澳大利亚	41	2020年8月12日	原始取得
16	BOUNCEDOWN	1384013	Jagex Limited	澳大利亚	09、41	2020年9月15日	原始取得
17	RUNEFEST	1385208	Jagex Limited	澳大利亚	41	2020年9月23日	原始取得
18		1405216	Jagex Limited	澳大利亚	41	2021年1月24日	原始取得
19		1408703	Jagex Limited	澳大利亚	41	2021年2月14日	原始取得
20		1509662	Jagex Limited	澳大利亚	09、16、18、25、28、41	2022年8月22日	原始取得
21	RUNESCAPE	828481806	Jagex Limited	巴西	41	2018年5月20日	原始取得
22		828481814	Jagex Limited	巴西	41	2018年5月20日	原始取得
23	FUNORB	829040420	Jagex Limited	巴西	41	2019年8月18日	原始取得
24	STELLAR DAWN	830221875	Jagex Limited	巴西	41	2022年6月05日	原始取得
25	ARCANISTS	830361626	Jagex Limited	巴西	41	2022年12月18日	原始取得
26	NEVER ENDING DUNGEON	830379096	Jagex Limited	巴西	41	2022年6月12日	原始取得
27	WAR OF LEGENDS	830478477	Jagex Limited	巴西	41	2022年10月30日	原始取得
28	WAR OF LEGENDS (Word & Device)  WAR OF LEGENDS	830588914	Jagex Limited	巴西	41	2024年12月23日	原始取得
29	JUST ABOUT THE GAMING EXPERIENCE	830598316	Jagex Limited	巴西	41	2023年3月12日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
30	RuneScape.com	830642889	Jagex Limited	巴西	41	2024年11月25日	原始取得
31	JAGEX.COM	830642897	Jagex Limited	巴西	41	2024年11月25日	原始取得
32	RUNEFEST	830767231	Jagex Limited	巴西	41	2024年6月17日	原始取得
33	 GAMELABS	830908927	Jagex Limited	巴西	41	2024年6月24日	原始取得
34		830942432	Jagex Limited	巴西	41	2024年7月01日	原始取得
35	RUNESCAPE	TMA635091	Jagex Limited	加拿大	38、41	2020年3月14日	原始取得
36	FUNORB	TMA763423	Jagex Limited	加拿大	38、41	2025年4月07日	原始取得
37		TMA771782	Jagex Limited	加拿大	41	2025年7月13日	原始取得
38	WAR OF LEGENDS	TMA791759	Jagex Limited	加拿大	41	2026年2月28日	原始取得
39	 WAR OF LEGENDS	TMA804517	Jagex Limited	加拿大	41	2025年8月16日	原始取得
40		TMA808739	Jagex Limited	加拿大	41	2026年10月12日	原始取得
41	BOUNCEDOWN	TMA853,797	Jagex Limited	加拿大	09、41	2028年6月20日	原始取得
42	RUNEFEST	TMA813156	Jagex Limited	加拿大	35、41	2026年12月01日	原始取得
43	8 REALMS	TMA826068	Jagex Limited	加拿大	41	2027年6月12日	原始取得
44		TMA825696	Jagex Limited	加拿大	41	2027年6月07日	原始取得
45	 GAMELABS	TMA833620	Jagex Limited	加拿大	41	2027年10月04日	原始取得
46	ACE OF SPADES	TMA928661	Jagex Limited	加拿大	09、16、18、	2031年2月10日	继受取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
					25、28、41		
47	RUNESCAPE	5387715	Jagex Limited	中国	41	2019年9月13日	原始取得
48		5387716	Jagex Limited	中国	41	2019年9月13日	原始取得
49		5387716	Jagex Limited	中国	41	2019年9月13日	原始取得
50	FUNORB	5941339	Jagex Limited	中国	41	2020年4月13日	原始取得
51	MECHSCAPE	6107514	Jagex Limited	中国	41	2020年5月20日	原始取得
52	STELLAR DAWN	7272472	Jagex Limited	中国	41	2020年12月20日	原始取得
53	ARCANISTS	7567464	Jagex Limited	中国	41	2020年12月20日	原始取得
54	NEVER ENDING DUNGEON	7695050	Jagex Limited	中国	41	2021年2月27日	原始取得
55	JAGEX.COM	8405894	Jagex Limited	中国	41	2021年7月13日	原始取得
56	RuneScape.com	8405954	Jagex Limited	中国	41	2021年7月20日	原始取得
57	RUNEFEST	8700042	Jagex Limited	中国	41	2022年2月20日	原始取得
58	RUNESCAPE	00294276 1	Jagex Limited	欧盟	16、25、41	2022年11月25日	原始取得
59	JAGEX	00294388 4	Jagex Limited	欧盟	09、41、42	2022年11月25日	原始取得
60		00507798 7	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、41	2026年5月16日	原始取得
61	RS (word mark)	00512291 6	Jagex Limited	欧盟	41	2026年5月22日	原始取得
62	FUNORB	00574028	Jagex	欧盟	09、	2017年3	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
		7	Limited		16、25、41	月 07 日	
63		06195895	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、41	2017 年 8 月 14 日	原始取得
64		00638903 5	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、41	2017 年 10 月 24 日	原始取得
65	RUNESCAPE	00661388 9	Jagex Limited	欧盟	28	2018 年 1 月 28 日	原始取得
66		00722366 2	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2018 年 9 月 10 日	原始取得
67	STELLAR DAWN	00815993 1	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2019 年 3 月 17 日	原始取得
68	ARCANISTS	00839882 8	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2019 年 7 月 01 日	原始取得
69		00839891 9	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2019 年 7 月 01 日	原始取得
70	ARMIES OF GIELINOR	00842635 5	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2019 年 7 月 15 日	原始取得
71	STEEL SENTINELS	00842639 7	Jagex Limited	欧盟	09、16、	2019 年 7 月 15 日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
					25 28、 41		
72	DUNGEON ASSAULT	00842642 1	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2019年7月15日	原始取得
73	NEVER ENDING DUNGEON	00854229 2	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2019年9月11日	原始取得
74	WAR OF LEGENDS	00856549 1	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2019年9月22日	原始取得
75	JUST ABOUT THE GAMING EXPERIENCE	00869373 1	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2019年11月18日	原始取得
76	BACHELOR FRIDGE	00870008 1	Jagex Limited	欧盟	16、 25、 28 41	2019年11月20日	原始取得
77	KICKABOUT LEAGUE	00870010 6	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2019年11月20日	原始取得
78	RuneScape.com	00877183 4	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2019年12月21日	原始取得
79	JAGEX.COM	00877189 1	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25	2019年12月21日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
					28、41		
80	JCREDITS	00880902 2	Jagex Limited	欧盟	36	2020年1月14日	原始取得
81	GAME RADICAL	00883077 1	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41、42	2020年1月25日	原始取得
82	 WAR OF LEGENDS	00884404 5	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2020年1月29日	原始取得
83	 JAGEX GAMES STUDIO	00888304 3	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2020年2月15日	原始取得
84	 GAMESLAB	00888619 4	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、41	2020年2月16日	原始取得
85	DEVIOUS GAMES	00893650 2	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2020年3月09日	原始取得
86	CUNNING & DEVIOUS GAMES	00893651 1	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2020年3月09日	原始取得
87	VOID HUNTERS	00909116 6	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2020年5月10日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
88	MINER DISTURBANCE	00913166 5	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2020年5 月26日	原始取得
89	DUNGEON MASTER	00927100 8	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2020年7 月24日	原始取得
90	 GAMELABS	00927758 3	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 41	2020年7 月28日	原始取得
91	PLANETARION	00930420 5	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2020年8 月10日	原始取得
92		00932744 6	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2020年8 月23日	原始取得
93	BOUNCEDOWN	00937335 8	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2020年9 月14日	原始取得
94		00937489 3	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2020年9 月14日	原始取得
95	RUNEFEST	00938443 9	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 41	2020年9 月17日	原始取得
96	RuneScape Nation	00938450	Jagex	欧盟	09、	2020年9	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
		4	Limited		16、25、41	月 17 日	
97	8 REALMS	009453416	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2020年10月18日	原始取得
98		009487638	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2020年11月01日	原始取得
99	SD	009527854	Jagex Limited	欧盟	09、41	2020年11月17日	原始取得
100	JCOINS	009889643	Jagex Limited	欧盟	36	2021年4月13日	原始取得
101		011130143	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2022年8月21日	原始取得
102		011147097	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2022年8月28日	原始取得
103	CARNAGE RACING	011147105	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、41	2022年8月28日	原始取得
104	RUNE (word mark)	011161239	Jagex Limited	欧盟	16、25、36、41	2022年9月04日	原始取得
105	EMPEROR: LEGENDS OF WAR (word mark)	011436581	Jagex Limited	欧盟	09、16、25、28、	2022年12月18日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
					41		
106	ACE OF SPADES	01144684 6	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2022年12 月20日	继受取得
107		01144681 2	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2022年12 月20日	继受取得
108		01167524 6	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 35、 41、 42	2023年3 月21日	原始取得
109	ENTROPY	01233163 3	Jagex Limited	欧盟	09、 41	2023年11 月21日	原始取得
110	BLOCK N LOAD	01304520 8	Jagex Limited	欧盟	09、 16、 25 28、 41	2024年7 月01日	原始取得
111	RUNESCAPE	2302308	Jagex Limited	英国	16、 25、 41	2022年6 月07日	原始取得
112	JAGEX	2302759	Jagex Limited	英国	09、 41、 42	2022年6 月13日	原始取得
113		2412042	Jagex Limited	英国	09、 16、 25 41	2026年1 月26日	原始取得
114	FUNORB	2432576	Jagex Limited	英国	41	2016年9 月14日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
115		2448627	Jagex Limited	英国	09、16、25、41	2017年3月07日	原始取得
116	RUNESCAPE	2469132	Jagex Limited	英国	28	2017年10月11日	原始取得
117		2469135	Jagex Limited	英国	28	2017年10月11日	原始取得
118		2491753	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2018年7月03日	原始取得
119	STELLAR DAWN	2507401	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年1月28日	原始取得
120	DUNGEON ASSAULT	2508346	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年2月10日	原始取得
121	ARCANISTS	2508347	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年2月10日	原始取得
122	STEEL SENTINELS	2508348	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年2月10日	原始取得
123	ARMIES OF GIELINOR	2508349	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、	2019年2月10日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
					41		
124		2511016	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年3月12日	原始取得
125	NEVER ENDING DUNGEON	2511232	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年3月17日	原始取得
126	INFINITE DUNGEON	2511234	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年3月17日	原始取得
127	KICKABOUT LEAGUE	2519893	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年6月30日	原始取得
128	BACHELOR FRIDGE	2519894	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年6月30日	原始取得
129	WAR OF LEGENDS	2526678	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年9月21日	原始取得
130	DEVIOUS GAMES	2528020	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年10月07日	原始取得
131	CUNNING & DEVIOUS GAMES	2528022	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年10月07日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
					41		
132	HACK IDOL	2531133	Jagex Limited	英国	41	2019年11月09日	原始取得
133	RUNEWIZARDS	2532037	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年11月18日	原始取得
134	FALLING EMBERS	2532199	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年11月20日	原始取得
135	PIRATE EMPIRES	2532207	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年11月20日	原始取得
136	BYTE SIZE HEROES	2532363	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年11月20日	原始取得
137	SMASH RACING	2532364	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年11月20日	原始取得
138	VOID HUNTERS	2532206	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年11月20日	原始取得
139	 WAR OF LEGENDS WAR OF LEGENDS	2533671	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2019年12月04日	原始取得
140	DUNGEON MASTER	2536950	Jagex Limited	英国	09、16、	2020年1月25日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
					25 28、 41		
141	BOUNCEDOWN - BounceDown (series of two marks)	2542160	Jagex Limited	英国	09、 16、 25 28、 41	2020年3 月17日	原始取得
142		2542161	Jagex Limited	英国	09、 16、 25 28、 41	2020年3 月17日	原始取得
143	JAGEX NATION - Jagex Nation (series of two marks)	2543329	Jagex Limited	英国	09、 16、 25 41	2020年3 月29日	原始取得
144	RuneScape Nation	2543330	Jagex Limited	英国	09、 16、 25 41	2020年3 月29日	原始取得
145	RUNEFEST - RuneFest (series of two marks)	543331	Jagex Limited	英国	09、 16、 25 41	2020年3 月29日	原始取得
146	GOLDEN GNOMES	2547235	Jagex Limited	英国	16、 25、 41	2020年5 月10日	原始取得
147	GALAXYTARION - Galaxytarion (series of two marks)	2550047	Jagex Limited	英国	09、 16、 25 28、 41	2020年6 月12日	原始取得
148	UNDERCROFT - Undercroft (series of two marks)	2553975	Jagex Limited	英国	09、 16、 25 28、 41	2020年7 月27日	原始取得
149	JCOINS - JCoins (series of two marks)	2561612	Jagex Limited	英国	36	2020年10 月15日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
150		2613219	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2022年3月06日	原始取得
151		2632920	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2022年8月28日	继受取得
152	ACE OF SPADES	2632921	Jagex Limited	英国	09、16、25、28、41	2022年8月28日	继受取得
153	ACE OF	UK00003 011918	Jagex Limited	英国	09、41	2023年6月28日	继受取得
154	MARK GERHARD	UK00003 051871	Jagex Limited	英国	35、41、42	2024年4月16日	原始取得
155		UK00003 111848	Jagex Limited	英国	09、41	2025年6月04日	原始取得
156	FUNORB	30082958 5	Jagex Limited	香港	41	2017年3月11日	原始取得
157	RUNESCAPE	30088632 0	Jagex Limited	香港	41	2017年6月05日	原始取得
158	JAGEX	30088633 9	Jagex Limited	香港	41	2017年6月05日	原始取得
159	RUNEFEST (series of two marks)	30172160 0	Jagex Limited	香港	41	2020年9月23日	原始取得
160	FUNORB	198368	Jagex Limited	以色列	41	2017年3月11日	原始取得
161	JAGEX	200808	Jagex Limited	以色列	41	2017年6月03日	原始取得
162		222171	Jagex Limited	以色列	41	2019年7月07日	原始取得
163	BOUNCEDOWN	232732	Jagex Limited	以色列	09、41	2020年9月15日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
164	RUNEFEST	232990	Jagex Limited	以色列	41	2020年10月03日	原始取得
165	FUNORB	1539738	Jagex Limited	印度	41	2017年3月13日	原始取得
166	RUNESCAPE	1578108	Jagex Limited	印度	41	2017年7月11日	原始取得
167	JAGEX	1578109	Jagex Limited	印度	41	2017年7月11日	原始取得
168		1768846	Jagex Limited	印度	41	2018年12月29日	原始取得
169	STELLAR DAWN	1802625	Jagex Limited	印度	41	2019年4月02日	原始取得
170	ARCANISTS	1845707	Jagex Limited	印度	41	2019年7月30日	原始取得
171	RUNESCAPE.COM	1982798	Jagex Limited	印度	41	2020年6月21日	原始取得
172	BOUNCEDOWN	2024521	Jagex Limited	印度	09、41	2020年9月16日	原始取得
173	RUNEFEST	2027562	Jagex Limited	印度	41	2020年9月23日	原始取得
174	RUNESCAPE	963580	Jagex Limited	墨西哥	41	2016年7月12日	原始取得
175	RUNEFEST	1233725	Jagex Limited	墨西哥	41	2020年9月27日	原始取得
176	RUNESCAPE	769797	Jagex Limited	新西兰	41	2017年6月06日	原始取得
177		769798	Jagex Limited	新西兰	41	2017年6月06日	原始取得
178	JAGEX	769799	Jagex Limited	新西兰	41	2017年6月06日	原始取得
179		800953	Jagex Limited	新西兰	41	2018年7月03日	原始取得
180	JAGEX.COM	825947	Jagex Limited	新西兰	41	2019年12月21日	原始取得
181	RuneScape.com	825949	Jagex Limited	新西兰	41	2019年12月21日	原始取得
182		828775	Jagex Limited	新西兰	41	2020年2月15日	原始取得
183	BOUNCEDOWN	830466	Jagex	新西兰	09、	2020年3	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
			Limited		41	月 17 日	
184	RUNEFEST	830904	Jagex Limited	新西兰	41	2020 年 3 月 29 日	原始取得
185		836181	Jagex Limited	新西兰	41	2020 年 7 月 28 日	原始取得
186		837144	Jagex Limited	新西兰	41	2020 年 8 月 23 日	原始取得
187	JCREDITS	827235	Jagex Limited	新西兰	41	2020 年 1 月 14 日	原始取得
188		964148	Jagex Limited	新西兰	09、16、25、28、41	2022 年 3 月 06 日	原始取得
189	STELLAR DAWN	410351	Jagex Limited	俄罗斯	41	2019 年 4 月 06 日	原始取得
190	ARCANISTS	419092	Jagex Limited	俄罗斯	41	2019 年 7 月 24 日	原始取得
191	NEVER ENDING DUNGEON	424534	Jagex Limited	俄罗斯	41	2019 年 9 月 15 日	原始取得
192	WAR OF LEGENDS	431387	Jagex Limited	俄罗斯	41	2019 年 12 月 03 日	原始取得
193	 WAR OF LEGENDS	434268	Jagex Limited	俄罗斯	41	2020 年 4 月 01 日	原始取得
194	RuneScape.com	437310	Jagex Limited	俄罗斯	41	2020 年 6 月 21 日	原始取得
195	JAGEX.COM	437311	Jagex Limited	俄罗斯	41	2020 年 6 月 21 日	原始取得
196	RUNEFEST	443724	Jagex Limited	俄罗斯	41	2020 年 9 月 28 日	原始取得
197	WAR OF LEGENDS	2009 65487	Jagex Limited	土耳其	41	2019 年 12 月 09 日	原始取得
198	 WAR OF LEGENDS	2010 34417	Jagex Limited	土耳其	41	2019 年 12 月 04 日	原始取得
199	BOUNCEDOWN	2010 58995	Jagex Limited	土耳其	09、41	2020 年 9 月 16 日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
200	FUNORB	1284433	Jagex Limited	台湾	41	2017年10月15日	原始取得
201	JAGEX	1329507	Jagex Limited	台湾	41	2018年9月15日	原始取得
202	RUNESCAPE	1329508	Jagex Limited	台湾	41	2018年9月15日	原始取得
203	RUNEFEST	1493230	Jagex Limited	台湾	41	2021年12月15日	原始取得
204	RUNESCAPE	2829952	Jagex Limited	美国	16、25、41	2024年4月06日	原始取得
205	JAGEX	2860020	Jagex Limited	美国	41、42	2024年7月06日	原始取得
206		3373023	Jagex Limited	美国	16、41	2018年1月22日	原始取得
207	FUNORB	3687954	Jagex Limited	美国	41	2019年9月29日	原始取得
208		3444262	Jagex Limited	美国	41	2018年6月10日	原始取得
209	RUNESCAPE	3597314	Jagex Limited	美国	28	2019年3月31日	原始取得
210	JUST ABOUT THE GAMING EXPERIENCE	3837196	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2020年8月24日	原始取得
211		3866757	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2020年10月26日	原始取得
212	RUNESCAPE.COM	3863248	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2020年10月19日	原始取得
213		3872559	Jagex Limited	美国	09、16、25	2020年11月09日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
					28、41		
214	JAGEX.COM	4043719	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2021年10月25日	原始取得
215	DEVIOUS GAMES	3892468	Jagex Limited	美国	09、16、28、41	2020年12月21日	原始取得
216	CUNNING & DEVIOUS GAMES	3856751	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2020年10月05日	原始取得
217	VOID HUNTERS	4004735	Jagex Limited	美国	09、16、25、41	2021年8月02日	原始取得
218	MINER DISTURBANCE	4000950	Jagex Limited	美国	09、16、28、41	2021年7月26日	原始取得
219	JCREDITS	4037191	Jagex Limited	美国	35	2021年10月11日	原始取得
220		4008615	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2021年8月09日	原始取得
221	BOUNCEDOWN	4097846	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2022年2月14日	原始取得
222		4097847	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2022年2月14日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
					41		
223	RUNEFEST	4018381	Jagex Limited	美国	09、16、25、41	2021年8月30日	原始取得
224	RUNESCAPE NATION	4018382	Jagex Limited	美国	09、16、25、41	2021年8月30日	原始取得
225	GOLDEN GNOMES	4005337	Jagex Limited	美国	16、25、41	2021年8月02日	原始取得
226	8 REALMS	4055218	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2021年11月15日	原始取得
227		4058855	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2021年11月22日	原始取得
228	JCOINS	4082775	Jagex Limited	美国	36	2022年1月10日	原始取得
229		4,516,971	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2024年4月22日	原始取得
230	ACE OF SPADES	4566313	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2024年7月15日	继受取得
231		4566314	Jagex Limited	美国	09、16、25、28、41	2024年7月15日	继受取得
232	BLOCK N LOAD	4815928	Jagex	美国	09、	2025年9	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
			Limited		16、25、28、41	月 22 日	
233	RUNESCAPE	891895	Jagex Limited	世界知识产权组织 - 保加利亚、白俄罗斯、瑞士、韩国、挪威、罗马尼亚、俄罗斯、新加坡、乌克兰	41	2026 年 5 月 24 日	原始取得
234	FUNORB	920376	Jagex Limited	世界知识产权组织 - 瑞士、韩国、挪威、新加坡	41	2017 年 3 月 12 日	原始取得
235	JAGEX	929341	Jagex Limited	世界知识产权组织 - 瑞士、挪威	41	2017 年 6 月 04 日	原始取得
236	MECHSCAPE	929340	Jagex Limited	世界知识产权组织 - 韩国	41	2017 年 6 月 04 日	原始取得
237		939689	Jagex Limited	世界知识产权组织 - 瑞士、	41	2017 年 6 月 13 日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
				挪威			
238	BOUNCEDOWN	1053402	Jagex Limited	世界知识产权组织 – 挪威	09、41	2020年9月14日	原始取得
239	RUNEFEST	1065953	Jagex Limited	世界知识产权组织 – 白俄罗斯、挪威、新加坡、瑞士、乌克兰	35、41	2020年9月27日	原始取得
240	EMPEROR: LEGENDS OF WAR	1155194	Jagex Limited	世界知识产权组织 – 澳大利亚、美国	09、16、25、28、41	2023年1月22日	原始取得
241	ACE OF SPADES (word mark)	1161439	Jagex Limited	世界知识产权组织 – 澳大利亚、日本、俄罗斯	09、16、25、28、41	2023年2月27日	继受取得
242	ENTROPY	1213468	Jagex Limited	世界知识产权组织 – 澳大利亚、俄罗斯	09、41	2024年5月08日	原始取得
243	BLOCK N LOAD	1255505	Jagex Limited	世界知识产权组织 – 澳大利亚、中国、韩	09、16、25、28、41	2024年12月18日	原始取得

序号	注册商标	注册号	注册人	国家/地区	注册类别	到期日期	取得方式
				国、墨西哥、俄罗斯			
244		1261756	Jagex Limited	世界知识产权组织 - 澳大利亚、欧洲共同体、新西兰、美国	09、41	2025年6月10日	原始取得

截至本报告书签署日，Jagex 拥有的注册商标均合法有效，不存在未决的以及针对其有效性及权属所提出的异议，不存在未决的侵权诉讼或争议。

### (3) 著作权

截至本报告书签署日，Jagex在美国境内共拥有72项登记的著作权，具体情况如下：

序号	注册版权	注册号	注册登记日期	取得方式
1	RuneScape.com.	VA0001676808	2009年8月14日	原始取得
2	RuneScape : the offical handbook.	TX0006429038	2006年9月5日	原始取得
3	RuneScape Skill Icon - Sword.	VA0001683978	2009年9月29日	原始取得
4	RuneScape Skill Icon - Tree.	VA0001683980	2009年9月29日	原始取得
5	RuneScape Skill Icon - Watercan.	VA0001683983	2009年9月29日	原始取得
6	RuneScape Skill Icon - Wizard.	VA0001683984	2009年9月29日	原始取得
7	RuneScape Skill Icon - Wolf.	VA0001683988	2009年9月29日	原始取得
8	RuneScape Skill Icon - Wood.	VA0001683999	2009年9月29日	原始取得
9	RuneScape Skill Icon - Knight.	VA0001683965	2009年9月29日	原始取得
10	RuneScape Skill Icon - Leaves.	VA0001683964	2009年9月29日	原始取得
11	RuneScape Skill Icon - Mask.	VA0001683966	2009年9月29日	原始取得
12	RuneScape Skill Icon - Pickaxe.	VA0001683970	2009年9月29日	原始取得
13	RuneScape Skill Icon - Pot.	VA0001683972	2009年9月29日	原始取得
14	RuneScape Skill Icon - Rune.	VA0001683974	2009年9月29日	原始取得
15	RuneScape Skill Icon - Shield.	VA0001683977	2009年9月29日	原始取得
16	RuneScape Skill Icon - Skull.	VA0001683979	2009年9月29日	原始取得

序号	注册版权	注册号	注册登记日期	取得方式
17	RuneScape Art.	VA0001684024	2009年9月29日	原始取得
18	RuneScape Skill Icon - Anvil.	VA0001684002	2009年9月29日	原始取得
19	RuneScape Skill Icon - Archery.	VA0001683989	2009年9月29日	原始取得
20	RuneScape Skill Icon - Chisel.	VA0001683990	2009年9月29日	原始取得
21	RuneScape Skill Icon - Dart.	VA0001683991	2009年9月29日	原始取得
22	RuneScape Skill Icon - Fire.	VA0001683992	2009年9月29日	原始取得
23	RuneScape Skill Icon - Fish.	VA0001683993	2009年9月29日	原始取得
24	RuneScape Skill Icon - Fist.	VA0001683997	2009年9月29日	原始取得
25	RuneScape web site scroll detail.	VA0001684023	2009年9月29日	原始取得
26	RuneScape User Interface - HD.	VA0001683973	2009年9月29日	原始取得
27	RuneScape User Interface - SD.	VA0001683971	2009年9月29日	原始取得
28	RuneScape web site horizontal divider.	VA0001684022	2009年9月29日	原始取得
29	RuneScape website background.	VA0001683982	2009年9月29日	原始取得
30	RuneScape website decorative border.	VA0001684019	2009年9月29日	原始取得
31	RuneScape website header.	VA0001683981	2009年9月29日	原始取得
32	MechScape Promotional Video 2008.	PAu003416233	2009年11月3日	原始取得
33	Play RuneScape.	VA0001695319	2009年12月4日	原始取得
34	Play RuneScape image.	VA0001683975	2009年9月29日	原始取得
35	RuneScape.	VA0001695318	2009年12月4日	原始取得
36	RuneScape background image.	VA0001695316	2009年12月4日	原始取得
37	RuneScape Bandos image.	VA0001695320	2009年12月4日	原始取得
38	RuneScape Create Account image.	VA0001695317	2009年12月4日	原始取得
39	RuneScape Create Account image.	VA0001683976	2009年9月29日	原始取得
40	RuneScape Client code ver. 3	PAu003524403	2011年2月24日	原始取得
41	RuneScape Server code ver. 3	PAu003524405	2011年2月24日	原始取得
42	AOS Shotgun.	VA0001850482	2012年12月18日	原始取得
43	AOS SMG4.	VA0001850484	2012年12月18日	原始取得
44	AOS Sniper/Marksman.	VA0001850614	2012年12月18日	原始取得
45	AOS Sniper/Marksman Models.	VA0001850617	2012年12月18日	原始取得
46	AOS Spade 2.	VA0001850427	2012年12月18日	原始取得
47	AOS Super Spade.	VA0001850720	2012年12月18日	原始取得
48	AOS Turret.	VA0001850721	2012年12月18日	原始取得
49	AOS Miner Models.	VA0001850608	2012年12月18日	原始取得
50	AOS Minigun.	VA0001850620	2012年12月18日	原始取得
51	AOS Pickaxe.	VA0001850717	2012年12月18日	原始取得
52	AOS Rifle 2.	VA0001850446	2012年12月18日	原始取得

序号	注册版权	注册号	注册登记日期	取得方式
53	AOS Rocket.	VA0001850621	2012年12月18日	原始取得
54	AOS Rocketeer.	VA0001850610	2012年12月18日	原始取得
55	AOS Rocketeer Models.	VA0001850800	2012年12月18日	原始取得
56	AOS Satchel.	VA0001850718	2012年12月18日	原始取得
57	AOS Dynamite.	VA0001850801	2012年12月18日	原始取得
58	AOS Flying Man.	VA0001850812	2012年12月18日	原始取得
59	AOS Grenade.	VA0001850422	2012年12月18日	原始取得
60	AOS Hill.	VA0001850804	2012年12月18日	原始取得
61	AOS in Hole.	VA0001850430	2012年12月18日	原始取得
62	AOS Intel.	VA0001850722	2012年12月18日	原始取得
63	AOS Jetpack.	VA0001850808	2012年12月18日	原始取得
64	AOS Main Character.	VA0001850809	2012年12月18日	原始取得
65	AOS Air Strike.	VA0001850429	2012年12月18日	原始取得
66	AOS Base.	VA0001850419	2012年12月18日	原始取得
67	AOS Building.	VA0001850445	2012年12月18日	原始取得
68	AOS Commando.	VA0001850487	2012年12月18日	原始取得
69	AOS Commando Model 1.	VA0001850490	2012年12月18日	原始取得
70	AOS Commando Model 2.	VA0001850492	2012年12月18日	原始取得
71	AOS Commando Model 3.	VA0001850547	2012年12月18日	原始取得
72	AOS Commando Model 4.	VA0001850605	2012年12月18日	原始取得

截至本报告书签署日，Jagex 上述已登记的著作权均合法有效，不存在未决的侵权诉讼或争议。

### (3) 专利权

截至本报告书签署日，Jagex在世界范围内共拥有10项发明专利权、27项外观设计，具体情况如下：

#### 1) 发明专利

序号	专利名称	专利号	专利权人	国家/地区	专利类型	申请日期	失效日期	专利状态
1	虚拟世界中的位置追踪	10720955.3	Jagex Limited	欧洲	发明专利	2010年3月29日	2030年3月29日	授权
2	虚拟世界中的位置追踪	2425602	Jagex Limited	法国	发明专利	2010年3月29日	2030年3月29日	授权

序号	专利名称	专利号	专利权人	国家/地区	专利类型	申请日期	失效日期	专利状态
3	虚拟世界中的位置追踪	2425602	Jagex Limited	英国	发明专利	2010年3月29日	2030年3月29日	授权
4	虚拟世界中的位置追踪	2425602	Jagex Limited	荷兰	发明专利	2010年3月29日	2030年3月29日	授权
5	虚拟世界中的位置追踪	8441486	Jagex Limited	美国	发明专利	2009年4月27日	2029年4月27日	授权
6	虚拟世界中的位置追踪	602010010384.6	Jagex Limited	德国	发明专利	2010年3月29日	2030年3月29日	授权
7	虚拟世界中的位置追踪	201080022706.8	Jagex Limited	中国	发明专利	2010年3月29日	2030年3月29日	授权
8	虚拟世界中的位置追踪	1401607	Jagex Limited	韩国	发明专利	2011年11月8日	2030年3月29日	授权
9	虚拟世界中的位置追踪	5492290	Jagex Limited	日本	发明专利	2010年3月29日	2030年3月29日	授权
10	虚拟世界中的位置追踪	9203880	Jagex Limited	美国	发明专利	2013年4月12日	2030年4月11日	授权

## 2) 注册设计权

序号	设计	注册号	分类号	设计权人	国家/地区	设计类型	到期日期	设计状态	取得方式
1		002153726-0001	21.01 (电脑游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12月14日	注册	继受取得
2		002153726-0002	21.01 (电脑游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12月14日	注册	继受取得

序号	设计	注册号	分类号	设计权人	国家/地区	设计类型	到期日期	设计状态	取得方式
3		002153 726-000 3	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
4		002153 726-000 4	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
5		002153 726-000 5	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
6		002153 726-000 6	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
7		002153 726-000 7	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
8		002153 726-000 8	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
9		002153 726-000 9	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
10		002153 726-001 0	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
11		002153 726-001 1	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得

序号	设计	注册号	分类号	设计权人	国家/地区	设计类型	到期日期	设计状态	取得方式
12		002153 726-001 2	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
13		002153 726-001 3	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
14		002153 726-001 4	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
15		002153 726-001 5	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
16		002153 726-001 6	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
17		002153 726-001 7	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
18		002153 726-001 8	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
19		002153 726-001 9	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
20		002153 726-002 0	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得

序号	设计	注册号	分类号	设计权人	国家/地区	设计类型	到期日期	设计状态	取得方式
21		002153 726-002 1	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
22		002153 726-002 2	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
23		002153 726-002 3	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
24		002153 726-002 4	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
25		002153 726-002 5	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
26		002153 726-002 6	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得
27		002153 726-002 7	21.01 (电脑 游戏)	Jagex Limited	欧盟	设计	2017年12 月14日	注册	继受 取得

截至本报告书签署日，Jagex 上述发明专利权、外观设计专利权均合法有效，不存在未决的侵权诉讼或争议。

#### (4) 域名

截至本报告书签署日，Jagex共拥有域名594项。2016年1-8月，Jagex访问量前十大的域名如下：

序号	域名	类型	管理状态	续展日
1	www.jagex.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年9月18日
2	www.runescape.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年1月10日
3	www.blockload.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年1月28日
4	www.funorb.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年9月8日
5	www.rschonicle.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年9月24日
6	www.aceofspades.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年2月7日
7	www.runefest.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年3月18日
8	www.undercroft.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年2月4日
9	www.waroflegends.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年9月15日
10	www.stellardawn.com	商业网站	由 com laude 管理	2017年1月28日

截至本报告书签署日，Jagex 对上述主要域名拥有控制权。

### （五）对外担保情况

截至报告书签署日，Jagex 不存在对外担保情况。

### （六）主要负债、或有负债情况

#### 1、主要负债情况

截至 2016 年 6 月 30 日，Jagex 经审计主要负债情况如下表所示：

项目	金额（万元）	占比
其他应付款	13,634.42	42.26%
一年内到期的非流动负债	6,341.78	19.66%
应交税费	4,752.11	14.73%
<b>负债合计</b>	<b>32,260.07</b>	<b>100.00%</b>

本次交易后，Jagex 现有债权债务关系保持不变，本次交易不涉及债权债务的转移问题。

#### 2、或有负债情况

截至本报告书签署日，Jagex 及其控股子公司不存在或有负债的情形。

### （七）主营业务情况

#### 1、业务概况

Jagex 于 2000 年成立于剑桥科学园区，是英国知名的游戏开发商和发行商。自成立以来，Jagex 已开发并自主发行了多款在线游戏，其中包括曾获吉尼斯世界纪录“累计游戏时间最长的大型多人在线游戏或大型多人在线角色扮演游戏”和“更新次数最多的大型多人在线角色扮演游戏”的《RuneScape》，该款游戏拥有超过 2.4 亿注册用户，创造了超过 7 亿美元的累计收入。

目前，Jagex 拥有超过 320 位员工，其中包括 200 多位开发人员。通过基于数据分析的一站式运营和营销，Jagex 已经成为全球 PC 端市场的优秀开发及发行企业之一。未来，Jagex 将加大在移动游戏市场的布局，实现移动游戏市场的拓展。

## 2、Jagex 所处行业主管部门、监管体制及主要法律法规及政策

### (1) 中国对网络游戏公司相关的监管法规

目前，我国网络游戏行业的主管部门为国家新闻出版广电总局、中华人民共和国工业和信息化部、中华人民共和国文化部等。网络游戏经营相关的法律法规和规范性文件包括：《网络出版服务管理规定》（2016 年 2 月 4 日、工业和信息化部令第 5 号）、《关于贯彻落实国务院<“三定”规定>和中央编办有关解释，进一步加强网络游戏前置审批和进口网络游戏审批管理的通知》（新出联[2009]13 号）、《关于加强对进口网络游戏审批管理的通知》（新出厅字[2009]266 号）、《文化部、商务部关于加强网络游戏虚拟货币管理工作的通知》（2009 年 6 月 4 日、文市发[2009]20 号）、《网络游戏管理暂行办法》（2010 年 6 月 3 号、文化部令第 49 号）、《互联网文化管理暂行规定》（2011 年 2 月 17 日、文化部令第 51 号）。

### (2) 所处行业的海外相关政策

不同国家对网络游戏行业的监管方式存在差异，但由于互联网行业的特殊性，网络游戏公司的注册地、业务涉及的服务器架设地、终端用户所在地经常不在同一国境内，目前尚没有统一的法律框架和监管体系。Jagex 注册地的有关监管部门没有对公司所涉及的网络游戏业务领域提出专门的、严格的法律规

范，除需满足一般网络信息服务企业的设立要求以外，未设置专门的前置审批要求，相关业务管理的主要原则为过程监督和事后处理的方式。在业务和产品不涉及版权纠纷或色情、暴力、政治争端、种族歧视及宗教信仰等当地政府会严格审查的内容时，一般均不会限制网络游戏业务的开展。Jagex 在进入海外各市场时，除运营平台正常的应用审核外，未受到更多的行业政策限制。

### (3) 相关法规对Jagex后续经营的影响

Jagex注册地在英国，截至本报告书签署日，Jagex暂未在中国境内开展网络游戏运营相关业务。未来，如Jagex在中国境内开展网络游戏相关业务，需遵守中国境内相关法律法规。

## 3、具体业务情况

### (1) 主要游戏概况

目前，Jagex 专注于 PC 端游戏的开发和运营，主要游戏产品有 8 项，情况如下：

序号	名称	图标	类型	游戏来源	已上线时间
1	RuneScape		端游	自主研发	15 年
2	RuneScape (Old School)		端游	自主研发	3.5 年
3	Ace of Spades		端游	代理运营	3.5 年
4	Bloc N Load		端游	代理运营	1.3 年
5	Chronicle		端游/手游	自主研发	4 个月
6	Fun Orb Portal		端游	自主研发	8.5 年

序号	名称	图标	类型	游戏来源	已上线时间
7	Carnage Racing		端游	自主研发	4年
8	Entropy		端游	代理运营	2.5年

## (2) 核心游戏产品

报告期内，《RuneScape》与《RuneScape (Old School)》合计贡献的营业收入占 Jagex 营业收入的比例达到 95%以上，其他游戏在报告期内收入贡献较少，重要性程度相对较低。

### 1) 《RuneScape》

《RuneScape》是 Jagex 于 2001 年制作并推出的 MMORPG。该游戏获得吉尼斯世界纪录“累计游戏时间最长的大型多人在线游戏或大型多人在线角色扮演游戏”及“更新次数最多的大型多人在线角色扮演游戏”。该游戏以丰富的剧情、庞大的交易系统和可玩性、灵活性极强著称。目前《RuneScape》有英语、德语、法语、葡萄牙语等版本，在全球拥有 170 多个服务器，分布于美国、加拿大、欧盟、澳大利亚等国家和地区。

报告期内，《RuneScape》的主要运营数据如下：

时间	当月用户数(万人)	当月活跃用户数(万人)	当月充值玩家数(万人)	当月用户平均在线时长(小时)	当月充值流水(万英镑)	当月玩家 ARPPU 值(英镑)
2014年1月	139.90	139.89	20.89	14.85	130.34	31.85
2014年2月	124.41	124.40	20.24	15.73	157.21	33.87
2014年3月	133.11	133.10	20.60	15.04	211.48	40.65
2014年4月	122.79	122.78	18.67	14.29	138.80	34.43
2014年5月	127.83	127.82	19.54	14.12	166.96	39.30
2014年6月	131.14	131.12	21.34	14.71	184.10	38.64
2014年7月	136.70	136.69	22.64	17.65	178.03	33.74
2014年8月	146.46	146.45	20.95	16.98	204.13	36.30
2014年9月	113.28	113.27	18.84	18.72	175.78	37.11

时间	当月用户数(万人)	当月活跃用户数(万人)	当月充值玩家数(万人)	当月用户平均在线时长(小时)	当月充值流水(万英镑)	当月玩家ARPPU值(英镑)
2014年10月	131.95	131.94	20.91	17.58	200.03	39.01
2014年11月	137.39	137.38	19.84	17.36	213.37	43.42
2014年12月	155.41	155.40	22.36	15.43	223.87	39.97
2015年1月	169.24	169.22	21.19	14.98	209.22	39.19
2015年2月	160.37	160.36	21.01	14.74	283.70	44.79
2015年3月	171.76	171.73	21.96	14.00	296.99	45.46
2015年4月	152.02	151.91	18.27	15.05	206.78	40.21
2015年5月	157.53	157.42	18.65	13.81	222.95	43.23
2015年6月	149.84	149.74	17.58	14.96	203.65	40.77
2015年7月	163.98	163.88	16.78	14.38	232.32	43.74
2015年8月	155.27	155.17	16.08	13.40	205.60	38.78
2015年9月	161.58	161.50	17.63	12.61	221.37	44.38
2015年10月	159.55	159.46	17.79	13.52	209.70	41.25
2015年11月	142.85	142.74	16.28	12.08	179.50	39.08
2015年12月	152.96	152.83	18.87	12.68	257.64	46.89
2016年1月	150.81	150.69	19.20	14.37	287.90	48.02
2016年2月	125.63	125.52	17.61	16.63	293.56	51.31
2016年3月	141.06	140.94	17.86	14.65	283.65	51.14
2016年4月	140.93	140.81	17.36	13.68	289.12	56.43
2016年5月	149.52	149.39	17.13	12.89	294.43	54.40
2016年6月	131.96	131.82	17.33	14.46	262.76	50.01

注：“当月充值流水”及“当月玩家 ARPPU 值”中使用的充值金额指玩家通过充值后可以转换为 Keys、RuneCoins、Bonds 的金额，不包括直接购买的会员资格。

### ①游戏模式

《RuneScape》以独创的世界“杰林诺”（Gielinor）为主题，玩家扮演一位冒险者，在这个世界探险，完成任务，还可以与其他玩家 PK、交易等。在战斗方面，除了主要用刀剑和弓箭外，也有魔法和祈祷。除了战斗外，《RuneScape》中也有其它技能，主要用来制造、加工对象，例如有锻造、制作、采矿、烹饪等。此外，付费会员可以培养敏捷、制作药水、种植、召唤、捕猎等额外技能。不同的技能养成造就各具特色的游戏角色。

### ②玩家概况

## A.游戏玩家地区分布

报告期内，《RuneScape》付费玩家地区分布情况如下：

序号	地区	2014年占比	2015年占比	2016年1-6月占比
1	北美	51.28%	55.76%	55.00%
2	北欧	20.07%	21.26%	21.70%
3	西欧	7.81%	8.63%	8.98%
4	澳大利亚与新西兰	6.08%	6.34%	6.26%
5	东亚	5.72%	1.21%	0.93%
6	南美	2.18%	1.93%	1.96%
7	东欧	1.10%	1.00%	1.14%
8	其他	5.76%	3.87%	4.05%
合计		100%	100%	100%

《RuneScape》主要市场为北美与欧洲地区，收入主要来自该地区在线时间较长、掌握游戏核心玩法、付费意愿较强的核心玩家。该类玩家的特点是具有较高的忠诚度，不易被其他竞争游戏产品吸引而转移。

2014年、2015年及2016年1-6月，《RuneScape》东亚地区营业收入金额如下：

单位：万英镑

类别	2014年	2015年	2016年1-6月
东亚地区收入	17.83	17.38	9.00

报告期内，东亚地区营业收入占比较小，主要原因系 Jagex 尚未将东亚地区作为重点市场进行推广。虽然《RuneScape》报告期内东亚地区付费玩家人数占比下滑，但《RuneScape》东亚地区的收入分别为 17.83 万英镑、17.38 万英镑和 9.00 万英镑，付费玩家消费总额较稳定。

目前 Jagex 已开始着手中国市场的开拓，并与中国多家游戏发行商和游戏研发公司以邮件、面谈等方式进行了商业洽谈 RuneScape 系列游戏在中国地区的授权发行事宜。截至目前，Jagex 尚未与中国相关游戏发行商和游戏研发公司签署意向或正式协议。

预计未来中国市场开拓模式主要有以下两种：

a.将 Jagex 部分核心产品的运营权授权给中国游戏代理商，由中国游戏代理商负责在中国市场内的游戏运营，Jagex 向中国游戏代理商收取授权产品未来的游戏收入分成；

b.将 Jagex 游戏产品的 IP 授权给中国游戏代理商，中国游戏代理商在被授权许可 IP 的基础上，对游戏产品进行设计和调整以及产品的后续运营，Jagex 向中国游戏代理商收取授权许可费用以及该产品未来的收入分成。

Jagex 未来拓展亚洲特别是中国地区市场主要依靠的是中国本地的游戏代理商，通过授权许可的形式进行合作。由中国经验丰富的游戏公司负责运营 RuneScape 系列游戏，将大大降低 Jagex 由于不熟悉中国市场而带来市场开拓风险，使其中国市场的开拓和收益的获取得到保证。

#### B.游戏玩家充值金额区间分布

报告期内，《RuneScape》游戏玩家充值金额区间分布如下：

时期	单个用户充值金额区间（英镑）	付费玩家人数占比	充值金额占比
2014 年	0-9.99	36.0%	2.1%
	10-24.99	22.2%	4.5%
	25-49.99	13.9%	6.3%
	50-99.99	10.9%	9.8%
	100-249.99	9.8%	19.4%
	250-499.99	4.1%	18.0%
	500-999.99	2.1%	17.9%
	1000+	1.0%	22.0%
2015 年	0-9.99	29.7%	1.5%
	10-24.99	23.1%	3.8%
	25-49.99	15.0%	5.5%
	50-99.99	11.8%	8.7%
	100-249.99	11.1%	18.2%
	250-499.99	5.2%	18.6%
	500-999.99	2.7%	19.4%
	1000+	1.4%	24.4%
2016 年 1-6 月	0-9.99	25.2%	1.3%
	10-24.99	24.6%	4.0%
	25-49.99	15.7%	5.8%
	50-99.99	12.7%	9.3%

时期	单个用户充值金额区间（英镑）	付费玩家人数占比	充值金额占比
	100-249.99	12.4%	20.1%
	250-499.99	5.5%	19.8%
	500-999.99	2.8%	19.5%
	1000+	1.2%	20.1%

注：充值金额指玩家通过充值后可以转换为 Keys、RuneCoins、Bonds 的金额，不包括直接购买的会员资格。

## 2) 《RuneScape (Old School)》

《RuneScape (Old School)》是 Jagex 为迎合玩家要求，于 2014 年推出的以 RuneScape2007 年的版本的源代码备份为基础制作的怀旧游戏版本。玩家可以通过与《RuneScape》主版本相同的账号登录游戏，但是所有数据、道具、任务等均与《RuneScape》主版本独立并且不可转换。游戏采用回合制战斗，简化了主版本中复杂的战斗系统，玩家可以通过培养不同类型的技能打造各具特色的游戏角色。

报告期内，《RuneScape (Old School)》的主要运营数据如下：

时间	当月用户数(万人)	当月活跃用户数(万人)	当月充值玩家数(万人)	当月用户平均在线时长(小时)	当月充值流水(万英镑)	当月玩家 ARPPU 值(英镑)
2014 年 1 月	22.70	22.70	12.92	51.98	-	-
2014 年 2 月	21.79	21.79	11.75	51.79	-	-
2014 年 3 月	22.15	22.15	12.30	52.75	-	-
2014 年 4 月	22.15	22.15	11.67	43.08	-	-
2014 年 5 月	27.76	27.76	12.50	31.31	-	-
2014 年 6 月	36.01	36.01	14.18	30.48	-	-
2014 年 7 月	35.32	35.32	14.39	36.32	-	-
2014 年 8 月	34.10	34.10	12.89	38.01	-	-
2014 年 9 月	29.51	29.51	11.29	35.46	-	-
2014 年 10 月	31.31	31.31	12.35	37.54	-	-
2014 年 11 月	29.86	29.86	11.71	38.25	-	-
2014 年 12 月	49.71	49.71	13.21	24.98	-	-
2015 年 1 月	35.40	35.40	14.77	42.80	-	-
2015 年 2 月	61.93	61.93	16.52	27.33	-	-
2015 年 3 月	83.68	83.60	20.57	32.15	12.19	17.25

时间	当月用户数(万人)	当月活跃用户数(万人)	当月充值玩家数(万人)	当月用户平均在线时长(小时)	当月充值流水(万英镑)	当月玩家 ARPPU 值(英镑)
2015年4月	80.62	80.53	16.94	33.30	45.88	31.19
2015年5月	84.17	84.07	16.82	30.79	49.89	32.55
2015年6月	81.59	81.51	15.43	28.08	45.36	30.46
2015年7月	75.23	75.15	14.58	33.89	47.77	31.33
2015年8月	83.25	83.18	14.11	31.45	48.64	31.24
2015年9月	89.89	89.81	13.91	24.34	46.31	31.45
2015年10月	101.44	101.37	15.25	21.07	49.98	31.47
2015年11月	85.20	85.13	17.11	25.20	45.89	28.78
2015年12月	78.37	78.26	17.34	31.43	55.22	30.04
2016年1月	87.69	87.61	17.16	31.18	59.81	31.99
2016年2月	84.29	84.21	15.97	28.46	57.45	32.48
2016年3月	96.53	96.46	18.27	27.77	68.32	33.11
2016年4月	90.74	90.68	17.94	28.40	62.79	32.11
2016年5月	95.69	95.61	18.19	29.94	70.94	32.48
2016年6月	99.12	99.06	19.22	27.96	76.78	32.72

注：“当月充值流水”及“当月玩家 ARPPU 值”中使用的充值金额指玩家通过充值后可以转换为 Bonds 的金额，不包括直接购买的会员资格。《RuneScape (Old School)》于 2013 年上线，于 2015 年 3 月开始开通 Bonds 转换，因此 2015 年 3 月前无“当月充值流水”及“当月玩家 ARPPU 值”数据。

### ①游戏模式

《RuneScape (Old School)》延续了《RuneScape》主版本的主要玩法。《RuneScape (Old School)》与《RuneScape》主版本的区别主要体现在：《RuneScape (Old School)》采用只受武器、护甲及祈祷影响的回合制战斗，而无法使用《RuneScape》主版本中可以使用的技能；《RuneScape (Old School)》中的图像技术较为简单，没有使用材质包对模型进行加强；两者任务路线相互独立，技能系统、小游戏略有不同；《RuneScape (Old School)》中没有《RuneScape》主版本中的 Keys 和 RuneCoins 的付费项目。

### ②玩家概况

#### A.游戏玩家地区分布

报告期内，《RuneScape（Old School）》付费玩家地区分布情况如下：

序号	地区	2014 年占比	2015 年占比	2016 年 1-6 月占比
1	北美	53.63%	54.98%	56.13%
2	北欧	19.68%	19.89%	20.72%
3	西欧	8.17%	8.42%	8.63%
4	澳大利亚与新西兰	6.84%	6.82%	7.03%
5	东亚	3.78%	2.35%	0.61%
6	南美	2.29%	2.24%	2.27%
7	南欧	0.85%	0.91%	0.88%
8	其他	4.78%	4.41%	3.72%
合计		100%	100%	100%

### B.游戏玩家充值金额区间分布

报告期内，《RuneScape（Old School）》游戏玩家充值金额区间分布如下：

时期	单个用户充值金额区间（英镑）	付费玩家人数占比	充值金额占比
2015 年	0-9.99	36.5%	3.2%
	10-24.99	27.2%	7.9%
	25-49.99	13.9%	9.3%
	50-99.99	10.2%	13.4%
	100-249.99	8.1%	23.3%
	250-499.99	2.8%	17.8%
	500-999.99	1.0%	13.0%
	1000+	0.4%	12.1%
2016 年 1-6 月	0-9.99	33.2%	3.2%
	10-24.99	27.3%	8.4%
	25-49.99	15.8%	11.2%
	50-99.99	11.0%	15.2%
	100-249.99	8.9%	26.3%
	250-499.99	2.6%	16.9%
	500-999.99	0.8%	10.7%
	1000+	0.3%	8.0%

注：充值金额指玩家通过充值后可以转换为 Bonds 的金额，不包括直接购买的会员资格。《RuneScape（Old School）》于 2013 年上线，于 2015 年 3 月开始开通 Bonds 转换，因此 2014 年无充值相关数据。

### （3）游戏储备情况

未来 Jagex 将依托现有的口碑与实力，通过加强品牌产品的组合延伸品牌效应，通过新游戏拓展业务的地理版图。同时，针对当前网络游戏整体向移动端转移的趋势，Jagex 将加大对移动游戏的研发投入、加强现有 IP 的移植，维护并拓展新的市场。

截至本报告书签署日，Jagex 主要游戏储备情况如下：

序号	名称	平台	拟推出时间
1	Chronicle: RuneScape Legends	PC/平板电脑/手机	PC 版已推出，平板电脑/手机版 2016 年末推出
2	RuneScape Tactics	平板电脑/手机	2016 年末推出
3	RuneScape Idle RPG	PC/平板电脑/手机	2017 年
4	RuneScape Remastered	平板电脑/手机	2017 年

注：尚未推出的游戏可能会基于概念、试玩或评估结果而改变推出计划。

#### 4、主要经营模式及流程

##### （1）采购模式及流程

###### 1) 询价及供应商选定

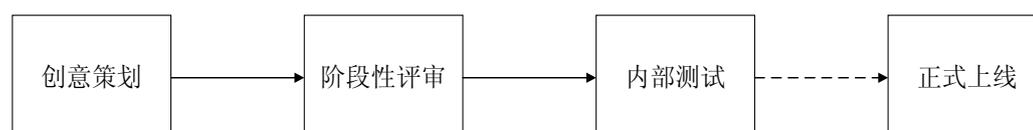
对于硬件和软件采购，各部门提出采购需求，IT 部门审核并向供应商询价议价，由部门主管决定最终供应商选择。

###### 2) 订单审批

IT 部门与法务部门共同对订单细节进行讨论与复核，并将最终确定的订单细节发送至财务部门，由财务部门提交至审批系统（Sicon WAP），根据订单金额大小由各级审批主管在系统中进行审批。

##### （2）研发模式及流程

Jagex 游戏的研发流程主要包括创意策划、阶段性评审、内部测试等阶段。



### 1) 创意策划

游戏设计师充分了解当下全球市场情况，发现市场中用户的潜在需求，在市场调研分析的基础上，描绘出新产品的设计要求和基本方向，并结合 Jagex 战略发展规划形成新产品的创意概念。

### 2) 阶段性评审

在游戏研发阶段，Jagex 的核心理念是通过与客户验证最简化的可实行产品，最小化发布前的开发成本。Jagex 每月召开例会，由各团队提交目前进度及 KPI（关键绩效指标，可能覆盖前期测试结果到游戏相关硬性指标的各项内容）至公司管理层。管理层共同审核进度及 KPI 并对是否将该游戏项目推进至下一节点进行决策。

### 3) 内部测试

游戏开发过程中，Jagex 为开发团队配备两名测试人员，测试人员将覆盖中期开发测试并确保开发过程的顺利进行。内部测试需要进行大量预览阶段的面板测试及调查，开发小组根据测试结果及管理层提出的相关建议对版本进行进一步修正。最终上线前，Jagex 会配备两名专业测试员对游戏整体进行测试，从游戏体验中进一步找出游戏中的漏洞，通过数据反馈与分析不断调整游戏内容、参数设置或新增部分内容，以确保游戏在上线后能顺利运行。

### (3) 运营模式

目前，网络游戏的运营模式主要包括自主运营、联合运营和代理运营三种方式。Jagex 的主要产品为 PC 端网络游戏，主要采用自主运营模式，游戏的研发、维护和升级、服务器的架设和维护管理、游戏产品的推广和客户服务以及游戏运营的平台均由 Jagex 自主运行。

### (4) 盈利模式

Jagex 收入主要为游戏玩家通过官方网站经由第三方支付平台进行充值或在超市及零售店购买充值点卡，激活后通过官方网站进行充值的形式，购买游戏

虚拟货币进而在游戏中转化为道具、虚拟装备等游戏内容。收入来源包括会员费收入和道具收入，其中道具收入包括 Keys 收入、RuneCoins 收入和 Bonds 收入。

#### 1) 会员费收入

玩家可以通过信用卡或手机在线支付方式购买会员，或通过购买游戏点卡或兑换码，再将其激活成为会员。

#### 2) Keys收入

玩家消耗购买或兑换的 Keys，以此来获得游戏道具或经验值。

#### 3) RuneCoins收入

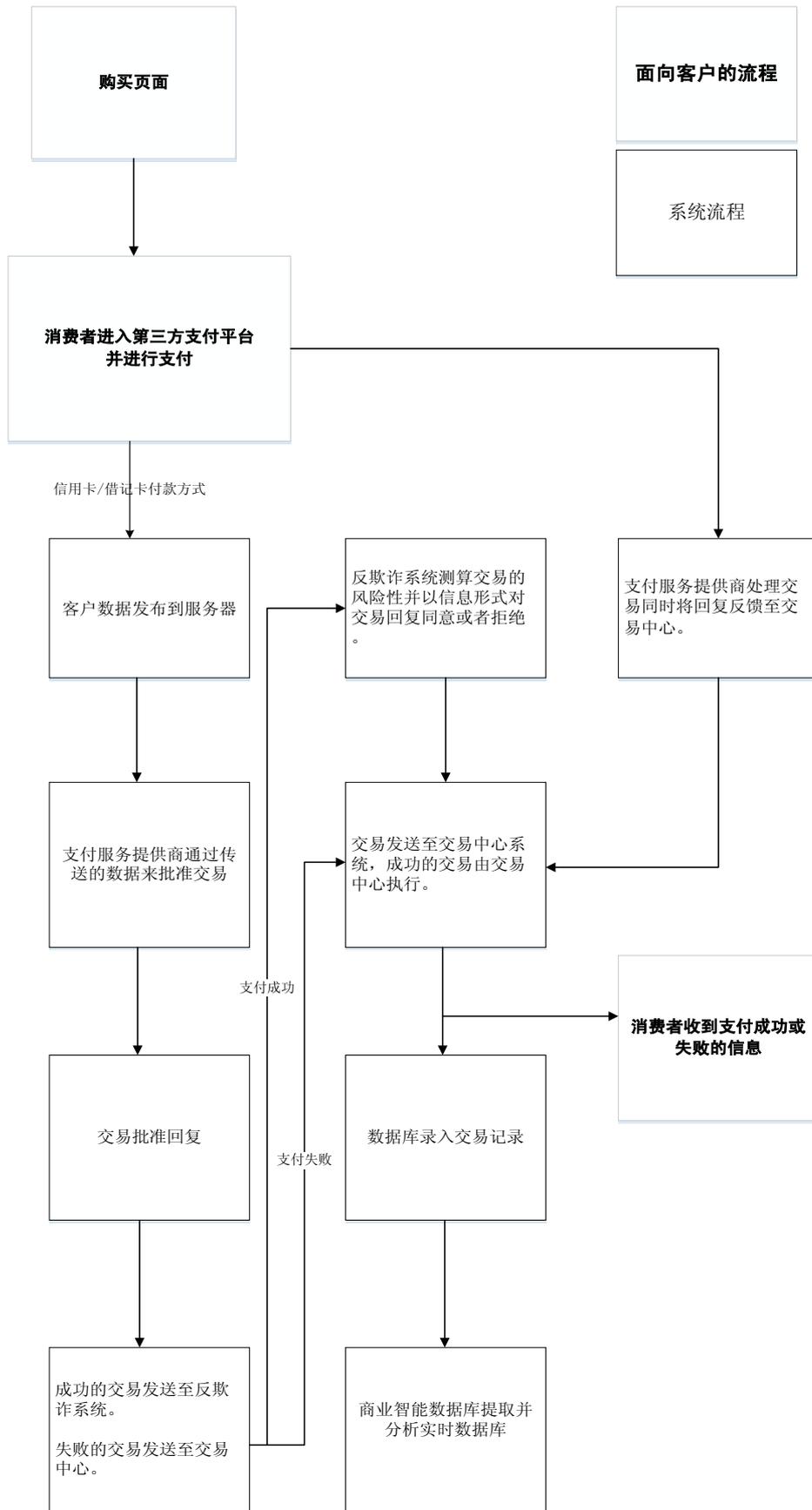
RuneCoins 是玩家在游戏内用来购买武器装备和改变游戏内人物形象的虚拟货币。

#### 4) Bonds收入

玩家通过购买 Bonds 可以兑换成会员身份、Keys 或者 RuneCoins。

#### (5) 结算模式及流程

玩家可以通过第三方支付平台对游戏中的会员或道具进行购买。具体的结算流程如下图所示：



## 5、主要客户及供应商情况

### (1) 主要客户情况

Jagex的主营业务为网络游戏的研发及运营，其客户为游戏玩家。

报告期内 Jagex 前五大客户情况如下：

单位：英镑

2014 年			
序号	玩家 ID	销售金额（含税）	占当期营业收入（含税）比
1	746639	22,042.65	0.05%
2	253705	15,589.98	0.03%
3	233618941	14,741.25	0.03%
4	136927092	11,227.47	0.02%
5	231427312	10,571.99	0.02%
合计		<b>74,173.34</b>	<b>0.15%</b>
2015 年			
序号	玩家 ID	销售金额（含税）	占当期营业收入（含税）比
1	2226	15,025.97	0.02%
2	181466004	13,259.61	0.02%
3	233618941	12,811.77	0.02%
4	1157298	12,205.35	0.02%
5	290400	11,045.08	0.02%
合计		<b>64,347.78</b>	<b>0.10%</b>
2016 年 1-6 月			
序号	玩家 ID	销售金额（含税）	占当期营业收入（含税）比
1	253410961	15,872.82	0.04%
2	235502536	11,566.20	0.03%
3	229514340	9,918.38	0.03%
4	234471950	9,380.12	0.02%
5	1429801	8,285.65	0.02%
合计		<b>55,023.17</b>	<b>0.14%</b>

报告期内，Jagex 不存在向单个客户的销售额超过当期营业收入 50% 的情况，不存在销售收入严重依赖于少数客户的情况。报告期内，Jagex 及其控股股东、实际控制人及现任董事、监事、高级管理人员、核心技术人员与上述主要客户均不存在关联关系。

## (2) 主要供应商情况

Jagex 的供应商主要为设备供应商、广告媒体公司、第三方支付平台、网络安全服务供应商等。

报告期内 Jagex 前五大供应商情况如下：

单位：万英镑

2014 年			
序号	供应商名称	采购金额（不含税）	占当期营业成本比
1	Lambert	156.79	8.42%
2	Artplant	114.35	6.14%
3	Jones La	99.11	5.32%
4	South Ca	53.20	2.86%
5	Softcat	49.31	2.65%
合计		<b>472.77</b>	<b>25.39%</b>
2015 年			
序号	供应商名称	采购金额（不含税）	占当期营业成本比
1	Data Xu	111.82	6.50%
2	Adyen	107.94	6.27%
3	Artplant	96.95	5.63%
4	Jones La	96.28	5.60%
5	Incomm	80.22	4.66%
合计		<b>493.20</b>	<b>28.66%</b>
2016 年 1-6 月			
序号	供应商名称	采购金额（不含税）	占当期营业成本比
1	Dell	72.96	9.33%
2	Data Xu	71.48	9.14%
3	Facebook	65.26	8.35%
4	Level3	58.26	7.45%
5	Adyen	57.34	7.33%
合计		<b>325.30</b>	<b>41.60%</b>

报告期内，Jagex 不存在向单个供应商的采购额超过当期营业成本 50% 的情况，不存在采购严重依赖少数供应商的情况。报告期内，Jagex 及其控股股东、实际控制人及现任董事、监事、高级管理人员、核心技术人员与上述主要供应商均不存在关联关系。

## 6、质量控制情况

为确保服务和产品质量，Jagex 从行业和自身实际出发，不断建立和完善质量控制体系，在采购、研发及运营等环节均建立了完整、系统的质量控制体系。关于 Jagex 质量控制情况请参见本节之“（七）主营业务情况/4、主要经营模式及流程”。

## 7、核心技术及人员情况

### （1）主要核心技术情况

序号	核心技术名称	技术功能	来源
1	NXT Client	移除了《RuneScape》对 Java 的依赖并提供了使《RuneScape》将来能移植到新平台的可能性	自主研发
2	Animation Conversion	移除了定制动画技术系统并使动画水平能达到行业标准，同时也提供了外包动画技术的可能性	自主研发
3	Emscripten Client	使用了 HTML5 及先进的浏览器技术使《RuneScape》可以回归浏览器	自主研发
4	Tablet Client	将《RuneScape》移植到 iOS 及 Android 系统以拓展市场份额	自主研发
5	Android Old School Client	将《RuneScape (Old School)》移植至 Android 系统以便发布手游版本	自主研发
6	RuneScape Remastered	使用现代的引擎及服务器架构重制《RuneScape》	自主研发

### （2）核心技术人员特点分析及变动情况

#### 1) 核心技术人员情况

截至本报告书签署日，Jagex 核心技术人员情况如下：

姓名	性别	学历	目前职务	简历
Phil Mansell	男	综合管理学硕士	副总裁	自 2011 年加入 Jagex，引领了《RuneScape》的诸多概念革新，并将《RuneScape》由单一的游戏产品拓展为拥有多款游戏的系列产品。加入 Jagex 前，曾在 EA、Gameloft、Sony 等多家知名游戏公司担任首席设计师职务。
Hamza Mudassir	男	工商管理学硕士	副总裁	自 2014 年加入 Jagex，帮助公司设计并实施了转型策略，建立了新的营销团队，拓宽了公司引进人才的渠道，为公司提升企业价值作出了杰出贡献。加入 Jagex 前，曾在多家跨

姓名	性别	学历	目前职务	简历
				国公司担任品牌经理、产品经理等职务。
Saumitra Ganguly	男	工商管理学硕士	科技副总裁	自 2015 年加入 Jagex，带领总计 35 人的 3 个科学团队，帮助公司在 IT 基础设施、商业智能及数据科学方面进行研发。加入 Jagex 前，曾在 CITI、微软等知名公司担任商务经理、COO 等职务。
Justin Edwards	男	商业及信息系统学学士	产品总监	自 2008 年加入 Jagex，带领团队制作并发布了《RuneScape (Old School)》、War of Legends 等多款重要的游戏产品。加入 Jagex 前，曾在多家知名企业担任程序编写相关工作。
Conor Crowley	男	互动媒体学学士	高级制作人	自 2010 年加入 Jagex，带领 6 个产品团队为《RuneScape》制作并提供高质量的内容与更新。同时，也负责游戏的质量保证及测试。
Eric Lagel	男	工商管理学硕士	高级制作人	自 2015 年加入 Jagex，负责《RuneScape》的重制工作。加入 Jagex 前，曾在 UBISOFT、Crytek 等多家知名游戏公司担任游戏制作人。

## 2) 开发人员变动情况

报告期内，Jagex 各期末的开发人员情况如下：

单位：人

岗位	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
技术	39	41	39
美术	40	46	54
测试	28	34	33
策划	13	7	7
营销	12	18	8
推广	13	14	15
音效	13	10	15
其他	53	50	61
<b>合计</b>	<b>211</b>	<b>220</b>	<b>232</b>

## (八) 主要财务数据

根据众华审计出具的《Jagex 审计报告》，Jagex 最近两年及一期经审计的合并财务报表主要财务数据列示如下：

### 1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
资产总计	44,166.09	54,704.64	28,800.14
负债总计	32,260.07	22,890.82	19,845.23
归属于母公司所有者权益合计	11,906.02	31,813.82	8,954.92

报告期内 Jagex 净资产波动原因主要系 2015 年经营业绩累积且未分红导致净资产增加，2016 年因股利分配导致净资产减少。

## 2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
营业收入	35,115.61	55,559.50	45,699.30
营业利润	12,278.50	19,500.49	797.95
利润总额	12,267.30	19,469.08	773.33
归属于母公司股东的净利润	12,267.30	22,549.70	781.29
扣除非经常性损益的归属于母公司股东的净利润	19,258.66	22,620.54	1,031.46

报告期内，Jagex 净利润变化原因主要系：

(1) 客户端网络游戏收入的增长：

1) Jagex通过与游戏玩家之间的互动，增强游戏玩家社区的建设和维系，导致《RuneScape》游戏用户量增加；2) 2014年Jagex的客户端网络游戏产品《RuneScape (Old School)》开始上线运营，产生了新的盈利点；3) 2015年Jagex调增了RuneScape系列游戏的会员费单价。

(2) 2014年前Jagex与Hasbro（美国玩具公司）合作投入研发了一款游戏《Transformers Universe》，后因该游戏公测期间的相关运营数据表现不佳，未正式上线运营。Jagex于2014年末终止了对该款游戏的继续研发投入，2014年发生的与该款游戏相关投入共计8,484.34万元确认为Jagex的当期费用。

(3) 报告期内，非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
收购服务费	8,481.70	-	-
股份支付	-1,501.54	39.43	225.56
非流动资产处置损失	11.20	31.41	24.61
合计	6,991.36	70.84	250.17

报告期内，Jagex 的非经常性损益包括收购服务费、股份支付费用及非流动资产处置损失，其中 2016 年 1-6 月发生的收购服务费，系 2016 年宏投网络收购 Jagex100% 股权时，Jagex 支付的相关中介机构服务费用；2016 年 1-6 月发生的股份支付，系员工期权计划取消导致的管理费用冲回。上述非经常性损益不具备持续性，预计对 Jagex 未来经营业绩不会产生重大影响。

### 3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	7,939.54	24,534.30	2,950.49
投资活动产生的现金流量净额	-8,701.06	-477.28	-1,474.69
筹资活动产生的现金流量净额	-29,371.47	0.00	0.00
汇率变动对现金及现金等价物的影响	782.21	932.30	-648.93
现金及现金等价物净增加额	-29,350.77	24,989.32	826.86

2014 年经营活动产生的现金流量净额为 2,950.49 万元，主要原因系变形金刚游戏项目研发费用较高，当年发生的与该款游戏相关投入共计 8,484.34 万元；2015 年经营活动现金流量净额较 2014 年增加较大主要系游戏充值现金流入增加、变形金刚游戏项目中止后研发成本的减少以及收到的税收优惠返还；2016 年 1-6 月经营活动现金流量净额较低，主要系当期支付收购相关中介费用 8,481.70 万元。

2016 年 1-6 月筹资活动产生的现金流量净额-29,371.47 万元，系 2016 年分红所致。

2016 年 1-6 月投资活动产生的现金流量净额-8,701.06 万元，系 Jagex 为宏投网络代垫部分交易对价。

宏投网络与 Jagex 原股东交易时，Jagex 账面富余资金较为充沛，为提高交易进程中资金支付效率及减轻资金集中支付的压力，在不影响 Jagex 日常经营的前提下，交易双方协商后一致同意由 Jagex 为宏投网络代垫部分交易对价 1,200 万美元。为此，宏投网络与 Jagex 原股东签署了交易对价支付方式备忘录，同时 Jagex 就此事项履行了内部的董事会及股东会决策程序，并与宏投网络签订了借款协议。

因此，Jagex 为宏投网络代垫交易对价的行为系依据各方达成的一致意见而发生，具有合理性。

### **（九）不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况**

Jagex 不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

### **（十）最近三年曾进行的与交易、增资或改制相关的评估或估值情况**

#### **1、交易、增资或改制情况**

Jagex 最近三年存在股权转让和增资情况。具体情况参见本节之“二、Jagex/（二）历史沿革”。

（1）2016 年 3 月 10 日和 2016 年 4 月 6 日，Ian Gower 分别将 51,000 股普通股和 956,007 股普通股无偿转让给 Frederique Anne Marie Gower。Ian Gower 与 Frederique Anne Marie Gower 系配偶关系，上述股权转让系配偶之间内部调整，不以公允价值作为股权转让作价依据。

（2）2016 年 3 月 14 日，Jagex 原股东与宏投网络签订《股权转让协议》，约定 Jagex 原股东将其持有 Jagex 100% 股权全部转让给宏投网络。2016 年 6 月 29 日，双方完成股权转让，宏投网络收购 Jagex 投资成本折合人民币 225,758.38 万元。

根据立信评估出具的《资产评估报告》，本次评估以 2016 年 6 月 30 日为基准日，Jagex 100% 股权的评估值为 336,329.24 万元。Jagex 本次评估值较前次交易的交易价格有较大增值，主要原因如下：

### 1) 两次交易时点面临的市场变化

2016年3月14日，Jagex原股东与宏投网络签订《股权转让协议》，宏投网络收购Jagex投资成本为225,758.38万元，Jagex当时主要面临的市场是欧美地区，对价基础系依据Jagex原有的市场。

2016年6月，Jagex原股东与宏投网络完成过户手续，宏投网络成为Jagex母公司。以2016年6月30日为评估基准日，中技控股拟收购宏投网络51%的股权，基于本次评估目的，对Jagex股东全部权益价值使用收益法和市场法进行了评估，最终按收益法确定评估值，Jagex评估值为336,329.24万元。

根据宏投网络发展规划，未来Jagex在巩固现有欧美市场和客户的基础上，重点加大对亚洲特别是中国地区的市场拓展力度，保证游戏产品市场开拓的连续性和稳定性。针对上述规划，Jagex已着手中国市场的开拓，并与中国多家游戏发行商和游戏研发公司以邮件、面谈等方式进行商业洽谈RuneScape系列游戏在中国地区的授权发行事宜。截至目前，Jagex尚未与中国相关游戏发行商和游戏研发公司签署意向或正式协议。

本次中技控股收购宏投网络51%股权时，Jagex未来收益除包括原有的欧美市场，还将包括中国市场对Jagex收益的贡献，市场更加多元化，其预期收益将提高，因此Jagex估值提高是合理的。

### 2) 两次交易时点 Jagex 经营状况的变化

宏投网络收购Jagex100%股权时是基于2015年经营情况，本次评估基准日为2016年6月30日，两次交易时点Jagex对应的经营业绩如下：

单位：万元

项 目	2015 年	2016 年 1-6 月
一、营业收入	55,559.50	35,115.61
二、营业成本	16,411.37	7,270.94
三、归属于母公司股东净利润	22,549.70	12,267.30
四、扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	22,620.54	19,258.66

Jagex经营状况的变化的主要原因系，（1）2015年Jagex调增了RuneScape系列游戏的会员费单价，部分在原价格下购买会员的玩家已经到期需要重新续费，使2016年营业收入进一步提高；（2）Jagex在2016年第一季度推出了《RuneScape》电子竞技比赛，并大力推广比赛游戏直播，进一步扩大了用户比例，促进营业收入的增长；（3）自2015年起，Jagex重新选择了新的支付平台作为其合作伙伴，因而获得了较低的玩家充值交易佣金的比率，降低其游戏产品运营的成本。

这些经营状况的变化都使得 2016 年上半年 Jagex 收益大幅提升，2016 年全年预计扣非后的归属于母公司股东净利润为 29,382.56 万元，随着 Jagex 盈利能力的提升，其对应的交易价格也相应提高。

### 3) 两次收购的定价存在差异

宏投网络收购 Jagex100% 股权的投资成本为 225,758.38 万元，本次评估 Jagex100% 股权全部权益价值为 336,329.24 万元，以两次交易价格对应的估值指标分析如下：

指标	2015 年数值	2016 年数值
交易对价（万元）	225,758.38	336,329.24
扣非后归属于母公司股东净利润(万元)	22,620.54	29,382.56
PE（倍）	9.98	11.45

宏投网络收购 Jagex100% 股权的前次交易中，交易作价系由交易各方协商确定，未采取评估作价方式。

本次上市公司收购宏投网络 51% 股权的交易，交易作价系基于宏投网络 2016 年 6 月 30 日为基准日的资产评估结果，并由各方协商确定。

综上，前后两次收购的定价原则存在差异，交易价格差异具有合理性。

4) 本次交易不存在向上市公司关联方进行利益输送的情况，未侵害其他股东的合法权益

#### ①品田投资与中技控股之间不存在关联关系

本次交易的交易对方之一品田投资与中技控股之间不存在关联关系，中技控

股收购品田投资持有的宏投网络 26% 股权不涉及向上市公司关联方进行利益输送的情况，不存在侵害中技控股其他股东合法权益的情形。

### ②关联交易事项履行了相应的审议程序

本次交易过程中，交易对方宏达矿业，系公司之实际控制人颜静刚配偶梁秀红控制的上市公司，为公司的关联方。

2016 年 9 月 11 日，中技控股第八届董事会第四十六次会议审议了包括《关于公司本次重大资产购买构成关联交易的议案》等议案，公司关联董事对于相关议案的表决进行了回避。同时，公司独立董事发表了关于公司重大资产重组整体方案及其合法性的独立意见，关联股东应当在中技控股届时召开的股东大会上对涉及关联交易事项的议案回避表决。

### ③本次交易定价原则

本次交易聘请了具有证券期货从业资格的评估机构对宏投网络 100% 股权进行评估，交易作价基于宏投网络 2016 年 6 月 30 日为基准日的资产评估结果，并由各方协商确定。

### ④《业绩承诺补偿协议》有效防范了利益输送与侵害其他股东利益

本次交易中，中技控股与宏达矿业的控股股东、实际控制人梁秀红签署了《业绩承诺补偿协议》，业绩承诺安排有效防范了中技控股利用本次交易向关联方宏达矿业输送利益，有利于保护中技控股其他股东的合法权益。

## 2、评估或估值情况

除本次交易外，最近三年 Jagex 未进行过资产评估。

### （十一）参、控股公司情况

截至本报告书签署日，Jagex 共有 Jagex Holdings Limited Inc、Jagex Management Inc 两家全资子公司，无参股公司。

#### 1、Jagex Holdings Limited Inc

企业名称	Jagex Holding Limited Inc
注册办公室地址	C/O Botwinick & Company LLC, 201 West Passaic Street STE 200, Rochelle Park, NJ 07662
已发行股本	已发行100,000股普通股，每股0.1美分
公司类型	有限责任公司
成立日期	2011年3月31日
股东及持股比例	Jagex持有100%股权

## 2、Jagex Management Inc

企业名称	Jagex Management Inc
注册办公室地址	C/O Botwinick & Company LLC, 201 West Passaic Street STE 200, Rochelle Park, NJ 07662
已发行股本	发行100股普通股，每股1美分
公司类型	有限责任公司
成立日期	2011年8月8日
股东及持股比例	Jagex持有100%股权

(十二) 涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

截至本报告书签署日，Jagex 不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

### (十三) 资产许可使用情况

截至本报告书签署日，Jagex 的资产许可使用情况如下：

序号	授权方	被授权方	合同名称	授权年限	授权方式	授权费用	授权内容	签署日期
1	Jagex	Hyper Hippo	Hyper Hippo Licence - Digital Licence Agreement	无限期	游戏《RuneScape Idle RPG》发布后两个季度内独占许可，根据业绩达标情况决定是否续期。	授权人按照协议约定数额收取授权费，按照约定比例提取分成	RuneScape 的文本、图像、角色、美工、商标、版权、图标、音频及视频材料	2015 年 10 月 7 日
2	Hippo CMS	Jagex	Hippo Software and Services Agreement	非企业版无限期，企业版 1 年	非独占许可	73,319.00 英镑/年	Hippo CMS 软件许可	2015 年 12 月 18 日
3	Couchbase	Jagex	Enterprise Subscription License Agreement	1 年	非独占许可	33,369.60 英镑	Server S/ Gold and Server / S Silver	2015 年 11 月 13 日
4	Unity	Jagex	Unity Terms of Service	无限期	非独占许可	无	Unity 引擎	2015 年 11 月 18 日
5	Epic	Jagex	Mutual Nondisclosure and Evaluation Agreement	无限期	非独占许可	无	Unreal 引擎	2014 年 10 月 20 日
6	Microsoft	Jagex	Microsoft License Agreement	3 年	非独占许可	105,424.96 英镑/年	微软产品授权 (Windows, Office 365, SCCM 等)	2014 年 6 月 24 日
7	Adobe	Jagex	Adobe Terms of Service	1 年	非独占许可	27,140.52 英镑/年	Adobe 产品授权 (Photoshop, Flash, After Effects)	2016 年 3 月 26 日

8	Autodesk	Jagex	Autodesk Terms of Service	1 年	非独占许可	18,535.50 英镑/年	Autodesk Maya/3ds Max Subscription	2016 年 4 月 15 日
9	Kaspersky	Jagex	MSA Business and support certificate	3 年	非独占许可	3 年 59,343.64 英镑	Kaspersky 产品授权 (VMWare, KES Adv, KES Email, Direct Support)	2014 年 6 月 16 日

### 三、标的公司的会计政策及相关会计处理

#### (一) 标的公司收入的确认原则和计量方法

##### 1、宏投网络收入确认的原则

收入的金额按照标的公司在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除增值税、商业折扣、销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益能够流入标的公司，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入。

##### (1) 销售商品

商品销售在商品所有权上的主要风险和报酬已转移给买方，标的公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，与交易相关的经济利益很可能流入企业，并且与销售该商品相关的收入和成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

##### (2) 提供劳务

提供的劳务在同一会计年度开始并完成的，在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的证据时，确认营业收入的实现；劳务的开始和完成分属不同会计年度的，在劳务合同的总收入、劳务的完成程度能够可靠地确定，与交易相关的价款能够流入，已经发生的成本和为完成劳务将要发生的成本能够可靠地计量时，按完工百分比法确认营业收入的实现；长期合同工程在合同结果已经能够合理地预见时，按结账时已完成工程进度的百分比法确认营业收入的实现。

##### (3) 让渡资产使用权

让渡资产使用权取得的利息收入和使用费收入，在与交易相关的经济利益能够流入企业，且收入的金额能够可靠地计量时，确认收入的实现。

## 2、Jagex 收入确认的具体政策

报告期内，RuneScape 系列游戏（主要包括《RuneScape》及《RuneScape（Old School）》）合计贡献的营业收入占 Jagex 营业收入的比例达到 90%以上，其他游戏在报告期内收入贡献较少，重要性程度相对较低。

（1）RuneScape 系列游戏（主要包括《RuneScape》及《RuneScape（Old School）》）的收入

Jagex 的 RuneScape 系列游戏采用自主运营模式，游戏的研发、维护和升级；服务器的架设和维护管理；游戏产品的推广和客户服务以及游戏运营的平台均由 Jagex 自主运行。游戏玩家通过 RuneScape 官方网站经由第三方支付平台工具进行充值，购买游戏虚拟货币进而在游戏中转化为道具、虚拟装备等游戏内容进行体验消费。Jagex 每月在与第三方支付平台商进行对账确认后，将收到的充值款项依据玩家在游戏内的虚拟货币消费情况结转收入。RuneScape 系列游戏的收入来源包括会员费收入和道具收入，其中道具收入包括 Keys 收入、RuneCoins 收入和 Bonds 收入。

### 1) 会员费收入

玩家通过信用卡或手机在线支付方式购买会员的，Jagex 将收到的款项在会员期（1-12 个月）内平均摊销确认收入。玩家通过购买游戏点卡或兑换码，再将其激活成为会员的，Jagex 待玩家激活成会员之后，将出售游戏点卡或兑换码收到的款项在会员期（1-12 个月）内平均摊销确认收入。

### 2) Keys收入

玩家消耗购买的 Keys，以此来获得游戏道具或经验值时确认收入。

### 3) RuneCoins收入

RuneCoins 是玩家在游戏内用来购买武器装备和改变游戏内人物形象的虚拟货币，该道具具有永久性属性。Jagex 将出售 RuneCoins 取得的款项在玩家平均生命周期内摊销确认收入。

#### 4) Bonds收入

玩家可以通过购买 Bonds 可以兑换成会员身份，Keys 或者 RuneCoins。Jagex 在玩家兑换 Bonds 时，将取得的款项根据兑换结果分别按上述会员费收入，Keys 收入或者 RuneCoins 收入的确认方式进行确认。如果玩家自购买 Bonds 之日起 12 个月（兑换有效期）内没有兑换，Jagex 将取得的款项全额一次性确认收入。

#### (2) 广告收入

Jagex 在广告发布的期间内按月确认广告收入。

### (二) 会计政策与会计估计与同行业可比上市公司的差异

经查阅同行业上市公司年报等资料，宏投网络的收入确认原则和计量方法、应收账款坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率、无形资产摊销年限等主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异。

### (三) 模拟审计报告的编制基础及模拟审计报告范围

#### 1、模拟审计报告的编制基础，合并报表时的重大判断和假设

《模拟审计报告》是以持续经营为基础，参照中国证监会颁布的《重组管理办法》、《格式准则第 26 号》的要求编制。

《模拟审计报告》是以假定标的公司在报告期期初已成立，标的公司收购 Jagex 全部股权交易完成后的组织架构于本报告首期期初即已存在的基础上编制而成。

#### 2、模拟审计报告的合并范围

《模拟审计报告》的合并范围包括宏投网络及其子公司。《模拟审计报告》的合并范围以控制为基础予以确定。

### (四) 资产转移剥离调整的情况说明

报告期内，宏投网络不存在资产转移剥离调整。

#### **（五）重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异**

本次交易后，上市公司将根据宏投网络目前执行的会计政策及会计估计相应变更其会计政策及会计估计。

## 第五节 交易标的评估情况

### 一、资产评估结果

#### (一) 本次交易标的评估值情况

##### 1、基本情况

本次交易标的资产的评估机构为立信评估。根据立信评估出具的《资产评估报告》，本次评估以 2016 年 6 月 30 日为评估基准日，选取资产基础法对宏投网络的股东全部权益进行评估。资产基础法评估后的宏投网络股东全部权益价值为 320,327.32 万元，相对于宏投网络母公司账面净资产 209,789.38 万元，增值额为 110,537.94 万元，增值率为 52.69%。

截至评估基准日，宏投网络母公司及其子公司宏投香港未开展业务，无收入和人员费用发生，故宏投网络母公司采用资产基础法评估，子公司宏投香港按照评估基准日账面净资产确认；宏投网络实际业务主体子公司 Jagex，是游戏行业轻资产公司，以资产基础法对 Jagex 进行评估不能完整反映企业价值，因此采用收益法和市场法进行评估，最终采用收益法评估结果，汇入宏投网络母公司长期股权投资评估值。

##### 2、评估增减值主要原因

截至评估基准日，资产基础法评估后宏投网络的股东全部权益价值为 320,327.32 万元，相对于宏投网络母公司账面净资产 209,789.38 万元，增值额为 110,537.94 万元，增值率为 52.69%。宏投网络评估增值较大的主要原因系其子公司 Jagex 增值所致。

Jagex 采用收益法和市场法评估，最终采用收益法确定评估结论，Jagex 股东全部权益的价值为 336,329.24 万元，相对于 Jagex 账面值 225,758.38 万元，增值额为 110,570.86 万元，增值率为 48.98%。

##### 3、不同评估方法评估结果的差异

Jagex 收益法评估后的股东全部权益价值为 336,329.24 万元，市场法评估后的股东全部权益价值为 347,034.68 万元，收益法比市场法评估值低 10,705.44 万元，差异率为 3.18%。

#### 4、最终确定评估结论的理由

市场法是通过分析对比公司的各项指标，以对比公司股权或企业整体价值与其某一收益性指标、资产类指标或其他特性指标的比率，并以此比率倍数推断被评估单位应该拥有的比率倍数，进而得出被评估单位股东权益的价值。由于对可比案例的财务信息获取比较有限，可能存在可比案例独有的无形资产、或有负债等不确定因素或难以调整的因素，致使存在市场法的评估结果与实际企业价值离散程度较大的风险。

收益法评估是以 Jagex 预期未来能够获取利润为基础，计算过程采用了直接反映企业盈利能力的参数，评估结果综合企业资产总量、资本结构、行业前景、管理水平、技术水平、组织效率、人力资源、商誉等一系列的衡量要素，相对全面地体现了企业的整体价值。

根据上述分析，本次评估 Jagex 采用收益法评估结果，Jagex 股东全部权益价值评估结果为 336,329.24 万元。

截至评估基准日，宏投网络母公司及其子公司宏投香港未开展业务，无收入和人员费用发生，故宏投网络母公司及其子公司宏投香港采用资产基础法评估。宏投网络在评估基准日 2016 年 6 月 30 日的股东全部权益评估值为 320,327.32 万元。

#### （二）宏投网络评估情况

宏投网络在评估基准日 2016 年 6 月 30 日的股东全部权益评估值为 320,327.32 万元，较宏投网络母公司账面净资产 209,789.38 万元，增值 110,537.94 万元，增值率 52.69%。

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%
流动资产	33,522.59	33,525.26	2.67	0.01
非流动资产	225,758.38	336,293.66	110,535.28	48.96
其中：长期股权投资	225,758.38	336,293.66	110,535.28	48.96
<b>资产总计</b>	<b>259,280.98</b>	<b>369,818.92</b>	<b>110,537.95</b>	<b>42.63</b>
流动负债	49,491.60	49,491.60	-	-
<b>负债合计</b>	<b>49,491.60</b>	<b>49,491.60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>净资产</b>	<b>209,789.38</b>	<b>320,327.32</b>	<b>110,537.94</b>	<b>52.69</b>

## 1、流动资产

### (1) 货币资金

货币资金账面值 332,590,665.92 元，均为银行存款。评估人员按银行对账单和银行存款日记账余额进行清查核实，完全相符。因此该类资产按账面值确认其评估值。

货币资金评估值为 332,590,665.92 元。

### (2) 其他应收款

其他应收款账面原值 2,661,888.88 元，计提坏账准备 26,618.89 元，账面净值 2,635,269.99 元，系借款利息，账龄均在一年以内。评估人员查阅了有关凭证、相关资料及履行替代程序等方法，核对了总账、明细账，确认无误。

其他应收款评估原值为 2,661,888.88 元，坏账准备 26,618.89 元评估为 0 元，评估净值 2,661,888.88 元。其他应收款评估值为 2,661,888.88 元。

## 2、非流动资产

### (1) 长期股权投资

截至评估基准日，宏投网络拥有 2 家子公司，具体情况如下：

序号	企业名称	投资日期	已发行股份金额/注册资本	持股比例	投资成本（元）	基准日账面净资产（元）
1	Jagex	2016.6.29	11,267.54 英镑	100%	2,257,583,820.43	119,060,170.15

2	宏投香港	2016.5.30	10,000 港元	100%	0.00	-355,832.34
---	------	-----------	-----------	------	------	-------------

### 1) Jagex 的评估

截至评估基准日，Jagex 以收益法评估的股东全部权益价值为 3,363,292,400.00 元，以市场法评估的股东全部权益价值为 3,470,346,800.00 元，具体参见本节“一、资产评估结果/（三）Jagex 评估情况”。鉴于收益法更能全面地体现企业的整体价值，本次 Jagex 评估采用收益法评估结果。

### 2) 宏投香港的评估

宏投香港成立时间较短，且无实际经营业务及员工。

截至评估基准日，宏投香港账面净资产-355,832.34 元，对该公司的评估采用资产基础法确认评估值，宏投香港的评估值为-355,832.34 元。

综上所述，宏投网络长期股权投资评估值如下：

单位：元

项目	被投资单位	账面值	评估值
长期股权投资	Jagex	2,257,583,820.43	3,363,292,400.00
	宏投香港	0.00	-355,832.34
合计		<b>2,257,583,820.43</b>	<b>3,362,936,567.663</b>

## 3、负债

### （1）应交税费

应交税费账面值 170,260.45 元，系公司应付的增值税及附加。

评估人员核对了公司的纳税申报表，核实无误，各项税费均在次月缴纳。本次评估按清查核实后的账面值确定。

应交税费评估值为 170,260.45 元。

### （2）其他应付款

其他应付款账面值为 494,745,699.69 元，主要系关联方往来、代垫款等。

评估人员通过核对明细账与总账的一致性、抽查部分凭证、发票，对债务的真实性进行了验证，确认其他应付款为实际应承担的债务。

其他应付款评估值为 494,745,699.69 元。

### **(三) Jagex 评估情况**

#### **1、对 Jagex 评估结论有重要影响的评估假设**

##### **(1) 收益法假设**

对收益进行预测是采用收益法进行评估的基础，而任何预测都是在一定假设条件下进行的，本次评估收益预测建立在以下假设条件基础上：

##### **1) 一般性假设**

①企业所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

②企业以目前的规模或目前资产决定的融资能力可达到的规模，按持续经营原则继续经营原有产品或类似产品和服务，不考虑新增资本规模带来的收益；

③企业与国内外合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；

④企业现行的有关汇率、税赋基准及税率，以及政策性收费等不发生重大变化；

⑤无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

##### **2) 针对性假设**

①企业的资产在评估基准日后不改变用途，仍持续使用；

②企业的现有和未来经营者是负责的，且企业管理层能稳步推进公司的发展计划，尽力实现预计的经营态势，同时主要高管及其核心业务人员(包括子公司)不在宏投网络及其子公司以外的经济实体从事与宏投网络及其子公司竞争的相关业务，并将长期在宏投网络及其子公司任职，积极推进公司的经营发展；

③企业遵守国家相关法律和法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项；

④企业提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致，企业提供收益预测中的各项收入成本费用是完整的；

⑤企业在评估目的实现后，仍将按照现有的经营模式持续经营，继续经营原有产品或类似产品，企业的运营模式、与关联企业的利益分配、职工薪酬制度等均保持不变；

⑥所有的收入和支出均发生于年末；

⑦企业的资质证书到期后均可正常续签，企业的合法经营不会受到重大影响；

⑧宏投网络为 Jagex 的母公司，其子公司宏投香港也是为收购 Jagex 设立。这两个公司目前没有运营，未来也基本没有自身业务的收入和成本费用。本次评估假设宏投网络保持现有经营模式，母公司和宏投香港未来不需要 Jagex 承担成本费用；

⑨由于 Jagex 开发的《RuneScape》系列游戏收入在报告期内占总收入的比例较高，如果 Jagex 无法成功维持《RuneScape》系列产品生命力，将会对未来公司的盈利能力产生一定影响。本次评估假设正在运营的游戏产品以及开发的新产品未来在运营所在地或者新开拓市场不存在重大政策限制以及发生重大变化，企业未来新游戏的上线时间和预期的收益能与企业发展规划相匹配；

⑩Jagex 目前执行的税收政策得以延续，不会发生重大变化。

3) 正在运营的游戏产品以及开发的新产品不发生重大变化中“重大变化”的含义及该“重大变化”发生的可能性

本次评估中，“假设正在运营的游戏产品以及开发的新产品未来在运营所在地或者新开拓市场不存在重大政策限制以及发生重大变化，企业未来新游戏的上

线时间和预期的收益能与企业发展规划相匹配”，该假设属于游戏公司这类在未来有新产品上线的公司的常规性假设。此处提到的“重大变化”主要指不可抗力事件，如自然原因引起的自然现象，如火灾、旱灾、地震、大雪、山崩等；或是由社会原因引起的社会现象，如战争、动乱、政府干预、罢工、禁运、骚乱等造成企业不能正常运营或影响企业正常运营的情形。该类“重大变化”发生的可能性较低，但若发生，将会对企业造成较大影响，所以在本次评估中作出该条假设。

## （2）市场法假设

1) 宏观经济环境相对稳定假设。任何一项资产的价值与其所处的宏观经济环境直接相关，在本次评估时我们假定社会的产业政策、税收政策和宏观经济环境保持相对稳定，从而保证评估结果有一个合理的使用期；

2) 利率、汇率、税率保持为目前的水平，无重大变化；

3) 被评估单位所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

4) 可比案例相关数据真实可靠；

5) 未考虑将来可能承担的抵押、担保事宜；

6) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

## 2、对 Jagex 选用的评估方法和重要评估参数以及相关依据

### （1）收益法

#### 1) 具体模型

本次评估采用收益法通过对企业整体价值的评估，扣减有息负债从而间接获得股东全部权益价值。

本次收益法评估的企业整体价值按下列公式计算：

企业整体价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

股东权益价值=企业整体价值-有息债务

其中：营业性资产价值按以下公式确定：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

式中：P 为营业性资产价值；

r 为折现率；

i 为预测年度；

F<sub>i</sub> 为第 i 年净现金流量；

n 为预测第末年；

g 为永续增长率。

有息债务：指基准日账面上需要付息的债务。

溢余资产：是指与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法评估未包括的资产等。

非经营性资产：是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产。

## 2) 收益年限的确定

企业的收益期限可分为无限期和有限期两种。理论上，收益期限的差异只是计算方式的不同，所得到的评估结果应该是相同的。由于企业收益并非等额年金以及资产余值估计数的影响，用有限期计算或无限期计算的结果略有差异。

Jagex 于 2000 年 4 月 28 日成立，英国公司一般不对企业的经营年限进行限制。因此本次收益期按照无限期计算。当进行无限年期预测时，期末剩余资产价值可忽略不计。

预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和后续期。本次评估的评估基准日为 2016 年 6 月 30 日，根据公司的经营情况及本次评估目的，对 2016 年 7 月至 2021 年采用详细预测，2022 年以后年度 Jagex 的经营业绩将基本稳定，综合

全球的通货膨胀率及企业的发展水平，在 2022 年后考虑一定的永续增长率。

### 3) 企业自由现金流的预测

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

#### ①营业收入的预测

##### A.历史经营业绩分析

根据 Jagex 的历史财务数据，历年营业收入情况如下：

单位：万英镑

项 目	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
RuneScape 系列游戏	4,396.31	5,747.94	3,749.61
其他游戏	121.44	77.19	27.19
<b>营业收入合计</b>	<b>4,517.75</b>	<b>5,825.13</b>	<b>3,776.81</b>
<b>收入增长率</b>	-	<b>28.94%</b>	-

Jagex 收入主要来源于《RuneScape》游戏，其他游戏占比较小。其中，由于历史收入中《RuneScape》与《RuneScape（Old School）》共享会员，两款游戏具有一定的关联性，因此本次评估将两款游戏汇总分析，并以合并口径进行预测：

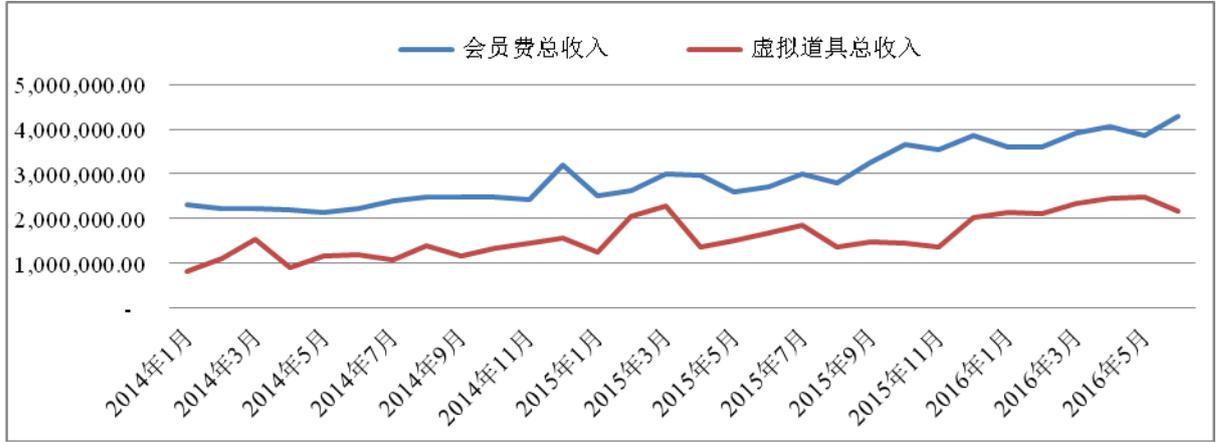
##### a.RuneScape 系列游戏营业收入

单位：万英镑

项 目	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
会员费总收入	2,879.89	3,686.12	2,350.17
虚拟道具总收入	1,470.67	1,966.33	1,355.50
广告等其他收入	45.76	95.50	43.94
<b>合计</b>	<b>4,396.31</b>	<b>5,747.94</b>	<b>3,749.61</b>

注：会员费总收入包含 Bonds 兑换为会员的收入。

2014 年-2016 年 1-6 月每月会员费总收入、虚拟道具总收入如下图所示（单位：英镑）：



2014 年-2016 年 1-6 月每月对应的付费会员数和虚拟道具付费人数如下图所示（单位：人）：



相应的，2014 年-2016 年 1-6 月每月会员平均会费和虚拟道具的 ARPPU 值如下图所示（单位：英镑）：



随着 Jagex 对《RuneScape (Old School)》的拓展、游戏内容战略的调整及进一步的营销推广，从 2014 年开始，RuneScape 系列游戏收入，玩家数量呈上升趋势，其虚拟道具的 ARPPU 值也在 2015 年下半年后出现明显增长。

#### b.其他游戏

Jagex 在运行 RuneScape 系列游戏基础上，亦开发及接受委托代理其他游戏，包括 BLOCK N LOAD、War of Legends、Ace of Spades 等。报告期内其他业务游戏收入运营数据较低，对公司收益的贡献较小。根据 Jagex 发展战略的调整，Jagex 未来将主要围绕 RuneScape 系列游戏及其周边进行不断开发，并进一步拓展海外市场。

### B.营业收入预测

#### a.RuneScape 系列游戏

根据 RuneScape 系列游戏近两年的发展趋势，Jagex 对 RuneScape 系列游戏进行了详细的收入流量预测，其预测思路如下：

会员费总收入=(活跃用户数+新增用户净额)\*会员付费率\*会员平均会费；

虚拟道具总收入=(活跃用户数+新增用户净额)\*虚拟道具付费率\*ARPPU

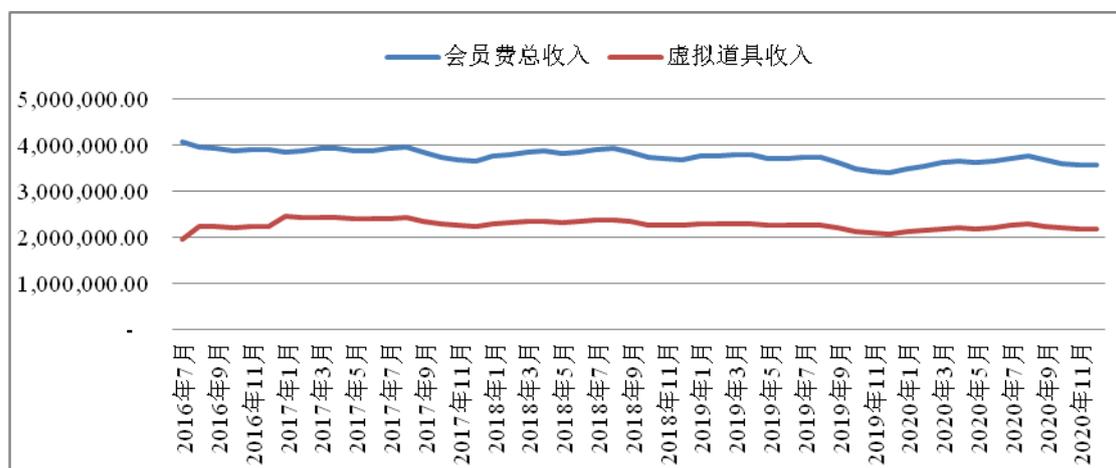
预计 RuneScape 系列游戏收入随着部分 2016 年游戏和 2017 年与《RuneScape》IP 相关的游戏如《RS Idle Adventures》、《RS Remastered》等游戏的推出，其协同效应将使 2017 年收入与 2016 年基本持平，预计从 2018 年开始，该系列游戏收入将进入缓慢下降期，收入预测明细如下（以 2016 年 7 月

-2017 年为例，以后年度预测与此类似）：

科目	2016年7月	2016年8月	2016年9月	2016年10月	2016年11月	2016年12月
活跃用户数（人）	2,321,794	2,248,489	2,190,022	2,125,560	2,097,125	2,090,241
新增用户净数（人）	137,421	-73,305	-58,467	-64,462	-28,435	-6,883
会员付费率	29.28%	29.28%	29.28%	29.28%	29.28%	29.28%
付费会员数（人）	679,804	658,341	641,222	622,348	614,023	612,007
会员平均会费（英镑）	5.95	6.00	6.10	6.22	6.36	6.36
会员费总收入（英镑）	4,048,059	3,951,767	3,914,462	3,872,129	3,902,588	3,890,012
虚拟道具付费率	2.59%	2.59%	2.59%	2.59%	2.59%	2.59%
虚拟道具付费人数（人）	60,190	58,289	56,774	55,103	54,365	54,187
ARPPU（虚拟道具）（英镑）	32.46	38.22	39.06	40.02	40.97	41.00
虚拟道具总收入（英镑）	1,953,483	2,227,669	2,217,334	2,205,146	2,227,281	2,221,489
科目	2017年1月	2017年2月	2017年3月	2017年4月	2017年5月	2017年6月
活跃用户数（人）	2,313,175	2,057,935	2,167,316	1,784,552	2,279,974	2,029,908
新增用户净数（人）	222,934	-255,240	109,380	-382,764	495,423	-250,066
会员付费率	27.02%	30.42%	29.28%	35.69%	27.43%	30.92%
付费会员数（人）	624,965	626,115	634,687	636,994	625,409	627,554
会员平均会费（英镑）	6.15	6.15	6.16	6.16	6.17	6.17
会员费总收入（英镑）	3,841,493	3,852,080	3,909,074	3,926,631	3,856,566	3,873,066
虚拟道具付费率	3.01%	3.03%	2.71%	2.35%	2.08%	2.70%
虚拟道具付费人数（人）	69,595	62,281	58,658	41,953	47,432	54,726
ARPPU（虚拟道具）（英镑）	35.05	38.75	41.45	57.94	50.13	43.51
虚拟道具总收入（英镑）	2,439,325	2,413,575	2,431,347	2,430,716	2,377,681	2,381,296
科目	2017年7月	2017年8月	2017年9月	2017年10月	2017年11月	2017年12月
活跃用户数（人）	2,322,548	2,319,722	2,221,554	2,113,695	2,039,165	2,030,800
新增用户净数（人）	292,640	-2,826	-98,169	-107,859	-74,530	-8,365
会员付费率	27.28%	27.46%	27.91%	28.43%	29.03%	29.00%
付费会员数（人）	633,697	636,932	620,034	600,855	591,871	589,016
会员平均会费（英镑）	6.18	6.18	6.18	6.19	6.19	6.19
会员费总收入（英镑）	3,914,810	3,938,216	3,834,381	3,716,736	3,663,893	3,648,640
虚拟道具付费率	3.30%	2.80%	2.79%	2.78%	2.78%	2.77%

科目	2016年7月	2016年8月	2016年9月	2016年10月	2016年11月	2016年12月
虚拟道具付费人数(人)	76,638	65,001	62,044	58,840	56,650	56,327
ARPPU(虚拟道具)(英镑)	31.30	37.02	37.83	38.75	39.68	39.71
虚拟道具总收入(英镑)	2,398,434	2,406,327	2,346,887	2,280,175	2,248,123	2,236,656

预计 RuneScape 系列游戏未来对应的会员费总收入和虚拟道具总收入如下图所示(单位: 英镑):



由于广告等其他收入占比较小, 且并非 Jagex 发展的主要方向, 因此该类收入预测在未来占比较小。

综上所述, 预计 RuneScape 系列游戏营业收入明细如下:

单位: 万英镑

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
会员费总收入	2,357.90	4,597.56	4,558.67	4,378.05	4,334.04	4,334.04
虚拟道具总收入	1,305.24	2,839.05	2,768.53	2,655.06	2,628.49	2,628.49
广告等其他收入	45.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
<b>合计</b>	<b>3,708.14</b>	<b>7,461.61</b>	<b>7,352.20</b>	<b>7,058.11</b>	<b>6,987.53</b>	<b>6,987.53</b>

针对当前网络游戏整体向移动端转移的趋势, Jagex 调整公司发展战略, 未来将加大对移动游戏的研发投入、并将《RuneScape》IP 移植、维护并拓展新的市场, 实现公司的持续收益。

## I.RuneScape 系列游戏的生命周期及游戏所处阶段

RuneScape 系列产品的游戏类型为重度 MMORPG，该类型游戏用户覆盖和占有率广，可持续运营性较强，自 2001 年制作并推出以来至今已有 15 年。近两年 RuneScape 系列游戏运营数据较好。

随着 Jagex 对 RuneScape 系列游戏的拓展、游戏内容战略的调整及进一步的营销推广，从 2014 年开始，RuneScape 系列游戏收入，玩家数量呈上升趋势，其虚拟道具的 ARPPU 值也在 2015 年下半年后出现明显增长。RuneScape 系列游戏近两年收益较好。根据客户端游戏的生命周期划分，对照近几年 RuneScape 系列游戏的运营情况，RuneScape 系列游戏目前处于其生命周期的成熟期。

## II.移动游戏对网络游戏充值玩家数量、活跃用户数及收益的影响

《RS Remastered》目标游戏玩家主要是：《RuneScape》和《RuneScape (Old School)》历史运营期间的流失玩家以及移动终端 RPG（目前非 RuneScape 系列游戏）玩家。《RS Remastered》游戏虽然基于《RuneScape》IP 进行设计和研发，但其仅针对客户端游戏产品的部分游戏内容进行移植和转化；若想获得更加丰富和完整的游戏娱乐体验，游戏玩家仍需玩客户端游戏。因此，《RS Remastered》主要吸引的是不能够在《RuneScape》和《RuneScape (Old School)》游戏中投入较长游戏时间的玩家。进入移动端游戏，满足了拥有较少游戏闲暇时间的游戏玩家对 RuneScape 系列游戏的娱乐需求。

基于 Jagex 对《RS Remastered》的市场定位，该游戏上线运营后对目前投入较多游戏时间的 RuneScape 系列产品的充值玩家数量和活跃用户存在影响，但影响较有限。

由于 RuneScape 系列游戏与《RS Remastered》不同的市场定位，Jagex 将根据客户端网络游戏玩家的需求持续对现有客户端网络游戏产品的游戏内容、游戏玩法等进行差异化的更新和调整，保障现有客户端网络游戏产品的持续发展。而

《RS Remastered》吸引的主要是 RuneScape 系列游戏曾经流失的客户及移动终端 RPG 玩家，对 RuneScape 系列游戏收益存在影响，但影响较有限。

### III.未来五年 RuneScape 系列游戏收入的评估

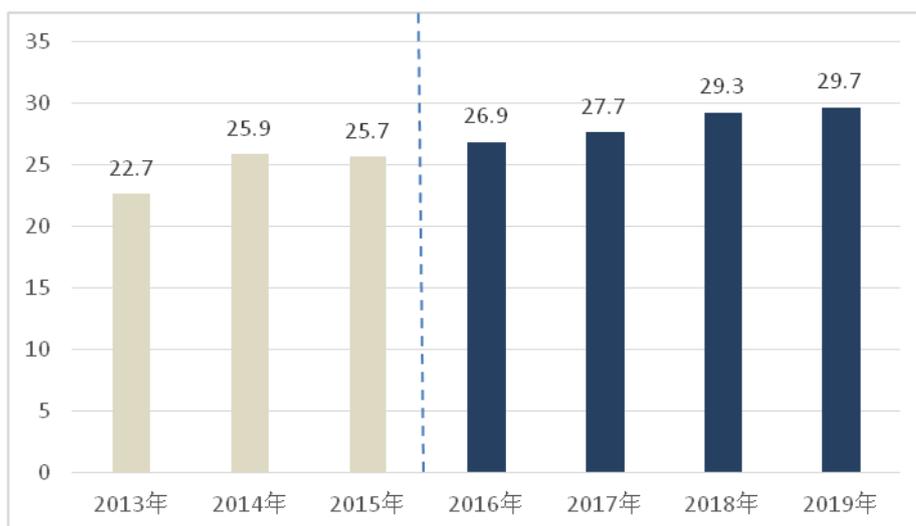
RuneScape 系列从 2001 年发布至今已有 15 年，该游戏系列拥有超过 2.4 亿注册用户，创造了超过 7 亿美元的累计收入。近两年 RuneScape 系列游戏收入有明显提升。

随着 Jagex 对 RuneScape 系列游戏的拓展、游戏内容战略的调整及进一步的营销推广，从 2014 年开始，RuneScape 系列游戏收入呈现上升趋势，玩家数量呈上升趋势，其虚拟道具的 ARPPU 值也在 2015 年下半年后出现明显增长。

相同 IP 游戏的发布，对 RuneScape 系列游戏的收益具有协同效应，有助于提高 RuneScape 系列游戏的知名度，降低玩家的流失率。基于近两年《RuneScape (Old School)》发布对 RuneScape 系列游戏收益的贡献，预计 2016 年和 2017 年陆续上线的《Chronicle: RuneScape Legends》、《RuneScape Tactics》、《RuneScape Idle RPG》和《RS Remastered》四款游戏将与原系列游戏产生协同效应，并促使 RuneScape 系列游戏收入在 2017 年与 2016 年持平，2018 年后收入开始逐步下滑。

另一方面，客户端网络游戏市场规模近年来仍保持着稳定的增长。虽然受到其他细分市场成长以及分流的影响，客户端网络游戏市场及用户规模的增长速度呈放缓趋势，但随着玩家要求的不断提升，开发成本升高，开发周期也相应延长，具有强大自研能力和用户规模的大型客户端网络游戏公司凭借其技术基础和品牌知名度巩固其行业地位，客户端网络游戏仍能够获得较高的收益。2015 年全球客户端网络游戏销售收入达到 257 亿美元，预计未来将持续稳定增长。

**2013-2019 年全球客户端网络游戏市场销售收入及预测情况（单位：十亿美元）**



数据来源: Newzoo 2014/2015 Global Game Market Report、Newzoo《全球游戏市场报告》

由于客户端网络游戏在未来仍将持续增长, 市场规模巨大, 用户群体稳定, 客户端网络游戏高品质和重度化的特点决定市场内的主要厂商短期内不可被替代, 传统客户端网络游戏的主要厂商在该领域的相对竞争优势更加稳固。

RuneScape 系列游戏目前处于游戏的成熟期, 在本次评估的详细预测期内该类游戏不会进入衰退期, 由于上线时间较长, 该类游戏在预测期后几年将逐步进入成熟期的中后期阶段。因此, RuneScape 系列游戏在详细预测期内稳中有降。

综上, 虽然 RuneScape 系列游戏已持续运营了 15 年, 处于游戏的成熟期, 但客户端网络游戏是 Jagex 的优势领域, Jagex 拥有丰富的客户端网络游戏研发和运营经验, 加上其与剑桥大学的深度合作, 利用人才优势, 不断对 RuneScape 系列游戏进行更新和促销, 在客户端游戏市场仍然增长的情况下, 具有丰富研发和运营经验的 Jagex 对该类游戏未来收益预估逐步下滑是谨慎而合理的; 本次评估中, 也已充分考虑游戏产品生命周期及经营的不确定因素带来的风险。

#### b.RS Remastered

根据 Jagex 的市场统计, 多数 RuneScape 系列游戏的用户希望有手机版本发布。基于当前的《RuneScape》游戏内容, Jagex 预计 2017 年第三季度发布《RuneScape》主游戏的手机客户端 RS Remastered。

基于《RuneScape》较好的历史收益和游戏玩家数量, 预计《RS Remastered》

发布之初的活跃用户较高，随着游戏上线时间逐步加长，其活跃用户占累计用户数的比例逐渐降低。

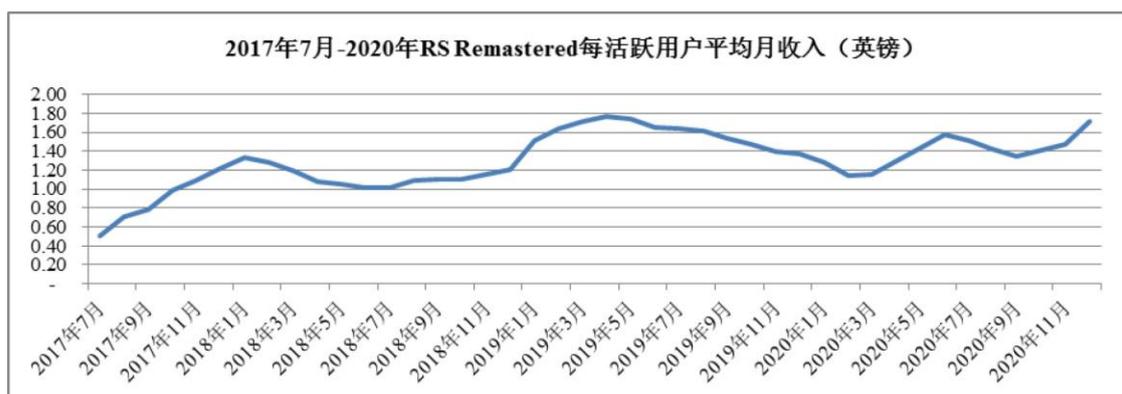
《RS Remastered》未来每月的营业收入计算公式为：

营业收入=当月累计用户数\*活跃用户比例\*每活跃用户平均月收入，

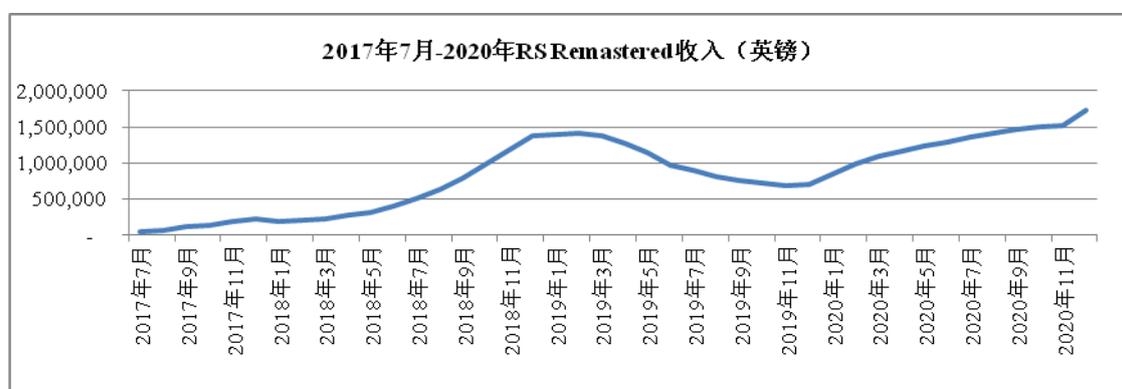
《RS Remastered》未来数据流量如下表所示（游戏上线至 2018 年末数据流量为例）：

《RS Remastered》	2017年7月	2017年8月	2017年9月	2017年10月	2017年11月	2017年12月
新增用户数（人）	95,238	38,095	85,714	57,143	80,952	78,571
累计用户数（人）	95,238	133,333	219,048	276,190	357,143	435,714
活跃用户比例	100%	71%	65%	52%	47%	41%
活跃用户数（人）	95,238	95,238	142,857	142,857	166,667	178,571
每活跃用户平均月收入（英镑）	0.51	0.71	0.78	0.99	1.09	1.22
<b>收入合计（英镑）</b>	<b>48,565</b>	<b>67,991</b>	<b>111,700</b>	<b>140,839</b>	<b>182,119</b>	<b>218,017</b>
《RS Remastered》	2018年1月	2018年2月	2018年3月	2018年4月	2018年5月	2018年6月
新增用户数（人）	71,429	75,000	93,333	140,000	166,667	226,667
累计用户数（人）	507,143	582,143	675,476	815,476	982,143	1,208,810
活跃用户比例	29%	28%	29%	31%	31%	32%
活跃用户数（人）	145,881	165,897	193,312	251,076	306,115	389,399
每活跃用户平均月收入（英镑）	1.34	1.28	1.20	1.08	1.05	1.01
<b>收入合计（英镑）</b>	<b>195,396</b>	<b>212,431</b>	<b>231,206</b>	<b>271,428</b>	<b>320,413</b>	<b>393,958</b>
《RS Remastered》	2018年7月	2018年8月	2018年9月	2018年10月	2018年11月	2018年12月
新增用户数（人）	323,810	360,000	487,520	591,429	657,143	714,286
累计用户数（人）	1,532,619	1,892,619	2,380,139	2,971,568	3,628,710	4,342,996
活跃用户比例	33%	30%	30%	30%	28%	26%
活跃用户数（人）	498,327	572,645.01	715,336	890,549	1,017,532	1,143,377
每活跃用户平均月收入（英镑）	1.01	1.09	1.10	1.10	1.16	1.21
<b>收入合计（英镑）</b>	<b>505,051</b>	<b>622,957</b>	<b>785,922</b>	<b>978,883</b>	<b>1,179,574</b>	<b>1,378,166</b>

《RS Remastered》每活跃用户平均月收入在详细预测期内如下图所示：



按照预测的《RS Remastered》每活跃用户平均月收入和对应的活跃用户数，《RS Remastered》至2020年营业收入预测如下：



综上所述，《RS Remastered》在详细预测期内的营业收入如下：

单位：万英镑

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
《RS Remastered》收入	-	76.92	707.54	1,212.92	1,560.38	1,642.50

I. 利用网络游戏的历史收益和游戏玩家数量预测移动游戏收益和增值率的合理性

i. PC端游戏与移动端游戏特征的差异

PC端游戏用户和移动端游戏用户在使用产品时外部环境的差别，决定了两者之间的用户属性有一定的差异性：

(1) 用户定位：PC 端游戏用户主要定位于能够投入较长游戏时间的玩家，而移动端游戏用户主要定位于习惯利用闲暇、碎片化时间进行游戏的玩家；

(2) 用户习惯：PC 端游戏采用键盘、鼠标操作，移动端游戏多使用触屏输入，指令输入方式的差异，使得两者的用户在使用次数和单次使用时长上有明显不同；

(3) 用户特征：移动端游戏相比于 PC 端游戏特征在于轻度和碎片化使用习惯；

(4) 付费点：在付费形式上，两者具有相似性，主要采用微交易系统；

(5) 付费习惯：在微交易系统中，移动端游戏的微交易体现为更微更频。

基于以上属性的不同，游戏研发公司在 PC 端游戏移植移动端游戏时，游戏定位更轻度化。

除上述差异之外，PC 端游戏和移动端游戏用户行为还体现在：

行为因素	PC 端游戏	移动端游戏
用户游龄	10%以上老玩家为主，新玩家逐渐加入	65%以上用户首次手游经历在3年内
时间投入	长时间集中投入	轻度和碎片化是时间投入
偏爱类型	即时制角色扮演和竞技类游戏最受欢迎	经典游戏最受青睐
交叉用户	97%端游用户同时是手游用户	手游用户部分是端游用户
偏好/诉求	47.7%端游用户喜欢玩端游移植版手游，手游填充端游的间隙时间	功能性是用户下载平台最大诉求，新内容吸引和增强角色实力是最主要诉求

注：上述数据摘自艾瑞咨询《中国游戏用户行为研究报告简版 2015 年》

根据以上表格，97%的端游用户同时也是手游用户；47.7%的端游用户喜欢玩端游移植版手游，因此当 PC 端游戏 IP 移植至移动端游戏，有较大的概率获得成功。

#### ii. PC 端游戏向移动端游戏转换的成功案例

从 PC 端游戏移植到移动端游戏并获得成功的案例较多。如网易公司的《梦幻西游（手游）》改编于《梦幻西游》，《大话西游（手游）》改编于《大话西游》，

这两款游戏自 2015 年推出后就长期占据 App Store 榜单第一和第二的位置；动视暴雪的《炉石传说：魔兽英雄传》作为 PC 端游戏《魔兽世界》IP 开发的移动端版本也非常成功，并与《魔兽世界》产生了良好的推广互动。近两年，PC 端游戏 IP 成功转化为移动端游戏的案例越来越多，如下图所示：

2013-2016 年中国 PC 端游戏 IP 加速转化为手游产品案例



资料来源：摘自易观智库《中国移动游戏市场年度综合报告 2016》

2015 年后，为了提升盈利能力，移动端网络游戏研发商开始转向重度化游戏作品，角色扮演类、即时战略类、动作类移动游戏占比上升，移动端网络游戏呈现出重度化趋势，具备引擎开发等研发技术优势的企业将在未来竞争中占据有利地位。

Jagex 的核心产品《RuneScape》系重度 MMORPG 类端游。重度 MMORPG 类手游是“大制作、精品化”手游代表之一，该类游戏具备社交属性高、生命周期长、用户粘度高、ARPPU 值高、持续付费能力强的特点，有较强的收益能力。Jagex 拥有 15 年 MMORPG 类端游的研发和运营经验，未来在新产品的推出上将在巩固传统 MMORPG 类端游优势的同时，重点拓展《RuneScape》IP 移植的手游《RS Remastered》，Jagex 在端游领域积累的丰富运营经验将运用到手游领域，进一步提高其盈利能力。

II.标的公司移动游戏未来上线盈利并符合预期的可行性及移动游戏收益预测的合理性

i.产品定位和推广

《RS Remastered》游戏系基于《RuneScape》IP 进行设计和研发，属于移动端 RPG 和冒险类游戏，这两类游戏是移动端游戏中增长较快的类别。同时，《RS Remastered》仅针对客户端游戏产品的部分游戏内容进行移植和转化；若想获得更加丰富和完整的游戏娱乐体验，游戏玩家仍需玩客户端游戏。因此，《RS Remastered》主要吸引的是不能够在 RuneScape 系列游戏中投入较长游戏时间的玩家，满足拥有较少游戏闲暇时间的游戏玩家对 RuneScape 系列游戏的娱乐需求。

未来《RS Remastered》游戏产品的目标游戏玩家群体将主要针对 RuneScape 系列游戏历史运营期间流失的游戏玩家以及移动端 RPG（目前非 RuneScape 系列游戏）新玩家进行精准营销和推广。因此，预计未来在进行《RS Remastered》游戏产品的推广和营销过程中所需花费的成本较低。

ii.竞争优势

（1）研发优势：Jagex 总部位于英国剑桥，成立以来一直致力于打造世界级游戏作品，提供卓越的游戏体验。Jagex 在挖掘用户需求方面有着丰富的经验，在游戏的研发过程中，了解和分析游戏玩家对产品的诉求。通过多年的积累，Jagex 具备了较完善的用户数据统计和分析专业人才，能够对用户在游戏的行为等进行分析研究，为后续游戏的改进、新游戏产品的研发和推广等提供数据支持。在目前移动端网络游戏迅速发展的大趋势下，Jagex 计划基于《RuneScape》的产品 IP，开发新的游戏类别并拓展至 PC 客户端以外的移动端游戏平台。

（2）人才优势：Jagex 拥有经验丰富、优秀务实的游戏团队，这对于网络游戏企业的成功持续开发及运营至关重要。Jagex 经验丰富和技术领先的研发团队具有多年游戏开发和运营的成功经验，在游戏的研发和公司的发展中起到了不可或缺的作用。

(3) 运营优势: Jagex 采用研发和运营并行的模式, 在运营的同时, 随时改进游戏功能以不断满足玩家的需求, 同时深入了解各平台的用户特性, 重视多平台、精细化运营。运营团队会根据不同区域、渠道的关键数据和指标, 并针对不同阶段用户的细分需求策划和实施丰富的运营活动。

(4) 品牌优势: Jagex 成立于 2000 年, 由于其主要游戏《RuneScape》在 MMORPG 领域的地位, Jagex 有着较广泛知名度。凭借多年在游戏领域的经验, Jagex 在网络游戏市场占据重要地位。其知名度提高了游戏产品对用户的吸引力, 为公司带来更多的用户积累, 形成了一种良性循环。

### iii. 市场调研

Jagex 于 2016 年 2 月开始对《RS Remastered》进行研发。2016 年 8 月, Jagex 与第三方调研机构 Bryter Research 进行了合作, Bryter Research 负责《RuneScape》移动端游戏的市场潜力测试, 目前, Bryter Research 已完成对已有 2 年以上活跃期的《RuneScape》玩家的市场调查, 主要结论如下: 54% 玩家确定或很有可能去玩这款游戏。

此外, Jagex 还与第三方游戏测试平台 Player Research 进行了合作, 就这款游戏在原型阶段对目标玩家(针对 RS 游戏流失玩家以及移动端玩家)的吸引力进行了测试, 调查结果如下: 当《RS Remastered》原型阶段的游戏出现在测试平台时, 有 82% 的被调查者对其感兴趣或非常感兴趣。40% 的被调查者认为游戏很有潜力, 希望看到更多游戏内容; 26% 的被调查者认为很像原版《RuneScape》, 所以会尝试该款游戏; 21% 的被调查者认为游戏趣味性强, 参与度很好。绝大部分游戏玩家认为该游戏唤起及激发了他们对《RuneScape》及其移动端的兴趣。

从以上两个市场调查中发现, 超过一半的受访者对移动版的《RuneScape》感兴趣, 老玩家中有一半的受访者将会玩移动版游戏。iv. 运营经验和技術准备

《RS Remastered》游戏是一款基于《RuneScape》的游戏背景、游戏模式进行设计和转化的移动端网络游戏, 是采取免费游戏、道具收费模式的 MMORPG, 其游戏内容等方面的持续有效更新是游戏产品持续盈利的重要因素。Jagex 具备

较长的客户端网络游戏运营经验，在《RuneScape》的运营过程中，Jagex 每年对游戏产品的任务设定、虚拟道具、游戏人物等方面进行更新的次数超过 150 次。此外，Jagex 高效专业化的数据跟踪和分析团队持续跟踪、挖掘游戏玩家对游戏产品的需求变化，据此为游戏产品的持续更新和升级奠定了良好的基础。因此，Jagex 长期积累的客户端网络游戏运营经验将有利于移动端网络游戏《RS Remastered》的运营。

Jagex 注重对游戏产品的研发和成本的管控，对游戏产品研发的相关成本进行持续的监测和控制。Jagex 通过与其他外部合作方就游戏产品非核心要素的设计和研发进行合作，降低游戏产品整体的研发成本。同时，在游戏产品研发的不同阶段，Jagex 通过对游戏产品进行阶段性测试和评估，降低游戏产品开发失败的风险。

#### v.研发团队

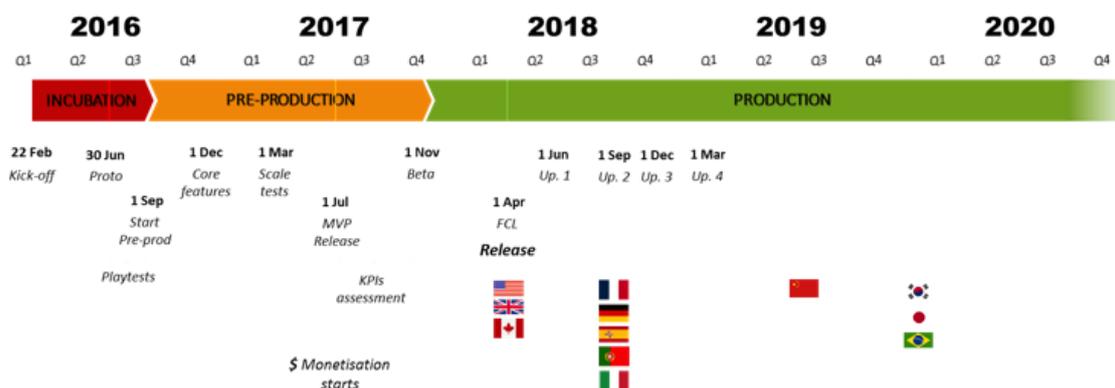
Jagex 核心技术人员情况如下：

姓名	性别	学历	目前职务	简历
Phil Mansell	男	综合管理学硕士	副总裁	自 2011 年加入 Jagex，引领了《RuneScape》的诸多概念革新，并将《RuneScape》由单一的游戏产品拓展为拥有多款游戏的系列产品。加入 Jagex 前，曾在 EA、Gameloft、Sony 等多家知名游戏公司担任首席设计师职务。
Hamza Mudassir	男	工商管理学硕士	副总裁	自 2014 年加入 Jagex，帮助公司设计并实施了转型策略，建立了新的营销团队，拓宽了公司引进人才的渠道，为公司提升企业价值作出了杰出贡献。加入 Jagex 前，曾在多家跨国公司担任品牌经理、产品经理等职务。
Richard Colledge	男	管理会计高级文凭	财务总监	自 2012 年加入 Jagex，帮助公司取得了税务减免，并利用专业知识帮助提升了公司的会计管理效率。
Saumitra Ganguly	男	工商管理学硕士	科技副总裁	自 2015 年加入 Jagex，带领总计 35 人的 3 个科学团队，帮助公司在 IT 基础设施、商业智能及数据科学方面进行研发。加入 Jagex 前，曾在 CITI、微软等知名公司担任商务经理、COO 等职务。
Justin	男	商业及信	产品总监	自 2008 年加入 Jagex，带领团队制作并发布了

姓名	性别	学历	目前职务	简历
Edwards		息系统学 学士		《RuneScape (Old School)》、War of Legends 等多款重要的游戏产品。加入 Jagex 前，曾在多家知名企业担任程序编写相关工作。
Conor Crowley	男	互动媒体学 学士	高级制 作人	自 2010 年加入 Jagex，带领 6 个产品团队为《RuneScape》制作并提供高质量的内容与更新。同时，也负责游戏的质量保证及测试。
Eric Lagel	男	工商管理 学硕士	高级制 作人	自 2015 年加入 Jagex，负责《RuneScape》的重制工作。加入 Jagex 前，曾在 UBISOFT、Crytek 等多家知名游戏公司担任游戏制作人。

## vi. 研发进度

基于《RuneScape》的研发和运营经验，《RS Remastered》具有完整详细的研发计划：



移动游戏的孵化期（2016 年 2-9 月）：主要计划包括确定游戏概念、模式和  
市场定位；确定技术合作伙伴，并进行前期的市场调查问卷；确定艺术外包合作  
伙伴及最优的成本机制。目前 Jagex 移动游戏的开发处于孵化期。

产品前期阶段（2016 年 9 月-2017 年 11 月）：主要计划包括完成最小可行的  
移动游戏核心内容；核心特色展示/立项展示、压力测试/技术验证测试、 $\alpha$  测试/  
首测（通常是删档不付费测试）、运营评估/付费评估或测试、 $\beta$  测试/二测三测发  
布完整版游戏。

产品阶段（2017 年 11 月之后至少 5 年）：2018 年后陆续在美国、英国、加  
拿大、欧洲主要国家、中国、韩国、日本、巴西等地区发布。

目前《RS Remastered》处于移动游戏的孵化期，基本确定了相关技术和艺术外包的合作伙伴，进行了前期的市场调研，并已确定了游戏基于大部分比赛需求而确定的核心货币化特征。除此之外，《RS Remastered》未来推出的功能将由玩家的性质决定。例如，如果游戏中付费较少的休闲用户占大多数，Jagex 将推出较平缓的稳定的货币功能，如果高付费用户占大多数，Jagex 将部署更积极的货币化工具。Jagex 紧跟用户需求和特征的研发使移动游戏收益的实现更具有可行性。

本次评估，《RS Remastered》未来收益在 Jagex 提供的盈利预测基础上考虑了一定的折扣，该游戏的预测收益更谨慎。

综上，基于 Jagex 对《RS Remastered》的市场定位、市场调研、游戏开发与运营的成熟经验和人才优势，以及目前游戏的开发进度，移动游戏未来上线盈利并符合预期具有可行性，移动游戏收益预测具有合理性。

### III. 向移动游戏拓展的风险及该等风险对评估的影响

由于客户端网络游戏在未来仍将持续增长，市场规模巨大，用户群体稳定，客户端网络游戏高品质和重度化的特点决定市场内的主要厂商短期内不可被替代，传统客户端网络游戏的主要厂商在该领域的相对竞争优势更加稳固。客户端网络游戏是 Jagex 的优势领域，公司将积极巩固其在客户端网络游戏领域的竞争优势和市场地位，一方面充分利用自身在客户端网络游戏市场领域的竞争优势采取精品化策略，加大在客户端网络游戏领域的研发和运营，提升的核心竞争力；另一方面，Jagex 计划在核心《RuneScape》IP 的基础上，继续执行发掘核心 IP 的发展战略，重点拓展移动端网络游戏市场。客户端网络游戏领域和移动端网络游戏领域均为 Jagex 未来发展的重要领域。

在拓展移动端网络游戏市场时，Jagex 将面临移动端网络游戏人才及产品运营经验缺乏的风险，本次评估，基于 Jagex 对《RS Remastered》未来收益的预测及上述风险，对移动端网络游戏预测收益进行了谨慎性调整，并在折现率个别风险就移动端网络游戏拓展的经营风险进行了充分考虑。

c. 中国市场代理项目

Jagex已开始着手中国市场的开拓，并与中国多家游戏发行商和游戏研发公司进行商业洽谈RuneScape系列游戏在中国地区的授权发行事宜。预计RuneScape系列游戏在中国市场于2018年开始产生收入，2019年收入开始提升，至2021年达到1000万英镑。具体预测明细如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
中国市场代理项目	-	-	153.85	615.38	900.00	1,000.00

d. 其他游戏项目

Jagex调整公司发展战略，针对当前网络游戏整体向移动端转移的趋势，未来将加大对移动游戏的研发投入，并将《RuneScape》IP的移植，维护并拓展新的市场，实现公司的持续收益。

截至评估基准日，Jagex开发的其他游戏如下：

序号	名称	平台	拟推出时间
1	Chronicle:RuneScape Legends	PC/平板电脑/手机	PC版已推出，平板电脑/手机版2016年末推出
2	RuneScape Tactics	平板电脑/手机	2016年末推出
3	RuneScape Idle RPG	PC/平板电脑/手机	2017年

参考同类游戏的运营数据参数，综合考虑未来预计上线游戏的生命周期，其他游戏的营业收入预测如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
其他游戏	69.36	272.32	231.29	235.64	255.63	255.63

综上所述，Jagex未来五年营业收入预测如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
RuneScape 系列游戏	3,708.14	7,461.61	7,352.20	7,058.11	6,987.53	6,987.53
《RS Remastered》	-	76.92	707.54	1,212.92	1,560.38	1,642.50
中国市场代理项目	-	-	153.85	615.38	900.00	1,000.00
其他游戏	69.36	272.32	231.29	235.64	255.63	255.63
<b>营业收入合计</b>	<b>3,777.50</b>	<b>7,810.86</b>	<b>8,444.87</b>	<b>9,122.07</b>	<b>9,703.54</b>	<b>9,885.67</b>
<b>收入增长率</b>	<b>-</b>	<b>3.40%</b>	<b>8.12%</b>	<b>8.02%</b>	<b>6.37%</b>	<b>1.88%</b>

#### e.未开发项目纳入收益法评估范围的合理性说明

##### I.将未来拟开发游戏产品纳入收益法评估范围是持续经营假设的前提

由于网络游戏存在固有的生命周期，如不考虑未开发的游戏，则在数年后当现有和正在开发的游戏生命周期结束，则游戏企业将无收入来源，经营终止。而未来开发的游戏也可以理解为游戏企业所生产的产品，也是游戏企业获得收益的基础。如 Jagex 停止开发新的游戏产品，则表明公司生产的停止和经营的结束。故从持续运营假设的角度考虑，需要将未来开发的产品纳入本次 Jagex 收益法评估范围。

##### II.将未来拟开发游戏产品纳入收益法评估范围符合 Jagex 业务特点

Jagex 未来持续开发出新的游戏产品，是公司自身内部的生产过程，在正常持续经营下，新游戏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，故使得预测未来游戏的开发具有可行性和可靠性。

##### III.Jagex 具有可持续开发产品的能力

Jagex 自设立以来高度重视研发人才的培养和储备。通过多年的游戏研发和运营，Jagex 建立了一支高效的研发及运营团队。截至 2016 年 6 月 30 日，Jagex 共有游戏开发人员 211 名，其中大多数成员拥有丰富的研发及运营经验，是一支具有竞争力和创造力的团队，故 Jagex 具有可持续开发新游戏产品的能力。

##### IV.未来拟运营游戏产品的预测是结合企业未来规划作出的

根据 Jagex 的发展规划，Jagex 将推出多款产品，未来销售收入预测正是基

于目前运营产品及新开发产品推广计划，即根据未来年度每年上线运营产品、参考已上线产品运营指标的变化趋势，分别计算确定未来年度各种运营产品的单品运营收入，然后汇总得出全部产品的运营收入。

本次收益法预测考虑了已上线产品和 Jagex 未来规划产品。对于未来上线新产品，通过对管理层访谈及对历史年度游戏运营情况和行业发展趋势的分析，从谨慎的角度考虑未来游戏研发的成功情况。同时，未来发展需要的研发人员、研发实力而带来的研发费用的增加，在一定程度上保证了未来开发及成功上线运营游戏的数量。

综上，本次评估中将未来拟开发游戏产品纳入收益法预测具有合理性。

#### V.新游戏的上线时间预期收益的合理性

Jagex 未来计划上线的游戏具体如下：

序号	名称	平台	拟推出时间
1	Chronicle: RuneScape Legends	PC/平板电脑/手机	PC 版已推出，平板电脑/手机版 2016 年末推出
2	RuneScape Tactics	平板电脑/手机	2016 年末推出
3	RuneScape Idle RPG	PC/平板电脑/手机	2017 年
4	RS Remastered	平板电脑/手机	2017 年

注：尚未推出的游戏可能会基于概念、试玩或评估结果而改变推出计划。

##### i. 《Chronicle: RuneScape Legends》

该游戏目前处于在线运营阶段，每周都会添加和更新服务内容和功能。2016 年 5 月 PC 版本已发布，该产品目前正在接受测试，并预计在 2016 年第 4 季度进行最终的内部评估并确定发布时间。由于内部测试通过存在不确定性，本次收益法评估基于谨慎性原则，仅在 2016 年预测较少的 PC 端收入，2017 年后将不再预测该游戏收入。但若 2016 年第 4 季度该游戏内部测试通过，2017 年及以后将产生一定的收入。

##### ii. 《RuneScape Tactics》

该游戏是一款移动端的角色扮演游戏，目前正在与第三方的移动端开发商联合开发。该游戏目前在  $\alpha$  阶段（25%完成），并正在接受吸引力测试以指导下一步的发展。受第 4 季度内部测试是否通过的影响，本次收益法评估并未对该游戏进行收益的预测。但若 2016 年第 4 季度该游戏内部测试通过，2017 年及以后将产生一定的收入。

### iii. 《RuneScape Idle RPG》

该游戏是一款低成本的休闲游戏，计划在 2017 年上线。该游戏目前在 Steam 上进行封闭性测试，预计 2016 年 10 月结束。经过一段时间的优化，游戏将在 2016 年第 4 季度发行。移动端版本将在 2016 年第 4 季度测试，并在 2017 年第 1 季度发行。该游戏是 Jagex 委托加拿大休闲游戏公司 Hyper Hippo（《Adventure Capitalist》的开发商）制作，Jagex 负责角色的指导和创新，负担发布游戏的主要责任。Jagex 与 Hyper Hippo 按照扣除交易费的利润进行五五分成，其中其他的直接成本由各自负担（用户获取成本或营销费用）。结合移动端和 PC 端都稳健增长的休闲类冒险游戏的数据对这款游戏收益作出预测，未来每年收入在 250 万英镑左右。该游戏生命周期预测为 2 年，之后将创建一个续集产品继续带来收益。

### iv. 《RS Remastered》

该游戏是《RuneScape》游戏的移动版本。目前该游戏处于原型阶段，有 Demo 小样，并由第三方平台进行了用户研究测试。

综上，新上线游戏均按照 Jagex 的计划如期进行，各款游戏的上线时间存在不确定性的风险较小。对处于测试阶段、公司暂未确定发行的游戏，并未纳入收益预测的范围；对可正常上线的新游戏，其收益预测是合理而可实现的。

v. 标的资产收益法评估中考虑了正在运营的产品发生变化的风险及未来新游戏上线时间及预期收益存在不确定性带来的影响

Jagex 通过强化核心竞争力，巩固 RuneScape 系列产品市场优势；加强与剑桥大学的合作，进一步加大研发力度；利用人才优势，不断对 RuneScape 系列游

戏更新和促销；利用品牌和市场优势，开拓移动端网络游戏市场等措施，维持 RuneScape 系列游戏的正常运营，保证 RuneScape 系列游戏的生命力，加上 Jagex 的多元化战略和对中国市场的开拓，其预期收益是可实现的。

Jagex 折现率个别风险与可比交易案例对比分析如下：

序号	上市公司 (收购方)	标的公司	评估基准日	折现率WACC	个别风险 系数	未来五年利润 平均增长率
1	凯撒股份 (002425.SZ)	天上友嘉	2015.4.30	14.01%	5.00%	14.13%
2	德力股份 (002571.SZ)	广州创思	2015.4.30	13.70%	4.50%	14.32%
3	宝通科技 (300031.SZ)	易幻网络	2015.7.31	13.58%	3.00%	30.92%
4	完美环球 (002624.SZ)	完美世界	2015.9.30	13.10%	3.00%	17.87%
5	世纪游轮 (002558.SZ)	巨人网络	2015.9.30	13.28%	4.50%	21.62%
6	世纪华通 (002602.SZ)	中手游	2015.12.31	13.15%	4.20%	487.97%
7	世纪华通 (002602.SZ)	点点开曼	2015.12.31	12.14%	4.00%	20.07%
8	天舟文化 (300148.SZ)	游爱网络	2015.12.31	13.46%	2.00%	41.78%
9	天神娱乐 (002354.SZ)	幻想悦游	2015.12.31	13.10%	3.00%	56.18%
10	泰亚股份 (002517.SZ)	恺英网络	2015.2.28	13.43%	3.00%	23.59%
<b>平均值</b>				<b>13.30%</b>	<b>3.62%</b>	<b>26.72%</b>
<b>Jagex</b>			<b>2016.6.30</b>	<b>12.30%</b>	<b>4.00%</b>	<b>10.55%</b>

注：剔除最高值中手游 487.97%，可比案例未来五年利润的平均增长率的平均值 26.72%。

一般而言，未来收益增长速度越快，其面临的风险越大。在以上可比交易案例中，未来五年利润平均增长率为 26.72%，其对应的个别风险系数平均值为 3.62%。而在本次 Jagex 收益法评估中，Jagex 未来五年利润平均增长率仅为 10.55%，低于可比案例平均值，但其个别风险系数为 4%，高于可比案例平均值。其主要原因系在本次评估中，对 Jagex 可能发生的各种风险（市场风险、经营风

险、财务风险、税务风险及汇率风险)进行了充分和谨慎的考虑,风险系数确定过程如下:

1、市场风险:游戏行业是人才和技术密集型行业,该行业处于快速发展阶段,竞争较为激烈,产品更新速度较快。Jagex 在英国游戏行业具有一定的知名度,RuneScape 系列产品市场份额较高,其市场风险相对较小,因此,确定 Jagex 市场风险取 1%。

2、经营风险:Jagex 存在游戏类别较为单一的风险,在预测期内,以《RuneScape》IP 为基础研发的新游戏在上线时间和盈利能力上存在一定的不确定性;此外,中国市场的开拓也存在审批不确定性风险;因此,确定 Jagex 经营风险为 2%。

3、财务相关风险:Jagex 需要投入一定的资金进行不断的研发和市场开拓,以维持企业的持续竞争力,但 Jagex 的资金量较为充足,其资金风险较小;考虑到公司业务遍布全球多个国家,存在一定的汇率和税收变动的风险。因此,确定 Jagex 财务风险为 1%。

个别风险系数变动对评估值影响的敏感性分析如下:

个别风险系数变动量	评估值(万元)	评估值变动金额(万元)	评估值变动比率	敏感系数
2%	31,625.70	-6,034.92	-16%	8.01
1%	34,374.26	-3,286.36	-9%	8.73
0%	37,660.62	-	-	-
-1%	41,657.42	3,996.80	11%	10.61
-2%	46,621.64	8,961.02	24%	11.90

通过上述比较分析,在其他因素不变的情况下,个别风险系数分别上升 1%、2%将导致标的资产估值分别下降-9%和-16%;个别风险系数分别下降 1%、2%将导致标的资产估值分别增加 11%和 24%,评估值对个别风险系数的敏感系数在 8 以上,影响较大,个别风险系数与评估值有接近反向同比变动的趋势。

综上,本次 Jagex 收益法评估中充分考虑正在运营的产品发生变化的各种风险。

#### vi.假设内容存在不确定性及作出假设的合理性

本次评估中，“假设正在运营的游戏产品以及开发的新产品未来在运营所在地或者新开拓市场不存在重大政策限制以及发生重大变化，企业未来新游戏的上线时间和预期的收益能与企业发展规划相匹配”，该假设属于游戏公司这类在未来有新产品上线的公司的常规性假设。其“重大变化”可能发生的概率较低，而未来新游戏的上线时间和预期的收益在本次评估中进行了合理的估计和判断，但由于未上线游戏均属于未来事项，并不能完全确定，若出现不可抗力事件或企业计划的重大变化，均可能影响本次评估结果的合理性。因此，虽然假设事项具有不确定性，但在评估基准日，基于 Jagex 的研发计划和预期收益进行评估，作出该假设是合理的。

#### ②营业成本的预测

Jagex 主要成本包括游戏研发人员的人工成本、交易成本、网络服务费、软件费等支出，根据各款游戏历史收入水平，预计未来 RuneScape 系列游戏的毛利率水平与历史持平。其他游戏通过研发或代理授权等形式，所对应支出的成本将在游戏开发之初占收入的比重较大，随后逐步下降并保持稳定。

综上所述，Jagex 未来营业成本的预测如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
RuneScape 系列游戏	1,034.34	1,786.69	1,756.63	1,754.86	1,751.33	1,751.33
《RS Remastered》	-	154.31	247.64	363.88	468.11	492.75
中国市场代理项目	-	-	115.38	123.08	180.00	200.00
其他游戏	68.37	54.24	65.64	47.13	51.13	51.13
<b>营业成本合计</b>	<b>1,102.71</b>	<b>1,995.24</b>	<b>2,185.29</b>	<b>2,288.94</b>	<b>2,450.57</b>	<b>2,495.21</b>
<b>占营业收入比例</b>	<b>29.19%</b>	<b>25.54%</b>	<b>25.88%</b>	<b>25.09%</b>	<b>25.25%</b>	<b>25.24%</b>

#### ③营业税金及附加的预测

Jagex 营业税金及附加主要来源于海外销售税，该类费用历史支出较为稳定，预计未来该类支出占收入的 0.7%。

因此，Jagex 未来营业税金及附加预测如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营业税金及附加	26.44	54.68	59.11	63.85	67.92	69.20
占营业收入比例	<b>0.70%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.70%</b>

#### ④营业费用的预测

营业费用分析和预测如下：

A.营销推广费：包括推广费、路演试玩费和营销费用。本次评估详细预测期内 Jagex 未来该类费用每年增长 5%。

Jagex2014 年-2021 年推广费如下：

单位：万英镑

类别	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
推广费	297.94	315.75	398.15	400.00	420.00	441.00	463.05	486.20
增长率	-	5.98%	26.10%	0.47%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
营业收入	4,517.75	5,825.13	7,554.31	7,810.86	8,444.87	9,122.07	9,703.54	9,885.67
收入增长率	-	28.94%	29.68%	3.40%	8.12%	8.02%	6.37%	1.88%

2016 年上半年 Jagex 已开始加大力度对 RuneScape 系列游戏的推广，2016 年 1-6 月推广费为 198.15 万英镑，本次评估预测 2016 年 7-12 月为 200 万英镑，即 2016 年推广费总额为 398.15 万英镑，相比于 2015 年实际支出的 315.75 万英镑，推广费已增长 26.10%。2017 年全年的推广费预测金额为 400 万英镑，2017 年推广费与 2016 年推广费持平，由于这两年新游戏的集中推出，因此需要加大推广费的支出。

2018 年以后推广费随收入的增长每年增长 5%，是基于 2017 年大幅提高推广费后的增长，其绝对额进一步提高，相比于 Jagex 的收入增长水平，推广费的支出基本与公司收入增长水平匹配。

综上，随着新游戏的推出，Jagex 将相应提高推广费，预测期内新游戏推出之后，推广费随收入的增长而每年增长 5%，与收入增长水平相近，因此，推广

费的预测是合理的。

B.工资及福利：包括 Jagex 市场销售人员的工资及各项福利费用，详细预测期内该类费用每年增长 3%，以维持员工的工资福利水平。

C.公关代理费和其他费用：该类费用随公司收入的增长而增长，因此以后年度将保持 5%左右的增长水平，与 Jagex 收入速度增长成正比。

综上所述，Jagex 未来五年营业费用预测如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营销推广费	200.00	400.00	420.00	441.00	463.05	486.20
工资及福利	40.52	85.00	87.55	90.18	92.88	95.67
公关代理费	9.81	20.00	21.00	22.05	23.15	23.15
其他费用	0.10	0.15	0.16	0.17	0.17	0.17
<b>营业费用合计</b>	<b>250.43</b>	<b>505.15</b>	<b>528.71</b>	<b>553.39</b>	<b>579.26</b>	<b>605.20</b>
<b>占营业收入比例</b>	<b>6.63%</b>	<b>6.47%</b>	<b>6.26%</b>	<b>6.07%</b>	<b>5.97%</b>	<b>6.12%</b>

#### ⑤管理费用的预测

管理费用分析和预测如下：

A.职工薪酬：包括管理和行政人员工资、奖金、社保费和公积金等人工成本支出。根据预计，该类收入将每年增长 3%，以维持员工的工资福利水平。

B.研发费用：该类费用主要是研发新游戏所产生的费用，由于 2016 年下半年和 2017 年计划多款游戏上线，对应 2016 年研发支出金额较大，2017 年后研发费用逐渐保持稳定，预计该类费用占收入的 2.5%左右，未来将按该比例支出研发费用。

#### a.未上线游戏的开发计划情况

2016 年下半年和 2017 年计划上线的游戏具体如下：

序号	名称	平台	拟推出时间
----	----	----	-------

序号	名称	平台	拟推出时间
1	Chronicle: RuneScape Legends	PC/平板电脑/手机	PC版已推出, 平板电脑/手机版 2016 年末推出
2	RuneScape Tactics	平板电脑/手机	2016 年末推出
3	RuneScape Idle RPG	PC/平板电脑/手机	2017 年
4	RS Remastered	平板电脑/手机	2017 年

注：尚未推出的游戏可能会基于概念、试玩或评估结果而改变推出计划。

2017 年后, Jagex 除了维护和运营 RuneScape 系列游戏及以上四款游戏之外, 还储备了多款其他游戏, 通过调研, 接受度最高的前五大游戏如下: 1、《Battle Mage》由 Potion Sellers 团队负责; 2、《Die in Space Together》由 John and the Beanstalks 团队负责; 3、《Plundertakers》由 Stripefork 团队负责; 4、《Xenophobia》由 Team Facehuggers 团队负责; 5、《Perturb》由 The Perturbed Ones 团队负责。这些游戏已由专门的团队负责开发, 但由于这些游戏处于较为前期阶段, 因此在本次盈利预测中并未纳入其中。

2015 年-2017 年具体研发费用如下:

单位: 万英镑

类别	2015 年 (实际)	2016 年 (实际与预测合计)	2017 年 (预测)
研发费用	147.24	582.02	195.27
占收入比例	2.53%	7.70%	2.50%

2016 年和 2017 年陆续上线的四款游戏中, 有三款的研发基本需要在 2016 年完成, 2017 年下半年推出的《RS Remastered》, 在 2016 年也需完成开发的主要工作。因此预计 2016 年全年需支出的研发费用较多。

2015 年, Jagex 已在着手开发上述四款即将上线的游戏, 其研发支出占收入的比例为 2.53%, 基于 2015 年的研发水平, 预计 2017 年占收入的 2.5%。虽然 2017 年研发费用支出水平与 2015 年基本持平, 但其绝对额要高于 2015 年研发费用。而在本次预测中, 2017 年仅有《RS Remastered》上线, 因此其研发支出相对 2016 年 (有两款游戏上线, 一款游戏需要完成研发, 一款游戏完成主要研

发工作)的研发支出较低,但其预测是合理的。

b.预测的研发费用情况

2018年-2021年营业收入和研发费用预测如下:

单位:万英镑

类别	2018年	2019年	2020年	2021年
研发费用	211.12	228.05	242.59	247.14
占收入比例	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
营业收入	8,444.87	9,122.07	9,703.54	9,885.67
收入增长率	8.12%	8.02%	6.37%	1.88%

随着2016年和2017年主要四款游戏的上线,Jagex未来研发费用支出水平将占收入的2.5%,但随着收入水平的提高,其支出的绝对额也相应增长。其中研发费用主要为研发人员工资,基于未来的盈利水平,其相应的各个部门人数预测如下:

单位:人

类别	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
RuneScape系列游戏	163	163	163	162	162
Chronicle: RuneScape Legends/ Tactics	5	3	3	3	3
RuneScape Idle RPG	2	2	2	2	2
RS Remastered	24	20	20	20	20
Game Labs	2	2	2	2	2
研发人员合计	196	190	190	189	189

Jagex研发人员在各款游戏中有专门的团队负责运营。2017年后由于储备的游戏未纳入收入的预测范围,因此对应的研发人员总数基本稳定,但研发支出绝对额随着收入的增长也有所增长。因此,预测期内其研发支出能够保证未来开发及成功上线运营游戏的数量。

c.本次研发费用预计的合理性

2015年及2016年1-6月A股可比上市公司研发费用占收入比例具体如下:

上市公司代码	上市公司名称	2015年	2016年1-6月
--------	--------	-------	-----------

上市公司代码	上市公司名称	2015年	2016年1-6月
002174.SZ	游族网络	8.67%	7.78%
002354.SZ	天神娱乐	13.31%	8.57%
002517.SZ	恺英网络	13.69%	9.06%
300113.SZ	三七互娱	5.67%	6.15%
300315.SZ	掌趣科技	13.31%	7.26%
300052.SZ	中青宝	20.52%	34.07%
002558.SZ	世纪游轮	-	22.71%
平均值		10.89%	13.66%
Jagex		2.53%	3.50%

注：世纪游轮于 2016 年 4 月完成重组后成为一家综合性互联网企业，目前主要从事互联网游戏的开发及运营业务；重组前 2015 年度未开展网络游戏相关的经营业务。

对比 A 股可比上市公司研发支出占收入比例，Jagex 研发支出要远低于 A 股游戏上市公司同行业平均值。其主要原因如下：1、中国游戏公司游戏生命周期相比国外游戏公司较短，需要投入大量的研发以维持公司可持续性收益，而 Jagex 核心游戏生命周期较长；2、可比游戏上市公司通常有大量的游戏储备项目，需要投入更多的研发支出，而 Jagex 在预测期内基于谨慎性原则预测的游戏数量较少，相应的研发支出金额占收入的比重较低。3、Jagex 拥有核心且知名度较高的 RuneScape 系列产品，未来预测中主要是基于该核心 IP 的研发及拓展，游戏的协同效应可降低研发支出的投入。

基于上述原因，Jagex 研发支出在历史期间低于同行业平均水平是合理的，而基于 Jagex 2016 年及 2017 年新推出游戏的数量，Jagex 2016 年研发支出预测占收入的比例为 7.70%，该水平虽低于同行业平均水平，但介于可比上市公司 2016 年 1-6 月研发支出 6.15%-34.07%之间，2017 年及以后，随着预测期内研发支出的稳定，该支出水平与 Jagex2015 年水平持平，具有一定的合理性。

C.折旧及摊销：在 Jagex 目前折旧摊销水平基础上，考虑资本性支出后带来的新增折旧支出预测该类费用。

D.租赁物业费：主要系 Jagex 房屋租金及各项物业费，根据 2015 年的水平，预计 2016 年以后每年增长 2%。

E.中介服务费：系 Jagex 的咨询费、审计、法务等其他各项费用，根据 2015 年水平，预计 2016 年以后每年增长 2%。

F.软件及检索费、办公维护费、交通差旅费及其他费用：这些费用与收入有一定的关联，以后年度随着收入的增长，按照一定比例增长。

G.股份支付费和收购服务费：由于该类费用属于偶发性支出，因此以后年度不予预测。

综上，本次评估预测 Jagex 以后年度管理费用支出如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
工资及福利	367.87	746.77	769.17	792.25	816.01	840.49
研发费用	450.00	195.27	211.12	228.05	242.59	247.14
折旧及摊销	93.52	217.05	257.05	297.05	337.05	372.05
租赁物业费	76.29	155.64	158.75	161.92	165.16	168.47
中介服务费	50.00	100.25	102.26	104.30	106.39	108.52
软件及检索费	50.00	99.23	104.19	109.40	114.87	114.87
办公维护费	30.00	44.50	46.73	49.07	51.52	51.52
交通差旅费	20.00	37.91	39.81	41.80	43.89	43.89
股份支付费	-	-	-	-	-	-
收购服务费	-	-	-	-	-	-
其他费用	40.00	83.07	87.22	91.58	96.16	96.16
<b>管理费用合计</b>	<b>1,177.68</b>	<b>1,679.69</b>	<b>1,776.30</b>	<b>1,875.42</b>	<b>1,973.64</b>	<b>2,043.11</b>
<b>占收入比例</b>	<b>31.18%</b>	<b>21.50%</b>	<b>21.03%</b>	<b>20.56%</b>	<b>20.34%</b>	<b>20.67%</b>

#### ⑥财务费用的预测

财务费用主要为汇兑损益、银行手续费及利息收入。由于该类费用占比较小，且由于汇率的差异具有较大的不确定性，因此，不对该类费用进行预测。

#### ⑦其他收支预测

##### A.资产减值损失的预测

Jagex 资产减值损失为坏账损失、存货跌价损失及长期股权投资减值损失。由于该类金额较小，且存在较大的不确定性，因此不对该类支出进行预测。

## B.营业外支出的预测

Jagex 营业外支出主要为固定资产处置损失和无形资产处置损失，由于其具有一定的偶然性，因此本次评估不对以后年度营业外支出进行预测。

## C.其他收支的预测

Jagex 目前无公允价值变动损益、投资收益、营业外收入等，因此本次评估不对上述收支进行预测。

## ⑧净利润的预测

### A.利润总额

利润总额=营业利润+营业外收入-营业外支出

营业利润=营业收入－营业成本－营业税金及附加－销售费用－管理费用－财务费用－资产减值损失+公允价值变动收益+投资收益

根据以上预测，得出利润总额如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
<b>一、营业收入</b>	<b>3,777.50</b>	<b>7,810.86</b>	<b>8,444.87</b>	<b>9,122.07</b>	<b>9,703.54</b>	<b>9,885.67</b>
减：营业成本	1,102.71	1,995.24	2,185.29	2,288.94	2,450.57	2,495.21
营业税金及附加	26.44	54.68	59.11	63.85	67.92	69.20
营业费用	250.43	505.15	528.71	553.39	579.26	605.20
管理费用	1,177.68	1,679.69	1,776.30	1,875.42	1,973.64	2,043.11
财务费用	-	-	-	-	-	-
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>1,220.23</b>	<b>3,576.10</b>	<b>3,895.46</b>	<b>4,340.46</b>	<b>4,632.15</b>	<b>4,672.96</b>
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
<b>三、利润总额</b>	<b>1,220.23</b>	<b>3,576.10</b>	<b>3,895.46</b>	<b>4,340.46</b>	<b>4,632.15</b>	<b>4,672.96</b>

### B.净利润

年净利润=利润总额×(1-所得税率)

Jagex 企业所得税税率为 21.5%。但企业在此基础上享有以下税收优惠：

a.研发费用加计扣除税收优惠政策 (“R&D tax relief”)

雇员少于 500 人、年收入不超过 1 亿欧元 (约合 8,500 万英镑) 或资产少于 8,600 万欧元 (约合 7,300 万英镑) 的英国中小企业其符合条件的研发费用支出, 2014 年度可享受 225% 的税收减免额, 从 2015 年 4 月起可享受 230% 的税收减免额。

b.专利盒 (“Patent Box”)

专利盒 (“Patent Box”) 是针对拥有专利 (以及经过独立审查和集中登记的某些其他创新性知识产权) 的企业的所得税减免制度, 符合条件的专利 (或其他受保护的知识产权, 比如符合欧洲市场监管部门要求的数据独占权、补充保护证书和植物品种权) 所产生的利润实际税率为 10%。

2013 年 4 月 1 日到 2014 年 3 月 31 日对符合条件的专利所产生的利润中能享受该优惠政策的比例为 60%, 以后以每年 10% 的速度增长, 自 2017 年 4 月 1 日以后, 符合条件的利润均可以享受该优惠政策。

c.电子游戏税收优惠 (Video Games Tax Relief) 是于 2014 年 4 月 1 日正式实施。享受该项优惠的企业须满足:

I.电子游戏是“英国电子游戏”;

II.电子游戏是专为年轻人提供;

III.至少 25% 的成本 (采购商品或服务) 由欧洲经济区内部提供。

如果以上条件均符合, 则企业可以在税前对符合条件的支出享受 100% 加计扣除。与研发费用加计扣除类似, 当加计扣除额导致企业产生多缴纳的所得税, 则企业可以申请退税。加计扣除额与退税额的计算均基于在欧洲经济区发生的核心支出, 最多为电子游戏公司核心支出的 80%。

当企业申请研发费用加计扣除时，则不能再对同一游戏项目申请电子游戏税收优惠。同样地，若企业申请电子游戏税收优惠，也不能再对该项目申请研发费用加计扣除。

基于上述优惠，综合考虑各项税收优惠及支出，本次评估在 2016 年 7 月至 2018 年按照利润总额的综合税率 7% 计算，2019 年后按照 10% 计算。

因此，Jagex 未来的净利润预测如下：

单位：万英镑

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
利润总额	1,220.23	3,576.10	3,895.46	4,340.46	4,632.15	4,672.96
所得税	85.42	250.33	272.68	434.05	463.21	467.30
净利润	1,134.81	3,325.77	3,622.78	3,906.41	4,168.94	4,205.66

#### ⑨资本性支出预测

资本性支出是指企业为开展生产经营活动而需增加的固定资产、无形资产等长期资产发生的支出。资本性支出包括存量资产的更新支出和新增资产的资本支出。

由于 Jagex 的发展主要依靠人员管理及劳动力的高效投入，属于轻资产公司，公司不需要大量的固定费用投入。因此，在考虑原有固定资产和无形资产更新的基础上考虑一定的资本性支出。因此具体预测如下：

单位：万英镑

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资本性支出	100.00	200.00	200.00	200.00	200.00	372.05

#### ⑩折旧与摊销的预测

折旧和摊销金额是根据企业在评估基准日的存量固定资产以及预测期的资本性支出计算。

评估人员根据企业在评估基准日的存量固定资产、无形资产、长期待摊费

用和以后年度新增资本性支出，预测 Jagex 以后年度的折旧和摊销如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
折旧和摊销	93.52	217.05	257.05	297.05	337.05	372.05

#### ⑩营运资金预测、营运资金增加额的确定

营运资本是指企业经营性流动资产与流动负债的差额，反映企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。如果经营性流动资产大于流动负债，则企业需要额外补充现金，在现金流量预测中表现为现金流出，反之为现金流入。

一般而言，随着企业经营活动范围或规模的扩大，企业向客户提供的正常商业信用会相应增加，为扩大销售所需增加的存货储备也会占用更多的资金，同时为满足企业日常经营性支付所需保持的现金余额也要增加，从而需要占用更多的流动资金，但企业同时通过从供应商处获得正常的商业信用，减少资金的即时支付，相应节省了部分流动资金。

一般情况下，流动资金的追加需考虑应收账款、预付账款、存货、经营性现金、应付账款、预收账款等因素的影响。

本次对营运资本的变化预测思路如下：首先分别对未来经营性营运资产、营运负债进行预测，得出营运资本，然后将营运资本与上一年度的营运资本进行比较。如果大于则表现为现金流出，反之为现金流入。

预测年度应收账款=当年销售收入/该年预测应收账款年周转次数

预测年度存货=当年销售成本/该年预测存货年转次数

预测年度预付账款=当年销售成本/该年预测预付账款年周转次数

预测年度应付账款=当年销售成本/该年预测应付账款年周转次数

预测年度预收账款=当年销售收入/该年预测预收账款年周转次数

追加营运资金=当年度需要的营运资金—上一年度需要的营运资金

根据各个科目历史发生情况及未来公司的各财务指标发展趋势对各个科目的未来发生情况进行分析预测，预测 Jagex 需追加营运资金情况如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营运资金追加	31.35	63.59	122.85	81.09	16.85	-

#### ⑫企业自由现金流的预测

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息支出（扣除税务影响后）  
-资本性支出-净营运资金变动

2021年后，由于 Jagex 的各项主营业务已较成熟，其盈利能力将步入相对稳定的时期，故假定 Jagex 2022 年以后年度经营规模以 2021 年的经营规模为准，并且公司按规定提取的固定资产折旧全部用于原有固定资产的维护和更新，并假定此种措施足以并恰好保持公司的经营能力维持不变，因此未来各年度企业净现金流量预测如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
净利润	1,134.81	3,325.77	3,622.78	3,906.41	4,168.94	4,205.66
加：利息支出*（1-所得税率）	-	-	-	-	-	-
加：折旧和摊销	93.52	217.05	257.05	297.05	337.05	372.05
减：资本性支出	100.00	200.00	200.00	200.00	200.00	372.05
减：营运资金追加	31.35	63.59	122.85	81.09	16.85	-
<b>自由现金流量</b>	<b>1,096.99</b>	<b>3,279.23</b>	<b>3,556.98</b>	<b>3,922.36</b>	<b>4,289.14</b>	<b>4205.66</b>

#### 4) 折现率的确定

折现是指通过计算，将未来收入的货币量按一定的比率折算成现时货币量

的折算过程。折现时所采用的比率称之为折现率。

### ①折现率确定的原则

确定折现率时一般应遵循以下几条原则：

- A.不低于无风险报酬率；
- B.以行业平均报酬率为基准；
- C.折现率与收益额相匹配；
- D.根据实际情况确定。

### ②折现率确定的一般方法

本次折现率的确定是根据加权平均资本成本（WACC）方法计算得出，计算模型如下： $WACC=K_e \times W_e + K_d \times (1-t) \times W_d$

WACC：加权平均资本成本

$K_e$ ：公司普通权益资本成本

$K_d$ ：公司债务资本成本

$W_e$ ：权益资本在资本结构中的百分比

$W_d$ ：债务资本在资本结构中的百分比

$t$ ：公司所得税税率

其中权益资本成本将采用资产定价模型计算得出

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

其中： $r_f$ ：无风险报酬率；

$\beta_L$ ：权益的系统风险系数；

MRP：市场风险溢价；

$r_c$ : 企业特定风险调整系数。

#### A. 无风险报酬率 $r_f$ 的确定:

$r_f$  为无风险报酬率，无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。通过查询 2016 年 6 月美国年限为 30 年国债的到期收益率为 2.29%，因此 2.29% 作为无风险报酬率。

#### B. 市场风险溢价 MRP 确定

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

成熟市场的风险溢价计算公式为：

市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价

其中：成熟股票市场的风险溢价：美国股票市场是世界上成熟股票市场的典型代表，Aswath Damodaran 采用 1928 年至今美国股票市场标准普尔 500 指数和国债收益率数据，计算得到截至目前美国股票与国债的算术平均收益差为 5.75%。考虑到 Jagex 未来不仅在发达地区开展业务，也将在中国拓展，但其占收入比重较小，因此考虑一定的市场的国别风险，综合考虑 MRP 取 6.25%。

#### C. $\beta_L$ 系数的确定

$\beta_L$  系数是衡量企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。样本公司的选择，通常来说选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司，且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。Jagex 为英国游戏公司，英国市场上相似的上市公司较少，可比性较低，

因此本次评估选取美国相类似的上市公司 3 家，通过 Wind 资讯查询了其历史五年共 60 个月的调整后  $\beta$  值，将参考公司有财务杠杆 Beta 系数换算为无财务杠杆 Beta 系数。

其计算公式：

$$\text{剔除杠杆调整 } \beta = \text{调整后 } \beta / [1 + (1-t) \times d/e]$$

具体计算如下：

企业	有息负债 d/ 所有者权益 e	所得税率 t	剔除杠杆调整系数	调整后 $\beta$	剔除财务杠杆的 beta
动视暴雪	0.2792	33.0%	1.1871	0.9145	0.7704
电子艺界	0.0562	20.0%	1.0450	0.8818	0.8439
TAKE TWO INTERACTIV E SOFTWARE INC	0.2093	38.9%	1.1279	1.0616	0.9412
<b>平均值</b>	<b>0.1816</b>	<b>30.6%</b>	<b>1.1200</b>	<b>0.9526</b>	<b>0.8518</b>

参考公司的平均财务杠杆系数（D/E）为 0.1816，剔除杠杆调整  $\beta_L$  均值 0.8518，按照平均财务杠杆系数换算为 Jagex 目标财务杠杆  $\beta_L$  为 0.9591。

$$\text{因此 } K = 2.29\% + 6.25\% \times 0.9591 = 8.28\%。$$

D. $r_c$ 的确定： $r_c$ 为Jagex个别风险溢价，是公司股东对所承担的与其它公司不同风险因而对投资回报率额外要求的期望。

个别风险分析如下：游戏行业是人才和技术密集型行业，该行业处于快速发展阶段，竞争较为激烈，产品更新速度较快，具有一定的市场风险；Jagex 相比于上市公司而言规模较小，存在游戏类别较为单一的风险；公司需要投入一定的资金进行不断的研发和进行市场开拓，以维持企业持续的竞争力；且考虑到公司业务遍布全球多个国家，存在一定的汇率和税收变动的风险。因此，综合上述因素确定 Jagex 个别风险为 4%。

$$\text{因此， } K_e = 8.28\% + 4\% = 12.28\%$$

本次评估采用的权益资本成本  $K_e$  取 12.28%。

#### E. 加权平均资本成本的确定

由于 Jagex 无有息负债，因此债券比重为 0，则 WACC 即等于  $K_e$ 。即

$$WACC = 12.28\%$$

因此，本次评估采用的加权平均资本成本即折现率取 12.3%（保留一位小数）。

#### 5) 企业终值

在明确预测期为 2016 年 7-12 月至 2021 年后，对详细预测期后的后续价值采用永续增长模型。

$$\text{企业终值} = \text{明确预测期后第一年现金流} / (WACC - g)$$

综合考虑世界通货膨胀率，Jagex 未来营业收入、利润测算情况，后续期收入、成本、利润基本稳定，其永续增长率  $g$  约为 2%。

明确预测期 2021 年后第一年 2022 年现金流为 4,289.77 万英镑，按永续增长模型，企业终值为 22,004.37 万英镑。

#### 6) 溢余资产、负债价值及非经营性资产、负债价值

Jagex 的溢余资产、负债及非经营性资产、负债详情如下：

单位：万英镑

资产编号	科目名称	内容	账面价值	评估价值
溢余资产	货币资金	非经营性货币资金	821.38	821.38
	溢余资产小计		<b>821.38</b>	<b>821.38</b>
非经营性资产	其他应收款	宏投网络	2,351.31	2,351.31
	非经营性资产小计		<b>2,351.31</b>	<b>2,351.31</b>
非经营性负债	其他应付款	应代付交易奖金	1,348.85	1,348.85
	非经营性负债小计		<b>1,348.85</b>	<b>1,348.85</b>

#### 7) 付息债务的分析

评估基准日，Jagex 无付息债务。

## 8) 评估测算过程和结果

经收益法评估，Jagex 股东全部权益价值如下：

单位：万英镑

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
企业自由现金流	1,096.99	3,279.23	3,556.98	3,922.36	4,289.14	4,205.66
折现率	12.3%					
年份	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50
折现系数	0.9436	0.8403	0.7483	0.6663	0.5933	0.5283
企业自由现金流现值	1,035.12	2,755.54	2,661.69	2,613.47	2,544.75	2,221.85
永续期现金流现值	22,004.37					
企业自由现金流现值合计	35,836.79					
加：溢余资产和非经营性资产	3,172.68					
减：溢余负债和非经营性负债	1,348.85					
企业价值	37,700（取整至百万位）					
扣减：有息负债	-					
企业股东权益	37,700（取整至百万位）					

因此，Jagex 采用收益法评估企业股东全部权益的价值为 37,700 万英镑，按照评估基准日时点英镑兑人民币汇率 1:8.9212，折算成人民币为 336,329.24 万元。

### (2) 市场法

#### 1) 具体模型

根据评估对象所处行业特点，本次评估采用动态市盈率（PE）估值模型对 Jagex 股权价值进行评估。

交易案例比较法—市盈率（PE）估值模型评估公式如下：

标的公司股东全部权益价值=标的公司经营性权益价值+标的公司非经营性资产价值

其中：标的公司经营性权益价值=标的公司扣除非经常性损益后归属母公司股东净利润×标的公司 PE

标的公司 PE = 修正后可比案例 PE 的加权平均值

$$= \sum \text{可比案例 PE} \times \text{可比案例 PE 修正系数} \times \text{可比案例所占比重}$$

可比案例 P/E=可比案例经营性权益价值/归属母公司净利润

可比案例经营性权益价值=交易价格-非经营性资产

可比案例 PE 修正系数= $\prod$ 影响因素 Ai 的调整系数

影响因素 Ai 的调整系数=标的公司系数/可比案例系数

## 2) 可比案例的选取原则

### ①可比案例的选取

确定可比案例的原则包括：

A.可比案例由国内上市公司收购；

B.可比案例所从事的行业或其主营业务和标的公司相同或相似，或业务开展区域相同或相似；

C.可比案例评估基准日均在 2015 年以后。

按照上述筛选原则，评估师选取完美世界、巨人网络和点点开曼三家作为本次评估的可比案例。

### ②标的公司和可比案例比较因素分析

分析比较因素主要包括交易时间、交易条款、资产规模、盈利能力、发展能力和其他因素等方面指标。

#### A.交易时间

Jagex 和可比案例的交易时间的比较如下：

项目	内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
交易时间	评估基准日	2016/6/30	2015/9/30	2015/12/31	2015/9/30
	评估基准日沪深 300 指数	3,153.92	3,202.95	3,731.00	3,202.95

和可比案例相比，Jagex 在评估基准日的沪深 300 指数要低于各个可比案例

指标。

### B.交易条款

Jagex 和可比案例的主要交易条款的比较如下：

项目	内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
交易条款	交易的股权比例	51%	100%	100%	100%
	对价支付方式	现金支付	非公开发行股份支付	59.39%的现金，40.61%的股份支付	非公开发行股份支付

Jagex 本次交易的股权比例低于交易案例的股权比例，但均为控股权收购，其对价支付方式上，Jagex 主要为现金支付，其他案例主要为股份支付。

### C.资产规模的比较

Jagex 和可比案例的资产规模的比较如下：

单位：万元

项目	内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
资产规模	评估基准日最近一个完整会计年度期末净资产	31,813.82	131,689.59	52,189.02	373,986.35

和可比案例相比，Jagex 企业规模相对较小。

### D.盈利能力的比较

Jagex 和可比案例 2014 年和 2015 年的盈利指标平均数比较如下：

项目	内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
盈利能力	销售毛利率	64.62%	78.44%	72.55%	83.30%
	销售净利率	40.59%	14.40%	56.99%	51.06%
	净资产收益率	41.28%	34.61%	49.74%	32.18%

和可比交易案例相比，Jagex 的毛利率相对较小，销售净利率和净资产收益率接近。

### E.发展能力的比较

Jagex 和可比案例的发展能力的比较如下：

项目	内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
发展能力	未来三年营业收入几何平均增长率	9.35%	23.74%	27.61%	28.49%
	未来三年净利润几何平均增长率	12.18%	26.37%	35.41%	32.57%

和可比交易案例相比，Jagex 预测未来营业收入增长率和净利率相对较低。

#### F.其他因素的比较

Jagex 与可比案例的业务类型的比较如下：

项目	内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
交易条款	业务类型	客户端游戏、网页游戏，正在开发移动游戏	客户端游戏、网页游戏、移动网络游戏和电视游戏	网页游戏和移动游戏的研发、发行和运营	客户端游戏、移动游戏产品及互联网社区工具的内容开发、发行推广、运营维护

#### 3) 非经营性资产、负债的确定

Jagex 的溢余资产、负债及非经营性资产、负债详情如下：

单位：万英镑

资产编号	科目名称	内容	账面价值	评估价值
溢余资产	货币资金	非经营性货币资金	821.38	821.38
	溢余资产小计		<b>821.38</b>	<b>821.38</b>
非经营性资产	其他应收款	宏投网络	2,351.31	2,351.31
	非经营性资产小计		<b>2,351.31</b>	<b>2,351.31</b>
非经营性负债	其他应付款	应代付交易奖金	1,348.85	1,348.85
	非经营性负债小计		<b>1,348.85</b>	<b>1,348.85</b>

#### 4) 价值比率的选取及理由

采用交易案例比较法，一般是根据估值对象所处市场的情况，选取某些公共指标如市净率（PB）、市盈率（PE）、价值-EBITDA 比率（EV/EBITDA）等与可比案例进行比较，通过对估值对象和可比案例各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到估值对象的市净率（PB）、市盈率（PE）、价值-EBITDA 比率（EV/EBITDA），据此计算标的公司股权价值。

##### ①可比案例的经营权价值

根据 Wind 资讯，三家可比交易案例在评估基准日的交易价格如下：

单位：万元

项目	完美世界	点点开曼（万美元）	巨人网络
交易价格	1,200,000.00	105,319.08	1,312,424.00

注：其中点点开曼实际交易价格为 683,900.00 万元人民币。评估基准日美元兑人民币汇率为 1:6.4936，由于该公司均为美元披露具体历史报表、相关明细及对应的盈利预测，因此对应的交易价格也按该汇率换算成美元，与以下点点开曼披露数据相匹配。

### ②非经营性资产和负债等的确定

可比交易案例的非经营性资产和负债，具体如下：

单位：万元

会计科目	完美世界	点点开曼(万美元)	巨人网络
溢余及非经营性资产（负债）	-27,317.35	6,988.33	49,630.10
少数股东权益	45,938.55	-	-
付息债务	-	-	425.70

### ③调整后交易价格

剔除非经营性资产（负债）、少数股东权益和付息债务，可比交易案例调整后交易价格如下：

单位：万元

项目	完美世界	点点开曼（万美元）	巨人网络
调整后交易价格	1,273,255.90	98,330.75	1,263,219.60

### ④调整后动态PE的确定

根据披露的数据，可比案例完美世界、点点开曼和巨人网络未来三年的预测净利润如下：

单位：万元

项目	完美世界	点点开曼（万美元）	巨人网络
2016年	78,450.00	7,592.03	103,579.88
2017年	103,217.00	10,309.09	125,816.06
2018年	124,355.00	12,275.25	156,271.27

对应的，可比交易案例未来三年调整后的动态 PE 如下：

项目	完美世界（倍）	点点开曼（倍）	巨人网络（倍）
2016 年	16.23	12.95	12.20
2017 年	12.34	9.54	10.04
2018 年	10.24	8.01	8.08

调整后动态 PE = 调整后交易价格 / 未来第 i 年净利润

### 5) 修正系数的确定

#### ①修正因素的确定

根据上述对 Jagex 和可比案例的比较分析，综合指标分析如下：

项目	内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
交易时间	评估基准日沪深 300 指数	3,153.92 点	3,202.95 点	3,731.00 点	3,202.95 点
交易条款	交易的股权比例	51%	100%	100%	100%
	对价支付方式	现金	非公开发行股份	59.39%的现金，40.61%的股份	非公开发行股份
资产规模	评估基准日最近一期完整年度期末净资产	31,813.82 万元	131,689.59 万元	52,189.02 万元	373,986.35 万元
盈利能力	销售毛利率	64.62%	78.44%	72.55%	83.30%
	销售净利率	40.59%	14.40%	56.99%	51.06%
	净资产收益率	41.28%	34.61%	49.74%	32.18%
发展能力	未来三年营业收入几何平均增长率	9.35%	23.74%	27.61%	28.49%
	未来三年净利润几何平均增长率	10.59%	26.37%	35.41%	32.57%
交易条款	业务类型	客户端游戏、网页游戏，正在开发移动游戏	客户端游戏、网页游戏、移动网络游戏和电视游戏	网页游戏和移动游戏的研发、发行和运营	客户端游戏、移动游戏产品及互联网社区工具的内容开发、发行推广、运营维护

#### ②修正系数的确定

Jagex 作为比较基础和调整目标，因此将 Jagex 各指标系数均设为 100，可比

案例各指标系数与标的公司比较后确定，低于 Jagex 指标系数的则调整系数小于 100，高于标的公司指标系数的则修正系数大于 100。

根据上述对调整因素的描述及修正系数的确定方法，各影响因素修正系数如下：

项目	内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
交易时间	评估基准日沪深 300 指数	100	102	103	102
交易条款	交易的股权比例	50	52	52	52
	对价支付方式	50	54	52	54
交易条款修正合计		100	106	104	106
资产规模	评估基准日最近一期完整年度期末净资产	100	102	101	103
盈利能力	销售毛利率	30	32	31	33
	销售净利率	40	38	42	41
	净资产收益率	30	29	32	29
盈利能力修正合计		100	99	105	103
发展能力	未来三年营业收入几何平均增长率	50	51	52	52
	未来三年净利润几何平均增长率	50	51	52	52
发展能力修正合计		100	102	104	104
其他因素修正合计		100	102	102	103

### ③修正系数调整表

根据已确定的调整系数，则市盈率 PE 的系数调整表如下：

内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
交易时间	100	102	103	102
交易条款	100	106	104	106
资产规模	100	102	101	103
盈利能力	100	99	105	103
发展能力	100	102	104	104
其他因素	100	102	102	103

根据《资产评估准则-企业价值》对交易案例比较法相关条款的制定：

“第三十六条 交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估

对象价值的具体方法。运用交易案例比较法时，应当考虑评估对象与交易案例的差异因素对价值的影响。

第三十七条 注册资产评估师应当恰当选择与被评估企业进行比较分析的可比企业。

注册资产评估师应当确信所选择的可比企业与被评估企业具有可比性。可比企业应当与被评估企业属于同一行业，或者受相同经济因素的影响。

注册资产评估师在选择可比企业时，应当关注业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素。

第三十八条 价值比率通常包括盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率。

注册资产评估师在选择、计算、应用价值比率时，应当考虑：

- （一）选择的价值比率有利于合理确定评估对象的价值；
- （二）计算价值比率的数据口径及计算方式一致；
- （三）应用价值比率时对可比企业和被评估企业间的差异进行合理调整。”

对比分析 Jagex 和可比案例完美世界、点点开曼、巨人网络资产规模因素的差异，评估师认为其资产规模对企业的价值具有一定的影响，但作为轻资产的游戏行业，资产规模对企业价值的影响并非是最主要的核心因素。本次市场法评估，Jagex 和可比案例的资产规模选择评估基准日最近一个完整会计年度期末净资产进行对比分析，具体情况如下：

单位：万元

项目	内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
资产规模	评估基准日最近一个完整会计年度期末净资产	31,813.82	131,689.59	52,189.02	373,986.35

从净资产规模角度分析，Jagex 相比于三家可比案例，净资产较小，本次调

整因素按照 Jagex 净资产与可比案例净资产差额进行修正因素的调整,具体如下:  
净资产差额在 10 亿元内增加 1 个点, 差额在 10-20 亿元之间增加 2 个点, 差额在 20 亿元以上增加 3 个点。

根据修正因素的调整原则, 具体调整如下:

单位: 万元

内容	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
评估基准日最近一个完整会计年度期末净资产	31,813.82	131,689.59	52,189.02	373,986.35
差额	-	99,875.77	20,375.20	342,172.53
资产规模修正系数	100	102	101	103

综上, 资产规模修正系数符合《资产评估准则-企业价值》对交易案例比较法的指导原则, 按照资产规模的大小对可比案例进行了适当的修正。

#### 6) 动态市盈率 (PE) 的确定

动态市盈率 (PE) 计算如下:

项目	Jagex	完美世界	点点开曼	巨人网络
可比案例调整后 PE		16.23	12.95	12.20
交易时间修正系数	100	102	103	102
交易条款修正系数	100	106	104	106
资产规模修正系数	100	102	101	103
盈利能力修正系数	100	99	105	103
发展能力修正系数	100	102	104	104
其他因素	100	102	102	103
修正后 PE		14.29	10.75	9.93
权重		0.3	0.4	0.3
<b>Jagex 加权平均 PE</b>		<b>11.57</b>		

#### 7) 评估结果

采用交易案例比较法评估, Jagex 股权价值评估结果如下:

评估值=经营性权益价值+非经营性资产价值

由于 2016 年 1-6 月扣除非经常性损益后净利润为 2,071.34 万英镑, 2016 年 7-12 月预测净利润为 1,134.81 万英镑, 因此, Jagex 2016 年全年的扣除非经常性

损益后预测净利润为 3,206.15 万英镑。

Jagex 市场法评估值=经营性权益价值+非经营性资产价值=公司 2016 年扣除非经常性损益后预测净利润×目标公司 PE+非经营性资产价值=3,206.15×11.57+3,172.68-1,348.85 = 38,900 万英镑（取整至百万位），折合人民币 347,034.68 万元。

#### （四）引用其他评估机构报告内容的相关情况说明

本次评估过程中，未引用其他评估机构报告。

#### （五）评估特殊处理、对评估结论有重大影响事项的说明

本次评估盈利预测数据不考虑未来汇率变动的的影响。英国当地时间 2016 年 6 月 24 日，经英国脱欧公投，英国成为首个投票脱离欧盟的国家。公投结果后，全球汇市出现了震荡。Jagex 北美地区业务收入占总收入的 55%左右，约 30%的收入来自欧洲，营业收入主要使用美元结算。因此，综合 Jagex 收入构成，英国脱欧造成汇率变动，预计对公司经营业绩不会形成实质影响。本次 Jagex 收益法评估用评估基准时点英镑对人民币汇率折算评估值，并假设以后年度相关汇率保持评估基准日不变。

2016 年 7 月 22 日，宏投网络投资成立上海点指网络科技有限公司。该公司为评估基准日后设立，因此未纳入本次评估范围。

本次评估过程中，不存在其他评估特殊处理或对评估结论有重大影响的事项。

#### （六）评估基准日至重组报告书签署日的重要变化事项及其对评估结果的影响

评估基准日至本报告书签署日，标的公司未发生重要变化事项，未对交易作价产生影响。

## 二、上市公司董事会对本次交易标的评估的合理性以及定价的公允性分析

### （一）资产评估机构的独立性、假设前提的合理性、评估方法与目的的相关性

#### 1、资产评估机构的独立性

本公司聘请的立信评估具有证券、期货相关资产评估业务资格。本次评估机构的选聘程序合法合规，评估机构及其经办人员与本次交易各方均不存在现实的及预期的利益或者冲突，其进行评估符合客观、公正、独立的原则和要求，具有充分的独立性。

#### 2、假设前提的合理性

立信评估出具了《资产评估报告》，该报告的评估假设前提符合国家相关法规规定、遵循了市场的通用惯例或准则、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，为本次交易提供价值参考依据。针对标的公司评估机构采用了资产基础法进行了评估；针对 Jagex，评估机构采用了市场法和收益法两种评估方法进行了评估，并且最终选择了收益法的评估值作为定价依据，市场法仅进行验证使用。

本次资产评估工作按照国家相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，与评估目的的相关性一致。

### （二）报告期及未来财务预测的相关情况

Jagex 未来财务数据预测是以 Jagex2014 年至 2016 年 6 月的经营业绩为基础，

遵循所在地国家现行的有关法律、法规，根据当地宏观经济、政策、企业所属行业的现状与前景、公司的发展趋势，分析了公司面临的优势与风险，尤其是所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并参考企业编制的未来发展规划，经过综合分析确定的。

### （三）交易标的后续经营变化趋势

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司在后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、技术许可等方面预计不会发生重大不利变化。但仍提醒投资者关注标的资产未来盈利水平受到行业发展前景、市场竞争格局、公司经营状况以及国家政策变化等多方面因素的影响，存在一定的不确定性，可能出现标的公司在业绩承诺期内各年度实际盈利状况低于业绩承诺水平。

### （四）主要指标对评估值影响的敏感性分析

Jagex 属于互联网游戏行业，成本费用构成相较于生产型企业较为简单，对于估值影响较大的指标主要有营业收入、毛利率以及折现率。

营业收入变动对评估值影响的敏感性分析如下：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营业收入	3,777.50	7,810.86	8,444.87	9,122.07	9,703.54	9,885.67
净利润	1,134.81	3,325.77	3,622.78	3,906.41	4,168.94	4,205.66
净利率	30%	43%	43%	43%	43%	43%
折现率	12.3%					
永续期	22,004.37					
评估值	<b>37,660.62</b>					

营业收入均增长 10%时，评估值增长 20%，敏感性系数为 2.05：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营业收入	4,155.25	8,591.94	9,289.36	10,034.27	10,673.90	10,874.23
净利润	1,486.12	4,052.18	4,408.15	4,727.40	5,042.25	5,095.37

折现率	12.3%
永续期	26,659.44
评估值	<b>45,380.47</b>

营业收入下降 10%时，评估值下降 20%，敏感性系数为 2.05：

单位：万英镑

项目	2016年 7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
主营收入	3,399.75	7,029.77	7,600.39	8,209.86	8,733.19	8,897.10
净利润	783.51	2,599.36	2,837.40	3,085.42	3,295.61	3,315.95
折现率	12.3%					
永续期	17,349.35					
评估值	<b>29,940.81</b>					

毛利率变动对评估值影响的敏感性分析如下：

毛利率变动比率	评估值(万英镑)	评估值变动金额(万英镑)	评估值变动比率	敏感系数
10%	46,183.38	8,522.76	23%	2.26
5%	41,922.00	4,261.38	11%	2.26
0%	37,660.62	-	-	-
-5%	33,399.23	-4,261.39	-11%	2.26
-10%	29,137.85	-8,522.77	-23%	2.26

通过上述比较分析，在其他因素不变的情况下，毛利率分别上升 5%、10% 时，标的资产评估值分别上升 11%和 23%；毛利率分别下降 5%、10%时，标的资产评估值分别下降 11%和 23%，评估值对毛利率的敏感系数为 2.26，毛利率的变动将导致评估值的更大幅度变动。

折现率变动对评估值影响的敏感性分析如下：

折现率变动量	评估值(万元)	评估值变动金额(万元)	评估值变动比率	敏感系数
2%	31,625.70	-6,034.92	-16%	8.01
1%	34,374.26	-3,286.36	-9%	8.73
0%	37,660.62	-	-	-
-1%	41,657.42	3,996.80	11%	10.61
-2%	46,621.64	8,961.02	24%	11.90

通过上述比较分析，在其他因素不变的情况下，折现率分别上升 1%、2% 将导致标的资产估值分别下降-9%和-16%；折现率分别下降 1%、2%将导致标

的资产估值分别增加 11%和 24%，评估值对折现率的敏感系数在 8 以上，影响较大，折现率与评估值有接近反向同比变动的趋势。

### **（五）交易标的与上市公司现有业务的协同效应及其对未来上市公司业绩的影响**

本次交易，交易标的与上市公司现有业务不存在协同效应。

### **（六）交易定价的公允性**

#### **1、本次重组标的资产定价依据**

本次交易标的资产为宏投网络 51%股权，标的资产的最终交易价格以具有证券业务资格的评估机构出具的资产评估报告确认的评估值为依据，在此基础上由各方协商确定。根据立信评估出具的《资产评估报告》，本次评估以 2016 年 6 月 30 日为评估基准日，选取资产基础法对宏投网络的股东全部权益进行评估。资产基础法评估后的宏投网络股东全部权益价值为 320,327.32 万元，相对于宏投网络母公司账面净资产 209,789.38 万元，增值额为 110,537.94 万元，增值率为 52.69%，即宏投网络 51%股权对应的价值为 163,366.93 万元，经交易各方友好协商，拟确定宏投网络 51%股权交易对价为 163,200 万元。

标的资产的交易价格是以评估机构的评估结果为依据，由交易双方协商确定，定价过程合规，定价依据公允，标的资产定价与评估结果不存在较大差异，符合上市公司和股东合法的利益。

#### **2、Jagex 定价的公允性分析**

宏投网络主要资产为 Jagex100%股权。宏投网络资产基础法评估后的股东全部权益价值为 320,327.32 万元，相对于宏投网络母公司账面净资产 209,789.38 万元，增值额为 110,537.94 万元，增值率为 52.69%，主要系长期股权投资 Jagex 的增值所致。

##### **（1）Jagex 估值情况**

根据立信评估出具的《资产评估报告》中对 Jagex 的盈利预测，Jagex 在 2016

年扣除非经常性损益后净利润预计为 29,382.56 万元，据此，Jagex 对应估值水平如下：

单位：万元

项目	金额/倍
Jagex 评估值	336,329.24
2015 年扣除非经常性损益后净利润	22,620.54
2016 年扣除非经常性损益后预测净利润	29,382.56
静态市盈率（倍）	14.87
动态市盈率（倍）	11.45

## （2）可比上市公司情况

Jagex 主要从事网络游戏的研究与运营。按照《上市公司行业分类指引》标的公司属于“互联网和相关服务”，剔除市盈率为负值或者超过 200 倍的公司，选取了下列 21 家同行业上市公司。截至 2016 年 6 月 30 日，上述公司估值情况如下：

单位：倍

序号	证券代码	证券简称	市盈率PE(TTM,扣除非经常性损益)
1	002131.SZ	利欧股份	93.73
2	002174.SZ	游族网络	56.28
3	002354.SZ	天神娱乐	63.74
4	002439.SZ	启明星辰	104.14
5	002517.SZ	恺英网络	39.85
6	002555.SZ	三七互娱	68.00
7	002624.SZ	完美世界	180.43
8	300031.SZ	宝通科技	160.95
9	300059.SZ	东方财富	46.25
10	300104.SZ	乐视网	166.12
11	300113.SZ	顺网科技	77.07
12	300242.SZ	明家联合	179.72
13	300295.SZ	三六五网	60.50
14	300315.SZ	掌趣科技	53.86
15	300392.SZ	腾信股份	66.23
16	300418.SZ	昆仑万维	140.08
17	300467.SZ	迅游科技	194.24

序号	证券代码	证券简称	市盈率PE(TTM,扣除非经常性损益)
18	300494.SZ	盛天网络	145.32
19	600804.SH	鹏博士	37.78
20	600986.SH	科达股份	136.73
21	603000.SH	人民网	124.32
平均值			<b>104.54</b>

数据来源：Wind 资讯

综上所述，根据 Jagex2015 年扣除非经常性损益后净利润及 2016 年扣除非经常性损益后预测净利润，Jagex 的静态市盈率及动态市盈率分别为 14.87 倍和 11.45 倍，低于行业平均市盈率。因此，本次交易的定价具有合理性。

### (3) 可比交易情况

2015 年以来，A 股上市公司收购游戏行业企业的案例较多。A 股市场中与本次交易相似的收购案例中标的公司估值情况如下所示：

序号	上市公司（收购方）	标的公司	评估基准日	标的公司 100%评估值（万元）	承诺首年净利润（万元）	动态市盈率（倍）
1	凯撒股份（002425.SZ）	天上友嘉	2015 年 4 月 30 日	121,532.25	8,550.00	14.21
2	德力股份（002571.SZ）	广州创思	2015 年 4 月 30 日	251,159.25	18,000.00	13.95
3	宝通科技（300031.SZ）	易幻网络	2015 年 7 月 31 日	182,355.66	15,500.00	11.76
4	完美环球（002624.SZ）	完美世界	2015 年 9 月 30 日	1,203,260.95	75,500.00	15.94
5	世纪游轮（002558.SZ）	巨人网络	2015 年 9 月 30 日	1,312,424.08	100,177.07	13.10
6	世纪华通（002602.SZ）	中手游	2015 年 12 月 31 日	654,341.71	40,000.00	16.36
7	世纪华通（002602.SZ）	点点开曼	2015 年 12 月 31 日	683,926.13	51,005.00	13.41
8	天舟文化（300148.SZ）	游爱网络	2015 年 12 月 31 日	162,245.51	12,000.00	13.52
9	天神娱乐（002354.SZ）	幻想悦游	2015 年 12 月 31 日	393,004.22	26,900.00	14.61
10	泰亚股份	恺英网络	2015 年 2 月	632,706.87	46,192.60	13.70

序号	上市公司（收购方）	标的公司	评估基准日	标的公司100%评估值（万元）	承诺首年净利润（万元）	动态市盈率（倍）
	(001517.SZ)		28日			
平均动态市盈率						<b>14.06</b>

根据 Jagex 的业绩承诺计算，Jagex 的动态市盈率为 11.45 倍，低于可比交易的平均动态市盈率。因此，本次交易的定价具有合理性。

### 3、本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响

通过本次交易将增强本公司盈利能力和可持续发展能力，具体影响见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”。从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看，标的资产定价是合理的。

综上所述，本次重组标的资产定价公允，充分保护了上市公司全体股东，尤其是中小股东的合法权益。

#### （七）关于评估基准日至重组报告书披露日交易标的发生的重要变化事项及其对交易作价的影响

评估基准日至本报告书签署日，标的资产未发生重要变化事项，未对交易作价产生影响。

#### （八）关于交易定价与评估结果的差异情况

宏投网络基于评估基准日 2016 年 6 月 30 日的评估值为 320,327.32 万元，即宏投网络 51% 股权对应的价值为 163,366.93 万元。经交易各方友好协商，本次交易的标的资产交易价格为 163,200 万元，本次交易的定价与评估价格不存在重大差异。

## 三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表的意见

公司本次重大资产购买的评估机构上海立信资产评估有限公司（以下简称“立信评估”）具有证券期货相关评估业务资格。立信评估及经办评估师与上市公

司、目标公司及其股东均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，具有充分的独立性。评估机构和评估人员所设定的评估假设前提和限制条件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。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，为本次交易提供价值参考依据。本次评估选取资产基础法对宏投网络的股东全部权益进行评估，并对其核心资产 Jagex 采用了收益法和市场法进行评估，最终选择了收益法的评估值作为 Jagex 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，与评估目的的相关性一致。评估价值分析原理、采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产实际情况，预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理。本次交易的拟购买资产定价以标的资产的评估结果为参考依据，并经交易各方最终协商确定，标的资产评估定价公允。

## 第六节 本次交易主要合同

### 一、与品田投资、宏投网络签署协议的主要内容

#### （一）合同主体、签订时间

2016年9月11日，公司与品田投资、宏投网络签署了《股权收购协议》。

#### （二）交易标的

中技控股以现金支付方式收购品田投资持有的标的公司26%股权。

#### （三）交易价格

双方一致同意，根据立信评估以2016年6月30日为评估基准日出具的《资产评估报告》，标的公司100%股权的评估值为320,327.32万元；在此基础上经双方协商确定，品田投资所持宏投网络26%股权的交易价格为83,200万元（以下简称“交易对价”）。

#### （四）支付方式及支付安排

1、双方一致同意，中技控股使用现金支付方式收购交易标的。

2、中技控股将按照如下方式向品田投资支付本次交易对价：

（1）在协议签署后7个工作日内，双方共同于品田投资指定的监管银行以品田投资名义开立资金监管账户（下称“资金监管账户”）；

（2）在协议生效之日起30个自然日内，中技控股一次性将全部交易对价支付至资金监管账户内，如果双方届时一致同意对前述30个自然日内支付交易对价的时间有所调整，双方将另行协商确定；

（3）双方办理完宏投网络26%股权之工商变更登记手续（即工商主管部门核准26%股权转让给中技控股且中技控股在工商主管部门登记为宏投网络股东）之当日，中技控股应不可撤销地向指定的监管银行发出将资金监管账户内的全部资金一次性支付至品田投资指定账户的指令；

(4) 办理资金监管的银行费用（如有）由双方共同平均分担。

### **（五）交易标的交割**

1、在协议已经生效、中技控股不存在违约事项且在中技控股向资金监管账户支付完毕交易对价之日起 5 个工作日内，品田投资和宏投网络应积极配合中技控股向有权工商部门提交交易标的转让的工商变更申请文件。

2、如果因为品田投资或宏投网络故意不配合原因导致在中技控股向资金监管账户支付完毕交易对价之日起 15 个工作日内无法完成交易标的工商变更登记手续的，则视为品田投资或宏投网络违约；如果因中技控股故意不配合原因导致前述 15 个工作日内无法完成交易标的的工商变更登记手续的，则视为中技控股违约。

### **（六）过渡期及期间损益安排**

1、中技控股承诺确保在过渡期内：

(1) 中技控股不得妨碍标的公司的正常经营；

(2) 中技控股不得从事导致其履约能力发生重大不利变化的交易或其它行为。如果发生前述行为，品田投资有权书面通知中技控股停止前述行为并恢复其履约能力；如果中技控股在收到通知后 10 个工作日内未采取有效措施纠正的，品田投资有权单方面解除协议。

2、品田投资和宏投网络承诺确保标的公司在过渡期内：

(1) 按照惯常的方式管理和开展其业务；

(2) 未经中技控股事先书面同意，不得进行任何形式对外担保或授信，包括但不限于对外贷款、保证或抵押、质押担保；

(3) 未经中技控股事先书面同意，不处置其资产或任何权益，但正常经营所需的处置除外；

(4) 未经中技控股事先书面同意，不得宣布或实施任何分红、或分配利润、

或退回或分配股本金、或提取公司任何资金，但正常经营需要的除外；

(5) 未经中技控股事先书面同意，不得购买除正常经营所需之外的价格超过 300 万元的任何资产；

(6) 除非正常经营需要的流动资金贷款，未经中技控股事先书面同意，不得发生额外的债务或其他义务；

(7) 未经中技控股事先书面同意，不得签署、修订、修改或终止任何重要合同，不得免除、取消、妥协或转让任何重要的权利或主张，或者发生任何重大的资金支出、义务或责任，但正常经营需要的除外。

(8) 在协议签署之日起，未经中技控股事先书面同意，标的公司不再聘请其他董事、监事和总经理等高级管理人员。

(9) 未经中技控股事先书面同意，标的公司不得进行任何增资、减资、并购、重组、股权投资、终止、清算等影响协议目标实现的行为。

(10) 在协议签署之日起，除非经中技控股书面同意，品田投资不再向标的公司委派、任命且标的公司将不再聘请其他董事、监事和总经理等高级管理人员，以及招聘其他核心工作人员。

### 3、双方一致同意，过渡期期间损益按照如下约定处理

(1) 过渡期间品田投资所出售的宏投网络 26% 的股权所产生的盈利由上市公司享有，亏损由品田投资承担。上市公司有权聘请具有证券期货业务资格的审计机构对标的资产过渡期损益进行专项审计，或由双方共同对标的公司自基准日至交割日期间的财务报表进行确认并签署确认书，以确认标的资产过渡期的损益情况。如确认结果认定标的资产发生亏损的，则交易对方应在专项审计报告出具之日起或确认书签署之日起 30 日内按协议的约定向上市公司以现金方式补足。

(2) 各方同意，标的公司于本次交易评估基准日前的滚存未分配利润为标的公司估值的一部分，交割日前不再分配，并于交割日后标的公司的股东按照持股比例享有。

(3) 因基准日之前的原因使标的公司在基准日之后遭受的未列明于标的公司法定账目中, 也未经交易双方确认的负债, 以及虽在标的公司财务报表中列明但负债的实际数额大于列明数额的部分, 应由品田投资按照本次交易前所持标的公司股权的比例承担。

### **(七) 后续安排**

1、在中技控股已同宏达矿业完成收购宏达矿业所持宏投网络 25% 股权之工商变更登记手续且本次交易完成后, 中技控股有权对标的公司的董事、监事、高管成员进行改选或改聘。其中董事会人数为 3 名, 中技控股委派董事 2 名, 品田投资委派董事 1 名; 监事会人数为 1 名, 中技控股委派监事 1 名。

2、本次交易完成后, 中技控股将支持标的公司的持续稳定发展, 保证标的公司经营独立性以及运营的稳定性。

3、对品田投资持有的标的公司剩余 49% 股权, 在本次交易完成后 12 个月内, 原则上中技控股将择机启动收购, 交易价格按照与本次交易价格一致的定价原则、定价依据和标的公司届时的经营情况等, 最终具体方案将由双方另行协商确定, 在履行完上市公司相关审批程序后施行。

### **(八) 债权债务处理及与标的公司相关的人员安排**

1、本次交易为收购标的公司的 26% 股权, 不涉及债权债务的处理。原属于标的公司的债权债务在交割日后仍然由标的公司享有和承担。

2、本次交易不涉及标的公司的员工安置问题, 标的公司不会因本次交易与其员工解除劳动关系。

### **(九) 违约责任**

1、协议的违约情形包括违约方发生破产、资不抵债、成为清算或者解散程序或该等安排的主体, 或停止业务经营, 或无力偿付其到期应付债务。

2、如中技控股未能按协议约定向品田投资支付标的公司股权转让交易对价的, 则中技控股应按本次交易对价的万分之三每日向品田投资支付违约金, 直至

中技控股付清全部交易对价及违约金。

3、如品田投资未能按协议约定办理标的公司交易标的工商变更登记手续的，则品田投资应自品田投资办理标的公司交易标的工商变更登记手续义务履行期限届满之日起按本次交易对价的每日万分之三向中技控股支付违约金，直至品田投资办理完毕标的公司交易标的工商变更登记手续并付清违约金，但因中技控股不配合或中技控股存在违约事项的除外。

4、除协议另有约定，协议的任何一方违反其在协议中的任何声明、保证和承诺或违反或不履行协议项下全部或部分义务的，均构成违约，违约方应赔偿由此给非违约方所造成的损失。

#### **(十) 协议变更、解除和终止**

1、非经协商一致、或受到监管部门的要求或法律法规和协议规定的情形，协议任何一方不得擅自变更、解除协议。对协议的任何变更、解除，均应当以书面形式作出。

2、出现下列情形之一的，协议终止：

(1) 中技控股、品田投资、宏投网络三方在协议项下的义务已经按约定履行完毕；

(2) 协议经中技控股、品田投资、宏投网络三方协商同意解除；

(3) 其他各方一致约定的终止情形。

3、协议终止的法律后果：

(1) 协议终止后，尚未履行的，终止履行；已经履行的，守约方可根据履行情况要求违约方承担违约和赔偿责任；

(2) 协议权利义务终止，不影响协议违约责任条款和争议解决条款的效力。

#### **(十一) 协议生效**

除协议另有约定之外，协议于签署之日起成立，自下列条件全部满足之日起

生效：

(1) 协议经中技控股、品田投资、宏投网络三方的法定代表人（执行事务合伙人）或其授权代表签署并加盖各自公章；

(2) 标的公司其他股东已就本次交易放弃优先购买权；

(3) 中技控股收购宏达矿业所持宏投网络 25% 股权之交易已经中技控股及宏达矿业的董事会、股东大会分别审议通过，且该交易的交易文件已经生效；

(4) 中技控股收购标的公司 51% 股权的交易方案（包括协议）获得中技控股董事会、股东大会审议通过。

## **二、与宏达矿业、宏投网络签署协议的主要内容**

### **（一）合同主体、签订时间**

2016 年 9 月 11 日，公司与宏达矿业、宏投网络签署了《股权收购协议》。

### **（二）交易标的**

中技控股以现金支付方式收购宏达矿业持有的标的公司 25% 股权。

### **（三）交易价格**

双方一致同意，根据立信评估以 2016 年 6 月 30 日为评估基准日出具的《资产评估报告》，标的公司 100% 股权的评估值为 320,327.32 万元；在此基础上经双方协商确定，宏达矿业所持宏投网络 25% 股权的交易价格为 80,000 万元（以下简称“交易对价”）。

### **（四）支付方式及支付安排**

1、双方一致同意，中技控股使用现金支付方式收购交易标的。

2、中技控股将按照如下方式向宏达矿业支付本次交易对价：

(1) 在协议签署后 7 个工作日内，双方共同于宏达矿业指定的监管银行以宏达矿业名义开立资金监管账户（下称“资金监管账户”）；

(2) 在协议生效之日起原则上 30 个自然日内，中技控股一次性将全部交易对价支付至资金监管账户内，如果双方届时一致同意对前述 30 个自然日内支付交易对价的时间有所调整，双方将另行协商确定；

(3) 双方办理完宏投网络 25% 股权之工商变更登记手续（即工商主管部门核准 25% 股权转让给中技控股且中技控股在工商主管部门登记为宏投网络股东）之当日，中技控股应不可撤销地向指定的监管银行发出将资金监管账户内的全部资金一次性支付至宏达矿业指定账户的指令；

(4) 办理资金监管的银行费用（如有）由双方共同平均分担。

### **（五）交易标的交割**

1、在协议已经生效、中技控股不存在违约事项且在中技控股向资金监管账户支付完毕交易对价之日起 5 个工作日内，宏达矿业和宏投网络应积极配合中技控股向有权工商部门提交交易标的转让的工商变更申请文件。

2、如果因为宏达矿业或宏投网络故意不配合原因导致在中技控股向资金监管账户支付完毕交易对价之日起 15 个工作日内无法完成交易标的工商变更登记手续的，则视为宏达矿业或宏投网络违约；如果因中技控股故意不配合原因导致前述 15 个工作日内无法完成交易标的的工商变更登记手续的，则视为中技控股违约。

### **（六）过渡期及期间损益安排**

1、中技控股承诺确保在过渡期内：

(1) 中技控股不得妨碍标的公司的正常经营；

(2) 中技控股不得从事导致其履约能力发生重大不利变化的交易或其它行为。如果发生前述行为，宏达矿业有权书面通知中技控股停止前述行为并恢复其履约能力；如果中技控股在收到通知后 10 个工作日内未采取有效措施纠正的，宏达矿业有权单方面解除协议。

2、宏达矿业和宏投网络承诺确保标的公司在过渡期内：

(1) 按照惯常的方式管理和开展其业务；

(2) 未经中技控股事先书面同意，不得进行任何形式对外担保或授信，包括但不限于对外贷款、保证或抵押、质押担保；

(3) 未经中技控股事先书面同意，不处置其资产或任何权益，但正常经营所需的处置除外；

(4) 未经中技控股事先书面同意，不得宣布或实施任何分红、或分配利润、或退回或分配股本金、或提取公司任何资金，但正常经营需要的除外；

(5) 未经中技控股事先书面同意，不得购买除正常经营所需之外的价格超过 300 万元的任何资产；

(6) 除非正常经营需要的流动资金贷款，未经中技控股事先书面同意，不得发生额外的债务或其他义务；

(7) 未经中技控股事先书面同意，不得签署、修订、修改或终止任何重要合同，不得免除、取消、妥协或转让任何重要的权利或主张，或者发生任何重大的资金支出、义务或责任，但正常经营需要的除外。

(8) 在协议签署之日起，未经中技控股事先书面同意，标的公司不再聘请其他董事、监事和总经理等高级管理人员。

(9) 未经中技控股事先书面同意，标的公司不得进行任何增资、减资、并购、重组、股权投资、终止、清算等影响协议目标实现的行为。

(10) 在协议签署之日起，除非经中技控股书面同意，宏达矿业不再向标的公司委派、任命且标的公司将不再聘请其他董事、监事和总经理等高级管理人员，以及招聘其他核心工作人员。

### 3、双方一致同意，过渡期间损益按照如下约定处理

(1) 过渡期间标的资产所产生的盈利由上市公司享有，亏损由宏达矿业按照本次交易前所持标的公司股权的比例向上市公司以现金方式补足。上市公司有权聘请具有证券期货业务资格的审计机构对标的资产过渡期损益进行专项审计，

或由双方共同对标的公司自基准日至交割日期间的财务报表进行确认并签署确认书,以确认标的资产过渡期的损益情况。如确认结果认定标的资产发生亏损的,则交易对方应在专项审计报告出具之日起或确认书签署之日起 30 日内按协议的约定向上市公司以现金方式补足。

(2) 各方同意,标的公司于本次交易评估基准日前的滚存未分配利润为标的公司估值的一部分,交割日前不再分配,并于交割日后标的公司的股东按照持股比例享有。

(3) 因基准日之前的原因使标的公司在基准日之后遭受的未列明于标的公司法定账目中,也未经交易双方确认的负债,以及虽在标的公司财务报表中列明但负债的实际数额大于列明数额的部分,应由宏达矿业按照本次交易前所持标的公司股权的比例承担。

#### **(七) 债权债务处理及与标的公司相关的人员安排**

1、本次交易为收购标的公司的 25% 股权,不涉及债权债务的处理。原属于标的公司的债权债务在交割日后仍然由标的公司享有和承担。

2、本次交易不涉及标的公司的员工安置问题,标的公司不会因本次交易与其员工解除劳动关系。

#### **(八) 违约责任**

1、协议的违约情形包括违约方发生破产、资不抵债、成为清算或者解散程序或该等安排的主体,或停止业务经营,或无力偿付其到期应付债务。

2、如中技控股未能按协议约定向宏达矿业支付标的公司股权转让交易对价的,则中技控股应按本次交易对价的万分之三每日向宏达矿业支付违约金,直至中技控股付清全部交易对价及违约金。

3、如宏达矿业未能按协议约定办理标的公司交易标的工商变更登记手续的,则宏达矿业应自宏达矿业办理标的公司交易标的工商变更登记手续义务履行期限届满之日起按本次交易对价的万分之三每日向中技控股支付违约金,直至宏达

矿业办理完毕标的公司交易标的工商变更登记手续并付清违约金,但因中技控股不配合或中技控股存在违约事项的除外。

4、除协议另有约定,协议的任何一方违反其在协议中的任何声明、保证和承诺或违反或不履行协议项下全部或部分义务的,均构成违约,违约方应赔偿由此给非违约方所造成的损失。

#### **(九) 协议变更、解除和终止**

1、非经协商一致、或受到监管部门的要求或法律法规和协议规定的情形,协议任何一方不得擅自变更、解除协议。对协议的任何变更、解除,均应当以书面形式作出。

2、出现下列情形之一的,协议终止:

(1) 中技控股、宏达矿业、宏投网络三方在协议项下的义务已经按约定履行完毕;

(2) 协议经中技控股、宏达矿业、宏投网络三方协商同意解除;

(3) 其他各方一致约定的终止情形。

3、协议终止的法律后果:

(1) 协议终止后,尚未履行的,终止履行;已经履行的,守约方可根据履行情况要求违约方承担违约和赔偿责任;

(2) 协议权利义务终止,不影响协议违约责任条款和争议解决条款的效力。

#### **(十) 协议生效**

除协议另有约定之外,协议于签署之日起成立,自下列条件全部满足之日起生效:

1、协议经中技控股、宏达矿业、宏投网络三方的法定代表人(执行事务合伙人)或其授权代表签署并加盖各自公章;

2、标的公司其他股东已就本次交易放弃优先购买权;

3、中技控股收购宏达矿业所持宏投网络 25% 股权之交易已经中技控股、宏达矿业董事会、股东大会分别审议通过，且该交易的交易文件已经生效；

4、中技控股收购品田投资所持有宏投网络 26% 股权之交易已经中技控股董事会、股东大会审议通过，且该交易的交易文件已经生效；

5、中技控股收购标的公司 51% 股权的方案（包括协议）获得中技控股董事会、股东大会审议通过。

### 三、《业绩承诺补偿协议》的主要内容

#### （一）合同主体、签订时间

2016 年 9 月 11 日，本公司与梁秀红签署了《业绩承诺补偿协议》。

#### （二）标的资产

《业绩承诺补偿协议》中标的资产是指宏达矿业持有的宏投网络 25% 的股权。

#### （三）盈利补偿期间

盈利补偿期间为 2016 年 7-12 月、2017 年、2018 年。

#### （四）承诺净利润数的确定

根据立信评估出具的《资产评估报告》，对标的公司全资子公司 Jagex 按照收益法进行评估所确定的 Jagex 2016 年 7-12 月、2017 年、2018 年扣除非经常性损益的盈利预测数分别为 10,123.90 万元、29,669.87 万元，32,319.53 万元。

双方同意，盈利补偿期内由梁秀红以宏达矿业本次所出售宏投网络 25% 股权的交易对价为限（即 80,000 万元）对 Jagex 收益法评估值进行业绩承诺。

#### （五）实际净利润数与承诺净利润数差异的确定

中技控股应单独在关于业绩承诺期的各年年度报告中披露 Jagex 在业绩承诺期内扣除非经常损益后的累积实际净利润数与累积承诺净利润数的差异情况，并

由中技控股聘请的具有证券从业资格的会计师事务所对此出具专项审核报告。

针对 Jagex 在业绩承诺期各年度内的实际净利润数由英镑折成人民币，由中技控股聘请的具有证券从业资格的会计师事务所进行计算。双方同意对利润表损益项目采用发生当期英镑兑换人民币的平均汇率进行折算，以确定 Jagex 在业绩承诺期各年度以人民币计算的净利润数。

## （六）实际净利润数与承诺净利润数差异补偿方式

### 1、补偿金额的计算

如 Jagex 在盈利补偿期间各年度内累计实现的扣除非经常性损益后的净利润数低于累计承诺净利润数，则梁秀红应在盈利补偿期间各年度内对中技控股进行补偿：

盈利补偿期间各年度应补偿金额=（截至当期期末累计承诺净利润数－截至当期期末累计实现的净利润数）÷盈利补偿期承诺净利润数总和×宏投网络 25% 股权的交易价格－已补偿金额

### 2、补偿方式

#### 1) 逐年补偿方式

在发生需要补偿的情况下，梁秀红在盈利补偿期间的各年度需进行现金补偿。在需要补偿的情况下，采取逐年补偿方式，在盈利补偿期各年度计算的应补偿金额小于 0 时，按 0 取值，已经进行的现金补偿金额不冲回。

#### 2) 现金补偿的具体实施程序

在计算并确定梁秀红在盈利补偿期间各年度应补偿的金额后，梁秀红应在收到中技控股发出的现金补偿书面通知之日起 30 个工作日内，将应补偿的现金金额一次性全额汇入中技控股指定的银行账户。

## （七）减值测试及其补偿

### 1、在业绩承诺期届满后应当对 Jagex 进行减值测试，具体将由中技控股所

聘请的具有证券从业资格的会计师事务所对 Jagex 进行减值测试，并在协议约定的专项审核报告中对减值测试情况出具专项审核意见。根据减值测试专项审核意见的结果，在需要进行资产减值补偿的情况下，由中技控股通知梁秀红按照协议约定的方式进行资产减值的补偿。

如减值测试的结果为业绩承诺期期末 Jagex 减值额大于业绩承诺期内梁秀红已支付的补偿金额，则梁秀红应当对中技控股另行进行额外的现金补偿。

期末 Jagex 减值额为 Jagex 收益法评估值减去期末 Jagex 评估值并扣除业绩承诺期内 Jagex 股东增资、减资、接受赠与及利润分配等因素的影响。

## 2、减值测试补偿原则

### (1) 减值测试补偿金额的确定方式

资产减值需补偿金额=Jagex 期末减值额×25%-业绩承诺期内梁秀红已支付的补偿金额。

### (2) 减值测试补偿的实施程序

根据协议约定，在计算并确定梁秀红应补偿的关于资产减值的现金金额后，梁秀红应在收到中技控股发出的资产减值现金补偿书面通知之日起 30 个工作日内，将应补偿的现金金额一次性全额汇入中技控股指定的银行账户。

## 3、梁秀红承诺业绩补偿责任的金额上限

梁秀红在盈利补偿期间承担业绩补偿责任的总金额不超过宏投网络 25% 股权的交易价格，即不超过 80,000 万元。盈利补偿期间梁秀红承担业绩补偿责任的总金额包含梁秀红对中技控股做出的盈利补偿和 Jagex 根据协议约定发生资产减值时所引发的全部现金赔偿责任。

## (八) 违约责任

协议生效后，任何一方未按协议约定履行义务而给对方造成损失的，应承担赔偿责任。如梁秀红未按照协议的约定向中技控股支付补偿金额的，每逾期一日，按照未支付金额的万分之三向中技控股承担迟延履行违约金。

#### （九）协议的生效、解除和终止

协议由中技控股法定代表人或授权代表签字并加盖中技控股公章、梁秀红签字之日起成立，与《股权收购协议》同时生效。若中技控股、宏达矿业签订的《股权收购协议》在本次交易完成前解除或终止的，则协议自动一并解除或终止。

### 四、《业绩承诺补偿协议之补充协议》

#### （一）业绩承诺净利润数适用的汇率

上市公司与梁秀红于 2016 年 9 月 23 日签订了《业绩承诺补偿协议之补充协议》，其中约定 Jagex 按照收益法进行评估所确定的 Jagex 2016 年 7-12 月、2017 年、2018 年扣除非经常性损益的盈利预测数分别为 1,134.81 万英镑，3,325.77 万英镑，3,622.78 万英镑，双方同意以基准日（2016 年 6 月 30 日）中国人民银行公布的英镑对人民币的中间价 8.9212 进行折算，折算后的 Jagex 2016 年 7-12 月、2017 年、2018 年扣除非经常性损益的盈利预测数分别为 10,123.90 万元、29,669.87 万元，32,319.53 万元<sup>1</sup>。

#### （二）未来业绩实现情况是否考虑汇率变动带来的损益

根据上述约定，Jagex 未来业绩实现情况不考虑汇率变动带来的影响。

---

<sup>1</sup>上述英镑数为四舍五入后的数据，为保证数值精确性，折算后的人民币数系未四舍五入前数据与英镑对人民币中间价相乘再四舍五入所得。

## 第七节 本次交易的合规性分析

本次交易行为符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》以及《上市规则》等法律法规。现就本次交易的合规情况说明如下：

### 一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

(一) 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

本次交易标的资产为宏投网络 51% 股权，宏投网络的主要资产是 Jagex，注册地为英国，根据《境外投资指导政策》和《境外投资产业目录》，本次交易购买资产涉及的业务不属于禁止境外投资的业务，符合国家关于境外投资的产业政策，并符合上述关于网络游戏的相关法律法规的规定。

#### 2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

宏投网络及其子公司不属于高能耗、高污染的行业，报告期内未发生重大安全、环境污染事故，不存在违反国家环境保护相关法规的情形。

因此，本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。

#### 3、本次交易符合土地管理方面的有关法律和行政法规的规定

截至本报告书签署日，宏投网络及其子公司无土地使用权。本次交易为上市公司收购宏投网络 51% 的股权，不涉及土地使用权纳入上市公司范围或任何变更、转移的情形。宏投网络及其子公司最近三年不存在违反土地管理法律法规的行为，符合国家关于土地管理的法律及行政法规的规定。

因此，本次交易符合土地方面有关法律和行政法规的规定。

#### 4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

由于标的公司与上市公司不属于同一行业，本次交易不会导致新增经营者集

中的情况。因此，本次交易不涉及有关反垄断法所列举的垄断或经营者集中行为。

综上所述，本次交易符合国家相关产业政策，本次交易不涉及环境保护问题，不存在违反国家关于土地管理、反垄断等有关法律、行政法规规定的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定。

## **（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件**

本次交易以现金购买资产，不涉及发行股份，不影响社会公众股的占比，因此本次交易不会导致本公司股票不具备上市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

## **（三）本次交易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**

### **1、标的资产的定价**

本次交易定价以具有证券期货从业资格的评估机构出具的资产评估报告为参考依据，交易价格由双方协商确定。资产定价公允、合理，切实有效地保障了上市公司和全体股东的合法权益。交易各方已于2016年9月11日签署《股权收购协议》。本次交易已经中技控股2016年9月11日召开的第八届董事会第四十六次会议审议通过。公司独立董事出席了董事会会议，对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表了独立意见，同意本次重大资产重组方案。

承担本次交易评估工作的立信评估具有证券期货从业资格，本次评估机构的选聘程序合规，评估机构及其经办评估师与本次交易涉及各方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性。评估假设前提按照法律法规执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

### **2、独立董事意见**

上市公司独立董事关注了本次交易的背景、交易定价以及交易完成后上市

公司的发展前景，对本次交易方案提交董事会表决前予以事前认可，同时就本次交易发表了独立意见，交易过程不存在损害上市公司和全体股东利益的情形。

综上所述，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，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

**（四）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，相关债权债务处理合法**

截至本报告书签署日，品田投资、宏达矿业合计持有的宏投网络 51% 股权权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷及抵押、质押或其他权利受到限制的情形。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

**（五）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**

本次交易后，上市公司将持有宏投网络 51% 股权，上市公司将转型成为一家以网络游戏为主的互联网企业，上市公司资产质量将得到改善，持续经营能力将得到提升。

综上所述，本次交易有助于增强上市公司盈利能力及持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

**（六）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的相关规定**

在本次交易前，上市公司已按照《公司法》、《证券法》等法律、法规和规范性文件的要求建立了独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。本次交易后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面仍将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独

立性的相关规定。

综上所述，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，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

### **（七）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，上市公司已严格按照《公司法》、《证券法》及中国证监会相关要求设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，具有健全的组织结构和完善的法人治理结构。

本次交易后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构。上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市规则》等法律法规的要求，继续执行上市公司《公司章程》及相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

## **二、中介机构核查意见**

经核查，独立财务顾问认为，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定。

经核查，律师认为，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定。

## 第八节 管理层讨论与分析

### 一、本次交易前上市公司财务状况与经营成果的讨论与分析

#### (一) 财务状况分析

##### 1、资产结构及其变化分析

截至 2016 年 6 月 30 日，上市公司资产总额 721,259.37 万元，其中流动资产占比 52.32%，非流动资产占比 47.68%。报告期内公司资产规模较为稳定，资产结构未发生重大变化。最近两年及一期上市公司的资产结构情况如下：

单位：万元

资产	2016 年 6 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	167,907.78	23.28	176,829.43	26.62	131,270.15	19.38
应收票据	49,113.87	6.81	28,242.36	4.25	27,109.23	4
应收账款	56,078.94	7.78	44,522.34	6.7	55,147.59	8.14
预付款项	29,842.11	4.14	31,136.41	4.69	33,516.57	4.95
应收利息	166.35	0.02	669.48	0.1	848.55	0.13
应收股利	-	-	-	-	14,479.32	2.14
其他应收款	41,959.37	5.82	29,863.93	4.5	37,053.56	5.47
存货	32,092.27	4.45	12,402.63	1.87	16,543.84	2.44
一年内到期的非流动资产	224.94	0.03	118.62	0.02	428.21	0.06
<b>流动资产合计</b>	<b>377,385.63</b>	<b>52.32</b>	<b>323,785.22</b>	<b>48.74</b>	<b>316,397.01</b>	<b>46.71</b>
可供出售金融资产	2,125.00	0.29	2,125.00	0.32	-	-
长期股权投资	1,829.38	0.25	2,098.65	0.32	6,852.54	1.01
投资性房地产	148,722.97	20.62	131,028.32	19.72	135,754.39	20.04
固定资产	77,527.88	10.75	83,881.87	12.63	90,767.94	13.4
在建工程	32,882.05	4.56	41,970.16	6.32	46,871.70	6.92
工程物资	-	-	-	-	550.53	0.08
无形资产	17,660.38	2.45	18,579.41	2.8	18,466.65	2.73
开发支出	2,868.70	0.40	3,194.13	0.48	2,640.12	0.39
商誉	53,180.55	7.37	53,258.37	8.02	53,258.37	7.86
长期待摊费用	361.68	0.05	100.4	0.02	185.33	0.03
递延所得税资产	3,357.54	0.47	3,073.63	0.46	2,719.31	0.4
其他非流动资产	3,357.61	0.47	1,211.43	0.18	2,902.68	0.43
<b>非流动资产合计</b>	<b>343,873.74</b>	<b>47.68</b>	<b>340,521.36</b>	<b>51.26</b>	<b>360,969.56</b>	<b>53.29</b>

资产总计	721,259.37	100	664,306.58	100	677,366.57	100
------	------------	-----	------------	-----	------------	-----

## 2、负债结构及其变化分析

截至2016年6月30日，上市公司负债总额为452,851.03万元，其中流动负债占比77.04%，非流动负债占比22.96%。报告期末，上市公司非流动负债占比变化较大的原因主要系上市公司债务结构调整，长期借款增幅较大。最近两年及一期上市公司的负债结构情况如下：

单位：万元

负债	2016年6月30日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
短期借款	166,489.00	36.76	153,349.90	37.96	192,140.00	44.68
应付票据	26,266.39	5.80	80,327.63	19.88	131,450.00	30.57
应付账款	27,958.20	6.17	31,870.22	7.89	24,207.95	5.63
预收款项	3,350.80	0.74	3,977.63	0.98	2,346.68	0.55
应付职工薪酬	729.42	0.16	1,248.70	0.31	929.13	0.22
应交税费	5,147.98	1.14	8,054.71	1.99	6,081.55	1.41
应付利息	713.39	0.16	352.27	0.09	561.55	0.13
应付股利	3,742.26	0.83	1,342.58	0.33	-	-
其他应付款	58,378.84	12.89	57,351.23	14.19	11,670.66	2.71
一年内到期的非流动负债	56,094.64	12.39	36,411.66	9.01	24,914.00	5.79
<b>流动负债合计</b>	<b>348,870.92</b>	<b>77.04</b>	<b>374,286.54</b>	<b>92.64</b>	<b>394,301.51</b>	<b>91.70</b>
长期借款	80,928.00	17.87	13,496.00	3.34	17,171.00	3.99
长期应付款	17,581.33	3.88	9,876.63	2.44	10,437.85	2.43
递延收益	5,369.13	1.19	6,259.93	1.55	7,962.75	1.85
递延所得税负债	101.65	0.02	111.32	0.03	118.05	0.03
<b>非流动负债合计</b>	<b>103,980.11</b>	<b>22.96</b>	<b>29,743.88</b>	<b>7.36</b>	<b>35,689.64</b>	<b>8.30</b>
<b>负债合计</b>	<b>452,851.03</b>	<b>100</b>	<b>404,030.42</b>	<b>100</b>	<b>429,991.15</b>	<b>100</b>

## 3、偿债能力分析

上市公司报告期各期末的主要偿债指标如下：

主要财务指标	2016/6/30	2015/12/31	2014/12/31
流动比率（倍）	1.08	0.87	0.80
速动比率（倍）	0.90	0.75	0.67
资产负债率（%）	62.79	60.82	63.48

注 1：流动比率=期末流动资产/期末流动负债；

注 2：速动比率=（期末流动资产-期末存货-期末预付账款-期末一年内到期的非流动资产）/期末流动负债；

注 3：资产负债率=期末总负债/期末总资产×100%。

报告期内，上市公司资产负债率保持基本稳定，维持在 60%左右。报告期末流动比率及速动比率略有上升，主要系报告期期末应收票据增加，应付票据下降。整体看来，上市公司的短期偿债能力相对较弱。

#### 4、资产周转能力分析

公司报告期内主要资产周转能力指标如下：

主要财务指标	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	2.59	3.69	4.30
存货周转率（次）	4.05	9.09	10.31

注 1：应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；

注 2：存货周转率=营业成本/存货平均余额；

注 3：2016 年 1-6 月资产周转能力指标为年化指标。

报告期内公司应收账款周转率及存货周转率均下滑。应收账款周转率下降主要系公司针对不同区域市场的经营战略进行调整，公司缩减了部分毛利率较低的桩业务销售，故本期方桩收入有所下降。存货周转率较上年下降的原因系公司业务调整后桩销售规模下降，引起营业成本的下降等。

#### （二）经营成果分析

##### 1、营业收入构成分析

最近两年及一期，公司营业收入及其构成情况如下表所示：

单位：万元

营业收入	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
------	--------------	---------	---------

	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务收入	49,983.88	76.68	137,205.98	74.53	243,585.51	86.28
其他业务收入	15,197.71	23.32	46,900.18	25.47	38,741.35	13.72
合计	65,181.59	100.00	184,106.16	100.00	282,326.86	100.00

注：为便于对主营业务毛利率进行同比分析，2014 年度的主营业务收入按产品分类数据均以 2015 年口径进行调整。

报告期内公司主要从事销售建筑材料、提供新型桩型专业领域内的技术服务等，2015 年度营业收入较上年同期下降 34.79%，主要系公司针对不同区域市场的经营战略进行调整，公司缩减了部分毛利率较低的桩业务销售，故本期方桩及管桩收入有所下降所致。

## 2、利润构成分析

单位：万元

主要财务指标	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	65,181.59	184,106.16	282,326.86
营业利润	2,982.19	15,418.27	16,682.87
利润总额	4,959.13	17,954.76	19,832.07
净利润	3,472.62	13,279.37	14,533.14
归属于母公司所有者的净利润	3,167.90	12,248.75	13,479.85

上市公司 2015 年度营业收入下降 34.79%，主要原因系公司针对不同区域市场的经营战略进行调整，缩减了部分毛利率较低的方桩和管桩业务销售。2016 年 1-6 月营业收入及归属于母公司所有者的净利润下降较快，主要原因系受到下游相关产业需求放缓的影响。

## 3、盈利指标分析

主要财务指标	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
毛利率	30.96%	28.58%	21.13%
净利率	5.33%	7.21%	5.15%
全面摊薄净资产收益率	1.23%	4.91%	5.71%

2016年1-6月，受下游相关产业需求放缓的影响，上市公司整体盈利能力呈现下降趋势。

## 二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析

### （一）行业特点

#### 1、行业发展概况

网络游戏，又称在线游戏，是指由软件程序和信数据构成，玩家通过互联网、移动通信网等信息网络进行交互娱乐的电子游戏。

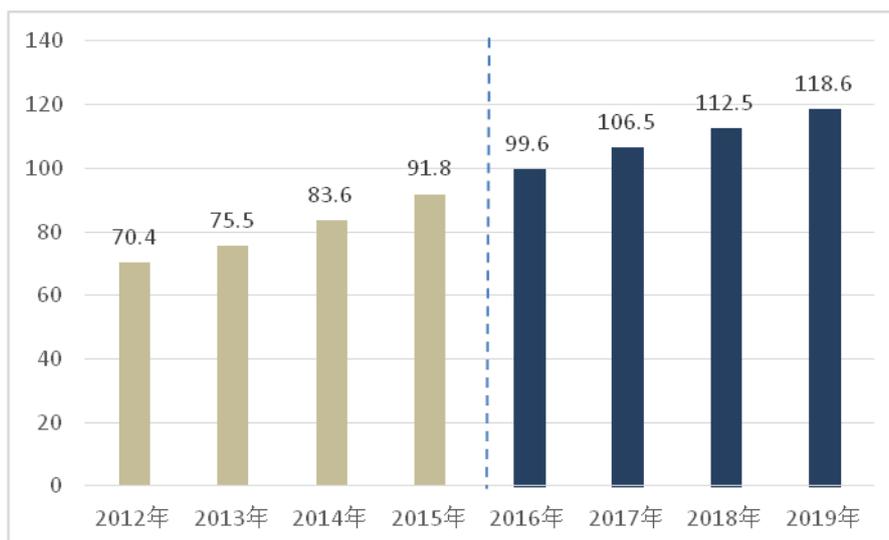
随着居民生活水平的提高不断带动文化消费的提升，以及各国政府的大力扶持不断带动各类社会资本积极进入游戏行业，一个规模庞大、分工明确的游戏产业最终形成。网络游戏、单机游戏和移动游戏都是电子游戏产业的重要组成部分。

2005年后，网络游戏进入新的发展时期，出现了客户端网游、移动网游和网页网游等游戏。网络游戏能够为玩家提供更为丰富的游戏体验，是未来游戏产业发展的主流趋势之一。一方面，网络游戏具有良好的互动性，玩家可在网络游戏世界中形成与现实世界相似的社会关系，使得游戏体验更为真实生动；另一方面，网络游戏更具新颖性，企业在运营过程中会不断推出新的游戏版本并加入新颖的游戏玩法，相较于其他游戏形式，网络游戏的更新更为频繁，更具独特性。

根据 Newzoo 于 2016 年发布的《全球游戏市场报告》的最新预测情况，2016 年全球游戏产业总值将达到 996 亿美元，比 2015 年增长 8.5%。预计全球游戏市场以 6.6% 的复合年增长率持续发展，2019 年将达到 1,186 亿美元产业总值。

欧美发达国家游戏产业发展时间较长，商业模式相对较为成熟。2016 年，作为第二大市场的北美地区预期收入 254 亿美元，较 2015 年增长 4.1%，占全球市场销售收入的 25.5%，增长主要得益于移动游戏产业的发展。西欧市场增速 4.4%，东欧市场以 7.3% 的同比增长速度稳健发展。

**2012-2019 年全球游戏市场销售收入及预测情况（单位：十亿美元）**

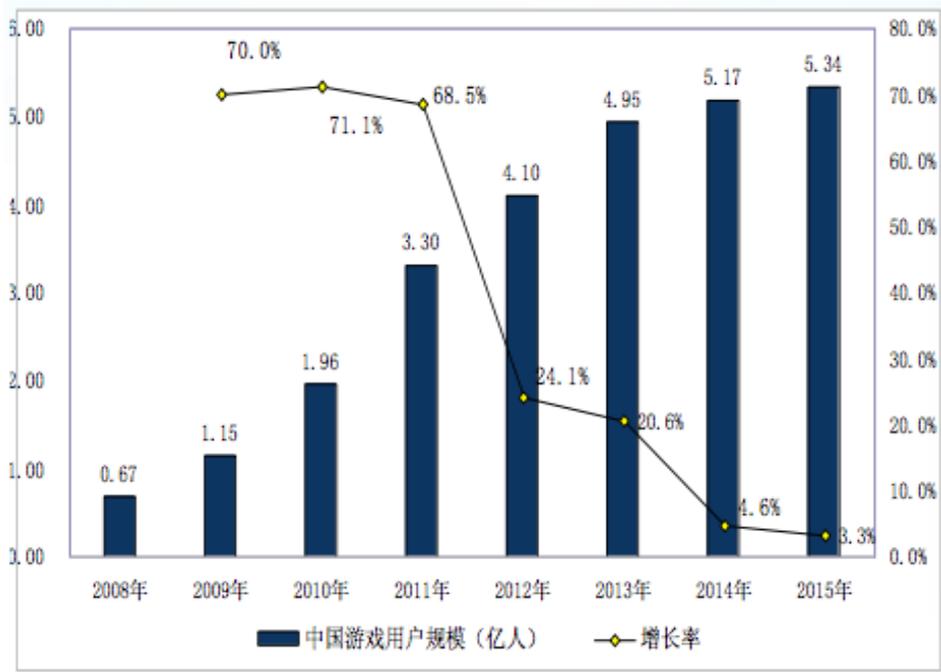


数据来源: Newzoo2014/2015 Global Game Market Report、Newzoo《全球游戏市场报告》

亚太游戏市场在过去几年中迎来迅速的发展, 现已成为世界第一大游戏市场。根据 Newzoo2016 年发布的《全球游戏市场报告》2016 年亚太地区游戏市场规模预计达到 466 亿美元, 占全球游戏市场总收入的比例约为 47%, 较 2015 年增长 10.7%。中国游戏市场产业总值预计 2016 年将达到 244 亿美元, 占全球游戏市场产业总值的比例达到 25%。

“十二五”时期中国游戏产业迅速发展, 游戏产品研发能力大幅提升。《2015 年中国游戏产业报告》中指出, 2015 年中国游戏市场实际销售收入达到 1,407 亿元人民币, 同比增长 22.9%; 游戏用户达到 5.34 亿人, 同比增长 3.3%。

**2008 年至 2015 年中国游戏市场用户规模及销售收入情况 (单位: 亿元)**



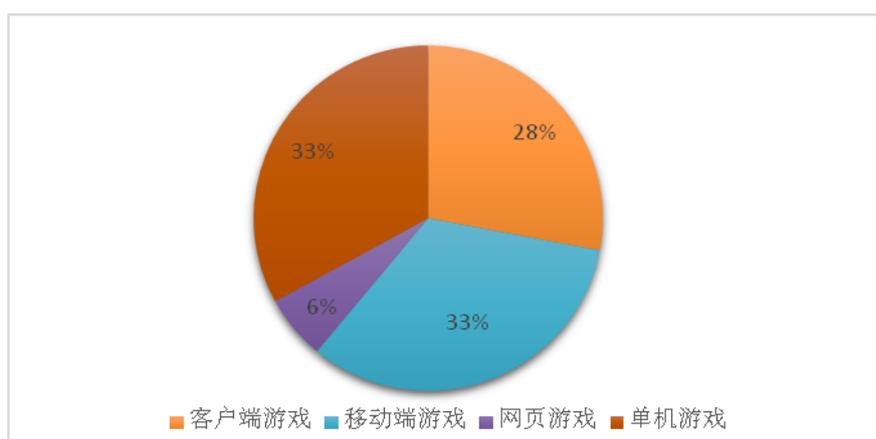
数据来源：中国版协游戏工委（GPC）、国际数据公司（IDC）及中新游戏（伽马新媒 CNG）

## 2、标的公司所处细分行业市场概况

网络游戏市场主要可细分为客户端游戏市场、网页游戏市场以及移动游戏市场。客户端游戏，简称端游，是网络游戏的形式之一，是需要安装在电脑上安装游戏客户端软件才能运行的游戏。网页游戏简称页游，是用户可以直接通过互联网浏

览器进行娱乐的网络游戏，不需要安装任何客户端软件。移动网络游戏是指运行在移动终端上的网络游戏，是以移动互联网为传输媒介，以游戏运营商服务器和用户手持设备为处理终端，以移动支付为支付渠道，以游戏移动客户端软件为信息交互窗口的多人在线游戏方式。其与电脑形式近似，可以实现娱乐、休闲、交流和取得虚拟成就的功能，具有可持续性的个体性特征。

### 2015 年全球游戏细分市场销售收入构成



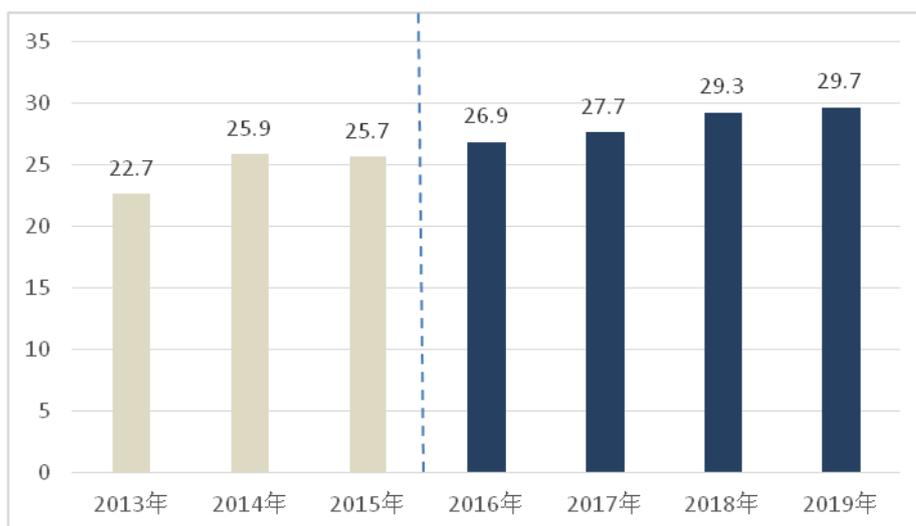
数据来源：Newzoo《全球游戏市场报告》

Jagex 主要从事客户端网络游戏、移动网络游戏的研发及运营维护。

#### （1）客户端网络游戏市场

客户端网络游戏市场规模近年来仍保持着稳定的增长。虽然受到其他细分市场成长以及分流的影响，客户端网络游戏市场及用户规模的增长速度呈放缓趋势，但随着玩家要求的不断提升，开发成本升高，开发周期也相应延长，具有强大自研能力和用户规模的大型客户端网络游戏公司凭借其技术基础和品牌知名度巩固其行业地位，客户端网络游戏仍能够获得较高的收益。2015 年全球客户端网络游戏销售收入达到 257 亿美元，预计未来将持续稳定增长。

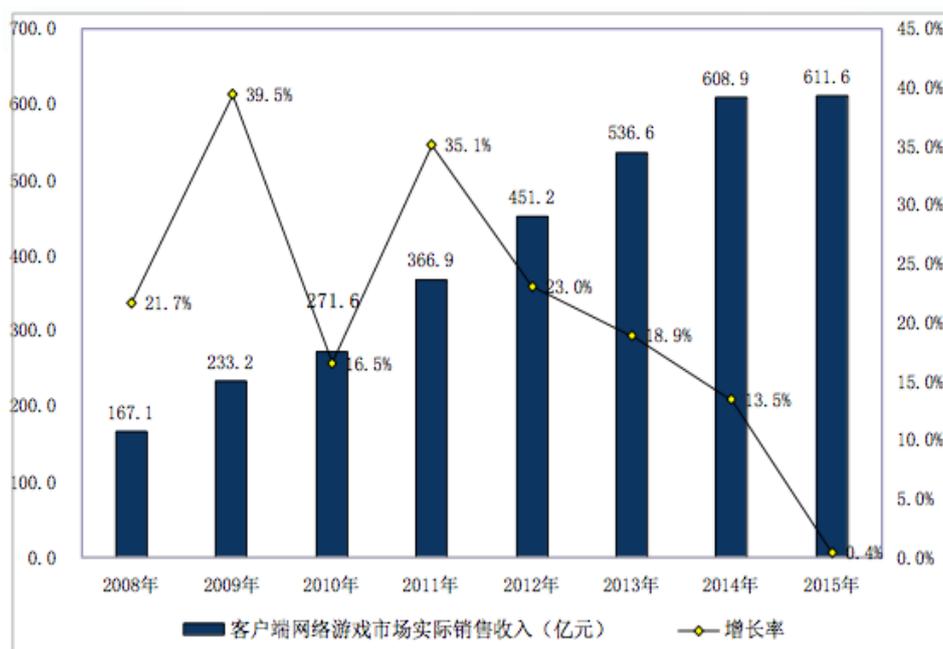
#### 2013-2019 年全球客户端网络游戏市场销售收入及预测情况（单位：十亿美元）



数据来源: Newzoo 2014/2015 Global Game Market Report、Newzoo《全球游戏市场报告》

经历十余年的发展,客户端网络游戏积累了大量的忠实用户,当前中国的客户端网络游戏市场已经进入相对平稳的发展阶段,用户群体稳定,需求具有持续性。2015年,中国客户端网络游戏市场实际销售收入达到611.6亿元。

2008-2015年中国客户端网络游戏市场销售收入情况(单位:亿元)

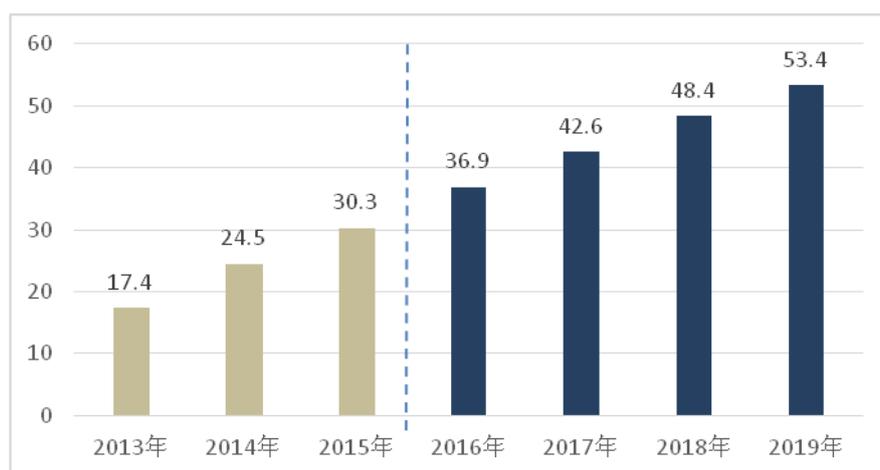


数据来源: 中国版协游戏工委(GPC)、国际数据公司(IDC)及中新游戏(伽马新媒CNG)

## (2) 移动网络游戏市场

移动网络游戏市场的发展时间较短，但销售收入的增长速度在游戏细分领域中较快；由于移动网络游戏具有移动便捷、操作简单、碎片化时间等特点，其用户规模的增长速度较快。2015 年全球移动网络游戏销售收入达到 303 亿美元，同比增长 23.7%。预计 2016 年全球移动网络游戏的销售收入将达到 369 亿美元，以 21.78% 的同比增长率保持较高增速，且所占市场份额持续增加。

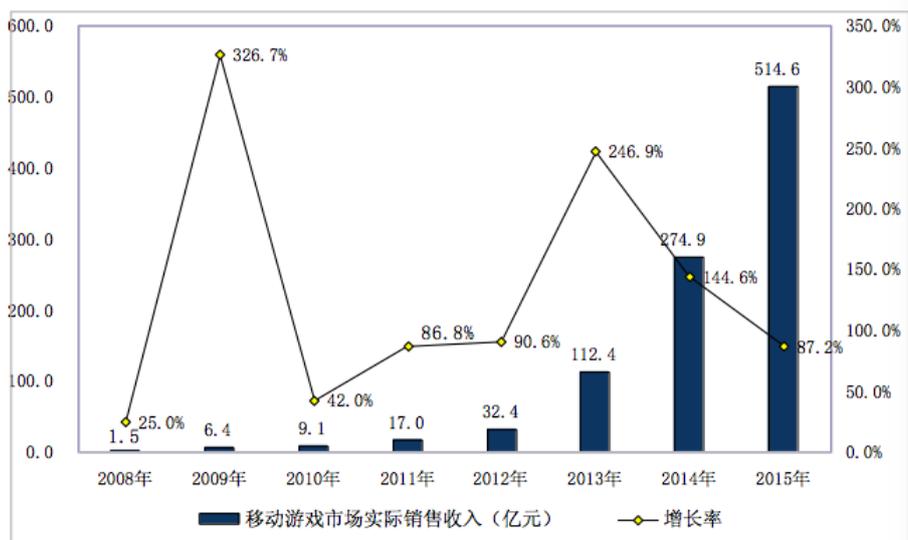
**2013-2019 年全球移动端网络游戏市场销售收入及走势（单位：十亿美元）**



数据来源：Newzoo 2014/2015 Global Game Market Report、Newzoo《全球游戏市场报告》

近年来，随着智能手机、平板电脑等移动设备的普及和 3G、4G 等移动通讯技术的发展，移动网络游戏是目前中国整体游戏行业内增长最快的细分市场，2015 年中国移动游戏市场实际销售收入达到 514.6 亿元，同比增长 87.2%。

**2008 年至 2015 年中国移动网络游戏市场销售收入情况（单位：亿元）**



数据来源：中国版协游戏工委（GPC）、国际数据公司（IDC）及中新游戏（伽马新媒 CNG）

### 3、行业竞争格局

#### (1) 高强度的市场化竞争

网络游戏行业经过多年的发展已经形成了一批具有较强研运实力、业务规模较大的网络游戏企业。游戏行业内的竞争主要体现在游戏产品的竞争上，一款制作精良、程序稳定的游戏产品能够给企业带来巨大的经济效益，但游戏产品本身有限的生命周期又会给企业的发展带来较大的波动性。网络游戏行业的竞争始终处于不断变化和动态调整中，游戏研发商不仅需要具备专业的技术开发实力，还需保持对新兴技术的敏感度，持续加强研发投入、更新和优化。游戏开发成本因企业对优质资源的争取被迅速抬高，导致移动游戏行业的中小型游戏公司淘汰率较高。网络游戏行业进入壁垒大幅提高，各研发商通过差异化游戏产品树立品牌，扩大影响力，而资金、人才、品牌等资源也不断向优质游戏厂商集中。

#### (2) 客户端网络游戏行业内主要竞争对手

企业	介绍
Activision Blizzard	动视暴雪是美国电子游戏开发商和发行商，成立于 1991 年。公司的主要出品游戏有《魔兽争霸》、《星际争霸》、《暗黑破坏神》。其中《魔兽争霸》和《星际争霸》均被多项电子竞技比赛列为主要比赛项目，在电脑游戏

	界享有高评价。
腾讯	腾讯为香港联交所上市公司，股票代码 700，已拥有休闲游戏平台、大型网游、中型休闲游戏、桌面游戏、对战平台五大类逾六十款游戏，并在网络游戏的多个细分市场领域形成专业化布局并取得良好的市场业绩。
Smile Gate	Smile Gate 是韩国的游戏开发公司，成立于 2006 年。公司的主要代表作品是《穿越火线》，该游戏是一款多人在线第一人称射击游戏，并在中国和越南、北南美、欧洲等全世界 80 个国家运营，在中国大陆是由腾讯公司进行运营。
Riot Games	拳头游戏是美国电子游戏开发商和发行商，成立于 2006 年。公司的代表作品是《英雄联盟》，该游戏采用免费游戏、道具收费的模式盈利。公司在 2008 年引入腾讯公司等金融机构作为投资者，随后腾讯获得《英雄联盟》中国大陆代理权。
Valve	Valve 是美国开发电子游戏的公司，成立于 1996 年，其主要作品《DOTA2》是一款免费的多人在线战斗竞技类游戏。公司于 2004 年发布了使用自行研发的游戏引擎 Source 引擎开发的游戏《Half-life 2》也取得巨大成功，公司同时运营著名为 Steam 的数位发行平台主要服务 PC 游戏市场。

### (3) 移动端网络游戏行业内主要竞争对手

企业	介绍
Supercell	Supercell 是芬兰赫尔辛基的电子游戏开发商，成立于 2010 年。目前主要制作面向智能手机等移动平台的游戏，公司的代表作品是《部落冲突》、《卡通农场》、《海岛奇兵》和《部落冲突：皇室战争》，腾讯控股与其他财团已收购公司大部分股权。
King Digital Entertainment	King 是总部位于瑞典的休闲社交游戏公司，成立于 2003 年，并于 2014 年在纽约证券交易所挂牌上市，股票代码 KING。公司的主要出品游戏《糖果传奇（Candy Crush Saga）》是一款微策略消除手游。2015 年动视暴雪以 59 亿美元现金收购了该公司。
Mixi	Mixi 是日本最大的社交网站，主要提供 SNS 服务，公司主要出品游戏《怪物弹珠》是一款四人射击的 IOS 和 Android 系统手机游戏应用程序。并于 2014 年正式确认由腾讯独家代理其在中国大陆、香港和澳门地区的运营权。
Line	Line 由韩国互联网集团 NHN 的日本子公司 NHN Japan 推出，是一款可以免费通话、短信通讯应用。并于 2016 年在日本东京证券交易所上市，同时在纽约证券交易所挂牌上市，股票代码 LN。公司发行的《LINE:迪士尼消消看》是一款简单的益智游戏。

## 4、行业利润水平的变动趋势

网络游戏行业是互联网新兴产业，具有轻资产、高利润的行业特点。目前整个行业仍处于快速发展期，行业利润率长期保持在较高水平。

网络游戏公司的商业模式是影响净利润率水平的重要因素。根据商业模式的不同，网络游戏公司的净利润率有一定的差异。拥有完整业务体系，掌握各环节核心优势的研发运营一体化公司净利润率相对较高，以代理运营为主的网络游戏公司的净利润率相对较低。

## 5、影响行业发展的有利和不利因素

### (1) 有利因素

#### 1) 移动互联网信息基础设施建设完善

网络环境的改善推动游戏产业的更好发展，随着移动互联网技术的发展，移动智能设备的普及，以及 4G 高速通信网络的铺展，用户的上网和消费习惯正在改变。根据 Internet World Stats (Usage and Population Statistics) 统计数据，截至 2016 年 6 月 30 日全球互联网用户已达到 36.11 亿人，占全球人口总数比例达到 49.2%。对于游戏产业，网络的优化能直接提升游戏用户体验；同时，宽带网络环境的改善也能帮助游戏企业进一步拓展游戏产品的市场空间，使得品质更高的游戏能够获得更广阔的市场发展空间，如高品质的竞技类客户端游戏对宽带网络环境的要求较高。

#### 2) 网络游戏开发和运营技术升级

随着计算机和互联网技术的不断发展，网络游戏的开发和运营技术也不断升级和创新。在开发层面，游戏开发工具日渐丰富，游戏开发效率和游戏品质不断提升，计算机、智能移动终端、移动互联网技术的发展也为网络游戏的开发提供了更广阔的平台，网络游戏产品数量的丰富和品质的提升将增强网络游戏对用户的吸引力；在运营层面，不断发展的精准营销技术和数据分析技术有效地提升了运营效率，将为网络游戏行业带来更多的用户，推动行业的持续发展。

#### 3) 游戏多屏竞争拉动收入增长

全球游戏市场自客户端游戏市场之后开辟出网页游戏、移动游戏、电视游戏等细分市场，涉及的领域越来越广、范围越来越大，游戏企业不断向全产业链综合型业务拓展，是支撑起市场收入稳步增长的根本因素。从硬件平台来看，网络

游戏从电脑开始大面积流行，目前已发展为手机、平板电脑、电视的重要娱乐方式，用户规模再创新高，逐年增长的用户数量为游戏收入的增长提供了空间。

#### 4) 推广渠道助力游戏市场开拓

在移动互联网的高速发展下，国内应用分发渠道呈现多元化发展趋势，从传统的应用商店扩展到浏览器、垂直媒体、微信公众账号，国产智能手机的应用预装和内置的品牌应用商店也迅速发展，这些均为用户提供了更丰富的游戏下载渠道。游戏开发商可以与区域运营企业合作，既可以预先拿到授权金，又有助于解决游戏产品本地化运营的问题。综合分析，渠道的拓展在某种程度上可以缓解开发商竞争压力，为其提供多元的运营推广渠道选择，增加更多议价能力，同时也有利于拓宽产品的用户群体。

### (2) 不利因素

#### 1) 行业竞争激烈

近年来，游戏行业发展迅速，行业竞争日趋激烈。游戏产品的大量增加使得同质化现象日益严重。游戏公司需要及时应对市场变化，快速组织、调动资源持续不断地进行新游戏和新技术研发。游戏产品同质化的低成本性一方面削弱游戏公司的产品创新研发动力；另一方面优质游戏产品的生命周期将存在较大的不确定性，给游戏公司经营业绩的未来持续增长前景带来负面影响。

#### 2) 缺乏综合性人才

网络游戏是一个集创意策划、软件技术、营销推广和用户管理于一体的产品，必然需要一大批拥有策划、编程、美术、运营和市场营销等多方面知识的综合性人才。由于网络游戏相关的专业培训和教育市场尚未成熟，企业内部培养难度较大、周期较长，致使游戏行业内的综合性人才更加紧缺。此外，行业内人才流动性较高，游戏公司的人力资源成本增加，核心技术人员流失和不足的风险加剧，如果企业不能够有效保障自身的人才资源，将会对企业的稳定持续发展造成不利的影

#### 3) 盗号、外挂、侵权等现象阻碍游戏行业持续健康发展

网络游戏行业主要的侵权现象有盗号、外挂和私服等。盗号侵犯了玩家的虚拟财产权益，造成了玩家的虚拟财产损失，影响了游戏玩家的用户体验；外挂是利用网络游戏程序漏洞开发的作弊程序，破坏了网络游戏的公平性，也破坏了网络游戏的数值平衡。游戏市场仿制现象严重，破坏整个行业的创新环境。一些中小研发商通过对市场上的热门产品进行模仿，仿制，甚至通过“反推”代码的形式进行简单抄袭，使得许多自主创新出来的产品在市场上面临许多“仿制”产品的竞争，在缺乏有力运营手段的情况下，收入可能被极大影响，造成投入产出比升高，影响创新积极性从而影响网络游戏的持续发展。

## 6、进入网络游戏行业的主要障碍

### （1）技术壁垒

游戏的开发和运营是一个系统性的专业技术工程，其研发对策划、程序、美术、测试、运营等各环节均有较高的技术要求，任何一个环节的技术缺失都会影响游戏产品的最终质量。当前网络游戏行业的技术发展和更新速度较快，随着行业内竞争的愈演愈烈，网游产品的品质已经上升至较高的水准，游戏企业不仅需要具备专业的技术开发实力，同时必须具备对新技术的持续跟踪和研发能力，只有不断更新、优化其技术，才能满足市场发展的需求。行业中具备领先地位的游戏开发商已经积累了一定的游戏引擎和开发工具，可提高后续游戏产品研发的效率，从而缩短整个研发的周期，新进企业在短时间内难以完成各方面技术的综合积累，因此开发技术是进入游戏行业的主要壁垒之一。

### （2）人才壁垒

游戏行业对人才综合素质要求较高，是一个融合了创意策划、美术动漫、软件开发等不同专业的新兴行业，需要各类专业的策划、美术、软件等高端人才以及跨行业的复合型人才；不仅需要强大的技术研发能力，而且需要对互联网市场营销、游戏行业自身的业务特点、市场环境有深刻的理解。而中国网络游戏行业发展时间相对较短，优秀的业内人才在大型游戏企业的集中度较高，加剧了行业整体综合性人才的稀缺性。专业人才的稀缺构成了行业新进入者的人才壁垒。

### （3）资金壁垒

游戏行业高强度的竞争环境逐步加剧，游戏产品的开发和运营均需要一定的资金投入，行业人才相对紧缺导致成本越来越高，同时游戏产品的市场推广成本也日益上升。游戏企业为了使游戏产品获取游戏玩家的认可并取得较好的盈利水平，其游戏产品的研发和运营必须有充裕的资金做保证，同时还面临着游戏产品投入运营失败后无法收回前期投入资金的风险。持续的资金投入构成游戏行业的资金壁垒。

## 7、行业的技术水平及技术特点

随着计算机软硬件的升级、游戏开发工具的丰富和营销模式的发展，网络游戏行业的技术水平不断提升，主要体现在产品开发技术和运营技术两个方面；游戏的开发主要包括游戏策划、程序编写和美术制作三个方面。而运营则包括运营方式选择、精准的营销管理以及推广方式创新三个方面。

## 8、网络游戏行业经营模式

网络游戏主要包括自主运营和联合运营模式等。自主运营模式指网络游戏厂商独立完成游戏产品的研发、运营以及推广。联合运营模式是指游戏研发商与游戏运营商合作，研发商负责产品更新、游戏服务器的架设及维护，游戏运营商负责虚拟货币销售、结算及对联合运营的游戏在其网络平台上的推广。联合运营模式提供给用户多项选择的游戏入口，更好的满足用户便捷登录的需求。

付费模式方面，网络游戏主要采用按道具付费的模式，即用户可以免费登入游戏并享受大部分游戏功能，研发运营商通过系统内置的商城，出售各类可以提升玩家角色实力或便捷性的道具来获得收入。

## 9、行业的周期性、区域性、季节性特征

### （1）行业的周期性特征

网络游戏属于低成本的大众休闲娱乐消费产品，受外部环境影响较小，因此经济周期对游戏行业影响不大。

## （2）行业的区域性特征

网络游戏的运行高度依赖互联网和计算机，游戏玩家的消费能力取决于玩家的收入水平，因此网络游戏行业的市场区域性分布与经济发达程度、人口密度以及硬件设施水平密切相关。

在互联网网络设施建设相对完善的经济发达国家，游戏市场发展时间较长，商业模式成熟，网络游戏的普及率相对较高，游戏玩家消费能力也较强。

## （3）行业的季节性特征

网络游戏的消费主要为个人休闲娱乐消费。尤其针对白领工薪阶层及学生等群体，因此在法定节假日、寒暑假期间的登录时间长于正常工作日，网络游戏市场规模会小幅增长，但整体来看并无明显季节性特征。

## 10、上下游行业情况

### （1）网络游戏产业链情况

网络游戏产业链指网络游戏研发商、游戏运营商、游戏销售商和终端用户。具体如下：



#### 1) 游戏研发商

根据市场需求组织策划、美术、程序开发人员去制定产品的开发或者升级，主要为一些具有开发网游产品能力制作电子游戏软件的企业、团体或个人。

#### 2) 游戏运营商

游戏运营商作为网络游戏独有的环节是网络游戏产品达到最终用户的桥梁，是网络游戏产品运行的平台，并为游戏系统提供稳定的维护和安全保障。其掌握着用户的数据库，全面为用户提供游戏平台架设、策划管理、销售推广、客户服务。

### 3) 游戏销售商

主要进行线上或线下的销售，比如部分客户端软件、游戏时间（月费卡、点卡等）、周边衍生产品等。

### 4) 终端用户

网络游戏的玩家及购买游戏衍生产品的顾客。

## (2) 网络游戏行业的上下游行业情况及其影响

网络游戏行业的上游行业主要包括通信行业、硬件设备制造业、软件行业、媒体行业、支付服务行业等。其中通信行业、硬件设备制造业、支付服务行业的发展能为游戏行业的发展提供技术支持，增加网络游戏对用户的吸引力以及优化用户对网络游戏的体验感。

网络游戏用户即该行业下游，主要是网络游戏的玩家及购买网游衍生产品的顾客，网络游戏用户尤其是付费用户数量的增长能够促进网络游戏行业的发展，同时网络游戏行业的发展也将为网络游戏用户提供更好的游戏体验。

## (二) 标的公司的行业地位及核心竞争力

标的公司的主要经营性资产为其下属子公司 Jagex，其行业地位及核心竞争力情况如下：

### 1、Jagex 的行业地位

自 2000 年成立以来，Jagex 作为奇幻冒险类在线游戏的开发商和发行商，其核心游戏产品《RuneScape》是一款以中世纪奇幻世界为背景的 MMORPG，运用一系列故事与任务辅以一流的叙事，使玩家沉浸在一个充满魔法、神秘事物和冒险的世界。

截至目前，RuneScape 系列已拥有累计 2.49 亿名注册用户，主要来自于欧洲、北美和大洋洲，每月有两百万人次参与游戏，更有数百万观众通过社交平台观看游戏。根据 IDG 和 Newzoo 报告显示，RuneScape 系列在全球 MMORPG 的市场

份额位列前十名。此外还曾获得“MMORPG 游戏更新内容最多次数”、“MMO/MMORPG 游戏玩家累计时长最长”等吉尼斯纪录。

## 2、Jagex 的核心竞争力

### (1) 研发优势

Jagex 总部位于英国剑桥，成立以来一直致力于打造世界级游戏作品，提供卓越的游戏体验。Jagex 在挖掘用户需求方面有着丰富的经验，在游戏的研发过程中，了解和分析游戏玩家对产品的诉求。通过多年的积累，Jagex 具备了较为完善的用户数据统计和分析等相关的专业人才，对用户在游戏中的行为等进行分析和研究，为后续游戏的改进、新游戏产品的研发和推广等提供数据支持。在目前移动端网络游戏迅速发展的大趋势下，Jagex 计划基于《RuneScape》的产品 IP，开发新的游戏类别并拓展至 PC 客户端以外的移动端游戏平台。

### (2) 人才优势

Jagex 拥有经验丰富、优秀务实的游戏团队，这对于网络游戏企业的成功持续开发及运营至关重要。Jagex 经验丰富和技术领先的研发团队具有多年游戏开发和运营的成功经验，在游戏的研发和公司的发展中起到了不可或缺的作用。

### (3) 运营优势

Jagex 采用研发和运营并行的模式，在运营的同时，随时改进游戏功能以不断满足玩家的需求，同时深入了解各平台的用户特性，重视多平台、精细化运营。运营团队会根据不同区域、渠道的关键数据和指标，并针对不同阶段用户的细分需求策划和实施丰富的运营活动。

### (4) 品牌优势

Jagex 成立于 2000 年，由于其主要游戏《RuneScape》在 MMORPG 领域的地位，Jagex 有着较广泛知名度。凭借多年在游戏领域的经验，Jagex 在客户端游戏市场占据重要地位。其知名度提高了游戏产品对用户的吸引力，为公司带来更多的用户积累，形成了一种良性循环。

### （三）标的公司的财务状况分析

根据众华审计出具的《模拟审计报告》，标的公司模拟合并财务会计信息如下：

#### 1、资产构成

报告期内，宏投网络资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016年6月30日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	46,468.50	17.16%	42,281.05	15.72%	17,291.73	7.09%
应收票据	-	-	-	-	-	-
应收账款	5,145.72	1.90%	6,795.26	2.53%	5,008.52	2.05%
预付款项	1,096.91	0.40%	1,019.70	0.38%	918.03	0.38%
应收利息	-	-	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-	-	-
其他应收款	471.64	0.17%	218.20	0.08%	242.52	0.10%
存货	181.70	0.07%	206.44	0.08%	326.34	0.13%
划分为持有待售的资产	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	1,855.61	0.69%	2,011.46	0.75%	699.45	0.29%
<b>流动资产合计</b>	<b>55,220.08</b>	<b>20.39%</b>	<b>52,532.11</b>	<b>19.53%</b>	<b>24,486.58</b>	<b>10.04%</b>
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	-	-
固定资产	1,224.17	0.45%	1,215.22	0.45%	2,216.92	0.91%
无形资产	6,525.85	2.41%	7,072.27	2.63%	8,283.82	3.40%
开发支出	-	-	-	-	-	-
商誉	207,436.96	76.59%	207,436.96	77.12%	207,436.96	85.04%
长期待摊费用	436.68	0.16%	728.14	0.27%	783.92	0.32%
递延所得税资产	-	-	-	-	727.40	0.30%
其他非流动资产	-	-	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>215,623.65</b>	<b>79.61%</b>	<b>216,452.59</b>	<b>80.47%</b>	<b>219,449.01</b>	<b>89.96%</b>
<b>资产总计</b>	<b>270,843.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>268,984.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>243,935.59</b>	<b>100.00%</b>

2016年6月末、2015年末和2014年末宏投网络总资产分别为270,843.73万元、268,984.70万元和243,935.59万元，宏投网络报告期内资产总体规模保持稳定。2016年6月末、2015年末和2014年末，非流动资产是宏投网络资产的主要构成，非流动资产占总资产的比例分别为79.61%、80.47%和89.96%。

宏投网络主要资产情况如下：

#### （1）货币资金

2016年6月末、2015年末和2014年末，货币资金账面余额分别为46,468.50万元、42,281.05万元和17,291.73万元。2015年末余额较2014年末余额增加144.52%，主要原因系Jagex游戏业务经营活动所产生的现金增加。

#### （2）应收账款

2016年6月末、2015年末和2014年末，宏投网络应收账款余额分别为5,145.72万元、6,795.26万元和5,008.52万元，占总资产的比例分别为1.90%、2.53%和2.05%，保持稳定。

#### （3）预付款项

2016年6月末、2015年末和2014年末，宏投网络预付款项分别为1,096.91万元、1,019.70万元和918.03万元，预付款项占总资产比例较小，主要为Jagex经营所在地的园区管理费用、经营场所租赁费用以及采购相关办公室设备的货款。

#### （4）固定资产

宏投网络的固定资产主要为办公设备，报告期内各期末宏投网络的固定资产账面价值分别为1,224.17万元、1,215.22万元和2,216.92万元，占总资产比例较小。

#### （5）无形资产

宏投网络的无形资产主要为外购软件、专利权、商标和软件著作权。报告期内各期末宏投网络的无形资产账面价值分别为6,525.85万元、7,072.27万元和

8,283.82 万元，占总资产比例较小。

#### (6) 商誉

2016 年 6 月末、2015 年末和 2014 年末，商誉分别为 207,436.96 万元、207,436.96 万元和 207,436.96 万元，占总资产的 76.59%、77.12%和 85.04%，系宏投网络收购 Jagex100%股权时产生。

##### 1) 标的资产前次购买资产时商誉的测算依据及入账价值

标的公司前次购买资产时的商誉入账价值为 207,436.96 万元，系标的公司以现金方式向 Jagex 原股东收购其合计持有 Jagex100%股权的合并成本与 Jagex 在 2016 年 6 月 30 日可辨认净资产公允价值之间产生的差额。

标的公司前次购买资产时的合并成本为 225,758.38 万元，包括支付的现金 213,183.85 万元及需承担的代付奖金义务公允价值 12,574.53 万元。

Jagex 在 2016 年 6 月 30 日可辨认净资产的公允价值为 18,321.43 万元，包括 Jagex 在 2016 年 6 月 30 日的净资产账面价值 11,906.02 万元及依据立信评估出具的信资评咨字（2016）第 3018 号《Jagex Limited 以财务报告为目的无形资产资产评估咨询报告》对 Jagex 的无形资产评估增值扣除递延所得税后的影响 6,415.41 万元。

##### 2) 报告期内标的公司商誉的减值情况、商誉减值计提的会计政策及计算依据

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关规定，对财务报表中单独列示的商誉，无论是否存在减值迹象，至少每年进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。

依据立信评估出具的《资产评估说明》，Jagex 预期未来现金流量的现值合计为 35,836.79 万英镑，高于标的公司商誉的账面价值，因此报告期内标的公司的商誉不存在减值迹象。

3) 本次交易商誉确认的依据，未确认标的资产除账面价值外的其他可辨认资产、负债及其金额

本次交易确认的商誉入账价值为 57,043.64 万元，系中技控股以现金方式分别向品田投资和宏达矿业收购其合计持有标的公司 51% 股权的合并成本 163,200 万元与标的公司 51% 股权在 2016 年 6 月 30 日可辨认净资产公允价值 106,156.36 万元之间产生的差额。

标的公司在 2016 年 6 月 30 日可辨认净资产的公允价值为 208,149.72 万元，与其 2016 年 6 月 30 日净资产账面价值一致。因此，本次交易在备考合并过程中未确认标的资产除账面价值外的其他可辨认资产、负债及其金额。

综上，本次交易未确认标的公司除账面价值外的其他可辨认资产和负债。

4) 对上市公司未来业绩产生的影响

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关规定，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。本次交易产生的商誉从经济实质上反映的是 Jagex 未来盈利能力。以后年度，如果上市公司在期末商誉的减值测试时，对 Jagex 未来经营业绩预期下降，则应考虑计提商誉减值准备。

商誉减值测试的结果会对上市公司的经营业绩产生一定影响，造成不确定性风险。

5) 本次交易后上市公司可能存在商誉减值风险

① 标的公司评估值减值模拟测算

Jagex 属于互联网游戏行业，成本费用构成相较于生产型企业较为简单，对于估值影响较大的指标主要为营业收入，故采用营业收入指标模拟测算商誉减值，量化分析运营未达预期的情况下上市公司存在的商誉减值风险。

依据立信评估出具的信资评报字（2016）第 3041 号《上海中技投资控股股份有限公司拟收购股权所涉及的上海宏投网络科技有限公司股东全部权益价值资产评估说明》，Jagex 的评估值为 37,660.62 万英镑。假设未来各年度营业收入较立信评估预测数均下滑 5%时，Jagex 的评估值为 33,800.73 万英镑，减少 3,859.89 万英镑，折合人民币 34,434.89 万元；假设下滑 10%时，Jagex 的评估值为 29,940.81 万英镑，减少 7,719.81 万英镑，折合人民币 68,869.97 万元。

综上，考虑到移动游戏业务拓展、游戏研发和运营未达预期等风险，未来可能会出现 Jagex 经营业绩下降，从而发生资产可回收金额下降，需要进行商誉减值测试及减值计提的情形。

## ②商誉减值的计提

期末上市公司对商誉进行减值测试的方法是对不包含商誉及包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关资产组或者资产组组合的账面价值相比较，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，则应当就其差额确认减值损失；如相关资产组或者资产组组合的可收回金额高于其账面价值，则商誉不存在减值。

对于商誉减值测试，应根据未来资产组实际实现的经营业绩，进一步分析预测的该资产组未来可实现的现金流量现值，在各期末时点量化分析商誉是否存在减值。

## 2、负债结构及其变化分析

单位：万元

项目	2016年6月30日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	17,412.87	27.77%	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-	-	-
应付账款	3,402.71	5.43%	3,764.32	15.30%	3,432.48	15.77%

项目	2016年6月30日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预收款项	572.34	0.91%	586.55	2.38%	552.02	2.54%
应付职工薪酬	3,556.70	5.67%	3,425.54	13.92%	2,708.50	12.44%
应交税费	4,769.14	7.61%	4,720.04	19.19%	3,636.85	16.71%
应付利息	6.15	0.01%	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-	-	-
其他应付款	25,028.46	39.92%	1,761.17	7.16%	2,375.20	10.91%
一年内到期流动负债	6,341.78	10.12%	8,633.19	35.09%	7,140.18	32.80%
<b>流动负债合计</b>	<b>61,090.15</b>	<b>97.44%</b>	<b>22,890.82</b>	<b>93.05%</b>	<b>19,845.23</b>	<b>91.16%</b>
长期借款	-	-	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-	-	-
递延收益						
递延所得税负债	1,603.85	2.56%	1,710.78	6.95%	1,924.62	8.84%
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,603.85</b>	<b>2.56%</b>	<b>1,710.78</b>	<b>6.95%</b>	<b>1,924.62</b>	<b>8.84%</b>
<b>负债合计</b>	<b>62,694.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,601.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,769.85</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，宏投网络主要负债为流动负债，主要为短期借款、应付账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款。2016年6月末宏投网络的流动负债余额较2015年末余额增加38,199.33万元，主要原因系短期借款和其他应付款增加所致。

宏投网络主要负债情况如下：

#### （1）短期借款

2016年6月末，宏投网络短期借款余额为17,412.87万元，主要系2016年6月宏投网络收购Jagex100%股权时，通过内保外贷的方式，由宏投网络子公司宏投香港支付部分股权收购对价。

#### （2）应付账款

应付账款在2016年6月末、2015年末和2014年末余额分别为3,402.71万元、3,764.32万元和3,432.48万元，基本保持稳定。主要系Jagex采购办公设备、产品营销推广服务等应付款项。

### （3）预收款项

2016年6月末、2015年末和2014年末，预收款项分别为572.34万元、586.55万元和552.02万元，系游戏玩家未激活的点卡预收款项。

### （4）应付职工薪酬

应付职工薪酬在2016年6月末、2015年末和2014年末余额分别为3,556.70万元、3,425.54万元和2,708.50万元，基本保持稳定。

### （5）其他应付款

其他应付款在2016年6月末、2015年末和2014年末余额分别为25,028.46万元、1,761.17万元和2,375.20万元。2016年6月末余额较2015年末余额增加23,267.29万元，主要原因系1）因收购Jagex产生的代原股东支付给Jagex雇员的款项，共计1,348.85万英镑；2）宏投网络向宏达矿业新增借款所致，截至本报告书披露日，上述借款已经偿还完毕。

#### 1）支付给Jagex雇员的款项发生的原因及合理性

标的公司因收购Jagex产生的代原股东支付给Jagex雇员的款项，共计1,348.85万英镑，上述支付给Jagex雇员的款项发生的原因系依据标的公司与Jagex原股东签署的关于Jagex100%股权之收购协议及董事会决议的相关约定，Jagex原股东承诺在标的公司收购Jagex完成后给予Jagex雇员的一次性奖励。

上述支付给Jagex雇员的款项是Jagex原股东作为对公司相关员工基于宏投网络收购Jagex而给予的奖励，具有合理性。

#### 2）标的公司代Jagex原股东支付该笔款项的原因及合理性及计入其他应付款的原因

依据标的公司与Jagex原股东签署的关于Jagex100%股权之收购协议的相关约定，该笔支付给Jagex雇员的款项为交易对价的一部分，需由标的公司在交易完成后承担，因此为了便于该笔款项的支付，Jagex董事会决议同意依据收购协议和标的公司与Jagex签署的借款协议的约定，代标的公司垫付该笔款项。

标的公司代 Jagex 原股东支付该笔款项的行为是双方商业谈判的结果，具有合理性。

该笔支付给雇员的款项并不是 Jagex 需承担的日常经营活动发生的职工薪酬，因此 Jagex 将该笔款项计入其他应付款。

#### (6) 一年内到期非流动负债

2016 年 6 月末、2015 年末和 2014 年末，一年内到期非流动负债分别为 6,341.78 万元、8,633.19 万元和 7,140.18 万元，主要系游戏玩家充值购买虚拟道具以及会员费，所得款项即计列于递延收益；游戏道具于消耗时确认为收益，会员费收入在充值会员期间内进行摊销。

### 3、偿债能力分析

报告期内，宏投网络主要偿债指标如下：

主要财务指标	2016/6/30	2015/12/31	2014/12/31
资产负债率（%）	23.15	9.15	8.92
流动比率（倍）	0.90	2.29	1.23
息税折旧摊销前利润（万元）	3,273.44	21,628.56	3,266.62
利息保障倍数（倍）	8.18	-	-

注 1：流动比率=期末流动资产/期末流动负债；

注 2：资产负债率=期末总负债/期末总资产×100%；

注 3：息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出额+折旧+摊销；

注 4：利息保障倍数=息税折旧摊销前利润÷利息支出。

2016 年 6 月末，宏投网络的资产负债率较高，流动比率较低，主要原因系宏投网络流动负债账面余额较 2015 年末增幅较大，其中主要系收购 Jagex 产生的需代原股东支付给 Jagex 雇员的款项和宏投网络向宏达矿业借款计入其他应付款所致。

报告期内，宏投网络利息保障倍数保持在较高水平，拥有较强支付利息费用的能力。

#### 4、资产周转能力分析

报告期内，宏投网络主要资产周转能力指标如下：

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
应收账款周转率（次）	11.76	9.41	10.52

注 1：应收账款周转率=营业收入/应收账款平均额；

注 2：2016 年 6 月 30 日应收账款周转率为年化周转率。

报告期内，宏投网络的应收账款周转率保持较为稳定水平。

#### （四）标的公司的盈利能力分析

宏投网络两年及一期的合并利润表如下：

单位：万元

项目	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
一、营业收入	<b>35,115.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,559.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,699.30</b>	<b>100.00%</b>
减：营业成本	7,270.94	20.71%	16,411.37	29.54%	18,837.02	41.22%
营业税金及附加	232.12	0.66%	365.81	0.66%	319.22	0.70%
销售费用	2,310.72	6.58%	3,952.08	7.11%	3,856.04	8.44%
管理费用	25,409.15	72.36%	16,582.46	29.85%	22,440.87	49.11%
财务费用	-1,743.71	-4.97%	-145.06	-0.26%	158.21	0.35%
资产减值损失	2.66	0.01%	-252.28	-0.45%	145.37	0.32%
投资收益	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	<b>1,633.73</b>	<b>4.65%</b>	<b>18,645.11</b>	<b>33.56%</b>	<b>-57.44</b>	<b>-0.13%</b>
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	11.20	0.03%	31.41	0.06%	24.61	0.05%
其中：非流动资产处置损失	11.20	0.03%	31.41	0.06%	24.61	0.05%
三、利润总额	<b>1,622.53</b>	<b>4.62%</b>	<b>18,613.69</b>	<b>33.50%</b>	<b>-82.05</b>	<b>-0.18%</b>
减：所得税费用	-106.92	-0.30%	-3,294.47	-5.93%	-221.80	-0.49%
四、净利润	<b>1,729.45</b>	<b>4.93%</b>	<b>21,908.16</b>	<b>39.43%</b>	<b>139.75</b>	<b>0.31%</b>
归属于公司所有者的净利润	1,729.45	4.93%	21,908.16	39.43%	139.75	0.31%
少数股东损益	-	-	-	-	-	-

## 1、营业收入分析

### (1) 营业收入按产品构成分析

报告期内，宏投网络营业收入按产品构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
客户端游戏	34,847.87	99.24%	55,014.02	99.02%	45,069.46	98.62%
移动游戏	91.65	0.26%	-	-	-	-
其他收入	176.09	0.50%	545.48	0.98%	629.83	1.38%
合计	<b>35,115.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,559.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,699.30</b>	<b>100.00%</b>

2016年1-6月、2015年度和2014年度宏投网络营业收入分别为35,115.61万元、55,559.50万元和45,699.30万元。宏投网络营业收入主要为客户端网络游戏收入，报告期内客户端网络游戏收入呈稳步增长趋势。

### (2) 营业收入地区分析

报告期内，Jagex营业收入按国家构成情况如下表所示：

单位：万元

国家	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
美国	17,546.28	49.97%	27,285.58	49.11%	21,261.84	46.53%
英国	5,389.44	15.35%	9,061.51	16.31%	7,671.13	16.79%
澳大利亚	2,468.24	7.03%	3,950.04	7.11%	3,628.63	7.94%
加拿大	2,428.65	6.92%	3,833.37	6.90%	3,325.01	7.28%
荷兰	1,418.39	4.04%	2,220.60	4.00%	1,851.21	4.05%
其他	5,864.61	16.70%	9,208.40	16.57%	7,961.49	17.42%
合计	<b>35,115.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,559.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,699.30</b>	<b>100.00%</b>

按地区分析，报告期内Jagex收入主要来源于美国和英国，占营业收入比例达60%以上。

## 2、主要利润来源分析

### (1) 主要利润来源情况

单位：万元

项目	2016年1-6月			2015年度			2014年度		
	收入	成本	毛利	收入	成本	毛利	收入	成本	毛利

客户端网络游戏	34,847.87	7,185.16	27,662.71	55,014.01	16,411.37	38,602.64	45,069.46	18,837.02	26,232.44
移动网络游戏	91.65	85.78	5.87			-			-

从毛利构成分析，客户端网络游戏是宏投网络利润的主要来源。

## (2) 毛利率分析

报告期内，宏投网络主营业务毛利率按业务结构划分如下：

毛利率 (%)	2016年 1-6月	2015年度	2014年度
客户端网络游戏	79.38	70.16	58.20
移动网络游戏	6.41	-	-

宏投网络的主要经营性资产为其下属子公司 Jagex，报告期内宏投网络的毛利率水平变化原因系 Jagex 的毛利率水平发生变化所致。报告期内，Jagex 毛利率水平上升较快的原因如下：

### 1) 客户端网络游戏收入的增长：

①Jagex 通过与游戏玩家之间的互动，增强游戏玩家社区的建设和维系，使得《RuneScape》游戏用户量增加；

②2014 年 Jagex 的客户端网络游戏产品《RuneScape (Old School)》开始上线运营，产生了新的盈利点；

③2015 年 Jagex 调增了 RuneScape 系列游戏的会员费单价。

综上，报告期内 Jagex 客户端网络游戏收入稳步增长。

### 2) 主营业务成本的下降：

①自 2015 年起，Jagex 重新选择了新的支付平台作为其合作伙伴，因此而获得了较低的玩家充值交易佣金的比率，降低其游戏产品运营的成本；

②Jagex 调整其游戏产品的经营发展战略，专注核心游戏《RuneScape》和《RuneScape (Old School)》客户端网络游戏的运营和发展，逐步消减其他游戏产品的相关成本。因此，Jagex 报告期内的主营业务成本呈下降趋势。

综上所述，报告期内 Jagex 毛利率水平呈逐年增长的趋势。

### 3、营业成本分析

宏投网络最近两年及一期的营业成本及占营业收入的比例如下表所示：

	2016年1-6月	2015年度	2014年度
营业成本（万元）	7,270.94	16,411.37	18,837.02
占营业收入比例（%）	20.71%	29.54%	41.22%

报告期内，宏投网络营业成本占营业收入的比例呈下降趋势。

### 4、期间费用分析

最近两年及一期，宏投网络期间费用情况如下表所示：

单位：万元

费用	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	2,310.72	6.58%	3,952.08	7.11%	3,856.04	8.44%
管理费用	25,409.15	72.36%	16,582.46	29.85%	22,440.87	49.11%
财务费用	-1,743.71	-4.97%	-145.06	-0.26%	158.21	0.35%
<b>合计</b>	<b>25,976.16</b>	<b>73.97%</b>	<b>20,389.48</b>	<b>36.70%</b>	<b>26,455.13</b>	<b>57.89%</b>

报告期内，宏投网络销售费用主要包括营销推广费用、员工工资奖金等。2016年1-6月、2015年度和2014年度，销售费用占营业收入比例分别为6.58%、7.11%和8.44%。

报告期内，宏投网络管理费用主要包括研发费用、工资奖金及收购服务费等。2014年度管理费用金额较大，主要原因系2014年前Jagex与Hasbro（美国玩具公司）合作投入研发了变形金刚游戏项目，后因该游戏公测期间的相关运营数据表现不佳，未正式上线运营。Jagex于2014年末终止了对该款游戏的继续研发投入，2014年发生的与该款游戏相关投入共计8,484.34万元确认为Jagex的当期费用。

2016年1-6月管理费用较2015年度增长53.23%。主要原因系宏投网络收购Jagex 100%股权过程中向相关中介机构支付的收购服务费用合计17,730.31万元，导致2016年1-6月期间管理费用上升。

报告期内，宏投网络财务费用主要包括利息收入和汇兑收益。

## 5、所得税费用分析

单位：万元

项 目	2016年 1-6月	2015年度	2014年度
当期所得税费用	-	-3,807.57	246.31
递延所得税费用	-106.92	513.11	-468.11
<b>合计</b>	<b>-106.92</b>	<b>-3,294.47</b>	<b>-221.80</b>

2016年1-6月、2015年度和2014年度，宏投网络所得税费用分别为-106.92万元、-3,294.47万元和-221.80万元。2015年度所得税费用较2014年度变化较大的原因主要系：2015年度Jagex获得其享有的专利盒税收优惠政策（“Patent Box”：针对公司拥有的符合条件的专利，该等专利产生的利润享有企业所得税减免制度）；以及Jagex享有英国于2014年4月起施行的电子游戏税收优惠（VGTR）政策，于2015年度期间获得该电子游戏税收优惠政策返还的款项。

## 6、非经常性损益情况

报告期内，宏投网络非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
收购服务费用	17,730.31	-	-
收购相关印花税	1,067.32	-	-
非流动资产处置损失	11.20	31.41	24.61
股份支付费用	-1,501.54	39.43	225.56
<b>合计</b>	<b>17,307.29</b>	<b>70.84</b>	<b>250.17</b>

报告期内，宏投网络的非经常性损益包括收购服务费用、收购相关印花税、股份支付费用及非流动资产处置损失，其中2016年1-6月发生的收购服务费用，系因2016年3月宏投网络收购Jagex100%股权时，支付的相关中介机构服务费用。

## 7、收益指标分析

项 目	2016年 1-6月	2015年度	2014年度
扣非后销售净利率(%)	54.21	39.56	0.85
扣非后全面摊薄净资产收益率(%)	9.15	8.99	0.18

注 1：扣非后销售净利率=扣除非经常性损益后净利润/营业收入；

注 2：扣非后全面摊薄净资产收益率=扣除非经常性损益后净利润/期末净资产。

报告期内，宏投网络的收益指标上升较快，主要原因系：

(1) 2014 年度收益指标较低的原因主要系：2014 年前 Jagex 与 Hasbro（美国玩具公司）合作投入研发了变形金刚游戏项目，后因该游戏公测期间的相关运营数据表现不佳，未正式上线运营。Jagex 于 2014 年末终止了对该款游戏的继续研发投入，期间发生的与该款游戏相关投入共计 8,484.34 万元确认为 Jagex 的当期费用，导致宏投网络 2014 年度扣除非经常性损益后净利润水平较低。

(2) 2016 年 1-6 月收益指标较高的原因主要系：一方面，2016 年 1-6 月宏投网络扣除非经常性损益后净利润水平较 2015 年度增长较快（2016 年 1-6 月期间非经常性损益影响的金额为 17,307.29 万元）；另一方面，2016 年 6 月末宏投网络账面净资产较 2015 年末下降了 14.83%。

### 三、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益的影响

#### （一）本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

##### 1、本次交易对上市公司盈利能力及持续经营能力的影响

上市公司将未来发展前景不明的预应力离心混凝土桩相关业务置出，从事盈利能力较强，发展前景广阔的互联网娱乐业务。本次交易有助于实现上市公司主营业务的转型，增强公司的持续盈利能力和发展潜力，提高公司的资产质量和持续盈利能力，以实现上市公司股东的利益最大化。

##### 2、交易前后资产、负债结构及其变化分析

2016年6月30日，本公司合并报表与模拟交易完成后的备考合并报表之间的资产、负债构成对比情况如下表所示：

单位：万元

2016年6月30日	本次交易前（实际数）		本次交易后（备考数）	
	金额	占总资产比重（%）	金额	占总资产比重（%）
流动资产	377,385.63	52.32	403,623.63	57.90
非流动资产	343,873.74	47.68	293,499.19	42.10
资产总计	<b>721,259.37</b>	<b>100.00</b>	<b>697,122.82</b>	<b>100.00</b>
2016年6月30日	金额	占总负债比重（%）	金额	占总负债比重（%）
流动负债	348,870.92	77.04	307,383.94	99.48
非流动负债	103,980.11	22.96	1,603.85	0.52
负债总计	<b>452,851.03</b>	<b>100.00</b>	<b>308,987.79</b>	<b>100.00</b>
资产负债率（%）	<b>62.79</b>		<b>44.32</b>	

本次交易完成后，上市公司的资产负债率下降。宏投网络不存在因或有事项导致公司形成或有负债的情形，本次交易不会对公司的财务安全性产生重大影响。

### 3、上市公司未来经营的优势和劣势

本次交易后，上市公司将成为一家以网络游戏为主的互联网企业，上市公司的发展空间将得到有效提升，本次重组有助于提高上市公司的资产质量和可持续经营能力。关于交易完成后的上市公司未来经营优势请参见本节“二、交易标的行业特点及经营状况的讨论与分析/（二）标的公司的行业地位及核心竞争力”部分。

RuneScape 系列游戏收入在报告期内占 Jagex 收入 95% 以上，Jagex 对该系列游戏产品依赖较大。随着网络游戏行业的发展，游戏产品的数量不断增加，不同游戏产品之间的竞争日趋激烈，而 Jagex 目前游戏产品结构较单一。如果未来 Jagex 产品线不够丰富，其在多元化的市场竞争中将可能处于劣势地位。

#### （二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

##### 1、上市公司业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合情况

本次交易前，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；本次交易后，上市公司将与宏投网络在业务、资产、财务、人员、机构等方面保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

鉴于本次交易后，上市公司的主营业务将转型为网络游戏的研发和运营，与上市公司原有业务属于不同行业，在业务类型、经营管理等方面不具有相关性，在现阶段，上市公司对标的公司的初步整合计划如下：

### （1）人员整合

通过本次交易，宏投网络将成为上市公司的控股子公司，其仍将以独立法人主体的形式存在。为加强本次交易后上市公司对宏投网络的实际控制权地位，上市公司与品田投资签署的《股权收购协议》中对本次交易后宏投网络的董事会席位安排作出了约定，宏投网络的董事会成员人数共计 3 名，上市公司和品田投资分别向宏投网络委派 2 名董事和 1 名董事。Jagex 作为宏投网络的全资子公司，未来将由宏投网络根据 Jagex 的实际发展状况对其董事及高管人员作出安排。

### （2）业务和财务的整合

本次交易后，上市公司将针对游戏公司的业务模式特点、管理运营架构特点，进一步优化上市公司整体经营管理体系；同时组建具备游戏行业专业运营管理经验的上市公司管理团队，为未来进一步做大做强游戏业务打下坚实的基础。

在财务方面，本次交易后，上市公司将会参照上市公司财务及内控制度的要求进一步加强对宏投网络的管理和引导，以实现财务信息的集中管理。同时，上市公司对宏投网络在贷款融资、对外担保、大额资金使用等重大资金上的筹集和使用事项进行全面管控，提高资金使用效率，防范资金风险。此外，上市公司将进一步完善宏投网络的利润分配政策，监督宏投网络切实执行相关分红政策。

### （3）公司治理架构的整合

本次交易后，上市公司将通过宏投网络间接控制 Jagex，上市公司作为宏投网络的控股股东行使其股东权利，通过宏投网络委派的董事监督和控制 Jagex 重

大事项的决策。Jagex 的高级管理人员由其董事会任命，参与 Jagex 的经营管理，同时监督其相关内控制度的有效执行。Jagex 高级管理人员需服从董事会的工作安排，否则董事会有权予以更换。在上述的公司治理架构安排下，上市公司可以有效对 Jagex 未来的发展和经营实施监督和管理。

## 2、上市公司的发展计划

本次交易后，公司将以收购宏投网络为契机，全力进军具有良好发展前景的互联网娱乐产业，打造公司盈利的新增长点，实现公司业务转型。

### (1) 宏投网络的发展战略

本次交易后，上市公司将依托 Jagex 雄厚的客户基础、优质的客户服务、良好的市场口碑及敏锐的市场嗅觉，将公司发展成为国内领先、国际一流的集网络游戏产品研发及运营于一体的上市公司。通过进一步整合国内外行业内优质资源，进一步丰富游戏产品的内容，优化游戏产品架构，增强上市公司未来主营业务的盈利点。

### (2) 宏投网络的发展规划及途径

#### 1) 加强游戏产品的市场扩张

目前，Jagex 拥有海外自主运营平台及游戏产品研发团队，在欧美市场具有较好的知名度和影响力。未来，在巩固现有市场和客户的基础上，加强 Jagex 游戏产品的市场扩张；一方面依托运营平台积累的用户数据持续优化内容产品，深挖用户需求，高效地为用户提供契合其需求的游戏产品，并不断提升平台运营效率和平台运营服务的品质，进而提升用户的粘性；同时拓展游戏产品相关的线下电子竞技活动、进一步优化和改善游戏产品运营的盈利模式等，充分发挥 Jagex 欧美市场的品牌优势和用户资源。同时通过与目标市场区域内优质合作伙伴开展形式多元化的合作，重点加大对亚洲特别是中国地区的市场拓展力度，保证游戏产品市场开拓的连续性和稳定性。

#### ①引进海外游戏需要履行的审批程序

我国引进海外游戏主要的审查部门有文化行政主管部门、国家新闻出版广播电影电视主管部门、国家工业和信息化主管部门的审查，所涉及的主要法律、法规如下：

根据《互联网文化管理暂行规定》(文化部令第 51 号)第十五条第一款规定：“经营进口互联网文化产品的活动应当由取得文化行政部门核发的《网络文化经营许可证》的经营性互联网文化单位实施，进口互联网文化产品应当报文化部进行内容审查。”

根据《网络游戏管理暂行办法》(文化部令第 49 号)第十一条规定：“国务院文化行政部门依法对进口网络游戏进行内容审查。进口网络游戏应当在获得国务院文化行政部门内容审查批准后，方可上网运营……”

根据《网络出版服务管理规定》(国家新闻出版广电总局、工业和信息化部令第 5 号)第二十七条的规定“网络游戏上网出版前，必须向所在地省、自治区、直辖市出版行政主管部门提出申请，经审核同意后，报国家新闻出版广电总局审批”；第三十二条的规定：“网络出版服务单位在网络上提供境外出版物，应当取得著作权合法授权。其中，出版境外著作权人授权的网络游戏，须按本规定第二十七条办理审批手续”。

《互联网文化管理暂行规定》第十五条第四款规定：“经营性互联网文化单位经营的国产互联网文化产品应当自正式经营起 30 日内报省级以上文化行政部门备案，并在其显著位置标明文化部备案编号，具体办法另行规定”。

据此，公司引进海外游戏需要履行以下关于进口游戏的审批程序：

A.向文化主管部门提交关于海外游戏产品内容及相关代理运营协议审查的申报材料，并取得相应的批复；

B.向国家版权局办理游戏著作权的登记手续，并取得国家版权局著作权登记批复；

C.由具有相关《互联网出版许可证》的出版单位，报国家新闻出版广电总局审批，以获得关于网络游戏出版的批复；

D.在网络游戏正式上线经营起 30 日内报文化行政主管部门备案。

## ②本次评估考虑审批风险

Jagex 目前已开始着手中国市场的开拓，并与中国多家游戏发行商和游戏研发公司以邮件、面谈等方式进行商业洽谈 RuneScape 系列游戏在中国地区的授权发行事宜。截至目前，Jagex 尚未与中国相关游戏发行商和游戏研发公司签署意向或正式协议。但基于上述审批程序和 Jagex 的规划安排，将进入中国市场的时间预计在两年以后，即 2018 年下半年开始逐步产生收入，时间预留较为充分，有助于 Jagex 为进入中国市场做详细而可靠的规划，采取合法有效的措施进入中国市场。

此外，针对中国市场开拓存在一定的经营风险，本次评估取 0.5% 为中国市场的经营风险，纳入折现率的个别风险中考虑。

### 2) 拓展多元化游戏产品

未来，Jagex 计划布局移动网络游戏、VR 游戏产品的研发，利用多年在游戏领域的发展经验，借助上市公司的资本平台，加大人才储备，积极组建技术研发和市场开拓的网络游戏开发和运营团队。

### 3) 寻求外延式发展

上市公司将积极主动的寻求外部资源整合的外延式发展机遇，重点拓展网络游戏产品的相关细分领域，如客户端、移动互联网游戏领域的外部资源整合。公司计划将 Jagex 的游戏产品引进中国，嫁接中国优质的游戏开发和运营合作方资源，开拓中国网络游戏市场，并通过兼并整合行业内相关的人才、IP 等优质资源，实现未来上市公司主营业务的持续、稳健的发展。

### 4) 人才的引进和培养

专业化的游戏研发、运营人员是未来上市公司的核心竞争力，是上市公司可持续发展的基础。未来上市公司将持续完善人力资源的优化配置，通过内部培养和外部引进的方式，扩充核心管理人员和核心技术人员，加强人才梯队建设，保

证核心团队成员的稳定性，提升竞争力和创造力。

### （三）本次交易对上市公司每股收益等财务指标和非财务指标的影响

#### 1、本次交易对上市公司财务指标的影响

##### （1）本次交易前后利润率水平比较分析

本次交易前后，上市公司利润水平情况如下：

项目	2016年1-6月 (实际数)	2016年1-6月 (备考数)
扣非后销售净利率(%)	1.07	13.55
扣非后全面摊薄净资产收益率(%)	0.27	1.78

注1：扣非后销售净利率=扣除非经常性损益后归母净利润/营业收入；

注2：扣非后全面摊薄净资产收益率=扣除非经常性损益后归母净利润/期末归属于母公司所有者权益。

本次交易后，上市公司销售净利率、全面摊薄净资产收益率均上升。

##### （2）本次交易对上市公司每股收益的影响

本次交易为上市公司现金购买宏投网络51%股权，宏投网络2015年度模拟扣非后归属于母公司股东净利润为21,979.00万元。根据Jagex2016年7-12月盈利预测数，宏投网络2016年度预测扣非后归属于母公司股东净利润为29,160.64万元，预计本次交易后不会摊薄上市公司当年每股收益。

#### 2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

截至目前，上市公司暂无在本次交易后新增对标的公司未来资本性支出的计划。

#### 3、本次交易职工安置方案与执行情况及其对上市公司的影响

本次交易不涉及职工安置。

#### 4、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易成本主要为上市公司因本次交易所需支付的现金对价，以及聘请独

立财务顾问、法律顾问、审计机构及评估机构所产生的中介服务费用。

## 第九节 财务会计信息

### 一、标的公司最近两年及一期财务会计信息

#### (一) 标的公司模拟合并财务报表的编制基础

标的公司模拟合并财务报表是以持续经营为基础，参照中国证监会颁布的《重组管理办法》、《格式准则第 26 号》的要求编制。

标的公司模拟合并财务报表是以假定标的公司在报告期期初已成立，标的公司收购 Jagex 全部股权交易完成后的组织架构于本报告首期期初即已存在的基础上编制而成。

#### (二) 最近两年及一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
货币资金	46,468.50	42,281.05	17,291.73
应收票据	-	-	-
应收账款	5,145.72	6,795.26	5,008.52
预付款项	1,096.91	1,019.70	918.03
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	471.64	218.20	242.52
存货	181.70	206.44	326.34
划分为持有待售的资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	1,855.61	2,011.46	699.45
<b>流动资产合计</b>	<b>55,220.08</b>	<b>52,532.11</b>	<b>24,486.58</b>
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
固定资产	1,224.17	1,215.22	2,216.92
无形资产	6,525.85	7,072.27	8,283.82
开发支出	-	-	-
商誉	207,436.96	207,436.96	207,436.96
长期待摊费用	436.68	728.14	783.92

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
递延所得税资产	-	-	727.40
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>215,623.65</b>	<b>216,452.59</b>	<b>219,449.01</b>
<b>资产总计</b>	<b>270,843.73</b>	<b>268,984.70</b>	<b>243,935.59</b>
短期借款	17,412.87	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	3,402.71	3,764.32	3,432.48
预收款项	572.34	586.55	552.02
应付职工薪酬	3,556.70	3,425.54	2,708.50
应交税费	4,769.14	4,720.04	3,636.85
应付利息	6.15	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	25,028.46	1,761.17	2,375.20
划分为持有待售的负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	6,341.78	8,633.19	7,140.18
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>61090.15</b>	<b>22,890.82</b>	<b>19,845.23</b>
长期借款	-	-	-
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	1,603.85	1,710.78	1,924.62
其他非流动负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,603.85</b>	<b>1,710.78</b>	<b>1,924.62</b>
<b>负债合计</b>	<b>62,694.00</b>	<b>24,601.59</b>	<b>21,769.85</b>
归属于公司所有者权益合计	208,149.72	244,383.11	222,165.74
少数股东权益	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>208,149.72</b>	<b>244,383.11</b>	<b>222,165.74</b>

### (三) 最近两年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
<b>一、营业收入</b>	<b>35,115.61</b>	<b>55,559.50</b>	<b>45,699.30</b>
减：营业成本	7,270.94	16,411.37	18,837.02
营业税金及附加	232.12	365.81	319.22

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
销售费用	2,310.72	3,952.08	3,856.04
管理费用	25,409.15	16,582.46	22,440.87
财务费用	-1,743.71	-145.06	158.21
资产减值损失	2.66	-252.28	145.37
投资收益	-	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>1,633.73</b>	<b>18,645.11</b>	<b>-57.44</b>
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	11.20	31.41	24.61
其中：非流动资产处置损失	11.20	31.41	24.61
三、利润总额	1,622.53	18,613.69	-82.05
减：所得税费用	-106.92	-3,294.47	-221.80
<b>四、净利润</b>	<b>1,729.45</b>	<b>21,908.16</b>	<b>139.75</b>
归属于公司所有者的净利润	1,729.45	21,908.16	139.75
少数股东损益	-	-	-

#### （四）宏投网络最近两年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	36,609.81	59,077.90	49,169.36
收到的税费返还		2,493.63	
收到其他与经营活动有关的现金	11,018.26	27.14	21.73
经营活动现金流入小计	47,628.06	61,598.66	49,191.09
购买商品、接受劳务支付的现金	2,815.56	6,936.26	2,918.48
支付给职工以及为职工支付的现金	8,472.32	18,129.37	23,169.21
支付的各项税费	1,745.23	1,167.76	68.09
支付其他与经营活动有关的现金	25,195.54	10,830.98	20,084.83
经营活动现金流出小计	38,228.65	37,064.36	46,240.61
经营活动产生的现金流量净额	9,399.42	24,534.30	2,950.49
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金			
取得投资收益所收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计			

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	816.10	477.28	1,474.69
投资支付的现金			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	213,183.85		
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	213,999.94	477.28	1,474.69
投资活动产生的现金流量净额	-213,999.94	-477.28	-1,474.69
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	220,000.00		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金	17,344.33		
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	237,344.33		
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	29,371.47		
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	18,401.86		
筹资活动现金流出小计	47,773.33		
筹资活动产生的现金流量净额	189,571.00		
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	815.11	932.30	-648.93
五、现金及现金等价物净增加额	-14,214.42	24,989.32	826.86
加：期初现金及现金等价物余额	42,281.05	17,291.73	16,464.87
六、期末现金及现金等价物余额	28,066.63	42,281.05	17,291.73

## 二、上市公司最近一年及一期备考合并财务报表

根据众华审计出具的《上市公司备考审阅报告》的备考财务报表，本次交易最近一年及一期上市公司备考财务会计信息如下：

### （一）上市公司备考合并财务报表的编制基础

本次备考合并财务报表系以上市公司为报告主体编制，以经审阅的上市公司2016年1-6月合并财务报表、以及经审计的宏投网络2014年度、2015年度及2016年1-6月备考模拟审计报告为基础，假设上市公司持有的中技桩业

94.4894%股权已于 2015 年 1 月 1 日前转让给上海轶鹏；并且假设自 2015 年 1 月 1 日起上市公司已持有宏投网络 51%股权。即假设本次重组已于 2015 年 1 月 1 日完成进行调整后编制。

## (二) 上市公司最近一年及一期备考合并财务报表

### 1、资产负债表

单位：万元

资产	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日
货币资金	53,541.94	68,293.11
应收票据	-	-
应收账款	5,373.46	7,030.87
预付款项	1,859.09	2,145.77
应收利息	-	-
应收股利	11,338.73	34,359.61
其他应收款	329,473.10	247,537.86
存货	181.70	206.44
划分为持有待售的资产	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	1,855.61	2,011.46
<b>流动资产合计</b>	<b>403,623.63</b>	<b>361,585.12</b>
可供出售金融资产	2,125.00	2,125.00
持有至到期投资	-	-
长期应收款	-	-
长期股权投资	-	-
投资性房地产	16,303.60	16,517.57
固定资产	3,347.87	3,405.68
在建工程	-	-
工程物资	-	-
固定资产清理	-	-
生产性生物资产	-	-
油气资产	-	-
无形资产	6,525.85	7,072.27
开发支出	-	-
商誉	264,480.60	264,480.60
长期待摊费用	716.27	728.14
递延所得税资产	-	-
其他非流动资产	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>293,499.19</b>	<b>294,329.26</b>

资产	2016年6月30日	2015年12月31日
<b>资产总计</b>	<b>697,122.82</b>	<b>655,914.38</b>
短期借款	55,412.87	-
应付票据	0.01	0.11
应付账款	3,517.07	3,773.27
预收款项	791.85	769.29
应付职工薪酬	3,636.51	3,499.37
应交税费	6,515.36	6,512.39
应付利息	81.82	-
应付股利	3,742.26	-
其他应付款	227,344.41	227,825.49
划分为持有待售的负债	-	-
一年内到期的非流动负债	6,341.78	8,633.19
其他流动负债	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>307,383.94</b>	<b>251,013.12</b>
长期借款	-	-
应付债券	-	-
长期应付款	-	-
预计负债	-	-
递延收益	-	-
递延所得税负债	1,603.85	1,710.78
其他非流动负债	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,603.85</b>	<b>1,710.78</b>
<b>负债合计</b>	<b>308,987.79</b>	<b>252,723.89</b>
属于公司所有者权益合计	284,925.80	282,226.82
少数股东权益	103,209.22	120,963.67
<b>所有者权益合计</b>	<b>388,135.03</b>	<b>403,190.49</b>

## 2、利润表

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度
<b>一、营业收入</b>	<b>37,492.06</b>	<b>57,019.14</b>
减：营业成本	7,493.39	17,387.92
营业税金及附加	302.56	418.42
销售费用	2,653.73	4,337.51
管理费用	27,312.23	20,550.14
财务费用	575.57	1,096.38
资产减值损失	-35.77	8.75

项目	2016年1-6月	2015年度
加：公允价值变动收益	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>-809.65</b>	<b>13,220.01</b>
加：营业外收入	538.40	7.94
其中：非流动资产处置利得	-	-
减：营业外支出	66.72	41.41
其中：非流动资产处置损失	11.20	31.41
<b>三、利润总额</b>	<b>-337.98</b>	<b>13,186.53</b>
减：所得税费用	-106.76	-3,294.47
<b>四、净利润</b>	<b>-231.21</b>	<b>16,481.00</b>
归属于公司所有者的净利润	-1,078.56	5,747.38
少数股东损益	847.34	10,733.61

### 3、上市公司最近一年及一期备考合并现金流量表

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	36,807.87	59,397.11
收到的税费返还		2,493.63
收到其他与经营活动有关的现金	11,442.60	125.33
经营活动现金流入小计	48,250.47	62,016.06
购买商品、接受劳务支付的现金	2,815.56	7,181.83
支付给职工以及为职工支付的现金	9,039.46	19,191.68
支付的各项税费	1,920.09	1,346.31
支付其他与经营活动有关的现金	26,147.64	27,184.10
经营活动现金流出小计	39,922.76	54,903.92
经营活动产生的现金流量净额	8,327.71	7,112.14
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>		
收回投资收到的现金		
取得投资收益所收到的现金	23,070.88	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		30.00
收到其他与投资活动有关的现金	671.40	14,500.00
投资活动现金流入小计	23,742.28	14,530.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,069.29	482.36
投资支付的现金		2,125.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	213,183.85	
支付其他与投资活动有关的现金	80,464.00	14,500.00
投资活动现金流出小计	294,717.14	17,107.36

项目	2016年1-6月	2015年度
投资活动产生的现金流量净额	-270,974.86	-2,577.36
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	220,000.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	55,344.33	
发行债券收到的现金	-	
收到其他与筹资活动有关的现金	70,210.00	87,088.00
筹资活动现金流入小计	345,554.33	87,088.00
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	31,118.33	1,582.35
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金	85,756.99	40,013.00
筹资活动现金流出小计	116,875.32	41,595.35
筹资活动产生的现金流量净额	228,679.01	45,492.65
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	815.11	932.30
五、现金及现金等价物净增加额	-33,153.04	50,959.74
加：期初现金及现金等价物余额	68,293.11	17,333.37
六、期末现金及现金等价物余额	35,140.07	68,293.11

## 第十节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### (一) 本次交易后上市公司同业竞争情况

本次交易为现金购买资产，不涉及发行股份。本次交易后，上市公司实际控制人未发生变更，上市公司控股股东及实际控制人均为颜静刚。

#### 1、颜静刚控制的下属企业情况

企业名称	与颜静刚的关系	主营业务	是否同业竞争
上海中技企业集团有限公司	直接控制的企业	投资管理、实业投资	否
上海环指投资管理有限公司	间接控制的企业	投资管理、实业投资	否
上海环指投资中心（有限合伙）	间接控制的企业	投资管理、项目投资	否
上海轶鹏投资管理有限公司	间接控制的企业	投资管理、资产管理	否
上海轶鹏投资中心（有限合伙）	间接控制的企业	投资管理、项目投资	否
上海轶翔投资管理有限公司	间接控制的企业	投资管理、项目投资	否
上海轶翔投资中心（有限合伙）	间接控制的企业	投资管理、项目投资	否
上海晶晓投资管理有限公司	间接控制的企业	投资管理、实业投资	否
上海晶茨投资管理有限公司	间接控制的企业	投资管理、资产管理	否
上海九旻投资有限公司	间接控制的企业	实业投资、投资管理	否
上海忠韵实业有限公司	间接控制的企业	销售建筑装饰材料、金属材料、五金交电	否
丹阳中焜机电有限公司	间接控制的企业	机电设备及配件销售、钢材、金属材料销售	否

企业名称	与颜静刚的关系	主营业务	是否同业竞争
天津津滨中技桩业有限公司	间接控制的企业	混凝土预制构件制造、销售	否

注：以上列表中的主体为除中技控股及其下属企业外颜静刚控制的主体。

## 2、梁秀红控制的下属企业情况

梁秀红为上市公司实际控制人颜静刚的配偶，截至本报告书签署日，除宏达矿业及其下属企业外，梁秀红未实际控制其他下属企业。

本次交易后，上市公司主要从事网络游戏的研究和运营；上市公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业未从事与上市公司相同或相似的业务。因此，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。

### （二）关于避免同业竞争的承诺

为了避免与本次交易后的上市公司及其下属公司可能产生的同业竞争情况，实际控制人颜静刚出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，具体内容如下：

“本人在被法律法规认定为中技控股的实际控制人期间，本人及本人近亲属不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作经营或者承包、租赁经营等）直接或者间接从事对中技控股本次收购上海宏投网络科技有限公司 51% 股权的所从事的游戏的研发和运营业务构成或可能构成竞争的活动。如日后本人及本人近亲属拥有实际控制权的其他公司的经营活动可能与中技控股在本次收购上海宏投网络科技有限公司 51% 股权后所从事的游戏的研发和运营业务产生同业竞争，本人将促使本人及本人近亲属拥有实际控制权的其他公司无条件放弃可能发生同业竞争的业务，并愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给中技控股造成的损失。”

### （三）中介机构核查意见

独立财务顾问认为：本次交易后，上市公司与其控股股东、实际控制人之间不存在同业竞争。同时，颜静刚出具的相关承诺将有助于避免与上市公司之间的同业竞争问题。

法律顾问认为：本次重大资产重组完成后，中技控股的实际控制人控制的其他企业与中技控股不存在实质性同业竞争；上述避免同业竞争承诺的内容不存在违反法律法规强制性规定的情形，对承诺人具有法律约束力。

## 二、关联交易

### （一）宏投网络的关联方及关联交易情况

#### 1、宏投网络的关联方情况

##### （1）宏投网络股东

名称	注册地	主营业务	注册资本/出资额 (万元)	持股比例 (%)
品田投资	上海	投资管理、咨询	176,009	75
宏达矿业	山东省宁阳县磁窑镇	铁矿石采选和铁精粉 销售业务	51,606.5720	25

##### （2）其他关联方

关联方名称	与宏投网络的关系
中融资本控股有限公司	受同一方最终控制
中融国际信托有限公司	受同一方最终控制
上海鼎彝投资中心（有限合伙）	受同一方最终控制
上海鼎丰投资中心（有限合伙）	受同一方最终控制
上海鼎昭投资中心（有限合伙）	受同一方最终控制
上海道颖投资管理中心（有限合伙）	受同一方最终控制
上海衡诗投资管理中心（有限合伙）	受同一方最终控制
上海品田创业投资合伙企业（有限合伙）	受同一方最终控制

#### 2、宏投网络的关联交易情况

##### （1）采购商品/接受劳务情况

单位：元

关联方	关联交易内容	2016年1-6月	2015年度	2014年度
中融资本控股有限公司	咨询顾问费	66,051,000.00	-	-
中融国际信托有限公司	咨询顾问费	16,500,000.00	-	-

报告期内，以上咨询顾问费系宏投网络收购 Jagex 100% 股权过程中，因中融资本控股有限公司、中融国际信托有限公司提供的相关咨询与顾问服务，宏

投网络向其支付的相关费用。

中融资本和中融信托为本次交易提供的核心咨询顾问服务是：

1) 中融资本和中融信托是本次交易机会信息的提供方，承担买方的牵头财务顾问工作，协调沟通相关工作。

2) 出具本次交易的价值分析报告，为和交易对方确定交易价格提供支撑。

3) 协助谈判，具体提供谈判策略咨询和具体商业条款讨论。

4) 独立的尽调分析，为投资买方决策提供依据。

交易机会信息的提供方一般可获得相当于交易金额0.5%-2%不等的介绍费用；作为并购交易的牵头财务顾问，通常财务顾问收费在交易金额的2%-5%之间。本次中融资本和中融信托收取的交易咨询顾问费是双方商业谈判的结果，占交易总对价225,758.38万元的比例约为3.65%，在上述合理区间范围内。

该咨询费为标的公司收购Jagex所发生的收购费用，计入标的公司的当期损益，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

## (2) 关联方往来款余额

单位：元

项目	关联方	2016年 6月30日	2015年 12月31日	2014年 12月31日
其他应付款	Paul Gower	-	-	2,708,547.20
其他应付款	山东宏达矿业股份有限公司	113,940,277.75	-	-

## (二) 本次交易后的关联交易

本次交易构成关联交易。本次交易后，截至2016年6月30日，上市公司的关联交易情况如下：

### 1、关联借款担保情况

担保方	被担保方	担保金额 (元)	担保起 始日	担保到 期日
上海中技投资控	上海中技桩业股份有限公司	100,000,000.00	2016/5/20	2018/11/26

担保方	被担保方	担保金额 (元)	担保起 始日	担保到 期日
股股份有限公司		7,000,000.00	2016/1/19	2019/1/19
		20,000,000.00	2016/1/28	2019/2/4
		90,000,000.00	2016/3/8	2019/3/9
		90,000,000.00	2016/3/8	2018/9/9
		40,000,000.00	2016/3/8	2019/3/10
		381,700,000.00	2016/6/21	2020/6/17
		250,000,000.00	2016/6/23	2020/6/24
		70,000,000.00	2015/8/8	2018/8/10
		70,000,000.00	2015/8/8	2018/8/14
		39,990,000.00	2015/10/10	2018/10/10
		60,000,000.00	2015/10/14	2018/10/14
		60,000,000.00	2015/11/9	2018/11/10
		50,000,000.00	2016/3/22	2019/3/22
		40,000,000.00	2015/9/30	2018/12/31
		10,000,000.00	2015/9/30	2018/12/31
		100,000,000.00	2016/2/3	2019/2/4
		47,000,000.00	2015/1/6	2019/1/5
		40,000,000.00	2015/6/17	2019/6/17
		80,000,000.00	2016/3/16	2018/9/12
		20,000,000.00	2016/3/16	2018/9/12
240,000,000.00	2016/4/21	2020/4/22		
上海中技投资控 股股份有限公司	安徽中技桩业有限公司	20,000,000.00	2016/4/20	2019/4/20
上海中技投资控 股股份有限公司	湖北中技桩业有限公司	30,000,000.00	2016/1/4	2019/1/3
		10,000,000.00	2016/5/16	2019/5/16
上海中技投资控 股股份有限公司	湖南中技桩业有限公司	50,000,000.00	2015/11/19	2018/11/13
		2,000,000.00	2015/8/4	2018/8/19
		5,000,000.00	2015/8/4	2018/11/4
		5,000,000.00	2015/8/4	2018/9/21
		28,010,000.00	2013/2/4	2019/12/31
上海中技投资控 股股份有限公司	江苏中技桩业有限公司	35,000,000.00	2015/7/14	2018/8/18
		16,500,000.00	2015/4/7	2018/7/8
		23,500,000.00	2015/4/7	2018/7/27
		30,000,000.00	2015/8/26	2018/8/25
上海中技投资控 股股份有限公司	南通中技桩业有限公司	12,000,000.00	2016/4/26	2019/5/9
上海中技投资控 股股份有限公司	山东中技桩业有限公司	10,000,000.00	2015/11/16	2018/10/15

担保方	被担保方	担保金额 (元)	担保起 始日	担保到 期日
上海中技桩业股份有限公司	上海中技投资控股股份有限公司	40,000,000.00	2016/3/18	2019/3/17
上海中技桩业股份有限公司、颜静刚、梁秀红	上海中技投资控股股份有限公司	80,000,000.00	2016/4/27	2019/4/27
颜静刚	上海中技投资控股股份有限公司	260,000,000.00	2016/5/25	2019/5/29

## 2、关联票据担保情况

担保方	被担保方	票据金额 (万元)	票据到期日
上海中技投资控股股份有限公司	南通中技桩业有限公司	2,500.00	2016-11-03
上海中技投资控股股份有限公司	湖北中技桩业有限公司	2,000.00	2016-11-18
上海中技投资控股股份有限公司	湖南中技桩业有限公司	1,000.00	2016-12-29
上海中技投资控股股份有限公司	山东中技桩业有限公司	1,000.00	2016-09-13

## 3、其他事项关联担保情况

(1) 安徽中技桩业有限公司（以下简称“安徽中技”）于 2014 年 12 月与中建投租赁有限责任公司（以下简称“中建投公司”）签订《融资租赁合同》，中建投公司同意向安徽中技购买租赁物并租回给安徽中技使用，安徽中技同意向中建投公司承租租赁物并支付租金及其他应付款项。该售后租回行为由上市公司提供不可撤销的连带责任保证担保。

(2) 山东中技桩业有限公司（以下简称“山东中技”）于 2015 年 9 月与青岛城乡建设融资租赁有限公司（以下简称“青岛城乡建设公司”）签订《融资租赁合同》，青岛城乡建设公司同意向山东中技购买租赁物并租回给山东中技使用，山东中技同意向青岛城乡建设公司承租租赁物并支付租金及其他应付款项。该售后租回行为由本公司提供连带责任保证担保。

(3) 中技桩业于 2015 年 7 月与河北省金融租赁有限公司签订《融资租赁合同》，河北省金融租赁有限公司同意向中技桩业购买租赁物并租回给中技桩业使用，中技桩业同意向河北省金融租赁有限公司承租租赁物并支付租金及其他应付款项。该售后租回行为由上市公司提供连带责任保证担保。

(4) 河南中技桩业有限公司（以下简称“河南中技”）于 2016 年 3 月与华融金融租赁股份有限公司（以下简称华融金融租赁公司）签订《融资租赁合同》，华融金融租赁公司同意向河南中技购买租赁物并租回给河南中技使用，河南中技同意向华融金融租赁公司承租租赁物并支付租金及其他应付款项。该售后租回行为由上市公司提供不可撤销的连带责任保证担保。

(5) 湖北中技桩业有限公司（以下简称“湖北中技”）于 2016 年 3 月与华融金融租赁股份有限公司（以下简称华融金融租赁公司）签订《融资租赁合同》，华融金融租赁公司同意向湖北中技购买租赁物并租回给湖北中技使用，湖北中技同意向华融金融租赁公司承租租赁物并支付租金及其他应付款项。该售后租回行为由上市公司提供不可撤销的连带责任保证担保。

(6) 江苏中技桩业有限公司（以下简称江苏中技）于 2016 年 1 月与上海中成融资租赁有限公司（以下简称中成融资租赁公司）签订《回租租赁合同》，中成融资租赁公司同意向江苏中技购买租赁物并租回给江苏中技使用，江苏中技同意向中成融资租赁公司承租租赁物并支付租金及其他应付款项。该售后租回行为由上市公司提供不可撤销的连带责任保证担保。

(7) 江苏中技向中国华融资产管理股份有限公司江苏省分公司借款 6,000.00 万元，上市公司及中技桩业作为共同债务人对上述借款提供连带责任保证担保。

(8) 江苏中技向中国长城资产管理公司上海办事处借款 5,250.00 万元，上市公司及中技桩业作为共同债务人对上述借款承担连带责任。

(9) 江苏中技于 2016 年 5 月与中国华融资产管理股份有限公司江苏省分公司签订债权转让协议，中技桩业将其对江苏中技 10,000.00 万元的债权转让给中国华融资产管理股份有限公司江苏省分公司，上市公司对上述债权转让提供连带责任保证担保。

(10) 上市公司向中财新兴投资股份有限公司资金拆借 20,000.00 万元，由上海中技企业集团有限公司及自然人颜静刚为本金和利息提供不可撤销的连带

责任保证担保。

(11) 上市公司向上海掌福资产管理有限公司资金拆借 5,750.00 万元，由自然人颜静刚、梁秀红提供不可撤销的连带责任保证担保。

(12) 上市公司向上海喆泽资产管理有限公司资金拆借 11,600.00 万元，由自然人颜静刚、梁秀红提供不可撤销的连带责任保证担保。

#### 4、关联方资金拆借

单位：元

关联方	2016 年 1-6 月	2015 年度
拆入		
颜静刚	502,100,000.00	327,180,000.00
拆出		
上海中技桩业股份有限公司	1,739,481,793.30	903,380,000.00

#### 5、往来款项余额

##### (1) 应收项目

单位：元

项目名称	关联方	2016 年 6 月 30 日		2015 年 12 月 31 日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	中技集团	-	-	229,593.00	11,479.65
其他应收款	中技集团	-	-	89,990.49	4,499.52
其他应收款	上海轶鹏	2,416,093,958.00	-	2,416,093,958.00	-
其他应收款	中技桩业	824,087,189.03	-	-	-

##### (2) 应付项目

单位：元

项目名称	关联方	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日
		账面余额	账面余额
其他应付款	上海中技资源有限公司	716,828.13	716,828.13
其他应付款	上海中技桩业股份有限公司	-	148,782.71
其他应付款	江苏中技桩业有限公司	8,402.00	-
其他应付款	颜静刚	3,220,421.25	-

其他应付款	山东宏达矿业股份有限公司	913,940,277.75	890,583,459.58
-------	--------------	----------------	----------------

## 6、关联租赁情况

承租方	租赁资产	2016年1-6月 确认的租赁收入 (元)	2015年度 确认的租赁收入 (元)
上海中技企业集团有限公司	车辆	122,645.85	229,593.00

## 7、其他

根据上市公司与上海轶鹏签署的《重大资产出售协议》中约定，自该协议签署日至交割日期间，上市公司与中技桩业对上市公司应收中技桩业的款项进行最终确认，双方将签署确认书，中技桩业在交割日前（含当日）全部还清向上市公司的借款及相应利息。如中技桩业在前述规定时间内无法清偿完毕的，则由上海轶鹏在交割日前（含当日）代中技桩业向上市公司全部清偿完毕。

截止2016年9月26日，上市公司应收中技桩业借款本金及相应利息合计5,641.63万元，其中借款本金为3,139.00万元，借款利息为2,502.63万元。

### （三）减少及规范关联交易的措施

为了减少及规范关联交易，维护上市公司及中小股东的合法权益，颜静刚承诺：

“本人及本人近亲属直接或间接控制或具有重大影响的企业将尽可能避免或减少与中技控股之间的关联交易。

本次重大资产重组完成后，对于正常的、不可避免的且有利于公司经营和全体股东利益的关联交易，将严格遵循公开、公正、公平的市场原则，严格按照有关法律、法规、规范性文件及《上海中技投资控股股份有限公司章程》等有关规定履行决策程序，确保交易价格公允，并予以充分、及时的披露。”

### （四）中介机构核查意见

独立财务顾问认为：颜静刚已出具了减少及规范关联交易承诺，为本次交易

后可能发生的关联交易的公平性、公允性和合理性提供了保障。

法律顾问认为：颜静刚已出具了减少及规范关联交易承诺，为本次交易后可能发生的关联交易的公平性、公允性和合理性提供了保障。

## 第十一节 风险因素

本处列举的为本次交易可能面临的部分风险因素，公司提请投资者关注本次交易可能面临的风险因素。

### 一、与本次交易相关的风险

#### （一）项目实施风险

本次交易草案已由中技控股第八届董事会第四十六次会议审议通过。本次交易方案尚需公司股东大会审议通过，其中购买宏达矿业持有宏投网络 25% 的股权尚需获得宏达矿业股东大会审议通过。本次交易方案能否获得公司股东大会通过、购买宏达矿业持有宏投网络 25% 的股权能否获得宏达矿业股东大会通过存在不确定性。提请投资者注意投资风险。

#### （二）交易被暂停、中止或取消的风险

本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

- 1、本次交易存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止或取消的风险；
- 2、本次交易存在因标的公司出现无法预见的业绩下滑，而被暂停、中止或取消的风险；
- 3、在本次交易过程中，交易双方可能需根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在中止的可能；
- 4、其他原因可能导致本次重组被暂停、中止或取消的风险，提请投资者注意投资风险。

#### （三）Jagex 业绩承诺无法实现的风险

根据立信评估出具的《资产评估报告》，对标的公司全资子公司 Jagex 按照

收益法进行评估所确定的 Jagex 2016 年 7-12 月、2017 年度、2018 年度扣除非经常性损益的盈利预测数分别为 10,123.90 万元、29,669.87 万元，32,319.53 万元。宏达矿业实际控制人梁秀红以不超过宏达矿业在本次交易中获得的交易对价总额为限（即 80,000 万元）承担业绩承诺补偿和减值测试补偿。

上述业绩承诺是综合考虑行业发展前景、业务发展规划等因素所做出的预测。若 Jagex 在业绩承诺期内的游戏研发和运营未达预期，可能导致 Jagex 盈利预测数与未来实际经营业绩存在差异。业绩承诺期内，如发生市场竞争加剧或业务发展未达预期的情形，则 Jagex 存在盈利预测无法实现的风险，特别提请投资者注意。

### 1、宏达矿业实际控制人梁秀红单独进行业绩承诺的合理性

#### (1) 宏投网络的实际控制人、董事会组成、经营决策情况

##### 1) 宏投网络的产权控制关系

宏投网络的股权结构如下所示：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
品田投资	165,000	75%
宏达矿业	55,000	25%
<b>合计</b>	<b>220,000</b>	<b>100%</b>

品田投资持有宏投网络 75% 的股权，为宏投网络的控股股东。品田投资的普通合伙人（同时担任执行事务合伙人）为鼎慕投资，持有品田投资 0.0051% 的合伙份额；有限合伙人深圳中融丝路资产管理有限公司持有品田投资 93.7452% 的合伙份额；有限合伙人杨智慧持有品田投资 6.2497% 的合伙份额。

根据品田投资《合伙协议》的约定，执行事务合伙人负责执行合伙事务、管理合伙企业，但是由有限合伙人和普通合伙人组成的合伙人会议为品田投资的最高议事机构。

##### 2) 宏投网络的董事会组成

宏投网络董事会共有三名成员，分别为李智彬、刘杉杉、崔之火，其中李智

彬、刘杉杉由品田投资委派，崔之火由宏达矿业委派。

### 3) 宏投网络的经营决策

根据宏投网络现行的《上海宏投网络科技有限公司章程之重述》（以下简称《公司章程》），宏投网络董事会、股东会关于公司日常经营决策的划分如下：宏投网络股东会拥有“决定公司的经营方针和投资计划”之权利，宏投网络董事会拥有“决定公司的经营计划和投资方案”之权利。因此，宏投网络的经营决策由董事会和股东会依职权行使。宏投网络《公司章程》第十一条约定：股东会会议由股东按照出资比例行使表决权。宏投网络《公司章程》第十八条约定：董事会对所议事项作出的决定由全体董事一致表决通过方为有效。

对于宏投网络的董事会，品田投资所委派的两名董事对宏投网络的董事会并未形成绝对控制，需经宏投网络的全体三名董事一致同意方能作出有效的董事会决议。对于宏投网络的股东会，由股东品田投资、宏达矿业按照出资比例行使表决权。

因此，宏投网络系按照《公司法》所规定的治理结构组建董事会和股东会，并赋予相应职权，行使公司日常的经营决策权利。

#### (2) 本次交易中，品田投资未作出业绩承诺的原因

中技控股在本次收购中，与品田投资就是否作出业绩承诺进行了相应的协商、洽谈，但品田投资作为宏投网络的投资人，未能就业绩承诺与中技控股达成一致意见。因此，品田投资未作出业绩承诺。

《重组管理办法》第三十五条规定：“...上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不适用本条前二款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排”，根据该规定，品田投资在本次交易中作为中技控股的非关联方，与中技控股自主协商后，未作出业绩补偿，符合《重组管理办法》第三十五条的规定。

#### (3) 梁秀红进行业绩承诺的合理性

## 1) 符合中国证监会关于上市公司并购重组的相关法规

根据《重组管理办法》第三十五条的上述规定以及中国证监会于 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》：“《重组管理办法》第三十五条“交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议”应当如何理解？答：交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，应当以其获得的股份和现金进行业绩补偿。”

宏达矿业作为交易对方，同时作为中技控股的关联方，依照前述规定，应当由宏达矿业获得现金进行业绩补偿。作为宏达矿业的控股股东及实际控制人，为了更好地保障上市公司宏达矿业的中小股东利益，梁秀红自愿承担业绩补偿责任。

## 2) 梁秀红自愿进行业绩承诺是其真实的意愿表示

梁秀红签署《业绩承诺补偿协议》系其本人的真实意愿表示，其本人自愿受到《业绩承诺补偿协议》的约束，并承担相应的业绩补偿义务。

## 2、本次业绩承诺的覆盖率情况

本次交易中，交易对方宏达矿业为中技控股的关联方，交易对方品田投资为中技控股的非关联方。经各方洽谈，宏达矿业的实际控制人梁秀红就本次交易中宏投网络 25% 股权进行业绩承诺，品田投资未对本次交易中宏投网络 26% 股权进行业绩承诺。本次交易的业绩承诺补偿金额对本次交易总对价的覆盖率为 49.02%。

经查询近期同类可比交易（A 股上市公司通过现金购买境外资产，且构成重大资产重组，交易对方为上市公司非关联方），可比交易情况主要如下：

上市公司	收购标的	首次披露时间	是否进行业绩承诺	业绩承诺覆盖率
锦江股份 (600754.SH)	Keystone 81.0034% 股权	2015-09-19	否	0
通富微电	AMD 槟城 85% 股权	2015-10-17	否	0

(002156.SZ)				
飞乐音响 (600651.SH)	Havells Malta 80%股权; Havells Exim 80%股权	2015-12-11	否	0
新奥股份 (600803.SH)	联信创投 100%股权	2016-03-24	否	0
西藏药业 (600211.SH)	IMDUR 产品, 品牌和相关资产	2016-04-12	否	0

可比交易的业绩承诺均系交易各方商业谈判的结果,非关联方未全部进行业绩承诺。本次交易,梁秀红以宏达矿业在本次交易中获得的全部对价为限向上市公司承担业绩补偿责任。品田投资作为宏投网络的财务投资者,与中技控股不存在关联关系,经双方谈判后,品田投资未进行业绩承诺。

本次业绩承诺的覆盖率虽然未达到 100%,但是符合中国证监会的相关规定,本次交易业绩承诺安排具备合理性。

### 3、本次交易设有保障梁秀红履行承诺的措施

#### (1) 《业绩承诺补偿协议》约定了梁秀红违约的违约责任

《业绩承诺补偿协议》第七条约定:“《业绩承诺补偿协议》生效后,任何一方未按本协议约定履行义务而给对方造成损失的,应承担赔偿责任。如梁秀红未按照本协议的约定向中技控股支付补偿金额的,每逾期一日,按照未支付金额的万分之三向中技控股承担迟延履行违约金”,该条款中的违约责任可起到督促梁秀红及时、充分履行协议约定的作用,是必要的督促措施。

#### (2) 颜静刚的承诺措施

为保障梁秀红履行业绩承诺,中技控股的控股股东、实际控制人颜静刚(梁秀红的配偶)进一步作出承诺:“如梁秀红未能履行《业绩承诺补偿协议》及其补充协议项下对中技控股的业绩补偿责任,该等补偿责任作为我们的夫妻共同债务,本人将承担连带补偿责任。”

综上,本次交易已经在相关协议中设置了督促梁秀红履行业绩承诺的措施,且梁秀红的配偶颜静刚进一步作出了相应承诺,有利于保障梁秀红履行业绩补偿承诺。

### （3）业绩补偿偿付金额测算

业绩承诺期内，就 Jagex 的业绩完成情况，梁秀红可能需向中技控股承担的业绩补偿金额测算如下：

业绩承诺完成率	梁秀红需补偿的金额（万元）
90%	8,000
80%	16,000
70%	24,000
60%	32,000
50%	40,000

基于 Jagex 历史期间良好的盈利能力及增长趋势，Jagex 的盈利预测具有可实现性，但即使 Jagex 的业绩承诺完成率仅为 50%，梁秀红需承担的补偿金额为 40,000 万元，相较于梁秀红夫妇持有的资产市值（截至 2016 年 9 月 20 日为 485,538.93 万元），金额较小。因此，梁秀红夫妇具备较强的业绩补偿偿付能力。

### （四）标的资产的估值风险

标的资产以 2016 年 6 月 30 日为评估基准日，截至 2016 年 6 月 30 日，标的公司 100% 股权评估值为 320,327.32 万元，相对于宏投网络母公司账面净资产 209,789.38 万元，增值额为 110,537.94 万元，增值率为 52.69%。本次交易标的资产的评估增值率较高。

虽然评估机构在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管变化，未来盈利达不到经预测的盈利结果，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公司盈利能力未达到预期进而影响标的资产评估值的风险。

### （五）商誉减值风险

根据中国企业会计准则，收购方的收购成本大于取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每个会计期末进行减值测试。本次交易后，上市公司将确认较大额度的商誉，

若标的公司未来经营中不能较好地实现收益，则收购标的资产所形成的商誉将会有减值风险，从而对上市公司经营业绩产生不利影响。提请投资者注意投资风险。

#### （六）本次交易业绩承诺未覆盖全部交易对价的风险

上市公司与交易对方经过沟通协商，充分考虑了各方交易诉求、未来业绩承诺责任、企业直接经营责任和补偿风险等因素，约定品田投资不承担业绩补偿责任，宏达矿业实际控制人梁秀红以不超过宏达矿业在本次交易中获得的交易对价总额为限（即 80,000 万元）承担业绩承诺补偿和减值测试补偿。因此，尽管《业绩承诺补偿协议》对部分交易对方履行业绩承诺义务作出相关安排，本次交易存在业绩承诺未覆盖全部交易对价的风险。

#### （七）现金支付能力的风险

本次现金购买宏投网络 51% 股权的交易对价为 163,200 万元，收购资金计划使用公司前次资产出售中技桩业获得的交易对价及公司自有或自筹资金。若上市公司前次重组在本次交易实施前未实施完毕，上市公司未获得前次重组交易对方上海轶鹏支付的第一期对价款项 12.32 亿元，公司仍计划通过自有或自筹资金进行对价支付。

若上市公司未能及时获得前次重大资产出售交易对价且公司不能及时筹集足够的资金，将可能导致本次现金购买宏投网络 51% 股权无法顺利实施。提请投资者注意投资风险。

#### 1、前次资产出售交易对方上海轶鹏的支付能力及其负债情况

上海轶鹏作为上市公司前次资产出售的交易对方，目前无负债，其资金来源主要依赖于控股股东及实际控制人。

截至 2016 年 9 月 20 日，上海轶鹏的实际控制人颜静刚及其配偶持有的资产市值为 485,538.93 万元，如下表所示：

序号	财产内容	数量（股）	财产价值（万元）	抵、质押情况
1	颜静刚直接和间接持有中技控股的股份	189,407,734	271,800.10	已质押 177,350,000 股

序号	财产内容	数量（股）	财产价值（万元）	抵、质押情况
2	颜静刚间接持有宏达矿业的股份	40,873,948	73,859.22	已全部质押
3	梁秀红持有宏达矿业的股份	77,409,858	139,879.61	已质押 77,400,000 股

注：以上股票财产价值以股票市值计算：股数\*2016年9月20日收盘价。中技控股（600634）当日收盘价为14.41元/股（停牌期间，上市公司进行了现金分红，分红后价格为14.35元/股）；宏达矿业（600532）当日收盘价为18.07元/股。

## 2、在公司未获得前次重组交易对方上海轶鹏支付的第一期对价款项的情况下，公司的资金筹集计划

假设未获得前次重组交易对方上海轶鹏支付的第一期对价款项，上市公司为收购标的资产在资金筹集方面所作的规划主要如下：

（1）截至2016年8月31日止，上市公司账面存款约为5.85亿元，可用于收购标的资产，约占收购标的资产交易对价的35%；

（2）根据中技桩业2016年第四次临时股东大会决议，中技桩业将于2016年10月3日前向中技控股分红1.13亿元，可作为上市公司收购标的资产的资金来源之一；

（3）上市公司正在积极开拓各融资渠道筹措资金，目前正在和各金融机构商谈并购贷款及其他形式贷款，用于收购标的的资金来源。截至目前，上市公司与一家资产管理公司已基本落实了3亿元的融资合作安排，与其他融资机构也在积极洽谈中。

### （八）前次重组形成的关联担保暂未解除的风险

2016年7月11日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016年7月29日，公司2016年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业94.4894%的股权以241,609.40万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。

公司前次重大资产出售后，上市公司对中技桩业及其下属公司的关联担保暂未解除，存在上市公司为实际控制人控制的其他企业提供担保的情形。根据中技控股与上海轶鹏签订的《重大资产出售协议》及补充协议：中技控股为中技桩业及其子公司的借款所提供的担保将继续按照原担保协议的内容履行（担保有效期不得超过 2018 年 12 月 31 日，但为融资租赁提供的担保除外）；同时，中技桩业及其子公司仅能在截止到补充协议签署日在由中技控股为中技桩业及其子公司提供的担保合同所约定的担保有效期内（最长不超过 2018 年 12 月 31 日）进行实际提款和在其他担保合同项下未使用的提款额度所对应的 43,000 万元进行实际提款，除此之外，中技桩业及其子公司将不再进行提款。

截至 2016 年 8 月 31 日，中技控股为中技桩业及其下属公司提供的有效担保余额 357,257.39 万元，担保项下中技桩业及其下属公司提款余额 320,807.39 万元，中技桩业及其下属公司根据前次重组制定的还款/解除担保计划，累计向相关融资机构偿还本金和利息共计 12,710.07 万元。公司前次重大资产出售后形成的关联担保暂未解除，本次交易后，预计上市公司将存在较高额的关联担保情形。未来若中技桩业及其子公司未能按期偿还借款的本金、利息，上市公司可能会存在偿付风险。提请投资者注意投资风险。

## **二、本次交易后，公司面临的业务和经营风险**

本次交易后，上市公司主营业务将变更为游戏研发和运营，上市公司将面临与该业务经营相关的风险。

### **（一）网络游戏行业监管政策风险**

网络游戏是国家政策支持的新兴行业，但也受到工业信息、文化和新闻出版等部门的监管，在中国境内从事网络游戏运营的，需要取得该等部门的许可。随着网络游戏行业的快速发展，政府不断加强对网络游戏行业的监管和立法，尤其是运营商的资质、游戏内容、游戏时间、游戏经营场所等多方面进行了更多、更严格的要求，行业准入标准将持续提高。未来，如果出现标的公司未取得或未能持续取得相关部门关于网络游戏产品许可的情况出现，可能会对生产经营活动产

生不利影响。

## （二）税收政策风险

Jagex 为一家境外游戏公司，其主要资产、业务位于英国。英国于 2014 年 4 月起施行的电子游戏税收优惠（VGTR）政策，Jagex 于 2015 年度期间获得该电子游戏税收优惠政策返还的款项。尽管 Jagex 的正常经营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，若英国关于税收优惠的法规发生变化或其他原因导致 Jagex 无法持续获得税收优惠，则将其经营业绩产生一定的不利影响。

## （三）对 RuneScape 系列游戏依赖的风险

《RuneScape》是 Jagex 2001 年制作并推出的大型多人在线角色扮演游戏，上线时间较长，具有较高的玩家知名度和市场影响力。作为公司的重要产品，RuneScape 系列游戏收入在报告期内占 Jagex 收入 95% 以上。如果 Jagex 无法成功维持 RuneScape 系列产品生命力，将会对未来公司的盈利能力产生一定影响，提请投资者注意 Jagex 收入对 RuneScape 系列游戏依赖较大的风险。

### 1、RuneScape 系列产品的产品生命周期及 Jagex 维持 RuneScape 系列产品生命力计划采取的措施

#### （1）游戏生命周期

RuneScape 系列产品的游戏类型为重度 MMORPG，该类型游戏用户覆盖和占有率广，可持续运营性较强。《RuneScape》属于客户端游戏，其生命周期情况如下：

考察期（观察期）：该阶段为玩家初次接触网络游戏的认识期，游戏企业通过多种运营手段增加维系用户。区别于行业内新进公司，大型游戏企业可以依靠其庞大的游戏社区和用户基数为企业未来发展提供良好基础，通过游戏的实时更新和迭代，能使社区平台内的玩家在不同游戏间切换。游戏企业发行游戏的考察期一般较短，上线后较短时间内很快进入迅速增长阶段（成长期）。

形成期（成长期）：该阶段玩家逐步熟悉新游戏的规则，并开始与其他玩家进行互动。总注册用户及季度活跃用户数量不断增长。玩家在对游戏有一定接触后逐渐被内容、核心玩法、美术设计等吸引，游戏付费用户数比例也明显上涨，流水增幅较快。

稳定期（成熟期）：该阶段为玩家对网络游戏的完全参与期，也是该游戏生命周期最长的时期。在这个阶段，玩家已经熟悉游戏规则，而且与其他玩家互动增多，社区效应日趋明显；玩家开始享受成就感，并开始对游戏产生依赖感，因此不满意的风险率大大降低。由于玩家对游戏的期许值会随着消费金额的上升而增加，玩家在心理上对满意度有更高的追求。因此，企业会针对目标群体的需求及文化背景，利用先进的后台数据分析系统及社区平台内与玩家的及时交流，定期高频的对游戏进行更新和维护。

退化期（衰退期）：该阶段新增玩家逐渐减少，原有玩家的留存出现两种现象：粘性度高的玩家并未有显著减少；部分粘性度低的玩家则逐步流失。游戏企业结合现有游戏经济寿命的因素，会在该阶段根据新游戏研发计划对既有游戏后期维护人员数量进行调整，科学安排新游戏的研发和上线时间，可以合理实现新旧游戏间的人员调配，使得人员利用率得到最大化，人工成本得以有效控制，故而老游戏在退化期末终止。

Jagex 运营的主要游戏多已运营较长时间，其中 RuneScape 系列游戏为 Jagex 的核心及明星产品，《RuneScape》自 2001 年制作并推出以来至今已有 15 年。目前该游戏已处于其生命周期的成熟期。

在全球 MMORPG 类型游戏领域，已运营 12 年以上，目前仍在良好运营的可比游戏情况如下：

序号	游戏名	中文名	开发商	上线年份	已运营年数	游戏简介
----	-----	-----	-----	------	-------	------

序号	游戏名	中文名	开发商	上线年份	已运营年数	游戏简介
1	Ultima Online	网络创世纪	美国艺电旗下Origin Systems	1997	19年	《网络创世纪》（UO、Ultima Online）是1996年5月由Origin公司以其游戏创世纪（Ultima）系列产品为背景所研发的一款图形大型多人在线角色扮演游戏，自1997年以来，UO在全球的北美、欧洲、大洋洲、东亚、拉美等都架设有服务器，这在游戏史上市从来没有过的。因此可以说，UO是第一个“全球化”的游戏。目前该游戏由美国艺电（EA）公司负责运营，游戏的制作公司Origin现为EA旗下的一个工作室。
2	Mir 2	热血传奇	WEMADE Entertainment	2001	15年	《热血传奇》是一款大型多人在线角色扮演游戏。2001年中国引进，2012年底注册超过4000万，最高在线突破65万。由于代理的缘故，从2003年开始，在中国没有继续营运。但是盛大开发了新的传奇作品并将其老数据融合进新游戏，并获得巨大成功。
3	大话西游Online II	大话西游Online2	网易公司	2002	14年	《大话西游Online II》是网易公司依靠自身力量，完全由中国开发运做的大型精品RPG网络游戏。自从2002年8月正式推出以来，她以其精致而古香古色的中国画风，感人至深的剧情任务，丰富的内涵和良好的游戏性风靡全国，成为网络游戏中最闪光的力作之一。该游戏2015年已成功推出大话西游手游版，并获得较大成功。2015年上线113天，92天占据App Store畅销榜第二。
4	Final Fantasy XI	最终幻想11	SQUARE ENIX	2002	14年	最终幻想11，是史克威尔艾尼克斯于2002年在日本发行的首部最终幻想系列正传MMORPG游戏。最终幻想系列作品1988年12月17日（FC初代）、2001年5月3日（WSC版）、2002年10月31日（PS版）、2004年7月29日（GBA合集）、2007年6月27日（PSP版）、2010年1月（iOS版），目前仍在不断更新中。《最终幻想15》将在2016年9月30日发售。

序号	游戏名	中文名	开发商	上线年份	已运营年数	游戏简介
5	New Lineage II	天堂2	NCSOFT	2003	13年	《天堂2》是一款来自韩国的MMORPG。该游戏设定是在其前代作品《天堂》的150年前，两者间的世界观大致相同，但新的天堂作品采用了全3D立体画面，玩家可以在游戏中升级转职。当前运营：已经推出33个版本，最近一个版本是2013.8上线的。最高年收入（2010年）达到1182亿韩元。
6	EVE Online	星战前夜	冰岛CCP	2003	13年	《星战前夜》是冰岛CCP公司开发的一款PC端游戏，游戏以宏大的太空为背景，高度融合硬科幻元素，为玩家展现了一个极其自由的虚拟宇宙沙盒世界。当前运营：目前已推出了13个资料片，最近的一个资料片在2016年1月上线。
7	梦幻西游	梦幻西游	网易公司	2003	13年	《梦幻西游》拥有注册用户超过3.1亿，一共开设收费服务器达472组，最高同时在线人数达271万（2012年8月5日14:45），是当时中国大陆同时在线人数最高的网络游戏。游戏于2013年6月24日改名为《梦幻西游2》。此外，还有由网易携手上海漫唐堂文化传播有限公司倾力打造的漫画版。2015年其手游版上线后获得巨大成功，2015年上线280天，其中253天占据App Store畅销榜第一。
8	World of Warcraft	魔兽世界	动视暴雪	2004	12年	《魔兽世界》是由著名游戏公司动视暴雪所制作的第一款网络游戏，属于大型多人在线角色扮演游戏。2004年北美公开测试（上线）；2008年MMORPG市场占有率达到62%（最高）；2008年付费用户达到1150万人；当前运营：魔兽世界第6个资料片将在2016年9月1日上线。《炉石传说：魔兽英雄传》作为基于魔兽IP的开发的iPad及安卓版本也获得成功。

序号	游戏名	中文名	开发商	上线年份	已运营年数	游戏简介
9	EverQuest II	无尽的任务2	索尼在线	2004	12年	《无尽的任务2》是一款典型的背景基于龙与地下城的游戏。与大部分的角色扮演游戏一样，无尽的任务2主要是通过做游戏里面的任务以及歼灭怪物来获得经验值以及通过掠夺更佳的游戏装备使得角色更强同时又注重角色扮演的游戏。当前运营：已经推出13个资料片，上一个资料片是2013年11月上线，目前仍然在良好运营。

资料来源：根据美国网络游戏排位机构 mmorpg.com 对全世界正在运营中的 MMORPG 游戏按照上线年份排序，结合各款游戏目前运营情况整理所得。

以上 MMORPG 类型可比游戏上线时间均在 12 年以上，其中最长的 19 年，如 MMORPG 游戏最早的代表作之一的《网络创世纪》，目前属于美国艺电旗下 Origin Systems 工作室运营。又比如日本的最终幻想系列题材，从 1988 年初代 FC（红白机）游戏发布，2002 年的 MMORPG《最终幻想 11》，经历各类游戏平台的转换和游戏的更新，到 2010 年 iOS 版的上线运营，2016 年 9 月即将发售的《最终幻想 15》，历经 28 年，加上期间同类电影的发布，SQUARE ENIX 公司将最终幻想系列的 IP 进行了深度挖掘和长期的良好的维护和运营。而由 MMORPG 转化为手游版的游戏如网易公司的《大话西游》和《梦幻西游》，动视暴雪由《魔兽》IP 制作的《炉石传说：魔兽英雄传》均获得了巨大成功。

对比上述游戏，RuneScape 系列游戏目前处于其生命周期的成熟期，虽然《RuneScape》游戏已度过了游戏成长期，但基于其强大的玩家基数、较为稳定的玩家群体和最近两年收益增长的趋势，预计该类游戏在未来一段时期内收益将保持稳定，之后逐步进入收益的下降阶段，但仍将持续为 Jagex 带来收益。

## （2）Jagex 维持 RuneScape 系列产品生命力计划采取的措施

### 1) 强化核心竞争力，巩固 RuneScape 系列产品市场优势

近年来，客户端网络游戏行业发展处于平稳上升阶段，市场规模巨大，用户

群体稳定，大量客户端网络游戏的忠实用户期待高品质游戏的持续推出。客户端网络游戏高品质和重度化的特点决定市场内的主要厂商短期内不可被替代，传统客户端网络游戏的主要厂商在该领域的相对竞争优势更加稳固。

客户端网络游戏是 Jagex 的优势领域，公司将积极巩固其在客户端网络游戏领域的竞争优势和市场地位，一方面将充分利用自身在客户端网络游戏市场领域的竞争优势采取精品化的策略，加大其在客户端网络游戏领域的研发和运营，提升核心竞争力；另一方面，Jagex 将在《RuneScape》IP 的基础上，继续执行发掘核心 IP 的发展战略，为公司未来发展做好充分准备。

## 2) 与剑桥大学深度合作，进一步加大研发力度

Jagex 总部位于英国剑桥，成立以来一直致力于打造世界级游戏作品，提供卓越的游戏体验。Jagex 在挖掘用户需求方面有着丰富的经验，在游戏的研发过程中，了解和分析游戏玩家对产品的诉求。通过多年的积累，Jagex 具备了较完善的用户数据统计和分析的专业人才，对用户在游戏中的行为等进行分析和研究，为后续游戏的改进、新游戏产品的研发和推广等提供数据支持。目前 Jagex 正在与剑桥大学计算机实验室进行合作研发，Jagex 在剑桥已开展多个研发项目，剑桥大学对 Jagex 的工作将会产生直接的带动作用，如实时游戏情绪检测工具的研发，有助于 Jagex 实现系统集成化，使公司更好地分析客户情绪，加快新内容开发的速度。Jagex 与剑桥大学建立了游戏与人才合作计划关系，包括剑桥大学学生参与到 Jagex 游戏的研发、测试及拓展，Jagex 向剑桥大学部分学院提供人员实习，开展人才交流活动等。

## 3) 利用人才优势，不断对 RuneScape 系列游戏的更新和促销

Jagex 拥有经验丰富、优秀务实的游戏团队，这对于网络游戏企业的成功持续开发及运营至关重要。Jagex 经验丰富和技术领先的研发团队具有多年游戏开发和运营的成功经验，在游戏的研发和公司的发展中起到了不可或缺的作用。Jagex 计划对 RuneScape 系列游戏提供新项目和内容的不断更新，约每周发布一次新的内容，约每季度进行较大规模的内容更新，围绕更新的内容，相关的营销活动也将匹配运营，从而保证系列游戏的生命力。

#### 4) 利用品牌和市场优势，开拓移动端网络游戏市场

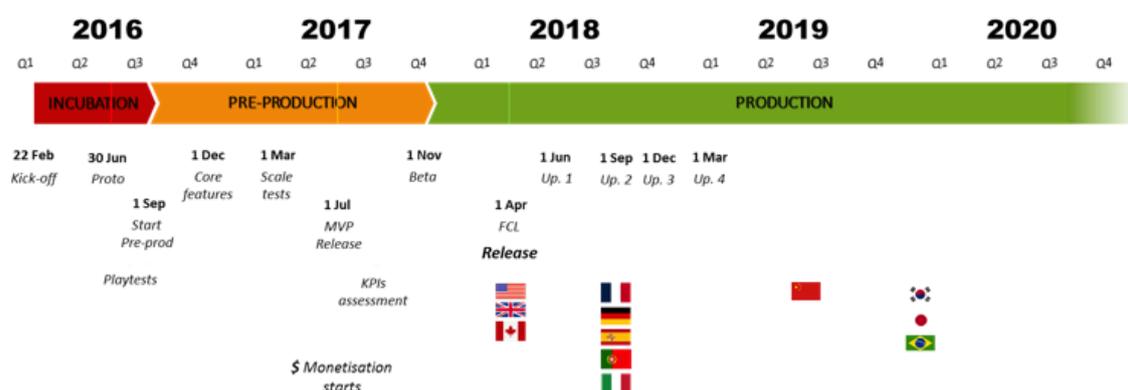
伴随 4G 网络的快速普及和大屏智能手机的兴起，研发、运营成本不断提升，移动端网络游戏的研发逐步从低成本、小团队、短周期制作走向了大团队、大制作、精品化趋势。移动端网络游戏市场已经从单纯获取流量，向深入挖掘用户的价值推进，并趋于理性增长。根据 IDG 和 Newzoo 报告，RuneScape 系列游戏在全球 MMORPG 的市场份额位列前十名。此外还曾获得“MMORPG 游戏更新内容最多次数”、“MMO/MMORPG 游戏玩家累计时长最长”等吉尼斯纪录。依托 Jagex 较广泛知名度、在客户端网络游戏市场的重要地位，及移动端网络游戏市场发展趋势，Jagex 计划基于 RuneScape 系列产品的 IP，开发新的游戏类别并拓展至 PC 端以外的移动端游戏平台。移动端游戏的开发将有助于继续提高 RuneScape 系列产品的知名度，为产品生命力的延续提供有力支持。

综上，Jagex 持续经营能力不足的风险较小，本次评估已结合 Jagex 竞争优势和运营计划，在评估测算中充分考虑了该类经营风险。

## 2、移动游戏的开发进度及计划和移动游戏未来预期实现的可能性

### (1) 移动游戏的开发进度和计划

移动游戏的开发进度和计划如下图所示：



移动游戏的孵化期（2016 年 2-9 月）：主要计划包括确定游戏概念、模式和市場定位；确定技术合作伙伴，并进行前期的市场问卷调查；确定艺术外包合作伙伴及最优的成本机制。目前 Jagex 移动游戏的开发处于孵化期。

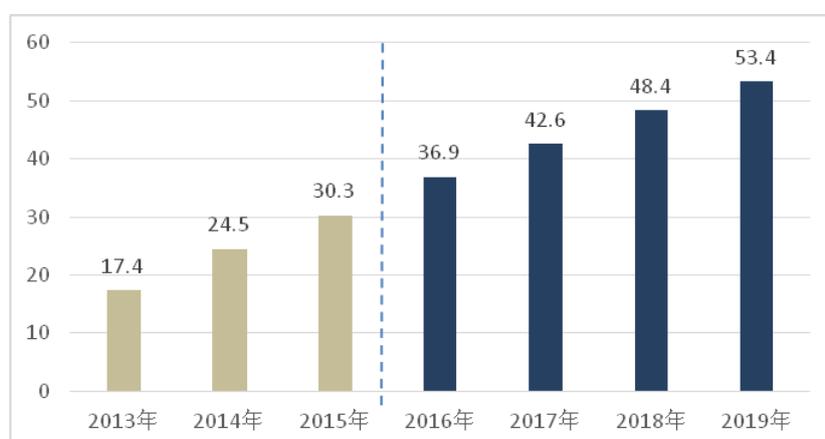
产品前期阶段（2016年9月-2017年11月）：主要计划包括完成最小可行的移动游戏核心内容；核心特色展示/立项展示、压力测试/技术验证测试、 $\alpha$ 测试/首测（通常是删档不付费测试）、运营评估/付费评估或测试、 $\beta$ 测试/二测三测发布完整版游戏。

产品阶段（2017年11月之后至少5年）：2018年后陆续在美国、英国、加拿大、欧洲主要国家、中国、韩国、日本、巴西等地区发布。

## （2）移动端网络游戏行业分析

移动网络游戏市场的发展时间较短，但销售收入的增长速度在游戏细分领域中较快；由于移动网络游戏具有移动便捷、操作简单、碎片化时间等特点，其用户规模的增长速度较快。2015年全球移动网络游戏销售收入达到303亿美元，同比增长23.7%。预计2016年全球移动网络游戏的销售收入将达到369亿美元，以21.78%的同比增长率继续保持较高增速，其所占市场份额持续增加。

2013-2019年全球移动端网络游戏市场销售收入及走势（单位：十亿美元）



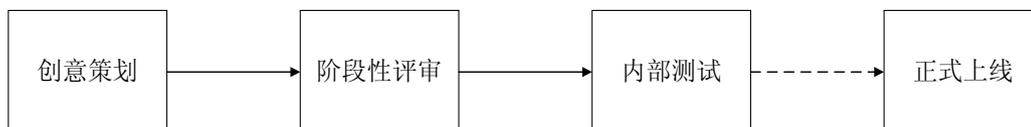
数据来源：Newzoo 2014/2015 Global Game Market Report、Newzoo《全球游戏市场报告》

## （3）《RS Remastered》预期收入的可实现性

《RS Remastered》属于移动端RPG和冒险类游戏，这两类游戏是移动游戏中增长较快的类别。Jagex与第三方调研机构Bryter Research进行了合作，Bryter Research负责《RS Remastered》的市场潜力测试，目前，Bryter Research已完成对已有2年以上活跃期的《RuneScape》玩家的市场调查，主要结论如下：

54%的玩家确定或很有可能去玩该款游戏。

Jagex 在新游戏的发布之前有着严格的研发流程（主要包括创意策划、阶段性评审、内部测试等阶段）：

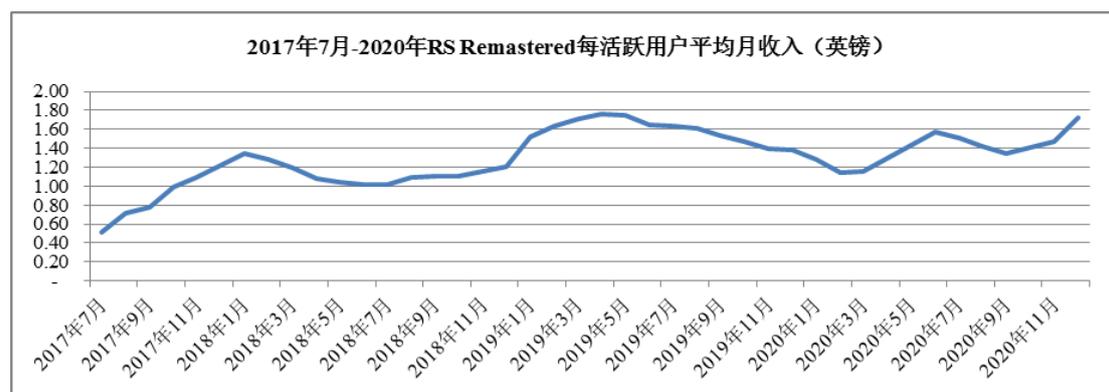


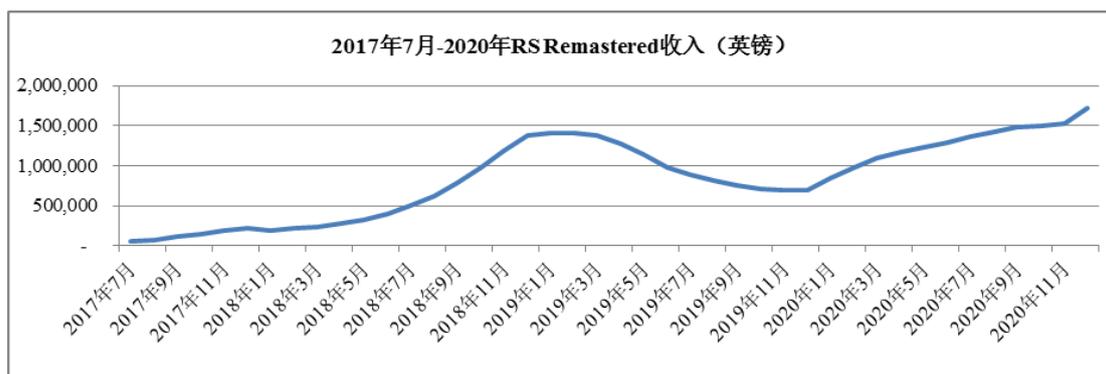
Jagex 严格的研发流程有利于最大化的保证新游戏的成功上线，另一方面，《RuneScape》开发团队对运营 RuneScape 系列游戏有着丰富的技术和经验，加上技术上与剑桥大学的合作，其移动端游戏的成功开发将不存在实质性障碍。

因此，基于 Jagex 对游戏开发与运营的成熟经验及 RuneScape 系列游戏较好的历史收益，预计《RS Remastered》发布之初其活跃用户率较高，随着游戏上线时间逐步加长，其活跃用户占累计用户数的比例逐渐降低。《RS Remastered》未来每月的营业收入计算公式为：

$$\text{营业收入} = \text{当月累计用户数} * \text{活跃用户比例} * \text{每活跃用户平均月收入}$$

其中活跃用户比例前两年在 30%左右(该比例与 RuneScape 系列游戏的付费会员率比例相当)，第三年后，活跃用户比例逐渐降低，大致在 10%左右。每活跃用户平均月充值约 1.3 英镑，低于行业平均水平。《RS Remastered》至 2020 年每活跃用户平均月收入和营业收入分别预测如下：





因此，结合移动游戏行业的快速发展前景，《RS Remastered》的市场定位和调研，基于Jagex研发和人才优势及运营经验，以及RuneScape系列游戏的良好玩家基础和消费水平，《RS Remastered》的预期收入是合理且可实现的。

### 3、本次交易符合《重组管理办法》第十一条（五）项的规定

《重组管理办法》第十一条规定：“上市公司实施重大资产重组，应当就本次交易符合下列要求作出充分说明，并予以披露：……（五）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……”

#### （1）公司现有资产安排

2016年7月11日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016年7月29日，公司2016年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业94.4894%的股权以241,609.40万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。

2016年7月26日，公司与交易对方签署《重大资产出售协议之补充协议》，协议第5条约定，《重大资产出售协议之补充协议》的生效条件为：

- “（1）《重大资产出售协议》经甲方股东大会审议通过；
- （2）《重大资产出售协议之补充协议》经甲方董事会审议通过；
- （3）公司股东大会审议通过《关于提请股东大会授权董事会办理本次重大

资产出售相关事宜的议案》。”

同时，根据《重大资产出售协议之补充协议》：“3.1 本次交易中，标的资产的交割应当以满足如下全部条件为前提（如下全部条件满足之日简称“交割条件满足日”）：

（1）甲方与上海品田创业投资合伙企业（有限合伙）签署关于收购宏投网络控股股权的正式收购协议；

（2）甲方收购宏投网络控股股权的方案经甲方董事会及股东大会审议通过；

（3）《主协议》及本补充协议生效；

（4）《主协议》第 7.1 条约定的甲方与目标公司往来款已经由目标公司清偿完毕或交易对方代目标公司在交割日前（含当日）向甲方清偿完毕。

如前述全部交割条件的任一条件未获满足，则甲乙双方将解除与本次交易相关的协议并恢复原状。”

因此，公司本次出售中技桩业 94.4894%的股份将在《重大资产出售协议》、《重大资产出售协议之补充协议》生效后，在交割条件满足之日起，才会开始办理标的资产的交割。

（2）标的资产持续经营能力

本次交易后，上市公司将持有宏投网络 51%股权，上市公司将转型成为一家以网络游戏为主的互联网企业。根据立信评估出具的《资产评估报告》，标的公司全资子公司 Jagex 按照收益法进行评估所确定的 Jagex 2016 年 7-12 月、2017 年度、2018 年度扣除非经常性损益的盈利预测数分别为 10,123.90 万元、29,669.87 万元，32,319.53 万元。上市公司资产质量将得到改善，持续经营能力将得到提升。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

#### **（四）移动游戏业务拓展未达预期风险**

Jagex 是英国知名的游戏开发商和发行商，成立以来，Jagex 已开发并自主发行了多款在线游戏，其中大型多人在线角色扮演游戏《RuneScape》拥有超过 2.4 亿注册用户，创造了超过 7 亿美元的累计收入。未来，Jagex 拟在原有 PC 端游戏市场的基础上，拓展移动游戏业务，以获得更大的市场份额。然而，随着移动游戏行业的发展，游戏产品的数量增加，不同游戏产品之间的竞争日趋激烈，如果 Jagex 新游戏未获得预期的市场认可，将直接导致游戏产品的盈利水平不能达到预期，提请投资者注意 Jagex 移动游戏业务拓展未达预期的风险。

#### **（五）中国市场开拓存在的审批风险**

Jagex 计划将网络游戏相关业务引入中国市场。中国引进海外游戏需要履行文化行政主管部门、国家新闻出版广播电影电视主管部门、国家工业和信息化部等政府主管部门的批复及备案程序。Jagex 中国市场的开拓，需要遵守中国境内的相关法律、法规的规定。因此，未来中国市场引入 Jagex 的网络游戏能否通过相关主管部门的批复及备案程序，以及 Jagex 的网络游戏能否及时上线存在不确定性，提请广大投资者注意相关风险。

#### **（六）网络安全风险**

游戏公司业务是以互联网作为基础。互联网开放性的特点导致互联网络会因网络基础设施故障、软件漏洞、电力供应、自然灾害、甚至网络黑客恶意攻击等因素引起故障，干扰互联网的正常运行和信息安全。由于上述原因导致影响公司日常经营，降低游戏玩家满意度，影响公司声誉，从而给公司经营业绩带来不利影响。

#### **（七）知识产权保护风险**

游戏公司从事网络游戏的研发、运营及网络游戏领域中可能产生商标、软件著作权等知识产权。虽然 Jagex 会有申请无形资产证书、内部权限控制、员工签署保密协议和竞业限制协议等保护措施。但是，考虑到知识产权的特殊性，仍不排除第三方可能会侵犯公司知识产权，对 Jagex 的正常生产经营造成负面影响。

如果 Jagex 保护自有知识产权不到位，可能会导致恶性竞争，公司游戏玩家流失，对公司业绩产生不利影响。

#### **（八）市场竞争加剧的风险**

目前，随着网络游戏市场的快速发展，行业竞争日趋激烈游戏产品大量增加，同质化现象日益严重。如果 Jagex 不能及时响应市场变化，快速组织并调动资源持续不断地进行新游戏和新技术研发，或公司对市场需求的理解出现偏差，新游戏和新技术与市场需求不符，将导致公司失去竞争优势，行业地位、市场份额可能下降，对未来业绩的持续增长产生不利影响。

#### **（九）核心人才流失风险**

游戏公司的主要资源是核心管理人员和核心技术人员。Jagex 的管理团队和核心人员均在游戏行业从业多年，具有较强的产品开发及商务谈判能力，丰富的市场开拓、客户服务、运营维护经验和稳定的渠道资源。保持较为稳定的优秀核心人员团队，是 Jagex 历史上取得成功的关键因素之一。若 Jagex 的发展和人才政策无法持续吸引和保留发展所需的管理及技术人才，则将对公司经营造成不利影响。

#### **（十）主营业务变更及战略转型目标未能顺利达成的风险**

本次交易后，上市公司主营业务将变更为游戏研发和运营，进军未来增长空间更为广阔的文化娱乐产业，提高公司未来持续经营能力，主营业务发生重大变更。鉴于此，上市公司目前的经营制度、管理模式和管理团队需要随之作出调整和完善，因此上市公司面临主营业务变更及经营管理调整风险。

此外，如上市公司前次重组的资产交割未能顺利实施，本次交易后，上市公司可能形成预制混凝土桩业务和网络游戏开发、运营业务两大业务板块共存的格局。上市公司存在其战略转型的目标不能达成的风险。

#### **（十一）整合风险**

由于标的公司的主要资产 Jagex 为一家境外游戏公司，其主要资产、业务位

于境外，与公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等经营管理方面存在差异。在本次重组完成后，如双方未能顺利整合，包括但不限于公共关系、政府监管、人事安排、资产处置等方面存在分歧，可能会对 Jagex 及上市公司整体经营造成不利影响。

## （十二）外汇风险

Jagex 日常运营币种主要为外币，而上市公司合并报表的记账本位币为人民币。因此，人民币对上述货币之间的汇率变化将对标的公司的盈利水平产生一定的影响。

## （十三）未来 Jagex 盈利分红汇回国内的法律、政策变化风险

本次交易后，Jagex 将制定切实可行的分红政策，定期将盈利分红汇回国内，以使上市公司股东分享其盈利。目前根据英国相关的规定 Jagex 可依法将其盈利分红汇出境外，其汇回国内不存在相关法律障碍。

根据《中华人民共和国企业所得税法》的规定：居民企业从其直接或者间接控制的外国企业分得的来源于中国境外的股息、红利等权益性投资收益，外国企业在境外实际缴纳的所得税税额中属于该项所得负担的部分，可以作为该居民企业的可抵免境外所得税税额，在规定的抵免限额内抵免。

目前，英国与我国已签订避免双重征税的相关协定，未来 Jagex 汇回国内盈利分红后，将按照我国的相关税收规定申请办理抵免境外所得税税额事宜。但若未来上述国家或地区关于外汇管理、税收等法律法规发生变化，可能对 Jagex 盈利分红汇回国内产生影响并对公司及股东收益造成影响。

## （十四）流动性风险

根据上市公司财务报告及《上市公司备考审阅报告》，假设中技桩业 94.4894% 股权已经置出，购买宏投网络 51% 股权完成前，上市公司 2016 年 6 月 30 日的资产负债率、流动比率、利息保障倍数分别为 62.79%、1.08、1.34；购买宏投网络 51% 股权完成后，上市公司 2016 年 6 月 30 日的资产负债率、流动比率、利息保障倍数分别为 44.32%、1.31、0.87，相关财务指标得到改善。公司将财务

部门持续关注公司短期和长期的资金需求，以确保维持充裕的现金储备，同时持续监控是否符合借款协议的规定，从主要金融机构获得提供足够备用资金的承诺，以满足短期和长期的资金需求。但未来若发生银行紧缩银根，紧缩的金融环境可能对公司的生产经营造成压力。

### （十五）标的公司日常经营中的知识产权侵权风险

由于现阶段网络游戏同质化现象普遍，网络游戏涉及著作权、注册商标等知识产权，很可能因游戏产品的相关故事情节、人物、形象、玩法、场景、音效等内容与其他产品（游戏、影视、书籍等）类似而面临知识产权侵权风险。未来 Jagex 游戏的推广运营可能会涉及市场推广服务商、联合运营商等多个市场主体、多个业务环节，若 Jagex 无法准确在各个环节识别可能出现的侵权风险，仍可能出现侵犯第三方知识产权的风险。如 Jagex 在游戏研发、游戏推广运营中存在侵犯第三方知识产权的情形，可能面临权利人的侵权追责，对 Jagex 日常经营产生不利影响，提请投资者关注相关风险。

### （十六）监管政策风险

Jagex 游戏产品在美国、加拿大和欧洲等多地区市场开展运营活动，其业务内容及传播方式等受到业务经营所在地实施的政策监管。如果 Jagex 研发发行的游戏或业务其它方面涉及虚假、侵权等非法信息，将会给 Jagex 的日常运营造成不利影响。

## 三、其他风险

### （一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。本次交易需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，本公司提醒投资者应当具有

风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，本公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易后，本公司将严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

## **（二）所引用信息或数据不能准确反映行业现状和发展趋势的风险**

公司于本报告书中所引用的与网络游戏行业、主要竞争对手等相关的信息或数据，均来自独立第三方研究机构、行业权威机构或相关主体的官方网站。公司不能保证所引用的信息或数据能够准确反映网络游戏行业、技术或竞争状态的现状和未来发展趋势。任何潜在投资者均应在阅读完整报告书的基础上独立做出投资决策，而不应仅仅依赖于报告书中所引用的信息和数据。

## **（三）前瞻性陈述具有不确定性的风险**

本报告书所载的内容中包括部分前瞻性陈述，一般采用诸如“将”、“将会”、“预期”、“估计”、“预测”、“计划”、“可能”、“应”、“应该”等带有前瞻性色彩的用词。尽管该等陈述是公司基于行业理性所做出的，但鉴于前瞻性陈述往往具有不确定性或依赖特定条件，包括本节中所披露的已识别的各种风险因素，因此，本报告书所载的任何前瞻性陈述均不应被视作公司对未来计划、目标、结果等能够实现的承诺。任何潜在投资者均应在阅读完整报告书的基础上独立做出投资决策，而不应仅仅依赖于该等前瞻性陈述。

## **（四）其他风险**

本公司不排除因政治、经济等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

## 第十二节 其他重要事项

### 一、本次交易后，上市公司资金、资产是否存在被实际控制人或其他关联人占用的情形

#### （一）公司前次重组情况

2016年7月11日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016年7月29日，公司2016年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业94.4894%的股权以241,609.40万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。

#### （二）中技桩业其他应收款情况

截至2016年7月25日，上市公司对中技桩业其他应收款本息合计36,001.99万元。根据中技控股与上海轶鹏签订的《重大资产出售协议》，在《重大资产出售协议》签署日至交割日期间，中技控股应收中技桩业借款本金总额将不再增加；在交割日当日，中技控股将督促中技桩业就中技控股应收中技桩业的借款本金及利息进行最终确认，并签署确认书。中技桩业将在交割日前（含当日）全部还清向中技控股的借款本金及相应利息，如果无法清偿完毕的，则由上海轶鹏代中技桩业在交割日前（含当日）向中技控股全部清偿完毕。

截止2016年9月26日，上市公司应收中技桩业借款本金及相应利息合计5,641.63万元，其中借款本金为3,139.00万元，借款利息为2,502.63万元。

#### （三）本次交易不会导致上市公司资金、资产存在被实际控制人或其他关联人占用的情形

本次交易前，宏投网络不存在被上市公司实际控制人或其他关联方占用资金、资产的情形。因此，本次交易不会新增上市公司资金、资产存在被实际控制人或其他关联人占用的情形。

## 二、本次交易后，上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形

### （一）公司前次重组情况

2016年7月11日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016年7月29日，公司2016年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业94.4894%的股权以241,609.40万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。

### （二）对中技桩业及其下属公司的关联担保情况

公司前次重大资产出售后，上市公司对中技桩业及其下属公司的关联担保暂未解除，存在上市公司为实际控制人控制的其他企业提供担保的情形。根据中技控股与上海轶鹏签订的《重大资产出售协议》及补充协议：中技控股为中技桩业及其子公司的借款所提供的担保将继续按照原担保协议的内容履行（担保有效期不得超过2018年12月31日，但为融资租赁提供的担保除外）；同时，中技桩业及其子公司仅能在截止到补充协议签署日在由中技控股为中技桩业及其子公司提供的担保合同所约定的担保有效期内（最长不超过2018年12月31日）进行实际提款和在其他担保合同项下未使用的提款额度所对应的43,000万元进行实际提款，除此之外，中技桩业及其子公司将不再进行提款。

截至2016年8月31日，中技桩业及其下属公司根据前次重组制定的还款/解除担保计划，累计向相关融资机构偿还本金和利息共计12,710.07万元。

### （三）本次交易不会导致上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形

本次交易前，上市公司除了已披露的对中技桩业及其下属公司的关联担保外，上市公司不存在为实际控制人及其关联人提供担保的其他情形。本次交易不会导致上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

### **三、上市公司最近十二个月发生重大资产交易的情形**

2016年7月11日，公司第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产出售方案的议案》。2016年7月29日，公司2016年第三次临时股东大会审议同意中技控股将其持有的中技桩业94.4894%的股权以241,609.40万元的对价转让给上海轶鹏，尚待相关交割条件得到满足后实施。

### **四、上市公司不存在因本次交易大量增加负债的情况**

截至2016年6月30日，宏投网络资产负债率为23.15%，本次交易上市公司拟以自有现金收购品田投资和宏达矿业持有宏投网络合计51%的股权。综上所述，不存在因本次交易大量增加负债的情况。

### **五、本次交易对上市公司治理机制的影响**

本次交易前，公司已严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，建立并逐步健全了股东大会、董事会、监事会等组织机构，相继制定并完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《总经理工作细则》等管理制度，有效地保障了公司的规范运行和各项生产经营活动的有序进行。

本次交易后，公司法人治理结构等不会因本次交易而发生变化。本次交易不会对公司治理机制产生影响，本次交易后，公司将继续保持法人治理结构的有效运作，继续保持各项制度的有效执行。同时，上市公司为完成游戏业务的整合布局，会适时聘请游戏行业的专业管理人员进入公司，为上市公司未来整体、长期发展奠定基础。

### **六、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应安排**

上市公司的现行利润分配政策：

“公司的利润分配应重视对社会众股东合理投资回报，以可持续发展和维护

股东权益为宗旨，应保利润分配政策的连性稳定并符合法律、法规的相关规定。

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或其他合法的方式分配股利；公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，利润分配不得损害公司的持续经营能力。公司进行利润分配时，现金分红的利润分配方式优先于股票股利方式，公司实施现金分红须满足：公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金流充裕、不存在累计未分配利润为负的情形，实施现金分红不会影响公司后续持续经营。

公司在保证最低现金分红比例和公司股本规模及股权结构合理的前提下，并综合考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等因素的情况下，可采用股票股利方式进行利润分配。公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，提出差异化的现金分红政策：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

在满足现金分红条件时，公司应采取现金方式分配股利，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十，但如果公司当年选择以现金方式分配利润，则当年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%”

本次重组完成后，公司将按照《公司章程》的约定，继续实行可持续、稳

定、积极的利润分配政策，并结合公司实际情况、政策导向和市场意愿，不断提高公司运营绩效，完善公司股利分配政策，增加分配政策执行的透明度，维护公司全体股东利益。

## 七、对相关人员买卖公司股票情况的自查

根据《重组管理办法》，《关于规范上市公司信息披露相关各方行为的通知》（证监公司字【2007】128号文，以下简称“128号文”）以及《上市公司重大资产重组信息披露备忘录——第一号信息披露业务办理流程》的有关规定，本公司进行了自查，并在中登公司上海分公司进行了查询。核查范围具体包括：上市公司及上市公司控股股东、品田投资、宏达矿业、宏投网络、中技桩业以及其各自董事、监事、高级管理人员，以及知晓本次交易的相关各方及相关人员，为本次交易提供服务的相关中介机构，以及上述相关人员的直系亲属。

根据各方出具的自查报告及中登公司上海分公司出具的查询记录，自查期间内，自查范围内人员买卖上市公司股票的情况如下：

### （一）中技桩业董事项永旺之配偶倪建芳在自查期间内买卖中技控股股票的情况

交易日期	交易性质	交易价格（元）	交易股数（股）
2016-05-13	买入	13.09	1,000
2016-05-13	买入	13.12	200
2016-05-13	买入	13.12	200
2016-05-13	买入	13.12	700
2016-05-13	买入	13.12	1,000
2016-05-13	买入	13.1	1,400
2016-05-27	卖出	13.96	800
2016-05-30	买入	13.73	800
2016-06-16	卖出	14.1	1,000

根据倪建芳出具的承诺函：“本人在中技控股本次重大资产重组事项停牌（2016年6月22日）前从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中技控股股票的建议，亦未向任何人提出未获得任何相关的内幕信息；本人在自查期间内对中技控股股

票的交易行为系本人基于对股票二级市场行情、市场公开信息及个人判断做出的独立投资决策，未从任何其他方处获得相关事项的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

**(二) 中技控股董事蔡文明之配偶何冬娟在自查期间内买卖中技控股股票的情况**

交易日期	交易性质	交易价格（元）	交易股数（股）
2016-06-16	买入	14	1,500

根据何冬娟出具的承诺函：“本人在中技控股本次重大资产重组事项停牌（2016年6月22日）前从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中技控股股票的建议，亦未向任何人提出未获得任何相关的内幕信息；本人在自查期间内对中技控股股票的交易行为系本人基于对股票二级市场行情、市场公开信息及个人判断做出的独立投资决策，未从任何其他方处获得相关事项的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。”

**(三) 中技控股财务总经理、宏达矿业监事姜毅在自查期间内买卖中技控股股票的情况**

交易日期	交易性质	交易价格（元）	交易股数（股）
2016-01-14	买入	13.08	2,000
2016-01-14	买入	13.2	2,000
2016-01-14	买入	13.19	1,700
2016-01-14	买入	13.19	300
2016-01-14	买入	13.4	600
2016-01-14	买入	13.4	400
2016-01-19	卖出	14.02	1,000
2016-01-19	卖出	14.02	100
2016-01-19	卖出	14.02	900
2016-01-19	卖出	14	2,000
2016-01-22	卖出	13.18	1,000
2016-01-22	卖出	13.12	800
2016-01-22	卖出	13.12	200
2016-02-25	卖出	13.68	300
2016-02-25	卖出	13.68	200

交易日期	交易性质	交易价格（元）	交易股数（股）
2016-02-25	卖出	13.68	500
2016-02-25	卖出	13.3	1,000
2016-03-01	买入	13.02	1,000
2016-03-01	买入	13.02	1,000
2016-03-16	卖出	13.15	1,000
2016-03-16	卖出	13.08	200
2016-03-16	卖出	13.08	800

根据姜毅出具的承诺函：“本人在中技控股本次重大资产重组事项停牌（2016年6月22日）前从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中技控股股票的建议，亦未向任何人提出未获得任何相关的内幕信息；本人在自查期间内对中技控股股票的交易行为系本人基于对股票二级市场行情、市场公开信息及个人判断做出的独立投资决策，未从任何其他方处获得相关事项的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。”

#### （四）中技桩业监事罗东献在自查期间内买卖中技控股股票的情况

交易日期	交易性质	交易价格（元）	交易股数（股）
2016-01-05	买入	18.5	500
2016-01-06	卖出	18.58	500
2016-01-06	买入	18.35	100
2016-01-08	买入	16.55	200
2016-01-08	卖出	16.22	100
2016-01-12	卖出	13.85	200

根据罗东献出具的承诺函：“本人在中技控股本次重大资产重组事项停牌（2016年6月22日）前从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中技控股股票的建议，亦未向任何人提出未获得任何相关的内幕信息；本人在自查期间内对中技控股股票的交易行为系本人基于对股票二级市场行情、市场公开信息及个人判断做出的独立投资决策，未从任何其他方处获得相关事项的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。”

(五) 中技控股监事张均洪在自查期间内买卖中技控股股票的情况

交易日期	交易性质	交易价格(元)	交易股数(股)
2016-01-12	买入	14.4	500
2016-01-12	买入	13.86	300
2016-01-14	买入	12.6	1,000
2016-01-14	卖出	12.78	800
2016-01-19	卖出	13.85	1,000
2016-01-27	买入	12.58	1,200
2016-01-27	买入	12.31	400
2016-01-27	买入	12.07	300
2016-01-27	买入	12.07	1,000
2016-01-27	买入	12.09	100
2016-01-28	卖出	12.78	2,400
2016-01-28	卖出	12.78	400
2016-01-28	卖出	12.78	200
2016-02-29	买入	12.33	400
2016-02-29	买入	12.17	700
2016-02-29	买入	12.09	200
2016-03-01	卖出	12.74	1,300
2016-03-04	买入	12.66	300
2016-03-04	买入	12.66	1,263
2016-03-04	买入	12.66	437
2016-03-07	卖出	12.98	2,000
2016-03-08	买入	12.49	900
2016-03-08	买入	12.49	300
2016-03-08	买入	12.49	800
2016-03-09	卖出	12.93	2,000
2016-03-10	买入	12.74	2,000
2016-03-11	买入	12.62	300
2016-03-11	买入	12.62	100
2016-03-11	买入	12.62	300
2016-03-11	买入	12.62	1,300
2016-03-11	买入	12.52	2,000
2016-03-11	卖出	12.73	900
2016-03-11	卖出	12.73	1,000
2016-03-11	卖出	12.73	100
2016-03-11	买入	12.57	200
2016-03-11	买入	12.57	1,800
2016-03-14	卖出	12.98	2,300
2016-03-14	卖出	12.98	1,500

交易日期	交易性质	交易价格（元）	交易股数（股）
2016-03-14	卖出	12.98	200
2016-03-14	卖出	12.98	2,000
2016-05-10	买入	13.21	1,300
2016-05-11	卖出	13.35	1,300
2016-05-11	买入	13.29	1,701
2016-05-11	买入	13.29	99
2016-05-11	买入	13.28	1,700
2016-05-11	买入	13.23	200
2016-05-11	买入	13.23	100
2016-05-11	买入	13.23	1,000
2016-05-12	买入	12.75	800
2016-05-12	买入	12.69	1,700
2016-05-12	卖出	12.87	1,600
2016-05-12	卖出	12.99	1,600
2016-05-13	卖出	13.19	1,400
2016-05-13	卖出	13.22	500
2016-05-13	卖出	13.22	900
2016-05-13	卖出	13.12	800
2016-05-13	卖出	13.12	500

2016年5月19日，中技控股通过第八届监事会第十九次会议决议，审议通过了《关于增补张均洪为公司第八届监事会监事候选人的议案》。2016年6月15日，中技控股通过2015年度股东大会决议，审议通过了《关于增补张均洪为公司第八届监事会监事候选人的议案》，张均洪当选为中技控股的监事。

因此，张均洪在当选中技控股监事后，没有买卖中技控股股票的行为，张均洪在自查期间买卖中技控股的股票没有违反《证券法》第四十七条：“上市公司董事、监事、高级管理人员、持有上市公司股份百分之五以上的股东，将其持有的该公司的股票在买入后六个月内卖出，或者在卖出后六个月内又买入，由此所得收益归该公司所有，公司董事会应当收回其所得收益”的规定

根据张均洪出具的承诺函：“本人在中技控股本次重大资产重组事项停牌（2016年6月22日）前从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中技控股股票的建议，亦未向任何人提出未获得任何相关的内幕信息；本人在自查期间内对中技控股股

票的交易行为系本人基于对股票二级市场行情、市场公开信息及个人判断做出的独立投资决策，未从任何其他方处获得相关事项的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。”

**(六) 轶鹏投资监事杨影之父亲杨中和**

交易日期	交易性质	交易价格（元）	交易股数（股）
2016-04-15	买入	15.97	600
2016-04-15	买入	15.97	400
2016-06-20	卖出	14.35	800
2016-06-21	卖出	14.46	800

根据杨中和出具的承诺函：“本人在中技控股本次重大资产重组事项停牌（2016年6月22日）前从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中技控股股票的建议，亦未向任何人提出未获得任何相关的内幕信息；本人在自查期间内对中技控股股票的交易行为系本人基于对股票二级市场行情、市场公开信息及个人判断做出的独立投资决策，未从任何其他方处获得相关事项的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。”

**(七) 宏达矿业财务总监朱士民之配偶张晓秋**

交易日期	交易性质	交易价格（元）	交易股数（股）
2016-01-27	买入	12.05	100

根据张晓秋出具的承诺函：“本人在中技控股本次重大资产重组事项停牌（2016年6月22日）前从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中技控股股票的建议，亦未向任何人提出未获得任何相关的内幕信息；本人在自查期间内对中技控股股票的交易行为系本人基于对股票二级市场行情、市场公开信息及个人判断做出的独立投资决策，未从任何其他方处获得相关事项的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。”

**(八) 宏达矿业副总经理孙利之子孙晓涛**

交易日期	交易性质	交易价格（元）	交易股数（股）
2016-03-24	买入	14.3	18,400
2016-03-24	买入	14.3	100
2016-03-28	买入	14.5	800
2016-03-28	买入	14.5	500
2016-03-28	买入	14.5	1,500
2016-03-28	买入	14.5	1,000
2016-03-28	买入	14.5	1,700
2016-04-15	买入	16.13	3,300

根据孙晓涛出具的承诺函：“本人在中技控股本次重大资产重组事项停牌（2016年6月22日）前从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中技控股股票的建议，亦未向任何人提出未获得任何相关的内幕信息；本人在自查期间内对中技控股股票的交易行为系本人基于对股票二级市场行情、市场公开信息及个人判断做出的独立投资决策，未从任何其他方处获得相关事项的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。”

#### （九）中技控股实际控制人颜静刚

颜静刚为履行个人的增持计划，于2016年2月1日、2016年2月26日至2月29日、2016年5月24日至5月25日期间通过“浙商睿众5号分级特定多客户资产管理计划”累计增持公司股份6,531,144股。

除上述情况外，本公司及知悉本次上市公司中技控股本次重大资产购买事项内幕信息的其他知情人员自中技控股股票在本次重大资产购买首次停牌前6个月起至本自查报告签署之日止没有买卖中技控股挂牌交易股票的行为。

### 八、关于上市公司停牌前股票价格波动是否达到“128号文”第五条相关标准的说明

根据中国证监会《关于规范上市公司信息披露相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号文，以下简称“128号文”）及上海证券交易所《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录——第一号信息披露业务办理流程》的相关规定，

对公司股票连续停牌前 20 个交易日的股票价格波动情况，以及该期间与上证指数波动情况进行了自查比较。自查比较情况如下：

日期	中技控股收盘价 (元/股)	上证指数收盘价 (点)	证监会非金属制品业 (点)
2016年5月23日	13.24	2,843.65	2673.10
2016年6月21日	14.41	2,878.56	2764.05
涨跌幅	8.84%	1.23%	3.40%

本公司股价在上述期间内上涨幅度为 8.84%，扣除同期上证指数上涨 1.23% 因素后，波动幅度为 7.61%；扣除证监会非金属制品业指数上涨 3.40% 因素后，波动幅度为 5.44%。

综上，本公司股票价格波动未达到“128 号文”第五条相关标准。

## 第十三节 独立董事、独立财务顾问和法律顾问对本次交易的结论性意见

### 一、独立董事意见

“根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等相关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定，我们作为公司的独立董事，参加了公司于2016年9月11日召开的第八届董事会第四十六次会议，审议了《关于本次重大资产购买符合相关法律法规之规定的议案》、《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产购买方案的议案》、《关于公司本次重大资产购买构成关联交易的议案》《关于〈上海中技投资控股股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》等议案，本着实事求是、认真负责的态度，基于独立判断的立场，就公司本次重大资产购买发表如下独立意见：

1、本次提交公司第八届董事会第四十六次会议审议的《关于本次重大资产购买符合相关法律法规之规定的议案》、《关于上海中技投资控股股份有限公司重大资产购买方案的议案》、《关于公司本次重大资产购买构成关联交易的议案》《关于〈上海中技投资控股股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》等本次重大资产购买相关的议案，在提交董事会会议审议前，已经得到我们的事前认可。

2、本次重大资产购买的整体方案符合《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》等相关法律、法规及《公司章程》的有关规定，本次重大资产购买有利于改善公司财务状况、促进公司业务转型，提高公司未来的盈利能力；有利于上市公司增强抗风险能力，本次交易不会形成新的同业竞争，符合公司和全体股东的长远利益。

3、本次重大资产购买构成关联交易，本次交易的相关事项已经公司董事会审议通过，关联董事蔡文明先生、胡蕊先生在审议涉及关联交易的议案时已回

避表决，公司本次董事会的召集、召开及审议表决程序符合《中华人民共和国公司法》等有关法律、法规和《公司章程》的有关规定。

4、公司本次重大资产购买方案以及签订的相关协议，符合国家法律、法规及其他规范性文件规定及监管规则的要求，具备可行性和可操作性，无重大法律政策障碍，在取得必要的批准和同意后即可实施。

5、公司本次重大资产购买的评估机构上海立信资产评估有限公司（以下简称“立信评估”）具有证券期货相关评估业务资格。立信评估及经办评估师与上市公司、目标公司及其股东均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，具有充分的独立性。评估机构和评估人员所设定的评估假设前提和限制条件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。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，为本次交易提供价值参考依据。本次评估选取资产基础法对宏投网络的股东全部权益进行评估，并对其核心资产 Jagex 采用了收益法和市场法进行评估，最终选择了收益法的评估值作为 Jagex 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，与评估目的的相关性一致。评估价值分析原理、采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产实际情况，预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理。本次交易的拟购买资产定价以标的资产的评估结果为参考依据，并经交易各方最终协商确定，标的资产评估定价公允。

6、本次重大资产购买实施完成后，有利于改善公司财务状况、促进公司业务转型，提高公司未来的盈利能力；有利于上市公司增强抗风险能力，本次交易不会形成新的同业竞争；本次交易完成后，公司将继续严格按照相关法律法规的要求，增强独立性、严格规范关联交易。

7、公司本次《上海中技投资控股股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》及其摘要的内容真实、准确、完整，该报告书已详细披露了本次

交易需要履行的法律程序，并充分披露了本次交易的相关风险。

8、同意将本次重大资产购买的相关议案根据法律、法规和公司章程的规定提交股东大会审议。

综上所述，我们同意公司本次交易的相关事项及整体安排。”

## 二、独立财务顾问意见

本次交易的独立财务顾问海通证券认为：

“1、本次交易遵守国家相关法律、法规的要求，履行了必要的信息披露程序，符合《重组管理办法》等有关法律、法规的规定。

2、本次交易定价合理、公允，不存在损害上市公司及其股东利益的情形。

3、本次交易完成后，将有助于提高上市公司的财务状况和持续发展能力。

4、本次交易完成后，预计关联交易不会影响上市公司独立性，损害上市公司利益。控股股东颜静刚已就规范关联交易出具了相关承诺，该等承诺合法有效，具有可执行性，有利于减少及规范关联交易，保护上市公司利益。

5、本次交易完成后，上市公司与其控股股东、实际控制人之间不存在同业竞争。同时，颜静刚出具的相关承诺及其措施将有助于避免与上市公司之间的同业竞争问题。

6、本次交易公平、合理、合法，有利于上市公司的持续发展，符合上市公司全体股东的长远利益。”

## 三、法律顾问意见

本次交易的法律顾问德恒律师认为：

“1、本次重大资产重组方案符合相关法律、行政法规和规范性文件的规定；

2、本次重大资产重组交易各方均依法有效存续，具备实施本次重大资产重组的主体资格；

3、本次重大资产重组相关各方签署的《宏投网络 26% 股权收购协议》、《宏投网络 25% 股权收购协议》、《业绩承诺补偿协议》的内容符合《中华人民共和国合同法》的相关规定，对协议当事人具有法律约束力；

4、本次重大资产重组或相关事项尚需取得中技控股股东大会的批准，宏达矿业出售宏投网络 25% 股权尚需取得宏达矿业股东大会的批准；

5、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定的条件；

6、截至本法律意见出具之日，品田投资、宏达矿业分别合法持有所出售的宏投网络 26%、25% 的股权，且权属清晰，资产过户或转移不存在法律障碍；

7、本次重大资产重组中技控股已依法履行了现阶段的法定信息披露和报告义务，不存在未依法履行信息披露义务的情形；中技控股尚需根据项目进展情况，按照《重组管理办法》等相关法律、法规、规范性文件的规定继续履行相关信息披露义务；

8、参与本次重大资产重组的证券服务机构具有为本次重大资产重组提供服务的适当资格。”

## 第十四节 本次交易有关的中介机构情况

### 一、独立财务顾问

机构名称：海通证券股份有限公司  
法定代表人：瞿秋平  
住所：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦  
联系电话：010-23219000  
传真：010-63411061  
项目组成员：李永昊、胡珉杰、钟夏楠、陆祎萌、钱路泽

### 二、法律顾问

机构名称：北京德恒律师事务所  
负责人：王丽  
住所：北京市西城区金融街 19 号富凯大厦 B 座 12 层  
联系电话：021-60897070  
传真：021-60897590  
经办律师：王贤安、胡卓智

### 三、审计机构

机构名称：众华会计师事务所（特殊普通合伙）  
负责人：孙勇  
住所：上海市黄浦区中山南路 100 号金外滩国际广场 6 楼  
联系电话：021-63525500  
传真：021-63525566  
经办注册会计师：李文祥、周敏

#### 四、资产评估机构

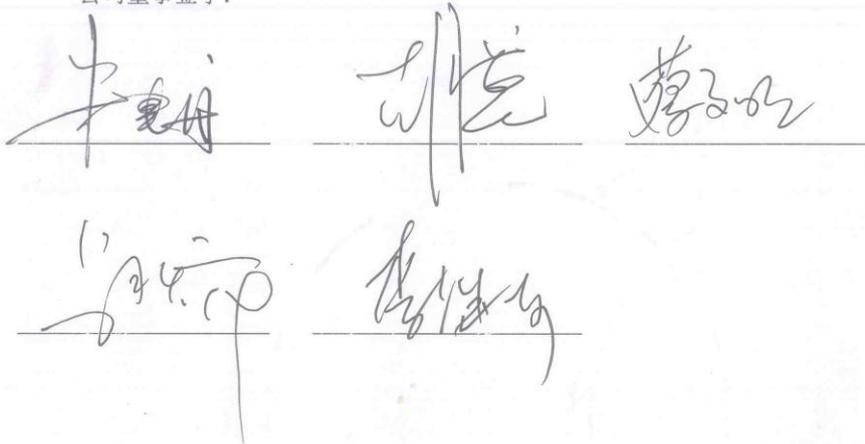
机构名称：上海立信资产评估有限公司  
负责人：张美灵  
住所：上海市浦东新区丰和路1号港务大厦7楼  
联系电话：021-68877288  
传真：021-68877020  
经办评估师：谢岭、高军

## 第十五节 声明与承诺

### 一、上市公司全体董事声明

本公司全体董事承诺，本次交易的重组报告书及其摘要，以及本公司所出具的相关申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别或连带的法律责任。

公司董事签字：

The image shows five handwritten signatures in black ink, each placed above a horizontal line. The signatures are arranged in two rows: the first row contains three signatures and the second row contains two. The signatures are stylized and difficult to read as printed text.

上海中技投资控股股份有限公司



## 二、上市公司全体监事声明

本公司全体监事承诺，本次交易的重组报告书及其摘要，以及本公司所出具的相关申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别或连带的法律责任。

公司监事签字：

张明

刘明

张明

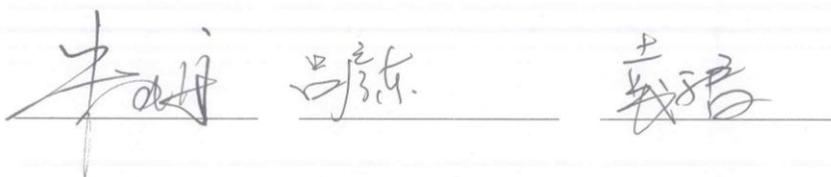
上海中技投资控股股份有限公司



### 三、上市公司全体高管声明

本公司全体高管承诺，本次交易的重组报告书及其摘要，以及本公司所出具的相关申请文件内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别或连带的法律责任。

公司高管签字：

Three handwritten signatures in black ink are positioned above a horizontal line. The signatures are stylized and appear to be '朱丹', '吕东', and '袁浩'.

上海中技投资控股股份有限公司



#### 四、交易对方品田投资声明与承诺

本企业保证上海中技投资控股股份有限公司在本次交易的重组报告书及其摘要中提供的有关本企业的内容已经本企业审阅，确认本次交易的重组报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

上海品田创业投资合伙企业（有限合伙）



2015年11月13日

## 五、交易对方宏达矿业声明与承诺

本公司保证上海中技投资控股股份有限公司在本次交易的重组报告书及其摘要中提供的有关本公司的内容已经本公司审阅,确认本次交易的重组报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并保证所提供的信息真实、准确、完整,如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给上市公司或者投资者造成损失的,将依法承担赔偿责任。

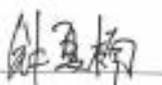


## 六、独立财务顾问声明

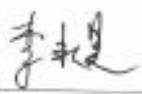
本公司同意上海中技投资控股股份有限公司在本次重大资产重组报告书及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容。

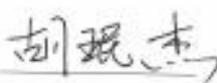
本公司保证上海中技投资控股股份有限公司在该报告书中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容已经本公司审阅，确认该报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

  
钟夏楠

项目主办人：

  
李永昊

  
胡琨杰

法定代表人（或授权代表）：

  
任 涛

  
海通证券股份有限公司  
2016年9月23日

## 七、专项法律顾问声明

本所及经办律师同意上海中技投资控股股份有限公司在本次交易的重组报告书及其摘要中引用本所出具的法律意见书的相关内容。

本所及经办律师保证上海中技投资控股股份有限公司在本次交易的重组报告中引用本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认本次交易的重组报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

负责人： 王丽  
王 丽

经办律师： 王贤安  
王贤安

经办律师： 胡卓智  
胡卓智



## 八、审计机构声明

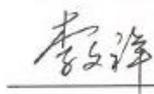
本所及签字注册会计师同意上海中技投资控股股份有限公司在本次重大资产重组的重组报告书及其摘要中引用本所出具报告的相关内容。

本所及签字注册会计师保证上海中技投资控股股份有限公司在本次重大资产重组的重组报告书中引用本所出具报告的相关内容已经本所审阅，确认本次重大资产重组的重组报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

负责人：



注册会计师：



众华会计师事务所（特殊普通合伙）



2016年9月23日

## 九、资产评估机构声明

本公司及签字注册资产评估师同意上海中技投资控股股份有限公司在本次交易的重组报告书及其摘要中引用本公司出具的资产评估报告的相关内容。

本公司及签字注册资产评估师保证上海中技投资控股股份有限公司在本次交易的重组报告书中引用本公司出具的资产评估报告的相关内容已经本公司审阅，确认本次交易的重组报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

机构负责人：



注册资产评估师：



上海立信资产评估有限公司



## 第十六节 备查文件及备查地点

### 一、备查文件

- (一) 中技控股关于本次交易的董事会决议；
- (二) 中技控股独立董事关于本次交易的独立董事意见和事前认可意见；
- (三) 中技控股与交易对方签署的相关协议；
- (四) 海通证券出具的《独立财务顾问报告》；
- (五) 德恒律师出具的《法律意见书》；
- (六) 众华审计出具的众会字（2016）第 5822 号《模拟审计报告》、众会字（2016）第 5818 号《上市公司备考审阅报告》、众会字（2016）第 5821 号《Jagex 审计报告》；
- (七) 立信评估出具的信资评报字（2016）第 3041 号《资产评估报告》；
- (八) 交易对方的内部决策文件以及出具的相关承诺与声明。

### 二、备查地点

上海中技投资控股股份有限公司

地址：上海市虹口区广粤路 437 号 2 幢

联系电话：021-65929055

传真：021-65283425

联系人：戴尔君

（本页无正文，为《上海中技投资控股股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》之盖章页）

上海中技投资控股股份有限公司

