证券代码:002447 证券简称:壹桥股份 编号:2017-105

大连壹桥海参股份有限公司关于对深圳证券交易所关注函回复说明的公告

大连壹桥海参股份有限公司（以下简称“壹桥股份”、“公司”、“本公司”、“上市公司”）于2017年10月31日收到了深圳证券交易所下发的《关于对大连壹桥海参股份有限公司的关注函》（中小板关注函【2017】第182号，以下简称“《关注函》”）。收到《关注函》后，公司立即与相关中介机构就《关注函》所提问题进行了认真讨论分析，现将相关回复如下中介机构意见汇总如下：

1.根据你公司2016年8月16日披露的《资产置换报告书》，你公司曾通过资产置换的方式收购壹桥直联55%股权（以下简称“前次交易”），壹桥直联100%股权以2016年4月30日为基准日的评估值为18亿元。业绩承诺方南昌京鑫、冯文杰承诺，壹桥直联在2016年至2018年的净利润数分别不低于8,600.71万元、19,193.42万元、29,200.64万元；本次交易中，壹桥直联100%股权的评估值为22.5亿元。业绩承诺方南昌京鑫承诺壹桥直联在2017年至2019年的净利润数分别不低于19,193.42万元、29,200.64万元、40,125.44万元。请说明以下事项：

（1）请详细披露二次评估情况，二次评估假设、条件及参数的差异，解释差异原因及合理性；并结合评估差异情况，请说明壹桥直联估值在短期内快速增长的原因及合理性，相关参数、假设是否符合实际，是否合理；请评估机构发表专业意见；

回复：

（一）二次评估情况，二次评估假设、条件及参数的差异

二次评估时所用的评估假设、条件、参数主要差异情况及受影响的因素如下：

项目	2016年首次评估	本次交易评估	差异原因
评估假设	基本假设、特殊假设均按评估正常假设条件进行假设。	基本假设，特殊假设均按评估正常假设条件进行假设。与首次评估时增加了一条新的假设，内容如下： 被评估单位属于双软企业，2017年壹桥互联（北京）网络科技有限公司享受企业所得税全免政策，2018年-2020年企业所得税享受25%减半征收，即125%，2021年及以后年度的企业所得税率为25%；塔什壹桥网络科技有限公司2017年-2020年享受企业所得税免税政策，假设税收优惠政策结束后，2021年及以后年度的企业所得税率为25%。	企业实际税收政策发生变化
评估条件	收入的主体为壹桥互联（北京）网络科技有限公司	收入的主体变为塔什壹桥网络有限公司，少量业务存在于壹桥互联（北京）网络科技有限公司	因税收政策的原因，2017年度以后收入主体从壹桥互联（北京）网络科技有限公司转为塔什壹桥网络有限公司。
收入增长率	2019年收入增长率3%	2019年收入增长率13%	第一次评估时因2019年游戏发行进行规划等备，故未按第一次评估按同单趋势进行增长

（二）壹桥互联估值在短期内快速增长的原因及合理性

1.收入增长率等参数提高原因

（1）市场增速因素

2016年整个游戏市场继续保持着高速增长，中国实际游戏市场收入达到了1,655亿，而移动游戏市场规模达到了819亿元，首次超过PC端游戏规模，而在未来的几年发展中，移动游戏市场的规模还会不断扩大并保持增长。公司未来的发展也会继续保持良好的势头。公司出品的游戏往往都是市场上目前最流行的游戏，公司的研发以及营销团队在这方面独树一帜，公司出品的第一款旗家代理游戏猎人能大获成功也充分说明了这一点。

对于市场上目前最火的游戏王者荣耀，虽然它的发展依然保持着火爆的态势，但已经达到瓶颈期，相关业务数据已经开始下滑，此时市场需要的MOBA类型游戏的推出，公司也会抓紧机遇继续加大相关类型游戏的研发以及推广力度，抢占市场先机扩大市场地位。

公司独家定制的第二款游戏无尽守卫目前会在未来的两年保持良好的发展态势。另外今年持续火爆的游戏绝地求生也会在未来的两年里带动类似游戏的持续发展。公司也加强了对此射击枪战游戏的研发以及代理，预计也会给公司创造很大的利润。

足球和篮球游戏永远都是受众群体比较大的体育类游戏，特别是17、18年世界杯预选赛及正赛期间，19、20年欧洲杯预选赛及正赛期间，足球类游戏会更加火爆，公司也会加大相关足球类游戏的代理及推广，相信在两杯期间，相关类型游戏会给公司贡献较大的利润。

除此以外，RPG类和ARPG类游戏永远都是游戏爱好者最喜欢玩的游戏类型，公司会继续加大对相关类游戏的研发和代理，另外棋牌类游戏在国内也属于受众群体比较多的休闲类游戏，公司未来的游戏推广里面，相关类游戏也在不断保持增加。

另外随着公司规模的不断扩大，公司也会持续加大对游戏公司的收购，为公司未来游戏储备、技术储备、人才储备奠定了良好的基础，对公司未来的发展也起到了推波助澜的作用。

（2）业务内容增加因素

公司一直着力于研发技术产业相关，包括相关游戏研发及定制发行、赛事举办等；根据Newzoo预计2014-2019年全球电子竞技产业市场规模复合增长率将高达40.7%，并在2019年实现10.72亿美元。中韩网络电竞会员的高速增长很明显，中国将为全球电竞市场贡献15%的份额。除此以外，公司另一主要市场东南亚地区，则为电竞又一集中地，北美是收入规模最大的区域性电竞市场，2017年的收入预计将达到257亿美元。从地区角度来看，北美是预价段规模最大的电竞市场，Newzoo预计2017年北美电竞市场将产生25.7亿美元的总收入，到2020年将增长至6.07亿美元。从盈利模式上，电子竞技相关出去传统的游戏收入外，还包括电竞赛事的门票、游戏宣物周边、广告服务等相关服务带来的收入，而公司在产品储备、赛事平台搭建上有强大的优势，目公司为新华电竞第一大股东，在赛事承办方面有权威资质，这也将会成为公司未来盈利的增长点。公司拥有强大的发行团队，采用线上游戏、线下比赛、媒体直播相结合的三角模式，在游戏推广过程中，借助于当下风头正劲的视频主播模式对壹桥直联发行的游戏过程进行直播，同时辅以线下比赛加以推动。进而实现游戏、直播、线下三者之间跨平台的立体式推广。公司跨越平台加以互动的模式有别于传统游戏模式，不仅可以吸引更多游戏玩家加入，增加流量导入，还有助于其提升主要在运营游戏的留存率以及ARPU值，进而提高其自身盈利能力。

（3）平台扩展因素

公司拥有成熟的1862cm平台和手机游戏大厅支持游戏运营，在一定程度上可减轻对第三方运营平台的依赖，突显自身产业链的品牌价值，另外公司在多年的游戏推广中已分别与国内外公司的游戏发行商建立的深厚的合作关系，像腾讯、360、百度、小米、华为等众多等拥有巨量用户群的游戏分发和娱乐互动平台签订合作协议。除此之外，公司还积极拓展海外发行渠道，把游戏发行业务由国内拓展到海外，与苹果、谷歌、FACEBOOK和TWITTER都开展了合作，特别是代理的游戏能面在北美地区的顺利发行及推广也为公司在海外市场的进一步拓展积蓄了丰富的经验。受益于公司拥有的强大的游戏发行经验以及拥有的众多合作伙伴，使得公司在在游戏发行方面能够得以快速推广，并为公司带来可观的收入，也正是因为同合作伙伴建立的长期合作关系得以在发行费用方面会比其他发行公司在发行方面节约很大的发行成本，使得公司的利润得以上升。

公司的研发实力也很强大，公司通常采取定制研发保证游戏产品质量，公司团队具有多年的游戏运营经验，借助高效准确的数据统计和产品分析，对市场变化做出迅速准确的判断，形成以数据结论为主要参考标准的科学化的产品运营决策和运营策略，更准确、迅速地把握渠道、玩家偏好，依据调研及时修改游戏产品的构想，同时不断对用户反馈数据进行分析解读，然后提出游戏版本修改建议进而完善游戏内容，保证游戏产品的质量。另外公司未来还会继续加大参股或控股游戏公司的方式扩大公司研发团队、提升研发技术保证推出更多更好的精品游戏。综上所述，公司在未来的发展会继续保持着高速的增长，收入和利润也会按照公司的预订目标顺利完成。

（4）利润率增长原因

2019年公司收入继续保持稳定的增长态势，19年相比18年收入增长大概1.08亿，增幅为13%，收入的增长主要受益于RPG以及ARPG类型游戏的收入增加，增长大概1.6亿，RPG类和ARPG类游戏历来都是游戏爱好者最喜欢玩的游戏类型，也是公司游戏收入的主要贡献来源。另外策略卡牌类游戏也会继续保持稳定增长，增长大概为1500万，虽然策略类游戏受众群体不大，但玩家数量基本保持稳定，基本能给公司贡献比较稳定的收入来源。而体育休闲类游戏受群体类型的影响，所以公司目前可能继续保持增长但由于预计篮球类游戏新版本的下滑，导致19年体育类游戏相比18年整体下滑大概650多万，但公司预计19年重度射击游戏依然会保持高速增长，基本抵消了体育类游戏收入下滑对公司产生的影响。除此以外，公司预计政府会加大规范棋牌类游戏以及众多发行厂商不断推出休闲类游戏导致公司对棋牌类型的游戏19年比18年相比下降大概6000多万，综上所述，公司预计19年整体收入还会继续稳定的增长。

2.税率

项目	2017年净利润（万元）	2018年净利润（万元）
2016年评估数据	19,545	29,714
2017年评估数据	24,130	36,216
二次评估数据相差	4,585	6,501

造成上述差异的主要原因如下：

（1）壹桥互联（北京）网络科技有限公司于2017年4月28日取得北京软件和信息服务业协会颁发的标准标号为T/BSIA002-2017号软件企业证书，在2017年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至所期满为止。

（2）根据财政部、国家税务总局联合下发的《关于新疆喀什、霍尔果斯两个特殊经济开发区企业所得税优惠政策的通知》（财税［2011］112号）以及财政部、国家税务总局、国家发展改革委、工业和信息化部《关于完善新疆困难地区重点鼓励发展产业企业所得税优惠目录的通知》财税［2016]85号文件：2010年1月1日至2020年12月31日，对在新疆喀什、霍尔果斯两个特殊经济开发区内新办的属于《新疆困难地区重点鼓励发展产业企业所得税优惠目录》（以下简称《目录》）范围内的企业，自取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，五年内免征企业所得税。塔什壹桥网络有限公司、塔什铧软软件技术有限公司主营业务属于目录范围。

因税收减免政策，壹桥主要业务收入从壹桥直联（北京）网络科技有限公司转入塔什壹桥网络有限公司。

2017净利润预测差异原因：第一次评估使用的所得税税率为25%，预测的2017年度所得税费用2,770万元，第二次评估因税收优惠政计的2017年所得税费用为0元，且需要减免2016年度所得税费用1,760万元，共计4,530万元，其他因素影响预测数据65万。

2018净利润预测差异原因：第一次评估使用的所得税税率为25%，预测的2018年度所得税费用6,518万元，第二次评估因税收优惠政计的2018年所得税费用为0元，其他因素影响预测数据17万。

3.折现系数

折现率，是将未来收入的货币量折算成现时货币量所采用的比率。折现率的确定受到无风险报酬率、市场平均风险报酬率、长期市场预期报酬率、β系数、特别风险溢价、权益资本的市场价值、债务资本成本、企业所得税率等诸多因素的综合影响，企业不同、时点不同、市场环境不同都必然导致折现率不同。

第一次评估折现率为14.80%，第二次评估折现率为15.00%，第一次、第二次评估折现率差异较小，对评估值影响较小。

综上所述，评估机构认为第一次评估及第二次评估值差异的主要原因为：（1）第一次评估时因2019年游戏发行尚未进行规划，第二次评估时2019年游戏已进行规划等备，故未按第一次评估按同单趋势进行增长，第二次评估按未来预计游戏运营收入进行预测；（2）因税收政策原因，2017年度以后收入主体从壹桥直联（北京）网络科技有限公司转入塔什壹桥网络有限公司，因收入主体改变，导致2017年与2018年净利润有一定差异。壹桥直联估值在短期内快速增长的原因是合理的。

（2）请补充披露业绩承诺的计算依据；说明前次交易与本次交易壹桥直联的估值存在明显差异的情况下，相关业绩承诺超无变化的原因及合理性；

回复：

（一）业绩承诺的计算依据

2016年度业绩承诺依据：根据上海众华资产评估有限公司于2016年8月5日出具的沪众评报字（2016）第092号评估报告，公司预计壹桥直联在2016年至2018年的净利润数为8,600.71万元、19,193.42万元、29,200.64万元，经各届双方协商一致，业绩承诺直接根据第三方评估报告的预计净利润数作出。

本次业绩承诺依据：2017年、2018年业绩承诺数据，交易双方协商沿用了2016年初次业绩承诺的情况；2019年业绩承诺系根据上海众华资产评估有限公司于2017年10月17日出具的沪众评报字（2017）第1042号评估报告预计壹桥直联在2019年净利润数据作出。

（二）相关业绩承诺无变化的原因及合理性

前次交易与本次交易壹桥直联的估值存在差异，但业绩承诺无变动，主要系双方考虑的前次业绩承诺协议的存在以及2016年实际业绩超预期，故本次承诺所两年直接沿用了上期数据。系双方基于历史业绩实现情况及风险共担的原则协商一致的结果。

壹桥直联是一家具备移动游戏开发、发行、运营及推广能力的全产业链游戏公司，2016年，凭借《猎魔人》、《梦幻足球经理》、《梦幻德扑》等游戏的成功运营，壹桥直联实现归属于母公司所有者的净利润9,241.66万元，超过承诺目标利润40.95万元。2016年营严业绩实现后，壹桥直联通过分享上市公司的品牌声誉，提高了市场知名度和影响力，吸引了更多优秀人才加盟，研发及业务开拓能力显著提升，壹桥直联营业收入将呈现良好发展态势，上述业绩波动风险并未对2016年业绩造成影响。

由于上市公司控股子公司壹桥直联成立时间较短，主要依游戏产品《猎魔人》2016年5月才开始正式上线运营，其未来营业收入将随着新游戏陆续上线后的运营情况而变化，同时新游戏的类型与《猎魔人》亦有较大差别。尽管壹桥直联在每款新游戏上线前，会对市场情况、玩家偏好进行调研，并投入大量时间对游戏进行反复测试，从而保证公司游戏产品在上线后能拥有良性的生命周期和长期盈利能力。但是如果公司未来上线的游戏不能很好的契合多数玩家当期的主观偏好，亦或新游戏对玩家在故事情节、画面质量、操作体验方面的吸引力未达预期，可能会导致新游戏上线运营情况不及预期，对未来的业绩产生不利影响。

评估数据系根据历史数据实现情况并充分考虑了上述业绩波动风险后做出的，业绩承诺及本次交易定价均系在评估基础上去综合考虑后作出的。未做出盈利预测与评估、业绩承诺及本次交易定价均系基于客观情况分析判断做出，两者并不矛盾。

（6）请披露前次交易仅收购壹桥直联55%的原因及合理性，以及本次交易收购壹桥直联剩余45%股权的原因及必要性；收购完成后，壹桥直联成为你公司全资子公司，请说明是否将影响壹桥直联经营层与经营相关核心人员的稳定性及积极性、是否影响壹桥直联的经营及业绩；并请结合是否拟推出股权激励、员工持股等，说明你公司后续60个月内保障壹桥直联管理层稳定性的具体措施。

回复：

（一）前次交易仅收购壹桥直联55%的原因及合理性

2016年9月，由于上市公司海珍品尤其是海参养殖业务面临水域环境污染、自然灾害、消费被软等风险因素，未来发展前景具有不确定性，而同时中国移动游戏行业正处于快速发展阶段，因此，上市公司明确了逐步向移动游戏业务转型，开拓新的盈利业务领域的发展战略。壹桥直联作为一家具备移动游戏开发、发行、运营及推广能力的全产业链游戏公司，发展潜力巨大。同时，出于稳健谨慎的原则以及保护上市公司中小股东利益的考虑，上市公司于前次交易中就置入壹桥直联55%股权而不是全部股东权益与交易对方达成交易协议，以便于上市公司对壹桥直联未来年度运营情况以及业绩能力的综合考察。

2016年，壹桥直联实现归属于母公司所有者的净利润为9,241.66万元，超过承诺目标利润40.95万元。2017年1-6月壹桥直联归属于母公司所有者的净利润为5,497.90万元，预计随着《街篮》、《无尽守卫》、《深海大作战》、《装甲前线》（游戏测试暂用名）等游戏的陆续上线，壹桥直联营业收入将呈现良好发展态势。

本次交易系上市公司基于对壹桥直联2016年业绩承诺实现情况和未来经营业绩的良好预期所做出的安排，对上市公司增强整体经营决策能力，提高盈利能力有积极作用。

本次交易本身并不导致公司实际控制人变更，同时根据刘德群先生出具的承诺，其在本次交易完成之日起未来60个月内，将在符合法律、法规及规范性文件的前提下，维持其本人或本人控制的主体及一致行动人对上市公司的实际控制地位；根据冯文杰先生出具的承诺，其在承诺期限内不会通过任何方式取得独立其同业务；上市公司的实际控制权。

综上所述，本次交易不存在为规避重组上市认定标准的特殊安排。

（五）独立董事意见

公司独立董事经核查后发表如下独立意见：

1.公司拟以101,250.00万元现金收购南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）持有的壹桥互联（北京）网络科技有限公司45.00%的股权（以下简称“本次交易”），不涉及股份发行及转让，不会导致公司股权结构、控制关系发生变化。

2.本次交易前后公司的主营业务均为从事移动游戏业务，公司主营业务未发生变化。未来，公司将继续通过以包括但不限于对外投资、收购兼并等方式，积极培育和开拓移动游戏业务。

3.本次交易前60个月内，公司控制权未发生变更。本次交易不涉及股份发行及转让，本次交易购买的资产总额、营业收入、净利润、资产净额均未超过公司最近一个会计年度相关指标的100%，根据相关规定，本次交易不构成上市公司重大资产重组。

4.出于稳健谨慎的原则以及保护公司中小股东利益的考虑，公司于前次交易中就置入壹桥直联55%股权而不是全部股东权益与交易对方达成交易协议，以便于上市公司对壹桥直联未来年度运营情况以及业绩能力的综合考察。

5.本次交易完成后，公司将继续通过以包括但不限于对外投资、收购兼并等方式，积极培育和开拓移动游戏业务。

6.本次交易有利于上市公司提升盈利能力，有利于上市公司股东利益的保护，不存在损害公司及股东利益的情形。

（六）律师专项核查意见

1.本次交易前后公司股权结构、控制关系的变化情况

经律师核查，本次交易前后上市公司股权结构、控制关系未发生变化。

截至2017年10月31日，上市公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股比例（%）
1	刘德群	26.23
2	刘晓庆	6.97
3	华鑫国际信托有限公司－华鑫信托·国鑫20号集合资金信托计划	1.17
4	郭幼全	0.89
5	杨全玉	0.63
6	上海爱建信托有限责任公司－爱建－浦发共赢1号集合资金信托计划	0.52
7	华鑫国际信托有限公司－华鑫信托·华鹏62号集合资金信托计划	0.52
8	徐玉岩	0.50
9	张健中	0.47
10	国民信托有限公司－金汇2号集合资金信托计划	0.45
合计		38.35

除刘德群、刘晓庆外，上市公司不存在持股比例5%以上的股东。本次交易前，上市公司主要股东股权结构变化如下：

日期	持股5%以上股东持股比例变化情况	
	刘德群	刘晓庆
2017年10月31日	26.23%	6.97%
2016年11月27日	26.23%	9.30%
2016年8月30日	34.40%	9.30%
2015年6月10日	34.43%	9.31%
2015年5月14日	40.99%	9.31%

2016年8月31日至2016年9月30日，刘德群累计通过深圳证券交易所大宗交易系统减持上市公司无限售条件的流通股份共计96,604,311股，占公司总股本的10.11%；2015年5月15日至2015年6月10日，刘德群累计通过深圳证券交易所大宗交易系统减持上市公司无限售条件的流通股份共计62,400,000股，占公司总股本的6.56%。

2016年11月28日至2016年12月9日，刘晓庆累计通过深圳证券交易所大宗交易系统减持上市公司无限售条件的流通股份共计22,140,000股，占公司总股本的2.32%。

截至2017年10月31日，刘德群持有上市公司374,781,750股，占公司总股本的比例为26.23%，刘德群及其一致行动人刘晓庆、赵长松合计持有公司33.22%的股份，刘德群为上市公司控股股东、实际控制人。

本次交易中，上市公司拟以101,250.00万元现金收购南昌京鑫持有的壹桥互联45.00%的股权，不涉及股份发行及转让，不会导致上市公司股权结构、控制关系发生变化。

（二）本次交易后上市公司主营业务变化情况及后续计划

本次交易前，上市公司主要通过控股子公司壹桥直联从事移动游戏业务。本次交易后，壹桥直联将成为上市公司的全资子公司。因此，本次交易前后上市公司主营业务未发生变化。

未来，公司将继续适时以包括但不限于对外投资、收购兼并等方式，积极培育和开拓移动游戏业务。目前，公司控股子公司中诚逸信资产管理（上海）有限公司已分别与北京爱酷游科技股份有限公司、成都雨墨科技有限公司分别签署《投资意向书》、《合作框架协议书》。

（三）本次交易未满足重组上市条件

1.本次交易前60个月内，上市公司控制权未发生变更。

2.本次交易不涉及股份发行，本次交易购买的资产总额、营业收入、净利润、资产净额均未超过上市公司最近一个会计年度相关指标的100%，相关指标测算如下：

单位:元

	资产总额	营业收入	净利润	资产净额
上市公司	3,194,994,642.31	781,635,217.21	326,221,935.63	2,665,698,995.32
标的资产	1,012,500,000.00	174,720,378.27	92,356,806.33	1,012,500,000.00
占比	31.69%	22.35%	28.31%	37.98%

注:1.标的资产总额、资产净额为壹桥直联2016年12月31日经审计的资产总额、资产净额与本次交易成交金额孰低数据。

注2:数据来源:大连壹桥海参股份有限公司2016年度审计报告，壹桥直联（北京）网络科技有限公司审计报告（2017年1-6月、2016年度、2015年度）。

（四）前次交易、本次交易安排是否为规避重组上市认定标准的特殊安排

出于稳健谨慎的原则以及保护上市公司中小股东利益的考虑，上市公司于前次交易中就置入壹桥直联55%股权而不是全部股东权益与交易对方达成交易协议，以便于上市公司对壹桥直联未来年度运营情况以及业绩能力的综合考察。

2016年，壹桥直联实现归属于母公司所有者的净利润为9,241.66万元，超过承诺目标利润40.95万元。2017年1-6月壹桥直联归属于母公司所有者的净利润为5,497.90万元，预计随着《街篮》、《无尽守卫》、《深海大作战》、《装甲前线》（游戏测试暂用名）等游戏的陆续上线，壹桥直联营业收入将呈现良好发展态势。

本次交易系上市公司基于对壹桥直联2016年业绩承诺实现情况和未来经营业绩的良好预期所做出的安排，对上市公司增强整体经营决策能力，提高盈利能力有积极作用。目本次交易前后公司实际控制人变更，同时根据刘德群先生出具的承诺，其在本次交易完成之日起未来60个月内，将在符合法律、法规及规范性文件的前提下，维持其本人或本人控制的主体及一致行动人对上市公司的实际控制地位；根据冯文杰先生出具的承诺，其在承诺期内不会通过任何方式取得独立其同业务；上市公司的实际控制权。

综上所述，本次交易不存在为规避重组上市认定标准的特殊安排。

（五）独立董事意见

公司独立董事经核查后发表如下独立意见：

1.公司拟以101,250.00万元现金收购南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）持有的壹桥互联（北京）网络科技有限公司45.00%的股权（以下简称“本次交易”），不涉及股份发行及转让，不会导致公司股权结构、控制关系发生变化。

2.本次交易前后公司的主营业务均为从事移动游戏业务，公司主营业务未发生变化。未来，公司将继续通过以包括但不限于对外投资、收购兼并等方式，积极培育和开拓移动游戏业务。

3.本次交易前60个月内，公司控制权未发生变更。本次交易不涉及股份发行及转让，本次交易购买的资产总额、营业收入、净利润、资产净额均未超过公司最近一个会计年度相关指标的100%，根据相关规定，本次交易不构成上市公司重大资产重组。

4.出于稳健谨慎的原则以及保护公司中小股东利益的考虑，公司于前次交易中就置入壹桥直联55%股权而不是全部股东权益与交易对方达成交易协议，以便于上市公司对壹桥直联未来年度运营情况以及业绩能力的综合考察。本次交易系公司基于对壹桥直联2016年业绩承诺实现情况和未来经营业绩的良好预期所做出的安排，对上市公司增强整体经营决策能力，提高盈利能力有积极作用。目本次交易前后公司实际控制人变更，同时根据刘德群先生出具的承诺，其在本次交易完成之日起未来60个月内，将在符合法律、法规及规范性文件的前提下，维持其本人或本人控制的主体及一致行动人对上市公司的实际控制地位；根据冯文杰先生出具的承诺，其在承诺期内不会通过任何方式取得独立其同业务；上市公司的实际控制权。

综上所述，本次交易不存在为规避重组上市认定标准的特殊安排。

（六）独立董事意见

公司独立董事经核查后发表如下独立意见：

1.本次交易前后公司股权结构、控制关系的变化情况

经律师核查，本次交易前后上市公司股权结构、控制关系未发生变化。

截至2017年10月31日，上市公司股权结构如下：

序号	持有人名称	持股比例
1	刘德群	26.23%
2	刘晓庆	6.97%
3	华鑫国际信托有限公司－华鑫信托·国鑫20号集合资金信托计划	1.17%
4	郭幼全	0.89%
5	杨全玉	0.63%
6	上海爱建信托有限责任公司－爱建－浦发共赢1号集合资金信托计划	0.52%
7	华鑫国际信托有限公司－华鑫信托·华鹏62号集合资金信托计划	0.52%
8	徐玉岩	0.50%
9	张健中	0.47%
10	国民信托有限公司－金汇2号集合资金信托计划	0.45%
合计		38.35%

除刘德群、刘晓庆外，上市公司不存在持股比例5%以上的股东。本次交易前，上市公司主要股东股权结构变化如下：

日期	持股5%以上股东持股比例变化情况	
	刘德群	刘晓庆
2017年10月31日	26.23%	6.97%
2016年11月27日	26.23%	9.30%
2016年8月30日	34.40%	9.30%
2015年6月10日	34.43%	9.31%
2015年5月14日	40.99%	9.31%

2016年8月31日至2016年9月30日，刘德群累计通过深圳证券交易所大宗交易系统减持上市公司无限售条件的流通股份共计96,604,311股，占公司总股本的10.11%；2015年5月15日至2015年6月10日，刘德群累计通过深圳证券交易所大宗交易系统减持上市公司无限售条件的流通股份共计62,400,000股，占公司总股本的6.56%。

2016年11月28日至2016年12月9日，刘晓庆累计通过深圳证券交易所大宗交易系统减持上市公司无限售条件的流通股份共计22,140,000股，占公司总股本的2.32%。

截至2017年10月31日，刘德群持有上市公司374,781,750股，占公司总股本的比例为26.23%，刘德群及其一致行动人刘晓庆、赵长松合计持有公司33.22%的股份，刘德群为上市公司控股股东、实际控制人。

本次交易中，上市公司拟以101,250.00万元现金收购南昌京鑫持有的壹桥互联45.00%的股权，不涉及股份发行及转让，不会导致上市公司股权结构、控制关系发生变化。

（二）本次交易后上市公司主营业务变化情况及后续计划

本次交易前，上市公司主要通过控股子公司壹桥直联从事移动游戏业务。本次交易后，壹桥直联将成为上市公司的全资子公司。因此，本次交易前后上市公司主营业务未发生变化。

未来，公司将继续适时以包括但不限于对外投资、收购兼并等方式，积极培育和开拓移动游戏业务。目前，公司控股子公司中诚逸信资产管理（上海）有限公司已分别与北京爱酷游科技股份有限公司、成都雨墨科技有限公司分别签署《投资意向书》、《合作框架协议书》。

（三）本次交易未满足重组上市条件

1.本次交易前60个月内，上市公司控制权未发生变更。

2.本次交易不涉及股份发行，本次交易购买的资产总额、营业收入、净利润、资产净额均未超过上市公司最近一个会计年度相关指标的100%，相关指标测算如下：

单位:元

	资产总额（元）	营业收入（元）	净利润（元）	资产净额（元）
上市公司	3,194,994,642.31	781,635,217.21	326,221,935.63	2,665,698,995.32
标的资产	1,012,500,000.00	174,720,378.27	92,356,806.33	1,012,500,000.00
占比（%）	31.69	22.35	28.31	37.98

注:标的资产指南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）持有的壹桥互联（北京）网络科技有限公司45.00%的股权;标的资产资产总额、资产净额为壹桥直联2016年12月31日经审计的资产总额、资产净额与本次交易成交金额孰低数据;相关数据源于大连壹桥海参股份有限公司2016年度审计报告，壹桥互联（北京）网络科技有限公司审计报告（2017年1-6月、2016年度、2015年度）。

律师认为，本次交易未满足重组上市条件。

4.前次交易、本次交易安排是否为规避重组上市认定标准的特殊安排

根据公司出具说明，出于稳健谨慎的原则以及保护上市公司中小股东利益的考虑，上市公司于前次交易中就置入壹桥直联55%股权而不是全部股东权益与交易对方达成交易协议，以便于上市公司对壹桥直联未来年度运营情况以及业绩能力的综合考察。

2016年，壹桥直联实现归属于母公司所有者的净利润为9,241.66万元，超过承诺目标利润40.95万元。2017年1-6月壹桥直联归属于母公司所有者的净利润为5,497.90万元，预计随着《街篮》、《无尽守卫》、《深海大作战》、《装甲前线》（游戏测试暂用名）等游戏的陆续上线，壹桥直联营业收入将呈现良好发展态势。

本次交易系上市公司基于对壹桥直联2016年业绩承诺实现情况和未来经营业绩的良好预期所做出的安排，对上市公司增强整体经营决策能力，提高盈利能力有积极作用。目本次交易前后公司实际控制人变更，同时根据刘德群先生出具的承诺，其在本次交易完成之日起未来60个月内，将在符合法律、法规及规范性文件的前提下，维持其本人或本人控制的主体及一致行动人对上市公司的实际控制地位；根据冯文杰先生出具的承诺，其在承诺期内不会通过任何方式取得独立其同业务；上市公司的实际控制权。

综上所述，本次交易不存在为规避重组上市认定标准的特殊安排。

（七）独立董事意见

公司独立董事经核查后发表如下独立意见：

1.公司拟以101,250.00万元现金收购南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）持有的壹桥互联（北京）网络科技有限公司45.00%的股权（以下简称“本次交易”），不涉及股份发行及转让，不会导致公司股权结构、控制关系发生变化。

2.本次交易前后公司的主营业务均为从事移动游戏业务，公司主营业务未发生变化。未来，公司将继续通过以包括但不限于对外投资、收购兼并等方式，积极培育和开拓移动游戏业务。

3.本次交易前60个月内，公司控制权未发生变更。本次交易不涉及股份发行及转让，本次交易购买的资产总额、营业收入、净利润、资产净额均未超过上市公司最近一个会计年度相关指标的100%，根据相关规定，本次交易不构成上市公司重大资产重组。

4.出于稳健谨慎的原则以及保护公司中小股东利益的考虑，公司于前次交易中就置入壹桥直联55%股权而不是全部股东权益与交易对方达成交易协议，以便于上市公司对壹桥直联未来年度运营情况以及业绩能力的综合考察。本次交易系公司基于对壹桥直联2016年业绩承诺实现情况和未来经营业绩的良好预期所做出的安排，对上市公司增强整体经营决策能力，提高盈利能力有积极作用。目本次交易前后公司实际控制人变更，同时根据刘德群先生出具的承诺，其在本次交易完成之日起未来60个月内，将在符合法律、法规及规范性文件的前提下，维持其本人或本人控制的主体及一致行动人对上市公司的实际控制地位；根据冯文杰先生出具的承诺，其在承诺期内不会通过任何方式取得独立其同业务；上市公司的实际控制权。

综上所述，本次交易不存在为规避重组上市认定标准的特殊安排。

（八）律师专项核查意见

1.本次交易前后公司股权结构、控制关系的变化情况

经律师核查，本次交易前后上市公司股权结构、控制关系未发生变化。

截至2017年10月31日，上市公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股比例（%）
1	刘德群	26.23
2	刘晓庆	6.97
3	华鑫国际信托有限公司－华鑫信托·国鑫20号集合资金信托计划	1.17
4	郭幼全	0.89
5	杨全玉	0.63
6	上海爱建信托有限责任公司－爱建－浦发共赢1号集合资金信托计划	0.52
7	华鑫国际信托有限公司－华鑫信托·华鹏62号集合资金信托计划	0.52
8	徐玉岩	0.50
9	张健中	0.47
10	国民信托有限公司－金汇2号集合资金信托计划	0.45
合计		38.35

经律师核查，除刘德群、刘晓庆外，上市公司不存在持股比例5%以上的股东。本次交易前，上市公司主要股东股权结构变化如下：

日期	持股5%以上股东持股比例变化情况	
	刘德群持股比例（%）	刘晓庆持股比例（%）
2017年10月31日	26.23	6.97
2016年11月27日	26.23	9.30
2016年8月30日	34.40	9.30
2015年6月10日	34.43	9.31
2015年5月14日	40.99	9.31

2016年8月31日至2016年9月30日，刘德群累计通过深圳证券交易所大宗交易系统减持上市公司无限售条件的流通股份共计96,604,311股，占公司总股本的10.11%；2015年5月15日至2015年6月10日，刘德群累计通过深圳证券交易所大宗交易系统减持上市公司无限售条件的流通股份共计62,400,000股，占公司总股本的6.56%。

2016年11月28日至2016年12月9日，刘晓庆累计通过深圳证券交易所大宗交易系统减持上市公司无限售条件的流通股份共计22,140,000股，占公司总股本的2.32%。

截至2017年10月31日，刘德群持有上市公司374,781,750股，占公司总股本的比例为26.23%，刘德群及其一致行动人刘晓庆、赵长松合计持有公司33.22%的股份，刘德群为上市公司控股股东、实际控制人。

本次交易中，上市公司拟以101,250.00万元现金收购南昌京鑫持有的壹桥互联45.00%的股权，不涉及股份发行及转让，不会导致上市公司股权结构、控制关系发生变化。

（二）本次交易后上市公司主营业务变化情况及后续计划

本次交易前，上市公司主要通过控股子公司壹桥直联从事移动游戏业务。本次交易后，壹桥直联将成为上市公司的全资子公司。因此，本次交易前后上市公司主营业务未发生变化。

未来，公司将继续适时以包括但不限于对外投资、收购兼并等方式，积极培育和开拓移动游戏业务。目前，公司控股子公司中诚逸信资产管理（上海）有限公司已分别与北京爱酷游科技股份有限公司、成都雨墨科技有限公司分别签署《投资意向书》、《合作框架协议书》。

（三）本次交易未满足重组上市条件

1.本次交易前60个月内，上市公司控制权未发生变更。

2.本次交易不涉及股份发行，本次交易购买的资产总额、营业收入、净利润、资产净额均未超过上市公司最近一个会计年度相关指标的100%，相关指标测算如下：

单位:元

	资产总额	营业收入	净利润	资产净额
上市公司	3,194,994,642.31	781,635,217.21	326,221,935.63	2,665,698,995.32
标的资产	1,012,500,000.00	174,720,378.27	92,356,806.33	1,012,500,000.00
占比	31.69%	22.35%	28.31%	37.98%

注:1.标的资产总额、资产净额为壹桥直联2016年12月31日经审计的资产总额、资产净额与本次交易成交金额孰低数据。

注2:数据来源:大连壹桥海参股份有限公司2016年度审计报告，壹桥直联（北京）网络科技有限公司审计报告（2017年1-6月、2016年度、2015年度）。

（四）前次交易、本次交易安排是否为规避重组上市认定标准的特殊安排

出于稳健谨慎的原则以及保护上市公司中小股东利益的考虑，上市公司于前次交易中就置入壹桥直