（上接A34版）

转让方合计持有点点乐100%的股权。截至协议签署之日，点点乐股权结构如下表：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 持股比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 新余市贵丽妃凰投资中心（有限合伙） | 88.56 | 36.00% |
| 2 | 新余市乐点投资中心（有限合伙） | 59.04 | 24.00% |
| 3 | 新余市联创盛景投资中心（有限合伙） | 49.20 | 20.00% |
| 4 | 新余市兵马奔腾投资中心（有限合伙） | 49.20 | 20.00% |
| 合计 | | 246.00 | 100.00% |

受让方以非公开发行股票募集的资金购买转让方合计持有的点点乐的100%股权。

3、股权转让价款及支付方式

点点乐100%股权经中企华以2014年12月31日为基准日进行预评估，预评估值约为80,300万元，各方经协商一致同意，本次交易价格暂定为80,000万元。待中企华出具正式评估报告后，由各方根据正式评估结果协商确定最终交易价格。若正式出具的评估报告中评估值低于80,000万元，则点点乐100%的股权按照评估值作价，若评估值高于80,000万元，则点点乐100%股权的交易价格仍确定为80,000万元。

天润控股按以下约定以现金方式向点点乐原股东支付交易价款：

在股权交割日起5个工作日内，天润控股向点点乐原股东合计支付59,000万元。

在点点乐2015年度《专项审核报告》出具后20个工作日内，天润控股向点点乐原股东合计支付7,000万元。

在点点乐2016年度《专项审核报告》出具后20个工作日内，天润控股向点点乐原股东合计支付7,000万元。

在点点乐2017年度《专项审核报告》出具后，且《减值测试审核报告》出具后20个工作日内，天润控股向点点乐原股东合计支付7,000万元。

4、滚存未分配利润

点点乐截至基准日的滚存未分配利润及基准日后至股权交割日期间实现的净利润归天润控股所有。

5、期间损益

点点乐股权交割完成后，由天润控股和点点乐原股东认可的具有证券业务资格的审计机构对点点乐进行审计，确定基准日至股权交割日期间标的股权产生的损益，并在股权交割日之日起90日内出具该期间专项审计报告。

点点乐在基准日起至股权交割日期间实现的利益及因其他原因而增加的净资产由天润控股享有；点点乐在此期间产生的亏损及因其他原因而减少的净资产由原股东按照协议签署日原股东各自所持点点乐的股权比例承担，原股东应当于专项审计报告出具之日起10个工作日内将点点乐亏损金额及减少的净资产以现金方式向天润控股全额补偿。

6、业绩承诺、盈利补偿的奖励

（1）盈利承诺

原股东承诺在利润承诺期即2015至2017年每年度点点乐实际实现的净利润分别为6,500万元、8,125万元和10,150万元。

（2）盈利补偿

如在承诺期内，若点点乐当年度未能达到原股东向天润控股承诺的净利润数额，则原股东应在当年度《专项审核报告》出具之日起20个工作日内，以现金方式完成全部补偿，当年的补偿金额按照如下方式计算：

当期应补偿金额=（截至当期期末累计承诺净利润数－截至当期期末累计实现净利润数）÷承诺期内各年度承诺净利润之和×本次交易的总对价－已补偿金额。

按前述公式计算的结果小于0的，天润控股不将此前已取得的补偿返还给原股东。

（3）减值补偿

在利润承诺期届满后六个月内，即在2018年6月30日前，天润控股聘请具有证券业务资格的会计师事务所对标的股权进行减值测试审核，并在天润控股公告前一年度年报后30个工作日内出具《减值测试审核报告》。根据《减值测试审核报告》，若标的股权发生减值且在承诺期末减值额大于原股东已补偿总额（具体为补偿期限内已补偿股份总额总数×本次发行价格+现金补偿总额），则原股东应对天润控股另行补偿。因标的股权减值应补偿金额的计算公式为：

减值补偿金额=期末减值额－原股东在承诺期内已支付的补偿额

原股东应在《减值测试审核报告》出具之日起20个工作日内以现金方式向天润控股支付减值补偿金额。标的股权减值补偿金额与盈利补偿金额合计不超过原股东所获得的交易价格总和。

（4）股票方式补偿

点点乐原股东需向天润控股进行盈利补偿或减值补偿但原股东不能以现金完成补偿的，不足部分，由天润控股本次非公开发行认购方的新余市君创铭石投资中心（有限合伙）、新余市威城信阳投资中心（有限合伙）和汪世俊、梅久华拟设立的企业以其所认购的上市公司股票进行补偿。

（5）利润奖励及奖励方式

承诺期满，若点点乐在承诺期内实现的业绩总额超过原股东的承诺，则超出承诺部分利润的50%，由点点乐作为奖励按原股东在本次交易前所持点点乐的股权比例支付给原股东，因此而产生的税费，由原股东承担。

7、过渡期安排

过渡期内，除非经天润控股书面同意，点点乐原股东及点点乐保证：

不改变点点乐的经营方针、投资计划；保证点点乐在过渡期内经营资产的完整性；以正常方式及应有的谨慎、勤勉原则经营管理点点乐，保持点点乐处于良好的正常的经营状态；保证点点乐核心研发、运营、管理人员稳定，保持、执行现有薪酬和福利标准与制度；继续维持与原有客户的关系，按现有经营计划进行产品研发和市场开拓，保证点点乐的经营不会产生重大不利变化；点点乐不进行任何正常经营活动以外的非正常交易和行动；若发生可能对点点乐经营管理或本次交易的执行造成重大不利影响的事项，原股东及点点乐应及时书面通知天润控股；未经天润控股事先书面同意，原股东及点点乐本身不得同意点点乐增加或承担重大债务、放弃权利、重要资产处置、重组、合并或收购交易，不得对外提供任何担保。

过渡期内，点点乐原股东所持点点乐的股东权利受如下限制：

未经天润控股书面同意，不得进行股权转让、增加或减少注册资本，不得就前述事项作出相关的股东会决议；未经天润控股书面同意，不得在所持标的股权上设置质押、托管、委托经营或设置其它权利负担或限制；未经天润控股书面同意，原股东不得作出修改点点乐章程的决定；未经天润控股书面同意，原股东不得同意点点乐进行利润分配；在过渡期内，不得协商或签订与本次标的股权转让相冲突的合同、承诺等法律文件。

8、与本次股权转让相关的人员安排

点点乐股权交割后，点点乐的员工仍与点点乐保持原有劳动关系，不进行分流、裁员等行动。

9、协议的生效

本次交易在下列先决条件全部满足之日即生效并予以实施：

本协议已经由各方适当签署；原股东已经取得签署、履行本协议所必须的批准与授权；点点乐已作出同意原股东向天润控股转让标的股权的股东会决议；天润控股召开股东大会审议并通过进行本次交易的议案；中国证监会核准天润控股2015年度非公开发行股份申请；天润控股2015年度非公开发行股份所募集资金已全部到位。

10、违约责任

本协议签订后，除不可抗力原因以外，任何一方不履行或不及时、不适当履行本协议项下其应履行的任何义务，或违反其在本协议项下作出的任何陈述、保证或承诺，应按照本协议的规定向其他方承担法律责任；本协议没有规定的，按照有关法律规定承担相应法律责任。

如果因法律法规或规范性文件的规定，或因天润控股股东大会未能审议通过，或因政府主管部门、证券交易监管机构（包括但不限于中国证监会、深交所）未能批准或核准，或因天润控股2015年度非公开发行募集资金未能到位等本协议任何一方不能控制的原因，导致天润控股不能按本协议向原股东支付交易价款的，不视为违约。

如因任何一方不履行或不及时履行、不适当履行本协议项下其应履行的任何义务，守约方有权采取要求继续履行、赔偿损失、解除合同等措施，违约方给其他各方造成损失的，应赔偿其他各方因此而遭受的全部损失。

股权交割完成后，天润控股未能按照本协议约定向原股东支付交易价款的，每逾期一日，应当以应付未付金额为基数按照同期中国人民银行公布的一年期贷款基准利率上浮10%计算违约金。逾期超过30天的，原股东有权解除本协议，同时天润控股应向原股东支付违约金3,000万元，若造成原股东损失的，还应赔偿原股东遭受的所有损失。

本次交易实施的先决条件满足后，原股东任一方违反本协议的约定，未能按照本协议约定的期限办理完毕标的股权交割，每逾期一日，应当以交易价格为基数按照同期中国人民银行公布的一年期贷款基准利率上浮10%计算违约金。逾期超过30天的，天润控股有权解除本协议，同时原股东应向天润控股支付违约金3,000万元。

三、补充流动资金项目

公司拟通过本次非公开发行募投项目的实施，进入盈利能力较强、发展前景广阔的网络游戏行业，增强公司可持续发展能力，打造公司成为以网络游戏研发、运营为主营业务的上市公司。主营业务的转型及发展将相应提升公司的未来营运资金需求。

因此，为进一步快速实现业务及产品布局、获得流动资金支持、降低经营风险，本次非公开发行拟募集流动资金数额为1亿元。

四、本次募集资金使用的可行性分析

（一）本次募集资金运用必要性

公司在成立之初主要从事尿素、碳铵、液氨、粗醇等化肥、化工产品的生产与销售。目前，公司已彻底退出了化工生产，主要收入来源于持有广州金晟大厦的合同权益，获取固定租金收益，整体盈利能力较弱、主业不突出。

为了改善公司的持续盈利能力和抗风险能力，保护全体股东特别是中小股东的利益，公司拟通过资产购买方式注入具有较强盈利能力和持续经营能力的优质资产，提升公司核心竞争力，实现主营业务整体转型，切实增强公司的盈利能力和抵御公司可持续发展能力，从而持续回报全体股东。

（二）本次募集资金运用可行性

2012年2月，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》，提出加快发展文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业。加快科技创新成果转化，提高我国出版、印刷、传媒、影视、演艺、网络、动漫游戏等领域技术装备水平，增强文化产业核心竞争力。

2013年8月，国务院办公厅发布的《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》，明确提出大力发展数字出版、互动新媒体、移动多媒体等新兴文化产业，促进动漫、网络游戏、数字音乐、网络艺术品等数字文化内容的消费。

伴随移动智能终端的快速普及，我国已拥有全球最大的移动终端用户规模，移动互联网用户数超过8亿。2014年中国网络游戏市场的总体实际销售收入为1,1480亿元，较2013年增长37.70%，连续四年保持30%以上的增长速度。2014年，我国移动游戏市场实际销售收入为274.90亿元，同比2013年增长了144.60%，继续保持较快增长。

公司管理层结合我国良好的政策环境和市场发展契机，积极寻找并选定了本次非公开发行的资产购买对象。本次非公开发行购买的点点乐主要从事移动网络游戏的研发及运营业务，在移动互联网，音乐舞蹈游戏细分领域具有丰富经验。

五、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金在扣除相关发行费用后的净额，将全部用于收购点点乐100%股权、补充上市公司营运资金，本次募投项目符合国家产业政策和公司未来战略发展规划。

通过本次非公开发行，公司主营业务将转型为网络游戏的研发运营业务。本次收购的资产具有较强盈利能力和持续经营能力，有力提升公司核心竞争力，实现主营业务整体转型。募集资金投资项目的实施将对公司经营业务产生积极影响，改善公司的持续盈利能力和抗风险能力，有利于公司的可持续发展。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金投资项目具有良好经济效益以及市场前景。根据《股权转让协议》，点点乐股东承诺点点乐2015年度、2016年度、2017年度实现的净利润分别不低于6,500万元、8,125万元和10,150万元，前项净利润指标为点点乐合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润。本次非公开发行募集资金到位、募投项目顺利开展和实施后，公司资产结构和财务状况将得到显著改善。公司可持续发展能力和盈利能力均将得到较大幅度的改善，有利于公司未来销售收入的增长及利润水平的提升。

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家产业政策及未来公司整体战略的发展方向，具有良好的市场前景和经济效益，具有可行性。

六、董事会关于拟购买资产定价合理性的讨论与分析

（一）本次非公开发行作价依据及方法

本次非公开发行拟购买的点点乐100%股权在持续经营的假设条件下通过收益法预评估的预估值为8.03亿元，经交易各方协商，点点乐100%股权作价暂定为8.00亿元。

（二）董事会关于标的资产定价合理性的分析

1、本次非公开发行的市盈率情况

根据点点乐2014年度未经审计的扣除非经常性损益后的净利润为2,512.61万元，按照本次预估交易对价8.00亿元计算得出市盈率约为3184倍。本次拟购买资产涉及网络游戏领域，购买完成后，标的公司承诺业绩及对应市盈率情况如下表：

| 项目 | 2014年（万元）（未经审计） | 2015年承诺（万元） |
|---|---|---|
| 标的公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 2,512.61 | 6,500.00 |
| 拟购买资产交易作价 | 80,000.00 | |
| 标的公司交易市盈率（倍） | 31.84 | 12.31 |

2、可比并购交易估值比较

近年来中国A股上市公司收购网络游戏类标的公司的估值水平如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 上市公司 | 标的股权 | 股权比例 | 评估基准日 | 标的股权交易价格 | 承诺净利润 | | | 市盈率（倍） | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 第一年 | 第二年 | 第三年 | 承诺期第一年 | 承诺期第二年 | 承诺期第三年 |
| 1 | 掌趣科技 | 动网先锋 | 100.00% | 2012/12/31 | 81,009.00 | 7,485.00 | 9,343.00 | 11,237.00 | 10.82 | 8.67 | 7.21 |
| 2 | | 玩蟹科技 | 100.00% | 2013/6/30 | 173,900.00 | 12,000.00 | 16,000.00 | 20,000.00 | 14.49 | 10.87 | 8.70 |
| 3 | | 上游信息 | 70.00% | 2013/6/30 | 81,400.00 | 7,500.00 | 12,500.00 | 15,600.00 | 15.50 | 9.30 | 7.45 |
| 4 | 大唐电信 | 要玩娱乐 | 100.00% | 2013/3/31 | 168,074.43 | 12,933.99 | 16,563.11 | 20,254.64 | 12.99 | 10.15 | 8.30 |
| 5 | 华谊兄弟 | 银汉科技 | 50.88% | 2013/6/30 | 67,161.60 | 14,300.00 | 18,590.00 | 18,565.11 | 9.23 | 7.10 | 7.11 |
| 6 | 天舟文化 | 神奇时代 | 100.00% | 2013/6/30 | 125,400.00 | 12,010.11 | 15,014.92 | 16,572.34 | 10.44 | 8.35 | 7.57 |
| 7 | 神州泰岳 | 壳木软件 | 100.00% | 2013/6/30 | 121,500.00 | 8,000.00 | 11,000.00 | 15,000.00 | 15.19 | 11.05 | 8.10 |
| 8 | 奥飞动漫 | 爱乐游 | 100.00% | 2013/8/31 | 36,700.00 | 3,080.00 | 3,905.00 | 4,930.00 | 11.92 | 9.40 | 7.44 |
| 9 | | 万寸信息 | 100.00% | 2013/8/31 | 32,500.00 | 2,500.00 | 3,500.00 | 4,725.00 | 13.00 | 9.29 | 6.88 |
| 10 | 梅花伞 | 游族信息 | 100.00% | 2013/8/31 | 386,696.73 | 28,671.71 | 38,696.97 | 45,130.63 | 13.53 | 9.99 | 8.57 |
| 11 | 科冕木业 | 天神互动 | 100.00% | 2013/12/31 | 245,066.88 | 18,610.00 | 24,320.00 | 30,300.00 | 13.17 | 10.08 | 8.09 |
| 12 | 世纪华通 | 天游软件 | 100.00% | 2013/12/31 | 96,000.00 | 9,000.00 | 11,000.00 | 14,000.00 | 10.56 | 8.64 | 6.79 |
| 13 | | 七酷网络 | 100.00% | 2013/12/31 | 85,000.00 | 9,000.00 | 12,400.00 | 16,400.00 | 9.44 | 6.85 | 5.18 |
| 14 | 爱使股份 | 游久时代 | 100.00% | 2013/12/31 | 118,000.00 | 10,000.00 | 12,000.00 | 14,400.00 | 11.80 | 9.83 | 8.19 |
| 15 | 顺荣股份 | 三七玩 | 60.00% | 2013/7/31 | 192,000.00 | 22,000.00 | 30,000.00 | 36,000.00 | 14.55 | 10.67 | 8.89 |
| 16 | 互动娱乐 | 天称科技 | 100.00% | 2013/9/30 | 81,200.00 | 6,000.00 | 8,000.00 | 9,700.00 | 13.53 | 10.15 | 8.37 |
| 17 | 祈雅信息 | 火游信息 | 90.00% | 2014/4/30 | 81,000.00 | 6,000.00 | 7,800.00 | 9,750.00 | 15.00 | 11.54 | 9.23 |
| 18 | 巨龙智业 | 艾格拉斯 | 100.00% | 2014/6/30 | 250,000.00 | 17,886.60 | 29,992.82 | 40,138.31 | 13.98 | 8.34 | 6.23 |
| 19 | 德力股份 | 武神世纪 | 100.00% | 2014/4/30 | 93,000.00 | 6,000.00 | 7,800.00 | 10,140.00 | 15.50 | 11.92 | 9.17 |
| 20 | 中文传媒 | 智明星通 | 100.00% | 2014/3/31 | 266,000.00 | 15,100.00 | 20,200.00 | 25,100.00 | 17.62 | 13.17 | 10.60 |
| 21 | 任子行 | 唐人数码 | 100.00% | 2014/6/30 | 60,256.00 | 4,500.00 | 5,874.00 | 6,300.00 | 13.39 | 10.26 | 9.56 |
| 22 | 松辽汽车 | 都玩网络 | 100.00% | 2014/6/30 | 142,800.00 | 10,200.00 | 13,200.00 | 16,300.00 | 14.00 | 10.82 | 8.76 |
| 23 | 世纪华通 | 七酷网络 | 100.00% | 2013/12/31 | 85,000.00 | 9,000.00 | 12,400.00 | 16,400.00 | 9.44 | 6.85 | 5.18 |
| 24 | 三五互联 | 遊戏科技 | 100.00% | 2014/10/31 | 71,500.00 | 6,000.00 | 7,800.00 | 10,140.00 | 11.92 | 9.17 | 7.05 |
| 平均 | | | | | | | | | 12.96 | 9.69 | 7.86 |

注：上表所采用的承诺净利润为交易对方的承诺数。

上述收购网络游戏企业案例的承诺期第一年市盈率、承诺期第二年市盈率和承诺期第三年的平均值分别为1296倍、969倍和786倍，天润控股收购点点乐100%股权的对应指标分别为1231.985倍和788倍，同上述收购案例的均值相比，本次交易的定价在合理范围内。

3、可比上市公司估值比较

点点乐所在行业属于中国证监会行业分类中的“信息传输、软件和信息技术服务业”项下的“I65软件和信息技术服务业”。

截至本次交易的评估基准日2014年12月31日，软件和信息技术服务业A股上市公司中剔除市盈率为负值和市盈率高于100倍的公司后，可比上市公司的估值情况如下：

| 序号 | 证券代码 | 证券简称 | 2014年12月31日收盘价 | 市盈率 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 000555 | 神州信息 | 38.50 | 44.63 |
| 2 | 000997 | 新大陆 | 28.14 | 53.75 |
| 3 | 002093 | 国脉科技 | 6.08 | 70.37 |
| 4 | 002153 | 石基信息 | 65.60 | 50.51 |
| 5 | 002230 | 科大讯飞 | 26.65 | 63.49 |
| 6 | 002253 | 川大智胜 | 23.20 | 57.05 |
| 7 | 002279 | 久其软件 | 27.02 | 74.97 |
| 8 | 002331 | 皖通科技 | 15.42 | 57.51 |
| 9 | 002368 | 太极股份 | 43.90 | 67.84 |
| 10 | 002373 | 千方科技 | 27.00 | 95.17 |
| 11 | 002401 | 中海科技 | 14.58 | 84.19 |
| 12 | 002410 | 广联达 | 22.40 | 29.35 |
| 13 | 002421 | 达实智能 | 30.16 | 74.93 |
| 14 | 002609 | 捷顺科技 | 16.91 | 58.49 |
| 15 | 002642 | 荣之联 | 27.98 | 92.96 |
| 16 | 002649 | 博彦科技 | 31.65 | 36.25 |
| 17 | 300002 | 神州泰岳 | 16.60 | 41.94 |
| 18 | 300017 | 网宿科技 | 48.20 | 36.97 |
| 19 | 300020 | 银江股份 | 27.57 | 41.14 |
| 20 | 300025 | 华星创业 | 20.01 | 40.28 |
| 21 | 300036 | 超图软件 | 22.31 | 71.94 |
| 22 | 300044 | 赛为智能 | 13.15 | 86.56 |
| 23 | 300047 | 天源迪科 | 11.91 | 34.63 |
| 24 | 300074 | 华平股份 | 12.63 | 45.60 |
| 25 | 300075 | 数字政通 | 24.70 | 45.21 |
| 26 | 300098 | 高新兴 | 24.69 | 52.81 |
| 27 | 300150 | 世纪瑞尔 | 15.99 | 73.47 |
| 28 | 300166 | 东方国信 | 28.06 | 79.05 |
| 29 | 300170 | 汉得信息 | 13.22 | 42.45 |
| 30 | 300182 | 捷成股份 | 17.90 | 39.25 |
| 31 | 300183 | 东软载波 | 52.69 | 45.68 |
| 32 | 300188 | 美亚柏科 | 26.17 | 82.37 |
| 33 | 300212 | 易华录 | 27.54 | 74.52 |
| 34 | 300229 | 拓尔思 | 19.20 | 67.02 |
| 35 | 300231 | 银信科技 | 15.73 | 62.21 |
| 36 | 300235 | 方直科技 | 14.48 | 96.36 |
| 37 | 300245 | 天玛科技 | 17.48 | 48.89 |
| 38 | 300271 | 华宇软件 | 38.20 | 42.16 |
| 39 | 300275 | 梅安森 | 15.07 | 37.00 |
| 40 | 300287 | 飞利信 | 24.39 | 77.52 |
| 41 | 300290 | 荣科科技 | 21.01 | 56.34 |
| 42 | 300300 | 汉鼎股份 | 22.30 | 72.19 |
| 43 | 300311 | 任子行 | 22.45 | 76.22 |
| 44 | 300315 | 掌趣科技 | 15.83 | 77.41 |
| 45 | 300330 | 华虹计通 | 11.96 | 98.07 |
| 46 | 300333 | 兆日科技 | 26.30 | 66.05 |
| 47 | 300339 | 润和软件 | 19.17 | 66.67 |
| 48 | 300352 | 北信源 | 23.87 | 92.92 |
| 49 | 300365 | 恒华科技 | 31.41 | 45.80 |
| 50 | 300366 | 创意信息 | 48.50 | 63.49 |
| 51 | 300369 | 绿盟科技 | 53.29 | 86.00 |
| 52 | 300378 | 鼎捷软件 | 35.70 | 67.33 |
| 53 | 300379 | 东方通 | 83.05 | 95.38 |
| 54 | 300380 | 安硕信息 | 64.30 | 93.37 |
| 55 | 300396 | 飞天诚信 | 116.86 | 42.08 |
| 56 | 300399 | 京天利 | 52.18 | 78.84 |
| 57 | 600289 | 亿阳信通 | 9.90 | 33.42 |
| 58 | 600406 | 国电南瑞 | 14.55 | 21.67 |
| 59 | 600571 | 信雅达 | 26.93 | 49.72 |
| 60 | 600588 |用友软件 | 23.49 | 56.32 |
| 61 | 600718 | 东软集团 | 15.81 | 56.59 |
| 62 | 600728 | 佳都科技 | 12.76 | 48.89 |
| 63 | 600756 | 浪潮软件 | 20.39 | 81.32 |
| 64 | 600845 | 宝信软件 | 33.50 | 40.26 |
| 65 | 600850 | 华东电脑 | 35.64 | 38.69 |
| 66 | 601519 | 大智慧 | 5.98 | 40.44 |
| 67 | 603636 | 南威软件 | 23.68 | 29.79 |
| 平均数 | | | 27.83 | 60.51 |
| 中位数 | | | 23.68 | 57.51 |
| 点点乐 | | | - | 31.84 |

注1：数据来源于Wind资讯；

注2：市盈率=可比上市公司2014年12月31日收盘价/（2013年第4季度及2014年1-3季度合计归属上市公司股东的净利润/2014年12月31日总股本）

以2014年12月31日的收盘价计算，软件和信息技术服务业A股上市公司市盈率的平均数和中位数分别为60.51倍和57.51倍，根据本次交易价格计算的点点乐交易市盈率为3184倍，显著低于行业平均水平。因此，以市盈率指标衡量，本次交易的价格对于上市公司的股东是有利的，本次交易价格公允。

## 第五节 管理层关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次发行后业务及资产整合计划、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构的变化情况

（一）业务变化情况及资产是否在整合计划

公司在成立之初主要从事尿素、碳铵、液氨、粗醇等化肥、化工产品的生产与销售。目前，公司已彻底退出了化工生产，但整体盈利能力较弱、主业不突出。

本次发行完成及募集资金投资项目实施完成后，本公司主营业务将整体转型为网络游戏的研发运营。

（二）公司章程调整

本次发行完成，募集资金投资项目实施后，公司总股本、股东结构、持股比例及业务范围将较大变化，公司将依法根据发行情况对公司章程中有关公司的股本、股东、持股比例、业务范围等有关条款进行相应调整，并办理工商变更登记。

（三）本次发行后公司股东结构变动情况

本次非公开发行股票完成后，本公司的股东结构将发生变化，总股本增加76,142,129股有限售条件流通股。同时，本次非公开发行不会导致公司的控制权发生变化。

（四）本次发行后公司高管人员结构变动情况

截至本预案出具日，公司尚无对高级管理人员结构进行调整的计划。本次发行完成后，预计不会对高级管理人员结构造成重大影响。

（五）业务结构的变动

本次发行完成及募集资金投资项目实施完成后，本公司主营业务将整体转型为网络游戏的研发运营，募集资金投资项目的实施将对公司经营业务产生积极影响，将丰富及优化公司业务结构，有利于增强公司的可持续发展能力。

二、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

（一）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的筹资产和总资产规模均将大幅度提高，资产负债结构更趋稳健，盈利能力大幅增加，整体实力和抗风险能力得到显著增强。

（二）对公司盈利能力的影响

本次发行完成后，公司的主营业务将整体转型为网络游戏的研发运营，公司的业务结构大幅优化，持续盈利能力和利润水平显著增强。

（三）对公司现金流量的影响

本次发行完成后，由于特定对象以现金认购，公司的筹资活动现金流入量将大幅增加。使用本次募集资金收购标的公司时，公司投资活动现金流出量将相应增加。收购完成后，公司主营业务收入将大幅增加，盈利能力显著提高，公司的经营活动现金流入量也将大幅增加。

因截至本预案公告日，相关审计工作尚未完成，本次发行对公司财务状况、盈利能力和现金流量的影响无法详细分析，相关工作完成后，公司将再次召开董事会。

三、公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行完成后，公司与控股股东、实际控制人及其关联方之间的业务关系、管理关系均不会发生变化，也不会因此形成同业竞争和产生新的关联交易。

四、本次发行完成后，公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

截至本发行预案公告日，本公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，也不存在为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情形。公司不会因为此次发行产生资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，也不会产生为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情形。

五、本次发行对公司负债情况的影响

本次发行完成后，公司财务结构将更加稳健、抗风险能力将进一步增强，不存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况。

六、本次股票发行相关的风险说明

（一）本次发行的风险

1、审批风险

本次交易尚需满足多项条件方可完成，包括但不限于取得天润控股董事会、股东大会对本次交易的批准、中国证监会对本次交易的核准等。本次交易能否取得上述批准及取得上述批准时间存在不确定性，方案最终能否成功实施存在上述审批风险。

2、交易无法达成风险

（1）上市公司三与标的公司及其股东签订附条件生效的《资产购买协议》并约定了违约责任，但仍存在因市场环境、公司股价下滑或标的公司方自身因素等情况导致标的公司方违约、收购失败的风险；

（2）本次非公开发行公司已与相关战略投资者分别签订了附条件生效的《股份认购协议》并约定了违约责任，但仍存在因市场环境、公司股价下滑或认购对象自身因素等情况导致认购对象违约、发行失败的风险。

（3）若交易过程中，拟购买资产业绩大幅下滑，或出现不可预见的重大影响事项，则本次交易可能被暂停、中止或被取消。如果本次交易无法进行或如需重新进行，则交易亦需面临重新定价的风险。

3、标的公司承诺业绩无法实现的风险

根据交易各方签署的《股权转让协议》，点点乐的盈利承诺方承诺点点乐2015-2017年扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润不低于6,500万元、8,125万元和10,150万元。点点乐未来的营业收入和净利润预期将呈现较快增长的趋势，但由于市场竞争加剧、技术更新较快等原因可能出现业绩无法达到预期的风险。

4、标的公司商誉率较高和商誉减值的风险

本次交易拟收购的点点乐的估值较账面净资产增值较高，主要是由于游戏行业为轻资产运营、相对于游戏行业较强的盈利能力，其账面净资产较小、进而导致评估增值率较高。在此提请投资者关注本次交易定价估值溢价水平较高的风险。

公司本次收购点点乐属于非同一控制下的企业合并。根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但要在未来各会计年度期末进行减值测试。本次收购完成后公司将确认较大金额的商誉，若标的公司未来不能较好地实现预期收益，则前述商誉将存在减值风险。如果未来出现集中计提大额商誉减值的情况，将对上市公司的经营业绩产生较大不利影响。

5、业绩补偿承诺无法实施的违约风险

根据本次交易各方签订的《股权转让协议》，如点点乐在2015-2017年度中某一会计年度经会计师事务所审核确认的实际盈利数未能达到承诺的利润数，其差额部分应由点点乐原股东按照《股份转让协议》生效时各自持有点点乐的股权比例向天润控股补偿。由于本次交易对价80,00000万元全部以现金进行支付，其中在股权交割日起5个工作日内将首次向点点乐原股东支付59,00000万元，剩余部分将在2015-2017各年度相关审核报告（即《专项审核报告》、《减值测试审核报告》）出具后20个工作日内分三次分别支付7,000万元，因此在业绩补偿期，如点点乐无法实现承诺的利润，将可能出现交易对方分别应定的股份及尚未支付股权交易款对应的金额合计低于交易对方应补偿金额之情形。上述情况出现，某一交易对方可能非绝依照约定履行业绩补偿承诺之情形。因此，本次交易存在业绩补偿承诺实施的违约风险。

6、收购完成后的经营管理风险

（1）业务变动风险

本次募集资金投资项目的顺利实施后，公司主营业务将整体转型为网络游戏的研发运营，同时公司的资产规模将会大幅增长，对公司的经营管理、组织架构、员工素质提出更高的能力要求。如果公司的经营管理水平没能够及时提高，给公司未来的经营和发展带来较大的不利影响。

（2）标的公司管理层与完成业绩承诺而采取调整经营策略的风险

《股权转让协议》明确约定了标的公司在未来三年内需要的实现的净利润金额，标的公司未来三年营业收入和净利润预期将呈现较快速度的增长。鉴于此，若出现经营状况不佳的不利情形，标的公司管理层有可能采取如降低研发支出、推迟产品研发计划、提前透支未来收入等不利于公司长期稳定发展的短期经营行为，以提高当期收入和利润。

7、重组后上市公司长期无法分红的风险

根据中审华寅五洲会计师事务所出具的CHW证审字[2015]0033号审计报告，上市公司截至2014年12月31日的母公司报表下的未分配利润为-22,19698万元。本次重组完成后，公司将全额继承该等累计未弥补亏损。受此影响，公司将在一定时期内不能完全弥补累计未弥补亏损，进而在一定时期内无法向股东进行现金分红或通过公开发行证券进行再融资。据请投资者关注由此带来的风险。

（二）拟收购公司的风险

1、收入依赖单一游戏产品的风险

点点乐已推出《恋舞OL》、《中国好舞蹈》等游戏，目前主要盈利产品为《恋舞OL》，其中2014年度《恋舞OL》在营业收入中占比近9833%。尽管《恋舞OL》属于音乐舞蹈游戏，生命周期较长，且用户规模仍保持增长态势，但由于游戏产品均存在一定的生命周期，如点点乐不能准确把握主要游戏产品的发展趋势，适时进行版本更新或推出有影响力的新产品，或将难以保障其整体盈利能力，可能导致点点乐经营业绩出现波动。

2、游戏产品生命周期风险

移动网络游戏具有产品更新换代快、生命周期有限、用户偏好转换快等特点。高质量的精品移动网络游戏生命周期较长，甚至可以达到数年，而品质较差的移动网络游戏生命周期往往只有几个月。

尽管点点乐具有较完善的游戏产品运营维护体系，能够为产品生命周期的有效规划提供保障，且主打游戏《恋舞OL》具有一定社交特色，生命周期较一般移动网络游戏长。但是，若点点乐不能有效保证现有《恋舞OL》的持续盈利能力，或者新推出游戏产品的生命周期低于预期，则存在承诺利润可能无法实现的风险。

3、新产品开发风险

尽管点点乐拥有成熟的网络游戏行业运作经验和产品研发体系，但单款游戏产品的研发能否成功，很大程度上取决于能否分析并发现游戏玩家的喜好，能否制定有效的开发计划并组织人员、资金、技术完成新游戏的开发。若点点乐未能进行划入适当的市场推出游戏，则可能对点点乐的盈利水平产生不利影响。

4、市场竞争加剧风险

目前，移动网络游戏的消费需求正高速增长，市场规模快速扩张，具备较好的盈利空间。随着市场的盈利空间逐步被开拓，市场发展潜力的进一步发现，更多的企业将会试图进入到这一领域，新的游戏产品也不断推向市场，移动网络游戏市场的竞争状况可能会进一步加激烈。

点点乐具备一定的竞争优势，但若点点乐在未来的经营中，未能保持或进一步提高自身营业收入或市场份额，致使其在激烈的市场竞争中出现营业收入或市场份额下滑的情况，将会对点点乐的发展空间产生不利影响。

5、游戏产品运营风险

点点乐产品目前主要通过与运营平台联合运营的方式。近年来，移动网络产品数量迅速增加，同类和同质游戏产品的竞争加剧，对平台而言，单款网络游戏的用户导入成本逐渐提高。随着竞争的加剧，游戏平台的资源越来越向能为其带来更高、更长久回报的少数精品游戏倾斜，更加注重对精品游戏产品的挖掘与孵化。

点点乐对游戏运营平台有一定的依赖性，尽管点点乐目前与多家平台保持稳定合作关系，但仍存在与游戏平台间合作关系恶化甚至断裂的风险。

6、人员流失风险

网络游戏企业的核心资产是“人”。在游戏研发方面，游戏的研发流程需要策划、程序、美工、音乐音效等各方面人才的通力协作；在游戏运营方面，则需要运营、品牌、客服、运维等方面的人才。

点点乐作为网络游戏财富型的企业，对核心人才的依赖度较高。如果点点乐不能有效维持核心人员的激励机制并根据环境变化而持续完善，将会影响到核心人员长期性、创造性的发挥，甚至造成核心人员的流失。如果点点乐不能从外部引进并保留与点点乐发展所需的技术及运营人才，点点乐未来的经营发展可能遭受不利影响。

7、游戏产品类型集中的风险

点点乐目前开发的移动游戏产品全部属于音乐舞蹈游戏细分领域。尽管历史数据显示出该类型网络游戏具有较长的生命期、较高的玩家忠诚度和玩家消费水平，但是如果未来玩家对于该类型游戏的偏好发生显著变化，或是点点乐未能在新产品上继续保持其对该类型游戏具备深刻理解以及对玩家偏好准确把握的优势，则会出现由于游戏产品类型集中而使经营业绩受到冲击的风险。

8、网络游戏作品可能存在的侵权诉讼的风险

点点乐从事移动网络游戏的研发和运营，一款成功开发及运营的游戏产品需要集中计算机软件著作权、游戏版权、音乐版权等多项知识产权保护。鉴于国内网络游戏产业处于快速发展期，有关网络游戏知识产权的法律制度和法律保护相对滞后等因素，点点乐研发和运营的游戏产品可能存在知识产权侵权的风险。

9、税收优惠风险

2014年4月，点点乐获得上海市经济和信息化委员会颁布的软件企业认证（证书编号沪R-2014-0077），根据《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税（2008年）1号）《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税[2012]27号），点点乐能够享受在2014年、2015年免征所得税，2016年至2018年按25%的税率减半征收企业所得税的税收优惠政策。

点点乐依据国家相关政策享受了所得税减免，2014年税收优惠对当年净利润影响额约为37647万元，占当年净利润（未经审计）的比例为2543%。软件企业在取得软件企业