(上接D10版)

ⅱ主营业务成本预测

广报经营的主营业务成本主要包括生产成本、人工成本、固定资产折旧、长期待摊费用摊销、无形资产摊销、办公费用及增值税进项转出等。

主要生产成本包括新闻纸、油墨、PS版、水电费及其他辅材。2009年生产成本大幅下降，主要由两方面原因造成：一是发行量下降，二是因为新闻纸价格由2008年的平均约5,300元/吨大幅下降至2009年的约4,000元/吨。在上述对历史生产成本分析的基础上，结合企业预测的未来报纸发行数量，并根据企业的历史纸张、油墨等耗用水平确定未来年度的金额。

对未来人工成本的预测，在对历史人工成本分析的基础上，结合企业预测的未来人员数量，并根据企业的发展情况和工资调整计划，预测未来的人均月工资，最终确定预测期间的人员总工资。附加人工费为生产人员的社会保险费用等，以预测的业务人员工资为基础，预测未来年度的附加人工费。

固定资产折旧费用主要是企业生产所用的机器设备的折旧款项，在考虑固定资产处置更新计划的基础上，按照预测年度的实际固定资产规模计算相应的折旧费用。

长期待摊费用摊销、无形资产摊销主要是企业房屋装修及软件的摊销，在考虑长期待摊费用及无形资产处置更新计划的基础上，按照预测年度的实际规模计算相应的摊销费用。

办公费用包括会议费用、设备维修费、运输费、办公费及其他费用，企业根据各项办公费用在历史年度中的支付水平，以企业发展规模为基础，预测未来年度中的办公费用。

增值税进项转出为广州市越秀区国家税务局确定的不予抵扣而转出至主营业务成本中的部分进项税额。截止评估基准日企业已提交广州市越秀区国家税务局《关于核定2010年度进项转出比例的申请》，申请进项税额转出比例为38%，该比例已经相关税务部门核准并备案。本次评估假设预测期内企业的进项税额转出比例维持38%不变。

4)折现率的确定

折现率是将未来有期限的预期收益折算成现值的比率，是一种特定条件下的收益率，说明资产取得该项收益的收益率水平。本次评估选取的收益额口径为企业自由现金流量，相对应的折现率口径为加权平均投资回报率，在实际确定折现率时，本次评估采用了通常所用的WACC模型确定折现率数值：

ⅰ加权平均投资成本模型

与企业自由现金流量的收益额口径相对应，采用加权平均投资成本(WACC)作为折现率，具体计算公式如下：

$WACC=Ke\times E/(E+D)+Kd\times D/(E+D)$

Ke：股权资本成本

Kd：税后债务成本

E：股权资本的市场价值

D：有息债务的市场价值

Ke是采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定，即：$Ke=Rf+\beta\times(Rm-Rf)$

Rf：无风险报酬率

Rm-Rf：市场风险溢价

β：被评估企业的风险系数

ⅱ计算过程

A.无风险报酬率

本次无风险报酬率选择10年以上的国债平均收益率，以其平均值确定Rf，即3.67%。

B.市场风险溢价

市场风险溢价(Equity Risk Premiums，ERP)是预期市场证券组合收益率与无风险利率之间的差额。市场风险溢价的确定既可以依靠历史数据，又可以基于事前估算。根据CAPM模型可知，市场溢价主要受市场平均报酬率和相对应的无风险报酬率确定。

本次市场平均报酬率选取的是上证综指于1995年至2010年6月的平均收益率，通过计算其累计几何收益率综合确定，通过计算，市场平均报酬率为10.73%。

根据上述数据，市场风险溢价Rm-Rf=10.73%-3.67%=7.07%

C.贝塔(Beta)系数

本次评估过程中选取博瑞传播、新华传媒、出版传媒三家与被评估对象较为相似的公司作为参照公司，通过wind资讯系统终端查询出各公司100周已调整的剔除财务杠杆后的β系数(βU)，以各参照公司βU的平均值作为被评估企业的βU，进而根据被评估企业平均资本结构计算出被评估企业的βL。由于本次被评估对象均不存在有息负债，故βL=βU =0.9241。

D.计算结果

综合上述的计算步骤，对于WACC推算如下：

折现率的确定	
参数名称	数值
所得税税率	25.00%
βu	0.9241
无风险报酬率	3.67%
市场风险溢价	7.07%
Ke=E(R)=Rf+β(E[Rm]-Rf)+Rc	10.20%
We	100.00%
Wd	0.00%
WACC=We＊Ke+Wd＊Kd	10.20%

(2)大洋传媒(母公司)

根据中通诚评估出具的资产评估报告(中通评报字〔2010〕151号)，本次评估采用了收益法和成本法两种方法进行了评估，通过分析后，最终选择了收益法作为最后的定价依据，收益法评估中2010年-2012年的盈利预测具体如下：

单位：万元

项目	2010年	2011年	2012年
营业收入	9,696.90	9,646.55	9,913.93
净利润	2,774.99	3,026.01	2,854.06

注：上述净利润指扣除非经常性损益后的净利润

在评估基准日2010年5月31日，大洋传媒股东全部权益的评估价值为45,598.89万元，较全部股东权益账面值20,512.49万元增值25,086.40万元，增值率122.30%。评估计算及分析过程参见本节中关于广报经营的收益法评估情况，详细情况参见中通诚评估出具的资产评估报告(中通评报字〔2010〕151号)。

①主营业务收入预测

2008年、2009年大洋传媒的营业收入基本维持在一定水平，没有出现大幅波动，2009年由于受到金融危机的影响，发行收入有小幅的下降，广告收入则有小幅的上涨，随着中国经济的逐渐回暖，预计以后年度随着全球经济及我国宏观经济的向好，广告收入、发行收入将保持一定程度的增长。

②主营业务成本预测

大洋传媒的营业成本主要包括纸款、印刷费、制作费、其他业务成本等。

2009年由于受经济危机影响纸价下跌，纸款成本有较大幅度的下降，比2008年环比下降了31.30%，印刷成本变化不大。

对纸款的预测，主要根据各报刊杂志的用纸量和纸价进行确定；印刷费、制作费、其他业务成本根据历史数据进行预测。

(3)大洋传媒下属子公司地铁报业公司

根据中通诚评估出具的资产评估报告(中通评报字〔2010〕151号)，本次评估采用了收益法和成本法两种方法进行了评估，通过分析后，最终选择了收益法作为最后的定价依据。收益法评估中2010年-2012年的盈利预测具体如下：

单位：万元

项目	2010年	2011年	2012年
营业收入	2,286.95	2,884.77	3,452.69
净利润	-108.80	48.25	210.54

注：上述净利润指扣除非经常性损益后的净利润

根据上述评估工作，在评估基准日2010年5月31日，地铁报业公司全部股东权益评估价值为3,153.88万元，较全部股东权益账面值961.79万元增值2,192.09万元，增值率227.92%。其中，大洋传媒所持地铁报业公司60%股东权益评估值1,892.33万元。评估计算及分析过程参见本节中关于广报经营的收益法评估情况，详细情况参见中通诚评估出具的资产评估报告(中通评报字〔2010〕151号)。

①主营业务收入预测

根据地铁报业公司提供的业务资料及经营范围显示，地铁报业公司的营业收入主要为广告收入。地铁报业公司采取"免费+资讯+渠道"模式，是广州地下空间唯一免费纸媒。《羊城地铁报》广告类型主要为商业百货、旅游休闲、通讯、汽车、房地产、餐饮食品、医药美容等方面，广告经营采取自营和委托广告公司代理方式。

地铁报业公司自成立以来，除2009年受经济形势影响，通讯、房地产等行业广告受一定影响而增长幅度较小外，营业收入逐年增长。预计以后年度随着全球经济及我国宏观经济的向好，广告市场的不断增长，广州市地铁网络的不断完善，广告收入将逐渐增长。

评估机构在分析地铁报业公司历史年度营业收入的变化趋势和经营状况的基础上，通过与企业经营管理人员访谈了解企业未来的经营战略，核查企业经营预测数据的合理性及准确性。企业通过预测未来各年度发行量、广告占版率、每版价格确定各报刊杂志的广告收入。

②主营业务成本预测

地铁报业公司的营业成本主要包括信息费、广告成本和印刷费，其中信息费和广告成本主要为人工成本、固定资产折旧、办公费、通讯费等与经营有关的费用。

对未来人工成本的预测，在对历史人工成本分析的基础上，结合企业预测的未来人员数量，并根据企业的发展情况和工资调整计划，预测未来的人均月工资，最终确定预测期间的人员总工资。附加人工费为生产人员的社会保险费用等，以预测的业务人员工资为基础，预测未来年度的附加人工费。

固定资产折旧费用主要是企业生产所用的设备的折旧款项，在考虑固定资产处置更新计划的基础上，按照预测年度的实际固定资产规模计算相应的折旧费用。

无形资产摊销主要是软件的摊销，在考虑无形资产处置更新计划的基础上，按照预测年度的实际规模计算相应的摊销费用。

其他费用，企业根据各项办公费用在历史年度中的支付水平，以企业发展规模为基础，预测未来年度中的其他费用。

对于印刷费，则根据报刊的发行量和预测期单位成本进行预测。

(4)收益法增值原因分析

采用收益法定价的标的资产评估值与2010年5月31日的账面净资产值有较大的差异，产生差异的原因主要为：标的资产属于传媒行业，具有"轻资产"的特点，其固定资产投入相对较小，账面值不高，而企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还包括业务网络、服务能力、管理技术、人才团队、品牌优势等重要的无形资源。上述无形资源及各项固定资产的综合协同效应对企业价值产生的贡献，运用收益法进行评估更为合理，体现了拟购买资产未来盈利能力所带来的价值。

2.以成本法评估值为定价依据的评估情况

(1)大洋传媒下属全资子公司先锋报业(含子公司)

2009年8月先锋报业成立后尚未开展任何业务，只发生少量的期间费用等。2010年5月31日，根据广州日报社规划将原足球报社、原广州篮球先锋报社经营资产划入先锋报业。先锋报业下属劲球科技主要经营劲球网及移动增值服务。根据目前经营项目进行预测，先锋报业尚处于培育期，未来盈利存在不确定性，故本次评估未采用收益法，而仅采用了成本法进行评估。

根据中通诚评估出具的资产评估报告(中通评报字〔2010〕151号)，在评估基准日2010年5月31日，先锋报业的资产账面价值为6,490.31万元，负债账面价值为1,822.55万元，净资产账面价值为4,667.76万元；经评估后，资产为8,429.53万元，负债为1,822.55万元，净资产为6,606.98万元；总资产评估值比账面价值增值1,939.22万元，增值率为29.88%；净资产评估值比账面价值增值1,939.22万元，增值率为41.54%。详见下表：

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	1	3,602.06	3,709.28	107.22	2.98%
非流动资产	2	2,888.25	4,720.24	1,831.99	63.43%
其中：长期股权投资	3	1,010.00	1,553.38	543.38	53.80%
投资性房地产	4	172.12	529.34	357.22	207.54%
固定资产	5	1,697.24	2,629.17	931.93	54.91%
长期待摊费用	6	0.54	0.00	-0.54	-100.00%
递延资产	7	8.35	8.35	0.00	0.00%
资产总计	8	6,490.31	8,429.53	1,939.22	29.88%
流动负债	9	1,822.55	1,822.55	0.00	0.00%
负债总计	10	1,822.55	1,822.55	0.00	0.00%
净资产	11	4,667.76	6,606.98	1,939.22	41.54%

先锋报业评估增减值主要原因在于：

1.存货评估增值1,072,255.23元，增值率30.26%，增值的主要原因是原材料由于市场价格变动导致评估增值。

2.长期股权投资增值5,433,832.10元，增值率53.80%。增值的主要原因是：经整体评估后被投资企业净资产变化导致评估增值。

3.投资性房地产评估增值3,572,179.89元，增值率207.54%。增值的主要原因是：广州市商品房近几年有一定幅度的上涨；越秀区海珠中路101号首层路段较好，商铺价格上涨所致。

4.房屋建筑物增值9,878,079.60 元，增值率63.05%，增值的主要原因是：(1)北京天坛公馆2套商品房房价涨幅较大；(2)越秀区海珠中路97号办公用房会计折旧年限与房屋使用年限不同。

5.设备类固定资产评估减值558,770.37元，减值率42.77%，其中，运输车辆评估后减值201,708.91元，减值率55.87%；电子设备评估后减值357,061.46元，减值率37.77%。

增减值分析如下：

(1)车辆近年价格一直呈降价趋势，重置价格有所下降，使得车辆减值。

(2)电子设备更新速度较快，价格下降幅度较大，因此使得该部分电子设备减值。

6.长期待摊费用评估减值5,369.05元，减值率-100.00%，减值的主要原因是，由于在对房屋进行评估时，已充分考虑了该房屋的装修状况，因此将待摊的装修费评估为零。

(2)新媒体公司

①新媒体公司(母公司)

由于新媒体公司成立至今尚未开展业务，主要作为下属子公司的控股单位，不满足收益法评估条件。本次评估仅采用了成本法进行评估。根据中通诚评估出具的资产评估报告(中通评报字〔2010〕152号)，在评估基准日2010年5月31日，广州日报新媒体有限公司资产账面价值为18,745.40万元，负债账面价值为-12.22万元，全部股东权益账面价值为18,757.62万元；资产评估价值为16,073.86万元，负债评估价值为-12.22万元，全部股东权益评估价值为16,086.08万元。资产评估值比账面值减值2,671.54万元，减值率为14.25%；全部股东权益评估值比账面值减值2,671.54万元，减值率为14.24%。评估结论详细情况见下表：

				单位：万元	
项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	8,778.16	8,778.16	0.00	0.00%
2	非流动资产	9,967.23	7,295.70	-2,671.53	-26.80%
(1)	持有至到期投资	9,357.96	9,357.96	0.00	0.00%
(2)	长期股权投资	607.11	-2,064.47	-2,671.58	-440.05%
(3)	固定资产	2.17	2.21	0.04	1.84%
3	资产总计	18,745.40	16,073.86	-2,671.54	-14.25%
4	流动负债	-12.22	-12.22	0.00	0.00%
5	负债总计	-12.22	-12.22	0.00	0.00%
6	净资产	18,757.62	16,086.08	-2,671.54	-14.24%

评估值与账面价值变化的主要原因是：

a.长期股权投资评估减值-26,715,767.82元，减值原因是此次评估对于长期股权投资单位具有实际控制权的，按被投资单位整体评估后净资产乘以投资比例确定其评估值，最终导致评估减值。

b.设备类固定资产评估增值408.00元，增值率为1.88%。主要原因为设备类固定资产全部为电子设备，由于评估范围内的电子设备均为移动阅读器，企业会计折旧年限比经济使用年限较短，因此导致评估略有增值。

综合上述因素，评估后净资产减值26,715,359.82元。

②下属全资子公司广州交互式信息网络有限公司

广州交互式信息网络有限公司主要经营大洋网。大洋网是目前国内为数不多的国新办互联网新闻发布资质、广电总局互联网视频发布资质、新闻出版总署互联网出版许可证三证齐全的区域门户之一，目前大洋网的主要业务内容包括网络广告、无线业务、电子商务、新闻销售和信息化系统建设和维护业务。大洋网尚处于培育期，根据现有的经营状况和互联网行业的特点，未来的业务发展模式、盈利增长点以及收入的量化存在很大的不确定性，故本次评估不采用收益法进行评估，而仅采用成本法。根据中通诚评估出具的资产评估报告(中通评报字〔2010〕152号)，评估明细如下：

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	1	2,032.72	2,040.26	7.54	0.37%
非流动资产	2	2,166.40	2,134.41	-31.99	-1.48%
其中：固定资产	3	1,448.11	1,396.53	-51.58	-3.56%
其中：在建工程	4	22.36	22.36	0.00	0.00%
其中：无形资产	5	414.42	412.99	-1.43	-0.35%
其中：长期待摊费用	6	281.51	281.51	0.00	0.00%
资产总计	7	4,199.12	4,153.65	-45.47	-1.08%
流动负债	8	6,052.63	6,052.63	0.00	0.00%
非流动负债	9	577.44	577.44	0.00	0.00%
负债总计	10	6,630.07	6,630.07	0.00	0.00%
净资产	11	-2,430.95	-2,476.42	-45.47	1.87%

评估结果与账面价值比较变动的主要原因如下：

a.存货评估增值75,421.39元，主要原因为广州市交互式信息网络有限公司拥有的存货—产成品主要为服务器，进货价格较低，评估人员采用企业对外销售价格，并考虑相关成本费用进行评估，故导致评估增值。

b.设备类固定资产评估减值515,781.43元，减值率为3.70%。其中，车辆评估后减值102,592.85元，减值率为10.97%；电子设备评估后减值413,188.58元，减值率为3.17%。设备类固定资产评估值与账面价值比较所发生的变化主要体现在以下几个方面：

(1)在车辆方面，近年来的车辆购置价格一直呈下降趋势，因此导致车辆评估略有减值。

(2)在电子设备方面，评估范围内的电子设备均为电脑、空调、打印机、数码相机以及服务器等办公设备和网络，该类设备升级换代速度较快，市场价格下降较快，故导致评估减值。

c.无形资产评估减值14,333.33元，主要原因为大洋网拥有的无形资产为各类定制软件，其中彩信软件平台为前期支付费用，评估人员确定评估值为零，故导致无形资产评估略有减值。

根据上述评估工作，广州日报新媒体有限公司持有的广州市交互式信息网络有限公司100%股权的评估值为-24,764,245.88元。

③下属全资子公司广州日报求职广场网站有限公司

广州日报求职广场网站有限公司主要经营求职网。本次重组前，由于求职网的业务与粤传媒存在同业竞争，已经按照相关机构的调整要求停止了营业，本次重组后将将进入上市公司运营。故结合其实际情况，本次评估仅采用了成本法评估，根据中通诚评估出具的资产评估报告(中通评报字〔2010〕152号)，评估明细如下：

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	1	532.08	541.08	9.00	1.69%
非流动资产	2	3.40	2.98	-0.42	-12.35%
其中：固定资产	3	3.40	2.98	-0.42	-12.35%
资产总计	4	535.47	544.06	8.59	1.60%
流动负债	5	132.10	132.10	0.00	0.00%
负债总计	6	132.10	132.10	0.00	0.00%
净资产	7	403.37	411.96	8.59	2.13%

评估结果与账面价值比较变动的主要原因如下：

a.银行存款评估增值90,000.00元，增值率为1.69%。增值原因主要为评估时考虑了企业银行存款中定期存款4,000,000.00元的定期利息收入，故导致评估增值。

b.设备类固定资产电子设备评估减值4,159.58元，减值率为12.24%。评估减值主要是由于近年来的电子设备购置价格一直呈下降趋势，故导致评估减值。

根据上述评估工作，广州日报新媒体有限公司持有的广州日报求职广场网站有限公司100%股权的评估值为4,119,554.78元。

(二)估值对比情况

在目前A股传媒类上市公司中，以截至2010年5月31日的估值情况来看，其市盈率与标的资产的对比如下表所示：

No.	证券代码	证券简称	2010预测EPS(元)	5月31日股价(元)	动态市盈率(倍)
1	002400	省广股份	0.80	37.12	46.7
2	000793	华闻传媒	0.13	5.65	45.0
3	600825	新华传媒	0.30	40.46	136.0
4	600832	东方明珠	0.19	9.13	48.1
5	600373	＊ST鑫新	0.49	16.23	32.8
6	600551	时代出版	0.66	18.24	27.8
7	600880	博瑞传播	0.57	18.76	32.9
8	600386	北巴传媒	0.47	10.30	21.7
9	000917	电广传媒	0.33	17.85	54.6
10	002292	奥飞动漫	0.57	27.10	47.6
11	002238	天威视讯	0.35	22.90	66.2
12	601801	皖新传媒	0.32	12.40	38.2
13	601999	出版传媒	0.26	12.18	46.9
14	600088	中视传媒	0.48	23.57	49.1
平均					49.6
标的资产					13.03

数据来源：聚源数据

从现有传媒类上市公司的估值对比情况来看，本次交易的标的资产估值合理。

五、主要资产情况

(一)房产

截至本报告书签署日，标的资产拥有如下房地产权：

序号	所有权人	房地产权证号(登记证号)	建筑面积(米2)	地址
1	广报经营	1050009481	52000.6	白云区增槎路1113号
2	先锋报业	0150029092	113.42	越秀区海珠中路97号301房
3	先锋报业	0150029174	202.44	越秀区海珠中路97号302房
4	先锋报业	0150029087	113.39	越秀区海珠中路97号201房
5	先锋报业	0150029089	203.28	越秀区海珠中路97号202房
6	先锋报业	0150029178	76.77	越秀区海珠中路97号402房
7	先锋报业	0150029177	57.76	越秀区海珠中路97号401房
8	先锋报业	0150029188	30.32	越秀区海珠中路97号504房
9	先锋报业	0150029186	127.07	越秀区海珠中路97号503房
10	先锋报业	0150029184	77.12	越秀区海珠中路97号502房
11	先锋报业	0150029181	23.11	越秀区海珠中路97号404房
12	先锋报业	0150029180	127.72	越秀区海珠中路97号403房
13	先锋报业	0150029182	57.75	越秀区海珠中路97号501房
14	先锋报业	0150029195	30.31	越秀区海珠中路97号604房
15	先锋报业	0150029191	127.53	越秀区海珠中路97号603房
16	先锋报业	0150029190	76.63	越秀区海珠中路97号602房
17	先锋报业	0150029189	57.66	越秀区海珠中路97号601房
18	先锋报业	0150029205	24.59	越秀区海珠中路97号705房
19	先锋报业	0150029202	62.34	越秀区海珠中路97号704房
20	先锋报业	0150029201	63.31	越秀区海珠中路97号703房
21	先锋报业	0150029200	78.03	越秀区海珠中路97号702房
22	先锋报业	0150029197	58.71	越秀区海珠中路97号701房
23	先锋报业	0150029210	62.34	越秀区海珠中路97号804房
24	先锋报业	0150029218	24.59	越秀区海珠中路97号805房
25	先锋报业	0150029208	63.31	越秀区海珠中路97号803房
26	先锋报业	0150029207	78.03	越秀区海珠中路97号802房
27	先锋报业	0150029206	58.71	越秀区海珠中路97号801房
28	先锋报业	0150029008	29.34	越秀区海珠中路97号905房
29	先锋报业	0150029227	62.14	越秀区海珠中路97号904房
30	先锋报业	0150029226	63.10	越秀区海珠中路97号903房
31	先锋报业	0150029222	77.77	越秀区海珠中路97号902房
32	先锋报业	0150029220	58.51	越秀区海珠中路97号901房
33	先锋报业	0150029085	50.67	越秀区海珠中路97号首层
34	先锋报业	0150029083	120.17	越秀区海珠中路101号首层
35	先锋报业	0150029081	66.32	越秀区观绿路45号903房
36	先锋报业	0150029077	88.39	越秀区观绿路45号902房
37	先锋报业	0150029074	65.32	越秀区观绿路45号901房
38	先锋报业	038417	177.35	北京市崇文区幸福大街59号天坛嘉园(天坛公馆)4#楼1单元501房
39	先锋报业	038418	154.24	北京市崇文区幸福大街59号天坛嘉园(天坛公馆)4#楼1单元502房
40	大洋传媒	粤房地证字第C5573309号	61.17	广州市越秀区北京南路太平沙18号首层51号铺
41	大洋传媒	市房地证字第0732922号	128.65	广州市大德路92号509房
42	大洋传媒	市房地证字第0732923号	144.03	广州市大德路92号508房
43	报刊发行公司	穗字26760	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号703房
44	报刊发行公司	穗字26759	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号603房
45	报刊发行公司	穗字26758	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号303房
46	报刊发行公司	穗字26757	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号902房
47	报刊发行公司	穗字26761	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号903房
48	报刊发行公司	穗字26756	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号802房
49	报刊发行公司	穗字26755	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号702房
50	报刊发行公司	穗字26754	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号602房
51	报刊发行公司	穗字26753	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号402房
52	报刊发行公司	穗字26752	68.52	白云区西槎路同景苑同景西街143号302房
53	报刊发行公司	0188036	30.47	花都新华镇建设路2号华南苑第六栋121车库
54	报刊发行公司	0188037	21.52	花都新华镇建设路2号华南苑第六栋119车库
55	报刊发行公司	0188038	8.45	花都新华镇建设路2号华南苑第六栋117车库

截至本报告书签署日，上述房产中，第38、39项原为足球报社所有，现已向相关房产登记部门申请变更至先锋报业名下，相关手续正在办理之中；第40、41、42项原为老人报社所有，现已向相关房产登记部门申请变更至大洋传媒名下，相关手续正在办理之中；第43-55项房产原为报刊发行公司所有，报刊发行公司进行公司制改制后，相关房地产权证权属人的名称现已向相关房产登记部门申请变更至改制后公司名下，相关手续正在办理之中。

截至本报告书签署日，上述房产不存在抵押等他项权利限制，也不存在司法查封情况。

(二)商标权

(1)原足球报社持有的国家工商总局核发的注册号为5266627、4291445、3099113、3809891的注册商标已经向国家工商总局申请变更至大洋传媒下属先锋报业名下，相关申请已经被受理。

(2)原岭南少年报社持有的国家工商总局核发的注册号为4427809的注册商标、原老人报社持有的国家工商总局核发的注册号为1297922的注册商标、原新现代画报公司持有的国家工商总局核发的注册号为7874539的注册商标已经向国家工商总局申请变更至大洋传媒名下，相关申请已经被受理。

(3)报刊发行公司持有国家工商总局核发的注册号为1344891、1304959的注册商标。报刊发行公司进行公司制改制后，报刊发行公司尚需向国家工商总局申请将注册商标的注册人名称变更为改制后名称。

第五章 发行股份情况

一、本次发行股票的价格及定价原则

本公司本次非公开发行股份的发行价格拟采用公司第七届董事会第三次会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价，即11.26元/股。上述定价基准日前20个交易日股票交易均价的计算方式为：定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量。在本次发行的定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

根据公司2010年4月28日召开的2009年度股东大会审议通过的2009年度权益分派方案，公司以现有总股本350,161,864股为基数，向全体股东每10股 派0.20 元人民币现金(含税)，权益分派股权登记日为2010年6月10日，除权除息日为2010年6月11日。按照深交所的相关规则，本次交易发行价格调整为11.24元/股。

二、发行股票的种类和每股面值

本次发行的股票种类为境内上市的人民币普通股(A股)，每股面值为人民币1元。

三、发行股份的数量及其占发行后总股本的比例

本次交易拟非公开发行股份为340,928,390股，发行后公司总股本为691,090,254股，发行股份数量占发行后总股本约49.33%。

四、本次发行股票的限售期

本次非公开发行中广传媒认购的股份以及广州日报社、广州大洋实业投资有限公司所持有的股份自本次非公开发行结束之日起36个月不得上市交易或转让，之后按中国证监会和深交所的规定执行。

五、发行股份前后的主要财务数据对照表

根据公司2009年财务报告(2010)羊查字第18574号)及《广东九州阳光传媒股份有限公司备考审计报告及备考财务报表》(2010年羊查字第20264号)，本次交易前后公司主要财务数据及主要财务指标对比情况如下表：

指标	发行前2009年度审计数	发行后2009年度备考数	发行前2010年9月30日审计数	发行后2010年9月30日备考数
每股净资产(元)	3.43	3.69	3.44	4.20
每股收益(元)	-0.27	0.22	0.03	0.40
净资产收益率	-7.79%	6.01%	0.98%	9.46%
归属于上市公司股东的净资产(万元)	119,765.26	254,133.94	120,266.92	289,752.99
资产负债率	13.34%	16.74%	12.57%	13.44%

六、发行股份前后上市公司的股权结构

本次重组前本公司总股本为350,161,864股，广传媒未直接持有本公司股份，本公司的控股股东为大洋实业，实际控制人为广州日报社。本次重组完成后，本公司的总股本将变更为691,090,254股，广传媒将直接持有本公司340,928,390股股份，占公司总股本的49.33%，成为本公司控股股东，本公司的实际控制人仍为广州日报社。

重组前，粤传媒与控股股东和实际控制人的股权结构图如下：

注：广州日报社还直接持有上市公司8,268股股份。

本次重组后，粤传媒与控股股东和实际控制人的股权结构图将变更为：

注：广州日报社还直接持有上市公司8,268股股份。

本次交易前后，上市公司的实际控制人一直为广州日报社，本次发行股份未导致上市公司控制权发生变化。

第六章 财务会计信息

一、标的资产的财务会计信息

(一)标的资产合并财务会计信息

本次重组的交易标的为广州日报社全资子公司广传媒下属广报经营100%股权、大洋传媒100%股权、新媒体公司100%股权。根据经立信羊城审计的《广东九州阳光传媒股份有限公司拟发行股份购买资产之审计报告及财务报表》(2010年羊查字第20263号)，标的资产的合并财务会计信息如下：

广报经营、大洋传媒、新媒体公司均成立于2009年4月，2009年5月正式开账，在此之前广报经营、大洋传媒、新媒体公司的经营业务由广州日报社及其下属公司拥有，故财务报表中包括的2008年度及2009年1-4月的利润表是以模拟的方式将原记录在广州日报社及其下属公司账面的与广报经营、大洋传媒、新媒体公司目前的经营业务有关的收入、成本及费用剥离出来编制而成的。为保证不同时期利润表的可比性，2008年度、2009年度、2010年1至9月的利润表还对以下事项作了模拟调整：

(1)根据广州日报社于2010年10月13日出具的《广州日报报业集团深化体制改革人员安置方案》(穗报集团字[2010]5号)，使用与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1至9月的利润表中对剥离人员的工资及相关费用进行模拟剥离调整；

(2)根据广州日报社与广报经营于2010年10月28日签订的《广州日报》广告发布协议，使用与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1至9月的利润表中对广告发布费进行模拟调整。

(3)根据本公司与广州市老人报社、广东《美食导报社》、广州早报、岭南少年报社、广州文摘报社、共鸣杂志社等六家报社，广州先锋报业有限公司与足球报社，广州羊城地铁报报业有限责任公司与羊城地铁报社于2010年10月28日签订的广告发布协议，使用与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1-9月的利润表中对广告发布费进行模拟调整；

(4)根据广州日报社与广报经营、大洋传媒、新媒体于2010年6月1日签订的物业租赁及物业管理合同，按照与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1至9月的利润表中对相关租赁费用、物业管理费用进行模拟调整。

(5)由于广报经营、大洋传媒、新媒体公司之间未有控制关系，财务报表在汇总三间公司合并财务报表的基础上，对相互之间的交易事项及债权债务进行抵消后编制。

基于上述财务报表编制基础，标的资产合并财务会计信息如下：

1.资产负债表

单位：元

项目	2010年9月30日	2009年12月31日
流动资产：		
货币资金	487,117,644.00	345,338,230.72
交易性金融资产	248,990.00	1,298,610.00
应收票据	-	-
应收账款	280,613,229.87	222,107,129.45
预付账款	74,993,021.66	2,609,915.98
应收利息	1,045,064.49	1,026,841.67
应收股利	-	-
其他应收款	72,955,766.40	103,279,255.43
存货	100,532,227.13	185,199,576.50
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	3,181,632.27	6,537,964.68
流动资产合计	1,020,687,575.82	867,397,524.43
非流动资产：		
可供出售金融资产	-	-
持有至到期投资	548,299,448.94	300,600,190.33
长期应收款	-	-
长期股权投资	-	-
投资性房地产	1,687,353.40	1,763,525.42
固定资产	455,201,761.09	533,581,222.10
在建工程	2,996,806.89	2,020,609.45
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	13,538,056.48	17,084,751.80
开发支出	-	-
商誉	-	-
长期待摊费用	7,233,631.47	10,700,344.81
递延所得税资产	185.45	64,708.12
其他非流动资产	-	-
非流动资产合计	1,028,957,243.72	865,815,352.03
资产总计	2,049,644,819.54	1,733,212,876.46
流动负债：		
短期借款	44,252,724.31	6,458,309.30
交易性金融负债	-	-
应付票据	-	-
应付账款	113,458,955.78	109,150,710.67
预收账款	98,812,160.67	169,758,206.63
应付职工薪酬	30,963,660.50	46,279,680.50
应交税费	-29,500,481.78	-56,334,402.40
应付利息	-	-
应付股利	5,554,647.48	5,554,647.48
其他应付款	78,256,550.03	91,270,760.12
一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	2,828,135.00	7,723,008.44
流动负债合计	344,626,351.99	379,860,920.74
非流动负债：		
长期借款	-	-
应付债券	-	-
长期应付款	-	-
专项应付款	-	-
预计负债	-	-
递延所得税负债	-	-
其他非流动负债	5,441,742.76	6,171,607.07
非流动负债合计	5,441,742.76	6,171,607.07
负债合计	350,068,094.75	386,032,527.81
股东权益：		
股本	400,000,000.00	400,000,000.00
资本公积	794,173,995.85	709,889,884.38
减：库存股	-	-
盈余公积	24,571,048.90	24,571,048.90
未分配利润	476,269,316.93	208,821,646.33
外币报表折算差额	-	-
归属于母公司股东权益合计	1,695,014,361.68	1,343,282,579.61
少数股东权益	4,562,363.11	3,897,769.04
股东权益合计	1,699,576,724.79	1,347,180,348.65
负债和股东权益合计	2,049,644,819.54	1,733,212,876.46

2、利润表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度
一、营业收入	1,132,770,779.63	1,464,562,092.25	1,698,450,589.94
减：营业成本	594,853,053.96	838,598,842.35	1,126,198,025.02
营业税金及附加	66,307,049.05	83,545,675.55	98,022,998.37
销售费用	173,423,578.87	251,419,517.49	252,424,995.17
管理费用	48,287,611.04	49,687,914.61	51,394,910.72
财务费用	-2,391,304.81	-3,937,595.57	-2,867,617.95
资产减值损失	-738,179.41	1,987,648.77	5,741,949.45
加：公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	-	-	-
投资收益(损失以"-"号填列)	6,394,007.50	2,219,703.26	734,242.49
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润(亏损以"-"号填列)	259,422,978.43	245,479,792.31	168,269,571.65
加：营业外收入	3,658,969.88	3,556,844.80	3,994,023.31
减：营业外支出	293,831.99	430,311.86	7,942,317.31
其中：非流动资产处置损失	136,642.20	274,448.42	228,260.04
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	262,788,116.32	248,606,325.25	164,321,277.65
减：所得税费用	-736,616.40	3,821,618.94	47,042,993.65
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	263,524,732.72	244,784,706.31	117,278,284.00
归属于母公司所有者的净利润	262,849,782.64	245,622,881.38	118,844,461.10
少数股东损益	674,950.08	-838,175.07	-1,566,177.10
五、每股收益：			
(一)基本每股收益	0.6571	0.6141	0.2971
(二)稀释每股收益	0.6571	0.6141	0.2971
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	263,524,732.72	244,784,706.31	117,278,284.00
归属于母公司所有者的综合收益总额	262,849,782.64	245,622,881.38	118,844,461.10
归属于少数股东的综合收益总额	674,950.08	-838,175.07	-1,566,177.10

3、现金流量表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年5-12月
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	1,300,497,089.24	1,256,767,776.91
收到的税费返还	0.00	35,665.04
收到其他与经营活动有关的现金	448,661,029.45	20,044,892.66
经营活动现金流入小计	1,749,158,118.69	1,276,848,334.61
购买商品、接受劳务支付的现金	647,485,639.85	776,101,459.99
支付给职工以及为职工支付的现金	193,314,898.70	153,070,990.08
支付的各项税费	81,167,737.01	90,470,605.83
支付其他与经营活动有关的现金	588,854,902.19	158,050,247.86
经营活动现金流出小计	1,510,823,177.75	1,177,693,303.76
经营活动产生的现金流量净额	238,334,940.94	99,155,030.85
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	32,216,905.00	74,642,040.00
取得投资收益收到的现金	4,091,227.64	2,183,538.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	137,139.35	46,386.74
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	74,984,082.71
投资活动现金流入小计	36,445,271.99	151,856,048.33
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,353,395.38	9,946,059.31
投资支付的现金	18,167,285.00	68,940,650.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	-
投资活动现金流出小计	27,520,680.38	78,886,709.31
投资活动产生的现金流量净额	8,924,591.61	72,969,339.02
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	80,000,000.00	437,595,741.88
取得借款收到的现金	38,686,928.06	6,458,309.30
收到其他与筹资活动有关的现金		-
筹资活动现金流入小计	118,686,928.06	444,054,051.18
偿还债务支付的现金	0.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	317,788.72	-
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	-
筹资活动现金流出小计	317,788.72	-
筹资活动产生的现金流量净额	118,369,139.34	444,054,051.18
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-
五、现金及现金等价物净增加额	365,628,671.89	616,178,421.05
加：期初现金及现金等价物余额	616,178,421.05	-
六、期末现金及现金等价物余额	981,807,092.94	616,178,421.05

(二)广报经营财务会计信息

根据经立信羊城审计的2010年羊查字第20260号《审计报告》，广报经营的财务会计信息如下：

广报经营成立于2009年4月，2009年5月正式开账，在此之前的经营业务由广州日报社及其下属公司拥有，故财务报表中列报的2008年度及2009年1-4月的利润表是以模拟的方式将原记录在广州日报社及其下属公司账面的与广报经营目前的经营业务有关的收入、成本及费用剥离出来编制而成的。为保证不同时期利润表的可比性，2008年度、2009年度、2010年1-9月的利润表还对以下事项作了模拟调整：

(1)根据广州日报社于2010年10月13日出具的《广州日报报业集团深化体制改革人员安置方案》(穗报集团字[2010]5号)，使用与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1-9月的利润表中对剥离人员的工资及相关费用进行模拟剥离调整；

(2)根据广州日报社与广报经营于2010年10月28日签订的《广州日报》广告发布协议，使用与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1-9月的利润表中对应支付给广州日报社的广告发布费进行模拟调整；

(3)根据广州日报社与广报经营于2010年6月1日签订的物业租赁及物业管理合同，按照与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1-9月的利润表中对相关租赁费用、物业管理费用进行模拟调整。

基于上述财务报表编制基础，广报经营的财务会计信息如下：

1、资产负债表

单位：元

项目	2010年9月30日	2009年12月31日
流动资产：		
货币资金	300,547,463.80	173,245,247.45
交易性金融资产	-	-
应收票据	-	-
应收账款	243,508,239.57	200,370,390.65
预付账款	73,323,834.66	2,559,242.38
应收利息	514,380.82	-
应收股利	-	-
其他应收款	75,186,874.74	104,503,600.45
存货	97,393,297.45	180,130,256.38
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	3,181,632.27	6,530,102.81
流动资产合计	793,655,723.31	667,338,840.12
非流动资产：		
可供出售金融资产	-	-
持有至到期投资	311,302,779.86	148,178,277.70
长期应收款	-	-
长期股权投资	-	-
投资性房地产	-	-
固定资产	421,755,576.81	495,938,352.04
在建工程	2,773,237.44	1,797,040.00
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	9,606,447.47	12,329,858.77
开发支出	-	-
商誉	-	-
长期待摊费用	4,700,441.65	7,520,717.65
递延所得税资产	-	-
其他非流动资产	-	-
非流动资产合计	750,138,483.23	665,764,246.16
资产总计	1,543,794,206.54	1,333,103,086.28
流动负债：		
短期借款	44,252,724.31	6,458,309.30
交易性金融负债	-	-
应付票据	-	-
应付账款	98,720,072.34	100,211,275.42
预收账款	97,375,206.17	168,778,553.47
应付职工薪酬	25,074,860.57	35,633,852.99
应交税费	-31,230,835.53	-57,233,003.36
应付利息	-	-
应付股利	-	-
其他应付款	12,052,832.75	21,915,443.70
一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	2,709,111.02	7,486,793.93
流动负债合计	248,953,971.63	283,251,225.45
非流动负债：	-	-
长期借款	-	-
应付债券	-	-
长期应付款	-	-
专项应付款	-	-
预计负债	-	-
递延所得税负债	-	-
其他非流动负债	-	-
非流动负债合计	-	-
负债合计	248,953,971.63	283,251,225.45
股东权益：		
股本	200,000,000.00	200,000,000.00
资本公积	628,408,790.50	624,124,679.03
减：库存股	-	-
盈余公积	22,819,379.28	22,819,379.28
未分配利润	443,612,065.13	202,907,802.52
外币报表折算差额	-	-
归属于母公司股东权益合计	1,294,840,234.91	1,049,851,860.83
少数股东权益	-	-
股东权益合计	1,294,840,234.91	1,049,851,860.83
负债和股东权益合计	1,543,794,206.54	1,333,103,086.28

2、利润表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度
一、营业收入	987,989,290.63	1,296,079,632.22	1,517,342,895.89
减：营业成本	524,590,343.60	744,638,113.24	1,018,573,282.38
营业税金及附加	60,164,491.25	77,674,725.39	92,533,251.34
销售费用	151,217,557.54	216,861,879.88	216,856,569.36
管理费用	24,768,351.91	28,057,402.30	30,605,019.80
财务费用	-1,337,053.34	-858,912.77	-665,020.95
资产减值损失	-1,772,203.60	1,758,698.79	5,423,083.18
加：公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	-	-	-
投资收益(损失以"-"号填列)	3,386,685.06	1,036,792.84	608,858.44
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润(亏损以"-"号填列)	233,744,488.33	228,984,518.23	154,625,569.22
加：营业外收入	2,643,460.88	186,121.03	3,256,541.06
减：营业外支出	162,387.62	262,418.01	7,766,311.44
其中：非流动资产处置损失	127,093.80	262,242.81	128,328.70
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	236,225,561.59	228,908,221.25	150,115,798.84
减：所得税费用	-	38,368.58	39,387,290.37
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	236,225,561.59	228,869,852.67	110,728,508.47
归属于母公司所有者的净利润	236,225,561.59	228,869,852.67	110,728,508.47
少数股东损益	-	-	-
五、每股收益：			
(一)基本每股收益	1.18	1.14	0.55
(二)稀释每股收益	1.18	1.14	0.55
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	236,225,561.59	228,869,852.67	110,728,508.47
归属于母公司所有者的综合收益总额	236,225,561.59	228,869,852.67	110,728,508.47
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、现金流量表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年5-12月
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	1,158,014,585.25	1,100,315,231.43
收到的税费返还	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	430,759,455.51	84,508,298.81
经营活动现金流入小计	1,588,774,040.76	1,184,823,530.24
购买商品、接受劳务支付的现金	594,671,152.50	696,024,909.49
支付给职工以及为职工支付的现金	152,197,000.98	115,609,490.73
支付的各项税费	69,644,676.06	79,656,861.49
支付其他与经营活动有关的现金	549,698,065.04	211,380,498.04
经营活动现金流出小计	1,366,210,894.58	1,102,671,759.75
经营活动产生的现金流量净额	222,563,146.18	82,151,770.49
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	13,000,000.00	71,000,000.00
取得投资收益收到的现金	1,083,905.20	1,036,792.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	112,213.93	34,709.85
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	-	11,160,173.54
投资活动现金流入小计	14,196,119.13	83,231,676.23
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,551,686.14	9,418,230.87
投资支付的现金	-	64,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	8,551,686.14	73,418,230.87
投资活动产生的现金流量净额	5,644,432.99	9,813,445.36
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	-	200,000,000.00
取得借款收到的现金	38,686,928.06	6,458,309.30
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流入小计	38,686,928.06	206,458,309.30
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	317,788.72	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流出小计	317,788.72	-
筹资活动产生的现金流量净额	38,369,139.34	206,458,309.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	266,576,718.51	298,423,525.15
加：期初现金及现金等价物余额	298,423,525.15	-
六、期末现金及现金等价物余额	565,000,243.66	298,423,525.15

(三)大洋传媒财务会计信息

根据经立信羊城审计的2010年羊查字第20259号《审计报告》，大洋传媒的财务会计信息如下：

大洋传媒成立于2009年4月，2009年5月正式开账，在此之前经营业务由广州日报社及其下属公司拥有，故财务报表中列报的2008年度及2009年1-4月的利润表是以模拟的方式将原记录在广州日报社及其下属公司账面的与大洋传媒目前的经营业务有关的收入、成本及费用剥离出来编制而成的。为保证不同时期利润表的可比性，2008年度、2009年度、2010年1-9月的利润表还对以下事项作了模拟调整：

(1)根据广州日报社于2010年10月13日出具的《广州日报报业集团深化体制改革人员安置方案》(穗报集团字[2010]5号)，使用与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1-9月的利润表中对剥离人员的工资及相关费用进行模拟剥离调整；

(2)根据大洋传媒与广州市老人报社、广东《美食导报社》、广州早报、岭南少年报社、广州文摘报社、共鸣杂志社等六家报社，广州先锋报业有限公司与足球报社，广州羊城地铁报报业有限责任公司与羊城地铁报社于2010年10月28日签订的广告发布协议，使用与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1-9月的利润表中对广告发布费进行模拟调整；

(3)根据广州日报社与大洋传媒于2010年6月1日签订的物业租赁及物业管理合同，按照与该方案一致的口径在2008年度、2009年度、2010年1-9月的利润表中对相关租赁费用、物业管理费用进行模拟调整。

基于上述财务报表编制基础，大洋传媒的财务会计信息如下：

(下转D12版)