证券代码:002263　　证券简称:大东南

浙江大东南股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书摘要（草案）

独立财务顾问

二零一四年八月

上市公司名称:浙江大东南股份有限公司
股票上市地点:深圳证券交易所
股票简称:大东南
股票代码:002263

交易对方	住所	通信地址
姜钟艳	上海市普陀区梅岭支路85弄2号305-306室	上海市嘉定区宝翔路998弄5号
陆昊	上海市闸北区大宁路505弄21号1101室	上海市闸北区大宁路505弄21号1101室
韩军	北京市海淀区复兴路20号东区1号楼5072号	北京市海淀区复兴路20号东区1号楼5072号
上海完美世界网络技术有限公司	上海市杨浦区四平路2500号22楼C-26室	上海市杨浦区四平路2500号22楼C-26室
苏州龙跃投资中心（有限合伙）	苏州工业园区凤里街345号沙洲国际中心2幢A区A层02单元	苏州工业园区凤里街345号沙洲国际中心2幢A区A层02单元

公司声明

本报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次交易的简要情况，并不包括发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书全文的各部分内容。发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书全文同时刊载于深圳证券交易所网站 http://www.szse.cn/；备置文件置备于上市公司住所地。

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对公告内容的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司财务负责人和主管会计工作负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、准确、完整。

本次交易尚需取得审批机关的批准和核准。审批机关对本次交易事项所作的任何决定或意见均不代表其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，公司经营与收益的变化由本公司负责;因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者在评价公司本次交易行为时，除本报告书摘要内容以及与本报告书摘要同时披露的相关文件外，还应认真考虑本报告书摘要披露的各项风险因素。投资者若对本报告书摘要存在任何疑问，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。

交易对方的声明与承诺

本次交易的交易对方姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美世界网络技术有限公司、苏州龙跃投资中心（有限合伙）均已承诺,保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

释义

在本报告书中,除非文义另有说明,以下简称具有如下含义:

一、一般术语

大东南/上市公司/本公司/公司	指	浙江大东南股份有限公司
大东南集团/集团公司	指	浙江大东南集团有限公司,上市公司发起人、控股股东
实际控制人	指	大东南实际控制人黄水秀、黄飞明
诸暨贸易	指	浙江大东南集团诸暨贸易有限公司,上市公司发起人、大东南集团控股子公司
本次交易/本次重组/本次发行	指	大东南向姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美、苏州龙跃非公开发行股份并支付现金购买上海游娱网络技术有限公司100%股权,同时采用询价方式向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股票募集配套资金的行为
游娱网络/标的公司	指	上海游娱网络技术有限公司
交易标的/标的资产	指	姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美、苏州龙跃持有的上海游娱网络技术有限公司100%股权
上海完美	指	上海完美世界网络技术有限公司,游娱网络股东之一且为本次交易对方之一
苏州龙跃	指	苏州龙跃投资中心（有限合伙）,游娱网络股东之一且为本次交易对方之一
姜钟艳	指	游娱网络股东之一且为本次交易对方之一
陆昊	指	游娱网络股东之一且为本次交易对方之一
韩军	指	游娱网络股东之一且为本次交易对方之一
李鹰芳	指	受陆昊委托持有游娱网络24%股权的代持股东,为本次交易相关方
定价基准日	指	大东南审议本次重组事项的第五届董事会第二十六次决议公告之日
审计基准日/评估基准日	指	2014年3月31日
交易对方	指	姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美、苏州龙跃
《发行股份及支付现金购买资产协议》	指	大东南与交易对方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》
《利润预测补偿协议》	指	大东南与交易对方签订的《发行股份及支付现金购买资产的利润预测补偿协议》
《补充协议》	指	大东南与交易对方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》
《利润预测补偿协议之补充协议》	指	大东南与交易对方签订的《发行股份及支付现金购买资产的利润预测补偿协议之补充协议》
报告书/本报告书	指	《浙江大东南股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》
审计机构	指	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构/立信评估	指	上海立信资产评估有限公司
《资产评估报告》	指	《浙江大东南股份有限公司拟发行股份及支付现金购买股权涉及的上海游娱网络技术有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
文化部	指	中华人民共和国文化部
新闻出版广电总局	指	中华人民共和国国家新闻出版广电总局
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所上市规则（2012年修订）》
元/万元	指	人民币元/万元

二、专业术语

BOPP	指	双向拉伸聚丙烯薄膜
BOPET	指	双向拉伸聚酯薄膜
CPP	指	流延聚丙烯薄膜
EVA胶膜	指	一种热固性有粘性的胶膜,用于放在夹胶玻璃中间
LDPE	指	低密度聚乙烯薄膜
HDPE	指	高密度聚乙烯薄膜
IPP	指	聚丙烯长丝薄膜
iOS系统	指	由美国苹果公司开发的移动操作系统,用于智能移动终端设备。目前市场使用iOS系统的智能移动终端设备为苹果旗下系列产品,包括iPhone、iPad、iPod Touch等
Android系统	指	是一种基于Linux的自由及开放源代码的操作系统,主要使用于智能移动终端,如智能手机和平板电脑,由Google公司和开放手机联盟领导及开发
App Store	指	iOS系统中内置的线应用商店,是iOS系统用户在智能移动终端上下载安装应用和游戏的主要平台
Google Play	指	Google Play是一个由Google为Android设备开发的在线应用程序商店
CCJOY	指	江苏甲子网络技术有限公司,游戏运营商
汇思	指	汇思数码娱乐有限公司,游戏运营商
YHL	指	Yohanard Holdings, Ltd.,游戏运营商
Dragonfly	指	Dragonfly GF CO., Ltd.,游戏运营商
Sw-net	指	Sw-net Entertainment Taiwan Limited.,游戏运营商
Winner	指	Winner Online Co., Ltd. 游戏运营商
YD	指	YD Online Corp. 游戏运营商
ARPPU	指	付费玩家,消费额除以付费用户数,且ARPPU值=总消费额除以付费用户数,月ARPPU值=月消费额除以月付费用户数
RPG	指	Role Playing Game的缩写,翻译为角色扮演游戏
ARPG	指	Action Role Playing Game的缩写,翻译为动作角色扮演游戏
MMORPG	指	Massively Multiplayer Online Role Playing Game的缩写,翻译为大型多人在线角色扮演游戏
MMOARPG	指	Massively Multiplayer Online Action Role Playing Game的缩写,翻译为大型多人在线动作角色扮演游戏
3D	指	Three-Dimensional的缩写,指三维
2D	指	Two-Dimensional的缩写,指二维
2.5D	指	介于2D和3D之间的一种效果,即2D的视角是完全锁定的,3D的视角则是无锁定,可以任意变换。而2.5D便是介于两者之间,可以变换一定的视角,但是有锁定,这样的游戏成为2.5D格斗类游戏
F2P	指	Free to Play的缩写,即免费游戏模式,玩家可以免费注册、登录游戏,但可以通过支付费用购买道具来获取更高的游戏体验
UI	指	User Interface的缩写,即用户界面,在游戏产品中一般包括登录界面和操作界面等视觉交互设计
Demo	指	Demonstration的缩写,Demo版一般指在游戏正式版发售之前,游戏开发商为了进行宣传和压力测试,而发出的不完全版本,通常称为“预览版”
BUG	指	在游戏的系统或程序中,隐藏着的一些未被发现的缺陷,问题或漏洞统称为BUG
游戏引擎	指	一些已编写好的可编辑游戏系统或者一些交互式实时图像应用程序的核心组件,游戏软件的工程师

本报告书中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异,这些差异是由于四舍五入造成的。

重大事项提示

一、本次交易方案概述

2014年7月18日,上市公司与姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美、苏州龙跃签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》,协议约定,上市公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式,购买姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美、苏州龙跃合计持有的游娱网络100%股权,同时拟以询价方式向不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金用于本次交易的现金支付,配套募集资金总额不超过本次交易总金额(交易总金额=交易对价+配套募集资金总额)的25%。

2014年9月2日,上市公司与姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美、苏州龙跃签署了《补充协议》,协议明确了游娱网络的评估值,并根据评估值确定了游娱网络的交易价格,该交易价格为《发行股份及支付现金购买资产协议》中的价格一致。

本次交易分为发行股份及支付现金购买资产与募集配套资金两个部分,具体如下:

(一)发行股份及支付现金购买资产

上市公司以发行股份和支付现金相结合的方式,向姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美、苏州龙跃合计持有的游娱网络100%股权,支付交易对价56,250.00万元,其中60%以发行股份的方式支付33,750.00万元,发行价格为5.40元/股,发行数量为6,250万股,剩余40%以现金方式支付22,500.00万元。经交易各方协商,本次交易对价支付情况确定如下:

单位:万元

交易对方	对价总计	股份对价	现金对价
姜钟艳	261,129,000.00	182,655,000.00	78,474,000.00
陆昊	170,274,250.00	119,103,750.00	51,170,500.00
上海完美	50,000,000.00	---	50,000,000.00
苏州龙跃	30,000,000.00	---	30,000,000.00
韩军	51,096,750.00	35,741,250.00	15,355,500.00
合计	562,500,000.00	337,500,000.00	225,000,000.00

本次发行完成后,上市公司将持有游娱网络100%股权,姜钟艳、陆昊、韩军将成为上市公司股东。

姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美、苏州龙跃获得的对价不以其在本次交易前持有的标的公司股份比例进行分配,主要原因如下:

1.上海完美、苏州龙跃只取得现金对价,而不取得股份对价的原因,因此不利股份对价的安排;

2.大东南第一次文件现金对价后上海完美、苏州龙跃因获得其本次交易收获的金额对价,同时上海完美、苏州龙跃不承担相应的利润补偿义务。

综上,本次交易各方出资同样的股份的公司股份的价格在此基等。

(二)募集配套资金

为提高重组效率,本公司计划在发行股份及支付现金购买资产的同时,以询价方式向不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金,配套募集资金总额不超过本次交易总金额(交易总金额=交易对价+配套募集资金总额)的25%,即不超过18,750.00万元。

本次募集配套资金拟发行股份数量的计算公式如下:本次募集配套资金拟发行股份数=拟募集配套资金总额/股票发行价格。根据上述计算公式及本次募集配套资金拟发行的股份数量不超过4,806.42万股,最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后,由公司董事会根据股东大会的授权,按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定,依据市场询价结果确定。

定价基准日至本次发行期间,公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项,本次发行价格将作相应调整。最终发行价格尚需经公司股东大会批准。

表决结果:同意3票,弃权0票,反对0票。

4.发行数量

(1)向姜钟艳、陆昊、韩军等3名自然人发行股份数量

发行股份数量=交易作价的60%÷发行价格

依据上述公式计算的发行数量精确至个位数,如果计算结果存在小数的,应当舍去小数取整数。

公司拟向姜钟艳、陆昊、韩军以自然人合计发行股份62,500,000股,具体如下表:

姓名	发行股份（股）	占本次发行后的股权比例
姜钟艳	33,825,000	3.89%
陆昊	22,056,250	2.54%
韩军	6,618,750	0.76%
小计	62,500,000	7.19%

(2)向不超过10名其他特定投资者发行股份数量

公司拟募集配套资金18,750万元,按照本次发行底价4.86元/股计算,向不超过10名其他特定投资者发行股份数量为38,580,000股。最终发行数量将根据最终发行价格,由公司提请股东大会授权董事会根据询价结果确定。

(3)定价基准日至发行日期间,若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息除权行为,上述股份发行数量也将随发行价格的调整做相应调整。

五、股份锁定期安排

(一)发行股份购买资产所涉及股份的锁定期

姜钟艳、陆昊、韩军以资产认购而取得的上市公司股份,自正式发行结束之日起12个月内不得转让;12个月之后,按如下比例逐步解除锁定:

第一期解除限售股份比例	第二期解除限售股份比例	第三期解除限售股份比例
35%	35%	30%

第一期股份应于上市公司公告2014年财务报表和标的公司2014年度《专项审核报告》的最早交易日起一周后解除限售;

第二期股份应于上市公司公告2015年财务报表和标的公司2015年度《专项审核报告》的最早交易日起一周后解除限售;

第三期股份应于上市公司公告2016年财务报表和标的公司2016年度《专项审核报告》的最早交易日起一周后解除限售;

(二)募集配套资金发行股份的锁定期

参与配套募集资金认购的投资者以现金认购的股份自股份发行结束之日起12个月内不得转让。本次发行完成后,由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份,亦应遵守上述约定。

持股份锁定期满后,本次发行的股份将依据中国证监会和深交所的相关规定在深交所交易。如中国证监会对股份锁定期有更为严格的规定,则适用中国证监会的相关规定。

六、业绩承诺及补偿安排

2014年7月18日,上市公司与姜钟艳、陆昊、韩军签署了《发行股份及支付现金购买资产的利润预测补偿协议》,并于2014年9月2日签署了《利润预测补偿协议之补充协议》,上述协议主要约定如下:

(一)利润补偿承诺期限

本次交易的利润补偿期间为2014年、2015年、2016年。

(二)承诺净利润数

根据《发行股份及支付现金购买资产的利润预测补偿协议》及《利润预测补偿协议之补充协议》,姜钟艳、陆昊、韩军承诺,游娱网络2014年度、2015年度和2016年度实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数不低于人民币4,500.00万元、5,850.00万元和7,350.00万元。

(三)未现净利润数与承诺净利润数差额的确定

本次交易补偿期间,上市公司将委托具有证券期货业务资格的审计机构在出具的年度审计报告中,就单独披露的游娱网络的未现净利润数与承诺净利润数的差异情况进行审核,并出具关于利润承诺的专项审核报告,净利润差额以专项审核报告为准。

(四)补偿方式

游娱网络在承诺年度实际净利润未达到当年度承诺利润的,姜钟艳、陆昊、韩军应向上市公司进行现金补偿,于专项审核报告出具后十个工作日内将应补偿的现金足额支付至上市公司银行账户。姜钟艳、陆昊、韩军补偿比例如下:

序号	姓名	承担利润补偿责任的比例（%）
1	姜钟艳	54.12
2	陆昊	35.29
3	韩军	10.59
合计		100.00

每年应予补偿的金额依照下述公式计算,承诺利润金额=实际净利润金额。

姜钟艳、陆昊、韩军在游娱网络任一承诺年度未达到当年度承诺利润时均应按照上述方式进行补偿,游娱网络在其他承诺年度超额完成的利润并不能冲抵该年度应补偿金额。姜钟艳、陆昊、韩军应分别补偿本年应补偿金额。

七、本次交易对方股份代持情况的特别说明

1.2011年9月游娱网络股东变更

Simon Shirley Yeung委托李小龙代为持有,另外33.33%为陆昊委托李小龙代为持有。

设立时游娱网络的未际股权结构如下:

股东名称		出资额（万元）	股权比例（%）
姜钟艳		500.00	50.00
李小龙	本人	83.33	8.335
	代陆昊持有	333.33	33.33
	代Simon Shirley Yeung持有	83.33	8.335
小计		500.00	50.00
合计		1,000.00	100.00

2.2012年3月,姜钟艳与韩军达成口头协议,约定由韩军以200.00万元现金溢价受让姜钟艳持有的游娱网络10%股权,股权转让价款已全部付清,但未进行工商变更登记,因此韩军受让的该部分股权仍由姜钟艳代为持有。

截至本次股权转让完成,游娱网络的实际股权结构如下:

股东名称		出资额（万元）	股权比例（%）
姜钟艳	本人	400.00	40.00
	代韩军持有	100.00	10.00
小计		500.00	50.00
李小龙	本人	83.33	8.335
	代陆昊持有	333.33	33.33
	代Simon Shirley Yeung持有	83.33	8.335
小计		500.00	50.00
合计		1,000.00	100.00

3.2013年6月,游娱网络进行代持清理,清理过程具体如下:

(1)姜钟艳将代韩军持有的9.09%股权转让给韩军,为便于股权计算出资比例,姜钟艳以现金向韩军持有的9.09%的股权;

(2)李小龙将其本人持有的4.8%股权及代Simon Shirley Yeung持有的7.55%(合计15%)股权转让给其本人投资的苏州龙跃。

李小龙系苏州龙跃的有限合伙人,其是股权受益人,而苏州龙跃的普通合伙人暨执行事务合伙人苏州龙瑞的董事,并拥有苏州龙跃咨询委员会4个投票权中的1票;Simon Shirley Yeung过任苏州龙跃的法定代表人和实际至苏州龙跃的执行事务合伙人委派代表。

(3)李小龙将其持有的游娱网络4.55%的股权转移至姜钟艳名下,以偿还姜钟艳于2013年6月为李小龙垫付的增资款50.00万元,为便于股份计算出资比例,姜钟艳以现金向韩军支付了李小龙持有的游娱网络0.12%的股权,以现金向Simon Shirley Yeung支付了李小龙持有的游娱网络0.03%的股权。

(4)经过上述股权转让的清理工作,李小龙本人持有及代Simon Shirley Yeung所持有的游娱网络2.0%股权已全部转让予苏州龙跃。因李小龙自身不再持有游娱网络的股权,经与陆昊商定,李小龙代陆昊持有的30.30%股权全部转由陆昊之亲属李鹰芳代为持有。为便于股份计算出资比例,姜钟艳以现金购买了由李鹰芳代陆昊持有的股权10.30%。

至此,陆昊实际持有330.00万元股权(占注册资本的30%)由李鹰芳代为持有外,其余股东均实际持有游娱网络股权。

完成上述转让后,游娱网络的股权结构如下:

股东名称	出资额（万元）	股权比例（%）
姜钟艳	506.00	46.00
李鹰芳（代陆昊持有）	330.00	30.00
苏州龙跃	165.00	15.00
韩军	99.00	9.00
合计	1,100.00	100.00

5.2013年9月,上海完美完成对游娱网络的增资,增资完成后游娱网络的股权结构如下:

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
姜钟艳	506.00	36.80
李鹰芳（代陆昊持有）	330.00	24.00
上海完美	275.00	20.00
苏州龙跃	165.00	12.00
韩军	99.00	7.20
合计	1,375.00	100.00

6.2014年7月,为保证本次交易标的资产股权权属的清晰明确,李鹰芳将代陆昊持有的24%股权还陆昊,陆昊、李鹰芳以下2014年7月14日签署《股权转让协议》,陆昊、李鹰芳、李小龙已于同日签署《股权确认及转让协议》。2014年8月25日,上述股权转让已完成工商变更登记,游娱网络的实际股权结构与工商备案股权结构一致,具体如下:

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
姜钟艳	506.00	36.80
陆昊	330.00	24.00
上海完美	275.00	20.00
苏州龙跃	165.00	12.00
韩军	99.00	7.20
合计	1,375.00	100.00

通过以上两次股份代持清理工作,游娱网络股东之间的代持行为已完全清理完毕。

游娱网络全体股东出具承诺,其各自持有的游娱网络股权,拥有合法的完全所有权和处置权,不存在代持的情形,也不存在任何质押、查封、冻结或其他任何限制或禁止转让的情形,且不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或任何协议或任何其他情况,也不存在任何潜在纠纷。

八、本次交易不构成重大资产重组

本次交易的标的为游娱网络100%股权,交易完成后上市公司将拥有游娱网络的控制权。根据标的资产、交易定价情况及大东南2013年度财务数据,对照其判断指标计算如下:

单位:万元

项目	游娱网络	交易金额	大东南	财务指标占比（%）
资产总额	2,389.58	56,250.00	354,456.13	15.87
资产净额	1,488.91	56,250.00	248,862.46	22.60
营业收入	788.76	---	74,410.18	1.06

注:(1)大东南及游娱网络2013年财务数据均为审定数;

(2)资产总额、资产净额占比以有关指标与交易金额孰高者确定。

本次交易的交易金额为56,250.00万元,游娱网络的资产总额与交易金额的较高者、资产净额与交易金额的较高者、营业收入均未达到上市公司对应指标的50%。根据《重组办法》第十三条的规定,本次交易不构成重大资产重组。

同时,根据《重组办法》的规定,本次交易虽未构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组行为,但由于本次交易涉及发行股份购买资产,故需提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

九、本次交易不构成关联交易及借壳上市

本次交易对方姜钟艳、陆昊、韩军、上海完美、苏州龙跃在本次交易前与上市公司及其关联方之间不存在关联关系,因而本次交易不构成关联交易。

本次交易完成后,上市公司控股股东和实际控制人不发生变更,本次交易不存在“导致控制权发生变更之日起,上市公司向收购人购买的资产总额占控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务报表期末资产总额的比例达到100%以上”的情形,本次交易不构成借壳上市。

本次募集配套资金股份发行对象尚未确定,最终是否存在因关联方认购公司本次非公开发行股票构成关联交易的情形,将在发行结果后公告中披露。

十、独立财务顾问的保荐机构资格

本公司聘请新时代证券有限责任公司担任本次交易的独立财务顾问,新时代证券有限责任公司经中国证监会批准依法设立,具备保荐人资格。

重大风险提示

一、审批风险

本次交易尚需满足多项条件方可完成,包括但不限于取得大东南股东大会对本次交易的批准、中国证监会对本次交易的核准等。本次交易能否取得上述批准或核准,以及取得上述批准或核准的时间存在不确定性,方案最终能否成功实施存在上述审批风险。

二、标的资产的估值及盈利预测风险

本次交易中,资产评估机构评估采用资产基础法和收益法对游娱网络的全部资产及相关负债进行了评估,并选用收益法的评估结果作为本次评估结论。根据资产评估机构出具的《资产评估报告》(信资评报字(2014)第389号),本次评估基准日为2014年3月31日,游娱网络100%股权的评估值为56,500.00万元,较其合并报表净资产账面值2,313.69万元,增值54,186.31万元,增值率2,341.99%。

本次交易标的资产的评估值较账面净资产增值较高,主要是由于近年来移动网络游戏行业具有良好的发展空间,游娱网络作为一家具有稳定核心技术团队、丰富游戏开发经验和优秀游戏研发能力的公司,具备较强的市场竞争能力以及良好的盈利能力。

虽然评估机构在评估过程中将严格按照评估的相关规定,履行勤勉尽责的职责,但仍存在因未来实际情况与评估假设不一致,特别是宏观经济的波动、国家法规及行业政策的变化、竞争环境变化等因素,使未来盈利达不到资产评估时的预测,导致出现标的资产金额利率语期内各年度的预期收入与实际情况不符进而影响标的资产估值。在此提请投资者关注本次交易定价估值溢价率较高的风险。

三、本次交易形成的商誉减值风险

本次交易完成后,在大东南合并资产负债表中将形成商誉。根据《企业会计准则》规定,非同一控制下的企业合并,购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额,应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理,而在每年年度终了进行减值测试。由于标的资产账面净资产较小,因此收购完成后上市公司将会确认较大金额的商誉。若标的资产不能较好地实现收益,则本次交易形成的商誉将存在较高减值风险,如果未来发生商誉减值,则可能对上市公司经营业绩造成不利影响。

四、业绩承诺无法实现及利润补偿实施违约的风险

根据上市公司与姜钟艳、陆昊、韩军签署的《利润预测补偿协议》及《利润预测补偿协议之补充协议》,姜钟艳、陆昊及韩军承诺游娱网络2014年度、2015年度和2016年度实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数不低于人民币4,500.00万元、5,850.00万元和7,350.00万元。若标的资产在补偿期间内实现的实际净利润数低于承诺净利润数,上述交易对方将对本次交易进行补偿。但鉴于姜钟艳、陆昊、韩军等三方目前持有游娱网络的股权比例较低,其可能因本次交易获得的现金对价不足以覆盖其应承担的业绩补偿义务,从而导致业绩承诺无法实现的风险。

虽然目前移动网络游戏的市场规模快速扩张,标的公司未来产品推广前景良好,但由于国内移动网络游戏市场竞争加剧、新产品运营失败、市场波动、公司经营以及业务整合等风险可能出现标的公司未际净利润数低于承诺净利润数,存在业绩承诺无法实现的风险。同时,尽管上市公司已与姜钟艳、陆昊、韩军签订了《利润预测补偿协议》及《利润预测补偿协议之补充协议》,但鉴于姜钟艳、陆昊、韩军等三方目前持有游娱网络的股权比例较低,其可能因本次交易获得的现金对价不足以覆盖其应承担的业绩补偿义务,从而导致业绩承诺无法实现的风险。

五、本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

本次交易需经公司股东大会审议通过,并获得中国证监会、深圳证券交易所等有关部门的核准,本次交易能否获得上述批准或核准,以及取得上述批准或核准的时间存在不确定性,提请广大投资者注意投资风险。

六、业绩承诺无法实现及利润补偿实施违约的风险

根据上市公司与姜钟艳、陆昊、韩军签署的《利润预测补偿协议》及《利润预测补偿协议之补充协议》,姜钟艳、陆昊及韩军承诺游娱网络2014年度、2015年度和2016年度实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数不低于人民币4,500.00万元、5,850.00万元和7,350.00万元。若标的资产在补偿期间内实现的实际净利润数低于承诺净利润数,上述交易对方将对本次交易进行补偿。但鉴于姜钟艳、陆昊、韩军等三方目前持有游娱网络的股权比例较低,其可能因本次交易获得的现金对价不足以覆盖其应承担的业绩补偿义务,从而导致业绩承诺无法实现的风险。

七、新产品研发和盈利能力风险

随着移动网络游戏行业的快速发展,游戏产品的数量大幅增加,同类游戏产品之间的竞争日趋激烈。游戏企业必须紧跟行业和技术发展趋势,精准进行市场调研,产品开发及运营,但是移动网络游戏开发是一项系统工程,涉及因素较多,环节繁杂,产品和新成等多个环节,在标的公司的游戏研发及运营过程中对市场需求偏好的理解出现偏差、对新技术的发展方向不能及时准确把握,将直接影响游戏产品的最终品质,导致新游戏产品的盈利水平不能达到预期,进而对公司的经营业绩造成不利影响。

八、游戏行业政策风险

我国的网络游戏行业受到政府多个部门的监管,包括工信部、文化部、国家新闻出版总署、国家版权局均有权颁布及实施监管网络游戏行业的法规。游娱网络目前取得合法经营所有业务所需的业务资质,许可及相关资质,若未能维持目前已取得的相关批准和许可,或者未能取得相关主要资质的新的经营资质,则可能面临因缺乏主要资质而导致业务中断的风险。

九、市场竞争风险

移动网络游戏行业近两年来呈现高速发展的趋势,随着公司规模扩大,市场份额、投资额、电容器、微电池阳极箔等(BOPET系列:BOPET镀铝膜、流金膜、热封膜、玉米膜、电容膜、电容纸、电容铝箔膜、光学膜等;CPP系列:镀铝膜、复合膜、薄来膜等;纸电池系列:圆柱电池、方形铝壳电池、聚合物电池等,此外上市公司还生产销售太阳能电池封装材料——EVA胶膜、LDPE、HDPE、IPP镀膜等包装材料以及印刷、复合、制版等转出加工塑料制品。

2013年度,行业市场需求持续旺盛,上市公司传统产品市场竞争日趋激烈,产品价格下滑幅度较大,另外上市公司自2011年起进行转型升级,提升产业结构,逐渐处理了部分传统的包装生产设备、闲置厂房、新材料等原料技术品等闲置资产,但由于市场竞争加剧,2013年上市公司多个新投项目的处于建设,或产能尚未达产状态,少有业绩贡献,受上述因素的影响,上市公司2013年度营业收入较上年同期下降7.99%;营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润及扣除非经常性损益后的净利润均较大幅度的增长,主要是2013年产品综合毛利率有改善,资产减值准备较上年同期减少,而投资收益较上年同期增加,并获得大额政府补助所致,公司实现2013年度业绩扭亏为盈的目标。

为了结转主营业绩持续下滑的局面,上市公司在继续发展原有主业的同时,持续关注外部经济环境的走向,拓宽主业公司的业务范围,打造新的利润增长点,拓展多元化经营,以降低业绩的波动。

二、移动网络游戏行业处于快速发展阶段,存在战略性长期契机

根据马斯洛的需求层次理论,人类的需求被分为几种层次,在满足了较低层次的需求之后,会产生更高层次的需求,在物质水平和社会生产力达到一定程度之后,逐渐贯在现代生活的各个方面。如今在大部分国民的生活中,娱乐已成为与“衣食住行”比肩的重要需求。

近几年,受益于互联网通信、移动网络等第二方支付渠道和更新换代、传统第一入群、第一内容的娱乐方式逐步被更具灵动性、更具趣味性、更具便捷性的新兴娱乐方所替代,在智能移动终端快速普及、电信运营商网络资费大幅下降、移动互联网成为互联网发展的主要动力。根据CNNIC2014年1月发布的《中国互联网络发展状况统计报告》(截至2013年12月,我国手机网民规模达5亿,较2012年底增加10,009.00万人,网民中使用手机上网的人群占比由2012年底的74.8%提升至81.0%,手机网民规模增速保持稳定增长。

随着中国经济不断发展,居民收入水平不断提高,人民对文化娱乐产品的需求也越来越旺盛。移动网络游戏可以满足大众利用碎片化的时间进行娱乐的需求,获得了迅速发展。近几年,中国移动网络游戏的自主开发产品成绩显著,部分开发商游戏产品还吸引了大量海外市场订单。根据易观智库发布的《中国网络游戏市场趋势预测2012~2015》,预计移动网络游戏市场2015年规模将超过200亿,2014年2015年移动网络游戏市场规模将保持40%以上的高速增长。

同时,国家有关部门先后颁布《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》、《新闻出版业“十二五”时期发展规划》、《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》、《文化部“十二五”时期文化产业倍增计划》等一系列重要政策文件中均明确强调要加大对游戏产业的扶持力度,并提供鼓励移动企业跨行业、跨地区联合重组,促进文化娱乐领域资源的整合和结构的优化,提高市场整体的化经营水平。

移动网络游戏在未来的几年极具丰富的扩展性和行业性机会,移动网络游戏将不仅局限于游戏领域,与互联网其他相关模式结合也将呈现出多样化发展的态势。大东南通过移动网络游戏行业切入点优化现有商业模式和盈利模式,拓展多元化经营,以提移动互联网带来的行业机遇。

三、国家政策支持移动网络游戏行业的发展

近几年,我国资本市场并购重组市场活跃,大量上市公司通过并购重组,特别是市场化的并购重组进行产业整合,实现了跨越式的发展。2013年,中国并购市场呈现爆发式增长,交易数量与金额双双冲破历史记录,被称为“并购元年”。随着科研实中心最新数据显示,2013年中国并购市场共完成交易1,232起,较2012年的991起增长24.30%;披露金额的并购案例总计1,145起,涉及交易金额共9320亿美元,同比涨幅为83.6%。

2008年7月,大东南首次公开发行股票并在深圳证券交易所中小板上市。通过上市,一方面,公司获取了发展所需资金,另一方面,公司也获得了多样化的收购支付手段,为公司开展并购重组拓展业务范围创造了有利条件,作为上市公司,大东南在并购活动中可以取得更加优惠的并购条件,或者在相同的并购条件下得到被收购方的优先认可。

二、本次交易的目的

(一)实现上市公司和游娱网络发相关投东多赢发展

游戏产业是娱乐需求与科技进步的最佳结合点,是娱乐产业的重要组成部分。伴随科技的进步及生活水平的不断提高,游戏玩家的群体数量迅速提升,消费意愿不断增强,国内游戏产业已经步入发展的快车道,此时并购游娱网络是公司拓宽产品结构、增强公司综合实力及竞争能力的良好时机。本次交易完成后,大东南的业务将由原先专为单一的塑料包装行业逐渐向多元化发展,新增加的移动游戏开发业务同原有包装业务将呈现出多元并行、互补发展的态势。在上市公司原有业务竞争加剧、业绩持续下滑的状况下,上市公司采取多元化的发展战略,收购游娱网络将有力提升公司的盈利能力和抗风险能力,增加股东财富。

本次交易的标的公司游娱网络也希望借助资本市场的平台,充分享受移动游戏行业快速发展带来的红利,抓住有利的经营环境带来的战略机遇,在维持其现有行业地位的同时,谋求成为有国际影响力的移动游戏开发商。

通过本次交易,游娱网络成为上市公司的重要子公司,游娱网络的部分原股东成为上市公司的股东,创造游娱网络与上市公司及相关股东多赢发展的局面。

(二)提升上市公司的盈利能力和抗风险能力

根据标的公司审计数据,本次交易将会扩大上市公司资产总额和净资产规模,提高毛利率和销售利率水平,提升上市公司的盈利能力和抗风险能力。

通过本次交易,上市公司将增加游戏这一新的盈利模式点,为上市公司切断不断通过外延式方式获取相关产业资源,实现多元化经营的优化和发展模供产业保障。上