（上接B23版）

加权平均资本成本WACC计算公式中，权益资本成本Ke按照国际惯常作法采用资本资产定价模型（CAPM）估算，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中：

Ke：权益资本成本；

Rf：无风险收益率；

β：权益系统风险系数；

MRP：市场风险溢价；

Rc：企业特定风险调整系数；

T：被评估企业的所得税税率。

B.无风险收益率的选取

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能是付的风险很小，可以忽略不计。根据WIND资讯系统所披露的信息，10年期国债在评估基准日的到期年收益率为3.62%，本评估报告以3.62%作为无风险收益率。

C.权益系统风险系数的计算

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中：

βL：有财务杠杆的 Beta；

βU：无财务杠杆的 Beta；

T：被评估单位的所得税税率；

D/E：被评估单位的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过WIND资讯系统查询了6家沪深A股可比上市公司的β L值，然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成β U值。在计算资本结构时D、E按市场价值确定。将计算出来的β U取平均值0.629作为被评估单位的β U值，具体数据见下表：

股票代码	公司简称	βL值	βu值
300052.SZ	中青宝	0.6107	0.5803
300002.SZ	神州泰岳	0.7640	0.7640
002292.SZ	奥飞动漫	0.6020	0.5753
002174.SZ	游族网络	0.5807	0.5807
600880.SH	博瑞传播	0.4538	0.4508
600373.SH	中文传媒	0.7730	0.6969
加权平均值	-	-	0.629

明确预测期除预测资产负债表企业付息债务价值与股东权益价值计算确定。被评估单位无付息债务。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

0.629

D.市场风险溢价的计算

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特有属性，因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度；而在成熟市场中，由于有较长的历史数据，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到；因此国际上新兴市场的风险溢价通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式为：

中国市场风险溢价=美国股票市场风险溢价+中国股票市场违约贴息

a.美国股票市场风险溢价

美国股票市场风险溢价=美国股票市场收益率-美国无风险收益率

美国市场收益率选取标普500指数进行测算，标普500指数数据来源于雅虎财经http://finance.yahoo.com/；美国无风险收益率以美国10年期国债到期收益率表示，数据来源于Wind资讯终端金融宏观数据板块。

b.中国股票市场违约贴息

根据国际权威评级机构穆迪投资者服务公司公布的中国债务评级及对风险补偿的相关研究测算，得到中国股票市场违约贴息。

在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约贴息数据的基础上，计算得到评估基准日中国市场风险溢价为8.07%。

E.企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业企业的特定风险，影响因素主要有：a.企业所处经营阶段；b.历史经营状况；c.主要产品所处发展阶段；d.企业经营业务、产品和地区的分布；e.公司内部管理及控制机制；f.管理人员的经验和资历；g.企业经营规模；h.对主要客户及供应商的依赖；i.财务风险；j.法律、环保等方面的风险。

由于测算风险系数时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险，因此取规模风险1%。

从企业经营风险分析，首先，互联网行业尤其是网络游戏行业受到国家法律法规及政策的严格监管，政策的调整及变化将可能对公司业务带来一定风险。其次，有数据表明，2014年移动游戏行业产品数量超过万余款，相关移动游戏开发商数量2013年增长一倍，市场竞争很激烈；北京中清龙图公司的经营模式决定了公司的现金流入较为充沛，目前保持了较高的现金储备，较高水平的现金储备有利于公司防范风险，可促进业务开拓，但资金闲置导致的货币资金利用率较低；公司虽然拥有自主研发能力、独立运营游戏能力等竞争优势，但与同类上市公司相比，公司目前运营产品较少。综上所述，评估人员取个别经营风险4%。

因此，综合考虑北京中清龙图公司的规模风险和经营风险等因素，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为5%。

F.折现率计算结果

a.计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

13.7%

[illegible]

（5）经营性资产评估结果

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，从而得出企业经营性资产价值为759,639.46万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项目名称	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续年度
企业自由现金流	32,432.25	70,783.88	87,931.32	106,715.44	113,895.81	115,980.10
折现率	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%
折现系数	0.9378	0.8248	0.7254	0.6380	0.5611	4.0960
折现值	30,415.63	58,383.97	63,788.50	68,087.23	63,912.48	475,051.65
现值和						759,639.46

4.其他资产和负债价值的估算及分析过程

（1）溢余资产C的分析及估算

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业日由现金流量预测不涉及的资产。被评估单位的溢余资产为超出维持正常经营的现金持有量外的富余现金，经分析，中清龙图维持正常经营的现金持有量约为1个月的付现成本费用，因此评估基准日溢余资金为16,373.05万元。

（2）非经营性资产C2的分析及估算

非经营资产和负债为与经营无关的其他应收款、可供出售金融资产、商誉、递延所得税资产、其他非流动资产和其他应付款，非经营资产的价值按资产基础法计算的评估值确定。

单位：万元

非经营资产、负债项目	账面价值	评估值	备注
非经营性资产			
其他应收款	1.80	1.80	退还的投资款
可供出售金融资产	3,995.18	350.49	
商誉	2,576.13		
递延所得税资产	45.81	45.81	
其他非流动资产	2,700.00	2,700.00	投资款
非经营资产合计	9,318.92	3,098.10	
非经营性负债			
其他应付款	335.91	335.91	借款等
非经营负债合计	335.91	335.91	
非经营净资产 资产-负债）	8,983.01	2,762.19	

（3）长期股权投资E的估算及分析

由于中清龙图采用合并口径数据预测，则长期股权投资价值只包括乐天派、上海迷笛等7家非控股子公司的价值。长期股权投资评估结果具体明细如下：

单位：万元

序号	被投资单位名称	账面价值	评估价值
1	北京乐天派网络科技有限公司	870.71	177.94
2	谜笛（上海）信息科技有限公司	206.40	45.38
3	上海格变网络科技有限公司	228.77	31.61
4	宁波泰岳梧桐投资管理有限公司	552.09	552.09
5	上海幽浮信息科技有限公司	182.65	16.84
6	北京大道当然软件开发有限公司	1,957.75	351.72
7	北京游奕互动软件有限公司	2,177.00	398.61
	长期股权投资合计	6,175.37	1,574.17

5.收益法评估结果

（1）企业整体价值的计算

$$B = P + C_1 + C_2 + E$$

=759,639.46 16,373.05 2,762.19 1,574.17

780,348.88（万元）

（2）付息债务价值的确定

北京中清龙图公司的付息债务为0。

（3）股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，北京中清龙图公司的股东全部权益价值为：

$$E = B - D$$

=780,348.88 万元（取整）

三、董事会对本次交易评估情况的意见

（一）董事会对本次交易评估机构的独立性、假设前提的合理性、评估方法与目的的相关性意见

1.评估机构的独立性

本次交易的评估机构为天健兴业，该评估机构为具有证券从业资格的专业评估机构。评估机构及其经办评估师与本公司、中清龙图、交易对方除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实及预期的利益或冲突，具有独立性。

2.评估假设前提的合理性

本次资产评估的有关假设前提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。

3.评估方法选取与评估目的及评估资产状况的相关性

本次评估的目的是确定目标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。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。

4.评估定价的公允性

本次交易以具有相关证券业务资格的评估机构出具的评估报告为依据协商确定置出资产和置入资产的价格，交易定价方式合理。

本次交易聘请的评估机构符合独立性要求，具备相应的业务资格和胜任能力，评估方法选取理由充分，具体工作中按资产评估准则等法规要求执行了现场核查，取得了相应的证据资料，评估定价具备公允性。

（二）评估依据的合理性分析

1.具有较高的品牌知名度

根据《App Annie 2014年热门指数》，2014年中清龙图位列于iOS发行商中国区收入第3名，仅次于腾讯计算机和芬兰的Supercell，成功跻身手游发行第一梯队。2014年12月27日，在第十一届中国游戏行业年会上中清龙图获得“2014年度中国动漫游戏行业——产品发行优秀单位”奖。《刀塔传奇》发行的巨大成功，提升了中清龙图在国内游戏行业的品牌知名度。

品牌知名度提高了中清龙图对用户、优质开发商的吸引力，为中清龙图带来更多的用户积累及游戏精品，从而形成了一种良性循环。品牌知名度增强了中清龙图对渠道及开发商的议价能力，进而提高中清龙图的盈利能力，同时亦能为中清龙图吸引更多专业化人才，不断提高团队竞争力。

2.具备较强的产品研发及发行能力

经验丰富、优秀务实的游戏团队对于同行业企业的成功持续运营至关重要。经过多年的积累，中清龙图拥有技术领先的研发团队、致力于向用户提供体验与游戏性一流的游戏产品，中清龙图的发行业务团队亦具备成熟的全球化的游戏发行能力。

中清龙图的研发团队以毕业于清华大学等重点大学的游戏人才为基础组建而成，研发团队合计为553人，研发团队的核心人员都是具有多年游戏开发经验的资深人士，配合默契、人员稳定。优秀的研发团队是中清龙图未来可持续发展的稳固根基。

3.具有较为丰富的游戏储备

中清龙图较早地意识到移动网络游戏的广阔发展前景和重大机遇，自2013年开始逐步向移动网络游戏领域拓展，目前已储备了多款优质移动网游戏游戏产品。除自研产品外，中清龙图还积极布局，通过代理发行、版权合作、投资等方式，将其瞄下的各大产品线布局成熟、涉及的产品类型包括ARPG、ACT卡牌、塔防、体育竞技等，能较好地满足玩家的需求。

另外，中清龙图亦十分看重IP资源的粉丝效应，已签署了《古剑奇谭》、《尸兄》、《大主宰》等重量级IP资源，涵盖了仙侠题材、二次元动漫、玄幻网络小说（其中《古剑奇谭》为2014年深受欢迎的仙侠题材电视剧之一），从产品题材来看，涵盖了目前主流的市场需求，这些IP对于用户的导入和转换很有帮助，使公司的产品具有良好的竞争优势。

4.具备较强的研发与运营一体化综合竞争实力

国内从事网络游戏企业普遍规模较小、综合研发运营经验相对不足，竞争优势相对单一，缺乏游戏研发与运营一体化的综合竞争实力较强的游戏企业。中清龙图自成立以来，游戏研发与游戏运营紧密结合，在产品策划前期提前预判市场情况，并根据市场需求变化、变化节奏，在缩短研发周期的前提下针对性进行产品研发，以确保研发产品上线后有良好的市场表现。

中清龙图经过《QQ九仙》、《刀塔传奇》等产品的经验积累，建立了从游戏研发、游戏品牌建设、媒体宣传、活动策划、合作渠道拓展，到客户服务等完整的研运一体化优势，网络游戏运营能力得到迅速的提高，并已走向成熟。截至2015年3月末，中清龙图拥有累计超过亿以上的注册用户，7×24小时的客服团队，每日为百万级的活跃用户提供服务。运营团队形成了目标明确的分工机制，每日跟踪分区域、分渠道、分服务器的关键数据和指标，并对不同阶段用户的细分需求策划和实施丰富的运营活动。通过上述游戏运营的历练，中清龙图在完全开放的经济体系下，在大量玩家充分参与的前提下，有效平衡和保证各个玩家群体的利益，从而积累了成功运营大型游戏的经验。

5.与渠道保持良好的合作关系

网络游戏行业竞争激烈，市场变化速度很快，中清龙图聚游戏研发和运营为一体，用户精准定位、渠道推广为核心，不断加强对渠道领域的精心培育和持续投入。针对网络游戏的产品特点和市场属性，中清龙图积极开展行之有效的营销模式创新，在平台运营商、搜索领域、大型媒体等大范围、高强度进行广告投放，快速抢占渠道市场，培养起合作稳定的渠道商，经营业绩实现快速增长。

固定的大额渠道投放、良好的付款信用及可预见的长期合作关系增强了中清龙图对渠道合作商的议价能力，从而控制单个用户获取成本。中清龙图在渠道效果方面精耕细作，从渠道的广告素材制作、到媒体的广告流量监控、再到渠道素材和游戏的对应数据的分析等一系列整合数据优化过程，在投放效果和流量最大化方面保持平衡。中清龙图的发行运营渠道建设和广告收运收效显著，注册和活跃用户数量不断提升，评价指标表现良好。

以《刀塔传奇》为例，中清龙图为其设计了媒体广告和娱乐营销策略。通过全国几十个城市的公交电视和影院大屏幕，并同步在楼宇视频广告、地铁视频等渠道上线，短时间内吸引了大量新用户涌入。另外，在娱乐营销方面，中清龙图联手网络人气极高的热播剧《万万没想到》、搜狐王牌自制节目《大鹏神吧哥》、湖南电视台《我是歌手》等进行推广，通过视频、电视节目营销拓展新用户，并启动了与招商银行、苏宁易购、快的打车、乐语通讯等不同行业的合作，这些全方位的游戏发行推广，在推动《刀塔传奇》大获成功的同时，也为中清龙图的发行运营积累了丰富的经验。

6.具备较强的精品游戏国际推广能力

从2013年开始，中清龙图就已积极进行国际市场拓展，通过和台湾本地厂商的合作，共同完成了多款页游产品的发行。2014年，在港澳台地区先后成功上线了《三国名将》、《刀塔传奇》等产品；在东南亚地区，则先后成功上线了《神雕侠侣》、《凡仙》、《风云天下》、《部落联盟》等产品。中清龙图也积极布局了韩国、日本发光先市场。

在发行实务中，中清龙图注重本地团队的组建以及与本地厂商及发行资源的合作，努力打造使当地玩家能够认可和接受的游戏发行品牌。并且通过数款一流产品的合作，为发行业务的长期发展积累了重要的用户资源和战略合作资源。

7.具备较强的把握用户消费需求的能力

中清龙图的各款游戏均具备完善的用户行为统计和分析系统，可定期和不定期对游戏的充值人数、平均在线人数、最高在线人数、客户端下载次数、用户平均在线时长、用户等级分布等关键运维数据进行监测和统计，从而对用户在游戏中的行为特点、消费习惯、游戏偏好等进行量化分析和研究，为后续的游戏升级、数据修改、推广策略等提供数据支持。丰富的运营经验使得公司游戏能够维持较长的生命周期，《刀塔传奇》2014年以来月收入一直稳定在较高的水平。不仅如此，在发展移动网络游戏过程中，在游戏开发运营过程中积累起来的商业智能分析优势将为其提供支持。

8.与腾讯等第三方运营平台形成了良好的合作关系

目前中国的游戏发行渠道呈现多元化和差异化趋势，渠道种类繁多复杂。主流平台如腾讯、百度、360的资源能给发行商带来非常可观的用户数，中小渠道如越狱助手、豌豆荚等累积起来的用户量也相当可观。

中清龙图投放的游戏产品，由于在游戏运营平台上数据表现良好，所以一般会有一个不错的评级，而排名始终位居前列的游戏，会不断获得晋级式的推广资源，这样最好的游戏会获得最好的资源。在现今手游产品爆发的情况下，主要游戏运营平台会向已经成长起来的发行商倾斜，因此中清龙图发行的游戏产品在各平台上会以较快的速度上线，具有较明显的游戏发行优势。

另外，中清龙图的发行团队与各大游戏运营平台的团队合作顺畅，中清龙图的运营团队能对不同的平台渠道进行精细化运营，熟悉各游戏运营平台的优势，可根据各平台的优势安排游戏发行及推广策略。

（三）后续经营变化趋势、董事会拟采取的应对措施及其对评估的影响

根据中国音像与数字出版社游戏工委（GPC）、国际数据公司（IDC）和中新游戏研究（CNG）联合发布的《2014年中国游戏产业报告》，2013年中国游戏市场用户数量已达4.95亿人，实际销售收入达831.7亿元，比2012年增长38.0%；2014年中国游戏市场用户数量已达5.17亿人，实际销售收入达1,144.8亿元，较2013年的831.70亿元增长37.70%，连续四年保持30%以上的增长速度。

未来，不排除政策监管、行业竞争、税收优惠等方面出现不利变化，但游戏产业持续发展的态势不会改变。本次交易完成后，上市公司将在力争在多个细分领域内推出精品移动游戏，满足不同类型玩家需求，与此同时，中清龙图还将利用移动游戏积累下的庞大用户群，逐步建立自己的移动游戏娱乐平台，保持用户在平台内各游戏和应用间的流动，让全球的用户一起在该平台内进行游戏、影视等娱乐体验，并为未来可能出现的各种新型娱乐技术和形式积累庞大的潜在用户群，确保当新技术革命到来时，可第一时间占领该领域。

综上，游戏产业未来仍将保持持续发展态势，上市公司未来发展计划符合游戏产业的发展方向，拟采取的措施可以减少可能出现的经营变化所带来的不利影响。

（四）评估结果对关键指标的敏感性分析

1.汇率波动对评估值敏感性分析

经测算，汇率波动对评估值的影响敏感性分析具体如下：

汇率波动幅度	中清龙图收益法评估值	评估值变动金额	估值变动比率
-8%	794,364.78	14,015.89	1.80%
-5%	789,109.01	8,760.12	1.12%
-2%	783,853.01	3,504.13	0.45%
-1%	782,100.96	1,752.08	0.22%
0%	780,348.88	-	0.00%
1%	778,596.78	-1,752.10	-0.22%
2%	776,844.65	-3,504.23	-0.45%
5%	771,588.11	-8,760.77	-1.12%
8%	766,331.33	-14,017.56	-1.80%

2.毛利率变动对评估值敏感性分析

经测算，毛利率波动对评估值的影响敏感性分析具体如下：

毛利率波动幅度	中清龙图收益法评估值	评估值变动金额	估值变动比率
4%	864,561.91	84,213.02	10.79%
2%	822,304.82	41,955.93	5.38%
1%	801,175.47	20,826.59	2.67%
0%	780,348.88	-	0.00%
-1%	758,914.96	-21,433.93	-2.75%
-2%	737,783.68	-42,565.20	-5.45%
-4%	695,518.80	-84,830.08	-10.87%

（五）中清龙图与上市公司现有业务不存在可量化的协同效应的说明

本次交易完成后，上市公司现有盈利能力较差的资产将全部置出，同时注入盈利能力较强的资产。本次交易完成后，上市公司主营业务将由化学纤维制造及房地产开发转变为网页游戏、移动游戏的研发和运营，由于双方主营业务不存在上下游关系，因此不存在协同效应。

（六）交易定价的公允性分析

1.置出资产定价公允性分析

本次交易置出资产采用资产基础法，截至评估基准日2014年12月31日，友利控股净资产账面价值166,961.90万元，评估价值206,225.86万元，评估增值39,263.96万元，增值率23.52%。

本次置出资产系友利控股截至评估基准日扣除7,639.48万元货币资金以外的全部资产及负债。结合本次评估情况，被评估单位为控股型公司，母公司没有实际经营业务，且可以提供、评估师也可以从外部收集到满足资产基础法所需的资料，可以对被评估单位资产及负债展开全面的清查和评估，因此本次评估整体适用资产基础法。

友利控股主要资产为长期股权投资。对于长期股权投资中主要子公司江苏双良氨纶有限公司、江阴友利特种纤维有限公司、江阴友利氨纶科技有限公司分别采用了资产基础法和收益法进行评估；或都要都需要置业有限责任公司是房地产开发企业，评估时也已从收益逆还采用了假设开发法进行测算。最终将各子公司的净资产评估值按股权比例并入长期股权评估值。

考虑到西国目前的市场发展状况和被评估企业的特定情况以及市场信息条件的限制，我们很难在市场上找到与被评估企业相类似的参照物及交易情况，因此本次评估不适合采用市场法。

综上，置出资产采用资产基础法进行评估所得的评估结果作为交易价格能较好反映置出资产的价值，交易定价公允合理，有利于保护上市公司及中小股东的利益。

2.置入资产定价公允性分析

本次交易置入资产作价770,000.00万元，对应中清龙图2014年归属母公司净利润35,206.06万元，定价市盈率为21.87倍；对应中清龙图2015年承诺利润51,364.01万元，定价市盈率为14.99倍。

截至本次交易的评估基准日2014年12月31日，中清龙图的市盈率、市净率与同行业可比上市公司对比情况如下：

证券简称	证券代码	市盈率（倍）	市净率（倍）
掌趣科技	300315	58.63	5.15
中青宝	300052	—	5.74
昆仑万维	300418	—	—
天神娱乐	002354	37.83	19.36
游族网络	002174	28.93	14.73
平均		41.80	11.24
中清龙图		21.87	11.92

注：

1.市盈率=该公司的2014年12月31日收盘价/该公司2014年每股收益；

2.市净率=该公司的2014年12月31日收盘价/该公司的2014年末每股净资产；

3.2014年12月31日，中青宝每股收益为负数，其市盈率为-254.38，故剔除。

4.2014年12月31日，掌趣科技、天神娱乐因处于停牌阶段，故其股价取停牌前一交易日收盘价。

从上表可以看出，同行业上市公司基准日当年市盈率平均值为41.80倍，市净率平均值为11.24倍。本次交易置入资产作价770,000.00元，对应中清龙图2014年归属母公司净利润的动态市盈率为21.87倍，对应中清龙图2015年承诺利润的动态市盈率为14.99倍，均低于同行业上市公司平均水平及最低水平。

（七）评估基准日后重要变化事项

1.诉讼事项

根据公开报道，暴雪公司、或尔乌公司分别就《刀塔传奇》侵犯其知识产权提起诉讼。根据中清龙图、莉莉丝科技的说明，截至本摘要签署之日，中清龙图以及莉莉丝科技均未收到或尔乌公司的正式诉讼文件，尚无法确定诉讼对象及具体诉讼请求等，具体情况请参见“第五节 置入资产的基本情况/（十）重大诉讼、仲裁及违法违规情况”。

2.股权转让

评估基准日后2015年3月2日，中清龙图股东会通过决议，同意世纪凯华和利通产业分别将其持有的中清龙图2.328万元出资额20.952万元出资转让给龙宸聚仁；增加注册资本至3,000万元，新增的2,000万元注册资本全部以资本公积金按各股东在本次转增前的股权比例转增。2015年3月2日，世纪凯华和利通产业分别与龙宸聚仁签订《出资转让协议》。中清龙图已就本次股权转让及增资办理了工商变更登记。

本次股权转让价格为每元注册资本100元，参照神州泰岳于2013年10月中清龙图增资时协商确定的中清龙图100%股权的10亿元的估值确定，系中清龙图为激励核心员工进行的股权调整。

本次增资价格为每元注册资本1元，系中清龙图为满足业务发展需要，扩充资本实力，中清龙图全体股东进行的同比例增资行为。本次股权转让及增资完成后，中清龙图的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	杨圣辉	1,275.8889	42.53
2	神州泰岳	600.0000	20.00
3	利通产业	560.8440	18.69
4	王彦直	240.0000	8.00
5	刘新宇	191.1111	6.37
6	龙宸聚仁	69.8400	2.33
7	世纪凯华	62.3160	2.08
合计		3,000.0000	100.00

2015年4月9日，中清龙图股东会通过决议，同意杨圣辉将其持有的300万元出资转让给龙宸聚美。2015年4月9日，杨圣辉与龙宸聚美签订《出资转让协议书》。杨圣辉持有龙宸聚美99%的股权。本次股权转让的转让价格为每元注册资本1元，系杨圣辉与其控股的龙宸聚美之间的股权调整行为。中清龙图已就本次股权转让办理了工商变更登记。本次股权转让及增资完成后，中清龙图的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	杨圣辉	975.8889	32.53
2	神州泰岳	600.0000	20.00
3	利通产业	560.8440	18.69
4	龙宸聚美	300.0000	10.00
5	王彦直	240.0000	8.00
6	刘新宇	191.1111	6.37
7	龙宸聚仁	69.8400	2.33
8	世纪凯华	62.3160	2.08
合计		3,000.0000	100.00

除上述事项之外，评估基准日后至本摘要签署之日，未发生对评估估值产生重大影响的事宜。

（八）本次交易资产作价情况

本次交易置出资产、置入资产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，由交易各方协商确认，交易定价与评估值结果之间不存在较大差异。

四、独立董事对评估机构独立性、评估假设前提合理性、交易定价公允性的独立意见

本公司独立董事对本次交易评估相关事项发表如下独立意见：

1.公司为本次交易聘请的评估机构具有相关资格证书与从事相关工作的专业资质；该机构与公司及公司本次交易对象之间除正常的业务往来关系外，不存在其他的关联关系，具有独立性。

2.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。评估方法选取得当，评估方法与评估目的具有相关性。

3.本次交易置出资产、置入资产的交易价格以截至2014年12月31日经评估确认的评估值为定价依据，经交易各方在充分沟通的基础上协商确定，定价方式符合相关法律法规的规定，交易价格合理、公允，不会损害公司及其全体股东，特别是中小投资者利益。

第八节 本次交易方案及发行股份情况

一、本次交易方案

本次交易方案为：（1）重大资产置换、（2）重大资产出售、（3）发行股份购买资产、（4）置换资产转让。前述（1）-（3）项交易互为条件、同时进行，共同构成本次交易不可分割的组成部分，其中任何一项未获得所需的批准，则本次交易自始不生效。具体方案如下：

（一）重大资产置换

友利控股拟以截至评估基准日扣除7,639.48万元货币资金外的所有资产和负债作为置出资产。根据天健兴业评估出具的天兴评报字（2015）第0094号评估报告，以2014年12月31日为基准日，友利控股于评估基准日的全部资产和负债采用资产基础法评估的评估值为206,225.86万元，扣除7,639.48万元货币资金评估值，置出资产评估值为198,586.38万元。根据《重大资产置换和资产出售及发行股份购买资产协议之补充协议》，经交易双方友好协商，本次交易置出资产交易价格为198,586.38万元。

置出资产中交易价格为89,963.00万元的部分与杨圣辉所持有中清龙图股权的等值部分进行置换。置换资产为友利控股部分下属子公司股权，具体如下：

单位：万元

序号	被投资单位	持股比例	交易价格
1	四川菊都实业有限责任公司	51.00%	6,263.16
2	成都菊都房地产开发有限责任公司	95.00%	4,481.97
3	成都菊都嘉泰置业有限责任公司	91.60%	31,801.07
4	江阴友利骏伦科技有限公司	100.00%	14,222.61
5	江苏双良氨纶有限公司	65.71%	19,431.64
6	江阴友利特种纤维有限公司	75.00%	13,762.55
合计		-	89,963.00

（二）重大资产出售

置出资产扣除置换资产的剩余部分将全部出售给双良科技或双良科技指定主体，交易价格为108,623.38万元，双良科技或双良科技指定主体以现金方式向友利控股支付。

（三）发行股份购买资产

本次交易置入资产为中清龙图100%股权，根据天健兴业评估出具的天兴评报字（2015）第0428号评估报告，本次评估对置入资产采用了收益法和资产基础法两种方法进行评估，并选用收益法的评估结果作为本次评估结论。以2014年12月31日为基准日，中清龙图100%股权的评估值为780,348.88万元，扣除评估基准日后中清龙图拟实施的10,000万元现金分红后，评估值为770,348.88万元，根据《重大资产置换和资产出售及发行股份购买资产协议之补充协议》，经交易双方友好协商，本次交易置入资产交易价格为770,000万元。

置入资产价值扣除与置换资产价值进行置换后的差额680,037.00万元，由友利控股向杨圣辉等8名中清龙图股东发行股份购买。本次交易上市公司共计发行A股股票1,292,846,011股。本次发行完成前上市公司如发生派发股利、送红股、转增股本或配股等除息、除权行为，本次发行数量将按照深交所的相关规则进行相应调整。

（四）置换资产转让

杨圣辉将通过前述资产置换取得的置换资产全部转让给双良科技或双良科技指定主体。

二、本次发行股份的情况

（一）上市公司发行股份的价格及定价原则

本次交易发行股份的定价基准日为本公司第九届董事会第十一次会议决议公告日，发行股份购买资产的股票发行价格为5.26元/股，不低于定价基准日前60个交易日上市公司股票交易均价的90%。计算公式为：（定价基准日前60个交易日股票交易总额/定价基准日前60个交易日股票交易总量）*90%。

本次发行完成前上市公司如发生派发股利、送红股、转增股本或配股等除息、除权行为，本次发行价格将按照深交所的相关规则进行相应调整。

（一）发行股份的种类、每股面值

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1元。

（二）发行股份的数量、占发行后总股本的比例

本次置入资产交易价格为770,000.00万元，置换资产交易价格为89,963.00万元，资产置换后的差额按照本次发行股份的定价5.26元/股计算，上市公司共计发行A股股票1,292,846,011股，占发行后总股本的比例为67.82%。

本次发行完成前上市公司如发生派发股利、送红股、转增股本或配股等除息、除权行为，本次发行数量将按照深交所的相关规则进行相应调整。

（三）交易对方所持股份的转让或交易限制、股份锁定情况

交易对方因本次交易而取得的上市公司股份锁定期安排参见“重大事项提示”/“三、发行股份的发行价格、发行数量及锁定期”/“（三）锁定期”。

三、上市公司发行股份前后主要财务数据

根据天衡会计师事务所出具的天衡审字（2015）02007号《备考财务报表审计报告》，本次交易前后，主要财务数据对比如下：

单位：万元

项目	发行前（合并）	发行后（备考合并）
	2015年3月31日	
资产总额	325,929.58	262,184.11
负债总额	115,490.39	44,055.81
归属于母公司所有者权益	194,317.13	207,935.10
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	3.17	1.09
资产负债率	35.43%	16.80%
	2015年1-3月	
营业收入	40,260.26	41,277.79
营业利润	5,052.71	12,690.09
利润总额	5,166.02	12,676.58
归属于母公司所有者净利润	3,806.75	12,895.42
基本每股收益（元/股）	0.06	0.07
项目	发行前（合并）	发行后（备考合并）
	2014年12月31日	
资产总额	349,083.94	226,505.22
负债总额	140,631.69	30,748.60
归属于母公司所有者权益	190,060.15	195,423.21
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	3.10	1.03
资产负债率	40.29%	13.57%
	2014年度	
营业收入	201,379.19	128,876.73
营业利润	24,025.64	34,342.35
利润总额	24,184.02	34,654.55
归属于母公司所有者净利润	16,327.82	35,206.06
基本每股收益（元/股）	0.27	0.18

四、本次交易对股本结构及控制权的影响

本次交易前，上市公司控股股东为双良科技、实际控制人为缪双大；本次交易后，杨圣辉将成为上市公司的控股股东和实际控制人。本次交易将导致上市公司控制权变更。

本次交易前后公司股权结构变化的详细情况参见“第一节 本次交易概述/五、本次交易对股本结构及控制权的影响”。

第九节 财务会计信息

一、拟置入资产最近三年及一期财务报表

（一）合并财务报表

根据天衡会计师出具的天衡审字（2015）02006号《财务报表审计报告》，中清龙图最近三年及一期合并财务报表如下：

1.合并资产负债表

单位：万元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动资产：				
货币资金	33,305.91	23,891.32	2,997.18	1,230.10
应收账款	34,341.37	34,892.49	1,430.74	693.43
预付款项	12,269.05	10,130.52	3,153.65	104.09
其他应收款	4,958.11	1,316.20	3,863.96	849.69
其他流动资产	3,598.14	16.52	-	-
流动资产合计	88,472.58	70,247.05	11,445.52	2,877.31
非流动资产：				
可供出售金融资产	3,656.53	3,995.18	297.33	-
长期股权投资	10,475.96	6,175.37	500.00	-
固定资产	2,517.32	1,344.83	447.00	226.35
无形资产	5,684.44	4,690.25	1,994.17	-
开发支出	2,430.83	1,451.82	1,415.89	488.61
商誉	6,492.39	2,576.13	1,391.26	-
长期待摊费用	1,662.52	854.03	47.92	-
递延所得税资产	384.21	45.81	10.13	-
其他非流动资产	9,567.80	4,296.94	1,600.00	-
非流动资产合计	42,872.00	25,430.37	7,703.72	714.97
资产总计	131,344.58	95,677.42	19,149.24	3,592.28
流动负债：				
应付账款	30,253.45	22,952.35	722.28	11.69
预收款项	5,082.33	-	-	-
应付职工薪酬	1,334.24	2,627.94	908.80	413.05
应交税费	487.66	897.63	96.39	98.39
其他应付款	1,001.09	604.89	186.82	0.56
其他流动负债	5,186.42	3,665.80