



众联资产评估有限公司

ZHONG LIAN

ASSETS APPRAISAL CO.,LTD

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

湖北盛天网络技术股份有限公司
拟现金购买资产涉及上海天戏互娱科技股份有限公司
股东全部权益价值评估项目

资产评估报告

众联评报字[2019]第 1137 号

湖北众联资产评估有限公司

2019 年 6 月 28 日

目 录

第一部分、声明.....	1
第二部分、资产评估报告摘要	4
第三部分、资产评估报告正文	7
一、委托人及其他资产评估报告使用人.....	8
二、评估目的	22
三、评估对象和评估范围.....	22
四、价值类型及其定义	27
五、评估基准日	27
六、评估依据	27
七、评估方法	30
八、评估程序实施过程 and 情况	35
九、评估假设	37
十、评估结论	39
十一、特别事项说明	40
十二、资产评估报告使用限制说明	42
十三、资产评估报告日	43
第四部分、资产评估报告附件	45

第一部分、声明

声明

武汉盛天资本投资管理有限公司：

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论也不应当被认为是评估对象可实现价格的保证，也不能用评估对象实际实现的价格验证评估结论的合理性。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

八、评估结论的使用在资产评估报告中载明的有效期内有效。资产评估报告使用者应当根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况合理确定资产评估报告使用期限。

九、未经委托人书面许可，资产评估机构及其资产评估专业人员不得将资产评估报告的内容向第三方提供或者公开，法律、行政法规另有规定的除外。未征得资产评估机构同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

第二部分、资产评估报告摘要

资产评估报告摘要

重要提示

本摘要内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

湖北众联资产评估有限公司接受武汉盛天资本投资管理有限公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对湖北盛天网络技术股份有限公司拟现金购买资产涉及的上海天戏互娱科技股份有限公司(天戏互娱或上海天戏)股东全部权益在 2018 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估报告摘要如下：

一、评估目的：为湖北盛天网络技术股份有限公司拟现金购买资产涉及上海天戏互娱科技股份有限公司股东全部权益在 2018 年 12 月 31 日市场价值进行了评估，为该经济行为提供价值参考。

二、评估对象和评估范围：评估对象为上海天戏互娱科技股份有限公司股东全部权益；评估范围是上海天戏互娱科技股份有限公司经审计后账面上列示的全部资产及相关负债。具体范围为委托方及被评估单位提供的审计后“各类资产及负债评估申报明细表”上所列内容。

三、价值类型：市场价值。

四、评估基准日：2018 年 12 月 31 日

五、评估方法：资产基础法和收益法。

六、评估结论：本资产评估报告采用收益法评估的结果作为评估结论。具体评估结论如下：

截至评估基准日 2018 年 12 月 31 日，上海天戏互娱科技股份有限公司经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的（合并层面）账面总资产为 24,743.08 万元，负债为 14,073.23 万元，净资产 10,669.86 万元，采用收益法评估后股东全部权益为 60,000.00 万元，增值 49,330.14 万元，增值率 462.33%。

七、评估结论的使用有效期：本报告评估结论使用有效期为一年，即自 2018 年 12 月 31 日至 2019 年 12 月 30 日期间使用有效。

八、特别事项说明：

移动网络游戏行业具有游戏产品更新换代速度快、游戏产品生命周期短，游戏玩家偏好变化快等特征。随着移动网络游戏行业的快速发展，游戏产品数量大幅增加，游戏产品的同质化程度越来越高。虽然天戏互娱在每款新游戏上线前均会对当地的市场情况、玩家偏好进行调研，针对不同的游戏属性、市场风格和玩家定位上线运营游戏，保证最大程度的契合玩家口味，最终能够形成盈利能力。但新游戏在上线之后是否能符合玩家的消费偏好，以及是否会在市场上大规模出现类似的同类型游戏产品导致天戏互娱的新游戏无法形成市场关注点均有不确定性。若未来天戏互娱在研发新游戏时不能准确把握市场热点题材，并对市场口味和玩家需求的变化做出及时反应，将直接影响新游戏的最终品质，导致新游戏上线之后不能得到游戏玩家的广泛认可，其运营情况、盈利水平不及预期，对天戏互娱未来业绩产生不利影响。

资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

第三部分、资产评估报告正文

**湖北盛天网络技术股份有限公司
拟现金购买资产涉及上海天戏互娱科技股份有限公司
股东全部权益价值评估项目**

资产评估报告正文

众联评报字[2019]第 1137 号

湖北盛天网络技术股份有限公司：

湖北众联资产评估有限公司接受武汉盛天资本投资管理有限公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对湖北盛天网络技术股份有限公司拟现金购买资产涉及的上海天戏互娱科技股份有限公司股东全部权益在 2018 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托人及其他资产评估报告使用人

（一）委托人概况

名称：武汉盛天资本投资管理有限公司

公司类型：有限责任公司(法人独资)

住 所：武汉市东湖新技术开发区光谷大道 77 号金融后台服务中心二期 B7 栋 9 层 01 室

法定代表人：赖春临

注册资本：5000.00 万元人民币

统一社会信用代码：91420100MA4KLX7J75

成立日期：2016 年 02 月 02 日

（二）收购方概况

名称：湖北盛天网络技术股份有限公司（以下简称“盛天网络”）

股票简称：盛天网络

股票代码：300494

住 所：武汉市东湖新技术开发区光谷大道 77 号金融港 B7 栋 9-11 楼

法定代表人：赖春临

注册资本：24000.00 万元人民币

公司类型：股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

统一社会信用代码：91420100695349435J

成立日期：2009 年 11 月 24 日

经营范围：计算机软硬件研发、技术服务；网络工程的设计与安装；计算机系统集成；通信设备、电子元器件、计算机及配件、网络设备的开发、销售、技术服务；游戏开发、游戏运营；网络服务工程；计算机软硬件销售；游戏推广、组织展览及比赛；设计、制作、发布、代理国内各类广告业务；会议会展服务；教育咨询（不含教育培训）；信息服务业务（仅含互联网信息服务，不含短信息服务、固定网电话信息服务）；互联网信息服务不包括新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械以及电子公告服务等内容；利用信息网络从事网络游戏产品运营、网络游戏虚拟货币发行、动漫产品经营业务；网吧内网络文化产品经营业务；增值电信业务（凭许可证在核定期限内经营）；影视及艺人经纪服务（凭许可证在核定期限内经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

盛天网络前身湖北盛天网络技术有限公司(以下简称“盛天有限”)成立于 2009 年 11 月 24 日，系由自然人赖春临、崔建平、杨新宇、付书勇、冯威、邝耀华共同发起设立的有限责任公司，注册资本 200 万元，发起人全部以现金出资，并经湖北奥博会计师事务所有限公司鄂奥会【2009】E 验字 11-A06 号验资报告验证确认。

2011 年 2 月 23 日，经盛天有限 2011 年第一次临时股东会决议通过，决定以未分配利润转增注册资本 800 万元。本次转增业经武汉京华会计师事务所有限公司武京会验字【2011】第 013 号验资报告验证确认。

2011 年 9 月 16 日，经盛天有限 2011 年第三次临时股东会决议通过，决定由原股东分别向深圳市永荣创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“永荣创投”）、陈爱斌、普威、王俊芳及冯莲转让股权。

2011 年 11 月 15 日，盛天有限全体股东签署了《关于发起设立湖北盛天网络科技股份有限公司的发起人协议》，约定以盛天有限整体变更为盛天网络。

2011年12月1日，公司在武汉市工商行政管理局东湖新技术开发区分局办理了变更登记手续。

根据发起人协议书和修改后的章程规定，各股东以湖北盛天网络技术有限公司截至2011年9月30日经审计的净资产47,467,909.72元出资，按1:0.853207993折合股本4050万股，净资产超出股本的6,967,909.72元作为资本公积，各股东持股比例不变。上述出资业经众环会计师事务所有限公司【现已更名为“众环海华会计师事务所（特殊普通合伙）”】审验，并出具众环验字【2011】117号验资报告。

2011年12月8日，经盛天网络2011年第一次临时股东大会决议，增加公司注册资本450万元，由武汉盛运科技有限公司（以下简称“盛运科技”）以货币资金576万元出资，变更后的注册资本为4,500万元。本次增资业经众环会计师事务所有限公司【现已更名为“众环海华会计师事务所（特殊普通合伙）”】众环验字【2011】131号验资报告验证。

2013年10月15日，原股东杨新宇分别向赖春临、陈爱斌、邝耀华、付书勇及冯威转让股权。

2014年3月14日，经盛天网络2014年度股东大会决议通过，决定以未分配利润转增注册资本4500万元。

2015年12月，盛天网络首次公开发行新股30,000,000股，新增注册资本30,000,000元，增加资本公积445,899,437.42元。

2016年5月12日经股东大会决议通过，盛天网络以截至到2015年12月31日资本公积每10股转增10股。

截至2018年12月31日，盛天网络注册资本为人民币240,000,000.00元，实收资本为人民币240,000,000.00元。

（三）被评估单位概况

企业名称：上海天戏互娱科技股份有限公司（简称“天戏互娱”或“上海天戏”）

注册地址：中国（上海）自由贸易试验区张江路665号3层

法定代表人：吴笑宇

注册资本：2083.333300万人民币

成立日期：2006年10月10日

统一社会信用代码：91310000794476472N

类型：股份有限公司(非上市、自然人投资或控股)

经营范围：网络技术的开发、设计，计算机软硬件的开发、设计、销售，电脑图文设计，企业形象策划，展览展示服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

1、历史沿革

(1) 2006 年 10 月，公司成立

2006 年 9 月 26 日，郭笑一、郭云龙签署公司章程，同意发起设立上海西捷网络科技有限公司，注册资本 100 万元。郭笑一以货币出资认缴出资额 70 万元，郭云龙以货币出资认缴出资额 30 万元，同日完成公司名称预核准。

2006 年 9 月 29 日，北京中瑞诚联合会计师事务所上海分所出具了【中瑞联沪验字[2006]第 052 号】验资报告，确认上海西捷已收到股东郭笑一、郭云龙缴纳的注册资本合计人民币壹佰万元。

2006 年 10 月 10 日，上海西捷办理了工商登记事宜，并于当日取得了上海市工商行政管理局浦东新区分局颁发的营业执照。上海西捷设立时的股权结构情况如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
郭笑一	70	70	70
郭云龙	30	30	30
合计	100	100	100

(2) 2006 年 12 月，公司第一次增资（100 万元增至 1,000 万元）

2006 年 11 月 30 日，上海西捷召开股东会，一致通过股东郭笑一、郭云龙同比例增加注册资本，从原 100 万元增至 1,000 万元。同日确认章程修正案。

2006 年 12 月 5 日，上海兴中会计师事务所有限公司出具了【兴验内字(2006)-8091 号】验资报告，确认上海西捷已收到股东郭笑一、郭云龙本次申请增加的注册资本人民币 900 万元。增资后公司注册资本总额为人民币 1,000 万元。

2006 年 12 月 11 日，上海西捷办理了工商变更手续，并于当日取得新的营业执照。

本次增资后，上海西捷的股权结构情况如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
郭笑一	700	700	70
郭云龙	300	300	30
合计	1,000	1,000	100

(3) 2007 年 1 月，公司第一次名称变更

2007 年 1 月 4 日，上海西捷召开股东会，一致同意将原公司名称“上海西捷网络技术有限公司”变更为“上海天希网络技术有限公司”。同日通过了章程修正案。

2007 年 1 月 5 日，上海天希办理了工商变更手续，并于当日取得了新的营业执照。

(4) 2007 年 4 月，公司第一次股权转让

2007 年 4 月 12 日，公司召开股东会，同意郭云龙将其持有的 30%上海天希股权以 300 万元转让予那娜；同意郭笑一将其持有的 70%股权中的 50%股权以 500 万元转让予那娜。同日，双方签订了股权转让协议。

2007 年 4 月 29 日，上海天希办理了工商变更手续，并于当日取得新的营业执照。

本次股权转让后，上海天希的股权结构情况如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
那娜	800	800	80
郭笑一	200	200	20
合计	1,000	1,000	100

(5) 2011 年 6 月，公司第二次股权转让

2011 年 5 月 30 日，上海天希召开股东会，同意股东那娜将其持有的 80%公司股权以 800 万元转让予王海。同日，双方签署了股权转让协议。

2011 年 6 月 15 日，上海天希办理了工商变更手续，并于当日取得新的营业执照。

本次股权转让后，上海天希的股权结构情况如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
王海	800	800	80
郭笑一	200	200	20
合计	1,000	1,000	100

(6) 2012 年 10 月，公司第二次名称变更

2012 年 10 月 12 日，上海天希召开股东会，一致同意将原名称“上海天希网络技术有限公司”变更为“上海天戏网络技术有限公司”，并于同日通过公司章程修正案。

2012 年 10 月 18 日，上海天希办理了工商变更手续，并于当日取得了新的营业执照。

(7) 2015 年 3 月，公司第三次股权转让

2015年3月6日，天戏有限召开股东会，一致同意股东郭笑一将其持有的20%股权以200万元转让予丁立，并通过公司章程修正案。同日，双方签署了股权转让协议。

2015年3月12日，天戏有限办理了工商变更手续，并于当日取得新的营业执照。

本次股权转让后，天戏有限的股权结构情况如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
王海	800	800	80
丁立	200	200	20
合计	1,000	1,000	100

（8）2015年4月，公司第四次股权转让

2015年4月21日，天戏有限召开股东会，同意股东王海将其持有的80%公司股权以800万元转让予樟树市天盛投资管理中心（有限合伙），并修改公司章程。同日，双方签署了股权转让协议。

2015年4月23日，天戏有限办理了工商变更手续，并于4月29日取得了新的营业执照。

本次股权转让后，天戏有限的股权结构情况如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	800	800	80
丁立	200	200	20
合计	1,000	1,000	100

（9）2015年5月，公司第二次增资（1,000万元增至1,250万元）

2015年4月29日，天戏有限召开股东会，一致同意公司注册资本由1,000万元增加至1,250万元。新进股东珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）出资1,500万元，其中250万元作为本次新增注册资本，剩余1,250万元转为资本公积。同日通过了公司章程修正案。

2015年5月18日，天戏有限办理了工商变更手续。2015年5月22日，天戏有限取得了新的营业执照。

本次股权转让后，天戏有限的股权结构情况如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	800.00	800.00	64

珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）	250.00	250.00	20
丁立	200.00	200.00	16
合计	1,250.00	1,250.00	100

（10）2015 年 10 月，股份公司成立

立信会计师事务所（特殊普通合伙）于 2015 年 7 月 15 日出具的信会师报字[2015]第 151445 号《审计报告》，截至 2015 年 5 月 31 日公司经审计的净资产为 13,965,497.19 元。

2015 年 7 月 16 日，上海申威资产评估有限公司于 2015 年 7 月 16 日出具的沪申威评报字[2015]第 0352 号《评估报告》，截至 2015 年 5 月 31 日有限公司净资产评估值为 14,245,987.80 元，评估增值 280,490.61 元，增值率 2.01%。

2015 年 8 月 3 日，公司召开创立大会暨 2015 年第一次股东大会，同意公司以截至 2015 年 5 月 31 日经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计确认的账面净资产 13,965,497.19 元，按照 1:0.8951 的比例折成股份公司的股份 12,500,000 股，折股后超出注册资本部分的账面净资产 1,465,497.19 元计入股份公司的资本公积。

2015 年 8 月 12 日，公司办理了股份公司名称预核准。

2015 年 8 月 14 日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）针对整体变更出具了信会师报字[2015]151613 号《验资报告》，确认截至 2015 年 8 月 3 日，公司已收到发起人缴纳的注册资本（股份）合计人民币 1,250 万元，均系以有限公司截至 2015 年 5 月 31 日的净资产折股投入，共计 1,250 万股，每股面值 1 元。净资产折股后的余额转位资本公积。

2015 年 10 月 8 日，公司在上海市工商行政管理局办理了变更手续，并于当日取得了新的营业执照。

股份公司成立时，公司的股权结构情况如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	800.00	64
珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）	250.00	20
丁立	200.00	16
合计	1,250.00	100

（11）2016 年 3 月，公司登陆全国中小企业股份转让系统

2016年3月31日，全国中小企业股转系统公告显示，上海天戏互娱科技股份有限公司（证券简称：天戏互娱、证券代码：836576）的挂牌申请获得批准，并于当日公开转让。

（12）2016年4月，公司第三次增资（1,250万元增至1,388.8889万元）

2016年4月15日，公司召开2016年第一次临时股东大会，会议决议通过公司发行股票不超过1,388,889（含1,388,889股），每股价格为人民币21.6元，募集资金总金额不超过人民币30,000,002.40元（含30,000,002.40）。

2016年4月15日，公司在全国中小企业股份转让系统信息披露平台公告《股票发行认购公告》，银橙投资管理有限公司认购天戏互娱非公开发行人民币普通股1,388,889股，每股面值人民币1元，每股发行价人民币21.6元，认购金额人民币30,000,002.4元，发行后持股比例为10%，天戏互娱变更后注册资本为人民币13,888,889元。

2016年5月19日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具信会师报字（2016）第114668号《验资报告》，验证确认截至2016年4月26日，天戏互娱已收到股东银橙投资以货币资金缴纳的资金30,000,002.4元，其中新增注册资本（股本）人民币1,388,889元，溢缴人民币28,611,113.4元转为资本公积金处理。股东以人民币出资。

2016年8月12日，上海市工商行政管理局核发证照编号为00000000201608120016的《营业执照》，天戏有限的注册资本变更为人民币1,388.8889万元整。

本次增资后，天戏互娱的股权结构变更为：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	800.00	64
珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）	250.00	20
丁立	200.00	16
银橙投资	138.89	10.00
合计	1,388.89	100.00

（13）2016年11月，公司转增股本（1,388.8889万元增至2,083.3333万元）

2016年11月11日，公司2016年第四次临时股东大会决议通过，以截至2016年6月3日的总股本13,888,889股为基数，以资本公积向全体股东每10股转增5股，共计转增股本6,944,444股。

2016年11月17日，公司在全国中小企业股份转让系统信息披露平台公告《2016年半年度权益分派实施公告》，以天戏互娱截至2016年6月30日现有总股本13,888,889股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增5股，共计转增股本6,944,444股，权益分派后总股本增至20,833,333股。

2016年12月7日，上海市工商行政管理局核发新的证照，编号为【00000000201612070089】《营业执照》，天戏互娱的注册资本变更为人民币2,083.3333万元整。

权益分派后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	1,200.00	57.60
珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）	375.00	18.00
丁立	300.00	14.40
银橙投资	208.33	10.00
合计	2,083.33	100.00

（14）2017年6月，公司第五次股权转让

2017年6月，经股转交易系统，银橙投资将其所持100万股转让给陈理，将其40万股转让给李振茹。

转让后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	1,200.00	57.60
珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）	375.00	18.00
丁立	300.00	14.40
陈理	100.00	4.80
银橙投资	68.33	3.28
李振茹	40.00	1.92
合计	2,083.33	100.00

（15）2017年7月，公司第六次股权转让

2017年7月，经股转交易系统，丁立将其所持18.9万股转让给东北证券。

转让后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
------	---------	---------

樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	1,200.00	57.60
珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）	375.00	18.00
丁立	300.00	14.40
陈理	100.00	4.80
银橙投资	68.33	3.28
李振茹	40.00	1.92
东北证券	18.90	0.91
合计	2,083.33	100.00

（16）2017 年 12 月，第七次股权转让

2017 年 12 月，经股转交易系统，丁立将其所持 56.1 万股转让给陈双庆，互兴互娱将其 10.4 万股转让给陈双庆，将其 26.1 万股转让给张坤城。

转让后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	1,200.00	57.60
珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）	338.50	16.25
丁立	225.00	10.80
陈理	100.00	4.80
银橙投资	68.33	3.28
陈双庆	66.50	3.19
李振茹	40.00	1.92
张坤城	26.10	1.25
东北证券	18.90	0.91
合计	2,083.33	100.00

（17）2018 年 1 月，第八次股权转让

2018 年 1 月，经股转交易系统，丁立将其 36.5 万股转让给易简光曜，互兴互娱将其 26.8 万股转让给易简光曜。

转让后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	1,200.00	57.60
珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）	311.70	14.96
丁立	188.50	9.05
陈理	100.00	4.80

银橙投资	68.33	3.28
陈双庆	66.50	3.19
易简光曜	63.30	3.04
李振茹	40.00	1.92
张坤城	26.10	1.25
东北证券	18.90	0.91
合计	2,083.33	100.00

(18) 2018年10月，第九次股权转让

2018年10月，经股转交易系统，陈理将其持有的100万股天戏互娱股票转让予银橙文化。陈理完全退出。

转让后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	1,200.00	57.60
珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）	311.70	14.96
丁立	188.50	9.05
银橙文化	100.00	4.80
银橙投资	68.33	3.28
陈双庆	66.50	3.19
易简光曜	63.30	3.04
李振茹	40.00	1.92
张坤城	26.10	1.25
东北证券	18.90	0.91
合计	2,083.33	100.00

注：2018年10月29日，珠海横琴互兴互娱投资基金（有限合伙）企业名称变更为惠州市互荣促兴企业管理合伙企业（有限合伙）

(19) 2018年12月，第十次股权转让

2018年12月，经股转交易系统，互兴互娱将其持有的90.2万股天戏互娱股票转让予易简集团。

转让后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
樟树市天盛投资管理中心（有限合伙）	1,200.00	57.60

惠州市互荣促兴企业管理合伙企业（有限合伙）	221.50	10.63
丁立	188.50	9.05
银橙文化	100.00	4.80
易简集团	90.20	4.33
银橙投资	68.33	3.28
陈双庆	66.50	3.19
易简光曜	63.30	3.04
李振茹	40.00	1.92
张坤城	26.10	1.25
东北证券	18.90	0.91
合计	2,083.33	100.00

（20）2018年12月，第十一次股权转让

2018年12月，经股转交易系统，张坤城将其持有的26.10万股天戏互娱股票转让予陈双庆，后陈双庆将其合计持有的92.6万股天戏互娱股票转让予吴笑宇。

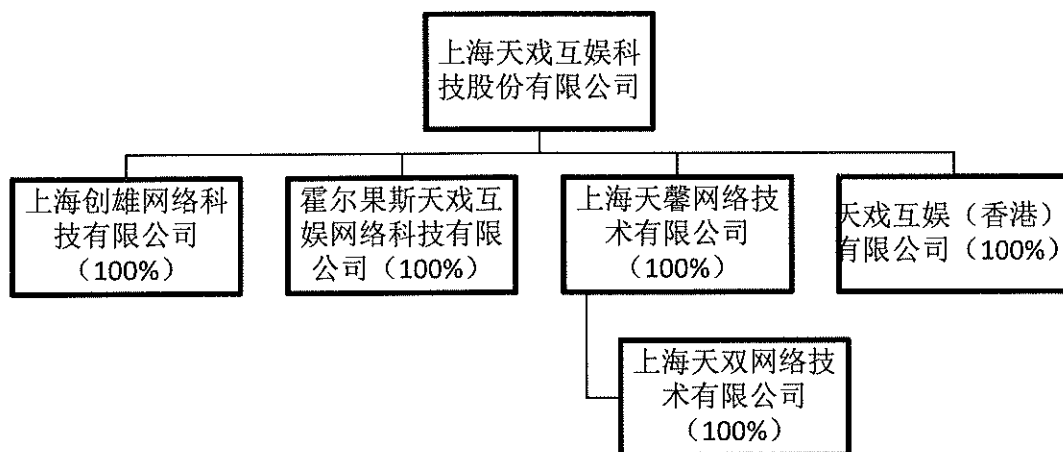
转让后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
南平天盛股权投资合伙企业（有限合伙）	1,200.00	57.60
惠州市互荣促兴企业管理合伙企业（有限合伙）	221.50	10.63
丁立	188.50	9.05
上海银橙文化传媒股份有限公司	100.00	4.80
吴笑宇	92.60	4.44
易简广告传媒集团股份有限公司	90.20	4.33
银橙投资管理有限公司	68.33	3.28
福鼎市易简光曜股权投资合伙企业（有限合伙）	63.30	3.04
李振茹	40.00	1.92
东北证券股份有限公司	18.90	0.91
合计	2,083.33	100.00

截至评估基准日2018年12月31日，公司股权结构如上表所示。

基准日后至本评估报告日期间，上海天戏互娱科技股份有限公司变更为上海天戏互娱网络技术有限公司。

2、组织结构图



3、近三年合并报表数

单位：人民币元

项目	2016 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
资产总计	119,317,255.54	194,384,103.71	247,430,832.12
负债总计	37,312,985.88	103,781,822.82	140,732,281.33
所有者权益	82,004,269.66	90,602,280.89	106,698,550.79
项目	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	82,899,845.16	116,233,891.89	217,797,065.06
营业成本	29,672,647.43	65,376,321.85	161,322,992.65
净利润	28,383,098.32	8,608,865.23	16,090,254.75

2017-2018 年数据经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计报告号为：中兴华专字（2019）第 040001 号，审计意见为：标准无保留意见。2016 年采用本次审计追溯调整数。

4、运营资质清单

公司	证件名称	证书编号	获得时间	有效期至	经营范围
上海天戏互娱科技股份有限公司	网络文化经营许可证	沪网文[2016]3356-246 号	2007.11.26	2019.7.28	利用信息网络经营游戏产品(含网络游戏虚拟货币发行)
上海天戏互娱科技股份有限公司	中华人民共和国增值电信业务经营许可证	沪 B2-20060423	2007.4.10	2021.12.30	业务种类：第二类增值电信业务中的信息服务业务(仅限互联网信息服务) 业务覆盖范围：不含信息搜索查询服务、信息即时交互服务。【依法须经批准的

					项目,经相关部门批准后方可开展相应经营活动。】
上海天馨网络科技有限公司	网络文化经营许可证	沪网文[2017]3788-256号	2014.6.18	2020.5.24	利用信息网络经营游戏产品(含网络游戏虚拟货币发行)
上海天馨网络科技有限公司	中华人民共和国增值电信业务经营许可证	沪B2-20140128	2014.9.24	2019.9.23	业务种类:第二类增值电信业务中的信息服务业务(仅限互联网信息服务)业务覆盖范围:不含信息搜索查询服务、信息即时交互服务。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展相应经营活动。】
霍尔果斯天戏互娱网络科技有限公司	网络文化经营许可证	新网文[2017]3220-012号	2017.5.4	2020.5.3	利用信息网络经营游戏产品(含网络游戏虚拟货币发行)

5、其他证书

公司	证件名称	证书编号	发证时间	有效期
上海天戏互娱科技股份有限公司	高新技术企业证书	GR201631001605	2016.11.24	3年
上海天馨网络科技有限公司	软件企业证书	沪RQ-2016-0506	2016.12.31	1年

6、税项

(1) 主要税种及税率

税种	计税依据	税率(%)
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额,在扣除当期允许抵扣的进项税额后,差额部分为应交增值税。	6.00%
城市维护建设税	按实际缴纳的流转税计缴。	1.00%、5.00%、7.00%
教育费附加	按实际缴纳的流转税计缴。	3.00%
地方教育费附加	按实际缴纳的流转税计缴。	1.00%、2.00%
企业所得税	按应纳税所得额计缴	25.00%, 16.50%, 15.00%, 12.50%, 免税

存在不同企业所得税税率纳税主体的,披露情况说明:

纳税主体名称	税率(%)
上海天戏互娱科技股份有限公司	15.00%
上海天馨网络科技有限公司	12.50%
霍尔果斯天戏互娱网络科技有限公司	免税
天戏互娱(香港)有限公司	不超过\$2,000,000的应评税利润8.25%;及应评税利润中超过\$2,000,000的部分16.5%
上海创雄网络科技有限公司	25.00%
上海天双网络科技有限公司	25.00%

(2) 税收优惠及批文

根据上海市高新技术企业认定办公室 2016 年 12 月 9 日《关于上海市 2016 年第一批高新技术企业备案的复函》(国科火字(2016)147 号),上海天戏互娱科技股份

有限公司被认定为高新技术企业，证书编号为 GR201631001605，公司自 2016 年起至 2018 年止按照 15%税率征收企业所得税。

根据《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发〔2011〕4 号）、《财政部 国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税〔2011〕100 号）、《财政部 国家税务总局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）、《国家税务总局关于执行软件企业所得税优惠政策有关问题的公告》（国家税务总局公告 2013 年第 43 号），天戏互娱下属上海天馨网络技术有限公司于 2016 年 9 月 25 日获得《软件企业证书》《软件产品证书》双软认证，在 2016 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，享受企业所得税“两免三减半”优惠政策。

根据《财政部 国家税务总局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），天戏互娱下属霍尔果斯天戏互娱科技有限公司于 2017 年 12 月 20 日取得新疆维吾尔自治区霍尔果斯经济开发区国家税务局备案同意，自 2017 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日免征企业所得税。

7、委托方与收购方、被评估单位的关系

截至评估基准日，委托方是收购方全资子公司，与被评估单位无任何关联性。

（三）资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

本报告的使用人仅为委托人和收购方。除法律、行政法规另有规定外，其他任何机构和个人不能成为本资产评估报告的使用人。

二、评估目的

湖北盛天网络技术股份有限公司拟实施现金购买资产行为，需对上述经济行为所涉及的上海天戏互娱科技股份有限公司股东全部权益在 2018 年 12 月 31 日的市场价值进行分析、估算，并发表专业意见，为该经济行为提供价值参考。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象

根据本次评估目的，评估对象是上海天戏互娱科技股份有限公司股东全部权益。

（二）评估范围

评估范围为上海天戏互娱科技股份有限公司经审计后账面上列示的全部资产及负债。

截至 2018 年 12 月 31 日,公司合并报表列示的企业的资产总额为 247,430,832.12 元,负债总额 140,732,281.33 元,净资产 106,698,550.79 元。评估范围详见下表:

金额单位:人民币元

科目名称	账面价值	科目名称	账面价值
一、流动资产合计	175,701,231.30	四、流动负债合计	139,434,794.21
货币资金	19,782,778.01	短期借款	5,000,000.00
应收票据及应收账款	143,479,342.71	应付票据及应付账款	131,356,701.73
预付款项	101,074.48	预收款项	508,881.75
其他应收款	10,664,512.48	应付职工薪酬	1,366,260.52
其他流动资产	1,673,523.62	应交税费	1,138,645.28
二、非流动资产合计	71,729,600.82	其他应付款	7,310.42
固定资产	3,020,181.34	一年内到期的非流动负债	56,994.51
无形资产	67,584,704.85	五、非流动负债合计	1,297,487.12
递延所得税资产	1,124,714.63	长期借款	38,644.06
		递延收益	1,258,843.06
		六、负债总计	140,732,281.33
三、资产总计	247,430,832.12	七、净资产(所有者权益)	106,698,550.79

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日账面值经中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)审计。审计报告号为:中兴华专字(2019)第 040001 号,审计意见为:无保留意见。

(一) 对企业价值影响较大的单项资产或者资产组合情况

1、本次上海天戏互娱科技股份有限公司申报的纳入评估的实物资产主要包括:固定资产

固定资产:合并报表账面原值 9,856,679.22 元,合并报表账面净值 3,020,181.34 元,包括运输类资产及电子设备类资产。

(1)运输设备类:合并报表账面原值 3,443,078.99 元,合并报表账面净值 2,495,619.55 元,3 台汽车详细情况如下:

车牌号	车辆品牌及型号	权属人	购置日期	账面原值	车牌价值
沪 B3P991	GT3 B5 牌 WP0AC299	上海天馨网络技术有限公司	2016/4/13	2,108,520.61	166,100.00
沪 DAA383	梅赛德斯奔驰牌 BJ7305H	上海天戏互娱科技股份有限公司	2017/9/4	534,188.03	173,600.00
沪 BMG076	梅赛德斯奔驰牌 BJ7204	上海天戏互娱科技股份有限公司	2018/5/3	319,470.35	141,200.00

(2)电子设备类:合并报表账面原值 6,413,600.23 元,合并报表账面净值 524,561.79

元，分为办公设备、服务器、交换机、空调复印机等其他电子设备。设备数量较多，采购时间从 2007-2018 年不等。采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
办公设备	年限平均法	5.00	5.00	19.00
服务器	年限平均法	3.00、5.00	5.00	31.67-19.00
交换机	年限平均法	3.00、5.00	5.00	31.67-19.00
其他电子设备	年限平均法	3.00、5.00	5.00	31.67-19.00
运输设备	年限平均法	10.00	5.00	9.50

2、企业房屋租赁情况

天戏互娱无自有房产，其主要办公场所均以租赁形式取得。截至评估基准日，天戏互娱的房产租赁情况如下：

序号	地址	面积（m ² ）	租金（元/天/m ² ）	物业费（元/月/m ² ）	消防联网费（元/月/m ² ）	租赁期限
1	上海市宜山路 889 号 5 幢齐来大厦	1403.7	3.9	11	0.25	2017.7.1-2019.6.30

截至评估报告报出日，房租续租协议正在洽谈中。

（二）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

1.企业申报的账面记录的无形资产情况

合并报表账面值 67,584,704.85 元，系公司游戏 IP 及研发支出等。主要包括真三国无双、大航海时代、三国志、生死格斗、格斗对战、太古战纪、我的贴身高手等。IP 授权方主要是日本光荣、日本世嘉等。

2.企业申报的账面未记录的无形资产情况

企业申报的账面未记录无形资产，系天戏互娱及子公司拥有的知识产权，包括软件著作权 36 项、商标权 3 项及域名 9 项。

（1）软件著作权

截至评估基准日，天戏互娱及其子公司拥有经国家版权局登记的软件著作权的具体情况如下：

序号	软件名称	证书号	登记号	著作权人	取得方式
1	真·三国无双 神将传游戏软件 V1.0	软著变补字第 201625980 号	2016SR027941	天戏互娱、上海魔铁网络科技有限公司	原始取得
2	大航海道具箱 V1.0	软著登字第 1384623 号	2016SR206006	天戏互娱	原始取得
3	微信对接系统 V1.0	软著登字第	2016SR203363	天戏互娱	原始取得

上海天戏互娱科技股份有限公司股东全部权益价值评估项目

序号	软件名称	证书号	登记号	著作权人	取得方式
		1381980 号			
4	大航海日历本系统 V1.0	软著登字第 1381986 号	2016SR203369	天戏互娱	原始取得
5	三国志 2017 手机游戏软件 V1.0	软著登字第 1519196 号	2016SR340579	上海逸友网络信息技术有限公司、天戏互娱	原始取得
6	生死格斗 5 无限游戏软件 V1.0	软著登字第 1597013 号	2017SR011729	天戏互娱、上海天馨	原始取得
7	魔法兵团游戏软件 V1.0	软著登字第 1107919 号	2015SR220833	天戏互娱	原始取得
8	游圣魔幻奇兵 (ClanCraft) 网页游戏软件 V1.0	软著登字第 1225086 号	2016SR046469	天戏互娱、上海天馨	受让
9	真·三国无双手机游戏软件 V1.0	软著登字第 1295594 号	2016SR116977	天戏互娱	原始取得
10	游圣神之叹息 (BloodWar) 网页游戏软件 V1.0	软著登字第 1159540 号	2015SR272454	天戏互娱	受让
11	天戏办公自动化系统 V1.0	软著登字第 2303608 号	2017SR718324	天戏互娱	原始取得
12	天戏广告投放管理系统 V1.0	软著登字第 2303379 号	2017SR718095	天戏互娱	原始取得
13	真·三国无双 霸游戏软件 V2.0	软著登字第 1419473 号	2018SR858980	天戏互娱	原始取得
14	天戏综合信息管理软件 V1.0	软著登字第 2303363 号	2017SR718079	天戏互娱	原始取得
15	天戏游戏平台服务中心管理软件 V1.0	软著登字第 2302371 号	2017SR717087	天戏互娱	原始取得
16	天戏游戏渠道管理系统 V1.0	软著登字第 2303372 号	2017SR718088	天戏互娱	原始取得
17	生死格斗 5 无限客服事件处理系统	软著登字第 3334141 号	2018SR1005039	天戏互娱	原始取得
18	生死格斗 5 无限数据查询系统	软著登字第 3333891 号	2018SR1004796	天戏互娱	原始取得
19	生死格斗 5 无限运营管理系统	软著登字第 3334134 号	2018SR1005046	天戏互娱	原始取得
20	游戏技能策略数据分析系统	软著登字第 3382896 号	2018SR1053801	天戏互娱	原始取得
21	基于 3D 游戏技术开发模拟操作系统	软著登字第 3382911 号	2018SR1053816	天戏互娱	原始取得
22	天馨 passport 平台系统 V2.0	软著登字第 1615000 号	2017SR029716	上海天馨	原始取得
23	天馨手游管理平台系统 V2.0	软著登字第 1615005 号	2017SR029721	上海天馨	原始取得
24	天馨用户认证平台软件 V1.0.0.1	软著登字第 1427078 号	2016SR248461	上海天馨	原始取得
25	格斗对战手机游戏软件 V1.0	软著登字第 2416738 号	2018SR087643	上海天馨	原始取得
26	美姬大作战手机游戏软件 V1.0	软著登字第 1764545 号	2017SR179261	上海天馨	原始取得
27	蜀山双剑手机游戏软件 V1.1	软著变补字第 201701812 号	2016SR273319	成都指点实际网络科技有限公司、上海天馨	原始取得
28	三国志 2017 手机游戏软件 V1.0	软著登字第 2306550 号	2017SR721266	上海天馨	原始取得
29	天馨 SDK 平台库 ANDROID 版软	软著登字第	2016SR344064	上海天馨	原始取得

序号	软件名称	证书号	登记号	著作权人	取得方式
	件 V1.0	1522680 号			
30	天馨 SDK 平台库 iOS 版软件 V1.0	软著登字第 1522679 号	2016SR344063	上海天馨	原始取得
31	天馨手游平台对接系统 V1.0	软著登字第 2263463 号	2017SR678179	上海天馨	原始取得
32	天馨数据分析系统 V1.0	软著登字第 2266676 号	2017SR681392	上海天馨	原始取得
33	天馨游戏平台服务中心管理软件 V1.0	软著登字第 1525707 号	2016SR347091	上海天馨	原始取得
34	新三国志游戏软件 V1.0	软著登字第 2273530 号	2017SR688246	霍尔果斯天戏	原始取得
35	我的贴身高手游戏软件 V1.0	软著登字第 2273433 号	2017SR688149	霍尔果斯天戏	原始取得
36	太古战纪游戏软件 V1.0	软著登字第 2273700 号	2017SR688416	霍尔果斯天戏	原始取得

(2) 域名

截至评估基准日，天戏互娱及其子公司共拥有域名，具体情况如下：

序号	域名	注册时间	到期日期	持有者
1	dahanghaiol.com	2012/03/21	2020/03/21	天戏互娱
2	txigame.com	2014/05/14	2020/05/14	上海天馨
3	10sea.com	2007/06/28	2020/06/28	天戏互娱
4	tcigame.com	2015/07/02	2019/07/02	天戏互娱
5	tcihegs.com	2016/09/12	2019/09/12	霍尔果斯天戏
6	wushuangol.com	2007/09/27	2019/09/27	天戏互娱
7	wushuangba.com	2015/12/03	2019/12/03	天戏互娱
8	tcipaly.com	2010/12/28	2019/12/28	天戏互娱
9	doa5.cn	2017/02/28	2020/02/29	天戏互娱

(3) 注册商标

截至评估基准日，天戏互娱在中国境内拥有的注册商标情况如下：

序号	权利人	注册商标	商标注册证编号	核定使用商品	注册有效期限	国际分类
1	天 戏 互 娱		19571425	计算机软件设计；计算机软件维护；计算机系统维护；把有形的数据或文件转换成电子媒体；计算机软件安装；计算机软件咨询；网站设计咨询；软件运营服务（SaaS）；信息技术咨询服务；通过网站提供计算机技术和编程信息	2017.05.28-2027.05.27	42

序号	权利人	注册商标	商标注册证编号	核定使用商品	注册有效期限	国际分类
2	天 戏 互 娱	 天戏互动	17454735	除广告以外的版面设计；广播和电视节目制作；演出制作；电视文娱节目；娱乐信息；娱乐信息（消遣）；在计算机网络上提供在线游戏；提供在线音乐（非下载）；提供在线录像（非下载）；组织文化或教育展览；	2016.09.14-2026.09.13	41
3	天 戏 互 娱	 天戏互动	17454640	组织文化或教育展览；除广告以外的版面设计；广播和电视节目制作；演出制作；电视文娱节目；娱乐信息；娱乐信息（消遣）；在计算机网络上提供在线游戏；提供在线音乐（非下载）；提供在线录像（非下载）	2017.05.28-2027.05.27	41

(三)引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额
无

以上纳入评估范围的具体资产，以委托方和被评估单位提供的审计后“各类资产及负债评估申报明细表”为准。

本次纳入评估范围的各项资产与资产评估委托合同中确定的范围一致。

四、价值类型及其定义

根据本次评估目的，价值类型确定为市场价值。即是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

本项目选定的资产评估基准日是 2018 年 12 月 31 日。

评估基准日是根据本次评估的特定目的，由委托人确定。

本次资产评估工作中，资产评估范围的界定、评估价格的确定、评估参数的选取等均以此日企业内部财务报表、外部经济环境以及市场情况确定。

六、评估依据

(一) 行为依据

1.湖北众联资产评估有限公司与湖北盛天网络技术股份有限公司签订的《资产评估委托合同》。

（二）法律依据

1. 《中华人民共和国公司法》（2013 年 12 月 28 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过修订，自 2014 年 3 月 1 日起施行）；
2. 《中华人民共和国物权法》（2007 年 3 月 16 日第十届全国人民代表大会第五次会议通过，自 2007 年 10 月 1 日起施行）；
3. 《中华人民共和国证券法》（2014 年 8 月 31 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议通过修订）；
4. 《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过，自 2016 年 12 月 1 日起施行）；
5. 《中华人民共和国著作权法》（2010 年 2 月 26 日第十一届全国人民代表大会常务委员会第 13 次会议通过修订）；
6. 《中华人民共和国商标法》（2013 年 8 月 30 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第四次会议通过修订）；
7. 《中华人民共和国企业所得税法》（2007 年 3 月 16 日第十届全国人民代表大会第五次会议通过，自 2008 年 1 月 1 日起施行）；
8. 《中华人民共和国增值税暂行条例》（经 2017 年 10 月 30 日国务院第 191 次常务会议通过）；
9. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（2011 年 10 月 28 日经财政部、国家税务总局审议通过修订，自 2011 年 11 月 1 日起施行）；
10. 《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部、国家税务总局、海关总署公告 2019 年第 39 号，2019 年 4 月 1 日起执行）；
12. 《企业会计准则—基本准则》（财政部令第 76 号修订，2014 年 7 月 15 日）；
13. 其他相关法律、法规和通知文件等。

（三）准则依据

1. 《资产评估准则基本准则》（财资[2017]43 号）；
2. 《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30 号）；
3. 《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2018〕36 号）；
4. 《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2018〕35 号）；
5. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33 号）；

- 6.《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协（2018）37号）；
- 7.《资产评估执业准则——企业价值》（中评协（2018）38号）；
- 8.《资产评估执业准则——无形资产》（中评协[2017]37号）；
- 9.《资产评估执业准则——机器设备》（中评协[2017]39号）；
- 10.《知识产权资产评估指南》（中评协[2017]44号）；
- 11.《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；
- 12.《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；
- 13.《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]49号）。

（四）权属依据

- 1.企业营业执照；
- 2.车辆行驶证及相关权属证明；
- 3.无形资产权利（权属）证明；
- 4.IP 协议、研发合同、发行协议；
- 5.企业出资证明（公司章程、验资报告等）
- 6.其他与企业资产的取得、使用等有关合同、会计凭证、会计报表及其他资料。

（五）取价依据

- 1.《资产评估常用方法与参数手册》杨志明著，由机械工业出版社出版于 2011-11-01；
- 2.国家有关部门公布的物价指数；
- 3.机械工业信息研究院 2018 年《中国机电产品报价手册》、《全国汽车报价及评估》、《电脑报》等价格资料及网上询价；
- 4.评估咨询网《机电设备价格参数及报价信息查询系统》；
- 5.同花顺金融数据终端；
- 6.《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》（国务院第 294 号令，自 2001 年 1 月 1 日起施行）；
- 7.《机动车强制报废标准规定》（2012 年 12 月 27 日，商务部、国家发展和改革委员会、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号公布，自 2013 年 5 月 1 日起施行）；
- 8.中国人民银行《金融机构存贷款基准利率表》（2015 年 10 月 24 日）。

- 9.被评估单位提供的有关文字资料、证件及相关资料；
- 10.被评估单位提供的各项合同、会计凭证、会计报表及其他会计资料；
- 11.被评估单位提供的《资产评估申报明细表》、《盈利预测表》；
- 12.评估人员现场勘察记录工作底稿。

七、评估方法

根据《资产评估执业准则—企业价值》规定，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。考虑到我国资本市场与天戏互娱可比的企业规模相当、业务模式相似的上市公司数量有限，同时同行业市场交易案例披露的信息有限、无法判断是否其中是否存在非市场价值因素，因此不具备使用市场法的必要前提，本次评估不适宜采用市场法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。本次评估以评估对象在本报告预测期内持续经营为假设前提，企业提供了经审计的历史经营财务资料，以及企业管理层对企业未来经营进行了分析和预测，具备采用收益法进行评估的基本条件。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。本项目对委估范围内的全部资产及负债的资料收集完整，适宜采用资产基础法进行评估。

因此，本项目分别采用资产基础法和收益法两种评估方法进行评估。

（一）资产基础法

1、关于流动资产评估

本次纳入评估范围的流动资产包括：货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、其他流动资产。

（1）货币资金

纳入本次评估范围的货币资金包括银行存款和其他货币资金。对于人民币银行存款及其他货币资金，以经核实后的账面值作为评估值；对于外币银行存款，根据外币金额乘以评估基准日的汇率确认评估值。

（2）应收账款和其他应收款

对应收账款、其他应收款的评估，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，应收账款和其他应收款均采用个别认定的方法估计评估风险损失，对关联企业的往来款项等有充分理由相信全部能收回的，评估风险损失为零；对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为 100%；对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，参考企业会计计提坏账准备的方法，根据账龄分析估计出评估风险损失。1 年以内（含 1 年）坏账比例 5%，1-2 年坏账比例 10%，2-3 年坏账比例 30%，3-4 年坏账比例 50%，5 年以上 100%，

按以上标准，确定评估风险损失为零，以经核实后的账面值作为应收账款和其他应收款的评估值。

（3）预付账款

对预付账款的评估，评估人员在对预付款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物等情况，以核实后的账面值作为评估值。

（4）其他流动资产

根据企业提供的申报明细表，检查了明细账和有关凭证，复核了相关资产的形成依据，本次评估以核实后的账面值评估。

2、关于可供出售金融资产的评估

本次评估可供出售金融资产是通过收集相关投资合同、出资证明，检查了明细账和有关凭证，复核了相关资产的形成依据，本次评估以核实后的账面值评估。

3、关于设备类固定资产评估

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的

特点和收集资料情况，本次评估主要采用重置成本法进行评估。

设备评估值=设备重置全价×设备综合成新率

根据企业提供的设备明细清单，进行了账、实核对，做到账表、账实相符，同时通过对有关的合同、发票等法律权属证明及会计凭证审查核实对其权属予以确认。在此基础上，组织设备评估人员进行现场勘察和核实。

(1) 重置全价的确定

纳入本次评估范围内的设备购置价格均不含增值税。

①设备购置价主要依据设备最新市场成交价格或市场二手设备价格。待报废设备根据该设备的可变现价值确定评估值。

②车辆重置全价的确定：车辆购置价选取当地汽车交易市场评估基准日的最新市场报价及成交价格资料并考虑车辆购置附加税等予以确定。具体公式为：

车辆重置全价=购置价+[购置价÷(1+16%)]×车辆购置附加税率。

车辆购置附加税率取不含税购置价的 10%。

关于车牌价值的评估，评估人员查询了评估基准日标的物所在地车牌交易的情况，取当月单位车牌交易平均价格作为车牌的评估价值。

(2) 成新率的确定

对于微机、仪器仪表、办公用设备、工装等一般、小型设备主要按年限成新计算其成新率，如少数设备实际技术状态与理论成新率差别较大时，则用勘察情况加以调整。

年限法成新率=[(经济耐用年限-已使用年限)÷经济耐用年限]×100%

对于车辆，根据已使用年限和已行驶里程分别计算理论成新率，依据孰低原则确定理论成新率。并结合现场勘察确定是否需要对理论成新率进行调整，进而确定综合成新率。

年限法成新率=(规定使用年限-已使用年限)÷规定使用年限×100%

里程法成新率=(规定行驶里程-已行驶里程)÷规定行驶里程×100%

(3) 评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率。

4、关于无形资产的评估

对于企业申报的账面记录的无形资产-公司游戏 IP 及研发支出等，评估人员通过了

解其合法性、合理性、真实性和准确性，及账面构成情况、无形资产的摊余情况，以合同约定的年限作为摊销期限，并结合原始入账价值，按摊余价值确定评估价值。

对于企业申报的账外软件著作权、商标及域名，本次评估根据其特点采用成本法。

(1) 已经开始运营的游戏对应的软件著作权价值包含在对应的游戏 IP 及研发支出中。

(2) 停止运营的游戏对应的软件著作权由于未来不产生收益，评估为零。

(3) 对于系统型软件采用成本法进行评估，具体评估如下：

软件著作权评估值 = (研发支出费用 + 研发利润) = 研发支出费用 × (1 + 成本费用利润率)

(4) 对于商标，考虑其产品的应用范围，影响程度，民众关注度，认定其为普通产品商标，商标类型为一般商标，故采用成本法进行评估。

(5) 对于域名，主要用于公司的宣传和介绍，非知名域名，采用成本法进行评估，即以域名的取得成本作为评估值。

5、关于递延所得资产的评估

查看了递延所得税资产产生暂时性差异的原因、递延所得税资产明细账、凭证、以未来期间很可能取得用以抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，根据适当税率确认的递延所得税资产，对于依据资产账面价值与其计税基础存在差异的可抵扣时间性差异，按评估后的价值与其计税基础存在的差异与适应税率估算。

6、关于负债的评估方法

负债的评估采用审核、验证、核实方法，对相关债务进行清查核实，以评估目的实现后被评估单位需要承担的数额确定相关负债的评估值。

(二) 收益法

收益法是通过将企业未来预期收益（净现金流量）折算为现值，评估资产价值的一种方法。

1. 评估模型公式

本次收益法评估的现金流量选用企业自由现金流，折现率选用加权平均资本成本估价模型("WACC")。

股东全部权益资产价值 = 营业性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值 - 有息

负债

其中：营业性资产价值按以下公式确定：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{i+1}}{r(1+r)^i}$$

式中：P 为营业性资产价值；

r 为折现率；

i 为预测年度；

R_i 为第 i 年净现金流量；

n 为预测第末年。

2. 预测期及收益期的确定

本次评估根据企业的经营目标采用永续年期作为收益期。对未来收益期的预测分段预测，其中，第一阶段为评估基准日至企业有明确经营目标的年期，即 2023 年 12 月 31 日，在此阶段根据企业的经营情况，收益状况处于变化中；第二阶段为 2024 年 1 月 1 日至永续经营，在此阶段按企业保持稳定的收益水平考虑。

3. 净现金流量的确定

本次评估现金流量采用企业自由现金流，净现金流量的计算公式如下：

(预测期内每年)净现金流量=税后净利润+折旧及摊销+利息费用×(1-所得税率)-资本性支出-营运资金追加额

=主营业务收入-主营业务成本-主营业务税金及附加+其它业务利润-期间费用 + 营业外收支净额-所得税+折旧及摊销利息费用×(1-所得税率)-资本性支出-营运资金追加额

4. 折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r：

$$r = r_d \times w_d \times (1 - t) + r_e \times w_e$$

式中： W_d ：评估对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e ：评估对象的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_e ：权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ：

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中： r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：评估对象的特性风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

β_u ：可比公司的无杠杆市场风险系数；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}}$$

β_t ：可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数

D_i 、 E_i ：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

5. 溢余资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产。

6. 非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产，此类资产不产生利润。

八、评估程序实施过程 and 情况

本次评估程序实施过程介绍如下：

（一）明确资产评估业务基本事项

受理资产评估业务前，公司业务负责人与委托人的授权代表进行交流，了解并明确资产评估业务基本事项，包括被评估单位以及委托人以外的其他资产评估报告使用人、评估目的、价值类型、评估对象和评估范围、评估基准日、资产评估报告使用范围、资产评估报告提交期限及方式、评估服务费及支付方式、委托人与资产

评估机构及其资产评估专业人员工作配合和协助等需要明确的重要事项。

（二）订立资产评估委托合同

公司对专业能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价后，与委托人签订《资产评估委托合同》，明确双方各自承担的责任和义务，正式受理该项资产评估业务。

（三）编制资产评估计划

评估计划是明确评估技术思路，合理安排人员、突出项目重点、防止出现评估疏漏的保证。根据本项目的具体情况，制定了资产评估操作方案和计划，拟定收集资料提纲。根据评估计划和评估方案，组建评估小组成员，执行本次评估任务。

（四）进行评估现场调查

在企业申报并全面自查的基础上，评估人员对纳入评估范围内的资产进行了核实。核实资产包括流动资产和非流动资产，核实内容主要为核实资产产权、数量、使用状态及其他影响评估作价的重要因素，主要步骤如下：

1.指导被评估单位填表和准备应提供的评估资料。评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按要求填写“资产评估申报表”，同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

2.审查和完善被评估单位填报的资产评估申报表。评估人员通过查阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况，然后仔细审查各类“资产评估申报表”，检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查“资产评估申报表”有无漏项等，同时反馈给被评估单位对“资产评估申报表”进行完善。要求委托人或者被评估单位对其提供的评估明细表及相关证明材料以签字、盖章或者其他方式进行确认；

3.资产评估师和评估专业人员通过询问、函证、核对、监盘、勘查、检查等方式进行现场调查，获取评估业务需要的基础资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；

4.根据客观环境和资产的重要程度采用资料核实，相关人员访谈或抽样等方式进行调查。对企业做出的未来经营预测，评估人员进行合理性复核，对发现的明显不合理的预测事项，提请企业即时对经营预测做出合理调整。

（五）收集整理评估资料

资产评估专业人员应当根据资产评估业务具体情况收集资产评估业务需要的资

料。包括：委托人或者其他相关当事人提供的涉及评估对象和评估范围等资料；从各类专业机构以及市场等渠道获取的其他资料。如与交易案例相关的审计报告、评估报告、盈利预测审核报告、行业统计数据、上市公司公告、研究机构的行业研究报告等。并对收集的评估资料进行分析、归纳和整理，形成评定估算和编制资产评估报告的依据。

（六）评定估算形成结论

资产评估专业人员根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析市场法、收益法和成本法三种资产评估基本方法的适用性，选择评估方法。针对各类资产的具体情况，根据选用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成测算结果。项目负责人对形成的测算结果进行综合分析，形成评估结论，编制初步资产评估报告。

（七）编制出具评估报告

根据公司资产评估业务流程管理办法规定，对初步资产评估报告进行内部审核。项目负责人在内部审核完成后，根据审核意见修改资产评估报告，形成评估报告征求意见稿。在不影响对评估结论进行独立判断的前提下，与委托人就资产评估报告有关内容进行沟通，根据委托人反馈意见进行合理修改后形成资产评估报告正式稿并向委托人提交。

九、评估假设

本评估报告分析估算采用的假设条件如下：

（一）一般假设

- 1.持续经营假设。本次评估假定被评估资产现有用途不变且评估对象持续经营；
- 2.公开市场假设。是假设在市场上交易，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能，用途及其交易价格做出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础；
- 3.交易假设。本次评估假设评估对象处于交易过程中，估值人员根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计；
- 4.假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大

变化；

5.假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

6.假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

7.假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

8.假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

(二)特殊假设

1.假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2.假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3.假设评估基准日后被评估单位未来经营者遵守国家相关法律和法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项；

4.假设评估基准日后被评估单位的技术队伍及其高级管理人员保持相对稳定，不会发生重大的核心专业人员流失问题；

5.假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出，现金流在每个预测期间的中期产生；

6.假设评估基准日后被评估单位未来可以持续取得《网络文化经营许可证》和《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》，并能持续获取 IP 资源并发行新品游戏；

7.假设评估基准日后被评估单位《高新技术企业证书》可以正常续期，企业所得税享受优惠政策；

8.假设评估基准日后被评估单位可以保持与历史年度相近的应收账款及应付账款的周转情况，不发生重大的拖欠货款情况；

9.假设评估基准日后被评估单位应纳税所得额与利润总额基本一致，不存在重大的永久性差异和时间性差异调整事项。

10. 假设评估基准日后被评估单位采用房地产租赁方式在房地产租赁期到期后能续租。

本评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件

发生较大变化时，签字资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

我们根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，履行了资产评估必要的程序，分别采用资产基础法和收益法对上海天戏互娱科技股份有限公司的股东全部权益价值进行了评估。

（一）资产基础法评估结果

上海天戏互娱科技股份有限公司评估基准日账面总资产为 19,791.47 万元，负债为 14,538.86 万元，净资产 5,252.61 万元，采用资产基础法评估后的总资产 25,240.82 万元，增值 5,449.35 万元，增值率 27.53%；总负债评估值 14,538.86 万元；股东全部权益价值 10,701.96 万元，增值 5,449.35 万元，增值率 103.75%。具体评估汇总情况详见下表：（金额单位：人民币万元）：

项目名称		帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	14,597.51	14,636.51	39.00	0.27
非流动资产	2	5,193.95	10,604.31	5,410.36	104.17
长期股权投资	3	1,489.66	6,829.78	5,340.12	358.48
固定资产	4	154.85	214.94	60.09	38.81
无形资产	5	3,436.97	3,447.11	10.15	0.30
递延所得税资产	6	112.47	112.47	-	-
资产总计	7	19,791.47	25,240.82	5,449.35	27.53
流动负债	8	14,471.50	14,471.50	-	-
非流动负债	9	67.36	67.36	-	-
负债总计	10	14,538.86	14,538.86	-	-
净资产	11	5,252.61	10,701.96	5,449.35	103.75

（二）收益法评估结果

上海天戏互娱科技股份有限公司（合并层面）评估基准日账面总资产为 24,743.08 万元，负债为 14,073.23 万元，净资产 10,669.86 万元，采用收益法评估后股东全部权益为 60,000.00 万元，增值 49,330.14 万元，增值率 462.33%。

（三）评估结论

本次采用收益法得出的股东全部权益价值为 60,000.00 万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高 49,298.04 万元，高 460.64%。

两种评估方法差异的原因主要是：资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入(购建成本)所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力(获利能力)的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。在如此两种不同价值标准前提下产生一定的差异应属正常。

收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响。上海天戏互娱科技股份有限公司属于网络游戏行业，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，企业还拥有的业务网络、服务能力、人才团队等重要的无形资源。公司拥有一支优秀管理、技术、市场运营团队和研发团队。经过多年多款光荣客户端游戏运营积累及与光荣 IP 模式合作，公司获得并储备了《真三国无双 6》、《大航海时代 IV》、《三国志 11》、《生死格斗 5》、《末日之蚀》等多款重量级 IP，并拥有持续的 IP 输入资源和能力。鉴于本次评估的目的，交易双方更看重的是被评估企业未来的经营状况和获利能力，并且交易对方根据收益法评估中的盈利预测做了利润承诺，收益法更适用于本次评估目的，因此选用收益法评估结果即：

上海天戏互娱科技股份有限公司（合并层面）评估基准日账面总资产为 24,743.08 万元，负债为 14,073.23 万元，净资产 10,669.86 万元，采用收益法评估后股东全部权益为 60,000.00 万元，增值 49,330.14 万元，增值率 462.33%。

以上评估结论自评估基准日起壹年内使用有效。

十一、特别事项说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非评估人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项：

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形；

无

(二) 委托人未提供的其他关键资料情况；

无。

(三) 未决事项、法律纠纷等不确定因素；

1、本评估结果是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场原则确定的现行价格，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等发生变化时，评估结果一般会失效；

2、在执行本次评估程序过程中，评估专业人员对资产评估对象法律权属资料进行必要的核查验证，但并不表示评估专业人员对评估对象法律权属进行了确认或发表了意见。执行资产评估业务的目的是对资产评估对象价值进行估算并发表专业意见，对资产评估对象法律权属确认或者发表意见超出资产评估专业人员的执业范围。资产评估专业人员不得对资产评估对象的法律权属提供保证。

(四) 重要的利用专家工作及相关报告情况；

无。

(五) 重大期后事项

1、评估基准日后若资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产额进行相应调整；若资产价格标准发生变化，并对资产评估值产生明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估值。

2、对企业价值评估中账外资产的说明：除企业申报的 31 项软件著作权、15 项域名及 3 项商标权，无其他账外资产。

3、对评估中已查明的盘盈、盘亏、毁损、报废、资金挂帐、呆坏帐、无须支付的负债等原因造成的资产价值变化，评估结果中应做增减值处理，如因企业尚未报经政府有关部门批准而未对上述资产进行会计处理，企业按现行规定程序报批后进行处理；

4、由委托人和被评估单位提供的有关资料是编制本报告的基础。本次收益法评估中所涉及的未来盈利预测是建立在委托人、被评估单位管理层编制的盈利预测基础上的。委托人、被评估单位管理层对其提供的企业未来盈利预测所涉及的相关数据和资料的真实性、科学性和完整性，以及企业未来盈利预测的合理性和可实现性负责。我们对上述盈利预测进行了必要的审核，并根据评估过程中了解的信息进行了适当的调

整。本次收益法评估中所采用的评估假设是在目前条件下，对委估对象未来经营的一个合理预测，如果未来出现可能影响假设前提实现的各种不可预测或不利因素，则会影响盈利预测的实现程度。我们愿意在此提醒委托人和其他有关方面，我们并不保证上述假设可以实现，也不承担实现或帮助实现上述假设的义务。并且，我们愿意提请有关方面注意，影响假设前提实现的各种不可预测或不利的因素很可能会出现，因此有关方面在使用我们的评估结论前应该明确设定的假设前提，并综合考虑其他因素做出交易决策；

5、移动网络游戏行业具有游戏产品更新换代速度快、游戏产品生命周期短，游戏玩家偏好变化快等特征。随着移动网络游戏行业的快速发展，游戏产品数量大幅增加，游戏产品的同质化程度越来越高。虽然天戏互娱在每款新游戏上线前均会对当地的市场情况、玩家偏好进行调研，针对不同的游戏属性、市场风格和玩家定位上线运营游戏，保证最大程度的契合玩家口味，最终能够形成盈利能力。但新游戏在上线之后是否符合玩家的消费偏好，以及是否会在市场上大规模出现类似的同类型游戏产品导致天戏互娱的新游戏无法形成市场关注点均有不确定性。若未来天戏互娱在研发新游戏时不能准确把握市场热点题材，并对市场口味和玩家需求的变化做出及时反应，将直接影响新游戏的最终品质，导致新游戏上线之后不能得到游戏玩家的广泛认可，其运营情况、盈利水平不及预期，对天戏互娱未来业绩产生不利影响。

（六）评估程序受限的有关情况、评估机构采取的弥补措施及对评估结论影响的情况；

无。

（七）其他需要说明的事项。

1、本次评估未考虑控股权及少数股权等因素产生的溢价或折价。

2、本次评估未考虑流动性对评估对象股权价值的影响。

本次评估未考虑上述事项对评估结论的影响。

评估报告使用者应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

（一）使用范围

1.本资产评估报告经承办该项业务的资产评估师签名并加盖资产评估机构印章后方可正式使用；

2.评估结论使用有效期为自评估基准日起一年（2018年12月31日至2019年12月30日）。委托人或者其他资产评估报告使用人应当在评估结论使用有效期内使用资产评估报告。

3.未经委托人书面许可，资产评估机构及其资产评估专业人员不得将资产评估报告的内容向第三方提供或者公开，法律、行政法规另有规定的除外。

4.未征得资产评估机构同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

（二）委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任；

（三）除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人；

（四）资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论也不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证，也不能用评估对象实际实现的价格验证评估结论的合理性。

资产评估报告使用人按本报告所载明的评估目的使用时，应关注上述报告使用限制事项。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为2019年6月28日，是资产评估师和评估专业人员形成评估结论的日期。

【本页无正文】

资产评估师（签章）：



资产评估师（签章）：



湖北众联资产评估有限公司

2019年6月28日

