

债券简称：17 天神 01

债券代码：112496



大连天神娱乐股份有限公司

（住所：辽宁省大连市中山区致富街 31 号 905 单元）

公司债券受托管理事务报告  
（2018 年度）

债券受托管理人



（住所：上海市静安区新闻路 1508 号）

2019 年 6 月

## 重要声明

光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”）编制本报告的内容及信息均来源于大连天神娱乐股份有限公司（以下简称“发行人”、“天神娱乐”、“公司”）对外公布的《2018 年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向光大证券提供的其他材料。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为光大证券所作的承诺或声明。

# 目 录

重要声明.....	I
目 录.....	II
第一章 本次公司债券概况及受托管理人履行职责情况.....	1
第二章 发行人经营与财务状况.....	3
第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况.....	8
第四章 发行人偿债意愿和偿债能力分析.....	10
第五章 发行人偿债保障措施的执行情况与本期债券增信措施的有效性分析....	12
第六章 本期债券的本息偿付情况.....	14
第七章 发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况.....	15
第八章 债券持有人会议召开的情况.....	16
第九章 本次债券的跟踪评级情况.....	17
第十章 负责处理与本次债券相关事务专人的变动情况.....	24
第十一章 对债券持有人权益有重大影响的其他事项.....	25

## 第一章 本次公司债券概况及受托管理人履行职责情况

### 一、本次债券名称

1、债券简称：17 天神 01

2、债券代码：112496

3、债券期限：本期债券的期限为 5 年，债券存续期第 3 年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，本期债券票面利率为 7.79%

5、债券发行规模：人民币 10 亿元

6、债券还本付息方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单。采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

7、债券发行首日：2017 年 1 月 19 日

8、债券上市交易首日：2017 年 3 月 3 日

9、债券上市地点：深圳证券交易所

### 二、受托管理人履行职责情况

光大证券股份有限公司作为本次债券受托管理人，已根据相关法律、法规和规则的规定以及《债券受托管理协议》的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行《募集说明书》及《债券受托管理协议》约定义务的情况进行了持续跟踪和监督。

受托管理人在履行职责时无利益冲突情形发生。

### 三、持续履行信息披露义务

光大证券作为本次债券的受托管理人，积极履行信息披露义务。2018 年以

来，针对发行人发生的实际控制人被立案调查、发行人债务违约、持股 5%以上股东股权被司法冻结、发行人主体及本期债券评级变动、发行人涉及诉讼或者仲裁、发行人董事和监事变动、发行人银行账户及证券账户被冻结等重大事项，光大证券作为债券受托管理人，均出具了临时受托管理报告。具体如下：

报告披露日期	文件名称
2018年2月5日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第一次临时事务报告
2018年2月15日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第二次临时受托管理事务报告
2018年6月15日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第三次临时受托管理事务报告
2018年9月19日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年度第四次临时受托管理事务报告
2018年9月27日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第五次临时受托管理事务报告
2018年9月27日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第六次临时受托管理事务报告
2018年9月28日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第七次临时受托管理事务报告
2018年10月15日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第八次临时受托管理事务报告
2018年10月25日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第九次临时受托管理事务报告
2018年11月26日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第十次临时受托管理事务报告
2018年12月27日	光大证券股份有限公司关于大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2018年第十一次临时受托管理事务报告

## 第二章 发行人经营与财务状况

### 一、发行人概况

- 1、公司名称：大连天神娱乐股份有限公司
- 2、公司注册地址：辽宁省大连市中山区致富街 31 号 905 单元
- 3、公司法定代表人：朱晔<sup>注</sup>
- 4、公司信息披露联系人：刘玉萍
- 5、联系电话：010-87926860
- 6、联系传真：010-87926860
- 7、互联网址：<http://www.tianshenyule.com>
- 8、电子邮箱：[liuyuping@tianshenyule.com](mailto:liuyuping@tianshenyule.com)
- 9、发行人聘请的会计师事务所：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

注：法定代表人朱晔先生已于 2018 年 9 月 19 日提出辞去法定代表人、董事长和总经理职务，公司现任董事长、总经理为杨锴先生，法定代表人的工商变更正在办理中

### 二、发行人的经营与财务状况

#### 1、发行人经营情况

发行人从事主要业务包括游戏业务、移动应用分发业务、广告营销业务与影视娱乐业务。2018 年，发行人营业收入为 25.99 亿元，比上年同期下降 16.20%；利润总额为-68.51 亿元，比上年同期下降 615.46%；归属于母公司所有者净利润为-71.51 亿元，比上年同期下降 803.52%。发行人各板块业务经营情况如下：

单位：亿元、%

项目	2018 年		2017 年		2018 年		2017 年	
	收入	占比	收入	占比	成本	占比	成本	占比
游戏	12.68	48.81%	14.30	46.12%	3.68	40.58%	3.27	30.45%
平台收入	4.03	15.52%	5.10	16.45%	1.35	14.84%	1.80	16.79%
互联网	6.40	24.63%	8.96	28.87%	2.40	26.40%	4.33	40.31%
影视广告	2.87	11.04%	2.65	8.56%	1.65	18.18%	1.34	12.45%
合计	<b>25.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>31.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.74</b>	<b>100.00%</b>

### （1）游戏业务板块

游戏业务收入主要来源于发行人子公司北京天神互动科技有限公司、北京妙趣横生网络科技有限公司、雷尚（北京）科技有限公司、北京幻想悦游网络科技有限公司、深圳市一花科技有限公司、嘉兴乐玩网络科技有限公司等游戏研发、发行及运营收入。2018年游戏业务收入为12.68亿元，同比下滑11.32%。2018年，游戏行业在人口红利消失、行业增速下滑、市场竞争日趋激烈的背景下，同时，受游戏版号暂停审批、总量调控、棋牌游戏整顿等监管政策影响，发行人游戏业务的经营业绩在报告期出现了下滑。

游戏研发方面，发行人子公司运营的多数游戏产品已至衰退期，活跃用户及运营收入持续下滑，受游戏版号暂停审批、总量调控等因素影响，新研发游戏未能上线或者终止研发。游戏发行方面，发行人子公司主要运营游戏产品受生命周期、移动游戏市场份额挤压等原因影响收入出现下滑；受海外游戏运营竞争加剧，上线游戏收入低于预期；同时因上游研发商影响，部分游戏推迟上线。休闲竞技游戏方面，受棋牌游戏整顿影响深圳市一花科技有限公司运营的《一花德州扑克》于2018年9月30日停止运营。

### （2）移动应用分发平台业务板块

移动应用分发业务板块收入主要来源于由深圳市为爱普信息技术有限公司运营的移动应用分发平台“爱思助手”。2018年，平台收入4.03亿元，同比下滑20.95%。“爱思助手”经营模式主要分APP应用广告合作（CPA、CPT）和手机游戏联运分成合作（CPS）。

### （3）互联网业务板块

互联网收入主要来源于移动互联网广告业务和助贷业务，2018年互联网收入为6.40亿元，同比下滑28.51%。移动互联网广告业务主要由幻想悦游全资子公司北京初聚科技有限公司（以下简称“初聚科技”）运营。初聚科技作为一家精准化移动广告服务商，主要为移动游戏及各类手机应用软件客户提供广告投放、精准营销等服务，投放区域主要为北美市场。助贷业务主要由霍尔果斯华喜创科信息科技有限公司（以下简称“华喜创科”）运营，华喜创科主要业务为与持牌小

贷机构合作开展助贷业务，通过向借款人按每笔借贷金额的一定比例收取借贷服务费和贷款利息而获得收入。受监管政策影响，公司已于2018年9月起正式停止华喜创科的助贷业务。

#### (4) 影视广告业务板块

影视广告业务由发行人子公司北京合润德堂文化传媒股份有限公司（以下简称“合润传媒”）运营。2018年影视广告收入为2.87亿元，同比增长8.11%。合润传媒依托于影视娱乐文化产业，以及综艺栏目、互联网视听内容、游戏等文化作品，为提供专业的品牌内容整合营销解决方案。

## 2、发行人主要财务数据

单位：万元

项目	2018年	2017年	增减比例
资产总计 <sup>注</sup>	856,991.83	1,460,843.85	-41.34%
负债合计	622,617.66	506,512.00	22.92%
所有者权益合计	234,374.17	954,331.86	-75.44%
营业收入	259,881.12	310,137.50	-16.20%
净利润	-697,795.85	123,705.18	-664.08%
经营活动产生的现金流量净额	27,529.53	89,425.92	-69.23%

注：发行人子公司上海掌正网络科技有限公司于2017年9月从无锡新游网络科技有限公司、阿拉山口市盛派华腾股权投资有限合伙企业、中安百联（北京）资产管理有限公司分别借入资金10,000.00万元、1,000.00万元、10,000.00万元，由国民信托有限公司作为受托人设立单一资金信托-伯睿5号单一资金信托向资金使用人发放贷款，贷款本金为20,800.00万元。该笔借款未做会计处理，发行人对2017年财务报表进行了追溯调整。本表中所列2017年财务数据为追溯调整后数据。

发行人主要财务数据变动原因如下：

(1) 2018年末资产总计较2017年末下降41.34%，主要系2018年末对可供出售金融资产和商誉计提减值准备所致；

(2) 2018年末所有者权益合计较2017年末下降75.44%，主要系因报告期内对可供出售金融资产和商誉计提大额减值准备导致2018年亏损69.78亿元，未分配利润由2017年的21.19亿元下降到-50.51亿元所致；

(3) 2018年净利润较2017年下降664.08%，主要系发行人报告期内对可供出

售金融资产和商誉计提大额减值准备所致；

(4) 2018年经营活动产生的现金流量净额较2017年下降69.23%，主要系因本年度销售收入下降,费用增长所致。

### 3、发行人 2018 年度财务报表被出具保留意见审计报告

2019年4月29日，发行人披露了《2018年年度报告》、《2018年年度审计报告》和《关于对公司2018年度财务报表发表保留意见审计报告的专项说明》等公告。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中审众环”）对天神娱乐2018年度财务报表进行了审计，并发表了带有解释性说明段保留意见的审计报告。审计报告主要内容如下：

#### (1) 保留意见

中审众环审计了天神娱乐财务报表，包括2018年12月31日的合并及公司资产负债表，2018年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表、合并及公司股东权益变动表以及相关财务报表附注。

中审众环认为，除“形成保留意见的基础”部分所述事项产生的影响外，天神娱乐财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了天神娱乐2018年12月31日的合并及公司财务状况以及2018年度的合并及公司经营成果和现金流量。

#### (2) “形成保留意见的基础”段的内容如下：

##### ①口袋科技资产负债余额的准确性

子公司深圳口袋科技有限公司（以下简称“口袋科技”）主要自主运营德州扑克游戏业务，2018年末资产总额172,258,624.27元、负债总额7,245,628.70元，分别占天神娱乐合并报表资产总额的2.01%、负债总额的0.12%。2018年度受棋牌类游戏整顿影响，口袋科技运营的德州扑克于2018年9月起停止服务。游戏运营系统由于维护不及时而导致后台数据未能备份，截止报告日，口袋科技管理层仍在纠正系统问题并努力恢复数据。鉴于系统存在的缺陷，中审众环未能对德州扑克资产负债的准确性获取适当的审计证据，以确定是否有必要对这些金额进行调

整。

## ②助贷业务

子公司霍尔果斯华喜创科信息科技有限公司（以下简称“华喜创科”）主要与持牌小贷机构合作开展助贷业务。受政策及外部环境影响，天神娱乐公司于2018年9月起决定停止华喜创科的助贷业务。由于业务停业过程中没有及时向第三方公司续交服务费，第三方公司陆续终止为华喜创科提供系统维护和数据储存服务，导致华喜创科无法获取截止2018年12月31日的助贷本金余额明细数据。截止2018年12月31日，助贷本金账面余额103,817,384.11元，华喜创科已全额计提坏账准备；华喜创科在业务关闭过程中产生的收入为16,484,424.15元，占2018年度天神娱乐公司合并报表营业收入0.63%。由于系统缺陷的影响，中审众环未能对2018年12月31日助贷本金年末价值及前述收入的准确性获取适当的审计证据以确定是否有必要对这些金额进行调整。

### （3）与持续经营相关的重大不确定性

中审众环提醒财务报表使用者关注，截止2018年12月31日，天神娱乐公司合并财务报表累计未分配利润为-5,050,495,335.88元，公司流动资产2,842,707,110.34元，流动负债4,480,723,942.64元，流动负债高于流动资产1,638,016,832.30元，其中截止本期末已逾期未偿还的短期借款总额为187,546,563.24元，以劣后级身份参与设立的并购基金已到期未能顺利退出，需承担2,551,500,000.00元应付优先级及中间级合伙人份额的回购义务。这些事项或情况表明存在可能导致对天神娱乐公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。该事项不影响已发表的审计意见。

### 第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况

#### 一、本次公司债券募集资金情况

本次债券合计发行人民币 10 亿元，扣除发行费用之后募集资金净额 98,833.40 万元，已于 2017 年 1 月 24 日汇入本次债券募集说明书指定的银行账户：

户名：大连天神娱乐股份有限公司；

开户行：中国光大银行北京惠新西街支行；

账户号：35240188000111817；

本次债券募集说明书约定用途为：调整公司债务结构和补充公司流动资金。

#### 二、本次公司债券募集资金使用及专项账户运作情况

截至 2018 年 12 月 31 日，本次公司债券募集资金实际使用情况如下：

单位：万元

项目	金额	约定用途	是否一致
募集资金净额	98,833.40	-	-
偿还银行借款	3,700.00	调整公司债务结构	是
偿还质押借款	9,992.14	调整公司债务结构	是
补充流动资金	85,141.26	补充公司流动资金	是
使用资金合计	98,833.40	-	-
募集资金余额	0.00	-	-

本期债券募集资金于 2017 年 2 月 8 日提取完毕，其中由于发行人无实质经营，具体经营由子公司负责，故本期债券用于补充流动资金的募集资金部分存在先将款项划入发行人基本户，然后由发行人基本户划入子公司银行账户用于补充流动资金的情况。截至 2018 年 12 月 31 日募集资金账目余额为 11.18 万元，系取得的利息收入，该等利息收入一并用于补充公司流动资金。募集资金严格按照募集说明书约定的用途使用。

截至本报告出具之日，该募集资金专项账户处于冻结状态，除发行人已披露

的诉讼事项外，发行人尚未收到其他方关于上述账户被冻结的相关法律文书、通知。

## 第四章 发行人偿债意愿和偿债能力分析

### 一、偿债能力指标

项目	2018年	2017年
流动比率	0.63	1.02
速动比率	0.63	1.00
资产负债率(%)	72.65%	34.67%
贷款偿还率	74.18%	100.00%
利息偿付率	98.15%	100.00%
EBITDA 利息保障倍数	-41.99	12.69

### 二、发行人偿债能力分析

#### 1、发行人出现债务逾期情况

截至2019年5月24日，发行人未清偿已到期债务金额为3.79亿元，逾期债务规模较大。

#### 2、发行人短期流动性压力较大，主要偿债能力指标恶化

截至2018年12月31日，流动资产为28.43亿元，流动负债为44.81亿元，货币资金余额为7.89亿元，其中，存放在境外的款项占比47.50%，本部货币资金余额仅102.68万元，发行人流动性压力较大。

2018年末，发行人流动比率由2017年末的1.02下降到0.63，速动比率由2017年末的1.02下降到0.63；资产负债率由2017年末的34.67%上升到72.65%；EBITDA利息保障倍数由2017年的12.69下降到-41.99。发行人主要偿债能力指标均呈现恶化趋势。

#### 3、发行人涉及多起诉讼或仲裁案件，部分子公司股权、银行账户、证券账户被冻结

截至2019年5月24日，发行人或全资子公司作为被告或被申请人涉及的诉讼或仲裁事项合计12件，涉及争议金额合计达21.74亿元。因该等诉讼，发行人共有9家所持子公司股份或者所持合伙企业份额被司法冻结、10个银行账户

处于冻结状态以及 1 个证券账户被冻结，涉及浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“世纪华通”，股票代码：002602.SZ）股票 1,441.64 万股。

4、2018 年，发行人巨额亏损，总资产和净资产大幅减少，资产负债率大幅上升

2018 年，发行人因资产减值损失 63.75 亿元及对并购基金承担超额损失的营业外支出 15.16 亿元产生巨额亏损，净利润为-69.78 亿元。2018 年末，发行人总资产为 85.70 亿元，较 2017 年末下降 41.34%；净资产为 20.17 亿元，较 2017 年末下降 78.03%；资产负债率为 72.65%，较 2017 年末上升 109.55%。

综上所述，发行人偿债能力较 2017 年大幅下降，鉴于本期债券持有人有权在 2020 年 1 月 19 日将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人，本期债券兑付回售部分本金和利息及未回售部分到期偿付存在较大不确定性。

## 第五章 发行人偿债保障措施的执行情况与本期债券增信措施的有效性分析

### 一、发行人偿债保障措施的执行情况

截至 2018 年 12 月 31 日,发行人按照募集说明书的要求履行相关承诺事项,并为维护本期债券持有人的合法权益,执行了如下偿债保障措施:

#### 1、设立专门的偿付工作小组

发行人指定资本运营中心牵头负责协调本期债券的偿付工作,并协调公司其他相关部门在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的偿付资金,保证本息的如期偿付,保障债券持有人的利益。

#### 2、制定债券持有人会议规则

发行人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定与债券受托管理人为本期债券制定了《债券持有人会议规则》,约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项,为保障本期公司债券本息及时足额偿付做出合理的制度安排。

#### 3、充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求,聘请光大证券担任本期债券的债券受托管理人,并与光大证券签订了《大连天神娱乐股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券受托管理协议》。在本期债券存续期限内,由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

#### 4、严格信息披露

发行人遵循真实、准确、完整的信息披露原则,按《大连天神娱乐股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券受托管理协议》及中国证监会、上海/深圳交易所的有关规定进行重大事项信息披露,使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人的监督,防范偿债风险。

## 二、本期债券增信措施的有效性分析

本期债券未设置担保、质押等增信机制。

## 第六章 本期债券的本息偿付情况

2019年1月21日，17天神01已按时全额兑付2018年1月19日至2019年1月18日计息年度的应付利息。

## 第七章 发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况

根据公司 2016 年第四次临时股东大会决议，公司股东大会授权董事会并同意董事会授权其获授权小组在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息之情形时，公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

本年度不存在不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息之情形，上述措施未执行。

## 第八章 债券持有人会议召开的情况

报告期内，发行人共召开了 1 次债券持有人会议，详细情况如下：

发行人于 2018 年 9 月 19 日召开““17 天神 01” 2018 年第一次债券持有人会议”，审议《大连天神娱乐股份有限公司关于回购注销未达到第三个解锁期解锁条件的限制性股票暨减资相关事项的议案》。依据《债券持有人会议规则》“第二十五条 债券持有人会议采取现场或非现场方式召开。债券持有人会议需经代表债券未偿还本金二分之一以上（含二分之一）的债券持有人（或债券持有人代理人）参与方为有效。”由于出席本次债券持有人会议的债券持有人及代理人代表的有表决权未偿还债券总数不足本期有表决权未偿还债券总数的二分之一，本次债券持有人会议未生效。

针对上述事项，光大证券作为受托管理人于 2018 年 9 月 26 日披露了《关于大连天神娱乐股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2018 年度第五次临时受托管理事务报告》。

## 第九章 本次债券的跟踪评级情况

### 一、2018 年跟踪评级情况

1、2018 年 1 月 31 日，鹏元资信评估有限公司（中证鹏元资信评估股份有限公司变更前名称，以下简称“鹏元”、“中证鹏元”）出具《鹏元关于关注大连天神娱乐股份有限公司 2017 年度三分之一以上董事及累计三分之二以上监事发生变动事项的公告》：2017 年 12 月 23 日，天神娱乐发布《关于 2017 年度三分之一以上董事及累计三分之二以上监事发生变动的公告》，具体情况如下：发行人于 2017 年 12 月 22 日召开 2017 年第六次临时股东大会，审议通过了《关于董事会换届选举第四届非独立董事的议案》、《关于董事会换届选举第四届独立董事的议案》，选举朱晔先生、石波涛先生、尹春芬女士、张素红女士、林树勇先生、李春先生为天神娱乐第四届董事会非独立董事，曹玉璋先生、姚海放先生、徐勇先生为第四届董事会独立董事，原非独立董事李晓萍、张执交、孟向东因董事会换届不再担任天神娱乐董事。2017 年 3 月 31 日天神娱乐披露《关于变更职工代表监事暨选举产生监事会主席的公告》，天神娱乐原监事会主席、职工代表监事张春平先生因个人原因辞去天神娱乐监事会主席、职工代表监事职务，同日选举徐岚女士为天神娱乐第三届监事会职工代表监事，徐岚女士后于 2017 年 12 月 22 日当选第四届监事会职工代表监事。天神娱乐于 2017 年 12 月 22 日召开 2017 年第六次临时股东大会，审议通过了《关于监事会换届选举第四届非职工代表监事的议案》，选举李海冰先生、梁孟龙先生当选为第四届监事会非职工代表监事，原监事冯都乐因监事会换届不再担任天神娱乐监事。

鹏元将持续跟踪以上事项对公司主体长期信用等级、评级展望以及“17 天神 01”信用等级可能产生的影响。

2、2018 年 6 月 7 日，鹏元出具《大连天神娱乐股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2018 年跟踪信用评级报告》：2018 年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AA，发行主体长期信用等级维持为 AA，评级展望调整为负面。该评级结果是考虑到公司拓宽业务范围，在研及拟代理游戏有望提供一定游戏收入，2017 年营业收入和利润规模大幅增长，经

营性现金流表现较好；同时鹏元也关注到，公司收入增长来源于外延式并购，内生动力不足，业务扩张带来整合风险，相关业务面临政策及知识产权风险，公司商誉规模大，存在较大的减值风险，有息债务持续增加，面临较大资金压力以及公司实际控制人、董事长兼总经理朱晔先生被中国证券监督管理委员会立案调查，且存在股权质押风险等风险因素。

3、2018年9月19日，鹏元出具《鹏元关注大连天神娱乐股份有限公司实际控制人、控股股东部分股份被司法冻结的公告》：由于天神娱乐实际控制人、控股股东部分股份被司法冻结，鹏元将密切关注该事件的后续进展情况，并持续跟踪以上事项对公司主体长期信用等级、评级展望以及“17天神01”信用等级可能产生的影响。

4、2018年10月8日，鹏元出具《鹏元关于下调公司主体长期信用等级和“17天神01”信用等级的公告》：鹏元决定将天神娱乐主体长期信用等级由AA下调为A，评级展望维持负面，同时将本期债券信用等级由AA下调到A。

上述调整主要基于以下原因：

(1) 公司贷款逾期，构成实质性违约

2018年9月22日，发行人发布公告称因资金状况紧张，致使部分贷款未能如期偿还或续贷，逾期金额合计1.35亿元，已构成实质性违约。逾期债务情况如下：

机构名称	合同金额(万元)	逾期金额(万元)	到期日	债务类型
上海浦东发银行股份有限公司大连分行	6,000	4,000	2018年8月23日	银行贷款
杭州银行股份有限公司文创支行	10,000	9,500	2018年9月14日	
<b>合计</b>	<b>16,000</b>	<b>13,500</b>	-	-

(2) 公司业绩下滑明显，资金状况紧张，行业监管环境收紧对公司负面影响较大

2018年上半年，公司实际营业收入12.34亿元，同比下降22.34%；利润总额为3.29亿元，同比下降46.14%，归属于母公司所有者净利润2.09亿元，同比下降58.72%。行业监管政策的变化导致游戏产品上线存在不确定性，上半年公

司新上线的游戏较少，产品研发投入不断增加，经营活动产生的现金流量净流出 2.33 亿元。截至 2018 年 6 月 30 日，公司货币资金余额 7.35 亿元，其中存放在境外的款项总额 3.07 亿元，其余人民币资金主要为公司运营资金。整体而言，公司资金状况紧张。

受行业监管政策影响，2018 年 9 月 21 日，公司之子公司深圳市一花科技有限公司（以下简称“一花科技”）发布公告称，《一花德州扑克》由于外界原因，将在 9 月 25 日开始转移虚拟币，9 月 30 日正式停止运营。一花科技系公司于 2016 年以 9.86 亿元全资收购。形成商誉 9.02 亿元，受一花科技游戏产品停运以及收入下滑的影响，经营业绩将面临一定损失。

此外，鹏元还关注到：

（1）公司实际控制人所持公司股份被司法冻结，存在实际控制权变更风险

公司实际控制人之一的朱晔因涉嫌违反证券法律法规于 2018 年 5 月 9 日被中国证监会立案调查，截至本公告日，仍未有结论性的意见或决定。截至 2018 年 9 月 25 日，公司实际控制人之一的朱晔所持公司股份累计被质押、司法冻结占七持有公司股份总数的比例分别为 98.94%和 100%；公司另一实际控制人石波涛所持公司股份累计被质押、司法冻结占其持有公司股份总数的比例分别为 49.59%和 25.74%。若实际控制人所持公司股权被司法处置，则可能导致公司实际控制权发生变更。

（2）公司核心高管变动

根据公司 2018 年 9 月 19 日发布的公告称朱晔因个人原因，并考虑公司的长远发展，申请辞去公司董事、董事长、总经理、法定代表人、董事会战略委员会召集人、董事会提名委员会委员职务。朱晔先生辞职后担任公司战略顾问，为公司的发展战略和重大决策建言献策。公司董事会审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，同意聘任杨锴先生为公司总经理，任期自本次董事会通过其任命起至本届董事会届满为止。

鹏元将持续关注公司的外部运营情况、公司的经营状况和财务状况变化等重要事宜，并综合考量上述事宜对公司主体长期信用等级及“17 天神 01”信用等

级的影响，及时作出调整。

5、2018年10月22日，鹏元出具《鹏元关于关注公司原控股股东、实际控制人之一部分质押股份触及平仓线的公告》：由于天神娱乐原实际控制人、控股股东之一石波涛与证券公司进行股票质押式回购交易涉及违约或触及平仓线，其质押的部分股份22,454,000股（约占公司总股本比例的2.39%）可能存在平仓风险，导致被动减持，证券公司拟以集中竞价或大宗交易方式等合法合规方式对石波涛的股票进行减持处置。鹏元将密切关注该事件的后续进展情况，并持续跟踪以上事项对公司主体长期信用等级、评级展望以及“17天神01”信用等级可能产生的影响。

6、2018年11月27日，中证鹏元出具《中证鹏元关于关注大连天神娱乐股份有限公司收到民事裁定书的公告》：根据天神娱乐于2018年11月21日发布的《大连天神娱乐股份有限公司关于公司收到民事裁定书的公告》：天神娱乐于近日收到大连市中山区人民法院民事裁定书，具体情况如下：

芜湖歌斐资产管理有限公司（以下简称“芜湖歌斐”）向北京仲裁委员会申请财产保全，请求冻结被申请人天神娱乐在银行存款人民币945,421,397.26元或查封其他等值财产。北京仲裁委员会在受理了申请人芜湖歌斐的财产保全申请后提交至大连市中山区人民法院，大连市中山区人民法院依法作出民事裁定书

（（2018）辽0202财保31号），裁定如下：冻结被申请人大连天神娱乐股份有限公司在银行存款人民币945,421,397.26元或查封其他等值财产。中证鹏元将密切关注该事件的后续进展情况，并持续跟踪以上事项对公司主体长期信用等级、评级展望以及“17天神01”信用等级可能产生的影响。

## 二、2019年跟踪评级情况

1、2019年1月15日，中证鹏元出具《中证鹏元关于关注大连天神娱乐股份有限公司持股5%以上股东所持公司股份新增轮候冻结等事项的公告》：近期中证鹏元关注到：（1）根据天神娱乐于2019年1月11日发布的《大连天神娱乐股份有限公司关于公司持股5%以上股东所持公司股份新增轮候冻结的公告》，截至公告披露日，朱晔先生持有公司股份数量130,603,964股，占公司总股本的14.01%。其所持有公司股份累计被法院冻结130,603,964股，占其所持公司股份

的 100%，占公司总股本的 14.01%；累计被轮候冻结股票 130,603,964 股，占公司总股本的 14.01%。（2）根据天神娱乐于 2018 年 12 月 29 日发布的《大连天神娱乐股份有限公司关于公司新增银行账户被冻结和部分银行账户解除冻结的公告》，公司有部分银行账户被冻结，银行账户被冻结的资金余额为 890,747.82 元，占公司 2018 年第三季度总资产的 0.0067%，占公司 2018 年第三季度归属于上市公司股东净资产的 0.0095%，占公司 2018 年第三季度或不资金的比例为 0.1291%。中证鹏元将密切关注该事件的后续进展情况，并持续跟踪以上事项对公司主体长期信用等级、评级展望以及“17 天神 01”信用等级可能产生的影响。

2、2019 年 2 月 1 日，中证鹏元出具《中证鹏元关于将大连天神娱乐股份有限公司主体长期信用等级和“17 天神 01”信用登记列入信用评级观察名单的公告》：中证鹏元决定将天神娱乐主体长期信用等级和“17 天神 01”信用等级列入信用评级观察名单。

2018 年 10 月 8 日，中证鹏元对天神娱乐及“17 天神 01”进行不定期跟踪信用评级，评级结果为：天神娱乐主体长期信用等级为 A，评级展望为负面，“17 天神 01”信用等级为 A。

天神娱乐于 2019 年 1 月 31 日披露《大连天神娱乐股份有限公司 2018 年年度业绩预告修正公告》，预计 2018 年度亏损 73 亿元至 78 亿元，业绩变动的主要原因是对企业合并形成的商誉预计计提减值准备约 49 亿元；对公司或其子公司以劣后级合伙人身份参与设立的并购基金出资份额预计计提减值准备 8.2 亿元，并对优先级和中间级合伙人的出资份额和收益承担回购或差额补足义务，预计承担超额损失 15 亿元；对联营、合营企业及其他参股公司股权投资预计计提减值准备约 7.5 亿元。

中证鹏元将密切关注上述事项的进展情况，并持续关注天神娱乐的外部运营环境、天神娱乐的经营状况和财务状况变化等重要事项，并综合考量上述事宜对天神娱乐主体长期信用等级及“17 天神 01”信用等级的影响，及时做出调整。

3、2019 年 4 月 11 日，中证鹏元出具《中证鹏元关于关注大连天神娱乐股份有限公司 2019 年度三分之一以上董事发生变动事项的公告》：根据天神娱乐 2019 年 4 月 7 日发布的《大连天神娱乐股份有限公司关于 2019 年度三分之一以

上董事发生变动的公告》和《大连天神娱乐股份有限公司第四届董事会第二十次会议决议公告》，公司董事变动的具体情况如下：

(1) 截至 2019 年 4 月 4 日，公司原董事任职及变动原因

姓名	职务	是否发生变动	变动原因
罗莹莹	董事	是	个人原因离职
蔺会杰	独立董事	是	个人原因离职
徐勇	独立董事	是	个人原因离职

(2) 公司董事会新任董事聘任安排

姓名	职务	任职起止日期	持有公司股份数（股）
于杨	独立董事	2019 年 4 月 3 日至 2020 年 12 月 21 日	0
周世勇	独立董事	2019 年 4 月 3 日至 2020 年 12 月 21 日	0

公司第四届董事会第二十次会议审议通过《关于候选公司第四届董事会非独立董事的议案》，公司持股 3%以上股东颐和银丰（天津）投资管理有限公司提名沈雪莲女士为公司第四届董事会非独立董事，上市议案尚需提交公司股东大会审议通过，任期自股东大会审议通过之日起至第四届董事会任期届满。

中证鹏元将密切关注该事件的后续进展情况，并持续跟踪以上事项对公司主体长期信用等级、评级展望以及“17 天神 01”信用等级可能产生的影响。

4、2019 年 5 月 6 日，中证鹏元出具《中证鹏元关于关注大连天神娱乐股份有限公司未能清偿到期债务事项的公告》：根据天神娱乐于 2019 年 4 月 27 日披露的《大连天神娱乐股份有限公司关于未能清偿到期债务的公告》，公司称因资金状况紧张，未能清偿部分到期债务。具体情况如下：

债权人	债务人	债务金额 (万元)	违约原因	处置进度
华鑫国际信托有限公司	天神互动	14,152.93	资金状况紧张	华鑫国际信托有限公司已依据执行公证书申请强制执行，待执行中，执行金额为：141,529,312 元。
中信银行股份有限公司北京总行营业部	天神互动	1,251.69	资金状况紧张	中信银行已向北京市西城区人民法院申请了诉前财产保全，申请金额为：12,516,870

				元。
江苏银行股份有限公司北京分行营业部	天神互动	4,069.4	资金状况紧张	江苏银行已依据执行公证书申请强制执行，待执行中，执行金额为：40,694,000元。
合计		19,474.02	-	-

公司于2018年9月22日披露了《关于公司银行贷款逾期的公告》，公司银行贷款逾期金额13,500万元，经过与债权人积极协商债务解决方案，已经通过合理安排资金偿还债务和债务展期等方式解决了11,828.21万元的债务逾期问题，剩余债务逾期金额1,671.79万元。

公司于2018年12月20日披露了《关于诉讼事项的公告》，公司信托贷款逾期16,782.45万元（含违约金及罚息）。

截至2019年4月26日，公司负有清偿义务的已到期债务的累计金额为37,928.25万元。公司可能会面临支付相关违约金及罚息等情况，将会增加公司的财务费用，加剧公司面临的资金紧张状况，并可能对公司经营业绩和偿债能力产生一定的影响。

中证鹏元将密切关注该事件的后续进展情况，并持续跟踪以上事项对公司主体长期信用等级、评级展望以及“17天神01”信用等级可能产生的影响。

5、2019年6月24日，中证鹏元出具《大连天神娱乐股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2019年跟踪信用评级报告》：2019年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级下调为BB，移出信用评级观察名单，发行主体长期信用等级下调为BB，移出信用评级观察名单，评级展望维持为负面。本次评级下调主要是基于：公司逾期债务规模较大，有息债务大幅增加，短期流动性压力剧增，2018年公司巨额亏损，未来主营业务盈利能力仍将大幅下降，公司涉及多起诉讼（仲裁）案件，部分子公司股权、银行账户、证券账户被冻结，严重影响公司再融资能力，2018年公司资产规模大幅减少，资产仍以商誉、长期股权投资及应收款项为主，流动性差，公司无控股股东及实际控制人，管理层及在职员工人数变动较大。

## 第十章 负责处理与本次债券相关事务专人的变动情况

发行人于 2018 年 10 月 9 日召开第四届董事会第十三次次会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理兼董事会秘书的议案》：董事会于近日收到公司副总经理、董事会秘书桂瑾女士递交的书面辞职报告，桂瑾女士因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞职后，桂瑾女士不再担任公司任何职务。董事会同意聘任刘玉萍女士为公司副总经理兼董事会秘书，自本次董事会通过其任命起至本届董事会届满为止。发行人的相关信息披露事务负责人由桂瑾女士变更为刘玉萍女士。

## 第十一章 对债券持有人权益有重大影响的其他事项

### 一、发行人主要资产被查封、扣押、冻结情况

#### 1、银行账户被冻结情况

截至 2019 年 5 月 24 日，发行人银行账户被冻结情况如下：

单位：元

被冻结人	开户行	被冻结资金	账户性质
天神娱乐	浦发银行大连民主广场支行	8,648.01	基本户
天神娱乐	浦发北京慧忠支行	70,203.83	一般户
天神娱乐	恒丰银行苏州营业部	10,701.41	一般户
天神娱乐	浙商银行天津分行	117,322.84	一般户
天神娱乐	杭州银行文创支行	5,057.35	一般户
天神娱乐	光大银行惠新西街支行	117,917.61	专用户
天神互动	广发银行北京京广支行	578,362.60	基本户
天神互动	交通银行东区支行	578,362.60	一般户
天神互动	广发银行北京京广支行	105,625.00	一般户
天神互动	广发银行北京京广支行	30,025.90	美元户

#### 2、证券账户被冻结情况

截至 2019 年 5 月 24 日，发行人证券账户被冻结情况如下：

单位：元

公司名称	开户机构	被冻结证券	被冻结资金
天神互动	中国银河证券股份有限公司	世纪华通股票： 14,416,410 股	8,986,702.28

#### 2、发行人所持子公司股份或者所持合伙企业份额被冻结情况

截至 2019 年 5 月 24 日，发行人所持子公司股份或者所持合伙企业份额被冻结情况如下：

被冻结人	被冻结股权的公司名称	被冻结人持有股权、其他投资权益的数额	被冻结人持有股权、其他投资权益的比例
天神娱乐	深圳天神中慧投资中心（有限合伙）	39,000 万元	78.16%
天神娱乐	北京合润德堂文化传媒有限责任公司	5,781.6 万元	96.36%
天神娱乐	霍尔果斯华喜创科信息科技有限公司	650.0 万元	65.00%
天神娱乐	北京天神互动科技有限公司	3,281.6 万元	100.00%

天神娱乐	北京妙趣横生网络科技有限公司	500.6717 万元	95.00%
天神娱乐	北京幻想悦游网络科技有限公司	112.25 万元	93.54%
天神娱乐	嘉兴乐玩网络科技有限公司	420 万元	42.00%
天神娱乐	雷尚（北京）科技有限公司	1,000 万元	100.00%
天神娱乐	宁波梅山保税港区天神乾坤问道股权投资合伙企业（有限合伙）	5,100 万元	15.00%

## 二、对外担保事项

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人不存在对外担保情况。

## 三、未能清偿到期债务的违约情况

截至 2019 年 4 月 27 日，发行人到期债务未如期偿还事项如下：

单位：万元

贷款银行/机构	债务形式	债务金额	借款到期日
杭州银行股份有限公司文创支行	银行贷款	1,671.79	2018.9.14
中江国际信托股份有限公司	信托贷款	16,782.45	2018.10.8（提前到期）
华鑫国际信托有限公司	信托贷款	14,152.93	2019.04.10
中信银行股份有限公司北京总行营业部	银行贷款	1,251.69	2019.04.03
江苏银行股份有限公司北京分行营业部	银行贷款	4,069.40	2019.11.28（提前到期）
合计	-	37,928.25	-

## 四、重大诉讼及仲裁情况

截至 2019 年 5 月 24 日，发行人及其控股子公司重大未决诉讼、仲裁事项如下：

诉讼（仲裁）基本情况	涉案金额(万元)	诉讼（仲裁）进展
周永红诉天神娱乐股权转让纠纷	646.56	审理中
深圳平安大华汇通财富管理有限公司诉天神娱乐、天神互动、朱晔合伙企业投资份额转让纠纷	6,104.23	审理中
融聚天下投资管理（深圳）有限公司诉天神娱乐、朱晔、深圳天神中慧投资中心（有限合伙）合伙企业财产份额回购纠纷	8,162.99	审理中
芜湖歌斐资产管理有限公司诉天神娱乐、朱晔合伙企业权益份额回购及差额补足纠纷	94,542.14	审理中
中江国际信托股份有限公司诉天神娱乐、朱晔借款合同纠纷	16,783.44	审理中
菲狐网络科技有限公司诉天神互动联营合同纠纷	56.00	审理中

中国民生信托有限公司诉天神娱乐股份有限公司、朱晔合同纠纷案	32,232.74	审理中
华鑫国际信托有限公司诉天神互动、天神娱乐股票收益权转让和回购合同纠纷	14,152.93	执行中
东证融汇证券资产管理有限公司诉天神娱乐、朱晔合同纠纷	8,279.1	审理中
江苏银行股份有限公司北京分行营业部诉天神娱乐、天神互动、雷尚(北京)科技有限公司合同纠纷	4,069.4	执行中
中信银行股份有限公司北京总行营业部诉北京天神互动科技有限公司、朱晔、石波涛金融借款纠纷	1,251.69	执行中
国投泰康信托诉天神娱乐、朱晔合伙企业投资份额收购及差额补足纠纷	31,140.27	审理中

## 五、发行人注册资本减少

2018年8月17日，发行人召开的第四届董事会第九次会议审议通过了《关于回购注销未达到第三个解锁期解锁条件的限制性股票的议案》；并于2018年9月4日召开2018年第三次临时股东大会审议通过该议案。因第三个解锁期解锁条件未能达成，同意公司按照《管理办法》、《激励计划（草案）》的相关规定，对除尹春芬之外的4名激励对象第三个解锁期所涉及的已授予但未满足解锁条件的总计168万股限制性股票进行回购注销；因公司已实施2016年度权益分派，同意对该168万股限制性股票的回购价格和数量进行相应调整，调整后的回购数量为470.4万股，回购价格为22.18元/股。

发行人召开了2018年第一次债券持有人会议，详见“第七章 债券持有人会议召开的情况”。

2018年12月28日，发行人完成了上述限制性股票的回购和注销登记手续。

## 六、发行人原董事长兼总经理被立案调查

2018年5月9日，发行人收到公司原董事长兼总经理朱晔先生通知，其于2018年5月9日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的《调查通知书》（编号：粤证调查通字180105号），因其涉嫌违反证券法律法规，中国证监会决定根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，对其进行立案调查。

截至本报告出具之日，该案件仍未有结论性的意见或决定。

## 七、发行人控股股东和实际控制人发生变动情况

2018年10月18日，发行人发布《关于一致行动协议到期暨公司目前无实际控制人的提示性公告》：天神娱乐原2位实际控制人签署的《一致行动协议》已于2018年10月17日到期终止，到期终止后不再与原一致行动人续签《一致行动协议》，现不存在与其他任何人为巩固和扩大公司股份表决权而一致性的行为或事实。

一致行动关系终止后，朱晔直接持有公司股票130,603,964股，占总股本的13.94%，通过北京华晔宝春投资管理中心（有限合伙）间接持有公司股票11,807,618股，占总股本的1.26%，石波涛直接持有公司股票85,470,428股，占总股本的9.12%，公司第三大股东为新有限公司持有公司股票67,069,178股，占总股本的7.16%。其他股东持股比例均低于5%。一致行动关系终止后，朱晔和石波涛的持股比例分别计算，任意一人实际支配的上市公司股份表决权都无法满足对公司实际控制的要求。因此，天神娱乐处于无实际控制人的状态。

## 八、发行人持股5%以上股东股份被轮候冻结

截至2018年12月31日，发行人持股5%以上股东朱晔先生持有公司股份数量130,603,964股，占公司总股本的13.94%。其所持有公司股份累计被法院轮候冻结130,603,964股，占其所持公司股份的100%，占公司总股本的13.94%。

（本页无正文，为《大连天神娱乐股份有限公司公司债券受托管理事务报告（2018年度）》之盖章页）

债券受托管理人：光大证券股份有限公司

