

证券代码：300364

证券简称：中文在线

上市地点：深圳证券交易所



中德证券有限责任公司

关于

中文在线数字出版集团股份有限公司

发行股份及支付现金购买资产

暨关联交易涉及资产过户事宜

之

独立财务顾问核查意见

独立财务顾问



中德证券有限责任公司
Zhong De Securities Co., Ltd.

签署日期：二〇一八年三月

独立财务顾问的声明与承诺

本部分所述词语或简称与本核查意见“释义”所述词语或简称具有相同含义。

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组（2014年修订）》和《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等法律法规的规定，中德证券接受中文在线的委托，担任中文在线本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的独立财务顾问。中德证券按照证券业公认的业务标准，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，经过审慎的调查，就本次交易涉及的资产过户事宜出具独立财务顾问专项核查意见。中德证券出具本核查意见系基于如下声明：

1、本独立财务顾问依据本核查意见出具日前已经发生或存在的事实以及我国现行的法律、法规及中国证监会的有关规定发表独立财务顾问核查意见。

2、本独立财务顾问已严格履行法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用的原则，对中文在线发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的合法、合规、真实和有效进行了充分核查验证，保证本核查意见不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

3、本核查意见仅供中文在线本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之目的使用，不得用作其他任何用途。本独立财务顾问根据现行法律、法规及中国证监会发布的规范性文件的要求，按照证券行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，对本次交易涉及的资产过户事宜的相关文件和事实进行了核查和验证。

4、本核查意见不构成对中文在线的任何投资建议，投资者根据本核查意见所做出的任何投资决策所产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。本独立财务顾问提请投资者认真阅读中文在线发布的与本次交易相关的文件全文。

释义

本核查意见中除另有说明，下列简称具有如下含义：

晨之科、标的公司、被评估企业	指	上海晨之科信息技术有限公司
上市公司、中文在线、本公司、公司	指	中文在线数字出版集团股份有限公司
中文在线有限	指	中文在线数字出版集团股份有限公司前身
贝琛网森	指	上海贝琛网森创业投资合伙企业（有限合伙）
海通数媒	指	上海海通数媒创业投资管理中心
朗泽稳健	指	深圳朗泽稳健一号产学研投资合伙企业（有限合伙）
优美缔	指	上海优美缔股权投资基金合伙企业（有限合伙）
国鸿智臻	指	上海国鸿智臻投资合伙企业（有限合伙）
上海乐纷	指	上海乐纷数码科技有限公司
上海乐芝	指	上海乐芝信息技术有限公司
乐氮信息	指	霍尔果斯乐氮信息技术有限公司
晨之科亚洲	指	晨之科亚洲控股有限公司（Morningtec Asia Holdings Limited）
多彩互娱	指	多彩互娱有限公司（Colorful Entertainment Limited）
日本晨之科	指	MorningTec Japan 株式会社
上海饼喵	指	上海饼喵文化传播有限公司
北京爆炸兔	指	北京爆炸兔科技有限公司
上海巡音	指	上海巡音网络科技有限公司
交易对方	指	朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻
标的资产	指	朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻持有的上海晨之科信息技术有限公司 80% 股权
本次交易、本次重大资产重组、本次发行股份购买资产、本次发行、本次重组	指	中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易
A 股	指	每股面值 1.00 元人民币普通股
定价基准日	指	中文在线第三届董事会第三次会议决议公告日
评估基准日	指	2017 年 5 月 31 日
过渡期	指	评估基准日至交割日期间
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

报告期、两年及一期	指	2015年、2016年、2017年1-10月
业绩承诺期	指	2017年、2018年、2019年
独立财务顾问、中德证券	指	中德证券有限责任公司
律师事务所、华商律师	指	广东华商律师事务所
审计机构、信永中和会计师	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、东洲评估师、东洲评估	指	上海东洲资产评估有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
上海文睿、萍乡睿文	指	上海文睿投资有限公司（现已更名：萍乡睿文企业管理咨询有限公司）
《发行股份及支付现金购买资产协议》、《购买资产协议》	指	公司分别与朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻签署的《中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产协议书》
《业绩承诺补偿协议》	指	公司与朱明签署的《中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产业绩承诺补偿协议》
《审计报告》	指	信永中和会计师出具两年及一期的《上海晨之科信息科技有限公司审计报告》（XYZH/2017SHA20251号）
《备考审阅报告》	指	信永中和会计师出具一年及一期的《中文在线数字出版集团股份有限公司备考审阅报告》（XYZH/2017BJA10652号）
《资产评估报告》、《评估报告》	指	东洲评估师出具的《中文在线数字出版集团股份有限公司拟发行股份及支付现金购买上海晨之科信息技术有限公司80%股权所涉及的股东全部权益价值评估报告》（东洲评报字【2017】第0580号）
本次评估	指	东洲评估师对上海晨之科信息技术有限公司80%股权所涉及的股东全部权益价值进行的评估
补偿义务人	指	朱明
《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》
《重组管理办法》、《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法（2016年修订）》
《创业板发行管理办法》	指	《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》
《准则第26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组（2014年修订）》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014年修订）》
海通创意	指	海通创意资本管理有限公司
上海上池	指	上海上池企业管理事务所（普通合伙）

上海亿嘉轮	指	上海亿嘉轮网络科技有限公司
宁波亿嘉轮	指	宁波亿嘉轮网络科技有限公司
海通创意	指	海通创意资本管理有限公司
上海上池	指	上海上池企业管理事务所（普通合伙）
贝琛创业	指	上海贝琛创业投资管理有限公司
深圳朗泽	指	深圳朗泽资产管理有限公司
山南优美缔	指	山南优美缔投资咨询管理有限公司
国鸿创业	指	上海国鸿智臻创业投资有限公司
乐多数码	指	乐多数码科技（上海）有限公司
珠海库洛	指	珠海库洛科技有限公司
中南文化	指	中南红文化集团股份有限公司
极光网络	指	上海极光网络科技有限公司
三七互娱	指	芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司
墨鹁科技	指	上海墨鹁数码科技有限公司
赛为智能	指	深圳市赛为智能股份有限公司
富春股份	指	富春通信股份有限公司
摩奇卡卡	指	成都摩奇卡卡科技有限责任公司
天神娱乐	指	大连天神娱乐股份有限公司
幻想悦游	指	北京幻想悦游网络科技有限公司
弹幕科技	指	广州弹幕网络科技有限公司
星米网络	指	上海星米网络科技股份有限公司
ACGN、二次元	指	Animation、Comic、Game and Novel 的缩写，即动画、漫画、游戏和小说
网页网络游戏、页游	指	一种基于网页浏览器的在线游戏，通常无须下载客户端，用户可以直接通过互联网浏览器玩的网络游戏，使用普通浏览器即可完成游戏的全部内容
官服	指	在G站平台或游戏发布官网为游戏玩家提供晨之科独家代理游戏下载服务的渠道
联合运营、联运	指	游戏代理商与其他游戏运营企业（称为联合运营商）共同运营某款游戏的合作模式
安卓联运	指	游戏代理商通过合作伙伴的安卓平台进行运营
移动网络游戏、移动游戏、手游	指	一种以移动终端为载体，以移动互联网为媒介接入游戏网络服务器并支持多人同时在线互动的网络游戏
G站	指	晨之科自主研发的二次元文化服务社区，旗下包括二次元玩家社区“咕噜咕噜”和二次元游戏发行平台“咕噜游戏”
A站	指	AcFun，是中国大陆的一家主要关于动画、游戏的弹幕式视频分享网站。

B 站	指	Bilibili 网站，现为国内最大的年轻人潮流文化娱乐社区，该网站于 2009 年 6 月 26 日创建
PGC	指	Professional Generated Content 的缩写，互联网术语。指专业生产内容（视频网站）、专家生产内容（微博）；用来泛指内容个性化、视角多元化、传播民主化、社会关系虚拟化
Colopl	指	日本手游公司 COLOPL, Inc
IP	指	Intellectual Property 的缩写，指知识产权、版权
IP 地址	指	Internet Protocol Address 的缩写，指互联网协议地址。IP 协议要求所有参加 Internet 的网络节点要有一个统一规定格式的地址，简称 IP 地址
CP	指	Content Provider 的缩写，指游戏研发商
APP	指	Applicant 的缩写，指手机应用软件
IDC	指	Internet Data Center 的缩写，即互联网数据中心
FTP	指	Free To Play 的缩写，即按虚拟道具收费，是游戏为玩家提供移动网游的免费下载和免费的游戏娱乐体验，而游戏的收益则来自于游戏内虚拟道具的销售和付费的增值服务的一种盈利模式
SDK	指	Software Development Kit 的缩写，即软件开发包
流水	指	某款游戏或直播平台上的用户在一定时期内累计充值金额
ARPG	指	Action Role Playing Game 的缩写，指动作角色扮演游戏。ARPG 起源于 RPG 游戏（角色扮演游戏）
ARPPU	指	Average Revenue Per Paying User 的缩写，即付费用户平均营收，是一项重要的运营业务收入指标
MMORPG	指	Massively Multiplayer Online Role Playing Game 的缩写，指大型多人在线角色扮演游戏
Unity3d	指	一款跨平台的游戏开发工具，支持包括 iOS、ANDROID、PC、WEB、PS3、XBOX 等多个平台的发布
独代	指	独家代理
SLG	指	Simulation Game 的缩写，指模拟游戏的总称
MMO	指	Massive Multiplayer Online 的缩写，指大型多人在线
AR	指	Augmented Reality 的缩写，指增强现实技术
VR	指	Virtual Reality 的缩写，指虚拟现实技术
iOS	指	是苹果公司为移动设备所开发的封闭操作系统，所支持的设备包括 iPhone、iPod touch 和 iPad

注：本核查意见除特别说明外所有数值保留 2 位小数，如出现总计数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

目录

独立财务顾问的声明与承诺.....	2
释义.....	3
目录.....	7
第一节 本次交易的基本情况.....	8
一、本次交易具体方案.....	8
二、本次交易构成重大资产重组和关联交易.....	14
三、本次交易不构成借壳上市.....	15
第二节 本次实施情况核查.....	16
一、本次交易履行的相关决策程序.....	16
二、本次交易的实施情况.....	17
三、相关实际情况与此前披露的信息是否存在差异.....	17
四、董事、监事、高级管理人员的更换情况及其他相关人员的调整情况.....	18
五、购买资产实施过程中，是否发生上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，或上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形.....	18
六、相关协议及承诺的履行情况.....	18
七、独立财务顾问结论意见.....	20

第一节 本次交易的基本情况

一、本次交易具体方案

（一）交易概述

本次交易为发行股份及支付现金购买资产，即中文在线拟通过发行股份及支付现金的方式购买朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻持有的晨之科 80% 股权。

（二）发行股份及支付现金购买资产

1、拟购买资产及交易对方

公司采用发行股份及支付现金的方式购买标的公司晨之科 80% 的股权，具体包括朱明持有的晨之科 50.43% 股权、海通数媒持有的晨之科 9.10% 股权、贝琛网森持有的晨之科 6.35% 股权、朗泽稳健持有的晨之科 5% 股权、优美缔持有的晨之科 3.96% 股权、王小川持有的晨之科 2.51% 股权、孙宝娟持有的晨之科 1.59% 股权和国鸿智臻持有的晨之科 1.06% 股权。

本次交易前，中文在线持有晨之科 20% 的股权。本次交易完成后，晨之科将成为公司的全资子公司。

2、标的公司的交易价格及支付方式

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易价格以经具有从事证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的评估报告所确定的标的公司的评估值为依据，经交易双方协商确定。东洲资产评估师采用市场法和收益法对标的公司进行评估，并以市场法评估结果作为最终评估结论。

根据东洲评报字【2017】第 0580 号《资产评估报告》，以 2017 年 5 月 31 日为评估基准日，对晨之科 80% 股权的评估结果为 148,824.00 万元，经交易双方协商一致，晨之科 80% 股权的作价为 147,260.00 万元。其中中文在线拟向交易对方朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻支付股票对价 102,303.97 万元，支付现金对价 44,956.03 万元。

根据上述交易价格及支付方式，按照 15.98 元/股的发行价格，交易对方朱明、

海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻根据各自对标的公司的持股比例获得的具体对价情况如下表所示：

单位：万元

交易对方	持股比例	现金对价		股票对价			合计金额
		金额	占对价比	金额	发行股份数 (股)	占对价比	
朱明	50.43%	24,313.29	23.15%	80,714.71	50,509,831	76.85%	105,028.00
海通数媒	9.10%	6,142.50	50.00%	6,142.50	3,843,868	50.00%	12,285.00
贝琛网森	6.34%	4,286.25	50.00%	4,286.25	2,682,260	50.00%	8,572.50
朗泽稳健	5.00%	4,531.25	50.00%	4,531.25	2,835,576	50.00%	9,062.50
优美缔	3.96%	2,673.00	50.00%	2,673.00	1,672,716	50.00%	5,346.00
王小川	2.51%	1,694.25	50.00%	1,694.25	1,060,232	50.00%	3,388.50
孙宝娟	1.59%	600.00	72.05%	1,546.50	967,773	27.95%	2,146.50
国鸿智臻	1.06%	715.50	50.00%	715.50	447,748	50.00%	1,431.00
合计	80.00%	44,956.03	-	102,303.97	64,020,004	-	147,260.00

3、股份发行方案

(1) 发行股票的类型和面值

境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币 1.00 元，本次发行的股份均在深圳证券交易所上市。

(2) 发行方式

本次股票的发行全部采取向特定对象非公开发行的方式。

(3) 发行股份的价格和数量

本次发行股份及支付现金购买资产的股份发行定价基准日为中文在线审议本次发行股份及支付现金购买资产事宜的第三届董事会第三次会议决议公告日。经交易双方协商，本次发行价格为人民币 15.98 元/股，该发行价格系在本次交易定价基准日前 20 个交易日中文在线 A 股股票平均交易价格（董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量）的 90% 的基础上，考虑中文在线实施 2016 年度利润分配及资本公积金转增股本方案的影响后计算确定。定价基准日至发行日期间，若公司股票有派息、送股、转增股本等除权、除息的，发行价格亦将按照中国证监会及深交所的相关规则作相应调整。

根据上述发行价格，按照标的公司交易价格中所需支付的股票对价为

102,303.97 万元计算，本次向交易对方拟发行股数合计为 64,020,004 股。

(4) 发行股份的锁定安排

根据《重组办法》第四十六条规定，特定对象取得本次发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，36 个月内不得转让；同时，交易对方朱明就本次交易作出业绩承诺并承担相应的补偿义务，业务承诺及补偿期间为从 2017 年到 2019 年 3 年。本次交易发行股份的锁定安排如下：

朗泽稳健和朱明以所持晨之科股权认购的中文在线股份，自该部分股份发行结束之日起 36 个月内不得转让；王小川、孙宝娟、海通数媒、贝琛网森、优美缔和国鸿智臻以所持晨之科股权认购的中文在线股份，自该部分股份发行结束之日起 12 个月内不得转让。

锁定期内，如因上市公司实施送股、转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

4、现金支付方案安排

本次交易现金对价金额为 44,956.03 万元，具体包括：

序号	交易对方	现金对价金额（万元）
1	朱明	24,313.29
2	贝琛网森	4,286.25
3	海通数媒	6,142.50
4	朗泽稳健	4,531.25
5	优美缔	2,673.00
6	王小川	1,694.25
7	孙宝娟	600.00
8	国鸿智臻	715.50
合计		44,956.03

中文在线应付海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻的现金对价，在海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻完成标的资产交割之日起 10 个工作日内，由中文在线分别向其全额支付。

根据《购买资产协议》约定，中文在线应付朱明的现金对价分四期支付，支付时点如下：

朱明完成标的资产交割（即办理完毕股权转让的工商变更登记手续，下同）之日起 30 日内，中文在线应向朱明支付现金对价 110,810,000.00 元；标的公司完成 2017 年度业绩承诺后，中文在线应向朱明支付现金对价 66,160,000.00 元；标的公司完成 2018 年度业绩承诺后，中文在线应向朱明支付现金对价 44,107,000.00 元；标的公司完成 2019 年度业绩承诺后，中文在线应向朱明支付全部剩余现金对价；第二至四期现金对价的具体支付时间以中文在线和朱明另行签署的补偿协议为准。

本次收购上市公司所需支付的 44,956.03 万元现金对价，上市公司将以自筹资金解决，包括自有资金和银行借款。

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 XYZH/2017BJA10652 号审计报告，上市公司 2016 年度经营活动产生的现金流量净额为 20,002.49 万元。根据上市公司 2017 年半年报披露，2017 上半年度，公司实现营业收入 29,717.05 万元，较 2016 年同期增长 30.81%；公司 2017 上半年度实现归属于上市公司股东的净利润 2,165.91 万元，较 2016 年同期实现大幅增长 176.61%。按照公司上半年的发展态势，预计公司 2017 年全年的净利润和经营活动产生的现金流量净额将相对于 2016 年将实现一定的增长，届时公司将有一定的自有资金储备。

未来，公司将在获得中国证监会核准批文后，根据届时公司的资金状况，并综合考虑届时的资金使用计划等，使用自有资金和银行借款支付本次收购的现金对价。

公司已就上述此次现金收购部分的资金来源事项出具了说明函。

5、业绩承诺及利润补偿安排

（1）业绩承诺

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及《业绩承诺补偿协议》，朱明作为利润补偿义务人，承诺标的公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度实现的净利润（扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润）分别不低于 1.50 亿元、2.20 亿元和 2.64 亿元，合计不低于 6.34 亿元。

（2）利润补偿安排

①利润补偿期

本次交易利润补偿期为 2017 年度、2018 年度和 2019 年度。

②利润补偿方

朱明为本次交易的利润补偿方。

③实际净利润数与承诺净利润数差异的确定

中文在线和朱明确认，在业绩补偿测算期间，中文在线应当在每年的年度审计时聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对标的资产的净利润实现数与净利润预测数之间的差异情况进行补偿测算，并出具专项核查意见。

④补偿方式

朱明承诺，根据标的资产实际净利润数与承诺净利润数差异之专项核查意见所确认的结果，如在业绩承诺期内，标的公司截至当期期末累计实现净利润数低于截至当期期末累计承诺净利润数，则朱明应当在当年度《专项审核报告》在指定媒体披露后的十个工作日内，向中文在线支付补偿。具体补偿方式如下所述：

当期应补偿金额=(截至当期期末累计承诺净利润数-截至当期期末累计实现净利润数)÷业绩补偿承诺期限内各年的承诺净利润数总和×标的资产的交易价格 147,260.00 万元-已补偿金额。

在各年计算的应补偿金额少于或等于 0 时，按 0 取值，已经补偿的金额不冲回。

如朱明当期需向中文在线支付补偿的，朱明应优先以本次交易取得的股份对价进行补偿。具体补偿方式如下：

a、以股份对价补偿

由朱明以本次交易取得的股份对价进行补偿的，具体补偿公式如下：

当期应补偿股份数=(本次交易总价 147,260.00 万元÷中文在线普通股发行价格)×[(截至当期期末累积承诺净利润数-截至当期期末累积实现净利润数)÷业绩补偿承诺期限内各年承诺净利润数总和]-以前年度已补偿的股份数量

1) 中文在线实施转增或股票股利分配

中文在线在业绩补偿承诺期内实施转增股本或股票股利分配的，则补偿股份数量相应调整为：

补偿股份数量（调整后）=当年应补股份数×（1+转增或送股比例）

2) 中文在线分配现金股利

中文在线在业绩补偿承诺期内已分配的现金股利应作相应返还，计算公式为：

返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利（以税前金额为准）×当年应补偿股份数量

以上所补偿的股份由中文在线以 1 元/股回购并注销，朱明应予以配合。若中文在线上述应补偿股份回购并注销事宜因未能获得股东大会审议通过或因未获得相关债权人认可等原因而无法实施的，则朱明承诺在上述情形发生后的 60 日内，将该等股份向中文在线股东大会授权董事会确定的股权登记日登记在册的中文在线其他股东补偿，除朱明之外的其他股东按照股权登记日其持有的股份数量占扣除交易对方持有的股份数后中文在线的股本数量的比例获赠股份。

b、以支付现金方式补偿

由朱明以本次交易取得的现金对价进行补偿的，补偿公式如下：

当年应补偿现金数=(截至当期期末累计承诺净利润数-截至当期期末累计实现净利润数)÷业绩补偿承诺期限内各年承诺净利润数总和×本次交易总价 147,260.00 万元-累计已补偿金额

如朱明须根据本协议约定履行现金补偿义务的，中文在线应在当年度《专项审核报告》在指定媒体披露后的 10 个工作日内书面通知朱明，由朱明按照中文在线书面通知内容在 10 个工作日内按照本协议约定以银行转账方式支付到中文在线指定账户，或由中文在线根据《购买资产协议书》应向朱明支付的现金对价中扣除等值于朱明当年度应补偿现金金额部分款项，中文在线有权要求朱明通过单独或同时使用该两种方式履行现金补偿义务。

⑤补偿总额

朱明向中文在线支付的股份补偿与现金补偿总计不超过本次交易朱明所取得对价。

⑥其他

各方一致同意，如根据本协议约定朱明不负有补偿义务或朱明已履行完毕所有补偿义务的，在朱明所持有的中文在线股份可以解除锁定后，中文在线应当根据朱明要求协助办理相关解除股份锁定的手续（如需要）。

如根据标的资产实际净利润数与承诺净利润数差异之专项核查意见，本次交易的业绩补偿测算期间内，标的公司已完成 2017 年、2018 年、2019 年的业绩承诺的，中文在线应自针对当年度的专项核查意见正式出具之日起 30 日内根据《购买资产协议书》约定向朱明支付本次交易现金对价。

6、过渡期间损益安排

过渡期间为评估基准日至标的资产交割日期间。本次交易完成后的 15 个工作日内，上市公司将聘请具有证券期货相关审计业务资格的会计师事务所，根据中国企业会计准则及相关规定对标的资产进行专项审计，并出具审计报告，以确定标的资产在过渡期间的损益情况。于交易完成日，标的资产在过渡期间产生的利润或净资产的增加均归上市公司享有。标的资产在过渡期间若发生亏损或损失或净资产的减少，则由补偿义务人朱明向中文在线以现金方式补足，该现金补偿应当在会计师事务所出具专项审计报告后 10 个工作日内支付给上市公司。

（三）本次发行前滚存未分配利润安排

截至本次交易完成日中文在线滚存的未分配利润，由本次交易完成后的全体新老股东按照在本次交易完成后的持股比例共享。

二、本次交易构成重大资产重组和关联交易

晨之科目前为中文在线的参股公司，本次交易前中文在线持有晨之科 20% 的股权。根据《重组管理办法》相关规定，上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。由于中文在线于 2016 年 12 月对晨之科增资因没有构成重大资产重组而未按照《重组管理办法》的规定编制并披露重大资产重组报告书，故需与本次交易合并计算。根据经审计的上市公司截至 2015 年 12 月 31 日的财务数据及经审计的晨之科截至 2015 年 12 月 31 日的财务数据，本次交易相关财务比例计算如下：

单位：万元

交易标的	资产总额与成交金额孰高	2015年营业收入	资产净额与交易价格孰高
晨之科80%股权	147,260.00	2,058.78	147,260.00
2016年12月对晨之科增资	25,000.00		25,000.00
合计	172,260.00		172,260.00

上市公司	2015年末资产总额	2015年营业收入	2015年末归属母公司 资产净额
中文在线	87,899.68	39,024.62	51,180.86
本次交易占上市公司 财务数据比例%	195.97	5.28	336.57

由上表可见，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，并且由于本次交易涉及发行股份购买资产，需提交并购重组委审核。

本次交易中发行股份及支付现金购买资产部分的交易对方为朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻。本次交易前朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻与中文在线不存在关联关系。本次交易后，朱明持有的中文在线股份比例超过5%。根据《上市规则》的相关规定，朱明成为上市公司关联方。因此，本次交易中发行股份及支付现金购买资产部分构成关联交易。

三、本次交易不构成借壳上市

截至重组报告书签署日，童之磊直接持有上市公司 111,379,416 股，占公司总股本的 15.65%，通过持有萍乡睿文 76.08% 的股份间接控制上市公司 5.90% 的股份。童之磊直接和间接控制上市公司 21.55% 的股份，为公司实际控制人。

本次交易完成后，童之磊直接控制上市公司股权比例约为 14.36%，萍乡睿文持有上市公司的股权比例约为 5.41%。童之磊直接和间接控制上市公司 19.77% 的股份，仍为公司实际控制人。本次交易不会导致上市公司控制权的变化。

此外，童之磊与朱明签署了《一致行动协议》，约定本次交易中文在线向朱明发行的股份完成股份过户登记手续之日起，各方自愿就持有中文在线股份及行使相应股东、董事权利事项达成一致行动。

综上所述，本次交易不会导致上市公司控制权的变化，不构成借壳上市。

第二节 本次实施情况核查

一、本次交易履行的相关决策程序

（一）上市公司的决策过程

2017年8月9日，上市公司与交易对方签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩承诺补偿协议》等。

2017年8月9日，上市公司已召开第三届董事会第三次会议，审议通过了本次重大资产重组相关议案审议通过了重组报告书及其摘要、《发行股份及支付现金购买资产协议》及《业绩承诺补偿协议》等其他与本次交易方案相关的文件。

2017年9月20日，上市公司已召开2017年第三次临时股东大会，审议通过了关于本次重大资产重组的相关议案。

2018年1月4日，中国证监会并购重组委2018年第1次并购重组委工作会议审核通过本次交易。

2018年1月30日，中国证监会核准本次交易。

（二）交易对方的决策过程

2017年8月7日，海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健；2017年8月8日，优美缔、国鸿智臻，分别召开合伙人会议或投资决策委员会会议，决议通过将所持晨之科股权转让给中文在线。

（三）标的公司的决策过程

2017年8月8日，晨之科召开股东会，审议通过了本次交易的交易对方将所持有晨之科合计80%股权转让给中文在线。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易已获得的批准和核准程序符合法律、法规和规范性文件的规定。

二、本次交易的实施情况

（一）标的资产过户或交付

2018年3月5日，朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻共8名交易对方将其持有的晨之科80.00%股权过户至中文在线名下，晨之科在上海市奉贤区市场监督管理局完成上述事项的工商变更登记，并取得了换发的《营业执照》。至此，标的资产过户手续已办理完成，中文在线持有晨之科100.00%的股权。

（二）后续事项

中文在线尚需向交易对方支付本次交易的现金对价，就本次交易涉及的新增股份事宜向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理股份登记手续，向深圳证券交易所申请办理上述新增股份的上市手续，并向工商管理机关办理上市公司注册资本、实收资本、公司章程修改等事宜的变更登记手续。

经核查，本独立财务顾问认为：晨之科80.00%股权已经过户至中文在线名下，至此本次交易涉及的标的资产股权交割办理完成。上述后续事项办理不存在实质性法律障碍，不会导致本次交易无法实施的风险。

（三）相关债权债务处理

本次交易标的资产的交割不涉及债权债务的转移问题。

三、相关实际情况与此前披露的信息是否存在差异

经核查，本独立财务顾问认为：在本次交易的实施过程中，本次交易相关资产的权属情况及历史财务数据已如实披露，相关实际情况与此前披露的信息不存在重大差异。

四、董事、监事、高级管理人员的更换情况及其他相关人员的调整情况

自中国证监会并购重组委审核通过本次交易至本核查意见出具之日，上市公司董事、监事和高级管理人员的调整情况如下：

2018年1月21日，上市公司召开第三届董事会第十一次会议，审议通过了《关于解聘公司部分高级管理人员的议案》。鉴于公司在2017年进行了组织结构调整，为提高管理效率，公司人员结构也须作出相应调整，遵循精简高效的原则，公司董事会解聘金晖先生、鲁丰先生、崔嵬先生的副总经理职务。本次职务调整后，金晖先生仍担任大众文娱事业群内管理职务；鲁丰先生仍然担任公共文化事业群内管理职务；崔嵬先生仍担任战略方面管理职务。

经核查，本独立财务顾问认为：上述上市公司董事、监事和高级管理人员的调整情况，不会对本次交易的实施产生实质影响。

五、购买资产实施过程中，是否发生上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，或上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形

经核查，本独立财务顾问认为：在本次交易实施过程中，截至本核查意见出具之日，上市公司未发生资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，亦未发生上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

六、相关协议及承诺的履行情况

（一）中文在线及其全体董事、监事以及高级管理人员出具的承诺

承诺人	承诺内容
中文在线、控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员	《关于所提供资料真实、准确、完整的承诺函》
中文在线、全体董事	《关于本次交易申请文件真实、准确、完整的承诺函》

控股股东、实际控制人	《关于保证中文在线数字出版集团股份有限公司独立性的承诺函》
控股股东、实际控制人	《关于避免同业竞争的承诺函》
控股股东、实际控制人	《关于减少与规范关联交易的承诺函》
控股股东、实际控制人	《关于与本次交易对方不存在关联关系的承诺函》
控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员	《关于未泄露内幕信息及未进行内幕交易的承诺函》
控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员	《关于本人无违法违规的承诺函》
控股股东、实际控制人、全体董事、高级管理人员	《关于填补被摊薄即期回报措施承诺函》
中文在线	《关于公司符合发行股份及支付现金购买资产条件的承诺函》
中文在线	《关于公司合法合规的承诺函》

(二) 本次交易的交易对方及交易标的出具的承诺

承诺人	承诺内容
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于所提供资料真实、准确、完整的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于拟交易资产权属的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于持有中文在线股票限售安排的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于减少与规范关联交易的承诺函》
朱明	《关于避免同业竞争的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于未泄露内幕信息及未进行内幕交易的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于五年内无违法违规的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于与中文在线控股股东及实际控制人不存在关联关系的承诺函》
朱明、海通数媒、贝琛网森、朗泽稳健、优美缔、王小川、孙宝娟和国鸿智臻	《关于避免资金占用的承诺函》
朱明	《关于〈18 梦境异闻录〉〈铁甲舰队〉未取得网络游戏出版物号情况的承诺函》
朱明	《关于承担公司游戏出版相关责任的承诺函》

朱明	《关于承担晨之科行政处罚相关补偿责任的承诺函》
晨之科、全体董事、监事、高级管理人员	《关于五年内无违法违规的承诺函》

经核查，截至本核查意见出具之日，上述承诺方已经或正在按照相关的承诺履行，无违反承诺的行为。

七、独立财务顾问结论意见

综上所述，本独立财务顾问认为：

中文在线本次发行股份及支付现金购买资产实施过程操作规范，符合《公司法》、《证券法》和《重组管理办法》等法律、法规及规范性文件的规定，本次交易涉及的标的资产晨之科 80.00% 股权的过户手续已经办理完毕，过户手续合法有效。中文在线尚需就本次交易涉及的新增股份事宜向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理股份登记手续，向深圳证券交易所申请办理上述新增股份的上市手续，同时还需向工商管理机关办理上市公司注册资本、实收资本、公司章程修改等事宜的变更登记手续。上述后续事项的办理不存在实质性法律障碍，不会因上述程序性事项导致本次交易无法实施。

（本页无正文，为《中德证券有限责任公司关于中文在线数字出版集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易涉及资产过户事宜之独立财务顾问核查意见》之签字盖章页）

财务顾问主办人：

胡 晓

张 希

中德证券有限责任公司

年 月 日