厦门三五互联科技股份有限公司

关于深圳证券交易所

《对厦门三五互联科技股份有限公司的年报问询函》之回复

深圳证券交易所：

我公司董事会于 2019 年 05 月 15 日收到贵部对厦门三五互联科技股份有限公司（以下简称“公司”）下发的《关于对厦门三五互联科技股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2019】第 235 号），要求公司及时回复，公司董事会高度重视，并组织相关人员对上述年报问询函内容进行讨论，现将年报问询函有关问题及答复说明如下：

1. 你公司并购深圳市道熙科技有限公司（以下简称深圳道熙）形成商誉 6.52 亿元，本期计提了 4.36 亿元减值。深圳道熙 2018 年度营业收入 7,700 万元，同比下滑 39.02%，其收入主要来源于战争霸业和城防三国两款游戏，上述游戏最近两年活跃用户量等指标持续下滑，公司预测深圳道熙 2019-2023 年营业收入增长率分别为-2.36%、6.67%、6.88%、6.44%和 6.05%。请结合新游戏储备、上线计划等事项说明营业收入增长率预测的合理性。

此外，在进行现金流量和公允价值计算时，预测的折现率均在 16%以上，但 2017 年末进行商誉减值测试采用的折现率为 14.19%，请说明最近两年折现率变化较大的原因，商誉减值计提的合理性。

【回复】

（1）城防三国、战争霸业两款游戏收入目前仍为子公司道熙科技主要收入来源，上述两款游戏目前虽然已处在其产品生命周期的后期，但公司通过持续开发新玩法、丰富产品游戏内容及维护老玩家的活跃程度等措施，能够保持两款主打游戏产品目前相对稳定的收入水平。

此外，道熙科技还持续投入开发新产品：截至目前，新游戏《TYWY》已完成核心玩法的开发，通过第三方联运积极发展用户；挂机游戏《PPXY》已完成核心玩法开发和前期数据测

试，正在尝试和第三方团队的联合运营以及通过广告买量的手段发展用户；新游戏《GBDXE》已完成前期开发工作，进入数据测试调优阶段；公司在即时战斗 RPG 手游品类上亦同时在布局开发新产品。

经过多年的经营累积，道熙科技在游戏研发人才储备、游戏策划人员培养、游戏美术资源等方面已拥有一定的优势。公司通过维持主打老产品的稳定收入，同时开发运营新产品，营业收入预计可实现预期增长。

（2）本次预测的折现率与前一年度相比，存在差异的主要原因是由于基准日不同，标的资产所处环境风险有差异造成的，具体如下：

a.市场风险溢价 MRP 的增加

2018 年度资本市场变化较大，2018 年 12 月 31 日，创业板、中小板平均市盈率分别为 32.1 倍、22.59 倍，较 2017 年 12 月 31 日，创业板、中小板平均市盈率分别为 49.15 倍、42.41 倍有较大幅度下降。借助 WIND 资讯专业数据库对我国沪深 300 指数的超额收益率进行了测算分析，测算结果为 15 年（2004 年－2018 年）的超额收益率为 7.65%，则本次评估中的市场风险溢价取 7.65%，较前一年度评估的市场风险溢价取数 7.10%增加 0.55%。

b.行业系统风险β的增加

2018 年度，国家对游戏行业管理日趋严格，特别是在国家加强对游戏版号的限制，使得行业系统风险β增加。本次行业贝塔系数选取为 1.0828，较前一年度评估的行业贝塔系数取数 0.8884 增加 0.1944。

c.企业特定风险调整系数 Rc 的增加

通过分析 2018 年企业的经营情况，企业主要风险来之于两方面，一方面是国家经济下行压力仍然较大，经济增长速度的放缓，市场风险增加；另一方面随着公司的两款主要游戏品种城防三国、战争霸业逐渐步入游戏的生命周期后期，新开发的游戏品种尚处于测试开发阶段，尚未形成新的盈利增长点，面临着较高的经营风险、研发风险和市场风险。因此，本次特定风险调整系数 Rc 选取为 5%，较前一年度评估的特定风险调整系数取数 4%增加 1%。

综上所述，公司选取的折现率符合公司的实际情况，相应计算提取的商誉减值是合理的。

2. 公司游戏的用户数量、活跃用户数、付费用户数、ARPU 值等运营数据在各季度内呈现波动，请结合最近两年各游戏的运营与推广情况等说明运营数据波动的原因、运营数据之间的逻辑关系及合理性。

【回复】

目前城防三国、战争霸业两款游戏收入仍为公司游戏收入的主要来源。上述两款游戏均属于策略类游戏，该类游戏产品的特点是运营周期长，且长期留存、沉淀下来的稳定核心用户的持续付费能力强。

上述两款主打游戏目前已处在其产品生命周期的后期，在其主要运营平台腾讯游戏大厅的活跃用户数整体呈下降的趋势。近两年来，因游戏推广资源位减少，新增用户数下降幅度较大，新增用户数量减少，低等级的玩家也在逐渐减少，因此活跃用户数整体呈下降的趋势。但与此同时，沉淀下来的稳定核心玩家的比重不断提高，这部分核心玩家由于在线时间长、等级高，需求的相应道具、装备等价格高，在游戏内的对抗中具有持续追求游戏内的高等级荣誉享受的动力，付费能力也比较强，大额付费意愿较高，在游戏内有能力带领团队伙伴实现团队胜利，获得成就感和荣誉感。公司通过持续开发新玩法、丰富产品游戏内容及维护老玩家的活跃程度等措施，维持两款主打游戏产品目前相对稳定的收入水平。例如在游戏中增加了新的玩法和活动、加强客服的服务质量，以增加核心用户的粘性，降低核心玩家的流失率，使游戏流水下滑趋势得以改善，实现产品的稳定运营。

因此相关数据的波动符合游戏行业产品生命周期的一般规律,是合理的。

3. 报告期内，你公司实现营业收入 2.35 亿元，较上年下滑 27.9%，请说明营业收入大幅下滑的原因。

【回复】

公司 2018 年度实现的营业收入较上年度减少 27.90%，主要原因系：

（1）2018 年度受国家对游戏行业全面从严监管政策、前期运营的部分游戏已达到其生命周期的末期等因素的影响，子公司道熙科技 2018 年收入较上年度减少了 39.13%。

（2）公司于 2017 年 9 月处置了子公司中亚互联的全部股权，导致该公司 2018 年营业收入较上年度减少了 100%。

（3）因公司 2017 年底对主营业务进行了规划调整，即通过优化冗余人员、裁撤部分长期亏损的销售机构，以实现人员及资源的优化配置，提高经营效益。受机构裁撤的影响，公司的企业邮箱、网络域名、网站建设等业务收入较上年度减少了 21.60%。

公司 2017-2018 年度各项业务营业收入变动的具体情况如下：

单位：万元

公司	主要业务内容	2018 年度	2017 年度	变动额	变动比例
道熙科技	游戏产品	7,623.69	12,524.48	-4,900.79	-39.13%
	小计	7,623.69	12,524.48	-4,900.79	-39.13%
中亚互联	移动电子商务	-	2,240.06	-2,240.06	-100.00%
	小计	-	2,240.06	-2,240.06	-100.00%
除子公司道熙科技、中亚互联外	企业邮箱、网络域名、网站建设等传统业务	10,695.33	13,641.68	-2,946.35	-21.60%
	其他(技术、综合服务等收入)	1,140.90	1,615.40	-474.49	-29.37%
	移动终端产品	28.31	303.07	-274.76	-90.66%
	游戏产品	117.19	169.64	-52.45	-30.92%
	软件产品销售	2,077.88	1,834.52	243.35	13.27%
	房屋租赁	582.99	96.95	486.04	501.33%
	移动通信转售	1,214.36	142.39	1,071.97	752.85%
	小计	15,856.97	17,803.66	-1,946.69	-10.93%
	合计	23,480.66	32,568.19	-9,087.54	-27.90%

4. 报告期内，你公司游戏版权收入 85.85 万元，而 2017 年度为 1,172.83 万元，请说明版权收入同比大幅下降的原因，销售的具体版权内容、客户名称及金额。

【回复】

（1）子公司道熙科技 2018 年版权金收入和毛利率同比大幅下降的原因主要系：

受 2018 年游戏行业全面从严监管政策的影响，国家出版总局对版号实施了低量限制发放，游戏企业面临着严峻的考验。公司原有库存版号在过往年度均已签售过，2018 年度的新版号受国家整体政策影响尚未获批，从而导致版权金收入下降。

公司在维护原有主打产品的同时，也根据市场的变化积极研发新产品。2018 年道熙科技主要投入新产品的研发，原有主打产品维持稳定运营。受 2018 年国家政策影响，新产品能未按计划取得预期收益，故版权金收入和毛利率同比下降。

（2）2017-2018 年度子公司道熙科技销售的具体版权内容、客户名称及金额明细如下：

2017 年度：

单位：万元

时间	产品名称	客户名称	不含税收入金额
2017 年	夺宝海盗	Fortune Game Limited	103.49
2017 年	3D 捕鱼	TPC ONLINE SERVICE AND TECHNOLOGY	88.21

		CORPORATION	
2017 年	真正男子汉	深圳游禧科技有限公司	283.02
2017 年	游戏分布式缓存系统	深圳游禧科技有限公司	84.91
2017 年	同乐乐地区麻将系列	厦门三五互联科技股份有限公司	254.72
2017 年	同乐乐地区麻将系列	深圳厚德南征科技有限公司	141.51
2017 年	贪吃蛇	深圳市禅游科技股份有限公司	37.74
2017 年	坦克大战	深圳市禅游科技股份有限公司	37.74
2017 年	跑酷	深圳市禅游科技股份有限公司	47.17
2017 年	打飞机	深圳市禅游科技股份有限公司	47.17
2017 年	大鱼吃小鱼	深圳市禅游科技股份有限公司	47.17
2017 年合计			1172.85

2018 年度：

单位：万元

时间	产品名称	客户名称	不含税收入金额
2018 年	田园物语	深圳市奈斯互娱科技有限公司	5.66
2018 年	城防三国	深圳市奈斯互娱科技有限公司	22.64
2018 年	田园物语	成都西山居世游科技有限公司	5.66
2018 年	疯狂店小二	成都西山居世游科技有限公司	2.83
2018 年	环球大亨	海南寻趣软件科技有限公司	47.17
2018 年	疯狂店小二	广州悦人网络科技有限公司	1.89
2018 年合计			85.85

5. 请补充说明最近两年前 5 大客户名称、对其销售产品或提供服务的具体内容、收入金额、客户变化的具体原因，客户基本情况介绍及业务开展情况，2018 年期末对前 5 大客户的应收账款及应收票据、预收账款余额，坏账计提是否充分。

【回复】

（1）公司 2017-2018 年 5 大客户名称、对其销售产品或提供服务的具体内容、收入金额、客户变化的具体原因，客户基本情况介绍及业务开展情况说明如下：

单位：万元

客户名称	业务性质及客户基本情况介绍	2018 年度		2017 年度		客户变化原因	业务开展情况
		排名	不含税收入金额	排名	不含税收入金额		

深圳市腾讯计算机系统有限公司	网络游戏	第一名	3,614.96	第一名	7,077.32	--	长期合作伙伴，业务持续合作。
中国移动通信有限公司政企客户分公司	技术开发与服务	第二名	488.32	第四名	723.21	--	截至2018年12月,项目已结束合作终止。
天津大行道众诚双创文化发展有限公司	房屋租赁业务	第三名	267.35	--	-	子公司天津通讯运营的产业园2018年开始对外招商，该客户为产业园租户。	截至2018年12月，租赁到期，终止租赁。
一步到位互联网有限公司	移动通信转售业务	第四名	242.83	--	-	公司2018年加大力度推进移动通信转售业务，该公司为移动通信转售业务新发展客户。	新发展客户,持续合作。
OnlineNIC	综合服务业务	第五名	214.52	第九名	221.39	--	长期合作伙伴，业务持续合作
中国移动通信集团江苏有限公司	移动电子商务	--	-	第二名	2,240.16	公司2017年9月处置子公司中亚互联全部股权	--
炫彩互动网络科技有限公司	网络游戏	第十二名	87.83	第三名	1,109.72	该公司为子公司道熙科技的电信平台联运商，由于合作产品周期及合作方内部商务关系变动等原因，联运产品的资源供给未达到预期，进入自然留存运营，故收入较上年度下滑较大。	2018年5月，合作产品生命周期结束,终止合作。
Fortune game	网络游戏	第十六名	77.68	第五名	610.75	该公司为子公司道熙科技在海外的联运合作商。合作产品受卢布汇率和美元汇率的大幅波动以及合作产品进入急剧衰减期等原因的影响，故收入较上年度下滑较大。	2018年7月，下架合作产品，终止合作。
合计			4,993.49		11,982.54		

（2）根据对2018年末前5大客户的应收账款及应收票据、预收账款的账龄及期后回款情况或结算情况分析，公司按账龄分析法充分计提了对客户应收账款及应收票据的坏账准备。2018年末前五大客户的应收账款及应收票据、预收账款账龄、期后情况具体说明如下：

单位：万元

客户名称	排名	预收账款	应收账款及应收票据				
			账面余额	坏账准备	账龄	期后回款/收入确认情况	坏账计提是否充分
深圳市腾讯计算机系统有限公司	第一名	-	1,573.81	78.69	一年以内	全部回款	是
中国移动通信有限公司政企客户分公司	第二名	-	-	-	--	--	--

天津大行道众诚双创文化发展有限公司	第三名	-	274.90	13.75	一年以内	2019年1月8日，子公司天津通讯与该公司签订相关的债转股协议，将房租租金转为股权投资款。（详见《债转股协议》）	是
一步到位互联网有限公司	第四名	30.00	-	-	一年以内	代理商号段预存款，截至目前尚未消费，未达到收入确认条件，暂挂预收账款列示	--
OnlineNIC	第五名	-	-	-	--	--	--
合计		30.00					

6. 请补充说明应收票据及应收账款、预付款项、其他应收款、应付票据及应付账款、预收款项、其他应付款等科目的本期发生额与公司的业务金额是否匹配，是否存在与业务无关的资金往来，资金收取及支付对象与业务合同签订对象是否一致。

【回复】

公司应收票据及应收账款、预付款项、其他应收款、应付票据及应付账款、预收款项、其他应付款等科目的本期发生额与公司的业务金额匹配情况说明如下：

单位：万元

往来科目发生额		业务发生额		差异金额	差异分析
项目	2018年发生额	项目	2018年发生额		
应收票据及应收账款	10,481.75	营业收入	23,480.66	823.41	主要原因系：（1）增值税销售税金差异；（2）本年收付押金、保证金等。
预收账款	12,622.22				
其他应收款	1,200.10				
合计	24,304.07	合计	23,480.66		
应付票据及应付账款	4,176.11	营业成本	8,034.74	11,868.77	主要原因系：（1）增值税进项税金差异；（2）公司本年支付收购子公司天津通讯少数股东股权款；（3）本年收付押金、保证金等。
预付账款	11,462.21	销售费用	7,178.26		
其他应付款	7,692.73	管理费用	3,622.33		
应付职工薪酬	10,114.59	研发费用	2,741.54		
合计	33,445.64	合计	21,576.87		

公司应收票据及应收账款、预付款项、其他应收款、应付票据及应付账款、预收款项、其他应付款等科目的本期发生额与公司的业务金额匹配，并不存在与业务无关的资金往来，资金收取及支付对象与业务合同签订对象一致。

7. 报告期末，公司可供出售金融资产余额 1300 万元，请说明可供出售金融资产标的公司的经营情况，并结合其财务数据说明减值准备计提是否充分。

【回复】

（1）报告期末，公司可供出售金融资产构成及减值准备明细如下

单位：万元

被投资单位	账面余额				减值准备				在被投资单位持股
	期初	本期增加	本期减少	期末	期初	本期增加	本期减少	期末	比例
福州网乐网络科技有限公司	1,000.00			1,000.00					9%
厦门火游信息科技有限公司		300.00		300.00					3%
合计	1,000.00			1,300.00					

（2）可供出售金融资产标的公司的经营情况如下：

a.福州网乐网络科技有限公司（以下简称“福州网乐”）:

福州网乐成立于 2015 年 6 月，是全球首家阿拉伯语智能内容分发平台，是中东头条类产品第一名，福建省级高新科技企业。该公司专注于通过自主研发的阿拉伯语 AI 推荐引擎技术来提升用户体验，深入本地化运营发展，目前福州网乐致力于在内容平台、电商、聊天软件、游戏等多个方面开打造优质的 APP。

鉴于公司整体战略规划调整，2019 年对与主营业务未形成协同效益的投资项目进行了处置。其中，公司于 2019 年 4 月与厦门博科经纬科技有限公司签订了《股权转让协议》（合同编号：19040203），约定对福州网乐按照整体人民币 13,111.11 万元的估值，以转让价格 1,180.00 万元向厦门博科经纬科技有限公司转让其拥有的福州网乐的 9%股权。因该转让价格高于投资成本，故该项目不减值。

b. 厦门火游信息科技有限公司(以下简称“厦门火游”)

厦门火游信息科技有限公司（简称“厦门火游”）成立于 2016 年，是一家专注于页游，手游及 H5 游戏研发和发行的公司，致力于打造一流游戏精品。厦门火游拥有多支研发团队，分布于广州、深圳、厦门，核心成员均有多年多款游戏研发和上线维护经验。2018 年厦门火游获得 IP 大剧《琅琊榜之风起长林》页游改编授权以及 H5 游戏改编和发行权；2019 年同时在研项目有页游《盛世红颜》、《乱世祭 H5》。

子公司道熙科技于 2018 年 1 月与厦门火游签订了《厦门火游信息科技有限公司与深圳道熙科技有限公司之增资协议书》，以增资的方式入股厦门火游，增资金额 300.00 万元。根据该协议 3.3 条约定：“（1）目标公司创始人向投资方承诺目标公司 2018 年扣除非经常性损益后的净利润为人民币不低于 2,000 万元、2019 年扣除非经常性损益后的净利润为人民币不低于 3,000 万元；（2）如目标公司未完成上述业绩承诺，目标公司创始人向投资方承诺按照业绩承诺未达成比例对应投资方投资款溢价 12%进行回购股份。”鉴于厦门火游 2018 年未实现承诺业绩，公司目前正与其股东商议股份回购事项。因此公司所持有的厦门火游股权不存在减值。

8. 报告期末，公司固定资产余额 5.32 亿元，主要是子公司天津通讯所运营的产业园，该产业园 2018 年度实现对外出租收入 583 万元，成本 1,803 万元，整体出租率约 20.09%。请说明产业园目前自用、出租等情况，是否存在闲置情形，对该固定资产是否进行了减值测试，公司对其会计核算方式是否合理。

【回复】

（1）子公司天津三五互联移动通讯有限公司（以下简称“天津通讯”）运营的产业园于 2017 年 6 月完工并转入固定资产投入使用,2018 年初该项目达到了可对外出租状况，产业园逐步开始对外招商。该产业园总建筑面积为 11.47 万平方米，其中：自用面积约为 1.84 万平方米，实际可供出租面积约 9.63 万平方米。截至 2018 年 12 月 31 日，实际在租面积约 2.01 万平方米，2018 年整体出租率约 20.09%。

产业园达到可对外出租状况后，子公司天津通讯的业务主要为产业园的租赁及管理。天津通讯目前加大招商力度，截至 2019 年 4 月 30 日，该产业园实际在租面积约 3.14 万平方米，整体出租率已提高至 32.62%。配合产业园的招商计划及招商活动的推进，该产业园出租率处于整体增长的状态。

（2）参照 2018 年 9 月 17 日福建中兴资产评估房地产土地估价有限责任公司（以下简

称“中兴资产评估”）出具的《厦门三五互联科技股份有限公司拟股权收购涉及的天津三五互联移动通讯有限公司股东全部权益价值评估报告》（闽中兴评字[2018]第 3023 号）评估报告，在评估基准日 2018 年 7 月 31 日，天津通讯经福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计后股东全部权益（净资产）账面值为人民币 132,542,546.54 元，经采用资产基础法评估后，在满足本报告中所述的全部评估假设和前提条件下的其股东全部权益价值（净资产）评估值为人民币 220,681,856.83 元，增值 88,139,310.29 元，增值率 66.50%,其中该公司运营的产业园评估增值 88,057,545.93 元。其增值主要原因：1）投资性房地产土地取得时间较早，取得成本较低，近年来周边同类用地地价上涨幅度较大，且评估基准日建设工程造价较项目基建期的人工、材料均有一定幅度上涨，故采用成本法估算形成评估增值；2）长期待摊中的 3#楼 C 座的装修工程并入评估形成评估增值；3）评估对象周边基础设施、公共配套的不断完善也改善了其所在产业园孵化器环境，提升了产业园区的整体的租金水平，故采用收益法评估也形成评估增值。在评估基准日至资产负债表日期间，该公司运营的产业园的资产状况和市场变化情况未发生重大改变，且评估基准日与资产负债表日相距不超过一年时，因此，参考该评估报告的结果，该产业园不存在减值。

另外，根据公司对周边商业房产市场调研情况，如华鼎新区 1 号总体占地约 9.5 万平方米，距离园区 1.7 公里，毛坯，房租为 0.80 元/平米/天，每年房租递增 10%；高新区软件园距离园区 1 公里，总建筑面积约 20 万平米，精装，房租 1.20 元/平米/天；而公司制定收取的租金价格（毛坯）第一年 0.50 元/平米/天，第二年 0.80 元/平米/天，第三年 1.00 元/平米/天，第四年后每年房租递增 10%，符合市场行情。且截至目前，整体出租率已提高至 32.62%，出租率处于整体增长的状态。

综上所述，该产业园不存在减值迹象，公司对其会计核算方式是合理的。

9. 公司实际控制人龚少晖所持公司股票基本全部质押，截至目前，部分股票质押已到期或将到期，请详细说明大股东对已到期或将到期的股票质押相关风险解决措施和计划。

【回复】

通过向公司大股东方了解，针对其已到或将到期的质押股票，公司大股东方拟通过下述几方面的安排缓解目前股票质押风险：

(1) 积极与质权方沟通到期债务的展期方案；

(2) 现正与多地区政府洽谈纾困基金扶持与产业落地方案。

(3)考虑通过转让部分股票与政府纾困基金的及时帮扶相结合，解决目前股票质押问题。

厦门三五互联科技股份有限公司

董　　事　　会

2019 年 5 月 22 日