



天涯社区

www.tianya.cn



天涯社区网络科技股份有限公司

公开转让说明书

主办券商



国信证券股份有限公司

公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

本公司的挂牌公开转让的申请尚未得到中国证监会核准。本公开转让说明书申报稿不具有据以公开转让的法律效力，投资者应当以正式公告的公开转让说明书全文作为投资决策的依据。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大风险：

一、 财务风险

(一) 持续亏损风险

报告期2014年及2013年度，公司的主营业务收入分别为10,410.48万元及10,717.88万元；亏损金额分别为4,465.82万元和3,161.33万元，期末的净资产分别为494.70万元和2,906.55万元。

公司净利润为负，主要系公司正处于业务转型和投入时期，公司持续进行研发投入及业务布局形成的，如未来公司不能有效利用研发投入实现经济价值，并通过规模效应及成本控制手段降低边际成本，则公司面临继续亏损的风险。

(二) 经营现金流量持续为负的风险

报告期2014及2013年度，公司的经营活动现金流量净额分别为-2,571.53万元及-1,880.64万元。如果公司经营现金流量在未来持续为负，如公司的客户出现资金紧张或出现支付困难拖欠公司经营款项，则将对公司现金流和资金周转产生一定的不利影响，公司可能会出现资金紧张甚至用尽的情形，如果公司不能及时通过其他渠道获得资金，公司流动性会出现问题，进而影响公司正常业务的发展。为此，公司于2015年7月9日和2015年7月24日召开了董事会与股东大会，决定以13.33元/股的价格向特定对象定向增发300万股股份，募集3,999万元，以解决短期流动资金需求。

(三) 公司目前每股净资产较低的风险

截至2014年12月31日，公司所有者权益合计为人民币494.70万元，合每股净资产为0.05元，低于每股面值1元。主要原因由于公司前期处于研发投入及业务布局期，报告期内连续亏损，导致未分配利润累计为负值导致。如果未来公司在持续经营期间主营业务增长不能达到预期或公司不能有效控制成本及费用增长，公司仍有可能在未来仍然处于持续亏损的状态，导致公司每股净资产为负。

(四) 商誉减值风险

报告期公司收购海南天涯客在线旅业有限公司累计形成了1,639.88万元的商誉。收购海南天涯客后，公司获取了细分线下旅游平台，较之前联营获取更多的互联网与旅游经营主导权，并获取了互联网与旅游结合的切入点，丰富了互联网平台生态圈，有利于平台价值地提升。通过上述收购，公司得以发挥自身网络平台及互联网技术对于信息的搜集分析以及精准营销的优势、针对平台的用户推出特色的旅游服务，包括旅游信息的咨询及旅游线路的制订等，并将线上游客集结与网络电商进行结合，形成旅游互联网金融；同时线上线下的旅游平台的结合、社区平台价值地提升，以及精准营销的技术支持，同步推动公司互联网广告营销业务，减小行业竞争对公司经营的影响。2014年末公司按照企业会计准则的要求对商誉进行了减值测试，未发现存在减值迹象，并且公司会于每年资产负债表日对商誉进行减值测试，如果未来由于行业技术进步、经营模式创新、市场竞争加剧等原因导致上述被收购公司在其领域内不再具有竞争优势、对公司的贡献大幅减弱甚至为负，公司将面临商誉减值的风险。该等风险一旦出现，将对公司经营业绩产生较大不利影响。

(五) 投资失败风险

公司报告期内存在联营企业投资，其中对海南爱国者三亚天涯通讯的长期股权投资因超额亏损减记至0，对海南春秋文化长期股权投资因经营不善全额计提减值准备。同时2014年5月份，天涯社区为获取互联网与旅游结合的切入点，丰富互联网平台生态圈，提升互联网的平台价值，以1,320万元的价格收购了天涯客44%的股权，由于所收购日海南天涯客旅业公司为打造旅游目的地服务体系收购了一系列线下公司，加之互联网行业的竞争不断加剧并且需承担较高的固定支出，使得购买日海南天涯客账面可辨认净资产价值950.15万元小于实收资本3,000万元，收购形成较大金额的商誉。公司会于资产负债表日对该部分商誉进行减值，一旦发生减值迹象则会对应计提商誉减值，导致投资天涯客产生投资失败的风险，并将对公司的经营业绩产生重大不利影响。

(六) 报告期内坏账准备占比较高风险

报告期公司的主营业务之一为网络广告营销业务，由于相关行业竞争不断

加剧，以及近年来，伴随微博、微信等新型社交平台的冲击，以及其他大型门户网站的广告发布竞争激烈，公司传统的网络广告收入面临较大的竞争压力，整体呈下降趋势。报告期由于传统互联网广告的客户呈现客户数量较多、交易金额不大但实际款项回收期长的特点，并且报告期内相当比例的应收款项账龄已在3年以上，对于该部分款项公司根据实质回款经验及金额进行判断，其收回的概率较低，故依据公司的会计政策时，对于账龄在3年以上的应收款项公司全额计提了坏账准备，由于该部分客户的影响，使得报告期内公司的坏账准备占比较高，报告期内公司存在大额坏账准备的风险，并对公司的经营业绩存在重大不利影响。

（七） 公司资金对关联方产生重大依赖的风险

报告期由于公司的资金情况较为紧张，故在 2013 年及 2014 年公司分别向实际控制人及其控制的关联公司进行了较大金额的关联方资金拆借，2013 年 12 月 31 日及 2014 年 12 月 31 日，公司上述关联方资金拆借的形成的往来款余额分别为 1,604 万元及 3,163.91 万元，公司现阶段对实际控制人及其控制的关联方公司资金依赖程度较大。

若实际控制人及其控制的关联方公司出现资金紧张或出现支付困难的情况，则公司一旦资金情况紧张且不能及时通过其他渠道获得资金，公司的流动性会出现问题，进而影响公司正常业务的发展及经营。

二、 宏观经济波动风险

公司互联网广告业务的客户分散，且涉及金融、消费等多个行业和领域，因此公司的业务发展与宏观经济波动相关。如果宏观经济出现波动，经济增长乏力，将会影响互联网广告业务的发展，进而影响公司的运营和经营。

三、 市场风险

互联网信息服务具有信息及时跟新、海量传播、覆盖面广、可交互性强等特性，行业处于高速发展时期。其他门户网站、论坛及其他兴趣社交平台借助其丰富的用户资源形成独特的竞争力，公司业务面临市场竞争日趋激烈，可能对本公司运营的“天涯社区”的访问量及用户量造成一定影响，降低公司的竞争力，从

而对公司营业收入产生影响。

四、 行业竞争风险

随着网络环境的改变、生活方式和生活节奏的变化以及用户网络生活习惯的变化，微博、微信成为网络用户的主要社交网络平台；其次，猫扑、百度贴吧、豆瓣、知乎等借助其独特的资源或优势，与天涯形成强有力的竞争；再次，腾讯推出的兴趣部落对公司兴趣社交发展方向构成较强影响。

五、 经营风险

(一) 商业模式风险

互联网信息服务业时刻面临用户需求及盈利模式创新的变化。公司目前正在根据用户需求调整战略方向，从以网络广告收入为主转向以社区游戏化所形成的个人增值服务作为公司重要的收入方向。公司的商业模式调整可能在短时间内对公司营业收入造成影响。未来社区游戏化的商业模式也面临用户需求转化、盈利模式调整等不确定因素，公司盈利模式的有效性面临受到削弱的风险，从而对公司未来业绩成长性带来不利影响。

公司目前主要营业收入来自于网络广告，“天涯社区”拥有庞大的用户规模和领先的用户粘性，适合各类品牌营销。如果公司未能采取有效措施将“天涯社区”的媒体影响力转化为经济价值，则公司的互联网广告无法形成持续稳定的收入，从而对公司营业收入产生影响。

(二) 核心技术人员和营销人员流失的风险

公司近几年积极探索新的盈利增长点，目前正处于业务转型的关键时期，业务转型带来的核心技术人员和营销人员紧缺问题日益凸显。一方面，公司所处行业较为细分，对研发人员的专业要求比较高。由于公司正处于转型阶段，研发人员不仅要掌握传统的技术，还需具备对相关领域新技术的不断开发能力；另一方面，公司对营销人员要求也较高，营销人员不但要从技术层面深入了解公司的产品，还要对行业发展动态保持关注，对用户及客户的潜在需求保持高度敏锐的洞察力，且要具备良好的内外部沟通能力和执行力。随着公司业

务的转型，公司可能会面临核心技术人员和营销人员紧缺与市场发展需求不匹配的风险。

为增强公司的凝聚力，公司拟实施股权激励，公司实际控制人拟将其持有的达维投资的部分股权转让给公司高管及核心技术人员，具体方案尚在沟通确定之中。

(三) 互联网广告业务风险

公司目前主要营业收入来自于网络广告，“天涯社区”拥有庞大的用户规模和领先的用户粘性，适合各类品牌营销。如果公司未能采取有效措施将“天涯社区”的媒体影响力转化为经济价值，则公司的互联网广告无法形成持续稳定的收入，从而对公司营业收入产生影响。

六、 平台运营风险

(一) 平台运营风险

公司运营的天涯社区是一个以用户自我管理为中心的社区生态；报告期内，基于有效的社区运营规则体系，社区运营未出现重大问题；如未来，天涯社区运营的规则未能根据互联网的发展及时调整并有效的执行，则天涯社区面临运营风险。

(二) 用户体验下降风险

“天涯社区”致力于打造一个全球华人虚拟兴趣社交平台，目前的营业收入主要是互联网广告，广告及广告位挤占了社区一定的运营空间并影响了用户体验。如公司未能适应互联网发展创新盈利模式，如何在盈利和用户体验方面做好平衡，社区广告仍然是公司重要的收入来源，则会对社区用户体验和流量造成影响，进而影响公司经营。

(三) 新增用户流失及下降风险

近年来，公司用户保持持续增长，但网络用户网络生活方式的改变，同行业及其他社交平台的通过增强其核心竞争力，吸引了更多的网络用户，如果公司不能通过完善用户体验和开发新产品来增强公司的核心竞争力，公司新增注册用户

和到访用户面临下降的风险，从而影响公司经营。

(四) 核心用户流失风险

“天涯社区”核心用户是在发帖、创作、管理等方面为社区创作价值的活跃用户，是社区拥有广泛影响力和持续发展活力的重要因素；如社区运营方式未能适应互联网兴趣社交平台的变革，导致核心用户流失，则对公司运营造成一定影响。

七、 技术风险

(一) 系统安全风险

作为“天涯社区”平台运营商，本公司必须确保计算机系统的稳定和数据的安全，因此公司在日常经营中十分注重计算机系统和数据安全保障工作。虽然公司已经采取了一系列措施确保公司的系统以及数据安全，但是，由于自然灾害、电力供应等不可抗力或主观操作失误，公司存在计算机系统、数据安全性方面的风险。上述风险因素一旦发生，将造成公司业务数据丢失或系统崩溃的严重后果，从而导致公司服务中断，严重的可能造成公司业务停顿。

(二) 数据泄露风险

公司通过“天涯社区”为用户提供兴趣社交服务，在社区运营中需要大量社区运营数据进行采集、储存和分析。尽管公司已采取多种有效手段防护信息安全，但如果公司受到互联网上的恶意软件、病毒的影响，或者受到黑客攻击，将会影响公司信息系统正常运行，或者导致公司信息数据资源泄露，公司因而可能面临用户体验下降、用户流失、市场声誉损害风险，进而对公司经营及业绩造成影响。

(三) 技术创新风险

整个互联网行业以快速发展为主要特征，互联网技术的发展更是日新月异。互联网技术革新在不断满足互联网用户需求变化和不断降低互联网企业运营成本的同时，也丰富了互联网内容和互联网企业的盈利模式。本公司需要不断跟进和采用最新的互联网技术，以应对互联网行业的发展趋势和公司自身业务发展的需求；同时，这也将有利于公司在激烈的市场竞争中巩固现有的市场份额，开拓

新的商业机会。如果公司无法及时跟进互联网技术的革新，公司将可能面临技术水平落后、业务模式和产品服务缺乏创新、运营成本升高等风险，从而在一定程度上影响本公司的市场竞争地位。

八、 公司治理风险

报告期内，公司管理层规范治理意识有待加强，存在董事、高管换届选举不及时，未按期召开股东大会会议；监事会未定期向股东大会报告工作等。因此，公司未来经营中存在因内部管理不能完全适应发展需要，而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

九、 实际控制人经营决策不当的风险

邢明一直为公司第一大股东，现任公司董事长、总经理；作为公司实际控制人，对公司经营决策拥有绝对的控制能力。若公司控股股东对公司的经营决策不当，可能会给公司经营和其他权益股东带来风险。

十、 股权质押风险

公司控股股东为公司借款提供担保，将其直接持有公司的全部股权质押于银行，若公司该等银行借款期限届满后未能按时偿还借款，则控股股东股权存在被行使质押权的风险。

十一、 信息披露风险

公司运营的“天涯社区”平台信息传递快，为此，公司制定了公司经营相关信息披露规则，但对于公司运营相关信息面临尚未在监管部门制定公开平台公开就已经在互联网上传播的风险。

十二、 产品开发风险

互联网行业发展快速，互联网产品和技术在不断的更新。公司的互联网产品需要在技术革新基础上，以不断挖掘和满足不同类型互联网用户现有需求和潜在需求、增强用户体验为核心，不断开发新产品。

十三、 整合风险

公司为拓展目的地旅游电子商务平台，收购了三亚、广西、贵州等地区的平台公司，经营规模的进一步扩大，对公司的人员管理、经营管理、市场开拓等方面提出了更高的要求，未来公司组织架构和管理体系将日趋复杂、管理难度也随之加大。如果公司管理层的素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张以及业务发展的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，将影响公司的应变能力和发展活力，进而削弱公司的竞争力，给公司未来的经营和发展带来较大的影响。在未来经营中存在管理协同、经营协同和财务协同等风险。

十四、 政策法律风险

(一) 政策风险

产业政策方面，互联网行业是国家重点扶持和发展的高新技术产业，国家在产业政策方面给予大力支持和鼓励。但是，若国家对互联网行业的支持政策不再持续，公司经营环境将发生改变，进而对公司经营业绩产生一定影响。公司运营的天涯社区平台是一个向网络用户开放的思想自由交流平台，用户在社区发表内容应当遵守天涯社区公约言论规则，并且不得违反国家法律法规，如相关监管政策调整，则平台运营有关规则面临适应新政策的挑战。

(二) 法律风险

法律环境方面，我国互联网法制建设正处于一个不断完善的过程，互联网法制建设仍然有很大空间，具体表现为：网络侵权事件时有发生、知识产权保护力度不够等。公司在经营过程中，可能会出现个别网络用户在平台发表或转载内容侵犯他人权利但法律制度无法有力保证公司合法利益的情况，从而影响公司的正常经营。同时，内容转载已成为网站经营过程中的常用手段，由于转载过程中存在主观判断因素，不可避免地产生因转载导致的知识产权或名誉权的纠纷，给公司带来潜在诉讼风险。目前公司的诉讼案件均为名誉侵权纠纷案件，主要为网友在公司网站上发布的帖子而引起的名誉权侵权纠纷。

(三) 经营相关资质风险

根据国家新闻出版总署和中华人民共和国信息产业部联合颁布的《互联网出版管理暂行规定》（2002年8月1日起实施），从事互联网出版活动，必须经过批准。

公司已经提交材料申请从事互联网出版业务以期获得互联网出版许可证。另根据国家新闻出版广电总局《关于启动网络文学出版试点企业资质审批工作的通知》要求，拟将天涯社区网络科技股份有限公司的天涯读书网站纳入网络文学出版许可试点范围，

十五、 重大自然灾害、不可抗力风险

重大自然灾害、不可抗力的发生将对公司业务产生一定影响，一旦发生不可预见的自然灾害和不可抗力导致公司业务难以正常开展，公司将面临业绩下降，盈利能力明显降低的风险。

目 录

重大事项提示.....	3
目录.....	12
释义.....	16
第一节 公司概况.....	19
一、公司基本情况.....	19
二、股份挂牌情况.....	19
(一) 股票代码、股票简称、股票种类、挂牌日期等.....	19
(二) 股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺.....	20
(三) 股东所持股份可流通股股份数量.....	20
(四) 挂牌后股票转让方式.....	21
三、公司股权结构图.....	21
四、控股股东、实际控制人及主要股东情况.....	21
(一) 控股股东、实际控制人情况.....	21
(二) 前十名股东及持有 5% 以上股份股东.....	22
(三) 控股股东、实际控制人、前十名股东及持有 5% 以上股份股东之间的 关联关系.....	23
(四) 机构法人股东的历史沿革、企业性质及合法合规性.....	23
五、公司股本形成及变化情况.....	29
(一) 公司股本形成及变化情况.....	29
(二) 公司筹划境外上市及终止过程.....	41
六、公司重大资产重组情况.....	49
七、董事、监事、高级管理人员简介.....	49
八、最近两年的主要会计数据和财务指标简表.....	53
九、相关机构.....	54
第二节 公司业务.....	57

一、公司主营业务及发展情况.....	57
(一) 公司主营业务概述.....	57
(二) 公司主营业务历史发展演变.....	57
二、公司主要网络平台产品及其价值.....	58
(一) 主要网络平台产品介绍.....	58
(二) “天涯社区”对用户的价值.....	60
三、公司主营业务的商业模式.....	64
(一) 互联网增值业务.....	64
(二) 网络广告营销业务.....	69
四、公司未来发展方向.....	69
五、公司持续经营能力.....	79
(一) 行业情况.....	79
(二) 业务情况.....	81
(三) 经营能力.....	86
六、公司业务具体情况.....	91
(一) 公司组织架构.....	91
(二) 公司主营业务运营情况.....	91
(三) 主营业务构成及产品服务的主要销售、采购对象.....	99
(四) 产品或服务的主要供应商.....	100
(五) 报告期内主要合同执行情况.....	102
七、公司与业务相关的关键资源要素.....	104
(一) 公司技术与研发情况.....	104
(二) 主要无形资产情况.....	107
(三) 注册域名.....	114

(四) 取得的业务许可资格或资质情况.....	116
(五) 重要固定资产情况.....	116
(六) 员工情况.....	117
八、公司所处行业基本情况.....	118
第三节 公司治理.....	136
一、公司三会建立健全及运行情况.....	136
二、公司及其控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚的情况.....	137
三、公司独立运营情况.....	137
四、同业竞争.....	138
五、公司最近两年资金被占用情形以及相关措施.....	140
六、董事、监事、高级管理人员其他情况.....	141
第四节 公司财务.....	147
一、最近两年的审计意见、会计报表编制基础及主要财务报表.....	147
二、主要会计政策和会计估计.....	173
三、主要税项.....	190
四、报告期营业收入、成本及利润情况.....	191
(一) 营业收入结构及变动分析.....	191
(二) 营业成本结构及变动分析.....	193
(三) 公司毛利率变动情况.....	194
五、主要费用及变动情况.....	196
(一) 费用变动分析.....	197
(二) 费用对比分析.....	199
六、重大投资收益.....	200
七、非经常性损益.....	200
八、主要资产.....	203
九、主要负债情况.....	223
十、报告期内各期末股东权益情况.....	227

十一、最近两年的主要会计数据和财务指标分析.....	230
(一) 盈利能力分析.....	230
(二) 偿债能力分析.....	231
(三) 营运能力分析.....	233
(四) 现金流量分析.....	234
十二、关联方及关联交易.....	238
十三、需提醒投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项.....	245
十四、报告期内，公司进行资产评估情况.....	257
十五、报告期内股利分配政策、分配情况以及公开转让后的股利分配政策....	257
十六、控股子公司或纳入合并报表的其他企业基本情况.....	258
十七、公司经营风险因素及自我评估.....	266
第五节 定向发行.....	277
一、挂牌公司符合豁免申请核准定向发行情形的说明.....	277
二、本次发行的基本情况.....	277
三、发行前后业务结构、公司控制权、董事、监事、高级管理人员持股的变动情况.....	279
四、新增股份限售安排.....	279
五、现有股东优先认购安排.....	279

释义

一、常用词语释义

天涯社区/公司 /本公司/股份公司	指	天涯社区网络科技股份有限公司
天涯有限、有限公司	指	海南天涯在线网络科技有限公司
君达信息	指	海南君达信息产业有限公司
君达创投	指	海南君达创业投资管理有限公司
安琼典当	指	海口安琼典当有限责任公司
君联创投	指	北京君联创业投资中心（有限合伙）
达维投资	指	海南达维互联网投资管理有限公司
天涯创投	指	海口天涯创业投资中心（有限合伙）
澜讯科信	指	北京澜讯科信投资顾问有限公司
君达信息	指	海南君达信息产业有限公司
海南信产	指	海南信息产业创业投资基金（有限合伙）
博瑞盛德	指	北京博瑞盛德创业投资有限公司
天涯通	指	三亚天涯通信息科技有限公司
智能岛	指	海南智能岛科技开发有限公司
天涯文化	指	海南天涯文化传播有限公司
智慧企业村	指	海南智慧企业村投资发展有限公司
天涯信息	指	海南天涯信息技术服务有限公司
股东大会	指	天涯社区网络科技股份有限公司股东大会
股东会	指	海南天涯在线网络科技有限公司股东会
董事会	指	海南天涯在线网络科技有限公司董事会
监事会	指	海南天涯在线网络科技有限公司监事会
三会	指	股东大会、董事会、监事会
三会议事规则	指	《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》
《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》
《业务规则》	指	《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》
《公司章程》	指	天涯社区网络科技股份有限公司公司章程
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
全国股份转让系统	指	全国中小企业股份转让系统
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
国信证券、主办券商	指	国信证券股份有限公司
会计师事务所	指	中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）
律师事务所	指	北京市金杜律师事务所
报告期	指	2013 年度、2014 年度
报告期各期末	指	2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日
最近两年，近两年	指	2013 年、2014 年
元、RMB	指	人民币元

二、专用技术词语释义

UV	指	unique visitor 的缩写，译为网站独立访客，指不同的、通过互联网访问、浏览这个网页的自然人
UGC	指	User Generated Content 的缩写，译为用户生成内容，即用户将自己原创的内容通过互联网平台进行展示或者提供给其他用户
BBS 论坛	指	Bulletin Board System 的缩写，译为电子公告板
Web 端	指	电脑端的网页版
APP	指	Application 的缩写，译为应用程序，是智能手机的第三方应用程序
WAP1.0	指	Wireless Application Protocol 的缩写，译为无线应用通讯协议，是移动终端访问无线信息服务的全球主要标准
3G	指	3rd-Generatio 的缩写，译为第三代移动通信技术，是支持高速数据传输的蜂窝移动通讯技术
Android	指	由 Google 公司和开放手机联盟领导及开发的一种基于 Linux 的自由及开放源代码的操作系统，主要使用于移动设备，如智能手机和平板电脑
ios	指	由苹果公司开发的移动操作系统
PV	指	page view 的缩写，译为应用程序，通常是衡量一个网络新闻频道或网站甚至一条网络新闻的主要指标，用户每 1 次对网站中的每个网页访问均被记录 1 次 PV

O2O	指	Online To Offline 的缩写，译为在线离线/线上到线下，是指将线下的商务机会与互联网结合，让互联网成为线下交易的前台
IP	指	Intellectual Property 的缩写，译为知识产权
IDC	指	Internet Data Center 的缩写，译为互联网数据中心，可为用户提申请域名、租用虚拟主机空间、服务器托管租用，云主机等服务
4G	指	4th-Generatio 的缩写，译为第四代移动通信技术
Wi-Fi	指	Wlreless-Fidelity 的缩写，译为无线保真，是一种可以将个人电脑、手持设备（如 pad、手机）等终端以无线方式互相连接的技术

注：本公开转让说明书数值若出现总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。

第一节 公司概况

一、公司基本情况

中文名称：天涯社区网络科技股份有限公司

英文名称：Tianya Community Network Technology Co.Ltd

法定代表人：邢明

有限公司成立日期：1999年4月27日

股份公司成立日期：2011年7月6日

注册资本：9,000万元

住所：海口市滨海大道帝都大厦10楼B座

邮编：570125

董事会秘书：张瑞铂

电话号码：0898-66660098

传真号码：0898-68582667

电子信箱：tianyair@staff.tianya.cn

组织机构代码：71381037-X

所属行业：根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》(2012年修订)，公司所处行业为“互联网和相关服务”(I64)；根据《国民经济行业分类》(GBT4754-2011)，公司属于“互联网和相关服务业”(I64)之“互联网信息服务业”(I6420)。

主营业务：个人及企业互联网增值业务与网络广告营销业务。

二、股份挂牌情况

(一) 股票代码、股票简称、股票种类、挂牌日期等

股票代码：

股票简称：天涯社区

股票种类：人民币普通股

每股面值：每股人民币 1.00 元

股票总量：90,000,000 股

挂牌日期：

(二) 股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺

股东类型	限售安排	对所持股份自愿锁定的承诺
控股股东、实际控制人	根据《业务规则》的相关规定，邢明直接持有的34,226,370股及其控制的达维投资持有的9,900,000股因属于实际控制人直接持有的股份分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。	无
担任董事、监事及高级管理人员的股东	根据《公司法》及《公司章程》的规定，公司董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的25%；上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。	

(三) 股东所持股份可流通股股份数量

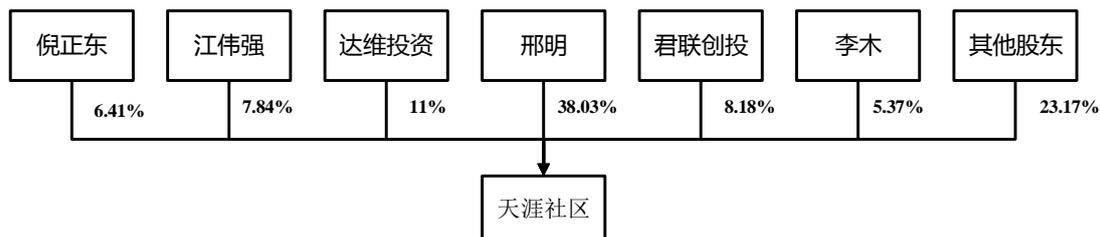
序号	股东	股份（股）	股权比例(%)	挂牌时可转让股份
1	邢明	34,226,370	38.0293	8,556,592
2	达维投资	9,900,000	11.0000	3,300,000
3	君联创投	7,365,726	8.1841	7,365,726
4	江伟强	7,056,000	7.8400	7,056,000
5	李木	4,840,560	5.3784	4,840,560
6	倪正东	5,772,672	6.4141	1,443,168
7	吴淑民	3,684,672	4.0941	3,684,672
8	澜讯科信	3,600,000	4.0000	3,600,000
9	詹颖珏	3,024,000	3.3600	3,024,000
10	顾光	1,800,000	2.0000	1,800,000
11	林开涛	1,800,000	2.0000	1,800,000
12	王美华	900,000	1.0000	900,000

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)	挂牌时可转让股份
13	覃业洪	900,000	1.0000	900,000
14	孙巍	900,000	1.0000	900,000
15	严宏	900,000	1.0000	900,000
16	博瑞盛德	900,000	1.0000	900,000
17	海南信产	900,000	1.0000	900,000
18	游建平	900,000	1.0000	900,000
19	李向园	630,000	0.7000	630,000
合计		90,000,000	100	53,400,718

(四) 挂牌后股票转让方式

公司 2015 年第一次临时股东大会已依法作出决议，决定本公司股票挂牌时采取协议转让方式。

三、公司股权结构图



四、控股股东、实际控制人及主要股东情况

(一) 控股股东、实际控制人情况

(1) 控股股东、实际控制人

邢明直接持有公司 34,226,370 股股份，持股比例为 38.0293%，是公司的控股股东；邢明通过达维投资持有公司 9,801,000 股股份，持股比例为 10.89%。

邢明直接和间接合计持有公司 44,027,370 股股份，持股比例 48.9193%，并担任公司董事长和总经理，是公司的实际控制人。

(2) 控股股东、实际控制人直接或间接持有的股份的质押或其他争议事项的具体情况

邢明于 2014 年 5 月 5 日与海口农村商业银行股份有限公司签定《质押担保合同》，将其持有公司的全部股份质押给海口农村商业银行股份有限公司，并办理了股权质押登记。海南达维互联网投资管理有限公司因与海口农村商业银行股份有限公司签订股权质押借款合同，于 2015 年 02 月 12 日向海南省工商行政管理局办理股权质押登记。

除上述股权质押情况外，控股股东、实际控制人直接或间接持有的股份不存在其他质押或其他争议事项的情况。

(3) 控股股东和实际控制人基本情况及实际控制人最近两年的变化情况

控股股东和实际控制人的基本情况请参见本公开转让说明书“第一节公司概况之七、董事、监事及高级管理人员简介”。

公司实际控制人一直是邢明，最近两年未发生变化。

(二) 前十名股东及持有 5%以上股份股东

序号	姓名（名称）	持股数量	持股比例(%)	股东性质	是否存在质押或其他争议事项
1	邢明	34,226,370	38.0293	自然人股东	是（注 1）
2	达维投资	9,900,000	11.0000	法人股东	是（注 1）
3	君联创投	7,365,726	8.1841	法人股东	否
4	江伟强	7,056,000	7.8400	自然人股东	否
5	倪正东	5,772,672	6.4141	自然人股东	否
6	李木	4,840,560	5.3784	自然人股东	否
7	吴淑民	3,684,672	4.0941	自然人股东	否
8	澜讯科信	3,600,000	4.0000	法人股东	否
9	詹颖珏	3,024,000	3.3600	自然人股东	否
10	顾光	1,800,000	2.0000	自然人股东	否
11	林开涛	1,800,000	2.0000	自然人股东	否

注 1：邢明股权质押的具体情况请参见本公开转让说明书“第一节公司概况”之“四、控

股股东、实际控制人及主要股东情况”之“(一) 控股股东、实际控制人情况”。

(三) 控股股东、实际控制人、前十名股东及持有 5% 以上股份股东之间的关联关系

邢明持有达维投资 99% 股权，是达维投资的控股股东和实际控制人；李木持有公司 5.3784% 股权，是控股股东和实际控制人邢明的近亲属。

除此之外，控股股东、实际控制人、前十名股东及持有 5% 以上股份股东之间不存在其他关联关系。

(四) 机构法人股东的历史沿革、企业性质及合法合规性

(1) 达维投资

达维投资是 2010 年 11 月 30 日成立的有限责任公司，达维投资目前持有天涯社区 11% 的股份。根据天涯社区提供的工商资料，达维投资的主要历史沿革如下：

1. 设立

2010 年 11 月 29 日，邢明与张瑞铂签署《海南达维互联网投资管理有限公司章程》，共同出资设立达维投资，注册资本为 3,000 万元，其中邢明出资 2,970 万元，占注册资本的 99%；张瑞铂出资 30 万元，占注册资本的 1%。

2010 年 11 月 30 日，海南省工商局核准了达维投资的设立并核发了营业执照。

2. 实收资本变更

根据中审亚太会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（中审亚太验字[2010]050089 号），截至 2010 年 12 月 27 日止，达维投资已收到股东缴纳的出资 1,500 万元，占注册资本总额的 50%。

3. 减资

2012 年 3 月 12 日，达维投资召开 2012 年第一次股东会，同意将注册资本

减少为 1,500 万元，减资后，邢明出资 1,485 万元，占注册资本的 99%；张瑞铂出资 15 万元，占注册资本的 1%；并相应修改公司章程。

经核查，达维投资的股东为中国籍自然人，因此，达维投资不是国有控股企业或中外合资企业，其对外投资按照其内部决策程序进行审批。

(2) 澜讯科信

澜讯科信是 2010 年 10 月 9 日成立的有限责任公司，澜讯科信目前持有天涯社区 4% 的股份。根据天涯社区提供的工商资料，澜讯科信的主要历史沿革如下：

2010 年 10 月 9 日，李俭签署《北京澜讯科信投资顾问有限公司章程》，决定出资 10 万元设立澜讯科信。

2010 年 9 月 13 日，北京中永昭阳会计师事务所出具验资报告《中永昭阳验字（2010）第 99 号》，验明澜讯科信于 2010 年 9 月 13 日止已收到股东李俭缴纳的注册资本 10 万元，占注册资本的 100%，出资形式为货币。

2010 年 10 月 9 日，北京市工商局核准澜讯科信设立并核发了《合伙企业营业执照》。

经核查，澜讯科信设立后未进行过股权或股本变更。

经核查，澜讯科信的股东为中国籍自然人，因此，澜讯科信不是国有控股企业或中外合资企业，其对外投资按照其内部决策程序进行审批。

(3) 博瑞创投

博瑞创投是 2006 年 7 月 6 日成立的有限责任公司；博瑞创投目前持有天涯社区 1% 的股份。根据天涯社区提供的工商资料，博瑞创投的主要历史沿革如下：

1. 设立

2006 年 5 月 17 日，成都博瑞传播股份有限公司（以下简称“成都博瑞”）与北京其欣然影视文化传播有限公司（以下简称“北京其欣然”）签署《北京瑞

其新传媒有限公司章程》，共同出资设立博瑞创投，注册资本为 300 万元，其中成都博瑞出资 150 万元，占注册资本的 50%；北京其欣然出资 150 万元，占注册资本的 50%。

根据北京市中瑞诚联合会计师事务所出具的《验资报告》（中瑞联验字[2006]第 06-2222 号），经审验，截至 2006 年 5 月 15 日，已收到成都博瑞以现金形式缴纳的出资人民币 150 万元，收到北京其欣然以现金形式缴纳的出资人民币 150 万元，注册资本已足额缴纳。

北京市工商局核准了博瑞创投的设立。

2. 股权转让

2007 年 8 月 30 日，北京其欣然与成都博瑞签订转股协议，北京其欣然将其持有的北京瑞其 150 万元出资额全部转让给成都博瑞。

同日，北京瑞其召开股东会议，同意上述转让，成都博瑞持有北京瑞其 300 万元出资额，占注册资本的 100%，并相应修改了公司章程。

2007 年 9 月 12 日，北京市工商局核准了本次变更。

3. 名称变更

2009 年 6 月 10 日，北京瑞其召开股东会，同意名称变更为“北京瑞其新传媒文化有限公司”，并相应修改了公司章程。

2009 年 7 月 1 日，北京市工商局核准了本次变更。

4. 名称变更、增资

2009 年 8 月 25 日，北京瑞其召开股东会，同意名称变更为“北京博瑞盛德创业投资有限公司”；同意成都博瑞以货币形式增加注册资本 2,700 万元，增资后注册资本变更为 3,000 万元，并相应修改公司章程。

2009 年 9 月 23 日，北京永勤会计师事务所出具验资报告《永勤验字[2009]第 374 号》，验证截至 2009 年 9 月 17 日，博瑞创投已收到成都博瑞缴纳的新增注册资本 2,700 万元，占新增注册资本的 100%；变更后博瑞创投累计注册

资本为 3,000 万元，股东以货币形式出资。

2009 年 10 月 12 日，北京市工商局核准了本次变更。

根据国务院国资委与证监会于 2007 年 6 月颁布的《上市公司国有股东标识管理暂行规定》（国资发产权[2007]108 号）、国务院国资委办公厅于 2008 年 3 月 4 日发布《关于施行〈上市公司国有股东标识管理暂行规定〉有关问题的函》（国资厅产权[2008]80 号），以下单位应当被认定为国有股东：

(1) 政府机构、部门、事业单位、国有独资企业或出资人全部为国有独资企业的有限责任公司或股份有限公司；

(2) 上述单位或企业独家持股比例达到或超过 50% 的公司制企业；

(3) 上述单位或企业合计持股比例达到或超过 50%，且其中之一为第一大股东的公司制企业；

(4) 上述第二种情形中所述企业连续保持绝对控股关系的各级子企业；

(5) 以上所有单位或企业的所属单位或全资子公司。

经核查，截至 2014 年 12 月 31 日，博瑞创投的唯一股东成都博瑞的国有股持股比例合计为 33%。按照前述的国资发产权[2007]108 号文、国资厅产权[2008]80 号文，博瑞创投不应被认定为国有股东。

经核查，成都博瑞系依据中国法律设立的股份有限公司。

因此，博瑞创投不是中外合资企业也不是国有股东，其对外投资按照已其内部决策程序进行审批。

(4) 君联创投

君联创投是 2004 年 6 月 24 日成立的有限合伙企业，君联创投目前持有天涯社区 8.1841% 的股份。根据天涯社区提供的君联创投的工商资料，君联创投的主要历史沿革如下：

1. 设立

2004 年 6 月 14 日，北京联想投资顾问有限公司（已更名为“为北京君联资

本管理有限公司”，以下简称“北京联想”）与联想控股有限公司（现已更名为“联想控股股份有限公司”，以下简称“联想控股”）签署《北京有道创业投资中心有限合伙协议》，共同出资设立君联创投前身北京有道创业投资中心（有限合伙）（以下简称“北京有道”），北京联想作为普通合伙人对北京有道承担无限连带责任；联想控股作为有限合伙人，认缴出资 15,000 万元。

2004 年 9 月 6 日，北京市工商局核准了北京有道的设立并核发了《合伙企业营业执照》。

2. 名称变更

2005 年 7 月 26 日，北京有道召开临时合伙人会议，决定将名称变更为“北京君联创业投资中心（有限合伙）”，并相应修改了合伙协议。

2005 年 8 月 1 日，北京市工商局核准了此次变更。

3. 实收资本变更

2007 年 1 月 29 日，中瑞华恒信会计师事务所出具验资报告《中瑞华恒信验字（2007）第 2009 号》，验明截至 2005 年 11 月 28 日，北京有道已收到联想控股的货币出资 12,500 万元（分六期缴足），按当时工商部门有关规定可无需验资，出资金额已经工商部门登记注册；2007 年 1 月 26 日，北京有道收到联想控股投入的最后一笔注册资本 2,500 万元，出资方式为现金；君联创业的实施资本变更为 15,000 万元。

4. 普通合伙人变更

2013 年 6 月，君联创投召开合伙人会议，决定普通合伙人暨执行事务合伙人由北京联想变更为联想控股（天津）有限公司（以下简称“联想控股（天津）”），并对合伙企业增加认缴出资 1 万元。

2013 年 5 月 27 日，中瑞岳华会计师事务所出具验资报告《中瑞岳华验字[2013]第 0170 号》，验明君联创投实收注册资本为 150,010,000 元，占注册资本总额的 100%。

2013 年 6 月 13 日，北京市工商局核准了本次变更。

经核查，截至本补充法律意见书出具之日，君联创投的普通合伙人为联想控股（天津、有限合伙人为联想控股；联想控股（天津）、联想控股均系依据中国法律成立和存续的中国境内法人，联想控股（天津）系联想控股的全资子公司。

根据国务院国有资产监督管理委员会下发的国资产权[2010]1229号《关于联想控股有限公司国有股东性质变更有关问题的复函》，联想控股不符合国有股东的现行界定标准，国务院国有资产监督管理委员会同意取消其证券账户的“SS”标识。

因此，君联创投不是国有控股企业或中外合资企业，其对外投资按照已其内部决策程序进行审批。

(5) 海南创投

海南创投是2011年11月21日成立的有限合伙企业，海南创投目前持有天涯社区1%的股份。根据天涯社区提供的工商资料，海南创投的主要历史沿革如下：

2011年11月18日，盈富泰克创业投资有限公司（以下简称“盈富创投”）、海南省发展控股有限公司（以下简称“海南发展”）、大唐电信科技产业控股有限公司（以下简称“大唐电信”）、海口高新区开发建设有限公司（已更名为“海口国家高新区开发建设有限公司”，以下简称“海口开发”）、海南大唐发控股权投资基金管理有限公司（以下简称“大唐发控股”）共同签署《海南信息产业创业投资基金（有限合伙）合伙协议》，共同出资2.5亿元设立海南创投。其中，大唐电信认缴出资10,000万元，占认缴比例的40%；盈富创投认缴出资5,000万元，占认缴比例的20%；海南发展认缴出资7,750万元，占认缴比例的31%；海口开发认缴出资2,000万元，占认缴比例的8%；大唐发控股出资250万，占认缴比例的1%；其中大唐发控股作为普通合伙人对海南创投承担无限连带责任。

2012年1月17日，海南厚积会计师事务所出具验资报告《厚积会验字（2012）第010016号》，验证截至2011年12月27日，海南创投已收到全体合

伙人投入的出资总额合计 2.5 亿元，合伙人均以货币出资。

经核查，海南创投自设立以来未发生过份额转让或增加出资等变更。

经核查，海南创投的合伙人海南发展、大唐电信、海口开发等系国有企业。

根据海南创投的说明，海南创投不需要按照财管字[2000]200 号《财政部关于股份有限公司国有股权管理工作有关问题的通知》的规定办理相应批复手续，其投资天涯社区已按照其国有股东的授权履行了内部批准程序。

五、公司股本形成及变化情况

（一）公司股本形成及变化情况

1、公司设立

1999年4月27日，刘小勇、蔡佩君签订《海南君达信息产业有限公司章程》，共同出资设立君达信息，注册资本为500万元，其中刘小勇出资250万元，持有50%的股权；蔡佩君出资250万元，持有50%的股权；君达信息注册资本分两期投入，第一期250万元于1999年5月31日前投入；第二期250万元于2000年4月30日前投入。1999年4月27日，经海南省工商局核准注册成立，君达信息成立并领取了注册号为4600002003772的营业执照。君达信息设立时的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)	出资方式
1	刘小勇	250	50	货币
2	蔡佩君	250	50	货币
	合计	500	100	/

2、第一次股权转让

2000年4月16日，君达信息股东会作出决议，同意刘小勇退出，其应认缴的出资款250万元由新增股东吴淑民认缴，股东变更为吴淑民、蔡佩君；2000年4月26日，君达信息相应修改了公司章程，将注册资本出资期限改为第一期250万元于1999年5月30日前投入；第二期250万元于2000年6月30日前投入。

根据2000年7月30日海南兴平会计师事务所兴平验字[2000]第007011号《验

资报告》，截止2000年6月30日，君达信息已收到其股东投入资本500万元，其中蔡佩君投入资金250万元，吴淑民投入资金250万元。

经核查，海南省市工商局核准了上述变更登记；本次股权完成转让后，君达信息的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)	出资方式
1	吴淑民	250	50	货币
2	蔡佩君	250	50	货币
	合计	500	100	—

3、第一次增加注册资本和名称变更

2001年5月22日，君达信息股东会作出决议，同意君达信息名称变更为“海南天涯在线网络科技有限公司”；注册资本增至2,000万元，新增加股东君达创投，股东的出资额和出资比例分别为：君达创投出资额1,450万元，占注册资本的72.5%；吴淑民出资额300万元，占注册资本的15%；蔡佩君出资额250万元，占注册资本的12.5%；选举邢明为公司董事长、法定代表人；经营范围变更为：“计算机网络服务、网络媒体运营、电子商务服务、软件开发与系统集成、网络项目的投资运营、网络技术培训等”；并相应修改公司章程。

根据2001年5月25日海南兴平会计师事务所兴平验字[2001]第005007号《验资报告》，截至2001年4月25日止，君达信息收到其股东增加投入的资本1,500万元，变更后注册资本为2,000万元；君达创投认缴的出资款1,500万元中的50万元作为代吴淑民对君达信息的投资款。

经核查，海南省工商局核准了上述变更登记；本次增资完成后，天涯有限的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)	出资方式
1	君达创投	1,450	72.50	货币
2	吴淑民	300	15.00	货币
3	蔡佩君	250	12.50	货币
	合计	2,000	100	—

4、第二次股权转让

2003年5月20日，天涯有限股东会作出决议，同意君达创投将其持有的天涯有限5%的股权无偿转让给安琼典当，同时在经营范围中删除“电子商务服

务”的内容，并相应修改了公司章程。

2003年5月20日，君达创投与安琼典当签订《股权转让协议》，君达创投将其持有天涯有限5%的股权无偿转让给安琼典当。根据2005年11月25日君达创投与安琼典当签订的《股权转让协议》（详见本法律意见书第七章“天涯社区的股本及其演变”第（一）部分“天涯有限的设立及历次变更”第（5）项），君达创投与安琼典当之间曾存在借贷关系，君达创投向安琼典当转让天涯有限5%的股权作为君达创投偿还借款的保障措施。

经核查，海南省工商局核准了上述变更登记；本次股权转让完成后，天涯有限的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	君达创投	1,350	67.50	货币
2	吴淑民	300	15.00	货币
3	蔡佩君	250	12.50	货币
4	安琼典当	100	5.00	货币
合计		2,000	100	—

5、第三次股权转让

2005年10月7日，天涯有限股东会作出决议，同意蔡佩君将其持有的天涯有限12.5%股权以250万元的价格转让给李木，吴淑民将其持有的天涯有限7%的股权以140万元的价格转让给李木，并相应修改公司章程。

2005年10月7日，李木与蔡佩君、吴淑民分别签订了《股权转让协议》，蔡佩君、吴淑民分别以250万元、140万元的价格将其所持有天涯有限12.5%、7%的股权转让给李木。

经核查，海南省工商局核准了上述变更登记；本次股权转让完成后，天涯有限的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	君达创投	1,350	67.50	货币
2	李木	390	19.50	货币
3	吴淑民	160	8.00	货币
4	安琼典当	100	5.00	货币
合计		2,000	100	—

6、第四次股权转让

2005年11月25日，天涯有限股东会作出决议，安琼典当将其持有天涯有限5%的股权无偿转让给君达创投，并相应修改公司章程。

2005年11月25日，安琼典当与君达创投签订《股权转让协议》，安琼典当将持有天涯有限5%股权无偿转回给君达创投。经天涯社区确认，本次股权转让系由于君达创投已经清偿相关借款，安琼典当将相应股权归还所致。

经核查，海南省工商局核准了上述变更登记；本次股权转让完成后，天涯有限的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)	出资方式
1	君达创投	1,450	72.50	货币
2	李木	390	19.50	货币
3	吴淑民	160	8.00	货币
合计		2,000	100	—

7、第五次股权转让

2006年12月8日，天涯有限股东会作出决议，同意君达创投将其持有天涯有限10%的股权转让给君联创投，并相应修改公司章程。

2006年12月8日，君达创投与君联创投签订股权转让协议，君达创投以400万元的价格将其所持天涯有限10%的股权转让给君联创投。

经核查，海南省工商局核准了上述注册资本变更事项；本次股权转让完成后，天涯有限股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)	出资方式
1	君达创投	1,250	62.50	货币
2	李木	390	19.50	货币
3	君联创投	200	10.00	货币
4	吴淑民	160	8.00	货币
合计		2,000	100	—

8、第六次股权转让

2008年6月6日，天涯有限股东会作出决议，同意君达创投将其持有的天涯有限62.5%股权转让给邢明，并相应修改公司章程。

2008年5月30日，君达创投与邢明签订股权转让协议，君达创投将其持有

的天涯有限 62.5% 的股权转让给邢明，转让价格为 1,250 万元。

经核查，海南省工商局核准了上述变更事项；本次股权转让完成后，天涯有限的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例(%)	出资方式
1	邢明	1,250	62.50	货币
2	李木	390	19.50	货币
3	君联创投	200	10.00	货币
4	吴淑民	160	8.00	货币
合计		2,000	100	—

9、第二次增资

2010 年 10 月 18 日，天涯有限做出股东会决议，决议公司注册资本由 2,000 万元增加至 5,000 万元；澜讯科信、顾光、王美华、覃业洪、孙巍、严宏、李向园、倪正东、江伟强、詹颖珏、肖旭及达维投资认缴新增注册资本 1,915.704 万元，其他股东放弃优先购买权；邢明、李木、吴淑民和君联创投认缴新增注册资本 1,084.296 万元，同时相应修改公司章程。

根据 2010 年 12 月 30 日中审亚太会计师事务所有限公司出具中审亚太验字[2010]050090 号《验资报告》，截至 2010 年 12 月 30 日止，天涯有限收到君联创业、澜讯科信、达维投资及邢明等 13 个自然人缴纳的出资款合计 7,680 万元，其中有实收资本 3,000 万元，资本公积 4,680 万元，各股东将以货币资金出资。

经核查，海南省工商局核准上述变更事项；本次增资完成后，天涯有限的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（元）	出资比例(%)	出资方式
1	邢明	20,514,650	41.0293	货币
2	达维投资	5,000,000	10.0000	货币
3	君联创投	4,092,070	8.1841	货币
4	李木	3,939,200	7.8784	货币
5	江伟强	3,920,000	7.8400	货币
6	倪正东	3,207,040	6.4141	货币
7	吴淑民	2,047,040	4.0941	货币
8	澜讯科信	2,000,000	4.0000	货币
9	詹颖珏	1,680,000	3.3600	货币

10	顾光	1,000,000	2.0000	货币
11	王美华	500,000	1.0000	货币
12	覃业洪	500,000	1.0000	货币
13	孙巍	500,000	1.0000	货币
14	严宏	500,000	1.0000	货币
15	李向园	350,000	0.7000	货币
16	肖旭	250,000	0.5000	货币
合计		50,000,000	100	—

10、第七次股权转让

2011年1月18日，天涯有限作出股东会决议，同意邢明将其持有的公司2%股权转让给林开涛，同时相应修改公司章程。

2011年1月18日，邢明与林开涛就上述股权转让事宜签署《股权转让协议》，邢明将其持有的公司2%股权以1,000万元的价格转让给林开涛。

经核查，海南省工商局核准上述变更事项；本次股权转让完成后，天涯有限的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（元）	出资比例(%)	出资方式
1	邢明	19,514,650	39.0293	货币
2	达维投资	5,000,000	10.0000	货币
3	君联创投	4,092,070	8.1841	货币
4	李木	3,939,200	7.8784	货币
5	江伟强	3,920,000	7.8400	货币
6	倪正东	3,207,040	6.4141	货币
7	吴淑民	2,047,040	4.0941	货币
8	澜讯科信	2,000,000	4.0000	货币
9	詹颖珏	1,680,000	3.3600	货币
10	顾光	1,000,000	2.0000	货币
11	林开涛	1,000,000	2.0000	货币
12	王美华	500,000	1.0000	货币
13	覃业洪	500,000	1.0000	货币
14	孙巍	500,000	1.0000	货币
15	严宏	500,000	1.0000	货币
16	李向园	350,000	0.7000	货币

序号	股东	出资额（元）	出资比例(%)	出资方式
17	肖旭	250,000	0.5000	货币
	合计	50,000,000	100	—

11、第八次股权转让

2011年2月1日，天涯有限作出股东会决议，同意李木将其持有的公司1%股权转让给博瑞创投，并相应修改公司章程。

2011年2月1日，李木与博瑞创投签署《股权转让协议》，李木将其持有的公司1%股权以800万元的价格转让给博瑞创投。

经核查，海南省工商局核准上述变更事项；本次股权转让完成后，天涯有限的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资额（元）	出资比例(%)	出资方式
1	邢明	19,514,650	39.0293	货币
2	达维投资	5,000,000	10.0000	货币
3	君联创投	4,092,070	8.1841	货币
4	李木	3,439,200	6.8784	货币
5	江伟强	3,920,000	7.8400	货币
6	倪正东	3,207,040	6.4141	货币
7	吴淑民	2,047,040	4.0941	货币
8	澜讯科信	2,000,000	4.0000	货币
9	詹颖珏	1,680,000	3.3600	货币
10	顾光	1,000,000	2.0000	货币
11	林开涛	1,000,000	2.0000	货币
12	王美华	500,000	1.0000	货币
13	覃业洪	500,000	1.0000	货币
14	孙巍	500,000	1.0000	货币
15	严宏	500,000	1.0000	货币
16	博瑞盛德	500,000	1.0000	货币
17	李向园	350,000	0.7000	货币
18	肖旭	250,000	0.5000	货币
	合计	50,000,000	100	—

12、整体变更

2011年6月10日，天涯有限股东会作出决议，同意天涯有限整体变更为股

份有限公司，公司名称为“海南天涯社区网络科技股份有限公司”，公司注册资本为 9,000 万元，股本为 9,000 万股。

2011 年 6 月 28 日，天涯社区召开创立大会暨第一次股东大会，全体股东一致同意通过了《关于海南天涯在线网络科技有限公司整体变更为海南天涯社区网络科技股份有限公司的筹建工作报告》、《关于海南天涯社区网络科技股份有限公司设立费用的报告》、《关于海南天涯社区网络科技股份有限公司第一届董事会的议案》、《关于海南天涯社区网络科技股份有限公司第一届监事会的议案》、《海南天涯社区网络科技股份有限公司股东大会议事规则（草案）》、《海南天涯社区网络科技股份有限公司董事会议事规则（草案）》、《海南天涯社区网络科技股份有限公司监事会议事规则（草案）》等议案。

2011 年 5 月 15 日，中审亚太出具《审计报告》（中审亚太审字[2011]第 010451 号），截至 2010 年 12 月 31 日，天涯有限经审计的账面净资产值为 98,842,480.59 元。

2011 年 5 月 17 日，北京亚超资产评估有限公司出具《海南天涯在线网络科技有限公司拟改制设立股份有限公司资产评估报告书》（北京亚超评估字（2011）第 01045 号），确认截至 2010 年 12 月 31 日，天涯有限股东全部权益的评估值为 109,577,300.00 元。

2011 年 6 月 28 日，中审亚太出具“中审亚太验字[2011]第 010451-1 号”《验资报告》，经审验，截至 2011 年 6 月 28 日止，天涯社区（筹）已收到全体股东投入的净资产，折合股本 9,000 万元，该股本总额不高于经审计或经评估后的资产值。

2011 年 7 月 6 日，海南省工商局向天涯社区核发了变更后的营业执照（注册号：460000000126219），企业名称为海南天涯社区网络科技股份有限公司，住所为海口市龙昆北路 2 号珠江广场帝都大厦 10 楼 B 座，法定代表人为邢明，注册资本为 9,000 万元，营业期限为永久经营，经营范围为：计算机网络服务，网络媒体运营，软件开发与系统集成，网络项目的投资运营，网络技术培训，住处技术产品的代理与销售，电信业务服务，广告、设计、制作、代理、发布国内各类广告业务。

整体变更后，公司的股权结构如下：

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)	出资方式
1	邢明	35,126,370	39.0293	净资产折股
2	达维投资	9,000,000	10	净资产折股
3	君联创投	7,365,726	8.1841	净资产折股
4	江伟强	7,056,000	7.8400	净资产折股
5	李木	6,190,560	6.8784	净资产折股
6	倪正东	5,772,672	6.4141	净资产折股
7	吴淑民	3,684,672	4.0941	净资产折股
8	澜讯科信	3,600,000	4.0000	净资产折股
9	詹颖珏	3,024,000	3.3600	净资产折股
10	顾光	1,800,000	2.0000	净资产折股
11	林开涛	1,800,000	2.0000	净资产折股
12	王美华	900,000	1.0000	净资产折股
13	覃业洪	900,000	1.0000	净资产折股
14	孙巍	900,000	1.0000	净资产折股
15	严宏	900,000	1.0000	净资产折股
16	博瑞盛德	900,000	1.0000	净资产折股
17	李向园	630,000	0.7000	净资产折股
18	肖旭	450,000	0.5000	净资产折股
合计		90,000,000	100	/

13、第九次股权转让

2012年7月10日，李木与折建彪签订《股权转让协议书》，李木将其持有的天涯社区45万股股份转让给折建彪，转让价格为11.11元/股，转让价格共计4,999,500元。

2012年7月10日，肖旭与折建彪签订《股权转让协议书》，肖旭将其持有的天涯社区45万股股份转让给折建彪，转让价格为11.11元/股，转让价格共计4,999,500元。

2012年9月5日，天涯社区与海南证华股权登记公司签署《股份登记管理协议书》，海南证华股权登记公司根据有关证券管理规定为天涯社区提供股份登记托管、非交易过户、分红派息、增资配股、股权证等持股凭证的挂失补发、抵押回购等股份登记及账户管理服务。

2012年9月7日，李木、肖旭与折建彪分别就上述股权转让事宜在海南证

华股权登记公司办理过户登记；本次股份转让完成后，公司的股本结构如下：

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)
1	邢明	35,126,370	39.0293
2	达维投资	9,000,000	10.0000
3	君联创投	7,365,726	8.1841
4	江伟强	7,056,000	7.8400
5	李木	5,740,560	6.3784
6	倪正东	5,772,672	6.4141
7	吴淑民	3,684,672	4.0941
8	澜讯科信	3,600,000	4.0000
9	詹颖珏	3,024,000	3.3600
10	顾光	1,800,000	2.0000
11	林开涛	1,800,000	2.0000
12	王美华	900,000	1.0000
13	覃业洪	900,000	1.0000
14	孙巍	900,000	1.0000
15	严宏	900,000	1.0000
16	博瑞盛德	900,000	1.0000
17	折建彪	900,000	1.0000
18	李向园	630,000	0.7000
	合计	90,000,000	100

14、第十次股权转让

2012年12月5日，李木与海南信产签订《李木与海南信息产业创业投资基金（有限合伙）关于海南天涯社区网络科技股份有限公司1%股权的转让协议》，将其持有的天涯社区1%股份以1,000万元的价格转让给海南信产。

2012年12月24日，李木与海南信产就上述股份转让事宜在海南证华股权登记公司办理过户登记；本次股份转让完成后，公司的股本结构如下：

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)
1	邢明	35,126,370	39.0293
2	达维投资	9,000,000	10.0000
3	君联创投	7,365,726	8.1841
4	江伟强	7,056,000	7.8400

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)
5	李木	4,840,560	5.3784
6	倪正东	5,772,672	6.4141
7	吴淑民	3,684,672	4.0941
8	澜讯科信	3,600,000	4.0000
9	詹颖珏	3,024,000	3.3600
10	顾光	1,800,000	2.0000
11	林开涛	1,800,000	2.0000
12	王美华	900,000	1.0000
13	覃业洪	900,000	1.0000
14	孙巍	900,000	1.0000
15	严宏	900,000	1.0000
16	博瑞盛德	900,000	1.0000
17	海南信产	900,000	1.0000
18	折建彪	900,000	1.0000
19	李向园	630,000	0.7000
	合计	90,000,000	100

15、第十一次股权转让

2013年5月2日，邢明与游建平签订《股权转让协议书》，将其持有的天涯社区1%的股份以11.11元/股的价格转让给游建平。

2013年5月2日，邢明与游建平就上述股份转让事宜在海南证华股权登记公司办理了过户登记；本次股份转让完成后，公司的股本结构如下：

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)
1	邢明	34,226,370	38.0293
2	达维投资	9,000,000	10
3	君联创投	7,365,726	8.1841
4	江伟强	7,056,000	7.8400
5	李木	4,840,560	5.3784
6	倪正东	5,772,672	6.4141
7	吴淑民	3,684,672	4.0941
8	澜讯科信	3,600,000	4.0000
9	詹颖珏	3,024,000	3.3600
10	顾光	1,800,000	2.0000

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)
11	林开涛	1,800,000	2.0000
12	王美华	900,000	1.0000
13	覃业洪	900,000	1.0000
14	孙巍	900,000	1.0000
15	严宏	900,000	1.0000
16	博瑞盛德	900,000	1.0000
17	海南信产	900,000	1.0000
18	游建平	900,000	1.0000
19	折建彪	900,000	1.0000
20	李向园	630,000	0.7000
	合计	90,000,000	100

16、第十二次股权转让

2013年10月28日，折建彪与达维投资签订《股权转让协议书》，折建彪将其持有的天涯社区90万股股份以11.11元/股的价格转让给达维投资，转让价格共计9,999,000元。

2013年11月8日，折建彪与达维投资就股权转让事宜在海南证华股权登记公司办理了过户登记；本次股份转让完成后，公司的股本结构如下：

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)
1	邢明	34,226,370	38.0293
2	达维投资	9,900,000	11.0000
3	君联创投	7,365,726	8.1841
4	江伟强	7,056,000	7.8400
5	李木	4,840,560	5.3784
6	倪正东	5,772,672	6.4141
7	吴淑民	3,684,672	4.0941
8	澜讯科信	3,600,000	4.0000
9	詹颖珏	3,024,000	3.3600
10	顾光	1,800,000	2.0000
11	林开涛	1,800,000	2.0000
12	王美华	900,000	1.0000
13	覃业洪	900,000	1.0000
14	孙巍	900,000	1.0000

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)
15	严宏	900,000	1.0000
16	博瑞盛德	900,000	1.0000
17	海南信产	900,000	1.0000
18	游建平	900,000	1.0000
19	李向园	630,000	0.7000
合计		90,000,000	100

（二）公司筹划境外上市及终止过程

1、海外红筹架构搭建及解除的具体过程

（1）海外红筹架构搭建情况

1. 设立天涯控股

2005年12月21日，天涯控股在开曼群岛注册成立，初始授权资本为2.00美元，股本为2股。同日，邢明持股100%的Tianya Group受让了N.D.Nominees Ltd.和N.S.Nominees Ltd.所持天涯控股的全部股份，同时Tianya Group、李木持股100%的First Sky及吴淑民持股100%的Happy join认购天涯控股新增发行的998股普通股，每股面值1.00美元，总股本增加至1,000股，授权资本增加至1,000美元。

2. 引入投资人

2007年4月1日，天涯控股将1,000股普通股拆分为1,000,000股普通股，每股面值稀释为0.001美元，同时向天涯控股、First Sky和Happy Join以及投资人Legend、Zero2IPO Main Fund、Zero2IPO Affiliates Fund、SCV、Top Media和Google发行股份。其中Top Media、Google、Legend分别以150万美元、100万美元和50万美元认购天涯控股150万股、100万股及50万股股份。

根据天涯社区的说明，投资人本次投资入股的价格由各方协商确定的。

本次拆分股份及发行新股完成后的股权结构如下：

股东名称	股份数（股）	股权比例（%）
Tianya Group	7,293,000	48.620

First Sky	1,477,200	9.848
Happyjoin	767,640	5.118
Legend	1,534,520	10.230
Zero2IPO Main Fund	702,666	4.684
Zero2IPO Affiliates Fund	42,210	0.281
SCV	82,764	0.552
Top Media	2,100,000	14.000
Google	1,000,000	6.667
合计	15,000,000	100

在本次融资中，投资人 Legend、Zero2IPO Main Fund、Zero2IPO Affiliates Fund、SCV、Top Media、Google 与天涯控股及其股东、天涯有限等主体共同签署了《SHARE SUBSCRIPTION AGREEMENT》（下称“股份认购协议”）和《MEMBERS AGREEMENT》（下称“股东协议”），协议约定天涯控股及其国内子公司、天涯有限的股东应确保天涯控股股东能在形式上和实质上通过天涯控股及其国内子公司控制天涯有限。

3. 设立天涯信息

天涯控股于 2007 年 2 月 15 日在中国境内成立外商独资有限责任公司天涯信息，注册资本为 130 万美元。

4. 签署协议控制协议

根据天涯控股与投资人及其他主体签署的股份认购协议和股东协议，天涯信息与天涯有限及/或其股东于 2007 年 4 月签署了一系列协议控制协议：

A、天涯信息与天涯有限签署的《独家技术咨询与培训协议》、《独家技术支持与技术服务协议》；

B、天涯信息与天涯有限及其股东签署的《购股权协议》；

C、天涯信息与天涯有限及其股东签署的《股权质押协议》；

D、天涯有限各股东签署的授权委托书。

(2) 海外红筹架构解除情况

1. 回购 Google 股份

2010 年 6 月 21 日，天涯控股董事会、股东会作出决议，同意天涯控股以

290 万美元的价格回购 Google 持有的天涯控股 100 万股股份，同意天涯控股签署相应回购协议、股东协议修正案等交易文件，Google 不再享有相应股东权利，且天涯控股董事将相应改选。

2010 年 6 月 21 日，天涯控股与 Google 签署《SHARE REPURCHASE AGREEMENT》，天涯控股以 290 万美元的价格回购 Google 持有的天涯控股 100 万股股份（每股面值 0.001 美元，Google 认购价格为每股 1 美元）；同日，天涯控股各股东签署了股东协议第一次修正案。

根据天涯社区的说明，回购 Google 股份的交易价格由交易双方协商确定。

2. 终止协议控制协议

2011 年 1 月 20 日，天涯控股董事会作出决议，同意解除、终止天涯有限在股东协议、股份认购协议项下的一切义务、责任以达到天涯有限中国境内上市的目的，同意相应修改股东协议和股份认购协议。

2011 年 1 月 20 日，天涯控股与其各股东签署股份认购协议第一次修正案和股东协议第二次修正案，终止天涯有限在股份认购协议和东协议项下的一切义务、责任，天涯有限不再隶属于天涯控股。

2011 年 1 月 20 日，天涯信息与天涯有限、君达创投、君联创投、李木、吴淑民、徐豪、倪正东、邢明签署《协议终止合同》，确认天涯信息、天涯有限及天涯有限股东于 2007 年 4 月 25 日分别或共同签署了《独家技术支持与技术服务协议》、《独家技术咨询与培训协议》、《购股权协议》、《股权质押协议》、《授权委托书》（以下统称“控制协议”）；且控制协议签署后，天涯信息并未向天涯有限提供控制协议中约定的相关服务，而天涯有限也不存在向天涯信息支付控制协议项下服务费用的义务；约定控制协议于《协议终止合同》签署之日正式终止，控制协议终止后各方将不再受控制协议的约束，任何一方不再享有控制协议项下任何权利和承担任何义务，任何一方均不得向其他方主张控制协议项下的任何权利或要求其他方履行控制协议项下的任何义务；控制协议签署后所产生的任何权利、义务和责任在《协议终止合同》签署之日正式终止并失去效力，任何一方在《协议终止合同》签署后均不得以控制协议的任何条款为由向其他方主张权利；在控制协议终止后，任何一方不会以任何其他一方或各方违反控制协议项下的任何条款为理由对该方提起任何指控或起诉，或要求该方承担任何损失赔

偿责任。

3. 境内股权调整

2010年12月，天涯有限增资至5,000万元，澜讯科信、顾光、王美华、覃业洪、孙巍、严宏、李向园、倪正东、江伟强、詹颖珏、肖旭以及达维投资认缴新增注册资本1,915.704万元，老股东邢明、李木、吴淑民和君联创投认缴新增注册资本1,084.296万元，详细情况请见《法律意见书》第七章“天涯社区的股本及其演变”第（一）部分第（8）项。根据天涯社区的说明，在本次增资中，君联创业、倪正东、江伟强为天涯控股其他投资者股东在境内选定的投资人。

根据天涯社区的承诺，天涯控股的股东 Legend 为君联创业的关联方，Zero2IPO Main Fund、Zero2IPO Affiliates Fund、SCV 为倪正东的关联方，Top Media 为江伟强的关联方。

根据君联创业、倪正东、江伟强、Legend、Zero2IPO Main Fund、Zero2IPO Affiliates Fund、SCV 及 Top Media 分别出具的承诺，君联创业、倪正东及江伟强分别以其合法自有资金认购公司的注册资本，系其真实出资；不存在为任何第三人委托持股、代持股的情形；与任何第三人就其所持有的公司股份不存在任何权属争议及潜在纠纷。

2、协议控制具体安排以及涉及的相关利益主体，协议约定内容执行情况

经核查，在搭建海外红筹架构时，公司前身天涯有限与相关主体签署了下列协议控制协议：

(1) 《独家技术咨询与培训协议》、《独家技术支持与技术服务协议》

2007年4月25日，天涯信息与天涯有限签订了《独家技术咨询与培训协议》，协议约定由天涯信息向天涯有限提供技术培训服务，天涯有限每年根据服务提供的具体情况向天涯信息支付服务费用，并按季度支付。

同日，天涯信息与天涯有限签订了《独家技术支持与技术服务协议》，约定由天涯信息向天涯有限提供技术支持和技术服务，天涯有限每季度根据技术支持与技术服务提供的具体情况向天涯信息支付服务费用，按季度支付。

根据天涯社区的说明及天涯信息与天涯有限、君达创投、君联创投、李木、

吴淑民、徐豪、倪正东、邢明签署的《协议终止合同》，天涯信息并未向天涯有限提供《独家技术咨询与培训协议》、《独家技术支持与技术服务协议》约定的相关服务，天涯有限也不存在向天涯信息支付《独家技术咨询与培训协议》、《独家技术支持与技术服务协议》项下服务费用的义务，天涯有限亦未曾向天涯信息支付过《独家技术咨询与培训协议》、《独家技术支持与技术服务协议》项下的服务费用。

(2) 《购股权协议》

天涯信息与君达创投、君联创投、吴淑民、李木、倪正东、徐豪、天涯有限签订了《购股权协议》，协议约定在中国法律允许的情况下，且天涯信息认为适宜的时候，天涯信息有权要求君达创投、君联创投、吴淑民、李木、倪正东、徐豪全部或部分转让所持有的天涯有限 100%的股权，转让方应根据天涯信息要求向天涯信息或其指定的第三方转让天涯有限股权。

根据天涯社区的全套工商底档及天涯社区的说明，并经查询全国企业信用信息公示系统，天涯信息或其指定的第三方未受让过公司的股权/股份。

(3) 《股权质押协议》

天涯信息与君达创投、君联创投、吴淑民、李木、倪正东、徐豪、天涯有限签订了《股权质押协议》，协议约定君达创投、君联创投、吴淑民、李木、倪正东、徐豪同意将其持有的天涯有限 100%的股权全部质押给天涯信息，作为天涯有限履行其在主合同（主合同指上述《独家技术咨询与培训协议》、《独家技术支持与技术服务协议》和《购股权协议》）项下全部义务的担保。

经核查，《股权质押协议》项下的股权出质未到工商行政管理部门办理相关质押登记。

(4) 授权委托书

君达创投、君联创投、吴淑民、李木、倪正东、徐豪分别出具了《授权委托书》，授权天涯信息或其指定的人士为其代理人就有关持有天涯有限股权的事宜全权代表君达创投、君联创投、吴淑民、李木、倪正东、徐豪行使相关权利。

根据天涯社区提供的会议决议、会议纪要等会议文件及天涯社区的说明，上

述授权委托书并未实际履行。

根据天涯信息与天涯有限、君达创投、君联创投、李木、吴淑民、徐豪、倪正东、邢明于2011年1月20日签署的《协议终止合同》，控制协议签署后，天涯信息并未向天涯有限提供控制协议中约定的相关服务，而天涯有限也不存在向天涯信息支付控制协议项下服务费用的义务；控制协议于《协议终止合同》签署之日正式终止，控制协议终止后各方将不再受控制协议的约束，任何一方不再享有控制协议项下任何权利和承担任何义务，任何一方均不得向其他方主张控制协议项下的任何权利或要求其他方履行控制协议项下的任何义务。

3、VIE架构下相关公司的注销情况

经核查，海外红筹架构下的相关主体包括境外公司天涯信息、Tianya Group以及外商独资企业天涯信息。根据天涯社区的说明，公司实际控制人邢明已经开始着手注销上述境内外公司，进展如下：

2015年3月11日，天涯信息执行董事作出执行董事决议，根据《公司章程》及外商投资法律法规。天涯信息已组成清算委员会。

根据公司实际控制人邢明的承诺，承诺解散或促使相关主体解散上述境内外公司，并按照管辖地的相关规定办理相应的注销登记手续。

根据天涯社区的说明并经核查，天涯控股等境外主体未持有公司的资产。

4、Tianya Communitiy Holdings Limited 历次境外融资的外汇办理情况、海外投资者提供资金支持的形式及途径、缴纳税款情况

(1) 外汇

根据天涯社区、邢明、李木、吴淑民的承诺，在天涯社区的海外红筹架构中，邢明、李木、吴淑民作为境内自然人未向境外汇出外汇，境内外商独资企业天涯信息亦未向境外进行过分红，不存在违反外汇汇出的相关法律法规的规定的情况。

根据天涯社区的说明，海外红筹架构搭建时及后续境外融资，境内居民自然人邢明、李木、吴淑民未办理境内居民个人境外投资的外汇登记手续。未办理个人境外投资外汇登记虽然违反当时有效的《国家外汇管理局关于境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》（汇发[2005]75号，

以下简称“75号文”)关于返程投资应办理个人境外投资外汇登记的规定,但是75号文未对该种违规情形规定明确的罚则。

截至2011年,海外红筹架构已解除,拆除了原协议控制模式;根据天涯社区的说明,鉴于海外红筹架构已解除,境内居民自然人邢明、李木、吴淑民无法按照75号文的规定补办个人境外投资外汇登记;境内居民自然人邢明、李木、吴淑民没有因为未办理及补办境内居民个人境外投资的外汇登记手续而被外汇管理部门处罚的情形。

2014年7月4日,国家外汇管理局发布了《国家外汇管理局关于境内居民通过特殊目的公司境外投融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》(汇发[2014]37号,以下简称“37号文”),并废止了75号文。37号文规定,境内居民未按规定办理相关外汇登记、未如实披露返程投资企业实际控制人信息、存在虚假承诺等行为,外汇局根据《中华人民共和国外汇管理条例》第四十八条第(五)项进行处罚。《中华人民共和国外汇管理条例》第四十八条规定:“有下列情形之一的,由外汇管理机关责令改正,给予警告,对机构可以处30万元以下的罚款,对个人可以处5万元以下的罚款:(一)未按照规定进行国际收支统计申报的;(二)未按照规定报送财务会计报告、统计报表等资料的;(三)未按照规定提交有效单证或者提交的单证不真实的;(四)违反外汇账户管理规定的;(五)违反外汇登记管理规定的;(六)拒绝、阻碍外汇管理机关依法进行监督检查或者调查的。”

根据上述规定,天涯信息、邢明、李木、吴淑民存在被处罚的风险,但该等处罚与天涯社区、天涯社区的经营不存在直接关系,该等处罚不会对发行构成实质性障碍。

天涯控股将境外私募融资的资金通过新设天涯信息、向天涯信息缴付出资的方式提供给天涯信息,根据国家外汇管理局海南分局于2007年4月12日、2007年6月7日、2007年3月27日出具的编号分别为07047、07070的《外商直接投资外方出资情况询证回函》及(琼)汇资核字第0460000200700034号《国家外汇管理局资本项目外汇业务核准件》,在缴付出资过程中相关主体所涉及到的外汇出入境均依据我国外汇管理的相关法律法规履行了审批程序。

(2) 海外投资者提供资金支持的形式及途径

如本补充法律意见书所述，海外红筹架构搭建及红筹架构解除过程中，投资人系以增资方式投资天涯控股，天涯控股以新设天涯信息或向天涯信息增资方式提供资金，天涯有限系以增资方式进行股权调整，不涉及股权转让。III、税务

在海外红筹架构解除过程中，天涯控股回购了 Google 持有的天涯控股股份。当时有效的《国家税务总局关于加强非居民企业股权转让所得企业所得税管理的通知》（国税函[2009]698 号文，以下简称“698 号文”）并未明确规定回购股份属于 698 号文规范的范围。

根据海口市龙华区地方税务局、海口市龙华区国家税务局分别出具的纳税证明，天涯社区自 2012 年 1 月 1 日至 2014 年 11 月 30 日依法按时申报缴纳各项税款，暂未发现税收违法处罚记录。

根据海口市龙华区国家税务局第三分局、海口市龙华区地方税务局分别出具的纳税证明，天涯信息自 2007 年 3 月 1 日至 2015 年 4 月 30 日（纳税所属期）正常申报纳税，暂未发现重大违法行为。

根据天涯信息、天涯社区等各境内主体的主管税务机关出具的前述无纳税证明，天涯信息、天涯社区未有因境外红筹搭建及解除过程而与税务机关就税务问题发生过任何争议，亦未有因境外红筹搭建及解除过程而被税务机关处罚的情形。

公司实际控制人邢明承诺：在天涯社区海外红筹架构的建立及解除、废止过程中涉及的股份回购、增资等全部事项均符合当地法律规定，股份回购手续已全部办理完毕，不存在潜在的纠纷和隐患；如果因上述事项产生纠纷导致天涯社区利益遭受损失，所有损失由其全部承担。

据此，主办券商认为，天涯社区及其实际控制人、天涯信息及投资者等不存在未予解决的税收缴纳义务。

综上所述，主办券商认为，天涯有限废止海外红筹架构、拆除原协议控制模式履行的相关程序符合当地法律规定；海外红筹架构涉及的有关主体中天涯信息已开始清算，其他境外主体将在天涯信息注销后启动注销程序，至今无任何纠纷发生；且实际控制人邢明已经承诺如因相关事项产生纠纷导致天涯社区利益遭受损失，所有损失由其全部承担。因此，上述事项不会对天涯社区本次挂牌构

成实质性影响。

六、公司重大资产重组情况

公司自成立以来，不存在重大资产重组情况。

七、董事、监事、高级管理人员简介

(一)董事

(1) 邢明

中国国籍，无境外永久居留权，男，1968年10月出生，中山大学中文系毕业，本科学历，长江商学院工商管理硕士。曾供职于海南省信息中心信息处主任科员、特区信息报社总编辑、海南公共信息网络在线服务公司总经理；2000年1月起至今担任公司董事长和总裁，是全国宣传文化系统“四个一批”经营管理人才、海南省人大代表、海口市政协常委。

(2) 陈浩

中国国籍，无境外永久居留权，男，1966年5月出生，毕业于华中科技大学计算机系，本科学历。1992年加入联想，联想集成系统（上海）公司的创始人，2001年与朱立南先生等一同创建了君联资本的前身——联想投资。现任君联资本董事总经理、首席投资官。

(3) 倪正东

中国国籍，无境外永久居留权，男，1974年4月出生，清华大学博士研究生。清科集团创始人、董事长兼CEO。中华全国工商业联合会经济委员会委员、国家科学技术部火炬创业导师、国家开发银行专家委员会成员；中华有限合伙人协会（LPACN）的联合创始人和秘书长，清华企业家协会（TEEC）副主席。

(4) 杨小敏

中国国籍，无境外永久居留权，女，1969年2月出生，中南财经大学本科学历，中欧国际工商管理学院硕士。曾任海南省富南国际信托投资公司深圳代表处负责人、上海证券部经理；海南省国际信托投资公司下属投资管理公司基金部经

理、深圳证券部总经理；香港海信投资有限公司副总经理兼财务总监；海南君达信息产业公司常务副总经理兼财务总监；北京它山石技术开发中心总经理；北京海洋远景科技有限公司总经理；海南天涯在线网络科技有限公司常务副总裁。

(5) 武戈

中国国籍，无境外永久居留权，男，1956年11月出生，毕业于中山大学经济系和中国科学院计算机专业，本科学历，高级经济师。曾经任职海南省信息中心处长、广东中华通讯服务有限公司运营总监、中山大计算机应用研究所所长助理，2006年至今，任职公司首席战略官、副总裁，兼任海南天涯客在线旅业有限公司总经理。

(二) 监事

(1) 郑重任

中国国籍，无境外永久居留权，男，1969年11月出生，本科学历。曾供职于海南省化肥厂工程师、副厂长；2004年9月起任职公司财务部管理会计、财务部副经理；现任公司财务总监助理、职工代表监事。

(2) 严宏

中国国籍，无境外永久居留权，男，1969年10月出生，本科学历。曾任海南省富南信托投资公司深圳营业部经理、深圳时代投资公司副总经理、海南天添经贸有限公司董事长兼总经理。

(3) 曹瑄 (CAO XUAN)

加拿大籍华人，男，1972年9月出生，本科学历。上海同济大学建筑学学士，长江商学院工商管理硕士，曾任上海现代设计集团建筑师、加拿大BSTSOLUTION技术公司高级咨询顾问。现任山西新弘祺房地产开发有限公司董事兼总经理、新加坡瑞德置地商业管理顾问有限公司董事长。现任公司监事会主席。

(三) 高级管理人员

(1) 邢明

中国国籍，无境外永久居留权，男，1968年10月出生，中山大学，本科学历，长江商学院工商管理硕士。曾供职于海南省信息中心信息处主任科员、特区信息报社总编辑、海南公共信息网络在线服务公司总经理；2000年1月起至今担任公司董事长和总裁，是全国宣传文化系统“四个一批”经营管理人才，海南省人大代表，海口市政协常委。

(2) 陈勇

中国国籍，无境外永久居留权，男，1975年8月出生，毕业于浙江大学信息电子工程学系计算机通信专业，本科学历。曾经担任海南省信息中心计算机通讯处科员、海南省公共信息网络有限公司新疆分公司副经理、海南盈致网络科技游侠公司总经理、广东金中华通讯服务有限公司电子商务部总经理、长城宽带网络服务有限公司广州分公司副总经理、河南美狄网络科技有限公司总经理、海南天涯在线网络科技有限公司无线事业部总经理、用户运营服务部总监兼站务管理中心总监；2010年11月至2013年2月担任公司副总裁，分管用户运营服务中心和站务管理中心等运营体系工作。2013年2月起担任公司常务副总裁。

(3) 范文新

中国国籍，无境外永久居留权，男，1974年9月出生，毕业于北京工业大学计算机应用技术专业，研究生学历。曾任山东临沂商业学校教师、首都信息发展股份有限公司实习工程师、搜狐公司技术主管、酷6公司技术总监、副总裁；2013年12月至今，任公司副总裁。

(4) 胡彬

中国国籍，无境外永久居留权，男，1961年12月出生，毕业于安徽大学哲学专业，本科学历。曾经任职安徽淮南广播电台记者编辑、海南人民广播电台记者编辑、海南省作家协会副秘书长、海南在线新闻主编、人民网海南视窗主编；现任海南省作家协会副主席，2005年1月至今任公司总编辑。

(5) 马娜

中国国籍，美国永久居留权，女，1968年5月出生，中央民族大学汉语言文学专业，本科学历。曾任北京晓军电脑公司广告部策、首创集团北京昊成基础设

施工程咨询有限公司任策划部经理、北京东方网景数据通讯有限公司市场部经理、天极信息发展有限公司市场部总监、3721 科技有限公司市场总监、北京昊远英特科技发展有限责任公司副总经理，2005 年 11 月至今任公司副总裁。

(6) 汤逢雨

中国国籍，无境外永久居留权，男，1971 年 8 月出生，本科学历。曾任特区证券报记者、南洋船务部门经理、湖南君士投资公司副总经理、海南天涯在线网络科技有限公司企划部经理、总裁办主任，2010 年至今任公司助理总裁职务。

(7) 王传东

中国国籍，无境外永久居留权，男，1971 年 12 月出生，毕业于辽宁锦州师范大学英文专业、中国传媒大学国际新闻专业，本科学历。曾经任职中国日报信息技术与互联网周刊主编、西门子（中国）通信集团中国区高级公关经理、西门子（中国）通信集团中国区市场营销总监、美国太阳计算机系统(中国)有限公司中国区市场传播总监、盛睿市场传播咨询公司总经理、AMD 公司大中华区市场整合营销总监；2012 年 12 月至今任公司副总裁。

(8) 武戈

中国国籍，无境外永久居留权，男，1956 年 11 月出生，毕业于中山大学经济系和中国科学院计算机专业，本科学历，高级经济师。曾经任职海南省信息中心处长、广东中华通讯服务有限公司运营总监、中山大计算机应用研究所所长助理，2006 年至今，任职公司首席战略官、副总裁，兼任海南天涯客在线旅业有限公司总经理。

(9) 邢福勇

中国国籍，无境外永久居留权，男，1969 年 3 月出生，毕业于琼州大学，大专学历。曾任海南新康海贸易实业公司业务主管、海南特区信息报社办公室主任、海南公共信息网络公司网络服务部经理，海南在线广告运营中心销售总监、全国销售总监，现任公司副总裁，分管区域业务。

(10) 黄赞晖

中国国籍，无境外永久居留权，男，1974年1月出生，本科学历，中国注册会计师和注册税务师。曾任天津五洲会计事务所海口分所项目经理、深圳天健信德会计事务所项目经理；2008年6月-至今，担任天涯社区网络科技股份有限公司财务总监职务；

(11) 张瑞铂

中国国籍，无境外永久居留权，男，1975年1月出生，毕业于西安统计学院工商管理系国民经济管理专业，本科学历。曾任海南建恒网络科技有限公司微机工程师、天涯社区网络科技股份有限公司行政管理部经理、投融资部经理、总裁办副主任；现任公司董事会秘书。

八、最近两年的主要会计数据和财务指标简表

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计（万元）	12,013.43	12,236.26
股东权益合计（万元）	494.70	2,906.55
归属于申请挂牌公司的股东权益合计（万元）	-4,076.80	-48.68
每股净资产（元）	0.05	0.32
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产（元）	-0.45	-0.01
资产负债率（母公司）	85.95%	77.23%
流动比率（倍）	0.45	0.87
速动比率（倍）	0.41	0.84
项目	2014年度	2013年度
营业收入（万元）	10,410.48	10,717.88
净利润（万元）	-4,465.82	-3,161.33
归属于申请挂牌公司股东的净利润（万元）	-4,036.69	-3,116.56
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	-4,901.47	-3,864.27
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	-4,472.34	-3,819.50
毛利率（%）	70.33	70.75
净资产收益率（%）	-	-206.45

扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	-	-253.01
基本每股收益(元/股)	-0.45	-0.35
稀释每股收益(元/股)	-0.45	-0.35
应收帐款周转率(次)	6.11	8.08
存货周转率(次)	-	-
经营活动产生的现金流量净额(万元)	-2,571.53	-1,880.64
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	-0.29	-0.21

注：上表中财务指标的计算公式为：

①应收账款周转率=主营业务收入/((期初应收账款+期末应收账款)/2)

②每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

③每股净资产=期末净资产/期末股本总额

④公司系互联网企业，因此实体存货采购金额比例较低，不适用存货周转率指标。

⑤每股收益及净资产收益率按照证监会公告[2010]2号《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)计算，其中2014年净资产收益率相关指标由于公司净利润及加权平均净资产均为负数，故不适用相关指标。

九、相关机构

(一) 主办券商

名称：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

住所：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16层至26层

联系电话：0755-82130634

传真：0755-82133196

项目小组负责人：彭超

项目小组成员：李佩、赵晗、黄发智、何帅

(二) 律师事务所

名称：北京市金杜律师事务所

负责人：王玲

住所：北京市朝阳区东三环中路1号环球金融中心办公楼东楼20层

联系电话：010-58785588

传真：010-58785566

经办律师：周蕊、曹余辉

(三) 会计师事务所

名称：中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：郝树平

住所：北京市复兴路47号天行建商务大厦22-23层

联系电话：010-51716757

传真：010-51716790

经办注册会计师：吴建成、负文

(四) 资产评估机构

名称：北京亚超资产评估有限公司

法定代表人：罗林华

住所：北京市复兴路47号天行建商务大厦23层

联系电话：010-88417500

传真：010-88417567

经办注册评估师：王中林、汪淼

(五) 证券登记结算机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

住所：北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层

联系电话：010-58598980

传真：010-58598977

(六) 证券交易场所

名称：全国中小企业股份转让系统有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街丁 26 号金阳大厦

联系电话：010-63889513

第二节 公司业务

一、公司主营业务及发展情况

(一) 公司主营业务概述

公司作为全国领先的互联网增值服务平台运营商，致力于为个人与企业提供基于用户与数据网络平台的互联网增值服务。公司运营的主要网络平台有以论坛为核心应用的综合性网络社区与大型兴趣社交平台——天涯社区（www.tianya.cn）和海南综合门户网站与在线生活服务平台——海南在线（www.hainan.net），并通过公司投资控股的海南天涯客在线旅业有限公司启动了面向全球旅游目的地的社区型旅游电子商务平台——天涯客旅游网（www.tianyaclub.com）的开发运营。目前，公司主营业务包括个人及企业互联网增值业务、网络广告营销业务。社区型电子商务业务处于起步阶段。

(二) 公司主营业务历史发展演变

公司自 1999 年成立以来，基于用户需求持续创新，不断调整、优化业务模式，注册用户数持续增长。公司业务发展可分为以下四个阶段：



1、1999 年-2005 年自然成长时期

公司成长初期，“天涯社区”以打造“全球华人网上家园”为愿景，以网络论坛为核心，基于简洁清新的用户体验，迅速积累了大量用户和高品质互动原创内容，成为我国网络热点、网络名人的主要发源地，形成了较高的社会影响力。海南在线是国内较早的由国家网信办批准的具有新闻转载权的商业网站，是当时较为领先的区域性门户网站。

2、2006年-2012年逐步商业化时期

“天涯社区”在原有基础上，不断丰富版块结构、产品功能设置和社区生态，逐渐发展成为聚集了多种应用的综合性网络社区与大型兴趣社交平台，并通过网络广告、游戏联运等服务，初步实现网络社区商业化。

3、2013年至可预见未来业务转型时期

公司持续加大研发、人员等方面投入，重点部署移动兴趣社交平台建设，形成了以WEB端“天涯社区”和移动端微论、天涯日报、天涯客为发展重点的立体平台结构；围绕“社区游戏化”、“社区型电子商务”进行转型升级布局，推出了奖励性众筹——打赏、“天涯客”旅游电子商务平台、“涯叔农场”农产品电子商务服务等新兴业务，开始实现商业模式从网络广告营销业务向互联网增值业务的转型。

二、公司主要网络平台产品及其价值



(一) 主要网络平台产品介绍

公司主要运营平台产品包括“天涯社区”及移动端APP——微论、天涯日报、天涯客。

1、“天涯社区”

天涯社区创办于 1999 年 3 月 1 日，自创立以来，以其开放、包容、充满人文关怀的特色受到了华人网民的推崇，经过十六年的发展，目前已经成为以我的天涯、论坛、部落和站内短信等为基础交流方式的综合性网络社区。

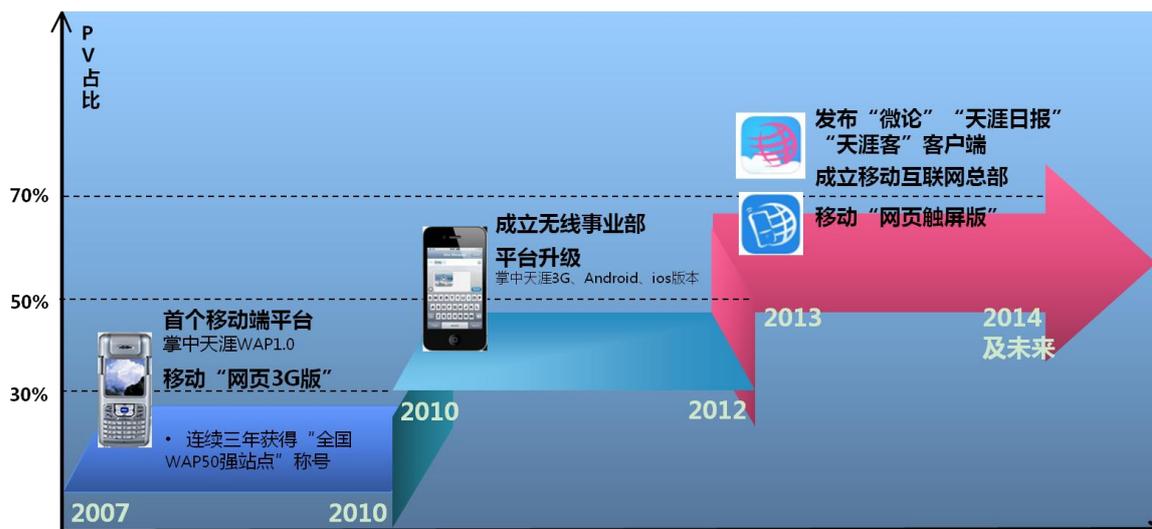
论坛作为“天涯社区”的核心应用，以主版、别院等不同层级版块为载体，向用户提供基于兴趣社交和原创内容为主的互动交流方式。截止 2014 年 12 月 31 日，“天涯社区”共设有天涯杂谈、经济论坛、股市论谈、煮酒论史等天涯主版块 54 个，按民生、文学、时尚、情感、娱乐、影音、兴趣等主题划分的天涯别院子版块 99 个，以及城市、旅游、校园等类别板块数百个。作为论坛由大至小的层级，天涯主版、天涯别院等板块按流量、影响力等维度实行层级间的自由升降。

“天涯社区”在论坛的基础上，构建了行业分社区和区域分社区。行业分社区按行业进行垂直拓展，目前包括旅游分社区（天涯客旅游）、汽车分社区、文学分社区、财经分社区等。区域分社区依托“天涯社区”城市版，挖掘区域民生热点，服务本地生活。目前，公司已初步完成以海南、成都、北京、上海、广州地区为核心的区域分社区大区运营布局。

2、移动端平台产品

公司于 2007 年开始启动无线化产品战略，并陆续推出移动端产品“掌中天涯 WAP1.0”（wap.tianya.cn）以及“天涯社区网页 3G 版”（3g.tianya.cn）。随着智能机时代的到来，公司于 2010 年在广州成立了无线事业部，并推出了“掌中天涯”3G、Android、ios 版本。2013 年公司发布“天涯社区（微论）”无线客户端（bata 版），并在 9 月成立成都天涯移动互联网络科技有限公司，进一步推动公司移动互联网产业发展。

2014 年，公司对天涯社区 APP 客户端升级的同时，推出了旅游服务类平台产品“天涯客”和精华内容类平台产品“天涯日报”，实现了公司移动端“一个旗舰、两个护卫舰”的产品战略布局。



(1) 天涯社区移动网页版（“天涯社区网页 3G 版”、“天涯社区网页触屏版”）

“天涯社区网页 3G 版”、“天涯社区网页触屏版”是公司开发的移动端第一代产品。“天涯社区网页 3G 版”上线至今，在保留 PC 端精髓的同时不断创新，用户可浏览内容、参与活动、分享体验等。在 APP 应用迅速发展、3G 版本用户量大大降低的行业背景下，“天涯社区网页 3G 版”用户量依然保持持续增长趋势。

(2) “微论”移动客户端

“微论”定位于移动兴趣社交和游戏。该产品是在智能手机背景下开发的第二代移动端产品，界面更加简洁、功能更加个性。用户可通过我的天涯、论坛、微论、发现四个大模块，创建个人主页、查看论坛板块、开展兴趣社交、搜索精品内容。截至 2014 年底，“微论”客户端装机量已接近 1,000 万台。

(3) “天涯日报”移动客户端

“天涯日报”是基于“天涯社区”内容，提炼出的轻量级、阅读型、新闻类产品。天涯日报于 2014 年 9 月 30 日推出第一版。截至 2014 年底，该产品装机量达 474 万。

(4) “天涯客”移动客户端

天涯客于 2015 年正式发布,是基于“天涯社区”旅行攻略，针对自助游用户开发的一款集旅游目的地资讯、特惠预订、旅行记录、旅行分享的移动应用。

(二) “天涯社区”对用户的价值

1、良好的用户体验和社区归属感

用户在“天涯社区”扮演不同的社会角色，自主建立社区法务法规，相互尊重、相互帮助、共同建设，是用户共同追求的精神家园。

典型案例#1：张梓琳

天涯知名网友张梓琳，2007年参加世界小姐冠军选拔时，通过天涯全程直播，赢得了无数天涯网友支持，并最终获得第57届世界小姐选美大赛冠军，成为中国首位“世界小姐”冠军。2008年汶川地震，张梓琳与天涯网友自发组成志愿小组，深入灾区，展开救援帮助。



2、追求兴趣爱好，开展兴趣社交

公司平台产品向用户提供的自主开版、自主组织、自主管理等功能以及打赏、投票、游戏、站内短信等社区应用，帮助用户实现基于共同兴趣、共同话题的聚集和交流，增加社区兴趣社交关系的黏性。

典型案例#2：我实在是太 CJ 了

天涯网友“我实在是太 CJ 了”，因其在“天涯社区”传播与讨论明星热点事件，从一个普通网友成为了论坛娱乐八卦版主，在天涯具有很高的人气。

天涯社区 论坛 | 聚焦 | 部落 | 博客 | 问答 | 文学 | 天涯秀场 | 更多

www.tianya.cn 搜帖、找人、搜版块

登录 | 注册

他的帖子 主贴5804 回帖6201

帖子名	版块	时间
[回复]有钱任性大手花, 国民春晚看天涯——天涯史上第一任性网络...	娱乐八卦	2015-02-11 23:01
[回复]有钱任性大手花, 国民春晚看天涯——天涯史上第一任性网络...	娱乐八卦	2015-02-11 20:18
[回复]图文直播世界奇妙物语的前身《阴阳魔界》1985年的哦	娱乐八卦	2014-07-21 22:45
【热】2014年马年 CCTV央视春晚直播讨论贴	娱乐八卦	2014-01-30 12:38
[回复]舞动7天欢乐, 天涯一马当先——2014天涯马克吐槽网络春晚...	娱乐八卦	2014-01-27 23:26

送出礼物

排名 Ta的赏金总支出: 100 排在10%网友前面

100+

打赏留言 我实在是太CJ了 对 三好与了凡 的帖子《天涯论坛》打赏了1朵鲜花。留言: 江湖有相逢, 相逢有高

3、知晓社会热点，发现相关深度信息

“天涯社区”作为传统媒体渠道的补充，其丰富的原创内容以及无限制的文字篇幅，成为用户快速发现和了解时事，寻找热门事件相关深度信息的优选。

典型案例#3：韩寒 vs 方舟子

2012年，方舟子质疑韩寒作品造假一事在网络上引发了激烈的争论，成为社会舆论关注的热点。天涯网友“莫怒 1979”在论坛上发表了名为《深度解析“韩寒挑战方舟子”一战究竟谁赢了？》的文章，方舟子与韩寒双方粉丝以回帖形式展开了激烈争辩，回帖数迅速突破千万纪录，成为社会了解该事件真相的来源之一。经网友向相关机构申报，该贴创下了“天涯第一高楼”的吉尼斯纪录。

深度解析“韩寒挑战方舟子”一战究竟谁赢了？

楼主: 莫怒1979 时间: 2012-01-21 19:54:00 点击: 23266302 回复: 1756347 只看楼主 给他打赏 阅读设置

1 2 3 4 ... 17499 下一页 到 页 确定

大过年的，给大家来个欢乐帖，顺便为这场大战助助兴。

俗话说“文无第一武无第二”，口舌之争的输赢本就是很难评判的，然而当昨晚韩寒发表了一篇《孤方请自赏》高调“认输”后，便有无数“裁判”开始宣布结果了，方粉自然宣布方舟子胜，韩粉当然宣布韩寒胜，还有一些中立学者宣布韩寒输了，说是输在了文章的风度上。

大体上看似乎韩寒略输一筹，真的是这样吗？

我想，当今天方舟子《“天才”韩寒的文史水平》一文出炉后，绝大多数观战的外围网民又开始犯晕了，纠结的问题无非两个——1、这笔战大戏到底结束没？2、如果结束了，方韩二人到底谁赢了？

既然本帖标题是一个问句，本帖的内容也是由一个个问句组成，那我们不妨用一问一答的方式来进行本帖吧，便于本人梳理，也便于大家理解。

好了，本人就正式开始了。

4、表达自我，实现自我价值

“天涯社区”通过为用户公开发表自我观点、创作个人作品、评论时事热点的平台，帮助用户实现个人精神和物质价值的提升。

典型案例#4：徐本禹

2004年徐本禹因“天涯社区”《两所山村小学和一个支教者》的帖子被众人所熟知，后获选中国中央电视台“感动中国2004年度人物”、中共十七大代表、贵州省大方县大水乡华农大石希望小学名誉校长、“中国第18届十大杰出青年”。



5、创造社会影响力和价值

“天涯社区”自由、民主、开放、包容的社区文化，使其成为用户表达民生民意、伸张正义、寻求帮助、实现梦想的有力渠道。“天涯社区”成立以来，不仅成就了大批草根明星，且在重大社会热点和事件中展现出较大的社会媒体价值，是社会各界看重的网络舆情平台。

典型案例#5：山西黑砖窑

2007年5月，“天涯社区”《400位父亲泣血呼救：谁来救救我们的孩子？》的帖文，引起强烈的社会反响，最终使贴文中黑砖窑非法拘禁并强迫农民工从事危重劳动、非法收买和使用被拐骗儿童、恶意拖欠工资和侵占他人财产等违法行为得到了法律的制裁。



三、公司主营业务的商业模式

“天涯社区”的大流量用户群体、丰富的原创内容、较强的社会影响力，为公司开展各项业务奠定了坚实的基础。目前，公司主营业务包括个人及企业互联网增值业务、网络广告营销业务。

（一）互联网增值业务

1、个人增值业务

个人增值服务业务是通过用户之间的沟通和互动，激发用户的表现需求和娱乐需求，从而向个人用户提供的各类个性化增值服务和虚拟物品消费服务。目前，基于公司“泛娱乐”布局，个人用户增值业务包括奖励式众筹、游戏娱乐服务、版权授权运营三个方面。

（1）奖励式众筹——打赏业务

基于“天涯社区”原创内容以及社区游戏化基因，公司推出了以“打赏”为切入点的奖励式众筹，通过打赏用户直接给予喜爱的楼主或帖子奖励，将游戏化元素融入到社区文化中。“打赏”和“被打赏”行为促成了粉丝和作者共生关系的形成，在增强用户参与感、满足感、互动分享积极性的同时，帮助原创作者获取报酬、实现目标，形成更加开放、扁平的互联网商业生态。目前，公司“打赏”业务已覆盖多个版块，且在财经、秀场和阅读（文学）等版块较为突出。



① 运营模式

打赏用户通过在“天涯社区”开通天涯贝账号后，利用充值的天涯贝或已获得的赏金购买打赏礼物，直接给予喜爱的楼主或者帖子奖励，以此表达对原创作者的支持、感谢或认可。用户获得打赏后，所获道具（礼物）将显示在用户被打赏的帖子及个人主页上；同时所对应的赏金收益将在扣除公司成本费用后，剩余部分归用户所有。收到的赏金既可以再打赏给其他人，也可在满足提现要求后申请提现。最终，公司会将用户获得的赏金收益转入用户提供的银行账户。



② 销售模式

打赏业务采取直接向平台用户销售平台虚拟货币的销售模式。用户根据自我意愿，充值虚拟货币，购买打赏礼物，在平台进行打赏消费。

(2) 娱乐服务——游戏联运

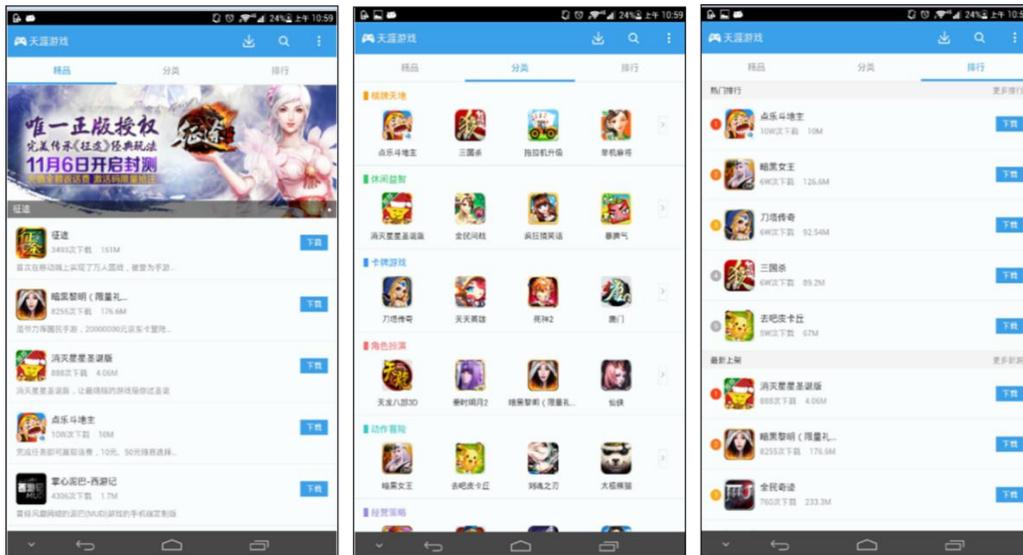
公司以游戏联运为切入点，为个人用户提供基于社区游戏化的娱乐服务，以此增强社区的娱乐属性和用户黏性。报告期内，公司游戏联运主要以 PC 端页面

游戏为主。随着游戏行业用户娱乐消费习惯向移动端转移，公司正逐步重点拓展手游联运业务。

● 网页版“天涯游戏”



● 手机版“天涯游戏”



① 运营模式

公司游戏业务采用与第三方合作运营的模式。待第三方游戏产品通过天涯游戏事业部运营部评测后，游戏事业部商务部将根据产品质量和收入预测与合作方进行洽谈。合同签订后，平台部负责制作游戏网站、接入支付通道、接入用户接口等，并上线游戏产品。产品上线后，平台用户免费享有游戏时间，并通过充值天涯贝购买游戏道具。



②销售模式

游戏联运采取直接向平台用户销售平台虚拟货币的销售模式。用户根据自我意愿，充值虚拟货币，购买游戏道具。

(3) 版权授权运营

“天涯社区”是国内网络文学创作、聚集、分发的重要渠道之一。基于其丰富的互联网原创文学资源，公司开展了版权授权运营业务。

① 运营模式

版权授权运营业务采用与中国电信等运营合作的模式。公司将自身内容资源编辑加工制作后向运营商提供产品方案，待通过审核后，将内容提交电信运营商发布到其各平台型应用中。公司根据运营商用户下载、订阅等情况，与运营商进行收入分成。

② 销售模式

版权授权运营业务的直接销售对象为中国移动、中国联通和中国电信等运营商。运营商获得移动增值服务后再将相关内容向其用户提供，并根据产品订阅用户数及业务资费与公司按比例分成。

2、企业增值业务

(1) 企业会员服务

公司根据企业客户不同的行业特点与经营规模，向企业提供信息发布、互动活动等一系列定制化推广方案，提高企业品牌曝光率。

①运营模式

由销售人员根据企业要求制定推广方案，并交由销售管理部审核。审核通过后，双方签署合同并由实施服务部发起成立项目组。项目组下发实施单并开展后

续运营服务。方案实施过程中，实施服务部负责跟进企业服务的进度和效果达成情况，并在方案实施完成后，撰写运营报告提交上级领导和实施服务部相关负责人，提交验收。



②销售模式

企业会员业务针对大中小型的企业用户，采取直销和渠道销售相结合的销售模式，并根据行业平均价格水平以及会员服务的类型等因素进行定价。目前，公司客户主要集中在华北、华东、华南、西南、海南五大片区，涉及通讯运营商、旅游、消费等多个行业。

(2) 企业信息服务

公司依托平台丰富的内容、先进的技术手段和庞大的专家阵容，整合社会资源，成立了专门的研究机构。该机构通过网络大数据采集、智能分析和研判，为客户决策提供智库类高端产品和服务。同时，本公司还向企事业单位数据分析人员提供专业的培训服务。

①运营模式

公司信息服务依托自有网络大数据采集和智能分析系统，根据客户需求制定具体的数据采集、信息监测以及分析方案。待正式签订合同后，公司向客户制作信息分析报告内容，并通过定期跟进，及时结合客户对产品质量、形态、服务等指标的反馈，完善和调整服务内容。



②销售模式

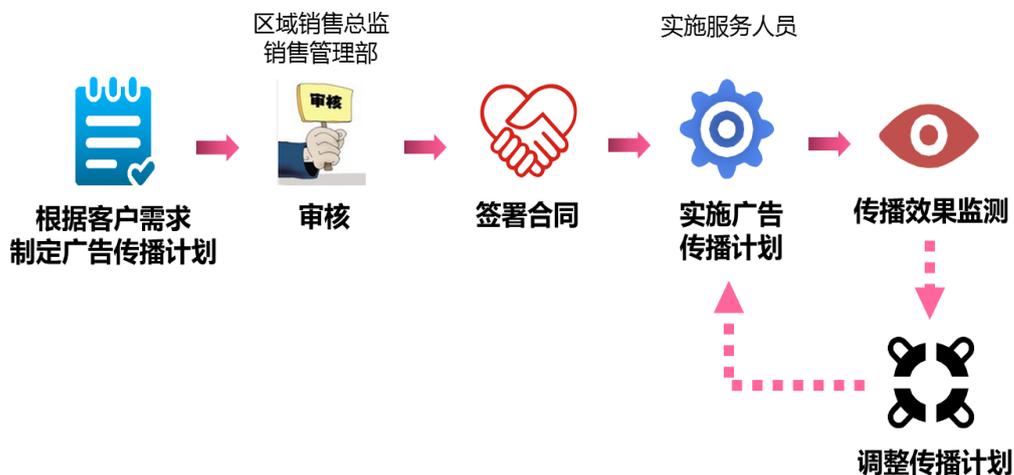
公司企业信息服务业务主要针对大型企业、机构以及特定行业等主要客户，采取直销的销售模式，并参考硬件消耗、人员成本、资源稀缺性、服务附加值，以及客户所需产品和服务种类等多种因素，结合市场价格水平综合定价。

（二）网络广告营销业务

网络广告营销业务是公司借助“天涯社区”的社交媒体影响力，为追求价值增长和品牌扩张的企业客户提供网络整合营销。

①运营模式

公司网络广告营销业务首先由销售人员/项目负责人根据客户需求设计广告方案，然后销售管理部、项目实施部分别对合同内容和订单的可执行性、合规性等进行审核。审核通过后，公司与客户签订正式合同，并由实施服务人员根据任务单进行广告的发布、素材流转、更换、截屏监播等工作。执行合同中期和后期，实施服务人员会向客户提供真实可靠的网络传播效果监测分析报告，并及时对广告传播计划进行调整，确保客户网络传播方向的准确性。



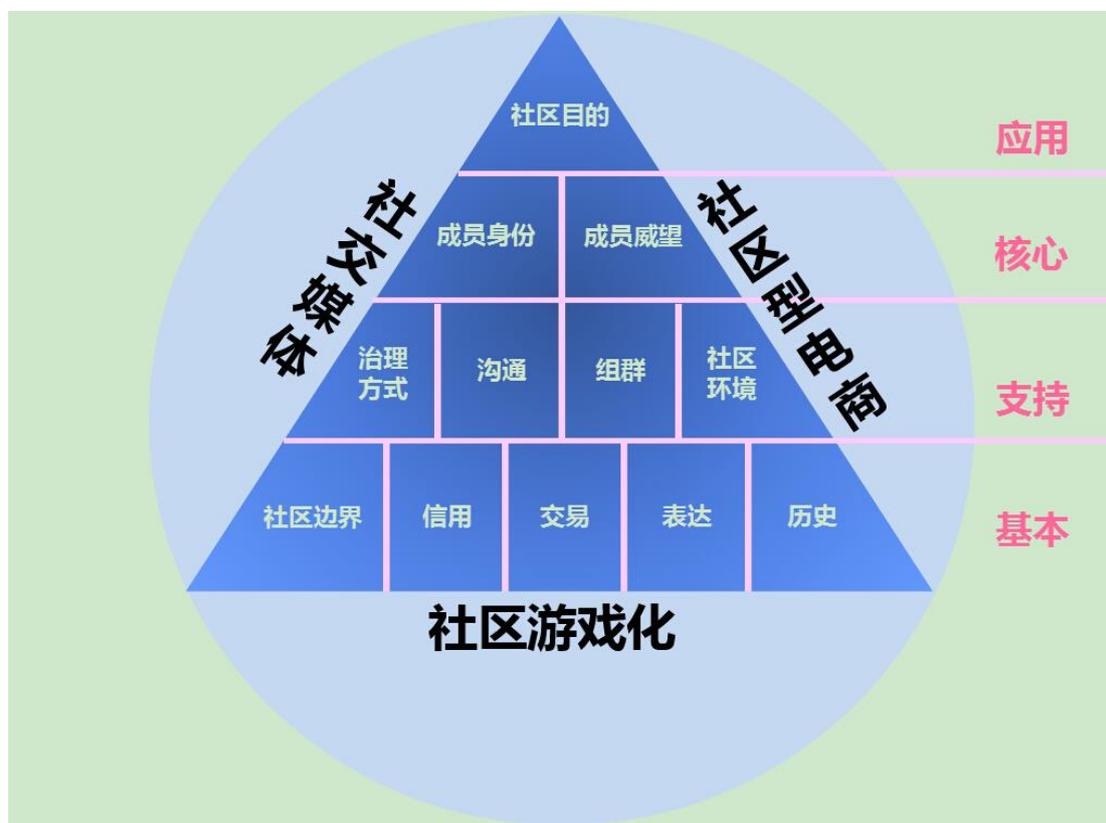
②销售模式

本公司网络广告营销业务采取直销和经销相结合的销售模式。直销由公司与大中型企业等直销客户直接签订合同，直接为签约客户服务。经销渠道是公司广告公司直接签订合同，为广告公司客户进行媒体广告投放和管理。

公司采用参照网络广告行业平均广告价格水平，并根据网站首页、各频道首页、内容页等不同广告形式和广告位置的广告展示次数（CPM）、广告受众面和广告效果（广告点击次数、转化率）等指标，对不同频道、不同页面位置、不同展现形式的广告进行定价的模式。目前，公司客户主要分布于北京、上海、广州、深圳、成都、重庆、湖南、海口、三亚、桂林等地区，涉及旅游、房产、汽车、金融、健康、教育、时尚、快速消费品等行业。

四、公司未来发展方向

未来，公司将充分发挥“天涯社区”用户流量、高品质内容以及良好的社区生态等优势，开展社交媒体、社区游戏化、社区型电子商务“三位一体”的业务；并依托海量用户所生成的大数据，开展社交型互联网金融业务，并形成持续增长的收入。



注：上图为天涯社区与 IBM 研究院相关研究成果

（一）进一步扩展移动端产品用户数和影响力，形成移动端盈利模式

目前，天涯社区共有天涯社区移动网页版，天涯社区（微论）客户端、天涯日报客户端、天涯客旅游客客户端 4 款产品，并通过站内推广、站外推广、用户自推广三种方式不断增加移动端产品装机量和独立到访用户数量。

未来，公司将继续针对移动端用户需求，不断完善移动客户端产品。天涯社区（微论）客户端定位于移动兴趣社交与个人增值服务，未来界面将更加简洁，并在我的天涯、论坛、微论、发现四个大模块的基础上，功能更加个性，最终实现天涯社区（微论）客户端以移动广告营销以及打赏、手游联运等个人增值服务为主的收入模式，并通过提供高质量的内容以及手游产品等方式提高用户活跃程度。天涯日报客户端定位于基于“天涯社区”内容的阅读型、新闻类产品，未

来将通过大数据挖掘,探索阅读内容和移动端广告的精准推送,在提高用户体验与粘性的同时,实现天涯日报客户端收入。天涯客旅游客户端基于“天涯社区”旅游攻略和旅游版块活跃用户,未来将继续针对自助游用户开发集旅游目的地资讯、特惠预订、旅行记录、旅行分享的一系列特色功能,不断提高其用户粘性与用户活跃度,并通过目的地旅游商家营销服务、旅游产品销售等实现收入。

(二) 以社区游戏化为方向,形成规模化的个人增值服务业务收入。

公司将继续推进社区游戏化布局,通过开发更为符合社区属性的互联网增值产品,激发用户表现和娱乐需求,促进“打赏”及个人增值服务产品的使用频次,提升用户在社区的消费能力和用户货币化转化率。

1、商业逻辑

“天涯社区”庞大的用户量,部分用户基于“天涯社区”传统服务提出打赏及增值服务的需求,因此,“天涯社区”基于上述用户需求,为有一定支付能力的用户群体提供个人增值服务。

(1) 奖励式众筹——打赏业务

基于“天涯社区”原创内容以及社区游戏化基因,公司推出了以“打赏”为切入点的奖励式众筹,通过打赏用户直接给予喜爱的楼主或帖子奖励,将游戏化元素融入到社区文化中。“打赏”和“被打赏”行为促成了粉丝和作者共生关系的形成,在增强用户参与感、满足感、互动分享积极性的同时,帮助原创作者获取报酬、实现目标,形成更加开放、扁平的互联网商业生态。

(2) 其他个人增值服务

为向“天涯社区”用户提供更好的用户体验,天涯社区推出VIP增值服务,包括:①脱水模式,只看楼主升级版,将楼主的回复集合在一起,用户无需“跳页”,也可以快捷方便的通过关键词或回帖时间搜索楼主回复。②屏蔽广告,屏蔽论坛首页、帖子列表、帖子内页等多处广告。

2、关键要素及可行性

① 拥有较高粘度的用户基础

经过十六年的积累与发展,目前已经拥有较大的注册用户与活跃的参与度。截至2015年6月30日,天涯社区注册用户超过1亿。2013年度、2014年度公司日均独立到访用户数量UV分别为839万人次、1,007万人次;2013年度、

2014 年度日均页面访问量 PV（浏览量、点击量）分别为 8,743 万次、9,989 万次。

② 用户需求

打赏是天涯深入完善用户交互体验，加快社区游戏化进程的战略步骤，同时也是引领互联网时代潮流与 BBS 领域对接的创新互动性功能产品。

打赏的作用在于加深用户与作者间的联系，促进双方的互动交流，同时用户的打赏会给作者予以一定的经济鼓励，最大限度地激励作者的创作热情和用户的参与热情。

③ 用户支付能力

根据天涯社区用户自愿参与用户属性调研，一般雇员、中层管理人员和高层管理人员合计占比为 60.06%，为具有一定支付能力的人员。

此外，截至 2014 年 12 月 31 日，参与打赏的用户已达到 33781 人次；人均打赏值 240.12；单人最高打赏值达 67,500，单人最高受赏值达 823,984.87。

综上，天涯社区拥有一定具有较强支付能力且具有支付意愿的用户群体，天涯社区的业务转型既为了满足用户需求，也是为了创造消费场景。

④ 研发能力

公司基于现有的平台，不断提高产品研发能力、改善用户体验。为实现业务转型目标，公司对研发部门设置、团队建设、激励机制创新、研发经费投入及流程梳理优化等各方面进行全面优化，不断增强其研发能力并做好技术储备。截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有 47 项软件著作权，并拥有社区开发相关的应用开发技术、系统平台技术、网络系统相关技术和云计算相关技术。根据业务发展规划，公司未来期间将更加注重研发团队建设、进一步优化流程体系、探索更优的激励机制、保证新产品、新技术的研发经费投入，尽可能保证先进的、强大的研发能力。

⑤ 管理团队

强有力的管理团队可以保证管理制度、业务流程能够得到切实有效地执行，并最大限度的降低或减少经营过程中可出现的经营管理风险。根据业务发展之实际需要，公司适时调整组织架构，并配置适当数量的、具备足够胜任能力的优秀管理人员。截至本公开转让说明书签署之日，公司已建立一支优秀的管理团队，

公司整体经营正有条不紊地开展。根据人才计划，随着公司业务规模的扩张，公司将通过外聘或内部培养等方式适时增加优秀的管理人才，通过多种形式不断提升管理人员的管理技能，借助多种平台激励管理人员勤勉尽责。

⑥ 资金保障

截至本公开转让说明书签署之日，通过设立出资之后续资金到位和增资，公司账面资金较为充沛，这有力保障了研发项目后续所需资金。随着公司向社区游戏化、旅游及农产品电商和文学 IP 运营的转型，公司可能面临更多的资金需求。根据公司资金预算计划，未来期间，公司将更多地借助于资本市场直接融资方式来解决经营过程中可能出现的资金短缺问题，比如原股东增资或引进外部创业投资基金等。公司现有股东对公司的未来发展具有充分的信心，部分股东会根据公司的资金需求对公司增资。此外，公司一直以来均保持对战略投资者的积极沟通，公司股东大会已经通过战略投资者的增资计划。

综上所述，借助于用户资源、人力资源、管理资源、技术优势等关键资源优势，公司未来期间将加快新业务的研发进度、提高用户体验、增强用户的消费习惯、加强管理制度流程建设，尽快推动产业规模化生产和应用市场规模化需求，实现公司可持续经营。

3、运营情况

截至 2014 年 12 月 31 日，参与打赏的用户已达到 33781 人次；累计打赏值 1,637,630.56，产生收入共 163.76 万元；人均打赏值 240.12；单人最高打赏值达 67,500，单人最高受赏值达 823,984.87。

4、未来规划

公司未来将加快打赏业务升级，构筑符合论坛模式的打赏氛围，发挥核心用户的示范作用，重点开拓以财经、文学、真人秀、公益、旅游、问答为基础的打赏方向，打造满足互联网用户需求，体现创新特色的个人用户增值服务。

(三) 加强原创内容知识产权 IP 运营，打造公司新的商业模式

天涯文学是目前国内原创文学的网络文学创作、聚集和分发平台。2004 年，天涯与中国移动合作运营手机文学“e 拇指”项目，开创了数字阅读的先河。

1、商业逻辑

为了抓住移动互联网和文学产业发展新机遇，天涯文学以海纳百川的姿态，

以“新文学”战略推进整体业务布局，关注作者和用户的需求，拓展与产业链上下游伙伴的合作互补优势，打造涵盖文学创作、阅读以及明星 IP 运营开发的，形成覆盖内容、用户、平台新文学生态系统。

(1) 付费阅读

天涯涵盖了上亿互联网用户，具有较大的用户优势。天涯文学将基于社区生态和用户特点属性，提供针对性的付费阅读服务，让所有用户都能在天涯文学平台上找到需求的文学作品。天涯文学一方面全力发展网络原创文学，培养文学新星，将充分利用以“莲蓬鬼话”，“舞文弄墨”等具代表性的文学社区版块整合优质原创作品，打造全新的原创生态；另一方面，为诸多出版社或图书公司提供图书展示平台，引入更多传统出版合作伙伴，为出版类图书寻求版权多元化运营模式。

(2) 知识产权 (IP) 运营

IP 是互联网商业新的模式，是一个充满想象力的商业模式，从影视、文学、游戏、动漫、音乐等领域延伸成一个交织的、分层资的新生态。文学已泛娱乐化，即基于互联网与移动互联网的多领域共生，打造明星 IP 的粉丝经济。天涯文学将在培育明星作者和文学精品的基础上，致力于优质文学 IP 的发掘，探索以 IP 授权为核心，向游戏、影视、戏剧、动漫等领域延展。

2、关键要求

① 原创文学作品

I 驻站作品

时间	年新增	年累计
2013年	3,589	11,803
2014年	26,118	37,921

II 签约作品

时间	年新增	年累计
2013年	1,083	3,283
2014年	1,592	4,875

天涯拥有丰富的互联网原创文学资源，自建站 15 年以来，始终是网络原创的沃土。众多草根写手的原创作品通过天涯纷纷“破网而出”，借助天涯平台迅速蹿红并名利双收，例如早期慕容雪村的《成都，今夜请将我遗忘》，宁财神的

《武林外传》，当年明月的《明朝那些事儿》，天下霸唱的《鬼吹灯》，近两年则有南无的《苗疆蛊事》，李么傻的《中国式骗局大全》，老夜的《魔术师张贤》改编成电影《大魔术师》，蛇从革的《密道追踪》改编成电影《秘道》等等。

与此同时，天涯在手机阅读也有较大的突破，畅销作家宛如的《双影》、名家韩少功的《日夜书》均在手机阅读平台获得读者热捧。

② 原创文学作者

I. 驻站作者

时间	年新增	年累计
2013年	3,065	10,488
2014年	13,718	24,206

II. 签约作者

时间	年新增	年累计
2013年	1,000	3,114
2014年	1,336	4,450

③ 文学版块

天涯文学中以“莲蓬鬼话”，“舞文弄墨”等代表性的文学社区版块既是原创作者与读者的交流中心，也是凝聚天涯文学爱好者的集散地。

④ 部门和组织

天涯社区设有文学事业部，其中从事编辑工作的人员数量总共 11 人，5 人具有网站工作人员中具有国家认可的（特指原总署和人社部联合颁发的）出版专业技术人员资格证书，2 人具有中级及以上出版专业技术人员职业资格证书。

未来将根据公司的业务不断完善，不断引进人才和提高创新水平。

3、运营情况

(1) 收入

时间	天涯读书	合作渠道 (含运营商)	总额
2013	4万	196万	200万
2014	135万	230万	370万

(2) 流量及其它

时间	月均PV	月均UV	月均充值用户	充值用户	人均ARPU值
2013	2,106,478	392,003	71	852	10
2014	17,814,987	2,536,823	3,670	44,031	30

(4) 作者及作品

① 驻站作者

时间	年新增	年累计
2013年	3,065	10,488
2014年	13,718	24,206

② 驻站作品

时间	年新增	年累计
2013年	3,589	11,803
2014年	26,118	37,921

③ 签约作者

时间	年新增	年累计
2013年	1,000	3,114
2014年	1,336	4,450

④ 签约作品

时间	年新增	年累计
2013年	1,083	3,283
2014年	1,592	4,875

4、未来规划

未来，公司将以现有原创内容为基础，以文学为起点，在培育明星作者和文学精品的基础上，致力于优质文学 IP 的发掘，探索以 IP 授权为核心，扩散下游和周边业务，辐射游戏、影视、动漫、出版、音乐等其他版权运营领域的新生态。

(四) 以综合性大用户社区平台为基础，进行垂直行业社区型电商交易平台拓展布局

社区旅游电子商务充分利用公司旅游版块多年积累的用户和内容，采取互动的方式，通过发现、推荐、分享等功能，帮助旅游者更深层次了解产品价格背后的内涵与外延，从而做出更切合个性、满足深层次旅游需求的消费决策。目前

社区型电子商务业务处于起步状态。在旅游、农产品垂直社区型电商业务摸索的基础上，公司还在积极布局拓展娱乐、财经、汽车、时尚等垂直分社区及相关电子商务平台业务，这将有效吸纳相关领域新用户并扩大形成规模化收入。

1、商业逻辑

① 社区型旅游电商

2013年，公司所主导成立的海南天涯客在线旅业有限公司通过并购、新设的方式先后在广西、贵州、三亚、新加坡等地建立了下属分支机构，依托天涯社区大用户平台和社区良好生态的优势，打造基于旅游目的地的社区型旅游电子商务平台业务服务体系。

② 农产品电商

2014年公司成立农产品电商事业部，开始运营“涯叔农场”独立品牌，利用社区活跃用户互动优势，针对近些年食品安全事件频现，以海南特有的热带水果为突破，推出用户实地考察、达人试吃、专业检测等方式严把品质关，满足用户对安全可靠的农产品的强烈需求。

2、关键要素及可行性

① 以用户需求为导向

天涯社区与垂直化社区的核心竞争力是天涯社区的电商业务是针对天涯社区用户而开发的产品。如农产品电商，首先用户对优质的农产品是有需求的，其次天涯本身的社交属性决定了天涯认可的农产品在网友中有广泛的公信力，天涯用户信任天涯的官方产品。

② 用户“决定”产品

天涯社区的产品开发模式采用用户实地考察、达人试吃、专业检测等方式严把品质关，在需求+信任+精选产品的基础上，逐步培养网友消费习惯将形成高依赖度的反复消费。

③ 部门和组织

公司成立旅游事业部、农产品电商事业部。旅游事业部旗下由、天涯客、新加坡天涯客、广西南宁天桂旅游信息服务公司、海南文化国际旅行社、贵州黔旅等布局。公司旅游事业部通过重点引进富有旅游行业经验的领军热以及通过收购各旅游目的地平台引进人才，形成富有创造力和执行力的旅行事业部。

④ 产品及运营研发

未来将天涯社区旅游板块与各目的地旅游平台整合，形成良好的线上线下模式。既是满足现有天涯社区旅游板块的用户需求，又整合线下优良的旅游资产，同时进一步激励天涯社区旅游板块的活跃用户分享更好的旅游经验和旅游体验。

(五) 以股市论谈为基础构建高净值人群聚集的财经网络社区，并开展基于兴趣社交的互联网金融服务业务。

1、商业逻辑

天涯的财经社区，包含了“股市论坛”“经济论坛”“众创空间”等一系列列高水平的垂直论坛。天涯的财经论坛中活跃着海量有知识、有深度、有见解、有消费能力的高质量用户。这些用户对金融、股市、理财、宏观经济等内容有着浓厚的兴趣，也在天涯财经社区中不断创造、分享与交流着高品质的财经内容。

2、关键要素

① 垂直财经论坛

天涯的财经社区，包含了“股市论坛”“经济论坛”“众创空间”等一系列列高水平的垂直财经论坛。这些垂直财经论坛是天涯实施未来互联网金融服务业务的基础资源。

② 活跃财经用户

天涯股市论坛 16 年来积累了一大批行情分析、个股操作专家，通过帮助天涯网友提升收益、规避风险，得到了天涯网友的拥戴，一些股票专家甚至拥有自己庞大的粉丝群。

③ 财经生态

公司与互联网金融通过股市论谈、掘金网络股等论坛版块和众多个股部落及股市打赏业务，聚拢大量高信用、高净值且对理财敏感的人群，并在打赏过程中自然形成良好的支付和预充值习惯，从而开展如基于天涯独特文学资源的版权众筹业务，基于天涯的创业人群和高净值投资群体的股权众筹业务以及基于理财人群的精品理财超市等产品，形成天涯财经与互联网金融服务的消费场景。

④ 部门和组织

公司成立财经事业部，负责为天涯的创业人员的股权众筹业务以及基于理财人群的精品理财超市。但目前互联网金融业务仍处于探索阶段，未来公司将根据公司互联网金融的业务推进完善组织架构、引进人才、加强互联网金融产品开发和与外部的合作。

五、公司持续经营能力

（一）行业情况

1、政策因素

报告期后，互联网行业持续发展，并成为整合传统产业的重要手段，国家持续鼓励互联网行业的发展，并相继推出了《国务院关于推进“互联网+”行动的指导意见》等重要政策支持行业的进一步提升。

2、行业数据分析

根据公开数据显示，截至 2015 年一季度末，中国网络经济整体持续发展，PC 端及移动端的网络经济整体均呈上升趋势，根据艾瑞咨询公布的相关显示如下：

（1）互联网经济整体分析



从PC和移动细分市场规模来看，2015Q1PC电商和移动购物分别是PC网络经济和移动网络经济贡献最大的细分领域，其中移动购物的移动渗透率为33.9%。其次，第二大细分市场为PC广告和移动广告，本季度二者营收分别为276.9亿元和101.8亿元，移动广告的移动渗透率为26.9%。移动游戏和移动支付的移动渗透率均有所提升，分别为31.0%和33.1%。

互联网经济整体地持续增长为公司持续经营提供了行业发展空间。

(2) 互联网经济结构分析

从细分构成分析，根据艾瑞数据的相关统计如下：



注：1.网络经济营收规模指基于经营互联网相关业务产生的企业收入规模之和，包括PC网络经济和移动网络经济；2.PC网络经济营收包含PC电商（剔除移动购物）、PC游戏（不含移动游戏）、PC广告（剔除移动广告）、互联网支付（不含移动支付）及PC其他（如网络招聘、在线视频非广告收入等，不含网络教育）；3.移动网络经济营收包含移动购物、移动游戏、移动营销、移动支付及移动增值的营收规模。来源：《艾瑞咨询2015年第一季度互联网经济核心数据发布》

根据上图，目前占据互联网经济较大份额的主要系电商、广告、游戏类以及互联网支付，而公司作为一个拥有庞大用户的平台型互联网企业已经涉及到了广告、个人增值业务和电商等领域，同时移动端的经济规模增长较快，公司已有近60%的流量来自移动端。

综上，由于公司处的互联网行业仍有持续增长的空间，行业的持续发展将为公司持续经营与发展提供更多机会。

(二) 业务情况

1、互联网企业商业要素分析

$$\text{互联网产品商业价值} = \text{用户数量} \times \text{重复访问率} \times \text{停留时长} \times \text{单位时间成交率/广告点击率} \times \text{单次成交额/广告收入}$$

结合上述 Wind 提供的互联网企业商业价值分析因素公式，对比公式分析公司目前的商业价值如下：

要素名称	影响因素	天涯社区情况分析
用户数量	初期大幅度烧钱之后，单位广告投入带来的新用户数量将可能下降。产品本身的优质口碑传播才能把用户数量再提升。产品本身特性也决定了潜在用户群的大小。	截至2014年12月31日，天涯社区累计注册用户数97,801,748人，2015年4月末注册用户更是超过了1亿。天涯社区的论坛用户主要是通过优质口碑的传播，产品内容本身可读性较强，因此用户黏性相对较高。

要素名称	影响因素	天涯社区情况分析
重复访问率和单次停留时长	需要互联网产品培养客户忠诚度。目前来看,搜索引擎有着较高的重复访问率。而社交需求的满足会同步大幅提升重复访问率和单次停留时长。	2014 年度公司日均在线活跃用户数量(日均独立到访用户数量 UV)为 10,078,358, 移动端占比超过 60%; 日均页面访问量 PV(浏览量、点击量)为 99,898,685 次。其中,天涯社区娱乐、社会、情感、财经、文学等版块日均独立到访用户数量 UV、日均页面访问量 PV(浏览量、点击量)排名前列。用户平均页面留存时间 6 分 35 秒, 用户访问深度(人均访问页面量) 5.67。
单位时间成交率/广告点击率	取决于客户对于产品的信任度。例如支付宝的出现对于淘宝的成交率提升巨大。	由于天涯社区的不具备直接的支付牌照, 因此主要靠天涯贝和借助第三方支付平台, 较难提升成交率, 加之用户浏览天涯论坛主要并非点击广告, 因此广告的点击率相对较低。
单次成交额/广告收入	单次成交额取决于电商企业的销售品类, 而单次广告收入则主要取决于企业的客户数量和流量指向的精确性。	由于天涯社区的盈利客户主要为企业, 而大众用户主要系天涯论坛的内容浏览者, 并且内容浏览者相对广告敏感性较差, 对内容停留时间相对较长, 因此流量指向盈利的空间相对较小。

注: 上述影响因素及公式均取自 Wind 行业中心互联网行业-互联网商业模式的表述

由于天涯社区具有高质量的原创内容, 以及论坛运营过程中形成的用户归属感, 使得从用户群体角度(数量及黏性)而言, 天涯社区作为论坛类的代表具备相当的商业价值; 因此, 基于高质量原创内容的可读性及用户群体的稳定性, 使得天涯社区具备持续经营所需要的用户基础。

2、天涯社区核心竞争因素

根据上述分析, 较有深度的论坛内容及较为稳定的用户群体是天涯的核心竞争因素, 也是天涯持续经营的最本质的基础, 报告期及期后天涯持续维持该竞争因素, 为天涯社区持续经营提供了用户基础:

项目	报告期后(2015 年度)	报告期(2013-2014 年度)
月度日均浏览量 PV	210.39 人/百万人	325.16 人/百万人
月度日均覆盖数 UV	3,761.3 人/百万人	3,466.9 人/百万人
累计注册用户数	超过 10,000 人	约 9,780 万人
全球综合排名	第 65 名	约 200 名
中国综合排名	第 10 名	-

数据来源: www.alexa.com

中国网站综合排名前十名(2015 年 7 月 23 日查询)

名次	网站名称
1	baidu.com
2	qq.com
3	taobao.com

4	sina.com.cn
5	weibo.com
6	hao123.com
7	tmall.com
8	sohu.com
9	360.cn
10	tianya.cn
名次	网站名称

数据来源：www.alexa.com

地址：<http://www.alexa.com/topsites/countries/CN>

对比上述报告期前后天涯论坛的用户相关数据可以看出，天涯论坛的用户基础较为稳固，有利于公司采用更多的模式提升用户盈利转化率。

3、天涯社区未来经营方向分析

结合互联网经济的增长特点以及天涯论坛用户的特点，公司对未来发展方向做出了相应的调整，从如下对公司经营策略的调整分析可以看出公司根据市场变化的特点，并结合企业自身特点维持持续维持经营能力的过程：

调整原因	公司主要的经营策略调整	目前经营状况
2015 年一季度 PC 网络经济已经开始呈下降趋势，移动网络经济则仍呈上升趋势，随着手机的不断普及及升级，移动网络经济的占比逐渐扩大，移动渗透率不断提高。	推出天涯社区移动网页版，天涯社区（微论）客户端、天涯日报客户端、天涯客旅游客客户端 4 款产品，并通过站内推广、站外推广、用户自推广三种方式不断增加移动端产品装机量和独立到访用户数量。	2014 年度公司日均在线活跃用户数量为 10,078,358，移动端占比超过 60%，移动端的导入为互联网增值业务扩大了流量基础。
天涯论坛的大众用户更为偏向内容性，对于盈利性导向敏感度较差，使得天涯社区在用户的盈利转化率方面较低，使得天涯社区的商业价值有所降低。	1、以大用户平台为基础，进行垂直行业社区型电商拓展布局，公司围绕天涯客（tianyaclub.com）平台，依托天涯社区大用户平台和社区良好生态的优势，力图打造基于旅游目的地的社区型旅游电子商务平台业务服务体系。2、以股市论谈为基础构建高净值人群聚集的财经网络社区，并开展基于兴趣社交的互联网金融服务业务。	1、收入结构方面，更符合公司用户盈利转化率的互联网增值业务收入比重增加；2、天涯客平台仍处于用户积累阶段，待消费习惯培育成功后规模效应的体现。

由于互联网信息流动成本极低，服务获取非常便利，这两大特点导致规模效应对行业的影响尤为明显，因此企业往往通过免费提供服务，亏损经营的“烧钱”方式来获得用户流量。但基于互联网行业，最重要的并非是当前收入，而是收入

的变化趋势，或者潜在的未来收入。互联网本身高速进化的特点和过往无数企业的快速崛起又迅速倒掉的事实，都揭示出持续把握用户，跟随用户（潜在）需求的变迁而调整产品的重要性。

基于上述观点，正是由于互联网行业固定运营成本普遍较高，盈利周期较长且行业不确定风险较大，互联网公司通过不断发掘新盈利点、压缩边际成本维持公司持续运营，结合报告期天涯论坛的用户特点及宏观环境的变化，公司做出相应的经营政策调整，正是为了更好地推进用户的付费转化率，维持持续经营能力。公司经营模式调整前后对比分析如下：

项目	以广告为主的模式	以增值服务为主的模式
对比分析	由于客户对内容的需求度较高，因此对于广告的敏感度相对较低，同时由于新媒体的冲击，广告业务本身的竞争压力较大，用户付费转化率相对较低。	由于内容主要系用户自己喜好的方向（如旅游、金融），因此用户的喜好和消费习惯的结合点较广告更好，更有利于用户的付费行为的培育和付费转化率的提升。

综上，基于消费习惯的培育，虽然以增值服务为主的天涯客(tianyaclub.com)平台仍未能形成较为稳定的盈利，但结合上述分析，天涯客平台的投入及运营是更符合天涯社区整体的用户特点及未来用户的付费转化趋势；同时新平台的设立也更有利于公司培育新的盈利增长点，因此从未来的趋势判断，以增值服务为主的模式更有利于公司提升盈利能力，维持持续经营。

4、获取新用户方式及计划

公司一方面通过不断完善天涯社区生态环境、改善用户体验、持续产品开发，推出了移动端旗舰产品——天涯社区微论，战略型移动产品——天涯日报、天涯客旅游移动端，以及社区公共功能性产品——打赏等新产品吸引用户特别是年轻用户，使其成为天涯社区注册会员；另一方面，公司通过外部合作、原有用户分享、传播等获取新用户，具体方式如下：

(1) 用户自主注册

基于天涯社区不断完善社区生态，公司持续不断改善用户体验并推出新产品，吸引越来越多的新用户参与到与天涯社区中，用户在虚拟社交影响与带动下自主成为天涯社区注册用户。

(2) 外部合作获得新用户

公司通过与搜索引擎、其他网站业务合作等方式吸引用户，通过第三方渠道将新用户导入到公司平台，成为公司新注册用户。

(3) 原有用户分享、传播后获得新用户

公司现有用户通过向身边人分享平台优质内容、传播用户体验等方式，进行口碑传播，从而增加公司新注册用户数量。

(三) 资金保障

为提升公司的盈利能力和抗风险能力，保障公司经营的持续发展及补充流动资金，公司分别于2015年7月9日和2015年7月24日召开董事会和股东大会，向特定对象以13.33元/股的价格增发300万股，募集3,999万元。

本次定向发行前后公司财务状况情况如下：

单位：万元

项目	本次定向发行后	本次定向发行前		
	2015年1-6月份	2015年1-6月份	2014年度	2013年度
营业收入	6,118.34	6,118.34	10,410.48	10,717.88
营业利润	-1,683.10	-1,683.10	-4,465.82	-3,161.33
净利润	-364.09	-364.09	-4,465.82	-3,161.33
总资产	18,909.88	14,910.88	12,013.43	12,236.26
合并所有者权益	<u>5,329.63</u>	<u>1,330.63</u>	<u>494.70</u>	<u>2,906.55</u>
母公司所有者权益	<u>6,869.27</u>	<u>2,870.27</u>	<u>2,782.98</u>	<u>3,597.68</u>
每股净资产(元/股)	0.57	0.15	0.05	0.32
流动比率(倍)	0.95	0.57	0.45	0.87
速动比率(倍)	0.92	0.55	0.41	0.84
资产负债率(合并)	71.82%	91.08%	95.88%	76.25%
资产负债率(母公司)	74.34%	87.40%	85.95%	77.23%

注：上表中2015年1-6月份的财务数据未经审计。

因此公司完成本次定向发行后，公司的整体偿债能力及流动性都得到进一步的增强，公司的经营状况得到一定程度上的好转。

根据公司资金预算计划，未来公司将更多地借助于资本市场直接融资方式来解决经营过程中可能出现的资金短缺问题，比如原股东增资或引进外部创业

投资基金等。公司现有股东对公司的未来发展具有充分的信心，部分股东会继续根据公司的资金需求对公司进行增资。

(四) 经营能力

1、收入结构的变化

报告期后公司经营情况最突出的特点，就是收入结构中增值服务的比重进一步增加，公司向互联网增值板块进一步迁移：

单位：万元

产品	2015年1-5月份		2014年度		2013年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
网络广告营销业务	1,177.69	27.78	3,963.99	38.08	4,537.92	42.34
互联网增值业务	2,909.81	68.63	6,091.75	58.52	6,179.96	57.66
其他业务	152.09	3.59	354.74	3.41	-	-
合计	4,239.58	100.00	10,410.48	100.00	10,717.88	100.00

同时在前五大客户的占比中，互联网增值业务的收入与2014年末基本持平，均维持在13%左右：

年度	序号	客户名称	主要提供服务	销售额(万元)	占比(%)
2015年1-5月	1	百度在线网络技术(北京)有限公司	互联网增值业务	476.54	11.24
	2	峨眉山旅游股份有限公司	互联网增值业务	116.75	2.75
	3	北京派瑞威行广告有限公司	网络广告营销业务	99.06	2.34
	4	广州道生壹广告有限公司	网络广告营销业务	83.30	1.96
	5	贵州茅台酒销售有限公司	网络广告营销业务	78.61	1.85
	合计				854.26
2014年度	1	百度在线网络技术(北京)有限公司	互联网增值业务	1,328.77	12.76
	2	华扬联众数字技术股份有限公司上海分公司	网络广告营销业务	402.76	3.87
	3	海南省旅游发展委员会	互联网增值业务	222.64	2.14
	4	北京天石和合文化传播有限责任公司	网络广告营销业务	210.38	2.02
	5	重庆京东海嘉电子商务有限公司	网络广告营销业务	204.13	1.96
	合计				2,368.68
2013年度	1	百度在线网络技术(北京)有限公司	互联网增值业务	543.93	5.08
	2	华扬联众数字技术股份有限公司上海分公司	网络广告营销业务	379.15	3.54

年度	序号	客户名称	主要提供服务	销售额 (万元)	占比 (%)
	3	中国移动通信有限公司	网络广告营销业务	302.67	2.82
	4	苏宁易购电子商务有限公司	互联网增值业务	301.89	2.82
	5	中国移动通信集团四川有限公司	网络广告营销业务	296.18	2.76
	合计			1,823.82	17.02

因此从收入的角度，公司仍维持持续经营。

2、新签合同情况

截至 2015 年 5 月 31 日，天涯社区与客户新签订合同总额 3,618.91 万元，其中新增重大合同情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	合同金额	签约时间	收入类型
1	南昌日报社	200.00	2015/1/7	互联网增值服务
2	北京派瑞威行广告有限公司	105.00	2015/2/11	网络广告营销业务
3	中国石化销售有限公司海南石油分公司	115.00	2015/3/17	网络广告营销业务
4	北京派瑞威行广告有限公司	120.00	2015/3/31	网络广告营销业务
5	北京派瑞威行广告有限公司	156.75	2015/4/3	网络广告营销业务
6	海南省旅游发展委员会	180.00	2015/4/8	互联网增值服务
7	上海拍拍贷金融信息服务有限公司	100.00	2015/4/16	互联网增值服务
8	北京派瑞威行广告有限公司	120.00	2015/5/4	网络广告营销业务
9	北京派瑞威行广告有限公司	132.03	2015/5/22	网络广告营销业务
10	广州晟狮网络科技有限公司	100.00	2015/5/22	互联网增值服务
11	北京派瑞威行广告有限公司	120.00	2015/5/31	网络广告营销业务
合计		1,449.00	占 2015 年 1-5 月签约合同总额比例	40.03%

因此报告期后公司仍能持续维持经营，具备相关的经营数据，主营业务仍具有持续性。

3、现金获取能力

2015 年 4 月份，海南天涯客在线旅业有限公司完成相关工商手续的变更，海南南华创业投资基金（有限合伙）以货币资金 1,200 万元增资至海南天涯客在线旅业有限公司，出资到位后天涯客公司的股本将由 3,000 万增加至 4,200 万元，

同时海南南华创业投资基金（有限合伙）将持有公司 28.57%的股权，天涯客旅业的现金流状况将会得到一定程度上的好转，可辨认净资产账面价值会进一步增加，偿债能力有所增强。

为扩充渠道获得资金，解决公司流动性不足的问题问题，公司于 2015 年 7 月 9 日和 2015 年 7 月 24 日召开了董事会与股东大会，决定近期向特定对象定向发行 300 万股股份，以解决短期流动资金需求。

4、研发能力

(1) 报告期持续研发项目

报告期后公司持续对报告期内的天涯国际旅游云平台进行研发，截至 2015 年 5 月 31 日，公司的研发支出增长如下：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少		2015 年 5 月 31 日
			计入当期损益	确认为无形资产	
天涯国际旅游云平台	900.56	342.14	-	-	1,242.70

天涯国际旅游云平台主要由信息架构、平台架构、商务服务、手机客户端四部分组成，报告期已完成基础性开发，2015 年主要集中在提升商务服务、优化旅游电商模式及完善平台交易功能，因此报告期公司的研发仍能持续进行。

(2) 研发支出占收入的比重

报告期及期后研发支出占收入的比重如下：

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
营业收入（万元）	4,239.58	10,410.48	10,717.88
研发投入（万元）	342.14	1,261.85	1,685.52
研发投入占营业收入比重	8.07%	12.12%	15.73%

根据上述数据进行分析，受研发阶段及研发对象的影响，2015 年 1-5 月公司的研发支出占收入的比重有所下降，但整体上公司仍维持着相对比例的研发投入，为公司未来的进一步发展提供了技术及平台基础，有利于公司维持持续经营能力以及未来盈利能力的提升。

(四) 挂牌条件持续经营能力分析

1、公司业务在报告期内应有持续的营运记录，不应仅存在偶发性交易或事项。营运记录包括现金流量、营业收入、交易客户、研发费用支出等。

报告期 2015 年 1-5 月，公司的管理层报表数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	4,239.58	10,410.48	10,717.88
营业成本	1,258.64	3,088.71	3,134.83
净利润	-2,003.16	-4,465.82	-3,161.33
毛利率	70.31%	70.33%	70.75%
综合费用率	115.25%	112.30%	99.45%
经营活动净现金流	-1,596.76	-2,571.53	-1,880.64
资产负债率（母公司）	88.16%	85.95%	77.23%

*上述数据来源于公司 2015 年 1-5 月的管理层报表未审数据，仅供投资者参考公司目前的发展及经营状况，实际审定数据以 2015 年度审计报告为准；同时经营活动现金流为销售商品提供劳务及支付给职工薪酬的简单差额，未考虑由于往来项调整形成的其他经营性现金流。

报告期公司持续保持经营，同时公司的毛利率较报告期基本维持不变，同时公司的综合费用率及资产负债率有所提升，同时公司的销售费用与 2014 年度基本维持在相同的水平，公司仍然在进行后续的市场开发，整体而言公司的运营较为平稳，未出现重大的不可持续经营事项，公司能够继续维持经营，具备可持续经营能力。

报告期天涯社区维持持续经营能力，并且根据互联网经济的发展趋势及天涯社区用户的特点进行了经营方向的调整，但由于公司的新增长点仍处于用户积累阶段，且加之综合费用率较高，高额的固定支出使得天涯社区的盈利能力仍不佳，公司将原有业务板块的规模进一步拓展，同时控制人员编制，通过规模效应及成本控制降低运营成本、提升运营效率，从而提升公司盈利能力及竞争力。

2、公司应按照《企业会计准则》的规定编制并披露报告期内的财务报表，公司不存在《中国注册会计师审计准则第 1324 号——持续经营》中列举的影响其持续经营能力的相关事项，并由具有证券期货相关业务资格的会计师事务所

出具标准无保留意见的审计报告。

(1) 报告期中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）于 2015 年 3 月 18 日出具了标准无保留意见的“中审亚太审字 [2015] 010623 号《审计报告》”，同时报告期后公司基于经营数据编制如上管理层报表，并体现出公司的持续经营状况。

(2) 公司类比了《中国注册会计师审计准则第 1324 号——持续经营》中的“第八条 公司在财务方面存在的可能导致对持续经营假设产生重大疑虑的事项或情况”的十五条标准分析如下：

对应条款	备注
(一) (二) (三)	截至 2015 年 5 月 31 日公司的银行借款余额仅 196.06 万元，到期日为 2015 年 12 月 31 日，公司不存在无法履行、即将到期难以展期的情况，且该贷款由实际控制人保证，违约风险不归属于公司。
(四)	公司按时履行纳税义务并已获取相关部门关于纳税情况的无违法违规证明，报告期内无逾期未缴纳税款。
(五)	报告期公司确实存在累计亏损金额较大的情况，公司未来一年内仍有足够的变现资产偿付一年内需偿付的债权，同时公司通过扩大互联网增值板块业务规模、提升付费转化率、降低边际成本，增强公司的盈利能力，故累计亏损金额较大并未对持续经营能力构成决定性影响。
(六)	目前公司虽然缺乏资金，但仍存在较多的融资途径，对短期借款筹资并未产生严重依赖：1、公司与银行关系良好，且实际控制人及相关关联方以房产、服务器或股权作为抵押为公司进行担保，可增强公司的信用，因此公司目前仍能较为轻易地获取短期融资；2、由于国家政策层面支持互联网企业的发展，公司的发展将会继续得到政府的支持和项目扶持；3、2015 年 4 月份海南南华创业投资基金（有限合伙）以货币资金 1,200 万元增资至海南天涯客，同时为扩充渠道获得资金，解决公司流动性不足的问题问题，公司于 2015 年 3 月 20 日和 2015 年 4 月 7 日召开了董事会与股东大会，决定近期向特定对象定向增发 300 万股股份，以解决短期流动资金需求。因此公司融资渠道较多，并未对短期借款产生严重依赖。
(七)	该条不适用本公司的判断
(八)	报告期后 2015 年 1-5 月份，公司研发支出为 342 万元，占报告期收入的 8.07%，此外 2015 年 5 月末公司账面递延收益（列示于其他非流动负债科目披露）余额为 1,971.39 万元，相关金额均系政府拨付给公司进行互联网技术研发的项目产业化资助资金。
(九) (十) (十一)	报告期 2015 年 1-5 月份公司的经营活动现金流及营运资金仍为负数，但由于上述（六）对应资金量的投入，使得公司的现金流能够维持目前的经营。
(十二)	报告期关联方占用公司资金的余额小、周期短，且目前均已经归还，公司不存在大股东长期占用巨额资金的情况。
(十三) (十四) (十五)	公司重要子公司系母公司本部及广州天涯，均未出现无法持续经营的状况出现；公司不良资产较少，且均已根据谨慎性计提了减值准备，公司不存在对外巨额担保及或有事项。

根据上述分析，公司仍能维持持续经营。

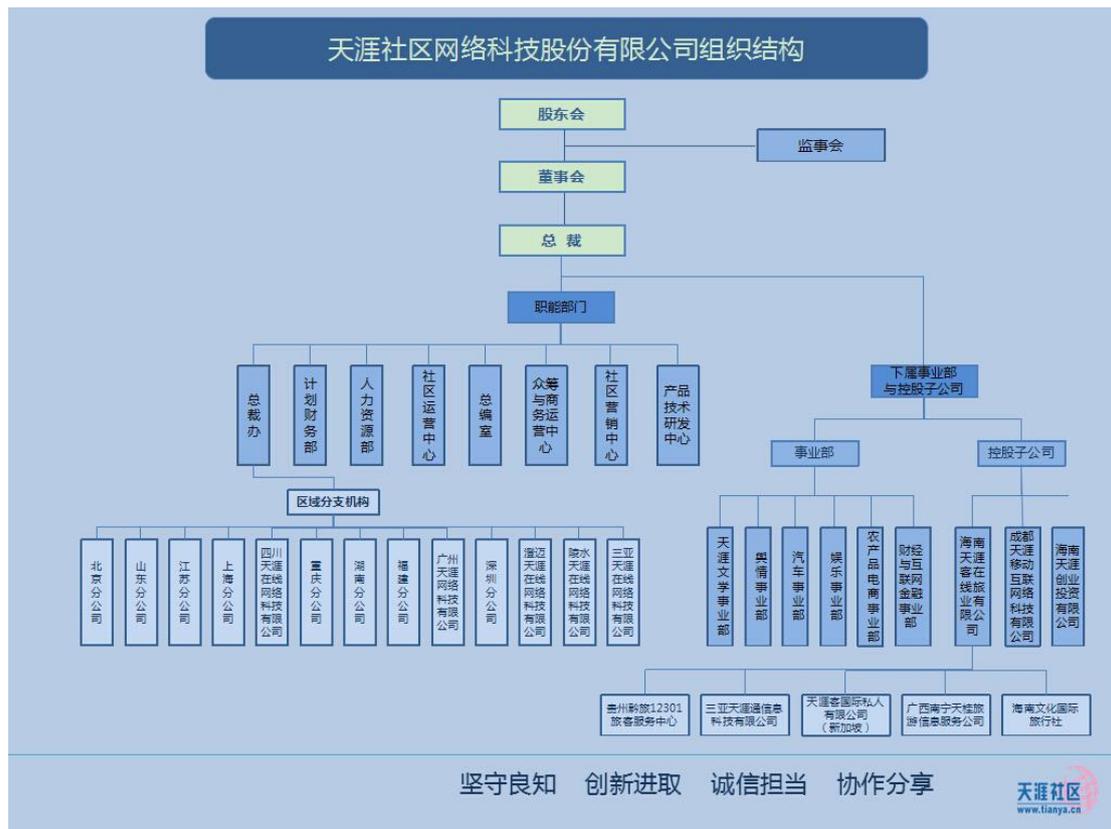
3、公司不存在依据《公司法》第一百八十一条规定解散的情形，或法院依

法受理重整、和解或者破产申请。

报告期及期后，公司均未出现公司法及公司章程约定的解散情形，亦不存在破产重整的情况。

六、公司业务具体情况

(一) 公司组织架构



(二) 公司主营业务运营情况

1、公司运营数据情况

根据公司业务数据系统统计，截至2014年12月31日，天涯社区累计注册用户数9,780万人。

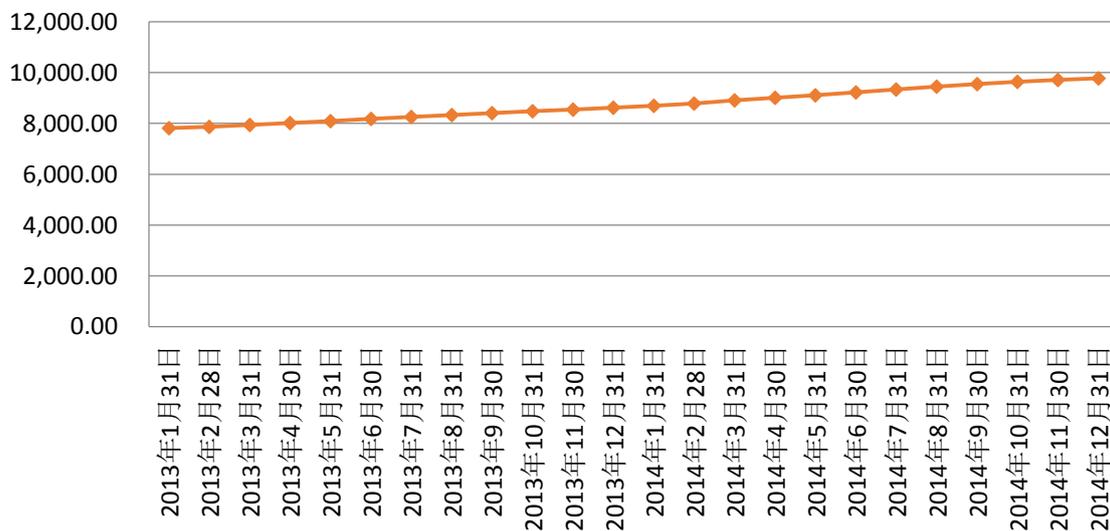
报告期内，公司各月累计注册用户数及其增长数如下：

时间	累计注册用户数（万）	新增用户数（万）
2013年1月31日	7,819.35	/
2013年2月28日	7,869.79	50.44
2013年3月31日	7,946.65	76.86
2013年4月30日	8,021.61	74.95

2013年5月31日	8,100.03	78.42
2013年6月30日	8,176.43	76.41
2013年7月31日	8,256.76	80.33
2013年8月31日	8,336.27	79.51
2013年9月30日	8,408.90	72.63
2013年10月31日	8,479.67	70.77
2013年11月30日	8,548.94	69.27
2013年12月31日	8,626.12	77.18
2014年1月31日	8,699.58	73.46
2014年2月28日	8,780.53	80.95
2014年3月31日	8,909.84	129.31
2014年4月30日	9,010.79	100.94
2014年5月31日	9,117.41	106.62
2014年6月30日	9,220.39	102.98
2014年7月31日	9,334.44	114.05
2014年8月31日	9,448.77	114.32
2014年9月30日	9,547.34	98.58
2014年10月31日	9,633.86	86.51
2014年11月30日	9,716.44	82.58
2014年12月31日	9,780.17	63.73

2013年-2014年各月累计用户数

单位：万人



2013年度、2014年度公司日均独立到访用户数量UV分别为839万人次、1,007万人次；2013年度、2014年度日均页面访问量PV（浏览量、点击量）分别为8,743万次、9,989万次。其中，天涯社区娱乐、社会、情感、财经、文学

等版块日均独立到访用户数量 UV、日均页面访问量 PV（浏览量、点击量）排名靠前。

非注册用户日均数量（非注册用户日均独立到访用户数量 UV）

时间	非注册用户日均独立到访用户数量 (日均独立到访用户数量 UV) (万)
2013 年 1 月	834.96
2013 年 2 月	715.41
2013 年 3 月	826.42
2013 年 4 月	815.45
2013 年 5 月	896.32
2013 年 6 月	759.65
2013 年 7 月	908.97
2013 年 8 月	899.45
2013 年 9 月	854.26
2013 年 10 月	856.11
2013 年 11 月	880.66
2013 年 12 月	851.55
2014 年 1 月	783.77
2014 年 2 月	866.68
2014 年 3 月	956.75
2014 年 4 月	952.11
2014 年 5 月	1035.13
2014 年 6 月	1075.83
2014 年 7 月	1152.11
2014 年 8 月	1227.48
2014 年 9 月	1074.18
2014 年 10 月	988.15
2014 年 11 月	1004.30
2014 年 12 月	976.15

2014 年度用户平均页面留存时间 6 分 35 秒，用户访问深度（人均访问页面量）5.67。公司相关运营数据与同行业可比公司比较如下：

项目	天涯社区	凯迪网络
	截至 2014-12-31	截至 2014-11-30
注册用户数量	9,780 万人	1,386 万人
	2014 年 12 月	
移动端 UV 占比	50.96%	未披露
	2014 年度	2014 年 1-11 月
在线活跃数量 日均在线活跃用户数量(日均独立到 访用户数量 UV)	1,007.8 万人次	150 万人次

非注册用户日均数量(非注册用户日均独立到访用户数量 UV)	910 万人次	未披露
日均页面访问量 PV (浏览量、点击量)	9,989.9 万	1,476 万
页面留存时间	6 分 35 秒	未披露
用户访问深度 (人均访问页面量)	5.67	18.5

天涯社区自 1999 年 3 月 1 日创立以来, 以其开放、包容、充满人文关怀的特色长期受到了全球华人网民的推崇, 另外其核心产品——天涯论坛所涉及的话题非常广泛, 因此其注册用户相比同行业可比公司较高。

公司在线活跃数量日均在线活跃用户数量 UV、日均页面访问量 PV(浏览量、点击量) 相比凯迪社区具有较为明显的优势, 主要系公司成立时间更长, 积累了一大批忠实的用户群体; 同时公司能根据需求, 不断开发新产品、完善用户体验, 吸引更多的活跃用户。

公司通过让社区用户自愿参与用户属性调研, 以此抽样数据对社区用户画像进行分析。2014 年下半年天涯社区用户画像调查结果如下:

① 年龄分布

年龄阶段	占比
18 岁及以下	3.7%
19 至 24 岁	30.1%
25 至 29 岁	33.7%
30 至 39 岁	21.3%
40 至 49 岁	8.4%
50 岁及以上	2.9%

根据上表, 天涯社区用户年龄主要是 40 岁以下人群, 其中以 19-29 岁的 80、90 后群体为主, 占比达到 63.8%, 主要原因是公司娱乐、社会、情感等版块对该年龄段人群吸引力较大, 因此公司论坛内容可以持续吸引年轻群体的关注。

② 文化程度分布

学历	占比
小学	0.6%
初中	2.5%
高中/职高/中专	11.8%
大专	25.8%
本科	51.7%
硕士	6.7%
博士及以上	0.9%

根据上表，天涯社区学历主要是高中以上人群，其中以大专和本科群体为主，占比达到 77.5%，表明天涯社区对有一定学历的人群比较有吸引力。

③ 职业分布

职业状态	占比
高层管理人员	1.7%
中层管理人员	12.5%
一般雇员	46.4%
自主创业	4.9%
自由职业	7.3%
退休	1.0%
失业	2.7%
学生	16.4%
其他	7.0%

根据上表，天涯社区职业主要有学生、中层管理人员和一般雇员人群，这表明天涯社区用户主要以学生和在职工作人群等有一定支付能力的群体为主。

2、流量来源

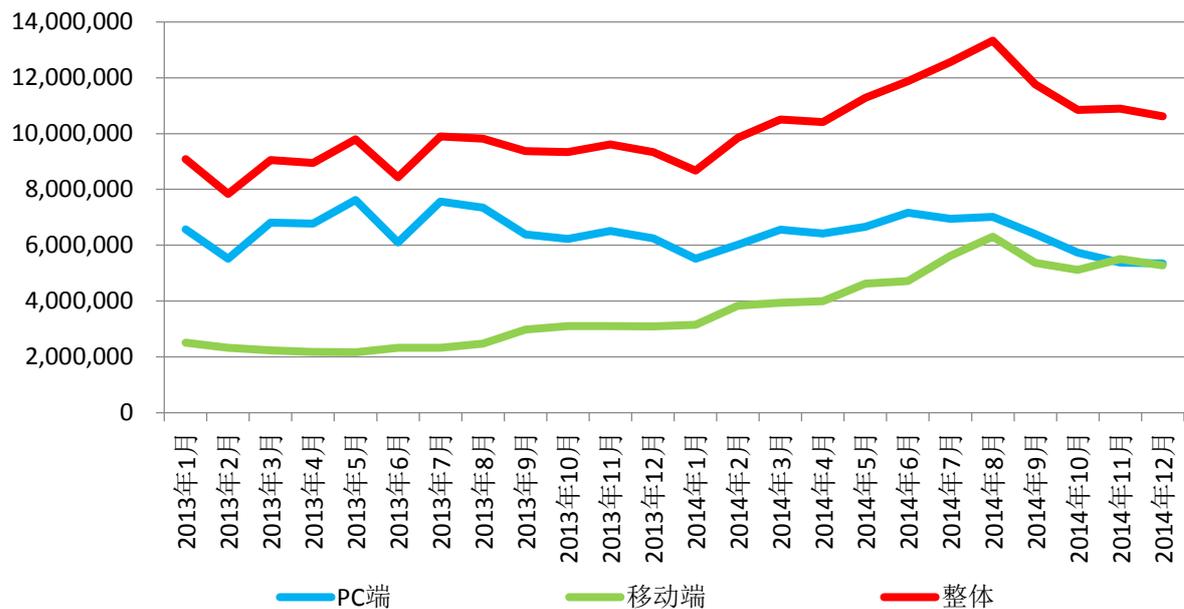
天涯社区流量主要来自于移动端和 PC 端。天涯社区在过去的 16 年运营中，吸引了大量忠诚用户，并基于用户产生了海量内容。因此，相比众多同类网站，天涯社区在 PC 端流量多年保持稳定的增长。2014 年以来，公司大力推动移动端产品的创新，在对天涯社区（微论）客户端及 3G、触屏版升级的同时，推出了旅游服务类客户端“天涯客”和精华内容类客户端“天涯日报”。公司 2014 年各月日均在线活跃用户数量（日均独立到访用户数量 UV）和日均页面访问量 PV（浏览量、点击量）数量及占比不断上升。月日均独立到访用户数量从 2014 年 1 月的 8,673 万人次上升到 2014 年 12 月 1.06 亿人次，占比从 2014 年 1 月的 36.31% 上升到 2014 年 12 月的 49.66%。月日均页面访问量 PV（浏览量、点击量）数量从 2014 年 1 月的 8,665 万人次上升到 2014 年 12 月 1.29 亿人次，占比从 2014 年 1 月的 66.01% 上升到 2014 年 12 月的 80.35%。移动端逐渐成为目前天涯社区流量的主要来源。报告期内，公司各月日均在线活跃用户数量 UV（独立到访用户数量）与各月日均页面访问量 PV（浏览量、点击量）及其来源情况如下：

(1) 各月日均在线活跃用户数量（非去重 UV）

① 数据列表

月份	PC端(万)	PC端占比	移动端(万)	移动端占比
2013年1月	657.54	72.38%	250.97	27.62%
2013年2月	551.85	70.37%	232.41	29.63%
2013年3月	681.04	75.26%	223.84	24.74%
2013年4月	677.19	75.66%	217.80	24.34%
2013年5月	762.49	77.82%	217.27	22.18%
2013年6月	610.39	72.36%	233.15	27.64%
2013年7月	756.00	76.41%	233.38	23.59%
2013年8月	734.28	74.81%	247.20	25.19%
2013年9月	638.94	68.22%	297.70	31.78%
2013年10月	623.23	66.73%	310.79	33.27%
2013年11月	651.04	67.71%	310.45	32.29%
2013年12月	625.18	66.92%	309.07	33.08%
2014年1月	552.36	63.69%	314.91	36.31%
2014年2月	602.17	61.10%	383.45	38.90%
2014年3月	656.36	62.46%	394.51	37.54%
2014年4月	641.66	61.61%	399.75	38.39%
2014年5月	665.63	58.98%	462.85	41.02%
2014年6月	716.03	60.29%	471.71	39.71%
2014年7月	694.42	55.26%	562.20	44.74%
2014年8月	702.07	52.68%	630.75	47.32%
2014年9月	639.69	54.38%	536.61	45.62%
2014年10月	573.78	52.88%	511.33	47.12%
2014年11月	538.46	49.44%	550.67	50.56%
2014年12月	534.77	50.34%	527.51	49.66%

② 趋势图

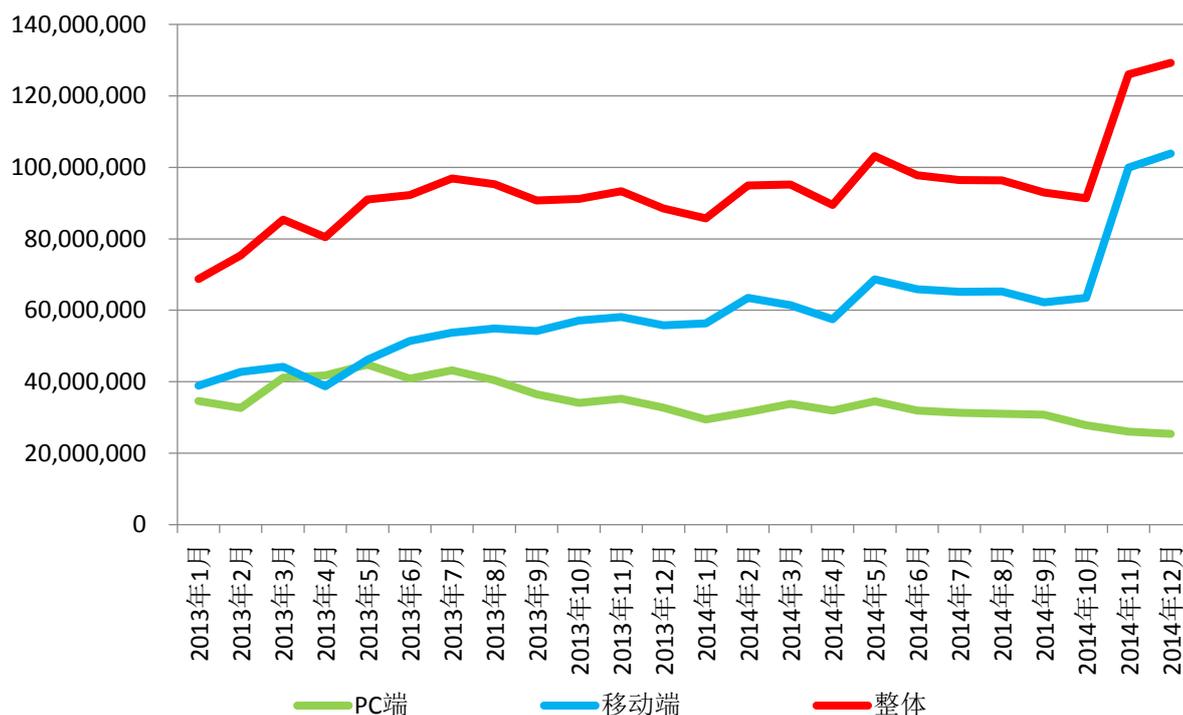


(2) 各月日均页面访问量 (PV)

① 数据列表

月份	PC 端 (万)	PC 端占比	移动端 (万)	移动端占比
2013 年 1 月	3,465.86	47.11%	3,406.41	52.89%
2013 年 2 月	3,269.54	43.36%	4,271.16	56.64%
2013 年 3 月	4,117.93	48.23%	4,419.70	51.77%
2013 年 4 月	4,172.27	51.84%	3,876.85	48.16%
2013 年 5 月	4,484.56	49.29%	4,613.21	50.71%
2013 年 6 月	4,084.32	44.28%	5,138.78	55.72%
2013 年 7 月	4,318.74	44.57%	5,371.10	55.43%
2013 年 8 月	4,043.50	42.42%	5,487.65	57.58%
2013 年 9 月	3,648.84	40.23%	5,421.98	59.77%
2013 年 10 月	3,403.72	37.33%	5,713.55	62.67%
2013 年 11 月	3,520.77	37.73%	5,810.37	62.27%
2013 年 12 月	3,272.63	36.97%	5,579.04	63.03%
2014 年 1 月	2,944.96	33.99%	5,632.11	66.01%
2014 年 2 月	3,150.71	33.17%	6,346.97	66.83%
2014 年 3 月	3,377.13	35.49%	6,139.24	64.51%
2014 年 4 月	3,196.88	35.73%	5,751.63	64.27%
2014 年 5 月	3,454.16	33.48%	6,863.97	66.52%
2014 年 6 月	3,194.14	32.66%	6,586.70	67.34%
2014 年 7 月	3,127.76	32.44%	6,513.88	67.56%
2014 年 8 月	3,108.53	32.25%	6,529.62	67.75%
2014 年 9 月	3,075.76	33.08%	6,223.43	66.92%
2014 年 10 月	2,786.90	30.51%	6,346.97	69.49%
2014 年 11 月	2,605.63	20.67%	9,998.28	79.33%
2014 年 12 月	2,539.33	19.65%	10,383.74	80.35%

② 趋势图



公司同行业可比较的公司包括新浪微博、凯迪网络等，由于凯迪网络公开转让说明书未对移动端占比进行披露，故选取其中新浪微博进行比较。新浪微博在其2014年上市的招股书中对其2013年12月移动端活跃用户数占比进行了披露，具体占比约为70%。公司与新浪微博在移动端占比上存在一定的差异，主要系公司在2014年前虽开发了移动端产品，但公司产品及市场重心仍集中在PC端。2014年起，公司加大了在移动端产品开发和市场推广的力度，且在未来有进一步扩大的趋势。

3、公司新用户获取方式及计划

公司一方面不断完善社区生态环境、改善用户体验、创新开发产品，天涯社区计划提高用户注册与发言的门槛，以遏止劣币驱逐良币的现象，避免内容水化，并推出移动端兴趣社交平台产品——天涯社区（微论），精华内容移动产品——天涯日报客户端以及社区公共功能性产品打赏和群组产品部落等吸引用户，特别是吸引年轻用户成为天涯社区注册会员；另一方面，公司还通过外部合作、原有用户分享传播等方式获取新用户，具体如下：

(1) 用户自主注册

公司不断完善社区生态，改善用户体验、推出新产品，吸引既有的大量浏览用户参与到天涯社区中互动，在兴趣社交影响与带动下自主成为天涯社区注册用户。

(2) 外部合作获得新用户

公司通过与搜索引擎、其他网站业务合作等方式吸引用户，将其从第三方渠道导入到公司平台，成为公司新注册用户。

(3) 原有用户分享、传播后获得新用户

公司现有用户通过向各自社交圈分享天涯平台的优质内容、良好用户体验等方式，进行口碑传播，从而增加公司新注册用户数量。

未来，公司将持续以外部合作、PC\移动端原有用户分享传播优质原创内容等方式进行推广宣传工作，持续增加注册用户数，扩大天涯社区影响力。特别是重点推广宣传微论、天涯日报等移动客户端，在增加移动端新注册用户数量的同时，培养现有用户的移动端使用习惯。未来还要加大对年轻大学生群体以及高净值财经人群的覆盖推广，以优化天涯社区的用户结构。

(三) 主营业务构成及产品服务的销售、采购对象

1、公司营业收入构成

产品	2014 年度		2013 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
网络广告营销业务	3,963.99	38.08	4,537.92	42.34
互联网增值业务	6,091.75	58.52	6,179.96	57.66
其他业务	354.74	3.41	-	-
合计	10,410.48	100.00	10,717.88	100.00

公司主要收入源于互联网增值业务，报告期内公司的主营业务收入较为稳定。

2、主要销售对象

报告期内，公司主要向平台个人用户以及企业客户提供体验、互动、营销、信息等互联网增值服务和网络广告营销服务。

3、报告期内各期公司向前五名客户的销售情况

年度	序号	客户名称	主要提供服务	销售额 (万元)	占比 (%)
2014 年度	1	百度在线网络技术（北京）有限公司	互联网增值业务	1,328.77	12.76
	2	华扬联众数字技术股份有限公司上海分公司	网络广告营销业务	402.76	3.87
	3	海南省旅游发展委员会	互联网增值业务	222.64	2.14
	4	北京天石和合文化传播有限责任公司	网络广告营销业务	210.38	2.02
	5	重庆京东海嘉电子商务有限公司	网络广告营销业务	204.13	1.96
	合计			2,368.68	22.75
2013 年度	1	百度在线网络技术（北京）有限公司	互联网增值业务	543.93	5.08
	2	华扬联众数字技术股份有限公司上海分公司	网络广告营销业务	379.15	3.54
	3	中国移动通信有限公司	网络广告营销业务	302.67	2.82
	4	苏宁易购电子商务有限公司	互联网增值业务	301.89	2.82
	5	中国移动通信集团四川有限公司	网络广告营销业务	296.18	2.76
	合计			1,823.82	17.02

报告期 2014 及 2013 年度，公司向前五名客户的销售额占营业收入的比例分别为 22.75%、17.02%，不存在对单一客户的销售额占当期销售总额的比例超过 50% 的情形。公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东均未在公司前五名客户中拥有权益。

(四) 产品或服务的主要供应商

1、主要采购对象

公司作为一个综合性网络平台，在网络平台运营、建设及维护方面一般极少涉及原材料的采购，采购主要体现在使用主机托管、互联网专线等需要支付电信运营商的相关设备服务费用，以及向版权媒体单位支付相应的新闻版权费用，其余支出占比较低。

公司采购环节采取询价招标或协商报价原则，并签署相应的采购协议。报告期公司主要的采购供应商如下：

序号	采购内容	主要供应商	采购周期	定价原则
----	------	-------	------	------

1	新闻消息	海南南海网传媒有限公司、新华通讯社等	按需采购	根据市场供求关系、协商确定采购价格
2	带宽通讯资源及服务器设备	中国联合通信网络有限公司海南省分公司、中国电信股份有限公司海口分公司	根据用户情况及平台需要需要采购	根据电信商报价及市场供求关系协商定价采购
3	软件	根据实际需要确定供应商	根据研发进度和实际需求采购	根据供应商报价协商定价采购

2、报告期内各期公司前五名供应商的采购情况

年度	序号	供应商名称	主要采购内容	采购额 (万元)	占比 (%)
2014 年度	1	中国电信股份有限公司海南分公司	IDC 主机托管	399.20	48.38
	2	中国联合网络通信集团公司海南分公司	互联网专线	76.56	9.28
	3	深圳市世纪昌蓝实业有限公司	设备	23.42	2.84
	4	海南南海网传媒有限公司	新闻版权	20.00	2.42
	5	超传信息技术（上海）有限公司	软件	12.50	1.52
	合计			531.68	64.44
2013 年度	1	中国电信股份有限公司海南分公司	IDC 主机托管	418.64	52.48
	2	中国联合网络通信集团公司海南分公司	互联网专线	76.56	9.60
	3	海南南海网传媒有限公司	新闻版权	20.00	2.51
	4	新华通讯社海南分社	新闻版权	8.00	1.00
	5	广州华资信息科技有限公司	设备	5.21	0.65
	合计			528.41	66.24

由于行业属性，互联网公司必须依靠电信运营商提供相关的通信及网络服务。报告期 2014 及 2013 年度，公司向前五名供应商的采购额占采购总额的比例分别为 64.44% 及 66.24%，并且对为其提供带宽通讯资源及服务器的中国电信股份有限公司海南分公司采购金额占比分别为 48.38% 及 52.48%，采购占比较大，采购金额主要系向电信运营商支付主机托管及网络带宽服务的相关费用，以维持网络平台的正常运行。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东均未在公司前五名供应商中拥有权益。

(五) 报告期内主要合同执行情况**1、销售合同**

报告期内，公司金额 100 万元以上的销售合同如下：

序号	客户名称	签订日期	合同标的	金额（万元）	履行情况	完成比率
1	北京鹏泰互动广告有限公司	2013.12.31	网络广告营销业务	103.125	已完成	100.00%
2	贵州茅台酒销售有限公司	2014.05.31	企业用户增值业务	200	正在履行	58.34%
3	海南省旅游发展委员会	2014.06.11	企业用户增值业务	230	已完成	100.00%
4	深圳市六合馨广告有限公司	2014.06.30	企业用户增值业务	120	正在履行	58.33%
5	峨眉山旅游股份有限公司	2014.07.16	企业用户增值业务	150	正在履行	75.00%
6	广州道生壹广告有限公司	2014.10.29	企业用户增值业务	100	正在履行	10.00%
7	中国移动通信有限公司	2014.3..13	网络广告营销业务	150	已完成	100.00%
8	琼海市旅游发展委员会	2014.05.04	企业用户增值业务	100	正在履行	64.66%
9	琼海市旅游发展委员会	2014.05.04	企业用户增值业务	100	正在履行	64.66%
10	中国石油天然气集团公司	2014.12.22	企业用户增值业务	100	正在履行	29.00%
11	北京永联万思科技有限公司	2014.09.24	网络广告营销业务	100	正在履行	30.00%
12	广州华多网络科技有限公司	2014.09.18	个人用户增值业务	300	正在履行	25.00%
13	重庆京东海嘉电子商务有限公司	2014.11.25	网络广告营销业务	105	已完成	100.00%

2、采购合同

报告期内，公司主要采购合同如下：

序号	供应商名称	签订时间	有效期限	合同标的	金额 (万元)	履行情况
1	中国电信股份有限公司海口分公司	2014.2.28	2013.01.01-2014.12.31	IDC 主机托管	347.2/年	已完成
2	中国联合通信网络有限公司海南省分公司	2014.8.1	2011.08.01-2016.07.31	互联网专线	76.56/年	正在履行

3、借款合同

序号	贷款银行	金额	借款日期	终止日期	借款类别
1	交通银行股份有限公司海南省分行	500 万元	2013.01.16	2015.12.31	固定资产贷款

4、重大租赁合同

序号	合同名称	合同对方	交易摘要	合同有效期
1	房屋租赁合同	许尚龙	租赁海口市滨海大道珠江广场帝都大厦 10 层北面 A 座	至 2016.12.31
2	房屋租赁合同	刘雯超	租赁海口市滨海大道珠江广场帝都大厦 21 层 ABCD 座	至 2017.12.25
3	赛尔大厦办公楼租赁合同	赛尔网络有限公司	租赁赛尔大厦 26 层	至 2015.6.30
4	广州市房屋租赁合同	广州中山大学科技园有限公司	租赁新港西路 135 号中大科技综合楼 B 座 15 楼	至 2017.2.10
5	房屋租赁合同	MAI JOHANNA KL	租赁长沙市岳麓区麓龙路 199 号麓谷坐标 A 标 701 号房屋	至 2015.7.20
6	房屋租赁合同	王维邦	租赁深圳市福田区金中环大厦 2806	至 2018.2.21
7	房屋租赁合同	喻鳞又	租赁重庆市渝中区中华路 178 号国际商务中心 19 楼 1 号	至 2015.11.9
8	房屋租赁合同	黎大陆	租赁福建省厦门市思明区湖滨南路 90 号立信广场第 15 层第 06 单元	至 2016.6.3
9	腾飞大厦房屋租赁合同	裕廊腾飞置业（上海）有限公司	租赁上海市天钥桥路 333 号北腾飞大厦 27A 层 2701、2702、2707 室	至 2017.08.31
10	房屋租赁合同	三亚新好景实业有限公司新好景大酒店	租赁三亚市河西路 75 号新好景大酒店 4 楼	至 2015.12.11

序号	合同名称	合同对方	交易摘要	合同有效期
11	房屋租赁合同	桂林科技企业发展中心	租赁桂林市桂磨大道桂林创意产业园 1-1 号楼三层	至 2015.10.15
12	房屋租赁合同	海南省慈善总会	租赁海口市龙昆北路 2 号珠江广场帝都大厦 16 层 C-D 座房屋	至 2017.12.31
13	房屋租赁合同	成都市锦城文化创意投资有限公司	租赁成都市锦江区昭忠祠街 88 号 1-601、2-601、2-602 号房屋	至 2015.10.25
14	房屋租赁合同	宋占成	租赁青岛市东海西路 15 号英德隆大厦 3 层 D 户	至 2015.5.22
15	房屋租赁合同	潘守军	租赁江苏省南京市秦淮区太平南路 1 号新世纪广场 3606 号房屋	至 2015.4.7
16	房屋租赁合同	贵州百旺金赋科技有限公司	租赁贵州省贵阳市云岩区中华北路 2 号邮政通信生产大楼 13 楼西侧半层	至 2015.2.29

七、公司与业务相关的关键资源要素

(一) 公司技术与研发情况

公司技术对公司正常经营起到关键作用，保证网站系统的正常运营。相关技术主要为行业通用技术，没有不可替代性。公司技术优势主要体现在能向公司产品不断完善和创新提供充足的技术支持，最终实现产品上线、功能改进等。

公司设有产品技术研发中心，并下设旅游产品技术部、天涯移动产品技术部、论坛产品技术部、用户产品技术部、联合平台产品技术部、商务产品技术部、云计算与大数据部、广告系统开发部、产品规划及系统架构与社区游戏化部、项目管理与质量保障部、网络系统部等部门。研发部通过关注行业发展动态、跟踪客户需求、改进公司现有技术等方式获取研发项目。

1、主要产品和服务的核心技术情况

(1) 论坛相关技术

技术名称	功能特点	技术优势	应用领域	技术来源
大型论坛支撑系统	支持大用户、高访问的论坛系统	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得

(2) 应用开发相关技术

技术名称	功能特点	技术优势	应用领域	技术来源
大型论坛支撑系统	支持大用户、高访问的论坛系统	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得
分布式缓存 Memcached	在多个虚拟机或者异构应用间共享缓存数据	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得
本地缓存 OScache	提供本地高速缓存	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得
中间件 ICE	提供高效的中间件服务	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得
天涯 Java 应用开发框架	提供简单清晰的编程模型，实现了数据库、缓存、RPC、日志、RESTful 等功能的封装，提供容错机制。	成熟、稳定、可扩展、可定制性强	互联网	原始取得
SpringMVC	遵循 MVC 设计模式	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得
模板技术 JFreemark	实现模块显示可配置可动态修改	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得
Jquery	强大的跨浏览器 JS 框架	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得
CMS 模版可视化	所见即所得的可视化内容模板编辑	成熟、稳定、可定制性强	互联网	原始取得
Junit	单元测试自动化	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得
Jmockit	对象模拟器，用于隔离测试	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得
DbUnit	用于涉及数据库操作的单元测试	成熟、稳定、高效	互联网	原始取得

(3) 系统平台相关技术

技术名称	功能特点	技术优势	技术来源
分布式文件系统及处理平台 Hadoop	将多个服务节点组织起来提供集群式的文件服务和处理	成熟、稳定、高效	原始取得
分布式内存链表系统 Memlink	提供分布式内存链表型数据服务	成熟、稳定、高效	原始取得
天涯 php 应用开发框架	提供简单清晰的编程模型，性能优秀，可以大幅度提高开发效率	成熟、稳定、可扩展、可定制性强	原始取得
天涯内容过滤系统	高效、稳定、快速的敏感词匹配系统，支持行为匹配及内容匹配（包括同音词匹配、简繁匹配、模糊匹配、多次匹配等）	成熟、稳定、高效	原始取得
天涯搜索系统	提供针对天涯产品的内容提供搜索服务	成熟、稳定、高效	原始取得
天涯反垃圾系统	基于贝叶斯算法、机器学习理论构建的反垃圾系统可以随着监管使用时间（样本数量）增加而自动提高准确率和召回率	成熟、稳定、高效	原始取得

技术名称	功能特点	技术优势	技术来源
天涯内容审核框架	对天涯各产品形态研发的外开内闭型框架，方便快速对接天涯各产品	成熟、稳定、高效	原始取得

(4) 网络系统相关技术

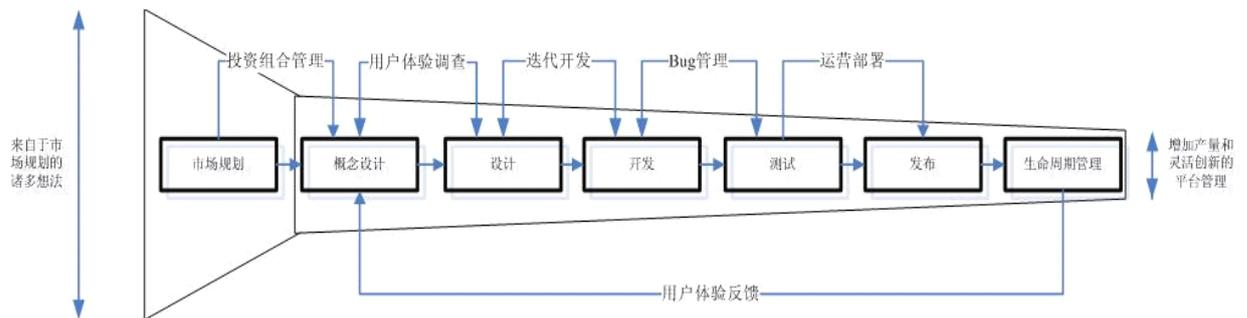
技术名称	功能特点	技术优势	应用领域	技术来源
IT 运维管理系统	提供大规模数据中心的自动化运维平台,包括服务器及网络设备上线、部署、监控等,使运维管理达到半自动化和自动化水平。	长期运维技术积累,系统架构支持数千台服务器、设备及数个机房。	数据中心 IT 运维管理领域	原始取得

(5) 云计算相关技术

技术名称	功能特点	技术优势	应用领域	技术来源
大规模云存储技术	海量规模,高可靠,高并发	长期技术积累,海量数据储备,系统架构先进	互联网数据存储(相册、文件等),互联网数据归档(日志,统计等)	原始取得
开发测试云	虚拟化、自动化、标准化	长期技术积累,系统架构先进	公共开发及测试环境的搭建	原始取得

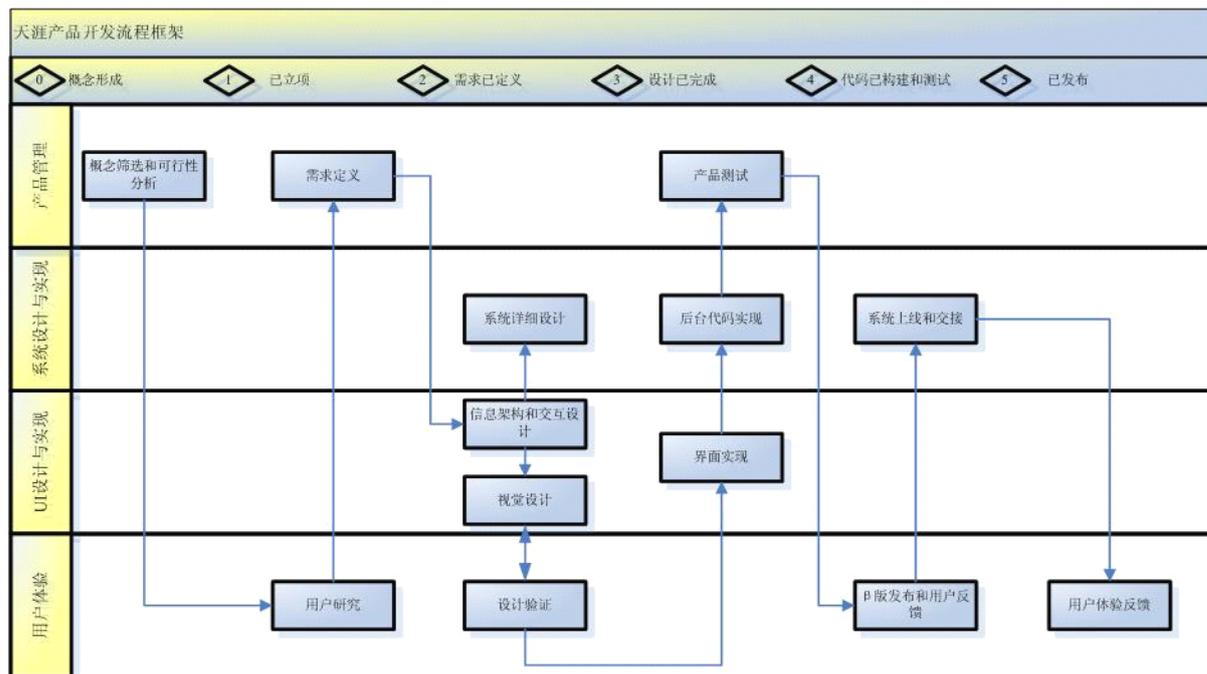
2、公司研发流程

(1) 公司研发漏斗模型



(2) 公司产品开发流程框架

公司建立了与漏斗模型相匹配的以用户为中心的开发流程（UCD）。



(二) 主要无形资产情况

1、著作权证

截至公开转让说明书签署日，公司拥有 47 项著作权证，具体情况如下：

序号	权利人	名称	登记号	首发日期	取得方式
1	天涯社区	天涯品牌专区系统 V1.0	2008SR18148	2006年6月28日	原始取得
2	天涯社区	天涯 AdTopic 推荐话题系统 V3.0	2008SR18149	2006年4月16日	原始取得
3	天涯社区	天涯积分系统 V1.0	2008SR30627	2006年6月20日	原始取得
4	天涯社区	天涯分类信息系统 V3.0	2008SR30628	2005年8月25日	原始取得
5	天涯社区	天涯个人门户系统 V3.0	2008SR30629	2004年4月30日	原始取得
6	天涯社区	天涯博客系统 V3.0	2008SR30630	2004年1月16日	原始取得
7	天涯社区	天涯相册系统 V3.0	2008SR30631	2005年5月1日	原始取得
8	天涯社区	天涯新闻发布系统 V3.0	2008SR30632	2004年4月16日	原始取得
9	天涯社区	天涯部落系统 V3.0	2008SR30633	2005年8月2日	原始取得
10	天涯社区	天涯信使信息管理系统 V1.0	2010SR013292	2009年3月10日	原始取得

序号	权利人	名称	登记号	首发日期	取得方式
11	天涯社区	天涯专题系统 V1.0	2010SR020974	2008年12月14日	原始取得
12	天涯社区	天涯开放平台系统 V1.0	2010SR020989	2008年11月1日	原始取得
13	天涯社区	天涯用户行为定向广告系统 V1.0	2010SR038204	2010年2月15日	原始取得
14	天涯社区	天涯企业空间系统 V1.0	2010SR038206	2010年2月18日	原始取得
15	天涯社区	天涯内容监控系统 V2.0	2010SR038207	2010年1月29日	原始取得
16	天涯社区	天涯互联网 WebOS 系统 V1.0	2010SR038209	2010年2月25日	原始取得
17	天涯社区	天涯搜索系统 V2.0	2010SR039179	2010年2月3日	原始取得
18	天涯社区	天涯系统网络监控软件 V1.0	2010SR044272	2010年2月8日	原始取得
19	天涯社区	天涯企业电子商务平台系统 V2.0	2010SR044274	2010年2月28日	原始取得
20	天涯社区	天涯互联网用户行为与文本内容智能识别系统 V1.0	2011SR057413	2011年4月30日	原始取得
21	天涯社区	天涯问答系统 V1.0	2011SR092988	2011年6月28日	原始取得
22	天涯社区	天涯社区-微论 Android 交互式社交软件 V2.30	2013SR118681	2013年9月6日	原始取得
23	天涯社区	天涯社区-微论 iPhone 交互式社交软件 V2.30	2013SR118697	2013年9月9日	原始取得
24	天涯社区	天涯客盘缠管理系统 V1.0	2013SR138984	未发表	原始取得
25	天涯社区	天涯酒店预定系统 V1.0	2013SR138995	未发表	原始取得
26	天涯社区	天涯商家系统 V1.0	2013SR139001	未发表	原始取得
27	天涯社区	天涯客度假系统 V1.0	2013SR139008	未发表	原始取得
28	天涯社区	天涯关键字广告软件 V1.0	2013SR139012	未发表	原始取得
29	天涯社区	天涯客--区域目的地平台系统 V1.0	2013SR139022	未发表	原始取得
30	三亚天涯通	三亚旅游地理信息查询系统软件 V1.00	2014SR114809	2013年3月10日	原始取得
31	天涯社区	天涯分布式文件系统软件 V0.9	2014SR1	未发表	原始取得

序号	权利人	名称	登记号	首发日期	取得方式
			42639		
32	天涯社区	天涯图形社区-游戏服务软件 V1.0	2014SR142641	未发表	原始取得
33	天涯社区	天涯图形社区-前端引擎系统 V1.0	2014SR142642	未发表	原始取得
34	天涯社区	探索世界 iOS 版客户端软件[简称: 探索世界]V1.0.0	2015SR038122	2014年10月15日	原始取得
35	天涯社区	探索世界 Android 版客户端软件[简称: 探索世界]V1.0.0	2015SR040022	2014年10月15日	原始取得
36	天涯社区	天涯客 iOS 版客户端软件[简称: 天涯客]V1.8	2015SR039039	未发表	原始取得
37	天涯社区	天涯客 Android 版客户端软件[简称: 天涯客]V1.8.0	2015SR038722	2014年10月15日	原始取得
38	成都天涯移动	掌中天涯系统 V1.0	2014SR171776	2008年12月15日	受让取得
39	成都天涯移动	掌中天涯 iPhone 交互式社交软件 V1.30	2014SR171812	2011年12月23日	受让取得
40	成都天涯移动	天涯社区 iPhone 交互式社交软件 V1.03	2014SR17019	2011年6月16日	受让取得
41	成都天涯移动	掌中天涯 Android 交互式社交软件 V1.30	2014SR171762	2011年5月29日	受让取得
42	成都天涯移动	天涯社区 Android 交互式社交软件 V1.03	2014SR171783	2012年7月4日	受让取得
43	成都天涯移动	掌中天涯 Symbian S60V5 交互式社交软件 V1.0	2014SR171795	2012年3月12日	受让取得
44	成都天涯移动	掌中天涯 Symbian S60V3 交互式社交软件 V1.0	2014SR171811	2012年3月12日	受让取得
45	成都天涯移动	旅游岛移动旅游商务平台系统 V1.0	2014SR171932	未发表	受让取得
46	成都天涯移动	天涯旅游直销联盟系统 V1.5	2014SR171779	2009年6月1日	受让取得
47	成都天涯移动	区域旅游电子商务应用服务平台 V1.0	2014SR177985	2003年5月26日	受让取得

2、注册商标

截至公开转让说明书签署日，公司拥有25项商标，具体情况如下：

序号	商标	注册号	类号	有效期限	核定使用商品范围
1	天涯在线	1442948	38	2000/9/7- 2020/9/6	信息传送, 电话通讯, 计算机终端通讯, 计算机辅助信息与图像传输, 电子信件, 电子邮件, 电讯信息, 寻呼 (无线电、电话或其它通讯工具), 信息传输设备出租, 卫星传送。
2	天涯在线	5003889	9	2008/10/21- 2018/10/20	计算机; 电子出版物 (可下载); 计算机程序 (可下载软件); 电脑软件 (录制好的); 商品电子标签; 电子公告牌; 光盘 (音像); 绘图机; 照相机 (摄影); 动画片。
3		5005628	9	2008/10/28- 2018/10/27	计算机; 电子出版物 (可下载); 计算机程序 (可下载软件); 电脑软件 (录制好的); 商品电子标签; 电子公告牌; 光盘 (音像); 动画片; 照相机 (摄影); 电子出版物 (可下载)。
4	天涯在线	5003891	35	2009/3/14- 2019/3/13	广告; 直接邮件广告; 广告代理; 数据通讯网络上的在线广告; 在通讯媒体上出租广告空间; 广告策划; 广告设计; 市场分析; 速记; 计算机数据库信息系统化。
5	天涯客	5003893	39	2009/3/14- 2019/3/13	运输; 礼品包装; 租车; 停车场; 停车场租赁; 货物贮存; 电子数据或文件载体的储藏; 递送 (信件和商品); 旅游预订; 旅行社 (不包括预定旅馆)。
6	天涯客	5003890	41	2009/5/28- 2019/5/27	培训; 教育信息; 就业指导 (教育或培训顾问); 组织竞赛 (教育或娱乐); 安排和组织会议; 组织文化或教育展览; 组织表演 (演出); 图书

序号	商标	注册号	类号	有效期限	核定使用商品范围
					出版（广告宣传册除外）；在线电子书籍和杂志的出版；提供在线电子出版物（非下载的）。
7		5005625	38	2009/6/14- 2019/6/13	新闻社；信息传送，电子邮件；电信信息；电子公告牌服务（通讯服务）；计算机辅助信息和图像传送；电讯路由节点服务；远程会议服务；提供与全球计算机网络的电讯联接服务；提供全球计算机网络用户接入服务（服务商）。
8	天涯在线	5003885	43	2009/6/21- 2019/6/20	住所（旅馆、供膳寄宿处）；咖啡馆；旅馆预订；汽车旅馆；餐厅；鸡尾酒会服务；酒吧；茶馆；养老院；旅游房屋出租。
9	天涯客	5003892	43	2009/6/21- 2019/6/20	住所（旅馆、供膳寄宿处）；咖啡馆；旅馆预订；汽车旅馆；餐厅；鸡尾酒会服务；酒吧；茶馆；养老院；旅游房屋出租。
10	天涯在线	5003887	39	2009/7/14- 2019/7/13	运输；礼品包装；租车；停车场；停车场租赁；货物贮存；电子数据或文件载体的储藏；递送（信件和商品）。
11	天涯在线	5003886	41	2009/8/14- 2019/8/13	培训；教育信息；就业指导（教育或培训顾问）；图书出版（广告宣传册除外）；在线电子书籍和杂志的出版；提供在线电子出版物（非下载的）。
12		5005624	41	2009/8/14- 2019/8/13	教育信息；组织竞赛（教育或娱乐）；组织文化或教育展览；图书出版（广告宣传册除外）；在线电子书籍和杂志的出版；提供在线电子出版物（非下载的）；新闻记者

序号	商标	注册号	类号	有效期限	核定使用商品范围
					服务；数字成像服务； (在计算机网络上)提供 在线游戏；筹划聚会(娱 乐)。
13	天涯文学	11356014	9	2014/1/14- 2024/1/13	已录制的计算机程序 (程序)；已录制的计算 机操作程序；电脑软件 (录制好的)；电子出版 物(可下载)；计算机程 序(可下载软件)；计算 机游戏软件；可下载的 手机铃音；可下载的音乐 文件；可下载的影像 文件；计算机软件(已录 制)。
14	掌中天涯	11356076	9	2014/1/14- 2024/1/13	已录制的计算机程序 (程序)；已录制的计算 机操作程序；电脑软件 (录制好的)；电子出版 物(可下载)；计算机程 序(可下载软件)；计算 机游戏软件；可下载的 手机铃音；可下载的音乐 文件；可下载的影像 文件；计算机软件(已录 制)。
15	天涯论坛	11349757	9	2014/1/14- 2024/1/13	已录制的计算机程序 (程序)；已录制的计算 机操作程序；电脑软件 (录制好的)；电子出版 物(可下载)；计算机程 序(可下载软件)；计算 机游戏软件；可下载的 手机铃音；可下载的音乐 文件；可下载的影像 文件；计算机软件(已录 制)。
16	天涯文学	11356121	35	2014/1/14- 2024/1/13	广告；广告代理；计算机 网络上的在线广告；广 告稿的撰写；广告版面 设计；广告片制作；广 告设计；广告策划；广 告材料起草；开发票。

序号	商标	注册号	类号	有效期限	核定使用商品范围
17	掌中天涯	11356141	35	2014/1/14- 2024/1/13	广告；广告代理；计算机网络上的在线广告；广告稿的撰写；广告版面设计；广告片制作；广告设计；广告策划；广告材料起草；开发票。
18	天涯文学	11356237	41	2014/1/14- 2024/1/13	文字出版（广告宣传材料除外）；图书出版；书籍出版；在线电子书籍和杂志的出版；电子桌面排版；提供在线电子出版物（非下载）；除广告以外的版面设计；配字幕；摄影报道；新闻记者服务。
19	掌中天涯	11356263	41	2014/1/14- 2024/1/13	文字出版（广告宣传材料除外）；图书出版；书籍出版；在线电子书籍和杂志的出版；电子桌面排版；提供在线电子出版物（非下载）；除广告以外的版面设计；配字幕；摄影报道；新闻记者服务。
20	天涯论坛	11356165	41	2014/1/14- 2024/1/13	文字出版（广告宣传材料除外）；图书出版；书籍出版；在线电子书籍和杂志的出版；电子桌面排版；提供在线电子出版物（非下载）；除广告以外的版面设计；配字幕；摄影报道；新闻记者服务。
21	掌中天涯	11356264	42	2014/1/14- 2024/1/13	研究与开发（替他人）；计算机编程；计算机软件设计；计算机软件更新；计算机软件维护；把有形的数据和文件转换成电子媒体；提供互联网搜索引擎；替他人创建和维护网站；计算机软件咨询；网络服务器的出租。

序号	商标	注册号	类号	有效期限	核定使用商品范围
22	天涯文学	11356242	42	2014/1/14-2024/1/27	计算机编程，计算机软件设计，计算机软件更新，计算机软件维护，把有形的数据和文件转换成电子媒体，替他人创建和维护网站，计算机软件咨询，网络服务器的出租，提供互联网搜索引擎。
23	天涯论坛	11356208	42	2014/8/7-2024/8/6	研究和开发（替他人）；计算机编程，计算机软件设计，计算机软件更新，计算机软件维护，把有形的数据和文件转换成电子媒体，替他人创建和维护网站，计算机软件咨询，网络服务器的出租，提供互联网搜索引擎。
24		8161155	42	2013/12/14-2023/12/13	把有形的数据和文件转换成电子媒体；服装设计；计算机软件设计；计算机软件维护；室内装饰设计；书画刻印艺术设计；提供互联网搜索引擎；替他人创建和维护网站；网络服务器的出租；艺术品鉴定。
25		5005626	35	2014/7/21-2024/7/20	广告；直接邮件广告；广告代理；数据通讯网络上的在线广告；在通讯媒体上出租广告空间；广告策划；广告设计；市场分析；商业信息；计算机数据库信息系统化。

（三）注册域名

截至公开转让说明书签署日，公司拥有35个注册域名，具体情况如下：

序号	域名	注册人	到期日
1	tysurl.com	天涯社区	2017年2月16日
2	footballclub.cn	天涯社区	2017年3月17日

序号	域名	注册人	到期日
3	adtop.org	天涯社区	2017年3月26日
4	thelinkage.net	天涯社区	2017年3月27日
5	thelinkage.cn	天涯社区	2017年3月27日
6	hifortune.net	天涯社区	2017年4月3日
7	tianyauui.com	天涯社区	2017年4月13日
8	天涯客.中国	天涯社区	2017年8月16日
9	天涯社区.网络	天涯社区	2017年8月20日
10	laibafile.cn	天涯社区	2017年8月26日
11	tianyagame.com	天涯社区	2017年9月16日
12	idea-v.com	天涯社区	2017年10月18日
13	hi114.cn	天涯社区	2017年11月6日
14	tianyablog.com	天涯社区	2017年11月10日
15	tianyaonline.com	天涯社区	2017年11月11日
16	tianyaonline.cn	天涯社区	2017年11月11日
17	sanyacity.com	天涯社区	2017年12月8日
18	我的天涯.中国	天涯社区	2017年12月8日
19	天涯博客.中国	天涯社区	2017年12月8日
20	tianyacity.com	天涯社区	2016年3月5日
21	boao.net	天涯社区	2016年3月10日
22	hainan.net	天涯社区	2016年3月26日
23	adtopic.cn	天涯社区	2016年3月30日
24	adtopic.com.cn	天涯社区	2016年3月30日
25	footballclub.com.cn	天涯社区	2016年4月22日
26	hainanrealestate.com	天涯社区	2016年4月26日
27	hainanese.org	天涯社区	2016年7月3日
28	hainan.com	天涯社区	2016年7月9日
29	tianyaclub.cn	天涯社区	2016年7月10日
30	tianya.com.cn	天涯社区	2016年7月14日
31	hainanese.com	天涯社区	2016年7月25日
32	hiholiday.com.cn	天涯社区	2016年10月4日
33	tianyaclub.com.cn	天涯社区	2016年10月4日
34	tianyaclub.com	天涯社区	2016年11月10日
35	tianya.cn	天涯社区	2019年3月17日

(四) 取得的业务许可资格或资质情况

截至公开转让说明书签署日，公司拥有的相关资质证书情况如下：

序号	证书名称	证书编号	发证部门	发证日期/ 有效期限
1	增值电信业务经营许可证	琼 B2—20060032	海南省通信管理局	2011/09/09-2016/06/05
2	互联网新闻信息服务许可证	4612006001	国务院新闻办公室	2006/06/06
3	广播电视节目制作经营许可证	(琼)字第 0052 号	海南省文化广电出版体育厅	2015/06/01-2017/04/01
4	网络文化经营许可证	琼网文 [2012]0578-003	海南省文化广电出版体育厅	2012/10-2015/10
5	信息网络传播视听节目许可证	2110566	国家广播电影电视总局	2012/08/27-2015/08/27
6	互联网药品信息服务资格证书	(琼)-经营性-2010-0003	海南省食品药品监督管理局	2010/10/28-2015/10/27
7	短消息类服务接入代码使用证书	琼号[2011]00017-B011	海南省通信管理局	2011/10/27-2016/6/5
8	高新技术企业证书	GR201446000017	海南省科学技术厅、海南省财政厅、海南省国家税务局、海南省地方税务局	2014/09/25-2017/09/25

(五) 重要固定资产情况

1、房产情况

序号	权属证号	位置	面积 (m ²)	权属	用途	抵押情况	房屋性质
1	海房字第 HK000477 号	海口市龙昆北路 2 号珠江广场帝都大厦第八层	917.26	海南天涯在线网络科技有限公司	办公	已抵押	自有
2	海房字第 33951 号	海口市龙昆北路 2 号珠江广场帝都大厦第十层 B 座	452.56	海南天涯在线网络科技有限公司	办公	未抵押	自有

(六) 员工情况

截至 2014 年 12 月 31 日，公司及其子公司的员工共 760 人，具体结构如下：

(1) 按专业结构划分

岗位	人数(人)	占比
管理人员	130	17.11%
研发人员	170	22.37%
综合支持人员	74	9.74%
销售人员	115	15.13%
运营人员	255	33.55%
财务人员	16	2.11%
合计	760	/

(2) 按年龄划分

年龄段	人数(人)	占比
21-25 岁	129	16.97%
26-30 岁	243	31.97%
31-35 岁	221	29.08%
36-40 岁	95	12.50%
41-45 岁	49	6.45%
45 岁及以上	23	3.03%
合计	760	/

(3) 按教育程度划分

学历	人数(人)	占比
硕士研究生及以上	43	5.66%
本科	528	69.47%
大专	174	22.89%
高中及以下	15	1.97%
合计	760	/

2、核心技术(业务)人员简历

(1) 范文新：男，1974 年 9 月生，中国国籍，无境外永久居留权，研究生

学历。曾任山东临沂商业学校教师，首都信息发展股份有限公司实习工程师，搜狐公司技术部技术主管，酷6公司技术总监、副总裁。2013年12月至今，就职于本公司，目前任公司技术副总裁。

(2)王建科：男，1975年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于武警海南省边防总队计算机中心、中科院软件所互联网软件技术实验室、软件生产与质量保证联合实验室。2004年10月至今，就职于本公司，目前任公司首席工程师。

(3) 曾小平：男，1975年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任广东东莞市神鸟软件公司软件工程师、联想智软科技有限公司项目经理、广东兰贝斯公司技术总监、广州瑞达通信技术有限公司系统分析员。2006年6月至今，就职于本公司，目前任公司产品技术研发中心常务副总监。

(4) 张远：男，1979年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任天涯用户产品技术部软件开发工程师、天涯用户产品技术部副经理、天涯移动产品技术部总监。2014年3月至今，就职于本公司，目前任公司产品技术研发中心副总监。

(5) 邵小江：男，1976年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任北京光辉互动网络科技有限公司CTO、博游美域（北京）网络有限公司CTO、天晟互动网络科技有限公司技术副总裁、北京千龙网络科技有限责任公司技术项目经理、北京耶斯网络科技有限公司技术和设计部经理。2013年11月至今，就职于本公司，目前任公司技术总监。

3、核心技术（业务）人员持有天涯社区股份情况

报告期内，公司的核心技术（业务）人员未持有天涯社区股份。

4、核心技术（业务）团队变动情况

报告期内，公司核心技术及业务团队稳定，未发生重大变化。

八、公司所处行业基本情况

（一）行业分类

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所处行业为“互联网和相关服务”（I64）；根据《国民经济行业分类》（GBT4754-2011），

公司属于“互联网和相关服务业”（I64）之“互联网信息服务业”（I6420）。

（二）行业主管部门、监管体制

本公司属互联网信息服务行业，受政府有关部门监督管理和行业协会自律监管。本行业的具体主管机构和主要监管体制如下：



1、国务院新闻办公室

国务院新闻办公室（简称国务院新闻办）组建于 1991 年 1 月。根据《互联网新闻信息服务管理规定》，国务院新闻办公室主要负责全国的互联网新闻信息服务监督管理工作，省、自治区、直辖市人民政府新闻办公室主要负责本行政区域内的互联网新闻信息服务监督管理工作。

2、国家互联网信息办公室（中央网络安全和信息化领导小组办公室）

国家互联网信息办公室成立于 2011 年 5 月，成立初衷为落实互联网信息传播方针政策和推动互联网信息传播法制建设，指导、协调、督促有关部门加强互联网信息内容管理等。2014 年 8 月，国务院授权重新组建了国家互联网信息办公室，国家互联网信息办公室主要负责全国互联网信息内容管理工作，并负责监督管理执法。

3、工业和信息化部

工业和信息化部主要负责制定互联网行业的行业规划、产业政策，拟定行业

技术规范 and 标准并组织实施行业质量管理工作。工业和信息化部和省、自治区、直辖市电信管理机构依法对互联网信息服务实施监督管理。

4、中国互联网协会

中国互联网协会成立于 2001 年 5 月，是由中国互联网行业及与互联网相关的企事业单位自愿结成的全国性的非营利社会组织。其主要职责是制订并实施互联网行业规范和自律公约，协调会员之间的关系，促进会员之间的沟通与协作，充分发挥行业自律作用，维护国家信息安全，维护行业整体利益和用户利益，促进行业服务质量的提高等。

5、其他监管部门

新闻出版、教育、卫生、药品、广电、工商和公安等有关主管部门，在各自职责范围内依法对涉及特定领域或内容的互联网信息实施监督管理。

(三) 行业主要法规

1、公司相关行业的主要法规

条例名称	主要内容
《中华人民共和国电信条例》	国家对电信业务经营按照电信业务分类，实行许可制度。经营电信业务，必须依照本条例的规定取得国务院信息产业主管部门或者省、自治区、直辖市电信管理机构颁发的电信业务经营许可证。电信业务分为基础电信业务和增值电信业务，经营增值电信业务，须取得《增值电信业务经营许可证》。经营增值电信业务，业务覆盖范围在两个以上省、自治区、直辖市的，须经国务院信息产业主管部门审查批准，取得《跨地区增值电信业务经营许可证》；业务覆盖范围在一个省、自治区、直辖市行政区域内的，须经省、自治区、直辖市电信管理机构审查批准，取得《增值电信业务经营许可证》。运用新技术试办《电信业务分类目录》未列出的新型电信业务的，应当向省、自治区、直辖市电信管理机构备案。
《互联网信息服务管理办法》	国家对经营性互联网信息服务实行许可制度。从事新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械等互联网信息服务，依照法律、行政法规以及国家有关规定须经有关主管部门审核同意的，在申请经营许可或者履行备案手续前，应当依法经有关主管部门审核同意。从事经营性互联网信息服务，应当向省、自治区、直辖市电信管理机构或者国务院信息产业主管部门申请办理互联网信息服务增值电信业务经营许可证。从事互联网信息服务，拟开办电子公告服务的，应当在申请经营性互联网信息服务许可或者办理非经营性互联网信息服务备案时，按照国家有关规定提出专项申请或者专项备案。互联网信息服务提供者应当按照经许可或者备案的项目提供服务，不得超出经许可或者备案的项目提供服务。
《信息网络传播权保护条例》	著作权人、表演者、录音录像制作者（以下统称“权利人”）享有的信息网络传播权受著作权法和本条例保护。除法律、行政法规另有规定的外，任何组织或者个人将他人的作品、表演、录音录像制品通过

条例名称	主要内容
	信息网络向公众提供，应当取得权利人的许可，并支付报酬。为了保护信息网络传播权，权利人可以采取技术措施。
《互联网新闻信息服务管理规定》	互联网新闻信息服务单位分为三类：（一）新闻单位设立的登载超出本单位已刊登播发的新闻信息、提供时政类电子公告服务、向公众发送时政类通讯信息的互联网新闻信息服务单位；（二）非新闻单位设立的转载新闻信息、提供时政类电子公告服务、向公众发送时政类通讯信息的互联网新闻信息服务单位；（三）新闻单位设立的登载本单位已刊登播发的新闻信息的互联网新闻信息服务单位。按照《国务院对确需保留的行政审批项目设定行政许可的决定》和有关法律、法规，设立第（一）类、第（二）类规定的互联网新闻信息服务单位，应当经国务院新闻办公室审批。设立第（三）类规定的互联网新闻信息服务单位，应当向国务院新闻办公室或者省、自治区、直辖市人民政府新闻办公室备案。
《互联网文化管理暂行规定》	文化部负责制定互联网文化发展与管理的方针、政策和规划，监督管理全国互联网文化活动。申请设立经营性互联网文化单位，应当向所在地省、自治区、直辖市人民政府文化行政部门提出申请，经批准通过的，核发《网络文化经营许可证》，并向社会公告。互联网文化单位应当建立自审制度，明确专门部门，配备专业人员负责互联网文化产品内容和活动的自查与管理，保障互联网文化产品内容和活动的合法性。
《互联网出版管理暂行规定》	新闻出版总署负责监督管理全国互联网出版工作，省、自治区、直辖市新闻出版行政部门负责本行政区域内互联网出版的日常管理工作，对本行政区域内申请从事互联网出版业务者进行审核，对本行政区域内违反国家出版法规的行为实施处罚。从事互联网出版活动，必须经过批准。申请从事互联网出版业务，应当由主办者向所在地省、自治区、直辖市新闻出版行政部门提出申请，经省、自治区、直辖市新闻出版行政部门审核同意后，报新闻出版总署审批。互联网出版机构出版涉及国家安全、社会安定等方面的重大选题，应当依照重大选题备案的规定，报新闻出版总署备案。未经备案的重大选题，不得出版。从事互联网出版活动，应当遵守国家有关著作权的法律、法规，应当标明与所登载或者发送作品相关的著作权记录。
《中国互联网络域名管理办法》	信息产业部（现工业与信息化部）负责中国互联网络域名的管理工作。任何组织或者个人不得采取任何手段妨碍中华人民共和国境内互联网域名系统的正常运行。域名注册遵循“先申请先注册”的原则。域名注册完成后，域名注册申请者即成为其注册域名的持有者。注册域名应当按期缴纳域名运行费用。域名持有者可以选择和变更域名注册服务机构。
《电信业务经营许可管理办法》	经营电信业务，应当依法取得电信管理机构颁发的经营许可证。工业和信息化部（以下称工业和信息化部）和省、自治区、直辖市通信管理局（以下统称电信管理机构）是经营许可证的审批管理机构。经营许可证分为《基础电信业务经营许可证》和《增值电信业务经营许可证》两类。其中，《增值电信业务经营许可证》分为《跨地区增值电信业务经营许可证》和省、自治区、直辖市范围内的《增值电信业务经营许可证》。获准经营电信业务的公司，应当按照经营许可证所载明的电信业务种类，在规定的业务覆盖范围和期限内，按照经营许可证的规定经营电信业务。获准跨地区经营电信业务的公司，应当按照经营许可证的要求，在相应的省、自治区、直辖市设立分公司或子公司等相应机构经营电信业务。

2、公司各项经营业务对应的具体监管部门、监管法规、主要监管内容及事项、涉及资质

业务类型	监管部门	监管法规	主要监管内容	涉及资质
个人增值业务之奖励式众筹	工业和信息化部、文化部	《电信条例》、 《互联网信息服务管理办法》、 《互联网文化管理暂行规定》	通过互联网生产、传播和流通的文化产品	增值电信业务经营许可证、网络文化经营许可证
个人增值业务之游戏联运	工业和信息化部	《电信条例》、 《互联网信息服务管理办法》	通过互联网向上网用户提供信息的服务活动	增值电信业务经营许可证
个人增值业务之版权授权运营	工业和信息化部、国家新闻出版广电总局	《电信条例》、 《互联网信息服务管理办法》、 《互联网出版管理暂行规定》	互联网出版活动	增值电信业务经营许可证、互联网出版许可证
企业增值业务	工业和信息化部	《电信条例》、 《互联网信息服务管理办法》	通过互联网向上网用户提供信息的服务活动	增值电信业务经营许可证、
网络广告营销业务	工业和信息化部	《电信条例》、 《互联网信息服务管理办法》	通过互联网向上网用户提供信息的服务活动	增值电信业务经营许可证、

3、公司相关资质的有效期间、准入条件、续展规定

公司就业务经营持有增值电信业务经营许可证、互联网新闻信息服务许可证、广播电视节目制作经营许可证、网络文化经营许可证、信息网络传播视听节目许可证、互联网药品信息服务资格证书、短消息类服务接入代码使用证书等资质证书或许可，相关资质的有效期间、准入条件、续展规定等具体情况如下：

资质名称	有效期间	准入条件	续展规定	进展/备注
增值电信业务经营许可证	2011年9月9日至2016年6月5日	1、经营者为依法设立的公司； 2、有与开展经营活动相适应的资金和专业人员； 3、有为用户提供长期服务的信誉或者能力； 4、注册资本最低限额为100万元； 5、有必要的场地、设施及技术方 案； 6、公司及其主要出资者和主要 经营管理人员三年内无违反电信监 督管理制度的违法记录； 7、国家规定的其他条件。	经营许可证有效期届满需要继续经营的，应当提前90日向主管部门提出续办经营许可证的申请。	天涯社区一一对照准入条件，认为公司符合相关准入条件，并承诺将按照法律法规的要求在规定期限内提出续展申请。
互联网新闻信息服务许可证	—	1、有健全的互联网新闻信息服务 管理规章制度； 2、有10名以上专职新闻编辑人 员；其中，在新闻单位从事新闻工 作3年以上的新闻编辑人员不少 于5名； 3、有必要的场所、设备和资金， 资金来源应当合法； 4、是依法设立2年以上的从事互 联网信息服务的法人，并在最近2 年内没有因违反有关互联网信息 服务管理的法律、法规、规章的规 定受到行政处罚；申请组织为企业 法人的，注册资本应当不低于 1,000万元； 5、应当符合国务院新闻办公室关 于互联网新闻信息服务行业发展的 总量、结构、布局的要求。	—	天涯社区一一对照准入条件，认为公司符合相关准入条件。
广播电视节目制作	2015年6月1日至	1、具体独立法人资格，有符合国家法律、法规规定的机构名称、组	—	天涯社区一一对照准入

经营许可证	2017年4月1日	<p>机构和章程；</p> <p>2、有适合业务范围需要的广播电视及相关专业人员、资金和工作场所，其中企业注册资金不少于300万元；</p> <p>3、在申请之日前三年，其法定代表人无违法违规记录或机构无被吊销过《广播电视节目制作经营许可证》的记录；</p> <p>4、法律、行政法规规定的其他条件。</p>		<p>条件，认为公司符合相关准入条件；公司于2015年6月1日取得续展后的广播电视节目制作经营许可证。</p>
网络文化经营许可证	2012年10月至2015年10月	<p>1、有单位的名称、住所、组织机构和章程；</p> <p>2、有确定的互联网文化活动范围；</p> <p>3、有适应互联网文化活动需要并取得相应从业资格的8名以上业务管理人员和专业技术人员；</p> <p>4、有适应互联网文化活动需要的设备、工作场所以及相应的经营管理技术措施；</p> <p>5、有不低于100万元的注册资金，其中申请从事网络游戏经营活动的应当具备不低于1,000万元的注册资金；</p> <p>6、符合法律、行政法规和国家有关规定的条件。</p> <p>7、还应当符合互联网文化单位总量、结构和布局的规划。</p>	应当于有效期届满30日前申请续办。	天涯社区一一对照准入条件，认为公司符合相关准入条件，并计划于2015年7月份开始启动相关程序并按时提出续展申请。
信息网络传播视听节目许可证	有效期至2015年8月27日	<p>1、具备法人资格，为国有独资或国有控股单位，且在申请之日前三年内无违法违规记录。其中，国有控股单位包括多家国有资本股东股份之和绝对控股的企业和国有资本相对控股企业(非公有资本股东之间不能具有关联关系)，不包括外资入股的企业。</p> <p>在《互联网视听节目服务管理规定》发布之前依照国家关于互联网</p>	应于期满6个月前按规定的审批程序办理续办手续。	天涯社区一一对照准入条件，认为公司符合相关准入条件，并且公司正在办理该证的名称变更手续，待名称变更

		<p>管理相关法规设立的网站(不含外资),无违法违规行为的,及有轻微违规行为能及时整改,在申请之日前三个月内无再犯的,可以申办许可证并继续从业。</p> <p>2、有健全的节目安全传播管理制度和安全保护技术措施。</p> <p>3、有与其业务相适应并符合国家规定的视听节目资源。</p> <p>4、有与其业务相适应的技术能力、网络资源和资金,且资金来源合法。企业单位申办互联网视听节目服务的,注册资本应在1,000万元以上。其中,提供新闻、影视剧、文娱、专业等多种内容视听节目服务的,注册资本应在2,000万元以上。新闻宣传单位设立的企业申办公益性互联网视听节目服务,不受最低注册资本限制。</p> <p>5、有与其业务相适应的专业人员,专业人员数量应在20人以上,并具备相应的从业经验或专业背景。申办单位的主要出资者和经营者在申请之日前三年内无违法违规记录。</p> <p>6、技术方案符合国家标准、行业标准和技术规范。</p> <p>7、符合国务院广播电影电视主管部门确定的互联网视听节目服务总体规划、布局和业务指导目录。</p> <p>8、符合法律、行政法规和国家有关规定的条件。</p>		完成后按照法律法规的要求在规定期限内办理续展手续。
互联网药品信息服务资格证书	2010年10月28日至2015年10月27日	<p>1、互联网药品信息服务的提供者应当为依法设立的企事业单位或者其它组织;</p> <p>2、具有与开展互联网药品信息服务活动相适应的专业人员、设施及相关制度;</p>	应当在有效期届满前6个月内,向原发证机关申请换发《互联网药品信息服务资格	天涯社区一一对照准入条件,认为公司符合相关准入条件,并于

		3、有两名以上熟悉药品、医疗器械管理法律、法规和药品、医疗器械专业知识,或者依法经资格认定的药学、医疗器械技术人员。	证书》。原发证机关进行审核后,认为符合条件的,予以换发新证;认为不符合条件的,发给不予换发新证的通知并说明理由,原《互联网药品信息服务资格证书》由原发证机关收回并公告注销。	2015年6月向主管部门提出续展申请,目前正在审核中,预计2015年7月完成续展手续。
短消息类服务接入代码使用证书	2011年10月27日至2016年6月5日	必须事先取得信息服务业务的增值电信业务经营许可证。	—	天涯社区一一对照准入条件,认为公司符合相关准入条件,并承诺按照相关要求及时向主管部门提出续展申请。

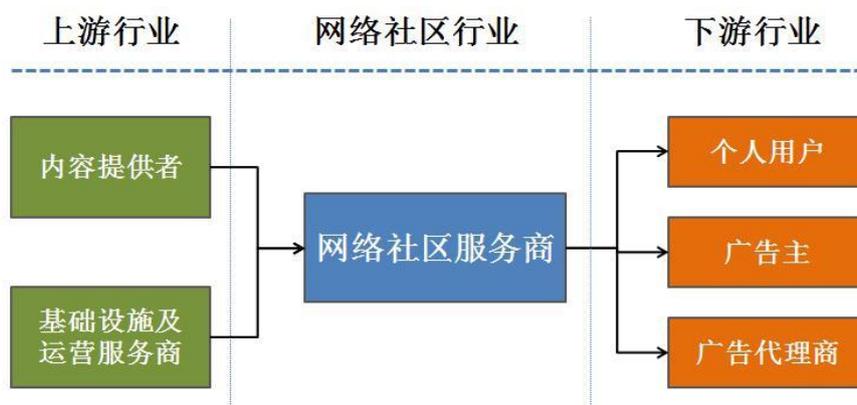
根据天涯社区的说明,截至本补充法律意见书出具之日,天涯社区一一对照上述资质的准入条件和续展要求,其符合相关法律法规规定的准入条件,并承诺将采取一切措施保证其在未来持续满足法律法规所规定的准入条件;天涯社区内已按照法律法规的规定取得了续展后的《广播电视节目制作经营许可证》,提交了《信息网络传播视听节目许可证》、《互联网药品信息服务资格证书》的名称变更、续展申请,相关主管部门正在审核中,取得续展不存在实质障碍;对于期限未届满的其他资质,天涯社区承诺将按照相关要求及时向主管部门提出续展申请。

(四) 行业上下游产业链

公司所处行业的上游主要为内容提供者、相关硬件和软件设备供应商、基础

电信运营商和互联网服务提供商。公司用户和新闻媒体提供论坛等平台内容；基础电信运营商和互联网服务提供商提供网络接入服务。

公司所处行业的下游客户主要包括广告主、广告代理商以及消费者。随着国内互联网产业的飞速发展，越来越多的企业将广告预算分配给网络广告。社区广告营收占整体互联网广告市场的份额不断提高。同时，在互联网用户规模持续增长、用户网络购物行为不断培育、网上支付系统日趋完善的网络环境下，个人消费者的网络社区增值业务需求也不断扩大。



(五) 行业市场现状及规模

1、互联网行业现状及规模

(1) 互联网用户规模持续增长，发展前景广阔

近年来，随着我国经济的快速增长，我国互联网行业呈现高速发展的良好态势。一方面，政府继续加快互联网基础设施建设，有利于改善我国互联网络性能，推动互联网产业地理布局。另一方面，互联网基因向传统行业的注入更为深入，业务模式和商业模式的创新对传统行业的改造、颠覆作用更为明显。

我国互联网用户近几年增长平稳迅速，普及率不断提高。根据 CNNIC 统计，截至 2014 年 12 月，我国互联网用户达到 6.49 亿人，全年共计新增互联网用户 3117 万人，互联网普及率为 47.9%，较 2013 年底提升了 2.1 个百分点。¹

¹数据引自：第 35 届中国互联网发展状况统计报告。



但当前我国互联网普及率较美国、日本和韩国互联网普及率 75%左右还有一定差距。我国互联网用户增长还有较大的空间。

(2) 移动互联网发展迅猛

得益于 3G、4G、无线网络的发展，智能手机的价格下降，以及手机应用服务的多样性和深入发展，手机上网对日常生活的渗透进一步加大，手机上网成为互联网发展的主要动力。

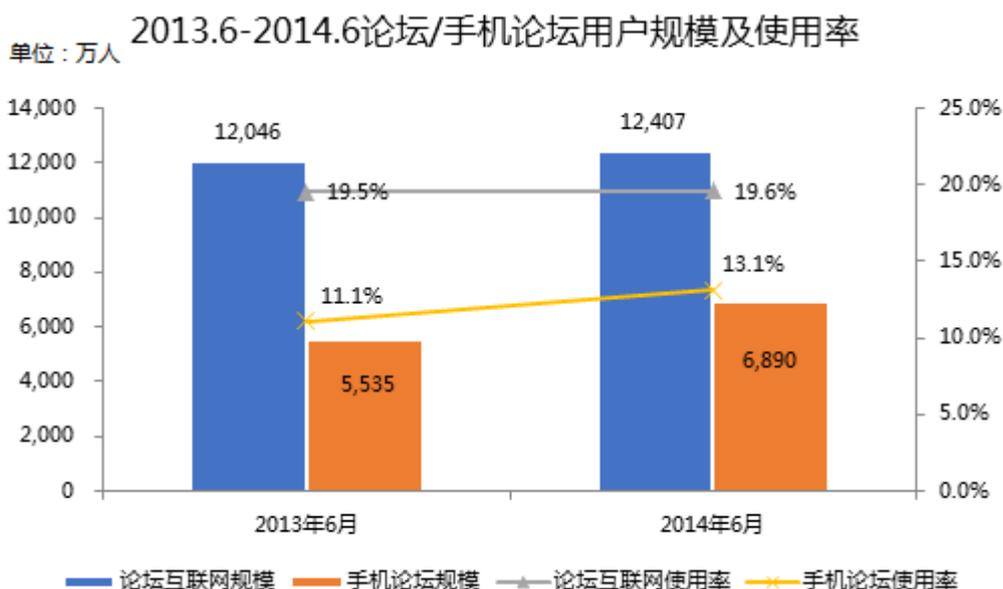
根据 CNNIC 统计，截至 2014 年 6 月 30 日，我国手机互联网用户规模达 5.57 亿，较 2013 年底增加 5672 万人。互联网用户中使用手机上网的人群占比进一步提升，由 2013 年的 81.0% 提升至 85.8%。²未来，我国手机网民增长将主要依靠创新类移动应用迎合非手机网民潜在网络需求来拉动。

²数据引自：第 35 届中国互联网发展状况统计报告。



2、网络论坛行业市场规模

我国网络论坛行业伴随着互联网的发展以及网络媒体的出现而兴起，目前已经成为社交类应用的重要组成部分，拥有较稳定的用户数量。根据 CNNIC 统计，截至 2014 年 6 月 30 日，论坛用户规模达到 12,407 万，使用率 19.6%。其中，手机论坛用户规模达到 6,890 万，使用率 13.1%。³



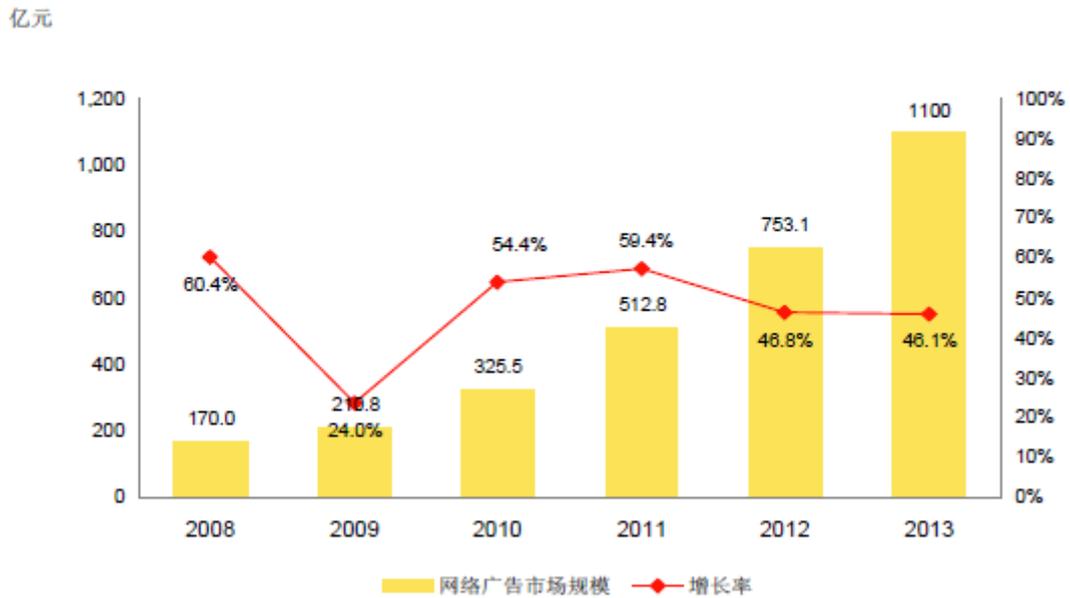
随着互联网商业模式的不断创新，网络论坛的商业模式也从提供免费论坛服务吸引互联网用户，转向网络广告和互联网增值服务。

³注：此处社交网站是指狭义的社交网站，即与人人网形态和功能类似的、基于用户真实社交关系从而为用户提供一个沟通、交流平台的社交网站，这些网站一般鼓励用户尽可能提供真实信息。

3、网络广告行业市场规模

得益于互联网用户规模的扩大，广告主更加认可和肯定网络媒体营销能力，网络广告市场快速增长。根据艾瑞咨询统计数据，2013 年度我国网络广告收入规模快速增长至 1,100 亿元，同比增长 46.1%。但随着我国经济进入“新常态”阶段，实体经济增速将放缓，网络广告市场也将进入平稳发展阶段。

2008—2013 年度中国网络广告市场规模及增长率



4、互联网增值服务行业

随着网络技术的进步、经济的发展以及社会对网络接受程度的不断提高，社区论坛商业模式从免费新闻信息向付费增值服务转变。各论坛网站纷纷推出 VIP 信箱、社区、网络游戏、网络文学、网上支付、网上购物等增值服务，并形成具有自身特色的差异化产品组合。随着 3G 网络的完善、资费下调以及移动终端的丰富化，越来越多的人通过各种终端获取移动互联网增值服务。未来，我国移动互联网增值服务行业将继续呈现快速增长的态势。

(六) 行业风险特征

1、政策风险

作为新一代信息技术产业的重要组成部分，互联网及其细分社区论坛行业都是我国“十二五”期间重点扶持的产业之一。但同时，作为处于迅速发展阶段的新兴产业，互联网及其细分社区论坛行业相关配套法律法规及监管体系正在逐步

完善过程中，行业标准、监管体系等方面的调整可能对行业内企业的生产经营产生一定的影响。

2、广告需求萎缩的风险

受益于近年来我国宏观经济的稳定增长，互联网的快速普及和下游中小企业客户互联网营销需求的不断增长。未来，如果出现宏观经济疲软、中小企业客户经营不佳等情形，广告需求的萎缩将影响整个社区论坛行业的收入利润水平。

(七) 影响行业发展的主要因素

1、有利因素

(1) 国家政策推动搜索行业繁荣发展

发展新一代信息技术产业、加强互联网经济建设，是近年来我国保持经济增长、改变增长方式的重要举措之一。2012年5月，工业和信息化部发布的《互联网行业“十二五”发展规划》进一步明确了“十二五”期间互联网行业的发展目标，并为互联网行业快速健康发展提供了政策层面的良好环境。

发展规划指出了互联网行业的发展任务。为保证该任务顺利完成，发展规划中提出了“完善保障互联网健康发展的行业管理法律制度，加强互联网管理制度和管理能力建设，建立互联网健康发展的引导机制，加强互联网基础设施建设的政策支持，推动完善互联网发展的财税金融与知识产权政策，培育和扶持互联网中小企业成长，加强互联网产业人才体系建设，推动完善互联网国际治理机制”等一系列保障措施。

(2) 互联网与手机上网用户规模的增长

根据CNNIC统计数据，我国互联网用户规模和手机上网用户规模增长迅速，互联网用户规模稳居世界第一位。但相较于日本、美国、韩国、英国等国家70%以上的互联网普及率，我国46.9%的互联网普及率水平仍然较低。我国互联网用户增长还有较大的空间。同时，随着产业技术的进步和4G技术的推广，手机作为网络终端，其使用将更加便利。互联网普及率的快速提高以及互联网接入方式的移动化都成为了网络社区行业发展的有力保证，并为网络社区新业务的不断涌现提供了坚实的技术基础。

(3) 互联网消费已成为消费者消费的重要渠道

近年来，政策、市场等多重利好推动我国网络消费用户规模快速发展。一方面，政府出台了一系列鼓励和规范文件，对网络消费的扶植和促进力度明显加大。另一方面，传统企业加速进军网络零售市场，带动了网络消费市场的繁荣和服务水平升级。电子商务专业化服务体系逐渐形成。截至 2014 年 6 月底，我国网络购物用户规模达到 3.32 亿，使用率提升至 52.5%；网上支付用户规模达到 2.92 亿人。

2、不利因素

(1) 互联网行业发展不平衡

中国互联网的发展、普及和应用存在区域和城乡间发展不平衡问题。受经济水平、教育水平以及社会整体信息化水平等因素制约，中国互联网呈现东部发展快、西部发展慢，城市普及率高、乡村普及率低的特点。截至 2009 年底，东部地区互联网普及率为 40.0%，西部地区为 21.5%；城市网民占网民总数的 72.2%，农村网民占 27.8%。

(2) 互联网更新换代迅速

互联网应用服务日趋丰富，网络业态更新换代迅猛。我国域名总数从 2010 年 6 月的 279 万个⁴，经过三年多时间的演变，截至 2014 年 6 月底，域名总数达到 273 万个⁵。但 2011 年 6 月底，域名总数也曾一度减少到 183 万个。互联网行业优胜劣汰的短周期特点，使得每家业内企业都面临着行业发展突飞猛进的生存危机与来自对手的竞争威胁。

(3) 高端专业人才匮乏

作为知识密集型行业，互联网服务平台在技术研发、运营维护、营销推广等多个环节均需要大量优质的专业人才。相对于近年来行业规模及利润水平的飞速发展，我国互联网行业存在明显的专业人才缺口，行业整体的人才培养和引进严重滞后，高端技术及管理人才的匮乏成为制约行业未来发展的重要潜在因素之一。

(八) 公司在行业中的竞争地位

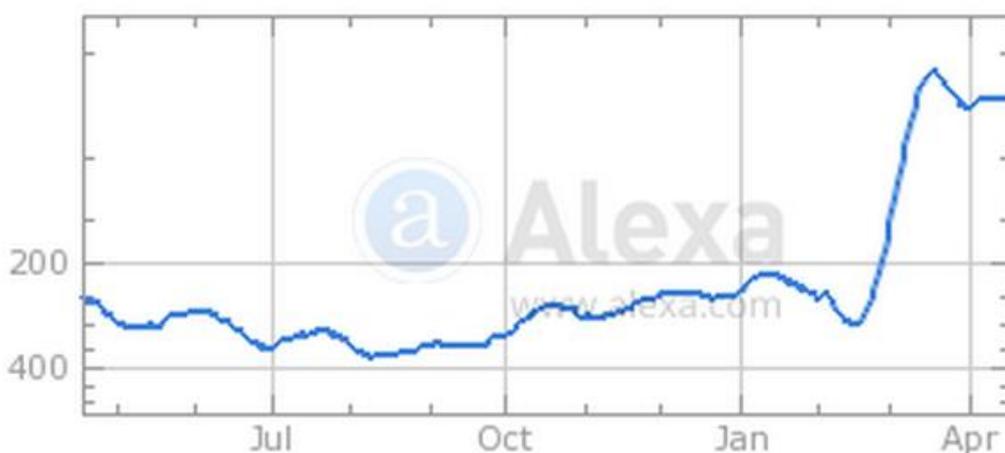
⁴CNNIC,《第 24 次中国互联网络发展状况统计报告》第 21 页

⁵CNNIC,《第 28 次中国互联网络发展状况统计报告》第 21 页

1、网站流量综合排名

根据 Alexa 提供的基于平均每日到访人数和全球用户浏览量的综合排名数据显示,“天涯社区”(www.tianya.cn)在全球网站中的综合排名不断攀升。2014 年 12 月 31 日,“天涯社区”在全球约 7 亿个网站中排名 200 多名。随着公司新业务的不断推出和用户体验不断完善,截至 2014 年 4 月 20 日,“天涯社区”全球综合排名 65 名,中国综合排名第 10 名,注册用户超过 1 亿。

“天涯社区”(www.tianya.cn)2014 年 4 月~2015 年 4 月全球综合排名走势图



数据来源: www.alexa.com

2015 年 4 月中国综合排名前十大网站

网站名称	中国排名	全球综合排名
Baidu.com	1	4
Taobao.com	2	9
Qq.com	3	10
Sina.com.cn	4	14
Weibo.com	5	15
Tmall.com	6	17
Hao123.com	7	22
Sohu.com	8	30
360.cn	9	50
Tianya.cn	10	65

数据来源: www.alexa.com

2、社区论坛类网站排名

根据 iWebchoice⁶对我国社区论坛类网站月度日均浏览量 PV 排名和月度日均覆盖数 UV 统计显示,“天涯社区”在 2014 年 3 月到 2015 年 3 月,13 个月中上述两个指标在中国社区论坛类网站中的排名均为第一。2014 年 12 月,“天涯社区”月度日均浏览量 PV 和月度日均覆盖数 UV 分别为 325.16 人/百万人和 3,466.9 人/百万人。2015 年 3 月“天涯社区”月度日均浏览量 PV 和月度日均覆盖数 UV 分别为 210.39 人/百万人和 3,761.3 人/百万人。

(九) 公司的竞争优势与劣势

1、竞争优势

(1) 拥有较高粘度的用户基础

公司运营的网络社区平台“天涯社区”成立于 1999 年,是国内开通最早的网络社区之一。经过十六年的积累与发展,目前已经拥有较大的注册用户与活跃的参与度。用户是社区发展的基础,据统计,天涯社区的用户具有高收入、高学历、高成熟度的特征,从而保证了社区内容的质量。

(2) 具有较强的社会化媒体属性和社会影响力

“天涯社区”用户群生成的互动原创内容、题材以及颇具深度的探讨吸引了 1000 多家媒体、18000 多位记者以及各种社会言论领袖活跃于论坛,创造了众多具有影响力的人物,引发了无数知名舆论热点事件。其中,“贵族之争”、“武汉发展大讨论”、“汶川地震爱心系列活动”等均引起广大网民的积极讨论并由此产生了较大的社会关注度。

(3) 符合社区生态特征的商业盈利模式

“天涯社区”以论坛为核心,聚合多种网络应用,成功将用户流量提升为媒体影响力,进而转化为商业价值。作为较早提出“生态营销”理念的企业,公司拒绝恶性营销行为,倡导开放、融合、有序的社区营销生态体系,从而实现了良好的营销效果和公司的可持续发展,成为国内网络社区领先的个人和企业增值服务提供商。

(4) 成熟的管理经验,社区论坛的领导者

“天涯社区”经过多年的发展与创新,形成了较全面的网络社区平台产品,

⁶iWebchoice 数据来源于 Alexa, iWebchoice 网站整体排名依据 Alexa 总排名数据排序

积累了较丰富的网络社区管理经验，成为国内服务体系完善、商业模式成熟的社区之一。“天涯社区”采用用户自我管理模式，管理员和版主大多来自天涯网友。同时，社区还建立了统一的管理制度以及积分、虚拟货币体系等，使得社区具有较好的运营生态。

(5) 独具一格的社区文化

作为较领先的网络社区，“天涯社区”不仅有较丰富的信息内容、较高的更新速度等“硬件因素”之外，还有较好的网络社区环境和氛围。公司倡导“开放、自由、包容、责任、人文、家园”的理念，使“天涯社区”始终保持了积极、健康、生机与活力的环境，不断吸引着互联网高端用户群体的加入，成为反映中国现状、文化和民生的重要渠道之一。

(6) 公司聚焦网络社区并不断创新

“天涯社区”作为国内较早开设的网络社区论坛，在保留社区论坛传统生态的基础上，公司不断根据用户的需求进行商业模式的大胆创新，推出了一系列个人用户和企业用户产品，如奖励式众筹、定制化营销等，获得了良好的市场反响。同时，公司在互联网金融、垂直领域电商、文学 IP 运营等领域开始进行布局。

2、竞争劣势

(1) 公司资金无法满足公司成长需求

公司 2010 年拆除红筹架构之后，融资渠道比较单一，主要依赖于自有资金及银行贷款。为保持公司技术领先优势，进一步开发新的产品、拓宽消费市场、增加用户数量，公司需要在技术研发、产品创新、市场推广、营销布点等方面进行持续不断的资金投入。目前，公司资金短缺已成为阻碍公司快速发展的主要因素，从而影响到公司持续盈利的能力。

(2) 网站服务能力无法满足日益增长的用户量需求量

随着社区经营业务的快速增长，用户访问量、页面浏览数量的大幅增加了社区平台的系统负荷，同时也对数据处理能力提出了更高的要求。由于公司在软硬件投入的相对不足，在一定程度上导致了影响了社区平台的服务能力与业务的发展速度的匹配程度。

第三节 公司治理

一、公司三会建立健全及运行情况

公司自成立之日起，就依法建立了股东大会、董事会、监事会，制订了《公司章程》，约定各自的权力、义务以及工作程序，并根据《公司章程》制订了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等各项规章制度和管理办法，以规范公司的管理和运作。

除了股东大会未按规定召开年度股东大会，股东大会未按照规定履行会议通知、会议记录等义务，监事会未按照规定及时召开会议并对公司相关事项进行审议，个别董事会未按要求形成会议记录，关联交易决策过程中未执行回避表决外，相关机构和人员能够依法履行职。

针对上述问题，公司采取了以下措施：

(1) 通过学习和交流，加强控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的规范意识；

(2) 继续完善法人治理结构，严格践行公司各项规范治理制度，在股东大会、董事会等决策过程中严格执行关联方回避表决制度。

(3) 严格执行公司会议制度，按照公司章程要求履行会议通知、会议记录等相关制度。

(一) 上述机构和相关人员履行职责情况

公司上述机构的相关人员均符合《公司法》的任职要求，但未能够按照《公司章程》及“三会”《议事规则》的要求勤勉地履行职责。

股份公司设立至今，尽管建立了较为完善的公司治理制度，但在实际运作中仍需要管理层不断深化公司治理理念，加强相关知识的学习，提高规范运作的意识，以保证公司治理机制的有效运行。

(二) 董事会对公司治理机制执行情况的评估结果

股份公司成立后，公司建立健全了公司治理机制，并按照《公司法》制定了

《公司章程》、“三会”《议事规则》和《总经理工作细则》以及《对外投资管理制度》、《对外担保制度》、《关联交易决策制度》等相关管理制度。

董事会认为，公司现有的治理机制基本能给所有股东提供合适的保护以及能保证股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利。同时，相关管理制度也保护了公司资产的安全、完整，使各项生产和经营管理活动得以顺利进行，保证公司的高效运作。

未来公司将继续加强对董事、监事及高级管理人员在公司治理和规范运作方面的培训，充分发挥监事会的作用，督促股东、董事、监事、高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的相关规定，各尽其职，勤勉、忠诚地履行义务，使公司治理更加规范。

二、公司及其控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚的情况

公司及其控股股东、实际控制人最近两年不存在重大违法违规及受到重大处罚的情况。

三、公司独立运营情况

公司设立以来，产权明晰、权责明确、运作规范，在业务、资产、机构、人员、财务方面均遵循了《公司法》、《证券法》及《公司章程》的要求规范运作，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开，具有独立、完整的业务体系及面向市场自主经营的能力。

(一) 业务独立情况

公司拥有完整的业务体系，建立了与业务体系配套的管理制度和相应的职能机构，能够独立开展业务，具备面向市场自主经营的能力，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争关系。

(二) 资产完整情况

公司由有限公司整体变更设立而来，承继了有限公司的全部资产，具有独立

完整的资产结构。

截至本公开转让说明书签署之日，公司未以资产、信用为公司股东及其他关联方的债务提供担保，也未将公司的借款或授信额度转借给公司股东及其他关联方。公司资产产权关系明晰，不存在被股东及其关联方占用而损害公司利益的情况。

(三) 机构独立情况

公司机构独立，已建立了股东大会、董事会、监事会等完善的法人治理结构。自设立以来，公司逐步建立了符合自身生产经营需要的组织机构且运行良好，公司各部门独立履行职能，公司独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在机构混同、混合经营、合署办公的情形。

(四) 人员独立情况

公司董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举或聘任，不存在控股股东超越公司董事会和股东大会做出人事任免的情形。

公司总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员专职在公司工作并领取报酬，不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业兼任除董事之外其他职务的情形，不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领取报酬的情形；公司的财务人员不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职的情形。

(五) 财务独立情况

公司设有独立的财务部门，已按《会计法》和《企业会计制度》等有关法规的要求建立了独立的财务规章制度和财务核算体系。公司按照《公司章程》规定独立作出财务决策，不存在控股股东、实际控制人干预公司资金使用的情况；公司在银行单独开立账户，并依法独立纳税，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。

四、同业竞争

(一) 同业竞争情况

截至公开转让说明书签署日，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业情况如下：

序号	名称	经营范围	是否存在同业竞争
1	达维投资	互联网投资，实业投资，投资咨询服务，信息技术服务，信息技术产品的代理与销售	否
2	君达创投	高科技与新经济产业投资，网络项目运营管理，风险投资管理，投资咨询服务	否
3	智能岛	信息咨询服务，计算机网络服务，信息技术服务，高新技术开发，信息技术培训，信息系统集成，软件设计开发，电脑视频服务，图像处理，网络综合布线，信息设备维修，机房装修，CI 策划；汽车信息咨询；电脑设备、电信器材、摄影器材、日用百货的批发、零售	否
4	超链网络	通讯终端设备批发；电子产品批发；软件零售；通信设备零售；电子产品零售；电话充值卡销售；市场调研服务；商品信息咨询服务；软件服务；会议及展览服务；票务服务；软件开发；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；计算机和辅助设备修理；电子、通信与自动控制技术研究、开发；计算机技术开发、技术服务；网络技术的研究、开发；信息电子技术服务；电子产品设计服务；投资咨询服务；投资管理服务	否
5	天涯文化	企业形象策划，文化活动、会议会展、体育活动的策划组织，经营性演出的策划组织，设计、制作、代理、发布国内各类广告业务，工艺礼品的开发、销售	否
6	智慧企业村	网络设计方案、电子信箱、应用软件开发、办公自动化、系统集成、电脑相关设备销售、信息服务，咨询策划、网站翻译、网络技术咨询服务；网上销售服装、鞋帽、运动器材、工艺品、计算机及周边材料、五金机电、电子通讯产品；网上提供图文设计、网页设计、企业形象设计	否
7	克拉斯餐饮	餐饮服务、酒店管理、酒吧、文体休闲娱乐、KTV，日用百货、化妆品、酒店用品、土特产、旅游工艺品、建材水泥的销售，室内外清洁（凡需行政许可的项目凭许可证经营）	否
8	天涯信息	计算机软硬件系统的开发、技术服务及咨询	否
9	TIANYA COMMUNITY HOLDINGS LIMITED	股权投资	否
10	TIANYA	股权投资	否

序号	名称	经营范围	是否存在同业竞争
	GROUP HOLDINGS LIMITED		

截至公开转让说明书签署之日，公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业存在同业竞争的情形。

(二) 关于避免同业竞争的承诺

为了避免未来可能发生的同业竞争，本公司控股股东、实际控制人邢明为避免同业竞争向公司承诺如下：

1、截至本承诺函出具之日，除天涯社区外，未投资任何与天涯社区具有相同或类似业务的公司、企业或其他经营实体；未经营也未为他人经营与天涯社区相同或类似的业务。

2、在作为天涯社区控股股东及实际控制人期间，本人及本人控制的其他企业，将不以任何形式从事与天涯社区现有业务或产品相同、相似或相竞争的经营活动，包括不以新设、投资、收购、兼并中国境内或境外与天涯社区现有业务及产品相同或相似的公司或其他经济组织的形式与天涯社区发生任何形式的同业竞争。

3、不向其他业务与天涯社区相同、类似或在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织或个人提供专有技术或提供销售渠道、客户信息等商业秘密。

4、不利用本人作为天涯社区的控股股东和实际控制人的关系，进行损害天涯社区及天涯社区其他股东利益的活动。

5、保证严格履行上述承诺，如出现因本人及本人控制的其他企业违反上述承诺而导致天涯社区的权益受到损害的情况，本人将依法承担损害的赔偿责任。

五、公司最近两年资金被占用情形以及相关措施

报告期内，公司不存在资金被控股股东及其控制的其他企业以占用的情形，也不存在为公司股东提供担保的情形。同时，公司制定了《关联交易管理办法》，

建立了严格的资金管理制度以规范关联方资金往来。

六、董事、监事、高级管理人员其他情况

(一) 董事、监事、高级管理人员及其直系亲属直接或间接持有公司股份的情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事及高级管理人员持有公司股份情况如下，无以家属名义持有公司股份的情况。

序号	姓名	职务	持股数量(股)	持股比例(%)
1	邢明	董事长、总经理	44,027,370	48.9193
2	倪正东	董事	5,772,672	6.4141
3	严宏	监事	900,000	1.0000
4	张瑞铂	董事会秘书	99,000	0.11

邢明直接持有公司 34,226,370 股股份，通过达维投资持有公司 9,801,000 股股份，直接和间接合计持有公司 44,027,370 股股份，持股比例 48.9193%。

张瑞铂通过达维投资间接持有公司 99,000 股股份，持股比例为 0.11%。

(二) 董事、监事、高级管理人员相互之间存在亲属关系情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事及高级管理人员之间不存在关联关系。

(三) 董事、监事、高级管理人员与公司签订的协议与承诺

1、董事、监事、高级管理人员与公司签订的协议情况

在公司任职并领薪的董事、监事、高级管理人员及其他核心技术人员与公司签有《劳动合同》，合同中对信息披露及商业秘密等方面的保护义务进行了规定。

2、董事、监事、高级管理人员作出的主要承诺

为了避免未来可能发生的同业竞争，本公司董事、监事、高级管理人员向公司出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

(1)截至本承诺函出具之日，除天涯社区外，未投资任何与天涯社区具有相同

或类似业务的公司、企业或其他经营实体；未经营也未为他人经营与天涯社区相同或类似的业务。

(2) 在作为天涯社区董事/监事/高级管理人员期间，本人及本人控制的其他企业，将不以任何形式从事与天涯社区现有业务或产品相同、相似或相竞争的经营活 动，包括不以新设、投资、收购、兼并中国境内或境外与天涯社区现有业务及产品相同或相似的公司或其他经济组织的形式与天涯社区发生任何形式的同业竞争。

(3) 不向其他业务与天涯社区相同、类似或在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织或个人提供专有技术或提供销售渠道、客户信息等商业秘密。

(4) 不利用本人作为天涯社区的董事/监事/高级管理人员关系，进行损害天涯社区及天涯社区其他股东利益的活动。

(5) 保证严格履行上述承诺，如出现因本人及本人控制的其他企业违反上述承诺而导致天涯社区的权益受到损害的情况，本人将依法承担损害的赔偿责任。

(四) 董事、监事、高级管理人员在其他单位兼职情况

姓名	公司职务	主要兼职情况	职务	兼职单位与发行人关系
邢明	董事长、总经理	海南君达创业投资管理有限公司	董事长	实际控制人控制的其他企业
		海南达维互联网投资管理有限公司	执行董事	
		海南智慧企业村投资发展有限公司	执行董事	
		海南天涯信息技术服务有限公司	执行董事	
		成都天涯移动互联网络科技有限公司	董事长	天涯社区子公司
		陵水天涯在线网络科技有限公司	执行董事	
		三亚天涯在线网络科技有限公司	执行董事	
		广州天涯网络科技有限公司	执行董事	
		成都天涯在线网络科技有限公司	执行董事	
		四川天涯在线网络科技有限公司	执行董事	
		上海天涯在线网络科技有限公司	执行董事	
陈浩	董事	宇阳控股（集团）有限公司	董事	董事任董事、高管的其它公司
		北京博科管理技术有限公司	董事	
		腾创科技（北京）有限公司	董事	

姓名	公司职务	主要兼职情况	职务	兼职单位与发行人关系
		北京合力中税科技发展有限公司	董事	
		苏州赛伍应用技术有限公司	董事	
		北京水晶石数字科技股份有限公司	董事	
		北京君联管理咨询有限公司	董事	
		KML COMPANY LIMITED	董事	
		PAPADE TECHNOLOES,LTD.	董事	
		PPA Marketing Solutions Limited	董事	
		DIANJI HOLDINGS LIMITED	董事	
		Katone Information Technology Limited	董事	
		Pony Media Holdings Inc.	董事	
		China Search Inc.	董事	
倪正东	董事	北京清科投资管理有限公司	执行董事兼总经理	董监高控股或参股公司
		北京清科信息咨询有限公司	执行董事兼总经理	
		北京清科创富投资管理有限公司	执行董事兼总经理	
		北京清科联合投资管理中心（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	董事任董事、高管的其它公司
		北京清科创业投资管理中心（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	
		北京清科成长投资管理有限公司	执行董事兼总经理	
		北京清科资产管理中心（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	
		鄂尔多斯市清科澜海股权投资管理中心（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	董监高控股或参股公司
		上海清科创业投资管理有限公司	执行董事兼总经理	
		上海清科创富投资管理有限公司	执行董事兼总经理	董事任董事、高管的其它公司
		上海清科共成投资合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	
		上海清科共创投资合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	
		爱奇艺清科（北京）信息科技有限公司	董事	董监高控股或参股

姓名	公司职务	主要兼职情况	职务	兼职单位与发行人关系
		杭州清科投资管理有限公司	执行董事兼总经理	董事任董事、高管的其它公司
		拓维信息系统股份有限公司	董事	
		杭州清科成长投资管理有限公司	执行董事兼总经理	
		杭州清科创智投资合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	
		北京清科致远投资管理中心（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	
		上海姚记清科股权投资合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	
		上海海尔清科投资合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	
		北京艾雷管理咨询有限公司	执行董事兼总经理	
		深圳清科创业科技有限公司	执行董事兼总经理	
		北京清科致达投资管理中心（有限合伙）	执行事务合伙人委派代表	
		杭州红黑网络科技有限公司	董事	
		北京那刻科技有限公司	董事	
		杭州传信网络科技有限公司	董事	
		深圳市陌问科技有限公司	董事	
		北京国联视讯信息技术股份有限公司	独立董事	
		北京微众文化传媒有限公司	董事	
		北京时代蔚蓝信息技术有限公司	董事	
		北京世纪蔚蓝信息技术有限公司	董事	
		成都卡尔维科技有限公司	执行董事	
		成都卡尔唯科技有限公司	执行董事	
		北京三夫户外用品股份有限公司	董事	
		迅捷联动（北京）科技有限公司	董事	
杨小敏	董事	北京新睿康盛科技有限公司	首席执行官	董监高控股或参股公司
武戈	董事、副总经理	--	--	--
郑重任	职工代表监	--	--	--

姓名	公司职务	主要兼职情况	职务	兼职单位与发行人关系
	事			
严宏	监事	海南利合丰投资有限公司	董事长、总经理	董监高控股或参股公司
		海南天添经贸有限公司	董事长、总经理	
曹瑄 (CAO XUAN)	监事	山西新弘祺房地产开发有限公司	董事、总经理	监事任董事、高管的其它公司
		新加坡瑞德置地商业管理顾问有限公司	董事长	
陈勇	副总经理	久邦数码	董事	董事任董事、高管的其它公司
范文新	副总经理	--	--	--
胡彬	副总经理 (总编辑)	海南省作家协会	副主席	--
马娜	副总经理	--	--	--
汤逢雨	副总经理 (总裁办主任以及助理 总裁职务)	海南春秋文化传播有限公司	董事长、经理	董监高控股或参股公司
王传东	副总经理	---	--	--
邢福勇	副总经理	--	--	--
黄赞晖	财务负责人	--	--	--
张瑞铂	董事会秘书	海南达维互联网投资管理有限公司	监事	实际控制人控制的其他企业
		海南天涯信息技术服务有限公司	监事	
		澄迈天涯在线网络科技有限公司	监事	天涯社区子公司
		广州天涯在线网络科技有限公司	监事	

(五) 董事、监事、高级管理人员最近两年变动情况

最近两年公司董事、监事、高级管理人员的变化情况如下：

1、公司董事最近两年的任职变化情况

时间	任职依据	董事会成员
2011/7/8—2015/2/13	创立大会决议	邢明、陈浩、倪正东、 杨小敏、武戈
2015/2/13—至今	2015年第一次临时股东大会决议	邢明、陈浩、倪正东、 杨小敏、武戈

2、公司监事最近两年的任职变化情况

时间	任职依据	监事会成员
2011/7/8—2015/2/13	创立大会决议、职工代表大会决议	郑重任、严宏、曹暄(CAO XUAN)
2015/2/13—至今	2015年第一次临时股东大会决议	郑重任、严宏、曹暄(CAO XUAN)

3、高级管理人员最近两年的任职变化情况

时间	任职依据	高级管理人员
2011/7/8—2015/2/13	第一届董事会第一次会议决议	邢明、陈勇、武戈、范文新、 胡彬、马娜、汤逢雨、王传东、 邢福勇、林开涛、杨小敏
2015/2/13—至今	第二届董事会第一次会议决议	邢明、陈勇、武戈、范文新、 胡彬、马娜、汤逢雨、王传东、 邢福勇、黄赞晖、张瑞铂

第四节 公司财务

一、最近两年的审计意见、会计报表编制基础及主要财务报表

(一) 最近两年的审计意见

公司聘请了具备证券、期货相关业务资格的中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2013 年度以及 2014 年度的财务报表及财务报表附注进行了审计，并出具了中审亚太审字（2015）010623 号标准无保留意见的《审计报告》。

审计报告认为：“公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了公司 2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日合并及母公司财务状况以及 2014 年度、2013 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。”

(二) 财务报表编制基础及合并范围的变化

1、财务报表编制基础

公司以持续经营为前提，根据实际发生的交易和事项，按照企业会计准则的规定进行确认和计量，并在此基础上编制财务报表。

2、主要子公司、联合营公司情况

(1) 子公司情况

报告期公司所有子公司均通过设立、投资或非同一控制下企业合并取得，无同一控制下企业合并取得的子公司。

报告期内，本公司纳入合并范围公司共计 14 家（含母公司），子公司情况如下：

① 通过设立或投资等方式取得的子公司

序号	名称	子公司类型	企业类型	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	年末实际投 资额 (万元)	持股比例 (%)	表决权比 例 (%)	是否 合并
1	广州天涯网络科 技有限公司	全资子公司	有限责任公司	广州	劳务服务	100.00	100.00	100.00	100.00	是
2	澄迈天涯在线网 络科技有限公司	全资子公司	有限责任公司	澄迈	劳务服务	300.00	300.00	100.00	100.00	是
3	三亚天涯在线网 络科技有限公司	全资子公司	有限责任公司	三亚	劳务服务	500.00	500.00	100.00	100.00	是
4	陵水天涯在线网 络科技有限公司	全资子公司	有限责任公司	陵水	劳务服务	1,000.00	1,000.00	100.00	100.00	是
5	上海天涯在线网 络科技有限公司	全资子公司	有限责任公司	上海	劳务服务	500.00	500.00	100.00	100.00	是
6	成都天涯在线网 络科技有限公司	全资子公司	有限责任公司	成都	劳务服务	500.00	500.00	100.00	100.00	是
7	成都天涯移动互 联网络科技有限 公司	控股子公司	有限责任公司	成都	劳务服务	16,670.00	5,000.00	70.00	70.00	是

序号	名称	子公司类型	企业类型	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	年末实际投 资额(万元)	持股比例 (%)	表决权比 例(%)	是否 合并
8	四川天涯在线网络科技有限公司	全资子公司	有限责任公司	成都	劳务服务	10,000.00	0.00	100.00	100.00	是

② 非同一控制下企业合并取得的主要子公司

序号	名称	子公司类型	企业类型	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	年末实际投 资额(万元)	持股比例 (%)	表决权比 例(%)	是否 合并
1	海南天涯客在线旅业有限公司	参股子公司	有限责任公司	海口	劳务服务	3,000.00	3,000.00	80.00	80.00	是
2	广西南宁天桂旅游信息服务有限公司	控股孙公司	有限责任公司	南宁	劳务服务	100.00	100.00	75.00	75.00	是
3	贵州黔旅一二三0一游客服务中心有限公司	控股孙公司	有限责任公司	贵阳	劳务服务	300.00	300.00	66.67	66.67	是
4	三亚天涯通信息科技有限公司	控股孙公司	有限责任公司	三亚	劳务服务	300.00	300.00	53.33	53.33	是
5	天涯客国际私人旅游有限公司	全资孙公司	Limited Private Company	新加坡	劳务服务	0.0001(新加坡币)	0.0001(新加坡币)	100.00	100.00	是

(2) 联合营公司情况

报告期内，本公司联合营公司共计2家，公司情况如下：

序号	名称	公司类型	企业类型	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	年末实际投 资额(万元)	持股比例 (%)	表决权比 例(%)	是否 合并
1	海南春秋文化传播有限公司	联营公司	有限责任公司	海口	劳务服务	100.00	20.00	20.00	20.00	否
2	三亚爱国者天涯通科技发展有限公司	联营公司	有限责任公司	三亚	劳务服务	100.00	56.00	49.00	49.00	否

3、合并范围变化

(1) 合并报表范围确认原则及编制方法

公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表（2014 年修订）》的有关要求执行，以控制为基础予以确认合并财务报表的合并范围，其中控制是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。凡本公司能够控制的全部子公司均应纳入合并报表范围。

公司在编制合并报表时，以合并期间本公司及纳入合并范围的各控股子公司的个别财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司进行编制。合并时将母、子公司之间的投资、重大交易和往来及未实现利润相抵销，逐项合并，并计算少数所有者权益（损益）。

合并时，如纳入合并范围的子公司与本公司会计政策及会计期间不一致，按本公司执行的会计政策及会计期间对其进行调整后合并。子公司的股东权益中不属于母公司所拥有的部分作为少数股东权益在合并财务报表中股东权益项下单独列示。

本公司通过同一控制下的企业合并增加的子公司，自合并当期期初纳入本公司合并财务报表，并调整合并财务报表的年初数或上年数；通过非同一控制下企业合并增加的子公司，自购买日起纳入本公司合并财务报表。本公司报告期转让控制权的子公司，自丧失实际控制权之日起不再纳入合并范围。

(2) 合并报表范围的变化

截至 2014 年 12 月 31 日，公司纳入合并报表范围变化子公司情况如下：

单位：万元

序号	子公司名称	注册地	持股比例	注册资本	取得方式	合并/购买日
1	成都天涯移动互联网网络科技有限公司[注 1]	成都	70.00%	16,670.00	新设	2013 年 10 月 30 日
2	海南天涯客在线旅业有限公司[注 2]	海口	80.00%	3,000.00	收购	2014 年 5 月 13 日
3	广西南宁天桂旅游信息服务有限公司[注 2]	南宁	75.00%	100.00	收购	2014 年 5 月 13 日

单位：万元

序号	子公司名称	注册地	持股比例	注册资本	取得方式	合并/购买日
4	贵州黔旅一二三〇一游客服务中心有限公司[注 2]	贵阳	66.67%	300.00	收购	2014 年 5 月 13 日
5	三亚天涯通信息科技有限公司[注 2]	三亚	53.33%	300.00	收购	2014 年 5 月 13 日
6	天涯客国际私人有限公司[注 2]	新加坡	100.00%	0.0001（新加坡币）	收购	2014 年 5 月 13 日
7	四川天涯在线网络科技有限公司[注 3]	成都	100.00%	10,000.00	新设	2014 年 12 月 1 日

注 1：2013 年 9 月，公司以 70% 的出资比例设立成都天涯移动互联网络科技有限公司，自公司完成工商登记并成立之日 2013 年 10 月 30 日起纳入公司合并范围。

注 2：2013 年 10 月 15 日，经海南天涯客在线旅业有限公司股东会决议约定并通过，本公司以 1,320 万元认购自然人董武持有的海南天涯客在线旅业有限公司 44% 的股权，完成收购后天涯持股比例为 80%。2014 年 5 月 13 日，公司完成对自然人股东董武的上述股权款的全额支付，将海南天涯客在线旅业有限公司及其下属子公司广西南宁天桂旅游信息服务有限公司、贵州黔旅一二三〇一游客服务中心有限公司、三亚天涯通信息科技有限公司、天涯客国际私人有限公司一并纳入公司合并范围。

注 3：2014 年 12 月公司 100% 出资设立四川天涯在线网络科技有限公司并获取营业执照，自公司成立之日 2014 年 12 月 1 日起纳入合并范围，2015 年 1 月公司完成基本户开立。

4、企业合并情形

(1) 企业合并概况

2014 年 5 月份，公司一次性完成对被合并方股东股权转让款的支付，通过非同一控制下企业合并的方式将海南天涯客在线旅业有限公司纳入合并范围。

1) 合并情形

2013 年 10 月 15 日，经海南天涯客在线旅业有限公司股东会决议约定并通过，公司以 1,320 万元认购自然人董武持有的海南天涯客在线旅业有限公司 44% 的股权，完成收购后公司累计持有海南天涯客 80% 的股权。2014 年 5 月 13 日，公司一次性完成对自然人股东董武的上述股权款的全额支付，将海南天涯客在线旅业有限公司及其下属子公司广西南宁天桂旅游信息服务有限公司、贵州黔旅一二三〇一游客服务中心有限公司、三亚天涯通信息科技有限公司及天涯客国际私人有限公司一并纳入公司合并范围。

海南天涯客在线旅业有限公司被收购前后的股权结构如下：

序号	股东	被收购前		被收购后	
		出资额 (万元)	比例	出资额 (万元)	比例
1	海南天涯社区网络科技有限公司	1,080	36%	2,400	80%
2	董武 (外部自然人)	1,620	54%	300	10%
3	王美华 (外部自然人)	300	10%	300	10%
	合计	3,000	100%	3,000	100%

注：收购前后的控制权人已经用黑色加粗形式重点标注，便于投资者查阅。

2) 合并的原因及必要性

公司 2011 年 6 月以参股方式参与设立海南天涯客在线旅业有限公司，重在期望未来能够发挥公司所在地旅游区位优势，通过将线下旅游与线上平台用户相结合的方式寻找线上用户激活点，同时为公司培育业务增长点，包括旅游相关互联网广告业务地进一步拓展；同时为了避免公司初期的经营尝试对平台公司的运营产生不稳定的影响，公司选择与外部自然人合作的模式参股联营。

近年来随着互联网行业的不断发展，传统行业与互联网行业的结合进一步加深，类似携程网、途牛等互联网与旅游结合模式地出现，为公司的发展提供了新的思路，加之经过 2011 至 2013 年两年多的发展，海南天涯客在线旅业陆续完成了对广西南宁天桂旅游信息服务有限公司、贵州黔旅一二三〇一游客服务中心有限公司、天涯客国际私人有限公司等公司的一系列收购，初步完成了对特色旅游地区的线下网络铺设，故此时公司通过直接收购参股公司的方式能够最快切入市场参与竞争。

因此为了获取细分线下旅游平台和更多的互联网与旅游经营的主导权，直接切入互联网与旅游的结合点，丰富互联网平台生态圈，公司以收购联合营公司股权的形式将海南天涯客在线旅业有限公司及其子公司一并纳入合并范围，并期望通过收购进一步促进公司互联网平台价值地提升，培育新的价值增长点。

3) 内部的审议程序及作价依据

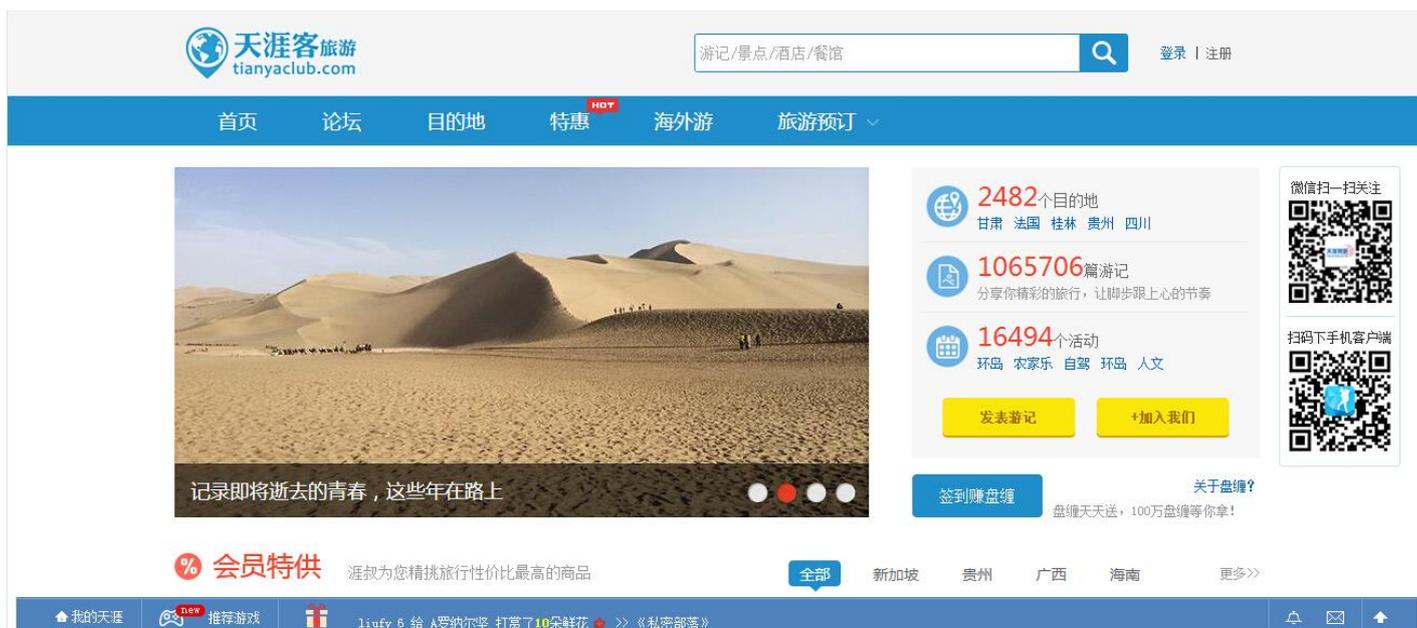
报告期天涯社区对于购买天涯客履行了相应的内部决策程序，并最终支付了相应的价款。由于海南天涯客为铺设特色旅游线路收购了一系列线下公司，加之旅游行业的竞争不断加剧，使得购买日海南天涯客账面可辨认净资产 950.15 万元小于实收资本 3,000 万元，但考虑到收购海南天涯客系列能够迅速获取线

下旅游平台、有利于公司迅速进行资源整合，且公司与海南天涯客之间存在既定合作关系，基于战略规划及时效性考虑，加之对股东既已投入公司出资成本的补偿要求，公司仍依照原公司章程约定的1元/股的价格合计1,320万元将外部自然人持有的44%海南天涯客的股份购入，公司的收购价款合理、公允。

4) 合并期间及合并后对公司业务及财务的具体影响

根据上述业务及《企业会计准则》和《企业会计准则讲解（2010）》的相关内容，报告期内，公司将海南天涯客在线旅业有限公司纳入合并范围的合并期间为2014年5月13日-2014年12月31日。

合并后公司相关业务将继续基于天涯客在线网络旅游平台（tianyaclub.com），围绕旅游主题将天涯社区的业务模式对应迁移到天涯客在线中，并通过线上与线下的互动形成互联网的生态圈。结合如下天涯客在线的网络平台进行分析，除维持天涯社区游戏、打赏、互联网广告等既定的模式之外，最重要的是能够通过该平台将线上用户直接导向线下用户的旅游咨询包括旅游预订、海外游的支付行为中，加之目前天涯客在线通过赠送“盘缠”并与“特惠”培育天涯客在线旅游用户的消费及使用习惯，故整体而言公司的业务进一步拓展及丰富，并对应形成了新的潜在盈利点。



合并后对公司的财务影响主要体现为两方面，一方面公司将海南天涯客及其相关子公司均纳入合并范围，公司的固定支出进一步增加；另一方面由于海南

天涯客的业务模块与天涯社区略有不同，因此在收入构成方面增设了“其他”项对新增业务进行了归集和披露，报告期内海南天涯客在线及其子公司合并的主要财务数据及相关影响如下：

所属报表	科目	金额 (万元)	备注
资产负债表	资产合计	4,671.67	主要系其他应收天涯社区 4,126.41 万元
资产负债表	负债合计	4,387.88	主要系其他应付成都天涯 3,104.88 万元
资产负债表	所有者权益	283.79	-
资产负债表	其中：未分配利润	-2,517.27	由于前期布局及一系列收购行为增加的固定支出，加之收入未形成规模效应，使得海南天涯客在线的盈利尚未形成，未分配利润亏损较大
利润表	营业收入	574.46	目前业务整体围绕平台仍在布局和推广，因此收入规模仍较小
利润表	其中：1) 网络广告营销业务	83.97	基于网络旅游平台的网络广告营销业务收入
利润表	2) 互联网增值业务	135.74	主要系为旅游局提供网站建设咨询收入
利润表	3) 其他业务	354.74	线下旅游咨询、预订等相关服务收入
利润表	营业成本	239.78	主要系上述业务对应支出的人工等成本
利润表	销售费用	182.56	主要系旅游平台的网络宣传费等
利润表	管理费用	605.92	主要系合并之后管理人员、房租等相关支出有较大幅度地增加
利润表	净利润	-530.31	由于上述固定支出的金额较高，因此海南天涯客在线旅业有限公司呈现亏损状态

(2) 相关会计处理情况及准则依据；

公司已在公开转让说明书“第四节公司财务”之“二、主要会计政策和会计估计”之“(四) 非同一控制下企业合并”披露了非同一控制下企业合并的重要会计政策。

结合上述披露的会计政策，根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》的“第三章 非同一控制下的企业合并”及《企业会计准则讲解 2010》的相关条款，将公司非同一控制下企业合并的会计处理及准则依据对比于公开转让说明书“第四节 公司财务”之“一、最近两年的审计意见、会计报表编制基础及主要财务报表”之“(二) 财务报表编制基础及合并范围的变化”之“3、合并范围变化”中增加“4、企业合并情形”之“(2) 相关会计处理情况及准则依据”补充

披露相关情况如下：

序号	会计准则的相关条款	公司相关的会计处理
1	第十条参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。	购买日前海南天涯客的控制权属于持有公司 54%股份的外部自然人董武所有，购买日后海南天涯客的控制权属于持有公司 80%股份的天涯社区所有，由于外部自然人董武先生与天涯社区及天涯社区的实际控制人邢明先生无关联关系（不存在亲属及签订一致行动人情况），故参与合并前后海南天涯客不受同一方或相同的多方最终控制，故采用非同一控制下企业合并进行会计处理。
2	第十一条购买方应当区别下列情况确定合并成本：（一）一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。（二）通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。（三）购买方为进行企业合并发生的各项直接相关费用也应当计入企业合并成本。	<p>报告期天涯社区从持有海南天涯客 36%的股权增加至持有 80%的股权，基于天涯社区单体报表在账务处理方面系由权益法转为成本法，故类比适用通过多次交易分步实现的企业合并。</p> <p>由于购买日前，天涯社区系海南天涯客的股东之一，根据相关公司章程及验资报告，天涯社区在购买日前持有的 36%股权的出资按照 1 元/股足额、到位；购买日虽然由于铺设特色旅游线路的收购行为及旅游行业的竞争加剧，使得海南天涯客账面可辨认净资产 950.15 万元小于实收资本 3,000 万元，但考虑到收购海南天涯客系列能够迅速获取线下旅游平台、有利于公司迅速进行资源整合，且公司与海南天涯客之间存在既定合作关系，基于战略规划及时效性考虑，加之对股东既已投入公司出资成本的补偿要求，公司仍依照原公司章程约定的 1 元/股的价格合计 1,320 万元将外部自然人持有的 44%海南天涯客的股份购入，公司的收购价款合理、公允。</p> <p>因此购买方天涯社区对于购买日之前持有的被购买方海南天涯客的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，仍均为 1 元/股，天涯社区取得海南天涯客控制权的合并成本=购买日之前持有的被购买方的股权于购买日的公允价值+购买日新购入股权所支付对价的公允价值，即合并成本=1,080+1,320=2,400（万元）。</p>
3	第十三条（一）购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。初始确认后的商誉，应当以其成本扣除累计减值准备后的金额计量。	<p>为确定购买日可辨认净资产的公允价值，公司对购买日海南天涯客可辨认净资产的公允价值进行了评估，经的评估账面可辨认净资产与账面价值差异不大，可认定相关数据公允，而购买日海南天涯客可辨认净资产的价值为 950.15 万元，基于上述公司合并确认的合并成本 2,400 万元，据此公司确认商誉金额为：2,400-950.15*80%=1,639.88（万元）。</p>
4	购买日，是指购买方实际取得对被购买方控制权的日期。确定购买日的基本原则是控制权转移的时点。同时满足了以下条件时，一般可认为实现了控制权的转移，形成购买日。有关的条件包括：……购买方已支付了购买价款的大部分（一般应超过 50%），并且有能力、有计划支付剩余款项……	<p>2014 年 5 月份海南天涯社区网络科技股份有限公司将应付购买外部自然人股东董武 44%股权的 1,320 万元股权转让款一次性支付完毕。</p> <p>根据《企业会计准则讲解（2010）》第二十一章第三节关于非同一控制下企业合并购买日确定标准的第 4 条“购买方已支付了购买价款的大部分（一般应超过 50%），并且有能力、有计划支付剩余款项。购买方要取得与被购买方净资产相关的风险和报酬，其前提是必须支付一定的对价，一般在形成购买日之前，购买方应当已经支付了购买价款的大部分，并且从其目前财务状况判断，有能力支付剩余款项。”</p> <p>由于股权转让方系外部自然人，因此购买价款的支付对于整个股权交易的权利及义务的完成及整体风险报酬的转移有重大影响，结合上述情况综合考虑，将支付状况作为海南天涯客购买日的判断合理。</p>

(3) 《企业会计准则》中的相关列报要求：

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》第十九条：“企业合并发生当期

的期末，购买方应当在附注中披露与非同一控制下企业合并有关的下列信息”于公开转让说明书“第四节 公司财务”之“一、最近两年的审计意见、会计报表编制基础及主要财务报表”之“(二) 财务报表编制基础及合并范围的变化”之“3、合并范围变化”中增加“4、企业合并情形”之“(3) 企业合并相关列报”中补充披露相关情况如下：

1) 本年发生的非同一控制下企业合并

被购买方	股权取得时点	股权取得成本(元)	股权取得比例(%)	股权取得方式	购买日	购买日的确定依据	购买日至年末被购买方的收入(元)	购买日至年末被购买方的净利润(元)
海南天涯客在线旅业有限公司	2014年5月	24,000,000.00	80.00	出资、购买	2014年5月13日	公司2014年5月13日支付了全部股权转让款，取得控制权。	5,744,577.94	-5,303,101.12

2) 分步实现企业合并且在本年取得控制权的情况：

取得股权时点	取得成本(元)	取得比例(%)	取得方式
2011年6月	3,800,000.00	12.67	出资
2013年11月	7,000,000.00	23.33	出资
2014年5月	13,200,000.00	44.00	购买
合计	24,000,000.00	80.00	

3) 合并成本及商誉：

海南天涯客在线旅业有限公司		购买日数据(元)
合并成本		
—现金		24,000,000.00
—其他		
合并成本合计		24,000,000.00
减：取得的可辨认净资产公允价值份额		7,601,233.42
商誉/合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额的金额		16,398,766.58

4) 购买日之前持有的股权按照公允价值重新计量产生的利得或损失：

被购买方名称	购买日之前原持有股权在购买日的账面价值(元)	购买日之前原持有股权在购买日的公允价值(元)	购买日之前原持有股权按照公允价值重新计量产生的利得或损失(元)	购买日之前原持有股权在购买日的公允价值的确定方法和主要假设	购买日之前与原持有股权相关的其他综合收益转入投资收益的金额
海南天涯客在线旅业有限公司	9,547,291.08	10,800,000.00	1,252,708.92	参照公司取得44%股时交易价格	-

本报告期，本公司不存在对同一子公司股权在连续两个会计年度买入再卖

出，或卖出再买入情况

(三) 财务报表

合并资产负债表

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产：		
货币资金	622.17	2,742.23
应收票据	5.00	-
应收账款	1,673.62	1,736.73
预付款项	171.99	38.83
其他应收款	956.79	1,406.05
存货	132.47	21.25
其他流动资产	179.05	181.83
流动资产合计	3,741.11	6,126.92
非流动资产：		
长期股权投资	-	1,057.56
固定资产	1,307.52	1,686.96
无形资产	2,790.82	3,144.58
开发支出	900.56	-
商誉	1,639.88	-
长期待摊费用	175.08	133.70
其他非流动资产	1,458.47	86.54
非流动资产合计	8,272.33	6,109.33
资产总计	12,013.43	12,236.26

合并资产负债表（续）

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
流动负债：		
短期借款	-	1,496.56
应付账款	661.97	673.28
预收款项	1,017.59	389.35
应付职工薪酬	1,569.88	1,236.02
应交税费	705.12	1,019.38
应付利息	0.57	4.11
其他应付款	4,074.92	1,919.88
一年内到期的非流动负债	324.47	310.97
流动负债合计	8,354.52	7,049.55
非流动负债：		
长期借款	98.03	294.10
递延收益	3,066.18	1,986.06
非流动负债合计	3,164.21	2,280.16
负债合计	11,518.73	9,329.70
股东权益：		-
股本	9,000.00	9,000.00
资本公积	34.20	34.20
其他综合收益	8.57	-
盈余公积	70.84	70.84
未分配利润	-13,190.42	-9,153.72
归属于母公司所有者权益合计	-4,076.80	-48.68
少数股东权益	4,571.50	2,955.23
股东权益合计	494.70	2,906.55
负债及股东权益合计	12,013.43	12,236.26

合并利润表

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
一、营业总收入	10,410.48	10,717.88
其中：主营业务收入	10,410.48	10,717.88
二、营业总成本	15,207.10	14,559.71
其中：营业成本	3,088.71	3,134.83
营业税金及附加	248.34	519.66
销售费用	4,432.94	4,502.56
管理费用	7,063.80	6,008.79
财务费用	194.33	147.80
资产减值损失	178.98	246.06
投资收益	22.44	-22.44
其中：对联合营企业的投资收益	-102.83	-22.44
三、营业利润	-4,774.18	-3,864.27
加：营业外收入	330.83	721.77
减：营业外支出	22.46	18.84
其中：非流动资产处置损失	0.93	7.44
四、利润总额	-4,465.82	-3,161.33
减：所得税费用	-	-
五、净利润	-4,465.82	-3,161.33
归属于母公司所有者的净利润	-4,036.69	-3,116.56
少数股东损益	-429.12	-44.77
六、每股收益		
（一）基本每股收益	-0.45	-0.35
（二）稀释每股收益	-0.45	-0.35
七、其他综合收益的税后净额	8.57	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	8.57	-
其中：外币报表折算差异	8.57	-
八、综合收益总额	-4,457.24	-3,161.33
归属于母公司所有者的综合收益总额	-4,028.12	-3,116.56
归属于少数股东的综合收益总额	-429.12	-44.77

合并现金流量表

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	11,774.10	9,318.96
收到的税费返还	11.79	11.75
收到其他与经营活动有关的现金	833.12	966.34
经营活动现金流入小计	12,619.01	10,297.05
购买商品、接受劳务支付的现金	1,359.67	202.96
支付给职工以及为职工支付的现金	9,524.40	8,772.73
支付的各项税费	1,120.63	517.57
支付其他与经营活动有关的现金	3,185.83	2,684.43
经营活动现金流出小计	15,190.53	12,177.69
经营活动产生的现金流量净额	-2,571.53	-1,880.64
二、投资活动产生的现金流量		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15.12	1.03
收到其他与投资活动有关的现金	1,100.00	-
投资活动现金流入小计	1,115.12	1.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,061.15	1,215.67
投资支付的现金	-	700.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	911.20	-
支付其他与投资活动有关的现金		530.00
投资活动现金流出小计	2,972.35	2,445.67
投资活动产生的现金流量净额	-1,857.23	-2,444.65
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	2,000.00	3,000.00
取得借款收到的现金	-	1,986.71
收到其他与筹资活动有关的现金	4,329.66	1,254.00
筹资活动现金流入小计	6,329.66	6,240.71
偿还债务支付的现金	2,592.62	1,350.08
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	94.93	122.07
支付其他与筹资活动有关的现金	1,342.00	-
筹资活动现金流出小计	4,029.55	1,472.15
筹资活动产生的现金流量净额	2,300.12	4,768.57

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	8.57	-
五、现金及现金等价物净增加额	-2,120.06	443.29
加：期初现金及现金等价物余额	2,742.23	2,298.95
六、期末现金及现金等价物余额	622.17	2,742.23

合并所有者权益变动表

2014年度

单位：万元

项目	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	9,000.00	34.20	-	70.84	-9,153.72	-	2,955.23	2,906.55
二、本年初余额	9,000.00	34.20	-	70.84	-9,153.72	-	2,955.23	2,906.55
三、本年增减变动金额	-	-	8.57	-	-4,036.69	-	1,616.27	-2,411.85
（一）综合收益总额	-	-	8.57	-	-4,036.69	-	-429.12	-4,457.24
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-
1.可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-	-
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-	-	-
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	2,000.00	2,000.00
1.所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	2,000.00	2,000.00
2.其他								
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）其他			-				45.40	45.40
四、本年年末余额	9,000.00	34.20	8.57	70.84	-13,190.42	-	4,571.50	4,947.04

合并所有者权益变动表（续）

2013年度

单位：万元

项目	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	9,000.00	34.20	-	70.84	-6,037.17	-	-	3,067.88
二、本年年初余额	9,000.00	34.20	-	70.84	-6,037.17	-	-	3,067.88
三、本年增减变动金额	-	-	-	-	-3,116.56	-	2,955.23	-116.56
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-3,116.56	-	-44.77	-3,116.56
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-
1.可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-	-
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-	-	-
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	3,000.00	3,000.00
1.所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	3,000.00	3,000.00
2.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	9,000.00	34.20	-	70.84	-9,153.72	-	2,955.23	2,906.55

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产：		
货币资金	344.00	648.02
应收票据	5.00	-
应收账款	1,066.00	1,316.02
预付款项	87.69	38.83
其他应收款	4,774.88	2,959.16
存货	78.07	1.25
其他流动资产	164.27	167.72
流动资产合计	6,519.91	5,131.00
非流动资产：		
长期股权投资	8,403.88	5,957.56
固定资产	1,073.27	1,493.66
无形资产	2,783.80	3,144.58
开发支出	900.56	-
长期待摊费用	98.13	43.61
其他非流动资产	30.00	30.00
非流动资产合计	13,289.65	10,669.41
资产总计	19,809.57	15,800.42

母公司资产负债表（续）

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
流动负债：		
短期借款	-	1,496.56
应付账款	425.75	646.87
预收款项	4,197.01	376.33
应付职工薪酬	1,064.90	773.75
应交税费	614.93	953.67
应付利息	0.57	4.11
其他应付款	8,248.74	5,680.33
一年内到期的非流动负债	324.47	310.97
流动负债合计	14,876.36	10,242.58
非流动负债：		
长期借款	98.03	294.10
递延收益	2,052.20	1,666.06
非流动负债合计	2,150.23	1,960.16
负债合计	17,026.59	12,202.73
股东权益：		
股本	9,000.00	9,000.00
资本公积	25.70	25.70
盈余公积	70.84	70.84
未分配利润	-6,313.56	-5,498.86
股东权益合计	2,782.98	3,597.68
负债及股东权益合计	19,809.57	15,800.42

母公司利润表

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	8,113.78	8,771.16
减：营业成本	2,512.92	2,605.85
营业税金及附加	185.76	448.29
销售费用	2,724.17	3,123.59
管理费用	3,490.57	3,586.02
财务费用	198.01	146.06
资产减值损失	80.90	182.46
投资收益	-43.68	-22.44
其中：对联合营企业的投资	-102.83	-22.44
二、营业利润	-1,122.23	-1,343.55
加：营业外收入	308.50	652.40
减：营业外支出	0.97	14.80
其中：非流动资产处置损失	0.93	7.44
三、利润总额	-814.70	-705.95
减：所得税费用	-	-
四、净利润	-814.70	-705.95
五、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		
六、其他综合收益	-	-
七、综合收益总额	-814.70	-705.95

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	9,339.36	7,670.11
收到的税费返还	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	4,213.19	794.86
经营活动现金流入小计	13,552.55	8,464.98
购买商品、接受劳务支付的现金	1,078.63	202.96
支付给职工以及为职工支付的现金	5,025.38	5,485.00
支付的各项税费	962.36	422.81
支付其他与经营活动有关的现金	4,708.25	4,073.76
经营活动现金流出小计	11,774.62	10,184.53
经营活动产生的现金流量净额	1,777.93	-1,719.56
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到现金	-	1,830.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.12	1.03
收到其他与投资活动有关的现金	-	570.00
投资活动现金流入小计	0.12	2,401.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	821.95	1,088.61
投资支付的现金	3,000.00	2,700.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,320.00	-
投资活动现金流出小计	5,141.95	3,788.61
投资活动产生的现金流量净额	-5,141.83	-1,387.58
三、筹资活动产生的现金流量		
取得借款收到的现金	-	1,986.71
收到其他与筹资活动有关的现金	6,160.77	1,254.00
筹资活动现金流入小计	6,160.77	3,240.71
偿还债务支付的现金	1,692.62	1,350.08
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	66.28	122.07
支付其他与筹资活动有关的现金	1,342.00	-
筹资活动现金流出小计	3,100.90	1,472.15
筹资活动产生的现金流量净额	3,059.88	1,768.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
五、现金及现金等价物净增加额	-304.02	-1,338.57
加：期初现金及现金等价物余额	648.02	1,986.60
六、期末现金及现金等价物余额	344.00	648.02

母公司所有者权益变动表

2014 年度

单位：万元

项目	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	9,000.00	25.70	-	70.84	-5,498.86	3,597.68
二、本年初余额	9,000.00	25.70	-	70.84	-5,498.86	3,597.68
三、本年增减变动金额	-	-	-	-	-814.70	-814.70
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-814.70	-814.70
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-
1.可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	9,000.00	25.70	-	70.84	-6,313.56	2,782.98

母公司所有者权益变动表（续）

2013 年度

单位：万元

项目	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	9,000.00	25.70	-	70.84	-4,792.91	4,303.63
二、本年年初余额	9,000.00	25.70	-	70.84	-4,792.91	4,303.63
三、本年增减变动金额	-	-	-	-	-705.95	-705.95
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-705.95	-705.95
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-
1.可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	9,000.00	25.70	-	70.84	-5,498.86	3,597.68

二、主要会计政策和会计估计

2014年，财政部分别以财会[2014]6号、7号、8号、10号、11号、14号、16号发布了《企业会计准则第39号——公允价值计量》、《企业会计准则第30号——财务报表列报(2014年修订)》、《企业会计准则第9号——职工薪酬(2014年修订)》、《企业会计准则第33号——合并财务报表(2014年修订)》、《企业会计准则第40号——合营安排》、《企业会计准则第2号——长期股权投资(2014年修订)》及《企业会计准则第41号——在其他主体中权益的披露》，要求自2014年7月1日起在所有执行企业会计准则的企业范围内施行，鼓励在境外上市的企业提前执行。公司自2014年7月1日起开始执行上述各项准则，并依据上述各项准则的规定对相关会计政策进行变更。上述会计政策的变更对公司报告期财务报表项目的确认和计量产生影响如下：

准则名称	会计政策变更的内容及其对本公司的影响说明	对2013年12月31日/2013年度相关财务报表项目的影响金额	
		项目名称	影响金额 增加+/减少-
《企业会计准则第30号——财务报表列报(2014年修订)》	《企业会计准则第30号——财务报表列报(2014年修订)》将其他综合收益划分为两类：(1)以后会计期间不能重分类进损益的其他综合收益项目；(2)以后会计期间在满足特定条件时将重分类进损益的其他综合收益项目，同时规范了持有待售等项目的列报。本财务报表已按该准则的规定进行列报，并对可比年度财务报表的列报进行了相应调整。	其他非流动负债	- 19,860,594.39
		递延收益	+19,860,594.39

报告期内公司未发生除上述变更以外的重要的会计政策和会计估计变更。

(一) 收入确认原则

1、销售商品的收入确认

- (1) 企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- (2) 企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施控制；
- (3) 收入的金额能够可靠的计量；
- (4) 与交易相关的经济利益很可能流入企业；
- (5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、提供劳务的收入确认

(1) 在同一会计年度内开始并完成的劳务，在完成劳务时确认收入。

(2) 如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关劳务收入。在提供劳务交易的结果不能可靠估计的情况下，在资产负债表日按已经发生并预计能够补偿的劳务成本金额确认收入。

在同时满足下列条件的情况下，表明其结果能够可靠估计：

①与合同相关的经济利益很可能流入企业；

②实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量；

③固定造价合同还必须同时满足合同总收入能够可靠计量及合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地确定。

(3) 合同完工进度的确认方法：本公司按已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例确定合同完工进度。

3、让渡资产使用权收入确认

在满足相关的经济利益很可能流入企业和收入的金额能够可靠地计量等两个条件时，本公司分别以下情况确认收入：

(1) 利息收入按照他人使用公司货币资金的时间和实际利率计算确定。

(2) 使用费收入按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

4、公司收入确认原则

结合公司业务及收入的分类情况，报告期内公司确认收入具体时点如下：

收入分类	业务分类		明细项目	业务概述及收入确认时点
网络广告业务	广告业务		广告业务收入	主要指网络广告收入，指为客户在合同期内提供的网络广告宣传服务，主要包括关键字广告、静态广告、漂浮广告、弹出广告等发布服务。一般在广告挂网后按服务期限分期确认收入，如期限较短且金额较小，可在挂网的当月全额确认收入。
互联网增值服务	个人用户增值业务	打赏业务	打赏收入	天涯直接向平台用户销售平台虚拟货币的销售模式。用户根据自身意愿，充值虚拟货币，购买打赏礼物，在平台进行打赏消费，公司在收到用户的赏金后即确认收入。为便于核算一般按月统计并统一结转收入。
		游戏联运	游戏业务收入	天涯提供相关的游戏接口让平台用户进入游戏，并直接向平台用户销售平台虚拟货币购买游戏道具装备等，并与游戏公司按合同约定比例分成，公司按月核对天涯后台数据并经游戏公司核对无误后即确认收入，一般按月统计并统一结转收入。

收入分类	业务分类		明细项目	业务概述及收入确认时点
		版权授权运营	版权授权运营收入	采用与电讯运营商合作的模式将上述作品通过移动平台供读者下载、订阅，公司根据运营用户下载、订阅情况，与其进行收入分成，一般运营商将下载订阅数据发送至公司且公司根据后台数据与其确认无误后确认收入。
	企业用户增值业务	企业会员服务	企业专区收入	天涯向企业提供特定的网页平台空间以供其进行自我展示及宣传，企业专区主要偏向于企业主体展示，天涯商家主要偏向于商业信息的传播，天涯主要负责建立网页及相关运营维护，故企业空间收入分为专区建制费和运营维护费。 建制费在建制完成并上线运行后当月确认收入。
天涯商家收入			运营维护费按提供维护服务的期限分期确认。少量的运营成果分成按实际的分成结果确认分成收入。	
会员业务收入			指为提供人才会员、房产、汽车等会员制业务的收入，按会员享受服务的期限分期确认收入。但如果会员费的金额较小，且期限较短，可在提供会员服务的当月全额确认收入。	
网络互动营销			天涯通过发帖等形式进行网络的互动营销，根据互动营销服务期限分期确认收入。	
网站业务收入		包括网站设计建设和网络基础服务。 网站设计建设劳务按照完工进度确认收入。 网络基础服务包括域名注册、邮箱、硬盘空间、企业邮局。此类收入由于金额较小，一般在开始提供服务并收到款项的当期确认收入。		
	企业信息服务	网络及信息增值服务	天涯通过自有的网络大数据采集和智能分析系统，进行具体的信息及数据采集及分析并向客户提供服务，并根据具体的服务协议按期限或根据客户使用量进行收入确认。	

***其中劳务完工进度参照合同约定的节点按已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例确定合同完工进度，并相应完成账务处理及开票。报告期内公司的劳务完工时间均较短，劳务完工基本符合合同约定的时间节点，无跨年的劳务行为发生。**

(二) 应收款项

本公司采用备抵法核算坏帐损失。

对于单项金额重大的金融资产单独进行减值测试。坏账准备根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提；单项金额重大主要指 100 万元以上的款项；

对单项金额不重大的金融资产，单独进行减值测试或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信

用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	大于或等于 100 万元
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	个别认定法

2、按组合计提坏账准备的应收款项

确定组合的依据	
按账龄组合	相同账龄的应收款项回收风险相似
关联方组合	关联方应收款项回收风险较低
按组合计提坏账准备的计提方法	
按账龄组合	账龄分析法
关联方组合	不计提坏账准备

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内	5	5
1 至 2 年	10	10
2 至 3 年	50	50
3 年以上	100	100

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	有确凿证据表明可收回性存在明显差异
坏账准备的计提方法	个别认定法

对应收票据，本公司单独进行减值测试，有客观证据表明其发生减值的，根据未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认为资产损失，计提坏账准备。

(三) 长期股权投资

长期股权投资主要包括本公司持有的能够对被投资单位实施控制、共同控制或重大影响的权益性投资。

1、投资成本的确定

(1) 本公司合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其投资成本：

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。通常情况下，同一控制下的企业合并是

指发生在同一企业集团内部企业之间的合并，除此之外，一般不作为同一控制下的企业合并。

本公司作为合并方在企业合并中取得的资产、负债，按照相关资产、负债在最终控制方合并财务报表中的账面价值入账。同一控制下的控股合并形成的长期股权投资，本公司以合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本，相关会计处理见长期股权投资；同一控制下的吸收合并取得的资产、负债，本公司按照相关资产、负债在最终控制方合并财务报表中的账面价值入账。本公司取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

本公司作为合并方为进行企业合并发生的各项直接相关费用，包括支付的审计费用、评估费用、法律服务费等，于发生时计入当期损益。

为企业合并发行的债券或承担其他债务支付的手续费、佣金等，计入所发行债券及其他债务的初始计量金额。企业合并中发行权益性证券发生的手续费、佣金等费用，抵减权益性证券溢价收入，溢价收入不足冲减的，冲减留存收益。

同一控制下的控股合并形成母子关系的，母公司在合并日编制合并财务报表，包括合并资产负债表、合并利润表和合并现金流量表。

合并资产负债表，被合并方有关资产、负债以最终控制方合并财务报表中的账面价值并入合并财务报表，合并方与被合并方在合并日及以前期间发生的交易，作为内部交易，按照“合并财务报表”有关原则进行抵销；合并利润表和现金流量表，包含合并方及被合并方自合并当期期初至合并日实现的净利润和产生的现金流量，涉及双方在当期发生的交易及内部交易产生的净利润及现金流量，按照合并财务报表的有关原则进行抵销。

参与合并的各方在合并前不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。

本公司非同一控制下的企业合并，在购买日按照下列规定确定其初始投资成本：

①一次交换交易实现的企业合并，合并成本为本公司在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价

值。

②通过多次交换交易分步实现的企业合并，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：在个别财务报表中，以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的合并成本；在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，与其相关的其他综合收益转为购买日所属当期投资收益。购买日之前所持被购买方的股权在购买日的公允价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的合并成本。

③本公司为进行企业合并发生的各项直接相关费用计入当期损益。

④在合并合同或协议中对可能影响合并成本的未来事项作出约定的，购买日如果估计未来事项很可能发生并且对合并成本的影响金额能够可靠计量的，本公司将其计入合并成本。

非同一控制下的控股合并取得的长期股权投资，本公司以购买日确定的企业合并成本（不包括应自被投资单位收取的现金股利和利润），作为对被购买方长期股权投资的初始投资成本；非同一控制下的吸收合并取得的符合确认条件的各项可辨认资产、负债，本公司在购买日按照公允价值确认为本企业的资产和负债。本公司以非货币资产为对价取得被购买方的控制权或各项可辨认资产、负债的，有关非货币资产在购买日的公允价值与其账面价值的差额，作为资产的处置损益，计入合并当期的利润表。

非同一控制下的企业合并中，企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；在吸收合并情况下，该差额在母公司个别财务报表中确认为商誉；在控股合并情况下，该差额在合并财务报表中列示为商誉。企业合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，本公司计入合并当期损益（营业外收入）。在吸收合并情况下，该差额计入合并当期母公司个别利润表；在控股合并情况下，该差额计入合并当期的合并利润表。

(2) 除本公司合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其投资成本：

①以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为投资成本。投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

②以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为投资成本。

③通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其投资成本按照《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》确定。

④通过债务重组取得的长期股权投资，其投资成本按照《企业会计准则第 12 号——债务重组》确定。

2、后续计量及损益确认

(1) 采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，除购买时已宣告发放股利作投资成本收回外，其余确认为当期投资收益。

(2) 本公司采用权益法核算的长期股权投资包括对联营企业和合营企业的长期股权投资。

本公司对联营企业的权益性投资，其中一部分通过风险投资机构、共同基金、信托公司或包括投连险基金在内的类似主体间接持有的，无论以上主体是否对这部分投资具有重大影响，本公司可以按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定，对间接持有的该部分投资选择以公允价值计量且其变动计入损益，并对其余部分采用权益法核算。

长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

本公司取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资损益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；本公司对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

本公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位可辨认净资产的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认；与联营企业、合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照应享有的比例计算归属于本公司的部分，予以抵销，在此基础上确认投资收益。本公司与被投资单位发生的未实现内部交易损失，按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》等的有关规定属于资产减值损失的，全额确认。

被投资单位采用的会计政策及会计期间与本公司不一致的，按照本公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资收益和其他综合收益等。

本公司确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本公司负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，本公司在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

(3) 本公司因追加投资等原因能够对被投资单位施加重大影响或实施共同控制但不构成控制的，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》确定的原持有的股权投资的公允价值加上新增投资成本之和，作为改按权益法核算的初始投资成本。原持有的股权投资分类为可供出售金融资产的，其公允价值与账面价值之间的差额，以及原计入其他综合收益的累计公允价值变动转入改按权益法核算的当期损益。

本公司因追加投资等原因能够对非同一控制下的被投资单位实施控制的，在编制个别财务报表时，按照原持有的股权投资账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。购买日之前持有的股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在处置该项投资时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。购买日之前持有的股权投资按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理的，原计入其他综合收益的累计公允价值变动在改按成本法核算时转入当期损益。在编制合并财务报表时，应当按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的有关规定进行会计处理。

(4) 本公司因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的共同控制或

重大影响的，处置后的剩余股权改按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》核算，其在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。

本公司因处置部分权益性投资等原因丧失了对被投资单位的控制的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。在编制合并财务报表时，按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的有关规定进行会计处理。

(5) 对联营企业或合营企业的权益性投资全部或部分分类为持有待售资产的，本公司按照《企业会计准则第 4 号——固定资产》的有关规定处理，对于未划分为持有待售资产的剩余权益性投资，采用权益法进行会计处理。已划分为持有待售的对联营企业或合营企业的权益性投资，不再符合持有待售资产分类条件的，应从被分类为持有待售资产之日起采用权益法进行追溯调整。分类为持有待售期间的财务报表也作相应调整。

(6) 处置长期股权投资时，其账面价值与实际取得价款之间的差额，计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，在处置该项投资时，采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础，按相应比例对原计入其他综合收益的部分进行会计处理。

(8) 本公司应关注长期股权投资的账面价值是否大于享有被投资单位所有者权益账面价值的份额等类似情况。出现类似情况时，本公司将按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》对长期股权投资进行减值测试，可收回金额低于长期股权投资账面价值的，计提减值准备。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

按照合同约定，与被投资单位相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的

投资方一致同意的，认定为共同控制。

对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定的，认定为重大影响。

(四) 非同一控制下企业合并

参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。

本公司非同一控制下的企业合并，在购买日按照下列规定确定其初始投资成本：

①一次交换交易实现的企业合并，合并成本为本公司在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。

②通过多次交换交易分步实现的企业合并，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：在个别财务报表中，以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的合并成本；在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，与其相关的其他综合收益转为购买日所属当期投资收益。购买日之前所持被购买方的股权在购买日的公允价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的合并成本。

③本公司为进行企业合并发生的各项直接相关费用计入当期损益。

④在合并合同或协议中对可能影响合并成本的未来事项作出约定的，购买日如果估计未来事项很可能发生并且对合并成本的影响金额能够可靠计量的，本公司将其计入合并成本。

非同一控制下的控股合并取得的长期股权投资，本公司以购买日确定的企业合并成本（不包括应自被投资单位收取的现金股利和利润），作为对被购买方长期股权投资的初始投资成本；非同一控制下的吸收合并取得的符合确认条件的各项可辨认资产、负债，本公司在购买日按照公允价值确认为本企业的资产和负债。本公司以非货币资产为对价取得被购买方的控制权或各项可辨认资产、负债的，有关非货币资产在购买日的公允价值与其账面价值的差额，作为资产的处置损益，

计入合并当期的利润表。

非同一控制下的企业合并中，企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；在吸收合并情况下，该差额在母公司个别财务报表中确认为商誉；在控股合并情况下，该差额在合并财务报表中列示为商誉。企业合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，本公司计入合并当期损益（营业外收入）。在吸收合并情况下，该差额计入合并当期母公司个别利润表；在控股合并情况下，该差额计入合并当期的合并利润表。

(五) 固定资产

1、固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

- (1) 与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；
- (2) 该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、固定资产的初始计量

固定资产按照成本进行初始计量。

(1) 外购固定资产的成本，包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等。

购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照《企业会计准则第 17 号——借款费用》可予以资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

(2) 自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。

(3) 投资者投入固定资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

(4) 非货币性资产交换、债务重组、企业合并和融资租赁取得的固定资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》、《企业会计准则

第12号——债务重组》、《企业会计准则第20号——企业合并》、《企业会计准则第21号——租赁》的有关规定确定。

3、固定资产的分类

本公司固定资产分为房屋及建筑物、机器设备、电子设备、运输设备等。

4、固定资产的折旧

(1) 折旧方法及使用寿命、预计净残值率和年折旧率的确定：

固定资产折旧采用年限平均法计提折旧。按固定资产的类别、使用寿命和预计净残值率确定的年折旧率如下：

固定资产类别	预计净残值率(%)	预计使用年限(年)	年折旧率(%)
房屋、建筑物	5	40	2.375
电子设备	5	5	19
运输设备	5	5	19
其他	5	5	19

已计提减值准备的固定资产折旧计提方法：已计提减值准备的固定资产，按该项固定资产的原价扣除预计净残值、已提折旧及减值准备后的金额和剩余使用寿命，计提折旧。

已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，按照估计价值确定其成本，并计提折旧；待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不需要调整原已计提的折旧额。

(2) 对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法的复核：本公司至少于每年年度终了时，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如果发现固定资产使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命；预计净残值的预计数与原先估计数有差异的，调整预计净残值；与固定资产有关的经济利益预期实现方式有重大改变的，改变固定资产折旧方法。固定资产使用寿命、预计净残值和折旧方法的改变作为会计估计变更处理。

5、固定资产后续支出的处理

固定资产后续支出指固定资产在使用过程中发生的主要包括修理支出、更新改造支出、修理费用、装修支出等。其会计处理方法为：固定资产的更新改造等后续支出，满足固定资产确认条件的，计入固定资产成本，如有被替换的部分，

应扣除其账面价值；不满足固定资产确认条件的固定资产修理费用等，在发生时计入当期损益；固定资产装修费用，在满足固定资产确认条件时，在“固定资产”内单设明细科目核算，并在两次装修期间与固定资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用年限平均法单独计提折旧。

以经营租赁方式租入的固定资产发生的改良支出予以资本化，作为长期待摊费用，合理进行摊销。

(六) 无形资产

1、无形资产的确认标准

无形资产是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。在同时满足下列条件时才能确认无形资产：

- (1) 符合无形资产的定义。
- (2) 与该资产相关的预计未来经济利益很可能流入公司。
- (3) 该资产的成本能够可靠计量。

2、无形资产的初始计量

无形资产按照成本进行初始计量。实际成本按以下原则确定：

(1) 外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照《企业会计准则第 17 号——借款费用》可予以资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

(2) 投资者投入无形资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

(3) 自行开发的无形资产

本公司内部研究开发项目的支出，区分研究阶段支出与开发阶段支出。内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：

- ①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性。
- ②具有完成该无形资产并使用或出售的意图。
- ③无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品

存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，证明其有用性。

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产。

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

自行开发的无形资产，其成本包括自满足无形资产确认规定后至达到预定用途前所发生的支出总额。以前期间已经费用化的支出不再调整。

(4) 非货币性资产交换、债务重组、政府补助和企业合并取得的无形资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》、《企业会计准则第12号——债务重组》、《企业会计准则第16号——政府补助》、《企业会计准则第20号——企业合并》的有关规定确定。

3、无形资产的后继计量

本公司于取得无形资产时分析判断其使用寿命。无形资产的使用寿命为有限的，估计该使用寿命的年限或者构成使用寿命的产量等类似计量单位数量；无法预见无形资产为本公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额在使用寿命内系统合理摊销。本公司采用直线法摊销。

无形资产的应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。无形资产的摊销金额计入当期损益。

使用寿命不确定的无形资产不摊销，期末进行减值测试。

(七) 长期待摊费用

长期待摊费用是指公司已经发生但应由本期和以后各期分担的分摊期限在一年以上（不含一年）的各项费用，包括以经营租赁方式租入的固定资产改良支出等。长期待摊费用按实际支出入账，在项目受益期内平均摊销。

(八) 资产减值

除存货、投资性房地产及金融资产外，其他主要类别资产的资产减值准备确定方法：

1、对子公司、联营企业和合营企业的长期股权投资、固定资产、在建工程、

无形资产、商誉及其他资产等主要类别资产的资产减值准备确定方法：

(1) 公司在资产负债表日按照单项资产是否存在可能发生减值的迹象。存在减值迹象的，进行减值测试，估计资产的可收回金额。资产的可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用应当在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

(2) 存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

①资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。

②公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对公司产生不利影响。

③市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响公司计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。

④有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。

⑤资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。

⑥公司内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。

⑦其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

2、有迹象表明一项资产可能发生减值的，公司应当以单项资产为基础估计其可收回金额。公司难以对单项资产的可收回金额进行估计的，应当以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。同时，在认定资产组时，考虑公司管理层管理生产经营活动的方式（如是按照生产线、业务种类还是按照地区或者区域等）和对资产的持续使用或者处置的决策方式等。资产组一经确定，各个会计期间应当保持一致，不得随意变更。

因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产以及未探明矿区权益，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。

资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用应当在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。

(九) 政府补助

政府补助，是指本公司从政府无偿取得货币性资产或非货币性资产，但不包括政府作为所有者投入的资本。政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

1、区分与资产相关政府补助和与收益相关政府补助的具体标准

与资产相关的政府补助，是指本公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

2、与政府补助相关的递延收益的摊销方法以及摊销期限的确认方法

本公司收到的与资产相关的政府补助，在收到时确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

本公司收到的与收益相关的政府补助，如果用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失，则确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；如果用于补偿本公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

本公司已确认的政府补助需要返还的，如果存在相关递延收益，则冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；不存在相关递延收益时，直接将返还的金额计入当期损益。

3、政府补助的确认时点

只有在能够满足政府补助所附条件以及能够收到时，本公司才确认政府补助。本公司收到的货币性政府补助，按照收到或应收的金额计量；收到的非货币性政府补助，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

(十) 所得税

所得税包括以本公司应纳税所得额为基础计算的各种境内和境外税额。在取得资产、承担负债时，本公司按照国家税法规定确定相关资产、负债的计税基础。如果资产的账面价值大于其计税基础或者负债的账面价值小于其计税基础，则将此差异作为应纳税暂时性差异；如果资产的账面价值小于其计税基础或者负债的账面价值大于其计税基础，则将此差异作为可抵扣暂时性差异。

1、除下列交易中产生的递延所得税负债以外，本公司确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：

- (1) 商誉的初始确认；
- (2) 同时具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：
 - ①该项交易不是企业合并；
 - ②交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额。

除非本公司能够控制与子公司、联营企业及合营企业的投资相关的应纳税暂时性差异转回的时间以及该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回，本公司将确认其产生的递延所得税负债。

2、本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产，但不确认同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产：

- (1) 该项交易不是企业合并；
- (2) 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额。

资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，本公司将确认以前期间未确认的递延所得税资产。若与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异在可预见的未来很可能转回且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额，本公司将确认与此差异相应的递延所得税资产。

3、资产负债表日，本公司按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产）；按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量递延所得税资产和递延所得税负债。

如果适用税率发生变化，本公司对已确认的递延所得税资产和递延所得税负债将进行重新计量。除直接在所有者权益中确认的交易或者事项产生的递延所得

税资产和递延所得税负债以外，本公司将税率变化产生的影响数计入变化当期的所得税费用。

在每个资产负债表日，本公司将对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额应当转回。

本公司将除企业合并及直接在所有者权益中确认的交易或者事项外的当期所得税和递延所得税作为计入利润表的所得税费用或收益。

三、主要税项

(一) 主要税种及税率

税种	计税（费）依据	税（费）率
增值税	现代服务业收入金额	6%
营业税	应税营业额	5%
城市维护建设税	实缴流转税税额	7%
教育费附加	实缴流转税税额	3%
地方教育费附加	实缴流转税税额	2%
文化事业建设费	广告收入	3%
企业所得税	应税所得额	25%或 15%

根据《财政部国家税务总局关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收政策的通知》（财税〔2013〕37号）规定：“一、经国务院批准，自2013年8月1日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营改增试点。”该规定的附件1《交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点实施办法》规定：“第一条在中华人民共和国境内（以下称境内）提供交通运输业和部分现代服务业服务（以下称应税服务）的单位和个人，为增值税纳税人。纳税人提供应税服务，应当按照本办法缴纳增值税，不再缴纳营业税。”同时《应税服务范围注释》中明确了现代服务业的内容包括“二、部分现代服务业……（三）文化创意服务。……4.广告服务，是指利用图书、报纸、杂志、广播、电视、电影、幻灯、路牌、招贴、橱窗、霓虹灯、灯箱、互联网等各种形式

为客户的商品、经营服务项目、文体节目或者通告、声明等委托事项进行宣传和提供相关服务的业务活动。包括广告代理和广告的发布、播映、宣传、展示等。”

报告期公司处于营改增试点行业，公司的主营业务系现代服务业（广告、信息技术服务等）且属于一般纳税人，因此增值税率为 6%，税率较原来营业税税率的 5%略高，因此公司相关税费有所增加。

（二） 税收优惠及批文

1、企业所得税优惠

2011 年 12 月 13 日海南省科学技术厅、海南省财政厅、海南省国家税务局和海南省地方税务局联合发布琼科[2011]94 号文，公司通过 2011 年第一批高新技术企业复审并被认定为高新技术企业（证书编号：GF201146000005），发证日期为 2011 年 9 月 19 日，有效期 3 年。

2014 年 12 月 29 日海南省科学技术厅、海南省财政厅、海南省国家税务局和海南省地方税务局联合发布琼科[2014]164 号文，公司通过 2014 年高新技术企业认定（证书编号：GR201446000017），发证日期为 2014 年 9 月 25 日，有效期 3 年。

2、研发费用加计扣除

2014 年 6 月 9 日，海南省海口市地方税务局发布海口地税备案[2014]946 号减免税备案通知书，告之公司报送的 2013 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日的开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用的 50%加计扣除（研发项目：天涯轻项目、物联网集成商务平台、智能海量数据收集、存储与处理、旅游目的地营销服务平台研发及示范应用、社区游戏化项目、三维几何实景互联网应用引擎研究、天涯云计算平台）减免税备案已予以登记。通知发放之日起可享受税收减免优惠。

四、报告期营业收入、成本及利润情况

（一） 营业收入结构及变动分析

报告期公司的主营业务收入结构如下：

单位：万元

产品	2014 年度		2013 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
网络广告营销业务	3,963.99	38.08	4,537.92	42.34
互联网增值业务	6,091.75	58.52	6,179.96	57.66
其他业务	354.74	3.41	-	-
合 计	10,410.48	100.00	10,717.88	100.00

公司主要收入源于网络广告营销及互联网增值业务，报告期内公司的主营业务收入较为稳定。

2014 年度网络广告营销业务较 2013 年度减少 573.94 万，主要与行业竞争加剧有关。近年来，伴随微博、微信等新型社交平台的冲击，以及其他大型门户网站的广告发布竞争激烈，公司传统的网络广告收入面临较大的竞争压力，整体呈下降趋势。

互联网增值业务按照平台用户类型不同分为个人用户增值服务及企业用户增值服务，受传统网络广告竞争加剧的影响，公司逐渐开始进行业务结构调整，报告期 2014 年度互联网增值服务收入虽较 2013 年度略下降 88.20 万，但 2014 年度互联网增值业务收入占整体收入的比例已经略超过去年同期比，表明企业收入生态呈逐渐转移趋势。

其中个人用户增值服务主要是打赏业务、游戏业务、版权授权运营收入，报告期个人增值业务收入占公司整体收入的比重较低，仅为 4% 左右，公司主要通过加深与游戏及电讯运营商的合作继续推动个人增值服务收入的增长，报告期 2014 年度个人增值服务较 2013 年增加约 60 万元，增幅约 15% 左右，增幅相对缓慢。

而占据企业收入比重 50% 以上的企业用户增值业务主要包括企业平台、会员服务、网络信息及增值和网站业务四个部分，公司通过依托“天涯社区”的生态，结合自身互联网公司的技术优势，通过提高对企业的宣传和信息技术服务的力度，使得报告期内企业用户增值业务收入维持稳定的趋势，2014 年度企业用户增值业务收入较 2013 年同比仅减少 2% 左右，相关业务模块已有较稳定的收入来源。

(二) 营业成本结构及变动分析

1、成本结构分析

报告期公司成本构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2014 年度		2013 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
人工成本	2,140.90	69.31	2,390.02	76.24
网络成本	423.63	13.72	442.42	14.11
直接材料	275.58	8.92	202.76	6.47
折旧费	110.32	3.57	99.64	3.18
其他	138.28	4.48	-	-
合计	3,088.71	100.00	3,134.83	100.00

由上表，公司的主要成本主要系人工成本及网络成本，合计约占主营业务成本的 85% 左右，成本结构符合互联网企业的行业特点。报告期内公司成本结构的变化与公司业务由网络广告营销逐渐向互联网增值业务转移趋势相同：

(1) 人工成本

人工成本主要系直接业务人员发生的工资薪酬及“五险一金”支出，2014 年度较 2013 年度人工成本下降 249.12 万元，同比约下降 10.42%，主要是系 2014 年度公司的网络广告营销及企业平台业务分别受广告行业市场竞争激烈程度及客户营销策略的变化而有不同程度的下降，对应使得相关的业务人员减少，从而使得人工成本有所降低；且由于公司收购了天涯客，对应拓展了线下旅游咨询服务业务，其成本主要系外包成本，该部分成本的增加一定程度降低了人工成本在总成本中的比重。

(2) 网络成本

公司系互联网企业，主要依托网络平台及互联网技术推动业务发展，报告期公司逐步转型并开始推动互联网增值业务的发展，网络成本主要体现为服务器托管费及带宽使用费，其中服务器托管费是指电讯运营商为集中式收集、存储、处理和发送数据的设备提供运行维护的设施基地并提供相关的服务，系最重要的网

络成本,占网络成本的90%以上。2014年度公司网络成本基本与2013年度持平,与公司目前业务相对平稳的趋势相符,网络成本金额及占比较为合理。

2、成本的归集、分配及结转方法

由于互联网企业的特点,公司的主营业务成本主要系人工成本和服务器托管及带宽费,对于成本的归集和分配,公司按照部门业务属性,将所有部门划分为成本中心、费用中心两类。服务器托管支出直接归属于成本中心;带宽使用费根据技术部门提供的使用比率在成本及费用中心之间合理分摊;人工成本则由人力资源部统计完毕后,财务部根据既定的成本费用中心划分标准,分别归口统计出成本中心及费用中心的人工支出。公司部门业务属性及支出项归集均较为清晰,分配项目相对较少,待统计完毕确认无误后,财务部会将相关成本中心的支出结转,形成主营业务成本。

3、采购与支出的匹配性分析

公司系互联网企业,故与存货相关直接采购业务极少,公司的采购行为主要体现为为支付带宽通讯资源及服务器托管而产生的成本,其中最主要系获取 IDC 主机托管服务而产生的支出,报告期公司主要电讯相关采购与网络相关支出的匹配性如下:

单位:万元

项目	2014 年度	2013 年度
采购-IDC 主机托管业务支出 (A)	399.20	418.64
采购-带宽使用费 (B)	76.56	76.56
主营业务成本-网络成本 (C)	423.63	442.42
差异-期间费用* (D) = (A) + (B) - (C)	52.13	52.77

*由于公司各部门均需使用互联网宽带服务,故带宽使用费需根据技术部门提供的使用比率在成本及费用中心之间合理分摊,报告期电讯相关采购与主营业务成本—网络成本间差异,系根据上述分摊原则计入期间费用的带宽使用费。

由上表,公司主要电讯采购与网络相关支出基本匹配。

(三) 公司毛利率变动情况

1、公司业务毛利额情况

单位：万元

产品	2014 年度		2013 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
网络广告营销业务	3,016.83	41.20	3,494.28	46.08
互联网增值业务	4,088.48	55.84	4,088.77	53.92
其他业务	216.46	2.96	-	
合 计	7,321.77	100.00	7,583.05	100.00

公司的毛利额主要来自于网络广告营销业务和互联网增值业务，由于传统网络广告竞争不断加剧，公司逐渐开始进行业务结构调整，2014 年互联网增值服务毛利额占整体毛利额的 55.84%，较 2013 年度的 53.92%有所增加，而网络广告营销业务毛利额占比由 2013 年度的 46.08%下降至 2014 年度的 41.20%，公司盈利板块逐渐由网络广告营销业务向互联网增值业务转移。

2、公司产品毛利率变动情况

项目毛利率	2014 年度	2013 年度
网络广告营销业务	76.11%	77.00%
互联网增值业务	67.11%	66.16%
其他业务	61.02%	-
合 计	70.33%	70.75%

报告期公司整体毛利率及各板块毛利率基本维持稳定趋势，整体毛利率水平保持在 70%左右，网络广告营销业务的毛利率约维持在 76%左右，而互联网增值业务的毛利率约为 67%。

报告期公司正在逐步推动转型，虽然网络广告营销业务约 76%的毛利率较互联网增值业务 67%的毛利率高出约十三个百分点，但由于传统网络广告竞争较为激烈，使得 2014 年度公司网络广告营销收入较上年同期下降了 573.94 万，也使得 2014 年公司投入广告的成本较上年同期减少了 96.49 万元，整体而言由于网络广告营销业务的市场竞争较为充分，因此毛利率较为稳定；2014 年互联网增值收入较 2013 年略下降 88.21 万元，对应成本减少了 87.91 万元，毛利额并没有发生较大波动，由于 2014 年度公司针对互联网增值业务模块的主要经营目标是稳定并逐步开始调整业务板块，因此报告期内公司互联网增值业务的毛利率并未发生重大波动。

报告期内，公司的业务毛利率水平与同行业新三板挂牌公司凯迪网络（832611）对比如下：

单位：万元/人民币

项目	2014 年度		2013 年度	
	天涯社区	凯迪网络	天涯社区	凯迪网络
业务收入	10,410.48	1,843.25	10,717.88	1,420.09
业务成本	3,088.71	816.66	3,134.83	681.96
毛利率	70.33%	55.69%	70.75%	51.98%

注：凯迪网络数据取自《海南凯迪网络资讯股份有限公司公开转让说明书》及2014年大华审字[2015]005233号《海南凯迪网络资讯股份有限公司审计报告》。

报告期内公司整体毛利率水平较可比公司凯迪网络高，一方面系天涯社区的业务规模较可比公司大，在用户数量、收入规模等方面高于可比公司凯迪网络，相关业务板块的规模效应相对优于可比公司；另一方面，天涯社区主要收入板块之一的广告业务，其制作、发布、宣传均由公司相关的职能部门自主、独立完成，不存在代理模式的广告收入，而可比公司主要由其集团公司内的代理商广东南方都市报经营有限公司为公司提供的广告及宣传服务，运营模式的不同使得天涯社区的相关业务相对附加值较高，加之公司另一板块的业务互联网增值服务，通过进一步与天涯社区论坛的属性及用户特点相结合，并相应提升相关的付费转化率，使得该板块的业务较可比公司的数据服务收入的毛利率高。

综上所述，天涯社区的毛利率较可比公司略高，就同行业公司间对比及公司目前所处的阶段而言，天涯社区的毛利率整体处于合理水平。

五、主要费用及变动情况

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
销售费用	4,432.94	4,502.56
管理费用	7,063.80	6,008.79
财务费用	194.33	147.80
销售费用占营业收入比重	42.58%	42.01%
管理费用占营业收入比重	67.85%	56.06%
财务费用占营业收入比重	1.87%	1.38%

（一）费用变动分析

1、销售费用

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
职工薪酬	3,382.95	3,338.12
销售渠道代理费	347.43	410.76
业务招待费	151.29	121.08
差旅费	130.80	109.79
交通费	118.92	139.95
广告宣传费	49.44	28.89
会务费	30.25	141.39
劳务服务费	27.10	5.41
办公费	22.38	17.67
邮递通讯费	21.12	22.28
折旧	15.49	30.05
包装费	17.05	0
其他	118.72	137.17
合计	4,432.94	4,502.56

报告期 2014 年度及 2013 年度，公司的销售费用分别为 4,432.94 万元及 4,502.56 万元，主要系销售人员职工薪酬、销售渠道代理费、会务费和业务招待费用等，其中销售人员职工薪酬占销售费用整体的 75%左右，系最主要的销售费用支出。

报告期公司的销售费用基本维持稳定，2014 年度较 2013 年度略下降 69.62 万元，主要系由于公司广告业务相对下滑，相应的销售渠道代理费及会务费由于部分广告客户的减少而随之降低，但由于维持广告业务需要维持一定比例的人工费用支出且报告期该部分支出变化不大，故公司销售费用率未发生重大变化，销售费用的变动与收入变动趋势一致，变化基本合理。

2、管理费用

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
职工薪酬	4,268.85	3,476.46

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
租金	1,083.01	970.69
无形资产摊销	349.28	134.29
折旧	234.95	254.03
物业水电费	222.06	226.82
办公费	166.60	90.41
差旅费	149.36	105.56
中介费	65.49	4.97
电讯费	108.76	111.36
招待费	90.97	73.45
交通费	68.87	63.95
低值易耗品摊销	54.61	35.00
长期待摊费用摊销	49.16	45.25
劳务服务费	31.93	22.91
会务费	6.70	119.30
其他	113.19	274.35
合计	7,063.80	6,008.79

报告期2014年度及2013年度，公司的管理费用分别为7,063.80万元及6,008.79万元，主要系管理人员职工薪酬、房屋租金等，其中管理人员职工薪酬及租金报告期内分别占整体管理费用的60%及15%左右，系主要的管理费用支出。

报告期 2014 年度公司管理费用较 2013 年度增加 1,055.01 万元，一方面是由于公司为了推动互联网增值业务的进一步发展及公司业务地转型，相应加大了管理人工成本的投入，另一方面由于 2014 年度公司完成了对天涯客的收购，相应增加了公司的人工、租金及办公成本，使得 2014 年公司管理费用职工薪酬及租金较上年分别增加了 792.39 万元及 112.32 万元，管理费用整体较 2013 年度增长了约 17.56%，相应拉升了管理费用率。

3、财务费用

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
利息支出	208.06	145.14
减：利息收入	35.90	3.75

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
汇兑损失	0	0
减：汇兑收益	0	0.000115
金融机构手续费	22.17	6.41
合计	194.33	147.80

报告期2014年度及2013年度，公司财务费用分别为194.33万元和147.80万元，主要包括利息支出和存款利息收入等。

2014 年度公司财务费用较 2013 年度增加 46.53 万元，同比增加 31.48%，主要系海南天涯客在线旅业有限公司于 2013 年 11 月 29 日与中国银行股份有限公司海口椰树门支行签订流动资金借款合同(合同编号:2013年椰借字第G007号)，借款金额 900 万元，年利率 6.00%，期限为一年；款项用途为海南天涯客在线旅业有限公司及其下属控股企业生产经营周转；并同时签订编号为 2013 年椰质字第 G002 号质押合同，由成都天涯移动互联网络科技有限公司提供 1,000.00 万元定期存单质押担保，截至 2013 年 12 月 31 日海南天涯客取得贷款 900 万元。2014 年 5 月份公司将海南天涯客纳入合并范围，上述贷款及相关的利息支出一并纳入合并报表列示，使得公司利息支出相对增加，2014 年度财务费用占营业收入比重相应有所增加。

(二) 费用对比分析

报告期内，公司费用率水平与同行业新三板挂牌公司凯迪网络(832611)对比如下：

单位：万元/人民币

项目	2014 年度		2013 年度	
	天涯社区	凯迪网络	天涯社区	凯迪网络
业务收入	10,410.48	1,843.25	10,717.88	1,420.09
费用合计	11,691.07	1,133.69	10,659.15	925.32
综合费用率	112.30%	61.50%	99.45%	65.16%

注：凯迪网络数据取自《海南凯迪网络资讯股份有限公司公开转让说明书》及 2014 年大华审字[2015]005233 号《海南凯迪网络资讯股份有限公司审计报告》。

报告期内公司与可比公司的费用构成中，相关人力资源支出均占费用的较

大比重，且报告期内费用总额均呈上升趋势，公司与可比公司的综合费用结构及费用总额变动趋势一致。

费用上升主要系公司与可比公司均在业务上有所调整，对应使得固定支出有所增加，其中凯迪网络主要系报告期及期后从原有舆情监测服务延伸向大数据分析以及新设“百姓家史”等专项活动及随着微信、微博等网络社交渠道的增加，公司相应的稿件数量需求增多，从而导致稿费增加等因素使得费用呈上升趋势，受收入相对更大幅度上升趋势的影响，可比公司的费用率呈下降趋势；而天涯社区则由于转型对互联网增值业务拓展的需要及收购天涯客后带来的运营成本的增加，使得综合费用支出上升，加之本年度收入较上年略呈下降趋势，因此2014年度公司的综合费用率有较明显的上升。

整体而言，由于天涯社区的整体运营规模较可比公司大，相对应需要支付的运营成本较高，因此天涯社区的综合费用率较高，但天涯社区与可比公司的费用结构及总额变动趋势一致，天涯社区的费用支出及变化较为合理。

六、重大投资收益

报告期内，公司的投资收益来自对联合营公司权益法核算的长期股权投资收益，报告期内公司的投资收益明细如下：

单位：万元

项目	2014年度	2013年度
权益法核算的长期股权投资收益	-102.83	-22.44
非同一控制下企业合并产生的投资收益	125.27	
合计	22.44	-22.44

投资收益的产生原因请参见“九、主要资产”之“（五）长期股权投资”，系公司于报告期内持有海南天涯客在线旅业有限公司 19%至 36%股权时按照权益法确认的投资收益。

七、非经常性损益

（一）非经常性损益分析

1、非经常性损益明细

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-10.03	-7.44
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	320.05	710.04
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1.65	0.34
其他符合非经常性损益定义的损益项目	125.27	-
小计	433.64	702.94
所得税影响额	-	-
少数股东损益影响（税后）	2.01	-
归属于母公司股东的非经常性损益净额	435.65	702.94

注：由于公司报告期 2013-2014 年度公司为亏损状态，故无需考虑企业所得税的影响。

2、非经常性损益中的政府补助

非经常性损益主要系公司获得的计入当期损益的政府补助，报告期 2014 年及 2013 年度计入当期损益政府补助金额分别为 320.05 万元和 710.04 万元，政府补助项目主要系科技项目配套经费、房屋租赁补贴和税收返还等，相关明细如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	与资产/收益相关
天涯云计算平台项目	175.73	185.60	资产
旅游目的地营销平台研发与应用示范	37.50	250.00	资产
社会化网络商务平台	24.00	24.00	资产
创新平台奖励--天涯企业技术中心	20.00	-	收益
企业年销售收入奖励	18.00	-	收益
三维几何实景互联网应用引擎项目	17.79	-	资产
税收奖励、返还	11.79	11.75	收益
住房补贴	9.90	37.81	收益
天涯 FIT 电子商务及应用服务平台	3.33	4.00	资产
科技奖励（天涯企业空间）	2.00	-	收益
省中小企业成长性资金	-	85.00	收益
天涯企业空间系统	-	56.64	收益
海南国际旅游岛移动旅游商务平台	-	30.00	收益
互联网用户行为与文本内容智能识别系统	-	10.00	收益

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	与资产/收益相关
智慧海南物联网总体规划项目	-	10.00	收益
天涯旅游空间项目	-	5.00	收益
2012 年服务外包发展专项资金补助	-	0.24	收益
合 计	320.05	710.04	

3、营业外支出

报告期公司的营业外支出及其计入非经常性损益的情况如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	计入当期非经常性损益的金额
非流动资产处置损失合计	10.20	7.44	10.20
其中：固定资产处置损失	10.20	7.44	10.20
对外捐赠	3.00	1.00	3.00
罚款、滞纳金	0.16	0.12	0.16
其他	9.10	10.27	9.10
合计	22.46	18.84	22.46

报告期公司营业外支出金额较小，主要为固定资产处置损失，罚款及滞纳金性质上均不构成重大违法违规行为。

(二) 非经常性损益对经营成果的影响

报告期公司的非经常性损益对经营成果的影响如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
非经常性损益	435.65	702.94
净利润	-4,465.82	-3,161.33
非经常性损益占净利润比重	9.76%	22.24%

注：由于报告期公司净利润为负数，为比较及列示非经常性损益占净利润比重取绝对值进行披露。

报告期 2013 年度公司非经常性损益占净利润的绝对值比重较高，主要系公司为高新技术企业，且为海南省重点扶持的科技企业，地方政策对互联网公司的发展扶持力度较大，有利于公司网络技术的提升，并为公司业务进一步发展储备了较好的技术基础。

2014 年度面对更为激烈的市场竞争，公司通过业务调整、成本控制等管理措施，使得公司的毛利额较上年持平；受惠于政府前期补助款项的支持及公司自身运营的需求程度，本年度非经常性损益金额相对降低，但由于公司未来转型的需要而增加的管理及收购成本仍使得 2014 年度公司亏损进一步增加，使得非经常性损益占净利润的绝对额降低。

八、主要资产

(一) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金情况明细如下：

单位：万元

项目	2014 年度			2013 年度		
	外币金额	折算率	人民币金额	外币金额	折算率	人民币金额
现金：	-	-	-	-	-	-
人民币	-	-	31.24	-	-	14.36
银行存款：	-	-	-	-	-	-
新加坡币	1.72	4.6396	7.97	-	-	-
人民币	-	-	565.13	-	-	2,715.46
其他货币资金：	-	-	-	-	-	-
人民币	-	-	17.82	-	-	12.41
合计	-	-	622.17	-	-	2,742.23

报告期 2014 年度公司货币资金余额较 2013 年度大幅下降，一方面系公司为推动互联网增值业务的进一步发展及公司业务地转型，相应增加人工成本的投入，另一方面系 2014 年度公司完成了对天涯客的收购，相应增加了收购成本及公司的人工、租金及办公成本，使得货币资金余额较为明显地下降。

(二) 应收账款

1、应收账款按种类披露

单位：万元

种类	2014年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
关联方组合	-	-	-	-
账龄组合	2,727.70	100.00	1,054.08	38.64
组合小计	2,727.70	100.00	1,054.08	38.64
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
合计	2,727.70	100.00	1,054.08	38.64
净额	1,673.62			

单位：万元

种类	2013年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
关联方组合	-	-	-	-
账龄组合	2,625.71	100.00	888.97	33.86
组合小计	2,625.71	100.00	888.97	33.86
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
合计	2,625.71	100.00	888.97	33.86
净额	1,736.73			

报告期公司应收账款余额变动趋势与收入的变化趋势一致，2014年度应收账款净额较2013年度略下降63.11万元，基本维持上年同期水平。

2、报告期各期末，按账龄列示公司应收账款账龄

单位：万元

账龄	2014年12月31日			
	金额	比例(%)	坏账准备	净额
1年以内	1,570.49	57.58	78.52	1,491.97

单位：万元

账龄	2014年12月31日			
	金额	比例（%）	坏账准备	净额
1至2年	155.45	5.70	15.54	139.90
2至3年	83.50	3.06	41.75	41.75
3年以上	918.26	33.66	918.26	-
合计	2,727.70	100.00	1,054.08	1,673.62

单位：万元

账龄	2013年12月31日			
	金额	比例（%）	坏账准备	净额
1年以内	1,660.58	63.24	83.03	1,577.55
1至2年	54.96	2.09	5.50	49.47
2至3年	219.42	8.36	109.71	109.71
3年以上	690.74	26.31	690.74	-
合计	2,625.71	100.00	888.97	1,736.73

3、报告期各期末，公司应收账款前五名情况

(1) 截至2014年12月31日，应收账款账面余额前五名的情况

单位：万元

单位名称	2014年12月31日	占应收账款总额比例（%）
重庆京东海嘉电子商务有限公司	216.38	7.93
百度在线网络技术（北京）有限公司	131.67	4.83
峨眉山旅游股份有限公司	130.73	4.79
中国移动通信集团广东有限公司	110.00	4.03
上海好耶广告有限公司	82.36	3.02
合计	671.13	24.60

(2) 截至2013年12月31日，应收账款账面余额的情况如下：

单位：万元

单位名称	2013年12月31日	占应收账款总额比例（%）
江苏苏宁易购电子商务有限公司南京采购中心	201.18	7.66
峨眉山旅游股份有限公司	125.00	4.76
北京腾信创新网络营销技术股份有	90.00	3.43

单位：万元

单位名称	2013年12月31日	占应收账款总额比例(%)
限公司		
百度在线网络技术(北京)有限公司	88.62	3.38
中国移动通信集团广东有限公司深圳分公司	87.40	3.33
合计	592.20	22.56

报告期各期末，应收账款中无应收持本单位5%（含5%）以上表决权股份的股东单位所欠款项。

4、应收账款期后收款情况

(1) 2014年12月31日，天涯社区合并应收账款余额1,673.62万元，截至2015年5月31日上述款项已收回950.00万元。

(2) 应收账款前五大回款情况：

单位：万元

单位名称	2014年12月31日 余额	占应收账款总额 比例(%)	截至2015年5月 31日回款金额	期后回款比例 (%)
重庆京东海嘉电子商务有限公司	216.38	7.93	216.38	100
百度在线网络技术(北京)有限公司	131.67	4.83	131.67	100
峨眉山旅游股份有限公司	130.73	4.79	0	0
中国移动通信集团广东有限公司	110.00	4.03	0	0
上海好耶广告有限公司	82.36	3.02	0	0
合计	671.13	24.60	348.05	51.86

(三) 其他应收款

1、其他应收账款按种类披露

单位：万元

种类	2014年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-

单位：万元

种类	2014年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
按组合计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
关联方组合	249.50	20.15	-	-
账龄组合	988.90	79.85	281.61	28.48
组合小计	1,238.40	100.00	281.61	22.74
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
合计	1,238.40	100.00	281.61	22.74
净额	956.79			

单位：万元

种类	2013年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
关联方组合	1,100.00	71.54	-	-
账龄组合	437.64	28.46	131.59	30.07
组合小计	1,537.64	100.00	131.59	8.56
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
合计	1,537.64	100.00	131.59	8.56
净额	1,406.05			

2、报告期各期末，按账龄列示公司其他应收款账龄

单位：万元

账龄	2014年12月31日			
	金额	比例(%)	坏账准备	净额
1年以内	462.75	46.79	23.14	439.62
1至2年	222.27	22.48	22.23	200.04
2至3年	135.28	13.68	67.64	67.64
3年以上	168.60	17.05	168.60	-
合计	988.90	100.00	281.61	707.29

单位：万元

账龄	2013年12月31日			
	金额	比例(%)	坏账准备	净额
1年以内	136.01	31.08	6.80	129.21
1至2年	143.53	32.80	14.35	129.18
2至3年	95.31	21.78	47.66	47.66
3年以上	62.78	14.34	62.78	-
合计	437.64	100.00	131.59	306.05

3、报告期各期末，公司应收其他关联单位欠款情况

单位：万元

单位名称	2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	计提坏账金额	金额	计提坏账金额
邢君	120.00	-	-	-
海南天涯文化传播有限公司	82.50	-	-	-
海口天涯客文化传媒有限公司	47.00	-	-	-
海南天涯客在线旅业有限公司	-	-	1,100.00	-
合计	249.50	-	1,100.00	-

4、报告期各期末，公司其他应收款前五名情况

(1) 截至2014年12月31日，其他应收款账面余额前五名的情况

单位：万元

单位名称	2014年12月31日	占应收账款总额比例(%)
邢君	120.00	9.69
赛尔网络有限公司	87.40	7.06
海南天涯文化传播有限公司	82.50	6.66
峨眉山旅游股份有限公司识途旅游网络分公司	59.35	4.79
曾清	54.62	4.41
合计	403.87	32.61

(2)截至2013年12月31日，其他应收款账面余额的情况如下：

单位：万元

单位名称	2013年12月31日	占应收账款总额比例(%)
海南天涯客在线旅业有限公司	1,100.00	71.54

单位：万元

单位名称	2013年12月31日	占应收账款总额比例(%)
赛尔网络有限公司	87.40	5.68
曾清	60.11	3.91
陈邦	44.52	2.90
裕廊腾飞置业(上海)有限公司	34.18	2.22
合计	1,326.20	86.25

报告期各期末，其他应收款中无应收持本单位5%（含5%）以上表决权股份的股东单位所欠款项。

(四) 预付账款

1、报告期各期末，公司按照账龄列示的预付账款情况

单位：万元

账龄	2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	127.63	74.21	38.48	99.10
1至2年	5.50	3.20	0.20	0.52
2至3年	0.64	0.37	0.15	0.38
3年以上	38.22	22.22	-	-
合计	171.99	100.00	38.83	100.00

2、报告期各期末，公司预付账款前五名情况

(1) 截至2014年12月31日，预付账款账面余额前五名的情况

单位：万元

单位名称	2014年12月31日	占应收账款总额比例(%)
王维邦	25.18	14.64
海南启盟计算机有限公司	14.26	8.29
贵州致远天下信息文化有限公司	14.00	8.14
贵州泰华顺贸易有限公司	8.16	4.74
喻鳞又	7.33	4.26
合计	68.93	40.08

(2) 截至2013年12月31日，应收账款账面余额的情况如下：

单位：万元

单位名称	2013年12月31日	占应收账款总额比例(%)
王维邦	7.62	19.62
新华通讯社海南分社	6.00	15.45
潘守军	4.90	12.62
广州锐欣科技有限公司	4.62	11.90
北京天成诚信电子商务服务有限公司	3.89	10.02
合计	27.03	69.61

报告期各期末，预付账款中无预付持本单位5%（含5%）以上表决权股份的股东单位款项。

（五）长期股权投资

1、报告期长期股权投资情况

单位：万元

项目	2013年12月31日	本期增加	本期减少	2014年12月31日
对联营企业投资	1,077.56	-	1,057.56	20.00
减：长期股权投资减值准备	20.00	-	-	20.00
合计	1,057.56	-	1,057.56	-

长期股权被投资单位明细如下：

单位：万元

被投资单位	核算方法	投资成本	2013年12月31日	2014年度增减变动	2014年12月31日	减值准备	被投资单位持股及表决权比例(%)
三亚爱国者天涯通科技发展有限公司	权益法	5.00	-	-	-	-	49.00
海南春秋文化传播有限公司	权益法	20.00	20.00	-	20.00	20.00	20.00
海南天涯客在线旅业有限公司	成本法	1,080.00	1,057.56	-1,057.56	-	-	100.00
合计		1,105.00	1,077.56	-1,057.56	20.00	20.00	-

2、长期股权变动情况

报告期长期股权变动原因如下：

(1) 海南天涯客在线旅业有限公司

2011年6月,根据《海南海南天涯客在线旅业有限公司章程》约定,海南天涯在线网络科技有限公司及自然人董武共同出资设立海南天涯客在线旅业有限公司,并约定公司的注册资本为人民币2,000万元,其中自然人董武以货币出资1,620万元,占出资比例的81%,海南天涯在线网络科技有限公司以货币出资380万元,占出资比例的19%,入资时间自注册之日起三个月内,注册资本一次性入完。2011年7月15日海南天涯客在线旅业有限公司获取企业法人营业执照,公司正式成立。

2011年8月,海南天涯客在线旅业有限公司作出《海南天涯客在线旅业有限公司章程修正案》并经股东一致同意,将原章程条款“入资时间自注册之日起三个月内,注册资本一次性入完”修改为“注册资本于2011年8月4日全部出资完毕,并将“海南天涯在线网络科技有限公司”更名为“海南天涯社区网络科技有限公司”。2011年8月4日相关股东按照上述出资比例完成2,000万人民币出资,海南捷达会计师事务所针对截至2014年8月4日的本次出资出具了捷达会验字[2011]第7067号验资报告,证实上述出资足额到位。

2013年1月,海南天涯客在线旅业有限公司召开股东会并经股东一致同意,向海南天涯客在线旅业有限公司新增资本人民币1,000万元,其中海南天涯社区网络科技有限公司以人民币货币出资700万,自然人王美华以人民币货币出资300万元。增资后海南天涯社区网络科技有限公司共计出资人民币1,080万元,占出资比例36%,自然人董武及王美华分别出资人民币1,620万元及300万元,分别占出资比例的54%及10%。海南明志会计师事务所针对截至2013年11月6日止的本次出资出具了明志验字[2013]第011B011号验资报告,证实上述出资足额到位。

2013年10月,自然人董武与海南天涯客在线旅业有限公司签订了《海南天涯客在线旅业有限公司股权转让协议》,协议约定自然人董武将其所持有海南天涯客在线旅业有限公司44%的股权作价1,320万元人民币转让给海南天涯社区网络科技有限公司,同时一并转让属于股权的其他权利。上述事项经海南天涯客在线旅业有限公司召开股东会并经股东一致表决同意。股权转让后,海南天涯

社区网络科技股份有限公司以人民币货币出资 2,400 万，占出资比例的 80%，自然人董武及王美华分别以人民币货币出资 300 万元，分别占出资比例的 10%。

2013 年 11 月，海南天涯社区网络科技股份有限公司与其控股子公司成都天涯移动互联网络科技股份有限公司签订了《海南天涯客在线旅业有限公司股权转让协议》，协议约定海南天涯社区网络科技股份有限公司将其持有的海南天涯客在线旅业有限公司 61% 的股权作价 1,830 万元人民币转让给成都天涯移动互联网络科技股份有限公司，同时一并转让属于股权的其他权利。上述事项经海南天涯客在线旅业有限公司召开股东会并经股东表决一致同意，股权转让后，成都天涯移动互联网络科技股份有限公司以人民币货币出资 1,830 万，占出资比例的 61%，海南天涯社区网络科技股份有限公司以人民币货币出资 570 万，占出资比例的 19%，自然人董武及王美华分别以人民币货币出资 300 万元，分别占出资比例的 10%，2013 年 12 月海南天涯客在线旅业有限公司完成上述事项的工商变更。2014 年 5 月，海南天涯社区网络科技股份有限公司将上述应付董武的 1,320 万元股权转让款一次性支付完毕。

根据《企业会计准则讲解（2010）》第二十一章第三节关于非同一控制下企业合并购买日确定标准的第 4 条“购买方已支付了购买价款的大部分（一般应超过 50%），并且有能力、有计划支付剩余款项。购买方要取得与被购买方净资产相关的风险和报酬，其前提是必须支付一定的对价，一般在形成购买日之前，购买方应当已经支付了购买价款的大部分，并且从其目前财务状况判断，有能力支付剩余款项。”2014 年 5 月 13 日，海南天涯社区网络科技股份有限公司将应付董武的 1,320 万元股权转让款一次性支付完毕，因此自该时点起公司将海南天涯客在线旅业有限公司纳入合并范围并将其股权与长期股权投资合并抵销，2014 年末公司合并报表长期股权投资余额为 0。

上述股权均以每股 1 元进行转让，主要系公司设立时各股东初始注资及后续增资均于章程约定注册资本为每股 1 元，经历次出资会计师事务所验资审定，海南天涯客在线旅业有限公司历次出资均足额到位，故股东在对外转让股权时以每股 1 元平价转让符合股权出让方对于既已投入公司出资成本补偿的要求，因此股权转让的价格合理、公允。

(2) 三亚爱国者天涯通科技发展有限公司

报告期期初三亚天涯通信息科技有限公司持有三亚爱国者天涯通科技发展有限公司 49%的股权，公司股本 100 万人民币，三亚天涯通信息科技有限公司实缴人民币 5 万元，报告期由于三亚爱国者天涯通科技发展有限公司经营状况不佳，使得以权益法计提的长期股权投资因超额亏损而减记至 0。

(3) 海南春秋文化传播有限公司

报告期期初公司持有海南春秋文化传播有限公司 20%的股权，但由于该公司长期处于不营业状态，基于谨慎性判断，公司已对其该部分长期股权投资自报告期期初全额计提减值。

(六) 固定资产

1、报告期公司固定资产变动情况如下：

单位：万元

项目	2013年12月31日	本期增加	本期减少	2014年12月31日
一、账面原值合计：	4,144.08	295.79	62.99	4,376.88
其中：房屋及建筑物	490.87	-	-	490.87
交通运输工具	112.70	83.79	33.94	162.54
电子设备	2,953.93	139.22	19.23	3,073.91
办公设备	586.59	72.79	9.82	649.56
二、累计折旧合计：	2,457.13	642.73	30.50	3,069.36
其中：房屋及建筑物	159.81	12.63	-	172.44
交通运输工具	41.24	41.54	2.96	79.82
电子设备	1,961.38	444.54	18.22	2,387.71
办公设备	294.69	144.02	9.32	429.39
三、账面净值合计	1,686.96	-	-	1,307.52
其中：房屋及建筑物	331.06	-	-	318.43
交通运输工具	71.46	-	-	82.72
电子设备	992.54	-	-	686.20
办公设备	291.90	-	-	220.17
四、减值准备合计	-	-	-	-
其中：房屋及建筑物	-	-	-	-
交通运输工具	-	-	-	-

单位：万元

项目	2013年12月31日	本期增加	本期减少	2014年12月31日
电子设备	-	-	-	-
办公设备	-	-	-	-
五、账面价值合计	1,686.96	-	-	1,307.52
其中：房屋及建筑物	331.06	-	-	318.43
交通运输工具	71.46	-	-	82.72
电子设备	992.54	-	-	686.20
办公设备	291.90	-	-	220.17

2、报告期固定资产抵押情况

报告期内公司固定资产存在动产抵押情况，相关的动产抵押信息如下：

动产抵押登记信息			
登记编号	0898 海龙 20140609010	登记日期	2014年06月09日
登记机关	海口市龙华区工商行政管理局	被担保债权种类	海南天涯社区网络科技股份有限公司以330台机器设备向交通银行股份有限公司海南分行贷款500万元整。
被担保债权数额	500万元	债务人履行债务的期限	2015-12-31
担保范围	主债权及其利息、违约金、损害赔偿金、保管担保财产和实现担保物权的费用		

如上表，根据海口市龙华区工商行政管理局登记编号为0898海龙20140609010的动产抵押登记，2014年6月9日海南天涯社区网络科技股份有限公司以330台机器设备向交通银行股份有限公司海南省分行贷款500万元整，该笔担保的担保范围系主债权及其利息、违约金、损害赔偿金、保管担保财产和实现担保物权的费用，债务人履行债务的期限为2015年12月31日，相关抵押物为海南天涯社区网络科技股份有限公司所有的机器设备，无占有、查封。

2015年4月8日公司与交通银行股份有限公司海南省签订动产抵押注销登记书，由于公司贷款已结清故经双方同意解除上述动产抵押。

报告期公司房产权属情况请参见“第二节 公司业务”之“七、公司与业务相关的关键资源要素”之“（五）重要固定资产情况”。

（七）无形资产

报告期公司无形资产变动情况如下：

单位：万元

项目	2013年12月31日	本期增加	本期减少	2014年12月31日
一、账面原值合计	3,540.77	25.53	-	3,566.30
软件及防火墙	118.28	25.53	-	143.81
专利及非专利技术	3,422.49	-	-	3,422.49
二、累计摊销合计	396.20	379.29	-	775.49
软件及防火墙	69.08	37.04	-	106.12
专利及非专利技术	327.12	342.25	-	669.36
三、无形资产账面净值合计	3,144.58	-	-	2,790.82
软件及防火墙	49.20	-	-	37.69
专利及非专利技术	3,095.38	-	-	2,753.13
四、减值准备合计	-	-	-	-
软件及防火墙	-	-	-	-
专利及非专利技术	-	-	-	-
五、无形资产账面价值合计	3,144.58	-	-	2,790.82
软件及防火墙	49.20	-	-	37.69
专利及非专利技术	3,095.38	-	-	2,753.13

公司期末无形资产不存在抵押担保情况，现有无形资产状态良好，不存在减值迹象，故未对无形资产计提减值准备。

(八) 开发支出

单位：万元

项目	2013年12月31日	本期增加	本期减少		2014年12月31日
			计入当期损益	确认为无形资产	
天涯国际旅游云平台	-	900.56	-	-	900.56

1、报告期内公司资本化开发支出的具体明细构成如下：

单位：万元

项目名称	工资、社保及公积金	设备折旧费	合计
天涯国际旅游云平台	739.31	161.25	900.56

2、项目开发费用资本化的确认依据和时点

公司研发活动的特点是以成熟的市场需求与技术为依托进行开发。通过前期调研对市场需求及产品实用性进行分析，公司对项目的技术可行性与成熟性进行论证，对完成可行性论证的项目予以立项，确定项目实施方案。由于公司予以立项的研发项目都是经可行性论证具有一定市场需求及应用前景，并以技术可行性为依托而进行的，因此开发项目在通过前期市场调研和项目可行性论证，并报经公司批准立项后即进入开发阶段，能够同时满足以下资本化的五个条件：

第一，完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

第二，具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

第三，无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；

第四，有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

第五，归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

公司报告期内资本化项目主要为天涯国际旅游云平台项目，其资本化确认的时点如下：

(1) 资本化确认的依据

①天涯旅游云计算服务平台的技术架构采用虚拟化、SOA、分布式和大数据等云计算技术，对整体技术架构进行设计和实施。架构分为基础设施层、平台服务层和应用层，提高了系统的扩展性、稳定性和大数据、高并发的处理能力。

平台以 J2EE 技术为主，采用天涯自主研发的应用开发引擎（TAE）上开发完成。TAE 是一个纯 JAVA 开发框架，支持云服务开发模式，集成了数据库访问、缓存、RPC、监控、日志、负载均衡容错、通用 API 等功能，具备较高扩展性和灵活性，为开发团队提供统一的编程模型，能够提供高效、规范的应用开发支撑。

②中国的旅游电子商务从 1996 年开始出现，目前具有一定旅游资讯能力的网站已有 5000 多家。其中携程旅游网(www.ctrip.com)、“去哪儿”(www.Qunar.com)、到到网(www.daodao.com)分别代表了不同模式的旅游电子商务服务。近年来，旅游电子商务有超过 20% 的年增长率。天涯旅游云计算服

务平台是基于网络社区的新型旅游电子商务平台，是创新的旅游电商模式，具有一定的商业及应用前景。

③“天涯国际旅游云平台”项目已经完成阶段性验收，项目平台主要由信息架构、平台架构、商务服务、手机客户端四部分组成，目前均已完成基础性开发。

该项目是建立一个面向海南国际旅游岛建设和区域化经济发展的互联网服务平台，目标是通过开放的标准、可伸缩的系统架构和面向服务的体系结构，为政府、企业和个人构建一个基于现代互联网技术的集智慧管理、智慧服务和智慧营销于一身的旅游应用服务平台，并具备线上支付功能及 UI 的用户体验。

④该项目计划投资 2,200 万元，以公司的财务能力、技术能力和整体整合营销能力，以及相关的配套资金支持，能够完成相关项目的开发并推向市场，实现公司旗下产品的优化组合和业务销售。

⑤公司设立专门的研发中心—旅游商务研发部负责产品的研发，并独立核算部门的费用，开发支出按具体开发项目准确核算。该项目研发投入主要是开发人员的工资、福利和办公费等费用，按照公司研发控制体系和会计核算体系，可以进行可靠计量和独立核算。

(2) 资本化确认的时点

经过前期市场调研和项目内部可行性论证，报经公司批准立项，2014 年 2 月项目开发启动，项目开发周期为 2014 年 2 月至 2015 年 12 月。自 2014 年 2 月起发生的开发费用按企业会计准则计入开发支出，予以资本化。

(九) 商誉

报告期内，公司商誉余额情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位名称	2013 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2014 年 12 月 31 日	期末计提减值准备
海南天涯客在线旅业有限公司	-	1,639.88	-	1,639.88	-

1、商誉的形成

报告期 2014 年期末，公司商誉为 1,639.88 万元，系分步实现的非同一控制下企业合并海南天涯客在线旅业有限公司形成的购买溢价，海南天涯客在线旅业有限公司历史沿革请参见“八、主要资产”之“(五) 长期股权投资”中股权变

动部分内容。

2013年10月15日，经海南天涯客在线旅业有限公司股东会决议约定并通过，本公司以1,320万元认购自然人董武持有的海南天涯客在线旅业有限公司44%的股权，完成收购后公司累计持有海南天涯客80%的股权。2014年5月13日，公司完成对自然人股东董武的上述股权款的全额支付，将海南天涯客在线旅业有限公司及其下属子公司广西南宁天桂旅游信息服务有限公司、贵州黔旅一二三〇一游客服务中心有限公司、三亚天涯通信息科技有限公司及天涯客国际私人有限公司一并纳入公司合并范围。商誉系购买日公司收购天涯客并最终持有其80%股权累计支付的对价人民币2,400万元与天涯客购买日可辨认净资产950.15万元对应份额80%产生的溢价。

2、商誉与经营状况分析

2011年6月公司以参股方式设立海南天涯客在线旅业有限公司，重在期望未来能够发挥公司所在地旅游区位优势，通过将线下旅游与线上平台用户相结合的方式寻找线上用户激活点，同时为公司培育业务增长点，包括旅游相关互联网广告；为避免公司经营尝试对平台公司的运营产生不稳定的影响，公司选择与外部自然人合作的模式参股联营。随着近年来互联网行业的不断发展，传统行业与互联网行业的结合进一步加深，类似携程网、途牛等互联网与旅游结合模式地出现，为公司的发展提供了新的思路，加之2011至2013年两年多的发展，海南天涯客在线旅业已经陆续完成了对广西南宁天桂旅游信息服务有限公司、贵州黔旅一二三〇一游客服务中心有限公司、天涯客国际私人有限公司等公司的一系列收购，初步完成了对特色旅游地区的线下网络铺设，故此时公司通过直接收购参股公司的方式能够最快切入市场参与竞争。虽由于海南天涯客为铺设特色旅游线路收购了一系列线下公司，加之旅游行业的竞争不断加剧，使得购买日海南天涯客账面可辨认净资产950.15小于实收资本3,000万元，但考虑到收购海南天涯客系列能够迅速获取线下旅游平台、有利于公司迅速进行资源整合，加之公司与海南天涯客之间的长期合作关系及股东既已投入公司出资成本的补偿要求，公司仍依照原公司章程约定的1元/股的价格合计1,320万元将外部自然人持有的44%海南天涯客的股份购入，公司的收购价款合理、公允。

收购海南天涯客后，公司获取细分线下旅游平台，较之前联营获取更多的互联网与旅游经营主导权，并获取了互联网与旅游结合的切入点，丰富了互联网平台生态圈，有利于平台价值地提升。未来公司主要依托自身网络平台及互联网技术对于信息的搜集分析以及精准营销的优势，针对平台的用户推出特色的旅游服务，包括旅游信息的咨询及旅游线路的制订等，并通过线上游客集结与网络电商进行结合，形成旅游互联网金融；同时线上线下的旅游平台的结合、社区平台价值地提升，以及精准营销的技术支持，有利于公司互联网广告营销业务地进一步推动，减小行业竞争对公司的经营带来的影响。

基于上述海南天涯客为打造旅游目的地服务体系收购了一系列线下公司，以及互联网行业较大的固定成本对天涯客盈利状况的影响，加之公司收购天涯客打造互联网与旅游相结合的概念，并综合考虑整个收购过程的时间较长，因此在天涯社区实际完成收购天涯客 44% 股权款项的支付日（即购买日）时，天涯社区支付的收购对价 2,400 万与天涯客可辨认净资产公允价值 950.15 万元对应的份额 80% 之间的差异已经较大，据此形成了大额商誉。

公司对上述收购形成的商誉进行了减值测试，经测试，公司的商誉不存在减值迹象。

3、商誉的减值测试

对企业合并所形成的商誉，公司根据《企业会计准则》及公司相关的会计政策规定，会于每年年度终了进行商誉减值测试，减值测试时结合与其相关的资产组或者资产组组合进行，比较相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，判断是否减值。

具体而言，针对 2014 年 12 月 31 日公司账面的商誉 1,639.88 万元，商誉减值测试的考虑因素及具体过程如下：

序号	考虑因素	具体情况
1	资产组的认定	由于天涯客及其下属子公司均基于天涯客在线网络旅游平台 (tianyaclub.com) 并围绕旅游主题通过线上与线下的互动形成互联网的生态圈，因此公司将海南天涯客在线旅业有限公司及其控股的子公司视为一个资产组，无需进行分摊。
2	整体商誉	根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》的规定，在合并财务报表中反映的商誉，不包括子公司归属于上述股东的商誉，但对相关资产组的进行减值测试时应当将归属于少数

序号	考虑因素	具体情况
		股东权益的商誉包括在内，据此得出完全商誉的价值为 $1,639.88/80\%=2,050$ （万元）
3	可辨认净资产的账面价值	2014年12月31日公司经审计的相关资产组的可辨认净资产的账面价值为491.30万元。
4	可回收金额	<p>由于资产组的公允价值减处置费用较难确定，因此公司通过计算未来现金流量的现值确定公司资产的可回收金额。</p> <p>使用未来现金流量现值的前提假设为：（1）未来现金流量基于管理层预测的2015年至2019年的经营情况确定；（2）资产组超过2019年的现金流量进入稳定期，按固定现金流量为基础计算，即2019年后形成稳定的永续现金流；（3）相关经营数据的预测基于该资产组过去的业绩和管理层对市场发展的预期估计、预计综合费用率和毛利率；（4）实际系采用收益现值法对公司进行评估。</p> <p>根据上述假设，公司2014年12月31日的可回收金额为人民币2,658万元。</p>
5	折现率的确定	由于互联网公司多为海外上市企业（美股、港股），市场环境较为不一致，因此公司主要参考部分相对可比的国内互联网公众公司的加权平均资本成本（WACC）对折现率做出确认，由于公司的资产负债率相对较高，结合公司的资产结构、经营状况及未来的收益，同时基于谨慎性考量，综合将其折现率定为15%。
	判断过程	<p>（1）公司可辨认净资产的账面价值+整体商誉=$491.30+2050=2,541.30$（万元）</p> <p>（2）可回收金额为2,658（万元）</p> <p>报告期可回收金额较公司可辨认净资产的账面价值加整体商誉的金额大，故相关商誉未发生减值。</p>

*数据来源：Wind 资讯加权平均资本成本（WACC）%的相关数据

4、相关子公司后续经营状况

报告期后相关子公司后续经营及财务状况变化情况如下：

（1）报告期后由于公司进一步布局天涯客，并将部分旅游事业部团队划归至天涯客发展相关业务，加之天涯客自身品牌仍需一定的时间积累，报告期后天涯客仍处于亏损状态。

截至2015年5月份，天涯客及其子公司的2015年1-5月份的收入为152.28万元，成本为122.86万元，费用总额为713.11万元，净利润为-685.73万元。天涯客旅业虽然目前已拥有线上网络平台及线下旅游路线，且盈利模式较为清晰，一方面系传统的网络平台的广告、打赏、互联网广告收入，另一方面系公司希望重点培育的将线上用户直接导向线下用户的旅游咨询包括旅游预订、海外游的支付等业务，但由于目前线上用户的消费习惯仍在培育，同时市场对于天涯客旅游网络平台需要一定的认知过程，天涯客旅游板块整体仍处于布局及培育消费习惯的过程，同时线下旅游相关业务的发展同时又对公司互联网平台及传

统业务的收入产生影响，加之部分旅游团队的业务调整增加了天涯客的固定支出，故截至本年 5 月份，天涯客及其子公司的后续经营状况不佳并且呈亏损状态，公司未来的经营状况及发展仍取决于线上用户消费习惯的培育及市场反馈的情况。

(2) 2015 年 4 月份，海南天涯客在线旅业有限公司完成相关工商手续的变更，海南南华创业投资基金（有限合伙）以货币资金 1,200 万元增资至海南天涯客在线旅业有限公司，出资到位后天涯客公司的股本将由 3,000 万增加至 4,200 万元，同时海南南华创业投资基金（有限合伙）将持有公司 28.57%的股权，天涯客旅业的现金流状况将会得到一定程度上的好转，可辨认净资产账面价值会进一步增加，偿债能力有所增强。

综上，由于海南天涯客在线旅业有限公司基于天涯客在线网络旅游平台（tianyaclub.com）仍处于布局及培育消费习惯的过程，因此收入仍未呈现出规模效应，而由于固定支出的影响，天涯客公司整体仍处于亏损状态，同时由于新投资人的引入，使得天涯客公司的现金流状况及偿债能力有所增加，未来的发展情况仍存在较大的不确定性。

结合《企业会计准则》及公司的会计政策，公司将于资产负债表日结合相关的经营状况以及对未来形势的合理判断进行商誉的减值测试，若商誉基于该时点产生减值迹象，公司将对应计提该部分商誉的减值。同时考量到该部分可能产生的风险，公司已在公司已在“重大事项提示”之“财务风险”列示“(四) 商誉减值风险”及“十七、经营风险因素及自我评估”之“(二十四) 商誉减值风险”针对该重大风险进行披露，提示相关投资人重点关注由于未来经营状况的不确定对商誉可能带来的重大不利影响，敬请投资者关注。

(十) 其他非流动资产

报告期公司其他非流动资产如下：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
预付购研发大楼定金	30.00	30.00
天涯移动国际智慧村改造、装修	1,428.47	56.54

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
合计	1,458.47	86.54

报告期公司的其他非流动资产主要系支付国际智慧村项目款项。

2013年9月，公司与成都市锦江区人民政府签订《战略合作协议》，协议约定锦江区人民政府为公司提供位于成都市东三环北侧一处办公用房10年使用期，10年后办公场地租赁事宜及费用由双方另行约定。报告期公司其他非流动资产1,428.47万元系公司为上述场地整理、网络建设及房屋装修改造所支付并归集的成本，待相关办公场所达到预定可使用状态后再进行合理摊销。

(十一) 主要资产减值准备计提情况

报告期内，公司资产减值准备计提情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013年12月31日	本期新增及计提	本期减少		2014年12月31日
			转回	转销	
坏账准备	1,020.57	315.12	-	-	1,335.69
长期股权投资减值准备	20.00	-	-	-	20.00
合计	1,040.57	315.12	-	-	1,355.69

其中坏账准备形成过程请参见“九、主要资产”之“（二）应收账款”及“（三）其他应收款”之坏账计提部分，长期股权投资减值准备请参见“九、主要资产”之“（五）长期股权投资”之描述。

天涯社区目前广告营销仍偏重传统互联网广告，由于传统互联网广告的客户呈现的特点为客户数量较多、交易金额不大但实际款项回收期长，并且报告期内相当比例的应收账款账龄已在3年以上，对于该部分收入公司根据实质回款经验及金额进行判断，其收回的概率较低，故依据公司的会计政策，对于账龄在3年以上的应收款项公司全额计提了坏账准备，由于该部分客户的影响使得报告期内公司的坏账准备占比较高。市场竞争较为激烈，加之天涯社区为向互联网增值业务转型，对于部分细分市场的开拓也相应推出了一定的信用政策。

整体而言天涯社区的坏账计提比率符合公司自身目前的经营状况及谨慎性原则。

九、主要负债情况

(一) 银行借款

报告期公司的银行借款情况如下：

单位：万元

借款类别	报表列示科目	2013年12月31日	本期增加	本期减少	2014年12月31日
抵押借款(1)	短期借款	1,496.56	-	1,496.56	-
质押借款(2)	短期借款	-	900.00	900.00	-
保证借款(3)	长期借款	294.10	-	196.06	98.03
	一年内到期的非流动负债	98.03	-	-	98.03

(1) 2013年1月30日公司与交通银行股份有限公司海南省分行签订流动资金最高额借款合同，合同编号：琼交银（海甸）2013年流字第TYZX001号，贷款额度500.00万元，授信期限自2013年1月30日至2013年12月31日，抵押物系公司位于海口市龙昆北路2号珠江广场帝都大厦第八层房产（权利证书编号：海房字HK000477号），位于海口市龙昆北路2号珠江广场帝都大厦B座第10层房产（权利证书编号：海房字33951号）。截至2013年12月31日公司取得贷款1,496.56万元，并于2014年陆续偿还完毕上述贷款。

(2) 海南天涯客在线旅业有限公司于2013年11月29日与中国银行股份有限公司海口椰树门支行签订流动资金借款合同（合同编号：2013年椰借字第G007号），借款金额900万元，年利率6.00%，期限为一年；款项用途为海南天涯客在线旅业有限公司及其下属控股企业生产经营周转；并同时签订编号为2013年椰质字第G002号质押合同，由成都天涯移动互联网科技有限公司提供1,000.00万元定期存单质押担保。截至2013年12月31日海南天涯客取得贷款900万元，2014年5月份公司将海南天涯客纳入合并范围，上述贷款一并纳入合并报表列示。2014年11月28日公司偿还上述贷款。

(3) 2013年1月16日公司与交通银行股份有限公司海南省分行签订借款合同（合同编号：琼交银（海甸）2013年固贷字第T001号），贷款金额500.00万元，贷款期限自2013年1月16日至2015年12月31日，保证人：邢明；截

至 2013 年 12 月 31 日公司贷款余额为 392.13 万元，其中将于一年内到期的贷款金额为 98.03 万元，2014 年 6 月 24 日及 2014 年 12 月 31 日公司分别归还相同余额的银行贷款 98.03 万，截至 2014 年 12 月 31 日上述贷款余额为 196.06 万元，其中将于一年内到期的贷款金额为 98.03 万元。

(二) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
1 年以内	649.88	650.84
1 年以上	12.08	22.45
合计	661.97	673.28

报告期各期末应付账款主要系公司应付中国电信股份有限公司海南分公司 IDC 主机托管及中国联合网络通信集团公司海南分公司的互联网专线费用，公司一般会与相关电讯运营服务商签订一至两年的电讯运营服务合同并每月计提相应的电讯服务费，并于相应结算日支付相关的电讯服务费，因此报告期公司的应付账款账龄较短且余额变化不大。

报告期各期末，应付账款中无应付持本单位 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

(三) 预收款项

报告期各期末，公司预收账款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
1 年以内	936.04	324.68
1 年以上	81.55	64.67
合计	1,017.59	389.35

报告期公司的预收账款主要系收到客户预付给公司且未达到收入确认的时点的相关款项，公司的预收账款客户数量较多，2014 年较 2013 年度增加 628.24 万元，主要系 2014 年度公司增加了互联网增值业务板块投入并推动业务向该方向发展，对应新增的互联网增值业务的预收账款，剩余部分主要系传统互联网广告营

销业务形成的预收账款，相关预收账款将在符合会计确认收入时点时结转并形成公司未来的收入。

报告期各期末，预收账款中无预收持本公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位款项。

（四）其他应付款

1、报告期各期末，公司其他应付款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2014年12月31日	2013年12月31日
1年以内	3,180.93	600.02
1年以上	893.99	1,319.86
合计	4,074.92	1,919.88

2、报告期各期末，其他应付款中应付持本单位5%（含5%）以上表决权股份的股东单位或其他关联方款项情况如下：

单位：万元

单位名称	2014年12月31日	2013年12月31日
邢明	733.36	227.51
海南智能岛科技开发有限公司	2,260.11	-
海南智慧企业村投资发展有限公司	49.59	143.39
海南天涯信息技术服务有限公司	46.87	1,264.77
合计	3,089.93	1,635.68

报告期内其他应付款主要系关联方资金拆借形成的往来款。海南智能岛科技开发有限公司、海南智慧企业村投资发展有限公司及海南天涯信息技术服务有限公司均系公司实际控制人邢明控制的企业，报告期公司与上述公司发生关联方资金拆借，相关资金拆借无约定偿付期限，并根据同期银行贷款利率计息。

相关余额及计息情况请参见“十二、关联方及关联交易”之“（三）关联交易情况”。

（五）应交税费

报告期各期末，公司应交税费情况如下表所示：

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
增值税	59.46	117.80
个人所得税	112.23	115.40
城市维护建设税	0.38	2.87
教育费附加	0.25	1.29
地方教育费附加	0.17	0.86
房产税	1.02	1.02
土地使用税	0.17	0.11
印花税	0.19	0.64
堤防费	0.43	0.64
文化事业建设费	524.35	778.74
残疾人就业保障金	6.46	-
合计	705.12	1,019.38

(六) 递延收益

报告期各期末，公司将与资产相关政府补助收入按项目归集计入递延收益，并列示于其他非流动负债中，相关情况如下：

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
政府补助	3,292.62	2,199.00
减：一年内到期的金额	226.44	212.94
合计	3,066.18	1,986.06

相关递延收益明细如下：

单位：万元

项目	期初余额	本期新增 补助金额	本期计入 营业外收 入金额	期末余额	一年内到 期的金额	与资产/收益相关
天涯云计算平台项目	475.63	-	175.73	299.90	175.73	资产
天涯 FIT 电子商务及应用服务平台	3.33	-	3.33	-	-	资产
社会化网络商务平台	32.00	-	24.00	8.00	8.00	资产
海南省重大科技项目天涯国际旅游 云计算服务平台	200.00	200.00	-	400.00	-	资产
智能海量数据收集储存处理项目 1	350.00	-	-	350.00	-	资产

单位：万元

项目	期初余额	本期新增 补助金额	本期计入 营业外收 入金额	期末余额	一年内到 期的金额	与资产/收益相关
三维几何实景互联网应用引擎项目	213.53	-	17.79	195.74	42.71	资产
旅游目的地营销平台研发与应用示范	50.00	37.50	37.50	50.00	-	资产
天涯社区化游戏项目	-	200.00	-	200.00	-	资产
物联网集成商务基地项目	190.00	-	-	190.00	-	资产
天涯社区海口网络文化综合平台	120.00	-	-	120.00	-	资产
天涯自助阅读平台	100.00	-	-	100.00	-	资产
天涯社区“海口文坛”网络平台	50.00	-	-	50.00	-	资产
人文海口文化旅游网络平台	-	100.00	-	100.00	-	资产
省文化产业发展专项资金	-	50.00	-	50.00	-	资产
海南旅游社会化网络商务平台重点实验室专项资金	-	30.00	-	30.00	-	资产
海口市财政局 2011 年特色产业资金	94.50	40.50	-	135.00	-	资产
物联网集成商务平台	80.00	-	-	80.00	-	资产
海南旅游社会化网络商务平台	160.00	-	-	160.00	-	资产
大数据平台	80.00	-	-	80.00	-	资产
13 年第二批地方特色产业专项资金	-	42.70	-	42.70	-	资产
360 全景视屏	-	20.00	-	20.00	-	资产
地理信息查询系统 GIS	-	41.28	-	41.28	-	资产
天涯通信息化覆盖系统工程项目	-	180.00	-	180.00	-	资产
天涯通游客到访服务系统	-	280.00	-	280.00	-	资产
天涯通 i 站触摸屏	-	110.00	-	110.00	-	资产
三亚天涯通途语音导游系统	-	15.00	-	15.00	-	资产
三亚旅游公共信息查询触摸屏	-	5.00	-	5.00	-	资产
合计	2,199.00	1,351.98	258.36	3,292.62	226.44	

十、报告期内各期末股东权益情况

(一) 股本

单位：万股

股东名称	2013年12月31日	本期增加	本期减少	2014年12月31日
邢明	3,512.64	-	90.00	3,422.64
海南达维互联网投资管理有限公司	990.00	-	-	990.00
北京君联创业投资中心	736.57	-	-	736.57
江伟强	705.60	-	-	705.60
李木	484.06	-	-	484.06
倪正东	577.27	-	-	577.27
吴淑民	368.47	-	-	368.47
北京澜讯科信投资顾问有限公司	360.00	-	-	360.00
詹颖珏	302.40	-	-	302.40
顾光	180.00	-	-	180.00
林开涛	180.00	-	-	180.00
严宏	90.00	-	-	90.00
覃业洪	90.00	-	-	90.00
王美华	90.00	-	-	90.00
孙巍	90.00	-	-	90.00
北京博瑞盛德创业投资有限公司	90.00	-	-	90.00
海南信息产业创业投资基金(有限合伙)	90.00	-	-	90.00
李向园	63.00	-	-	63.00
游建平	-	90.00	-	90.00
合计	9,000.00	90.00	90.00	9,000.00

报告期内的股东变更和股权转让，详见“第一节基本情况”之“四、公司设立以来股本的形成及其变化”。

(二) 资本公积

单位：万元

项目	2014年12月31日	本期增加	本期减少	2013年12月31日
股本溢价	34.20	-	-	34.20

根据海南天涯在线网络科技有限公司2011年第四次股东会决议和海南天涯社区网络科技股份有限公司（筹）发起人协议的规定，海南天涯在线网络科技有限公司申请整体变更为海南天涯社区网络科技股份有限公司，由全体股东

(筹) 以其拥有的海南天涯在线网络科技有限公司截止 2010 年 12 月 31 日经审计的账面净资产中 9,000 万元折成股本, 每股面值 1 元, 其余作为资本公积 (股本溢价)。

上述出资业经中审亚太会计师事务所有限公司“中审亚太验字[2011]010451-1 号”验资报告验证。

(三) 其他综合收益

单位: 万元

项目	2013 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2014 年 12 月 31 日
一、以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
二、以后将重分类进损益的其他综合收益	-	8.57	-	8.57
1. 外币财务报表折算差额	-	8.57	-	8.57
合计	-	8.57	-	8.57

报告期公司的其他综合收益主要系外币报表折算形成的金额。

(四) 盈余公积

单位: 万元

项目	2014 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2013 年 12 月 31 日
法定盈余公积	70.84	-	-	70.84

根据公司法 and 公司章程的规定, 本公司按弥补亏损后净利润的 10% 计提法定盈余公积。

(五) 未分配利润

单位: 万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
期初未分配利润	-9,153.72	-6,037.17
加: 本期净利润	-4,036.69	-3,116.56
减: 提取法定盈余公积	-	-
减: 提取任意盈余公积	-	-
减: 应付普通股股利	-	-
期末未分配利润	-13,190.42	-9,153.72

十一、最近两年的主要会计数据和财务指标分析

(一) 盈利能力分析

报告期内公司盈利能力相关指标如下:

项目	2014年度*	2013年度
加权平均净资产收益率	-	-206.45%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	-	-253.01%

*2014年净资产收益率相关指标由于公司净利润及加权平均净资产均为负数，故不适用相关指标。

报告期内公司的收入及成本基本维持稳定，但由于传统互联网广告业务的市场竞争激烈，公司正在逐步推动业务转向互联网增值业务，并相应增加了管理费用的支出，加之本年度公司为了整体业务布局收购了海南天涯客及其一系列子公司，对应的运营成本相对增加，使得报告期公司2014年度归属于公司普通股股东的净利润较2013年度仍有920.14万元下降，公司继续呈亏损状态，连续亏损使得公司报告期2014及2013年归属于公司普通股股东的净资产分别为-4,076.79万元及-48.68万元，虽然公司报告期内的收入维持稳定，且收购天涯客及自身互联网技术地提升有利于业务空间地进一步拓展，但高额的固定运营成本仍使得公司的盈利能力受到较大的影响。

互联网行业固定运营成本普遍较高，盈利周期较长且行业不确定风险较大，互联网公司通过不断发掘新盈利点、压缩边际成本维持公司持续运营。报告期公司的盈利能力与同行业可比新三板挂牌公司凯迪网络（832611）对比如下：

单位：万元/人民币

项目	2014年度		2013年度	
	天涯社区	凯迪网络	天涯社区	凯迪网络
业务收入	10,410.48	1,843.25	10,717.88	1,420.09
业务成本	3,088.71	816.66	3,134.83	681.96
毛利率	70.33%	55.69%	70.75%	51.98%
费用合计	11,691.07	1,133.69	10,659.15	925.32
综合费用率	112.30%	61.50%	99.45%	65.16%
净利润	-4,036.69	73.31	-3,116.56	-117.21
本年度净资产	-4,076.80	826.95	-48.68	453.63

单位：万元/人民币

项目	2014 年度		2013 年度	
	天涯社区	凯迪网络	天涯社区	凯迪网络
上年度净资产	-48.68	453.63	3,067.88	570.85
加权平均净资产收益率	-	11.92%	-206.45%	-22.88%

注：凯迪网络数据取自《海南凯迪网络资讯股份有限公司公开转让说明书》及 2014 年大华审字[2015]005233 号《海南凯迪网络资讯股份有限公司审计报告》。同时为便于投资者查阅分析，数据指标均以下划横线列示。净利润及净资产分别系归属于公司普通股股东的净利润及归属于公司普通股股东的净资产。2014 年度天涯社区由于净利润及加权平均净资产均为负数，故不列示相关指标。

由上表可以看出，2013 年度公司与可比公司均呈亏损状态，其中凯迪网络主要系 2013 年随着公司广告及宣传服务与数据服务两类业务框架的逐渐完善与业务内容的日渐丰富，公司在团队建设、研发投入以及品牌建设与推广维护方面的支出明显加大，同年由于业务需要公司设立了凯迪北京凯迪信息网络有限公司，相应增加了运营费用，上述因素使得 2013 年成本费用的增长额超过收入的增长额，从而导致净利润的同比下降，也引起净资产收益率的同比降低，公司经过 2012 至 2013 年在团队建设及业务模式上的成长，经营效果在 2014 年得以显现，2014 年公司展现出在广告及宣传服务业务上的独立成长性，在逐渐脱离代理商业务模式情况下公司 2014 年 1-10 月份广告及宣传服务业务收入比 2013 年全年该项业务收入总额增长了 15.41%，使得综合费用率下降，毛利率提升，并且扭亏为盈；而报告期天涯社区主要是由于业务规模较可比公司大，高额的固定成本影响公司的盈利能力，因此净资产收益率较可比公司低，加之由于转型对互联网增值业务拓展的需要及收购天涯客后带来的运营成本的增加，使得综合费用支出上升，加之本年度收入由于商业模式转型较上年略呈下降趋势，因此天涯社区 2014 年度的综合费用率有较明显的上升。公司目前一方面通过业务转型，结合公司自身的互联网技术优势及平台用户数量，将未来的盈利点进一步贴近公司具备技术优势的互联网增值业务领域，将原有业务板块的规模进一步拓展，同时控制人员编制，通过规模效应及成本控制降低运营成本、提升运营效率，从而提升公司盈利能力及竞争力。

(二) 偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标如下表所示：

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产负债率（合并口径）	95.88%	76.25%
流动比率（倍）	0.45	0.87
速动比率（倍）	0.41	0.84

报告期 2014 年末公司合并口径的资产负债率较 2013 年进一步提升，达到 95.88%，主要原因一方面系公司正在逐步推动业务向互联网增值业务转移，业务拓展的投入及整体布局的调整相应增加了管理支出，因此公司经营业绩维持亏损状态，使得公司账面银行存款较 2013 年度有较大幅度下降，从而降低了资产规模。另一方面由于资金缺乏，公司向实际控制人及其控股的关联公司拆借形成约 3,000 万元的其他应付款，使得公司的负债余额较上年有较大幅度的增加，综合推高了公司整体资产负债率。同时货币资金的大幅下降也降低了公司的流动比率以及速动比率，公司的整体偿债能力进一步下降，偿债风险进一步提升。

报告期公司的偿债能力与同行业可比新三板挂牌公司凯迪网络（832611）对比如下：

单位：万元/人民币

项目	2014 年度		2013 年度		2012 年度
	天涯社区	凯迪网络	天涯社区	凯迪网络	凯迪网络
资产总额	12,013.43	1,280.98	12,236.26	884.98	983.35
负债总额	11,518.73	454.04	9,329.70	431.35	412.51
<u>合并资产负债率</u>	<u>95.88%</u>	<u>35.44%</u>	<u>76.25%</u>	<u>48.74%</u>	<u>41.95%</u>
流动资产总额	3,741.11	1,184.88	6,126.92	785.56	898.79
其中：货币资金总额	622.17	857.53	2,742.23	337.46	644.16
<u>货币资金占流动资产比率</u>	<u>16.63%</u>	<u>72.37%</u>	<u>44.76%</u>	<u>42.96%</u>	<u>71.67%</u>
流动负债总额	8,354.52	354.04	7,049.55	431.35	412.51
<u>流动比率</u>	<u>0.45</u>	<u>3.35</u>	<u>0.87</u>	<u>1.82</u>	<u>2.18</u>

注：凯迪网络数据取自《海南凯迪网络资讯股份有限公司公开转让说明书》及 2014 年大华审字[2015]005233 号《海南凯迪网络资讯股份有限公司审计报告》。为便于投资者查阅分析，数据指标均以下划横线列示。

由上表可以看出，由于 2014 年广州楷帝投资合伙企业（有限合伙）对凯

迪股份的母公司进行增资扩股，以货币资金增资人民币 300.00 万元，整体使得凯迪股份的偿债能力得到增强，货币资金的增加同时增强了凯迪网络的流动性，整体提升了其流动比率。而天涯社区目前处于业务转型发展期，虽然公司能够依靠银行贷款、实际控制人及其控股公司的资金拆借维持正常地持续经营，但由于缺乏足够规模的资金支持，公司的进一步发展受到限制，加之固定成本地既定支出对公司经营活动的影响，使得公司偿债能力呈下降趋势。

(三) 营运能力分析

报告期内,公司营运能力指标如下表所示:

项目	2014年度	2013年度
应收账款周转率(次)	6.11	8.08
流动资产周转率(次)	2.11	2.10

报告期内，公司应收账款周转率总体平稳。公司的主要收入来自于广告收入及企业用户增值服务收入，一般是按照合同条款，按照合同实施的进度平摊合同规定期限的收入，并确认应收账款。公司的客户总体比较稳定，在报告期内公司的合同实施条件也未发生重大变更，故报告期内公司的应收账款余额较为平稳，与收入的变化趋势基本一致，因此应收账款周转率的基本维持较为稳定的水平，仅由于2012年度公司收入及应收账款余额相对较小，使得2013年度平均应收账款余额相对降低，使得2013年应收账款周转率相对略高于2014年度；而流动资产周转率的增加主要是由于2014年度公司货币资金较上年有较明显的下降，使得2014年度平均流动资产下降，从而相对推高了流动资产周转率。

报告期公司的营运能力与同行业可比新三板挂牌公司凯迪网络(832611)对比如下:

单位: 万元/人民币

项目	2014 年度		2013 年度	
	天涯社区	凯迪网络	天涯社区	凯迪网络
营业收入	10,410.48	1,843.25	10,717.88	1,420.09
应收账款	1,673.62	211.98	1,736.73	428.39
应收账款周转率	6.11	5.76	8.08	4.30
流动资产总额	3,741.11	1,184.88	6,126.92	785.56
流动资产周转率	2.11	1.87	2.10	1.69

注：凯迪网络数据取自《海南凯迪网络资讯股份有限公司公开转让说明书》及2014年大华审字[2015]005233号《海南凯迪网络资讯股份有限公司审计报告》。为保持数据口径一致应收账款周转率取应收账款净额，同时为便于投资者查阅分析，数据指标均以下划横线列示。

报告期内公司的整体周转情况较可比公司略好，主要系天涯社区经营的时间较长，业务发展较为成熟，长期地发展使得公司形成了较为稳定的客户群体，客户群体的收款情况相对较好，报告期内公司的收入及应收账款相对稳定，且变动幅度较为一致，因此公司的应收账款周转率相对略高；而可比公司由于处于业务发展阶段，在业务推动的过程中存在一定情况客户推迟付款、申请审批严格、环节多等因素影响，整体影响了可比公司的应收账款周转状况。

(四) 现金流量分析

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	-2,571.53	-1,880.64
投资活动产生的现金流量净额	-1,857.23	-2,444.65
筹资活动产生的现金流量净额	2,300.12	4,768.57
现金及现金等价物净增加额	-2,120.06	443.29

1、经营活动产生的现金流量净额分析

(1) 经营活动现金流变化分析

报告期由于公司的业务基本维持稳定态势，因此报告期销售商品提供劳务收到的现金未发生重大变化。但由于转型对互联网增值业务拓展的需要及收购天涯客后带来的运营成本的增加，使得综合费用支出上升，进而增加了购买商品支付劳务以及支付给职工以及为职工支付的支出，从而使得2014年经营活动现金流较2013年进一步减少690.89万元。整体而言由于金额较大的固定成本支出的影响，报告期公司的经营活动现金流内持续为大额负数，现金流情况较为紧张。

(2) 间接法经营活动现金流分析

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	-4,465.82	-3,161.33
加：资产减值准备	178.98	246.06
固定资产折旧	351.03	383.63

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
无形资产摊销	368.44	147.35
长期待摊费用摊销	49.16	45.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	10.03	7.44
固定资产报废损失	-	-
公允价值变动损失	-	-
财务费用	208.06	145.14
投资损失	-22.44	22.44
递延所得税资产减少	-	-
递延所得税负债增加	-	-
存货的减少	-111.23	23.61
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-537.29	-419.69
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	1,399.54	679.46
其他	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-2,571.53	-1,880.64

根据上表，报告期2014年度经营活动现金流较2013年度下降约690万，主要系2014年度净利润进一步下降及经营性应收及应付项目变动形成的：

①经营性应收项目的减少

报告期 2014 年度经营性应收项目增加最主要系收购非同一控制下公司海南天涯客在线旅业有限公司形成的期初往来款增加，由于购买日期初公司与天涯客及其控股公司存在一定的往来款，相关往来款项使得公司当年经营性应收款项增加。

②经营性应付项目的增加

报告期 2014 年度经营性应付项目增加最主要系预收账款及应付人工成本的增加形成的。其中预收账款的增加系由于公司增加了互联网增值业务板块投入并整体继续推动业务向前发展，使得报告期新增了约 600 万互联网增值业务及广告业务的预收账款；而报告期由于业务逐步过渡及调整，加之合并天涯客，使得人工成本的支出相对增加，综合使得经营性应付项目的增加幅度较 2013 年增加了约 720 万元。

整体而言，公司经营活动产生的现金流合理，经营活动产生的现金流较为紧张，现金流压力较大。

(3) 直接法经营活动现金流勾稽

①销售商品、提供劳务收到的现金

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
主营业务收入	10,410.48	10,717.88
加：增值税-销项税	599.32	240.68
加：应收票据（期初-期末）	-5.00	-
加：应收账款（期初-期末）	144.84	-819.01
加：预收账款（期末-期初）	624.46	-820.59
销售商品、提供劳务收到的现金	11,774.10	9,318.96

②购买商品、接受劳务支付的现金

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
主营业务成本	857.75	645.18
购买商品接受劳务对应的进项税支出	52.63	11.37
加：存货的增加（期末-期初）	111.23	-23.61
加：应付账款（期初-期末）	234.91	-436.09
加：预付账款（期末-期初）	103.16	6.11
购买商品、接受劳务支付的现金	1,359.67	202.96

③收到其他与经营活动有关的现金

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
收政府补助	775.18	921.64
收银行存款利息	35.90	3.75
其他	22.03	40.95
合计	833.12	966.34

④支付其他与经营活动有关的现金

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
付销售费用、管理费用	2,908.61	2,666.63
付海南智能岛科技开发有限公司往来款	200.00	-
付海南天涯信息技术服务有限公司往来款	35.00	-
付海南天涯客在线旅业有限公司往来款	-	530.00

付金融机构手续费	22.17	6.41
其他	20.05	11.39
合计	3,185.83	2,684.43

⑤收到其他与投资活动有关的现金

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
收回海南天涯客在线旅业有限公司借款	1,100.00	-

⑥支付其他与投资活动有关的现金

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
支付海南天涯客在线旅业有限公司借款	-	530.00

⑦收到其他与筹资活动有关的现金

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
收邢明借款	510.91	220.00
收海南天涯客在线旅业有限公司借款	1,427.75	-
收海南天涯信息技术服务有限公司借款	-	892.00
收海南智慧企业村投资发展有限公司借款	-	142.00
收海南智能岛科技开发有限公司借款	2,391.00	-
合计	4,329.66	1,254.00

⑧支付其他与筹资活动有关的现金

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
收海南天涯信息技术服务有限公司借款	1,242.00	-
收海南智慧企业村投资发展有限公司借款	100.00	-
合计	1,342.00	-

由上述勾稽关系可知，公司的现金流基本合理。

2、投资活动产生的现金流量分析

报告期2014年度投资活动产生的现金流较2013年度增加约500万，主要原系报告期内公司新增的研发支出形成的；报告期公司自主研发形成开发支出及无形资产的增加有利于公司的进一步发展。

3、筹资活动产生的现金流量分析

报告期公司筹资活动产生的现金流量进一步降低，主要系由于公司归还了与交通银行股份有限公司海南省分行签订流动资金最高额借款合同贷款约 1,500 万元，使得公司筹资活动产生的现金流较大幅度下降，贷款的偿还一定程度上有利于缓解目前公司资产负债率较高的状况。

十二、关联方及关联交易

(一) 关联方认定标准

根据《公司法》、《企业会计准则第36号—关联方披露》以及中国证券监督管理委员会第40号《上市公司信息披露管理办法》，公司关联方认定标准以是否存在控制、共同控制或重大影响为前提条件，并遵循实质重于形式的原则，即判断一方有权决定一个企业的财务和经营政策，并能据以从该企业的经营活动中获取利益，及按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和生产经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在，或对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，均构成关联方。关联方包括关联法人和关联自然人。

(二) 关联方信息

1、存在控制关系的关联方的基本信息

关联方名称	与本公司的关系	直接持股比例	间接持股比例
邢明	实际控制人、控股股东、总裁	39.03%	9.90%

2、本公司的子公司情况

详见“第一节公司概况”之“四、公司设立以来股本的形成及其变化情况”。

3、不存在控制关系的关联方

关联方名称	持股比例	与本公司的关系
北京君联创业投资中心（有限合伙）	8.19%	本公司股东
海南达维互联网投资管理有限公司	11.00%	本公司股东、实际控制人邢明持股 99.00%的企业
李木	5.38%	本公司股东
倪正东	6.41%	本公司股东、董事

关联方名称	持股比例	与本公司的关系
江伟强	7.84%	本公司股东
TIANYA COMMUNITY HOLDINGS LIMITED		实际控制人控制的其他公司
TIANYA GROUP HOLDINGS LIMITED		实际控制人控制的其他公司
海南天涯信息技术服务有限公司	-	实际控制人控制的其他公司
海南君达创业投资管理有限公司	-	实际控制人控制的其他公司
海南智能岛科技开发有限公司	-	实际控制人控制的其他公司
海南超链网络商务有限公司	-	实际控制人控制的其他公司
海南天涯文化传播有限公司	-	实际控制人控制的其他公司
海南智慧企业村投资发展有限公司	-	实际控制人控制的其他公司
海南克拉斯餐饮酒店管理有限公司	-	实际控制人控制的其他公司
海口天涯客文化传媒有限公司		实际控制人控制的其他公司
海南春秋文化传播有限公司		汤逢雨持股 40%、吴淑民持股 20%、天涯有限持股 20%，汤逢雨担任董事长、经理
陈浩	-	本公司董事
杨小敏	-	本公司董事
武戈	-	本公司董事、高管
曹瑄(CAO XUAN)	-	本公司监事会主席
严宏	-	本公司监事
郑重任	-	本公司监事
陈勇	-	本公司高管
范文新	-	本公司高管
胡彬	-	本公司高管
马娜	-	本公司高管
王传东	-	本公司高管
汤逢雨	-	本公司高管
邢福勇	-	本公司高管
黄赞晖	-	本公司高管
张瑞铂	-	本公司高管
邢君	-	公司实际控制人邢明之近亲属
北京新睿康盛科技有限公司	-	杨小敏持股 60.97%，并担任其首席执行官
宇阳控股（集团）有限公司	-	董事任董事、高管的其它公

关联方名称	持股比例	与本公司的关系
		司
北京博科管理技术有限公司	-	董事任董事、高管的其它公司
腾创科技（北京）有限公司	-	董事任董事、高管的其它公司
北京合力中税科技发展有限公司	-	董事任董事、高管的其它公司
苏州赛伍应用技术有限公司	-	董事任董事、高管的其它公司
北京水晶石数字科技股份有限公司	-	董事任董事、高管的其它公司
北京君联管理咨询有限公司	-	董事任董事、高管的其它公司
KML COMPANY LIMITED	-	董事任董事、高管的其它公司
PAPADE TECHNOLOES,LTD.	-	董事任董事、高管的其它公司
PPA Marketing Solutions Limited	-	董事任董事、高管的其它公司
DIANJI HOLDINGS LIMITED	-	董事任董事、高管的其它公司
Katone Information Technology Limited	-	董事任董事、高管的其它公司
Pony Media Holdings Inc.	-	董事任董事、高管的其它公司
China Search Inc.	-	董事任董事、高管的其它公司
北京清科投资管理有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京清科信息咨询有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京清科创富投资管理有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京清科联合投资管理中心（有限合伙）	-	董监高控股或参股公司
北京清科创业投资管理中心（有限合伙）	-	董监高控股或参股公司
北京清科成长投资管理有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京清科资产管理中心（有限合伙）	-	董监高控股或参股公司
鄂尔多斯市清科澜海股权投资管理中心（有限合伙）	-	董监高控股或参股公司
上海清科创业投资管理有限公司	-	董监高控股或参股公司
上海清科创富投资管理有限公司	-	董监高控股或参股公司
上海清科共成投资合伙企业（有限合伙）	-	董监高控股或参股公司

关联方名称	持股比例	与本公司的关系
上海清科共创投资合伙企业(有限合伙)	-	董监高控股或参股公司
爱奇艺清科(北京)信息科技有限公司	-	董监高控股或参股公司
杭州清科投资管理有限公司	-	董监高控股或参股公司
拓维信息系统股份有限公司	-	董监高控股或参股公司
杭州清科成长投资管理有限公司	-	董监高控股或参股公司
杭州清科创智投资合伙企业(有限合伙)	-	董监高控股或参股公司
北京清科致远投资管理中心(有限合伙)	-	董监高控股或参股公司
上海姚记清科股权投资合伙企业(有限合伙)	-	董监高控股或参股公司
上海海尔清科投资合伙企业(有限合伙)	-	董监高控股或参股公司
北京艾雷管理咨询有限公司	-	董监高控股或参股公司
深圳清科创业科技有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京清科致达投资管理中心(有限合伙)	-	董监高控股或参股公司
杭州红黑网络科技有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京那刻科技有限公司	-	董监高控股或参股公司
杭州传信网络科技有限公司	-	董监高控股或参股公司
深圳市陌问科技有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京国联视讯信息技术股份有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京微众文化传媒有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京时代蔚蓝信息技术有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京世纪蔚蓝信息技术有限公司	-	董监高控股或参股公司
成都卡尔维科技有限公司	-	董监高控股或参股公司
成都卡尔唯科技有限公司	-	董监高控股或参股公司
北京三夫户外用品股份有限公司	-	董监高控股或参股公司
迅捷联动(北京)科技有限公司	-	董监高控股或参股公司
海南利合丰投资有限公司	-	董监高控股或参股公司
海南天添经贸有限公司	-	董监高控股或参股公司
山西新弘祺房地产开发有限公司	-	监事任董事、高管的其它公司
新加坡瑞德置地商业管理顾问有限公司	-	监事任董事、高管的其它公司
久邦数码	-	董事任董事、高管的其它公司

(三) 关联交易情况

1、经常性关联交易

报告期内，公司和关联方之间无经常性关联交易发生。

2、偶发性关联交易

(1) 出售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2014年度		2013年度	
			金额	占同类交易金额的比例(%)	金额	占同类交易金额的比例(%)
海南智慧企业村投资发展有限公司	提供劳务	公允定价	-	-	94.34	0.88

2013年，公司为关联方海南智慧企业村投资发展有限公司提供网站建设咨询服务，并确认主营业务收入94.34万元。收入金额占公司年收入比例低于1%，占比影响较小，交易价格不存在显失公平的情形。

(2) 关联方担保

单位：万元

担保方	被担保方	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
邢明	本公司	196.06	2013.1.16	2015.12.31	否

2013年1月16日，公司实际控制人邢明与交通银行股份有限公司海南省分行签订保证合同（合同编号：琼交银2013年（海甸）保证字第T001号）。合同约定，邢明为琼交银（海甸）2013年固贷字第T001号贷款合同下的债权提供连带责任保证。截至2014年12月31日上述贷款余额为196.06万元，其中将于一年内到期的贷款金额为98.03万元。

(3) 关联方资金拆借

单位：万元

关联方资金拆借借入	2013年12月31日借款余额	2014年12月31日借款余额	2014年度计提利息	2013年度计提利息
邢明	220.00	730.91	9.93	7.52
海南智能岛科技开发有限公司	-	2,391.00	69.11	-
海南智慧企业村投资发展有限公司	142.00	42.00	6.20	1.39
海南天涯信息技术服务有限公司	1,242.00	-	33.09	12.77

2014年12月31日，公司向关联方企业海南智能岛科技开发有限公司期末借款金额为2,391万元，根据公司内部关联方资金拆借的相关协议，按照资金实际占用余额及同期公司与交通银行贷款年利率6.765%计提的利息69.11万元。

报告期2013年12月31日及2014年12月31日，公司向关联方海南智慧企业村投资发展有限公司期末借款金额分别为142万元和42万元，根据公司内部关联方资金拆借的相关协议，按照资金实际占用余额及同期公司与交通银行贷款年利率6.765%分别计提的利息1.39及6.20万元。

2013年12月31日，公司向关联方海南天涯信息技术服务有限公司期末借款金额为1,242万元，根据公司内部关联方资金拆借的相关协议，按照资金实际占用余额及同期公司与交通银行贷款年利率6.765%计提的利息12.77万元。2014年7月底公司已逐步偿还上述关联方贷款，同时本期按照同期银行贷款利率计利息33.09万元。

(四) 关联方往来余额

报告期公司的关联方往来余额如下：

单位：万元

项目名称	关联方名称	2014年12月31日	2013年12月31日
其他应收款	邢君	120.00	-
	海南天涯文化传播有限公司	82.50	-
	海口天涯客文化传媒有限公司	47.00	-
	海南天涯客在线旅业有限公司	-	1,100.00
其他应付款	海南天涯信息技术服务有限公司	46.87	1,264.77
	邢明	733.36	227.52
	海南智能岛科技开发有限公司	2,260.11	
	海南智慧企业村投资发展有限公司	49.59	143.39

其中其他应收款项主要系为了维持关联方的正常运营而由公司代垫的部分支出，包括相关的房租、水单及工资等。截至本反馈回复报送之日，上述关联方占用款项均已经归还。目前公司已经按照关联交易制度规范履行并约束关联交易的行为。

(五) 公司规范关联交易的制度安排

公司按照《公司法》等法律法规的规定，建立了规范健全的法人治理结构，公司均按照有关法律法规的要求规范运作。为规范和减少关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，本公司按照《公司法》、《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》等有关法律、法规、规章及其他规范性文件的相关规定，制定了《公司章程》、《关联交易决策制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等内部管理制度，规定了关联股东、关联董事对关联交易的回避制度，明确了关联交易的决策权限和决策程序，主要内容如下：

1、《公司章程》规定

《公司章程》第六十八条规定“股东大会审议有关关联交易事项时，与该关联事项有关联关系的股东（包括股东代理人）可以出席股东大会，并可以依照大会程序向到会股东阐明其观点，但不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。”

《公司章程》第七十九条规定“董事会审议关联交易事项时，有关联关系的董事可以出席董事会会议，并可以在董事会会议上阐明其观点，但是不应当就该等事项参与投票表决。”

2、《关联交易决策制度》规定

《关联交易决策制度》第三十条规定“第三十条 对于每年发生的日常性关联交易，公司应当在披露上一年度报告之前，对本年度将发生的关联交易总金额进行合理预计，提交股东大会审议并披露。对于预计范围内的关联交易，公司应当在年度报告和半年度报告中予以分类，列表执行披露情况。如果在实际执行中预计关联交易金额超过本年度关联交易预计总金额的，公司应当就超出金额所涉及事项依据公司章程提交董事会或股东大会审议并披露。”

《关联交易决策制度》第三十一条规定“第三十一条 除日常性关联交易之外的其他关联交易，挂牌公司应当经过股东大会审议并以临时公告的形式披露。”

《关联交易决策制度》第三十二条规定“挂牌公司与关联方进行下列交易，可以免于按照关联交易的方式进行审议和披露：一方以现金认购另一方发行的股票、公司债券或企业债券、可转换公司债券或者其他证券品种；一方作为承销团

成员承销另外一方公开发行的股票、公司债券或企业债券、可转换公司债券或其他证券品种；一方依据另一方股东大会决议领取股息、红利或者报酬；公司与合并报表范围内的控股子公司发生的或者上述控股子公司之间发生的关联交易。”

3、《股东大会议事规则》

《股东大会议事规则》第十章关联交易中董事回避和表决第六十五条规定“股东大会就关联交易进行表决时，应当遵守国家有关法律、法规的规定，与该关联事项有关联关系的股东（包括股东代理人）可以出席股东大会，并可以依照大会程序向到会股东阐明其观点，但在投票表决时必须回避。上述股东所持表决权不应计入出席股东大会有效表决权的股份总数。”并同时约定了细则。

4、《董事会议事规则》

《董事会议事规则》第八章关联交易中的董事会回避及表决中第七十条规定“公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决。”同时第八章还就具体的董事会回避问题规定了其他细则。

因此从公司治理的角度而言，股份有限公司设立后，公司制定了《公司章程》、“三会”议事规则及《关联交易决策制度》等相关内部管理制度，规定了关联股东、关联董事对关联交易的回避制度，明确了关联交易的决策程序和回避制度。

十三、需提醒投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项

根据公司提供的书面文件和承诺及并经本所律师查询全国法院被执行人信息系统（<http://zhixing.court.gov.cn/search/>），截至公开转让说明书签署日，公司作为被告尚未了结的诉讼情况如下：

序号	案由	原告	被告	争议原因	争议标的及金额（元）	进展	答辩内容
1.	名誉侵权	朱建军	李永梅、天涯社区	李永梅与原告分手后，在天涯社区网站发布关于原告的抛	停止侵害、赔礼道歉、消除影响、	一审已开庭，现尚	1、发帖人并非天涯社区，天涯社区没有实施侵权行为；2、原告未通知天涯社区

	纠纷		涯社区	弃子的帖子,原告认为侵犯了其名誉权,于2013年12月23日向仁化县人民法院提起诉讼	恢复名誉;删除侵权文章;两被告连带赔偿精神抚慰金2万元;承担诉讼费及公证费	正在审理中	删帖,而且天涯社区发现后已及时删除,不存在过错,不应当承担侵权责任;3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;4、原告主张停止侵害、赔礼道歉、消除影响、恢复名誉;删除侵权文章;两被告连带赔偿精神抚慰金2万元;承担诉讼费及公证费没有事实和法律依据。
2.	名誉侵权纠纷	西安连腾房地产有限公司、刘连腾	天涯社区	用户在天涯社区上发布了被告建设物业存在危害业主安全的相关的帖子,原告认为侵权了其名誉权,于2014年10月17日向西安市未央区人民法院提起诉讼	删除帖子;消除影响,赔礼道歉;支付经济损失50万元;公证费2,300元;律师费25,000元及承担诉讼费	一审已开庭,尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、原告未有效通知天涯社区删帖,而且天涯社区发现后已及时删除,不存在过错,不应当承担侵权责任;3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;4、原告主张删除帖子;消除影响,赔礼道歉;支付经济损失50万元;公证费2,300元;律师费25,000元及承担诉讼费没有事实和法律依据。

3.	名誉侵权纠纷	刘翠茹	天涯社区	用户在天涯社区上发布的帖子内附有原告照片及名字,原告认为侵权了其名誉权,于2014年12月28日向赤峰市红山区人民法院提起诉讼	停止侵害;消除影响,赔礼道歉;赔偿财产及精神失费50万元	一审已开庭,尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、原告未通知天涯社区删帖,而且天涯社区发现后已及时删除,不存在过错,不应当承担侵权责任;3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;4、原告主张停止侵害;消除影响,赔礼道歉;赔偿财产及精神失费50万元没有事实和法律依据。
4.	名誉侵权纠纷	吕世忠	天涯社区	用户在天涯社区上发布了原告腐败的相关帖子,原告认为侵权了其名誉权,于2014年12月8日向赤峰市红山区人民法院提起诉讼	停止侵害;消除影响,赔礼道歉;赔偿财产损失及精神损害50万元	一审已开庭,尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、原告未通知天涯社区删帖,而且天涯社区发现后已及时删除,不存在过错,不应当承担侵权责任;3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;4、原告主张停止侵害;消除影响,赔礼道歉;赔偿财产损失及精神损害50万元没有事实和法律依据。
5.	网络侵权	北京信	包凌云、	原告于2014年12月17日发现被告一包凌云	消除影响,恢复名誉;赔	一审已开庭,	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、原

	权 责 任 纠 纷	诺 房 地 产 经 纪 有 限 公 司	天 涯 社 区	在天涯社区上发布侵犯其名誉权的帖子,于2014年12月23日向北京市通州区人民法院提起诉讼	经 济 损 失 10 万 元; 由 被 告 承 担 诉 讼 费 用	现 尚 正 在 审 理 中	告未通知天涯社区删帖,而且天涯社区发现后已及时删除,不存在过错,不应当承担侵权责任;3、天涯作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;4、原告主张消除影响,恢复名誉;赔偿经济损失10万元;由被告承担诉讼费用没有事实和法律依据。
6.	网 络 侵 权 纠 纷	张 国 安	王 军、 王 义 莲、 天 涯 社 区	用户在天涯社区发表捏造虚构事实的文章对原告造成损害,原告认为侵犯其名誉权于2014年10月21日向沙湾县人民法院提起诉讼	停 止 侵 害 消 除 影 响; 赔 偿 经 济 损 失 50 万 元; 被 告 承 担 诉 讼 费	一 审 已 开 庭, 现 尚 正 在 审 理 中	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、原告未通知天涯社区删帖,而且天涯社区发现后已及时删除,不存在过错,不应当承担侵权责任;3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;4、原告主张停止侵害消除影响;赔偿经济损失50万;被告承担诉讼费没有事实和法律依据。
7.	名 誉 权 纠 纷	杨 礼 安	天 涯 社 区	用户在天涯社区发布诋毁原告的文章,原告认为侵犯了其名誉权,于2015年1月16日向洞口县人民法	停 止 侵 害; 恢 复 名 誉; 赔 礼 道 歉, 赔 偿 财 产 损 失 10 万 元,	一 审 已 开 庭, 现 尚 正 在 审 理 中	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、原告未通知天涯社区删帖,而且天涯社区发现后已及时删除,不存在过错,不应当

				院起诉	精神损失费5万元;支付其他各项费用11,000元;由被告承担诉讼费用		承担侵权责任;3、天涯作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;4、原告主张停止侵害;恢复名誉;赔礼道歉,赔偿财产损失10万元,精神损失费5万元;支付其他各项费用11,000元;由被告承担诉讼费用没有事实和法律依据。
8.	名誉权纠纷	田世国	天涯社区	用户在天涯社区的问答中发布了侵犯原告名誉权的答复帖子,原告认为侵犯其名誉权,于2014年12月26日向广州市番禺区人民法院提起诉讼	立即删除侵权文章,书面方式公开道歉;支付精神抚慰金5万元;支付各项损失共计27,820元;由被告承担诉讼费用	一审已开庭,尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、天涯社区已及时删除帖子,不存在过错;3、原告发现涉案内容后一直未主动通知天涯社区处理;4、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;5、原告主张立即删除侵权文章,书面方式公开道歉;支付精神抚慰金5万元;支付各项损失共计27,820元;由被告承担诉讼费用没有事实和法律依据。
9.	名誉权纠纷	吴春燕	天涯社区	原告前夫刘斌在天涯社区上发布大量侮辱诽谤原告的文章,原告认为	删除侵权帖子,赔礼道歉;赔	一审已开庭,尚在正在	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、天涯社区已及时删除帖子,不存在过错;

				侵权了其名誉权,于2014年10月20日向杭州市下城区人民法院提起诉讼	赔偿经济损失、精神损失抚慰金、维权费50万元;律师费32,000元	审理中	3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;4、原告主张删除侵权帖子,赔礼道歉;赔偿经济损失、精神损失抚慰金、维权费50万元;律师费32,000元没有事实和法律依据。
10.	名誉权纠纷	林键权	天涯社区	用户在天涯社区发布诽谤原告的帖子,原告认为侵犯了其名誉权,于2015年1月15日向深圳市龙岗区人民法院提起诉讼	停止侵权,删除侵权文章,赔礼道歉;支付公证费600元、律师费8,000元及精神损失5万;由被告承担诉讼费用	一审已开庭,现尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、天涯社区已及时删除帖子,不存在过错;3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商,已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式,已尽到监管义务;4、原告主张停止侵权,删除侵权文章,赔礼道歉;支付公证费600元、律师费8,000元及精神损失5万;由被告承担诉讼费用没有事实和法律依据。
11.	名誉权纠纷	王素华	李隶明、王江涛、天涯社区	原告认为,被告在天涯社区上刊登的文章及相关行为侵犯了其名誉权,于2015年2月2日向平度市人民法院提起诉讼	删除侵权帖子;持续15日在报纸上刊登道歉声明;三被告连带支付损失17,874.	一审已开庭,现尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区,天涯社区没有实施侵权行为;2、天涯社区已及时删除帖子,不存在过错;3、原告主张删除侵权帖子;持续15日在报纸上刊登道歉声明;三被告连带支付损失17,874.72元及精神损失费6万元;

					72 元及精神损失费 6 万元；承担诉讼费用		承担诉讼费用没有事实和法律依据。
12.	名誉权纠纷	陈军、周玉娇	天涯社区	用户在天涯社区发布陈军、周玉娇私生活不检点并附照片的帖子，原告认为侵犯其名誉权。于 2015 年 1 月 16 日向安阳市文峰区人民法院提起诉讼	依法判决被告停止侵害，赔礼道歉，并赔偿原告各自损失 50 万元	一审已开庭，现尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区，天涯社区没有实施侵权行为；2、原告未通知天涯社区删帖，而且天涯社区发现后已及时删除，不存在过错，不应当承担侵权责任；3、涉案帖子与原告周玉娇无关，不构成侵权；4、天涯作为提供信息存储空间的网络服务提供商，已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式，已尽到监管义务；5、原告主张依法判决被告停止侵害，赔礼道歉，并赔偿两原告各自损失 50 万元没有事实和法律依据。
13.	网络侵权责任纠纷	周扬	刘仁婷、天涯社区	原告妻子在天涯社区发布有关原告的帖子，原告认为侵犯其名誉权。于 2014 年 8 月 29 日向上海市徐汇区人民法院提起诉讼	停止侵权，在报刊上连续三日刊登道歉声明，在天涯社区首页连续三十日公布道歉声明，共同赔偿精神	一审已开庭，现尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区，天涯社区没有实施侵权行为；2、原告未通知天涯社区删帖，而且天涯社区发现后已及时删除，不存在过错，不应当承担侵权责任；3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商，已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式，已尽到监管

					抚慰金 1 万元, 合理支出 9400 元		义务; 4、原告主张停止侵权, 在报刊上连续三日刊登道歉声明, 在天涯社区社区首页连续三十日公布道歉声明, 共同赔偿精神抚慰金 1 万元, 合理支出 9400 元没有事实和法律依据。
14.	网络侵权纠纷	陈照华、陈国	孙洁、天涯社区、腾讯	被告一孙洁在天涯社区等网站发布有关原告涉黑的帖子, 原告认为侵犯其名誉权。于 2014 年 9 月 17 日向溧阳市人民法院提起诉讼	三被告停止侵害, 删除侵权帖子; 三被告连带赔偿精神抚慰金 1 万元及公证费 4 千元	一审已开庭, 现尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区, 天涯社区没有实施侵权行为; 2、天涯社区发已及时删除帖子, 不存在过错; 3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商, 已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式, 已尽到监管义务; 4、原告主张三被告停止侵害, 删除侵权帖子; 三被告连带赔偿精神抚慰金 1 万元及公证费 4 千元没有事实和法律依据。
15.	名誉权纠纷	昆明春晓图书经贸有限公司	天涯社区	用户在天涯社区发布诽谤、污蔑原告的帖子, 原告认为侵犯其名誉权。于 2014 年 11 月 7 日向昆明市西山区人民法院提起诉讼	停止侵害, 在天涯论坛首页刊登道歉声明; 提供发帖用户的基本信息; 赔偿损失 1 元及合理费用 4	法院已受理, 现一审尚未开庭审理	1、发帖人并非天涯社区, 天涯社区没有实施侵权行为; 2、天涯社区已及时删除帖子, 不存在过错; 3、原告主张停止侵害, 在天涯社区论坛首页刊登道歉声明; 提供发帖用户的基本信息; 赔偿损失 1 元及合理费用 4 万元没有事实和法律依据。

					万元		
21	名誉权纠纷	叶国龙	朱龙、朱先明、续远花、天涯社区	被告朱龙、朱先明、续远花在天涯社区发布损害原告名誉、声誉的帖子，原告认为侵犯其名誉权。于2015年2月10日向安徽和县人民法院提起诉讼	停止侵权，赔礼道歉、消除影响、恢复名誉；四被告连带赔偿损失5万元	一审已开庭，现尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区，天涯社区没有实施侵权行为；2、天涯社区已及时删除帖子，不存在过错，不应当承担侵权责任；3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商，已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式，已尽到监管义务；4、原告主张停止侵权，赔礼道歉、消除影响、恢复名誉；四被告连带赔偿损失5万元没有事实和法律依据。
22	人格权纠纷	鲁俊强	刘善森、管贻国、天涯社区	用户在天涯社区发布恶意诋毁诽谤原告名誉的帖子，原告认为侵犯其名誉权。于2015年4月8日向山东省高密市人民法院提起诉讼	三被告停止侵权；天涯提供用户信息。三被告公开赔礼道歉90日；三被告连带赔偿经济损失140,000元、精神抚慰金140,000元及维权成本	一审已开庭，现尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区，天涯社区没有实施侵权行为；2、原告未通知天涯社区删帖，而且天涯社区发现后已及时删除，不存在过错，不应当承担侵权责任；3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商，已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式，已尽到监管义务；4、原告主张三被告停止侵权；天涯社区提供用户信息。三被告公开赔礼道歉90日；三被告连带赔偿经济

					20,000元		损失 140,000 元、精神抚慰金 140,000 元及维权成本 20,000 元没有事实和法律依据。
23	肖像权纠纷	倪妮	天涯社区	用户在天涯社区发布涉嫌侵犯原告名誉的帖子，原告认为侵犯其名誉权。于 2015 年 3 月 23 日向北京市朝阳区人民法院提起诉讼	断开侵权链接，向原告提供 5 个发帖用户的信息，并申请追加五用户为本案共同被告，赔礼道歉 90 日，天涯及五天涯用户共同赔偿经济损失 50 万元、精神损害抚慰金 50 万元及合理开支 60 万元	法院已受理，现一审尚未开庭审理	未答辩
24	名誉权纠纷	王立堂	天涯社区	用户在天涯社区发布了有关原告的 49 篇帖子，原告认为侵犯其名誉权。于 2015 年 4 月 23 日向北京市东城区人民法院提起诉讼	停止侵权，删除侵害原告名誉权的文章，在天涯论坛向原告赔	一审已开庭，现尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区，天涯社区没有实施侵权行为；2、原告未及时通知天涯社区删帖，而且天涯社区发现后已及时删除，不存在过错，不应当承担侵权责任；3、天

				讼	礼道 歉、消 除影响		涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商，已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式，已尽到监管义务；4、原告主张停止侵权，删除侵害原告名誉权的文章，在天涯社区论坛向原告赔礼道歉、消除影响没有事实和法律依据。
25	名誉权纠纷	杨玉森、王金汉、王延国	天涯社区	用户在天涯社区发布侵犯三原告名誉权的帖子，原告为维护其合法权益，向天津市滨海新区人民法院提起诉讼	停止侵权，删除侵权帖子；赔礼道歉，消除影响、恢复名誉；提供发帖用户的信息；赔偿原告经济损失及精神损失每人2万元	一审已开庭，现尚在审理中	1、发帖人并非天涯社区，天涯社区没有实施侵权行为；2、天涯社区已及时删除帖子，不存在过错；3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商，已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式，已尽到监管义务；4、原告主张停止侵权，删除侵权帖子；赔礼道歉，消除影响、恢复名誉；提供发帖用户的信息；赔偿原告经济损失及精神损失每人2万元没有事实和法律依据。

26	名誉权纠纷	郑州市世晟百科贸有限公司	天涯社区	用户在天涯社区发布侮辱、诽谤原告的帖子，原告认为侵犯了其名誉权，向郑州市管城回族区人民法院提起诉讼	停止侵权，赔偿经济损失 51 万、公证费 2800 元	法院已受理，现一审尚未开庭审理	1、发帖人并非天涯社区，天涯社区没有实施侵权行为；2、原告未通知天涯社区删帖，而且天涯社区发现后已及时删除，不存在过错，不应承担侵权责任；3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商，已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式，已尽到监管义务；4、原告主张停止侵权，赔偿经济损失 51 万、公证费 2800 元没有事实和法律依据。
27	名誉权纠纷	王军	王晓娟、天涯社区	被告一王晓娟在天涯社区发布诋毁、歪曲、捏造原告是劳改犯的帖子，原告认为侵犯了其名誉权，向乌鲁木齐市新市区人民法院提起诉讼	停止侵权，消除影响、赔礼道歉、恢复名誉并承担精神损害赔偿金 210 万元	法院已受理，现一审尚未开庭审理	1、发帖人并非天涯社区，天涯社区没有实施侵权行为；2、原告未通知天涯社区删帖，而且天涯社区发现后已及时删除，不存在过错，不应承担侵权责任；3、天涯社区作为提供信息存储空间的网络服务提供商，已在网站上公示了简单的删帖流程及多种联系方式，已尽到监管义务；4、原告主张停止侵权，消除影响、赔礼道歉、恢复名誉并承担精神损害赔偿金 210 万元没有事实和法律依据。

除上述诉讼事项外，公司没有需要提醒投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项。

十四、报告期内，公司进行资产评估情况

报告期内，公司未进行过资产评估。

十五、报告期内股利分配政策、分配情况以及公开转让后的股利分配政策

(一)报告期内股利分配政策

根据国家有关法律、法规和本公司《章程》的规定，各年度税后利润按照如下顺序分配：

- 1、弥补以前年度亏损；
- 2、提取法定盈余公积金。法定盈余公积金按税后利润的10%提取，盈余公积金达到注册资本50%时不再提取；
- 3、提取任意盈余公积金，具体比例由股东大会决定；
- 4、分配普通股股利，由董事会提出预案，经股东大会决定，分配股利。

(二)实际利润分配情况

报告期2013及2014年度公司未进行股利分配。

(三)公开转让后的股利分配政策

公司重视对投资者的回报，公开转让后公司将按照《章程》的规定，本着同股同利的原则，在每个会计年度结束后，由公司董事会根据该会计年度的经营业绩和未来的生产经营计划提出股利分配方案，由股东大会审议通过后予以执行，具体内容为：

1、公司在可分配利润范围内，按下列顺序进行利润分配：

(1) 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额达到公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。

(2) 公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损

(3) 公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

(4) 公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但是公司章程规定不按持股比例分配的除外。

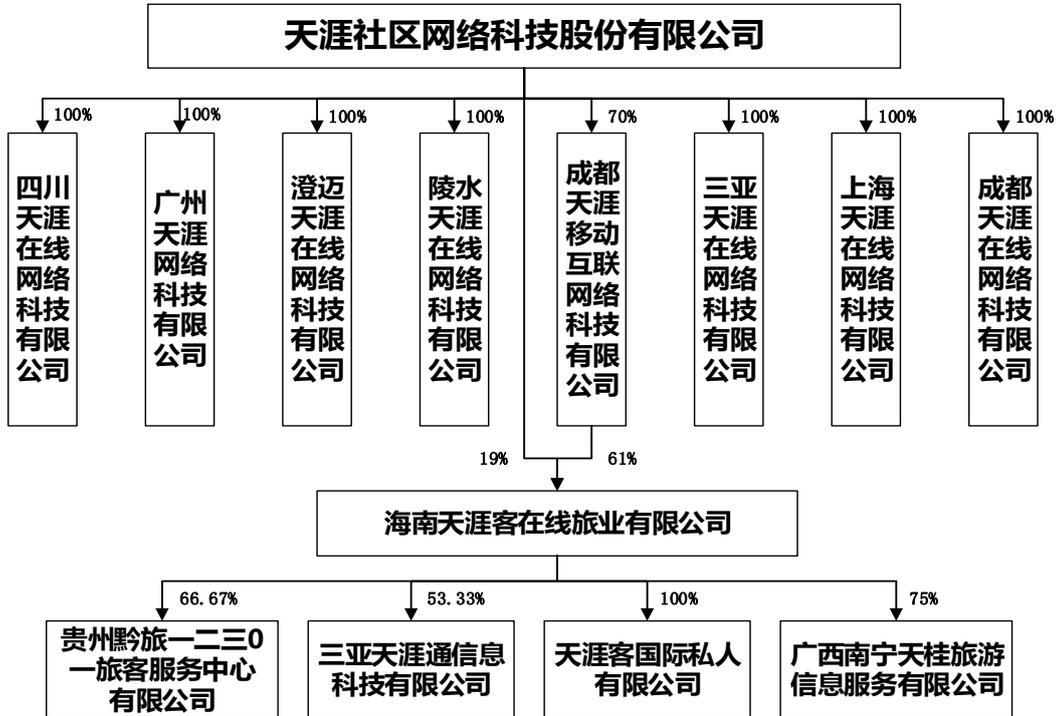
股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

十六、控股子公司或纳入合并报表的其他企业基本情况

截至报告期末，公司的控股子公司或纳入合并报表的企业结构图如下：



报告期内，公司的控股子公司或纳入合并报表的企业基本情况如下：

(一)广州天涯网络科技有限公司

1、公司概况

广州天涯成立于2007年4月20日，注册资本为100万元，《企业法人营业执照》注册号为440105000231231，法定代表人为邢明，经营范围为：软件开发；信息技术咨询服务；游戏软件设计制作；地理信息加工处理；数字动漫制作；信息电子技术服务；网络技术的研究、开发；计算机技术开发、技术服务；软件测试服务；电子产品设计服务；技术进出口；策划创意服务；商品信息咨询服务；广告业。报告期内，公司持有广州天涯100.00%股权。

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
总资产	827.17	626.83
净资产	-3,705.26	-2,417.91
项目	2014年度	2013年度
营业收入	1,240.69	1,274.01
净利润	-1,287.35	-1,481.09

(二)上海天涯在线网络科技有限公司

1、公司概况

上海天涯成立于2011年11月30日，注册资本为500万元，《企业法人营业执照》注册号为310113000937169，法定代表人为邢明，经营范围为：计算机网络服务；软件开发；网络项目的技术开发；信息技术产品开发、销售；设计、制作、代理、发布国内各类广告；电子商务（不得从事增值电信业务、金融业务）。

【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】。报告期内，公司持有上海天涯100.00%股权。

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
总资产	97.35	240.49
净资产	-444.59	-90.00
项目	2014年度	2013年度
营业收入	375.29	498.01
净利润	-354.59	-354.39

(三)澄迈天涯在线网络科技有限公司

1、公司概况

澄迈天涯成立于2010年4月6日，注册资本为300万元，《企业法人营业执照》注册号为469027000014531，法定代表人为邢明，经营范围为：计算机网络服务、软件开发、网络项目的技术开发、信息技术产品的开发与销售；设计、制作、代理、发布国内各类广告业务；旅游电子商务。报告期内，公司持有澄迈

天涯 100.00% 股权。

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	1,292.41	2,096.92
净资产	-784.82	-15.09
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	0.00	0.00
净利润	-769.72	-346.69

(四)陵水天涯在线网络科技有限公司

1、公司概况

陵水天涯成立于 2011 年 1 月 26 日，注册资本为 1,000 万元，《企业法人营业执照》注册号为 469034000007697，法定代表人为邢明，经营范围为：计算机网络服务，软件开发，网络项目的技术开发，信息技术产品的开发与销售；设计、制作、代理，发布国内各类广告业务；旅游电子商务。报告期内，公司持有陵水天涯 100.00% 股权。

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	998.44	998.51
净资产	998.44	998.51
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	43.69	0.00
净利润	-0.07	-0.59

(五)三亚天涯在线网络科技有限公司

1、公司概况

三亚天涯成立于 2010 年 1 月 19 日，注册资本为 500 万元，《企业法人营业

执照》注册号为 460200000071810，法定代表人为邢明，经营范围为：计算机网络服务、软件开发、网络项目的技术开发、信息技术产品的开发与销售，设计、制作、代理、发布国内广告业务，旅游电子商务。报告期内，公司持有三亚天涯 100.00% 股权。

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	443.67	467.49
净资产	230.41	345.79
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	159.11	174.70
净利润	-115.38	-115.99

(六)成都天涯在线网络科技有限公司

1、公司概况

成都天涯成立于 2011 年 7 月 11 日，注册资本为 500 万元，《企业法人营业执照》注册号为 510104000117747，法定代表人为邢明，经营范围为：计算机软件的研究，计算机系统服务，设计、制作、代理、发布国内各类广告（以上经营范围不含国家法律、行政法规、国务院决定禁止或限制的项目，依法须批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。报告期内，公司持有成都天涯 100.00% 股权。

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	572.68	602.31
净资产	501.06	536.83
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	0.00	0.00
净利润	-35.77	-15.28

(七)成都天涯移动互联网网络科技有限公司

1、公司概况

成都移动成立于 2013 年 10 月 30 日，注册资本为 16,670 万元，《企业法人营业执照》注册号为 510104000216434，法定代表人为邢明，经营范围为：软件开发与系统集成；网络项目的投资及投资资产管理服务；网络信息技术产品的研发与销售；广告代理与发布，网上贸易代理，网上商务信息咨询服务（以上经营范围不含国家法律、行政法规、国务院决定禁止或限制的项目，依法须批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。截至 2014 年 12 月 31 日，公司和成都市锦城文化创意投资有限公司分别持有成都移动 70.00% 和 30.00% 的股权。

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	9,736.08	4,912.49
净资产	9,226.71	4,850.76
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	8.02	0.00
净利润	-624.05	-149.24

(八)海南天涯客在线旅业有限公司

1、公司概况

海南天涯客成立于 2012 年 7 月 15 日，注册资本为 3,000 万元，《企业法人营业执照》注册号为 460000000260743，法定代表人为邢明，经营范围为：旅游网络社区建设、运营，旅游信息咨询服务，旅游电子商务，旅游产业投资、运营（旅行社业务除外）。截至 2014 年 12 月 31 日，海南天涯客股权结构如下：

股东	出资额（万元）	出资比例
天涯社区	570	19.00%
成都天涯	1,830	61.00%
董武	300	10.00%
王美华	300	10.00%
合计	3,000	100.00%

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
总资产	5,417.22	-
净资产	2,262.77	-
项目	2014年度	2013年度
营业收入	3.00	-
净利润	-233.78	-

(九)广西南宁天桂旅游信息服务有限公司

1、公司概况

广西天桂成立于2007年4月18日，注册资本为100万元，《企业法人营业执照》注册号为310104000375009，法定代表人为何幸平，经营范围为：计算机软件领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机软硬件、IC卡（仅限未经充值的空卡）的研发、生产、销售（IC卡生产限分支机构），开发生产、销售各类智能标签、金融终端机具、计算机应用电子设备、安全智能卡设备和系统，从事货物进出口及技术进出口业务（涉及行政许可的，凭许可证经营）。截至2014年12月31日，广西天桂股权结构如下：

股东	出资额（万元）	出资比例(%)
海南天涯客在线旅业有限公司	75.00	75.00%
广西南宁广美旅游服务有限责任公司	15.00	15.00%
深圳市矽谷通信有限公司	10.00	10.00%
合计	100.00	100.00%

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
总资产	126.73	-
净资产	75.56	-
项目	2014年度	2013年度
营业收入	329.02	-
净利润	-16.36	-

(十)贵州黔旅一二三0一游客服务中心有限公司

1、公司概况

贵州黔旅成立于 2009 年 2 月 18 日，注册资本为 300 万元，《企业法人营业执照》注册号为 520103000001239，法定代表人为曾清，经营范围为：旅游咨询服务（旅行社除外），组织户外活动（国家禁止、限制的除外）；代购飞机票、火车票、游船票；会议策划，会议会展服务，庆典活动，礼仪服务，广告服务。截至 2014 年 12 月 31 日，贵州黔旅股权结构如下：

股东	出资额（万元）	出资比例
海南天涯客在线旅业有限公司	200.00	66.67%
袁浩	100.00	33.33%
合计	300.00	100.00%

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
总资产	156.64	-
净资产	-283.41	-
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	42.22	-
净利润	-59.88	-

(十一) 三亚天涯通信息科技有限公司

1、公司概况

三亚天涯通成立于 2009 年 1 月 23 日，注册资本为 300 万元，《企业法人营业执照》注册号为 460200000052492，法定代表人为邢明，经营范围为：旅游信息服务，旅游电子导览，旅游电子商务，旅游传媒经营相关业务，信息传媒终端设备的经营，网络技术服务，通讯工程，网络工程，电子计算机与电子技术信息计算机软硬件的代理与开发，计算机技术咨询服务，电脑网络设备的销售，广告策划及推广、广告代理及发布、代订客房及票务。截至 2014 年 12 月 31 日，三亚天涯通股权结构如下：

股东	出资额（万元）	出资比例
海南天涯客在线旅业有限公司	160.00	53.33%

股东	出资额（万元）	出资比例
三亚泛旅实业发展有限公司	80.00	26.67%
三亚市旅游信息中心	60.00	20.00%
合计	300.00	100.00%

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
总资产	442.38	-
净资产	-346.20	-
项目	2014年度	2013年度
营业收入	200.21	-
净利润	-83.21	-

(十二)天涯客国际私人有限公司

1、公司概况

天涯客国际私人有限公司成立于2012年11月20日，投入资本（Paid-Up Capital）为1.00元新加坡币，企业注册号为201228419G，经营范围为：交互式数字媒体软件的开发（游戏除外）；旅游服务及旅游套餐转售，网络电子商务服务供应商。截至2014年12月31日，海南天涯客持有新加坡天涯客100.00%的股权。

2、最近一年及一期财务状况

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
总资产	8.37	-
净资产	-174.93	-
项目	2014年度	2013年度
营业收入	0.00	-
净利润	-137.07	-

十七、公司经营风险因素及自我评估

(一) 持续亏损风险

报告期2014年及2013年度，公司的主营业务收入分别为10,410.48万元及10,717.88万元；亏损金额分别为4,465.82万元和3,161.33万元，期末的净资产分别为494.70万元和2,906.55万元。

公司净利润为负，主要系公司正处于业务转型和投入时期，公司持续进行研发投入及业务布局形成的，如未来公司不能有效利用研发投入实现经济价值，并通过规模效应及成本控制手段降低边际成本，则公司面临继续亏损的风险。

应对措施：公司将严控费用占收入的比例，谨慎进行资本性投入，稳定现有客户群体，加强目前具有核心技术优势的主营产品的市场研究和销售，争取在近期内达到盈亏平衡，逐步达到盈利的状态。

(二) 经营现金流量持续为负的风险

报告期2014及2013年度，公司的经营活动现金流量净额分别为-2,571.53万元及-1,880.64万元。如果公司经营现金流量在未来持续为负，如公司的客户出现资金紧张或出现支付困难拖欠公司经营款项，则将对公司现金流和资金周转产生一定的不利影响，公司可能会出现资金紧张的情形，如果公司不能及时通过其他渠道获得资金，公司流动性会出现问题，进而影响公司正常业务的发展。

应对措施：公司将加强资金管理力度，特别是资金筹划。公司管理层每年制定预算时，专门针对公司季度和年度的资金收取和支出情况进行详细的预测，通过减少不必要的资金投入，加强应收账款回收等方式留出安全边际，保证公司流动性安全。此外，公司于2015年3月20日和2015年4月7日召开了董事会与股东大会，决定近期向特定对象定向增发300万股股份，以解决短期流动资金需求。（截至本公开转让说明书签署日，上述定向增发尚未实施）

(三) 公司目前每股净资产较低的风险

截至2014年12月31日，公司所有者权益合计为人民币494.70万元，合每股净资产为0.05元，低于每股面值1元。主要原因由于公司前期处于研发投入及业务布局期，报告期内连续亏损，导致未分配利润累计为负值导致。如果未来公司在持续经营期间主营业务增长不能达到预期或公司不能有效控制成本及费用增长，公司仍有可能在未来仍然处于持续亏损的状态，导致公司每股净资产为负。

应对措施：公司将严格控制成本和费用，专注于主营业务，不断拓展新的销售。同时对新的研发项目将更加谨慎的立项，研发投入严格契合公司的发展战略。公司目前未能达到盈利状态，未来随着收入增长每股产生盈余后将优先弥补公司权益。同时在时机允许的情况下，公司会考虑按照合适的价格进行股权融资，增厚每股净资产。

(四) 市场风险

互联网信息服务具有信息及时跟新、海量传播、覆盖面广、可交互性强等特性，行业处于高速发展时期。其他门户网站、论坛及其他兴趣社交平台借助其丰富的用户资源形成独特的竞争力，公司业务面临市场竞争日趋激烈，可能对本公司运营的“天涯社区”的访问量及用户量造成一定影响，降低公司的竞争力，从而对公司营业收入产生影响。

应对措施：公司将加大技术和研发力度，不断提高平台的用户体验，进一步增强公司的竞争力以应对市场风险。

(五) 行业竞争风险

随着网络环境的改变、生活方式和生活节奏的变化以及用户网络生活习惯的变化，微博、微信成为网络用户的主要社交网络平台；其次，猫扑、百度贴吧、豆瓣、知乎等借助其独特的资源或优势，与天涯形成强有力的竞争；再次，腾讯推出的兴趣部落对公司兴趣社交发展方向构成较强影响。

应对措施：公司将加大技术和研发力度，加强公司的创新能力，优化公司现有的产品和服务，不断提高平台的用户体验，进一步增强公司的竞争力以应对行业竞争风险。

(六) 商业模式风险

互联网信息服务业时刻面临用户需求及盈利模式创新的变化。公司目前正在根据用户需求调整战略方向，从以网络广告收入为主转向以社区游戏化所形成的个人增值服务作为公司重要的收入方向。公司的商业模式调整可能在短时间内对公司营业收入造成影响。未来社区游戏化的商业模式也面临用户需求转化、盈利模式调整等不确定因素，公司盈利模式的有效性面临受到削弱的风险，从而对公

司未来业绩成长性带来不利影响。

应对措施：公司将通过在稳固互联网广告的盈利能力的基础上，在个人增值服务领域聚集形成单点突破，尽快形成规模化收益。

(七) 核心技术人员和营销人员流失的风险

公司近几年积极探索新的盈利增长点，目前正处于业务转型的关键时期，业务转型带来的核心技术人员和营销人员紧缺问题日益凸显。一方面，公司所处行业较为细分，对研发人员的专业要求比较高。由于公司正处于转型阶段，研发人员不仅要掌握传统的技术，还需具备对相关领域新技术的不断开发能力；另一方面，公司对营销人员要求也较高，营销人员不但要从技术层面深入了解公司的产品，还要对行业发展动态保持关注，对用户及客户的潜在需求保持高度敏锐的洞察力，且要具备良好的内外部沟通能力和执行力。随着公司业务的转型，公司可能会面临核心技术人员和营销人员紧缺与市场发展需求不匹配的风险。

应对措施：面对日益激烈的市场竞争，为避免人才流失，公司不断完善自身人力资源管理制度，在积极引进相关人才的同时也注重人才培养，并致力于创造优良的工作环境和提供较好的薪酬待遇，重点培育核心技术人才，吸引优秀人才；同时，公司积极完善各项培训管理制度，加强技术梯队建设，以降低因人才流失带来的风险。此外，公司实际控制人已经明确将其持有的达维投资的部分股权用于公司员工股权激励。

(八) 互联网广告业务风险

公司目前主要营业收入来自于网络广告，“天涯社区”拥有庞大的用户规模和领先的用户粘性，适合各类品牌营销。如果公司未能采取有效措施将“天涯社区”的媒体影响力转化为经济价值，则公司的互联网广告无法形成持续稳定的收入，从而对公司营业收入产生影响。

应对措施：通过大数据、云计算平台与互联网广告业务的结合，提高精准广告的投放，增强互联网广告业务的效益。

(九) 平台运营风险

公司运营的天涯社区是一个以用户自我管理为中心的社区生态；报告期内，基于有效的社区运营规则体系，社区运营未出现重大问题；如未来，天涯社区运营的规则未能根据互联网的发展及时调整并有效的执行，则天涯社区面临运营风险。

应对措施：进一步完善社区运营规则体系，并根据互联网的发展及用户的意见和建议及时调整运营规则，以确定平台平稳运行。

(十) 用户体验下降风险

“天涯社区”致力于打造一个全球华人虚拟兴趣社交平台，目前的营业收入主要是互联网广告，广告及广告位挤占了社区一定的运营空间并影响了用户体验。如公司未能适应互联网发展创新盈利模式，如何在盈利和用户体验方面做好平衡，社区广告仍然是公司重要的收入来源，则会对社区用户体验和流量造成影响，进而影响公司经营。

应对措施：公司规划在稳固互联网广告业务的同时，布局互联网增值服务，进而降低互联网广告业务收入的比重；同时，公司将不断根据用户的意见和建议优化平台的体验。

(十一) 新增用户流失及下降风险

近年来，公司用户保持持续增长，但网络用户网络生活方式的改变，同行业及其他社交平台的通过增强其核心竞争力，吸引了更多的网络用户，如果公司不能通过完善用户体验和开发新产品来增强公司的核心竞争力，公司新增注册用户和到访用户面临下降的风险，从而影响公司经营。

应对措施：公司除对“天涯社区”“微论”移动客户端升级的开发，还推出了旅游服务类平台产品“天涯客”和以“掌中天涯”客户端为原型的轻量级、精华内容类平台产品“天涯日报”，实现了公司移动端“一个旗舰、两个护卫舰”的移动互联网产品战略布局，以增加用户入口并增强平台的凝聚力。

(十二) 核心用户流失风险

“天涯社区”核心用户是在发帖、创作、管理等方面为社区创作价值的活跃

用户，是社区拥有广泛影响力和持续发展活力的重要因素；如社区运营方式未能适应互联网兴趣社交平台的变革，导致核心用户流失，则对公司运营造成一定影响。

应对措施：公司将逐步完善平台的个人增值业务，通预购性众筹、付费阅读等鼓励作者与浏览者之间的互动，以实现原创作者的个人价值和财富增值。

(十三) 系统安全风险

作为“天涯社区”平台运营商，本公司必须确保计算机系统的稳定和数据的安全，因此公司在日常经营中十分注重计算机系统和数据安全保障工作。虽然公司已经采取了一系列措施确保公司的系统以及数据安全，但是，由于自然灾害、电力供应等不可抗力或主观操作失误，公司存在计算机系统、数据安全性方面的风险。上述风险因素一旦发生，将造成公司业务数据丢失或系统崩溃的严重后果，从而导致公司服务中断，严重的可能造成公司业务停顿。

应对措施：公司将增强技术投入，从硬件保护和系统风险防范等措施综合保障计算机系统和数据的安全稳定。

(十四) 数据泄露风险

公司通过“天涯社区”为用户提供兴趣社交服务，在社区运营中需要大量社区运营数据进行采集、储存和分析。尽管公司已采取多种有效手段防护信息安全，但如果公司受到互联网上的恶意软件、病毒的影响，或者受到黑客攻击，将会影响公司信息系统正常运行，或者导致公司信息数据资源泄露，公司因而可能面临用户体验下降、用户流失、市场声誉损害风险，进而对公司经营及业绩造成影响。

应对措施：公司将通过使用强加密算法等综合加强数据保护措施提高数据的安全性，避免数据泄露。

(十五) 技术创新风险

整个互联网行业以快速发展为主要特征，互联网技术的发展更是日新月异。互联网技术革新在不断满足互联网用户需求变化和不断降低互联网企业运营成本的同时，也丰富了互联网内容和互联网企业的盈利模式。本公司需要不断跟进

和采用最新的互联网技术，以应对互联网行业的发展趋势和公司自身业务发展的需求；同时，这也将有利于公司在激烈的市场竞争中巩固现有的市场份额，开拓新的商业机会。如果公司无法及时跟进互联网技术的革新，公司将可能面临技术水平落后、业务模式和产品服务缺乏创新、运营成本升高等风险，从而在一定程度上影响本公司的市场竞争地位。

应对措施：公司的互联网产品需要在技术革新基础上，以不断挖掘和满足不同类型互联网用户现有需求和潜在需求、增强用户体验为核心，不断开发新产品。

(十六) 公司治理风险

报告期内，公司管理层规范治理意识有待加强，存在董事、高管换届选举不及时，未按期召开股东大会会议；监事会未定期向股东大会报告工作等。因此，公司未来经营中存在因内部管理不能完全适应发展需要，而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

应对措施：公司已建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的公司治理结构，制定了《公司章程》、股东大会、董事会和监事会议事规则，并对关联交易、对外担保等事项进行了较为明确的规定，完善了内部控制体系；未来将通过培训和学习加强管理层规范治理的意识，逐步规范公司治理。

(十七) 实际控制人经营决策不当的风险

邢明一直为公司第一大股东，现任公司董事长、总经理；作为公司实际控制人，对公司经营决策拥有绝对的控制能力。若公司控股股东对公司的经营决策不当，可能会给公司经营和其他权益股东带来风险。

应对措施：公司已建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的公司治理结构，制定了《公司章程》、股东大会、董事会和监事会议事规则，并对关联交易、对外担保等事项进行了较为明确的规定，完善了内部控制体系，科学划分了各个部门的责任权限，以形成互相制衡的机制，规范股东及实际控制人的决策行为，确保公司各项重大投资、经营、管理事项能够得到规范、科学决策，并得到有效执行。

(十八) 信息披露风险

公司运营的“天涯社区”平台信息传递快，为此，公司制定了公司经营相关信息披露规则，但对于公司运营相关信息面临尚未在监管部门制定公开平台公开就已经在互联网上传播的风险。

应对措施：公司将制定相关信息传递及信息披露制度，完善公司信息传递和信息披露规章制度。

(十九) 产品开发风险

互联网行业发展快速，互联网产品和技术在不断的更新。公司的互联网产品需要在技术革新基础上，以不断挖掘和满足不同类型互联网用户现有需求和潜在需求、增强用户体验为核心，不断开发新产品。

应对措施：公司将根据市场和行业的发展制定战略规划，并积极开发和完善产品。

(二十) 整合风险

公司为拓展目的地旅游电子商务平台，收购了三亚、广西、贵州等地区的平台公司，经营规模的进一步扩大，对公司的人员管理、经营管理、市场开拓等方面提出了更高的要求，未来公司组织架构和管理体系将日趋复杂、管理难度也随之加大。如果公司管理层的素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张以及业务发展的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，将影响公司的应变能力和发展活力，进而削弱公司的竞争力，给公司未来的经营和发展带来较大的影响。在未来经营中存在管理协同、经营协同和财务协同等风险。

应对措施：公司将组织学习和培训，规范有关平台公司的运营和管理，提高收购后的协同效应。

(二十一) 政策风险

产业政策方面，互联网行业是国家重点扶持和发展的高新技术产业，国家在产业政策方面给予大力支持和鼓励。但是，若国家对互联网行业的支持政策不再持续，公司经营环境将发生改变，进而对公司经营业绩产生一定影响。公司运营

的天涯社区平台是一个向网络用户开放的思想自由交流平台，用户在社区发表内容应当遵守天涯社区公约言论规则，并且不得违反国家法律法规，如相关监管政策调整，则平台运营有关规则面临适应新政策的挑战。

应对措施：公司会加强与相关监管机关的沟通，并严格遵守法律法规。

(二十二) 法律风险

法律环境方面，我国互联网法制建设正处于一个不断完善的过程，互联网法制建设仍然有很大空间，具体表现为：网络侵权事件时有发生、知识产权保护力度不够等。公司在经营过程中，可能会出现个别网络用户在平台发表或转载内容侵犯他人权利但法律制度无法有力保证公司合法利益的情况，从而影响公司的正常经营。同时，内容转载已成为网站经营过程中的常用手段，由于转载过程中存在主观判断因素，不可避免地产生因转载导致的知识产权或名誉权的纠纷，给公司带来潜在诉讼风险。目前公司的诉讼案件均为名誉侵权纠纷案件，主要为网友在公司网站上发布的帖子而引起的名誉权侵权纠纷。

应对措施：公司对内容执行事前和事后的节点控制措施，即对内容进行事前关键词审核，把控初始第一关，将内容风险和法律纠纷避免在事前，保证公司提供的服务稳定可靠，确保服务质量；事后采取补救应急措施，如及时处理、达成和解和应诉等措施，确保偶然事件发生后迅速得到妥善解决。

(二十三) 经营相关资质风险

根据国家新闻出版总署和中华人民共和国信息产业部联合颁布的《互联网出版管理暂行规定》（2002年8月1日起实施），从事互联网出版活动，必须经过批准。

经核查，天涯社区尚未取得互联网出版许可证。根据天涯社区的说明，天涯社区先后于2009年11月、2011年12月向海南省文体厅提交材料申请从事互联网出版业务以期获得互联网出版许可证，海南省文化厅审核同意天涯社区从事互联网出版活动后均上报了新闻出版总署审批。

根据天涯社区的说明，海南省文体厅版权处对天涯社区开展互联网出版相关业务的合规性没有提出异议，亦没有以“未取得互联网出版许可证”为由对天涯社区进行过行政处罚。

应对措施：根据国家新闻出版广电总局《关于启动网络文学出版试点企业资质审批工作的通知》要求，拟将天涯社区网络科技股份有限公司的天涯读书网站纳入网络文学出版许可试点范围。

根据天涯社区出具的《承诺函》，天涯社区将采取积极措施保证互联网出版许可证的顺利取得，并在互联网出版许可证取得前严格按照《互联网出版管理暂行规定》等相关法律法规的规定规范相关业务。

根据公司实际控制人邢明出具的《承诺函》，如果因为公司未取得互联网出版许可证从事互联网出版活动导致公司受到行政处罚或遭受的其他损失的，该等损失由邢明承担。

(二十四) 商誉减值风险

报告期公司收购海南天涯客在线旅业有限公司累计形成了 1,639.88 万元的商誉。收购海南天涯客后，公司获取了细分线下旅游平台，较之前联营获取更多的互联网与旅游经营主导权，并获取了互联网与旅游结合的切入点，丰富了互联网平台生态圈，有利于平台价值地提升。通过上述收购，公司得以发挥自身网络平台及互联网技术对于信息的搜集分析以及精准营销的优势、针对平台的用户推出特色的旅游服务，包括旅游信息的咨询及旅游线路的制订等，并将线上游客集结与网络电商进行结合，形成旅游互联网金融；同时线上线下的旅游平台的结合、社区平台价值地提升，以及精准营销的技术支持，同步推动公司互联网广告营销业务，减小行业竞争对公司经营的影响。**2014 年末公司按照企业会计准则的要求对商誉进行了减值测试，未发现存在减值迹象，并且公司会于每年资产负债表日对商誉进行减值测试。**如果未来由于行业技术进步、经营模式创新、市场竞争加剧等原因导致上述被收购公司在其领域内不再具有竞争优势、对公司的贡献大幅减弱甚至为负，公司将面临商誉减值的风险。该等风险一旦出现，将对公司经营业绩产生较大不利影响。

(二十五) 开发支出资本化导致的风险

公司系互联网企业，互联网应用技术的研究与开发系公司增强竞争力的重要渠道，报告期内公司持续进行相关互联网技术的应用与研究，并通过自主研发形成了一定比例的专利及非专利技术，在内部研发过程中，相关的研发支出在满足一定条件的情况下予以资本化，并且在达到预定可使用状态时确认为无

形资产。如将来该开发支出资本化产生的无形资产预期不能为企业带来经济利益，该无形资产将报废并予以转销，其账面价值转作账面损益，届时将会相应减少公司未来的净利润。因此本公司存在由于开发支出资本化而导致的财务风险。

第五节 定向发行

一、挂牌公司符合豁免申请核准定向发行情形的说明

根据《非上市公众公司监督管理办法》第四十五条规定：“在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票的公众公司向特定对象发行股票后股东累计不超过 200 人的，中国证监会豁免核准，由全国中小企业股份转让系统自律管理，但发行对象应当符合本办法第三十九条的规定。”

截至本公开转让说明书签署之日，本公司股东总数为 19 人，本次股票发行拟新增股东 1 人，股票发行后股东总数 20 人，累计不超过 200 人，符合《非上市公众公司监督管理办法》中豁免申请核准定向发行的情形。

二、本次发行的基本情况

（一）发行目的：

本次发行募资资金将用于产品研发、技术升级、市场开拓及补充公司流动资金。

（二）发行对象：

本次发行对象为符合条件的机构投资者：海口天涯创业投资中心（有限合伙）。

发行对象拟认购的股份数量和方式如下：

股东名称	认购数量 (万股)	认购金额 (万元)	认购方式
海口天涯创业投资中心（有限合伙）	300	3,999	货币

本次发行股份后股东情况如下：

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)
1	邢明	34,226,370	36.80
2	达维投资	9,900,000	10.65
3	君联创投	7,365,726	7.92
4	江伟强	7,056,000	7.59

序号	股东	股份（股）	股权比例(%)
5	李木	4,840,560	5.20
6	倪正东	5,772,672	6.21
7	吴淑民	3,684,672	3.96
8	澜讯科信	3,600,000	3.87
9	天涯创投	3,000,000	3.25
10	詹颖珏	3,024,000	3.23
11	顾光	1,800,000	1.94
12	林开涛	1,800,000	1.94
13	王美华	900,000	0.97
14	覃业洪	900,000	0.97
15	孙巍	900,000	0.97
16	严宏	900,000	0.97
17	博瑞盛德	900,000	0.97
18	海南信产	900,000	0.97
19	游建平	900,000	0.97
20	李向园	630,000	0.68
	合计	93,000,000	100

（三）发行价格及定价方法

本次发行价格 13.33 元/股。

本次定向发行价格综合参考公司所处行业、成长性、每股净资产等多种因素，并与投资者沟通协商后确定最终发行价格。

（四）发行股份数量及预计募资资金总额

本次发行股份数量 300 万股，融资总额为 3,999 万元。

（五）本次发行内部决策情况

2015 年 7 月 9 日，公司召开了第二届董事会第二次会议，审议通过了《关于天涯社区网络科技股份有限公司定向发行股票的议案》。

2015 年 7 月 24 日，公司召开了 2015 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于天涯社区网络科技股份有限公司定向发行股票的议案》。

三、发行前后业务结构、公司控制权、董事、监事、高级管理人员持股的变动情况

1、公司业务结构在发行前后未发生变化。

2、本次发行股份数量 300 万股，占发行后总股本不超过 3.23%，发行后公司控股股东和实际控制人仍为邢明，公司控制权在发行前后未发生变更。

3、本次发行后公司董事、监事、高级管理人员未发生变化。

四、新增股份限售安排

本次定向发行的新增股份将在中国证券登记结算有限公司北京分公司登记。新增股份未作自愿限售安排，因新增股东为实际控制人控制的企业，新增股份分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股份的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年进入全国中小企业股份转让系统进行股份转让。

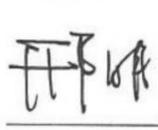
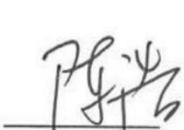
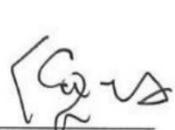
五、现有股东优先认购安排

本次定向发行不存在现有股东优先认购的安排，定向发行 100% 的股份由新增投资者认购。

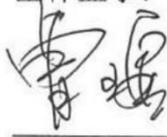
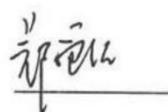
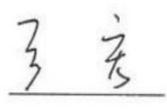
一、公司全体董事、监事及高级管理人员声明

公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本公开转让说明书不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

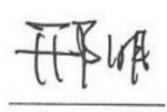
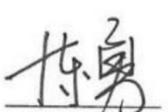
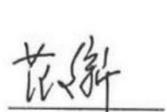
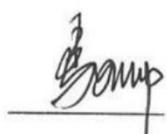
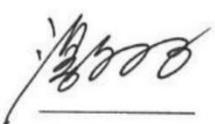
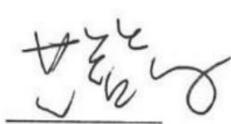
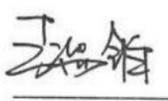
全体董事：

				
邢明	陈浩	倪正东	杨小敏	武戈

全体监事：

		
曹瑄 (XUAN CAO)	郑重任	严宏

全体高级管理人员：

				
邢明	陈勇	范文新	胡彬	马娜
				
汤逢雨	王传东	武戈	邢福勇	黄赞晖
				
张瑞铂				



天涯社区网络科技股份有限公司 (盖章)

2015年7月28日

二、主办券商声明

本公司已对公开转让说明书进行了检查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目小组成员：李佩 黄发智 赵晗 何帅
李佩 黄发智 赵晗 何帅

项目负责人：彭超
彭超

法定代表人：何如
何如



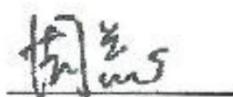
国信证券股份有限公司

2015年7月28日

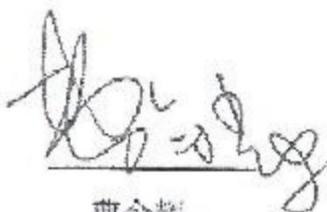
三、律师声明

本所及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：



周蕊



曹余辉

律师事务所负责人：



王玲



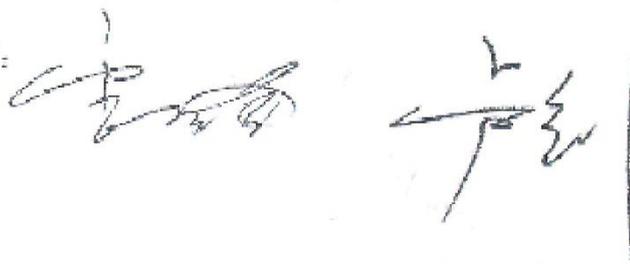
北京市金杜律师事务所（盖章）

二〇一五年七月二十八日

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的审计报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：



雷小玲 卢剑

会计师事务所负责人：



郝树平

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）（盖章）

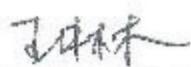


2015年7月28日

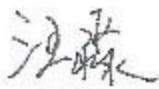
五、资产评估机构声明

本公司及经办注册资产评估师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本公司出具的资产评估报告无矛盾之处，本公司及经办注册资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师：

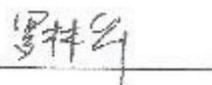


王中林



江 森

法定代表人：



罗林华

北京亚超资产评估有限公司（盖章）



2015年7月28日

第六节 附 件

一、主办券商推荐报告

二、财务报表及审计报告

三、法律意见书

四、公司章程

五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见

六、其他与公开转让有关的重要文件