

中国证券监督管理委员会

中国证监会行政许可项目审查 一次反馈意见通知书

191252 号

广西慧金科技股份有限公司:

我会依法对你公司提交的《广西慧金科技股份有限公司上市公司合并、分立核准》行政许可申请材料进行了审查,现需要你公司就有关问题(附后)作出书面说明和解释。请在 30 个工作日内向我会行政许可受理部门提交书面回复意见。



2019年5月31日，我会受理了你公司吸收合并北京天下秀科技股份有限公司（以下简称天下秀）申请。经审核，现提出以下反馈意见：

1. 申请文件显示，1）新浪集团与李檬于2017年12月15日签署一致行动协议，双方确认自2015年1月1日至该协议签署日均保持一致意见。2）2016年4月28日至2017年6月30日期间天下秀进行境内外重组，除新浪集团控制的Show World Hong Kong Limited（以下简称Show World HK）及WB Online Investment Limited（以下简称微博开曼）的境外红筹架构保留外，拆除全部红筹架构。请你公司：1）结合天下秀境外拆除红筹架构期间及拆除前后，天下秀多次股权控制关系变动情况以及该期间公司经营方针和决策、组织机构运作、业务运营等情况，并参照《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》第二条、第三条的相关规定，补充披露最近3年内新浪集团与李檬共同控制天下秀的情况是否是真实、稳定、有效存在，天下秀实际控制人是否曾发生变更。2）结合最近三年内天下秀控制权情况，补充披露认定共同控制起算时间为2015年1月1日的原因以及合理性。3）结合一致行动协议的条款，补充披露交易完成后新浪集团与李檬一致行动关系的存续期限、变更或解除条件（如有）、一致行动人行使股份表决权的决策形成机制等。

4) 补充披露保留部分境外红筹架构的原因, 合法性及合理性、新浪集团控制的股东所持天下秀的股份权属是否清晰, 天下秀如何确保其公司治理和内控的有效性, 以及对交易完成后上市公司控制权稳定性的影响, 本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条第一款第(四)项以及《首发业务若干问题解答(一)》第十二条的规定。5) 结合上述情况, 补充披露新浪集团与李檬保证一致行动协议和维持控制权稳定的有效措施, 以及对违反一致行动协议的有效约束机制。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

2. 申请文件显示, 标的资产最近三年内董事多次变化。请你公司: 1) 补充披露标的资产最近三年董事变动情况, 是否符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条的规定, 是否构成本次交易的法律障碍。2) 结合标的资产最近三年李檬和新浪集团选派董事情况及对公司董事会议事机制的影响, 补充披露标的资产最近三年实际控制人是否发生变更。3) 补充披露标的资产董监高任职资格是否符合我会相关规定。4) 补充披露标的资产相关董事、高管是否存在违反竞业禁止义务的情形。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

3. 申请文件显示, 1) 针对上市公司涉及的担保诉讼, 公司前控股股东深圳市瑞莱嘉誉投资企业(有限合伙, 以下

简称瑞莱嘉誉) 承诺将对上市公司因担保诉讼受到的损失承担全部责任。瑞莱嘉誉将锁定金额存于其开立的银行账户内, 直至《有关承诺函的补充说明》约定期限到期之日与锁定金额降低为零之日孰早为止。2) 目前涉案的三宗违规担保均无最终判决结果, 如受理法院最终判决该等担保均合法有效, 或因暂未发现的其他违规担保事项, 则上市公司可能承担连带保证责任的金额上限预计将超出瑞莱嘉誉的履约能力, 可能导致上市公司不符合非公开发行股票的条件。请你公司补充披露: 1) 上述诉讼的最新进展, 截至目前上市公司是否新增其他违规担保诉讼、仲裁。2) 上市公司作为被告, 若败诉或被裁决赔偿损失, 对本次交易及交易完成后上市公司的影响。3) 相关资产减值损失和预计负债计提情况, 上述会计处理合规性。4) 《有关承诺函的补充说明》的具体内容, 约定期限到期的具体时间, 瑞莱嘉誉计算锁定金额范围的原因及合理性, 是否有利于保护上市公司及中小股东权益。5) 如赔偿金额超出瑞莱嘉誉的履约能力, 瑞莱嘉誉保证履行承诺的具体措施, 是否存在请求第三方代为偿付等安排, 上市公司违规对外担保是否彻底解除, 本次交易是否符合《上市公司证券发行管理办法》第三十九条的规定。6) 由瑞莱嘉誉为上述诉讼承担全部责任的原因, 与天下秀取得控制权的关系, 是否互为前提或存在其他协议安排。如有, 对本次交易的影响。7) 标的资产章程中是否已明确对

外担保的审批权限和审议程序，是否符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第十九条的规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

4. 申请文件显示，2018年度，上市公司共收到88个投资人以证券虚假陈述为由，主张投资差额损失赔偿的案件。涉案诉讼标的额共计人民币18,198,520.81元，结合已经宣判的案件结果，公司针对集体诉讼计提预计负债金额合计932.82万元。请你公司：1）补充披露上述诉讼的最新进展情况，是否新增案件数量。2）补充披露若败诉或被裁决赔偿损失，具体责任的承担主体及方式，对本次交易及交易完成后上市公司生产经营的影响。3）补充披露相关资产减值损失和预计负债计提情况，上述会计处理合规性。4）补充披露上市公司对被处罚事项的整改情况，公司治理、合规运营是否存在重大瑕疵，以及本次交易完成后保障上市公司合规运营的制度安排和具体措施。5）结合上述诉讼进展情况，补充披露上市公司权益在顾国平、鲜言控制期间造成的损害是否尚未消除，本次交易是否符合《上市公司证券发行管理办法》第三十九条的规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表意见。

5. 申请文件显示，1）天下秀全体股东承诺2019年、2020年、2021年上市公司因本次交易获得的资产实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低

于 24,500 万元、33,500 万元、43,500 万元。2) 2016-2018 年度,天下秀归属于母公司股东的净利润分别为 5,923.85 万元、10,136.85 万元和 15,788.39 万元,承诺利润较报告期净利润增长较快。请你公司:1) 结合 2019 年最新经营数据、下半年各项业务发展规划、经营季节性特点、在手订单情况等,补充披露天下秀 2019 年业绩承诺完成情况。2) 补充披露上市公司和业绩承诺方确保未来股份补偿(如有)不受相应股份质押影响的具体、可行的保障措施。3) 结合行业发展趋势、同行业公司业绩情况、可比收购案例业绩承诺情况等,补充披露天下秀承诺业绩较报告期增长较快的合理性及可实现性。请独立财务顾问、会计师和律师核查并发表明确意见。

6. 申请文件显示,天下秀于 2019 年 1 月 24 日以 57,000 万元受让上市公司 46,040,052 股股票,占本次交易前上市公司总股本的 11.66%,对应股价为 12.38 元/股;本次交易中天下秀持有上市公司 46,040,052 股股票以本次交易预案首次公告的前一交易日的收盘价 3.66 元/股计算,对应交易作价为 168,506,590 元;本次发行股份购买资产的股份发行价格为 3.00 元/股。请你公司:1) 结合控股权溢价、同行业上市公司估值情况、可比吸并案例等,补充披露上市公司股价存在上述差异的原因、上述价格的确定依据及其公允性、本次交易发行价格与天下秀持股价格差异的原因及合理性、是否存

在利益输送情形、上述价格差异是否有利于保护中小股东权益。2) 补充披露上述股权转让款是否足额支付及具体支付情况。请独立财务顾问、评估师和律师核查并发表明确意见。

7. 申请文件显示，2019年1月28日，天下秀相关股东以45,000万元的对价认购天下秀38,203,795股新增股份，增资后天下秀累计实收资本（股本）42,024.1743万元，上述增资款用于天下秀支付2019年1月24日受让上市公司股票转让款项及补充流动资金。请你公司：1) 补充披露天下秀相关股东缴纳增资款所需资金的来源。2) 结合上述增资款具体用途、使用明细和余款情况等，补充披露天下秀实施上述增资的必要性及合理性、上述增资对天下秀评估值的影响。3) 补充披露支付上述股权转让款对天下秀运营资金和持续经营能力的影响。请独立财务顾问、律师和评估师核查并发表明确意见。

8. 申请文件显示，2019年1月24日，天下秀收购原控股股东瑞莱嘉誉持有的上市公司11.66%股份，取得上市公司控制权，上市公司实际控制人变更为新浪集团和李檬。请你公司结合上市公司收购上市公司控制权时点、上市公司可辨认净资产金额、合并对价情况等，补充披露天下秀收购上市公司控制权形成的商誉金额、上述控制权收购与本次交易是否构成一揽子交易、上述收购和本次交易涉及企业合并的相关会计处理方式及其合规性。请独立财务顾问和会计师核查并

发表明确意见。

9. 申请文件显示，上市公司原有业务暂未置出。由于本公司在本次重组中拟出售构成业务的全部资产和负债，依据财政部《关于非上市公司购买上市公司股权实现间接上市会计处理的复函》（财会便[2009]17号）的规定，本次重组为不构成业务的反向收购，本公司在编制本备考合并财务报表时按照权益性交易的原则进行处理，未确认商誉或当期损益。请你公司：1）补充披露截至目前，上市公司处置原有资产的进展，是否找到合适交易对方承接置出资产，是否存在法律障碍。2）补充披露置出资产涉及的债务情况，如未能置出，相关债务对交易完成后上市公司经营业绩的影响及应对措施。3）结合相关案例及会计处理方式，补充披露本次交易中在原有资产未置出前提下，按照权益性交易的原则进行会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

10. 申请文件显示，上市公司2016年进行重大资产重组，并调整重组方案，均因交易各方无法达成一致意见，决定终止重组。请你公司补充披露：上市公司前次重组终止的原因、相关程序履行情况、是否存在实质法律障碍，以及对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

11. 申请文件显示，交易对方为Show World HK、微博开曼以及13家有限合伙企业。其中，部分合伙企业存在未穿透

披露至最终出资的法人或自然人情形；部分合伙企业上层合伙人在本次交易首次披露前六个月至报告书签署日存在合伙人变更情况。请你公司：1）以列表形式穿透披露其最终出资的法人或自然人，并补充披露每层股东、合伙人取得相应权益的时间等信息。2）补充披露计算穿透后的总人数是否符合《证券法》第十条发行对象不超过200名的相关规定。3）补充披露部分有限合伙变更合伙人的原因，上述变更是否构成本次重组方案的重大调整。4）补充披露上述穿透情况在预案披露后是否发生变动。5）如上述交易对方专为本次交易设立，或以持有标的资产为目的，补充披露交易完成后最终出资的法人或自然人持有权益份额的锁定安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

12. 申请文件显示，交易完成后Show World HK、微博开曼将分别持有上市公司19.79%、8.79%股份。本次交易同时构成《关于外国投资者并购境内企业的规定（2009修订）》规定的外国投资者并购境内非外商投资企业以及属于《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》（以下简称“《战投办法》”）中“外国投资者对上市公司实施战略投资”的情形。请你公司：1）对照《战投办法》第五条的规定，补充披露Show World HK、微博开曼交易完成后取得上市公司股份是否符合战略投资的要求。2）根据《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》的规定，补充披露上市公司

和天下秀目前的主营业务是否属于该负面清单所列示的采取特别管理措施的产业类别。3) 结合上述情形, 补充披露本次交易是否需要取得商务部等主管部门审批或备案及相应进展。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

13. 申请文件显示, 在本次吸收合并方案获得中国证监会核准后, 慧金科技将确定实施本次现金选择权的股权登记日, 现金选择权提供方将向上市公司全体股东提供现金选择权。现金选择权的提供方为存续天下秀(指本次交易完成后尚未注销前的天下秀)。现金选择权价格为人民币 3.00 元, 不低于上市公司第九届董事会第七次会议决议公告日前 60 个交易日公司股票均价的 90%, 如在定价基准日至现金选择权实施日期间发生除权、除息的事项, 则现金选择权价格将作相应调整。请你公司: 结合异议股东持股和在股东大会表决情况、天下秀财务状况等, 补充披露: 天下秀对异议股东支付现金的最大值、天下秀履约能力以及为此支付现金对天下秀持续盈利能力的影响。请独立财务顾问、会计师和律师核查并发表明确意见。

14. 申请文件显示, 1) 本次吸收合并完成后, 天下秀将注销法人资格, 上市公司作为存续公司, 将承接(或以其全资子公司承接)天下秀的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利和义务。2) 本次合并过程中, 上市公司和天下秀将按照《公司法》及相关法律、法规和规范

性文件的规定向其债权人发布有关本次换股吸收合并事宜的通知和公告，并依法按照其债权人于法定期限内提出的要求向其债权人提前清偿债务或为其另行提供担保。本次交易完成后，上市公司或天下秀未予清偿的债务均将由合并后的上市公司承担。请你公司补充披露：1）截至目前，上市公司和天下秀债务总额、取得债权人同意函最新进展。2）未取得债权人同意函的债务中，是否存在明确表示不同意本次重组的债权人。如有，其对应的债务是否在合理期限内偿还完毕或为其另行提供担保。3）变更合同主体是否需取得合同相对方的同意以及是否存在法律障碍。4）前述法定期限届满后，由吸收合并后的上市公司承担相应债务的具体金额，履行期限，上市公司实际偿债能力，有无提前还款或请第三方代为偿付、提供担保等安排，是否有利于保护上市公司和中小投资者利益。5）截止目前，天下秀是否存在对外担保，如存在，请进一步说明上述担保形成的原因、担保对应的未偿还债务金额、债务用途，吸收合并后对外担保的安排，担保事项对上市公司生产经营和财务状况的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

15. 申请文件显示，慧金科技、天下秀均同意，本次吸收合并完成后，慧金科技的员工将根据其与慧金科技签订的劳动合同继续履行相关权利义务；慧金科技作为存续方将承接天下秀全部员工，并由慧金科技与该等员工另行签订劳动

合同（新劳动合同的主要内容应与之前该等员工与天下秀的劳动合同内容相同）。请你公司补充披露：1）员工安置计划的具体安排，包括但不限于续约、经济补偿、安置方式等内容。2）如有员工主张偿付工资、福利、社保、经济补偿等费用或发生其他纠纷，上市公司是否具备职工安置履约能力及切实可行的应对措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

16. 申请文件显示，为实现境外融资并申请境外上市的目标，天下秀前身天下秀有限曾搭建红筹架构并进行了境外融资。2016 年，天下秀有限决定在中国境内申请上市，除 SINA 控制的 Show World HK 及微博开曼的境外红筹架构保留外，天下秀红筹架构已全部拆除。请你公司补充披露：1）标的资产终止境外上市的原因，是否存在实质性法律障碍。2）拆除过程中是否存在诉讼等法律风险，是否存在影响标的资产独立性的协议或其他安排。3）红筹架构拆除后，标的资产的生产经营是否符合国家产业政策以及相关法律法规等规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

17. 申请文件显示，2016 年 4 月 28 日，Show World BVI 按票面价值回购 UPSIDE 所持的 Show World BVI 全部 2,400,000 股份，同时北京利兹利投资合伙企业（有限合伙，以下简称利兹利）、北京永盟投资合伙企业（有限合伙，以下简称永盟）向天下秀增资。2016 年 8 月 24 日，Show World

BVI 以 9,027,188 美元的对价回购 JAFCO 所持的全部 Show World BVI 的股份。2016 年 12 月 30 日, Show World BVI 回购 SAIF 所持的全部 Show World BVI 的股份, 股份回购价格等同于厦门赛富股权投资合伙企业(有限合伙, 以下简称厦门赛富)和嘉兴腾元投资合伙企业(有限合伙, 以下简称嘉兴腾元)受让 Show World HK 所持有的天下秀有限合计 1,951,199 美元出资额的对价。2016 年 10 月, Show World HK 分别将其所持有的天下秀有限 1,951,199 美元注册资本所对应的股权转让给厦门赛富和嘉兴腾元, 分别作价 9,160,423 美元或等值人民币。请你公司: 1) 结合 UPSIDE、利兹利、永盟股权结构和股东情况, 补充披露 UPSIDE 回购与利兹利和永盟增资的关系、相关境外股东是否完全退出、回购和增资价格是否存在较大差异, 如是, 请说明原因。2) 补充披露 Show World BVI 回购 JAFCO 所持股份价格的确定依据、相关股东退出收益情况、回购价格对应天下秀估值以及与本次交易作价是否存在较大差异, 如是请说明原因。3) 结合 SAIF、厦门赛富和嘉兴腾元股权结构和股东情况, 补充披露 SAIF 回购与厦门赛富和嘉兴腾元受让股权的关系、相关境外股东是否完全退出、回购和受让股权价格是否存在较大差异, 如是, 请说明原因。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。4) 补充披露红筹架构搭建、拆除以及境内投资天下秀过程中是否存在股权代持或其他安排, 如存在, 进一

步说明股权代持形成的原因，被代持人是否真实出资，是否存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况，是否存在经济纠纷或法律风险，及对本次交易的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

18. 申请文件显示，1) 李檬及天下秀未在红筹架构拆除前根据《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”）规定办理外汇补登记手续，或存在被外汇主管部门认定为违反外汇登记管理规定的风险。根据国家外汇管理局北京外汇管理部于2018年9月14日出具的证明，并经查询国家外汇管理局的外汇行政处罚信息系统，截至报告书出具日，天下秀不存在被外汇管理行政处罚的情形。2) 除李檬持股的 UPSIDE 以外，Show World BVI 的其他股东均为境外投资人。请你公司补充披露：1) 李檬是否应根据“37号文”规定办理外汇补登记手续，如是，进一步说明未办理补登记的原因，是否存在被行政处罚的风险以及责任承担的主体及具体金额，与报告书所披露的天下秀不存在被外汇管理行政处罚的情形是否存在矛盾。2) Show World BVI 其他股东的最终出资人，认定其为境外投资人的依据，是否存在违反“37号文”规定的情形。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

19. 申请文件显示，天下秀与北京微梦创科网络技术有

限公司（以下简称北京微梦）就“微任务”项目合作事宜签订的《微博与天下秀战略合作协议》有效期至2024年12月31日。天下秀提供新媒体广告交易系统服务通过微任务实现收入，报告期内，天下秀向北京微梦支付的平台分成总额分别为12,061.90万元、16,540.26万元、18,372.93万元，占天下秀营业成本的比例分别为37.04%、34.63%、22.17%，报告期内占比逐年下降。请你公司：1）结合天下秀与新浪微博相关合作协议条款、双方合作时间、合同续签情况、授权期限、相关排他性条款等，补充披露天下秀与新浪微博合作的稳定性、到期后是否存在续签风险，是否对标的资产生产经营稳定性产生重大不利影响以及应对措施。2）结合天下秀提供新媒体广告交易系统服务的具体内容及收入占比，补充披露标的资产是否对北京微梦产生重大依赖，标的资产业务是否具备独立性，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条及第四十三条的规定。3）补充披露标的资产是否已取得满足生产经营必需的全部经营资质和认证。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

20. 申请文件显示，天下秀新媒体广告交易系统主要通过微任务实现收入，微任务为天下秀基于新浪微博开发的系统，广告代理商或自行注册微博账号的广告主通过微任务采购微博账号资源，新浪微博授权天下秀使用微博域名及相关微博用户数据，天下秀需要向新浪微博支付平台分成。广告

代理商或自行注册微博账号的广告主通过微任务采购微博账号资源，天下秀不承担广告主和自媒体之间的交易风险。

请你公司：1）结合微博广告主与自媒体交流方式、微博相关广告政策等，补充披露微博广告是否强制通过微任务平台进行发布、新浪微博是否存在其他类似广告交易系统、是否存在不正当竞争的情况、广告主和自媒体能否不通过微任务平台联系业务，如可以，请说明微任务平台被替代的可能性。

2）补充披露天下秀是否为微任务平台的唯一开发主体，相关知识产权归属情况，是否存在潜在法律纠纷。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

21. 申请文件显示，天下秀新媒体营销客户代理服务主要基于 WEIQ 系统展开，WEIQ 系统为天下秀自主研发的广告主和自媒体管理系统，广告主可实现微博、微信、短视频、直播、音频等多个新媒体平台的广告投放需求。请你公司结合 WEIQ 系统功能和技术指标、以与市场同类媒体管理系统比较情况、行业发展趋势、广告主与媒体联络方式和商业模式变化等，补充披露报告期 WEIQ 系统市场占有率情况、WEIQ 系统的竞争优势，以及通过媒体管理系统开展媒体营销代理业务的可持续性。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

22. 申请文件显示，天下秀基于广告主需求进行媒体资源的采购，主要为自媒体资源采购，采购渠道主要为天下秀自主建立的 WEIQ 系统。目前，天下秀的 WEIQ 系统拥有微博、

微信等新媒体传播平台上的优质账号资源，覆盖母婴玩具、房产汽车、影视娱乐、美容美妆、金融服务、食品饮料等数十个垂直领域。请你公司补充披露：1）天下秀提供服务的过程中是否对广告主、自媒体用户的资质和广告内容进行严格审核，是否符合《广告法》等相关法律法规的规定。2）标的资产拥有自媒体资源为优质账号资源的界定标准。3）天下秀采购的自媒体资源有无因违反相关法规被封禁的情形，是否存在被行政处罚的情形以及对标的资产经营稳定性的影响。4）标的资产是否建立了保障合法合规经营的内部控制制度和风险防范制度及其有效性。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

23. 申请文件显示，1）在业务经营过程中标的资产可获取广告投放曝光数据、点击数据、转化数据、网站流量数据、用户行为数据等数据资源。但如果标的资产受到互联网上的恶意软件、病毒的影响，或者受到黑客攻击，将会影响标的资产信息系统正常运行，或者导致标的资产信息数据资源泄露、损失。2）标的公司在开展新媒体营销业务活动时，存在导致用户隐私信息泄露或不当使用的可能。请你公司补充披露：1）标的资产对提供产品、服务过程中掌握的数据资源以及个人隐私所采取的防泄密措施及其效果，有无泄密风险。2）标的资产收集用户行为数据是否符合相关法律规定。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

24. 申请文件显示，本次交易完成后，如上市公司不能有效维持核心人员的激励机制并根据环境变化而持续完善，将会影响到核心人员的积极性、创造性的发挥，甚至造成核心人员的流失。请你公司补充披露：本次交易完成后保持核心管理团队和核心技术人员稳定性的具体措施，上述核心人员的任职期限及竞业禁止相关安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

25. 申请文件显示，天下秀及其控股子公司共持有 13 宗租赁房产。其中，天下秀及其子公司承租的 10 处合计租赁面积为 4,047 平方米的房屋存在：（1）出租方未取得/未提供该等房屋的权属证明文件和/或其有权出租该等房屋的证明文件；（2）房屋产权证明文件中的房屋规划用途为工交，与出租用途不符的情况。同时，部分房屋的租赁期限即将到期。北京市国资委原则同意北京电子控股有限责任公司所属子企业北京飞宇微电子有限责任公司将其中 7 处合计租赁面积为 3,710 平方米的房产从事办公、商业等用途的对外出租经营活动。请你公司补充披露：1）上述租赁房屋权属瑕疵的最新处理进展。2）上述房屋规划用途为工交的具体含义，是否符合相关法律规定，北京市国资委针对部分瑕疵房产出具相关意见的原因及有效性。3）上述租赁房屋到期后是否存在续租安排，是否存在不能续租风险及应对措施，对交易完成后上市公司经营稳定性的影响。请独立财务顾问和律师

核查并发表明确意见。

26. 申请文件显示，天下秀及其控股子公司拥有用于经营的主要域名为 75 项，其中，部分域名未取得工信部备案，部分域名已经到期或将于 2019、2020 年到期。请你公司补充披露：1）部分域名未取得工信部备案的原因，是否符合相关法律规定，是否影响域名的正常使用。2）部分到期域名的续期进展，是否存在法律障碍，如未能如期续期，对标的资产生产经营的影响。3）即将到期域名，是否存在无法续期风险及应对措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

27. 申请文件显示，截至评估基准日 2018 年 12 月 31 日，标的资产天下秀 100% 股权的评估值为 394,656.78 万元，增值率为 373.32%，经调整最终确定交易价格为 399,500 万元。请你公司结合天下秀行业地位、核心竞争力、市场竞争格局、广告投放效果及与竞争对手的比较情况、同行业公司市盈率情况以及可比收购案例等，补充披露标的资产评估增值率的合理性。请独立财务顾问、评估师和会计师核查并发表明确意见。

28. 申请文件显示，2019 年 1 月，本次交易对方深圳麻隆金实投资管理中心（有限合伙，以下简称麻隆金实）增加关红、横琴熙儒投资咨询合伙企业（有限合伙）为有限合伙人；阎安生受让蔡翔、王求乐、盛刚持有的交易对方厦门赛

富与嘉兴腾元的普通合伙人天津赛富盛元投资管理中心（有限合伙）的出资份额。2019年3月，交易对方杭州长潘股权投资合伙企业（有限合伙，以下简称杭州长潘）增加张辉为有限合伙人，北京宝隆科利科技有限公司退伙。请你公司：

1）结合天下秀业绩情况、估值情况等，补充披露上述合伙人在首次披露前六个月内入伙和退伙的原因及合理性、入伙价格、入伙价格对应估值及与本次交易作价是否存在较大差异，如是，请说明原因及合理性。2）补充披露上述合伙人入伙价格的公允性、相关增资和股权转让是否涉及股份支付，如涉及，请你公司按照《企业会计准则第11号-股份支付》进行会计处理并补充披露对天下秀经营业绩的影响。3）结合上述合伙人入伙时间、入伙成本等，补充披露上述合伙人退伙、现合伙人按本次交易作价退出的总收益率和年化收益率。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

29. 申请文件显示，最近三十六个月内，天下秀进行了四次增资和两次股权转让。其中，2016年4月，利兹利和永盟向天下秀增资，增资价格每注册资本1美元，投后估值1,811万美元。2016年11月，澄迈新升投资管理中心（有限合伙）、微博开曼和北京宏远伯乐投资中心（有限合伙）以每注册资本4.42美元和4.69美元的价格增资，天下秀投后估值为10,878万美元；同时，Show World HK以4.69美元/注册资本向海南金慧投资管理中心（有限合伙）转让天

下秀股权，转让对应估值 8,500 万美元。2017 年 1 月，永盟等四名股东向上海沁朴股权投资基金合伙企业（有限合伙）等四名股东以 121.91 元/注册资本价格转让股权，对应估值 300,000 万元。2017 年 6 月，杭州长潘和深圳市招远秋实投资合伙企业（有限合伙）以 9.58 元/股价格增资，投后估值为 366,121 万元；2019 年 3 月，微博开曼等八名股东以 11.78 元/股增资，投后估值为 495,000 万元。请你公司：1）结合上述历次股权转让和增资之间、与本次交易之间天下秀收入和盈利变化情况、前次股东入股后贡献情况、增资前后估值、对应市盈率情况、控股权溢价和同行业可比交易等，补充披露 2016 年 4 月以来历次增资和股权转让对应估值之间、及与本次交易作价差异的原因及合理性。2）结合天下秀上述股东的持股时间、持股成本等，补充披露按各自股份被收购对价计算的总收益率和年化收益率。请独立财务顾问、评估师和会计师核查并发表明确意见。

30. 申请文件显示，2016 年度、2017 年度和 2018 年，天下秀向前五大客户销售收入占当期收入比分别为 35.89%、27.96%和 20.94%，占比逐年下降；其中，新浪集团及其关联公司是 2017 年和 2018 年度第一大客户，占当期收入比分别为 8.55%和 5.49%。请你公司：1）结合互联网广告行业特点、销售模式（直销、代理商）等，补充披露报告期内前五大客户具体类型（渠道或直销客户）、与渠道客户和直销客户的

销售模式、定价方法、收入确认政策和时点、信用政策、是否与行业惯例一致。2) 补充披露天下秀与主要直销客户销售合同的主要内容,包括但不限于计费方式、销售单价、结算/付款方式、合同期限等,并说明合同续签情况。3) 补充披露报告期内天下秀与渠道商的合作模式、合作开始时间、合作期限、主要合作内容、与渠道客户的分成比例或计费方式及其合理性、渠道客户的下游客户是否仍是渠道商、渠道客户最终销售实现情况。4) 结合天下秀业务模式、行业上下游格局、与客户合同签署和续约情况、同行业公司情况等,补充披露天下秀与客户合作的稳定性、天下秀向前五大客户销售回款真实性、客户集中度的合理性、是否对主要客户存在依赖风险、天下秀的应对措施及其有效性。5) 结合与新浪集团及其关联公司销售具体内容、销售价格和定价依据、与其他客户定价情况等,补充披露天下秀与新浪集团及其关联公司销售价格的公允性、进行关联交易的必要性、销售是否存在对大股东新浪集团的依赖。6) 补充披露报告期内前五大客户留存情况、是否存在较大变动、是否存在大客户流失的情况,如有,请说明具体原因。7) 补充披露前五大客户股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模,与天下秀合作渊源。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

31. 申请文件显示,2016 年度、2017 年度和 2018 年,

天下秀前五大供应商采购金额占当年采购总额的 55.41%、44.3%和 31.42%，天下秀主要采购媒体资源、平台分成、职工薪酬和服务器托管费等。请你公司：1）补充披露报告期内天下秀向前五大供应商采购的主要内容、采购的媒体资源的具体展示渠道（微信、微博、短视频等）等。2）结合同行业公司情况、可比交易情况等，补充披露报告期内天下秀向前五大供应商各类模式下采购价格和分成比例（特别是关联采购价格）的合理性、是否与同行业公司 and 历史情况存在较大差异，如是，请说明原因。3）结合行业发展趋势、供应商结构变化、采购单价变动趋势等，补充披露报告期内天下秀向主要供应商采购单价变化的原因及合理性、变化趋势对天下秀持续盈利能力和评估预测的影响。4）结合天下秀与主要供应商合作时间、合同续签情况、渠道有效性和淘汰机制等，补充披露报告期内天下秀供应商的稳定性、渠道推广效果计量方式及准确性、采购付款真实性、是否存在对供应商的依赖风险，如是，请说明应对措施及其有效性。5）补充披露前五大供应商股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模等。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

32. 申请文件显示，报告期内天下秀存在既向新浪集团及其关联公司采购又向其销售的情形。请你公司结合业务模式、采购和销售的具体内容，补充披露天下秀部分客户与供

应商重叠的原因及合理性、相关资金收支和会计处理的合规性、相关采购和销售真实性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

33. 申请文件显示，天下秀主要采购媒体资源、平台分成、职工薪酬和服务器托管费等，2018 年采购媒体资源金额为 62,904.15 万元，占成本的 75.91%；平台分成 18,372.93 万元，占比 22.17%。请你公司：1）补充披露天下秀采购媒体资源的必要性、各媒体资源（如微博、微信、短视频）报告期内投放比例情况及其波动的原因及合理性。2）结合同行业公司情况、市场价格情况等，补充披露媒体采购成本的合理性、采购单价的公允性、采购成本和收入的匹配性。3）补充披露采购的媒体资源的真实性、相关宣传文章发布真实性、广告效果计量方式及其真实性。4）结合分成比例、相关交易流水等，补充披露平台分成与微任务交易流水的匹配性、平台分成的真实性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

34. 申请文件显示，天下秀提供新媒体广告交易系统服务通过微任务实现收入，广告代理商或自行注册微博账号的广告主通过微任务采购微博账号资源，天下秀提供技术支持和咨询协调服务。天下秀的新媒体营销客户代理服务主要为客户提供策略制定、方案策划、创意策划、投放策划和实施、社交媒体账户运营、效果监测等一系列新媒体营销服务。天

下秀在执行方案过程中主要通过 WEIQ 系统采买自媒体资源，并根据项目需要通过各类途径采购其他媒体资源、创意资源等。请你公司：1）结合天下秀的客户收款政策、上游供应商预付款政策、第三方结算时间长短、天下秀资金链情况及同行业公司情况等，补充披露天下秀上下游是否存在经营占款的情形、较长的资金链对天下秀经营稳定性的影响、天下秀的应对措施及其有效性。2）补充披露天下秀收入与广告展示数量、各项业务指标、分成比例和销售单价的匹配性，成本和资金流与各项业务指标（点击率、下载量、展示时间、采购数量、分成比例和采购单价等）的匹配性。3）补充披露天下秀点击量、投放展示时间、投放展示次数等关键数据来源（自有平台导入或第三方数据导入）、相关数据来源的可靠性和可验证性、独立财务顾问和会计师对相关数据的可靠性和可信赖程度所执行的核查程序、与供应商和客户是否因指标计量问题存在纠纷。4）补充披露天下秀内部信息系统的模块构成、主要功能，前端数据录入、中段数据维护、后端数据输出的操作权限、是否存在篡改数据的可能性，天下秀保障数据真实准确的控制措施、内部信息系统各模块之间以及业务数据与财务数据衔接情况、会计师是否就相关信息系统执行了 IT 审计程序，如有，请说明具体审计程序、过程及结论。5）补充披露报告期内天下秀是否存在未完成广告效果指标的情况，如是，请说明投放效果不达预期对天

下秀收入和盈利能力的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

35. 请独立财务顾问和会计师对天下秀报告期内业绩真实性进行核查，核查内容包括但不限于合同签订及执行情况、最终客户销售实现情况、天下秀收入与展示数量、各项业务指标、分成比例和销售单价的匹配性，成本和资金流与各项业务指标（点击率、下载量、展示时间、采购数量、分成比例和采购单价等）的匹配性、资金流水与业务量是否匹配，销售回款和资金流向真实性、是否存在资金回流上市公司或标的资产的情形、各项资产规模与收入的匹配性、收入和净利润季节性波动、收入成本确认依据及其合理性、收入增长合理性、成本真实性、毛利率变化及与同行业可比公司情况对比的合理性、供应商真实性、销售付款人与客户名称是否一致，天下秀经营、投资和筹资现金流与固定资产、应收应付款、收入、成本和净利润的勾稽关系和匹配性、报告期内收入截止性测试的具体情况、对主要客户的走访、函证情况，最终销售是否实现的核查程序等，并就核查手段、核查范围充分性、有效性及标的资产业绩的真实性发表明确意见。

36. 申请文件显示，广告代理商或自行注册微博账号的广告主通过微任务采购微博账号资源，天下秀仅提供技术支持和咨询协调服务，以净额法确认收入。对于 WEIQ 系统上

的自媒体资源供应商，天下秀通过订单完成情况在系统中进行实时结算。自媒体每周可申请提现，天下秀根据自媒体的提现申请，每周进行支付。在天下秀微任务上下单的客户以及天下秀提供新媒体营销客户代理服务的中小客户一般采用预付款方式。请你公司：1）补充披露客户和自媒体在 WEIQ 系统和微任务系统开设的账号是否具有唯一性，是否存在一个客户或自媒体拥有多个账号的情况。2）结合自媒体和中小客户预付款和未提现款情况，补充披露天下秀客户在 WEIQ 系统和微任务系统费用结算方式，包括但不限于预存费用情况、报告期各期的消费金额、结算金额、尚存余额、截止目前账户余额等（如有）。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

37. 申请文件显示，收益法评估时，预测天下秀 2019 年度新媒体广告交易系统服务收入 36,929.72 万元，新媒体营销服务代理服务收入 133,100.13 万元，其中品牌客户收入 38,963.19 万元，中小客户 28,159.6 万元，代理商客户 65,799.34 万元。请你公司：1）结合最新经营数据，补充披露天下秀 2019 年新媒体广告交易系统服务收入、新媒体营销服务代理服务收入及各类型客户预测收入和净利润的可实现性。2）结合最新经营数据、同行业公司情况，补充披露 2019 年天下秀预测销售价格、各类型客户预测数量和单位投放金额、分成比例、预测毛利率的可实现性。请独立财

务顾问和评估师核查并发表明确意见。

38. 申请文件显示：1) 2016 年至 2018 年，天下秀新媒体广告交易系统服务在 2017 年高速增长，2018 年增幅收窄；新媒体营销客户代理服务呈快速增长趋势。2) 新媒体营销客户代理服务中预测品牌客户的数量将持续增长，增长幅度较历史年度将有所放缓；单位投放额增长率初始略高于行业水平，逐渐趋于行业平均。预测期内，代理商单位投放额增长率维持历史水平，随后趋于稳定，代理商数量增长幅度平稳。预测中小客户数量维持目前的规模略有增长，单位投放额增长率则维持历史增幅。请你公司结合广告行业发展趋势、行业收入增速情况、同类型上市公司广告收入增长情况、可比交易标的资产预测增速情况等，补充披露预测期内新媒体广告交易系统服务收入、新媒体营销服务代理服务及各类型客户收入、客户数量及其增速、单位投放金额及其增速、业务量和单价的预测过程、依据和可实现性，与可比交易、同行业公司相关指标和天下秀相应指标历史趋势是否存在差异，如是，请说明原因及预测的谨慎性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

39. 申请文件显示，收益法评估时，预测 2019-2023 年天下秀新媒体广告交易系统服务业务毛利率分别为 38.02%、38.09%、39.78%、39.79%和 39.86%，预测新媒体营销客户代理服务业务毛利率分别为 28.26%、27.59%、27.03%、26.74%

和 26.56%。请你公司：结合报告期内广告交易系统服务业务和营销客户代理服务业务毛利率变动原因及可持续性，同行业公司历史趋势情况、可比交易情况标的资产预测情况等，补充披露预测期广告交易系统服务业务和营销客户代理服务业务毛利率的预测过程、依据和可实现性，与可比交易毛利率和天下秀毛利率历史变动趋势是否存在差异，如是，请说明原因及预测的谨慎性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

40. 申请文件显示，收益法评估时，预测 2019 年天下秀销售费用、管理费用和研发费用分别为 11,924.88 万元、4,588.84 万元和 4,592.26 万元。请你公司：1) 结合最新经营业绩，补充披露天下秀 2019 年预测销售费用、管理费用和研发费用的可实现性。2) 补充披露预测天下秀的销售费用和管理费用的预测明细、预测过程、依据及可实现性。3) 比对报告期内销售费用和管理费用占收入比例、可比公司各项期间费用占收入比例等情况，补充披露对未来年度期间费用的预测是否足够谨慎。4) 补充披露预测研发费用与研发计划的匹配性、研发计划是否足以支撑未来收入增长。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

41. 申请文件显示，预测 2019-2023 年天下秀营运资金净增加额分别为 5,693.28 万元、20,894.55 万元、26,883.91 万元、24,558.02 万元和 16,040.63 万元。请你公司结合历

史年度天下秀营运资金占收入的比例、同行业公司情况，补充披露预测营运资金的可实现性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

42. 申请文件显示，本次交易收益评估中，天下秀折现率为 13.04%。请你公司结合近期同行业可比交易，进一步补充披露本次交易折现率选取的合理性、预测折现的具体过程。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

43. 申请文件显示，本次评估天下秀溢余及非经营性资产净额合计 55,781.17 万元，其中溢余货币资金 43,967.89 万元。请你公司：结合评估基准日天下秀货币资金余额、预计天下秀最低货币资金保有量、营运资金预测数、可比交易案例评估预测情况、同行业公司货币资金情况、业务开展资金需求等，补充披露天下秀溢余货币资金预测过程、依据及其合理性、是否存在高估溢余资金的情形。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

44. 申请文件显示，截至 2016 年末、2017 年末及 2018 年末，天下秀应收账款净额分别为 8,099.47 万元、13,988.73 万元和 34,074.98 万元，占当期收入的比例分别为 17.01%、19.28%和 28.17%，应收账款周转率分别为 7.45 次、6.57 次和 5.03 次，逐年下降。请你公司：1) 结合应收账款应收方、具体信用政策、截至目前的回款情况、逾期应收账款情况及同行业可比公司情况等，补充披露天下秀应收账款水平的合

理性及坏账准备计提的充分性。2) 补充披露天下秀收入确认时点、收款政策、平均回款时间以及与同行业公司是否一致。3) 结合重点客户应收账款回款时点变化、账期变动情况、同行业公司情况等，量化分析并补充披露报告期内天下秀应收账款周转率下降的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

45. 申请文件显示，截至 2016 年末、2017 年末和 2018 年末，天下秀预付款项金额分别为 187.17 万元、262.40 万元、791.79 万元，主要系预付自媒体资源采购款，2018 年末预付款增加主要是由于加大开拓微博以外的自媒体资源，导致预付款增加。请你公司补充披露：报告期内预付款项与采购额及付款周期的匹配性、期后预付款结转情况，并结合同行业公司说明各报告期末天下秀预付账款规模的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

46. 申请文件显示，截至 2016 年末、2017 年末及 2018 年末，天下秀其他应收款账面价值分别为 201.38 万元、596.46 万元、和 1,275.57 万元。请你公司：1) 补充披露员工借款制度的具体内容、报告期内员工借款时间、金额、偿还时间、借款用途。2) 区分欠款对象补充披露“保证金及押金”的明细情况、款项支付时间、性质、支付的保证金及押金是否与业务合同及业务量相匹配。3) 按“押金及保证金”、“股权转让款”、“暂借款”等类别列示并补充披露各报

告期末天下秀其他应收款情况、各类型款项的期后回收情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

47. 申请文件显示，报告期各期末，天下秀的应付账款金额分别为 5,030.93 万元、7,754.71 万元和 13,325.06 万元，天下秀的应付账款主要为应付平台分成。请你公司：1) 补充披露天下秀各报告期末应付账款的账龄分布情况、主要供应商给予标的资产的付款信用期以及在报告期内的变化情况。2) 结合报告期内采购情况、应付账款信用期、经营活动现金流量情况等，补充披露天下秀应付账款合理性、应付账款形成原因、与业务规模的匹配性、报告期内是否存在无力按时付款的情形，并结合公司未来经营现金流量情况，补充说明未来的付款安排。3) 补充披露报告期内标的资产应付账款变化的原因及合理性、与同行业公司趋势是否一致。3) 结合报告期内天下秀微任务平台交易流水、分成比例、同行业公司情况等，补充披露报告期天下秀应付账款和增长的原因及合理性、应付账款结转和成本增长、交易流水的匹配性。4) 结合标的资产业务模式、应付预付采购款、应收款变动情况等，量化分析并补充披露天下秀报告期各期末应收账款、应付账款、付账款、预收账款、应付账款、长期待摊费用、经营活动、投资和筹资活动现金流等科目余额的勾稽关系及其合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

48. 申请文件显示，报告期内，天下秀的部分客户通过预收模式进行支付，报告期各期末的预收账款金额分别为915.46万元、1,541.87万元和2,121.30万元。请你公司补充披露：1）预收账款、预付账款与收入、成本之间的匹配性。2）预收账款主要客户情况、合作开始时间、该客户报告期内相关广告点击量、单价、收入确认金额和时间、成本结转金额和时间。3）预收款项与报告期相应类别业务收入之间的匹配性、预收款项期后收入确认情况、相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

49. 申请文件显示，截至报告期各期末，天下秀的其他应付款金额为11,894.91万元、6,582.69万元、1,968.59万元，其中微任务平台暂收款系暂时性收取微任务平台客户的款项，应付暂收款主要系代收未付形成的其他往来款项。请你公司：结合具体业务模式，补充披露微任务平台暂收款、应付暂收款发生原因、未来付款计划及资金来源、与相关业务量是否匹配。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

50. 申请文件显示，2016年、2017年及2018年，天下秀主营业务收入分别为47,615.65万元、72,541.92万元和120,957.83万元，2017年、2018年收入增长率分别为52.35%、66.74%。请你公司：1）结合同行业公司情况、广告

行业增长情况、行业竞争态势、市场环境变化等因素，补充披露天下秀报告期内收入增长的原因、增长趋势与同行业公司是否一致、收入规模与交易流水、分成比例、客户数量、单位客户投放金额的匹配性。2) 补充披露天下秀客户所属主要行业分类及收入占比(如网络游戏、金融、快速消费品、服装、汽车等)，并结合下游行业周期、消费市场环境变化、下游行业广告支出变动等因素，补充披露下游客户周期性变化对天下秀收入增长可持续性的影响并提示相关风险。3) 结合同行业公司情况、行业特征等，补充披露天下秀品牌客户、中小客户和代理商客户分类标准、单位客户投放金额及其变动趋势的合理性。4) 结合相关业务毛利率、期间费用情况、同行业公司情况等，补充披露天下秀报告期净利润增长较快的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

51. 申请文件显示，2016-2018 年度，天下秀营销客户代理服务毛利率分别为 35.13%、35.92%、29.04%，2018 年毛利率下降原因是品牌客户、代理商客户等低毛利率的客户增多；交易系统服务业务毛利率分别为 33.82%、32.28% 和 38.62%，2018 年毛利率上升主要是由于业务模式成熟化和规模效应导致对客户整体的返点比例和向北京微梦采购平台分成的金额比例下降。请你公司：1) 结合营销客户代理服务具体运营模式、新合同签署和续期情况、新客户情况、

购销单价、广告流量指标、报告期流水和业务量情况、同行业公司情况等，补充披露报告期内天下秀营销客户代理服务毛利率的合理性、量化分析 2018 年毛利率下降的原因、下降趋势是否将持续，以及毛利率下降对持续盈利能力和评估预测毛利率的影响。2) 结合交易系统服务业务流水、分成比例和返点比例政策及其变动情况、同行业公司情况等，量化分析并补充披露 2018 年交易系统服务业务毛利率上升的原因及可持续性、规模效应具体体现、业务模式更加成熟的具体表现、以及上述因素如何导致分成和返点比例下降、天下秀向北京微梦支付的平台分成占天下秀营业成本比例逐年下降的原因。3) 补充披露报告期返点和分成具体政策、相关收入的具体金额、会计处理方式及其合规性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表意见。

52. 申请文件显示，2016 年度、2017 年度和 2018 年，天下秀收入分别为 47,615.65 万元、72,541.92 万元和 120,957.83 万元，净利润分别为 5,715.09 万元、9,901.23 万元和 15,542.86 万元。请你公司结合报告期天下秀收入、成本、营业税金及附加、各项期间费用、投资收益、其他收益、营业外收支、所得税费用等科目变动情况及原因、同行业公司情况等，量化分析并补充披露报告期天下秀收入和净利润增长的原因及合理性、净利润增长的可持续性以及预测净利润增长的谨慎性。请独立财务顾问、会计师和评估师核

查并发表意见。

53. 申请文件显示，2016 年度、2017 年度及 2018 年度，天下秀期间费用总额分别为 7,828.75 万元、11,588.82 万元和 17,244.90 万元，分别为占当期收入的 16.44%、15.98% 和 14.26%，其中销售费用分别为 3,607.89 万元、5,552.66 万元和 9,667.45。请你公司：1）结合同行业公司销售费用、管理费用、研发费用占收入比例情况，补充披露天下秀各项期间费用的合理性。2）补充披露管理费用和中职工薪酬和研发费用职工薪酬划分标准、期间费用中职工薪酬的人均薪酬是否与当地和行业平均工资一致。3）补充披露报告期研发费用与研发人员数量、研发计划的匹配性、研发支出是否足以支撑报告期的收入增长。4）补充披露报告期销售费用与相关营销活动、收入情况的匹配性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

54. 申请文件显示，报告期内，天下秀的经营性流量净额 5,066.15 万元、10,123.37 万元、-4,761.15 万元。2018 年，天下秀的经营性流量净额变为负的主要原因是 2018 年加大了对品牌客户的开拓，品牌客户信用期较长。请你公司结合天下秀业务模式、上下游经营占款情况、经营性应收、应付和预付情况、季节性波动、同行业公司情况等，补充披露天下秀经营活动现金流与业务模式的匹配性、现金流真实性、报告期销售产品和提供服务收到的现金与收入存在较大

差异的原因及合理性、2018 年经营活动现金流量净额为负对持续盈利能力和经营稳定性的影响、是否存在偿债风险。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

55. 申请文件显示：1）报告期内，天下秀向新浪集团及其关联方支付平台分成、进行媒体资源采购；其中，报告期内，天下秀向北京微梦支付的平台分成总额分别为 12,061.90 万元、16,540.26 万元、18,372.93 万元，占天下秀营业成本的比例分别为 37.04%、34.63%、22.17%。2）报告期内，天下秀向关联方提供服务的金额分别为 8,812.23 万元、9,066.10 万元、8,058.68 万元，占当期营业收入比例分别为 18.51%、12.50%、6.66%，主要为新浪集团及其关联方、云微星璨、映天下网络、北京合声易铭信息技术有限公司向天下秀采购新媒体营销客户代理服务。请你公司：1）结合上述关联方业务范围、与关联方合作方式、期限、同类业务销售价格、同行业分成比例情况，补充披露天下秀与上述关联方开展交易的必要性、量化分析关联交易价格的公允性、是否存在与关联方进行利益输送的情形。2）补充披露本次交易完成后继续发生关联交易的必要性、关联交易是否存在持续增加的可能、以及上市公司减少关联交易的措施及有效性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

56. 申请文件显示，李檬与新浪集团控制的企业与天下秀及其控股子公司不存在同业竞争情况，并出具了避免同业

竞争的承诺函。请你公司：1）核查李檬与新浪集团控制的企业是否从事与天下秀主营业务相同或相似业务，并结合相关企业历史沿革、资产、人员、主营业务（包括但不限于产品服务的具體特点、技术、商标商号、客户、供应商等）等方面与天下秀的关系，以及业务是否有替代性、竞争性、是否有利益冲突等情况，补充披露李檬与新浪集团控制的企业是否与天下秀及其控制子公司构成同业竞争。2）补充披露李檬与新浪集团及其控制企业保障避免同业竞争承诺充分、有效履行的具体措施及对违反承诺行为的约束机制。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

57. 申请文件显示，天下秀在历史上曾拟通过 IPO 实现上市，并启动了申报前的辅导备案工作，后因自身客观需要自行终止了 IPO 进程，未向中国证监会正式提交 IPO 申请材料。请你公司补充披露撤回 IPO 的具体原因以及相关财务数据及经营情况与 IPO 申报时相比是否发生重大变动及原因等。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

58. 申请文件显示，根据核查范围内相关人员出具的《自查报告》，在自查期间，本次自查范围内人员不存在买卖上市公司股票的情况。本次交易本次公告未申请停牌，因此尚未进行中登公司查询，待查询后进行补充披露。请你公司补充披露：经查询，相关内幕信息知情人及直系亲属是否存在内幕交易行为。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意

见。

你公司应当在收到本通知之日起30个工作日内披露反馈意见回复，披露后2个工作日内向我会报送反馈意见回复材料。如在30个工作日内不能披露的，应当提前2个工作日内向我会递交延期反馈回复申请，经我会同意后在2个工作日内公告未能及时反馈回复的原因及对审核事项的影响。

联系人：郎志芳 010-88061046 zjhczw@csrc.gov.cn