

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



PHOENIX MEDIA INVESTMENT (HOLDINGS) LIMITED

鳳凰衛視投資(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：02008)

補充公告 須予披露的交易 收購北京易天新動網絡科技有限公司之權益

茲提述本公司日期為 2019 年 3 月 1 日關於收購事項的公告（「首份公告」）。本公司謹此於本公告補充有關收購事項的進一步資料。

業績目標及其基礎

賣方 I 作為目標公司現有股東及賣方，在買賣協議項下向買方提供了業績表現承諾。業績目標詳情如下：

- (i) *每日活躍用戶目標*：目標公司管理的所有程序或軟件應用程式（包括但不限於塔讀文學 APP、鄉村小說 APP、蜜桃小說 APP）的每日活躍用戶不得少於：

(期間平均)	目標（百萬）	
	2019 年	2020 年
12 月	1.12	1.4
年度	0.9	1.08

目標乃基於過往數據及目標公司的業務發展而訂立，2019 年及 2020 年的預期年度增長率分別為約 5% 及 20%。

- (ii) *獨家信息網絡傳播權目標*：目標公司由公司及自然人作者獲得獨家信息網絡傳播權的原創作品數目不得少於：

	目標	
	<u>2019年</u>	<u>2020年</u>
作品數目	5,315	5,950

目標乃基於過往數據及目標公司的業務發展而訂立，2019年及2020年的預期年度增長率分別為6%及12%。

(iii) *收入目標*：目標公司的經審核收入不得少於：

	目標（人民幣）		過往（人民幣）（未經審核）	
	<u>2019年</u>	<u>2020年</u>	<u>2017年</u>	<u>2018年*</u>
收入	180,008,000	235,000,000	105,835,000	131,653,000

*截至2018年11月30日止11個月

目標乃基於過往數據及目標公司的業務發展而訂立，2019年及2020年的預期年度增長率分別為22%及31%，亦已考慮其他同行業公司的年度增長率（平均約14%）。

(iv) *淨利潤目標*：目標公司的經審核淨利潤不得少於：

	目標（人民幣）		過往（人民幣）（未經審核）	
	<u>2019年</u>	<u>2020年</u>	<u>2017年</u>	<u>2018年*</u>
淨利潤	12,350,400	17,753,000	560,000	(10,936)

*截至2018年11月30日止11個月

目標乃基於過往數據及目標公司的業務發展而訂立，於2019年及2020年的預期淨利潤率分別為約6.9%及7.6%，亦已考慮其他同行業公司的淨利潤率（平均約7.5%）。

總括而言，目標公司為一家專注於聚集、創作網絡文學及其交易平台的互聯網公司，核心策略為致力發展版權市場以擴大用戶數目。鳳凰新媒體以每日活躍用戶目標及獨家信息網絡傳播權目標為目標公司的經營業績考核，並預期目標公司於該等方面將逐年增長。業績目標乃根據目標公司的過往業務發展訂立並按比例增加，預期不會低於同行業公司的表現及本公司就受業績目標支持的估值之預期。

如未能達到業績目標

如目標公司於2019年或2020年未能達到任何其業績目標：

- (a) 目標公司將被重新估值為人民幣 230,400,000 元，首次出售股份及本次出售股份各自之總代價分別自人民幣 144,100,000 元調整至人民幣 58,800,000 元；及
- (b) 買方有權按以下方式分別於股權轉讓和股權購買權協議及股權轉讓協議項下取回差價或補償人民幣 85,300,000 元：
 - i. 於股權轉讓和股權購買權協議項下：
 - 1. 要求賣方 I 歸還人民幣 68,600,000 元，或執行銀行擔保 I（人民幣 54,400,000 元）及銀行擔保 III（人民幣 14,200,000 元）；及
 - 2. 沒收保證金（人民幣 16,700,000 元）。
 - ii. 於股權轉讓協議項下：
 - 1. 要求賣方 II 歸還人民幣 85,300,000 元；或
 - 2. 沒收保證存款 II（人民幣 85,300,000 元）或執行銀行擔保 II（人民幣 85,300,000 元）（視情形而定）

本公司認為通過上述以銀行擔保或存款形式的擔保安排，倘未能達到業績目標，其可根據買賣協議之條款及條件自賣方 I 及賣方 II 取回補償。

確定估值及經調整估值的基礎

目標公司當前估值為人民幣 565,000,000 元。此乃根據目標公司 2018 年的預期收入（即人民幣 147,000,000 元）乘以 3.8 的價格與銷售額比率（「市銷率」）。鑑於互聯網公司的獨有特徵，即增長快速但在收入增長方面相對地不可預測，市銷率普遍地用於評估此類公司而前述 3.8 的市銷率乃與交易對手進行公平商業談判後訂立。為形成公平比較基礎已參考其他同業公司（包括閱文集團及掌閱科技股份有限公司）估值應用的市銷率，即其他專注於主流網絡文學創作、聚合和分發的平台公司，付費閱讀為彼等主要盈利模式，而彼等的集團公司均已在證券交易所上市。閱文集團（於聯交所上市）2017 年錄得收入人民幣 41 億元，而於 2018 年 12 月之市值為人民幣 410 億元，即市銷率約為 10。掌閱科技股份有限公司（於上海證券交易所上市）2017 年錄得收入人民幣 17 億元，而於 2018 年 12 月之市值為人民幣 79 億元，即市銷率約為 4.7。同時考慮到目標公司與可資比較公司之間的經營規模和業務的差異，以及目標公司為私人公司而可資比較公司均為上市公司及傑出行業領導者，目標公司的市銷率評估為 3.8，即閱文集團的約 38% 及掌閱科技股份有限公司的約 82%。故此，本公司認為目標公司的市銷率從而收購事項的代價屬公平合理。

因目標公司當前估值（因此首次出售股份及本次出售股份各自代價）是基於目標公司的預期收入而確定的，如上述，前述代價均受限於一個基於業績目標的價格調整機制。倘 2019 年或 2020 年未能達到收入目標，市銷率將降至 1.6（基於目標公司 2018 年的預期收入人民幣 147,000,000 元），故此估值將調整至人民幣 230,400,000 元。無論目標差距如何，前述調整將是一個固定金額的調整。本公司已合併目標公司的財務報表及相信現時經與交易對手公平商業磋商後達成的現有調整機制及擔保安排相比採用逐步調整機制，將最大化本公司的利益。如目標公司未能於 2019 年或 2020 年達成任何業績目標，基於鳳凰新媒體根據行業慣例使用目標公司已實現的每日活躍用戶和內容的水平對目標公司的估值，本集團認為其於目標公司的經調整後投資人民幣 1.176 億元（約 1.366 億港元）對本集團仍然具有商業利益。

如上所述，本公司認為業績表現承諾相關的安排完全基於合理假設、預期及市場參考而定，連同最大化本公司利益的代價調整機制及擔保安排，乃屬公平合理且符合本公司及股東的利益。

釋義

除下文另有訂明外，本公告所用詞彙與首份公告所界定者具相同涵義：

「收購事項」	指	首次收購及本次收購的統稱
「銀行擔保 I」	指	賣方 I 向買方提供按照股權轉讓和股權購買權協議要求格式及形式，價值人民幣 54,400,000 元的銀行擔保，以擔保賣方 I 於業績表現承諾項下付款義務
「銀行擔保 II」	指	賣方 I 向買方提供按照股權轉讓協議要求格式及形式，價值人民幣 85,300,000 元的銀行擔保，以擔保賣方 I 於業績表現承諾項下付款義務，以及根據股權轉讓協議條款替代保證存款 II
「銀行擔保 III」	指	賣方 I 向買方提供按照股權轉讓和股權購買權協議要求格式及形式，價值人民幣 14,200,000 元的銀行擔保，以擔保賣方 I 於業績表現承諾項下付款義務，以及替代保證存款 I
「董事會」	指	本公司董事會

「本公司」	指	鳳凰衛視投資（控股）有限公司，於開曼群島註冊成立之有限責任公司，其股份在聯交所主板上市
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「首次出售股份」	指	據股權轉讓和股權購買權協議買方從賣方 I 收購之目標公司 25.5% 股權
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「鳳凰新媒體」	指	鳳凰新媒體有限公司，於開曼群島註冊成立之有限責任公司，為本公司之間接非全資附屬公司，其股份以美國預託股份形式於美國紐約證券交易所上市
「本次收購」	指	據股權轉讓協議買方從賣方 II 收購本次出售股份
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本次出售股份」	指	據股權轉讓和股權購買權協議賣方 II 從賣方 I 收購之目標公司 25.5% 股權，及據股權轉讓協議買方從賣方 II 收購的標的
「買方」	指	北京塵寰科技有限公司，於中國成立之有限責任公司，為鳳凰新媒體之間接全資附屬公司及本公司之間接非全資附屬公司
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣

「股權轉讓協議」	指	買方、賣方 I、目標公司及賣方 II 於 2019 年 3 月 1 日簽訂的有關買方行使股權購買權及買方從賣方 II 購買本次出售股份之股權轉讓協議
「股東」	指	本公司之股份持有人
「買賣協議」	指	股權轉讓和股權購買權協議及股權轉讓協議的統稱
「股權轉讓和股權購買權協議」	指	賣方 I、買方及賣方 II 於 2018 年 12 月 18 日簽訂的有關首次收購及股權購買權之股權轉讓和股權購買權協議，並經日期為 2018 年 12 月 27 日的補充協議修訂
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	北京易天新動網絡科技有限公司，於中國成立之有限責任公司
「賣方 I」	指	天音通信有限公司，於中國成立之有限責任公司。於本公告日期擁有目標公司 49% 的股權
「賣方 II」	指	深圳市秉瑞信科技有限公司，於中國成立之有限責任公司
「%」	指	百分比

承董事會命
鳳凰衛視投資（控股）有限公司
 主席
劉長樂

香港，2019 年 4 月 16 日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：

執行董事

劉長樂先生（主席）（並為崔強先生之替任董事）、崔強先生（並為劉長樂先生之替任董事）及王紀言先生（並為劉長樂先生及崔強先生之替任董事）

非執行董事

簡勤先生、夏冰先生、龔建中先生及孫燕軍先生

獨立非執行董事

梁學濂先生、Thaddeus Thomas BECZAK 先生、方風雷先生及何迪先生

替任董事

劉偉琪先生（為孫燕軍先生之替任董事）