

任子行网 关于出售资

本公司及董事会全体成员
记载、误导性陈述或重大遗漏

任子行网络技术股份有限公
年 06 月 11 日披露了《关于出售
文化有限公司（以下简称“飞花
公司（以下简称“唐人数码”）
下简称“泡椒思志”）100%股
元，合计 7,340 万元。该事项已
事会第十六次会议审议通过，尚
关事项补充说明如下：

一、交易的定价政策及定价

（一）唐人数码 100%股权
以及相关假设、参数的依据及

1、评估方法

唐人数码所采用的评估方法
1,936.28 万元，收益法估值 2,30
力角度出发，反映了企业各项资
境因素和内部条件共同作用的结
效使用等多种条件的影响。唐人
结果不仅与企业账面反映的实
发能力、行业竞争力、公司管理
表以外其他不可确指无形资产
2,300.00 万元。

2、重要假设

证券代

评
(
务结构
评估对
环境等

(
持现有
团队的
业无重

(
能够合
发展趋

3、

评
企
值

企
经营性
经

评估基
第
自

增量

折

$r =$

而

$r_c =$

以

r_e

证券代码：300

r_d —— 表

r_f —— 表

r_e —— 表

V_E —— 表

V_D —— 表

T —— 表

MRP —— 表

β_e —— 表

付息 债务

准日相近 同

无风 险报

市场 风险

收盘指数 相对

收益率， 可以

计值；20 14 年

即为该计 算区

根据 上述

算各计算 区间

市场 风险

权益 的系

上式 中：

个别 风险

营阶段； 历史

道资源的 可持

溢余 资产

证券代码:

基金估值。

非经营性

性评估

资产递

押金、

付息

4、收

收益

项

收入

营业

减: 营

管理

营业

减: 利

净利

加: 折

减: 营

投资

(FC

折现

经营

溢余

股东

5、

(1)

预

预

销

差

对于

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

流

差

因周转快，评估假定其保持相对稳定。

营运资金=安全现金保有量+应收账款+预

通过对唐人数码所在业务经营情况的调查、损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营结果，按照上述定义，经综合分析后确定各项预测得到未来经营期内各年度的经营性应收款项。永续期唐人数码的经营规模已达到稳定水平，净营运资金变动预测额为零。

(2) 主要参数预测结果分析

管理层对唐人数码利润预测历史趋势对比

项目	近三年报告期		
	2018年	2019年	2020年
营业收入	2,938.90	1,056.63	1,096.21
同比变动率	-38.86%	-64.05%	3.74%
净利润	2,869.46	1,160.66	471.34
同比变动率	-60.23%	-59.55%	-59.39%

报告期唐人数码营业收入规模持续大幅下滑，收入较往年同比分别下降 38.86%、64.05%，2020 年唐人数码棋牌 PC 端游确认收入 830.67 万元，移动端尽管 PC 端游收入较 2019 年略微提升，但通过付费用户数量及月流水金额较 2019 年同期大幅下降形成的虚拟货币消耗及疫情期间充值。唐人数码关闭了其移动棋牌游戏服务器，其在 2020 年度确认的以往年度玩家预充值的虚拟货币金额分别下降 45.51%、40.62%、28.66%。

2018~2020 年净利润同比下降 60.23%、59.55%、2023 年预测净利润同比下降 68.27%、55.17%。

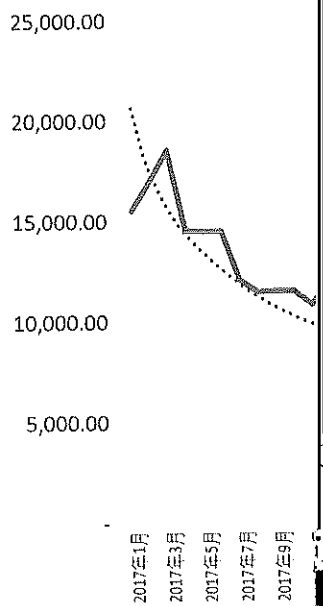
(3) 预测合理性分析

①活跃用户数量逐年下降

唐人数码主要业务为网络游戏运营业务，游戏。近年来，中国的游戏市场规模持续扩大，

发展，PC端游戏受到较大冲击，移动端游戏展现出强劲增长趋势。唐人数码棋牌游戏，但因市场竞争及用户流失，游戏业务数据连续下滑，截至2020年12月31日，较2019年12月31日下降28.15%。

根据唐人数码历史年度业务数据，结合公司自身核心技术、运营团队出现较大幅度流失，付费用户数量持续下降；2019年12月付费用户较往年同期下降7.74%。若对比2017年12月，则下降28.15%，2020年12月较往年同期下降38.15%。对比唐人数码历史年度付费用户数量，



管理层基于唐人数码付费用户数量持续下降、行业竞争环境及游戏行业商业模式依然呈现下滑趋势。

根据线性分析结果，采用线性回归模型进行预测，并根据唐人数码历史年度业务数据，进行预测。

评估预测数据与企业实际

②预测数与实际数据对比

证券代码：3003

根据唐人美
元，形成营业利

项目
营业收入
营业利润(剔除出
净利润(剔除出

注：因唐人美
得数据可比，上

通过对比唐
动棋牌游戏研
现有产品优化
季度实际收入

评估预测

(4) 非经

唐人数码

主要组成，其
具体如下：

资产类
交易性金融资产
固定资产
其他资产负债
合计

其中固定
场中按公允价
关交易税费确
楼层)，评估

综上所述
情形，评估结

(二) 泡

经营性资产价值

经营性资产价值采用自由
评估基准日起企业各期自由现

第*i*期自由现金流量根据

自由现金流量=税后净利

增量

折现率*r*利用加权平均资

$$r = r_e \times \frac{V_E}{V_E + V_{IBD}} + r_d \times \frac{V_{IBD}}{V_E + V_{IBD}} \times (1 - T)$$

而权益资本成本*r_e*采用资

$$r_e = r_f + MRP \times \beta_e + r_c$$

以上各式中：

r_e——表示权益资本成本

r_d——表示付息债务资本

r_f——表示无风险报酬率

r_c——表示个别风险调整

V_E——表示评估基准日

V_D——表示评估基准日

T——表示企业所得税和

MRP——表示市场风险溢

β_e——表示权益的系统风

付息债务成本*r_d*：根据付

准日相近的同期商业贷款利率

无风险报酬率*r_f*：采用中

市场风险溢价*MRP*：按照

收盘指数相对于其基期指数

收益率，可以得出 2014 年 12 月至评
计值；2014 年 12 月至评估基准日所
即为该计算区间末的市场预期报酬

根据上述无风险利率 R_f 的估计
算各计算区间的市场风险溢价 MRP

$$\text{市场风险溢价 } MRP = R_m - R_f$$

$$\text{权益的系统风险系数 } \beta_e: \beta_e = \beta_u$$

上式中： β_u ——表示预期无杠

个别风险调整系数或特定风险

营阶段；历史经营情况；企业的运
道资源的可持续性；企业业务模式

溢余资产价值 V_{CO} ：溢余资产
估基准日后企业自由现金流量预测
估。

非经营性资产价值 V_{NOA} ：非经
非经营性负债总额之差的简称。非
关的且评估基准日后自由现金流量
经营性资产、非经营性负债包括与
金、押金、递延所得税、应付股利

付息债务价值 V_{IBD} ：采用成本

4、收益法预测主要参数

收益法预测主要参数包括收入

项目	2021 年	20
营业收入	8,576.39	7.
减： 营业成本	6,203.08	5.
营业税金及附加	3.66	
销售费用	454.46	
管理及研发费用	1,212.80	1

证券代码：300311

项目
营业利润
减：所得税
净利润
加：折旧摊销
减：资本性开支
营运资金追加
投资资本现金流 (FCFF)
折现率
经营性资产估值
溢余资产估值
股东全部权益（取整）

5、评估参数

(1) 利润预

预测期各月
收款率×分成率

其中：总流

自有 SDK 收

析确定，未来年

相应的，泡

本，例如联运商

付的费用即为 CI

销售费用主

于工资性费用，该

的人力资源规划

系，并结合泡椒

思志未来业务规

预测，故销售费

管理费用主

中介服务、办公

一定粘性，即在

线性比例预测下

减少而下降。对

于管理费用中体现；考虑企业业务发展规模及估其他付现管理费用动的因素进行预测。

折旧摊销主要考虑具体测算时，根据值率来预计折旧；对于值系数折算为年金。在前一年会计期末投入。

资本性支出主要考据泡椒思志的资产结构下降对应的更新折扣。限到期后进行更新；对安排的资本性支出总额

营运资金是指在业营所需保持的现金、有少现金的即时支付。营持业务持续经营能力新为：

营运资金净增加额

营运资金主要包括代客户垫付购货款（应通常上述科目的金额与应付账款需具体甄别和因周转快，评估假定其

营运资金=安全现

通过对泡椒思志损益、收入和成本费用结果，按照上述定义，

证券代码：300311

得到未来经营期

续期泡椒双思志的

营运资金变动预

(2) 预测结果

管理层对泡椒

项目	2019
收入	26,8
营业变动率	23%
同比	3,6.2
净利润	534
剔除非经净利	3,
润	253
同比	

报告期

泡椒思志

较往年同比

下降 34.17%、11.

2018~2019

比提高 38.57%，

(3) 预测合

① 活跃用户

作为典型的游

户数量直接相关，

变影响，同时自身

思志活跃用户数量

5.64%，2020 年

6 同期下滑 30.64%。

对泡椒思志历

号：2

增加

会，收

假

永

单

测其

年

5.27

位：万

81%

4.92

4.92

30%

思志

收入

同

比

，20

%、

20 年

1.77

游戏的

市场

竞争

2018 年

年初

起

下降

202

02-040

动、
模依

预测
泡椒

形成

营业收入
营业利润
净利润

注
狐思志
度数据

通
形。

续
情形，

二

队变
入规

进行
指示

万元，

：万元

费用
利息
2
1
1

海商银
行一季

到 情

理

