

证券代码

本
载
记或、

任子
年6月1
技术股份
注函》)
司就拟向
子公司办
泡桂想志
如下说明

权自平
假及、具
估情、具
本次交易
上市公司

(十
以及相

害人

1,932.28

力角度出

境因素利

证券化

效使用

结果不

发能不

表以外

2,300.

2

评

务结构

评估对

环境等

持现有

团队的

业无重

能够合

发展起

3

评

企

值

企

经营情

结

评估基

绩

目

增量

证券代码：30

折现率

$$r = r_e \times \frac{V}{V_E + V_D}$$

而权益

$$r_e = r_f + M$$

以上各

$$r_e$$

$$r_d$$

$$r_f$$

$$r_c$$

$$V_E$$

$$V_D$$

$$T$$

$$MRP$$

$$\beta_e$$

付息债

准日相近的

无风险

市场风

收盘指数相

收益率,可以

计值; 2014

即为该计算

根据上

算各计算区

市场风

证

券代码：3

权益的

士式中

营降个别

道介段；历

资原的可

估益余资

估基后

佳日

经幸经营

的营性经

营且负总

押生资非

金、递延

付息债务

年、收益

收、收法预

营、减、项目

业收、入

营、营、销

营、营、销

减、管、及研

净、业、利

加、润、所

减、润、得

：、折、摊

投、：、资

FC、营、运

资、资、金

折、本、现

现、率、评

营、生、产

资、产、评

证券

代码

流动资产

流动资产

全部权

预测

预测

预测

预测

预测

预测

预测

对于差售

及其与旅

算。与营

管

成,由理

下降过于

费、差程

务人员旅

他付现访

素进行管

折预

折旧

值率求体

值系数预

前一年折

资会

据唐人本

下降入数

限到期应

安排的后

营资

营所需运

营保

证券代码:

少现金的民
持业务持续
为:

营运资

营运资

代客户垫付
通常上述和
应付账款需
因周转快,

营运资

通过双

损益、收入
结果,按照
算得到未
永续期唐
净营运资

(2)

管理层

项目
营业收入
同比变动率
净利润
同比变动率

报告期

收入较往年
人数码棋牌
尽管 PC 端
付费用户数
形成的虚拟
关闭了其利

度确认的以往年度玩家预充值的，
别下降 45.51%、40.62%、28.66%

2018~2020 年净利润同比下
2023 年预测净利润同比下降 68.2

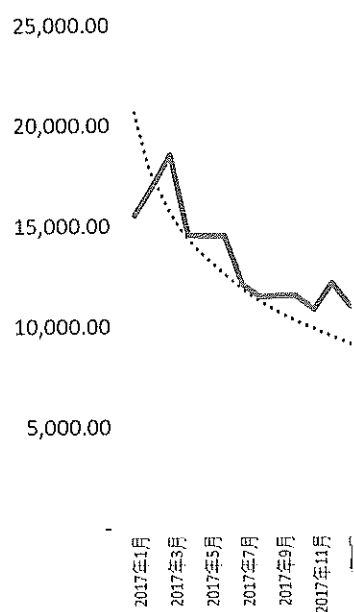
（3）预测合理性分析

①活跃用户数量逐年下降

唐人数码主要业务为网络游
戏。近年来，中国的游戏市场规模
发展，PC 端游戏受到较大冲击，
端游戏展现出强劲增长趋势。唐人
端棋牌游戏，但因市场竞争及自身
游戏业务数据连续下滑，截至评

根据唐人数码历史年度业务
身核心技术、运营团队出现较大
量持续下降；2019 年 12 月付费
较往年同期下降 7.74%。若对比
28.15%，2020 年 12 月较往年同

对唐人数码历史年度付费用



证券价

管

动、行

模依

本

预测，

预测。

进

（

本

元，形

营业收

营业利

净利润

占

得数

进

动棋

现有

季度

进

月

主要

具体

交易性

固定

其他

场关楼情

以

2, 力境效结发表 5,

务评环持团业

证券代码：300000

能够合理反映发展趋势等

3、收益

评估选

企业价

值

企业整

经营性资产

经营性

评估基准日

第*i*期自

自由现

增量

折现率

$$r = r_e \times \frac{P}{V_E} + \frac{D}{V_D} \times r_d$$

而权益资

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

以上各

r_e ——表

r_d ——表

r_f ——表

r_c ——表

V_E ——表

V_D ——表

T ——表

MRP ——表

β_e ——表

证券代

付

准日相

无

市

收盘指

收益率

计值；

即为该

根

算各计

市

权

上

个

营阶段

道资源

溢

估基准

估。

非

非经营

关的且

经营性

金、押

付

4、

证券代码：300

收益法预

项目
营业收入
减： 营
营业税金
销售
管理及研
营业利润
减： 月
净利润
加： 折
减： 资本性
营运资
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 (

5、评估

(1) 利

预测期各
收款率×分成
其中：总
自有 SDI
析确定，未来
相应的，
本，例如联运
付的费用即为
销售费用
于工资性费用
的人力资源耗
系，并结合泡
思志未来业务

预测，故销售费用中不再重复计算列。

管理费用主要由人工成本、版权金摊销、中介服务、办公差旅等组成，由于业务规模预测一定粘性，即在业务规模下降过程中并非与营业线性比例预测下降；差旅办公招待费及其他付现减少而下降。对于版权金，企业原按照无形资产于管理费用中体现；考虑到现有游戏产品的生命企业业务发展规模及估计数量进行预测，并直接

其他付现管理费用主要在历史付现管理费用变动的因素进行预测。

折旧摊销主要考虑现有设备类资产的折旧和具体测算时，根据每项资产的账面值、会计值率来预计折旧；对于永续期的折旧摊销，按照值系数折算为年金。在测算更新资产折旧摊销时前一年会计期末投入。

资本性支出主要考虑现有设备的更新支出。据泡椒思志的资产结构和固定资产的经济使用年限下降对应的更新折扣。其中：对预测期内需要更新到期后进行更新；对于预测期外需要更新的资产安排的资本性支出总额折算为年金。

营运资金是指在业务经营活动中获取他人经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中少现金的即时支付。营运资金净增加额系指在不支持业务持续经营能力新增或减少的营运资金。本为：

营运资金净增加额=当期营运资金-上期营

营运资金主要包括：正常经营所需保持的代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的通常上述科目的金额与收入、成本呈相对稳定的

证券代码：3

应付账款需
因周转快，

营运资

通过对
损益、收入和
结果，按照
算得到未来
永续期泡椒
净营运资金

(2) 予

管理层

项目
营业收入
同比变动率
净利润
剔除非经净利 润
同比变动率

报告期

较往年同比

下降 34.17%

2018~

比提高 38.5

(3) 予

① 活

作为典

户数量直接

策影响，同

思志活跃并

65.64%，20

证券

同期

动、
模依

预测
泡椒

形成

营业
营业
净利

狐思
度数

形。

情开

证券代码：3003

（三）结合
易作价的公允性
益输送以及损害

本次交易作
的持续大幅下降
产生了本质变化
降，股权价值评
差异。具体说明

1、唐人数

（1）唐人

唐人数码成
棋牌游戏、网页
游戏的研发和运
联合发行运营相
一。

为发挥协同
付现金相结合的
时点及前二年层

项目
营业收入
收入增长率
净利润
净利润增长率

截至 2015
款，休闲类网页
于 2006 年 3 月
万；在活跃用户
付费用户数约
均付费用户数

并购时期唐人数码通批对唐人数码品牌、产品形成了一定的品牌效应。通过联合发行或代理运营等西祠胡同在内的多家联合力，形成了较强的品牌优

基于唐人数码并购时收购当时的市场及行业环

项目	2015年
净利润	5,178.70

基于上述盈利预测数权，其中非公开发行股份价已支付完毕。

（2）唐人数码并购后

2017 年唐人数码因受出现明显下滑，唐人数码牌端新型业务。

2018 年其移动端棋牌游戏市场监管趋严的影响收入规模严重萎缩。而其

截至 2020 年 10 月，

苏州争渡科技有限公司，主要从事平台联运游在苏州创设 6998 运营平12016 年 4 月升级为专业的发行运作。

2018 年争渡科技 PC 业务受到市场竞争剧烈冲击了上述两块业务的运营，

根据公司与唐人数字
 股东承诺唐人数码 20
 于母公司股东的扣除
 5,874 万元、6,300 万
 唐人数码自并购后

项目	2015年
并购预测	5,178.70
业绩承诺	5,874.00
实际实现	5,866.71

注：1. 根据唐人数字
 经审计的归属于母公司股
 分游戏未取得相关备案工
 得相关备案手续的游戏产
 常性损益处理，故上述表
 净利润，对应实际净利润
 万元、471.34万元。

2. 2015年度唐人数字
 补偿协议》约定，2014、
 偿。

根据公司与唐人数字
 期货业务资格的审计
 度完成了业绩承诺，
 自业绩承诺期后
 员逐步流失，盈利能
 析相关内容）。根据
 商誉，至少应当在每
 形成的商誉进行了减
 层面已无商誉，累计
 值情况如下：

交易标的	初始商誉值	
唐人数码	69,227.04	6

唐人数码近两年

证券代码

资产总额
负债总额
净资产
营业收入
利润总额
净利润

基
线游戏
烈等因
根
估”）
技术股
部权益
码 100%
万元。
于唐人
产评估
综
差异的
2、
（
泡
联网游
商。自
为集应
司。
为
椒思志

证类

据

营业

收入

净和

净和

(A)

成

志

分

泡

动

收

净

且

报

5,0

3,4

东

承

证券

并购预

业绩承

实际实

占

3,875.4

村

017 年

归属

于 15

泡椒

补偿

价款

承

承诺

完成

持续

业会

度终

试, 补

已累

交易标的

泡椒思志

资产

负债

净资

营

营业

利润总额	1,877.58	2,253.05
净利润	1,118.52	1,534.11

基于泡椒思志于本次出售时点业务状况，结合泡椒思志目前经营状况以及上线游戏的实际运营情况合理判断，综合考虑游戏行业政策收紧、行业竞争日趋激烈等因素，管理层对泡椒思志未来利润进行了预测。

根据鹏信资产评估于 2021 年 6 月 10 日出具的鹏信资评报字[2021]第 S108 号《任子行网络技术股份有限公司拟进行股权转让所涉及的深圳泡椒思志信息技术有限公司股东全部权益价值资产评估报告》，鹏信资产评估以 2020 年 12 月 31 日为基准日对泡椒思志 100%股权采用资产基础法和收益法的评估值分别为 2,180.58 万元和 5,240.00 万元。最终评估机构采用定价较高的收益法评估价值作为评估结论，且评估值高于泡椒思志截至评估基准日的净资产 2,036.10 万元。综合考虑期后利润分配对资产评估的影响数，本次转让泡椒思志 100%股权的交易价格为人民币 5,140 万元。

综上，本次交易作价与企业盈利能力变动趋势一致，与并购时交易作价存在差异的情况具有合理性。

3、在审议本次出售资产暨关联交易的议案时，关联董事景晓军先生、景晓东先生已回避表决，公司独立董事已就本次交易事项出具了事前认可意见，并发表了明确同意的独立意见，后续召开股东大会时，关联股东也将回避表决，本次议案的审议程序合法合规。

综上所述，虽然本次交易作价较并购时大幅降低，但本次交易定价公允、合理，不存在利益输送以及损害上市公司利益的情形。

二、《公告》显示，泡椒思志 100%股权因涉及诉讼目前处于被法院查封冻结的状态，请结合诉讼具体情况等补充说明泡椒思志股权被冻结对本次交易的具体影响，是否构成本次交易的实质性障碍以及你公司具体的应对措施。

公司回复：

（一）泡椒思志股权被冻结对本次交易的具体影响

2019 年 8 月 1 日，公司收到广东省深圳市中级人民法院（以下简称“深中院”）送达的《民事起诉状》、《应诉通知书》等相关法律文件。泡椒思志原股

证券代码：300311

东赣州立鼎信和
州翊峰基业网络
泡椒思志股权转
财产保全，公司
户被冻结后，公
保，置换公司在
日，公司向深中
司在华夏银行深
深中院下发的
结期限自 2020
深中院的《民事
起十日内向原告
收购款 1,157.8

2019 年 10
深圳松鼠游戏网
提起财产保全申
余冲、翊峰基业
息技术有限公司
中院下发的《民
效之日起十日
诉讼请求。

就上述两起
到法院下发的裁
结而无法办理工

（二）泡椒

根据任子
转让协议》约
院查封冻结的
协议生效且受

证券代码：300311

由于本次收购为现金
间。为保证本次交易在约
股东景晓军先生借款3,00

本次交易资金来源于
项来源于景晓东先生及景
形，不存在资金来自于上

景晓东先生及景晓军
障本次交易的顺利进行。

四、本次交易相关的

公司回复：

（一）单体财务报表

根据《企业会计准则
资，其账面价值与实际取
如下：

1、唐人数码

借：其他应收款/银

投资收益

长期股权投资

贷：长期股权

借：应收股利

贷：投资收益

2、泡椒思志

借：其他应收款/银

投资收益

长期股权投资

贷：长期股权

借：应收股利

贷：投资收益

证券代

根据投
股权投
价与合
或收益
收益控
失控

1

借

2

借

定

货

(

女

99

收

益

10

收

益

元。

元。

元。

元。

元。

元。

元。

元。