

证券代码

30

记载、

任子
年6月1

技术股份
注函》)

司就拟向

子公司苏

泡椒思志

如下说明

权的评估

假设、具

估情况、

本次交易

上市公司

以及相关

1、评估

害人数量

1,936.28

力角度出

境因素和

和内

证券价

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

会

目

增量

证券代码：30

折现率：

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

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 ——

β_e —— β

付息债：

准日相近的

无风险：

市场风

收盘指数相

收益率，可以

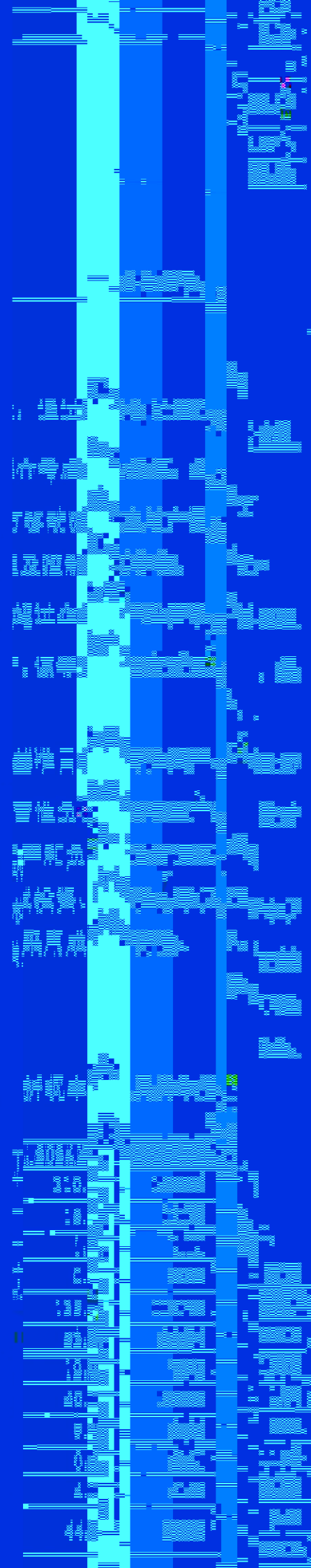
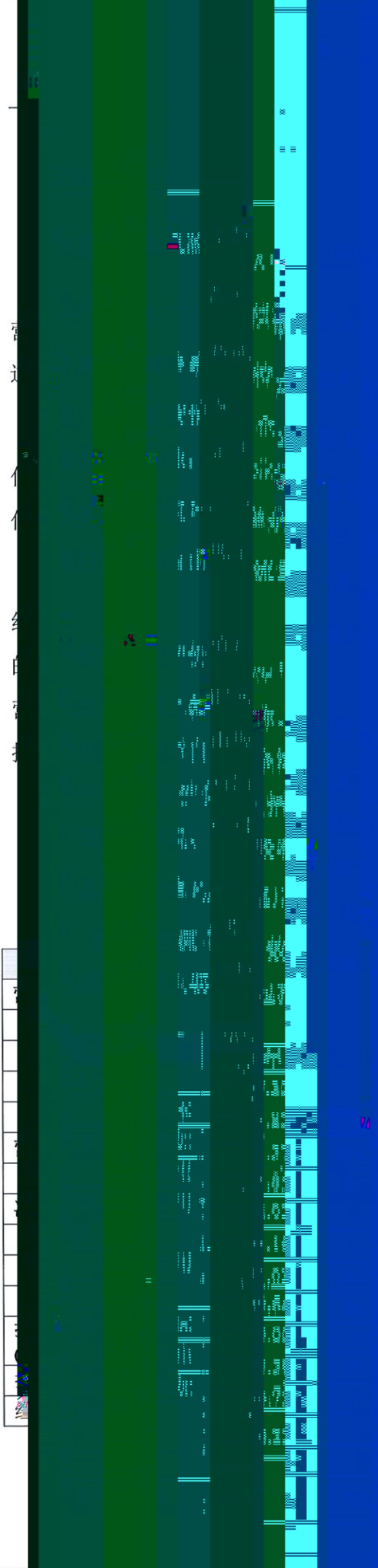
计值；2014

即为该计算

根据上i

算各计算区

市场风



砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

砂岩

页岩

灰岩

代码: 3003

溢余资产项目
股东全部权益估值

全部权益(取

、评估参

预1) 利润

预测期各月

预测期营业

对于销售费用主

及其差旅费、交

算。与营业收入

管

成,由管理费用主

下降过于业务规

费、差旅中并非

务人员差旅费及

其他付现访谈,企

素,进行管理费用

折预测。

折旧摊销主

值率来体现测算

值系数预计折旧

前一年折算为年

资会计期末

据唐原本性支出

下降,数码的资

限,到期应的更新

安排,后进行更

营资本性支

营所需运资金是

保持的现

证券代码:

少现金的目
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
净营运资金

(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
形成的虚拟
关闭了其和

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

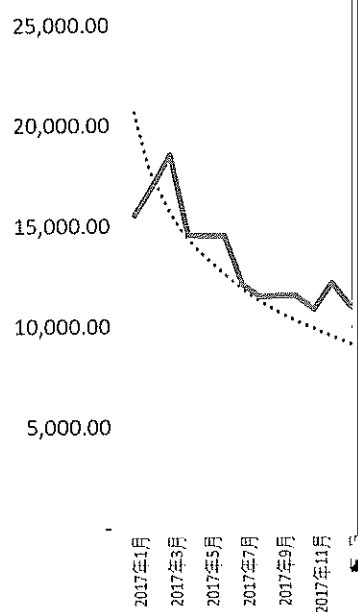
（3）预测合理性分析

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



证券化

管

动、行

模依

村

预测，

预测。

该

④

村

元，形

营业收

营业利

净利润

注

得数据

通

动棋

现有

季度

计

月

主要

具体

交易性

固定资

其他资

场关楼情

以

2, 力境效结发表 5,

务评环持团业

证券代码：3005

付息债务

准日相近的同

无风险报

市场风险

收盘指数相对

收益率,可以得

计值;2014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

估基准日后企

估。

非经营性

非经营性负债

关的且评估基

经营性资产、

金、押金、递

付息债务

4、收益法

证券代码：300311

收益法预测主要参数包

项目	2021年
营业收入	8,576
减：营业成本	6,203
营业税金及附加	3
销售费用	454
管理及研发费用	1,212
营业利润	702
减：所得税	61
净利润	640
加：折旧摊销	12
减：资本性开支	46
营运资金追加	
投资资本现金流 (FCFF)	606
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、评估参数主要依据

（1）利润预测模型及

预测期各月营业收入=
收款率×分成率）

其中：总流水=当期付
自有 SDK 收款率 B 及
析确定，未来年度假设保持
相应的，泡椒思志向
本，例如联运商向渠道商支
付的费用即为 CP 成本，其
销售费用主要由信息
于工资性费用，评估结合当
的人力资源规划进行估算
系，并结合泡椒思志对应业
思志未来业务规模及预算

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、服务器租赁、房租水电、行政办公、中介服务、办公差旅等组成，由于业务规模预测缩减，同时考虑到人力成本存在一定粘性，即在业务规模下降过程中并非与营业收入线性相关，故人工成本按非线性比例预测下降；差旅办公招待费及其他付现管理费用，也将随着业务规模的减少而下降。对于版权金，企业原按照无形资产计量，相关开支金额以摊销形式于管理费用中体现；考虑到现有游戏产品的生命周期，本次评估对于版权金按照企业业务发展规模及估计数量进行预测，并直接在付现成本中体现。

其他付现管理费用主要在历史付现管理费用的分析基础上，考虑未来业务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更新上述固定资产后的折旧。

具体测算时，根据每项资产的账面值、会计折旧摊销年限和企业会计中的残值率来预计折旧；对于永续期的折旧摊销，按照每项资产的年折旧摊销额年金现值系数折算为年金。在测算更新资产折旧摊销时，假设更新资产在所需更新时的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。对存量固定资产的更新支出，根据泡椒思志的资产结构和固定资产的经济使用年限进行，同时考虑了因业务规模下降对应的更新折扣。其中：对预测期内需要更新的资产，假设其于经济使用年限到期后进行更新；对于预测期外需要更新的资产，本次评估根据未来年度应当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的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。营运资金净增加额系指在不改变当前主营业务条件下，为保持业务持续经营能力新增或减少的营运资金。本报告所定义的营运资金净增加额为：

营运资金净增加额=当期营运资金—上期营运资金

营运资金主要包括：正常经营所需保持的安全现金保有量、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付、预收账款等。通常上述科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，其他应收账款和其他

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
思志活跃用
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。

情形

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、产品具
形成了一定的品牌效应。J
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
2016 年 4 月升级为专业的
发行运作。

2018 年争渡科技 PC
务受到市场竞争剧烈冲击
了上述两块业务的运营，

根据公司与唐人数码原股东签
 股东承诺唐人数码 2014 年度、201
 于母公司股东的扣除非经常性损益
 5,874 万元、6,300 万元、6,600 万
 唐人数码自并购后，在 2015 年

项目	2015年	2016年	
并购预测	5,178.70	5,395.06	
业绩承诺	5,874.00	6,300.00	
实际实现	5,866.71	6,337.01	

注：1. 根据唐人数码与公司签署的
 经审计的归属于母公司股东的扣除非经
 分游戏未取得相关备案文件运营的情况
 得相关备案手续的游戏产品所对应的主
 常性损益处理，故上述表中2015~2020
 净利润，对应实际净利润为5,866.71万元
 万元、471.34万元。

2. 2015年度唐人数码未完成业绩承
 补偿协议》约定，2014、2015累计的业
 偿。

根据公司与唐人数码原股东签
 期货业务资格的审计机构出具的专
 度完成了业绩承诺，2017 年度未
 自业绩承诺期后受市场竞争及
 员逐步流失，盈利能力持续大幅下
 析相关内容）。根据《企业会计准
 商誉，至少应当在每年年度终了进
 形成的商誉进行了减值测试，截至
 层面已无商誉，累计计提商誉减值
 值情况如下：

交易标的	初始商誉值		
		2016 年	2017 年
唐人数码	69,227.04	66,075.87	2,000.00

唐人数码近两年的主要财务指

证券代码：3

资产总额
负债总额
净资产
营业收入
利润总额
净利润

基于唐
线游戏的实
烈等因素，

根据深
估”）于2
技术股份有
部权益资产
码100%股
万元。最终
于唐人数码
产评估的影

综上，
差异的情况

2、泡

(1)

泡椒思
联网游戏自
商。自20
为集应用分
司。

为发
椒思志原

据（合并会计报表口径）如下：

项目	2014 年
营业收入	1,
收入增长率	
净利润	
净利润增长率	

并购时期泡椒思志逐步打造（APP 安卓应用）以及泡椒工具成为国内知名度较高的移动互联网志与多家游戏研发商或发行商建分热门游戏，已成为国内知名度

截至 2016 年 9 月 30 日，泡椒游戏中心（APP 安卓应用）动游戏工具）累计下载安装量为基于泡椒思志并购时点历史收购当时的市场及行业环境，对

项目	2017 年	2018
净利润	4,128.48	5,

基于上述盈利预测数据，公且泡椒思志原股东承诺泡椒思志报表扣除非经常性损益前后孰低 5,000 万元和 6,000 万元，合计

（2）泡椒思志并购后经营

泡椒思志自并购后，2017 3,574.98 万元，当年即未完成所东（业绩承诺方）未能按照并购承诺，泡椒思志核心技术、运营

泡椒思志自并购后，在 201

项目	2017 年
----	--------

证券

并购预
业绩承
实际实

3,875.4

017 年

归属

于 15

泡椒

补偿

价款

承诺

完成

持续

业会

度终

试, 葡

已累

交易标的

泡椒思志

资产

负债

净资

营业

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

东赣州立鼎信和信息技术
州翊峰基业网络科技合
泡椒思志股权转让纠纷，
财产保全，公司在中国建
户被冻结后，公司向深圳
保，置换公司在中国建
日，公司向深圳中院递申
公司在华夏银行深圳分行
深圳中院下发的《民事裁
结期限自 2020 年 7 月 2
深圳中院的《民事判决书
起十日内向原告立鼎信
收购款 1,157.8 万元；2

2019 年 10 月，公司
深圳松鼠游戏网络信息
提起财产保全申请。20
余冲、翊峰基业、立鼎
息技术有限公司名下价
中院下发的《民事判决
效之日起十日内向原告
诉讼请求。

就上述两起诉讼的
到法院下发的案件受理
结而无法办理工商过户

（二）泡椒思志股

根据任子行与交易
转让协议》约定，“双
院查封冻结的状态，存
协议生效且受让方按照

权交售
记完
泡椒
1年3
京、月
公司司
拥有
质上
鉴
让协议
于冻结
权属和
椒思志
（主）
泡
纠纷，
同专业
全体股
的保全
保证本
三
晓东。
上市公
公
股
自有资

序号	姓名	性别	年龄	籍贯	民族	学历	学位	职称	工作单位	研究方向	主要成果	获奖情况	其他
1	张三	男	35	江苏	汉族	本科		助理研究员	中国科学院	植物学	发表论文10篇	省部级二等奖	
2	李四	女	42	浙江	汉族	硕士		副研究员	清华大学	数学	发表论文20篇	省部级一等奖	
3	王五	男	28	广东	汉族	本科		助理研究员	北京大学	物理学	发表论文15篇	省部级三等奖	
4	赵六	女	38	湖北	汉族	硕士		副研究员	复旦大学	化学	发表论文12篇	省部级二等奖	
5	孙七	男	45	山东	汉族	本科		助理研究员	上海交通大学	生物学	发表论文8篇	省部级三等奖	
6	周八	女	32	四川	汉族	硕士		副研究员	浙江大学	医学	发表论文18篇	省部级一等奖	
7	吴九	男	25	湖南	汉族	本科		助理研究员	武汉大学	历史学	发表论文5篇	省部级三等奖	
8	郑十	女	40	河南	汉族	硕士		副研究员	南京大学	文学	发表论文10篇	省部级二等奖	
9	冯十一	男	30	广西	壮族	本科		助理研究员	中山大学	社会学	发表论文7篇	省部级三等奖	
10	陈十二	女	35	福建	汉族	硕士		副研究员	厦门大学	法学	发表论文12篇	省部级二等奖	
11	林十三	男	28	江西	汉族	本科		助理研究员	山东大学	教育学	发表论文6篇	省部级三等奖	
12	黄十四	女	42	安徽	汉族	硕士		副研究员	北京师范大学	心理学	发表论文15篇	省部级一等奖	
13	刘十五	男	38	山西	汉族	本科		助理研究员	南开大学	政治学	发表论文9篇	省部级三等奖	
14	张十六	女	32	陕西	汉族	硕士		副研究员	武汉大学	地理学	发表论文11篇	省部级二等奖	
15	李十七	男	25	甘肃	汉族	本科		助理研究员	兰州大学	天文学	发表论文4篇	省部级三等奖	
16	王十八	女	40	宁夏	回族	硕士		副研究员	宁夏大学	民族学	发表论文13篇	省部级一等奖	
17	赵十九	男	30	内蒙古	蒙古族	本科		助理研究员	内蒙古大学	语言学	发表论文8篇	省部级三等奖	
18	孙二十	女	35	新疆	维吾尔族	硕士		副研究员	新疆大学	文学	发表论文10篇	省部级二等奖	
19	周二十一	男	28	西藏	藏族	本科		助理研究员	西藏大学	历史学	发表论文5篇	省部级三等奖	
20	吴二十二	女	42	云南	汉族	硕士		副研究员	云南大学	民族学	发表论文12篇	省部级一等奖	
21	郑二十三	男	38	贵州	汉族	本科		助理研究员	贵州大学	社会学	发表论文7篇	省部级三等奖	
22	冯二十四	女	32	海南	汉族	硕士		副研究员	海南大学	法学	发表论文9篇	省部级二等奖	
23	陈二十五	男	25	重庆	汉族	本科		助理研究员	重庆大学	教育学	发表论文6篇	省部级三等奖	
24	李二十六	女	40	四川	汉族	硕士		副研究员	四川大学	心理学	发表论文15篇	省部级一等奖	
25	王二十七	男	35	湖北	汉族	本科		助理研究员	华中师范大学	政治学	发表论文8篇	省部级三等奖	
26	赵二十八	女	30	湖南	汉族	硕士		副研究员	湖南大学	地理学	发表论文11篇	省部级二等奖	
27	孙二十九	男	28	广东	汉族	本科		助理研究员	华南理工大学	天文学	发表论文4篇	省部级三等奖	
28	周三十	女	42	广西	汉族	硕士		副研究员	广西大学	民族学	发表论文13篇	省部级一等奖	
29	吴三十一	男	38	福建	汉族	本科		助理研究员	福州大学	语言学	发表论文7篇	省部级三等奖	
30	郑三十二	女	32	江西	汉族	硕士		副研究员	江西师范大学	文学	发表论文10篇	省部级二等奖	
31	冯三十三	男	25	安徽	汉族	本科		助理研究员	安徽大学	历史学	发表论文5篇	省部级三等奖	
32	陈三十四	女	40	山西	汉族	硕士		副研究员	山西大学	民族学	发表论文12篇	省部级一等奖	
33	李三十五	男	35	陕西	汉族	本科		助理研究员	西北大学	社会学	发表论文6篇	省部级三等奖	
34	王三十六	女	30	甘肃	汉族	硕士		副研究员	甘肃大学	法学	发表论文9篇	省部级二等奖	
35	赵三十七	男	28	宁夏	汉族	本科		助理研究员	宁夏大学	教育学	发表论文4篇	省部级三等奖	
36	孙三十八	女	42	内蒙古	蒙古族	硕士		副研究员	内蒙古大学	心理学	发表论文15篇	省部级一等奖	
37	周三十九	男	38										

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/银行
投资收益

长期股权投资冲

贷：长期股权投资

借：应收股利

贷：投资收益

2、泡椒思志

借：其他应收款/银行
投资收益

长期股权投资冲

贷：长期股权投资

借：应收股利

贷：投资收益

