

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，相
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、参数的依据及行

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 2,300.00 万元。从资产
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综
效使用等多种条件的影响。唐人数码
结果不仅与企业账面反映的实收资本
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 表示

r_f 表示

r_e 表示

V_E 表示

V_D 表示

T 表示

MRP 表示

β_e 表示

付息

无风险

市场

大盘指数

收益率,可

计算: 201

即为该计

根据

算各计算区

市场风

权益的

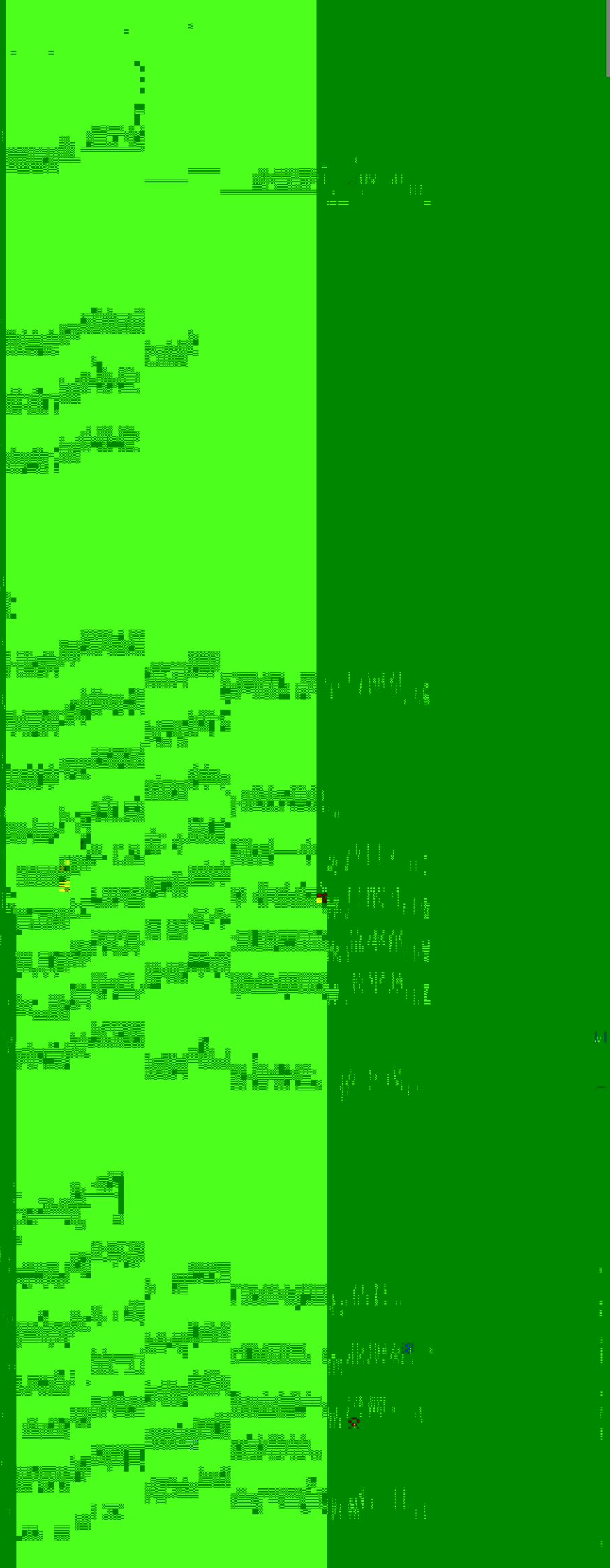
上式中

个别风

营阶段; 历

首资源的可

溢余资



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+预付

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营运资金预测额。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	1,096.20
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降，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%

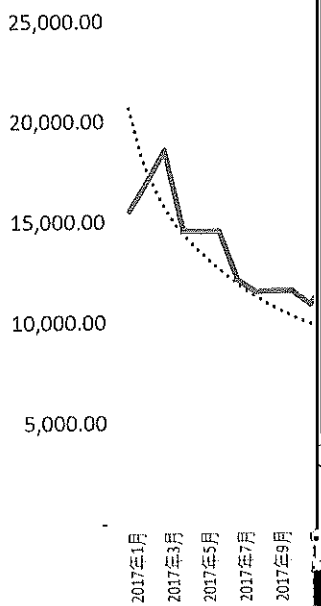
(3) 预测合理性分析

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，网络游戏。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月付费用户数量较往年同期下降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现金流折现法，以评估基准日起企业各期自由现金流

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 ：根据在

评估基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
估值；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

$$\text{市场风险溢价 } MRP = R_m - R_f$$

权益的系统风险系数 β_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	2022 年
营业收入	8,576.39	7,500.00
减：营业成本	6,203.08	5,500.00
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	1,000.00

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 C

销售费用主
于工资性费用，评
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
企业业务发展规模及信

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
代客户垫付购货款（应
通常上述科目的金额
应付账款需具体甄别
因周转快，评估假定其

营运资金=安全现

通过对泡椒思志片
损益、收入和成本费用
结果，按照上述定义，

证券代码：300311

屏得到未来经营期内
永续期泡椒思志的
净营运资金变动预

(2) 预测结果
管理层对泡椒思志

项目	2018	2019	2020
营业收入	26,236	26,236	26,236
同比增长率		-6.2%	-6.2%
净利润	3,534	3,534	3,534
剔除非经净利	3,253	3,253	3,253
同比增长率		-9.0%	-9.0%

报告期泡椒思志
较往年同比分别下
下降 34.17%、11.31%

2018~2019 年
比提高 38.57%，202

(3) 预测合理

① 活跃用户数量

作为典型的游
户数量直接相关，根
影响，同时自身核
思志活跃用户数量持
5.64%，2020 年
6 期下滑 30.64%。

对泡椒思志历史

号：2021-04

增加额。假
续

单位：万

预测期

2021

2022

2023

2024

2025

2026

2027

2028

2029

2030

2031

2032

2033

2034

2035

2036

2037

2038

2039

2040

2041

2042

2043

2044

2045

2046

2047

2048

2049

2050

2051

2052

2053

2054

2055

2056

2057

2058

2059

2060

2061

2062

2063

2064

2065

2066

2067

2068

2069

2070

2071

2072

2073

2074

2075

2076

2077

2078

2079

2080

2081

2082

2083

2084

2085

2086

2087

2088

2089

2090

2091

2092

2093

2094

2095

2096

2097

2098

2099

2100

2101

2102

2103

2104

2105

2106

2107

2108

2109

2110

2111

2112

2113

2114

2115

2116

2117

2118

2119

2120

2121

2122

2123

2124

2125

2126

2127

2128

2129

2130

2131

2132

2133

2134

2135

2136

2137

2138

2139

2140

2141

2142

2143

2144

2145

2146

2147

2148

2149

2150

2151

2152

2153

2154

2155

2156

2157

2158

2159

2160

2161

2162

2163

2164

2165

2166

2167

2168

2169

2170

2171

2172

2173

2174

2175

2176

2177

2178

2179

2180

2181

2182

2183

2184

2185

2186

2187

2188

2189

2190

2191

2192

2193

2194

2195

2196

2197

2198

2199

2200

2201

2202

2203

2204

2205

2206

2207

2208

2209

2210

2211

2212

2213

2214

2215

2216

2217

2218

2219

2220

2221

2222

2223

2224

2225

2226

2227

2228

2229

2230

2231

2232

2233

2234

2235

2236

2237

2238

2239

2240

2241

2242

2243

2244

2245

2246

2247

2248

2249

2250

2251

2252

2253

2254

2255

2256

2257

2258

2259

2260

2261

2262

2263

2264

2265

2266

2267

2268

2269

2270

2271

2272

2273

2274

2275

2276

2277

2278

2279

2280

2281

2282

2283

2284

2285

2286

2287

2288

2289

2290

2291

2292

2293

2294

2295

2296

2297

2298

2299

2300

2301

2302

2303

2304

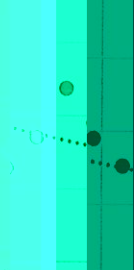
2305

2306

2307

简称：任子

非线性拟合



下降趋势

等因素

合方式
户付费率

一致，且

数据，其命
比例如下

2024年
实现

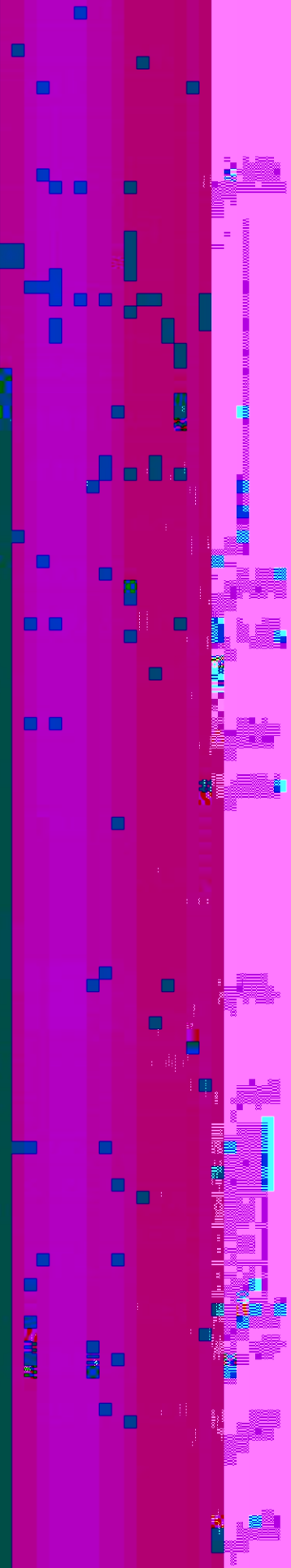
子公司
益，为使

评估预测

发展趋势
及损害上市

的影响

披展
开
情



证券代码：300

311

证

本次飞在... 证券化购买交易标的资金
股东景晓东先生自有资金及自筹
自有资金，3,000万元来自于景晓东
人合法收入，不存在资金来源不合法
其他董监高的情形。

考虑评估基准日后的分红，本次
167.87万元（具体金额及会计处理以

特此公告

日期：2021年11月11日

如蒙阁下其控

请先生个人附

隔于股万学

公司、公司

日期：2021年11月11日

日期：2021年11月11日

