



关于深圳证券交易所

《关于对深圳市赛为智能股份有限公司的关注函》的说明

深圳证券交易所创业板公司管理部：

遵照 贵部《关于对深圳市赛为智能股份有限公司的关注函》（创业板关注函[2020] 第 331 号，以下简称“关注函”）之指示，就关注函中涉及需要银信资产评估有限公司（以下简称“评估师”或“我们”）作为评估师进行说明的部分，我们在审慎复核的基础上说明如下：

【关注函中要求核实说明的事项 2】

银信 337 号报告显示，开心人“全部股权之价值”的评估范围纳入了你公司收购开心人时配套募集资金投资项目的预计收入，募投项目 2020-2024 年预计收入分别为 13,844.18 万元、15,916.57 万元、17,724.79 万元、18,713.07 万元、19,519.07 万元，毛利率分别高达 91.67%、91.12%、90.58%、90.37%、90.08%，是导致评估值较 336 号评估报告高出 62,857.6 万元的主要原因，你公司依据 337 号报告认为业绩承诺方无需另行向公司进行减值补偿。你公司在收购开心人时配套募集资金 54,000 万元，其中 19,000 万元用途为进行 IP 购置及游戏开发建设。2018 年 11 月 3 日，你公司披露公告将募投项目变更为“游戏开发项目”及“开心网移动平台项目”。2019 年年报显示，上述项目实际投入 2,710.48 万元，报告期内实现效益-1,947.79 万元。

（1）请结合前述实际投入资金的具体去向、项目进展、形成的游戏版本号、运营平台、主要推广渠道、充值流水及 2020 年前五个月实现效益等信息，说明在 2019 年募投项目实现效益为负的情况下，预测其 2020-2024 收入大幅增长的原因及依据。请评估师发表明确意见。

【深圳市赛为智能股份有限公司说明（以下简称“公司说明”）】

开心人于 2018 年底变更并着手启动募投项目的开发工作，按调整后的募投项目规划，2018 至 2019 年为募投项目的集中投入期，2020 年起为募投项目的盈利期。

2018 至 2019 年募投项目资金投入的主要方向及项目进展如下：

a.模拟经营类手游《游戏发展国 OL》的代理发行工作。该项目于 2018 年 11 月上线，因其长线营收表现不如预期，项目未来实现盈利可能性较低，经过与合作方的友好协商，已经于 2020 年 1 月终止了该项目的合作，并于 2020 年 3 月中按流程完成了该游戏的下线工作。

b.重度策略类手游《三国群英传 2》的研发工作。该项目于 2018 年 10 月立项，经过多轮调整与打磨，现已完成了商业化版本的开发工作，目前该项目正在



与合作方洽谈阶段，将在确定发行方后根据发行方的排期决定该产品的上线时间。预计最晚将在 2020 年底前上线。

c.模拟经营类手游《开心餐厅》的定制开发工作。该项目目前已经完成开发，现处于调试阶段，且已经于 2020 年 6 月 15 日通过了版号审批，预计最晚将在 2020 年底前上线。

国家新闻出版署
National Press and Publication Administration

2020年6月份国产网络游戏审批信息

2020-06-15 来源: 字体 [大 中 小]

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	时间
1	开心餐厅	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	北京开心人信息技术有限公司	国新出审 [2020]1243号	ISBN 978-7-498-07814-8	2020年06月15日
2	不用议的皇冠	游戏机-Switch	华东师范大学电子音	上海纳原信息技术有	国新出审	ISBN 978-7-	2020年06月15日

d.模拟经营类手游《开心农场》的自主研发工作。该项目目前已经完成初代版本开发，现处于调试迭代阶段，具体上线时间视调试进展及发行商的发行计划而定，预计最晚将在 2020 年底前正式上线。

e.开心移动平台及其下属精品休闲游戏的自主研发与发行工作。该项目目前已经完成移动平台 APP 及开放平台的开发工作，以及下属多款精品自研休闲游戏的开发与发行工作。2020 年 1 月开始，《开心点点消》、《俄罗斯方块》《成语修仙传》等多款募投休闲游戏陆续上线，并取得了较好的经济效益。

2020 年前 5 个月募投休闲游戏主要上线平台为苹果应用商店和安卓官方渠道，主要通过广告变现的方式从字节跳动旗下穿山甲广告平台、腾讯旗下优量汇广告平台获得收入，主要通过在字节跳动旗下巨量引擎、汇量科技旗下 Mintegral 广告平台及快手联盟投放广告进行推广。

2020 年 1-5 月募投休闲游戏主要收入及推广数据如下：

投放平台	收入金额	占比	推广渠道	推广费金额	占比
穿山甲	3,002.01	62%	今日头条	3,471.73	93%
优量汇	1,434.94	30%	Mintegral	172.29	5%
快手	173.51	4%	快手	49.45	1%
其他	238.05	5%	其他	22.77	1%
合计	4,848.50	100%	合计	3,716.23	100%



因 2019 年募投项目主要处于集中投入期，整体盈利为负属于合理情况。经过 2019 年开心人对募投项目的集中投入，多款募投项目将在 2020 年集中上线。其中，2020 年 1-5 月份已上线的募投休闲游戏共计实现收入 4848.5 万，净利润 653.33 万元。结合 2020 年前 5 月已上线的多款募投休闲游戏的营收表现，开心人信息募投项目在 2020-2024 年收入大幅增长具备合理性。

【评估师说明】

我们对开心人股权（以下简称“股权”）于 2019 年 12 月 31 日的现值进行评估时，就股权对应的预测收入执行了以下主要评估程序：

①获取赛为智能及开心人管理层提供的开心人股权相对应的预测收入数据，分析预测收入数据的合理性，包括预测收入、预测收入增长率等。

②将管理层提供的开心人股权相对应的预测收入数据与开心人所处的宏观经济环境、行业发展趋势等外部环境信息及开心人历史数据、2020 年一季度经营情况、管理层的商业经营计划等内部经营信息进行比较分析。

基于上述评估工作，我们未发现赛为智能及开心人管理层提供给我们的股权对应的预测收入数据存在不合理的情形。

【关注函中要求核实说明的事项 3】

请结合前述事项，再次核实公司是否存在向补偿义务人周斌、新余北岸输送利益的情形，是否存在做高开心人全部股权价值估值以规避补偿义务的情形，2019 年对开心人商誉减值计提及减值补偿是否准确、合理。请会计师、评估师发表意见。

【公司说明】

一、开心人商誉的基本情况

2017 年公司以发行股份及支付现金的方式向开心人信息的原股东周斌、新余北岸技术服务中心（有限合伙）、程炳皓、共青城嘉乐投资管理合伙企业（有限合伙）、共青城嘉志投资管理合伙企业（有限合伙）、深圳市福鹏宏祥贰号股权投资管理中心（有限合伙）收购合计持有的开心人信息 100%股权，开心人信息净资产账面价值为 107,820,389.97 元，确认取得的可辨认净资产公允价值份额为 107,820,389.97 元，与合并成本 1,085,000,000.00 元的差异确认商誉 977,179,610.03 元。

二、开心人经营业绩情况

开心人经营业绩情况如下表：

单位：万元



项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	合计
营业收入	17,993.08	19,750.16	19,896.66	22,120.47	79,760.37
净利润	8,802.81	9,266.18	11,383.43	9,776.93	39,229.35
扣除非经常性损益后归属于母 公司所有者的净利润完成数	7,770.32	9,379.54	11,359.00	11,315.06	39,823.92
扣除非经常性损益后归属于母 公司所有者的净利润承诺数	7,300.00	9,300.00	11,600.00	14,075.00	42,275.00
完成率	106.44%	100.86%	97.92%	80.39%	94.20%

三、历年商誉减值情况

1、2018 年度商誉减值测试的情况及判断依据

公司对开心人信息资产组在 2018 年 12 月 31 日后预计所产生现金流量的现值进行了测试，以银信资产评估有限公司出具的《深圳市赛为智能股份有限公司以财务报告为目的所涉及的其并购北京开心人信息技术有限公司形成的商誉所在资产组之现值资产评估报告》（银信财报字[2019]沪第 248 号）为参考依据，2019 年折现率为 15.96%，2019 年度以后的折现率为 17.05%，经减值测试，计提商誉减值准备 14,813,089.10 元。

2、2019 年度商誉减值测试的情况及判断依据

公司对开心人信息资产组在 2019 年 12 月 31 日后预计所产生现金流量的现值进行了测试，以银信资产评估有限公司出具的《深圳市赛为智能股份有限公司以财务报告为目的所涉及的其并购北京开心人信息技术有限公司形成的商誉所在资产组之现值资产评估报告》（银信财报字[2020]沪第 336 号）为参考依据，以资产组五年期的财务预算为基础预计未来现金流量，未来五年营业收入年化增长率为 -10.03%-9.52%不等，五年以后的永续现金流量按照详细预测期最后一年的水平，并结合行业发展趋势等因素后确定；未来五年息税前利润率为 38.14%-43.94%不等，预测期为 2020-2024 年，其中 2020 年折现率为 16.90%，2021 年折现率为 17.63%，2022 年折现率为 17.83%，2023 年折现率为 18.65%，2023 年以后折现率为 19.81%。经减值测试，计提商誉减值准备 541,396,083.65 元。

四、开心人减值补偿情况

根据 2016 年 10 月签订的《深圳市赛为智能股份有限公司与周斌和新余北岸技术服务中心（有限合伙）之盈利预测补偿协议》中第二条、第三条、第四条、第五条、第六条分别约定：

1、开心人的业绩承诺期为 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年度；

2、开心人在业绩承诺期的承诺净利润数分别为 7,300 万元、9,300 万元、11,600 万元和 14,075 万元；

3、双方确定开心人使用募集配套资金项目在业绩承诺期的相应业绩及募集资金专户存储或现金管理所产生的利息等相关收益，不计入承诺净利润数中；



4、开心人若未能完成承诺净利润累计数，则应当以其在交易中获得的对价按照一定方式对公司进行补偿，当年应补偿金额=（开心人信息截至当期期末承诺净利润累计数-开心人信息截至当期期末实际净利润累计数）÷开心人信息在业绩承诺期内各年的承诺净利润数总和×开心人信息交易价格-累积已补偿金额；

5、在业绩承诺期届满时，公司对开心人 100%股权进行减值测试，如果减值金额大于已补偿金额，则周斌和新余北岸技术服务中心（有限合伙）向公司另行做出资产减值赔偿。

6、根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2020]第 ZI10219 号《关于北京开心人信息技术有限公司 2019 年度业绩承诺实现情况的鉴证报告》，开心人累计完成的业绩承诺金额为 39,823.92 万元，承诺净利润累计数为 42,275.00 万元，完成率为 94.20%，周斌、新余北岸应对公司进行业绩补偿的金额为 6,290.77 万元。

7、根据银信资产评估有限公司出具的银信财报字[2020]沪第 337 号《深圳市赛为智能股份有限公司以财务报告为目的所涉及的北京开心人信息技术有限公司股权之现值资产评估报告》，开心人 100%股权权益为 105,987.81 万元，扣除公司以募集资金向开心人增资 3,200.00 万元，对相较于公司收购价格 108,500 万元，开心人 100%股权出现减值 5,712.19 万元，鉴于周斌与新余北岸应补偿的金额小于业绩承诺补偿数，因此无需另行向公司做出减值补偿。

【评估师说明】

我们对赛为智能并购开心人形成的商誉资产组（以下简称“资产组”）及开心人股权（以下简称“股权”）于 2019 年 12 月 31 日的现值进行评估时执行的主要评估程序包括但不限于：

①了解、收集、核对赛为智能对与合并开心人相关的商誉资产组划分确认情况，并与赛为智能的年审会计师就资产组的划分确认情况进行了沟通。了解、明确开心人股权所对应的评估范围。

②获取赛为智能及开心人管理层提供的分别与开心人商誉资产组和开心人股权相对应的预计未来现金流预测数据，分析预计未来现金流预测数据的合理性，包括预计收入、预计收入增长率、预计毛利率、相关费用等。并与开心人商誉资产组、开心人所处的宏观经济环境、行业发展趋势等外部环境信息及资产组、开心人历史数据、2020 年一季度经营情况、管理层的商业经营计划等内部经营信息进行比较分析。

③核对、分析资产组和股权的收益（未来现金流量）与其对应的构成要素（资产负债）的口径是否保持一致。

我们在此基础上分别出具了《深圳市赛为智能股份有限公司以财务报告为目的所涉及的其并购北京开心人信息技术有限公司形成的商誉所在资产组之现值资产评估报告》（银信财报字[2020]沪第 336 号）和《深圳市赛为智能股份有限



公司以财务报告为目的所涉及的北京开心人信息技术有限公司股权之现值资产评估报告》（银信财报字[2020]沪第 337 号）。我们认为，上述资产评估报告所载评估结论在资产评估报告所载明的假设和限定条件下恰当地反映了资产评估报告所载明的特定评估对象在评估基准日的特定价值意见，同时，我们已经在上述资产评估报告中对资产评估报告的使用作出了明确说明。

银信资产评估有限公司

2020 年 07 月 02 日