

**中国中金财富证券有限公司**  
**关于成都页游科技股份有限公司**  
**持续经营能力的专项核查意见**

中国中金财富证券有限公司（以下简称“中金财富”或“主办券商”）作为成都页游科技股份有限公司（以下简称“ST 页游”或“公司”）的主办券商，根据《非上市公众公司监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则》等相关法律、法规和规范性文件的要求，对 ST 页游的持续经营能力情况发表专项意见如下：

**一、ST 页游的基本情况**

ST 页游成立于 2010 年 7 月，2014 年 1 月在全国股转公司挂牌转让，证券代码为“430627”，原证券简称为“页游科技”，因 2018 年经审计净资产为负，自 2019 年 4 月起，公司的股票转让被全国股转公司实行风险警示，证券简称变更为“ST 页游”。

ST 页游主要从事网络游戏产品的研发运营业务，属于网络游戏行业。公司自成立以来，先后推出了《斗破苍穹 web》、《仙逆》、《斗破苍穹》、《天珠变》等网页游戏以及移动端网络游戏《天珠 OL》。公司依靠自主开发或委托专业游戏研发机构开发由热门网络小说改编成的网页游戏，通过自建的运营平台或与其他机构合作的联营平台，运营推广公司的网络游戏产品，同时为游戏用户提供丰富的平台服务和增值服务，公司拥有相应的网络游戏开发、策划、运营、维护团队，致力于网页游戏和移动端游戏自主研发与运营。因游戏行业产品具有生命周期特性，在老款游戏市场衰减而新款游戏处于研发推广阶段的新老游戏衔接过程中容易导致企业收入降低成本增大形成亏损，ST 页游主要游戏产品之一“斗破苍穹 3D”已于 2021 年 1 月下线，另外一款主要游戏产品“斗破苍穹 2”已运营 9 年，已进入生命周期末期，公司未能及时推出符合市场需求的新游戏产品，其经营情况持续恶化，自 2014 年起公司已连续八年亏损，公司的净资产自 2018 年

起至今持续为负。

根据 ST 页游最近三年经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告（其中 2019 年度与 2020 年度被出具非标准意见、2021 年度被出具否定意见），主要财务数据及财务指标如下所示：

## 1、资产负债表

（单位：元）

| 项目                | 2021-12-31           | 2020-12-31           | 2019-12-31           |
|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 流动资产              | 712,467.00           | 1,044,463.78         | 1,835,216.21         |
| 非流动资产             | 100,887.76           | 79,507.38            | 1,636,756.36         |
| <b>资产合计</b>       | <b>813,354.76</b>    | <b>1,123,971.16</b>  | <b>3,471,972.57</b>  |
| 流动负债              | 14,999,094.51        | 12,180,686.35        | 11,152,380.28        |
| 非流动负债             | -                    | -                    | 45,909.20            |
| <b>负债合计</b>       | <b>14,999,094.51</b> | <b>12,180,686.35</b> | <b>11,198,289.48</b> |
| 所有者权益             | -14,185,739.75       | -11,056,715.19       | -7,726,316.91        |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>813,354.76</b>    | <b>1,123,971.16</b>  | <b>3,471,972.57</b>  |

注：2019 年、2020 年、2021 年的数据均经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）的审计

## 2、利润表

（单位：元）

| 项目               | 2021 年度       | 2020 年度       | 2019 年度       |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| 一、营业收入           | 2,585,392.58  | 3,418,577.81  | 2,840,396.19  |
| 二、营业成本           | 943,200.11    | 1,356,380.22  | 1,317,375.16  |
| 三、营业利润（亏损以“—”填列） | -3,053,281.57 | -2,687,044.53 | -3,495,033.79 |
| 四、利润总额（亏损以“—”填列） | -3,120,814.56 | -2,338,608.28 | -3,494,733.66 |
| 五、净利润（亏损以“—”填列）  | -3,120,814.56 | -2,338,608.28 | -3,494,733.66 |

注：2019 年、2020 年、2021 年的数据均经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）的审计

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 ST 页游 2021 年度财务报表进行了审计，并出具了编号为 XYZH/2022CDAA10183 的否定意见《审计报告》，审计意见为：“……页游科技营业收入持续下降，2021 年发生净亏损 3,120,814.56



元，综合收益总额为-3,129,024.56元，经营现金流量为-1,672,501.67元，于2021年12月31日，页游科技营运资金为-14,286,627.51元、股东权益为-14,185,739.75元。公司游戏生命周期到达末期，财务情况持续恶化，管理层未找到有效的融资渠道，不具备偿债能力；公司本年关键管理人员大量离职且无具备丰富经验的人员代替，管理层无有效改善持续经营的措施。截止审计报告日，页游科技公司未采取有效措施改善页游科技公司的财务和经营情况，基于截至审计报告日页游科技公司已提供给我们的证据判断，页游科技公司不具有持续经营能力。因此页游科技公司继续按照持续经营假设编制2021年财务报表是不适当的。”

同时，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具了编号为XYZH/2022CDAA10184的《关于对成都页游科技股份有限公司2021年度财务报表出具否定意见审计报告的专项说明》。

## 二、ST页游的持续经营能力情况

2022年4月27日，中金财富出具了《关于成都页游科技股份有限公司持续经营能力的专项核查意见》，认为基于ST页游目前的经营状况，ST页游存在会计准则规定的影响其持续经营能力的事项，ST页游不具有持续经营能力。具体的情况如下：

根据财政部颁发的《中国注册会计师审计准则第1324号-持续经营》（2016年12月23日修订）及中国注册会计师协会指定的《中国注册会计师审计准则第1324号-持续经营》应用指南（2017年2月28日修订）的规定“（一）可能导致对被审计单位持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况...财务方面：（1）净资产为负或营运资金出现负数；（2）定期借款即将到期，但预期不能展期或偿还，或过度依赖短期借款为长期资产筹资；（3）存在债权人撤销财务支持的迹象；（4）历史财务报表或预测性财务报表表明经营活动产生的现金流量净额为负数；（5）关键财务比率不佳；（6）发生重大经营亏损或用以产生现金流量的资产的价值出现大幅下跌；（7）拖欠或停止发放股利；（8）在到期日无法偿还债务；（9）无法履行借款合同的条款；（10）与供应商由赊购变为货到付款；（11）无法获得开发必要的新产品或进行其他必要的投资所需的资金。……”

ST 页游存在的影响其持续经营能力的具体情况如下：

1、ST 页游净资产为负数。ST 页游长期资不抵债。自 2018 年起，ST 页游连续四个会计年度净资产为负，长期资不抵债，ST 页游有可能因在短期内无法偿还到期债务，从而引发债务危机。

2、ST 页游营运资金出现负数。2021 年 12 月 31 日，公司的营运资金为-14,286,627.51 元；2020 年 12 月 31 日，公司的营运资金为-11,136,222.57 元；2019 年 12 月 31 日，公司的营运资金为-9,363,073.27 元，公司的短期偿债能力逐年下降，经营情况不善。

3、ST 页游的经营活动产生的现金流量净额为负数。公司 2021 年度经营活动产生的现金流量净额为-1,672,501.67 元，2020 年度经营活动产生的现金流量净额为 405,789.04 元，2019 年度经营活动产生的现金流量净额为-805,601.01 元，公司的现金流量可能不能有效维持正常的生产经营，公司存在因资金周转困难而导致破产的可能。

4、ST 页游的关键财务比率不佳。公司的 2021 年 12 月 31 日的资产负债率为 1,844.10%，流动比率为 0.05，利息保障倍数为-3.44，营业收入增长率为-24.37%，净利润增长率为-33.45%，公司的偿债能力较差，业务成长情况不佳。

5、ST 页游发生重大经营亏损，累计经营性亏损数额巨大。公司自身经营管理不善，公司自 2014 年起至今净利润连年为负，累计亏损-3,323.92 万元，ST 页游丧失盈利能力，其持续经营能力存在着重大的不确定性。

6、ST 页游缺乏外部融资渠道，过度依赖向关联方的借款筹资。截至 2021 年 12 月 31 日，ST 页游需向其关联方—成都泽洪品牌营销策划有限公司和成都恩威投资集团有限公司偿还 13,360,082.46 元的其他应付款，占 ST 页游负债总额的 89.07%，其过度依赖关联方的借款筹资，并无其他的融资渠道，如果关联方要求公司及时偿还相应的借款，公司目前的财务状况将无法及时偿还债务，将陷入财务困境。

中金财富通过对公司 2022 年上半年的经营状况的核查，认为影响 ST 页游



持续经营能力的事项尚未消除，具体情况如下：

1、ST 页游净资产为负数、长期资不抵债的情形仍未消除。根据公司截至 2022 年 6 月 30 日未经审计的财务数据，公司的净资产仍为负数，流动负债余额为 15,914,242.92 元，较 2021 年 12 月 31 日的流动负债增加 915,148.41 元，ST 页游尚未有切实有效措施偿还短期内到期债务。

2、ST 页游营运资金出现负数的情形仍未消除。根据公司截至 2022 年 6 月 30 日未经审计的财务数据，公司的营运资金为-14,762,276.34 元，公司短期偿债能力仍未提高，经营状况不善的局面仍然存续。

3、ST 页游的关键财务比率不佳的情形仍未消除。根据公司截至 2022 年 6 月 30 日未经审计的财务数据，公司的 2022 年 6 月 30 日的资产负债率为 1,289.91%，流动比率为 0.07，利息保障倍数为-0.21，营业收入增长率为-2.46%，公司的偿债能力仍然较差，公司的业务成长情况仍然不佳。

4、ST 页游发生重大经营亏损、累计经营性亏损数额巨大的情形仍未消除。根据公司截至 2022 年 6 月 30 日未经审计的财务数据，公司的净利润为-501,665.16 元，公司上半年的业务发展状况仍然出现持续恶化的情况。

5、ST 页游缺乏外部融资渠道、过度依赖向关联方的借款筹资的情形仍未消除。根据公司截至 2022 年 6 月 30 日未经审计的财务数据，ST 页游需向其关联方—成都泽洪品牌营销策划有限公司和成都恩威投资集团有限公司偿还本金及利息 14,012,231.92 元的其他应付款，占 ST 页游负债总额的 88.05%，ST 页游向上述关联方的借款比 2021 年末增加 652,149.46 元，其仍然过度依赖关联方的借款筹资，公司在 2022 年上半年仍未开拓其他的融资渠道，公司向关联方借款的还款期限为 2022 年 8 月，截至本次专项核查意见出具日，公司尚未偿还关联方借款，公司目前的财务状况无法及时偿还债务，公司已经陷入财务困境。

### 三、主办券商核查意见

综上，主办券商认为：基于 ST 页游目前的经营状况，ST 页游仍然存在会计准则规定的影响其持续经营能力的事项，ST 页游仍然不具有持续经营能力。

(本页以下无正文)

(本页无正文，为《中国中金财富证券有限公司关于成都页游科技股份有限公司持续经营能力的专项核查意见》之签章页)



学