

国泰君安证券股份有限公司
关于北京火谷网络科技有限公司
回购股份的合法合规意见

北京火谷网络科技有限公司（以下简称“火谷网络”、“公司”），证券简称：火谷网络，证券代码：833928，于2015年10月21日在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。国泰君安证券股份有限公司（以下简称：“国泰君安”、“主办券商”）作为火谷网络的主办券商，负责火谷网络在全国中小企业股份转让系统挂牌后的持续督导工作。

根据《北京火谷网络科技有限公司第三届董事会第四次会议决议》和《北京火谷网络科技有限公司回购股份方案》（以下简称“《回购股份方案》”），火谷网络拟通过要约方式，以自有资金回购公司股份，用于减少注册资本。根据《公司法》、《证券法》、《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》（以下简称“回购实施细则”）等相关要求，国泰君安对火谷网络本次回购股份相关事项进行了核查，现就其申请回购股份事项的合法合规性出具如下意见：

一、 关于本次回购股份符合《回购实施细则》有关规定的意见

（一）公司股票挂牌满12个月

经核查，火谷网络于2015年10月21日在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让，公司股票挂牌时间已满12个月，符合《回购实施细则》第十一条第一款“公司股票挂牌满12个月”的规定。

（二）股份回购方式符合规定

经核查，火谷网络目前交易方式为集合竞价转让方式，本次回购拟采用要约方式面向全体股东回购公司股票，要约价格为固定价格1.6元/股，并以现金方

式支付要约回购股份价款，公司要约期限自要约公告披露的次一交易日起 60 个自然日，符合《回购实施细则》第三十九条“挂牌公司实施要约回购，应当公平对待公司所有股东”、《回购实施细则》第四十一条“要约回购应当以固定价格实施”、《回购实施细则》第四十条第二款“要约回购的要约期限不得少于 30 个自然日，并不得超过 60 个自然日”等相关规定。

(三) 回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力

1. 债务履行能力分析

根据火谷网络经审计的 2021 年年度报告，截至 2021 年 12 月 31 日，火谷网络总资产为 148,835,771.29 元，流动资产为 148,626,329.43 元，归属于挂牌公司股东的净资产为 148,459,428.69 元，货币资金余额为 12,620,313.73 元，交易性金融资产为 132,503,959.20 元，资产负债率合并口径为 0.25%。

根据火谷网络未经审计的 2022 年半年度报告，截至 2022 年 6 月 30 日，火谷网络总资产为 147,647,284.23 元，流动资产为 147,483,462.47 元，归属于挂牌公司股东的净资产为 147,190,293.50 元，货币资金余额为 12,590,520.68 元，交易性金融资产为 132,374,553.85 元，资产负债率合并口径为 0.31%。

根据公司 2022 年半年度报告中未经审计的合并财务报表数据，本次回购股份实施完成后，假设按照回购资金上限为 23,500,800 元测算，回购资金约占公司总资产的 15.92%，约占公司流动资产的 15.93%，约占归属于挂牌公司股东的净资产的 15.97%。公司资产负债率从 0.31%变为 0.37%，流动比率从 381.73 下降至 296.27。公司资产负债率较低，且流动资产占比非常高，公司主要负债为应付职工薪酬、应付账款等经营性负债，无短期借款也无长期借款。公司拟通过出售交易性金融资产来完成本次回购，以公司截至 2022 年 6 月 30 日的货币资金和交易性金融资产余额以及回购上限需要的资金测算，可以覆盖回购所需资金。本次回购，公司无法偿还债务的风险较低，实施回购后不会对公司偿债能力产生重大不利影响。

2. 持续经营能力分析

根据火谷网络经审计的 2021 年年度报告，2021 年度公司营业收入为 4,502,124.90 元，归属于挂牌公司股东的净利润为 46,110,600.54 元，归属于

挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-10,956,070.24元，公司经营活动产生的现金流量净额为-10,042,482.60元。

根据火谷网络未经审计的2022年半年度报告，2022年1-6月公司营业收入为1,818,889.61元，归属于挂牌公司股东的净利润为-1,435,471.90元，归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-469,593.20元，公司经营活动产生的现金流量净额为649,651.39元。

公司归属于挂牌公司股东的净利润波动原因主要系交易性金融资产公允价值变动所致，归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润较为稳定，公司整体经营情况稳定，流动资产充足，资产负债结构合理，具备较好的持续经营能力。

综上，主办券商认为，火谷网络实施本次股份回购预计不会对公司的经营、财务状况及未来发展产生重大影响，股份回购后公司仍具备较强的持续经营能力，符合《回购实施细则》第十一条第二款“回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力”的规定。

（四）关于回购规模、回购资金安排、回购实施期限安排合理的说明

经核查，根据火谷网络《回购股份方案》，本次回购规模、回购资金安排、回购实施期限等情况安排如下：

1. 回购规模

根据公司《回购股份方案》，本次拟回购股份数量不超过14,688,000股（含本数），占回购前总股本比例为27.2555%，预计回购资金总额不超过23,500,800元（含本数）。

自董事会决议至回购完成期间，如公司存在权益分派等事项，将自权益分派实施之日起，及时调整回购价格。

调整公式为： $P = (P_0 - V * Q/Q_0) / (1+n)$

其中： P_0 为调整前的回购每股股份的价格上限； V 为每股的派息额； Q 为扣除已回购股份数的公司股份总额； Q_0 为回购前公司原股份总额； n 为每股公积金转增股本、派送股票红利、股票拆细的比率（即每股股票经转增、送股或股票拆细后增加的股票数量）； P 为调整后的回购每股股份的价格上限。

本次拟回购股份数量不超过 14,688,000 股（含本数），若回购价格因实施派息、送股、资本公积转增股本、股票拆细、缩股、配股及其他除权除息事项出现调整，则回购数量也将在回购资金总额不变的条件下做出相应调整。

要约期限届满，股东预受要约的股份数量超出预定回购的股份数量的，公司应当按照相同比例回购股东预受的股份；股东预授要约的股份数量不足预定回购的股份数量的，公司应当全部回购股东预受的股份。

2. 回购资金安排

本次回购股票所需资金总额不超过 23,500,800 元（含本数），具体回购资金总额以回购期满时实际回购的资金为准，资金来源为公司自有资金。根据公司未经审计的 2022 年半年度报告，截至 2022 年 6 月 30 日，公司货币资金余额 12,590,520.68 元，交易性金融资产余额 132,374,553.85 元，可为本次回购股份提供充足的资金保障。

3. 回购实施期限

公司回购的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月，符合《回购实施细则》第十九条“竞价或做市方式回购的实施期限不超过 12 个月，自董事会或股东大会（如须）通过回购股份决议之日起算”的规定。

同时，回购股份方案约定公司不得在下列期间回购公司股票：

- （1）公司定期报告、业绩预告或业绩快报披露前 10 个交易日内；
- （2）自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后 2 个交易日内；
- （3）全国股转公司规定的其他情形。

综上所述，主办券商认为火谷网络本次回购股份关于回购规模、回购资金安排、回购实施期限等符合《回购实施细则》的相关规定。

二、关于本次回购股份必要性的意见

（一）本次回购的目的

火谷网络为了促进公司健康发展，在综合考虑公司经营情况、财务状况及未来的盈利能力等因素的基础上，制定了《回购股份方案》，拟以自有资金回购部

分股份，本次回购股份的目的为注销并减少注册资本。

（二）回购前股价情况与公司价值分析

火谷网络自 2015 年 10 月 21 日在全国中小企业股份转让系统挂牌以来，在二级市场交易较为活跃。根据 Choice 数据，公司 2020 年 1 月 1 日至今累计成交为 530.22 万股，成交金额为 477.7 万元，交易均价为 0.9 元/股；2021 年 1 月 1 日至今累计成交为 338.71 万股，成交金额为 396.3 万元，交易均价为 1.17 元/股；2022 年 1 月 1 日至今累计成交为 10.62 万股，成交金额为 13.81 万元，交易均价为 1.3 元/股。

火谷网络目前为集合竞价交易方式，公司董事会审议通过回购股份方案前 60 个交易日无交易，因此无交易均价。公司 2022 年以来有成交的交易日交易均价为 1.3 元/股，成交量为 10.62 万股，占流通股的比例为 0.22%。

根据公司经审计的 2020 年年度报告、经审计的 2021 年年度报告及未经审计的 2022 年半年报，截至 2020 年末、2021 年末、2022 年 6 月末，火谷网络归属于挂牌公司股东的每股净资产分别为 1.9 元、2.75 元、2.73 元，每股收益分别为 0.77 元、0.86 元、-0.03 元，加权平均净资产收益率（依据归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润计算）分别为-11.6%和-8.73%、-0.32%。公司实施股份回购，有利于提高公司资金使用效率，增强投资者信心，维护投资者权益，促进公司长期健康发展。

综上所述，主办券商认为，公司本次要约回购部分股份用于减少注册资本，符合《公司法》及《回购实施细则》的规定，同时有利于提高公司资金使用效率，促进公司长期健康发展，增强投资者信心，因此，公司本次回购股份具有必要性。

三、关于本次回购价格合理性的意见

火谷网络本次要约回购价格为 1.6 元/股，由董事会结合公司目前的财务状况、经营情况和同行业可比公司情况讨论后确定。

（一）挂牌以来股票发行情况

火谷网络挂牌以来，共完成一次股票发行，具体情况如下：

公司于 2015 年 12 月 20 日召开第一届董事会第九次会议、于 2016 年 1 月 6 日召开 2016 年第一次临时股东大会，审议通过拟以 23 元/股的价格发行股份数量不超过 3,930,000 股（含 3,930,000 股），预计募集资金不超过 90,390,000 元（含 90,390,000 元）。截至 2016 年 1 月 11 日，本次实际发行股份数量为 3,890,000 股，募集资金 89,470,000 元。

公司自本次股票发行之后不存在资本公积转增股本，亦不存在权益分派等其他致使发行对象持股成本发生变化的事项。

2020 年度、2021 年度，2022 年 1-6 月，公司取得的营业收入分别为 8,620,370.75 元、4,502,124.90 元、1,818,889.61 元，公司近两年一期营业收入大幅下滑的主要原因是公司原有主打游戏的产品《武侠 Q 传》生命周期进入平台期，产生的收入大幅降低，而新游戏项目投入市场不及预期。

公司股票发行距今时间较长，且公司经营情况较前次发行时产生了较大变化，上述发行价格已不能作为本次回购价格的有效参考价格。

（二）二级市场交易情况

区间	交易数量 (万股)	交易金额 (万元)	交易均价 (元/股)
2022 年 1 月 1 日至今	10.62	13.81	1.3
2021 年 1 月 1 日至今	338.71	396.3	1.17
2020 年 1 月 1 日至今	530.22	477.7	0.9

注：数据来源于 Choice

公司股票目前为集合竞价交易方式，公司董事会审议通过回购股份方案前 60 个交易日无交易，因此无交易均价。公司 2022 年以来有成交的交易日交易均价为 1.3 元/股，成交量为 10.62 万股，占流通股的比例为 0.22%。公司股票在二级市场的交易相对活跃，公司二级市场的价格相对具有可参考性。

（三）公司每股净资产价格

根据公司已披露的经审计的2020年年报、经审计的2021年年报、未经审计的2022年半年报，公司2020年末、2021年年末、2022年6月30日归属于挂牌公司股东的每股净资产分别为1.90元、2.75元、2.73元。本次回购价格为1.6元/股，低于公司最近一期未经审计的每股净资产。

（四）同行业可比或可参照公司价格

公司主营业务为移动网络游戏的研发和运营，与公司业务相似的可比挂牌公司情况如下：

可比公司	2021年12月31日 收盘价（元/股）	2021年12月31日 每股净资产（元/ 股）	2021年12月31日 市净率（倍）
蜂派科技（833726）	5	1.67	2.99
极致互动（837011）	6	3.15	1.90
人人游戏（870140）	7.98	6.24	1.28
掌上明珠（834712）	0.24	0.60	0.4
宇创世纪（839710）	1	0.99	1.01

注：数据来源于 Choice

火谷网络本次回购价格为1.6元/股，根据公司经审计的2021年年报、未经审计的2022年半年报分别对应市净率为0.5818倍、0.5861倍，低于蜂派科技、极致互动、人人游戏和宇创世纪，但高于掌上明珠，市净率位于可比公司区间内，未偏离同行业可比公司。

综上所述，主办券商认为，火谷网络本次回购价格系充分考虑公司挂牌以来股票发行情况、二级市场交易情况、归属于公司股东的每股净资产、同行业可比公司市净率等因素，综合拟定本次回购价格为1.6元/股，符合公司和股东的共同利益。不存在通过低价排除其他股东参与的情况，同时本次回购价格低于每股净资产，回购后公司每股净资产将有所提升，也不会损害不计划参与本次回购股东的利益，具有合理性。

四、关于本次回购股份方案可行性的意见

项目	2022年6月30日 (未经审计)	拟回购资金总额上 限占各项比重	回购后
流动资产(元)	147,483,462.47	15.93%	123,982,662.47
总资产(元)	147,647,284.23	15.92%	124,146,484.23
归属于挂牌公司股 东的净资产(元)	147,190,293.50	15.97%	123,689,493.50
资产负债率(%)	0.31%	-	0.37%
流动比率	381.73	-	296.27

注：回购后的财务数据及财务指标依据公司经披露的截至2022年6月30日合并财务报表数据为基础，且假设本次回购使用资金总额上限23,500,800元进行测算得出。

根据公司2022年半年度报告中未经审计的合并财务报表数据，截至2022年6月30日，公司合并报表流动资产147,483,462.47元，总资产为147,647,284.23元，归属于挂牌公司股东的净资产为147,190,293.50元，公司资本结构稳定，整体流动性较好，偿债能力较强，无法偿还债务的风险较低。

按截至2022年6月30日未经审计的财务数据测算，本次拟回购资金总额上限为23,500,800元（含本数），占公司流动资产、总资产、归属于挂牌公司股东的净资产的比例约为15.93%、15.92%、15.97%。根据模拟进行全额回购后的财务数据，流动比率由381.73变为296.27，资产负债率由0.31%变为0.37%，回购后公司偿债指标良好。

截至2022年6月30日，公司未分配利润为-49,219,676.86元，由于本次回购价格为固定价格1.6元/股，本次拟回购股份数量上限14,688,000股（含本数）计算，最大可能需要注销的库存股对应的股本溢价为1468.8万元，截至2022年6月30日，公司的盈余公积为136.058万元，资本公积中的股本溢价余额为14101.4789万元，因此不存在涉嫌利用回购进行超额利润分配的情形。

综上所述，火谷网络本次回购不会对公司财务状况、债务履行能力及持续经营能力构成重大不利影响。本次回购方案符合《回购实施细则》的相关规定。

五、其他应说明的事项

公司属于基础层，本次回购后，公司不存在触发全国股转公司关于分层管理相关规定中各市场层级的退出情形。公司本次回购尚存在以下风险：

1、本方案尚需提交公司股东大会以特别决议审议，如果股东大会未能审议通过本方案，将导致本回购计划无法实施；

2、本方案经股东大会审议通过后，尚存在没有股东接受回购要约，导致股份回购方案无法实施等不确定性风险；

3、本次要约回购股份方案存在因发生对公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生而无法实施的风险；

4、若本次回购事项发生重大变化，公司将根据回购进展情况，依法履行相关审议程序和信息披露义务。

主办券商已按照《回购实施细则》核查火谷网络本次回购股份方案，并提请公司及主要股东、董事、监事、高级管理人员严格遵照《公司法》、《证券法》、《回购实施细则》等相关法律、法规、规范性文件的要求履行相应程序，不得滥用权利、利用公司回购股份实施内幕交易、操纵市场等损害挂牌公司及公司股东利益的违法违规行为，严格按照相关规定执行本次回购股份的后续操作，真实、完整、准确、及时履行信息披露义务。

(本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于北京火谷网络科技股份有限公司回购股份的合法合规意见》之盖章页)

国泰君安证券股份有限公司

2023年7月5日

