

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Forgame Holdings Limited

雲遊控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：484)

(1) 補充資料；及
(2) 完成有關收購目標公司股權
的須予披露交易

茲提述雲遊控股有限公司(「**本公司**」)日期為二零二四年九月十日的公告(「**該公告**」)。除另有所指外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

估值

如該公告所披露，代價乃根據(其中包括)目標權益於二零二四年七月三十一日(「**估值日期**」)的市場價值約人民幣22.80百萬元的估值(「**估值**」)(由獨立合資格估值師旗艦資產評估顧問有限公司(「**估值師**」)按市場法評估)而釐定。

董事會謹此提供以下與估值有關的補充資料。

估值師採用的估值方法

為選擇最適當的估值方法，估值師曾考慮採用估計資產價值常用的三種方法，即(i)成本法、(ii)市場法及(iii)收入法。

估值師認為成本法並非適當的估值方法，乃由於其不能反映目標公司未來的獲利潛力，因為資產淨值與業務價值之間的經濟聯繫對於供應鏈及貿易公司而言較弱。估值師亦拒絕採用收入法，乃由於其需要目標公司管理層提供大量輸入數據，且估值師認為無法輕易對目標公司三至五年期間的業務作出可靠財務預測。市場法假設相同或相似行業中可

比公司的股價提供了投資者願意買賣該行業其他公司權益的客觀價值證據，以及就有價值倍數提供了可反映當前市況的觀點。因此，估值師採用市場法下的指引上市公司法，其可提供目標公司與已出售上市公司類似企業所有權權益的直接比較。

關鍵假設

估值乃採用以下關鍵假設：

- (i) 中國現行的政治、法律、財政、外貿及經濟狀況不會有重大變化；
- (ii) 行業趨勢及市場狀況與當前市場預期不會出現重大偏差；
- (iii) 中國現行的稅收法律及政策不會有重大變化；及
- (iv) 正常經營過程中的所有相關法律批准、商業證書或許可證均正式獲得，保持良好狀態，及無需額外成本或費用即可取得。

估值中可比公司的詳情

估值師從彭博及其他來源搜尋業務性質及經營地點與目標公司類似的可比公司（「**可比公司**」）。可比公司的選擇標準如下：

- (i) 在中國或香港證券交易所上市的公眾公司；及
- (ii) 在中國從事類似業務的公司。

估值師所識別的九間可比公司的詳盡清單詳情如下：

公司名稱	股份代號	業務描述	於估值日期 的市值 (人民幣百萬元)
偉仕佳杰控股有限公司	856 HK	偉仕佳杰控股有限公司為一間IT公司。該公司提供雲服務、移動互聯、系統設備、軟件、信息安全、基礎網絡、數據儲存、電腦配件、物聯應用、遊戲、航拍器及虛擬現實產品。其為亞太區的客戶提供服務。	5,701
時捷集團有限公司	1184 HK	時捷集團有限公司設計、開發及採購電子元器件及半導體產品，並提供電子元器件及半導體產品的質量保證及物流管理服務。產品應用於流動電話、消費電子產品、電腦、通訊及照明產品。該公司於中國、香港、台灣及韓國開展業務。	2,175
珩灣科技有限公司	1523 HK	珩灣科技有限公司設計、開發、營銷及銷售有線及無線SD-WAN路由器產品及服務。該公司為世界各地的多個行業(包括運輸、零售及教育市場)提供產品及服務。	4,252
長虹佳華控股有限公司	3991 HK	長虹佳華控股有限公司透過其附屬公司從事消費電子產品及相關零件貿易。該公司亦製造及銷售數據廣播硬件及軟件，並提供數據廣播及相關服務。	592
深圳市英唐智能控制股份有限公司	300131 CH	深圳市英唐智能控制股份有限公司開發、生產及分銷電子產品。該公司生產日用電器智能控制產品、電子元件及物聯網產品。深圳市英唐智能控制股份有限公司在國內外營銷產品。	5,062
上海潤欣科技股份有限公司	300493 CH	上海潤欣科技股份有限公司研發用於通訊行業的半導體芯片。該公司向電信業的公司分銷其產品。上海潤欣科技股份有限公司在中國營運並在全球分銷其產品。	4,052
上海雅創電子集團股份有限公司	301099 CH	上海雅創電子集團股份有限公司批發及分銷電子元件。該公司提供光電子器件、存儲芯片、無源元件、分立半導體及其他產品。上海雅創電子集團股份有限公司亦從事電源管理集成電路設計。	3,872
環旭電子股份有限公司	601231 CH	環旭電子股份有限公司從事開發、採購、製造並提供物流及維修服務。該公司的主要產品類型包括通訊、計算機及存儲、消費電子、工業及其他相關類型。	35,641
福建火炬電子科技股份有限公司	603678 CH	福建火炬電子科技股份有限公司研發、生產、測試及銷售新型高科技電子元件。該公司代理所有貨物及技術的進出口。	11,701

定價倍數及估值調整的詳情

估值師選擇兩個定價倍數以釐定目標公司的市場價值，即(i)市盈率(「**市盈率**」)及(ii)企業價值對息稅前盈利倍數(「**EV/EBIT**」)。該兩個定價倍數與目標公司的業務相關，通常用於對盈利為正的公司進行估值。

下表載列可比公司的市盈率及EV/EBIT比率：

公司名稱	市盈率	EV/EBIT
偉仕佳杰控股有限公司	6.72	8.03
時捷集團有限公司	5.25	2.34
珩灣科技有限公司	16.88	13.60
長虹佳華控股有限公司	1.81	2.01
深圳市英唐智能控制股份有限公司	201.50*	48.05
上海潤欣科技有限公司	100.79*	75.64*
上海雅創電子集團股份有限公司	50.38	29.24
環旭電子股份有限公司	18.68	13.54
福建火炬電子科技股份有限公司	43.75	36.79

* 視為異常值

平均值	20.49	19.20
------------	--------------	--------------

附註：深圳市英唐智能控制股份有限公司的市盈率(201.50倍)被視為極端情況，未納入估值師的分析。定價倍數較平均值大於一個標準差的可比公司亦被視為異常值。

根據以上所載資料，估值師識別出三個異常值，並將其排除在計算估值所採用的平均市盈率20.49倍及平均EV/EBIT比率19.20倍之外。

估值師於估值中採納過往十二個月的正常化溢利淨額及息稅前盈利(「**EBIT**」)，並於估計正常化財務數據時扣除非經常性收入。於估值日期，目標公司過往十二個月的正常化溢利淨額及EBIT分別約為人民幣0.79百萬元及人民幣0.85百萬元。經乘以相關平均比率並調整超額資產(包括應收一名股東款項人民幣0.42百萬元)及銀行及現金結餘人民幣6.79百萬元後，估值師估計目標公司的調整前權益價值介乎人民幣16.64百萬元至人民幣23.45百萬元。

由於買方旨在收購目標公司95.0769%的控股權益，故而估值師採用33%的控制權溢價，即根據FactSet/BVR控制權溢價研究批發貿易行業的平均控制權溢價。此外，估值師採用10%的缺乏流通性折扣。該折扣乃通過參考通常適用於多數股權的常見折扣範圍來釐定，如VPS刊發的《缺乏流通性折扣指引及工具包》所述。

經調整上述控制權溢價及缺乏流通性折扣後，目標公司100%股權的市值計得介乎人民幣19.92百萬元至人民幣28.07百萬元，平均值為人民幣24.00百萬元。因此，目標權益於估值日期的市值為人民幣22.80百萬元。

下表概述目標權益於估值日期市場價值的計算程序：

	市盈率 (人民幣百萬元)	EV/EBIT (人民幣百萬元)
正常化財務數據	0.79	0.85
應用定價倍數	20.49倍	19.20倍
	16.22	16.24
加：超額資產(應收一名股東款項)	0.42	0.42
加：銀行及現金結餘	-	6.79
調整前目標公司100%股權	16.64	23.45
控制權溢價	5.49	7.74
小計	22.13	31.19
缺乏流通性折扣	(2.21)	(3.12)
經調整目標公司100%股權	19.92	28.07
經採用目標公司100%股權		24.00
目標權益的市場價值		22.80

附註：由於四捨五入，數目合計可能不等於總和

除上文所披露者外，該公告所載的所有其他資料均維持不變，就所有目的而言繼續有效。本公告以上資料為該公告的補充，應與該公告一併閱讀。

完成

董事會欣然宣佈，收購事項已根據買賣協議條款於二零二四年九月十九日完成（「**完成**」）。完成後，目標公司成為本公司的間接非全資附屬公司，且其財務業績將綜合計入本集團綜合財務報表內。

承董事會命
雲遊控股有限公司
主席
崔宇直

香港，二零二四年九月二十日

於本公告日期，執行董事為崔宇直先生、朱良先生和周曉宇先生；及獨立非執行董事為黃志堅先生、陸肖馬先生和及勇先生。