

常州远东文化产业有限公司
拟转让所持有的全部亿迅资产组股权项目
涉及亿迅资产组股东全部权益价值
资产评估说明

沃克森评报字(2018)第0929号
(共一册 第一册)

沃克森(北京)国际资产评估有限公司

二〇一八年九月十九日

目 录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 第一部分 关于《资产评估说明》使用范围的声明 | 1 |
| 第二部分 被评估单位概况 | 2 |
| 一、亿迅信息技术有限公司..... | 2 |
| 二、宝东信息技术有限公司..... | 3 |
| 三、宝东中国有限公司..... | 4 |
| 四、宝东香港有限公司..... | 4 |
| 五、亿迅中国有限公司..... | 5 |
| 六、近几年资产、财务、经营状况..... | 5 |
| 第三部分 资产评估说明 | 7 |
| 第一章 评估对象和评估范围说明 | 7 |
| 一. 评估对象与评估范围内容..... | 7 |
| 二. 实物资产的分布情况及特点..... | 8 |
| 三. 企业申报无形资产类型、数量、法律权属状况..... | 8 |
| 四. 企业申报表外资产的类型、数量..... | 8 |
| 五. 引用其他机构报告..... | 9 |
| 第二章 资产核实情况总体说明 | 10 |
| 一. 资产核实人员组织、实施时间和过程..... | 10 |
| 二. 影响资产核实的事项及处理方法..... | 11 |
| 三. 核实结论..... | 11 |
| 第三章 资产基础法评估技术说明 | 12 |
| 一、 流动资产评估技术说明..... | 12 |
| 二、 设备类固定资产..... | 18 |
| 三、 无形资产—其他..... | 22 |
| 四、 递延所得税资产..... | 32 |
| 五、 流动负债评估技术说明..... | 33 |
| 第四章 收益法评估技术说明 | 38 |
| 一、 评估对象..... | 38 |
| 二、 收益法的应用前提及选择的理由和依据..... | 38 |
| 三、 收益预测的假设条件..... | 39 |
| 四、 企业经营、资产、财务分析..... | 40 |
| 五、 资产核实情况说明..... | 55 |
| 六、 评估计算及分析过程..... | 60 |
| 七、 评估值测算过程与结果..... | 78 |
| 八、 非经营性、溢余资产、负债的评估和少数股东权益价值..... | 79 |
| 九、 股东全部权益价值的确定..... | 79 |

| | |
|----------------------------|-----------|
| 第五章 评估结论及分析..... | 80 |
| 一、 评估结论..... | 80 |
| 二、 评估价值与账面价值比较变动情况及说明..... | 81 |
| 三、 评估结论中溢价或者折价情况..... | 82 |
| 评估说明附件..... | 83 |
| 附件一 企业关于进行资产评估有关事项的说明..... | 83 |

第一部分 关于《资产评估说明》使用范围的声明

资产评估说明仅供国有资产监督管理机构(含所出资企业)、相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外,材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人,不得见诸公开媒体。

第二部分 被评估单位概况

一、亿迅信息技术有限公司

1、公司登记事项

企业名称：亿迅信息技术有限公司

统一社会信用代码：91320412330887476Y

类型：有限责任公司

法定代表人：方皓

注册资本：5000.000000 万人民币

成立日期：2015 年 02 月 13 日

住所：常州西太湖科技产业园禾香路 123 号

经营范围：计算机应用软件、程序软件、企业内部人才培养软件、语音记录系统、呼叫中心应用系统的开发及制作；销售自产产品并提供相关的技术咨询服
务，计算机系统集成的设计及制作；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（但
国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外）（依法须经批准的项目，经
相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革(包括隶属关系的演变)

2015 年 2 月，经股东会决议，亿迅（中国）软件有限公司出资设立亿迅信息
技术有限公司（以下简称“亿迅信息公司”），注册资本为人民币 5000 万元。2015
年 3 月 27 日，亿迅信息公司收到亿迅（中国）软件有限公司实缴出资额 100 万元。

公司设立时的股权结构如下：

| 股东名称 | 认缴出资（万元） | 持股比例% |
|--------------|----------|-------|
| 亿迅（中国）软件有限公司 | 5000.00 | 100 |

2015 年 11 月 3 日，经股东会决议，进行股权变更，变更后公司股权结构如下：

| 股东名称 | 认缴出资（万元） | 持股比例% |
|--------------|----------|-------|
| 常州远东文化产业有限公司 | 3650.00 | 73 |
| 亿迅（中国）软件有限公司 | 1350.00 | 27 |

3、基准日股权结构

金额单位：人民币万元

| 股东名称 | 认缴出资 | 持股比例% |
|--------------|---------|-------|
| 常州远东文化产业有限公司 | 3650.00 | 73 |
| 亿迅（中国）软件有限公司 | 1350.00 | 27 |

二、宝东信息技术有限公司

1、公司登记事项

企业名称：宝东信息技术有限公司

统一社会信用代码：91320412330887484R

类型：有限责任公司

法定代表人：方皓

注册资本：5000.000000 万人民币

成立日期：2015 年 02 月 13 日

住所：常州西太湖科技产业园禾香路 123 号

经营范围：计算机硬件及软件、语音记录系统、呼叫中心应用系统的开发及制作，计算机集成系统的设计、技术咨询、技术服务；从事通信设备、机电设备的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（但国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革(包括隶属关系的演变)

2015 年 2 月，经股东会决议，上海宝东信息技术有限公司出资设立宝东信息技术有限公司（以下简称“宝东信息公司”），注册资本为人民币 5000 万元。2015 年 3 月 27 日，宝东信息公司收到上海宝东信息技术有限公司实缴出资额 100 万元。

公司设立时的股权结构如下：

| 股东名称 | 认缴出资（万元） | 持股比例% |
|--------------|----------|-------|
| 上海宝东信息技术有限公司 | 5000.00 | 100 |

2015 年 11 月 3 日，经股东会决议，进行股权变更，变更后公司股权结构如下：

| 股东名称 | 认缴出资（万元） | 持股比例% |
|--------------|----------|-------|
| 常州远东文化产业有限公司 | 3650.00 | 73 |
| 上海宝东信息技术有限公司 | 1350.00 | 27 |

3、基准日股权结构

金额单位：人民币万元

| 股东名称 | 认缴出资（万元） | 持股比例% |
|--------------|----------|-------|
| 常州远东文化产业有限公司 | 3650.00 | 73 |
| 上海宝东信息技术有限公司 | 1350.00 | 27 |

三、宝东中国有限公司

1、公司登记事项

企业名称：宝东中国有限公司（英文名称：DataTool China Limited）

业务性质：TRADING AND INVESTMENT

法定代表人：丁宝照

注册资本：1000 美元

法定住所：英属维尔京群岛托托拉岛路镇海洋企业中心

经营场所：Flat/Room 06,11/F.,Eastern Commercial Centre,395-399 Hennessy Road,
Wanchai,Hong Kong

2、基准日股权结构

| 股东名称 | 认缴出资（美元） | 持股比例% |
|--------------------------------|----------|-------|
| Visual China Hong Kong Limited | 730.00 | 73 |
| DataTool Group Limited | 270.00 | 27 |

四、宝东香港有限公司

1、公司登记事项

企业名称：宝东香港有限公司（英文名称：DataTool Hong Kong Limited）

业务性质：TRADING AND INVESTMENT

法定代表人：丁宝照

注册资本：10,000 港币

法定住所：Room 1903, 19/F, Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong
Kong

经营场所：Room 1903, 19/F, Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Ba
y, Hong Kong

2、基准日股权结构

| 股东名称 | 认缴出资（港币） | 持股比例% |
|--------------------------------|----------|-------|
| Visual China Hong Kong Limited | 7300.00 | 73 |
| DataTool Group Limited | 2700.00 | 27 |

五、亿迅中国有限公司

1、公司登记事项

企业名称：亿迅中国有限公司（英文名称：eSoon China Limited）

业务性质：TRADING AND INVESTMENT

法定代表人：丁宝照

注册资本：1000 美元

法定住所：英属维尔京群岛托托拉岛路镇海洋企业中心

经营场所：Flat/Room 06,11/F.,Eastern Commercial Centre,395-399 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong.

2、基准日股权结构

| 股东名称 | 认缴出资（美元） | 持股比例% |
|--------------------------------|----------|-------|
| Visual China Hong Kong Limited | 730.00 | 73 |
| DataTool Group Limited | 270.00 | 27 |

六、近几年资产、财务、经营状况

企业前两年及评估基准日的资产、财务、经营状况如下表所示：

近几年财务状况表(合并报表)

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 6 月 |
|-------------|-----------|-----------|------------|
| 流动资产 | 17,112.83 | 24,608.56 | 24,190.03 |
| 非流动资产 | 31.34 | 138.01 | 157.75 |
| 其中：可供出售金融资产 | - | - | - |
| 持有至到期投资 | - | - | - |
| 长期应收款 | - | - | - |
| 长期股权投资 | - | - | - |
| 投资性房地产 | - | - | - |
| 固定资产 | 14.47 | 89.39 | 54.51 |
| 在建工程 | - | - | - |
| 工程物资 | - | - | - |
| 固定资产清理 | - | - | - |
| 生产性生物资产 | - | - | - |
| 油气资产 | - | - | - |
| 无形资产 | 16.87 | 19.92 | 18.82 |
| 开发支出 | - | - | - |
| 商誉 | - | - | - |
| 长期待摊费用 | - | - | - |

| 项目 | 2016年 | 2017年 | 2018年6月 |
|------------|-----------|-----------|-----------|
| 递延所得税资产 | - | 28.70 | 84.42 |
| 其他非流动资产 | - | - | - |
| 资产合计 | 17,144.17 | 24,746.57 | 24,347.78 |
| 流动负债 | 13,852.56 | 18,322.74 | 17,659.79 |
| 非流动负债 | - | - | - |
| 负债合计 | 13,852.56 | 18,322.74 | 17,659.79 |
| 净资产(所有者权益) | 3,291.61 | 6,423.83 | 6,687.99 |

近几年经营状况表(合并报表)

金额单位:人民币万元

| 项目 | 2016年 | 2017年 | 2018年6月 |
|-------------|-----------|-----------|----------|
| 营业收入 | 11,833.88 | 14,386.16 | 5,936.54 |
| 减: 营业成本 | 5,574.24 | 6,960.86 | 5,936.54 |
| 税金及附加 | 63.03 | 88.39 | - |
| 销售费用 | 1,900.18 | 1,879.89 | 3,487.92 |
| 管理费用 | 1,894.04 | 1,888.31 | 3,487.92 |
| 财务费用 | 83.44 | 44.87 | - |
| 资产减值损失 | -9.45 | 378.48 | 61.84 |
| 加: 公允价值变动收益 | - | - | 632.74 |
| 投资收益 | - | - | 968.80 |
| 其他收益 | - | 254.59 | 24.55 |
| 营业利润 | 2,328.40 | 3,399.96 | 699.87 |
| 加: 营业外收支净额 | 339.28 | - | - |
| 利润总额 | 2,667.68 | 3,399.96 | - |
| 减: 所得税费用 | 77.77 | -29.15 | 448.60 |
| 净利润 | 2,589.91 | 3,429.12 | 509.40 |

注: 2016年度及2017年度财务数据已经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙人)审计, 2018年度6月份财务数据已经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙人)审计, 并出具了众环专字(2018)080255号标准无保留的审计报告。

第三部分 资产评估说明

第一章 评估对象和评估范围说明

一. 评估对象与评估范围内容

1、评估对象

本资产评估报告评估对象为常州远东文化产业有限公司拟转让持有的全部亿迅资产组股权涉及的亿迅资产组股东全部权益价值。

2、评估范围

评估范围为经济行为之目的所涉及的亿迅资产组于评估基准日申报的所有资产和相关负债。亿迅资产组评估基准日财务报表经过中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审计,出具众环专字(2018)080255号审计报告。截止评估基准日2018年6月30日,亿迅资产组纳入评估范围的净资产账面价值为6,687.99万元。

3、委托评估的资产类型、账面金额

具体资产类型有货币资金、应收账款、其他应收款、存货、固定资产、无形资产、递延所得税资产、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、应付股利、其他应付款。截至评估基准日各类资产及负债的账面价值如下:

单位:人民币万元

| 科目 | 金额 |
|-------------|-----------|
| 流动资产 | 24,190.03 |
| 非流动资产 | 157.75 |
| 其中:可供出售金融资产 | - |
| 持有至到期投资 | - |
| 长期应收款 | - |
| 长期股权投资 | - |
| 投资性房地产 | - |
| 固定资产 | 54.51 |
| 在建工程 | - |
| 工程物资 | - |
| 固定资产清理 | - |
| 生产性生物资产 | - |
| 油气资产 | - |
| 无形资产 | 18.82 |
| 开发支出 | - |
| 商誉 | - |

| 科目 | 金额 |
|--------------|------------------|
| 长期待摊费用 | - |
| 递延所得税资产 | 84.42 |
| 其他非流动资产 | - |
| 资产总计 | 24,347.78 |
| 流动负债 | 17,659.79 |
| 非流动负债 | - |
| 负债总计 | 17,659.79 |
| 所有者权益 | 6,687.99 |

注：上表财务数据经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具无保留意见的审计报告。

4、委托评估的资产权属状况(含应当评估的相关负债)

根据企业申报，资产评估机构委派评估专业人员到现场参与企业的资产清查工作，并对存货、固定资产等进行重点清查。

经清查核实，委托评估的资产均归被评估单位所有，负债为被评估单位应当承担的债务。

二、实物资产的分布情况及特点

实物资产主要为存货、电子设备，主要分布于各公司办公区内。

1. 存货

存货为一些软件许可验证码或光盘，由于直接由厂家及第三方发货给客户，因此无实际库存。

2. 设备类

设备类资产包括电子和办公设备，共计 37 项，主要设备包括电脑、路由器、交换机、一体机、服务器和办公家具等。

企业配有专门部门及人员负责设备的管理工作，设备的维护保养、修理制度基本落实，设备维护较好，可以满足日常生产和使用的需要。

三、企业申报无形资产类型、数量、法律权属状况

1、企业账面记录的无形资产状况

企业账面记录的无形资产为 3 项外购软件。

四、企业申报表外资产的类型、数量

截至评估基准日，被评估单位所申报的账外无形资产为 5 项计算机软件著作权

权。具体情况如下表所示：

| 序号 | 名称 | 权利人 | 公告日 | 专利号 |
|----|-------------------------|------------|------------|-----------------|
| 1 | 亿迅客户中心 GENESYS 平台应用软件 | 亿迅信息技术有限公司 | 2015 年 5 月 | 软著登字第 0978347 号 |
| 2 | 亿迅客户中心 IMPACT360 综合管理软件 | 亿迅信息技术有限公司 | 2015 年 8 月 | 软著登字第 1037694 号 |
| 3 | 亿迅客户体验管理 TEALEAF 应用软件 | 亿迅信息技术有限公司 | 2017 年 5 月 | 软著登字第 1774582 号 |
| 4 | 宝东客户中心 GENESYS 平台应用软件 | 宝东信息技术有限公司 | 2015 年 8 月 | 软著登字第 1050259 号 |
| 5 | 宝东客户中心 IMPACT360 综合管理软件 | 宝东信息技术有限公司 | 2015 年 8 月 | 软著登字第 1050260 号 |

五. 引用其他机构报告

本资产评估报告引用了中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告。

第二章 资产核实情况总体说明

一. 资产核实人员组织、实施时间和过程

(一)清查核实的人员组织:

根据国家有关部门关于资产评估的规定和会计核算的一般原则,依据国家有关部门的法律规定和规范化要求,按照资产评估委托合同所约定的事项,沃克森(北京)国际资产评估有限公司于2018年8月对纳入评估范围内的资产在企业清查的基础上实施了现场清查核实。

由具有丰富资产评估经验的人员组成评估小组,具体执行资产评估事宜。根据亿迅资产组的资产情况,按照专业分别安排收益法评估专业人员、流动资产及负债评估专业人员和设备评估专业人员等进入现场。

(二)实施时间和过程

在整个清查核实过程中,评估专业人员对亿迅资产组进行了详细的清查,对被评估单位提供的法律性文件与会计记录以及相关资料进行了核查、验证,并取得了相关的产权证明文件,进行了必要地市场调查和交易价格比较,用以确定资产和负债的客观存在。

1、指导被评估单位填表和准备应向资产评估机构提供的资料

评估专业人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上,按照评估机构提供的资产评估申报明细表及其填写要求、资料清单等,对纳入评估范围的资产进行细致准确的填报,同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

2、初步审查和完善被评估单位提交的资产评估申报明细表

评估专业人员通过查阅有关资料,了解纳入评估范围的具体资产的详细状况,然后仔细审查各类资产评估申报明细表,检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况,并根据经验及掌握的有关资料,检查资产评估申报明细表有无漏项等,同时反馈给被评估单位对资产评估申报明细表进行完善。

3、现场调查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况,评估专业人员在被评估单位相关人员的配合下,按照资产评估准则的相关规定,对各项资产进行了现场调

查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的调查方法。

4、补充、修改和完善资产评估明细表

评估专业人员根据现场实地调查结果，并和被评估单位相关人员充分沟通，进一步完善资产评估申报明细表，以便做到：账、表、实相符。

5、被评估单位经营状况调查

评估专业人员主要通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对企业的经营业务进行调查，收集了解的主要内容如下：

- (1)调查了解企业历史年度股权资本的构成、变化；
- (2)调查了解企业历史年度主营业务收入情况及其变化；
- (3)调查了解企业历史年度营业成本的构成及其变化；
- (4)调查了解企业历史年度利润情况；
- (5)调查了解企业各项生产指标、财务指标；
- (6)调查了解企业未来年度的经营计划、投资计划等；
- (7)调查了解企业的税收及其他优惠政策；
- (8)调查收集企业所在行业的有关资料，了解行业现状及未来发展趋势；
- (9)调查了解企业的溢余资产和非经营性资产的内容及其资产状况。

二. 影响资产核实的事项及处理方法

资产清查过程中，对于企业的存货，主要是根据销售已签订的合同，启动项目立项，企业在收到客户首付款后，采购人员根据成本分析表制作采购订单，由前端技术总监进行确认后签订采购订单，企业收到软件使用许可或软件光盘后，由采购人员进行确认并通知财务进行存货入库。发货时间一般在1周内完成。对于企业的库存主要为一些虚拟存货，无法进行现场核实，已由企业撰写了相关说明，并且审计师已对部分存货进行了函证处理，已取得相应函证。

三. 核实结论

通过资产核实，评估范围内的资产未重、未漏，各项资产权属清晰，不存在盘盈、盘亏和报废事项，达到资产评估准则的要求。

根据核实情况，按照目前的会计制度和会计准则，我们未对申报的资产和负债进行调整。

第三章 资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

(一) 评估范围

本次评估范围内流动资产包括：货币资金、应收账款、其他应收款、存货。

上述资产在评估基准日账面值如下所示：

金额单位：人民币元

| 序号 | 科目名称 | 账面价值 |
|----|-------------|----------------|
| 1 | 货币资金 | 5,904,560.68 |
| 2 | 交易性金融资产 | - |
| 3 | 应收票据 | - |
| 4 | 应收账款 | 193,359,524.15 |
| 5 | 预付款项 | - |
| 6 | 应收利息 | - |
| 7 | 应收股利 | - |
| 8 | 其他应收款 | 6,152,929.32 |
| 9 | 存货 | 36,483,256.64 |
| 10 | 一年内到期的非流动资产 | - |
| 11 | 其他流动资产 | - |
| 12 | 流动资产合计 | 241,900,270.79 |

(二) 核实过程

流动资产评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估专业人员对纳入评估范围的流动资产构成情况进行初步了解，设计了初步评估技术方案和评估专业人员配备方案；向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写流动资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1、核对账目：根据被评估单位提供的流动资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对以确保其与总金额相符；然后与被评估单位的流动资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分流动资产核对了原始记账凭证等。

2、资料收集：评估专业人员按照重要性原则，根据各类流动资产的典型特征

收集了评估基准日的银行对账单、销售合同与发票、存货采购订单，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3、现场调查：评估专业人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的现金进行了盘点，填写了“现金盘点表”，并对存货进行了重点查看与了解，已由企业撰写了相关情况说明。

4、现场访谈：评估专业人员向被评估单位相关人员询问了库存商品的采购模式，以及存货相关的市场信息；询问了产品销售信用政策、客户构成及资信情况、历史年度应收款项的回收情况、坏账准备计提的政策等。

5、清查结果：本次评估未发现账实、账表不一致的情况。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类流动资产的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写流动资产评估技术说明。

(三) 评估方法

1. 货币资金

(1) 库存现金

纳入评估范围的库存现金账面价值为 2,529.30 元，全部为港币现金。

评估专业人员采用倒推方法验证评估基准日的库存现金余额，并同现金日记账、总账现金账户余额核对，以核实无误后的账面价值作为评估值。评估倒推法计算公式为：基准日现金评估值=盘点日库存现金数+截至盘点日付出未记账-截至盘点日收入未记账+基准日到盘点日现金支出金额-基准日到盘点日现金收入金额。

评估专业人员和被评估单位财务人员共同对现金进行了盘点，并根据盘点结果进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日现金账面价值一致。对库存现金以盘点核实后的账面金额按基准日外汇中间价换算为人民币作为评估值。

经上述评估程序，库存现金评估值为 2,529.30 元。

(2) 银行存款

纳入评估范围的银行存款账面价值为 5,902,031.38 元，共有 23 个银行账户，其中 11 个外币账户，12 个人民币账户。

评估专业人员查阅了资产负债表、银行存款日记账、总账，并与银行存款对

账单进行核实，对银行存款进行了函证。在核对无误的基础上，人民币账户以核实后的账面价值作为其评估值；外币存款以审计后经核实的调整后账面金额乘以中国银行公布的基准日汇率计算评估值。

经上述评估程序，银行存款评估值为 5,902,031.38 元。

经采用上述评估方法对货币资金进行评估，货币资金评估值为 5,904,560.68 元，无增减值。

2. 应收账款

纳入评估范围的应收账款账面余额 205,141,920.86 元，计提坏账准备 11,782,396.71 元，应收账款净额为 193,359,524.15 元，核算内容为企业应收的销售商品及提供服务的款项。

在本次评估中，评估专业人员对于应收账款进行了核查、分析、处理：

首先，核实总账、明细账与评估申报表金额，确定记账中有无遗漏、重复及错入账情况。根据实际情况，评估专业人员对外部债权根据重要性以及项目特殊性，发函核对并查阅相关的合同。对于确有特殊原因而不能发函的，评估中执行了相关替代程序，抽查了原始凭证。

其次，在清查核实的基础上，进一步分析坏账损失。通过与企业会计人员了解，借助于历史资料和调查情况，具体分析款项的欠款时间及原因、历史款项的回收情况、债务人的经营情况，以判断款项回收的可能性。

(1)对于账龄较短，已回函证有充分理由能全部收回的，按账面值确认评估值。

(2)对于可以确定坏账损失的款项，如企业破产倒闭或债务人死亡、失踪，而确实无法收回的款项，评估专业人员根据企业提供的逐笔款项坏账成因的书面说明和有关证据，评估值按零值处理；

(3)对于没有明确证据表明已经无法收回，但是账龄较长的应收款项，考虑到款项已经存在一定的回收风险，在分析历史回收数据的基础上，按照账龄计提评估风险损失。本次评估的风险损失比例如下：

| 账龄 | 风险损失预计比例 (%) |
|-----------|--------------|
| 1年(含1年)以下 | 1 |
| 1-2(含2年)年 | 5 |
| 2-3(含3年) | 10 |
| 3-4(含4年)年 | 30 |
| 4-5(含5年)年 | 50 |
| 5年以上 | 100 |

经过以上评估程序，纳入本次评估范围的应收款项预计评估风险损失为 11,782,396.71 元，同时坏账准备评估为 0.00 元，应收账款评估值为 193,359,524.15 元。

3. 其他应收款

纳入评估范围的其他应收款账面余额 6,156,545.04 元，计提坏账准备 3,615.72 元，其他应收款净额为 6,152,929.32 元，核算内容为被评估单位除应收账款、预付账款、应收利息等以外的其他各种应收及暂付款项。

在本次评估中，评估专业人员对于其他应收款进行了核查、分析、处理：

首先，核实总账、明细账与评估申报表金额，确定记账中是否有遗漏、重复及错入账情况。根据实际情况，评估专业人员对外部债权根据重要性以及项目特殊性，发函核对并查阅相关的合同。对于确有特殊原因而不能发函的，评估中执行了相关替代程序，抽查了原始凭证。

其次，在清查核实的基础上，进一步分析坏账损失。通过与企业会计人员了解，借助于历史资料和调查情况，具体分析款项的欠款时间及原因、历史款项的回收情况、债务人的经营情况，以判断款项回收的可能性。

(1)对于账龄较短，已回函证有充分理由能全部收回的，按账面值确认评估值。

(2)对于可以确定坏账损失的款项，如企业破产倒闭或债务人死亡、失踪，而确实无法收回的款项，评估专业人员根据企业提供的逐笔款项坏账成因的书面说明和有关证据，评估值按零值处理；

(3)对于没有明确证据表明已经无法收回，但是账龄较长的应收款项，考虑到款项已经存在一定的回收风险，在分析历史回收数据的基础上，按照账龄计提评估风险损失。本次评估的风险损失比例如下：

| 账龄 | 风险损失预计比例 (%) |
|-----------|--------------|
| 1年(含1年)以下 | 1 |
| 1-2(含2年)年 | 5 |
| 2-3(含3年) | 10 |
| 3-4(含4年)年 | 30 |
| 4-5(含5年)年 | 50 |
| 5年以上 | 100 |

经过以上评估程序，纳入本次评估范围的其他应收款预计评估风险损失为 3,615.72 元，同时坏账准备评估为 0.00 元，其他应收款评估值为 6,152,929.32 元。

4. 存货

纳入评估范围的存货账面余额为 36,483,256.64 元，全部为库存商品，存货跌价准备为 0.00 元，存货账面价值为 36,483,256.64 元。

库存商品核算内容为企业外购的软件、硬件、维护服务、技术服务和租用服务等，均为正常存货。

评估专业人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于已签订销售合同的产成品以不含税合同价格减去销售费用、全部税金后确定评估值；对于提前采购，尚未签订销售合同的产成品以一定利润加成率作为不含税销售价格减去销售费用、全部税金后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×【1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-所得税收入比率】

其中：不含税售价：按照评估基准日已签订合同售价及在成本基础上一定利润加成率确定；

产品销售税金及附加费率：以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

销售费用率：按销售费用与销售收入的比例平均计算；

所得税收入比率：按所得税与营业收入的比例平均计算，所得税率按企业现实执行的税率。

销售税金率、销售费用率及所得税收入比率按企业评估基准日账面产成品销售期间会计报表分析计算得出。

产成品评估指标表

4.1. 亿迅信息技术有限公司

| 指标 | 指标值 | 取值说明 |
|----------|-------|-----------|
| 销售税金及附加率 | 1.24% | 2018年6月水平 |
| 销售费用率 | 9.65% | 2018年6月水平 |
| 所得税收入比率 | 2.78% | 2018年6月水平 |
| 企业所得税率 | 12.5% | 企业适用的所得税率 |

4.2. 宝东信息技术有限公司

| 指标 | 指标值 | 取值说明 |
|----------|--------|-----------|
| 销售税金及附加率 | 0.70% | 2018年6月水平 |
| 销售费用率 | 19.30% | 2018年6月水平 |

| 指标 | 指标值 | 取值说明 |
|---------|--------|-----------|
| 所得税收入比率 | 0.43% | 2018年6月水平 |
| 企业所得税率 | 12.50% | 企业适用的所得税率 |

4.3. 宝东中国有限公司

| 指标 | 指标值 | 取值说明 |
|----------|--------|-----------|
| 销售税金及附加率 | 0.07% | 2018年6月水平 |
| 销售费用率 | 0.00% | 2018年6月水平 |
| 所得税收入比率 | 0.00% | 2018年6月水平 |
| 企业所得税率 | 16.50% | 企业适用的所得税率 |

4.4. 宝东香港有限公司

| 指标 | 指标值 | 取值说明 |
|----------|--------|-----------|
| 销售税金及附加率 | 0.00% | 2018年6月水平 |
| 销售费用率 | 0.00% | 2018年6月水平 |
| 所得税收入比率 | -5.86% | 2018年6月水平 |
| 企业所得税率 | 16.50% | 企业适用的所得税率 |

4.5. 亿迅中国有限公司

| 指标 | 指标值 | 取值说明 |
|----------|--------|-----------|
| 销售税金及附加率 | 0.01% | 2018年6月水平 |
| 销售费用率 | 0.00% | 2018年6月水平 |
| 所得税收入比率 | 0.74% | 2018年6月水平 |
| 企业所得税率 | 16.50% | 企业适用的所得税率 |

案例 I：IM-DT-SER-17944-C-LL(产成品-库存商品清查评估明细表第 47 项)

账面库存数量:0.09套,产品平均单位成本:338,722.34元/套,账面价值30,485.01元。基准日实际库存看作0.09套产成品。则:

评估单价=平均销售单价(不含税)×【1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-所得税收入比率】

$$=316,000.00 \times [1 - 0.00\% - 0.00\% - 0.00\%]$$

$$=316,000.00(\text{元/套})。$$

评估值=评估单价×数量=316,000.00×0.09=28,440.00(元)

经过以上评估程序,产成品评估值为49,812,176.95元。

经上述评定估算程序,得出评估结论:库存商品的评估值为49,812,176.95元。

通过以上评估,存货评估值为49,812,176.95元,存货跌价准备评估为0.00元,

存货评估增值 13,328,920.31 元，增值率 36.53%，主要是由于对于库存商品，本次评估采用企业产品售价扣减销售费用和全部税费等确定其评估值，评估值中包含产成品可以实现的利润，因此评估增值。

(四) 评估结果

1、经实施上述评定估算程序后，流动资产于评估基准日 2018 年 6 月 30 日的评估结果如下表所示：

流动资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

| 序号 | 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|----|-------------|----------------|----------------|---------------|-------|
| 1 | 货币资金 | 5,904,560.68 | 5,904,560.68 | - | |
| 2 | 交易性金融资产 | - | - | - | |
| 3 | 应收票据 | - | - | - | |
| 4 | 应收账款 | 193,359,524.15 | 193,359,524.15 | - | |
| 5 | 预付款项 | - | - | - | |
| 6 | 应收利息 | - | - | - | |
| 7 | 应收股利 | - | - | - | |
| 8 | 其他应收款 | 6,152,929.32 | 6,152,929.32 | - | |
| 9 | 存货 | 36,483,256.64 | 49,812,176.95 | 13,328,920.31 | 36.53 |
| 10 | 一年内到期的非流动资产 | - | - | - | |
| 11 | 其他流动资产 | - | - | - | |
| 12 | 流动资产合计 | 241,900,270.79 | 255,229,191.10 | 13,328,920.31 | 5.51 |

2、流动资产评估结果增(减)值分析

流动资产账面值 241,900,270.79 元，评估价值 255,229,191.10 元，增值率 5.51%。

增值原因为企业库存商品的市场销售价格在扣除销售费用、销售税金及企业所得税后高于账面成本价，故造成评估增值。

二、设备类固定资产

(一) 评估范围

本次亿迅资产组纳入评估范围的设备类资产账面原值 793,557.06 元，账面净值 545,099.97 元。全部为电子设备。

金额单位：人民币元

| 科目名称 | 数量(项) | 账面价值 | |
|-------|-------|------------|------------|
| | | 原值 | 净值 |
| 设备类合计 | 37 | 793,557.06 | 545,099.97 |

| 科目名称 | 数量(项) | 账面价值 | |
|------|-------|------------|------------|
| | | 原值 | 净值 |
| 电子设备 | 37 | 793,557.06 | 545,099.97 |

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

评估范围内的资产权属清晰，权属证明完善。

(二) 设备概况

本次纳入评估范围的固定资产为电子设备。

纳入评估范围的设备类资产主要购置于 2013 年至今，分布于各公司办公区内。

被评估单位采用年限平均法计提折旧。按设备资产类别、预计使用寿命和预计残值，确定各类设备资产的年折旧率如下：

| 固定资产类别 | 使用年限 | 残值率% | 年折旧率% |
|--------|------|------|-------|
| 电子设备 | 3 | 5 | 31.67 |
| 办公设备 | 5 | 5 | 19.00 |

(三) 核实过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的设备类资产构成情况进行初步了解，向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写设备类资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1. 核对账目：根据被评估单位提供的设备类资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的设备类资产明细账、台帐核对使明细金额及内容相符；最后对部分设备类资产核对了原始记账凭证等。

2. 资料收集：评估人员按照重要性原则，根据设备类资产的类型、金额等特征收集了设备购置发票。

3. 现场查点：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的设备类资产进行了盘点与查看。核对了设备名称、规格、型号、数量、购置日期、生产厂家等基本信息；了解了设备的工作环境、利用情况、维护与保养情况等使用信息。

4. 现场访谈：评估人员向被评估单位调查了解了设备类资产的性能、运行、维护、更新等信息；调查了解了各类典型设备评估基准日近期的购置价格及相关税费；调查了解了设备类资产账面原值构成、折旧方法、减值准备计提方法等相关会计政策与规定。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类设备的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写设备类资产评估技术说明。

(四) 评估方法

依据评估目的，本次设备类资产评估主要采用重置成本法，即在持续使用的前提下，以重新配置该项资产的现行市值为基础确定重置成本，同时通过现场勘察和综合技术分析确定相应损耗后的成新率，据此计算评估值。其计算公式为：

设备评估值 = 重置全价 × 综合成新率

1、重置全价的确定

由于电子设备大部分为同城购置、“即插即用”，无需特殊运输、安装调试，因此，电子设备重置全价主要由设备购置费构成，同时，将购置设备所支付的进项税扣除确定重置全价，计算公式如下：

重置全价 = 设备购置费 - 购置设备所支付的进项税额

(1) 设备购置费的确定

根据当地市场信息等近期市场价格资料及物价指数调整法确定本评估基准日的电子设备原价。

(2) 购置固定资产进项税额的确定

依据财政部国家税务总局(财税〔2008〕170号)文，自2009年1月1日起，增值税一般纳税人购进或者自制(包括改扩建、安装)固定资产发生的进项税额，可根据国务院令第538号和财政部国家税务总局令第50号文的有关规定，从销项税额中抵扣，购置设备及所支付运输费用的进项税额计算公式为：

购置设备进项税额 = 设备购置价 × 增值税率 / (1 + 增值税率)

设备购置增值税率为 17%。

2、综合成新率的确定

由年限确定其成新率，如少数设备实际技术状态与年限成新率差别较大时，则可根据勘察情况加以适当调整。

(1)在经济寿命年限内的服役设备

年限成新率=(1-已使用年限/经济寿命年限)×100%

(2)超出经济寿命年限的服役设备

年限成新率=[尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)]×100%

3、评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

(五)典型案例

案例：服务器(资产基础法表 4-6-6 序号 29)

1. 概况

设备名称：DELL R730 服务器

规格型号：R730

生产厂家：戴尔中国有限公司

启用时间：2016 年 12 月

账面原值：85,470.09 元

账面净值：42,735.03 元

数 量：4 台

2. 主要技术参数：

产品名称：戴尔 PowerEdge R730 机架式服务器

产品结构：1U

CPU：Xeon E5-2609 v4

硬盘容量：1800GB

内存容量：16GB

3. 重置全价的确定

通过向经销商咨询及网上查询，购置价为 18,600.00 元，经销商免费送货，即服务器的不含税重置全价为 63,600.00 元(取整)。

4. 成新率的确定

成新率=(经济寿命年限-已使用年限)/经济寿命年限×100%

经济寿命年限为 5 年，至评估基准日已使用 1.53 年。

$$\text{成新率}=(5-1.53)/5 \times 100\%$$

$$=69\%$$

5. 评估值的确定

$$\text{评估值}=\text{重置全价} \times \text{成新率}$$

$$=63,600.00 \times 69\%$$

$$=43,884.00(\text{元})$$

(六) 评估结果

1、经实施上述评定估算程序后，设备类资产于评估基准日 2018 年 6 月 30 日的评估结果如下表所示：

设备类资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

| 科目 | 账面值 | | 评估值 | | 增值率 % | |
|------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|
| | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 |
| 合计 | 793,557.06 | 545,099.97 | 838,800.00 | 669,771.00 | 5.70 | 22.87 |
| 电子设备 | 793,557.06 | 545,099.97 | 838,800.00 | 669,771.00 | 5.70 | 22.87 |

2、设备类评估结果增(减)值分析

设备类账面原值 793,557.06 元，评估原值 838,800.00 元，增值率 5.70%；账面净值 545,099.97 元，评估净值 669,771.00 元，减值率 22.87%。

评估增(减)值主要原因分析如下：

评估原值增值原因是宝东信息技术有限公司部分设备是通过债权债务处置转让后按照设备净值入账原值，截至评估基准日，这批设备净值为零，本次评估按照成本法数值列示评估值，导致评估原值增值；评估净值增值的原因是企业会计折旧年限小于评估所使用的经济寿命年限，故造成设备评估净值增值。

三、无形资产—其他

(一) 评估范围

纳入评估范围的无形资产账面值 188,189.37 元，主要为账面记录的软件以及账外的软件著作权，共计 8 项。

1、外购软件

外购软件共计 3 项，主要为外购的财务软件、OA 办公软件、学习软件等。具体明细如下：

金额单位：人民币元

| 序号 | 无形资产名称和内容 | 取得日期 | 原始入账价值 | 账面价值 |
|----|-----------|---------|------------|------------|
| 1 | 用友财务软件 | 2015/7 | 13,527.98 | 0.00 |
| 2 | OA 办公软件 | 2016/12 | 170,125.78 | 143,189.37 |
| 3 | 在线学习软件 | 2017/7 | 50,000.00 | 45,000.00 |

2、计算机软件著作权

计算机软件著作权共计 5 项，具体明细如下：

| 序号 | 名称 | 权利人 | 公告日 | 专利号 |
|----|-------------------------|------------|------------|-----------------|
| 1 | 亿迅客户中心 GENESYS 平台应用软件 | 亿迅信息技术有限公司 | 2015 年 5 月 | 软著登字第 0978347 号 |
| 2 | 亿迅客户中心 IMPACT360 综合管理软件 | 亿迅信息技术有限公司 | 2015 年 8 月 | 软著登字第 1037694 号 |
| 3 | 亿迅客户体验管理 TEALEAF 应用软件 | 亿迅信息技术有限公司 | 2017 年 5 月 | 软著登字第 1774582 号 |
| 4 | 宝东客户中心 GENESYS 平台应用软件 | 宝东信息技术有限公司 | 2015 年 8 月 | 软著登字第 1050259 号 |
| 5 | 宝东客户中心 IMPACT360 综合管理软件 | 宝东信息技术有限公司 | 2015 年 8 月 | 软著登字第 1050260 号 |

公司账面记录的无形资产均为本次评估范围内资产。除上述无形资产外，企业无其他账面记录或未记录的无形资产。

(二) 评估过程

1、指导企业相关人员清查资产与收集准备资料，指导企业相关的财务与资产管理人员按照我公司所提供的“评估申报明细表”及其填写要求、资料清单，细致准确的登记填报，对被评估资产的产权归属证明文件等情况的文件资料进行收集；

2、检查核实资产与验证资料；

3、查验产权证明文件；

4、完成无形资产评估结果汇总，撰写评估说明。

(三) 评估方法

1、外购软件

由于纳入评估范围的无形资产为外购的许可证，了解了许可证的主要功能和特点，核查了许可证的购置合同、发票、付款凭证等资料，并向供应商查询其现行市价，以重置价列示评估值。

2、计算机软件著作权组合

无形资产基本方法包括市场法、成本法和收益法。进行资产评估，要根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

市场法是指以现时市场上的参照物来评价评估对象的现行公允市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。但是目前国内交易案例还不很多，交易市场尚未形成规模，交易信息不透明。综上所述，在目前的条件下，不适宜采用市场法对企业无形资产进行评估。

成本法也称资产基础法，系指在现时条件下重新购置或建造一个全新状态的被评估资产所需的全部成本，减去被评估资产已经发生的实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，所得的差额作为被评估资产的评估价值的一种评估方法。在具体估算评估价值时，先将各种贬值用资产的成新率反映出来，然后用全部成本(重置完全成本)与成新率的乘积作为被评估资产的评估价值的一种方法。成本法的优点是比较直接的反映单项资产的价值，缺点是对资产的未来预期考虑不够，对于无形资产的评估难以把握。

收益法是指通过将企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法虽没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行公平市场价值的基本依据——资产的预期获利能力的角度评价资产，符合对资产的基本定义。从理论上讲，收益法的评估结论具有较好的可靠性和说服力。

通过对委估资产的尽职调查，国内尚无该类无形资产的交易市场，市场法不适用。由于成本法仅仅反映制作产品、提供服务所投入的人力、资金等，其创造性等智力因素很难用成本衡量。而企业产品用户群可以确定，未来收益可以预测，因此我们对无形资产价值采用收益法进行评估。

本次评估采用收益法，即依据无形资产组合应用服务项目的收益方式，计算未来可能取得的收益，确定评估对象能够为资产拥有方带来的利益，得出该评估对象在一定的经营规模下在评估基准日的公允价值。利用收益法进行无形资产组合的评估涉及三个要素：预期收益额、折现率和受益年限。

收益法计算公式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{Ft}{(1+i)^t}$$

式中：P—无形资产评估值；

Ft—未来 t 收益期的预期收益额；

n—剩余经济寿命；

i—折现率。

其中：Ft=未来 t 收益期的预期收入×收入提成率；

（一）评估结论

经实施上述评定估算程序后，其他无形资产于评估基准日 2018 年 6 月 30 日的评估结果如下表所示：

其他无形资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|-------------|------------|--------------|--------------|----------|
| 无形资产-土地使用权 | - | - | - | - |
| 无形资产-矿业权 | - | - | - | - |
| 无形资产-其他无形资产 | 188,189.37 | 6,199,053.77 | 6,010,864.40 | 3,194.05 |
| 无形资产合计 | 188,189.37 | 6,199,053.77 | 6,010,864.40 | 3,194.05 |

公司账面未记录的无形资产均为本次评估范围内资产。除上述无形资产外，企业无其他账面记录或未记录的无形资产。

（二）评估案例

案例 1：在线学习软件(评估明细表 4-12-3，序号 3)

该软件购置于 2017 年 7 月，为在线综合学习考试培训管理系统。

本次评估采用市场法。经评估人员现场勘察了解，经咨询，该规格软件现行市场价为 53,000.00 元/套，则评估值= 53,000.00/1.06= 50,000.00 元

案例 2：无形资产组合

(一)无形资产组合简介

纳入评估范围的账外计算机软件著作权共计 5 项，具体明细如下：

| 序号 | 名称 | 权利人 | 公告日 | 专利号 |
|----|-------------------------|------------|------------|-----------------|
| 1 | 亿迅客户中心 GENESYS 平台应用软件 | 亿迅信息技术有限公司 | 2015 年 5 月 | 软著登字第 0978347 号 |
| 2 | 亿迅客户中心 IMPACT360 综合管理软件 | 亿迅信息技术有限公司 | 2015 年 8 月 | 软著登字第 1037694 号 |
| 3 | 亿迅客户体验管理 TEALEAF 应用软件 | 亿迅信息技术有限公司 | 2017 年 5 月 | 软著登字第 1774582 号 |
| 4 | 宝东客户中心 GENESYS 平台应用软件 | 宝东信息技术有限公司 | 2015 年 8 月 | 软著登字第 1050259 号 |
| 5 | 宝东客户中心 IMPACT360 综合管理软件 | 宝东信息技术有限公司 | 2015 年 8 月 | 软著登字第 1050260 号 |

(二)评估假设前提

1、假设委估无形资产组合的实施是完全按照有关法律、法规执行的，不会违反国家法律及社会公共利益、也不会侵犯他人包括著作权在内的任何受国家法律依法保护的权力。

2、企业经营环境及经营方式与本次评估所采用收益法预测假设前提保持一致。

3、企业未来经营成果与本次评估收益法预测结果基本一致，无大的差异。

(三)收益方式分析与评估方法选择

无形资产的评估方法有三种，即重置成本法、市场比较法和收益现值法。一般认为技术的价值特别是高科技成果的价值用重置成本很难反映其价值。因为该类资产的价值通常主要表现在高科技人才的创造性智力劳动，该等劳动的成果很难以劳动力成本来衡量。

市场比较法在资产评估中，不管是对有形资产还是无形资产的评估都是可以采用的，采用市场比较法的前提条件是要有相同或相似的交易案例，且交易行为应该是公平交易。结合本次评估技术的自身特点及市场交易情况，据我们的市场调查及有关业内人士的介绍，目前国内没有类似技术的转让案例，本次评估由于无法找到可对比的历史交易案例及交易价格数据，故市场法也不适用本次评估。

收益现值法是指分析评估对象预期将来的业务收益情况来确定其价值的一种方法。在国际、国内评估界广为接受的一种基于收益的无形资产评估方法为提成方法。所谓无形资产提成方法认为在无形资产的生产、销售、经营过程中无形资产对产品创造的利润或者说现金流是有贡献的，采用适当方法估算确定技术对产

品所创造的现金流贡献率，并进而确定技术对技术产品现金流的贡献，再选取恰当的折现率，将技术产品中每年技术对现金流的贡献折为现值，以此作为技术的评估价值。运用该方法具体分为如下四个步骤：

1、确定无形资产组合的经济寿命期，预测在经济寿命期内无形资产组合产品或服务的销售收入；

2、分析确定无形资产组合对现金流的分成率(贡献率)，确定技术对技术产品的现金流贡献；

3、采用适当折现率将现金流折成现值。折现率应考虑相应的形成该现金流的风险因素和资金时间价值等因素；

4、将经济寿命期内现金流现值相加，确定技术的评估价值。

结合前述无形资产组合的自身特点及市场应用情况，本次评估的无形资产是应用于互联网，通过上述服务或产品销售的实现获取收益。委估技术产品具有良好的市场前景，具备较充分的客户群，技术产品与经营收益之间存在较为稳定的比例关系，未来收益可以预测，故采用收益法进行评估。

收益法计算公式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{Ft}{(1+i)^t}$$

式中：P—无形资产评估值；

Ft—未来 t 收益期的预期收益额；

n—剩余经济寿命；

i—折现率。

其中：Ft=未来 t 收益期的预期收入×收入提成率；

(四)无形资产寿命年限的确定

无形资产寿命年限即收益期限是指委估资产能给其所有人带来收益的期限。

收益期限确定的原则主要考虑两方面的内容：被评估无形资产的法定保护年限和剩余经济寿命，依据本次评估对象的具体情况和资料分析，按孰短原则来确定评估收益期限。

本次委估无形资产取得时间主要在 2015 年和 2017 年，该行业技术的升级换代周期一般在 10 年左右，由于个别计算机软件已开发多年，因此确定本次评估范围内无形资产的平均经济寿命为评估基准日后 5 年(2018 年 7 月 - 2023 年 12 月)。

(五)无形资产评估值的确定

1、无形资产组合销售收入的确定

本次评估将所有无形资产归集为一项资产组的形式进行评估。

本次评估对无形资产应用技术产品的未来营业收入进行预测，由于软件著作权带来的超额收益主要体现在软件产品销售收入上，这部分收入是包含在客户联络中心方案建设项目中的，本次对其预测主要是在未来年度客户联络中心方案建设项目收入预测的基础上以一定比例进行计算的，这个比例取的是 2017 年软件产品销售收入占客户联络中心方案建设项目收入的比例，2017 年软件产品销售收入由 2017 年增值税即征即退金额倒推得出。未来年度软件产品销售收入预测如下：

金额单位：人民币元

| 项目 | 2018 年 7 月 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 |
|------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 营业收入 | 18,727,225.79 | 30,460,738.74 | 31,831,471.99 | 33,104,730.87 | 34,428,920.10 | 35,806,076.91 |

预测具体详见“说明六 收益法评估技术说明”之企业收益预测。

2、无形资产提成率的确定

本次评估无形资产提成率通过可比上市公司计算得出。为此，我们从沪深上市公司中选取软件类上市公司作为可比公司，并假设以上述上市公司作为产权持有者的可比对象来分析被评估技术可能为其产生的收益。根据对比公司 2014-2017 年统计数据，我们得出对比公司资本结构，具体包括营运资金比例、有形非流动资产比例、无形资产比例，如下：

营运资金占全部资本的比例

| 序号 | 股票代码 | 对比对象 | 营运资金比重% | | | |
|----|-----------|------|------------|------------|------------|------------|
| | | | 2014/12/31 | 2015/12/31 | 2016/12/31 | 2017/12/31 |
| 1 | 600588.SH | 用友网络 | 14.0% | 12.8% | 19.3% | 17.3% |
| 2 | 600536.SH | 中国软件 | 17.9% | 20.0% | 29.1% | 34.6% |
| 3 | 000997.SZ | 新大陆 | 16.4% | 10.9% | 13.7% | 28.4% |
| 4 | 000948.SZ | 南天信息 | 45.1% | 27.1% | 39.8% | 68.5% |
| 5 | 300366.SZ | 创意信息 | 18.3% | 9.8% | 28.7% | 39.8% |

| | | | | | | |
|---|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 6 | 300468.SZ | 四方精创 | | 12.4% | 15.9% | 19.9% |
| 7 | 平均值 | | 22.4% | 15.5% | 24.4% | 34.8% |
| 8 | 平均 | | 24.3% | | | |

有形非流动资产占全部资本的比例

| 序号 | 股票代码 | 对比对象 | 有形非流动资产比重% | | | |
|----|-----------|------|------------|------------|------------|------------|
| | | | 2014/12/31 | 2015/12/31 | 2016/12/31 | 2017/12/31 |
| 1 | 600588.SH | 用友网络 | 9.2% | 6.2% | 9.9% | 11.0% |
| 2 | 600536.SH | 中国软件 | 5.6% | 6.1% | 9.2% | 11.9% |
| 3 | 000997.SZ | 新大陆 | 2.4% | 3.0% | 4.9% | 6.1% |
| 4 | 000948.SZ | 南天信息 | 71.0% | 35.4% | 48.2% | 30.1% |
| 5 | 300366.SZ | 创意信息 | 71.0% | 18.0% | 23.6% | 11.4% |
| 6 | 300468.SZ | 四方精创 | 71.0% | 26.6% | 38.9% | 21.1% |
| 7 | 平均值 | | 38.4% | 15.9% | 22.5% | 15.3% |
| 8 | 平均 | | 23.0% | | | |

无形资产占全部资本的比例

| 序号 | 股票代码 | 对比对象 | 无形非流动资产比重 % | | | |
|----|-----------|------|-------------|------------|------------|------------|
| | | | 2014/12/31 | 2015/12/31 | 2016/12/31 | 2017/12/31 |
| 1 | 600588.SH | 用友网络 | 76.7% | 81.0% | 70.8% | 71.7% |
| 2 | 600536.SH | 中国软件 | 76.5% | 73.8% | 61.7% | 53.5% |
| 3 | 000997.SZ | 新大陆 | 81.2% | 86.1% | 81.4% | 65.4% |
| 4 | 000948.SZ | 南天信息 | -16.1% | 37.4% | 12.0% | 1.4% |
| 5 | 300366.SZ | 创意信息 | 10.7% | 72.2% | 47.7% | 48.8% |
| 6 | 300468.SZ | 四方精创 | 29.0% | 61.0% | 45.2% | 59.0% |
| 7 | 平均值 | | 43.0% | 68.6% | 53.1% | 50.0% |
| 8 | 四年平均 | | 53.7% | | | |

同时对比公司无形资产为企业全部的无形资产，不仅是软件著作权，而且包括其他无形资产(如土地、商标、商誉等)，我们通过分析确定本次评估的软件著作权应该占全部无形资产的 25%，因此可以得到软件著作权占全部资本中的比例，并进一步对比财务报表，我们得出下表：

| 序号 | 对比公司名称 | 年份 | 无形非流动资产在资本结构中所占比例 | 无形非流动资产中技术所占比重 | 无形资产在资本结构中所占比重 | 无形资产提成率 |
|----|--------|------------|-------------------|----------------|----------------|---------|
| 1 | 用友网络 | 2014/12/31 | 76.7% | 25.00% | 19.2% | 1.32% |
| | | 2015/12/31 | 81.0% | 25.00% | 20.2% | 0.67% |

| | | | | | | |
|---|------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | | 2016/12/31 | 70.8% | 25.00% | 17.7% | 0.37% |
| | | 2017/12/31 | 71.7% | 25.00% | 17.9% | 0.54% |
| 2 | 中国软件 | 2014/12/31 | 76.5% | 25.00% | 19.1% | 2.40% |
| | | 2015/12/31 | 73.8% | 25.00% | 18.5% | 2.00% |
| | | 2016/12/31 | 61.7% | 25.00% | 15.4% | 1.64% |
| | | 2017/12/31 | 53.5% | 25.00% | 13.4% | 1.56% |
| 3 | 新大陆 | 2014/12/31 | 81.2% | 25.00% | 20.3% | 4.51% |
| | | 2015/12/31 | 86.1% | 25.00% | 21.5% | 2.61% |
| | | 2016/12/31 | 81.4% | 25.00% | 20.4% | 2.61% |
| | | 2017/12/31 | 65.4% | 25.00% | 16.4% | 2.26% |
| 4 | 南天信息 | 2014/12/31 | -16.1% | 25.00% | -4.0% | -0.12% |
| | | 2015/12/31 | 37.4% | 25.00% | 9.4% | -0.13% |
| | | 2016/12/31 | 12.0% | 25.00% | 3.0% | -0.06% |
| | | 2017/12/31 | 1.4% | 25.00% | 0.4% | 0.02% |
| 5 | 创意信息 | 2014/12/31 | 43.0% | 25.00% | 10.7% | 1.94% |
| | | 2015/12/31 | 68.6% | 25.00% | 17.1% | 3.11% |
| | | 2016/12/31 | 53.1% | 25.00% | 13.3% | 1.83% |
| | | 2017/12/31 | 50.0% | 25.00% | 12.5% | 1.71% |
| 6 | 四方精创 | 2014/12/31 | 53.7% | 25.00% | 13.4% | 3.69% |
| | | 2015/12/31 | 0.0% | 25.00% | 0.0% | 0.00% |
| | | 2016/12/31 | 0.0% | 25.00% | 0.0% | 0.00% |
| | | 2017/12/31 | 0.0% | 25.00% | 0.0% | 0.00% |

本次评估结合企业业务毛利水平确定其提成率，如下：

| 被评估资产名称 | 对比公司前四年平均销售利润率 | 被评估无形资产前四年平均销售利润率 | 销售利润率差异 | 无形资产占全部资本结构比重平均值 | 对比公司提成率平均值 | 提成率 |
|---------|----------------|-------------------|---------|------------------|------------|---------|
| | A | B | C=A-B | D | E | F=E-C*D |
| 无形资产组 | 30.25% | 100.00% | -69.75% | 12.32% | 1.44% | 10.03% |

由于我们评估的软件著作权应该被理解为评估基准日的技术状态，因此随着时间的推移，上述技术会不断的得到改进和完善，表现为产品制造技术或服务中不断会有新的技术改进或增加，使得截止评估基准日时的技术所占的比重呈下降趋势。另一方面技术也会逐渐进入衰退期。上述两种因素综合表现在评估基准日的产品技术在预测年度的技术贡献率上，也就是技术贡献率或提成率逐渐降低，因此我们根据这一情况，考虑技术在寿命期内逐渐下降。

3、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。本次评估的折现率我们采用对比公司的无形资产投资回报率作为技术评估的折现率。

1)对比公司加权资金成本确定(WACCBT)

WACCBT 代表期望的税前总投资回报率。它是期望的股权回报率和债权回报率的加权平均值，权重取对比公司的股权与债权结构。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重以对比公司实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACCBT = R_1 \cdot \frac{E}{E+D} + R_2 \cdot \frac{D}{E+D}$$

式中：WACCBT：税前加权平均成本；

R_1 ：税前权益资本成本；

R_2 ：债务资本成本；

$\frac{E}{E+D}$ ：投资资本中权益资本市场价值的比重；

$\frac{D}{E+D}$ ：投资资本中债务资本市场价值的比重。

2)无形资产投资回报率

上述计算的 WACCBT 可以理解为投资企业全部资产的期望回报率，企业全部资产包括营运资金、有形非流动资产、无形非流动资产。WACCBT 可以用下式表述：

$$WACCBT = Wc \cdot Rc + Wf \cdot R_f + Wi \cdot R_i$$

其中：Wc 为流动资产(资金)占全部资产比例；

Wf 为固定资产(资金)占全部资产比例；

Wi 为无形资产(资金)占全部资产比例；

Rc 为投资流动资产(资金)期望回报率;

Rf 为投资固定资产(资金)期望回报率;

Ri 为投资无形资产(资金)期望回报率;

我们知道, 营运资金因其所承担的风险相对较小, 因而期望报酬率应最低, 本次评估我们取一年期银行基准贷款利率 4.35% 作为营运资金要求的期望报酬率。投资有形非流动资产的贷款利率通过计算 5 年贷款等额年金的方式计算其要求的期望报酬率。营运资金、有形非流动资产、无形非流动资产占全部资产比例依据对比公司平均比例确定。

$$R_i = \frac{WACC_{BT} - W_c \cdot R_c - W_f \cdot R_f}{W_i}$$

我们将上式变为:

计算 Ri 为投资无形资产的期望回报率 20.00%。

4、无形资产技术组合价值的确定

无形资产技术组合评估计算过程详见下表:

金额单位: 人民币元

| 项目名称 | 2018年7月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 销售收入 | 18,727,225.79 | 30,460,738.74 | 31,831,471.99 | 33,104,730.87 | 34,428,920.10 | 35,806,076.91 |
| 无形资产提成率 | 10.03% | 7.02% | 4.92% | 3.44% | 2.41% | 1.69% |
| 无形资产贡献 | 1,878,509.04 | 2,138,840.08 | 1,564,561.52 | 1,139,000.78 | 829,192.57 | 603,652.19 |
| 折现年限 | 0.25 | 1.00 | 2.00 | 3.00 | 4.00 | 5.00 |
| 折现系数 | 0.9554 | 0.8333 | 0.6945 | 0.5787 | 0.4823 | 0.4019 |
| 贡献现值 | 1,794,813.3 | 1,782,388.1 | 1,086,527.1 | 659,167.6 | 399,899.8 | 242,608.8 |
| 评估值 | 5,965,400.00 | | | | | |

(六)评估结论

用技术类无形资产折现率对各年的技术类无形资产贡献收益进行折现后汇总, 得到无形资产组合现值合计为 5,965,400.00 元。

四、递延所得税资产

(一)评估范围

递延所得税资产账面值 844,197.99 元, 内容为由于会计制度与税法在计算收入、费用和损失时, 存在时间上的差异, 而产生的本期影响所得税的金额, 共计

3项，具体内容如下：

| 序号 | 内容或名称 | 发生日期 | 账面价值 |
|----|-----------|-----------|------------|
| 1 | 应收账款坏账准备 | 2018/6/30 | 626,366.98 |
| 2 | 应收账款坏账准备 | 2017/6/30 | 217,379.05 |
| 3 | 其他应收款坏账准备 | 2017/6/30 | 451.96 |

(二) 评估程序

- 1、进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对。
- 2、到现场进行原始凭证的检查、函证等核实工作。
- 3、在账务核对清晰、情况了解清楚并已收集到评估所需的资料的基础上进行评定估算。

- 4、撰写递延所得税资产评估说明。

(三) 评估方法

评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对。其次，查询企业适用的所得税政策和执行的会计制度，核实引起时间性差异的真实性、准确性。以审计后的账面值作为评估值。

(四) 评估结论

- 1、经实施上述评定估算程序后，递延所得税资产于评估基准日 2018 年 6 月 30 日的评估结果如下表所示：

递延所得税资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

| 编号 | 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|------|---------|------------|------------|------|------|
| 4-16 | 递延所得税资产 | 844,197.99 | 844,197.99 | 0.00 | 0.00 |

- 2、递延所得税资产评估结果增(减)值分析

递延所得税资产评估无增(减)值。

五、流动负债评估技术说明

(一) 评估范围

本次评估范围内流动负债包括：应付账款、预收帐款、应付职工薪酬、应交税费、应付股利、其他应付款。

上述资产在评估基准日账面值如下所示：

金额单位：元

| 编号 | 科目 | 账面值 |
|------|---------------|-----------------------|
| 5-1 | 短期借款 | - |
| 5-2 | 交易性金融负债 | - |
| 5-3 | 应付票据 | - |
| 5-4 | 应付账款 | 67,841,050.91 |
| 5-5 | 预收款项 | 2,617,739.80 |
| 5-6 | 应付职工薪酬 | 2,522,461.49 |
| 5-7 | 应交税费 | 14,900,879.54 |
| 5-8 | 应付利息 | - |
| 5-9 | 应付股利(应付利润) | 29,871,693.26 |
| 5-10 | 其他应付款 | 58,844,054.30 |
| 5-11 | 一年内到期的非流动负债 | - |
| 5-12 | 其他流动负债 | - |
| | 流动负债合计 | 176,597,879.30 |

(二) 核实过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估专业人员对纳入评估范围的负债构成情况进行初步了解，在此基础上安排了评估人员；向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写负债评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1、核对账目：根据被评估单位提供的负债评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的负债明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后按照重要性原则，对大额负债核对了原始记账凭证等。

2、资料收集：评估专业人员按照重要性原则，根据各类负债的典型特征收集了评估基准日的采购合同与发票、完税证明，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3、现场访谈：评估专业人员向被评估单位相关人员调查了解了各往来单位的商业信用情况；调查了解了负担的税种、税率与纳税制度情况；调查了解了员工构成与职工薪酬制度情况等。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类负债的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，

确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写负债评估技术说明。

(三) 评估方法

1、应付账款

纳入评估范围的应付账款账面价值为67,841,050.91元，主要为应付的购货款等。

评估专业人员查看明细账，抽查了部分原始凭证，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，并对金额较大的应付账款进行了函证；对于不能发函询证的款项，抽取了原始凭证予以核实。经核实，均为企业正常的应付款，没有证据证明企业无需支付，以核实后的账面值作为评估值。

经以上评估程序，应付账款评估值为67,841,050.91元。

2、预收账款

纳入评估范围的预收账款账面价值2,617,739.80元，核算内容为被评估单位按照合同规定预收的项目款等。

评估专业人员向被评估单位调查了解了预收账款形成的原因，按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的预收账款进行了函证，并对相应的合同进行了抽查。预收账款以核实无误后的账面价值作为评估值。

经以上评估程序，预收账款评估值为2,617,739.80元。

3、应付职工薪酬

纳入评估范围的应付职工薪酬账面值为2,522,461.49元，主要为工资、奖金、津贴和补贴、住房公积金等。

评估专业人员了解企业的工资制度，对应付职工薪酬账面值进行了核实，查看账簿记录、抽查了部分原始凭证，核实交易事项的真实性。

经以上评估程序，应付职工薪酬评估值为2,522,461.49元。

4、应交税费

纳入评估范围的应交税费账面值 14,900,879.54 元，为待抵扣的增值税和应交企业所得税、应交城市维护建设税、应交印花税、应交个人所得税、教育费附加和地方教育费附加等。

评估专业人员在账账、账表、清查评估明细表余额核实一致的基础上，对应交税金进行了抽查。查看明细账、凭证及企业完税凭证。经核实企业账面应交税

费经验算计算无误。应交税费账面金额为企业未来待抵扣和需偿付的债务，以核实后的账面金额确认评估值。

经上述评估程序，应交税费评估值为 14,900,879.54 元。

5、应付股利

应付股利账面值 29,871,693.26 元。为应付公司股东常州远东文化产业有限公司、亿迅（中国）软件有限公司、上海宝东信息技术有限公司、视觉中国香港有限公司、Data Tool Group limited 的分红。

评估人员核实有关董事会决议、账簿记录，相关支付凭证等文件资料，对应付金额进行复核和测算，确定账面值的准确性。以账面值作为评估值。

经过以上评估程序，应付股利评估值为 29,871,693.26 元。

6、其他应付款

纳入评估范围内的其他应付款账面值为 58,844,054.30 元，为员工报销款、代付费用款、保证金、关联方款项等。

评估专业人员核对了账簿记录、查阅了总账、明细账及有关会计凭证，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，评估专业人员查阅合同、明细账、凭证，经核实，为企业应负担的负债，以核实后的账面值作为评估值。

经上述评估程序，其他应付款评估值 58,844,054.30 元。

(四) 评估结果

1、经实施上述评定估算程序后，流动负债于评估基准日 2018 年 6 月 30 日的评估结果如下表所示：

流动负债评估结果汇总表

金额单位：人民币元

| 编号 | 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|-----|------------|---------------|---------------|-----|------|
| 5-1 | 短期借款 | - | - | - | - |
| 5-2 | 交易性金融负债 | - | - | - | - |
| 5-3 | 应付票据 | - | - | - | - |
| 5-4 | 应付账款 | 67,841,050.91 | 67,841,050.91 | - | - |
| 5-5 | 预收款项 | 2,617,739.80 | 2,617,739.80 | - | - |
| 5-6 | 应付职工薪酬 | 2,522,461.49 | 2,522,461.49 | - | - |
| 5-7 | 应交税费 | 14,900,879.54 | 14,900,879.54 | - | - |
| 5-8 | 应付利息 | - | - | - | - |
| 5-9 | 应付股利(应付利润) | 29,871,693.26 | 29,871,693.26 | - | - |

| 编号 | 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|------|-------------|----------------|----------------|-----|------|
| 5-10 | 其他应付款 | 58,844,054.30 | 58,844,054.30 | - | - |
| 5-11 | 一年内到期的非流动负债 | - | - | - | - |
| 5-12 | 其他流动负债 | - | - | - | - |
| 5 | 流动负债合计 | 176,597,879.30 | 176,597,879.30 | - | - |

评估结果详见《流动负债清查评估汇总表及明细表》。

2、流动负债评估结果增(减)值分析

流动负债评估无增(减)值。

第四章 收益法评估技术说明

一、评估对象

常州远东文化产业有限公司拟转让所持有的全部亿迅资产组股权，为此我们对股权转让之目的所涉及的亿迅资产组评估基准日价值进行估算，评估对象为亿迅资产组评估基准日的股东全部权益价值。

二、收益法的应用前提及选择的理由和依据

(一) 收益法定义和原理

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当结合被评估单位的历史经营情况、未来收益可预测情况、所获取评估资料的充分性，恰当考虑收益法的适用性。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估；现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。资产评估专业人员应当根据被评估单位所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。

(二) 收益法应用前提

采用收益法对评估对象价值进行评估，需要具备以下三个条件：

- 1、被评估单位未来收益期的预期收益，可以预测并可以用货币衡量；
- 2、资本所有者获得预期收益所承担的风险，可以预测并可以用货币衡量；
- 3、被评估资产预期获利年限，可以预测。

(三) 收益法选择理由和依据

1、《资产评估基本准则》第十六条，“确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，依法选择评估方法。”

2、《资产评估执业准则——企业价值》第十七条，“执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场

法、成本法(资产基础法)三种基本方法的适用性，选择评估方法。”

3、《资产评估执业准则——企业价值》第十八条，“对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。”

根据以上规范内容，同时考虑本评估项目的以下特点，满足采用收益法对评估对象价值进行评估的条件，因此本项目采用收益法对评估对象价值进行评估。

1、被评估单位未来有较好的发展前景，能够对被评估单位预期收益的测算并可以用货币衡量；

2、资本市场有适合的样本企业可以测算其未来收益的风险，并可以用货币衡量；

3、被评估单位未来预测收益期可以预测。

本项目采用收益法对企业价值进行估算，具体选用企业自由现金流折现模型对评估对象价值进行测算。

三、收益预测的假设条件

(一)一般假设及限定条件

1、假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

2、针对评估基准日被评估单位资产的实际使用状况和经营情况，假设被评估单位持续经营；

3、假设被评估单位经营者是负责的，且管理层有能力担当其责任，在未来收益期内被评估单位主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况，不发生影响其经营变动的重大变更，管理团队稳定发展，管理制度不发生影响其经营的重大变动；

4、假设未来收益期被评估单位经营符合国家各项法律、法规，不违法。除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响被评估单位经营的法律、法规外，假设收益期内与被评估单位经营相关的法律、法规不发生重大变化；

5、除已经颁布尚未实施的会计制度，假设未来收益期内被评估单位所采用的会计政策与评估基准日在重大方面保持一致，具有连续性和可比性；

6、假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上未来收益期持续经营，经营范围、方式与目前经营策略保持一致；

7、假设评估基准日后被评估单位经营所涉及的汇率、利率、税赋、政策性征收费用及通货膨胀等因素的变化不对其收益期经营状况产生重大影响；

8、假设评估基准日后不发生影响被评估单位经营的不可抗拒、不可预见性事件。

(二) 特定假设及限制条件

1、除评估基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，假设被评估单位未来收益期不进行影响其经营的重大固定资产投资活动，企业生产能力以评估基准日状况进行估算；

2、本次评估不考虑评估基准日后被评估单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响；

3、假设被评估单位未来收益期应纳税所得额的金额与利润总额基本一致，不存在重大的永久性差异和时间性差异调整事项；

4、假设被评估单位未来收益期保持与历史年度相近的应收账款和应付账款周转情况，不发生与历史年度出现重大差异的拖欠贷款情况；

5、假设被评估单位主要设备类资产按照设计要求进行运营，设备不超期服役。

根据资产评估的要求，我们认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

四、企业经营、资产、财务分析

1) 企业发展环境分析

1、宏观经济发展状况分析

2018年上半年，面对异常复杂严峻的国内外环境，各地区各部门以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，坚定践行新发展理念，主动对标对表高质量发展要求，攻坚克难，扎实工作，国民经济延续总体平稳、稳中向好的发展态势，

结构调整深入推进，新旧动能接续转换，质量效益稳步提升，经济迈向高质量发展起步良好。

初步核算，上半年国内生产总值418961亿元，按可比价格计算，同比增长6.8%。分季度看，一季度同比增长6.8%，二季度增长6.7%，连续12个季度保持在6.7%-6.9%的区间。分产业看，第一产业增加值22087亿元，同比增长3.2%；第二产业增加值169299亿元，增长6.1%；第三产业增加值227576亿元，增长7.6%。如下图所示：

图1 国内生产总值增长速度（季度同比）



1.1. 农业种植结构优化，生产形势较好

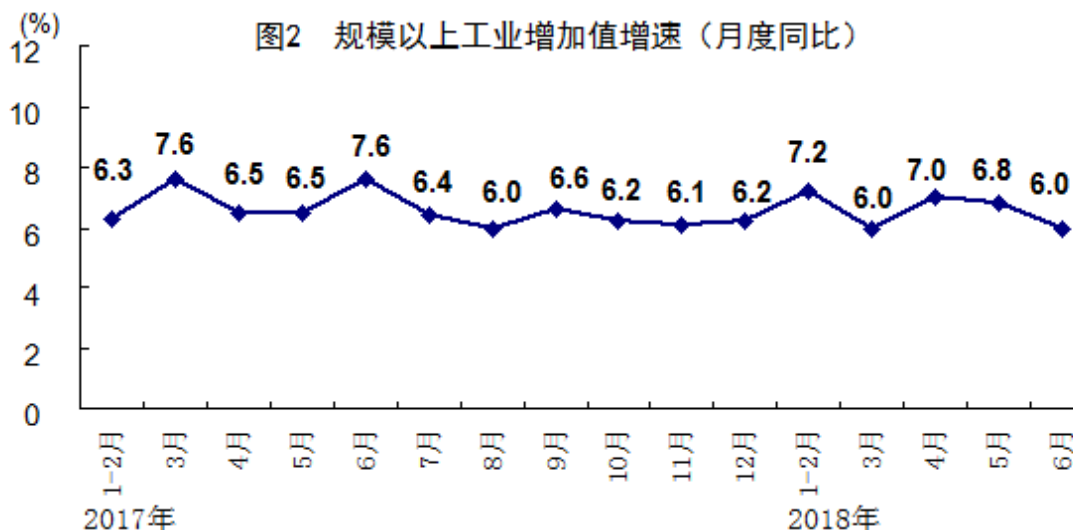
粮食种植结构调整，全国夏粮有望获得较好收成。农业供给侧结构性改革深化，棉花、大豆播种面积增加。畜牧业生产稳定。上半年，猪牛羊禽肉产量3995万吨，同比增长0.9%；其中，猪肉产量2614万吨，增长1.4%。生猪存栏40904万头，同比下降1.8%；生猪出栏33422万头，增长1.2%。

1.2. 工业增长总体平稳，结构继续优化

上半年，全国规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，增速比一季度回落0.1个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长7.6%，集体企业下降1.9%，股份制企业增长6.7%，外商及港澳台商投资企业增长6.2%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长1.6%，制造业增长6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长10.5%。高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长11.6%和9.2%，分别快于规模以上工业4.9和2.5个百分点。6月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。

1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27298 亿元，同比增长 16.5%；规模以上工业企业主营业务收入利润率为 6.36%，比上年同期提高 0.35 个百分点。

如下图所示：



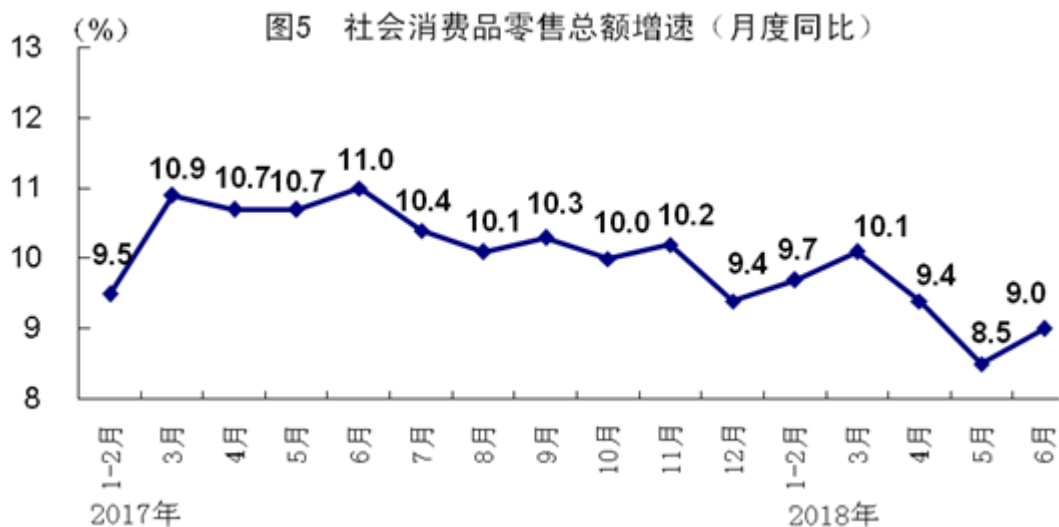
1.3. 服务业较快增长，新兴服务业蓬勃发展

上半年，全国服务业生产指数同比增长 8.0%，增速比一季度回落 0.1 个百分点，保持较快增速。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业保持较快增长。6 月份，全国服务业生产指数同比增长 8.0%。1-5 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 13.3%，比上年同期加快 0.2 个百分点；其中，战略性新兴产业、科技服务业和高技术服务业营业收入分别增长 18.1%、17.5%和 15.4%，分别比上年同期加快 2.4、5.0 和 4.5 个百分点。

1.4. 居民消费和市场销售增势平稳，消费升级类商品较快增长

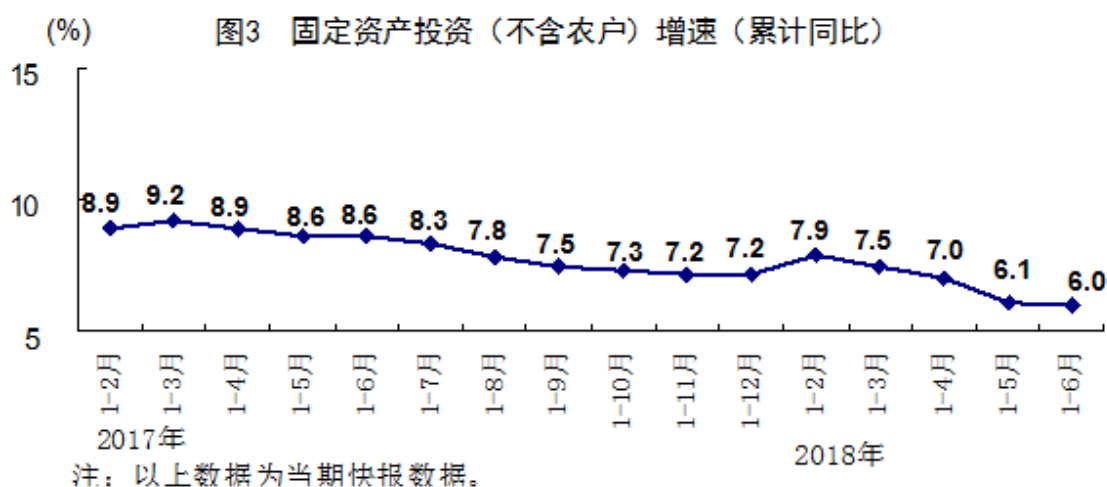
上半年，全国居民人均消费支出 9609 元，同比名义增长 8.8%，比一季度加快 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.7%，加快 1.3 个百分点。其中，城镇居民人均消费支出名义增长 6.8%，加快 1.1 个百分点；农村居民人均消费支出名义增长 12.2%，加快 1.2 个百分点。上半年，社会消费品零售总额 180018 亿元，同比增长 9.4%，增速比一季度回落 0.4 个百分点。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 154091 亿元，增长 9.2%；乡村消费品零售额 25927 亿元，增长 10.5%。按消费类型分，餐饮收入 19457 亿元，增长 9.9%；商品零售 160561 亿元，增长 9.3%。消费升级类商品销售增长较快，限额以上单位家用电器和音像器材类、通讯器材类和化妆品类同比分别增长 10.6%、10.6%和 14.2%，分别比上年同期加快 0.2、0.5

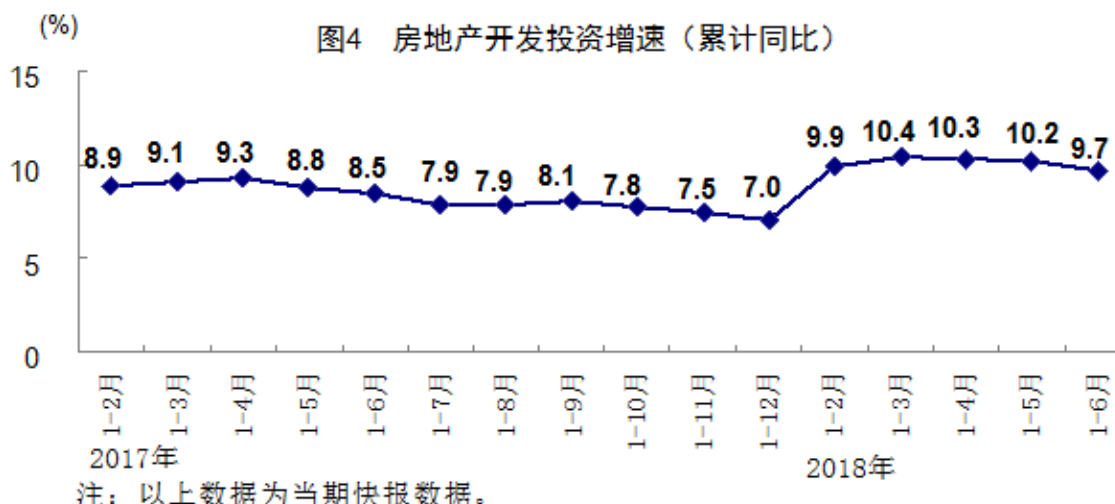
和 2.9 个百分点。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 9.0%，比上月加快 0.5 个百分点。如下图所示：



1.5. 固定资产投资平稳增长，民间投资和制造业投资回升

上半年，全国固定资产投资（不含农户）297316 亿元，同比增长 6.0%，增速比一季度回落 1.5 个百分点。其中，民间投资 184539 亿元，同比增长 8.4%，比上年同期加快 1.2 个百分点。分产业看，第一产业投资增长 13.5%；第二产业投资增长 3.8%，其中制造业投资增长 6.8%，增速连续三个月回升，比一季度加快 3.0 个百分点，比上年同期加快 1.3 个百分点；第三产业投资增长 6.8%，其中基础设施投资增长 7.3%。高技术制造业投资同比增长 13.1%，增速比全部投资快 7.1 个百分点。上半年，全国房地产开发投资 55531 亿元，同比增长 9.7%。全国商品房销售面积 77143 万平方米，增长 3.3%。全国商品房销售额 66945 亿元，增长 13.2%。如下图所示：





1.6. 货物进出口顺差收窄，贸易结构继续改善

上半年，货物进出口总额 141227 亿元，同比增长 7.9%。其中，出口 75120 亿元，增长 4.9%；进口 66107 亿元，增长 11.5%。进出口相抵，顺差 9013 亿元，比上年同期收窄 26.7%。贸易结构进一步优化，一般贸易进出口增长 12.2%，占进出口总额的 59%，比上年同期提高 2.3 个百分点。机电产品出口增长 7%，占出口总额的 58.6%。对前三大贸易伙伴进出口保持增长，我国对欧盟、美国和东盟进出口分别增长 5.3%、5.2%和 11%，三者合计占我国进出口总额的 41%。同期，我国对中东欧 16 国进出口增长 14.7%，高出货物进出口总额增速 6.8 个百分点。6 月份，进出口总额 24936 亿元，同比增长 4.3%。其中，出口 13777 亿元，增长 3.1%；进口 11158 亿元，增长 6.0%。上半年，规模以上工业企业实现出口交货值 57162 亿元，同比增长 5.7%。6 月份，规模以上工业企业实现出口交货值 10547 亿元，增长 2.8%。

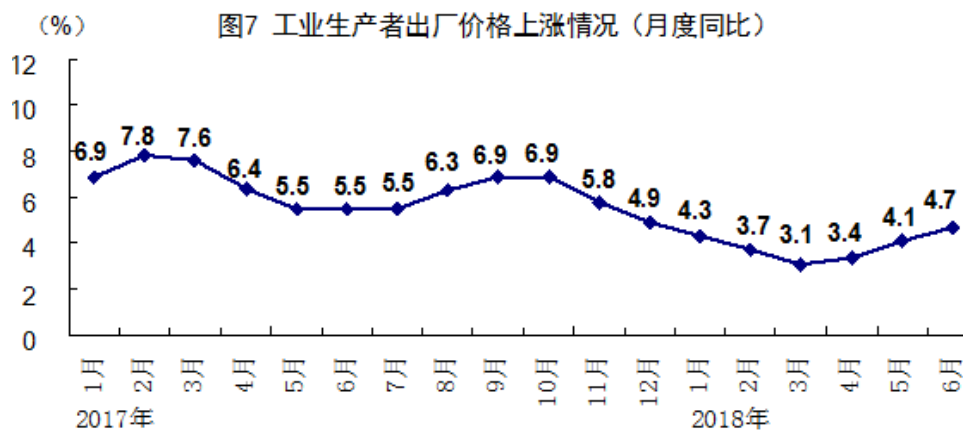
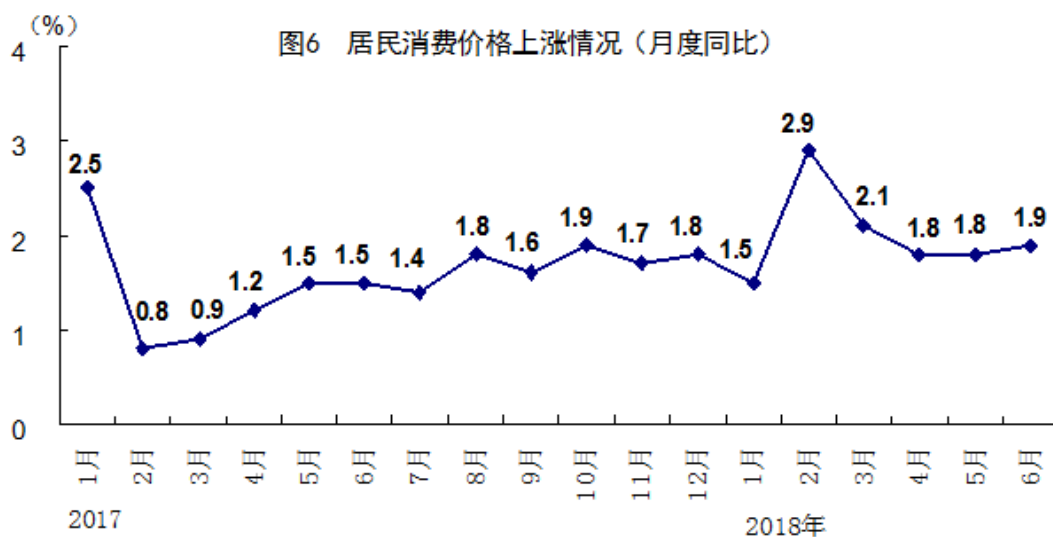
1.7. 居民收入稳定增长，就业形势稳中向好

上半年，全国居民人均可支配收入 14063 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.6%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 19770 元，同比名义增长 7.9%，扣除价格因素实际增长 5.8%；农村居民人均可支配收入 7142 元，同比名义增长 8.8%，扣除价格因素实际增长 6.8%。城乡居民人均收入倍差 2.77，比上年同期缩小 0.02。全国居民人均可支配收入中位数 12186 元，同比名义增长 8.4%。6 月份，全国城镇调查失业率为 4.8%，与上月持平，比上年同月下降 0.1 个百分点；31 个大城市城镇调查失业率为 4.7%，与上月持平，比上年同月下降 0.2 个百分点。

二季度末，外出务工农村劳动力总量 18022 万人，比上年同期增加 149 万人，增长 0.8%。外出务工劳动力月均收入 3661 元，同比增长 7.5%。

1.8. 居民消费价格温和上涨，工业品价格涨势平稳

上半年，全国居民消费价格同比上涨 2.0%，涨幅比一季度回落 0.1 个百分点。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 1.4%，衣着上涨 1.1%，居住上涨 2.3%，生活用品及服务上涨 1.6%，交通和通信上涨 1.2%，教育文化和娱乐上涨 2.1%，医疗保健上涨 5.5%，其他用品和服务上涨 1.1%。6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.9%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，环比下降 0.1%。上半年，全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.9%，涨幅比一季度扩大 0.2 个百分点；全国工业生产者购进价格同比上涨 4.4%。6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.7%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点，环比上涨 0.3%；全国工业生产者购进价格同比上涨 5.1%，环比上涨 0.4%。如下图所示：



1.9. 转型升级成效明显，新动能加快成长

经济结构继续优化。从产业结构看，上半年第三产业增加值增速比第二产业快 1.5 个百分点；占国内生产总值的比重为 54.3%，比上年同期提高 0.3 个百分点，高于第二产业 13.9 个百分点。从需求结构看，最终消费支出对经济增长的贡献率为 78.5%，高于资本形成总额 47.1 个百分点。新产业新产品快速成长。从工业结构看，上半年工业战略性新兴产业增加值同比增长 8.7%，比规模以上工业快 2.0 个百分点。新能源汽车产量同比增长 88.1%，工业机器人增长 23.9%，集成电路增长 15.0%。新消费蓬勃发展。从贸易结构看，上半年全国网上零售额 40810 亿元，同比增长 30.1%。其中，实物商品网上零售额 31277 亿元，增长 29.8%，占社会消费品零售总额的比重为 17.4%，同比提高 3.6 个百分点；非实物商品网上零售额 9533 亿元，增长 30.9%。绿色发展稳步推进。从节能减排看，上半年单位国内生产总值能耗同比下降 3.2%。

1.10. 供给侧结构性改革深入推进，市场预期总体向好

结构性去产能继续深化。上半年，全国工业产能利用率为 76.7%，比一季度提高 0.2 个百分点，比上年同期提高 0.3 个百分点。去库存成效突出。6 月末，全国商品房待售面积同比下降 14.7%。企业杠杆率和成本继续下降。5 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.6%，同比下降 0.6 个百分点。1-5 月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 84.49 元，同比减少 0.31 元。短板领域投资快速增长。上半年，生态保护和环境治理业、农业投资同比分别增长 35.4% 和 15.4%，分别快于全部投资 29.4 和 9.4 个百分点。市场预期保持景气。6 月份，综合 PMI 产出指数为 54.4%，制造业采购经理指数为 51.5%，非制造业商务活动指数为 55.0%，持续在扩张区间运行。

总的来看，上半年国民经济延续总体平稳、稳中向好的发展态势，支撑经济迈向高质量发展的有利条件积累增多，为实现全年经济社会主要发展目标打下良好基础。但也要看到，外部环境不确定性增多，国内结构调整正处于攻关期。要坚持稳中求进工作总基调，保持战略定力，坚持以供给侧结构性改革为主线，持续扩大有效需求，着力振兴实体经济，积极应对外部挑战，防范化解风险隐患，引导稳定社会预期，科学统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，确保经济平稳健康运行。

2、所处行业发展状况分析

2.1. 国内联络中心行业的概况

在我国联络中心发展已经有相当一段时间，联络中心在行业拓展上从之前最早的电信、金融等行业逐渐提高辐射范围，联络中心产业不仅仅涉及服务类，也涉及营销类，并且现在营销类联络中心是联络中心产业发展的新增长点。现在我国进入联络中心产业发展的关键时期，联络中心行业也从原来的市场格局逐渐发展得更加多样化、多层次、多方位化。2018年产业投资规模将达到1,562亿元，未来五年(2018-2022)年均复合增长率约为4.91%，2022年将达到1,892亿元。

目前我国联络中心应用的主要行业有互联网、金融(银行、保险、证券、基金、邮政、物流、民航)、通讯、政府、公共事业、零售和物流、电视购物、IT、电子消费等行业，其中联络中心市场占据主要市场份额的是互联网行业、金融行业和通讯行业。随着很多行业的互联网化，整体坐席量大幅度提高，比如携程的坐席规模达到1.5万，阿里巴巴体系也是上万的坐席规模；在金融行业中，保险坐席达到15万，银行坐席突破7万，由此可以看出我国联络中心已经广泛运用到多个行业，影响力巨大。而通讯行业作为我国规模最大的联络中心行业在近几年的发展速度逐渐放缓，其他一些行业联络中心迅速发展。总体来看,我国联络中心总座席数还会保持持续增长，这与我国企业级联络中心的快速增长有密切联系，联络中心市场规模也会继续保持增长,但是总体增长速度会放慢,保持平稳增长状态。

2.2. 我国联络中心产业发展面临的主要问题

我国联络中心产业在取得新的增长和发展的同时，在基础设施和技术方面还存在一定的差距，主要体现在：政策方面环境不完善、人员流失率高、缺乏行业标准等以下几个方面：

2.2.1.政策方面环境不完善

我国在联络中心政策环境的建设上，存在一定的缺陷，和国外发达国家的完全资本主义市场发展不一样，我国社会主义市场经济发展受到国家政策影响还很大，可以说我国社会主义市场经济发展很大程度取决于我们政府的行政执政水平和能力，也就是说在联络中心政策环境制定和实施上也需要我国政府部门的大力支持，相对来说联络中心行业组织和第三方机构能够起到的作用相对较少。我国联络中心引入时间较晚，发展起步较晚，相应的关于联络中心的政策、法律法规

建设也不全面,致使我国联络中心还处于自由发展状态,缺乏必要的引导和纠正,这一定程度上制约了我国联络中心的发展。

2.2.2.人员流失率高

我国企业联络中心内呼叫服务相对来说业务内容比较简单,人员座席的工作内容一般来说没有什么变化,也就是说联络中心是一种熟练工种。工作内容的单一性很容易导致人员感觉枯燥,没有发展潜力,心理缺乏稳定感,这就导致了我国联络中心人员流失率高居不下。加上企业建立联络中心出于成本方面的考虑,对联络中心工作人员的薪酬待遇都比较低,这就让很多人员纷纷离职寻找更好的机会,或者把联络中心工作当成一个简单的过渡。

2.2.3.缺乏行业标准

目前我国联络中心的建设配套指标都是引自国外,往往很多企业不管是否适合企业发展实际情况和适合我国社会运营环境按样照搬。在我国,缺乏联络中心管理、运营方面的行业标准,也就导致联络中心在运营上出现这样那样的问题。除了上述的问题,在技术方面我国企业联络中心建立也存在问题,企业一方面希望有高质量的联络中心服务,一方面还要服务成本低廉,过度强调成本低廉就会降低联络中心的品质,造成我国联络中心发展现状尴尬。

2.3. 国内联络中心行业发展中的特点

2.3.1.咨询培训认证市场进一步发展

我国联络中心咨询培训认证市场一直没有得到发展,这是因为我国引入联络中心时间比较短,联络中心在我国的发展还存在一定问题,加上我国联络中心人力资源的匮乏,虽然从这些角度我们非常需要联络中心咨询培训,但是也由于这些因素的限制,导致目前我国联络中心咨询培训市场的人员普遍专业素质不高,并且加上我国市场对联络中心咨询培训认证的重视性和认识理解不足,也制约了我国联络中心咨询培训认证市场的发展。随着市场对联络中心咨询培训认证的理解越来越深刻,市场接受程度也在加强,在2009年我国第二个联络中心标准出台,这促进了我国联络中心咨询培训认证市场的发展。总体来说,可以预见,在未来一段时间我国联络中心市场发展领域将进一步延伸,联络中心投资将向电信、金融、政府等以外的行业发展。

2.3.2.外包业务量增加

现在我国跨国企业是联络中心外包业务的主要贡献者，跨国企业对联络中心外包的需求相对成熟理性，而随着我国社会主义市场经济的进一步发展，我国企业管理理念的发展和我国对联络中心认识的深入，在未来跨国企业对联络中心需求的成熟合理性将会进一步释放并且在联络中心市场上扩大影响面。我国企业对联络中心外包的认识也会加深，并且逐渐转变对联络中心外包的观念。

从联络中心整体行业发展来看，随着 3G/4G 牌照的发放和电信行业重组，运营商的竞争会进一步加剧，这就创造了更多的销售、营销等联络中心外包机会。加上我国政府的大力支持和相关联络中心外包政策法规的完善，我国联络中心外包的意识也会不断提高，政府相关的联络中心外包机会会成倍增加。并且随着电子商务和电视购物的日益发展，也增加了联络中心外包机会。目前我国的社会主义市场经济环境下，我国企业一方面要接受来自国内企业的竞争，一方面也要面临国际上的竞争压力，很多企业逐渐重视联络中心外包，通过联络中心外包来实现企业的业务快速增长和降低企业运营成本，这也进一步为我国联络中心外包市场发展提供了机遇和动力。

对于我国企业很多企业在自建联络中心的运营过程中，需要有效解决技术、人员、管理等关键专业性的问题，但是由于企业受到规模、技术、专业、投资成本等多方面的限制，往往制约了我国企业的联络中心发展，也导致很多企业在投入了大量的资金建设联络中心后往往收效甚微。首先企业要能够提供普通和先进的语音服务，还要能够进行大型数据库管理，并且有效结合企业的 IT 系统，而联络中心系统也需要高性能服务器、需要成百上千和节点的网路管理，这就增加了我国企业建设管理运营联络中心的难度，一般说来只有那些大型的和 IT 相关的资金实力雄厚的企业能够建立高效的联络中心，加上联络中心作为知识密集型的高科技产业，需要企业具有一批综合素养高，技术水平高的人力资源队伍，并且能够提高服务水平，这些基本要求都对企业建立联络中心提出了高的要求。所以企业通过外包来发挥联络中心的优势无疑是一条非常切实可行的道路。从这个角度上看，未来我国联络中心外包市场规模还将进一步扩大，联络中心外包业务将进一步发展。

2.3.3.培训力度增大

现在我国对联络中心对我国社会主义市场经济发展的重要影响已经有了比较

清晰和深刻的认识，未来为了进一步提高我国联络中心水平，必然会进一步提高联络中心的管理运营水平，进一步规范联络中心的管理运营。如何进一步提高联络中心管理运营水平，让联络中心服务更觉标准、高效，如何制定有效的联络中心运营管理手册，明确联络中心从业人员的工作范围、工作职责、授权范围等，如何划分联络中心从业人员的素质和专业能力，如何提高联络中心的工作成效，其解决方案的重点就是通过专业的机构提供的培训和咨询服务来有效解决这些问题，这样在未来就加大了我国对联络中心培训、咨询、认证业务的需求量，促进我国联络中心培训、咨询业务的增加。企业在自身发展之外，还要通过和咨询、培训服务机构建立长期的战略合作伙伴关系，来提升自身联络中心的系统化水平和专业水平，这就给我国联络中心咨询、培训市场带来了良好的发展机遇，可以预见，未来我国联络中心市场的培训业务将大量增大。

2.4. 行业未来发展趋势

2.4.1. 联络中心的市场发展趋势

在我国，联络中心虽然起步较晚，但发展非常迅速。1998 年以前，中国联络中心产业主要集中在电信业的一些服务领域；随着电信业务的增长，联络中心作为提高客户服务质量的重要手段不断引起运营部门的重视。同时，对信息化应用程度密集的企业，如银行、证券、保险；以服务导向为驱动的市场化企业，如 IT 业、家电、网上购物等行业也开始不同程度地应用联络中心提供服务。随着互联网技术的发展，包括微博、微信、易信等社会化媒体渠道的出现，原来的联络中心将逐步向全媒体交互中心的方式转变。

2.4.2. 联络中心技术变革及功能应用趋势

随着互联网技术的发展，联络中心的系统架构也在逐渐演变。目前全媒体交互中心的概念已经被广大企业所接受和认同，逐渐成为未来市场的主流，全媒体交互中心=全媒体交互+大数据分析，呼叫中心之所以要做全媒体，是由于除语音之外的包括微博、微信、易信、来往等在内的新媒体，越来越受到人们青睐，人與人之间的沟通行为发生了重大改变，因此人与企业间的沟通，也应该发生改变。同时因为成本的降低，过去语音部分由于平台限制，主要做客户维护、重点客户访问、咨询等工作，但是建立全媒体交互中心之后，就可以用这个平台开展更多有意义的应用。”全媒体交互有几项关键技术：全网搜索、智能机器人技术和社会

化媒体客服处理。”通过与专业的大数据搜索厂商合作，通过爬虫技术，企业可以在各类社会化媒体中搜索到有用数据，然后通过智能路由，把这些有用的信息转给客服人员，客服人员便可以通过评论、私信等沟通渠道，发送产品信息、专家建议等内容与用户进行互动，从而在互动中传递价值。

今天每一个消费者行为都不一样，越来越多的企业开始利用大数据进行精准营销。拿海尔为例，他们不再铺天盖地的做广告，海尔的一个产品出来，先生产5000台，然后用大数据模型建立一个销售模型，热力图上的每一个小点代表一个消费者，找出他们的行为特征。然后把最集中的这部分消费者的行为特征在庞大的数据库中去配对。比如，在800万的消费者数据库当中找出和那些既有消费者行为特征类似的20万，然后只对这20万人去下功夫。这就是用新媒体的方式、用大数据分析去做真正的营销。现在，过去对客户的很多定义和规则都已经落伍、淘汰。以前，企业把客户定义为高端客户、中端客户、低端客户，如今利用大数据分析之后，企业会发现很多的客户都有价值。全媒体交互中心实际上是把全媒体交互和大数据分析很好地结合在一起。对全媒体交互中心的认识，也从原来简单的认为是增加社会化媒体渠道，变成利用全媒体交互平台实现和客户的互动，提高与客户的黏着度，为客户参与产品设计提供可能，更关键的是企业的思维改变了。目前几乎所有的企业都在向互联网、向服务转型，他们理解的互联网精神有几个：第一，越来越关注要让用户参与产品设计；第二，越来越关注和用户产生交互；（这种交互意味着可以占据更多用户的时间）；第三，越来越强调给用户提供的产品是定制化的；第四，越来越强调客户全流程体验。

2) 企业经营情况

1、企业概况

1.1.企业注册情况及历史沿革

亿迅资产组是国内领先全媒体交互中心解决方案供应商，即采用设计+销售+开发服务型的经营模式，根据不同行业的客户需求进行设计，运用 Genesys、Verint、Every360 等特点为客户提供全媒体交互中心解决方案，为不同客户开发定制，并提供后续技术支持及维护服务。标的公司的主要产品已覆盖了大中华地区的金融、证券、互联网、电商等14个行业。目前，标的公司是全球路由多媒体交互中心解决方案供应商第一品牌 Genesys 大中国地区的金牌代理，同时也是 Verint

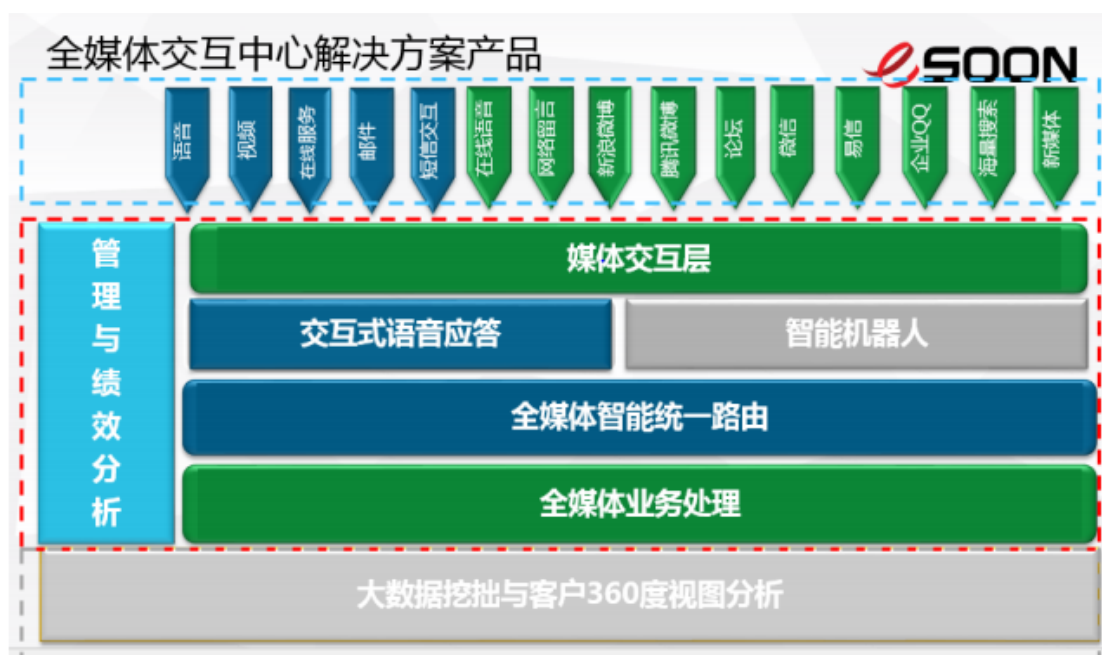
企业市场在中国最大的合作伙伴。

1.2.企业主要经营业务介绍

1.2.1. “全媒体交互中心” 解决方案

“全媒体交互中心” 解决方案是指亿迅根据客户需求进行现场考察，同时研发并制定解决方案，根据制订的方案向 Genesys 及 Verint 公司采购软件，并按客户需求进行定制化开发，经过产品实施、测试、上线试运行及最终验收阶段，完成呼叫中心解决方案建设。

标的公司“全媒体交互中心” 解决方案包含的内容如下：



标的公司的“全媒体交互中心”平台软件（如上图红色框线内所示），主要包括媒体交互层、交互式语音应答、智能全媒体路由、全媒体业务处理平台、管理与绩效平台管理、智能机器人引擎等软件。

媒体交互层是外部多媒体的接入平台，客户可以通过电话、web chat、邮件、短信、企业QQ和微博、微信、易信、论坛等多种方式接入媒体交互层，从而进行下一步操作。

交互式语音应答是支持传统语音、互联网语音、视频等多种模式的自助交互平台，客户根据交互式语音应答提供的目录，根据客户选择完成相应的命令执行。智能机器人引擎是一种内置的高级智能服务引擎，具有强大的中文自然语言和专

业领域知识分析处理能力，可以灵活根据具体业务需求定制智能短信/企业 QQ/微信等自助式文字交互业务逻辑。

全媒体智能统一路由是任务分配平台，将客户需求按照分析内容、业务规则、人员技能、处理历史等多种规则排定优先级，将任务统一分派给对应的联络中心座席人员。全媒体智能统一路由可以确保重要紧急的信息或客户被优先处理、选择适合的人提供针对性的服务。

全媒体业务处理平台是标的公司的服务人员或营销人员通过一对一交流、批量处理等多种处理方式，借助智能话术引导快速向语音及多媒体客户提供服务，同时提供转发升级上报机制使用户诉求得到及时处理。

管理与绩效分析平台是对系统内的多种信息进行有效监控与管理的平台。绩效管理可实现对人员、数据、报表等管理，支持多种数据存储、查询及分析等，可实现对客户服务、营销活动，以及处理危机的有效监控。标的公司除提供“全媒体交互中心”解决方案外，目前正在筹划提供大数据挖掘与分析服务，即进一步根据客户的需求，通过交互中心的数据，进行大数据挖掘与分析，自动完成对信息的客户的情绪、诉求、影响力、分词归类，标注可能涉及的产品、服务，实名客户信息等；如识别出危机，政府及企业机构公关部可以及时应对、处理危机。

1.2.2.服务

标的公司同时为客户提供后续技术支持及维护服务。服务内容包括基础服务、应急服务、主动服务及增强服务，具体如下：

基础服务：产品实施、标准运维(月度系统健康检查、问题故障 7*24 响应)，问题分析及报告服务、季度客户回访、产品使用及咨询。

应急服务：重大故障应急服务、客户重要时刻(节假日、系统变更日)现场应急保障、备品备件、客户系统参数应急备份及恢复。

主动服务：主动日志分析服务、产品版本跟踪及升级建议服务、产品功能及业务流程开发、SDK 培训、系统架构及业务咨询服务。

增强服务：项目管理服务、一对一客户服务经理、深度健康检查、系统性能容量评估、服务月报、驻场服务、定制化产品培训服务。

1.3.企业的竞争优劣势分析

1.3.1.优势

作为 Genesys、Verint 在中国最大的代理商，同很多知名企业建立了合作关系，如联想集团、北京嘀嘀无限科技发展有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司信用卡中心以及平安银行等。不久前，福布斯发布“2015 中国非上市潜力企业 100 强”榜单，亿迅再次入选，排名第 62 位。这和亿迅整体业绩表现、市场影响力和提供颠覆传统呼叫中心思想的全媒体交互中心解决方案的前瞻性是息息相关的。未来呼叫中心一定会走向全媒体的服务和互动，全媒体交互不仅意味着在传统渠道上增加社会化媒体的渠道，更是将与客户的互动，提升到一个战略的高度，在大数据分析、客户忠诚度管理系统的支撑下，完成企业呼叫中心的转型。而亿迅是国内第一个提出此观点的公司，在同行业中，在观念和技术上整整比竞争对手领先 1 年的时间。

跟国外相比，亿迅的全媒体交互中心在行业处于领先地位。截至 2018 年 6 月，中国网民规模达到 8.02 亿，全媒体客户群体数量如此庞大，处于快速发展环境中的中国人又不断追求变革，使得新媒体渠道在中国发展得非常快。目前，全媒体交互思想已经获得众多客户的认可，它将传统的呼叫中心，变为用户参与产品设计、提供个性化产品制作、实现用户与企业互动、提高消费者全流程体验的企业核心平台。这就意味着未来亿迅有机会对原有以语音为主的客户进行全面系统升级，让更多的客户采用我们的全媒体交互中心方案。

亿迅对中国呼叫中心行业的贡献是在于，通过全媒体交互中心，公司逐渐形成了自己的生态链，这里面包括大数据行业、全网搜索、智能机器人、内容营销等，他们是很多其他领域的专家，但是今天，他们都成为我们全媒体交互生态链当中的一员。也让亿迅从传统呼叫中心方案供应商变成了全媒体交互中心的领导厂商。

公司掌握与客户公司良好的合作伙伴关系，保证了收入 and 市场份额的稳定增长。与亿迅建立稳定合作关系的公司包括：交通银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司、深圳捷信金融服务有限公司、易广电信技术（北京）有限公司、中国太平洋保险（集团）股份有限公司、中国惠普有限公司等各行业的公司，除了上述传统的银行金融行业，发展较快的互联网企业也成为亿迅新的合作伙伴，如滴滴、大米科技（VIPKIDS）、美团等。

公司上游可与供应商赊销交易，下游客户购买产品预付部分货款待产品使用

无误后补全价款，如此可保证运营资金周转快，资金利用效率高。

1.3.2.劣势

①、产品对外依赖度高，公司自身研发投入还需加强

公司销售产品及服务大部分来自 Genesys 和 Verint 产品代理，公司自身研发软件产品的能力还需要加强，太过依靠代理关系不能保证未来收益的稳定，也存在代理软件更新换代延迟、与上游供应商议价能力低的问题；

②、公司存货未按照软件明细进行管理

公司外购软件作为存货入库时，未按照软件类别或项目类别进行统一管理，成本结转无法对应软件明细，无法统计各供应商实际成本情况，影响产品销售利润的精确控制及进一步提升。

对亿迅资产组的现状分析表明，以代理引进产品保持上下游销售链关系为主要营业模式在市场表现乐观，但仍存在主营业务收入不稳定、研发能力不足、内部管理水平有待提高等问题。应考虑培养企业自身研发能力、提高内部管理水平以期达到新的增长。

1.4.企业历史年度的经营情况

金额单位：人民币元

| 项目 | 2016年12月31日 | 2017年12月31日 | 2018年6月30日 |
|--------|----------------|----------------|----------------|
| 总资产 | 171,441,691.72 | 247,465,661.91 | 243,477,758.12 |
| 负债 | 138,525,599.53 | 183,227,340.17 | 176,597,879.30 |
| 净资产 | 32,916,092.19 | 64,238,321.74 | 66,879,878.82 |
| 项目 | 2016年度 | 2017年度 | 2018年6月 |
| 主营业务收入 | 118,338,801.34 | 143,861,645.55 | 59,365,396.25 |
| 利润总额 | 26,676,826.05 | 33,999,642.47 | 5,094,028.09 |
| 净利润 | 25,899,109.71 | 34,291,175.99 | 3,856,485.51 |

五、资产核实情况说明

(一)企业经营性资产、非经营性资产负债和溢余资产负债分析

按照中国资产评估准则规定，经对评估对象在评估基准日资产与经营状况实施必要的清查复核与尽职调查后，得到如下结论：

1、主要资产负债状况

截至 2018 年 6 月 30 日，亿迅资产组资产负债情况见下表。

金额单位：人民币元

| 序号 | 科目名称 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 6 月 |
|----|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 1 | 一、流动资产合计 | 171,128,323.60 | 246,085,561.84 | 241,900,270.79 |
| 2 | 货币资金 | 21,135,408.91 | 13,084,681.38 | 5,904,560.68 |
| 3 | 交易性金融资产 | | | - |
| 4 | 应收票据 | | | - |
| 5 | 应收账款 | 123,080,882.80 | 203,684,226.21 | 193,359,524.15 |
| 6 | 预付款项 | 322,619.96 | | - |
| 7 | 应收利息 | | | - |
| 8 | 应收股利 | | | - |
| 9 | 其他应收款 | 2,367,534.92 | 4,560,768.53 | 6,152,929.32 |
| 10 | 存货 | 24,186,908.61 | 24,712,989.53 | 36,483,256.64 |
| 11 | 一年内到期的非流动资产 | | | - |
| 12 | 其他流动资产 | 34,968.40 | 42,896.19 | - |
| 13 | | | | |
| 14 | 二、非流动资产合计 | 313,368.12 | 1,380,100.07 | 1,577,487.33 |
| 15 | 可供出售金融资产 | | | - |
| 16 | 持有至到期投资 | | | - |
| 17 | 长期应收款 | | | - |
| 18 | 长期股权投资 | | | - |
| 19 | 投资性房地产 | | | - |
| 20 | 固定资产 | 144,660.05 | 893,927.70 | 545,099.97 |
| 21 | 在建工程 | | | - |
| 22 | 工程物资 | | | - |
| 23 | 固定资产清理 | | | - |
| 24 | 生产性生物资产 | | | - |
| 25 | 油气资产 | | | - |
| 26 | 无形资产 | 168,708.07 | 199,195.59 | 188,189.37 |
| 27 | 开发支出 | | | - |
| 28 | 商誉 | | | - |
| 29 | 长期待摊费用 | | | - |
| 30 | 递延所得税资产 | | 286,976.78 | 844,197.99 |
| 31 | 其他非流动资产 | | | - |
| 32 | | | | |
| 33 | 三、资产总计 | 171,441,691.72 | 247,465,661.91 | 243,477,758.12 |
| 35 | 四、流动负债合计 | 138,525,599.53 | 183,227,340.17 | 176,597,879.30 |
| 36 | 短期借款 | | 10,000,000.00 | - |
| 37 | 交易性金融负债 | | | - |
| 38 | 应付票据 | | | - |
| 39 | 应付账款 | 41,831,099.65 | 73,421,865.25 | 67,841,050.91 |

| 序号 | 科目名称 | 2016年 | 2017年 | 2018年6月 |
|----|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 40 | 预收款项 | 16,136,918.52 | 2,403,287.69 | 2,617,739.80 |
| 41 | 应付职工薪酬 | 1,599,511.71 | 2,616,355.09 | 2,522,461.49 |
| 42 | 应交税费 | 6,801,026.98 | 16,911,813.87 | 14,900,879.54 |
| 43 | 应付利息 | | | - |
| 44 | 应付股利 | | | 29,871,693.26 |
| 45 | 其他应付款 | 72,157,042.67 | 77,874,018.27 | 58,844,054.30 |
| 46 | 一年内到期的非流动负债 | | | - |
| 47 | 其他流动负债 | | | - |
| 48 | | | | |
| 49 | 五、非流动负债合计 | - | - | - |
| 50 | 长期借款 | - | - | - |
| 51 | 应付债券 | - | - | - |
| 52 | 长期应付款 | - | - | - |
| 53 | 专项应付款 | - | - | - |
| 54 | 预计负债 | - | - | - |
| 55 | 递延所得税负债 | - | - | - |
| 56 | 其他非流动负债 | - | - | - |
| 57 | | | | |
| 58 | 六、负债总计 | 138,525,599.53 | 183,227,340.17 | 176,597,879.30 |
| 59 | | | | |
| 60 | 七、净资产 | 32,916,092.19 | 64,238,321.74 | 66,879,878.82 |

2、利润表项目状况

截至2018年6月，亿迅资产组利润表项目状况见下表。

单位：人民币元

| 项目 | 2016年 | 2017年 | 2018年6月 |
|------------|----------------|----------------|---------------|
| 营业收入 | 118,338,801.34 | 143,861,645.55 | 59,365,396.25 |
| 减：营业成本 | 55,742,364.57 | 69,608,566.12 | 34,879,249.65 |
| 税金及附加 | 630,302.69 | 883,918.45 | 618,443.44 |
| 销售费用 | 19,001,847.10 | 18,798,876.47 | 6,327,444.77 |
| 管理费用 | 18,940,356.77 | 18,883,090.98 | 9,687,976.31 |
| 财务费用 | 834,397.85 | 448,665.08 | 245,516.02 |
| 资产减值损失 | -94,486.96 | 3,784,773.18 | 6,998,711.08 |
| 加：公允价值变动收益 | | | |
| 投资收益 | | | |
| 其他收益 | | 2,545,887.20 | 4,485,973.11 |
| 营业利润 | 23,284,019.32 | 33,999,642.47 | 5,094,028.09 |
| 加：营业外收支净额 | 3,392,806.73 | | |
| 利润总额 | 26,676,826.05 | 33,999,642.47 | 5,094,028.09 |
| 减：所得税费用 | 777,716.34 | -291,533.52 | 1,237,542.58 |
| 净利润 | 25,899,109.71 | 34,291,175.99 | 3,856,485.51 |

3、付息债务情况

截至评估基准日，亿迅资产组经审计的资产负债表披露无付息债务。

4、其他应收款、其他应付款情况

截至评估基准日，亿迅资产组经审计的资产负债表披露，其他应收款账面余额为 615.65 万元，主要为借款、押金、保证金等；其他应付款账面余额为 5,884.41 万元，主要为借款、代扣代缴社保等。

5、非经营性资产和负债

(1) 货币资金溢余资产的确定结合评估基准日最低现金保有量计算得出。如果基准日最低现金保有量<基准日账面货币资金，则溢余资产=基准日账面货币资金-基准日最低现金保有量；如果基准日最低现金保有量>基准日账面货币资金，则货币资金不存在溢余资产。经计算，评估基准日溢余货币资金为 206.64 万元。

(2) 其他应收款中，关联方借款 472.60 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性资产。

(3) 递延所得税资产中，由于会计制度与税法在计算收入、费用和损失时，存在时间上的差异，在此评估为 0，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性资产。

(4) 应付职工薪酬中，工资、奖金、津贴及住房公积金等共 252.25 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性负债。

(5) 应交税费中，增值税、城市维护建设税、代扣个人所得税、教育费附加等共 1,490.09 元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性负债。

(6) 其他应付款中，企业借款共 5,720.72 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性负债。

(7) 应付股利中，股利分配共 2,987.17 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性负债。

(8) 评估基准日应收及其他应收款项中的坏账准备金额共 1,178.60 万元，在此将其确认为溢余负债。

6、税金税率情况

亿迅资产组的税项主要有增值税、城建税附加和所得税等。增值税：亿迅信息技术有限公司与宝东信息技术有限公司按 16%、6% 税率计缴；城建税：亿迅信息技术有限公司与宝东信息技术有限公司按照应缴纳流转税额的 7% 的比例计缴；教育费附加（含地方教育费附加）：亿迅信息技术有限公司与宝东信息技术有限公司按照应缴纳流转税额的 5% 的比例计缴；所得税：由于亿迅信息技术有限公司与宝东信息技术有限公司为双软认证企业，缴纳所得税适用两免三减半优惠政策，香港三家公司所得税的现适用税率为 16.5%。

（二）企业财务状况分析

企业经营和财务指标是评判企业整体价值的重要因素，一般财务指标分析包括：资产负债结构、偿债能力、营运能力等。根据经审计的资产负债表和利润表财务数据，评估专业人员对企业主要经营财务指标进行了分析。

企业的历史财务资料分析如下：

1、盈利能力分析

| 指标分析 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 6 月 |
|---------|--------|--------|------------|
| 净资产收益率 | 78.68% | 53.38% | 5.77% |
| 总资产报酬率 | 15.56% | 13.74% | 2.09% |
| 主营业务利润率 | 19.60% | 24.49% | 12.81% |
| 主营业务成本率 | 47.10% | 48.39% | 58.75% |

从上表看出企业的主营业务成本率较为稳定，主营业务利润率呈上升趋势，反映了企业主营业务的获利能力与主营业务收入的盈利贡献较为稳定。2016 年到 2018 年 6 月总资产报酬率与净资产收益率出现下降，说明投资带来的收益有所下降，究其原因，是因为净资产有所增加。

2、偿债能力分析

| 指标分析 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 6 月 |
|-------|--------|--------|------------|
| 资产负债率 | 81% | 74% | 73% |
| 流动比率 | 1.24 | 1.34 | 1.37 |
| 速动比率 | 1.06 | 1.21 | 1.16 |

亿迅资产组的资产负债率偏高，平均维持在 76% 以上，2016 年超过了 80%，说明企业的全部资金来源中绝大部分是由债权人提供的，资产结构稳定性较差。从流动比率和速动比率来看，2016-2018 年 6 月近三年的流动比率平均水平维持在 1.32 左右，速动比率平均水平维持在 1.14 左右，较为稳定。说明亿迅资产组的流动资产尤其是能够及时变现的速动资产对公司流动负债的覆盖较低，偿还短期债

务能力不足。

3、营运能力分析

| 指标分析 | 2016年 | 2017年 | 2018年6月 |
|---------|-------|-------|---------|
| 应收账款周转率 | 0.94 | 0.86 | 0.29 |
| 存货周转率 | 2.30 | 2.85 | 0.96 |
| 流动资产周转率 | 0.69 | 0.58 | 0.25 |
| 总资产周转率 | 0.69 | 0.58 | 0.24 |

从营运能力指标来看，应收账款周转率逐年下降，但是降幅并不明显，2016与2017两年的平均水平仍保持在0.9左右。存货周转率呈现上升趋势，总资产周转率平均水平在0.50。这些指标的变化情况表明亿迅资产组的存货管理水平在提高，资金管理水平和整体的营运能力较以前年度呈现出降低趋势，主要原因为公司总资产投入从2016年起逐年增加，经营规模不断扩张。但是随着市场竞争的加剧，给企业的营运能力提出了新的挑战。

六、评估计算及分析过程

(一) 收益模型的选取

我们采用现金流量折现法对被评估单位评估基准日的主营业务价值进行估算，具体方法选用企业自由现金流折现模型。以未来若干年度内的企业自由现金流量作为基础，采用适当折现率折现后加总计算得出被评估单位的主营业务价值。

在得出被评估单位主营业务价值的基础上，加上非经营性、溢余资产的价值，减去非经营性、溢余负债的价值，得出被评估单位企业整体价值，之后减去付息债务价值得出股东全部权益价值。

在收益模型中，需要进一步解释的事项如下：

(1) 企业自由现金流量的计算

预测期企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+财务费用扣税后-资本性支出-营运资金变动额

(2) 加权平均资本成本的计算

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本WACC，计算公式为：

$$WACC = Ke \times [E / (E + D)] + Kd \times (1 - T) \times [D / (E + D)]$$

其中：E：权益的市场价值；

D: 债务的市场价值;

Ke: 权益资本成本;

Kd: 债务资本成本;

T: 被评估单位适用的所得税率。

权益资本成本 Ke 按国际通常使用的 CAPM 模型进行计算, 计算公式为:

$$Ke = Rf + MRP \times \beta + Rc$$

其中: Rf: 无风险报酬率;

MRP: 市场风险溢价;

β : 权益的系统风险系数;

Rc: 企业特有风险调整系数。

(3)被评估单位主营业务价值的计算

被评估单位主营业务价值是指企业的经营性资产价值。

被评估单位主营业务价值计算公式如下:

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{Ai}{(1+r)^i} + \frac{An}{r(1+r)^{n-1}}$$

其中: V——企业主营价值;

Ai: 为明确预测期的第 i 期的企业自由现金净流量;

r: 为折现率(资本化率);

i: 为预测期;

n: 第 n 年;

An: 为明确预测期后每年的企业自由现金净流量

(4)非经营性、溢余资产的范围

在本模型中, 非经营性、溢余资产的范围包括长期股权投资、溢余资产和非经营性资产, 相应的其他资产的价值等于长期股权投资价值、溢余资产价值和经营性资产价值之和。

(5)非经营性、溢余负债的范围

在本模型中, 非经营性、溢余负债的范围包括溢余负债、非经营性负债等, 相应的其他负债的价值等于溢余负债与非经营性负债的价值之和。

(6)股东全部权益价值的计算

股东全部权益价值计算公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

企业整体价值=企业主营业务价值+非经营性、溢余资产价值-非经营性、溢余负债价值

(二) 收益年限的确定

由亿迅资产组前三年经营情况可以看出，市场销售渠道畅通，现金流量周转情况良好，目前没有在未来放弃或收缩经营规模的计划，评估基准日及至评估报告出具日，没有确切证据表明亿迅资产组在未来某个时间终止经营。最终，我们确定亿迅资产组收益期为无限期，预测期为 2018 年 7 月至 2023 年度。

(三) 未来收益的确定

1. 未来收益预测的收益主体、口径的确定

亿迅资产组主营业务主要分为两大板块：一是客户联络中心方案建设（License），主要根据客户需求对于 Genesys、Verint 软件模块进行系统集成及开发安装调试；二是产品的售后维护、人力服务、云服务等服务类收入（MA），被评估单位经营业务具有较强的竞争力，考虑收益预测的合理性，我们确定被评估单位收益期收益主体为亿迅资产组组合报表模拟合并口径主体，收益口径为预测期的企业自由现金流量。

2. 收入的预测

2.1. 营业收入历史情况

2.1.1. 主要业务

亿迅资产组主要从事语音分析及客户联络中心解决方案，由各地的专业服务团队及技术支持团队进行定制化系统集成及售后服务。其整体业务分为四大板块：一是客户联络中心方案建设(License)，主要根据客户需求对于 Genesys、Verint 软件模块进行系统集成及开发安装调试；二是产品及系统的售后维护(MA)；三是人力开发服务(PS)；四是硬件销售业务(Hardware)，是指服务器、网关等硬件的销售业务。

公司业务的主要功能有：

①多元化采集客户信息：集成呼叫中心、企业网络平台 and 手机拍摄名片采集客户资料信息；

②管理常规路线：企业操作人员可定时发布线路信息，线路收客情况，线路订单回款等信息；

③订单收款情况提醒：操作人员可通过 CRM 对业务员进行尾款催收提醒；

④完善客户资料整合：建立完善的客户管理体系，管理客户基本信息、客户跟进情况、订单收款及参团历史记录等信息；

⑤售后服务及主动关怀：有效管理客户的售后服务请求及相关投诉，集成邮箱及短信对客户进行主动关怀。

2.1.2. 上游-代理概况

亿迅资产组主要采购产品为 Genesys 软件及 Verint 软件，其中 2015 年 6 月，eSOON China Limited 与 Genesys Telecommunications Laboratories BV 续签 Genesys 软件合作代理协议，作为 Genesys 软件在中国区乃至亚洲地区的金牌代理商；DataTool Hong Kong Limited 于 2016 年 6 月与 Verint Systems(Asia Pacific)Limited 签订 Verint 软件代理协议，DataTool Hong Kong Limited 为 Verint 软件在中国区的代理商。两种软件的功能侧重不同领域，Genesys 软件主要为搭建语音/数字与全媒体平台，对语音进行 IVR 识别及处理，Verint 软件专注于录音分析，对获取的语音信息进行质检、分析等处理。

其中，Genesys 软件在中国代理商及所在行业分布见下表：

| 序号 | 代理商名称 | 行业分布 |
|----|--------------|--|
| 1 | 阿尔卡特朗讯 | 拥有自己独立的产品-交换机，市场定位在自有产品，Genesys 软件为其附属产品 |
| 2 | 上海易谷网络技术有限公司 | 主要为系统开发及集成商，Genesys 产品客户群体少 |

2.1.3. 下游-销售情况

亿迅资产组根据客户所在地区划分为华北区、华东区及华南区，将客户细分为大客户、目标客户及区域客户。根据客户需求进行现场考察，同时研发并制定解决方案，根据制订的方案向 Genesys 及 Verint 公司签订采购订单，经过产品实施、测试、上线试运行及最终验收阶段，完成呼叫中心解决方案建设。通常为两种软件产品整合销售，并针对搭建的呼叫中心平台提供后期运维服务，针对部分客户会进行二次需求开发。

2.1.4. 主要产品价格体系

| 产品 | 价格区间（元/坐席） | 备注 |
|-----------------------------|--------------|-------------|
| 路由多媒体交互中心产品 | 3,000-6,000 | 按照客户需求 |
| 录音产品 | 1,000-3,000 | 按照客户需求 |
| 呼叫中心人力资源产品,包括绩效、质检、语音分析、排班等 | 2,000-10,000 | 按照客户需求按模块定价 |
| Every 360 产品 | 3,000-6,000 | 按照客户需求 |

2.1.5. 主要营销模式及业务流程

主要销售模式分为两种：直接销售、渠道销售。

A: 直接销售

①公司销售人员采集全国客户信息，根据客户规模、所在地区需求将客户分为三类：大客户、目标客户、区域客户。由销售人员与研发人员进行售前产品价值陈述及系统基本测试，确定项目实施细节。

②根据客户实际需求，与客户实际沟通后结合当时市场情况制定销售价格，制定《项目报价评审表》并经过商务部、财务部审核后签订销售合同。

③根据销售已签订合同，启动项目立项，公司收到客户首付款后，采购人员根据成本分析表制作《Product Oder》（采购订单），由前端技术总监进行确认后签订采购订单，公司收到软件使用许可（License）或软件光盘后，由采购人员进行确认并通知财务进行存货入库。发货时间一般在1周内完成。

④公司收到软件使用许可后项目交接单转到研发部门，安排人员进行现场安装调试，安装调试完成与客户签订到货签收单，项目试运行3-12个月达到客户要求，进行项目验收，客户签订《项目验收报告》，验收报告转交财务并通知销售人员催收款项。

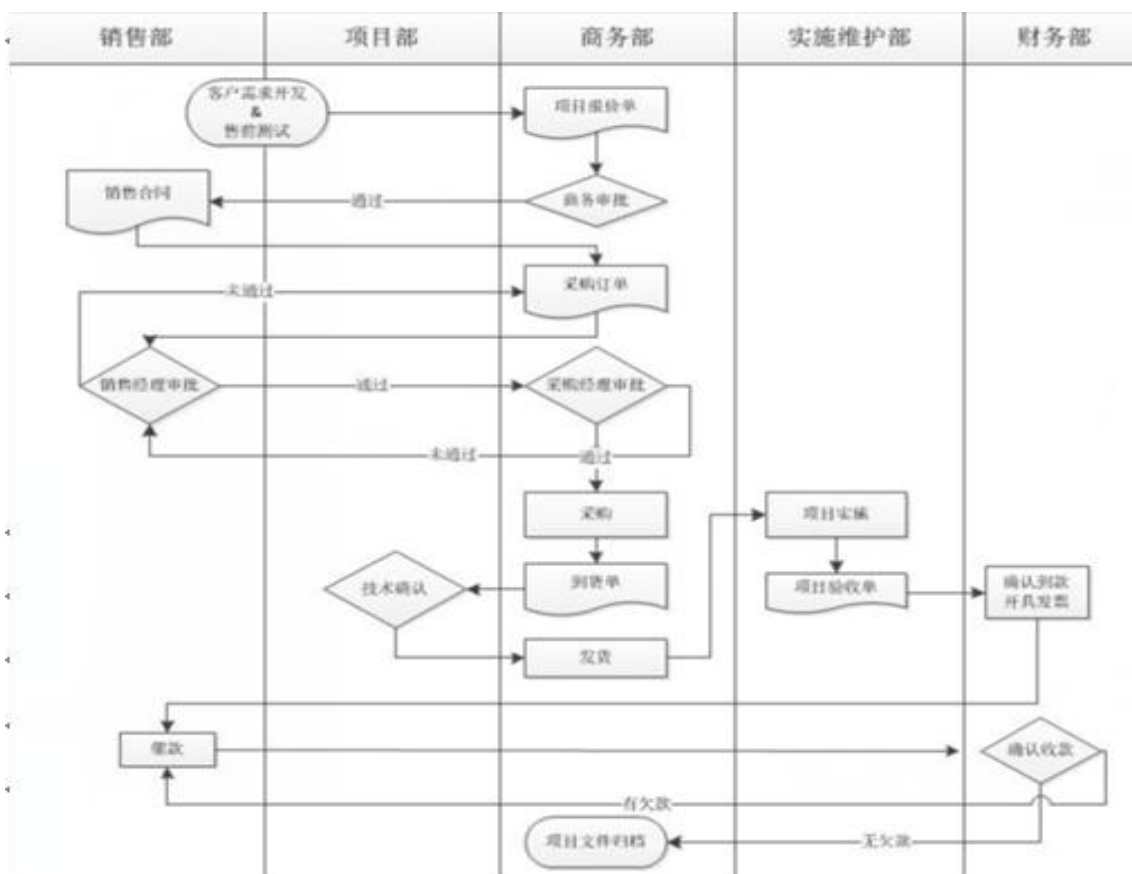
合同款结算一般采用3-6-1模式，即合同签订后3-15个工作日内，客户支付合同金额的30%订金；系统安装调试完成并验收合格后客户支付合同金额的60%，开具增值税销售发票；余款10%作为项目质量保证金，于项目验收合格之日起正常运行3-12个月后付款。

另外，合同结算模式还有6-4模式、1-8-1模式、1-5-3-1模式、7-2.5-0.5模式等，合同结算模式由销售谈判决定。

B: 渠道销售

公司具体负责最终客户项目一个或几个模块，根据集成商的订货要求签订销售合同。合同的计算模式一般为 1-3-6 模式，即合同签订后支付合同金额的 10%，到货 20 个工作日内支付 30%，上线运行无异常后支付 60%。另外，合同结算还有款到发货、货到付款、签订合同付 100% 合同款的情况。

C: 销售与收款流程图



2.1.6. 历史年度营业收入见下表:

金额单位: 人民币元

| 产品或服务名称 | 历史年度 | | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2016年1至12月 | 2017年1至12月 | 2018年1至6月 |
| 客户联络中心方案建设(License) | 57,901,949.41 | 80,566,277.12 | 30,150,111.01 |
| 产品的售后服务(MA) | 46,645,864.38 | 49,459,227.83 | 22,540,976.57 |
| 云服务(Cloud) | 1,334,539.57 | | |

| 产品或服务名称 | 历史年度 | | |
|--------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2016年1至12月 | 2017年1至12月 | 2018年1至6月 |
| 人力&开发服务(PS) | 12,456,447.98 | 13,836,140.60 | 6,674,308.67 |
| 硬件(Hardware) | | - | - |
| 其他(Other) | | - | - |
| 主营业务收入合计 | 118,338,801.34 | 143,861,645.55 | 59,365,396.25 |

注：上表中数据为审定数据，且口径一致，均采用净额法核算。

从上表可以看出，2017年整年相较2016年的收入规模上升，主要原因是随着近几年互联网企业的急速扩张，公司的重点客户正在从银行业拓展到互联网企业。近几年O2O领域的发展使得各互联网巨头对于客户服务、呼叫中心业务产生了巨大的需求，公司2016年已经签约了外卖（美团），网约车（滴滴）、电子商务（唯品会）等新型互联网客户，未来随着更多互联网O2O企业的涌现，公司在这些新的领域将出现非常多的机会。根据目前签订的合同显示，2017年一些发展较好的互联网电商企业如摩拜、大米科技等跻身亿迅资产组的十大合作客户之一，成为亿迅资产组创收新的增长点。

在MA领域虽然金融行业的新增坐席数量有所下降，但维护服务具有极强的锁定效应，客户难以轻易更换其它服务商，加上新增的互联网客户，MA服务将持续保持增长。

2.2. 营业收入未来预测

预测期在参照历史业绩增长水平的基础上，根据整个联络中心行业发展的现状和趋势及亿迅各代理软件、自有软件发展运营情况预测未来年度营业收入情况。

亿迅各代理软件、自有软件的发展运营情况如下：

2.2.1. Genesys SIP 呼叫中心基础软件（代理软件）

公司作为 Genesys SIP 呼叫中心基础软件在亚太区最大的金牌代理，在中国区有着广泛的客户群及影响力，随着我国各行各业对于呼叫中心的重视程度，在此方面的业务将会继续发展；

2.2.2. Verint 呼叫中心劳动力优化软件（代理软件）

作为 Verint 呼叫中心劳动力优化软件多年合作伙伴，公司有着多年为客户呼叫中心运营系统的建置与维护经验，在此方面的业务也将会继续深化发展，尤其

是近年来，随着呼叫中心管理运营方面的深化，公司在呼叫中心运营的质检、语音分析、文本分析、劳动力管理（排班）等方面，将会有进一步的斩获，因此，在此方面的营业收入有持续增长；

2.2.3. Every360 全媒体智能交互平台软件（自主知识产权软件）：

公司创新性地将呼叫中心行业应用与互联网行业应用相集成，自主研发了 Every360 全媒体交互中心平台软件，该产品打破了我国传统的呼叫中心只提供单一语音服务的局面，开拓了一条融互联网聊天、手机 APP、网上论坛、BBS、微博、微信、企业 QQ、邮件与语音一体的全方位的客户智能交互服务营销之路。

目前该软件已经成功应用于海尔集团、方太集团、国家旅游局 12301、CNNIC、玫琳凯等大型的创新型呼叫中心。

企业可以方便地捕获客户在互联网上的言论，发现舆情、快速处理、引导正向口碑，企业也可以捕捉互联网或微博、微信等渠道上的潜在的销售机会，为客户在这些新兴的渠道上提供高品质、低费力度的服务及营销。

在互联网及移动应用如火如荼的今天，所有关注新渠道的客户均是 Every360 的潜在客户，最近 2-3 年，创新性的 Every360 软件将会在产品、许可、专业实施服务与 MA 等方面如微信应用、手机应用席卷中国一样，出现爆发性的激增，这是营业收入激增的一个重要方面。

2.2.4. CRM 客服中心应用软件（自有软件）

公司的 CRM 系统在旅游行业及电商行业的已经开始运用，未来几年 CRM 系统在该领域会不断增加业务量，这也是营业收入未来的一个新增长点。

通过 CRM 应用，销售人员工作效率提高，年销售总额呈现增长；由于销售成功率提升，筛选出了可能性更高的潜在客户；同时客户满意率提高，客户获得所需信息耗时更短，售后服务质量明显提高，利于长期保持客户关系。

另外，到 2018 年，产业累计投资规模将达到 1562 亿元，纵观整个行业近 10 年的发展状况，中国联络中心自 2002 年其开始迅速发展，随着经济周期进行上下波动，整体处于迅速上升期，至 2010 年达到坐席规模的最高点，近几年，整个行业的增速开始放缓，平均增速保持在 17%左右，未来几年，随着整个市场容量的稳定，我们预计联络中心行业的增速将缓慢下降至 10%以下。亿迅资产组业务板块中，License 板块与整个联络中心行业的发展息息相关，考虑到目前亿迅的传统

客户-银行金融企业的坐席规模更新速度放缓，目前新增的需求方为电商互联网企业，故 License 板块未来 5 年的预测参照联络中心行业的发展趋势，增速缓慢下降至 4% 的发展速度。另外，对于 MA 服务板块和人力开发服务板块，在传统金融企业的坐席规模趋于饱和的情况下，其后期的 MA 和人力技术服务的需求将会增加，坐席规模的饱和将成为 MA 服务和人力技术服务业务板块的有力的支撑点，故我们参考软件和信息服务业的增长率，根据中国产业信息网公布的数据显示，近年来，信息技术服务收入规模增速较快，2008 年至 2015 年的年均复合增长率达到 31.37%，同期内全行业收入的年均复合增长率则为 28.09%。考虑到亿迅在 MA 领域虽然金融行业的新增坐席数量有所下降，但维护服务具有极强的锁定效应，客户难以轻易更换其它服务商，加上新增的互联网客户，MA 服务将持续保持增长，故本次估值对于 MA 及人力技术服务板块未来年度以 16% 的增长率放缓至 13% 预测。2016 年的收入中有一部分为云服务收入，由于该业务板块将剥离出亿迅资产组，故未来年度不对其进行预测。

根据以上分析，2018 年至 2022 年营业收入预测如下：

金额单位：人民币元

| 产品或服务名称 | 预测年度 | | | | | |
|----------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2018 年 7-12 月 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 |
| 客户联络中心方案建设 (License) | 55,250,142.74 | 89,670,266.44 | 93,257,077.10 | 96,987,360.18 | 100,866,854.59 | 104,901,528.77 |
| 产品的售后服务 (MA) | 33,595,247.02 | 63,714,613.77 | 71,997,513.56 | 81,357,190.32 | 91,933,625.06 | 103,884,996.32 |
| 人力&开发服务 (PS) | 9,029,710.91 | 17,824,062.22 | 20,141,190.31 | 22,759,545.05 | 25,718,285.91 | 29,061,663.08 |
| 主营业务收入合计 | 97,875,100.67 | 171,208,942.43 | 185,395,780.97 | 201,104,095.55 | 218,518,765.56 | 237,848,188.17 |
| 主要业务收入增长比例 | 9.30% | 8.88% | 8.29% | 8.47% | 8.66% | 8.85% |

通过以上计算，对亿迅资产组未来收益期实现的收入进行估算，具体见附表。

3. 营业成本的预测

亿迅资产组的主营业务成本构成主要为从上游供应商处购入软件、售后服务技术等产品所花费的款项。

3.1. 公司采购与付款主要流程

公司主要采购产品为软件系统，主要供货商为 Genesys 及 Verint，采购国内软件主要供应商为通信科技行业，一般为购买软件或提供现场服务。

主要商品的采购与付款流程如下：

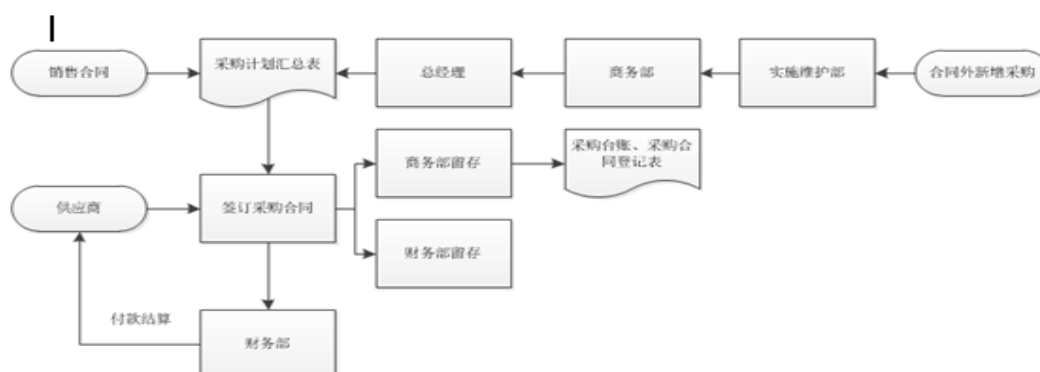
①公司商务部每天依据销售合同，列出需求产品和数量，编制采购计划汇总表，与前端研发人员确认，经部门内部审核通过即可；销售合同之外的新增采购，需要提出部门负责人、商务部负责人以及总经理审批。

②商务部采购人员依据审核通过后的采购计划执行询价、比价措施，与供应商沟通后签订采购订单或合同，对海外供应商登记采购台账、采购合同登记表。

③得到软件产品使用许可编码后，采购人员与研发人员核实到货信息，并通知财务进行存货入库登记。

④公司一般采用赊购方式采购所需产品，到货日起 1-3 个月内与供应商付款结算；国内供应商一般要求预付 30% 货款，货到并经过验收后三个月结清剩余款项。公司采购软件提供方式一般为软件许可验证码或光盘。

采购与付款流程图：



历史年度主营业务成本见下表：

金额单位：人民币元

| 产品或服务名称 | 历史年度 | | |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 6 月 |
| 客户联络中心方案建设 (license) | 36,598,795.07 | 52,743,357.57 | 22,347,622.70 |
| 产品的售后服务(MA) | 15,864,388.14 | 14,500,092.89 | 11,030,316.63 |
| 云服务(Cloud) | 814,995.87 | | |
| 人力&开发服务(PS) | 2,464,185.49 | 2,365,115.66 | 1,501,310.32 |
| 硬件(Hardware) | | | |

| 产品或服务名称 | 历史年度 | | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年6月 |
| 其他(Other) | | | |
| 主营业务成本合计 | 55,742,364.57 | 69,608,566.12 | 34,879,249.65 |

注：上表中2016年至2018年6月数据为审定数据，且口径一致，均采用净额法核算。

通过分析亿迅资产组与上游供应商合作关系及代理合同内容，今后进货价格会根据行业趋势、宏观经济形势确定。预测期考虑到未来同业竞争的增加，参照各项业务板块历史毛利率情况预测未来几年的主营业务成本，其中由于中国联络中心的发展至2010年达到坐席规模的最高点之后，整个行业的增速开始放缓，与之行业发展息息相关的License业务板块，由历史的营业收入与成本数据可以看出其历史年度的销售利润逐年降低，由于目前传统客户-银行金融企业的坐席规模趋于饱和，其发展增速未来年度也会逐渐放缓，预计未来年度销售利润也会慢慢降低。

2018年至2022年主营业务成本预测如下：

金额单位：人民币元

| 产品或服务名称 | 预测年度 | | | | | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2018年7月-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 客户联络中心方案建设(License) | 32,598,900.56 | 59,155,474.77 | 62,454,264.53 | 64,952,435.11 | 67,550,532.52 | 70,777,061.46 |
| 产品的售后服务(MA) | 6,742,411.76 | 20,490,619.79 | 23,874,375.50 | 26,978,044.31 | 30,485,190.07 | 34,967,689.76 |
| 云服务(Cloud) | | | | | | |
| 人力&开发服务(PS) | 1,392,940.49 | 3,374,094.98 | 4,014,139.23 | 4,535,977.33 | 5,125,654.38 | 5,937,297.77 |
| 主营业务成本合计 | 40,734,252.81 | 83,020,189.54 | 90,342,779.26 | 96,466,456.75 | 103,161,376.97 | 111,682,048.99 |
| 毛利率 | 51.91% | 51.51% | 51.27% | 52.03% | 52.79% | 53.04% |

4. 税金及附加的预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育附加和印花税、残疾人保障基金等，企业的适用增值税税率为16%、6%。城建税和教育费附加计税基数为流转税，税率分别为7%、3%和2%；印花税征税范围为营业收入和营业成本，税率为0.3%，按照预测年度营业收入与营业成本的水平进行预测；残疾人保障基金按照国家规定标准进行计提缴纳。

2018年至2022年税金及附加预测如下：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|-------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 税金及附加 | 89.08 | 120.10 | 126.08 | 134.69 | 144.10 | 153.10 |

5. 销售费用的预测

销售费用主要包括咨询服务费、职工薪酬和交际费等。

根据历史数据，销售费用占营业收入的比例较小，在 10.66%~16.06%之间，其中占销售费用较大比例的依次为职工薪酬占 63.45%、交际费占 12.50%、差旅费占 5.62%。

本次评估将销售费用分为固定部分和可变部分。固定部分是指在业务量的一定变动幅度内，总额并不随之变动而保持相对稳定的那部分费用，具体包括应计入管理费用的折旧、租赁费用等。可变部分是指在业务量的一定变动幅度内，总额随之变动的那部分费用，具体包括应计入的差旅费、交际费等。

1、咨询服务费，2017年咨询服务费较大是由于结算支付给老公司代签订服务合同的费用为 850 万元，2018年上半年含有付给猎头公司的人员招聘费 4.7 万，以及 OA 系统的第三阶段实施服务费 4.9 万元。经访谈以后预测年度咨询服务费稳定在 10 万左右，故在未来年度咨询服务费按 10 万预测；

2、折旧费，按照目前的固定资产的原值、净值、折旧（摊销）年限以及未来年度企业资本性支出情况计算确定；

3、租赁费用放入管理费用进行预测；

4、中介机构费经访谈以后预测年度大概维持在 7 万元左右。

5、其他费用按照历史年度所占主营业务收入比重得到。

根据未来营业收入的预测和对销售费用历史数据的分析，对企业未来 5 年的销售费用进行预测。

2018年7-12月至2023年销售费用预测如下：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 销售费用 | 651.72 | 1,384.82 | 1,498.16 | 1,623.65 | 1,762.78 | 1,917.21 |

6. 管理费用的预测

管理费用主要包括管理人员职工薪酬、租赁费、服务费、办公费、差旅费、折旧及摊销等。

根据历史数据，管理费用占营业收入的比例约为 13.13%~16.32%左右，其中占管理费用较大比例的依次为职工薪酬占 65.24%、租赁费用占 11.27%。

1、租赁费，2018年9月企业办公场所将进行搬迁，目前尚未签订租赁合同，经现场访谈得知2019年租赁费较2018年上升20%，2019年以后的预测年度按照6%的增长进行预测；

2、折旧费，按照目前的固定资产的原值、净值、折旧（摊销）年限以及未来年度企业资本性支出情况计算确定；

3、其他费用按照5%的增长比例进行预测。

2018年7-12月至2023年管理费用预测如下：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 管理费用 | 1,062.15 | 2,180.02 | 2,296.20 | 2,402.94 | 2,532.67 | 2,661.67 |

7. 财务费用的预测

财务费用主要核算利息收入、汇兑损益以及手续费等，预测期预测数据的确定以历史年度数据占营业收入的比例进行预测。

财务费用预测如下：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 财务费用 | 0.78 | 1.71 | 1.85 | 2.01 | 2.19 | 2.38 |

8. 其他收益的计算

其他收益主要核算增值税即征即退税额及双软补贴，预测期双软补贴是由政府相应的活动举办来决定的，未来预测期并不是持续的，不再进行预测。

未来预测年度增值税即征即退税额结合预测期软件相关产品销售收入与成本进行预测。

具体其他收益预测数据如下：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 其他收益 | 241.69 | 392.26 | 407.95 | 424.27 | 441.24 | 458.89 |

9. 所得税的计算

由支持文件“财税[2012]27号文、国家税务总局公告[2013]43号文”，亿迅资产组中宝东信息技术有限公司与亿迅信息技术有限公司获得“双软企业”认证，享受所得税两免三减半优惠政策，有效期：2016年度至2020年度，目前执行12.5%所得税优惠税率，本次评估在企业所得税优惠到期后按25%计算所得税。香港公司执行16.5%利得税税率。

具体所得税预测数据如下：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|-----|------------|--------|--------|----------|----------|----------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 所得税 | 533.99 | 715.36 | 775.72 | 1,651.17 | 1,846.70 | 2,046.95 |

10. 折旧与摊销的测算

(1). 折旧预测

企业固定资产主要为电子设备。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估，基于亿迅资产组现有资产规模，并考虑评估基准日后新增资本性支出，按照企业的固定资产折旧政策估算未来经营期的折旧额。

综合折旧率：电子设备折旧率为2.78%~33.33%。

折旧预测如下：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 电子设备 | 12.60 | 23.97 | 21.02 | 5.24 | 9.31 | 13.68 |
| 合计 | 12.60 | 23.97 | 21.02 | 5.24 | 9.31 | 13.68 |

(2). 摊销预测

摊销费用主要是无形资产，亿迅资产组的无形资产主要由外购软件构成，预测年份无形资产的组成基本没有变化，故根据企业的无形资产摊销政策预测未来年度的摊销额。

预测未来5年摊销费用如下：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|----|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 摊销 | 10.29 | 11.39 | 11.39 | 11.39 | 11.39 | 11.39 |

11. 资本性支出的预测

基于持续经营假设，需在未来年度考虑一定的资本性支出，以维持企业的基本再生产。本次评估对资本性支出分两类，一类为原有资产的更新支出，即为维持企业简单再生产的资产更新改造支出，另一类为适应企业生产规模扩大需新增的资本性支出。由于企业主要资产为管理用电子设备，未来不需增加固定资产投资，仅需对存量资产进行保养、维护，本次评估对于更新资本性支出主要根据企业资产规模，结合资产的经济使用年限合理确定。

预测结果详见下表：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|-------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 资本性支出 | 2.35 | 1.63 | 4.20 | 17.69 | 13.37 | 10.03 |

12. 营运资金增加额的估算

通常，企业在不增加营运资金的前提下，只能维持简单的再生产。本项目定义追加营运资金系指企业在不改变当前主营业务条件下，为扩大再生产而新增投入的用于经营的资金，即为保持企业持续经营能力的规模扩产所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款(应收账款)等所需的基本资金以及应付的产品货款等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。

根据企业未来年度日常经营的实际情况，估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、预付账款、存货、应付账款和预收账款。

则：

预测年度应收账款=当年销售收入×该年预测应收账款周转天数/365

预测年度预付账款=当年销售成本×该年预测预付账款周转天数/365

预测年度存货=当年销售成本×该年预测存货周转天数/365

预测年度应付账款=当年销售成本×该年预测应付账款周转天数/365

预测年度预收账款=当年销售收入×该年预测预收账款周转天数/365

则：

营运资金=最低资金保有量+应收账款+预付账款+存货-应付账款-预收账款

追加营运资金按以下公式计算：

追加的营运资金=当年度需要的营运资金 - 上一年度需要的营运资金

预测营运资金前，评估专业人员首先了解、核实和分析营运资金增加额计算相关各科目的发生情况和其中的不正常因素，必要时进行剔除处理。在此基础上，对营运资金影响重大的科目，如应收账款、应付账款和存货等，主要根据该类科目以前年度的周转率结合企业的实际情况进行测算。

具体预测如下：

单位：人民币万元

| 内容 | 预测年度 | | | | | |
|---------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
| 年需营运资金 | 17,479.83 | 16,768.86 | 18,236.54 | 19,733.83 | 21,470.73 | 23,372.99 |
| 营运资金追加额 | -2,327.89 | -710.96 | 1,467.67 | 1,497.29 | 1,736.91 | 1,902.26 |

13. 未来年度公司自由现金流的预测

通过上述分析，预计亿迅资产组 2018 年 7-12 月 ~ 2023 年的公司现金流量如下表：

单位：人民币万元

| 项目 | 2018年7-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 稳定增长年度 |
|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 9,787.51 | 17,120.89 | 18,539.58 | 20,110.41 | 21,851.88 | 23,784.82 | 23,784.82 |
| 减：营业成本 | 4,073.43 | 8,302.02 | 9,034.28 | 9,646.65 | 10,316.14 | 11,168.20 | 11,168.20 |
| 税金及附加 | 89.08 | 120.10 | 126.08 | 134.69 | 144.10 | 153.10 | 153.10 |
| 销售费用 | 651.72 | 1,384.82 | 1,498.16 | 1,623.65 | 1,762.78 | 1,917.21 | 1,917.21 |
| 管理费用 | 1,062.15 | 2,180.02 | 2,296.20 | 2,402.94 | 2,532.67 | 2,661.67 | 2,661.67 |
| 财务费用 | 0.78 | 1.71 | 1.85 | 2.01 | 2.19 | 2.38 | 2.38 |
| 资产减值损失 | | | | | | | |
| 加：公允价值变动收益 | | | | | | | |
| 其他收益 | 241.69 | 392.26 | 407.95 | 424.27 | 441.24 | 458.89 | 458.89 |
| 营业利润 | 4,152.04 | 5,524.49 | 5,990.96 | 6,724.74 | 7,535.25 | 8,341.15 | 8,341.15 |
| 加：营业外收支净额 | | | | | | | |
| 利润总额 | 4,152.04 | 5,524.49 | 5,990.96 | 6,724.74 | 7,535.25 | 8,341.15 | 8,341.15 |
| 减：所得税费用 | 533.99 | 715.36 | 775.72 | 1,651.17 | 1,846.70 | 2,046.95 | 2,046.95 |
| 净利润 | 3,618.05 | 4,809.13 | 5,215.25 | 5,073.57 | 5,688.55 | 6,294.20 | 6,294.20 |
| 加：税后利息支出 | | | | | | | |
| 折旧 | 12.60 | 23.97 | 21.02 | 5.24 | 9.31 | 13.68 | 13.68 |
| 摊销 | 10.29 | 11.39 | 11.39 | 11.39 | 11.39 | 11.39 | 11.39 |
| 减：资本性支出 | 2.35 | 1.63 | 4.20 | 17.69 | 13.37 | 10.03 | 13.68 |
| 营运资金追加额 | -710.96 | 1,467.67 | 1,497.29 | 1,736.91 | 1,902.26 | 2,081.39 | |
| 净现金流量 | 4,349.55 | 3,375.19 | 3,746.17 | 3,335.62 | 3,793.62 | 4,227.86 | 6,294.20 |

(四) 折现率的确定

在估算被评估单位预测期企业自由现金流量基础上，我们计算与其口径相一致的加权平均资本成本(WACC)，具体计算公式如下：

$$WACC = K_D \times (1 - T) \times \frac{D}{V} + K_E \times \frac{E}{V}$$

其中：WACC——加权平均资本成本；

K_D ——付息债务资本成本；

K_E ——权益资本成本；

D ——付息债务价值；

E ——权益价值；

$V = D + E$ ；

T ——被评估单位执行的所得税税率。

加权平均资本成本的计算需要确定如下指标：权益资本成本、付息债务资本成本和付息债务与权益价值比例。

1、权益资本成本(KE)的计算

对于权益资本成本的计算，我们运用资本资产定价模型(CAPM)确定。

即： $K_E = R_F + \beta(R_M - R_F) + \alpha$

其中： K_E ——权益资本成本；

R_F ——无风险收益率；

$R_M - R_F$ ——市场风险溢价；

β ——Beta系数；

α ——企业特有风险。

(1) 无风险收益率(RF)的确定

无风险报酬率应当选用无违约风险的固定收益证券来估计。本次评估取基准日我国当前已发行的长期国债到期收益率的平均值确定，该市场利率是根据市场价格按复利计算的到期收益率，经计算到期收益率为4.10%(数据来源:Wind资讯)。

(2) 市场风险溢价的计算

市场风险溢价是预期市场证券组合收益率与无风险利率之间的差额。市场风险溢价的确定既可以依靠历史数据，又可以基于事前估算。

具体分析国内A股市场的风险溢价，1995年后国内股市规模才扩大，上证指数测算1995年至2006年的市场风险溢价约为12.5%，1995年至2008年的市场风

险溢价约为 9.5%，1995 年至 2005 年的市场风险溢价约为 5.5%。由于 2001 年至 2005 年股市下跌较大，2006 年至 2007 年股市上涨又较大，2008 年又大幅下跌，2014 年下半年开始至 2015 年上半年大涨，随后大跌，2016 年初股市又急速下跌，股市波动较大。

由于 A 股市场波动幅度较大，相应各期间国内 A 股市场的风险溢价变动幅度也较大。直接通过历史数据得出的股权风险溢价不再具有可信度。

对于市场风险溢价，参考行业惯例，选用纽约大学经济学家 Aswath Damadoran 发布的比率。2018 年 1 月公布的中国的市场风险溢价为 5.89%。

故本次市场风险溢价取 5.89%。

(3)β 的计算

β 反映一种股票与市场同向变动的幅度，β 指标计算模型为市场模型：

$$R_i = \alpha + \beta R_m + \varepsilon$$

在市场模型中，以市场回报率对股票回报率做回归求得 β 指标值，本说明中样本 β 指标的取值来源于 Wind 资讯平台。

被评估单位 β 指标值的确定以选取的样本自 Wind 资讯平台取得的考虑财务杠杆的 β 指标值为基础，计算被评估单位所处行业业务板块的不考虑财务杠杆的 β 指标值，根据被评估单位的资本结构计算其考虑财务杠杆的 β 指标值。

考虑财务杠杆的 β 指标值与不考财务杠杆的 β 指标值换算公式如下：

$$\beta_U = \beta_L / [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中：

β_L：考虑财务杠杆的 Beta；

β_U：不考虑财务杠杆的 Beta；

T：所得税率。

行业无财务杠杆 BETA 值

| 股票代码 | 股票简称 | 无杠杆 BETA 值 |
|------|-----------|------------|
| 用友网络 | 600588.SH | 1.3337 |
| 中国软件 | 600536.SH | 1.2323 |
| 新大陆 | 000997.SZ | 1.1671 |
| 南天信息 | 000948.SZ | 0.9491 |
| 创意信息 | 300366.SZ | 0.9568 |
| 四方精创 | 300468.SZ | 1.2814 |
| 平均值 | | 1.1534 |

数据来源：Wind 资讯平台

由于预测年度还在两免三减半的优惠所得税率享受期间，所以由于企业预测期所得税率不同，应该分别计算考虑财务杠杆的 β 指标值，通过上述计算，以评估基准日资本结构作为预测期资本结构，最终确定企业 2018 年 7-12 月至 2023 年度 β 指标值为 1.1534。

(4)企业特有风险的调整

企业特有风险主要与企业规模、企业所处经营阶段、历史经营状况、企业的财务风险、主要产品所处发展阶段、企业经营业务及产品和地区的分布、公司内部管理及控制机制、管理人员的经验和资历、对主要客户及供应商的依赖等有关。被评估单位虽然近年发展速度较快，经营管理逐渐完善，但其客户类型处于不断转型中，故取企业特定风险调整系数 α 为 2.50%。

(5)股权资本成本的计算

通过以上计算，依据 $KE = RF + \beta(RM - RF) + \alpha$ ，计算被评估单位 2018 年 7-12 月至 2023 年度股权资本成本为 13.39%。

2、付息债务资本成本

根据被评估单位评估基准日付息债务情况，确定付息债务资本成本为 4.35%。

3、加权平均资本成本的确定

通过上述指标的确定，依据如下公式：

$$WACC = K_D \times (1 - T) \times \frac{D}{V} + K_E \times \frac{E}{V}$$

经计算加权平均资本成本具体结果为 2018 年 7-12 月至 2023 年度：13.39%。

七、评估值测算过程与结果

根据以上估算，我们对被评估单位业务价值进行估算，2018 年 7-12 月至 2023 年度具体估算结果为：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 7-12 月 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 稳定增长年度 |
|---------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 净现金流 | 4,349.55 | 3,375.19 | 3,746.17 | 3,335.62 | 3,793.62 | 4,227.86 | 6,294.20 |
| 折现年期 | 0.25 | 1.00 | 2.00 | 3.00 | 4.00 | 5.00 | |
| 折现率 | 13.39% | 13.39% | 13.39% | 13.39% | 13.39% | 13.39% | |
| 折现系数 | 0.9691 | 0.8819 | 0.7778 | 0.6860 | 0.6050 | 0.5336 | 3.9851 |
| 现金流现值 | 4,215.15 | 2,976.58 | 2,913.77 | 2,288.24 | 2,295.14 | 2,255.99 | 25,083.02 |
| 经营性资产价值 | 42,027.89 | | | | | | |

八、非经营性、溢余资产、负债的评估和少数股东权益价值

(一) 非经营性、溢余资产价值的估算

2018年6月30日,亿迅资产组持有的非经营性、溢余资产包括溢余货币资金、其他应收款、递延所得税资产等,经过评估其价值为679.24万元。

| 序号 | 核算科目 | 原因 | 评估值 |
|----|---------|-----------|--------|
| 1 | 溢余货币资金 | 未纳入营运资金预测 | 206.64 |
| 2 | 其他应收款 | 未纳入营运资金预测 | 472.60 |
| 3 | 递延所得税资产 | 未纳入未来收益预测 | 0.00 |
| | 合计 | | 679.24 |

(二) 非经营性、溢余负债价值的估算

被评估单位非经营性、溢余负债项目包括应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、应付股利、应收款项坏账准备,评估值为11,628.83万元。

| 序号 | 核算科目 | 原因 | 评估值 |
|----|----------|-----------|-----------|
| 1 | 应付职工薪酬 | 未纳入营运资金预测 | 252.25 |
| 2 | 应交税费 | 未纳入营运资金预测 | 1,490.09 |
| 3 | 其他应付款 | 未纳入营运资金预测 | 5,720.72 |
| 4 | 应付股利 | 未纳入营运资金预测 | 2,987.17 |
| 5 | 应收款项坏账准备 | 未纳入营运资金预测 | 1,178.60 |
| | 合计 | | 11,628.83 |

九、股东全部权益价值的确定

经实施上述评估过程后,本次委估的股东全部权益价值在评估基准日结果如下:

$$\begin{aligned}
 \text{股东权益价值} &= \text{企业整体价值} - \text{付息债务} \\
 &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产、溢余资产价值} - \text{有息负债} \\
 &= 42,027.89 - 10,949.59 - 0.00 \\
 &= 31,078.30(\text{万元})
 \end{aligned}$$

即:在本说明所列明的各项假设前提条件下,经采用收益法评估,亿迅资产组股东全部权益价值为人民币31,078.30万元。

第五章 评估结论及分析

一、评估结论

(一) 资产基础法初步价值结论

本着独立、公正、客观的原则，经过实施资产评估的法定程序，采用资产基础法形成的初步价值结论：

截至评估基准日2018年6月30日，亿迅资产组纳入评估范围内的总资产账面价值为24,347.78万元，评估值26,294.22万元，增值额为1,946.44万元，增值率为7.99%；负债账面价值为17,659.79万元，评估值17,659.79万元，无增减值；所有者权益账面价值为6,687.99万元，在保持现有用途持续经营前提下股东全部权益的评估值为8,634.43万元，增值额为1,946.44万元，增值率为29.10%。

具体各类资产的评估结果见下表：

单位：人民币万元

| 项 目 | 账面价值 | 评估价值 | 增(减)值 | 增值率% |
|-------------|-----------|-----------|----------|----------|
| 流动资产 | 24,190.03 | 25,522.92 | 1,332.89 | 5.51 |
| 非流动资产 | 157.75 | 771.30 | 613.55 | 388.94 |
| 其中：可供出售金融资产 | | | | |
| 持有至到期投资 | | | | |
| 长期应收款 | | | | |
| 长期股权投资 | | | | |
| 投资性房地产 | | | | |
| 固定资产 | 54.51 | 66.98 | 12.47 | 22.87 |
| 在建工程 | - | - | - | |
| 工程物资 | - | - | - | |
| 固定资产清理 | - | - | - | |
| 生产性生物资产 | - | - | - | |
| 油气资产 | - | - | - | |
| 无形资产 | 18.82 | 619.91 | 601.09 | 3,194.05 |
| 开发支出 | - | - | - | |
| 商誉 | - | - | - | |
| 长期待摊费用 | - | - | - | |
| 递延所得税资产 | 84.42 | 84.42 | - | - |
| 其他非流动资产 | - | - | - | |
| 资产总计 | 24,347.78 | 26,294.22 | 1,946.44 | 7.99 |
| 流动负债 | 17,659.79 | 17,659.79 | - | - |
| 非流动负债 | - | - | - | |

| 项 目 | 账面价值 | 评估价值 | 增(减)值 | 增值率% |
|------------|-----------|-----------|----------|-------|
| 负债合计 | 17,659.79 | 17,659.79 | - | - |
| 净资产(所有者权益) | 6,687.99 | 8,634.43 | 1,946.44 | 29.10 |

(评估结论的详细情况见评估明细表)

(二) 收益法初步价值结论

评估专业人员通过调查、研究、分析企业资产经营情况的现状及其提供的各项历史指标，结合企业的现状，考虑国家宏观经济政策的影响和企业所处的内外部环境状况，分析相关经营风险，会同企业管理人员和财务、技术人员，在评估假设成立的前提下合理预测未来年度的预测收益、折现率、收益期等指标，计算股东全部权益价值的评估值为人民币 31,078.30 万元。

(三) 评估结论

根据国家相关规定，我们采用了资产基础法和收益法两种方法同时进行了评估。采用资产基础法形成的评估值为 8,634.43 万元，采用收益法形成的评估值为 31,078.30 万元，两种评估方法的评估结果差异较大。两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同：资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值；收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

本次评估目的为股权转让，本项目在假定企业未来维持现有经营方式，并且资产不发生重大改变的情况下，企业整体价值主要体现为对股东投资的回报能力，收益法评估结果正好从这个角度反映了企业对股东投资的回报价值；而资产基础法无法考虑企业账面没有包含的其他不可确指资产的价值。我们认为收益法的结果更加适用，故本次评估以收益法评估值作为本报告的最终评估结论，即：

截至评估基准日 2018 年 6 月 30 日，亿迅资产组纳入评估范围内的所有者权益账面值为 6,687.99 万元，在保持现有用途持续经营前提下股东全部权益价值的评估值为 31,078.30 万元，增值额为 24,390.31 万元，增值率为 364.69%。

二、评估价值与账面价值比较变动情况及说明

净资产评估增值 1,946.44 万元，增值率 29.10%，其中：

1、流动资产评估增值 1,332.89 万元，增值率 5.51%，增值原因为存货中产成品按市场销售价格扣除相关税费后仍有增值。

2、固定资产评估增值 12.47 万元，增值率 22.87%，增值原因为：

(1)设备类资产评估增值 12.47 万元，增值率 22.87%。主要增值原因是企业会计折旧年限小于评估所使用的经济寿命年限，故造成设备评估净值增值。

3、无形资产评估增值 601.09 万元，增值率 3,194.05%，增值原因为：

(1)其他无形资产评估增值 601.09 万元，增值率 3,194.05%。增值主要原因是账外软件著作权纳入评估范围，本次评估采用收益法对其进行评估，导致其他无形资产评估增值。

三、评估结论中溢价或者折价情况

本次评估结果未考虑由于控股权因素产生的溢价和少数股东权益产生的折价对评估对象价值的影响，同时不涉及流动性对评估结论的影响。

评估说明附件

附件一 企业关于进行资产评估有关事项的说明