

厦门安妮股份有限公司拟收购
北京畅元国讯科技有限公司股权项目

资产评估说明

中联评报字[2016]第 603 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年五月九日

目录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分 资产清查核实情况说明	3
一、评估对象与评估范围说明	3
二、资产核实情况总体说明	5
第四部分 资产基础法评估说明	7
一、流动资产评估技术说明	7
二、长期股权投资评估技术说明	14
三、固定资产-设备类资产评估技术说明	19
四、无形资产-其他评估技术说明	27
五、递延所得税资产评估技术说明	35
六、负债评估技术说明	36
第五部分 收益法评估说明	38
第六部分 评估结论及其分析	76
一、评估结论	76
二、评估结果分析及最终评估结论	77
三、评估结论与账面价值比较变动情况及原因	78
企业关于进行资产评估有关事项的说明	

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明，仅供评估主管机关、企业主管部门备案审查资产评估报告和相关监管部门检查评估机构工作之用，非法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体；任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本评估说明该部分内容由委托方和被评估企业共同撰写,并由委托方单位负责人和被评估企业负责人签字,加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见本说明最后部分《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产清查核实情况说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

评估对象是北京畅元国讯科技有限公司(以下或简称“畅元国讯”)股东全部权益。评估范围为北京畅元国讯科技有限公司在评估基准日的全部资产及相关负债,账面资产总额 9,375.73 万元、负债 4,501.12 万元、净资产 4,874.61 万元。具体包括流动资产 8,163.49 万元;非流动资产 1,212.24 万元;流动负债 4,501.12 万元。

上述资产与负债数据摘自经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计的北京畅元国讯科技有限公司 2016 年 3 月 31 日的母公司口径资产负债表,评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

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。

被评估企业本次评估范围中的主要资产为流动资产、长期股权投资、固定资产和无形资产等。

(二) 实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 98.30 万元,占评估范围内总资产的 1.05%。主要为设备类资产,这些资产具有以下特点:

(1) 实物资产主要分布于北京畅元国讯科技有限公司住所及经营场所内。

(2) 设备类资产

设备类资产包括运输设备、电子设备,主要特点如下:

1) 运输设备:纳入本次评估范围的运输设备为 1 项办公经营用小

轿车。截止现场勘查日，设备外观良好，正常使用。

2) 电子设备：纳入本次评估范围的电子设备主要为电脑、服务器及办公家具。

(三) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

截至评估基准日，畅元国讯申报的评估范围内账面记录的无形资产为公司开发的系统软件及外购的用友财务软件。

截至评估基准日，被评估企业申报的评估范围内账面未记录的无形资产为 13 项软件著作权。具体明细如下表：

表3-1 软件著作权评估明细表

序号	证书名称	证书号	著作权人	授予单位	颁发时间
1	手机出版系统 V1.0[简称：出版通]	软著登字第 BJ15016 号	畅元国讯	国家版权局	2009 年 7 月 22 日
2	数字版权管理平台 V1.0	软著登字第 0421526 号	畅元国讯	国家版权局	2012 年 6 月 20 日
3	视频版权管理及内容分发云平台[简称：视频分发平台]V1.0	软著登字第 0692502 号	畅元国讯	国家版权局	2014 年 2 月 26 日
4	音乐版权管理及内容分发/交易云平台[简称：音乐分发/交易平台]V1.0	软著登字第 0697640 号	畅元国讯	国家版权局	2014 年 3 月 10 日
5	暗黑征途手机游戏软件[简称：暗黑征途]V1.0	软著登字第 0956057 号	畅元国讯	国家版权局	2015 年 4 月 27 日
6	游戏内容分发平台[简称：游戏分发]V1.22	软著登字第 1080308 号	畅元国讯	国家版权局	2015 年 10 月 9 日
7	版权家版权管理系统软件[简称：版权家]V1.0	软著登字第 1175977 号	畅元国讯	国家版权局	2015 年 12 月 30 日
8	短信计费系统软件[简称：短信计费系统]V1.0	软著登字第 12115881 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 24 日
9	数字阅读平台软件[简称：数字阅读平台]V1.4	软著登字第 1215884 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 24 日
10	游戏内容分发平台软件[简称：游戏分发平台]V2.1	软著登字第 1215886 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 24 日
11	游戏支付结算系统软件[简称：游戏支付结算系统]V1.0	软著登字第 1218165 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 29 日
12	DCI 数字版权管理平台软件[简称：DCI 版权平台]V1.0	软著登字第 1218156 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 29 日
13	华云音乐版权服务系统软件[简称：华云音乐]V1.0	软著登字第 1225995 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 3 月 8 日

(四) 企业申报的表外资产的类型、数量

截至本次评估基准日，被评估企业申报的评估范围内无表外资产。

(五) 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）

本次评估报告中 2014 年、2015 年及评估基准日各项资产及负债账面值系立信会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果。

除此之外，未引用其他机构报告内容。

二、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

评估人员在进入现场清查前，制定现场清查实施计划，按资产类型和分布特点，分成资产基础法小组和收益法小组，同时于 2015 年 12 月下旬进行现场的核查工作。清查工作结束后，各小组对清查核实及现场勘察情况进行工作总结。清查核实的主要步骤如下：

首先，辅导企业进行资产清查、申报纳入评估范围的资产明细，并收集整理评估资料。2015 年 12 月下旬，评估人员开展前期布置工作，评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托方和被评估企业提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等。在此基础上，填报“评估申报明细表”和“资产调查表”，收集并整理委估资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

其次，依据资产评估申报明细表，对申报资产进行现场查勘。不同的资产类型，采取不同的查勘方法。根据清查结果，由企业进一步补充、修改和完善资产评估申报明细表，使“表”、“实”相符。

再次，核实评估资料，尤其是资产权属资料。在清查核实“表”、

“实”相符的基础上，对企业提供的产权资料进行了核查。核查中，重点查验了产权权属资料中所载明的所有人以及其他事项。

(二) 影响资产核实的事项及处理方法

在尽职调查和资产清查过程中，未对委估设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测，设备的评估是在假定被评估单位提供的有关技术资料和运行记录真实有效的前提下和在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘察作出的判断。

除上述事项外，未发现其他有影响尽职调查和资产清查的事项。

(三) 资产清查核实结论

评估人员对列入评估范围资产的清查工作是与被评估企业共同进行的。账面值与经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的基准日会计报表一致。

1.非实物资产，评估申报明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。

2.实物资产的清查情况与申报明细一一核对，对清查核实明细项目已与企业财务人员进行了沟通。

3.车辆行驶证证载权利人为公司法定代表人杨超，公司承诺该车辆的产权归畅元国讯所有。车辆产权无异议，如因车辆产权发生问题，畅元国讯承担全部责任。

第四部分 资产基础法评估说明

根据本次资产评估的目的、资产业务性质、可获得资料的情况等，采用资产基础法进行评估，各类资产及负债的评估方法说明如下。

一、流动资产评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估的流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款。

(二) 评估程序

1. 根据企业填报的流动资产评估申报表，与企业财务报表进行核对，明确需进行评估的流动资产的具体内容。
2. 根据企业填报的流动资产评估申报表，到现场进行账务核对，原始凭证的查验，对实物类流动资产进行盘点、对资产状况进行调查核实。
3. 收集整理相关文件、资料并取得资产现行价格资料。
4. 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分别评定估算。

(三) 评估方法

1. 流动资产评估方法

采用重置成本法评估，主要是：对货币资金及流通性强的资产，外币账户以基准日汇率乘以外币金额确认评估值，人民币账户按经核实后的账面值确定评估值；对应收、预付类债权资产，以核对无误的账面值为基础，根据实际收回的可能性确定评估值。

2.各项流动资产的评估

(1) 货币资金

货币资金账面值 18,325,128.79 元，包括银行存款和其他货币资金。

1) 银行存款账面值 17,936,102.79 元，评估人员对所有银行存款账户进行了函证，以证明银行存款的真实存在，同时检查有无未入账的银行借款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。基准日银行未达账项均已由审计进行了调整。对于人民币银行存款以核实后账面值确认评估值；对于可以直接兑换成人民币的外币银行存款以核实后外币账面值乘以中国人民银行公布的评估基准日人民币汇率中间价确定人民币评估值。

2) 其他货币资金账面值 389,026.00 元，主要为被评估企业发生的投标保证金。评估人员对所有保证金账户进行了函证，以证明银行存款的真实存在，同时检查有无未入账的银行借款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。基准日银行未达账项均已由审计进行了调整。对于人民币银行存款以核实后账面值确认评估值。

货币资金评估值 18,325,128.79 元。

(2) 应收账款

应收账款账面余额 62,967,965.73 元，已计提坏账准备 1,218,669.75 元，账面净额 61,749,295.98 元，为应收客户的版权保护费、版权交易费和版权技术开发费等。

评估人员在对应收账款核实无误的基础上，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。应收账款采用账龄分析及

个别认定的方法确定评估风险损失。

对关联方往来等有充分理由相信全部能收回的，评估风险损失为0%。

对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为100%。

对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，按财会上计算坏账准备的方法，根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。根据评估人员对债务单位的分析了解、账龄分析、并结合专业判断等综合确定，半年以内（含半年）为2%，半年~1年以内（含1年）为5%，1~2年（含2年）为10%，2~3年（含3年）为30%，3年以上为100%。

在本次评估中，与华云在线（北京）数字版权技术有限公司应收款金额为4,400,000.00元，该单位为畅元国讯的子公司，由于该单位已资不抵债，长期投资评估按0值评估，同时该单位的负债主要为欠北京畅元国讯科技有限公司的内部往来款，评估人员根据实际情况采用个别认定法对华云在线（北京）数字版权技术有限公司的应收款提取评估风险损失。

按以上标准，确定评估风险损失为1,646,911.37元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

应收账款评估值为61,321,054.36元。评估减值428,241.62元，减值主要原因为应收内部部分公司往来款因资不抵债，对评估风险损失单独计算导致。

(3) 预付账款

预付账款账面值358,768.91元，主要为预付深圳博瑞得科技公司的研发经费、房租款等。评估人员查阅了相关材料采购合同、供货协议等

文件，具体分析预付账款数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，了解评估基准日至评估现场勘查期间已接受的服务情况，以清查核实后账面值确定评估值。

预付账款评估值 358,768.91 元。

(4) 其他应收款

其他应收款账面余额 1,222,678.78 元，已计提坏账准备 20,990.21 元，账面净额 1,201,688.57 元，主要为借款、备用金及代垫款等。

评估人员在对其他应收款核实无误的基础上，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。其他应收款采用账龄分析及个别认定的方法确定评估风险损失。

对关联方往来等有充分理由相信全部能收回的，评估风险损失为 0%。

对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为 100%。

对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，按财会上计算坏账准备的方法，根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。根据评估人员对债务单位的分析了解、账龄分析、并结合专业判断等综合确定，半年以内（含半年）为 2%，半年~1 年以内（含 1 年）为 5%，1~2 年（含 2 年）为 10%，2~3 年（含 3 年）为 30%，3 年以上为 100%。

在本次评估中，与北京华迪希艾科技发展有限公司应收款金额为 200,000.00 元，该单位为畅元国讯的子公司，由于该单位已资不抵债，长期投资评估按 0 值评估，同时该单位的负债主要为欠北京畅元国讯科技有限公司的内部往来款，评估人员根据实际情况采用个别认定法对北京华迪希艾科技发展有限公司的应收款提取评估风险损失。

按以上标准，确定评估风险损失为 220,990.21 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

其他应收款评估值为 1,001,688.57 元。评估减值 200,000.00 元，减值主要原因为应收内部部分公司往来款因资不抵债，对评估风险损失单独计算导致。

二、可供出售金融资产评估技术说明

(一) 评估范围

截至评估基准日，畅元国讯纳入本次评估范围的可供出售金融资产共有 3 项。具体情况如下：

表4-1 长期股权投资评估明细表

序号	单位名称	投资日期	持股比例	投资成本	账面价值
1	成都幸运节拍数字技术有限公司	2016/2/29	10%	1,810,000.00	1,810,000.00
2	中广云（北京）科技有限公司	2014/2/3	15%	30,000.00	30,000.00
3	成都思品科技有限公司	2015/6/17	10%		

被投资单位简介如下：

1) 成都幸运节拍数字技术有限公司

公司地址：成都高新区益州大道中段 1858 号 1 栋 1 层 106 号

法定代表人：周清

注册资本：2,000.00 万元人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

注册号/统一社会信用代码：91510100343049279R

经营范围：其他技术推广服务；企业管理咨询、会议及展览展示服务、组织文化艺术交流活动；销售：计算机、软件及辅助设备。（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）。

成立日期：2015 年 06 月 17 日

2) 中广云（北京）科技有限公司

公司地址：北京市海淀区中关村南大街 11 号 9 号楼一层、二层

法定代表人：孙朝晖

注册资本：100 万元人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

注册号：110101016851926

经营范围：技术推广服务；版权贸易；设计、制作、代理、发布广告；数据处理；计算机系统集成；经济信息咨询；销售计算机、软件及辅助设备。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

成立日期：2014 年 03 月 07 日

3) 成都思品科技有限公司

公司地址：成都高新区益州大道中段 1858 号 1 栋 1 层 105 号

法定代表人：周清

注册资本：2000 万元人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

注册号/统一社会信用代码：91510100343049287L

经营范围：计算机软硬件开发；增值电信业务经营（未取得相关行政许可（审批），不得开展经营活动）；销售计算机软硬件及外围设备、通讯设备（不含无线广播电视发射及卫星地面接收设备）；计算机系统集成。（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）。

成立日期：2015 年 6 月 17 日

(二) 评估过程及方法

评估人员首先对可供出售金融资产的账面值和实际状况进行核实，并查阅有关会计记录等资料，以确定可供出售金融资产的真实性和完整

性。

对于可供出售金融资产，未能取得被投资单位的财务资料及经营资料。

被评估企业畅元国讯于2016年2月对成都幸运节拍数字技术有限公司进行出资，出资金额181.00万元。本次评估中，鉴于出资时间短，且未能取得被投资企业成都幸运节拍数字技术有限公司的财务报表，该项可供出售金额资产参照历史期的投资成本作为评估值；被评估企业畅元国讯于2014年2月对中广云（北京）科技有限公司进行出资，出资金额3.00万元。评估人员未能取得被投资企业中广云（北京）科技有限公司的财务报表及经营数据，出于谨慎性考虑，对该项可供出售金额评估为零；被评估企业畅元国讯于2015年6月对成都思品科技有限公司进行投资，截止评估基准日，尚未履行出资手续。该项可供出售金融资产的账面价值为零，评估中对该可供出售金额评估为零。

（三）可供出售金融资产评估结果

按照上述方法，可供出售金融资产账面值合计1,840,000.00元，评估值1,810,000.00元，评估减值30,000.00元，减值率-1.63%，评估减值的原因是由于：本次评估对被投资单位中广云（北京）科技有限公司的可供出售金融资产评估为零，低于企业账面反映的可供出售金融资产的账面价值。

具体评估结果如下：

表4-2 可供出售金融资产评估结果表

单位：人民币元

序号	被投资单位名称	持股比例%	账面价值	评估价值
1	成都幸运节拍数字技术有限公司	10%	1,810,000.00	1,810,000.00
2	中广云（北京）科技有限公司	15%	30,000.00	
3	成都思品科技有限公司	10%		
合计			1,840,000.00	1,810,000.00

在确定可供出售金融资产评估值时，评估师没有考虑控股权和少数

股权等因素产生的溢价和折价，也未考虑资产流动性对评估结果的影响。

三、长期股权投资评估技术说明

(一) 评估范围

截至评估基准日，畅元国讯纳入本次评估范围的二级长期股权投资共有 5 项。具体情况如下：

表4-3 长期股权投资评估明细表

序号	单位名称	投资日期	持股比例	投资成本（元）	账面价值（元）
1	华云在线（北京）数字版权技术有限公司	2015/12/30	70%	60,000.00	60,000.00
2	北京华迪希艾科技发展有限公司	2014/10/22	90%	2,700,000.00	2,700,000.00
3	畅元国讯（天津）科技有限公司	2015/12/25	100%	20,000.00	20,000.00
4	（株）USE ON	2015/7/30	60%	537,825.26	62,632.26
5	北京畅华科技有限公司	2015/10/20	100%		

被投资单位简介如下：

1) 华云在线（北京）数字版权技术有限公司

公司地址：北京市东城区谢家胡同 40 号 1376 房间

法定代表人：杨超

注册资本：500 万元人民币

公司类型：其他有限责任公司

统一社会信用代码：91110101592356405R

经营范围：技术开发、技术咨询、技术服务；经济贸易咨询；企业管理咨询；承办展览展示活动；会议服务；组织文化艺术交流活动（不含演出）；销售计算机、软件及辅助设备。（未取得行政许可的项目除外）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

成立日期：2012 年 03 月 09 日

截至评估基准日，股东结构如下：

表4-4 股东名称、出资额及出资比例

序号	股东名称	认缴出资(万元)	实缴出资(万元)	出资比例%
1	北京畅元国讯科技有限公司	350.00	6.00	70%
2	覃付香	150.00	4.00	30%
	合计	500.00	10.00	100%

企业近年及评估基准日资产、财务状况如下表:

表4-5 资产、负债及财务状况

单位:人民币万元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年3月31日
总资产	28.65	74.31	448.55
负债总额	31.60	97.09	491.56
净资产	-2.95	-22.79	-43.02
项目	2014年度	2015年度	2016年1-3月
营业收入	28.57	38.40	453.14
利润总额	-3.97	-19.83	-20.23
净利润	-4.05	-19.83	-20.23
审计机构	立信会计师事务所(特殊普通合伙)		

2) 北京华迪希艾科技发展有限公司

公司地址:北京市海淀区西三环北路50号院6号楼12层1509室

法定代表人:李珊

注册资本:500万人民币

公司类型:其他有限责任公司

注册号:110105014035159

经营范围:技术推广服务;设计、制作、代理、发布广告;销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、机械设备。(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。)

成立日期:2011年07月08日

截至评估基准日,股东结构如下:

表4-6 股东名称、出资额及出资比例

序号	股东名称	出资额(万元人民币)	实缴出资(万元)	出资比例%
1	北京畅元国讯科技有限公司	45.00	45.00	90%
2	中华版权代理总公司	5.00	5.00	10%
	合计	50.00	50.00	50.00

企业近年及评估基准日资产、财务状况如下表:

表4-7 资产、负债及财务状况

单位:人民币万元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年3月31日
总资产	18.09	27.39	14.81

负债总额	10.39	23.04	38.12
净资产	7.69	4.35	-23.31
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-3 月
营业收入	30.27	52.02	-
利润总额	-8.31	-3.34	-11.70
净利润	-8.31	-3.34	-11.70
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		

3) 畅元国讯（天津）科技有限公司

公司地址：天津市武清区京津科技谷产业园和园道 89 号 29 号楼 2A18 室

法定代表人：杨超

注册资本：100 万元人民币

公司类型：有限责任公司（法人独资）

营业执照注册号及统一社会信用代码：91120222MA05N95542

经营范围：软件开发，计算机信息技术开发，计算机软硬件及外围设备、通讯设备批发兼零售，计算机信息系统集成。（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）

成立日期：2015 年 09 月 23 日

截至评估基准日，股东结构如下：

表4-8 股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）
1	北京畅元国讯科技有限公司	100.00	2.00	100.00
	合计	100.00	2.00	100.00

企业近年及评估基准日资产、财务状况如下表：

表4-9 资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 3 月 31 日
总资产		2.00	1.75
负债总额		1.00	1.00
净资产		1.00	0.75
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-3 月
营业收入	-	-	-
利润总额		-1.00	-0.25
净利润		-1.00	-0.25
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		

4) （株）USE ON

公司地址：韩国首尔特别市江南区江南大路 320.1108 室

法定代表人姓名：刘永日（韩）

注册资本：10,100 万韩元

业务：服务类

种类：运营平台、游戏制作、知识产权服务、制作业务

成立日期：2015 年 4 月 17 日

截至评估基准日，股东结构如下：

表4-10 股东名称、出资额及出资比例

序号	股东名称	认缴出资（万韩元）	实缴出资（万韩元）	出资比例（%）
1	北京畅元国讯科技有限公司	6,060	6,060	60
2	刘永日	4,040	4,040	40
	合计	10,100	10,100	100

企业近年及评估基准日资产、财务状况如下表：

表4-11 资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 3 月 31 日
总资产		0.01	1.56
负债总额		8.56	24.27
净资产		-8.55	-22.71
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-3 月
营业收入		-	-
利润总额		-65.41	-13.79
净利润		-65.41	-13.79
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		

5) 北京畅华科技有限公司

公司地址：北京市海淀区西三环北路 50 号院 6 号楼 12 层 1509

法定代表人：钟莹

注册资本：100 万元人民币

公司类型：有限责任公司(法人独资)

统一社会信用代码：91110108MA001AM42U

经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；软件开发；基础软件服务；应用软件开发；互联网信息服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

成立日期：2015年10月20日

截至评估基准日，股东结构如下：

表4-12 股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资比例%
1	北京畅元国讯科技有限公司	100.00	0.00	100.00
	合计	100.00	0.00	100.00

企业成立时间短，尚无具体业务。

(二) 评估过程及方法

评估人员首先对长期股权投资账面值和实际状况进行核实，并查阅投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等资料，以确定长期股权投资的真实性和完整性。对全资、控股子公司且被投资单位正常经营的长期股权投资，采用同一评估基准日对被投资单位进行整体评估，以被投资单位整体评估后的净资产价值乘以持股比例确定长期股权投资的评估值，即长期投资评估值=被投资单位评估后净资产价值×持股比例。对于被投资单位中评估基准日净资产评估值为负数的，由于纳入评估范围内被投资单位均为有限责任公司，股东以其认缴的出资额承担有限责任，故评估值为零。

对于非控股子公司的长期投资，长期股权投资的评估值以评估基准日被投资企业经审计或未经审计的账面净资产乘以投资比例确定评估值。

(三) 长期股权投资评估结果

按照上述方法，长期股权投资账面值合计2,842,632.26元，评估值7,489.42元，评估减值2,835,142.84元，减值率99.74%，评估减值的原因是由于：本次评估对被投资单位进行整体评估，反映了企业资产在评估基准日时点的价值，低于企业账面反映的长期股权投资的账面价值。

具体评估结果如下：

表4-13 长期股权投资评估结果表

单位：人民币元

序号	被投资单位名称	持股比例%	账面价值	评估价值
1	华云在线（北京）数字版权技术有限公司	70%	60,000.00	
2	北京华迪希艾科技发展有限公司	90%	2,700,000.00	
3	畅元国讯（天津）科技有限公司	100%	20,000.00	7,489.42
4	USE ON	60%	62,632.26	
5	北京畅华科技有限公司	100%		
	合计		2,842,632.26	7,489.42

在确定长期股权投资评估值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价，也未考虑股权流动性对评估结果的影响。

四、固定资产-设备类资产评估技术说明

(一)评估范围

纳入本次评估范围的设备类资产为北京畅元国讯科技有限公司截止评估基准日 2016 年 3 月 31 日申报的运输设备和电子设备，评估基准日的账面值情况如下：

表4-14 设备类资产账面值

科目名称	账面价值	
	原值	净值
设备类合计	1,310,306.92	980,321.02
机器设备	-	-
车辆	661,060.00	564,774.67
电子设备	649,246.92	415,546.35

(二)主要设备类资产概况

1. 设备概况

设备类资产包括运输设备、电子设备，主要分布于北京畅元国讯科技有限公司住所及经营场所内。

主要特点如下：

1) 运输设备：纳入本次评估范围的运输设备为 1 项办公经营用小轿车。截止现场勘查日，设备外观良好，正常使用。

2) 电子设备：纳入本次评估范围的电子设备主要为电脑、服务器及办公家具。委估电子设备维护、保养、使用正常。

2. 相关会计政策

①账面原值构成

设备的账面价值为原始入账价值，设备未曾进行过更新改造。

A.运输设备：主要为设备购置价及车辆牌照费。

B.电子设备：主要为办公用电子设备等，该系列设备一般单台体积较小，便于采购，因此其账面原值构成相对简单。

②折旧方法

被评估企业采用年限平均法计算折旧，并按设备资产类别、预计使用寿命和预计残值确定各类设备资产的年折旧率。

(三)评估过程

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，设计了初步评估技术方案和评估人员配备方案；向被评估企业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，指导被评估企业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：根据被评估企业提供的设备类资产评估申报明细表，首先与被评估企业的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估企业的设备类资产明细账、台账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及金额收集设备购置发票、合同、技术说明书；收集车辆行驶证复印件；收集设备日常维护与管理制度等评估相关资料。

3. 现场查点：评估人员和被评估企业相关人员共同对评估基准日

申报的设备类资产进行盘点与查看。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；了解设备的工作环境、利用情况、维护与保养情况等使用信息；了解设备的完损程度和预计使用年限等成新状况；填写典型设备的现场调查表。

4. 现场访谈：评估人员向被评估企业调查了解设备类资产的性能、运行、维护、更新等信息；调查了解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

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

(1) 重置全价的确定

1) 运输设备重置全价的确定

根据当地汽车销售信息等近期车辆市场价格资料，确定运输车辆的现行含税购价，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》规定计入车辆购置税、新车上户牌照手续费等，同时根据财政部、国家税务总局《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》（财税[2013]106号）文件规定，购置车辆增值税可以抵扣。

综上确定其重置全价，计算公式如下：

重置全价=现行购置价（不含税）+车辆购置税+新车上户手续费

2) 电子设备重置成本的确定

向设备的生产厂家、代理商及经销商询价，能够查询到基准日市场价格的设备，以市场价确定其购置价；

重置成本=设备购置价（不含税）

(2) 综合成新率的确定

1) 车辆综合成新率的确定

根据商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》的有关规定，车辆按以下方法确定成新率后取其较小者为最终成新率，即：

使用年限成新率 = $(1 - \text{已使用年限} / \text{规定使用年限或经济使用年限}) \times 100\%$ 或

使用年限成新率 = $(\text{尚可使用年限} / \text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\%$

行驶里程成新率 = $(1 - \text{已行驶里程} / \text{规定行驶里程}) \times 100\%$

成新率 = $\text{Min}(\text{使用年限成新率}, \text{行驶里程成新率})$

同时对待估车辆进行必要的勘察鉴定，若勘察鉴定结果与按上述方法确定的成新率相差较大，则进行适当的调整，若两者结果相当，则不进行调整。即：

成新率 = $\text{Min}(\text{使用年限成新率}, \text{行驶里程成新率}) + a$

a: 车辆特殊情况调整系数。

2) 电子设备成新率的确定

采用年限法确定其成新率。

成新率 = $(1 - \text{实际已使用年限} / \text{经济使用年限}) \times 100\%$

3) 电子设备成新率

采用尚可使用年限法或年限法确定其成新率。

成新率 = $(1 - \text{已使用年限} \div \text{经济寿命年限}) \times 100\%$

或成新率= $[\text{尚可使用年限} \div (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限})] \times 100\%$

(3) 评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

(五) 评估结果

纳入本次评估范围的设备类资产评估结果详见下表:

表4-15 设备类资产评估结果汇总表

科目名称	账面价值		评估价值		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	1,310,306.92	980,321.02	1,245,300.00	1,066,988.00	-4.96	8.84
机器设备	-	-	-	-		
车辆	661,060.00	564,774.67	611,400.00	580,830.00	-7.51	2.84
电子设备	649,246.92	415,546.35	633,900.00	486,158.00	-2.36	16.99

详见“固定资产评估汇总表”、“车辆评估明细表”、“电子设备评估明细表”。

(六) 评估结果增减值原因分析

1. 运输车辆评估增减值主要原因

车辆特别是乘用车市场价格逐年下降,造成评估原值减值;企业计提的折旧年限短于评估确定的经济使用年限,造成评估净值增值。

2. 电子设备评估增减值主要原因

电子设备技术更新较快,市场价格逐年下降,造成评估原值减值;企业计提的折旧年限短于评估确定的经济使用年限,造成评估净值增值。

(七) 典型案例

案例一: 奥迪 WAUAGD4L (车辆评估明细表序号 1)

(1) 基本概况

车辆名称: 奥迪

型号: WAUAGD4L

车辆牌号: 京 JF1647

生产厂家: 奥迪公司

启用日期：2015年6月30日

已行驶里程：10000公里

账面原值：661,060.00元

账面净值：564,774.67元

主要技术参数如下：

车辆类型：小型越野客车

车辆识别代号：WAUAGD4L5FD018391

发动机号码：CJT241955

核定人数：5人

总质量：2945KG

整备质量：2430KG

外廓尺寸：5070×1992×1740MM

投入运行以来已累计行驶近10000公里，目前该车保养较好，行驶中各项性能参数正常，未发生过重大事故。

（2）重置全价确定

重置全价=现行不含税购置价+车辆购置税+新车上户牌照手续费

1) 现行含税购价

经查询车辆市场信息及《中国汽车网汽车报价库》、《易车网报价》等近期车辆市场价格资料，该种型号汽车于评估基准日的售价为650,000.00元（含增值税）。

2) 车辆购置税

购车附加税=税前售价×10%

=650,000.00/（1+17/100）×10%

=55,555.56（元）（取整）

3) 新车上户牌照手续费等

根据当地新车上户牌照手续费及其他合理费用合计 300.00 元。

$$\begin{aligned} 4) \text{ 重置全价} &= \text{现行不含税购价} + \text{车辆购置税} + \text{新车上户牌照手续费} \\ &= 650,000.00 / 1.17 + 55,555.56 + 300.00 \\ &= 611,400.00 \text{ (元) (取整)} \end{aligned}$$

(3) 车辆成新率

$$\begin{aligned} \text{行驶里程成新率} &= (\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程}) / \text{规定行驶里程} \times 100\% \\ &= (600,000 - 10,000) / 600,000 \times 100\% \\ &= 98\% \end{aligned}$$

该车于 2015 年 6 月 30 日使用，已使用 0.75 年，经济使用年限为 15 年。

$$\begin{aligned} \text{使用年限成新率} &= (1 - 1/15) \times 100\% \\ &= 93.33\% \text{ (取整)} \end{aligned}$$

经评估人员对该车进行现场勘察结果如下：

①转向及仪表装置：方向机转向正常、不跑偏。仪表指示灵敏准确。

②发动机及底盘：发动机性能较好，启动、加速平稳，无异音，温度正常。各档变速较灵敏，无脱档、无撞击声。前后桥无渗漏，车桥底盘无变形。

③加速性能与制动装置：加速较迅速。防抱死制动装置可靠，制动距离符合要求，刹车轨迹左右一致。

④润滑与环保：发动机燃烧充分，尾气排放合格。润滑油呈淡黄透明色，较洁净。

⑤外观：无刮痕，门窗整洁，大排灯、尾灯明亮无损坏。车舱装饰及座椅状况一般，轮胎磨损正常。

根据车辆成新率孰低原则，该车成新率取 95%。

(4) 评估值计算

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

=611,400.00×95%

=580,830.00（元）

案例二：交换机（电子设备明细表序号 148）

（1）设备概况

名称：交换机

型号：S7703

购置日期：2016年2月29日

启用日期：2016年2月29日

账面原值：21,623.93元

账面净值：21,022.78元

生产厂家：华为

主要技术参数如下：

产品类型：路由交换机

应用层级：三层

传输速率：10/100/1000Mbps

交换方式：存储-转发

背板带宽：1.2Tbps

包转发率：540Mpps

端口结构：模块化

扩展模块：3个业务槽位

传输模式：全双工/半双工自适应

（2）重置全价的确定

重置全价=购置价

经市场调查及网上查询，华为 S7703 交换机基准日含税价为 25,300.00 元，则重置全价为：

重置全价=购置价（不含税）

$$=25,300.00/1.17$$

$$=21,600.00 \text{ 元（取整）}$$

（3）成新率的确定

采用尚可使用年限法确定其成新率。

交换机经济使用年限为 8 年，于 2016 年 2 月 29 日购置并启用，截止评估基准日已使用 0.08 年，经现场勘查核实，该电脑尚可使用 5 年，其成新率计算如下：

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{实际已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

$$= 5 / (0.08 + 8) \times 100\%$$

$$= 99\%$$

（4）评估值的确定

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

$$= 21,600.00 \times 99\%$$

$$= 21,384.00 \text{ 元}$$

五、无形资产-其他评估技术说明

（一）评估范围

无形资产-其他原始入账价值 12,500,164.73 元，账面值 6,149,487.73 元，为被评估企业开发的系统软件及外购的用友财务软件等摊销后的余额。

考虑到本次评估所涉经济行为，纳入本次评估范围的无形资产-其他无形资产除上述账面无形资产外，还包括未入账的 13 项软件著作权。具体明细如下表：

表4-16 软件著作权评估明细表

序号	证书名称	证书号	著作权人	授予单位	颁发时间
1	手机出版系统 V1.0[简称：出版通]	软著登字第 BJ15016 号	畅元国讯	国家版权局	2009 年 7 月 22 日
2	数字版权管理平台 V1.0	软著登字第 0421526 号	畅元国讯	国家版权局	2012 年 6 月 20 日

3	视频版权管理及内容分发云平台[简称: 视频分发平台]V1.0	软著登字第0692502号	畅元国讯	国家版权局	2014年2月26日
4	音乐版权管理及内容分发/交易云平台[简称: 音乐分发/交易平台]V1.0	软著登字第0697640号	畅元国讯	国家版权局	2014年3月10日
5	暗黑征途手机游戏软件[简称: 暗黑征途]V1.0	软著登字第0956057号	畅元国讯	国家版权局	2015年4月27日
6	游戏内容分发平台[简称: 游戏分发]V1.22	软著登字第1080308号	畅元国讯	国家版权局	2015年10月9日
7	版权家版权管理系统软件[简称: 版权家]V1.0	软著登字第1175977号	畅元国讯	国家版权局	2015年12月30日
8	短信计费系统软件[简称: 短信计费系统]V1.0	软著登字第12115881号	畅元国讯	国家版权局	2016年2月24日
9	数字阅读平台软件[简称: 数字阅读平台]V1.4	软著登字第1215884号	畅元国讯	国家版权局	2016年2月24日
10	游戏内容分发平台软件[简称: 游戏分发平台]V2.1	软著登字第1215886号	畅元国讯	国家版权局	2016年2月24日
11	游戏支付结算系统软件[简称: 游戏支付结算系统]V1.0	软著登字第1218165号	畅元国讯	国家版权局	2016年2月29日
12	DCI 数字版权管理平台软件[简称: DCI 版权平台]V1.0	软著登字第1218156号	畅元国讯	国家版权局	2016年2月29日
13	华云音乐版权服务系统软件[简称: 华云音乐]V1.0	软著登字第1225995号	畅元国讯	国家版权局	2016年3月8日

(二) 开发的系统软件和外购的用友财务软件估值

对于评估对象开发的系统软件,于评估基准日时点均已形成了各项软件著作权。对于游戏类软件著作权,以形成软件著作权耗费的成本作为评估值。账面记录的被评估企业开发的平台系统软件,本次评估中以该类软件著作权未来年度对被评估企业的经营收益为基础,按照一定的技术分成率估算软件著作权受益期内的分成利润,进而参照无形资产的相关折现率折现求和确认评估值。鉴于账面记录的平台系统软件均已形成软件著作权,为避免账面记录的平台系统软件与账面未记录的软件著作权重复估值,账面记录的平台系统软件评估值为零。

外购的用友财务软件鉴于其形成时间与基准日存在一定的时间间隔,市场价格已发生一定变化,本次评估按询价后市场价值确定其评估值。

账面记录的无形资产评估值合计为 1,700,847.93 元。

(三) 账面未记录的软件著作权评估

1. 软件著作权评估概述

对于账面未记录的软件著作权，评估人员核对权属证明文件，了解这些无形资产取得方式、资产法律状态、应用状况以及经济贡献等情况。

软件著作权等技术类无形资产的常用评估方法包括市场法、收益法和成本法。

由于我国软件著作权市场交易尚处于初级阶段，相关公平交易数据的采集相对困难，故市场法在本次评估中不具备可操作性。同时，由于被评估企业的经营收益与其所拥有的技术力量紧密相连，因而应用成本法对技术类无形资产进行评估的适用性较差。

本次评估，考虑到被评估企业所处行业特性，纳入本次评估范围的软件著作权与被评估企业收益之间的对应关系相对清晰可量化，且该等无形资产的价值贡献能够保持一定的延续性，故采用收益法对该等无形资产进行评估。鉴于纳入本次评估范围的各项软件著作权在被评估企业版权内容分发、版权保护、版权增值和版权技术服务的业务流程中发挥整体作用，其带来的超额收益不可分割，本次评估综合考虑与被评估企业相关的软件著作权价值。

2. 评估模型

本次评估采用利润分成法较能合理测算被评估企业软件著作权的价值，其基本公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{K \times R_i}{(1+r)^i} \quad (1)$$

式中：

P：待评估软件著作权的评估价值；

R_i：基准日后第 i 年预期软件著作权收益；

K：软件技术综合分成率；

n: 待评估软件著作权的未来收益期;

i: 折现期;

r: 折现率。

3. 收益年限的确定

收益预测年限取决于软件著作权的经济寿命年限,即能为投资者带来超额收益的时间。

由于软件著作权相关的技术先进性受技术持续升级及替代技术研发等因素影响,故软件著作权的经济收益年限一般低于其法定保护年限。纳入本次评估范围的软件著作权陆续于2009年~2016年形成,本次评估综合考虑技术改进,结合同行业技术发展和更新周期,企业自身的技术保护措施等因素,预计该等无形资产的整体经济收益年限持续到2021年底。

本次评估确定的软件著作权经济收益年限至2021年底,但并不意味着软件著作权的寿命至2021年底结束,在此提醒报告使用者注意。

4. 与软件著作权的收入预测

纳入本次评估范围的各项正在使用中的软件著作权在被评估企业的业务运营中发挥如下作用:

手机出版系统是智能手机、移动互联网与版权的有机结合。借助于智能手机与移动互联网,实现版权内容生产数字化、管理过程数字化、产品形态数字化和传播渠道网络化。同时,畅元国讯承担了“国家手机在线出版发行标准”的制定工作,在此基础上研发了面向运营商手机终端用户提供手机阅读服务的平台软件,包括手机终端阅读产品与后台作品内容一体化运营系统。

数字版权管理是保护多媒体内容免遭盗版的一种方法。具体来说就是防止非法用户在未经授权许可的情况下,就随意的播放、复制并且传

播多媒体内容。数字版权管理为多媒体内容提供者保护他们的私有音乐或其他数据免受非法复制和使用提供了一种手段。这项技术通过对数字内容进行加密和附加使用规则对数字内容进行保护。支持多种格式的数字内容进行加密和打包，由内容分发系统对其进行发布。用户接收到内容后，不能直接解码收看，须由系统进行身份认证授权并得到解密密钥后，才能正常观看。该产品可应用于网站图书、视频、音乐、游戏、教育等多方面。

服务广大版权方（各级广播电视台、各类版权内容权利人）及服务广大内容使用方（各大运营商、各类互联网网站等）的第三方视频版权内容平台，通过内容汇聚、使用方汇聚实现基于B2B的规模化运营收益分成，以技术、资质及版权服务作为运营核心，向内容使用方提供跨系统、跨网络、跨媒体、跨终端的融合内容服务接口，达成内容平台的自我良性运转及发展。

游戏分发运营平台为游戏产品渠道运营打造的软件平台，是一套服务于游戏运营业务的集成系统，包括面向终端用户的网站和手机客户端，面向运营人员的游戏管理与分发后台及面向CP的SDK和SDK文档。

运营商短信付费的业务产品综合管理系统，能够帮助客户灵活管理点播包月类型不同价格组合方式计费，实现包括游戏在内的各种数字内容在运营商分发的快速接入。

DCI数字版权管理平台软件以创新的在线版权登记模式为基本手段，为互联网上的数字内容版权分配永久的数字版权唯一标识符，并颁发数字版权登记证书，利用电子签名和电子登记证书建立起可信赖、可查验的安全认证体系，从而为版权相关方实现数字作品版权登记、版权费用结算及版权侵权监测取证等版权公共服务。

华云音乐版权服务系统是在“音乐版权管理及内容分析交易云平

台”基础上打造的全新的服务平台，为音乐版权人提供在线版权登记、ISRC申领、快速维权、版权销售及费用清算的综合平台；致力于建立贴心、便捷、公平、公正的汇集数字音乐版权、销售与交易结算的一站式数字音乐价值工具平台。

综上所述，纳入本次评估范围的软件著作权在被评估企业主营业务中提供了相对积极的技术贡献。本次评估根据被评估企业历史年度收入情况、评估基准日已签订合同及协议，并结合行业的市场发展趋势及规律、被评估企业业务承接能力等要素，综合对评估对象收入进行预测(具体的预测方法及过程详见收益法部分净现金流量预测中的相应内容)。具体预测数据见下表：

表4-17 收益预测表

单位：万元

项目名称	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
收入	28,234.70	44,770.35	58,349.53	67,050.91	73,699.86	77,442.25
成本	17,789.69	27,951.12	36,511.61	41,988.35	46,187.18	48,566.49
营业税金及附加	69.90	110.84	144.46	166.00	182.46	191.73
营业费用	582.13	922.63	1,201.77	1,380.64	1,517.32	1,594.25
管理费用	1,681.24	2,646.15	3,417.16	3,911.21	4,288.73	4,501.22
财务费用	-	-	-	-	-	-
营业利润	8,111.74	13,139.61	17,074.53	19,604.71	21,524.17	22,588.57
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
利润总额	8,111.74	13,139.61	17,074.53	19,604.71	21,524.17	22,588.57
减：所得税	1,947.91	3,158.01	4,103.25	4,711.13	5,172.15	5,427.64
净利润	6,163.83	9,981.60	12,971.29	14,893.58	16,352.02	17,160.93

5. 提成率 K 的确定

分成率计算公式如下：

$$K = m + (m - n) \times \Delta \quad (2)$$

式中：

K：利润分成率；

m：分成率的取值下限；

n：分成率的取值上限；

Δ：分成率的调整系数。

本次评估采用层次分析法（AHP法）确定无形资产对预期收益的贡献率。被评估企业预期收益由资金、人力、技术、管理等多种因素共同发挥贡献，由于被评估企业为高新技术企业，技术对其收益贡献比例较大，结合向被评估企业财务、技术、管理、销售等部门相关人员核实了解的技术贡献情况及比重，确定技术分成率上限为25%，下限为0。

从技术水平、成熟程度、实施条件、经济效益、保护力度、行业地位及其他等七项参考因素对纳入本次评估范围的软件技术进行评价，以此确定分成率的调整系数见下表：

表4-18 软件著作权技术分析评分表

评价因素	权重（%）	评分值范围	评分值	加权评分值
法律状态	12	0~100	80	9.60
保护范围	9	0~100	80	7.20
侵权判定	9	0~100	40	3.60
技术所属领域	5	0~100	40	2.00
替代技术	10	0~100	40	4.00
先进性	5	0~100	40	2.00
创新性	5	0~100	30	1.50
成熟度	10	0~100	60	6.00
应用范围	10	0~100	40	4.00
技术防御力	5	0~100	50	2.50
供求关系	20	0~100	50	10.00
合计	100			52.40

由上表可得分成率调整系数 $\Delta=52.40\%$ 。

将 $m=25\%$ ， $n=0$ ， $\Delta=52.40\%$ 代入式（2），得到 $K=13.10\%$ 。

在科技进步和技术升级的进程中，原有技术先进性逐渐降低，因而基准日纳入本次评估范围的软件技术对应的超额收益逐渐减少，即分成率逐渐减少。通过对该等软件著作权对应的技术先进程度、产品经济效

益及市场前景、替代技术或产品发展状况等方面的综合分析，本次评估对该等软件技术分成率考虑 30%的年衰减比率。

根据软件著作权利润分成率、技术成新率计算软件著作权相关分成利润见表 4-20。

表4-19 软件著作权分成额计算表

单位：万元

项目名称	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
税后利润	6,163.83	9,981.60	12,971.29	14,893.58	16,352.02	17,160.93
利润分成率	13.10%	13.10%	13.10%	13.10%	13.10%	13.10%
技术成新率	100.00%	70.00%	49.00%	34.30%	24.01%	16.81%
综合分成率	13.10%	9.17%	6.42%	4.49%	3.15%	2.20%
软件著作权相关分成利润	807.46	915.31	832.63	669.21	514.32	377.84

6. 软件著作权技术类无形资产折现率的选取

折现率是将未来的收益折算为现值的系数，它体现了资金的时间价值。本次评估中软件著作权等技术资产折现率 r 是在测算企业加权平均资本成本的基础上考虑一定的风险溢价，即：

$$r = WACC + \varepsilon_2$$

式中：

WACC 为企业加权平均资本成本；

ε_2 为无形资产特性风险调整系数。

一般情况下，企业以各项资产的市场价值为权重计算的加权平均资产回报率 (Weighted Average Return on Asset, WARA) 应该与企业的加权平均资产成本 (Weighted Average Cost of Capital, WACC) 基本相等或接近。确定无形资产的市场回报率时，在企业 WACC 的基础上，根据 $WARA = WACC$ 的平衡关系，综合考虑无形资产在整体资产中的比重，从技术产品类型、现有技术产品市场稳定性及获利能力、无形资产使用时间等方面进行分析，进而确定无形资产特性风险调整系数 ε_2 为 5%。

从而得出软件著作权收益法评估折现率 $r=17.79\%$

7. 软件著作权及授权运营软件著作权评估价值的确定

根据公式计算，得到纳入本次评估范围的软件著作权的评估值为 26,780,400.00 元。评估值计算表如下：

表4-20 无形资产评估计算表

单位：万元

项目名称	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
软件著作权相关分成利润	807.46	915.31	832.63	669.21	514.32	377.84
折现率	17.79%	17.79%	17.79%	17.79%	17.79%	17.79%
折现系数	0.8844	0.7509	0.6375	0.5412	0.4594	0.3901
现值	714.15	687.27	530.76	362.17	236.30	147.38
软件著作权评估值	2,678.04					

(四) 无形资产-其他无形资产估值结果及增减值原因分析

综上可得，评估对象纳入本次评估范围内的无形资产—其他无形资产评估值价值共计 28,481,247.93 元，增值 22,331,760.20 元，增值率 363.15%。

无形资产-其他无形资产估值评估增值，主要原因是纳入本次评估范围的无形资产-其他无形资产中存在大量未入账的软件著作权，导致无形资产—其他无形资产评估价值远高于账面价值。

六、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值 309,914.99 元，核算的是根据税法企业已经缴纳，而根据企业会计制度核算需在以后期间转回记入所得税科目的时间性差异的所得税影响金额。

对递延所得税资产的评估，评估人员核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实递延所得税资产的真实性和完整性。在核实无误的基础上，以清查核实后账面值确定为评估值。

递延所得税资产评估值 309,914.99 元。

七、负债评估技术说明

(一) 评估范围

评估范围内的负债为流动负债。流动负债包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款。本次评估在经清查核实的账面值基础上进行。

(二) 评估方法

1. 应付账款

应付账款账面值 37,317,177.49 元，主要为应付的渠道分成款、购买 IP 款等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，以清查核实后的账面值作为评估值。

应付账款评估值 37,317,177.49 元。

2. 预收账款

预收账款账面值 1,326,827.50 元，主要为预收的技术开发费、版权登记费等。评估人员抽查有关账簿记录和供货合同，确定预收款项的真实性和完整性，核实结果账表单金额相符，以清查核实后账面值确定为评估值。

预收账款评估值 1,326,827.50 元。

3. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值 987,590.06 元，为计提的应付职工工资奖金及对应的社会保险等。评估人员核对了相关应付职工薪酬的提取及使用情况，同时查看了相关凭证和账簿。以清查核实后账面值确定评估值。

应付职工薪酬评估值 987,590.06 元。

4. 应交税费

应交税费账面值为 5,183,580.14 元，主要为应交增值税、企业所得税及个人所得税等。通过对企业账簿、纳税申报表的查证，证实企业税额计算的正确性，以清查核实后的账面值确认评估值。

应交税费评估值为 5,183,580.14 元。

5. 其他应付款

其他应付款账面值 196,055.51 元，主要为应付的员工报销款等。评估人员核实了有关账证，查阅了相关文件，确定其真实性、正确性，以清查核实后的账面值确认评估值。

其他应付款评估值为 196,055.51 元。

第五部分 收益法评估说明

本次收益法评估以母公司北京畅元国讯科技有限公司与子公司华云在线（北京）数字版权技术有限公司、北京华迪希艾科技发展有限公司、畅元国讯（天津）科技有限公司、（株）USE ON和北京畅华科技有限公司的合并口径报表为基础，对基准日归属于母公司的所有者权益价值进行评估。

一、基本假设

- 1.国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
- 2.被评估企业在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。
- 3.被评估企业在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日的经营管理模式持续经营，被评估企业经营场所能够持续租赁。
- 4.被评估企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；
- 5.被评估企业在未来经营期内的主营业务、产品的结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、产品结构等状况的变化所带来的损益。
- 6.在未来经营期内，被评估企业的各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化且闲置资金均已作为溢余资产考虑，评估时不考虑存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益。

二、评估方法

（一）概述

根据国家管理部门的有关规定以及《资产评估准则-企业价值》，国际和国内类似交易评估惯例，本次评估同时确定按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）估算被评估企业的权益资本价值。

现金流折现方法是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，来评估资产价值的一种方法。其基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测且可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性。

（二）评估思路

根据本次尽职调查情况以及评估对象的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估企业的合并会计报表口径估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

（1）对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

（2）对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日的应收、应付股利等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产等以及未计收益的在建工程等非流动资产（负债），定义其为基准日的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

（3）由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价

值，经扣减付息债务价值和少数股东权益价值后，得出被评估企业的股东全部权益价值。

3.评估模型

(1) 基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D - M \quad (1)$$

式中：

E：被评估企业的股东全部权益（净资产）价值；

B：被评估企业的企业价值；

$$B = P + C + I \quad (2)$$

P：被评估企业的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i：被评估企业未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：被评估企业的未来经营期；

C：被评估企业基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

C₁：被评估企业基准日存在的流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

C₂：被评估企业基准日存在的非流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

I：被评估企业基准日的长期投资价值；

D：被评估企业的付息债务价值；

M：被评估企业的少数股东权益价值。

$$M = \sum E_i \times W_i \quad (5)$$

式中:

E_i : 非全资控股子公司基准日股东全部权益(净资产)价值;

W_i : 非全资控股子公司基准日少数股权比例。

(2) 收益指标

本次评估,使用企业的自由现金流量作为被评估企业经营性资产的收益指标,其基本定义为:

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (6)$$

根据被评估企业的经营历史以及未来市场发展等,估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和,测算得到企业的经营性资产价值。

(3) 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率 r :

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (7)$$

式中: W_d : 评估对象的债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (8)$$

W_e : 评估对象的权益比率;

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (9)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率;

r_e : 权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型(CAPM)确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (10)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场期望报酬率;

ε : 评估对象的特性风险调整系数;

β_e : 评估对象权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (11)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (12)$$

β_i : 可比公司股票(资产)的预期市场平均风险系数;

$$\beta_i = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (13)$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票(资产)的历史市场平均风险系数;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

三、资产核实与尽职调查情况说明

(一) 资产核实与尽职调查的内容

根据本次评估的特点, 评估机构确定了资产核实的主要内容是被评估企业资产及负债的存在与真实性, 具体以被评估企业提供的基准日经审计的资产负债表为准, 经核实无误, 确认资产及负债的存在。为确保资产核实的准确性, 评估机构制定了详细的尽职调查计划和清单, 确定的尽职调查内容主要是:

1. 本次评估的经济行为背景情况, 主要为委托方和被评估企业对本次评估事项的说明;

2. 被评估企业存续经营的相关法律情况, 主要为被评估企业的有关章程、投资出资协议、合同情况等;

3. 被评估企业的经营场所情况;
4. 被评估企业的经营能力情况;
5. 被评估企业执行的会计制度以及固定资产折旧方法、存货成本入账和存货发出核算方法等;
6. 被评估企业最近几年的债务、借款情况以及债务成本情况;
7. 被评估企业执行的税率税费及纳税情况;
8. 被评估企业的应收应付帐款情况;
9. 最近几年的关联交易情况;
10. 被评估企业的业务类型、历史经营业绩和经营模式等;
11. 最近几年主营业务成本构成、占用设备及场所（折旧摊销）、人员工资福利费用等情况;
12. 最近几年主营业务收入构成，主要业务的收费标准、占总收入的比例以及主要客户的分布等情况;
13. 未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营业务收入和成本构成及其变化趋势等;
14. 主要竞争者的简况，包括产品业务的定位、价格及市场占有率等;
15. 主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、产品（技术）优势和风险、市场（行业）竞争优势和风险、财务（债务）风险、汇率风险等;
16. 预计的新增投资计划情况;
17. 近年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及产品收入明细表和成本费用明细表;
18. 与本次评估有关的其他情况。

（二）影响资产核实和尽职调查的事项

详细情况见“第三部分资产清查核实情况说明”部分描述。

（三）资产清查核实和尽职调查的过程

本次评估的资产清查核实及尽职调查,是在企业主要资产的所在地现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以专题座谈会的形式,对被评估企业的经营性资产的现状、生产条件和能力以及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的主要业务的业务量、收费标准和相关的成本费用等进行了专题的详细调查,查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料、重要购销合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流,了解企业的经营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作,收集相关行业的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

（四）资产清查复核与尽职调查结论

按照国家资产评估相关规定,经对被评估企业在评估基准日2016年3月31日的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

被评估企业最近二年一期的合并资产负债情况见下表。

表5-1 被评估企业最近二年一期合并资产负债情况

单位:万元

项目名称	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年03月31日
流动资产:			
货币资金	342.53	2,323.16	1,906.43
应收账款	149.16	1,909.39	6,117.36
预付款项	0.92	35.63	36.18
其他应收款	268.18	47.10	72.09
其他流动资产	-	0.83	0.83
流动资产合计	760.79	4,316.11	8,132.89
非流动资产:	-	-	-

可供出售的金融资产	3.00	3.00	184.00
长期股权投资	200.00	14.54	6.26
固定资产原值	29.96	118.58	136.32
减：累计折旧	13.31	29.64	36.76
固定资产净值	16.65	88.94	99.56
减：固定资产减值准备	-	-	-
固定资产净额	16.65	88.94	99.56
无形资产	707.64	633.87	614.95
商誉	268.56	268.56	268.56
递延所得税资产	-	11.30	30.99
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	1,195.86	1,020.21	1,204.33
资产总计	1,956.64	5,336.32	9,337.22
流动负债：	-	-	-
应付账款	756.10	1,520.43	3,739.64
预收款项	-	229.48	149.12
应付职工薪酬	68.52	98.70	109.20
应交税费	7.02	78.47	518.99
其他应付款	47.70	14.85	20.68
流动负债合计	879.34	1,941.92	4,537.64
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	879.34	1,941.92	4,537.64
股东权益：	-	-	-
股本	1,357.14	1,357.14	1,357.14
资本公积	642.86	2,140.18	2,140.18
未分配利润	-921.81	-94.92	1,317.50
归属于母公司所有者权益合计	1,078.19	3,402.40	4,814.82
少数股东权益	-0.89	-8.00	-15.24
所有者权益合计	1,077.30	3,394.40	4,799.58
负债和股东权益合计	1,956.64	5,336.32	9,337.22

2. 溢余或非经营性资产负债情况

溢余资产(负债)指的是超出被评估企业正常生产经营所需资产(负债)规模的那部分资产(负债);非经营性资产(负债)是与被评估企业经营性现金流缺乏直接、显著关联,未纳入净现金流量预测范围的资产(负债)。

经调查,在评估基准日2016年3月31日,被评估企业账面有如下一些资产(负债)的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑,应属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产(负债):

(1) 经审计后的合并资产负债表披露, 被评估企业基准日账面其他应收款中应收广州润网信息科技有限公司款项共计10.00万元, 经评估人员核实无误, 确认该款项存在。该款项主要为借款, 本次评估将其作为溢余(或非经营性)资产。

(2) 经审计后的合并资产负债表披露, 被评估企业基准日账面可供出售金融资产共计184.00万元, 经评估人员核实无误, 确认该款项存在, 本次评估将其作为溢余(或非经营性)资产。具体如下表:

表5-2 溢余/非经营性资产、负债明细表

单位: 万元

项目名称	基准日账面值
其他应收款	10.00
流动类溢余/非经营性资产小计	10.00
流动类溢余/非经营性负债小计	-
C1: 流动类溢余/非经营性资产(负债)净值	10.00
可供出售的金融资产	184.00
非流动类溢余/非经营性资产小计	184.00
非流动类溢余/非经营性负债小计	-
C2: 非流动类溢余/非经营性资产(负债)净值	184.00
C: 溢余/非经营性资产、负债净值	194.00

3. 长期股权投资

截至评估基准日, 经审计的合并资产负债表披露, 被评估企业长期股权投资账面价值共计6.26万元, 具体为对(株)USE ON的股权投资。

4. 营业收入与利润情况

被评估企畅元国讯属于数字版权行业, 主要是基于DCI体系开展的版权技术业务、版权保护业务、版权交易业务和版权增值业务。被评估企业最近二年一期的收入成本以及利润情况见下表。

表5-3 被评估企业最近二年一期合并报表的营业收入及利润情况

单位: 万元

项目名称	2014年	2015年	2016年1-3月
一、营业收入	553.04	5,978.36	6,107.01
减: 营业成本	196.62	3,830.69	3,611.37
营业税金及附加	8.15	10.87	15.12
营业费用	151.66	201.37	126.11

管理费用	719.76	1,039.41	372.79
财务费用	-1.21	-4.47	-0.89
资产减值损失	4.65	34.11	86.32
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-39.24	-8.28
二、营业利润	-526.59	827.16	1,887.91
加：营业外收入	0.05	60.09	0.32
减：营业外支出	0.02	-	-
三、利润总额	-526.56	887.24	1,888.23
减：所得税	0.08	70.15	483.05
四、净利润	-526.65	817.10	1,405.18
归属于母公司股东的净利润	-525.43	826.89	1,412.42
少数股东损益	-1.21	-9.79	-7.24

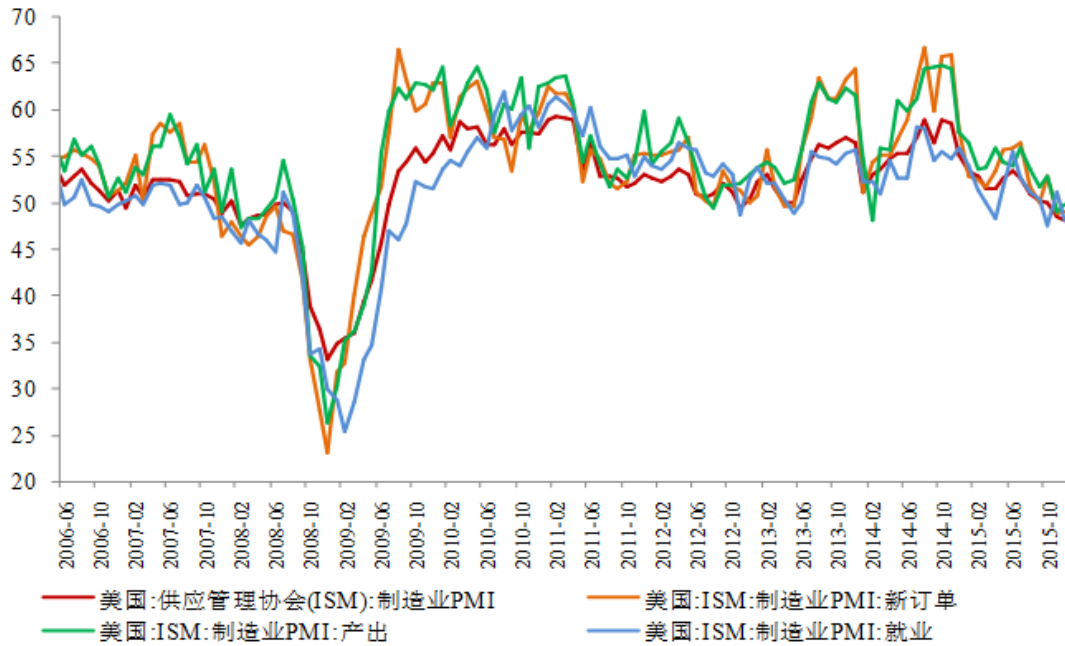
四、宏观经济及行业状况分析

(一) 宏观环境分析

1. 国际方面

(1) 美国宏观经济概况

经济形势方面,2015年12月份美国供应链管理协会(ISM)制造业指数走低0.4降至48.2,美国制造业滞留收缩区域,分项指数中新订单指数和产出指数分别反弹0.3、0.6至49.2、49.8,就业指数下落3.2至48.1。12月份,美国供应链管理协会(ISM)服务业指数走低0.6至55.3,分项指数中新订单指数、商业活动指数和就业指数分别从上月的57.5、58.2和55.0上升至58.2、58.7和55.7。



数据来源: wind资讯

图5-1 2009年11月以来美国PMI指数

就业方面,美国劳工部公布,美国12月季调后非农就业人口增加29.2万,预期增加20万,上月修正值为25.2万;失业率维持在5.0%,继续为2008年3月以来的新低。2016年1月16日当周首次申请失业救济人数为29.3万人,较此前一周增加1.0万人;1月9日当周持续申请失业救济的人数为220.8万人,比前一周修正后的数字降低5.6万人。美国就业市场持续改善。

物价与货币供应方面,2015年12月份美国进口物价指数同比下降8.2%,当月CPI同比上涨0.7%。统计显示美国进口物价与CPI的相关性十分密切,12月份基于近30个月样本统计得出的滚动相关系数为0.9508。美国12月份消费者价格指数(CPI)同比0.7%,比上月走高0.2个百分点,当月M1同比增长5.24%,零期限货币MZM同比增长6.33%。

对外贸易方面,美国商务部公布,2015年11月份贸易逆差为423.74亿美元,比上月收窄22.08亿美元。11月份名义美元指数为121.08,12月份为122.38。

零售与消费者信心方面,2016年1月份,美国:密歇根大学消费者信

心指数上升至93.3，为近7个月新高，11月份美国个人消费支出不变价季调同比增长2.54%，11月份核心PCE同比为1.33%，近一年来一直在1.3%上下波动。

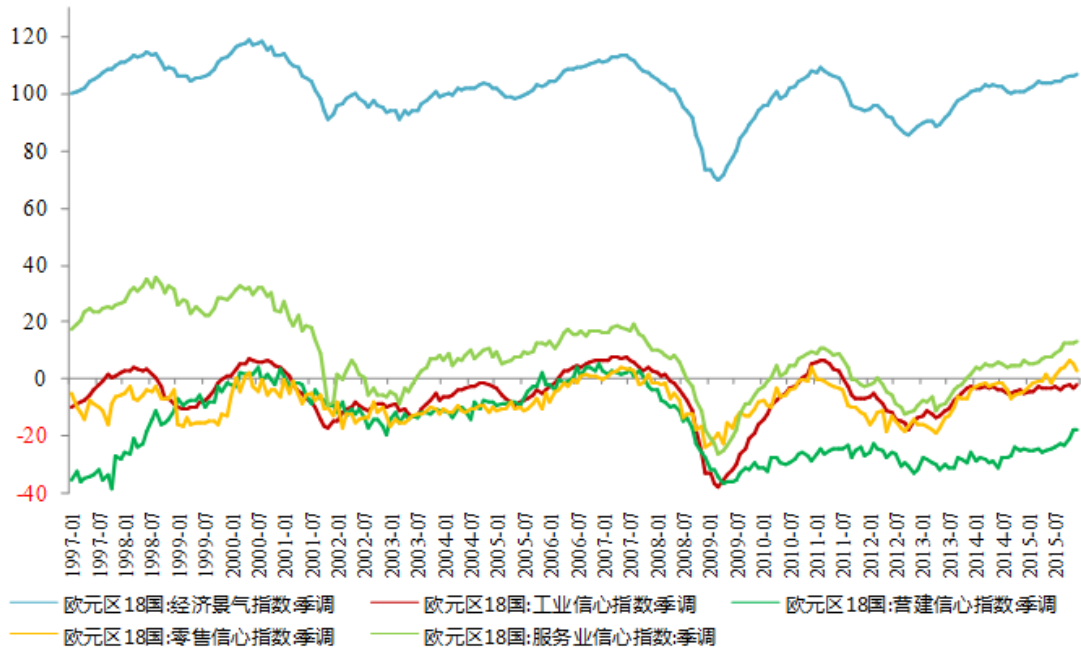
（2）欧洲宏观经济概况

经济形势方面，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区2015年三季度GDP季调同比上涨1.6%。12月份欧元区17国经济景气指数上升至106.80，创近56个月新位，欧元区经济呈现回暖迹象。

就业方面，2015年11月份，欧元区25岁至74岁失业率季调为9.4%，比上月降低0.1个百分点；当月德国为4.2%，法国为8.5%，均较上月走低0.1个百分点，荷兰持平于6.0%。

物价与利率方面，2015年12月份，欧元区CPI同比上升0.20%，比上月走高0.1个百分点；欧元区核心CPI同比上升0.9%，与上月持平。2015年12月份，欧元区CPI同比上升0.20%，欧元区基准利率维持在0.05%，实际利率为-0.15%。

零售与消费者信心方面，欧元区18国2015年12月份消费者信心指数为-5.7，较上月攀升0.2，欧元区11月份零售销售指数与去年同期相比增长1.4%，较上月回落1.0个百分点。

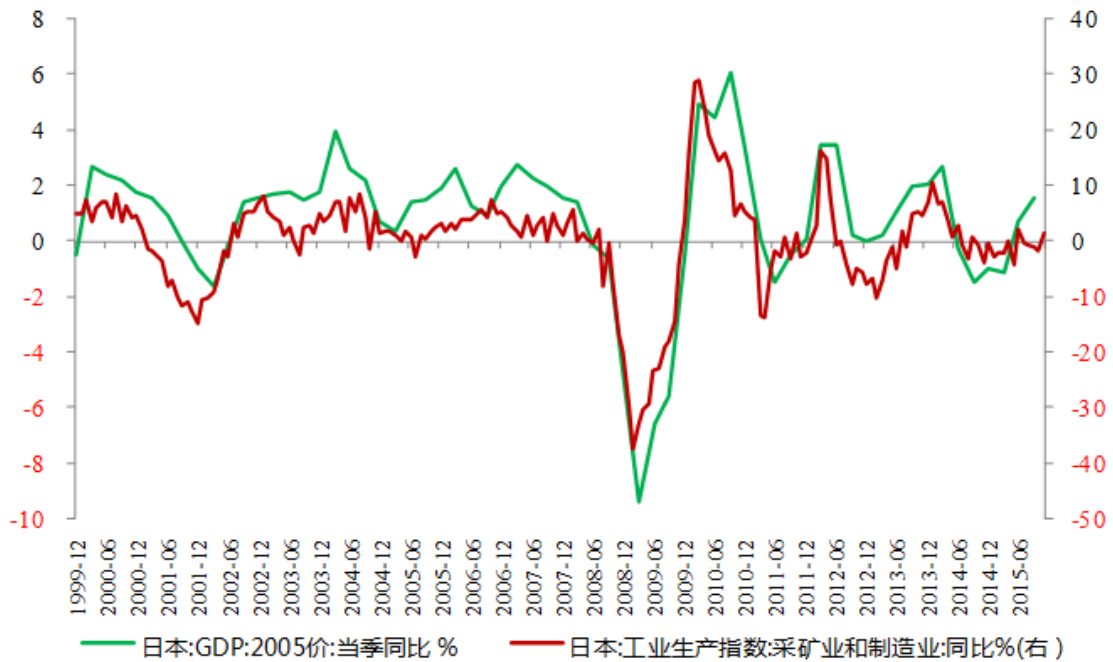


数据来源: wind资讯

图5-2 1997年1月以来欧元区经济增长与经济景气指数

(3) 日本宏观经济概况

2015年3季度,日本GDP同比增长1.6%,为近6个季度以来的最快增速;12月日本工业生产指数同比下降1.60%。



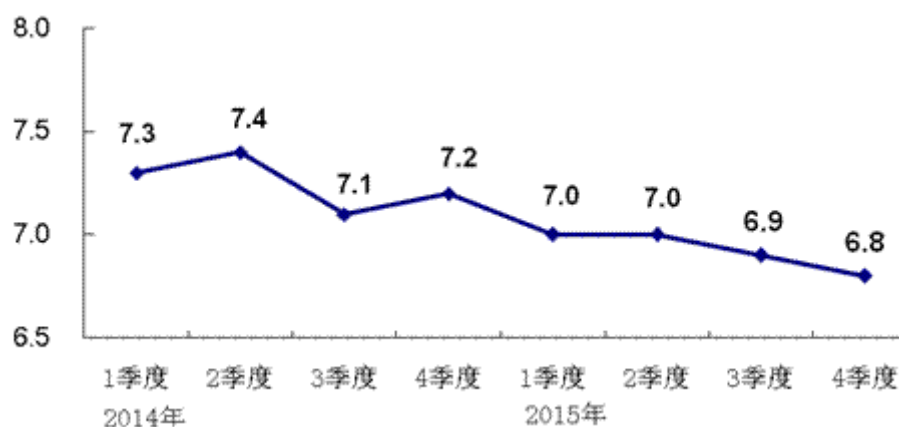
数据来源: wind资讯

图5-3 1999年12月以来日本GDP

日本2015年12月份实际利率为零，当月核心CPI较上年同期上升0.1%，而隔夜拆借利率保持在0.1%水平。2015年11月份，日本景气动向指数先行指标103.5，比上月走低0.7；一致指标为111.9，较上月走低1.4；滞后指标为115.6，较上月走高0.1。同年12月份，日本消费者信心指数为41.8，与上月持平；收入增长指数为40.7，上升0.1；就业指数45.4，比上月走低0.1。

2.国内方面

经国家统计局初步核算，2015年全年国内生产总值676708亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，三季度增长6.9%，四季度增长6.8%。分产业看，第一产业增加值60863亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值274278亿元，增长6.0%；第三产业增加值341567亿元，增长8.3%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%。



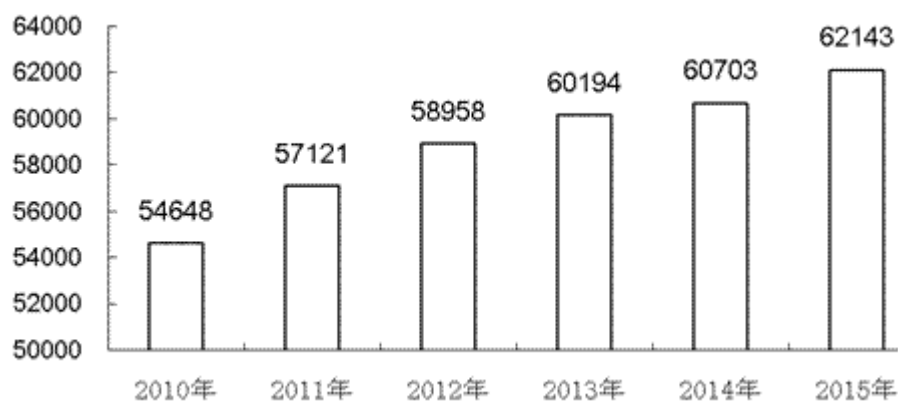
资料来源：国家统计局统计数据

图5-4 国内生产总值增长速度（累计同比（%））

（1）农业生产再获丰收

全年全国粮食总产量62,143万吨，比上年增加1,441万吨，增长2.4%。其中，夏粮产量14,112万吨，增长3.3%；早稻产量3,369万吨，下降0.9%；秋粮产量44,662万吨，增长2.3%。谷物产量57,225万吨，比上年增长2.7%。棉花产量561万吨，比上年下降9.3%。全年猪牛羊禽肉

产量8,454万吨，比上年下降1.0%，其中猪肉产量5,487万吨，下降3.3%。禽蛋产量2,999万吨，比上年增长3.6%；牛奶产量3,755万吨，增长0.8%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-5 全国粮食产量（万吨）

（2）工业升级态势明显

全年全国规模以上工业增加值按可比价格计算比上年增长6.1%。分经济类型看，国有控股企业增加值比上年增长1.4%，集体企业增长1.2%，股份制企业增长7.3%，外商及港澳台商投资企业增长3.7%。分三大门类看，采矿业增加值比上年增长2.7%，制造业增长7.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.4%。新产业增长较快，全年高技术产业增加值比上年增长10.2%，比规模以上工业快4.1个百分点，占规模以上工业比重为11.8%，比上年提高1.2个百分点。其中，航空、航天器及设备制造业增长26.2%，电子及通信设备制造业增长12.7%，信息化学品制造业增长10.6%，医药制造业增长9.9%。全年规模以上工业企业产销率达到97.6%。规模以上工业企业实现出口交货值118582亿元，比上年下降1.8%。12月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%，环比增长0.41%。

1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55387亿元，同比下降1.9%。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.97元，主营业务收入利润率为5.57%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-6 规模以上工业增加值增速（月度同比）

(3) 固定资产投资增速回落

全年固定资产投资（不含农户）551,590亿元，比上年名义增长10.0%，扣除价格因素实际增长12.0%，实际增速比上年回落2.9个百分点。其中，国有控股投资178,933亿元，增长10.9%；民间投资354,007亿元，增长10.1%，占全部投资的比重为64.2%。分产业看，第一产业投资15,561亿元，比上年增长31.8%；第二产业投资224,090亿元，增长8.0%；第三产业投资311,939亿元，增长10.6%。从到位资金情况看，全年到位资金573,789亿元，比上年增长7.7%。其中，国家预算资金增长15.6%，国内贷款下降5.8%，自筹资金增长9.5%，利用外资下降29.6%。全年新开工项目计划总投资408,084亿元，比上年增长5.5%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.68%。

全年全国房地产开发投资95,979亿元，比上年名义增长1.0%（扣除价格因素实际增长2.8%），其中住宅投资增长0.4%。房屋新开工面积15,445.4万平方米，比上年下降14.0%，其中住宅新开工面积下降14.6%。全国商品房销售面积128,495万平方米，比上年增长6.5%，其中住宅销售面积增长6.9%。全国商品房销售额87,281亿元，比上年增长14.4%，其中住宅销售额增长16.6%。房地产开发企业土地购置面积22,811万平

平方米，比上年下降31.7%。12月末，全国商品房待售面积71,853万平方米，比上年末增长15.6%。全年房地产开发企业到位资金125,203亿元，比上年增长2.6%。

(4)市场销售较快增长

全年社会消费品零售总额300931亿元，比上年名义增长10.7%（扣除价格因素实际增长10.6%）。其中，限额以上单位消费品零售额142,558亿元，增长7.8%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额258,999亿元，比上年增长10.5%，乡村消费品零售额41,932亿元，增长11.8%。按消费形态分，餐饮收入32,310亿元，比上年增长11.7%，商品零售268,621亿元，增长10.6%，其中限额以上单位商品零售133,891亿元，增长7.9%。12月份，社会消费品零售总额同比名义增长11.1%（扣除价格因素实际增长10.7%），环比增长0.82%。

全年全国网上零售额38,773亿元，比上年增长33.3%。其中，实物商品网上零售额32,424亿元，增长31.6%，占社会消费品零售总额的比重为10.8%；非实物商品网上零售额6,349亿元，增长42.4%。

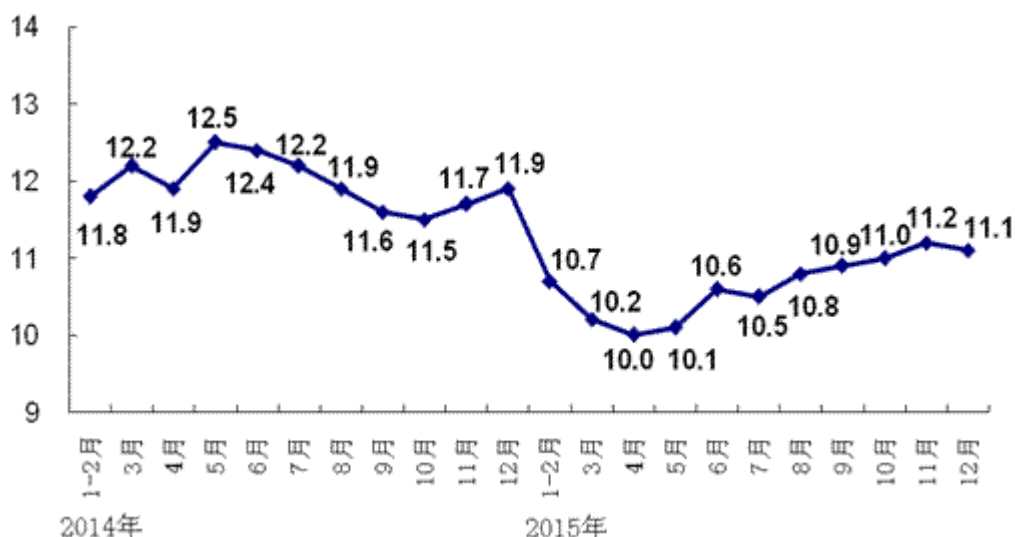
(5)进出口同比下降

全年进出口总额245,849亿元，比上年下降7.0%。其中，出口141,357亿元，下降1.8%；进口104,492亿元，下降13.2%。进出口相抵，顺差36,865亿元。12月份，进出口总额24,757亿元，同比下降0.5%。其中，出口14,289亿元，增长2.3%；进口10,468亿元，下降4.0%。

(6)居民消费价格温和上涨

全年居民消费价格比上年上涨1.4%。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.3%。分类别看，食品价格同比上涨2.3%，烟酒及用品上涨2.1%，衣着上涨2.7%，家庭设备用品及维修服务上涨1.0%，医疗保健和个人用品上涨2.0%，交通和通信下降1.7%，娱乐教育文化用品及服务上涨

1.4%，居住上涨0.7%。在食品价格中，粮食价格上涨2.0%，油脂价格下降3.2%，猪肉价格上涨9.5%，鲜菜价格上涨7.4%。12月份，居民消费价格同比上涨1.6%，环比上涨0.5%。全年工业生产者出厂价格比上年下降5.2%，12月份同比下降5.9%，环比下降0.6%。全年工业生产者购进价格比上年下降6.1%，12月份同比下降6.8%，环比下降0.7%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-7 社会消费品零售总额名义增速（月度同比）

(7)居民收入稳定增长

全年全国居民人均可支配收入21,966元，比上年名义增长8.9%，扣除价格因素实际增长7.4%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入31,195元，比上年增长8.2%，扣除价格因素实际增长6.6%；农村居民人均可支配收入11,422元，比上年增长8.9%，扣除价格因素实际增长7.5%。城乡居民人均收入倍差2.73，比上年缩小0.02。全国居民人均可支配收入中位数19,281元，比上年名义增长9.7%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入5,221元，中等偏下收入组人均可支配收入11,894元，中等收入组人均可支配收入19,320元，中等偏上收入组人均可支配收入29,438元，高收入组人均可支配收入54,544元。2015年全国居民收入基尼系数为0.462。全年农民工总量27,747万人，比上年增加352

万人，增长1.3%，其中，本地农民工10,863万人，增长2.7%，外出农民工16884万人，增长0.4%。农民工月均收入水平3,072元，比上年增长7.2%。

(8)经济结构优化升级

产业结构继续优化。全年第三产业增加值占国内生产总值的比重为50.5%，比上年提高2.4个百分点，高于第二产业10.0个百分点。需求结构进一步改善。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为66.4%，比上年提高15.4个百分点。区域结构协调性增强。中、西部地区规模以上工业增加值比上年分别增长7.6%和7.8%，分别快于东部地区0.9和1.1个百分点；中部地区固定资产投资（不含农户）增长15.7%，快于东部地区3.0个百分点。节能降耗继续取得新进展。全年单位国内生产总值能耗比上年下降5.6%。

(9)货币信贷平稳增长

12月末，广义货币（M2）余额139.23万亿元，比上年末增长13.3%，狭义货币（M1）余额40.10万亿元，增长15.2%，流通中货币（M0）余额6.32万亿元，增长4.9%。12月末，人民币贷款余额93.95万亿元，人民币存款余额135.70万亿元。全年新增人民币贷款11.72万亿元，比上年多增1.81万亿元，新增人民币存款14.97万亿元，比上年多增1.94万亿元。全年社会融资规模增量为15.41万亿元。

(10)人口就业总体稳定

年末中国大陆总人口（包括31个省、自治区、直辖市和中国人民解放军现役军人，不包括香港、澳门特别行政区和台湾省以及海外华侨人数）137,462万人，比上年末增加680万人。全年出生人口1,655万人，人口出生率为12.07‰，死亡人口975万人，人口死亡率为7.11‰，人口自然增长率为4.96‰，比上年下降0.25个千分点。从性别结构看，男性人

口70,414万人，女性人口67,048万人，总人口性别比为105.02（以女性为100），出生人口性别比为113.51。从年龄构成看，16周岁以上至60周岁以下（不含60周岁）的劳动年龄人口91096万人，比上年末减少487万人，占总人口的比重为66.3%；60周岁及以上人口22,200万人，占总人口的16.1%；65周岁及以上人口14,386万人，占总人口的10.5%。从城乡结构看，城镇常住人口77,116万人，比上年末增加2,200万人，乡村常住人口60,346万人，减少1,520万人，城镇人口占总人口比重为56.1%。全国居住地和户口登记地不在同一个乡镇街道且离开户口登记地半年以上的人口（即人户分离人口）2.94亿人，比上年末减少377万人，其中流动人口为2.47亿人，比上年末减少568万人。年末全国就业人员77,451万人，其中城镇就业人员40,410万人。

总的来看，2015年国民经济仍运行在合理区间，经济结构进一步优化，转型升级进一步加快，新兴动力进一步积聚，人民生活进一步改善。但也要看到，国际环境仍然错综复杂，国内结构调整转型升级正处在爬坡过坎的关键阶段，全面深化改革任务艰巨。下一步，要认真学习贯彻党的十八大和十八届三、四、五中全会精神和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，着力加强供给侧结构性改革，推动国民经济保持中高速、迈向中高端，实现中高收入水平。

（二）数字版权行业分析

1、数字版权行业基本情况

伴随着互联网浪潮，传统出版业面临着数字化、网络化的变革，文化与科技深度融合诞生了数字出版业这一新兴业态。数字出版，是指利用数字技术进行内容编辑、加工，通过网络传播数字内容版权作品的一

种新兴出版方式。在数字出版过程中，内容的形成需要利用数字化技术，内容的管理需要借助信息技术，传播一般通过网络渠道。

相比于传统出版行业，数字出版因互联网属性的加入而具有了海量存储、搜索便捷、传输快速、成本低廉、互动性强、环保低碳等特点，已经成为新闻出版业的战略性新兴产业和出版业发展的主要方向。

各国对于数字版权作品的定义不一。以中国为例，主要数字版权作品包括以电子图书、数字报纸、数字期刊、网络原创文学、网络教育出版物为主的文字型作品，以及数字音乐、数字影视、网络动漫、网络游戏、手机出版物（彩信、彩铃、手机报纸、手机期刊、手机小说、手机游戏）。而国外的数字版权作品主要包括电子期刊、电子书、数字视频、数字音乐等。

2、数字版权行业发展情况

2006 年以来我国数字出版产业保持高速增长，复合增长率约为 41.32%。截止 2014 年，我国数字出版产业收入达 3,387.7 亿元，同比增长 33.36%。

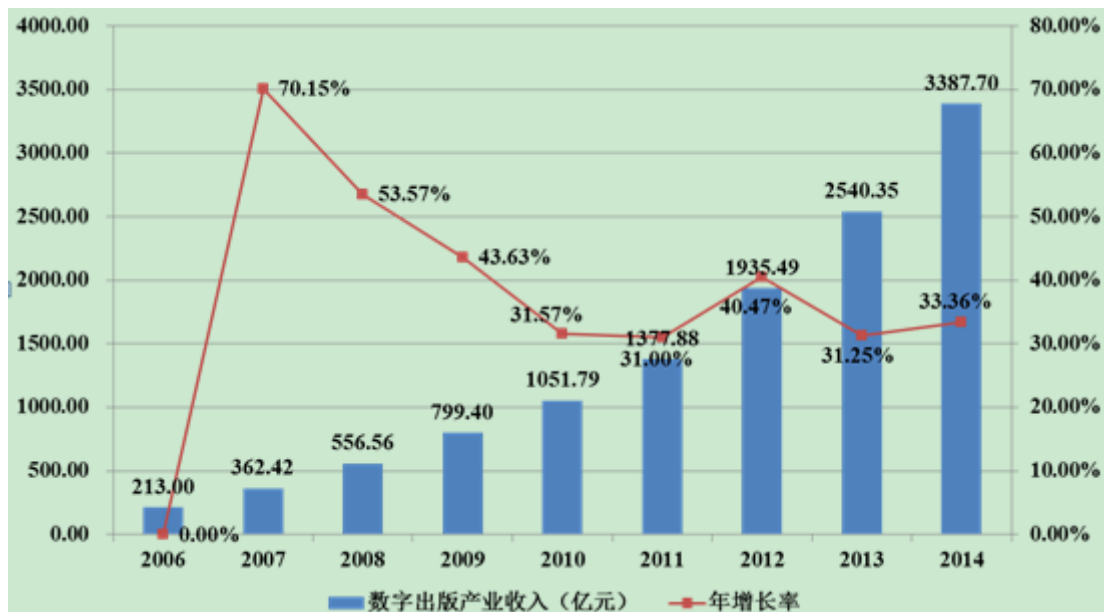


图5-1 中国数字版权产业收入高速增长

资料来源：中国数字出版产业年度报告 中信建投研究发展部

数字版权主要包括互联网广告、网络游戏、手机出版、在线音乐、电子书、网络动漫、博客、互联网期刊、数字报纸等，2006年-2014年，我国数字出版产业收入分布情况如下：

单位：亿元									
数字出版分类	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
互联网期刊	6	7.6	5.13	6	7.49	9.34	10.83	12.15	14.3
电子书	1.5	2	3	14	24.8	16.5	31	38	45
数字报纸	2.5	10	2.5	3.1	6	12	15.9	11.6	10.5
博客	6.5	9.75	—	—	10	24	40	15	33.2
在线音乐	1.2	1.52	1.3	—	2.8	3.8	18.2	43.6	52.4
网络动漫	0.1	0.25	—	—	6	3.5	10.36	22	38
手机出版	80	150	190.8	314	349.8	367.34	486.5	579.6	784.9
网络游戏	65.4	105.7	183.79	256.2	323.7	428.5	569.6	718.4	869.4
互联网广告	49.8	75.6	170.04	206.1	321.2	512.9	753.1	1100	1540
合计	213	362.42	556.56	799.4	1051.79	1377.88	1935.49	2540.35	3387.7

图5-2 数字出版产业收入分布情况

数据来源：中国新闻出版研究院历年《中国数字出版产业年度报告》

手机出版、网络游戏和互联网广告三项收入占据数字版权内容分发服务收入的前三位，是数字版权内容分发服务产业的重要支柱。同时也说明互联网和移动互联网是我国的数字版权服务产业发展的重要传播渠道和技术依托。

数字出版产业的快速增长本质上来源于我国（移动）互联网连续稳定增长的庞大基础用户规模和数字内容消费群体。由于全国人口基数总量相对稳定，网民规模的年增长比率逐年下降，但网民规模绝对数量呈逐年上升趋势。中国网民规模及年增长率见以下图标：



图5-3 中国网民规模及年增长率

数据来源：中国互联网络信息中心历次《中国互联网络发展状况统计报告》

随着我国网民规模的不断增长,各种类型的数字内容消费需求日益旺盛,具体增长趋势见以下图表:

(1) 网络游戏用户数量

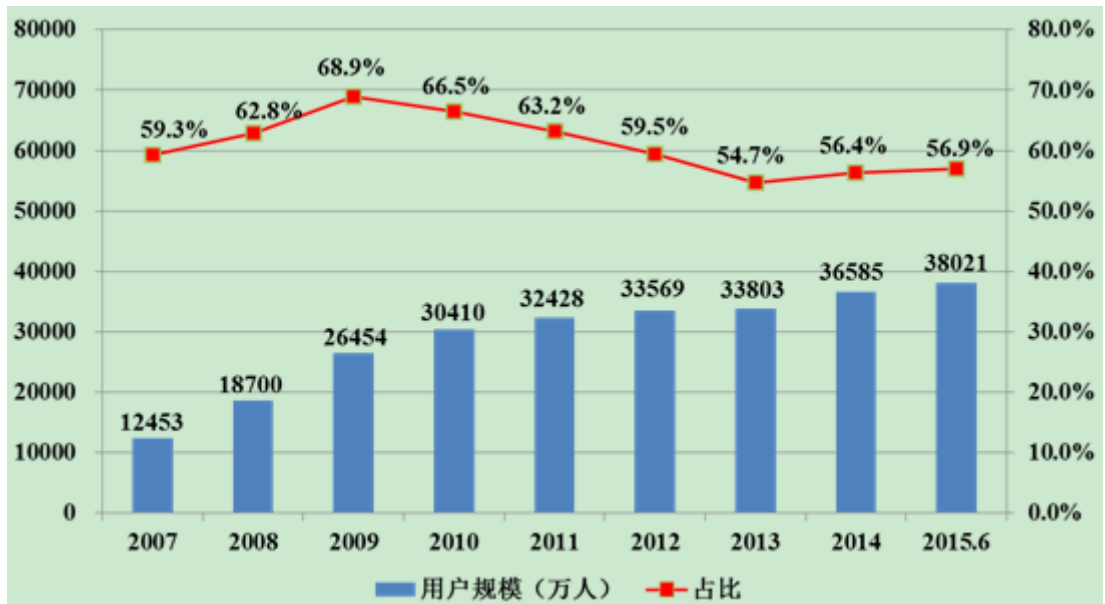


图5-4 2007年—2015年6月中国网络游戏用户规模

数据来源：中国互联网络信息中心历次《中国互联网络发展状况统计报告》

(2) 网络视频用户数量

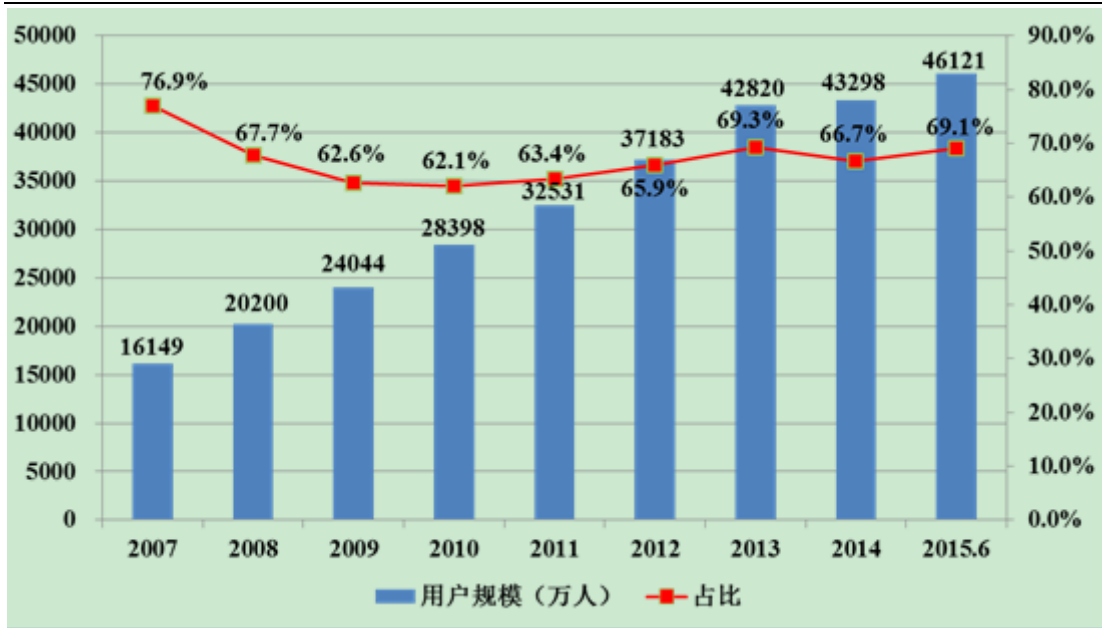


图5-5 2007年—2015年6月中国网络视频用户规模

数据来源：中国互联网络信息中心历次《中国互联网络发展状况统计报告》

(3) 网络音乐用户数量

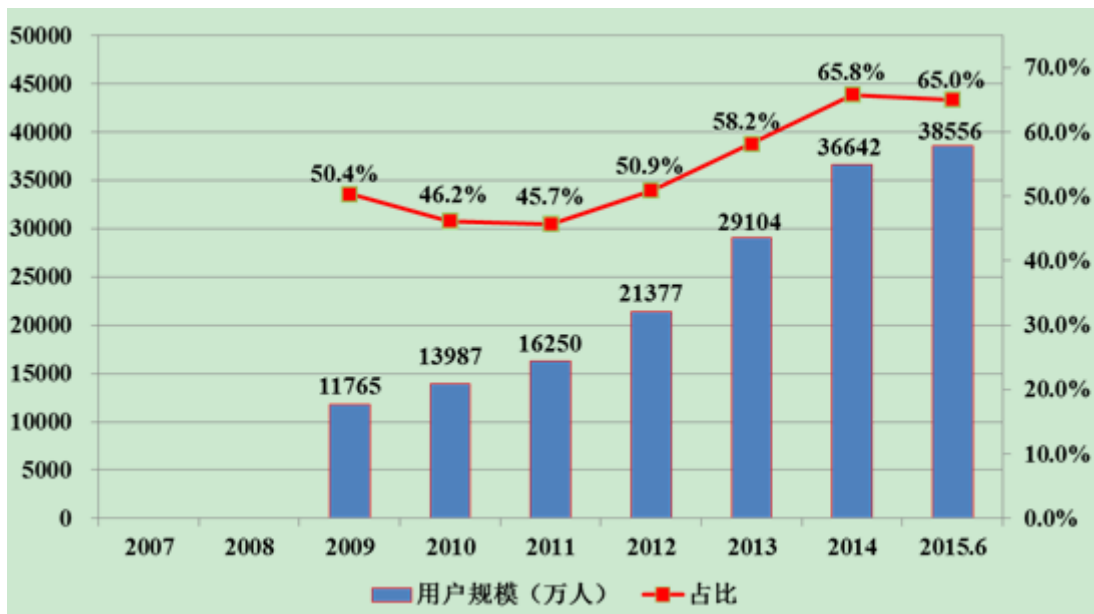


图5-6 2007年—2015年6月中国网络音乐用户规模

数据来源：中国互联网络信息中心历次《中国互联网络发展状况统计报告》

(4) 网络文学用户数量

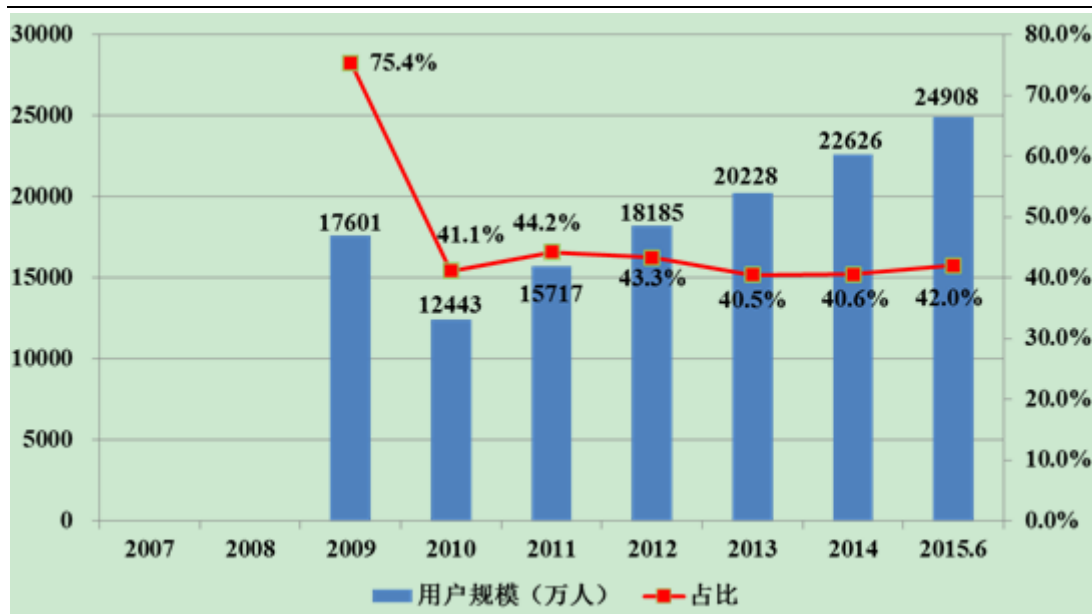


图5-7 2009年—2015年6月中国网络文学用户规模

数据来源：中国互联网络信息中心历次《中国互联网络发展状况统计报告》

网络端数字内容消费群体稳步增长。同时移动端的数字内容消费也呈现快速增长的态势。数字内容消费群体的稳步快速增长进一步带动了数字版权行业的发展。

五、被评估企业经营情况

被评估企业畅元国讯成立于2004年，主要经营数字阅读业务，其自主研发一系列数字阅读标准和核心技术，由此成为“全国新闻出版标准化技术委员会”专家会员之一，参与制定数字阅读终端内容呈现格式等一系列国家标准。近几年，畅元国讯致力于数字版权保护技术研究，持续开展同中国版权中心、新闻出版总署和新闻出版广电总局、中国标准化研究院等多家单位的合作，承接一系列版权技术咨询和开发工作及版权标准化研究和制定工作，参与制定的多项标准被国家相关单位采纳为国家标准。2012年起，承接中国版权保护中心DCI体系的研究和技术支撑工作，成为DCI平台运营支撑单位和对外服务接口。2013年底，畅元国讯成为“国家版权标准化技术委员会”的主要成员。

经过十余年业务探索和发展，畅元国讯形成了基于DCI体系开展

的版权技术业务、版权保护业务、版权交易业务和版权增值业务四个核心业务经营模式。

六、净现金流量预测

(一) 营业收入与成本预测

被评估企业的营业收入主要来自版权技术业务、版权保护业务、版权交易业务和版权增值业务等。被评估企业最近二年一期营业收入成本的情况见下表。

表5-4 被评估企业最近二年一期营业收入成本情况

单位：万元

项目/年度		2014年	2015年	2016年1-3月
合计	收入	553.04	5,978.36	6,107.01
	成本	196.62	3,830.69	3,611.37
版权保护业务	收入	232.24	163.65	23.87
	成本	19.04	22.84	14.35
版权交易业务	收入	148.40	4,561.15	4,699.74
	成本	177.57	3,807.85	3,101.84
版权增值业务	收入	44.81	330.19	943.40
	成本	-	-	495.19
版权技术服务业务	收入	127.58	923.37	440.00
	成本	-	-	-

版权保护业务：通过“版权家”平台为版权所有人提供基于DCI体系的数字版权登记认证、监测和维权，从而收取代理服务费用。

版权交易业务：为版权人和版权使用者提供便捷、高效、公允的版权交易平台，按照交易额收取一定比例的佣金；通过“版权家”平台提供带DCI版权保护服务的数字内容分发，为版权人及渠道提供内容集成、排序，版权保护，支付结算和渠道管理服务，参与内容销售后的收益分成。

版权增值业务：通过对大数据的分析应用收集创意作品，筛选其中有衍生价值的作品作为“初始版权”或“基础IP”，进一步进行版权衍

生品的生产和销售，通过衍生权利授权和衍生品销售实现盈利；基于版权大数据为版权人、文化内容企业提供IP价值评估、企业版权资产评估，收取评估费用。

版权技术业务：为国家数字版权公共服务部门及监管部门、出版机构、通信运营商及互联网企业，提供版权领域的技术开发及咨询服务。

根据本次评估假设，评估对象在未来经营期内将保持基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、产品结构、收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。本次评估结合评估对象基准日营业收入和成本构成，毛利水平，并参考基准日后最新经营数据估算其未来各年度的营业收入和成本。

被评估企业未来年度营业收入与成本预测结果见下表。

表5-5 未来营业收入与成本预测

单位：万元

项目/年度	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后	
合计	收入	28,234.70	44,770.35	58,349.53	67,050.91	73,699.86	77,442.25
	成本	17,789.69	27,951.12	36,511.61	41,988.35	46,187.18	48,566.49
版权保护业务	收入	1,064.62	1,415.04	1,839.55	2,115.49	2,327.03	2,559.74
	成本	640.02	850.68	1,105.89	1,271.77	1,398.95	1,538.84
版权交易业务	收入	22,803.10	35,753.70	46,479.80	53,451.77	58,796.95	61,736.80
	成本	15,050.07	23,597.47	30,676.72	35,278.22	38,806.05	40,746.35
版权增值业务	收入	4,000.00	6,673.58	9,009.34	10,360.74	11,396.81	11,966.66
	成本	2,099.60	3,502.96	4,729.00	5,438.35	5,982.19	6,281.30
版权技术业务	收入	366.98	928.03	1,020.83	1,122.91	1,179.06	1,179.06
	成本						

(二) 营业税金及附加预测

被评估企业的营业税金及附加主要包括城建税、教育费附加和地方教育费附加。其中城建税、教育费附加和地方教育费附加分别按实际缴纳流转税额的7%、3%、2%缴纳。

经审计后的报表披露，被评估企业2014年、2015年及2016年1-3

月的营业税金及附加分别为 8.15 万元、10.87 万元、15.12 万元。本次评估结合历史年度营业税金及附加的构成和变化趋势及被评估企业基准日的纳税情况和税赋水平预测未来年度的营业税金及附加。预测结果见下表。

表5-6 营业税金及附加预测表

单位：万元

项目/年度	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
营业税金及附加	69.90	110.84	144.46	166.00	182.46	191.73

(三) 期间费用预测

1. 营业费用预测

经审计后的报表披露，被评估企业2014年、2015年及2016年1-3月的营业费用分别为151.66万元、201.37万元和126.11万元，主要为工资、差旅费、折旧费、业务招待费和其他费用。本次评估结合历史年度营业费用构成、营业费用预算增长率及营业费用与营业收入的比率估算未来各年度的营业费用。预测结果见下表。

表5-7 未来年度营业费用预测

单位：万元

项目名称	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
营业费用合计	582.13	922.63	1,201.77	1,380.64	1,517.32	1,594.25
工资	480.21	761.45	992.41	1,140.40	1,253.48	1,317.13
汽车费	1.03	1.63	2.12	2.44	2.68	2.81
办公费	11.77	18.66	24.32	27.95	30.72	32.28
服务费	1.96	3.11	4.06	4.66	5.12	5.38
社会保险费	56.26	89.21	116.27	133.61	146.86	154.32
业务招待费	3.93	6.23	8.12	9.34	10.26	10.78
差旅费	25.24	40.02	52.16	59.94	65.89	69.23
折旧费	1.73	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

2. 管理费用预测

经审计后的报表披露，被评估企业2014年、2015年及2016年1-3月的管理费用分别为719.76万元、1,039.41万元和372.79万元，主要为人工资源费、差旅费、业务招待费、折旧费、摊销费等。本次评估结合历史

年度管理费用构成、管理费用预算增长率及管理费用与营业收入的比率估算未来各年度的管理费用，预测结果见下表。

表5-8未来期间管理费用预测

单位：万元

项目名称	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
管理费用合计	1,681.24	2,646.15	3,417.16	3,911.21	4,288.73	4,501.22
工资	398.80	632.35	824.15	947.05	1,040.96	1,093.82
研究开发费	676.30	1,072.37	1,397.63	1,606.05	1,765.31	1,854.95
折旧费	21.35	28.47	28.47	28.47	28.47	28.47
税金	11.26	17.85	23.26	26.73	29.38	30.87
服务费	46.11	73.11	95.28	109.49	120.35	126.46
社会保险费	75.13	119.12	155.25	178.41	196.10	206.05
长期资产摊销	56.76	75.68	75.68	75.68	75.68	75.68
职工福利	19.64	31.14	40.58	46.63	51.26	53.86
水电费	2.52	4.00	5.21	5.98	6.58	6.91
汽车费	14.64	23.22	30.26	34.78	38.22	40.16
差旅费	37.27	59.09	77.02	88.50	97.28	102.22
业务招待费	41.17	65.27	85.07	97.76	107.45	112.91
办公费	57.34	90.92	118.50	136.17	149.67	157.27
房租	149.94	237.75	309.86	356.07	391.38	411.25
其他	73.04	115.81	150.94	173.45	190.65	200.33

(四) 财务费用预测

经审计的资产负债表披露，在评估基准日时，被评估企业基准日付息债务无账面余额。本次评估中，鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。

(五) 所得税预测

企业所得税是对我国内资企业和经营单位的生产经营所得和其他所得征收的一种税。《中华人民共和国企业所得税法》规定一般企业所得税的税率为25%。经核查，被评估企业适用25%的企业所得税税率。本次评估时，未考虑基准日时未确定的所得税优惠政策或政府补助对所得税费用预测的影响。本次评估以被评估企业未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑费用中业务招待费、研发费用发生额对评估对象应纳税所得额的调整影响，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算评估对象未来各年度所得税发生额。预测结果见表

5-11。

(六) 折旧与摊销预测

1. 折旧预测

被评估企业的固定资产主要包括运输设备及其他设备。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、预计使用期限、加权折旧率等为基础，估算未来经营期的折旧额，同时考虑了未来新增产能转固后的折旧额。预测结果见表 5-9。

2. 摊销预测

截至评估基准日，被评估企业经审计的无形资产账面余额为 614.95 万元，为评估对象开发的系统软件及外购的财务软件等账面余额；长期待摊费用账面余额为零。本次评估假定，被评估企业基准日后不再产生新增的无形资产和长期待摊费用，无形资产和长期待摊费用在经营期内维持这一规模，并按照被评估企业的摊销政策估算未来年度的摊销额。预测结果见下表。

表5-9被评估企业折旧及摊销预测表

单位：万元

项目/年度	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
折旧	21.35	28.47	28.47	28.47	28.47	28.47
摊销	56.76	75.68	75.68	75.68	75.68	75.68

(七) 追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

追加资本=资本性支出+资产更新+营运资金增加额

1. 资本性支出估算

资本性支出是企业为实现市场开拓、规模扩张、业绩增长等战略目标而需要对其现有资产规模进行补充、扩增的支出项目。本次评估，依据被评估企业未来投资计划，参考同类别投资的社会价格水平，确定各年度资本性支出金额，见表5-11。

2. 资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。预测结果见表5-11。

3. 营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力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款项等。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。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此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、应收款项、存货和应付款项等主要因素，同时考虑到被评估企业军机产品是以预收形式进行销售，本次评估在营运资金中对预收款项进行单独估算。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-预收款项-应付款项

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

预收款项=营业收入总额/预收款项周转率

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额见下表。预测结果见下表。

表5-10 被评估企业未来期间营运资金增加额预测

单位：万元

项目/年度	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及以后
最低现金保有量	2,011.94	2,627.22	3,430.90	3,945.17	4,339.30	4,562.46	4,562.46
存货	-	-	-	-	-	-	-
应收款项	8,477.63	11,052.05	14,404.22	16,552.26	18,193.62	19,117.47	19,117.47
应付款项	6,448.01	8,421.50	11,000.72	12,650.83	13,915.91	14,632.78	14,632.78
营运资本	4,041.57	5,257.77	6,834.41	7,846.60	8,617.01	9,047.16	9,047.16
营运资本增加额	457.15	1,216.20	1,576.64	1,012.19	770.41	430.15	-

(八) 净现金流量的预测结果

下表给出了被评估企业未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，主要是通过对被评估企业财务报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、未来市场的发展等综合情况作出的一种专业判断。估算时未考虑未来经营期内未确定的补贴收入以及其他非经常性经营等所产生的损益。

表5-11 未来经营期内的净现金流量预测

单位：万元

项目/年度	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及以后
收入	28,234.70	44,770.35	58,349.53	67,050.91	73,699.86	77,442.25	77,442.25
成本	17,789.69	27,951.12	36,511.61	41,988.35	46,187.18	48,566.49	48,566.49
营业税金及附加	69.90	110.84	144.46	166.00	182.46	191.73	191.73

厦门安妮股份有限公司拟收购北京畅元国讯科技有限公司股权项目·资产评估说明

营业费用	582.13	922.63	1,201.77	1,380.64	1,517.32	1,594.25	1,594.25
管理费用	1,681.24	2,646.15	3,417.16	3,911.21	4,288.73	4,501.22	4,501.22
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
营业利润	8,111.74	13,139.61	17,074.53	19,604.71	21,524.17	22,588.57	22,588.57
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	8,111.74	13,139.61	17,074.53	19,604.71	21,524.17	22,588.57	22,588.57
减：所得税	1,947.91	3,158.01	4,103.25	4,711.13	5,172.15	5,427.64	5,427.64
净利润	6,163.83	9,981.60	12,971.29	14,893.58	16,352.02	17,160.93	17,160.93
固定资产折旧	21.35	28.47	28.47	28.47	28.47	28.47	28.47
摊销	56.76	75.68	75.68	75.68	75.68	75.68	75.68
扣税后利息	-	-	-	-	-	-	-
资产更新	78.11	104.15	104.15	104.15	104.15	104.15	104.15
营运资本增加额	457.15	1,216.20	1,576.64	1,012.19	770.41	430.15	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	5,706.68	8,765.40	11,394.65	13,881.39	15,581.61	16,730.78	17,160.93

七、权益资本价值预测

(一) 折现率的确定

1. 无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平（见表5-12，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.12\%$ 。

表5-12 中长期国债利率

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	101102	国债 1102	10	0.0398
2	101105	国债 1105	30	0.0436
3	101108	国债 1108	10	0.0387
4	101110	国债 1110	20	0.0419
5	101112	国债 1112	50	0.0453
6	101115	国债 1115	10	0.0403
7	101116	国债 1116	30	0.0455
8	101119	国债 1119	10	0.0397
9	101123	国债 1123	50	0.0438
10	101124	国债 1124	10	0.0360
11	101204	国债 1204	10	0.0354
12	101206	国债 1206	20	0.0407
13	101208	国债 1208	50	0.0430
14	101209	国债 1209	10	0.0339
15	101212	国债 1212	30	0.0411
16	101213	国债 1213	30	0.0416
17	101215	国债 1215	10	0.0342
18	101218	国债 1218	20	0.0414
19	101220	国债 1220	50	0.0440
20	101221	国债 1221	10	0.0358
21	101305	国债 1305	10	0.0355
22	101309	国债 1309	20	0.0403
23	101310	国债 1310	50	0.0428
24	101311	国债 1311	10	0.0341
25	101316	国债 1316	20	0.0437
26	101318	国债 1318	10	0.0412
27	101319	国债 1319	30	0.0482
28	101324	国债 1324	50	0.0538
29	101325	国债 1325	30	0.0511
30	101405	国债 1405	10	0.0447
31	101409	国债 1409	20	0.0483
32	101410	国债 1410	50	0.0472
33	101412	国债 1412	10	0.0404
34	101416	国债 1416	30	0.0482
35	101417	国债 1417	20	0.0468
36	101421	国债 1421	10	0.0417
37	101425	国债 1425	30	0.0435

38	101427	国债 1427	50	0.0428
39	101429	国债 1429	10	0.0381
40	101505	国债 1505	10	0.0367
41	101508	国债 1508	20	0.0413
42	101510	国债 1510	50	0.0403
43	101516	国债 1516	10	0.0354
44	101517	国债 1517	30	0.0398
45	101521	国债 1521	20	0.0377
46	101523	国债 1523	10	0.0301
47	101525	国债 1525	30	0.0377
48	101528	国债 1528	50	0.0393
平均				0.0412

2. 市场期望报酬率 r_m

一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2015年12月31日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=11.53\%$ 。

3. β_e 值

取沪深两市同行业可比上市公司股票，以2013年4月至2016年3月150周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 $\beta_x=0.9288$ ，按式（13）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 $\beta_t=0.9490$ ，并由式（12）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 $\beta_u=0.9377$ ，后由式（11）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=0.9377$ 。

4. 权益资本成本 r_e

本次估值考虑到评估对象在融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数 $\epsilon=0.02$ ；最终由式（10）得到评估对象的权益资本成本 $r_e=0.1279$ 。

5. 所得税税率

经核实，评估对象执行25%的企业所得税税率。

6. 扣税后付息债务利率 r_d

根据评估对象付息债务本金及利率结构,结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

7. 债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式(8)和式(9)得到债务比率 $W_d=0$; 权益比率 $W_e=1$ 。

8. 折现率 r (WACC)

将上述各值分别代入式(7)即得到折现率 r 。

即: $r=r_d \times w_d + r_e \times w_e = 0 + 1 \times 12.79\% = 12.79\%$

(二) 经营性资产价值

将得到的预期净现金流量(表5-11)代入式(3),得到被评估企业的经营性资产价值为113,632.74万元。

(三) 溢余或非经营性资产价值

溢余或非经营性资产(负债)是指与企业经营性收益无直接关系的、未纳入收益预测范围的资产及相关负债,在计算企业整体价值时应以成本法评估值单独估算其价值。

经调查,在评估基准日2016年3月31日,被评估企业账面有如下一些资产(负债)的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑,应属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产(负债):

(1) 经审计后的合并资产负债表披露,被评估企业基准日账面其他应收款中应收广州润网信息科技有限公司款项共计10.00万元,经评估人员核实无误,确认该款项存在。该款项主要为借款,本次评估将其作为溢余(或非经营性)资产。

(2) 经审计后的合并资产负债表披露,被评估企业基准日账面可供出售金融资产共计184.00万元,经评估人员核实无误,确认该款项存在,本次评估将其作为溢余(或非经营性)资产,可供出售金融资产

的评估值参照资产基础法评估明细表。具体如下：

表5-13 溢余/非经营性资产、负债评估明细表

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
其他应收款	10.00	10.00
流动类溢余/非经营性资产小计	10.00	10.00
流动类溢余/非经营性负债小计	-	-
C1：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	10.00	10.00
可供出售的金融资产	184.00	181.00
非流动类溢余/非经营性资产小计	184.00	181.00
非流动类溢余/非经营性负债小计	-	-
C2：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	184.00	181.00
C：溢余/非经营性资产、负债净值	194.00	191.00

(四) 长期股权投资价值

经审计后的报表披露，被评估企业基准日长期股权投资账面余额共计 6.26 万元，具体为对（株）USE ON 的股权投资。

本次评估采用报表折算法对该长投对象价值进行评估。被投资单位（株）USE ON 于评估基准日的账面净资产为负数，由于纳入评估范围内被投资单位为有限责任公司，股东以其认缴的出资额承担有限责任，故评估值为零。

在确定长期股权投资评估价值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，也未考虑股权缺乏流动性等对股权价值的影响。

综上得到被评估企业基准日的长期股权投资评估价值为：

$$I=0 \text{（万元）}$$

(五) 权益资本价值

1. 将得到的经营性资产的价值 $P=113,632.74$ 万元，基准日长期股权投资价值 $I=0$ 万元，基准日的非经营性或溢余性资产的价值 $C=191.00$ 万元代入式（2），即得到被评估企业基准日企业价值为：

$$B=P+I+C$$

$$=113,632.74+0+191.00$$

$$=113,823.74 \text{ (万元)}$$

2.根据经会计师审计的被评估企业基准日合并资产负债表披露,被评估企业合并范围内少数股东权益账面余额共计-15.24万元。

本次评估采用资产基础法对华云在线(北京)数字版权技术有限公司和北京华迪希艾科技发展有限公司两家合并范围内的非全资子公司进行了单独估值,表5-14列示了少数股权比例及相应估值情况。

表5-14 少数股东权益价值

单位:万元

序号	被投资单位名称	少数股东权益比例	评估价值	少数股东权益价值
1	华云在线(北京)数字版权技术有限公司	30%	0.00	
2	北京华迪希艾科技发展有限公司	10%	0.00	
	合计			

根据式(5)得到被评估企业基准日少数股东权益价值为

$$M=0 \text{ (万元)}$$

该少数股东权益的价值是在没有考虑控股权溢价或少数股权折价的条件下得到。

3.将被评估企业的企业价值 $B=113,823.74$ 万元,付息债务的价值 $D=0$ 万元,少数股东权益价值 $M=0$ 万元代入式(1),得到被评估企业的权益资本价值为:

$$E=B-D-M$$

$$=113,823.74-0-0$$

$$=113,823.74 \text{ (万元)}$$

第六部分 评估结论及其分析

一、评估结论

我们根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，履行了资产评估法定的和必要的程序，采用资产基础法和收益法，对北京畅元国讯科技有限公司纳入评估范围的资产实施了清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出的评估结论：

(一) 资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出被评估企业在评估基准日 2016 年 3 月 31 日的评估结论：

母公司口径总资产账面值 9,375.73 万元，评估值 11,268.22 万元，评估增值 1,892.49 元，增值率 20.18%。

母公司口径负债账面值 4,501.12 万元，评估值 4,501.12 万元，评估无增减值。

母公司口径净资产账面值 4,874.61 万元，评估值 6,767.10 万元，评估增值 1,892.49 万元，增值率 38.82%。详见下表。

表6-1 资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	8,163.49	8,100.66	-62.83	-0.77
2	非流动资产	1,212.24	3,167.56	1,955.32	161.30
3	可供出售金融资产	184.00	181.00	-3.00	-1.63
4	持有至到期投资	-	-	-	
5	长期应收款	-	-	-	
6	长期股权投资	284.26	0.75	-283.51	-99.74
7	投资性房地产	-	-	-	
8	固定资产	98.03	106.70	8.67	8.84
9	在建工程	-	-	-	
10	工程物资	-	-	-	
11	固定资产清理	-	-	-	

12	生产性生物资产	-	-	-	
13	油气资产	-	-	-	
14	无形资产	614.95	2,848.12	2,233.17	363.15
15	其中：土地使用权	-	-	-	
16	开发支出	-	-	-	
17	商誉	-	-	-	
18	长期待摊费用	-	-	-	
19	递延所得税资产	30.99	30.99	-	-
20	其他非流动资产	-	-	-	
21	资产总计	9,375.73	11,268.22	1,892.49	20.18
22	流动负债	4,501.12	4,501.12	-	-
23	非流动负债	-	-	-	
24	负债总计	4,501.12	4,501.12	-	-
25	净资产（所有者权益）	4,874.61	6,767.10	1,892.49	38.82

（二）收益法评估结论

采用收益法，得出被评估企业在评估基准日 2016 年 3 月 31 日的评估结论：

北京畅元国讯科技有限公司合并财务报表所有者权益合计 4,799.58 万元，评估值 113,823.74 万元，评估增值 109,024.16 万元，增值率 2271.54%。

二、评估结果分析及最终评估结论

1. 评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的被评估企业股东全部权益价值为 113,823.74 万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 6,767.10 万元，高 107,056.64 万元，高 1582.02%。两种评估方法差异的原因主要是：

（1）资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；企业核心资产为应收款项、设备和开发的系统软件及外购的软件等，资产基础法评估结果与该等实物资产的重置价值，以及截至基准日账面结存的其他资产与负债价值具有较大关联。

(2) 收益法评估是以资产的预期收益为价值标准,反映的是资产的经营能力(获利能力)的大小,这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。畅元国讯属于数字版权行业,其收入主要来源于版权技术业务、版权保护业务、版权交易业务和版权增值业务,收益法评估结果不仅与企业账面反映的应收款项、设备和开发的系统软件及外购的软件等实物资产存在关联,亦能反映企业所具备的技术优势、内容与渠道优势、行业运作经验及账面未能体现的版权资源大数据等表外因素的价值贡献。

综上所述,从而造成两种评估方法产生差异。

2.评估结果的选取

畅元国讯作为数字版权类服务企业,已积累了较为娴熟的技术、成熟的内容与渠道优势、行业运作经验和版权资源大数据。收益法评估结果不仅考虑了上述版权技术、内容与渠道、行业运作经验和版权资源大数据的影响,也反映了评估对象账面未记录的企业资质、人力资源、管理团队等无形资产带来的价值,收益法相对于资产基础法而言,更能够全面反映拟注入资产的整体价值。故采用收益法评估结果确定畅元国讯的股东全部权益的市场价值更为合理。

通过以上分析,本次评估选用收益法评估结果作为厦门安妮股份有限公司拟收购北京畅元国讯科技有限公司股权的市场价值。由此得到评估对象畅元国讯股东全部权益在评估基准日时点的价值为113,823.74万元。

三、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

北京畅元国讯科技有限公司净资产评估值113,823.74万元,较合

并财务报表所有者权益合计 4,799.58 万元增值 109,024.16 万元，增值率 2271.54%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力主要体现在以下几个方面：

（一）产业政策扶持

产业政策方面，国务院于 2006 年 5 月 18 日发布《信息网络传播权保护条例》，条理规定除法律、行政法规另有规定的以外，任何组织或者个人将他人的作品、表演、录音录像制品通过信息网络向公众提供，应当取得权利人的许可。2010 年 2 月 26 日，全国人民代表大会常务委员会修改《中华人民共和国著作权法》，明确了作品的形式和类别；明确了著作权人及其权利内容、权利归属、权利保护期、权利的限制；规定了著作权许可使用和转让的方式以及出版、表演、录音录像、播放有关著作权作品的有关权利和法律责任。《中华人民共和国著作权法》旨在保护文学、艺术和科学作品作者的著作权，以及与著作权有关的权益。2010 年 8 月 16 日，新闻出版总署出台了《关于加快我国数字出版产业发展的若干意见》，提出了加快发展数字出版产业发展的总体目标、主要任务和保障措施。2011 年 4 月 20 日，新闻出版总署出台了《新闻出版产业“十二五”时期发展规划》，明确了“十二五”时期新闻出版业发展的主要目标，其中包括顺应数字化、信息化、网络化趋势，推进新闻出版业转型和升级；同日（即 2011 年 4 月 20 日），国家版权局发布《版权工作“十二五”规划》，确定“十二五”时期版权工作 5 个方面的重点任务：一是强化版权服务功能，完善公共服务和社会参与体系；二是鼓励版权创造运用，促进版权相关产业健康发展；三是完善宣传培训机制，提高公众版权保护意识；四是完善法律政策体系，加强版权执法监管能力；五是强化国际应对体系，切实维护国家根本利益。2013 年 3 月 30 日，国务院发布《中

华人民共和国著作权法实施条例》，进一步明确规定各类著作权作品的具体内容和含义，规定了作品著作权的归属、保护期限以及著作权作品使用的具体方式等。2014年2月26日，国务院发布《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》，意见明确指出推进文化创意和设计服务等新型、高端服务业发展，加快实现由“中国制造”向“中国创造”转变。深入挖掘优秀文化资源，推动动漫游戏等产业优化升级，打造民族品牌。一系列行业指导性政策的制定和实施，鼓励和推动了行业的发展，为评估对象的经营发展创造了规范、积极的产业政策环境。

(二)技术优势

数字版权技术和数字内容分发服务是畅元国讯的核心竞争力。畅元国讯的大量技术研发成果已被国家采纳为行业标准，并为国家级单位和项目提供技术支撑和运营服务。具体有：畅元国讯是“全国新闻出版标准化技术委员会”专家会员单位之一，参与制定了数字阅读终端内容呈现格式等一系列国家标准；畅元国讯是“全国版权标准化技术委员会”的主要成员单位之一，参与制订“中华人民共和国数字版权标准”；畅元国讯是国家新闻出版总署“手机出版国家标准”的研究和制定单位之一；畅元国讯是中国版权保护中心DCI（Digital Copyright Identifier，数字版权标识）技术服务体系的研发和技术支撑单位；畅元国讯承担了中国版权保护中心“CYDC全国数字版权公共管理服务平台”的技术开发工作，是该平台的技术支撑单位和对外服务单位；畅元国讯承担了国家新闻出版广电总局“CACCC数字阅读版权分发与费用结算服务平台”的设计、开发和建设工作，负责平台技术和运营支撑；畅元国讯承担了中国版权保护中心西南（成都）版权登记大厅的“中国游戏产业服务支撑平台”的设计、开发和建设，并负责平台的

技术和运营支撑；畅元国讯为中国移动、中国电信、新浪微博等企业成功开发了嵌入式数字版权审核服务系统，实现了嵌入式的数字版权认证与著作权合同备案管理、数字版权审核管理、数字版权认证服务等功能；畅元国讯先后为重庆电信、江西电信、贵州电信、上海电信、上海联通、新疆电信、广西电信、四川电信、山东电信等单位开发和建设了手机阅读服务和管理平台，并提供运营支撑合作。

(三) 内容与渠道优势

1、 阅读领域

目前，畅元国讯与中国电信集团天翼阅读文化传播有限公司在阅读领域开展深度合作。天翼阅读文化传播有限公司是中国电信集团内运营数字阅读业务的唯一公司，前身是中国电信数字阅读产品基地。天翼阅读具有庞大的资源和市场体系，其数字阅读平台用户达 2.35 亿，内容库累计图书数量 32 万册和 153 万条报刊资讯，包括书籍、连载、杂志、漫画，每日发布近千册图书和 3000 条资讯；有声听书读物累计时长超过 15 万小时，是目前最大的正版手机听书平台。

基于互联网数字阅读和数字出版业务的迅速发展，天翼阅读和畅元国讯共同开发和建设“数字阅读版权分发与费用结算服务平台”，平台将引入天翼阅读一系列数字内容，畅元国讯负责为平台提供版权保护技术、服务支撑，双方共同负责平台的运营。

2、 游戏领域

2012 年，畅元国讯与中国电信集团、中国电信游戏基地和韩国 IEF 组织共同签署了合作协议，由畅元国讯独家提供海外游戏服务平台，为中国电信提供海外游戏服务。

畅元国讯与中国移动集团咪咕互动娱乐有限公司结成战略合作伙伴，在国家数字版权产业、游戏引入和渠道推广方面开展全面的战

略合作。咪咕互动娱乐有限公司前身是中国移动集团公司游戏产品基地，2015 年实施公司化改革后，代表中国移动开展全国范围内游戏业务发行、运营和管理。畅元国讯为咪咕互动娱乐有限公司的合作 CP 提供快速的版权登记认证、版权审查、盗版监测和维权绿色通道服务，利用其海内外的版权资源优势，与咪咕互动娱乐有限公司共建“游戏版权及 IP 交易合作平台”。畅元国讯自有的“游戏版权服务平台”与咪咕互动娱乐有限公司的游戏平台互为渠道和 CP 方，开展深度运营合作。

畅元国讯与动视暴雪投资的游戏引擎 Marmalade SDK 达成合作，在中国建立基于该引擎的游戏开发生态圈，为开发者提供从技术开发到版权保护的一揽子服务。

3、音乐领域

畅元国讯与中国电信集团“天翼爱音乐”达成战略合作，在版权登记认证、版权审核、盗版维权和优质音乐内容分发合作方面等开展深度合作。天翼爱音乐前身为中国电信集团数字音乐运营中心，现为中国电信股份有限公司全资控股公司。2013 年 6 月 20 日正式挂牌成立，是中国电信继天翼视讯、天翼游戏、天翼阅读基地后，第四家启动公司化改制的业务基地。负责独家运营中国电信音乐内容相关的产品、平台及服务，用户超 2.5 亿，其中移动互联网音乐用户数超 1 亿，业务覆盖全国。

畅元国讯为天翼爱音乐的合作 CP 提供快速版权登记认证、盗版监测、盗版维权服务支撑，天翼爱音乐在内容引入、渠道合作、能力开放等方面为畅元国讯提供战略支持，畅元国讯自有的“华云音乐”分发平台与天翼爱音乐互为渠道和 CP 方，开展深度运营合作。

4、视频领域

畅元国讯与中广传播集团有限公司共同开展视频版权内容运营业务。中广传播集团有限公司是经中共中央宣传部和国家新闻出版广电总局批准成立，由国家财政部履行出资人职责的国家新闻出版广电总局直属单位，负责移动多媒体广播电视（CMMB）网络的投资、建设和运营，在全国范围内开展移动多媒体的业务运营。

双方合作以国内外数字视频的版权代理、版权及内容分发、内容收费等为主营业务，通过版权内容的规模化聚合及视频云技术降低视频版权内容存储、分发成本，面向运营商、各类网站进行版权视频内容分发。

5、动漫领域

畅元国讯将与中国知名的动漫网络及内容企业北京四月星空网络技术有限公司旗下的“有妖气”原创漫画内容发布平台开展合作。“有妖气”平台拟通过对接畅元国讯旗下“版权家综合服务平台”嵌入式的版权登记认证审核服务系统，实现原创动漫作品的版权登记认证、版权分发、版权交易和结算，增强合作 CP 的变现能力，增强用户的使用黏性，提升“有妖气”平台的品牌价值。

(四)行业运作经验

经过多年的运营管理积淀，畅元国讯已具有成熟的运营体系，包含统一的版权审核及内容管理、统一的数据及结算管理、统一的产品销售及反馈管理和统一的用户及数据管理。通过运营体系的有效运行，可以实现减少风险，提升内容周转效率，节省运营成本的管理目标。

公司在运营自有内容平台的同时，还为合作伙伴提供运营服务。公司为运营客户提供包括用户需求分析、内容策划、内容引入、内容版权和不良信息审核、内容编辑、推荐管理、应急危机处理、反盗版

管理和内容投诉管理、业务运营、营销推广和技术支撑等服务。

(五)版权资源大数据优势

畅元国讯旗下的版权家综合服务平台基于互联网技术，面向全国和全社会提供文字作品、音乐作品、视频作品、游戏作品、计算机软件作品、美术作品、影视作品、摄影作品、口述作品、戏剧作品、曲艺作品、舞蹈作品、杂技艺术作品、建筑作品、工程设计图与产品设计图作品、地图与示意图作品、模型作品等内容的版权认证和认证服务，随着版权作品数量的集聚，将形成版权资源大数据库。数据库将会集中全国乃至全球的版权资源大数据信息，这对畅元国讯业务的持续发展具有长远的战略意义。

通过以上分析，在内外部双重有利因素的推导下，畅元国讯具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方及被评估企业概况

本次资产评估的委托方为厦门安妮股份有限公司，被评估企业为北京畅元国讯科技有限公司。

(一) 委托方概况

公司名称：厦门安妮股份有限公司

注册地址：厦门市集美区杏林锦园南路 99 号

法定代表人：张杰

注册资本：19500.000000 万人民币

类型：股份有限公司(上市)

经营范围：本册印制；包装装潢及其他印刷；装订及印刷相关服务；互联网信息服务（不含药品信息服务和网吧）；其他纸制品制造；汽车零售；汽车零配件零售；文具用品零售；其他文化用品零售；纺织品及针织品零售；服装零售；鞋帽零售；五金零售；计算机、软件及辅助设备零售；其他电子产品零售；软件开发；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；数据处理和存储服务；数字内容服务；动画、漫画设计、制作；其他未列明信息技术服务业（不含需经许可审批的项目）；其他未列明科技推广和应用服务业；互联网接入及相关服务（不含网吧）；其他互联网服务（不含需经许可审批的项目）；呼叫中心（不含需经许可审批的项目）；互联网销售；纸和纸板容器制造；其他文教办公用品制造。

(二) 被评估单位概况

公司名称：北京畅元国讯科技有限公司

公司注册地：北京市海淀区西三环北路 50 号院 6 号楼 1701 室

法定代表人：杨超

统一社会信用代码：91110108758705215L

注册资本：1357.14 万元人民币

成立日期：2004 年 02 月 24 日

公司类型：有限责任公司(自然人投资或控股)

1. 历史沿革

(1) 2004 年 2 月，畅元国讯设立

北京畅元国讯科技有限公司（以下简称“畅元国讯”）成立于 2004 年 2 月 24 日，系由自然人杨超、彭萍庆以货币出资方式设立，其中杨超出资 80 万元，彭萍庆出资 20 万元，设立时注册资本为 100 万元。

2004 年 2 月 24 日，北京市工商行政管理局向畅元国讯核发了注册号为 110227264800 的《企业法人营业执照》。

公司设立时的股权结构如下：

股东姓名	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）	出资形式
杨超	80.00	80.00	80.00	货币
彭萍庆	20.00	20.00	20.00	货币
合计	100.00	100.00	100.00	-

(2) 2008 年 10 月，第一次增加注册资本

2008 年 10 月 28 日，畅元国讯召开股东会并作出决议，同意吸收雷建为公司新股东；注册资本由 100 万元增加到 1,000 万元，新增注册资本由杨超投入 420 万元，彭萍庆投入 280 万元，雷建投入 200 万元。

2008 年 10 月 30 日，北京真诚会计师事务所有限公司出具京真诚验字【2008】2933 号《验资报告》，验证截至 2008 年 10 月 30 日，畅元国讯已收到杨超、彭萍庆、雷建缴纳的新增注册资本 900 万元，均为现金

出资，其中杨超缴纳 420 万元，彭萍庆缴纳 280 万元，雷建缴纳 200 万元。

2008 年 10 月 31 日，北京市工商行政管理局怀柔分局向畅元国讯核发了变更后的《企业法人营业执照》（注册号 110116006478001）。

本次增资完成后，畅元国讯股权结构如下：

股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）
杨超	500.00	500.00	50.00
彭萍庆	300.00	300.00	30.00
雷建	200.00	200.00	20.00
合计	1,000.00	1,000.00	100.00

（3）2012 年 10 月，第一次股权转让

2012 年 9 月 27 日，畅元国讯召开股东会并作出决议，同意股东彭萍庆将所持有的畅元国讯 300 万元出资分别转让给陈兆滨、杨超和鲁武英，三方各受让彭萍庆的 100 万元出资。

2012 年 10 月 11 日，北京市工商行政管理局向畅元国讯核发了变更后的《企业法人营业执照》（注册号 10116006478001）。

此次股权转让完成后，畅元国讯的股权结构如下：

股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）
杨超	600.00	600.00	60.00
雷建	200.00	200.00	20.00
陈兆滨	100.00	100.00	10.00
鲁武英	100.00	100.00	10.00
合计	1,000.00	1,000.00	100.00

（4）2014 年 12 月，第二次股权转让及增资

2014 年 6 月，香江（深圳）投资有限公司与杨超、鲁武英、陈兆滨、雷建、畅元国讯签订《关于北京畅元国讯科技有限公司之增资协议》及

补充协议，根据上述协议，香江（深圳）投资有限公司向畅元国讯投资 25,000,000 元，其中新增注册资本 3,571,428.57 元，剩余部分 21,428,571.43 元计入畅元国讯资本公积。

2014 年 11 月 20 日，畅元国讯召开股东会，全体股东一致同意：（1）吸收新股东香江（深圳）投资有限公司；（2）增加注册资本 357.14 万元，全部由香江（深圳）投资有限公司认缴；（3）香江（深圳）投资有限公司分别受让杨超 30 万元出资、雷建 10 万元出资、陈兆滨 5 万元出资、鲁武英 5 万元出资；（4）免去杨超执行董事职务，设立董事会，选举杨超、鲁武英、陈兆滨、刘根森、陈勍为董事；免去彭萍庆监事职务，选举袁伟为监事；（5）公司法定代表人由执行董事担任变更为经理担任；（6）同意修改后的章程。

根据华夏银行支付系统专用凭证显示，香江（深圳）投资有限公司于 2014 年 6 月 27 日向畅元国讯在该行开立的账户 4030200001819900153733 转入股权投资款 1000 万元，2015 年 1 月 4 日向该账户转入股权投资款 1500 万元。

2014 年 11 月 20 日，香江（深圳）投资有限公司与杨超、鲁武英、陈兆滨、雷建签署了股权转让协议。

2014 年 12 月 19 日，北京市工商行政管理海淀分局核发了新的《营业执照》。根据该执照，畅元国讯注册资本为 1357.14 万元，经营范围为：第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）（增值电信业务经营许可证有效期至 2019 年 10 月 17 日）；

科技开发；计算机软硬件开发；销售计算机软硬件及外围设备、通讯设备（不含卫星地面发射、接收设备）；计算机系统服务。（依法经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

此次变更后，畅元国讯的股权结构如下：

股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）
杨超	570.00	570.00	42.00
雷建	190.00	190.00	14.00
陈兆滨	95.00	95.00	7.00
鲁武英	95.00	95.00	7.00
香江（深圳）投资有限公司	407.14	407.14	30.00
合计	1,357.14	1,357.14	100.00

（5）2015年7月，第三次股权转让

2015年7月1日，畅元国讯召开股东会，全体股东一致同意股东香江（深圳）投资有限公司将其持有的407.14万元出资转让给深圳市高诺特国际贸易有限公司；同意修改后的章程。

2015年7月1日，香江（深圳）投资有限公司与深圳市高诺特国际贸易有限公司签订出资转让协议书。

畅元国讯就上述事宜依法进行了工商变更登记。此次变更后，畅元国讯的股权结构为：

股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）
杨超	570.00	570.00	42.00
雷建	190.00	190.00	14.00
陈兆滨	95.00	95.00	7.00

鲁武英	95.00	95.00	7.00
深圳市高诺特国际贸易 有限公司	407.14	407.14	30.00
合 计	1,357.14	1,357.14	100.00

(6) 2015年9月，第四次股权转让

2015年8月31日，畅元国讯召开股东会，全体股东一致同意深圳市高诺特国际贸易有限公司将其持有的全部股权转让给杨超；同意修改后的章程。

2015年8月31日，深圳市高诺特国际贸易有限公司与杨超签订了股权转让协议。

本次股权转让后，畅元国讯股权结构如下：

股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）
杨 超	977.14	977.14	72.00
雷 建	190.00	190.00	14.00
陈兆滨	95.00	95.00	7.00
鲁武英	95.00	95.00	7.00
合 计	1,357.14	1,357.14	100.00

(7) 2015年12月，第五次股权转让

2015年12月16日，股东杨超与雷建、陈兆滨、鲁武英签订股权转让协议，杨超将其出资152万元转让给雷建，将62.43万元出资转让给陈兆滨，将8.14万元出资转让给鲁武英。畅元国讯就上述事宜依法进行了工商变更登记。

本次股权变更后公司的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）
1	杨超	754.57	754.57	55.60
2	雷建	342.00	342.00	25.20

3	陈兆滨	157.43	157.43	11.60
4	鲁武英	103.14	103.14	7.60
合计		1357.14	1357.14	100.00

(8) 2015年12月，第六次股权转让

2015年12月18日，畅元国讯召开股东会，全体股东一致同意增加新股东毛智才、江勇；同意陈兆滨将其持有畅元国讯的0.10%、0.25%的股权分别转让给江勇、毛智才；同意雷建将其持有畅元国讯的0.19%、0.50%的股权分别转让给江勇、毛智才；同意杨超将其持有畅元国讯的0.64%、1.68%的股权分别转让给江勇、毛智才；同意修改后的公司章程。

2015年12月18日，陈兆滨与江勇、毛智才签订了股权转让协议；雷建与江勇、毛智才签订了股权转让协议；杨超与江勇、毛智才签订了股权转让协议。

畅元国讯就上述事宜依法进行了工商变更登记。本次股权转让后，畅元国讯股权结构如下：

股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）
杨超	723.08	723.08	53.28
雷建	332.55	332.55	24.50
陈兆滨	152.71	152.71	11.25
鲁武英	103.14	103.14	7.60
毛智才	32.98	32.98	2.43
江勇	12.68	12.68	0.93
合计	1,357.14	1,357.14	100.00

2. 经营范围

科技开发；计算机软硬件开发；销售计算机软硬件及外围设备、通讯设备（不含卫星地面发射、接收设备）；计算机系统服务；第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息

服务)(增值电信业务经营许可证有效期至2019年10月17日)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

3. 资产、财务及经营状况

本公司近年及评估基准日资产、财务状况如下表:

公司资产、负债及财务状况

单位:人民币万元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年3月31日
总资产	1,959.75	5,296.03	9,375.72
负债总额	868.87	1,858.79	4,501.12
净资产	1,090.89	3,437.24	4,874.60
项目	2014年度	2015年度	2016年1-3月
营业收入	488.24	5,926.04	6,093.87
利润总额	-517.97	916.50	1,920.41
净利润	-517.97	846.35	1,437.36
审计机构	立信会计师事务所(特殊普通合伙)		

畅元国讯近年及评估基准日合并资产、财务状况如下表:

公司合并资产、负债及财务状况

单位:人民币万元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年3月31日
总资产	1,956.64	5,336.32	9,337.22
负债总额	879.34	1,941.92	4,537.64
净资产	1,077.30	3,394.40	4,799.58
项目	2014年度	2015年度	2016年1-3月
营业收入	553.04	5,978.36	6,107.01
利润总额	-526.56	887.24	1,888.23
净利润	-526.65	817.10	1,405.18
审计机构	立信会计师事务所(特殊普通合伙)		

4. 长期股权投资情况

截至评估基准日,本公司纳入本次评估范围的长期股权投资共有5项。具体情况如下:

长期股权投资评估明细表

序号	单位名称	投资日期	持股比例	投资成本	账面价值
1	华云在线(北京)数字版权技术有限公司	2015/12/30	70%	60,000.00	60,000.00
2	北京华迪希艾科技发展有限公司	2014/10/22	90%	2,700,000.00	2,700,000.00
3	畅元国讯(天津)科技有限公司	2015/12/25	100%	20,000.00	20,000.00

4	(株) USE ON	2015/7/30	60%	537,825.26	537,825.26
5	北京畅华科技有限公司	2015/10/20	100%		

被投资单位简介

1) 华云在线(北京)数字版权技术有限公司

公司地址: 北京市东城区谢家胡同 40 号 1376 房间

法定代表人: 杨超

注册资本: 500 万元人民币

公司类型: 其他有限责任公司

统一社会信用代码: 91110101592356405R

经营范围: 技术开发、技术咨询、技术服务; 经济贸易咨询; 企业管理咨询; 承办展览展示活动; 会议服务; 组织文化艺术交流活动(不含演出); 销售计算机、软件及辅助设备。(未取得行政许可的项目除外)(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

成立日期: 2012 年 03 月 09 日

截至评估基准日, 股东结构如下:

股东名称、出资额及出资比例

序号	股东名称	认缴出资(万元)	实缴出资(万元)	出资比例%
1	北京畅元国讯科技有限公司	350.00	6.00	70%
2	覃付香	150.00	4.00	30%
	合计	500.00	10.00	100%

企业近年及评估基准日资产、财务状况如下表:

资产、负债及财务状况

单位: 人民币万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 3 月 31 日
总资产	28.65	74.31	448.55
负债总额	31.60	97.09	491.56
净资产	-2.95	-22.79	-43.02
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-3 月
营业收入	28.57	38.40	453.14
利润总额	-3.97	-19.83	-20.23

企业关于进行资产评估有关事项的说明

净利润	-4.05	-19.83	-20.23
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		

2) 北京华迪希艾科技发展有限公司

公司地址：北京市海淀区西三环北路 50 号院 6 号楼 12 层 1509 室

法定代表人：李珊

注册资本：500 万人民币

公司类型：其他有限责任公司

注册号：110105014035159

经营范围：技术推广服务；设计、制作、代理、发布广告；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、机械设备。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

成立日期：2011 年 07 月 08 日

截至评估基准日，股东结构如下：

股东名称、出资额及出资比例

序号	股东名称	出资额（万元人民币）	实缴出资（万元）	出资比例 %
1	北京畅元国讯科技有限公司	45.00	45.00	90%
2	中华版权代理总公司	5.00	5.00	10%
合计		50.00	50.00	50.00

企业近年及评估基准日资产、财务状况如下表：

资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 3 月 31 日
总资产	18.09	27.39	14.81
负债总额	10.39	23.04	38.12
净资产	7.69	4.35	-23.31
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-3 月
营业收入	30.27	52.02	-
利润总额	-8.31	-3.34	-11.70
净利润	-8.31	-3.34	-11.70
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		

3) 畅元国讯（天津）科技有限公司

公司地址：天津市武清区京津科技谷产业园和园道 89 号 29 号楼

2A18 室

法定代表人：杨超

注册资本：100 万元人民币

公司类型：有限责任公司（法人独资）

营业执照注册号及统一社会信用代码：91120222MA05N95542

经营范围：软件开发，计算机信息技术开发，计算机软硬件及外围设备、通讯设备批发兼零售，计算机信息系统集成。（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）

成立日期：2015 年 09 月 23 日

截至评估基准日，股东结构如下：

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例（%）
1	北京畅元国讯科技有限公司	100.00	2.00	100.00
	合计	100.00	2.00	100.00

企业近年及评估基准日资产、财务状况如下表：

资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 3 月 31 日
总资产		2.00	1.75
负债总额		1.00	1.00
净资产		1.00	0.75
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-3 月
营业收入	-	-	-
利润总额		-1.00	-0.25
净利润		-1.00	-0.25
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		

4) (株) USE ON

公司地址：韩国首尔特别市江南区江南大路 320.1108 室

法定代表人姓名：刘永日（韩）

注册资本：10,100 万韩元

业务：服务类

种类：运营平台、游戏制作、知识产权服务、制作业务

成立日期：2015年4月17日

截至评估基准日，股东结构如下：

股东名称、出资额及出资比例

序号	股东名称	认缴出资（万韩元）	实缴出资（万韩元）	出资比例（%）
1	北京畅元国讯科技有限公司	6,060	6,060	60
2	刘永日	4,040	4,040	40
	合计	10,100	10,100	100

企业近年及评估基准日资产、财务状况如下表：

资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年3月31日
总资产		0.01	1.56
负债总额		8.56	24.27
净资产		-8.55	-22.71
项目	2014年度	2015年度	2016年1-3月
营业收入		-	-
利润总额		-65.41	-13.79
净利润		-65.41	-13.79
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		

5) 北京畅华科技有限公司

公司地址：北京市海淀区西三环北路50号院6号楼12层1509

法定代表人：钟莹

注册资本：100万元人民币

公司类型：有限责任公司(法人独资)

统一社会信用代码：91110108MA001AM42U

经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE值在1.5以上的云计算数据中心除外）；软件开发；基础软件服务；应用软件开发；互联网信息服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

成立日期：2015年10月20日

截至评估基准日，股东结构如下：

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例%
1	北京畅元国讯科技有限公司	100.00	0.00	100.00
	合计	100.00	0.00	100.00

企业成立时间短，尚无具体业务，未建立财务账套。

5. 执行的主要会计政策

本公司执行《企业会计制度》及其补充规定。其中：

(1) 固定资产折旧方法及使用寿命、预计净残值率和年折旧率

固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

固定资产预计使用寿命和年折旧率表

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	年限平均法	20-40	5.00	4.75-23.75
机器设备	年限平均法	10	5.00	9.50
运输设备	年限平均法	5	5.00	19.00
办公设备及其他	年限平均法	5	5.00	19.00

(2) 税项

1) 增值税

应税收入按 6%或 3%的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。

2) 城市维护建设税

按实际缴纳的流转税的 7%计缴；

3) 教育费附加

按实际缴纳的流转税的 3%计缴；

4) 地方教育费附加

按实际缴纳的流转税的 2%计缴;

5) 企业所得税

按应纳税所得额的 25%计缴。

(三) 委托方与被评估企业之间的关系

委托方厦门安妮股份有限公司拟收购被评估企业北京畅元国讯科技有限公司股权，交易完成后成为被评估企业控股股东。

二、关于经济行为的说明

根据《厦门安妮股份有限公司第三届董事会第十八次会议决议》，厦门安妮股份有限公司拟向杨超、雷建、陈兆滨、鲁武英、毛智才和江勇发行股份及支付现金方式购买北京畅元国讯科技有限公司股权。

本次资产评估的目的是反映北京畅元国讯科技有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为厦门安妮股份有限公司收购北京畅元国讯科技有限公司股权提供价值参考依据。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象是北京畅元国讯科技有限公司股东全部权益。评估范围为北京畅元国讯科技有限公司在评估基准日的全部资产及相关负债，账面资产总额 9,375.73 万元、负债 4,501.12 万元、净资产 4,874.61 万元。具体包括流动资产 8,163.49 万元；非流动资产 1,212.24 万元；流动负债 4,501.12 万元。

上述资产与负债数据摘自经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的母公司口径资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

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。

本次评估范围中的本公司申报的主要资产为流动资产、长期股权投资、固定资产和无形资产等。

(一) 委估主要资产情况

1. 主要资产法律权属状况

纳入本次评估范围的主要资产的权属人为北京畅元国讯科技有限公司。其中：

(1) 车辆

本公司纳入评估范围的车辆共计 1 项，为 1 辆小轿车。证载权利人为公司法定代表人杨超。

2. 主要资产经济状况

本公司纳入本次评估范围的主要资产为自用，用于日常业务经营。

3. 主要资产物理状况

本公司纳入本次评估范围的主要资产使用正常。各类资产具体情况如下：

(1) 长期股权投资有 6 项。

(2) 设备类资产包括运输设备和电子设备，主要特点如下：

1) 运输设备：纳入本次评估范围的运输设备为 1 项办公经营用小轿车。截止现场勘查日，设备外观良好，正常使用。

2) 电子设备：纳入本次评估范围的电子设备主要为电脑、服务器

及办公家具。

(二) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

截至评估基准日，本公司申报的评估范围内账面记录的无形资产为公司开发的系统软件及外购的用友财务软件。

截至评估基准日，本公司申报的评估范围内账面未记录的无形资产为 13 项软件著作权。具体明细如下表：

软件著作权评估明细表

序号	证书名称	证书号	著作权人	授予单位	颁发时间
1	手机出版系统 V1.0[简称：出版通]	软著登字第 BJ15016 号	畅元国讯	国家版权局	2009 年 7 月 22 日
2	数字版权管理平台 V1.0	软著登字第 0421526 号	畅元国讯	国家版权局	2012 年 6 月 20 日
3	视频版权管理及内容分发云平台[简称：视频分发平台]V1.0	软著登字第 0692502 号	畅元国讯	国家版权局	2014 年 2 月 26 日
4	音乐版权管理及内容分发/交易云平台 [简称：音乐分发/交易平台]V1.0	软著登字第 0697640 号	畅元国讯	国家版权局	2014 年 3 月 10 日
5	暗黑征途手机游戏软件 [简称：暗黑征途]V1.0	软著登字第 0956057 号	畅元国讯	国家版权局	2015 年 4 月 27 日
6	游戏内容分发平台[简称：游戏分发]V1.22	软著登字第 1080308 号	畅元国讯	国家版权局	2015 年 10 月 9 日
7	版权家版权管理系统软件[简称：版权家]V1.0	软著登字第 1175977 号	畅元国讯	国家版权局	2015 年 12 月 30 日
8	短信计费系统软件[简称：短信计费系统]V1.0	软著登字第 12115881 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 24 日
9	数字阅读平台软件[简称：数字阅读平台]V1.4	软著登字第 1215884 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 24 日
10	游戏内容分发平台软件 [简称：游戏分发平台]V2.1	软著登字第 1215886 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 24 日
11	游戏支付结算系统软件 [简称：游戏支付结算系统]V1.0	软著登字第 1218165 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 29 日
12	DCI 数字版权管理平台软件[简称：DCI 版权平	软著登字第 1218156 号	畅元国讯	国家版权局	2016 年 2 月 29 日

	台JV1.0				
13	华云音乐版权服务系统 软件[简称：华云音 乐]V1.0	软著登字第 1225995号	畅元国讯	国家版权局	2016年3月8 日

(三) 企业申报的表外资产的类型、数量

截至本次评估基准日，本公司申报的评估范围内无表外资产。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2016 年 3 月 31 日。

此基准日是委托方综合考虑被评估企业的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项的说明

截至评估基准日，本公司及下属单位无可能影响评估工作的重大事项。

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

(一) 资产负债清查情况说明

1.列入本次清查范围的资产，是本公司评估基准日的全部资产和相关负债，账面资产总额 9,375.73 万元、负债 4,501.12 万元、净资产 4,874.61 万元。具体包括流动资产 8,163.49 万元；非流动资产 1,212.24 万元；流动负债 4,501.12 万元。

2.实物资产分布地点及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 98.30 万元，占评估范围内总资产的 1.05%。主要为设备类资产，这些资产具有以下特点：

(1) 实物资产主要分布于北京畅元国讯科技有限公司住所及经营场所内。

(2) 设备类资产

设备类资产包括运输设备、电子设备，主要特点如下：

1) 运输设备：纳入本次评估范围的运输设备为 1 项办公经营用小轿车。截止现场勘查日，设备外观良好，正常使用。

2) 电子设备：纳入本次评估范围的电子设备主要为电脑、服务器及办公家具。

3.清查盘点时间：清查基准日为 2016 年 3 月 31 日，清查盘点时间自 2015 年 12 月至 2016 年 4 月。

4.实施方案：此项工作由本公司财务部牵头，相关部门参与。具体由财务部门、固定资产管理部门和办公室共同负责流动资产、固定资产的清查盘点。

清查盘点工作本着实事求是的原则，统一核对账、卡、物，力求做到准确、真实、完整。

(1) 流动资产的清查：运用实地盘点与抽样盘点相结合，通过点数和抽取样本计算等方法，确定其实有数量。

(2) 固定资产的清查，是通过实物数量盘点和质量检验方法相结合，采取各种技术方法，检验资产的质量情况。按照具体要求做到了实事求是的评价。

5.清查结论

通过以上资产清查核实程序，账面值与经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的基准日会计报表一致。

(1) 非实物资产，评估申报明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。

(2) 实物资产的清查情况与申报明细一一核对，申报明细表与实际情况吻合。实物资产均能正常使用。

(二) 未来经营和收益状况预测说明

本公司在未来经营期内将保持基准日时的经营管理模式持续经营，且主营业务、产品结构及经营策略和市场定位等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。

1. 对于业务收入、成本的预测，根据近几年收入、成本等生产经营情况，以及行业发展状况等因素进行预测。

2. 对于期间费用及营业税金等的预测，主要是结合历史年度费用构成和变化趋势及各年度费用与收入比率进行预测。

3. 合并财务报表口径，预测结果如下：

未来收益预测表

项目/年度	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
收入	28,234.70	44,770.35	58,349.53	67,050.91	73,699.86	77,442.25
成本	17,789.69	27,951.12	36,511.61	41,988.35	46,187.18	48,566.49
营业税金及附加	69.90	110.84	144.46	166.00	182.46	191.73
营业费用	582.13	922.63	1,201.77	1,380.64	1,517.32	1,594.25
管理费用	1,681.24	2,646.15	3,417.16	3,911.21	4,288.73	4,501.22
财务费用	-	-	-	-	-	-
营业利润	8,111.74	13,139.61	17,074.53	19,604.71	21,524.17	22,588.57
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
利润总额	8,111.74	13,139.61	17,074.53	19,604.71	21,524.17	22,588.57
减：所得税	1,947.91	3,158.01	4,103.25	4,711.13	5,172.15	5,427.64
净利润	6,163.83	9,981.60	12,971.29	14,893.58	16,352.02	17,160.93

七、资料清单

本公司已向评估机构提供了以下资料：

- 1.经济行为文件；
- 2.法人营业执照；
- 3.近年及基准日审计报告；
- 4.资产权属证明文件（《机动车行驶证》等）；
- 5.资产评估申报表；
- 6.与本次评估有关的其他资料及专项说明。