

杭州顺网科技股份有限公司购买上海新浩艺软件有限

公司全部股权项目

资 产 评 估 说 明

中联评报字[2011]第 468 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一一年七月二十五日

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	资产核实与尽职调查情况说明	3
一、	评估对象与评估范围说明	3
二、	资产核实与尽职调查情况说明	4
三、	资产核实与尽职调查结论	7
第四部分	评估技术思路	10
一、	评估方法的选择	10
二、	评估基本假设	10
三、	收益法简介	11
四、	市场法简介	16
第五部分	宏观形势及互联网娱乐平台产业发展情况分析	20
一、	世界经济走势	20
二、	中国经济走势	21
三、	中国互联网行业发展状况	23
四、	基于网吧的中国互联网娱乐平台产业发展状况	25
第六部分	评估技术说明	30
一、	收益法评估技术说明	30
二、	市场法评估技术说明	46

第七部分 评估结论 56

一、评估结论 56

二、评估结果的差异分析及最终结果的选取 56

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、企业主管部门核准(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它任何单位和个人，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。

中联资产评估集团有限公司

二〇一一年七月二十五日

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单位共同撰写，并由委托方单位负责人和被评估单位负责人签字，加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产核实与尽职调查情况说明

一、 评估对象与评估范围说明

评估对象是上海新浩艺软件有限公司股东全部权益，包括通过协议控股合并的上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司和评估基准日后收购取得的上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司股东全部权益（以下所指上海新浩艺软件有限公司股东全部权益均指上述五家模拟合并后的股东全部权益）。评估范围为上海新浩艺软件有限公司全部资产及相关负债，包括通过协议控股合并的上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司和评估基准日后收购取得的上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司全部资产及相关负债（以下所指上海新浩艺软件有限公司全部资产及相关负债均指上述五家模拟合并后的全部资产及相关负债）。根据评估基准日上海新浩艺软件有限公司的模拟合并报表披露，账面资产总额 116,647,057.22 元、负债 25,233,603.27 元、股东权益合计 91,413,453.95 元。具体包括流动资产 107,079,121.67 元、非流动资产 9,567,935.55 元，流动负债 25,233,603.27 元。

上述资产与负债数据摘自经国富浩华会计师事务所有限公司审计的评估对象基准日的模拟合并资产负债表，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。

二、资产核实与尽职调查情况说明

(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核实前，制定了现场尽职调查实施计划，于2011年1月14日至1月28日进行现场的核实工作。核实工作结束后，各小组对核实及尽职调查情况进行工作总结。核实的主要步骤如下：

首先，对企业评估配合人员进行集中培训，辅导企业进行资产的核实、申报评估的资产明细表，并收集整理评估资料。2011年1月12日，上海新浩艺软件有限公司、上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司、上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司5家公司分管本次评估工作的领导和财务、资产管理、综合办公室等相关部门工作人员与评估人员、审计人员、券商机构召开中介协调会。各公司有关领导对本次收购的目的、工作要求、时间计划等作出了安排和部署，委派相关工作人员协调配合评估、审计工作。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、需委托方和被评估单位提供的资料清单、企业资产核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等，针对监管部门的要求和企业可能存在的薄弱环节，评估师对评估的理论和企业配合要求进行了详尽讲解，

包括评估的概念、评估方法的适用条件、企业需准备的资料及配合要求、各类表格尤其是收益法评估表格的填报要求等。

其次，会议结束后，评估师针对各被评估单位申报评估资料及填报评估表格过程中出现的各类疑难或问题进行答疑和辅导，以便有一个相对较好的评估起点。

本次评估的资产核实及尽职调查，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，对各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营产品的市场前景、售价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。

再次，核实评估资料，尤其是资产权属资料。在核实“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，对产权权属资料中所载明的所有人与被评估单位和相关当事方不符以及缺乏产权权属资料的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求被评估单位和相关当事方出具了“说明”和“承诺函”。

(二)资产核实与尽职调查的内容

根据本次评估的特点，评估师确定了资产核实的主要内容是评估对象资产的存在与真实性和未来盈利预测的合理性，具体以被评估企业提供的经审计的基准日模拟合并财务报表为准，对被评估单位的盈利预测进行分析、判断、调整。为确保核实的准确性，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.评估对象存续经营的相关法律情况，主要为评估对象的有关章程、投资出资协议、咨询服务和股权质押协议、合同情况等；

3.评估对象的软件技术水平情况；

4.评估对象执行的会计制度以及固定资产折旧方法、成本费用核算方法等；

5.评估对象最近几年的债务、借款情况以及债务成本情况；

6.评估对象执行的税率税费及纳税情况；

7.评估对象的应收应付款项情况；

8.最近几年的关联交易情况；

9.评估对象的的经营业务和历史经营业绩等；

10.最近几年主营业务成本、员工资福利费用等情况；

11.最近几年主营业务收入，主要产品的价格、占总收入的比例以及主要客户的分布等情况；

12.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、开发、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

营业收入和成本构成及其变化趋势等;

13.主要竞争者的简况,包括产品的功能、销量、价格及市场占有率等;

14.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;

15.近年经审计的资产负债表、利润表、现金流量表以及产品收入明细表和成本费用明细表;

16.有关对外长期投资以及下属单位机构的情况;

17.与本次评估有关的其他情况。

(三)影响资产核实和尽职调查的事项

本次评估中未发现影响资产核实或尽职调查的事项。

三、资产核实与尽职调查结论

按照国家资产评估相关规定,经对评估对象在评估基准日2010年12月31日资产与经营状况实施必要的核实与尽职调查后,得到如下结论:

1.主要资产负债状况

截至评估基准日,根据评估对象经审计的基准日模拟合并报表披露,评估对象账面资产总额11,664.71万元、负债2,523.36万元、净资产9,141.35万元。具体包括流动资产10,707.91万元;非流动资产956.79万元;流动负债2,523.36万元。

表 3-1 评估对象最近三年模拟合并资产负债情况

单位：万元

科目	2008 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	2,048.71	4,009.46	5,397.44
应收账款	1,751.47	2,855.46	3,054.00
预付款项	0.34	0.03	8.04
其他应收款	792.90	1,360.84	1,930.91
存货	49.52	228.41	236.38
其他流动资产	126.12	57.15	81.15
流动资产合计	4,769.07	8,511.34	10,707.91
非流动资产：			
长期股权投资	1,000.00		
固定资产	874.30	840.01	861.08
固定资产清理			
无形资产	168.85	76.10	95.71
非流动资产合计	2,043.14	916.10	956.79
资产总计	6,812.21	9,427.45	11,664.71
流动负债：			
短期借款			
应付票据			
应付账款	153.67	269.08	155.55
预收款项	188.35	76.19	178.92
应付职工薪酬	-0.07	296.36	123.39
应交税费	169.28	651.99	1,021.34
其他应付款	414.34	742.04	1,044.15
其他流动负债	616.60		-
流动负债合计	1,542.17	2,035.66	2,523.36
非流动负债：			
长期应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计			
负债合计	1,542.17	2,035.66	2,523.36
股东权益合计	5,270.04	7,391.78	9,141.35
负债和股东权益合计	6,812.21	9,427.44	11,664.71

2.营业收入与利润情况

评估对象的主营业务为开发、提供和销售互联网娱乐平台相关产

品。评估对象最近三年的收入成本以及利润情况(模拟合并口径)见表 3-2。

表 3-2 评估对象最近三年模拟合并营业收入及利润情况

单位: 万元

科目	2008 年度	2009 年度	2010 年度
一、营业收入	7,195.26	10,130.89	11,238.14
减: 营业成本	1,240.56	1,470.77	1,699.12
营业税金及附加	519.45	764.70	931.80
营业费用	2,802.09	3,514.39	3,906.87
管理费用	1,985.91	2,139.92	2,284.37
财务费用	99.92	-10.86	-29.83
资产减值损失			
加: 投资收益	0.00	-100.41	-81.60
二、营业利润	547.33	2,251.98	2,445.81
加: 营业外收入	117.91	128.36	220.03
减: 营业外支出	5.52	0.08	16.20
三、利润总额	659.72	2,279.86	2,568.04
减: 所得税	117.68	606.72	520.97
四、净利润	542.03	1,673.14	2,047.07

第四部分 评估技术思路

一、评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

本次评估目的是反映上海新浩艺软件有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为杭州顺网科技股份有限公司收购被评估单位提供价值参考依据。在本次评估假设前提下，依据本次评估目的，确定本次评估的价值类型为市场价值，评估主要采用收益法和市场法进行评估，评估人员根据本项目的特点，选取其中一种方法的结果作为上海新浩艺软件有限公司股东全部权益价值的参考依据。

二、评估基本假设

(一)一般假设

1.交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2.公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3.资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

(二)特殊假设

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. 被评估单位在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税种、税率等政策无重大变化。

3. 被评估单位在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营，五家企业整合后，其经营模式及盈利能力不因整合而发生改变。

4. 被评估单位在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。

5. 被评估单位研发力量保持稳定，并不断加强研发能力，提高产品竞争力，维持其市场占有率。

6. 被评估单位在未来年度按照重组计划和管理层做出的业务调整方向生产经营，未来预测期内的投资能够与企业提供的盈利预测相符，按期正常实施。

7. 在未来的经营期内，被评估单位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，评估时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益。

8. 本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

9. 本次评估不考虑通货膨胀因素的影响。在本次评估假设前提下，依据本次估值目的，确定本次估值的价值类型为市场价值。评估中的一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准及价值体系。

三、收益法简介

现金流折现方法(DCF)是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，评估企业价值的一种方法。其基本思路是通过估算企业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，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。

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，易于为市场所接受。

1.基本评估思路

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，本次评估是以评估对象的模拟合并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，按照基准日前后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存在货币资金，应收、应付股利等流动资产(负债)；呆滞或闲置设备、房产等以及未计及收益的在建工程等非流动资产(负债)，定义其为基准日存在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后，得出评估对象的所有者权益价值。

2.评估模型

(1) 基本模型

本次评估的基本模型为：

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

式中：

E：评估对象的所有者权益(净资产)价值；

B：评估对象的企业价值；

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

P：评估对象的经营性资产价值；

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

式中：

R_i ：评估对象未来第 i 年的预期收益(自由现金流量)；

r ：折现率；

n ：评估对象的未来经营期；

C：评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产(负债)的价值；

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

C_1 ：基准日流动类溢余或非经营性资产(负债)价值；

C_2 ：基准日非流动类溢余或非经营性资产(负债)价值；

D：评估对象的付息债务价值；

(2) 收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{息税前利润} \times (1 - t) + \text{折旧摊销} - \text{追加资本} \quad (5)$$

根据评估对象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

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中: W_d : 评估对象的债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

W_e : 评估对象的权益比率;

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

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 ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) \quad (9)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场期望报酬率;

β_e : 评估对象权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t : 可比公司股票(资产)的预期市场平均风险系数;

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中：

K ：未来预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；

$$\beta_x = \frac{Cov(R_x; R_p)}{\sigma_p} \quad (13)$$

式中：

$Cov(R_x, R_p)$ ：一定时期内样本股票的收益率和股票市场组合收益率的协方差；

σ_p ：一定时期内股票市场组合收益率的方差。

四、市场法简介

根据《企业价值评估指导意见(试行)》中市场法的定义：将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。在市场法中常用的两种方法是参考企业比较法和交易案例比较法。

运用市场法评估企业价值需要满足两个基本前提条件：

1.要有一个活跃的公开的市场。在这个市场上成交价格基本上反映市场买卖双方的行情，因此可以排除个别交易的偶然性。我国股票市场经过多年的发展，逐渐由不规范向规范发展，上市公司质量也逐步提高，虽然市场仍未充分发育，但随着股票总市值超过国民生产总值，股票市场在经济生活中的地位越来越重要，股票交易也是趋活跃，股票市场已成为国民经济发展的晴雨表。

2.在这个公开市场上要有可比的企业及其交易活动，且交易活动

应能较好反映企业价值的趋势。企业及其交易的可比性是指选择的可比企业及其交易活动是在近期公开市场上已经发生过的，且与待评估的目标企业及其即将发生的业务活动相似。

参考企业比较法，是指根据评估目标公司的情况选取若干可比公司，收集可比公司的一些标准乘数如市盈率(PE)、市净率(PB)、市销率(PS)、市盈率相对盈利增长比率(PEG)，在比较可比公司和目标公司对各乘数影响因素的差异后，调整确定目标公司的市盈率(PE)、市净率(PB)、市销率(PS)、市盈率相对盈利增长比率(PEG)，据此计算目标公司股东全部权益价值。

交易案例比较法是指通过与评估基准日近期资本市场上被评估企业股票的交易案例进行分析比较，对这些类似交易的已知价格作适当的修正，以此估算估价对象的客观合理价值的方法。

上海新浩艺软件有限公司是从事互联网娱乐平台软件开发及服务企业，在 A 股市场上，与评估对象同行业，即软件行业上市公司已有 60 余家。尽管各企业规模、产品等因素存在着一定的差异，但通过科学合理的选择相关比较参数，可以较好地量化评估对象与可比公司间的差异。本次评估采用参考企业比较法，通过选取同行业可比上市公司，对被评估企业及各可比公司在盈利能力、运营能力、偿债能力、成长能力等方面的差异进行分析调整后确定被评估单位股东全部权益于评估基准日的市场价值。

1.可比公司的选取

评估对象上海新浩艺软件有限公司是从事互联网娱乐平台软件开

发及服务企业，本次评估选取同行业企业作为可比公司。

2.价值比率的确定

在市场法评估中所采用的价值比率一般有市盈率、市净率、市销率、市盈率相对盈利增长比率等。

市净率（PB）：通常是指可公开交易证券的每股份市场价格与其每股份账面价值的比率，即市净率（PB）=每股市价/每股账面价值。市净率（PB）取决于股份的资本收益率与其账面价值之间的差额。证券的市净率（PB）通常由其预期的红利支付率、预期收益的增长率和风险所决定，但标的的净资产收益率才是影响市净率（PB）最关键因素，高的收益率将得到高的市净率（PB），反之，低的收益率将导致低的市净率（PB）。由于市净率（PB）涉及基础参数较少，且计算方便、操作简捷，被广泛地运用于各种风险资产的估价中。但当账面价值为负或证券市场过热时，市净率（PB）指标不具意义。

市盈率（PE）：通常是指可公开交易证券的每股份市场价格与其每股份收益的比率，即市盈率（PE）=每股市价/每股收益。市盈率（PE）与证券的收益及其支付率以及增长率呈正相关，与证券的风险呈负相关。由于市盈率（PE）所涉及到的基础参数相对较少，易于操作，在证券的初次 IPO 到判断估计证券的相对价值中得到广泛应用。但当证券的每股收益为负或证券市场过热时，市盈率（PE）指标不具有意义。

市销率（PS）：通常是指可公开交易证券的每股份市场价格与其每股份销售额的比率，即市销率（PS）=每股市价/每股销售额。市销率（PS）通常被应用于收益为负时的证券价值估算。

PEG指标(市盈率相对盈利增长比率)是彼得·林奇发明的一个股票

估值指标，是在PE（市盈率）估值的基础上发展起来的，它弥补了PE对企业动态成长性估计的不足。

因评估对象属信息技术行业，成长性较高，同时其净资产账面价值不能充分反应企业价值。根据上述分析并考虑到本次评估目的所对应的经济行为以及评估对象近两年的经营状况，市盈率、市净率、市销率指标作为测算所用的价值比率并不合理。PEG指标在PE估值的基础上发展起来的，它弥补了PE对企业动态成长性估计的不足，对于市盈率普遍偏高的信息技术行业，将市盈率和公司业绩成长性对比起来看相比而言更能准确反应企业价值，因此本次评估选用市盈率相对盈利增长比率（PEG）指标作为价值比率。

3.与可比公司间的比较量化

本次评估从企业的盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力等方面选取了相应指标，并运用统计学方法，分析各相关指标对PEG的影响作用，建立修正体系，在此基础上进行比较量化。

4.计算企业股东权益价值

将通过以上方法计算得到的各比准PEG进行算术平均，得出评估对象PEG，并考虑缺少流通折扣率，最终得出评估对象股东全部权益价值。

第五部分 宏观形势及互联网娱乐平台产业发展情况分析

一、世界经济走势

2010年以来，世界经济延续了2009年经济复苏的势头，新兴经济体继续领先发达经济体快速增长。统计数据显示，2010年1季度，美国实际GDP同比增长2.4%，比上一季度高出2.3个百分点；欧盟(27国)、日本实际GDP同比增长实现由负转正，分别为0.5%、4.2%，比上一季度分别高出2.8、5.6个百分点；中国、印度、巴西实际GDP同比分别增长11.9%、11.2%、8.9%，经济增长已恢复至雷曼兄弟破产倒闭前的水平。从2009年三季度到2010年上半年，美、欧、日等经济体已实现连续四个季度环比正增长，按照传统经济学定义，发达经济体经济衰退已经结束，并进入复苏状态。

从目前情况看，虽然世界经济复苏态势没有改变，但不确定因素依然较多，可能在较长期间内低位徘徊。2010年二季度以来，由于大规模刺激政策到期或效应逐步减弱，美国、日本经济复苏明显放缓，欧洲经济复苏虽然超出预期，但内部失衡加剧，后续增长乏力。尤其是美欧日等发达经济体失业率依然处于历史高位，房地产市场低迷，产能利用率普遍低于危机前正常水平，消费、投资需求依旧不振；政府债务负担沉重，进一步扩展财政政策空间有限。巴西、印度、俄罗斯等新兴经济体虽然保持较快增长，但通胀压力增大，资产泡沫风险上升，本币升值较快，经济下行风险也在积累。国际货币基金组织近期发表的世界经济展

望报告中将2011年世界经济增长预期由4.3%下调到4.2%。联合国经社理事会在2010年12月发表的《2011年世界经济形势与展望》报道中指出，世界经济正在从"衰退"走向复苏但进展缓慢。报告认为，2010年中期开始的全球经济增速明显减低可能导致2011年的增长更加缓慢，从而使世界生产总值的增长从2010年的3.6%下滑到2011年的3.1%

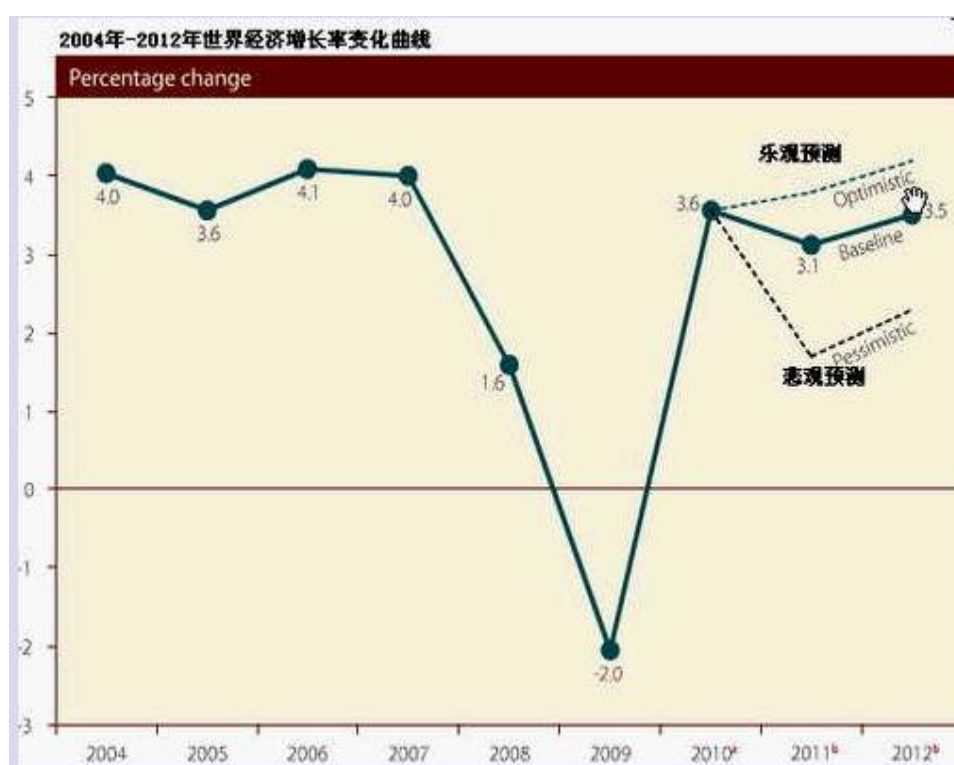


图 5-1 全球经济增长走势（%）

数据来源：联合国经社理事会

二、中国经济走势

（一）国内GDP走势分析

2010年，我国经济保持了平稳较快增长势头，工业生产强力反弹，国内需求强劲，出口快速增长，三大动力协调性增强。

受政策效应衰减和基数两大因素的影响，GDP增长“前高后低”在

外部环境改善、政策刺激和低基数等因素的影响下，2010年我国经济延续了2009年以来的回升向好态势。2010年前三季度，GDP增长10.6%，比上年同期加快了2.5个百分点。分产业看，第一产业增长4.0%，与去年同期持平；第二产业增长12.6%，比上年同期加快4.5个百分点；第三产业增长9.5%，比去年同期加快0.4个百分点。

但分季度看，经济增长则呈逐季放缓态势。第一、二、三季度GDP分别增长11.9%、10.3%和9.6%，预计四季度经济增长还将有所放缓。2010年季度之间经济增长逐季放缓，前高后低，其原因主要有两个：一是基数不断抬高。2009年全年经济运行呈现“前低后高”，对2010年经济走势的影响明显。二是政策主动调控。2010年以来国家先后出台两次房地产“新政”、规范地方融资平台和加大节能减排等政策对经济增长起到了明显的抑制作用。

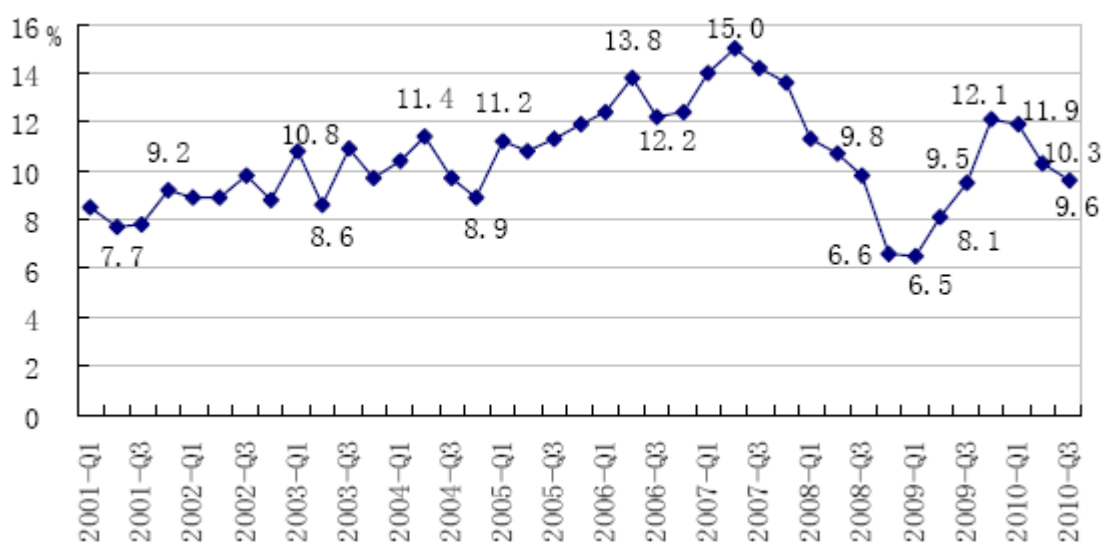


图 5-2 国内 GDP 增长走势

数据来源：国家统计局 中国银行

(二) 国内CPI和PPI走势分析

进入2010年，全国消费物价水平不断走高，CPI由1月份的1.5%逐月回升到11月份的5.1%，达到28个月以来最高。1-11月份，居民消费价格同比上涨3.2%，比上半年扩大了0.6个百分点，比一季度扩大了1个百分点。从环比来看，今年前11个月，有8个月份环比正增长，只有3个月份环比为负增长。从表面上看，当前物价上涨主要是由食品和房租价格上涨引起的，但实际上，我国物价正处在由结构性上涨向全面上涨扩散的关键时期，CPI与PPI由交替循环波动在2010年下半年变为同步上升的趋势（图9），更加增大了未来价格上涨的压力。

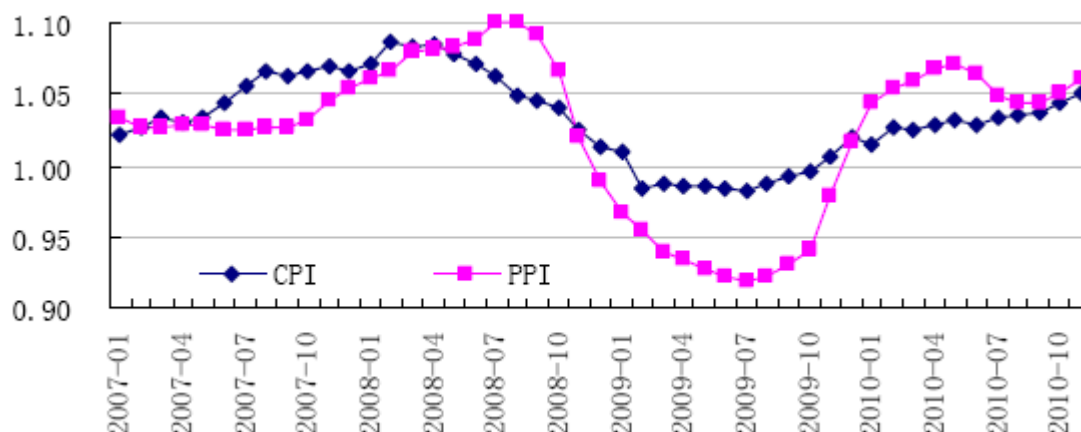


图 5-3 国内 CPI、PPI 增长走势

数据来源：WIND资讯 中国银行

三、中国互联网行业发展状况

（一）总体网民规模迅速发展

2010年，我国网民规模继续稳步增长，网民总数达到4.57亿，互联网普及率攀升至34.3%，较2009年底提高5.4个百分点。全年新增网民7330万人，年增幅19.1%。截至2010年底，我国网民规模已占全球网民总数的23.2%，占亚洲网民总数的55.4%。

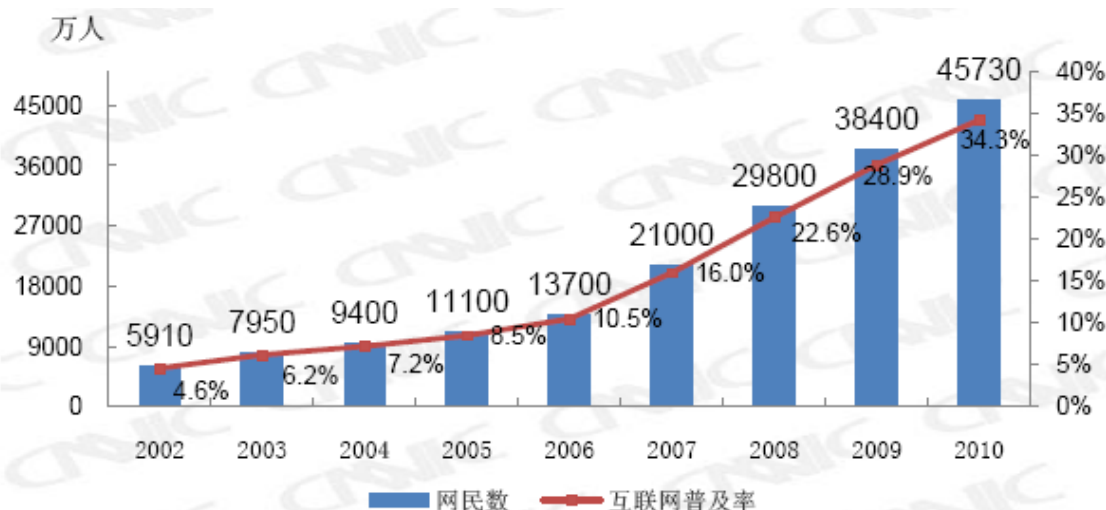


图 5-4 中国网民规模及普及率

数据来源：中国互联网信息中心

（二）互联网行业稳定健康发展

2010年以来，网络媒体在社会传播中趋于主流化，微博客等互联网应用在资讯传播中的优势凸显，吸引了社会各类群体的参与，互联网向社会各界加速渗透。同时，国际金融危机后，传统企业更加重视网络营销，加快利用互联网平台销售、洽商和合作的步伐，企业的互联网应用逐步深化，对互联网的需求不断增长。

（三）政策推动相关技术应用的步伐

2009年1月，政府发放第三代移动通信(3G)牌照，目前3G网络已基本覆盖全国，移动互联网呈现蓬勃发展势头。2010年1月，国务院决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，随着三网融合方案和试点城市相继确定，未来将有助于农村互联网的普及。相关政策的出台加快了我国新技术的应用步伐，逐步降低互联网的使用门槛，推动了互联网向不同群体渗透。

四、基于网吧的中国互联网娱乐平台产业发展状况

中国网吧具有大众性及娱乐性的特点，是网民娱乐休闲的主要场所，用户在网吧的消费以娱乐为主。网民在网吧的消费已逐渐成为一种娱乐性的习惯消费及文化生活方式。

（一）网吧发展现状

根据CNNIC2010年7月发布的中国互联网络发展状况统计报告，截止2010年6月底中国网民在网吧上网的比例高达33.6%，是仅次于家庭网民上网的第二大场所。

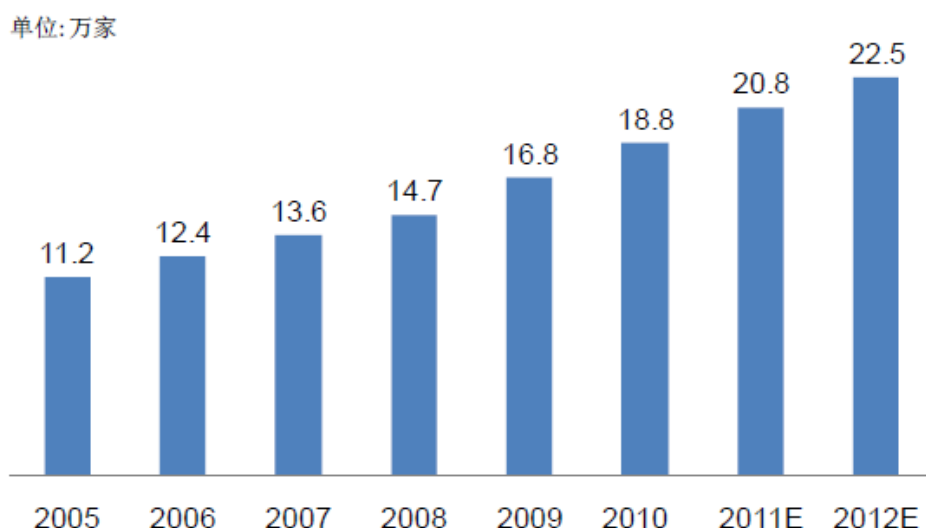


图 5-5 中国网吧数

数据来源：易观国际

（二）中国互联网娱乐平台发展现状

现阶段，中国互联网娱乐平台正处于高速增长期，伴随其商业模式以及商业价值的深化，将在未来的3-5年之后进入应用成熟期。

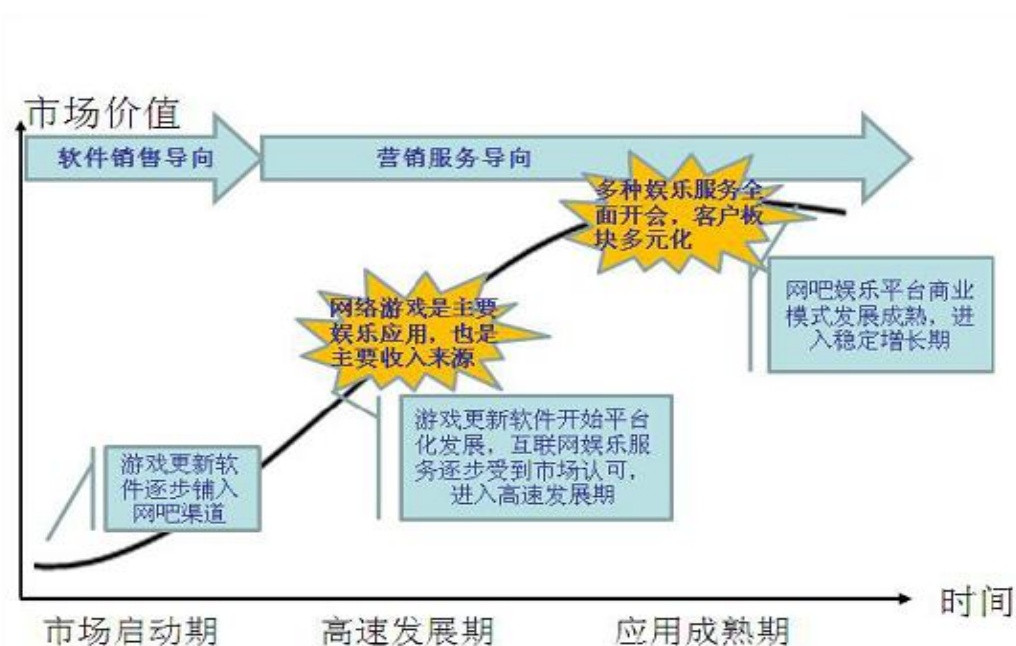


图 5-6 中国互联网娱乐平台产业发展阶段

具体而言，中国互联网娱乐平台市场从2007年进入高速增长期，到2009年底，中国互联网娱乐平台市场规模达到2.37亿元，较2008年同比增长92.7%。随着网吧新媒体的营销价值快速获得相关行业的关注，中国网吧渠道互联网娱乐平台市场规模也在快速扩大，每年以接近100%的速度高速增长。

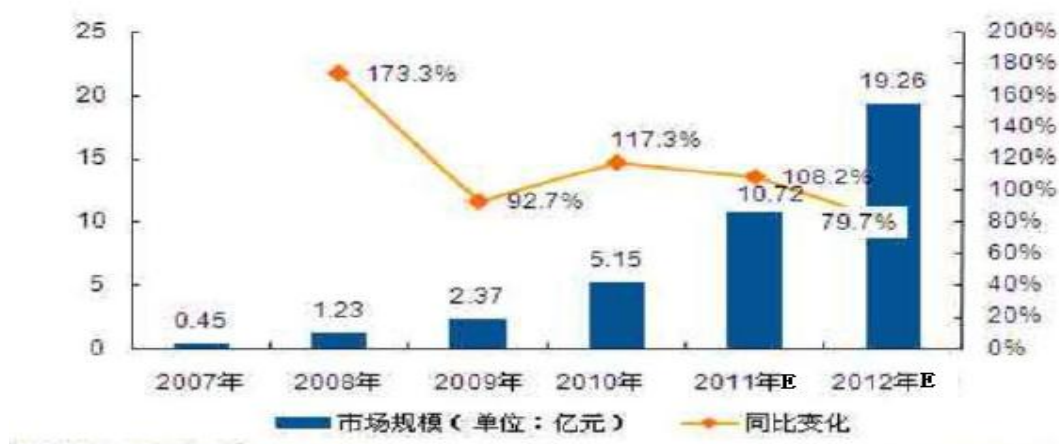


图 5-7 中国互联网娱乐平台市场规模

数据来源：易观国际

互联网娱乐是中国网民最主要的应用，网吧是仅次于家庭网民上网的第二大场所：根据CCID 数据，截止2009年底，包括游戏、音乐和视频在内的互联网娱乐服务业规模约为300亿元人民币，约为当年互联网行业规模的40%，互联网娱乐已经成为中国网民最主要的应用，未来将随着互联网的深入普及呈现快速增长态势。中国网民在网吧上网的比例高达33.6%，同时网吧也是网民娱乐休闲的主要场所，因此占领了网吧互联网娱乐平台，即占领了互联网娱乐市场最重要的阵地。

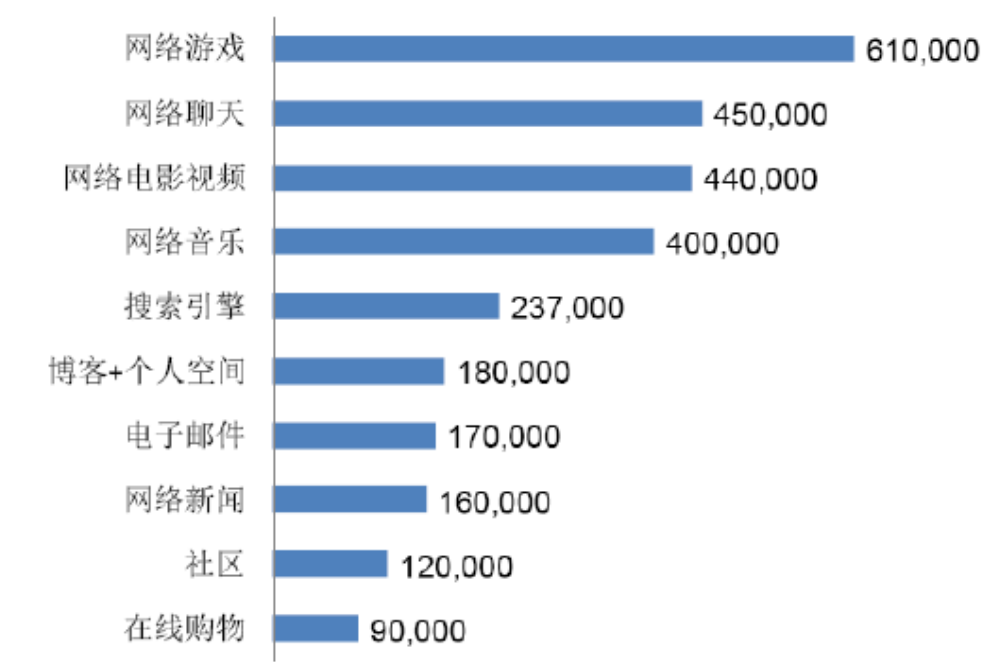


图 5-8 中国互联网娱乐平台网民主要行为分布

资料来源：易观国际

（三）中国互联网娱乐平台发展趋势

中国互联网娱乐平台产业的商业模式正处于逐步探索并形成的时期，网吧娱乐平台此前作为软件而存在，并进行销售的商业模式将逐步弱化，而通过娱乐平台的用户聚拢和停留所产生的大规模受众覆盖，为

其商业模式的发展和创新提供了多元化的可能性。

趋势1：中国互联网娱乐平台将成为网络游戏推广的必选渠道之一。

在网络游戏产品不断丰富的前提下，网络玩家的选择也更为分散，如何捕捉到网络游戏玩家的关注，并进行发展成为自身的用户，成为网络游戏厂商面临的重要问题。中国互联网娱乐平台承载了为网吧进行网络游戏更新的功能，也成为网吧用户进行网络游戏的重要入口。相应地，网吧娱乐平台对于游戏的推送将对网吧用户产生相对直接的影响。同时，伴随网吧娱乐平台用户规模的扩大，一集用户行为数据的积累，也为网络游戏产品的推广提供了重要的数据库资源一集用户筛选漏斗。中国互联网娱乐平台对于网络游戏产品的推广价值正在获得认可，并将逐步成为网络游戏营销方案当中的必要环节。

趋势2：网吧娱乐平台将成为视频厂商已经其他互联网服务提供商进军网吧市场的重要入口。

影视内容是吸引网吧用户的重要应用之一，现阶段，这一需求只要是通过网吧渠道向影视内容集成商，如网尚、网乐等进行购买而满足。网吧娱乐平台的出现实际上为网吧渠道以及互联网视频厂商搭建了一个胡同的桥梁。一方面，网吧网民规模庞大，同时，也是新增网民首次触网的重要途径，视频厂商具备向网吧用户渗透的需求；另一方面，引入其他视频服务提供商有助于提升网吧渠道的话语权，从而削弱影视内容集成商的议价能力。因此，网吧娱乐平台将采取与视频厂商进行合作的方式，来完成影视娱乐服务的内容。

在这方面，需要注意的是，其一，需要平衡网吧渠道以及视频厂商

因此而产生的宽带变化；其二，可以采取视频内容售卖以及播出的分成方式进行合作。

趋势3：网吧新媒体营销价值将获得IT数码、快消品等相关行业的关注。

网吧用户在特定产品的消费特征上面具有一致性，具有客观上的营销价值，同时网吧娱乐平台具备较高的市场覆盖，以及较高的用户粘性，相应地，具备规模化推广营销服务的能力。总体上而言，网吧新媒体的营销价值将获得相关行业的关注。

第六部分 评估技术说明

一、收益法评估技术说明

(一) 净现金流量预测

1. 营业收入（模拟合并口径）预测

上海新浩艺软件有限公司主要从事针对网吧渠道的互联网娱乐平台以及网吧管理和计费系统的设计、开发和销售，是目前国内领先的网吧软件供应商之一，其产品覆盖全国主流网吧市场。目前，上海新浩艺软件有限公司所提供的网吧软件主要包括：（1）Pubwin 系列网吧管理和计费系统，包括：Windows 版和Linux版的单店网吧管理和计费系统，以及连锁网吧管理和计费系统；（2）互联网娱乐平台产品，包括：迅闪、信佑和Nova 等有盘和无盘版本。

上海新浩艺软件有限公司历史主要经营收入包括：

（1）上海新浩艺软件有限公司在互联网娱乐平台基础上为搜索引擎提供引导用户搜索流量的服务，与搜索引擎分享由搜索流量所产生的广告等收入；（2）在互联网娱乐平台基础上由上海凌克翡尔广告有限公司从事的广告经营和技术服务业务；（3）上海派博软件有限公司从事的网络安全系列产品的设计、开发和销售；（4）上海信御计算机科技有限公司和上海翊广信息技术有限公司从事网吧技术维护服务业务。

评估对象最近三年各项业务收入的构成情况见表6-1。

表 6-1 评估对象最近三年营业收入构成情况

单位：万元

项目名称	2008 年	2009 年	2010 年
主营业务收入合计	7,195.26	10,130.89	11,238.13

网吧及相关配套服务收入	869.98	409.63	179.60
网络安全系列产品收入	216.80	848.24	1,745.00
百度信佑收入	23.23	616.92	641.74
百度 pubwin 收入	1,026.05	1,011.74	756.82
媒体广告 Pubwin 收入	4,716.24	6,439.01	6,392.24
媒体广告迅闪收入	-	399.94	1,227.30
其他收入	144.16	84.94	6.77
信御维护费	156.44	161.97	182.80
信御百度搜索收入	42.37	133.03	72.61
无盘网吧系统收入（服务器）	-	25.46	19.48
信御网络安全系列产品服务费	-	-	13.77

经调查，在我国宏观经济形势持续向好的情况下，网络基础设施建设务实推进，移动互联网加快发展，网络安全保障体系更加完善，农村信息化使用深度增强等，共同推动了2010年我国网民规模和普及率的稳步提升。随着网吧新媒体的营销价值快速获得相关行业的关注，中国网吧渠道互联网娱乐平台市场规模也在快速扩大，每年以接近100%的速度高速增长，与此同时，公司主营收入相关的行业也快速增长。在未来年度，根据管理层的重组规划，各上海派博软件有限公司和上海新浩艺软件有限公司也将从事互联网娱乐平台业务，公司业务发展不再有具体的划分。由于本次评估是针对五家公司合并的股权价值评估，以五家公司合并作为主体进行预测，未来收入以不同的业务类型进行预测。

（1）搜索流量分成收入

上海新浩艺软件有限公司依靠互联网娱乐平台上的Pubwin产品和迅闪、信佑产品与百度搜索进行合作，分享由搜索流量所产生的广告等收入。据iUserTracker最新数据显示，2009年中国网页搜索请求量规模为2033.8亿次，年同比增长35.7%，经历十余年的发展，中国搜索服务普及水平已相对成熟，网页搜索请求量规模在较高基数上的稳定增长具备一定必然性，另一方面，输入法技能是网民产生搜索请求的必要条件，近年中国网民规模迅速增长，新增网民中初级网民占

比较高，从而拉低网页搜索请求量增速，随着互联网应用的进一步普及和初级网民的不断成熟，中国网页搜索请求量将再次出现高速增长。目前，上海新浩艺软件有限公司产品已完成对网吧的覆盖，以后年度的终端数增长有限，但平均终端对应的搜索量将有很大的提升空间。2010年，通过对Pubwin产品搜索功能成立专项部门研发，使得搜索流量大幅上涨，预计2011年每月的搜索流量维持调整后的245,015千次，另外按照与百度签订的流量分成协议，平均每千次搜索的分成收入为5.5元，预计2011年收入为1,620.49万元。迅闪、信佑产品搜索功能目前还未进行新一代的研发，但由于pubwin的技术改进功能可应用到迅闪、信佑产品搜索，预测迅闪、信佑产品搜索流量在2010年平均月搜索流量97,235千次基础上提升20%，预计收入为816.03万元。以后年度随着软件功能的改进及中国搜索的增长，搜索量仍将维持较高的增长。

（2）互联网娱乐平台广告经营和销售业务。

公司在互联网娱乐平台的基础上从事的广告经营和销售业务，包括pubwin产品和迅闪异形及迅闪更新产品，主要客户为网游运营商。目前，pubwin登陆POP广告为2轮播放，周末3轮，右下角ICA弹出广告5轮，TVC待机流媒体广告4轮，迅闪异形和迅闪更新广告为2轮播放，周末3轮。从目前投放情况来看，投放率达到40%，未来尚有60%的空间可供销售，随着未来网络游戏市场规模的扩大，未来广告收入增长空间巨大。

根据易观国际预计2010年中国有端网络游戏市场将达到317亿元，同比增长21.5%，至2013年，中国有端市场规模将达650亿元，易观国际预测中国有端网络游戏市场将保持25%-30%的年度增长率。



从国内主要游戏商的广告投入情况来看,广告投入所占收入比例保持稳定或增加的趋势。因此网吧娱乐平台作为网络游戏广告的主要投放平台之一,其广告经营和销售业务也将同时快速增长。除2011年由于与杭州顺网科技股份有限公司业务整合外,每个网吧客户端广告资源的价值不提升,2012-2014年平均客户端广告资源的价值预测增加20%,同时考虑到2011-2014年可控制的网吧广告客户端增加及广告播出率的提高,2012-2014年, pubwin产品和迅闪异形及迅闪更新产品合计广告收入的综合增长率分别达到22%、21%、28%,与中国有端网络游戏市场基本保持一致。

(3) 网络安全系列产品收入

上海派博软件有限公司从事的网络安全系列产品的设计、开发和销售,项目以城市片区为单位,面向全国各大中小城市的网吧进行开发。目前全国大中小城市约420个,按每城市一个项目计算约为420个,每个项目实施周期约为3年,目前项目的平均收入为50万元/3年,网络安全系列产品的市场容量将达到每年7000万元左右。上海派博软件有限公司主要占有华东地区,未来将拓展华南、华中地区及全面开拓全国市场。上海派博软件有限公司的网络安全系列产品的2010年的收入为1,745.00万元,占总的市场容量的25%,由于网络安全系列产品的特殊性,目前市场上主要竞争对手仅有任子行网络技术股份有限

公司，该类项目未来还有很大的扩展空间，预计未来数年新完成的项目数将有10%左右增长，项目的平均单价维持不变。

（4）网吧技术维护服务业务

上海信御计算机科技有限公司和上海翊广信息技术有限公司从事网吧技术维护服务业务是在上述业务的基础上，为了更好地服务客户，形成一体的服务而开展的，将伴随着网络娱乐平台的发展而发展。

基于上述分析，结合评估对象的市场地位、技术水平等，本次评估预计评估对象在未来几年的收入仍将保持较高的增长速度。根据本次评估假设，评估对象在未来经营期内将继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营，主营业务的结构，仍保持其基准日前后的状态持续。

表6-2 评估对象未来收入估算

单位：万元

项目名称	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
主营业务收入合计	13,129.93	15,759.09	18,809.55	22,446.47	24,165.15
网络安全系列产品收入	1,960.00	2,200.00	2,400.00	2,650.00	2,900.00
百度信佑收入	816.03	1,057.20	1,326.04	1,485.52	1,501.96
百度 pubwin 收入	1,620.49	1,786.27	1,969.01	2,170.42	2,174.94
媒体广告 Pubwin 收入	6,806.00	7,843.29	9,038.63	10,549.30	11,416.95
媒体广告迅闪收入	1,519.96	2,379.41	3,481.91	4,881.05	5,428.55
信御维护费	205.01	246.16	295.29	354.33	354.33
信御百度搜索收入	159.63	191.56	229.87	275.85	303.43
无盘网吧系统收入(服务器)	22.80	25.20	28.80	30.00	30.00
信御网络安全系列产品服务费	20.00	30.00	40.00	50.00	50.00

2. 主营业务成本和期间费用预测

① 主营业务成本预测

根据审计后的模拟合并报表披露，2008 年、2009 年、2010 年评估对象主营业务成本分别为：1,240.56 万元、1,470.77 万元、1,699.12 万元，主要为：商务卡成本、网络安全系列产品硬件费用、宽带费和折旧等；主营业务成本是评估对象从事开发、生产和销售相关网吧产

品、广告和网络安全系列产品等业务所产生的，对于成本中与评估对象的经营业务存在较密切的联系，本次评估结合该等费用与相关营业收入等比率进行估算，对于人工成本则按照公司开发经营情况预测人数及平均工资后确定。预测见表 6-3。

② 销售费用预测

根据审计后的模拟合并报表披露，2008年、2009年、2010年评估对象销售费用分别为：2,802.09万元、3,514.39万元、3,906.87万元，主要为：返利及推广费、差旅费、薪酬等；销售费用是评估对象从事开发、生产和销售相关网吧产品、广告和网络安全系列产品等业务所产生的，对于成本中与评估对象的经营业务存在较密切的联系，本次评估结合该等费用与相关营业收入等比率进行估算，对于人工成本则按照公司开发经营情况预测人数及平均工资后确定。预测结果见表 6-3。

③ 管理费用预测

根据审计后的模拟合并报表披露，2008年、2009年、2010年评估对象销售费用分别为：1,985.91万元、2,139.92万元、2,284.37万元，主要为：房租、薪酬、业务招待费、研发支出等；管理费用是评估对象从事开发、生产和销售相关网吧产品、广告和网络安全系列产品等业务所产生的，对于成本中与评估对象的经营业务存在较密切的联系，本次评估结合该等费用与相关营业收入等比率进行估算，对于人工成本则按照公司开发经营情况预测人数及平均工资后确定。预测结果见表6-3。

表6-3 评估对象未来期间成本、费用估算

单位：万元

	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
营业收入	13,129.93	15,759.09	18,809.55	22,446.47	24,165.15
主营业务成本	1,914.72	2,171.20	2,436.95	2,759.75	2,949.86
毛利率	0.85	0.86	0.87	0.88	0.88

销售费用	4,351.55	5,122.34	6,025.87	7,122.33	7,581.12
销售费用/营业收入	0.33	0.33	0.32	0.32	0.31
管理费用	2,577.91	2,931.44	3,330.23	3,791.51	3,828.06
管理费用/营业收入	0.20	0.19	0.18	0.17	0.16

3. 营业税金及附加预测

评估对象主要征收的税金及附加见表6-4。

表6-4 预测年度适用的税种及税率

税 种	计税依据	税率
增值税	软件销售收入、安全系统集成中的硬件销售收入及商务卡销售收入	3%
营业税	互联网增值服务收入、网络广告及推广服务收入、网吧维护收入及安全系统集成中的软件服务收入	5%
城市维护建设税	应缴流转税	7%
文化事业建设费	网络广告及推广服务中的网络广告收入	3%
教育费附加	应缴流转税	5%

本次评估结合历史年度营业税金及附加的构成和未来年度适用的税率预测未来年度的营业税金及附加，预测结果见表6-5。

表6-5 评估对象未来期间营业税金及附加估算

单位：万元

项目名称	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年及以后
网络安全系列产品收入	1,960.00	2,200.00	2,400.00	2,650.00	2,900.00
销项税率	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
应缴增值税	58.80	66.00	72.00	79.50	87.00
河道管理费(1%)	0.59	0.66	0.72	0.80	0.87
城建税 7%	4.12	4.62	5.04	5.57	6.09
教育费附加 5%	2.94	3.30	3.60	3.98	4.35
小计	7.64	8.58	9.36	10.34	11.31
广告收入	8,325.96	10,222.70	12,520.54	15,430.35	16,845.50
营业税 5%	416.30	511.13	626.03	771.52	842.27
地事费 3%(2011 年新执行税率)	249.78	306.68	375.62	462.91	505.36
河道管理费(1%)	4.16	5.11	6.26	7.72	8.42
城建税 7%	29.14	35.78	43.82	54.01	58.96
教育费附加 5%	20.81	25.56	31.30	38.58	42.11
小计	720.20	884.26	1,083.03	1,334.73	1,457.14
百度流量收入	2,436.52	2,843.47	3,295.05	3,655.94	3,676.89
营业税 5%	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
应缴营业税	121.83	142.17	164.75	182.80	183.84

河道管理费(1%)	1.22	1.42	1.65	1.83	1.84
城建税 7%	8.53	9.95	11.53	12.80	12.87
教育费附加 5%	6.09	7.11	8.24	9.14	9.19
小计	137.66	160.66	186.17	206.56	207.74
信御服务收入	407.44	492.92	593.96	710.17	742.76
营业税 5%	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
应缴营业税	20.37	24.65	29.70	35.51	37.14
河道管理费(1%)	0.20	0.25	0.30	0.36	0.37
城建税 7%	1.43	1.73	2.08	2.49	2.60
教育费附加 5%	1.02	1.23	1.48	1.78	1.86
小计	23.02	27.85	33.56	40.12	41.97
销售税金及附加合计	888.52	1,081.35	1,312.12	1,591.75	1,718.16

4.折旧与摊销预测

① 折旧预测

评估对象的固定资产主要包括机器设备、办公设备及运输工具等。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、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。预测结果见表6-6。

② 摊销预测

截至评估基准日,评估对象经审计的无形资产账面余额为95.71万元,为计算机软件,评估对象经审计的待摊费用账面余额为81.15万元,为房租及宽带费等。本次评估假定,企业基准日后不再产生新增的无形资产,无形资产在经营期内维持这一规模,按照企业的无形资产摊销政策估算未来各年度的摊销额。预测结果见表6-6。

5.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)和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

评估对象为软件开发销售类企业，对固定资产的主要需求为计算机及网络设备，根据未来业务发展及研发投入情况，预计未来资本性支出，预测结果见表6-6。

② 资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在考虑未来投建项目转固的基础上，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 6-6。

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。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-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

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表6-6。

6.净现金流量的预测结果

表 6-6 给出了评估对象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，主要是在评估对象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、市场未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

表 6-6 未来经营期内的净现金流量预测

单位：万元

项目 / 年度	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年及以后
营业收入	13129.93	15759.09	18809.55	22446.47	24165.15	24165.15
减：营业成本	1914.72	2171.20	2436.95	2759.75	2949.86	2949.86
营业税金及附加	888.52	1081.35	1312.12	1591.75	1718.16	1718.16
销售费用	4351.55	5122.34	6025.87	7122.33	7581.12	7581.12
管理费用	2566.12	2898.64	3271.68	3700.24	3828.06	3828.06
营业利润	3409.01	4485.56	5762.92	7272.40	8087.95	8087.95
所得税	423.79	366.45	788.25	997.03	1110.06	1249.75
净利润	2985.23	4119.11	4974.68	6275.38	6977.89	6838.21
折旧	310.79	336.54	365.95	409.93	444.59	444.59
摊销	100.29	19.14	19.14	19.14	19.14	19.14
追加资本	589.49	1167.77	1715.82	1490.51	1041.46	444.59
营运资金增加额	300.21	782.33	909.20	1142.65	580.94	0.00
资本性支出	130.72	147.92	219.75	174.63	184.79	0.00
资产更新	158.56	237.52	586.87	173.24	275.73	444.59
净现金流量	2806.82	3307.01	3643.95	5213.94	6400.16	6857.35
折现率	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
折现系数	0.88	0.78	0.69	0.61	0.54	0.48
现值	2482.59	2587.12	2521.41	3191.01	3464.52	28422.31
合 计	42,668.95					

(二)权益资本价值预测

1.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6-7)，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 $r_f=3.83\%$ 。

表 6-7 中长期国债利率

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	100501	国债 0501	10	0.0449
2	100504	国债 0504	20	0.0415
3	100512	国债 0512	15	0.0368
4	100603	国债 0603	10	0.0282
5	100609	国债 0609	20	0.0373
6	100616	国债 0616	10	0.0294
7	100619	国债 0619	15	0.0330
8	100703	国债 0703	10	0.0343
9	100706	国债 0706	30	0.0432
10	100710	国债 0710	10	0.0445
11	100713	国债 0713	20	0.0457
12	100802	国债 0802	15	0.0420
13	100803	国债 0803	10	0.0411
14	100806	国债 0806	30	0.0455
15	100810	国债 0810	10	0.0446
16	100813	国债 0813	20	0.0500
17	100818	国债 0818	10	0.0371
18	100820	国债 0820	30	0.0395
19	100823	国债 0823	15	0.0365
20	100825	国债 0825	10	0.0292
21	100902	国债 0902	20	0.0390
22	100903	国债 0903	10	0.0307
23	100905	国债 0905	30	0.0406
24	100907	国债 0907	10	0.0304
25	100911	国债 0911	15	0.0372
26	100912	国债 0912	10	0.0311
27	100916	国债 0916	10	0.0351
28	100920	国债 0920	20	0.0404
29	100923	国债 0923	10	0.0347

30	100925	国债 0925	30	0.0422
31	100927	国债 0927	10	0.0371
32	100930	国债 0930	50	0.0435
平均				0.0383

② 市场预期报酬率 r_m ，参照国内上市公司近五年平均净资产收益率进行选取，取近五年国内上市公司(剔除异常值后)平均净资产收益率 10.94%作为市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.94\%$ 。

③ β_e 值，取沪深 23 家同类可比上市公司股票，以 2008 年 1 月至 2010 年 12 月 150 周的市场价格测算估计，得到评估对象股票的历史市场平均风险系数 $\beta_x=0.9796$ ；按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 $\beta_t=0.9865$ ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 $\beta_u=0.8762$ ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=0.8762$ 。

④ 权益资本成本 r_e ，本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构和公司资本债务结果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 $\varepsilon=0.03$ ；最终由式（9）得到评估对象的权益资本成本 r_e ：

$$r_e=0.0383+0.8762 \times (0.1094-0.0383) + 0.03 = 0.1306$$

⑤ 适用税率

本次评估对象模拟合并范围内的企业主要的所得税政策情况：上海新浩艺软件有限公司2005年10月10日被认定为软件企业，2009年度及2010年度所得税享受软件企业两免三减半的税收优惠，截止2010年度尚未达到获利年度，2011－2012年预测使用税率为0，2013－2015年预测使

用税率为12.5%,2016年及以后预测使用税率为15%;上海派博软件有限公司2005年12月10日被认定为软件企业,2009年度所得税享受软件企业税收优惠,处于减半期,执行12.5%的税率,另外根据上海市高新技术企业认定办公室二〇一〇年十二月九日出具的《关于公示2010年上海市第三批拟认定高新技术企业名单的通知》,上海派博软件有限公司被认定为高新技术企业,2010年度所得税按照15%的税率计征企业所得税,以后年度预测使用税率为15%。上海凌克翡尔广告有限公司2010年实际所得税按核定征收方式缴纳,按照营业收入的2.5%计缴,按照所得税相关法规规定,只有财务核算不健全,未设置账簿、无法准确核算成本或收入公司才按核定征收方式缴纳所得税,以后年度按照25%税率计算。另外两家公司适用25%的所得税税率。

由于评估对象主要模拟合并企业未来的税率不同,所得税将按照不同企业的利润总额和适用所得税税率综合确定。根据管理层重组的规划,被评估公司管理层根据业务调整规划预测了未来各公司的利润总额,本次评估按照企业预测数并采用各公司所得税税率计算得到各公司的所得税金额,再合计得到评估对象总的所得税金额。预测结果见表6-6。

⑥ 由式(7)和式(8)得到债务比率 $W_d=0.00$; 权益比率 $W_e=1.00$ 。

⑦ 折现率 r , 将上述各值分别代入式(6)即有:

$$\begin{aligned} r &= r_d \times W_d + r_e \times W_e \\ &= 0.1306 \times 1.00 = 0.1306 \end{aligned}$$

2.经营性资产价值

将得到的预期净现金流量(表6-4)代入式(3),得到评估对象的经营性资产价值为42,668.95万元。

3.溢余或非经营性资产价值估算

经核实,在评估基准日2010年12月31日,评估对象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非经营性或溢余性资产,在估算企业价值时应予另行单独估算其价值。

① 基准日流动类溢余或非经营性资产的价值 C_1

在本次评估中,有如下一些现金类的资产(负债)的价值在现金流预测中未予考虑:

a.根据报表披露,在评估基准日账面货币资金余额5,397.44万元,经评估人员核实无误,确认该资金存在。鉴于在现金流估算中考虑了712.06万元未来经营所需的现金投入,剩余货币资金4,685.38万元属现金流之外的溢余性资产。

b.本次评估,经审计的报表披露,账面其他应收款共计1,500.00万元(应收上海艺为网络技术有限公司借款500万及股权转让款1000万)。经评估人员核实无误,确认该等款项存在。

c.根据报表披露,账面其他应付款中有297.50万元为应付股权转让款,为流动溢余负债。经评估人员核实无误,确认该款项。

即基准日流动类溢余或非经营性资产的价值为:

$$C_1=4,685.38+1,500.00-297.50=5,887.88 \text{ (万元)}$$

② 基准日流动类溢余或非经营性资产的价值 C_2

被评估对象基准日非经营性资产价值为零。

即基准日非流动类溢余或非经营性资产的价值为：

$$C_2 = 0$$

将上述各项代入式(4)得到评估对象基准日非经营性或溢余性资产的价值为：

$$C = C_1 + C_2 = 5,887.88 + 0 = 5,887.88 \text{ (万元)}$$

4.权益资本价值的确定

① 将得到的经营性资产的价值 $P=42,668.95$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产的价值 $C=5,887.88$ 万元代入式(2)，即得到评估对象的企业价值为：

$$\begin{aligned} B &= P + I + C = 42,668.95 + 5,887.88 \\ &= 48,556.83 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

② 将评估对象的企业价值 $B=48,556.83$ 万元，付息债务的价值 $D=0$ 万元代入式(1)，得到评估对象的权益资本价值为：

$$E = B - D = 48,556.83 - 0 = 48,556.83 \text{ (万元)}$$

二、市场法评估技术说明

（一）市场法概述

所谓市场法，是指将评估对象与市场上已有交易案例进行比较，从而确定评估对象价值的一种评估方法，它属于间接方法。市场法通常可分为参考企业比较法和交易案例比较法。由于难以收集案例的详细资料及无法了解具体的交易细节，因此交易案例法较难操作。而对于参考企业比较法，由于指标数据的公开性，使得该方法具有较好的操作性。使用市场法评估的基本条件是：需要有一个较为活跃的资本、证券市场；市场案例及其与评估目标可比较的指标、参数等资料是可以搜集并量化的。

（二）基本评估思路

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，本次评估采用参考企业比较法。参考企业比较法，是指根据评估目标公司的情况选取若干可比公司，收集可比公司的一些标准乘数如市盈率(PE)、市净率(PB)、市销率(PS)、市盈率相对盈利增长比率(PEG)，在比较可比公司和目标公司对各乘数影响因素的差异后，调整确定目标公司的市盈率(PE)、市净率(PB)、市销率(PS)、市盈率相对盈利增长比率(PEG)，据此计算目标公司股东全部权益价值。

市净率(PB)：通常是指可公开交易证券的每股份市场价格与其每股份账面价值的比率，即市净率(PB)=每股市价/每股账面价值。市净率(PB)取决于股份的资本收益率与其账面价值之间的差额。证券的市

净率（PB）通常由其预期的红利支付率、预期收益的增长率和风险所决定，但标的的净资产收益率才是影响市净率（PB）最关键因素，高的收益率将得到高的市净率（PB），反之，低的收益率将导致低的市净率（PB）。由于市净率（PB）涉及基础参数较少，且计算方便、操作简捷，被广泛地运用于各种风险资产的估价中。但当账面价值为负或证券市场过热时，市净率（PB）指标不具意义。

市盈率（PE）：通常是指可公开交易证券的每股份市场价格与其每股份收益的比率，即市盈率（PE）=每股市价/每股收益。市盈率（PE）与证券的收益及其支付率以及增长率呈正相关，与证券的风险呈负相关。由于市盈率（PE）所涉及到的基础参数相对较少，易于操作，在证券的初次IPO到判断估计证券的相对价值中得到广泛应用。但当证券的每股收益为负或证券市场过热时，市盈率（PE）指标不具有意义。

市销率（PS）：通常是指可公开交易证券的每股份市场价格与其每股份销售额的比率，即市销率（PS）=每股市价/每股销售额。市销率（PS）通常被应用于收益为负时的证券价值估算。

PEG指标(市盈率相对盈利增长比率)是彼得·林奇发明的一个股票估值指标，是在PE（市盈率）估值的基础上发展起来的，它弥补了PE对企业动态成长性估计的不足，其计算公式是： $PEG = PE / \text{企业年盈利增长率} \times 100$ 。

因评估对象属信息技术行业，成长性较高，同时其净资产账面价值不能充分反应企业价值。根据上述分析并考虑到本次评估目的所对应的经济行为以及评估对象近两年的经营状况，市盈率、市净率、市销率指标作为测算所用的价值比率并不合理。PEG指标在PE估值的基础上发展

起来的，它弥补了PE对企业动态成长性估计的不足，对于市盈率普遍偏高的信息技术行业，将市盈率和公司业绩成长性对比起来看相比而言更能准确反应企业价值，因此本次评估选用市盈率相对盈利增长比率（PEG）指标作为价值比率。

（三）评估模型

1.本次评估采取的基本模型为：

$$P = E \times PEG \times R \times (1 - \xi) \times 100$$

式中：

P：企业价值

E：评估对象年盈利

PEG：评估对象比准市盈率相对盈利增长比率

R：评估对象年盈利增长率

ξ ：缺少流通折扣率

2.比准 PEG 的计算模型

$$PEG = PEG(a) \times \frac{\sum_{i=1}^n X_i \cdot W_i}{\sum_{i=1}^n A_i \cdot W_i}$$

PEG：评估对象的比准 PEG

PEG(a):可比公司 A 的预测 PEG

X_i ：评估对象第第 i 个指标的修正系数

A_i ：可比公司 A 第 i 个指标的修正系数

W_i ：第 i 个指标的权重

本次评估通过对所选样本的分析统计，赋予各指标相应权重，并

建立各指标的修正体系。最终取各比较公司计算所得比准 PEG 的算术平均值为评估对象最终 PEG。

（四）评估过程

1.可比公司的选取

本次评估以沪深两市同行业即软件行业的上市公司 65 家作为可比公司，剔除其中数据不全的公司，在比较时，同时剔除某些负指标以及 PEG 值远远超过同行业的公司，最终选择同行业的 45 家上市公司作为可比公司。

2.评估对象与可比公司间的对比分析

参考中联资产评估集团有限公司开发的上市公司业绩评价体系，本次评估主要从企业的盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力等方面对评估对象与可比公司间的差异进行量化，具体量化对比思路如下：

选取净资产收益率、总资产报酬率、总资产周转率、流动资产周转率、资产负债率、已获利息倍数、营业收入增长率、资本扩张率等 8 个财务指标作为评价可比公司及被评估企业的因素，经调查，评估对象与各对比企业各项财务指标数据如下：

表 6-8 同行业上市公司相关财务指标数据

序号	证券简称	净资产收益率 ROE %	总资产报酬率 ROA %	总资产周转率	流动资产周转率	资产负债率 %	已获利息倍数 (EBIT / 利息费用)	营业收入 (同比增长率) %	资本扩张率 %	净资产收益率 ROE %
1	新大陆	3.8682	3.3116	0.2475	0.3132	32.4751	16.3448	-16.4859	48.6429	1.9013
2	远光软件	17.0323	16.5171	0.2991	0.3962	6.1767	0	83.188	18.1474	0.5329
3	东华软件	9.5652	7.3845	0.4537	0.6046	21.1992	0	20.9309	10.0455	0.8394

4	国脉科技	13.0471	8.6097	0.4075	0.6496	47.283	29.3344	11.0585	-12.7289	1.9706
5	生意宝	7.6124	7.6232	0.1591	0.2106	11.9249	0	27.855	2.9617	1.1163
6	石基信息	13.996	12.6302	0.3246	0.4834	11.1265	0	31.1305	5.9647	0.8762
7	海隆软件	5.2796	5.2858	0.3791	0.4063	10.1698	0	50.3192	2.611	0.5849
8	启明信息	4.5567	3.5761	0.4307	0.7094	27.7824	7742.992	5.4849	50.1688	1.1485
9	川大智胜	1.4349	1.0277	0.0761	0.1078	15.5263	0	21.2145	-6.7699	1.013
10	久其软件	0.3671	0.1545	0.0842	0.1194	1.3083	0	27.6109	-4.6501	1.8158
11	新世纪	2.6994	2.1897	0.2027	0.2653	6.84	0	77.3073	-2.0572	1.9474
12	辉煌科技	2.3248	2.178	0.0972	0.1105	14.742	0	52.9501	-5.1075	1.0227
13	焦点科技	3.8365	3.078	0.0866	0.0904	8.9082	0	39.7329	-0.972	0.8378
14	皖通科技	3.2237	3.1019	0.1975	0.2077	13.3167	448.8509	11.9907	-2.8269	1.3813
15	太极股份	5.9792	2.8913	0.6682	0.694	40.4045	0	11.8448	301.2847	1.056
16	科远股份	4.082	4.1099	0.1869	0.2204	10.8332	69.3784	19.5023	325.2812	2.2879
17	交技发展	5.7046	4.3525	0.443	0.4749	24.5734	0	30.2308	251.7084	1.941
18	四维图新	8.1892	9.8323	0.2291	0.264	6.7135	182.0554	69.3533	305.4847	1.185
19	广联达	7.374	7.625	0.1657	0.1998	5.1402	0	65.6799	559.0841	0.9235
20	达实智能	3.0684	2.6525	0.3035	0.3168	22.0721	13.8524	18.6053	279.1568	1.389
21	启明星辰	-2.332	-2.5094	0.1239	0.1681	17.6595	-33.5519	40.5525	170.8365	2.3736
22	榕基软件	12.6393	12.3625	0.4404	0.5778	13.024	72.8174	26.7706	13.492	0.9809
23	神州泰岳	6.4743	6.9553	0.1557	0.1717	5.8759	0	16.9068	4.9472	1.3116
24	立思辰	3.3927	2.716	0.247	0.2797	15.6915	0	15.4967	-1.8568	1.2221
25	网宿科技	2.1062	2.2709	0.2057	0.2506	2.4493	0	6.1847	0.8345	0.7878
26	银江股份	3.9058	2.6371	0.2733	0.2868	40.6472	0	33.1973	1.1434	1.0714
27	同花顺	4.1734	3.6075	0.0855	0.0884	7.8943	0	16.8205	2.2307	1.0505
28	超图软件	1.1683	1.0196	0.1071	0.1215	6.2329	0	27.9713	-1.9541	0.9398
29	赛为智能	4.1626	3.3971	0.1905	0.1971	12.0305	0	19.7845	322.1794	1.5337
30	天源迪科	2.6843	1.7936	0.1216	0.1485	1.7353	0	-24.5653	338.351	1.2064
31	三五互联	5.6375	5.2971	0.2152	0.28	6.2874	0	24.0919	382.0856	1.1897
32	东方财富	4.0785	3.2943	0.0937	0.0959	4.4677	0	25.1422	482.0257	2.5398
33	华平股份	0.8176	0.2782	0.0485	0.0505	1.0671	0	-50.6087	564.1952	1.7844
34	数字政通	1.6132	1.612	0.0399	0.0425	1.1337	0	36.8097	612.9442	1.0425
35	数码视讯	5.1216	5.3138	0.1041	0.1193	2.0515	0	10.5786	419.2419	1.1676
36	银之杰	3.5801	3.6467	0.106	0.1246	5.1498	54.3639	12.9712	366.6431	1.5845
37	易联众	14.3174	10.523	0.4344	0.596	36.0093	28.7002	-5.2848	15.4214	1.164
38	乐视网	15.3932	12.3072	0.3606	1.2066	33.6928	16.2654	70.5452	16.6768	1.2786
39	顺网科技	32.8457	28.2584	0.725	0.944	20.0302	0	45	39.2998	1.5474
40	世纪瑞尔	15.8301	12.9661	0.3568	0.3876	23.8177	0	16.3551	7.3745	1.2598
41	亿阳信通	4.2461	3.5012	0.1948	0.3883	38.9234	9.3267	1.8121	4.3382	1.1891
42	华胜天成	5.465	3.771	0.646	0.7202	44.9199	34.017	19.1545	0.7554	1.9998
43	恒生电子	6.6287	4.311	0.2149	0.3244	33.7661	0	18.1538	0.8509	2.735
44	宝信软件	12.1389	6.8027	0.6021	0.6625	50.565	713.6563	2.6925	4.128	1.1152
45	宝信 B	12.1389	6.8027	0.6021	0.6625	50.565	713.6563	2.6925	4.128	0.6543

数据来源：wind 资讯

根据评估对象基准日的合并报表披露，评估对象以上各项财务指标见下表。

表 6-9 评估对象财务指标

企业 名称	财务 指标	净资产收 益率 ROE %	总资产报 酬率 ROA %	总资产 周转率	流动资 产周转 率	资产负 债率 %	已获利息倍 数(EBIT / 利息费用)	营业收入 (同比增长 率) %	资本扩 张率 %
上海新浩 艺软件有限 公司		22.39	17.55	1.07	4.93	21.63	0.00	24.98	23.67

3.修正体系的建立

(1)各指标与 PEG 相关性及其影响权重

将各可比公司各项财务指标与预测 PEG 进行相关性分析，据此赋予各财务指标相应权重。

在计算过程中，我们发现“已获利息倍数”该项指标由于很多样本该项指标为空（即无利息费用或无该项数据指标），直接量化不合理，并且各样本指标差异大，数据量化打分困难，考虑到该指标相关性系数很小，故本次评估最终剔除该指标的修正。各指标权重分配如下：

表 6-10 各指标相关性及其权重

序号	指标分类	指标数值与 PEG 的相关性	指标名称	权重分配
1	盈利能力指标	正相关	净资产收益率	18
		正相关	总资产报酬率	21
2	运营能力指标	正相关	总资产周转率	11
		正相关	流动资产周转率	8
3	偿债能力指标	负相关	资产负债率	9
		不适用	已获利息倍数	/
4	成长能力指标	正相关	营业收入增长率	14
		正相关	资本扩张率	19
合计				100

(2) 预测 PEG 的总修正幅度及各指标调整系数的确定

选取所有可比公司中, 预测 PEG 位于中段 80% 的样本进行分析统计, 其统计数据如下:

表 6-11 80% 样本的预测 PEG 统计

观测数	平均值	中位数	最大值	最小值	标准差	变异系数
34	1.2705	1.1871	1.9474	0.8394	0.31238	0.24588

根据以上的统计结果可以得出软件行业上市公司 PEG 变异系数 (即标准差系数) 约为 0.25, 据此各项指标对预测 PEG 修正幅度之和为控制为 25%。分配权重后各指标调整系数 (各指标的调整系数为相加关系) 如下:

表 6-12 各指标调整系数表

调整系数 指 标	优秀值	良好值	中等值	较差值	差值
净资产收益率	22.50%	20.16%	18.00%	15.84%	13.50%
总资产报酬率	26.25%	23.52%	21.00%	18.48%	15.75%
总资产周转率	13.75%	12.32%	11.00%	9.68%	8.25%
流动资产周转率	10.00%	8.96%	8.00%	7.04%	6.00%
资产负债率	11.25%	10.08%	9.00%	7.92%	6.75%
已获利息倍数	/	/	/	/	/
营业收入增长率	17.50%	15.68%	14.00%	12.32%	10.50%
资本扩张率	23.75%	21.28%	19.00%	16.72%	14.25%
合 计	1.25	1.12	1	0.88	0.75

(3) 各指标分段标准的确定

对选取的 45 个可比案例的各项指标进行排位百分比分析, 将 45 个可比案例的各指标分别分成优秀值、良好值、中等值、较低值、差值五档, 各档分段标准如下:

表 6-13 各指标分段标准

等 级	优秀值	良好值	中等值	较差值	差值
-----	-----	-----	-----	-----	----

指标名称					
一、财务效益状况					
净资产收益率(%)	13.9	7.37	5.12	3.84	2.11
总资产报酬率(%)	12.31	6.8	4.1	3.08	1.79
二、资产质量状况					
总资产周转率(次)	0.5	0.36	0.22	0.16	0.09
流动资产周转率(次)	0.66	0.41	0.28	0.2	0.11
三、偿债风险状况					
资产负债率(%)	4.45	6.84	13.31	23.82	40.4
已获利息倍数					
四、发展能力状况					
营业收入增长率(%)	55	30.23	20.93	14.23	4.08
资本扩张率(%)	380	210	14.46	2.61	-1.95

4.比准 PEG 的计算

采用以上修正体系，分别计算各可比公司和评估对象的预测 PEG 相对行业中值的各指标总调整系数，并计算评估对象的比准 PEG，结果如下表：

表 6-14 比准 PEG 的计算

证券简称	盈利能力	营运能力	偿债能力	成长能力	PEG 调整总系数	被评估单位调整系数	比准 PEG
新大陆	0.3494	0.1950	0.0731	0.2990	0.9165	1.1453	2.3759
远光软件	0.4875	0.2060	0.1040	0.3654	1.1630	1.1453	0.5248
东华软件	0.4476	0.2305	0.0819	0.3215	1.0814	1.1453	0.8890
国脉科技	0.4661	0.2276	0.0675	0.2600	1.0212	1.1453	2.2100
生意宝	0.4417	0.1683	0.0923	0.3204	1.0227	1.1453	1.2501
石基信息	0.4875	0.2125	0.0936	0.3311	1.1248	1.1453	0.8922
海隆软件	0.4026	0.2145	0.0952	0.3388	1.0511	1.1453	0.6373
启明信息	0.3676	0.2304	0.0764	0.3017	0.9761	1.1453	1.3476
川大智胜	0.2925	0.1425	0.0877	0.2830	0.8057	1.1453	1.4399
久其软件	0.2925	0.1436	0.1125	0.2946	0.8432	1.1453	2.4665
新世纪	0.3089	0.1844	0.1008	0.3175	0.9117	1.1453	2.4465
辉煌科技	0.3036	0.1440	0.0885	0.3160	0.8522	1.1453	1.3745
焦点科技	0.3431	0.1425	0.0973	0.3116	0.8945	1.1453	1.0727
皖通科技	0.3354	0.1764	0.0900	0.2617	0.8635	1.1453	1.8322
太极股份	0.3691	0.2375	0.0675	0.3450	1.0190	1.1453	1.1868
科远股份	0.3726	0.1756	0.0941	0.3660	1.0082	1.1453	2.5989

交技发展	0.3980	0.2240	0.0787	0.3757	1.0763	1.1453	2.0655
四维图新	0.4548	0.1889	0.1014	0.4017	1.1468	1.1453	1.1835
广联达	0.4409	0.1684	0.1091	0.4125	1.1310	1.1453	0.9352
达实智能	0.3237	0.2006	0.0810	0.3570	0.9623	1.1453	1.6531
启明星辰	0.2925	0.1561	0.0855	0.3726	0.9068	1.1453	2.9979
榕基软件	0.4830	0.2280	0.0905	0.3387	1.1401	1.1453	0.9853
神州泰岳	0.4290	0.1631	0.1055	0.3016	0.9992	1.1453	1.5034
立思辰	0.3294	0.1925	0.0876	0.2694	0.8789	1.1453	1.5925
网宿科技	0.3027	0.1833	0.1125	0.2664	0.8649	1.1453	1.0432
银江股份	0.3349	0.1955	0.0675	0.3182	0.9162	1.1453	1.3393
同花顺	0.3619	0.1425	0.0990	0.2948	0.8982	1.1453	1.3394
超图软件	0.2925	0.1473	0.1038	0.2952	0.8388	1.1453	1.2832
赛为智能	0.3565	0.1736	0.0921	0.3662	0.9884	1.1453	1.7771
天源迪科	0.3003	0.1534	0.1125	0.3364	0.9027	1.1453	1.5306
三五互联	0.4061	0.1889	0.1035	0.3832	1.0818	1.1453	1.2595
东方财富	0.3525	0.1433	0.1124	0.3851	0.9933	1.1453	2.9284
华平股份	0.2925	0.1425	0.1125	0.3425	0.8900	1.1453	2.2962
数字政通	0.2925	0.1425	0.1125	0.3991	0.9466	1.1453	1.2613
数码视讯	0.4013	0.1465	0.1125	0.3542	1.0145	1.1453	1.3182
银之杰	0.3537	0.1475	0.1091	0.3565	0.9667	1.1453	1.8772
易联众	0.4786	0.2281	0.0706	0.2951	1.0725	1.1453	1.2430
乐视网	0.4875	0.2233	0.0722	0.3653	1.1482	1.1453	1.2753
顺网科技	0.4875	0.2375	0.0831	0.3605	1.1686	1.1453	1.5165
世纪瑞尔	0.4875	0.2108	0.0792	0.3049	1.0824	1.1453	1.3329
亿阳信通	0.3605	0.1925	0.0685	0.2755	0.8970	1.1453	1.5183
华胜天成	0.3852	0.2375	0.0675	0.2927	0.9829	1.1453	2.3302
恒生电子	0.4065	0.1922	0.0722	0.2907	0.9615	1.1453	3.2578
宝信软件	0.4539	0.2375	0.0675	0.2751	1.0340	1.1453	1.2352
宝信 B	0.4539	0.2375	0.0675	0.2751	1.0340	1.1453	0.7247
45 个比准 PEG 的算术平均值							1.5811

通过以上盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力等相关指标的修正得到评估对象的比准 PEG，并取各比准 PEG 的算术平均值确定评估对象的 PEG 为 1.5811。

5. 缺少流通折扣率 ξ 的确定

根据国际研究以及我国股权分置改革的经验，非流通性与可流通性的对价约在 25% - 35% 之间。考虑目前股票市场对信息技术行业估

值较高，本次估值取流通性折扣为 35%，确定本次评估 $\xi = 35\%$ 。

6.确定评估结果

根据评估对象基准日的模拟合并报表披露，评估对象 2010 年净利润为 2,047.07 万元，本次评估预测企业未来三年平均年盈利增长率 R 为 30.61%，根据本次市场法评估模型，计算如下：

$$\begin{aligned}\text{评估值} &= \text{年盈利} \times \text{年盈利增长率} \times \text{PEG} \times (1 - \xi) \times 100 \\ &= 2,047.07 \times 30.61\% \times 1.5811 \times (1 - 35\%) \times 100 \\ &= 64,353.00 \text{ 万元(取整)}\end{aligned}$$

第七部分 评估结论

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，采用公认的评估方法，经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出如下结论：

采用收益法对上海新浩艺软件有限公司股东全部权益进行评估，在评估基准日 2010 年 12 月 31 日的全部股东权益价值为 48,556.83 万元，较经审计的账面值 9,141.35 万元，增值 39,415.48 万元，增值率 431.18%。

采用市场法对上海新浩艺软件有限公司股东全部权益进行评估，在评估基准日 2010 年 12 月 31 日的全部股东权益价值为 64,353.00 万元，较经审计的账面值 9,141.35 万元，增值 55,211.65 万元，增值率 603.98%。

二、评估结果的差异分析及最终结果的选取

市场法是从企业经营情况及整体市场的表现来评定企业的价值，而收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值，两者是相辅相成的，市场法的结果是收益法结果的市场表现，而收益法结果是市场法结果的坚实基础，是企业的内在价值的合理反映。考虑到上海新浩艺软

件有限公司主要从事针对网吧渠道的互联网娱乐平台以及网吧管理和计费系统的设计、开发和销售，以及基于互联网娱乐平台的增值服务业务，在互联网娱乐平台市场中有着一定的竞争优势和较为稳定的销售渠道；收益法评估中结合评估对象行业发展、产品售价、市场需求等因素变化对未来获利能力的影响，合理反映了评估对象的企业价值；而评估对象所处行业为软件行业，类似企业大部分在创业板上市，其股票市值并不完全是企业经营业绩的真实反映，且仍会受多种外部市场因素的影响，波动较大。

因此，选择收益法评估结果为本次杭州顺网科技股份有限公司购买上海新浩艺软件有限公司股东全部权益的价值参考依据。以收益法评估结果，得出在评估基准日评估对象股东全部权益价值为 48,556.83 万元。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方及被评估单位概况

本次资产评估的委托方为杭州顺网科技股份有限公司(以下简称为“顺网科技”),被评估单位为上海新浩艺软件有限公司、上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司、上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司,委托方顺网科技拟收购上海新浩艺软件有限公司(合并上述 4 家被评估单位)的全部股权。

(一) 委托方概况

公司名称: 杭州顺网科技股份有限公司(以下简称“顺网科技”)

公司注册地: 浙江省杭州市西湖区文一西路 75 号 3 号楼

公司办公地址: 浙江省杭州市西湖区文一西路 98 号数娱大厦 5 楼

法定代表人: 华勇

公司注册编号: 330106000026928

企业类型: 股份有限公司(上市)

注册资本: 人民币陆仟万元

1、企业简介

顺网科技系 2009 年 12 月 3 日由杭州顺网信息技术有限公司(以下简称“顺网信息”)整体变更设立的股份有限公司,2009 年 11 月

2 日，经顺网信息股东会决议通过，以截止 2009 年 9 月 30 日经审计的母公司净资产额 46,027,893.75 元人民币为基础，折为股份公司的股本 45,000,000 股股本，整体变更为股份有限公司，每股面值 1 元人民币，股本总额 45,000,000 元人民币，其余净资产 1,027,893.75 元计入资本公积。2009 年 11 月 11 日国富浩华所出具浩华会验字[2009]第 2724 号《验资报告》，验证了截至 2009 年 11 月 10 日止，公司注册资本 45,000,000 元已缴足。2009 年 12 月 3 日，杭州市工商行政管理局换发了注册号为 330106000026928 的《企业法人营业执照》，公司法定代表人为华勇，注册资本及实收资本皆为 4,500 万元。公司设立时各发起人认购股份情况如下：

公司设立时各发起人认购股份

序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	华勇	2712.29	60.27
2	寿建明	856.51	19.03
3	深圳盛凯	440.59	9.79
4	许冬	198.27	4.41
5	程琛	198.27	4.41
6	顺德科技	94.07	2.09
	合计	4500.00	100.00

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2010]1058 号”文核准，公司于 2010 年 8 月 16 日首次向社会公开发行了普通股(A 股)1,500 万股，每股发行价格 42.98 元，所发行股票于 2010 年 8 月 27 日在深交所创业板挂牌交易。发行后，公司总股本为 6,000 万股，股本结构如下表所示：

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	华勇	2712.29	45.20

2	寿建明	856.51	14.28
3	深圳盛凯	440.59	7.34
4	许冬	198.27	3.30
5	程琛	198.27	3.30
6	顺德科技	94.07	1.57
7	其他流通股股东	1500.00	25.00
	合计	6000.00	100.00

2、经营范围

经营范围：许可经营项目：经营增值电信业务（范围详见《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》，有效期至2014年10月22日）；利用互联网经营游戏产品（范围详见《网络文化经营许可证》，有效期至2012年3月）。一般经营项目：服务：计算机软件的技术开发、咨询、成果转让，计算机系统集成，培训服务，设计、制作、发布国内广告；通信设备，电子元器件，计算机及配件，网络设备的销售。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。

（二）被评估单位概况

1、被评估单位之一

公司名称：上海新浩艺软件有限公司（以下简称：“新浩艺软件”）

公司注册地：上海市普陀区中江路879号弄6号楼4楼

法定代表人：徐智勇

营业执照注册号：310000400434505

经济性质：有限责任公司（外国法人独资）

注册资本：722万美元

(1) 公司简介

上海新浩艺软件有限公司系由设立于英属维尔京群岛的Hintsoft Holdings Ltd.于2005年8月3日投资成立的外商独资企业，设立时经上海

市普陀区人民政府核发的普府外经[2005]97号《关于设立上海新浩艺软件有限公司的批复》核准，上海新浩艺软件有限公司设立时注册资本为130万美元，由Hintsoft Holdings Ltd.以美元现汇投入。上海骁天诚联合会计师事务所为此出具了上骁审外验字（2005）第76号《验资报告》。

（2）历次增资及股权变化

① 2005 年 12 月第一次增资

2005 年 11 月 14 日，上海新浩艺软件有限公司董事会作出决议，同意股东 Hintsoft Holdings Ltd.增资 60 万美元，全部以美元现汇投入。本次增资经上海市普陀区人民政府出具的普府外经[2005]174 号《关于上海新浩艺软件有限公司增加注册资本及修改公司章程相关条款的批复》核准。上海骁天诚联合会计师事务所为此出具了上骁审外验字（2005）第 124 号《验资报告》。2005 年 12 月 9 日，上海新浩艺软件有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

② 2007 年 1 月第二次增资

2006 年 12 月 14 日，上海新浩艺软件有限公司董事会作出决议，同意股东 Hintsoft Holdings Ltd.增资 6 万美元，全部以美元现汇投入。本次增资经上海市普陀区人民政府出具的普府外经[2007]5 号《关于上海新浩艺软件有限公司增加注册资本及修改公司章程相关条款的批复》核准。上海骁天诚联合会计师事务所为此出具了上骁审外验字（2007）第 15 号《验资报告》。2007 年 5 月 21 日，上海新浩艺软件有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

③ 2007 年 7 月第三次增资

2007 年 5 月 17 日，上海新浩艺软件有限公司董事会作出决议，同意股东 Hintsoft Holdings Ltd. 增资 26 万美元，增资额全部以美元现汇投入。本次增资经上海市普陀区人民政府出具的普府外经[2007]95 号《关于上海新浩艺软件有限公司增加注册资本及修改公司章程相关条款的批复》。上海骁天诚联合会计师事务所为此出具了上骁审外验字（2007）第 86 号《验资报告》。2007 年 7 月 17 日，上海新浩艺软件有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

④ 2008 年 3 月第四次增资

2007 年 11 月 20 日，上海新浩艺软件有限公司董事会作出决议，同意上海新浩艺软件有限公司注册资本增加至 622 万美元。本次增资经上海市普陀区人民政府出具的普府外经[2008]4 号《关于上海新浩艺软件有限公司增加注册资本及修改公司章程相关条款的批复》核准。上海骁天诚联合会计师事务所为此出具了上骁审外验字（2008）第 31 号《验资报告》。2008 年 3 月 3 日，上海新浩艺软件有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

⑤ 2009 年 10 月第五次增资

2009 年 6 月 22 日，上海新浩艺软件有限公司董事会作出决议，同意上海新浩艺软件有限公司投资总额增加至 1,000 万美元，注册资本增加至 722 万美元。本次增资经上海市普陀区人民政府出具的普府商务外资[2009]138 号《关于上海新浩艺软件有限公司增加注册资本及修改公司章程的批复》核准。上海骁天诚联合会计师事务所为此出具了上骁审外验字（2009）第 321 号《验资报告》。2009 年 10 月 21 日，

上海新浩艺软件有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

截至评估基准日，上海新浩艺软件有限公司注册资本为 722 万美元，股东为 Hintsoft Holdings Ltd.。

2、被评估单位之二

公司名称：上海凌克翡尔广告有限公司（以下简称：“凌克翡尔”）

公司注册地：上海市普陀区中江路 879 号弄 6 号楼 2 楼 202 室

法定代表人：冯妹妹

营业执照注册号：310114001038711

经济性质：有限责任公司

注册资本：100 万人民币

(1) 公司简介

上海凌克翡尔广告有限公司系由自然人冯妹妹、自然人邱慧勤于 2004 年 7 月 22 日共同投资设立的有限责任公司，设立时注册资本为人民币 100 万元。上海同诚会计师事务所有限公司为此出具了同诚会验（2004）第 5-1323 号《验资报告》。各股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
冯妹妹	90.00	90%
邱慧勤	10.00	10%

2004 年 7 月 22 日，上海凌克翡尔广告有限公司取得上海市工商行政管理局嘉定分局核发的《企业法人营业执照》。

(2) 历次增资及股权变化

2005 年 7 月 19 日，上海凌克翡尔广告有限公司股东会作出决议，同意股东邱慧勤将其持有的上海凌克翡尔广告有限公司 10%的股权作价人民币 10 万元转让给冯德林。2005 年 7 月 27 日，上海凌克翡尔广告有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，上海凌克翡尔广告有限公司股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
冯妹妹	90.00	90%
冯德林	10.00	10%

(3) 股权质押及协议控股情况

2007 年 9 月 29 日，冯妹妹、冯德林和上海新浩艺软件有限公司签订《关于上海凌克翡尔广告有限公司之股权质押协议》。根据该协议的约定，冯妹妹和冯德林将其持有的全部上海凌克翡尔广告有限公司的股权及其后续增加出资额对应的股权质押给上海新浩艺软件有限公司，并将在中国法律和工商登记机关允许和可行的范围内及时向有权工商登记机关进行登记。

2009 年 2 月 9 日，上海市工商行政管理局嘉定分局核发股质登记设字[142009]第 0003 号《股权出资设立登记通知书》，核准登记冯妹妹将其持有的上海凌克翡尔广告有限公司 90%的股权质押给上海新浩艺软件有限公司。

2009 年 2 月 9 日，上海市工商行政管理局嘉定分局核发股质登记设字[142009]第 0004 号《股权出资设立登记通知书》，核准登记冯德林将其持有的上海凌克翡尔广告有限公司 10%的股权质押给上海新浩

艺软件有限公司。

基于以上协议安排，新浩艺软件实际控制凌克翡尔。

(3) 评估基准日后股东变更情况

因凌克翡尔股东之一自然人冯妹妹不幸于 2011 年过世，2011 年 3 月 2 日其持有的 90%股权全部转移到自然人徐智勇，并已办理了工商变更程序，本次股权转让完成后，凌克翡尔股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
徐智勇	90.00	90%
冯德林	10.00	10%

3、被评估单位之三

公司名称：上海派博软件有限公司（以下简称：“上海派博”）

公司注册地：上海市长宁区天山路 641 号 1 号楼 902 室

法定代表人：徐智勇

营业执照注册号：310105000246827

经济性质：有限责任公司

注册资本：200 万人民币

(1) 公司简介

上海派博软件有限公司系由上海浩艺软件技术有限公司和自然人徐智勇于 2004 年 1 月 5 日共同投资设立的有限责任公司，设立时注册资本为人民币 50 万元。上海金茂会计师事务所有限公司为此出具了沪金审验（2003）第 1017 号《验资报告》。各股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
上海浩艺软件技术有限公司	40.00	80%
徐智勇	10.00	20%

2004 年 1 月 5 日，上海派博软件有限公司领取了上海市工商行政管理局长宁分局核发的《企业法人营业执照》。

(2) 历次增资及股权变化

① 2005 年 5 月第一次增资

2005 年 5 月 8 日，上海派博软件有限公司股东会作出决议，同意公司注册资本增加至人民币 100 万元，新增注册资本由股东徐智勇认缴。上海骁天诚联合会计师事务所为此出具了上骁审内验（2005）第 375 号《验资报告》。2005 年 5 月 31 日，上海派博软件有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

本次增资完成后，上海派博软件有限公司股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
上海浩艺软件技术有限公司	40.00	40%
徐智勇	60.00	60%

② 2005 年 8 月第一次股权转让

2005 年 7 月 20 日，上海派博软件有限公司股东会作出决议，同意上海浩艺软件技术有限公司将其持有的上海派博软件有限公司 40% 股权以人民币 40 万元的价格转让给徐龙兴。2005 年 8 月 3 日，上海派博软件有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

③ 2008 年 4 月第二次增资

2008 年 4 月 1 日，上海派博软件有限公司股东会作出决议，同意上海派博软件有限公司注册资本增加至人民币 200 万元，新增注册资本全部由新股东周华雄认缴。上海骁天诚联合会计师事务所为此出具了上骁审内验（2008）第 229 号《验资报告》。2008 年 4 月 14 日，上海派博软件有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

④ 2008 年 10 月第二次股权转让

2008 年 10 月 20 日，上海派博软件有限公司股东会作出决议，同意股东周华雄将其持有的上海派博软件有限公司 50%的股权转让给徐智勇，股权转让对价为人民币 100 万元。2008 年 11 月 11 日，上海派博软件有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，上海派博软件有限公司股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
徐龙兴	40.00	20%
徐智勇	160.00	80%

(3)协议控股情况

2007 年 9 月 29 日，上海派博与新浩艺软件签订《独家咨询与服务协议》。根据该协议，上海派博排他性的聘请新浩艺软件为其提供相关技术咨询与服务，并将为该等技术咨询与服务向新浩艺软件支付相应服务费。2007 年 9 月 29 日，徐龙兴、徐智勇、上海派博与新浩艺软件签订《关于上海派博软件有限公司之独家转股期权协议》。根据该协议，徐龙兴、徐智勇应在中国法律允许的情况下，根据新浩艺软件的要求，向新浩艺软件和/或其指定的任何其他实体或个人转让其在上

海派博的全部或部分股权。2007 年 9 月 29 日，徐龙兴、徐智勇、上海派博与新浩艺软件签订《关于上海派博软件有限公司之股东表决权委托协议》，且徐龙兴、徐智勇于同日分别签署了《授权委托书》。根据以上文件，徐龙兴、徐智勇已经全权委托新浩艺软件或新浩艺软件指定的个人代表徐龙兴、徐智勇行使其作为上海派博股东而享有的全部表决权利。

基于以上协议安排，新浩艺软件实际控制上海派博。

(3) 评估基准日后股东变更情况

相关各方于 2011 年 7 月 1 日在上海派博签署股权转让协议，上海派博的股东徐龙兴、徐智勇分别向 6 名自然人及 1 名法人转让其持有的上海派博的部分权益，其中，向李大鹏转让上海派博 165,166 元的注册资本，占上海派博注册资本的 8.2538%；向高黎峻转让上海派博 314,836 元的注册资本，占上海派博注册资本的 15.7418%；向程瑞琪转让上海派博 247,040 元的注册资本，占上海派博注册资本的 12.3520%；向吴浩转让上海派博 103,744 元的注册资本，占上海派博注册资本的 5.1872%；向胡炯转让上海派博 157,014 元的注册资本，占上海派博注册资本的 7.8507%；向吕文渊转让上海派博 36,070 元的注册资本，占上海派博注册资本的 1.8035%；向信佑铁克软件有限公司转让上海派博 683,062 元的注册资本，占上海派博注册资本的 34.1531%。并已办理了工商变更程序，转让后上海派博后股东出资及出资比例情况如下：

股东	出资额（元）	出资比例（%）
徐智勇	293,068	14.6534%
高黎峻	314,836	15.7418%
程瑞琪	247,040	12.3520%
胡炯	157,014	7.8507%
李大鹏	165,166	8.2583%
吴浩	103,744	5.1872%
吕文渊	36,070	1.8035%
信佑铁克软件有限公司	683,062	34.1531%
合计	2,000,000	1000.0000%

4、被评估单位之四

公司名称: 上海信御计算机科技有限公司(以下简称:“上海信御”)

公司注册地: 上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 612 室

法定代表人: 邱腾熙

营业执照注册号: 310110000459209

经济性质: 有限责任公司

注册资本: 80 万人民币

(1) 公司简介

上海信御计算机科技有限公司由自然人邱腾熙、徐智勇、冯德林于 2008 年 5 月 8 日共同投资设立的有限责任公司, 设立时注册资本为人民币 30 万元。上海灵信会计师事务所为此出具了灵会发(2008)第 414 号《验资报告》。各股东出资及出资比例情况如下:

股东名称	出资额（万元）	出资比例
------	---------	------

邱腾熙	14.70	49%
徐智勇	14.40	48%
冯德林	0.90	3%

2008年5月8日，上海信御计算机科技有限公司取得上海市工商行政管理局杨浦分局核发的《企业法人营业执照》。

(2) 历次增资及股权变化

2008年9月23日，上海信御计算机科技有限公司股东会作出决议，同意上海信御计算机科技有限公司新增注册资本人民币50万元，新增注册资本由股东邱腾熙、徐智勇、冯德林分别认缴，其中邱腾熙认缴新增注册资本人民币24.5万元，徐智勇认缴新增注册资本人民币24万元，冯德林认缴新增注册资本人民币1.5万元。上海灵信会计师事务所为此出具了灵会发（2008）第1173号《验资报告》。

2008年10月4日，上海信御计算机科技有限公司完成了相应的工商变更登记手续。

本次增资完成后，上海信御计算机科技有限公司各股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
邱腾熙	39.20	49%
徐智勇	38.40	48%
冯德林	2.40	3%

(3) 评估基准日股权转让情况

根据新浩艺软件和原股东邱腾熙、徐智勇、冯德林在上海信御签署的股权转让协议，邱腾熙、徐智勇、冯德林将其持有的上海信御全

部股权转让给新浩艺软件，转让后上海信御变更为一人有限责任公司（法人独资）。并于 2011 年 3 月 7 日办理了工商变更登记。

5、被评估单位之五

公司名称：上海翊广信息技术有限公司（以下简称：“上海翊广”）

公司注册地：上海市嘉定区澄浏公路 538 号 7 幢 1423 室

法定代表人：冯德林

营业执照注册号：310114002055632

经济性质：有限责任公司

注册资本：30 万人民币

(1) 公司简介

上海翊广信息技术有限公司系由自然人冯德林于 2009 年 12 月 3 日投资设立的一人有限责任公司，设立时注册资本为人民币 30 万元。上海佳安会计师事务所为此出具了佳安会验（2009）第 5404 号《验资报告》。

(2) 历次增资及股权变化

自上海翊广信息技术有限公司设立至今，上海翊广的注册资本及股权结构尚未发生任何变化。

(3) 评估基准日股权转让情况

根据新浩艺软件和原股东冯德林在上海翊广签署的股权转让协议，冯德林将其持有的上海翊广全部股权转让给新浩艺软件，转让后上海翊广变更为一人有限责任公司（法人独资）。并于 2011 年 2 月 15 日办理了工商变更登记。

6、被评估单位之间关系

上海新浩艺软件有限公司通过与上海凌克翡尔广告有限公司和上海派博软件有限公司签署一系列咨询服务和股权质押等协议实现对上海凌克翡尔广告有限公司和上海派博软件有限公司的实际控制。

上海信御计算机科技有限公司和上海翊广信息技术有限公司同上海新浩艺软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司和上海派博软件有限公司之间无任何股权关系。但根据《重大资产重组框架协议》，考虑到这五家公司之间的关联关系，从简化交易的角度，约定上海新浩艺软件有限公司将收购上海信御计算机科技有限公司和上海翊广信息技术有限公司，使其成为上海新浩艺软件有限公司的全资子公司，并已评估基准日后完成股权转让，办理工商变更。

7、主要经营业绩

根据 2010 年 12 月 31 日上海新浩艺软件有限公司的模拟合并报表披露，资产总额 11,664.71 万元、负债 2,523.36 万元、股东权益合计 9,141.35 万元，公司近三年资产、财务状况如下：

模拟合并资产、财务状况表

单位：人民币万元

项目	2008 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
总资产	6,812.21	9,427.45	11,664.71
负债	1,542.17	2,035.66	2,523.36
净资产	5,270.04	7,391.78	9,141.35
	2008 年度	2009 年度	2010 年度
营业收入	7,195.26	10,130.89	11,238.14
利润总额	547.33	2,251.98	2,568.04
净利润	542.03	1,673.14	2,047.07
审计机构	未经审计	国富浩华会计师事务所	国富浩华会计师事务所

8、公司执行的会计政策

（1）会计期间

公司以公历年度为会计期间，即每年从1月1日起至12月31日止。

（2）记账本位币

公司采用人民币为记账本位币。

（3）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

①同一控制下的企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。

公司作为合并方在企业合并中取得的资产、负债，按照合并日在被合并方的账面价值计量。同一控制下的控股合并形成的长期股权投资，公司以合并日应享有被合并方账面所有者权益的份额作为形成长期股权投资的初始投资成本，相关会计处理见长期股权投资；同一控制下的吸收合并取得的资产、负债，公司按照相关资产、负债在被合并方的原账面价值入账。公司取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

公司作为合并方为进行企业合并发生的各项直接相关费用，包括支付的审计费用、评估费用、法律服务费等，于发生时计入当期损益。

为企业合并发行的债券或承担其他债务支付的手续费、佣金等，计入所发行债券及其他债务的初始计量金额。企业合并中发行权益性证券发生的手续费、佣金等费用，递减权益性证券溢价收入，溢价收

入不足冲减的，冲减留存收益。

同一控制下的控股合并形成母子关系的，母公司在合并日编制合并财务报表，包括模拟合并资产负债表、合并利润表和合并现金流量表。

模拟合并资产负债表，以被合并方有关资产、负债的账面价值并入合并财务报表，合并方与被合并方在合并日及以前期间发生的交易，作为内部交易，按照“合并财务报表”有关原则进行抵消；合并利润表和现金流量表，包含合并方及被合并方自合并当期期初至合并日实现的净利润和产生的现金流量，涉及双方在当期发生的交易及内部交易产生的现金流量，按照合并财务报表的有关原则进行抵消。

②非同一控制下的企业合并

参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。

确定企业合并成本：企业合并成本包括购买方为进行企业合并支付的现金或非现金资产、发行或承担的债务、发行的权益性证券等在购买日的公允价值以及企业合并中发生的直接相关费用（但不包括公司作为购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用）之和。公司作为购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，应当区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理。

在个别财务报表中，应当以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本；

购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，应当在处置该项投资时将与其相关的其他综合收益（例如，可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积的部分，下同）转入当期投资收益。

在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，应当按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，与其相关的其他综合收益应当转为购买日所属当期投资收益。购买方应当在附注中披露其在购买日之前持有的被购买方的股权在购买日的公允价值、按照公允价值重新计量产生的相关利得或损失的金额。

非同一控制下的控股合并取得的长期股权投资，公司以购买日确定的企业合并成本（不包括应自被投资单位收取的现金股利和利润），作为对被购买方长期股权投资的初始投资成本；非同一控制下的吸收合并取得的符合确认条件的各项可辨认资产、负债，公司在购买日按照公允价值确认为本企业的资产和负债。公司以非货币资产为对价取得被购买方的控制权或各项可辨认资产、负债的，有关非货币资产在购买日的公允价值与其账面价值的差额，作为资产的处置损益，计入合并当期的利润表。

非同一控制下的企业合并中，企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；在吸收合并情况下，该差额在母公司个别财务报表中确认的商誉；在控股合并情况下，该差额在合并财务报表中列示为商誉。

非同一控制下的企业合并中，企业合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，公司计入合并当期损益（营业外收入）。在吸收合并情况下，该差额计入合并当期母公司个别利润表；

在控股合并情况下，该差额计入合并当期的合并利润表。

③与企业合并相关的递延所得税资产的处理原则

在企业合并中，购买方取得被购买方的可抵扣暂时性差异，在购买日不符合递延所得税资产确认条件的不应予以确认。购买日后 12 个月内，如取得新的或进一步的信息表明购买日的相关情况已经存在，预期被购买方在购买日可抵扣暂时性差异带来的经济利益能够实现的，应当确认相关的递延所得税资产，同时减少商誉，商誉不足冲减的，差额部分确认为当期损益；除上述情况以外，确认与企业合并相关的递延所得税资产，应当计入当期损益。

（4）合并财务报表的编制方法

①合并范围的确定原则

公司以控制为基础确定财务报表的合并范围。控制是指公司能够决定被投资单位的财务和经营政策，并能据以从被投资单位的经营活动中获取利益的权力。公司对其他单位投资占被投资单位有表决权资本总额 50% 以上（不含 50%），或虽不足 50% 但有实质控制权的，全部纳入合并范围。

②合并财务报表的编制方法

合并财务报表以母公司和纳入合并范围的子公司的个别财务报表为依据，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资，抵消内部交易对合并财务报表的影响后由母公司编制。合并时对内部权益性投资与子公司所有者权益、内部投资收益与子公司利润分配、内部交易事项（包括母公司和纳入合并范围的子公司与联营企业及合营企业之间的未实现内部交易损益）、内部债权债务进行抵销。

母公司在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司，编制模拟合并资产负债表时，应当调整模拟合并资产负债表的期初数。因非同一控制下企业合并增加的子公司，编制模拟合并资产负债表时，不调整模拟合并资产负债表的期初数。母公司在报告期内处置子公司，编制模拟合并资产负债表时，不调整模拟合并资产负债表的期初数。

母公司在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司，编制利润表时，将该子公司合并当期期初至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表。因非同一控制下企业合并增加的子公司，将该子公司购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表。母公司在报告期内处置子公司，将该子公司期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表。

母公司在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司，编制现金流量表时，将该子公司合并当期期初至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表。因非同一控制下企业合并增加的子公司，将该子公司购买日至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表。母公司在报告期内处置子公司，将该子公司期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

③子公司超额亏损的处理

在合并财务报表中，子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额的，其余额仍应当冲减少数股东权益。

（5）现金等价物的确定标准

公司在编制现金流量表时，将同时具备期限短（从购买日起三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小等

四个条件的投资确定为现金等价物；权益性投资不作为现金等价物。

（6）外币业务和外币报表折算

①外币交易折算汇率的确定及其会计处理方法

外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率作为折算汇率，将外币金额折算为记账本外币金额；收到投资者以外币投入的资本，采用交易日即期汇率折算。在资产负债表日，视下列情况进行处理：

I.外币货币性项目：采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入财务费用。

II.以历史成本计量的外币非货币性项目：按交易发生日的即期汇率折算，在资产负债表日不改变其记账本位币金额。

III.以公允价值计量的外币非货币性项目：按公允价值确定日的即期汇率折算。折算后的记账本位币金额与原账面记账本位币金额的差额，作为公允价值变动处理，计入当期损益。如属于可供出售外币非货币性项目，形成的汇兑差额，计入资本公积。

②资产负债表日外币项目的折算方法及外币报表折算的会计处理

资产负债表日外币项目的折算方法：资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。

③外币报表折算差额，在编制合并财务报表时，在模拟合并资产负债表中所有者权益项目下单独作为“外币报表折算差额”项目列示。

（7）金融工具

①金融工具的分类、确认依据和计量方法

I.金融工具的分类：金融工具是指形成一个企业的金融资产、并形

成其他单位的金融负债或权益工具的合同。包括：金额资产、金融负债和权益工具。

公司金融资产和金融负债划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债、持有至到期投资、应收款项和可供出售金融资产四类。

II.金融工具的确认依据和计量方法

A.以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债

确认依据：此类金融资产或金融负债可进一步分为交易性金融资产或金融负债、直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债。交易性金融资产或金融负债，主要指公司为了近期内出售而持有的股票、债券、基金以及不作为有效套期工具的衍生工具或近期内回购而承担的金融负债；直接指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，主要是指公司基于风险管理，战略投资需要等所作的指定。

计量方法：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）作为初始确认金额。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，资产负债表日将公允价值变动计入当期损益。

处置时，公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

B.持有至到期投资

确认依据：指公司购入的到期日固定、回收金额固定或可确定，且公司有明确意图和能力持有至到期的固定利率国债、浮动利率公司债券等非衍生金融资产。

计量方法：取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间按照摊余成本计量，采用实际利率法（如实际利率与票面利率差别较小的，按票面利率）计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。

处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

若公司于到期日前出售或重分类了较大金额的持有至到期投资（较大金额是指相对该类投资出售或重分类前的总金额而言），则公司将该类投资的剩余部分重分类为可供出售金融资产，且在本会计期间及以后两个完整的会计年度内不再将该金融资产划分为持有至到期投资，但下列情况除外：出售日或重分类日距离该项投资到期日或赎回日较近（如到期前三个月内），市场利率变化对该项投资的公允价值没有显著影响；根据合同约定的定期偿付或提前还款方式收回该投资几乎所有初始本金后，将剩余部分予以出售或重分类；出售或重分类是由于公司无法控制、预期不会重复发生且难以合理预计的独立事项所引起。

C. 应收款项

确认依据：公司对外销售商品或提供劳务形成的应收账款等债权，按从购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额。

计量方法：持有期间采用实际利率法，按摊余成本计量。

收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

D.可供出售金融资产

确认依据：指公司没有划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、应收款项的金融资产。

计量方法：取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益。资产负债表日将公允价值变动计入资本公积（其他资本公积）。

处置时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；同时，将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资损益。

②金融资产转移的确认依据和计量方法

I.金融资产转移的确认依据：公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的或即没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产控制的，终止对该金融资产的确认。

II.金融资产转移的计量方法

A、整体转移满足终止确认条件时的计量：金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项的差额计入当期损益。

所转移金融资产的账面价值；

因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。

B、部分转移满足终止确认条件时的计量：金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益。

终止确认部分的账面价值；

终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

C、金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，将所收到的对价确认为一项金融负债。

D、对于采用继续涉入方式的金融资产转移，公司按照继续涉入所转移金融资产的程度确认一项金融资产，同时确认一项金融负债。

③金融负债终止确认条件

公司在金融负债的现实义务全部或部分已经解除时终止确认该金融负债或其一部分。

④金融资产和金融负债的公允价值确定方法

I.存在活跃市场的金融资产或金融负债，用活跃市场中的报价来确定公允价值；

II.金融工具不存在活跃市场的，公司采用估值技术确定其公允价值。

⑤金融资产（不含应收款项）减值测试方法

公司在资产负债表日对金融资产（不含应收款项）的账面价值进行检查，有客观证据表明发生减值的，计提减值准备。

I.持有至到期投资：根据账面价值与预计未来现金流量的现值之间的差额计算确认减值损失。具体比照应收款项减值损失计量方法处理。

II.可供出售金融资产：有客观证据表明可供出售金融资产公允价值发生较大幅度下降，并预期这种下降趋势属于非暂时性的，可以认定该可供出售金融资产已发生减值，确认减值损失。可供出售金融资产发生减值的，在确认减值损失时，应当将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，计入减值损失。该转出的累积损失，等于可供出售金融资产的初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。可供出售权益工具投资发生的减值损失，在该权益工具价值回升时，通过权益转回，不通过损益转回。

表明金融资产发生减值的客观证据，是指在该金融资产初始确认后实际发生的，对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且公司能够对该影响进行可靠计量的事项。

（8）应收款项

① 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项：

单项金额重大的判断依据或金额标准	单项金额重大是指单项金额占期末应收款余额 10%（含 10%）以上的应收款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	公司对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，确认减值损失，计提坏账准备。

② 按组合计提坏账准备应收款项：

确定组合的依据	
单项金额不重大的应收款项	单项金额不重大是指单项金额占期末应收款余额 10%以下的应收款项(扣除单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项)以及单项金额重大但经单独测试后未计提坏账准备的应收款项，以账龄为类似信用风险特组合[注 1]
按组合计提坏账准备的计提方法	
单项金额不重大的应收款项	账龄分析法

（注 1 根据预案本次重大资产重组对方就爱公司将以 1,000 万元的价格向凌克翡尔公司收购艺为公司 100%的股权，偿还艺为公司对凌克翡尔的 500 万元借款。在编制财务报表将对艺为公司投资改列其他应收款，鉴于该 1,500 万元应收款在本财务报表编制基础的假设条件下不存在减值迹象，不计提坏账准备。）

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
1 年以内（含 1 年）	5%	5%
1 - 2 年	10%	10%
2 - 3 年	30%	30%
3 - 4 年	50%	50%

4-5 年	80%	80%
5 年以上	100%	100%

③ 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款：

单项计提坏账准备的理由	预计难以收回的应收款项
坏账准备的计提方法	个别认定法

(9) 存货

① 存货的分类

公司存货分为：商品、周转材料等。

② 发出存货的计价方法

发出存货时按月末一次加权平均法计价。

③ 存货可变现净值的确认依据及存货跌价准备的计提方法

公司于资产负债表日对存货进行全面清查，按存货成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

产成品、商品、用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为计算基础，若持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计算基础；没有销售合同约定的存货（不包括用于出售的材料），其可变现净值以一般销售价格（即市场销售价格）作为计算基础；用于出售的材料等通常以市场价格作

为其可变现净值的计算基础。

资产负债表日通常按照单个存货项目计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，合并计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

④ 存货的盘存制度

存货盘存制度为永续盘存制。

⑤ 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品领用时采用一次性摊销法摊销。

包装物领用时采用一次性摊销法摊销。

（10）长期股权投资

① 投资成本的确定

I. 一控制下的企业合并取得的长期股权投资

公司对同一控制下企业合并采用权益结合法确定企业合并成本。

公司以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式以及以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资的初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产或承担债务账面价值以及所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积（资本溢价或股本溢价）；资本公积（资本溢价或股本溢价）不足冲减的，调整留存收益。

合并发生的各项直接相关费用，包括为进行合并而支付的审计费

用、评估费用、法律服务费用等，于发生时计入当期损益。

同一控制下企业合并形成的长期股权投资，如子公司按照改制时确定的资产、负债评估价值调整账面价值的，公司按照取得子公司经评估确认净资产的份额作为长期股权投资的成本，该成本与支付对价账面价值的差额调整所有者权益。

II. 非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资

公司对非同一控制下的控股合并采用购买法确定企业合并成本，并按照确定的企业合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。企业合并成本包括购买方为进行企业合并支付的现金或非现金资产、发行或承担的债务、发行的权益性证券等在购买日的公允价值以及企业合并中发生的直接相关费用之和，但不包括公司作为购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用。公司作为购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，应当区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理。

在个别财务报表中，应当以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，应当在处置该项投资时将与其相关的其他综合收益（例如，可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积的部分，下同）转入当期投资收益。

在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，应当按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，与其相关的其他综合收益应当转为购买日所属当期投资收益。

III.其他方式取得的长期股权投资

以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照所发行权益性证券的公允价值（不包括自被投资单位收取的已宣告但未发放的现金股利或利润）作为初始投资成本。

投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定的价值不公允的除外。

在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的长期股权投资以换出资产的公允价值为基础确定其初始投资成本，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入长期股权投资的初始投资成本。

通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照公允价值为基础确定。

②后续计量及损益确认方法

公司对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算。

对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。按权益法核算长期股权投资时：

I.长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

II.取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。在确认应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产的公允价值为基础，按照公司的会计政策及会计期间，并抵消与联营企业及合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照持股比例计算归属于公司的部分（但未实现内部交易损失属于资产减值损失的，应全额确认），对被投资单位的净利润进行调整后确认。

III.确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，但合同或协议约定负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现

净利润的，公司在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

IV.被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应冲减长期股权投资的账面价值。

V.对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，在持股比例不变的情况下，公司按照持股比例计算应享有或承担的部分，调整长期股权投资的账面价值，同时增加或减少资本公积。

③确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

I.共同控制的判断依据：

共同控制是指，按照合同约定对某项经济活动共有的控制。一般在合营企业设立时，合营各方在投资合同或协议中约定在所设立合营企业的重要财务和生产经营决策制定过程中，必须由合营各方均同意才能通过。在确定是否构成共同控制时，一般以以下三种情况作为确定基础：

A.任何一个合营方均不能单独控制合营企业的生产经营活动。

B.涉及合营企业基本经营活动的决策需要各合营方一致同意。

C.各合营方可能通过合同或协议的形式任命其中的一个合营方涉对合营企业的日常活动进行管理。但其必须在各合营方已经一致同意的财务和经营政策范围内形式管理权。

II.重大影响的判断依据：

重大影响是指对一个企业的财务和经营决策有参与决策的权利，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定是否构成重大影响时，一般以以下五种情况作为判断依据：

A.在被投资单位的董事会或类似权利机构中派有代表。

B.参与被投资单位的政策制定过程，包括股利分配政策等的制定。

C.与被投资单位之间发生重要交易，进而一定程度上可以影响到被投资单位的生产经营决策。

D.向被投资单位派出管理人员。

E.向被投资单位提供关键技术。

④减值测试方法及减值准备计提方法

I.公司于资产负债表日对子公司长期股权投资、对合营企业长期股权投资、对联营企业长期股权投资估计其可收回金额，可收回金额低于账面价值的，确认减值损失。可收回金额按资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产未来现金流量现值之间的较高者确定。对被投资单位不具有共同控制或重大影响、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，发生减值时将其账面价值与按类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额确认为减值损失。减值损失计入当期损益，同时计提长期股权投资减值准备。

长期股权投资减值准备一经确认，不再转回。

II.商誉减值准备

因企业合并形成的商誉，公司于每年年度终了进行减值测试，并根据测试情况确定是否计提减值准备。商誉减值准备一经确认，不再转回。

（11）投资性房地产

成本模式

①折旧或摊销方法：按照成本模式进行计量的投资性房地产，公司采用与固定资产、无形资产相同或同类的折旧政策或摊销方法。

②减值准备计提依据：资产负债表日，对存在减值迹象的投资性房地产进行减值测试，估计其可收回金额，若可收回金额低于账面价值的，将投资性房地产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。减值准备一经计提，在以后会计期间不予转回。

（12）固定资产

①固定资产的确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理，使用寿命超过一个会计年度而持有的有形资产。固定资产在满足下列条件时予以确认：

I.与该固定资产有关的经济利益很可能流入公司；

II.该固定资产的成本能够可靠地计量。

固定资产发生的修理费用，符合规定的固定资产确认条件的计入固定资产成本；不符合规定的固定资产确认条件的在发生时直接计入当期成本、费用。

②各类固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别，预计使用年限和预计净残值率确定固定资产折旧率，在取得固定资产的次月按月计提折旧（已提足折旧仍继续使用的固定支持和单独计价入账的土地除外）。各类固定资产折旧年限和年折旧率如下：

类 别	折旧年限（年）	残值率(%)	年折旧率(%)
电子设备	5	10	18
运输工具	5	10	18
其他设备	5	10	18

③固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

公司于资产负债表日对存在减值迹象的固定资产进行减值测试，估

计其可收回金额，若可收回金额低于账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。可收回金额按资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产未来现金流量现值之间的较高者确定。公司原则上按单项资产为基础估计可收回金额，若难以对单项资产的可收回金额进行估计的，按该项资产所属的资产组为基础确定资产组可收回金额。减值准备一经计提，在以后会计期间不予转回。

④融资租入固定资产的认定依据、计价方法

计价依据：符合下列一项或数项标准的，认定为融资租赁：

I.在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人。

II.承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权。

III.即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分。

IV.承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值。

V.租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

计价方法：融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内按上项“(2) 固定资产折旧方法”计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内按上项“(2) 固定资产折旧方法”计提折旧。

⑤其他说明

符合资本化条件的固定资产装修费用：在两次装修期间与固定资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用年限平均法单独计提折旧。

（13）在建工程

①在建工程核算方法

公司在建工程按实际成本计量，按立项项目分类核算。

②在建工程结转为固定资产的时点

在建工程达到预定可使用状态时，按实际发生的全部支出转入固定资产核算。若在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按公司固定资产折旧政策计提固定资产折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

上述“达到预定可使用状态”，是指固定资产已达到公司预定的可使用状态。当存在下列情况之一时，则认为所购建的固定资产已达到预定可使用状态：

I.固定资产的实体建造(包括安装)工作已经全部完成或者实质上已经全部完成；

II.已经过试生产或试运行，并且其结果表明资产能够正常运行或者能够稳定地生产出合格产品时，或者试运行结果表明能够正常运转或营业时；

III.该项建造的固定资产上的支出金额很少或者几乎不再发生；

IV.所购建的固定资产已经达到设计或合同要求，或与设计或合同要求相符或基本相符，即使有极个别地方与设计或合同要求不相符，也不足以影响其正常使用。

③在建工程减值准备

公司于资产负债表日对存在减值迹象的在建工程按单项工程进行减值测试，估计其可收回金额，若可收回金额低于账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。可收回金额按资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产未来现金流量现值之间的较高者确定。减值准备一经计提，在以后会计期间不予转回。

（14）借款费用

①借款费用资本化的确认原则

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用包括借款利息、折价或者溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

借款费用同时满足下列条件时开始资本化：

I.资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

II.借款费用已经发生；

III.为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

当符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，借款费用暂停资本化。当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停

止资本化。

②借款费用资本化期间

为购建或者生产符合资本化条件的资产发生的借款费用，在该资产达到预定可使用或者可销售状态前发生的，计入该资产的成本；在该资产达到预定可使用或者可销售状态后发生的，计入当期损益。符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，借款费用暂停资本化。当购建或者生产符合资本化条件的资产中部分项目分别完工且可单独使用时，该部分资产借款费用停止资本化。

③借款费用资本化金额的确定方法

公司按月计算借款费用资本化金额。

专门借款的利息费用(扣除尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或者进行暂时性投资取得的投资收益)及其辅助费用在所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态前，予以资本化。

根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

借款存在折价或者溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或者溢价金额，调整每期利息金额。

在资本化期间内，外币专门借款本金及利息的汇兑差额，应当予以资本化，计入符合资本化条件的资产成本。

(15) 无形资产

①无形资产的初始计量

公司无形资产按照实际成本进行初始计量。

购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本为购买价款的现值。

通过债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益；在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产通常以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本不确认损益。

②无形资产的后续计量

I.无形资产的使用寿命

公司于取得无形资产时分析判断其使用寿命。无形资产的使用寿命如为有限的，公司估计该使用寿命的年限或者构成使用寿命的产量等类似计量单位数量，无法预见无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：**A** 运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；**B** 技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；**C** 以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；**D** 现在或潜在的竞争者预期采取的行动；**E** 为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；**F** 对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；**G** 与公司持有其他资产使用寿命的关联性等。

II.无形资产的摊销

使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。使用寿命不确定的无形资产不摊销，但每年均对该无形资产的使用寿命进行复核，并进行减值测试。

公司至少于每年年度终了时，对无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，必要时进行调整。

III.无形资产的减值

有确凿证据表明无形资产存在减值迹象的，公司在资产负债表日进行减值测试，估计其可收回金额，若可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。对于使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

③ 研究开发费用

公司内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出与开发阶段支出。

划分公司内部研究开发项目研究阶段支出和开发阶段支出的具体标准为：

研究阶段支出是指公司为获取并理解新的科学或技术知识而进行的独创性的、探索性的有计划调查所发生的支出，是为进一步开发活动进行资料及相关方面的准备，已进行的研究活动将来是否会转入开发、开发后是否会形成无形资产等均具有较大的不确定性，因此，公司对研究阶段的支出全部予以费用化，计入当期损益。

开发阶段支出是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、

装置、产品等所发生的支出。相对于研究阶段而言，开发阶段是已完成研究阶段的工作，在很大程度上具备了形成一项新产品或新技术的基本条件，故公司将满足资本化条件的开发阶段支出，确认为无形资产；即在满足资本化条件的时点至无形资产达到预定用途前发生的支出总额予以资本化，对于同一项无形资产在开发过程中达到资本化条件前已经费用化计入损益的支出不再进行调整。

（16）长期待摊费用

长期待摊费用是指公司已经发生但应由本期和以后各期负担的期限在一年以上的各项费用。长期待摊费用在受益期内平均摊销，其中：

预付经营租入固定资产的租金，按租赁合同规定的期限平均摊销。

经营租赁方式租入的固定资产改良支出，按剩余租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期限平均摊销。

融资租赁方式租入的固定资产，其符合资本化条件的装修费用，在两次装修间隔期间、剩余租赁期和固定资产尚可使用年限三者中较短的期限平均摊销。

（17）预计负债

因未决诉讼、产品质量保证、亏损合同、油气资产弃置义务等形成的现实义务，其履行很可能导致经济利益的流出，在该义务的金额能够可靠计量时，确认为预计负债。

预计负债按照履行相关现实义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数。

满足预计负债确认条件的油气资产弃置义务确认为预计负债，同时计入相关油气资产的原价，金额等于根据当地条件及相关要求作出的预

计未来支出的现值。

不符合预计负债确认条件的，在废弃时发生的拆卸、搬移、场地清理等支出在实际发生时作为清理费用计入当期损益。

（18）收入

①软件销售收入、商务卡销售收入及安全系统集成收入

在同时满足商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；公司不再保留通常与所有

权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认相关销售收入的实现，其中安全系统集成收入以验收完成后确认收入。

②互联网增值服务收入、网络广告及推广服务收入及网吧维护收入

在服务已经提供，收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认相关服务收入的实现。

③让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（19）政府补助

①政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

②政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量；政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

③与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产适用寿

命内平均分配，计入当期损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益；与收益相关的政府补助，用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（20）递延所得税资产 / 递延所得税负债

递延所得税资产 / 递延所得税负债根据资产和负债暂时性差异与其适用的所得税税率，计算确认递延所得税资产和递延所得税负债。暂时性差异分为应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异。

①确认递延所得税资产时，对于可抵扣的暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产。但以下交易产生的可抵扣暂时性差异不确认相关的递延所得税资产：

该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额；

对与子公司、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，在可预见的未来很可能不会转回。

②在确认递延所得税负债时，对于各种应纳税暂时性差异均据以确认递延所得税负债，但以下交易产生的应纳税暂时性差异不确认相关的递延所得税负债：

I.商誉的初始确认；

II.具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额；

III.对与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

递延所得税资产或递延所得税负债按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用所得税税率计算。

③递延所得税资产减值

公司在资产负债表日对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法取得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值，减记的金额计入当期的所得税费用。原确认时计入所有者权益的递延所得税资产部分，其减记金额也应计入所有者权益。在很可能取得足够的应纳税所得额时，减记的递延所得税资产账面价值可以恢复。

（21）经营租赁、融资租赁

融资租赁及经营租赁

实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁为融资租赁，除此之外的均为经营租赁。

①经营租赁，如果公司是出租人，公司将租金收入在租赁期内的各个期间按直线法或其他更为系统合理的方法确认为当期损益。如果公司是承租人，经营租赁的应付租金在租赁期内按照直线法计入损益。

②融资租赁 按租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，租入资产的入账价值与最低租赁付款额之间的差额为未确认融资费用，在租赁期内按实际利率法摊销。最低租赁付款额扣除未确认融资费用后的余额以长期应付款列示。

（22）套期会计

套期工具是指为规避外汇风险、利率风险、航油价格风险等所使用

的衍生工具，分为公允价值套期和现金流量套期。

对于满足下列条件的套期工具，运用套期会计方法进行处理：

①在套期开始时，公司对套期关系（即套期工具和被套期项目之间的关系）有正式指定，并准备了关于套期关系、风险管理目标和套期策略的正式书面文件；

②该套期预期高度有效，且符合公司最初为该套期关系所确定的风险管理策略；

③对预期交易的现金流量套期，预期交易应当很可能发生，且必须使公司面临最终将影响损益的现金流量变动风险；

④套期有效性能够可靠地计量；

⑤公司持续地对套期有效性进行评价，并确保该套期在套期关系被指定的会计期间内高度有效。

公允价值套期满足上述条件的，公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。现金流量套期满足上述条件的，套期利得或损失中属于有效套期的部分计入资本公积，无效部分计入当期损益。对于被套期项目为预期交易且该预期交易使公司随后确认一项金融资产或金融负债的，原确认为资本公积的利得或损失在该金融资产或金融负债影响公司损益的相同期间转出，计入当期损益。对于被套期项目为预期交易且该预期交易使公司随后确认一项非金融资产或非金融负债的，原计入资本公积的利得或损失，计入该非金融资产或非金融负债的初始确认金额。不符合上述条件的其他公允价值套期及现金流量套期，其公允价值变动直接计入当期损益。

(三)委托方与被评估单位之间的关系

委托方为杭州顺网科技股份有限公司，被评估单位为上海新浩艺

软件有限公司、上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司、上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司 5 家公司。委托方杭州顺网科技股份有限公司拟收购上海新浩艺软件有限公司（合并上述 5 家被评估单位）的全部股权。

二、关于经济行为的说明

根据顺网科技与上海新浩艺软件有限公司（包括通过协议控股合并的上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司和评估基准日后收购取得的上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司）股东签署的《重大资产重组框架协议》，顺网科技拟购买其合计持有的上海新浩艺软件有限公司、上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司、上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司 100%股权。为推进本次交易，经交易各方协商及《重大资产重组框架协议》约定，本次交易完成前，目标公司需完成以下一系列重组工作：

1、将凌克翡尔和上海派博纳入到新浩艺软件控制并纳入模拟合并范围。

新浩艺软件通过与凌克翡尔和上海派博签署一系列咨询服务和股权质押等协议实现对主要凌克翡尔及上海派博的实际控制。鉴于协议控制关系的特殊性，本次交易需要同时收购新浩艺软件、凌克翡尔和上海派博三家公司 100%的股权，实现对原协议双方的股权控制，并根据《重大资产重组框架协议》约定解除凌克翡尔和上海派博同新浩

艺软件之间所签署的一系列协议。

2、新浩艺软件收购上海信御和上海翊广 100%股权，并纳入模拟合并范围。

上海信御和上海翊广作为本次交易的目标公司，同新浩艺软件、凌克翡尔或上海派博之间无任何股权关系。考虑到这五家公司之间的关联关系，从简化交易的角度，新浩艺软件收购上海信御和上海翊广，使其成为新浩艺软件的全资子公司。

3、剥离凌克翡尔全资子公司上海艺为，不纳入合并范围。

上海艺为作为凌克翡尔的全资子公司，其主营业务为网络游戏开发和运营，考虑到上海艺为业务同顺网科技未来发展战略不符，经交易各方协商决定上海艺为不纳入此次交易的目标公司范围。

本次评估目的是反映重组后上海新浩艺软件有限公司（包括通过协议控股合并的上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司和评估基准日后收购取得的上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司）股东全部权益于评估基准日的市场价值，为杭州顺网科技股份有限公司收购提供价值参考依据。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象是上海新浩艺软件有限公司股东全部权益，包括通过协议控股合并的上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司和评估基准日后收购取得的上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司股东全部权益（以下所指上海新浩艺软件有限公司股

东全部权益均指上述五家模拟合并后的股东全部权益)。评估范围为上海新浩艺软件有限公司全部资产及相关负债,包括通过协议控股合并的上海派博软件有限公司、上海凌克翡尔广告有限公司和评估基准日后收购取得的上海信御计算机科技有限公司、上海翊广信息技术有限公司全部资产及相关负债(以下所指上海新浩艺软件有限公司全部资产及相关负债均指上述五家模拟合并后的全部资产及相关负债)。根据评估基准日上海新浩艺软件有限公司的模拟合并报表披露,评估对象账面资产总额 11,664.71 万元、负债 2,523.36 万元、净资产 9,141.35 万元。具体包括流动资产 10,707.91 万元;非流动资产 956.79 万元;流动负债 2,523.36 万元。

上述资产与负债数据摘自经国富浩华会计师事务所有限公司审计的资产负债表,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。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2010 年 12 月 31 日。

此基准日是委托方在综合考虑被评估单位的资产规模、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

(一)产权瑕疵情况

企业承诺上述资产属于其所有，对于因该部分资产权属可能造成的纠纷与评估机构无关。

(二)抵押担保事项

无。

(三)未决诉讼、法律纠纷等不确定事项

无。

(四)重大期后事项

1、因凌克翡尔股东之一自然人冯妹妹不幸于 2011 年过世，2011 年 3 月 2 日其持有的 90%股权全部转移到自然人徐智勇，并已办理了工商变更程序，本次股权转让完成后，凌克翡尔股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
徐智勇	90.00	90%
冯德林	10.00	10%

2、上海派博相关各方于 2011 年 7 月 1 日在上海派博签署股权转让协议，并已办理了工商变更程序，转让后上海派博后股东出资及出资比例情况如下：

股东	出资额（元）	出资比例（%）
徐智勇	29.307	4.65%
高黎峻	31.484	15.74%
程瑞琪	24.704	12.35%
胡炯	15.701	7.85%
李大鹏	16.517	8.26%
吴浩	10.374	5.19%

吕文渊	3.607	1.81%
信佑铁克软件有限公司	68.306	34.15%
合计	200.000	100.00%

3、根据新浩艺软件和原股东邱腾熙、徐智勇、冯德林在上海信御签署的股权转让协议，邱腾熙、徐智勇、冯德林将其持有的上海信御全部股权转让给新浩艺软件，转让后上海信御变更为一人有限责任公司（法人独资），并于2011年3月7日办理了工商变更登记。

4、根据新浩艺软件和原股东冯德林在上海翊广签署的股权转让协议，冯德林将其持有的上海翊广全部股权转让给新浩艺软件，转让后上海翊广变更为一人有限责任公司（法人独资），并于2011年2月15日办理了工商变更登记。

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

列入本次清查范围的资产，是上海新浩艺软件有限公司模拟合并的全部资产和相关负债，根据评估对象基准日的模拟合并报表披露，评估对象账面资产总额 11,664.71 万元、负债 2,523.36 万元、净资产 9,141.35 万元。具体包括流动资产 10,707.91 万元；非流动资产 956.79 万元；流动负债 2,523.36 万元。

（二）未来经营和收益状况预测说明

公司主要从事针对网吧渠道的互联网娱乐平台以及网吧管理和计费系统的设计、开发和销售，是目前国内领先的网吧软件供应商之一，其产品覆盖全国主流网吧市场。目前，上海新浩艺软件有限公司所提供的网吧软件主要包括：（1）Pubwin 系列网吧管理和计费系统，包

括：Windows 版和 Linux 版的单店网吧管理和计费系统，以及连锁网吧管理和计费系统；（2）互联网娱乐平台产品，包括：迅闪、信佑和 Nova 等有盘和无盘版本。

经调查，在我国宏观经济形势持续向好的情况下，网络基础设施建设务实推进，移动互联网加快发展，网络安全保障体系更加完善，农村信息化使用深度增强等，共同推动了2010年我国网民规模和普及率的稳步提升。随着网吧新媒体的营销价值快速获得相关行业的关注，中国网吧渠道互联网娱乐平台市场规模也在快速扩大，每年以接近100%的速度高速增长，与此同时，公司主营收入相关的行业也快速增长。在搜索流量方面，据iUserTracker最新数据显示，2009年中国网页搜索请求量规模为2033.8亿次，年同比增长35.7%，经历十余年的发展，中国搜索服务普及水平已相对成熟，网页搜索请求量规模在较高基数上的稳定增长具备一定必然性，另一方面，输入法技能是网民产生搜索请求的必要条件，近年中国网民规模迅速增长，新增网民中初级网民占比较高，从而拉低网页搜索请求量增速，随着互联网应用的进一步普及和初级网民的不断成熟，中国网页搜索请求量将再次出现高速增长，公司的搜索流量服务收入也将快速增长；在互联网娱乐平台广告方面，根据易观国际(Analysys International)预计2010年中国有端网络游戏市场将达到317亿元，同比增长21.5%，至2013年，中国有端市场规模将达650亿元，易观国际乐观预测其仍将保持25%-30%的年度增长率，因此作为网络游戏广告的主要投放平台之一，凌克翡尔从事的广告经营和销售业务也将同时快速增长；此外，上海派博从事的网络安全系列产品的设计、开发和销

售和上海信御从事网吧技术维护服务业务也将伴随着网络规模的增长而增长。基于上述分析，结合评估对象的市场地位、技术水平等，本次评估预计评估对象在未来几年的收入仍将保持较高的增长速度。根据本次评估假设，评估对象在未来经营期内将继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营，主营业务的结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其基准日前后的状态持续。

七、资料清单

委托方和被评估单位已向评估机构提供了以下资料：

- 1.经济行为文件；
- 2.委托方和被评估企业法人营业执照；
- 3.被评估单位股权变动相关资料；
- 4.被评估企业近三年的审计报告或会计报表；
- 5.资产权属证明文件；
- 6.资产评估申报表，未来企业经营盈利预测表；
- 7.未来业务结构调整说明以及关于未来盈利承诺；
- 8.与本次评估有关的其他资料及专项说明。

(此页无正文)

委托方(盖章): 杭州顺网科技股份有限公司

法定代表人或授权代表(签字盖章):

年 月 日

(此页无正文)

被评估单位之一(盖章): 上海新浩艺软件有限公司

法定代表人或授权代表(签字盖章):

年 月 日

(此页无正文)

被评估单位之二(盖章): 上海派博软件有限公司

法定代表人或授权代表(签字盖章):

年 月 日

(此页无正文)

被评估单位之三(盖章): 上海凌克翡尔广告有限公司

法定代表人或授权代表(签字盖章):

年 月 日

(此页无正文)

被评估单位之四(盖章): 上海信御计算机科技有限公司

法定代表人或授权代表(签字盖章):

年 月 日

(此页无正文)

被评估单位之五(盖章): 上海翊广信息技术有限公司

法定代表人或授权代表(签字盖章):

年 月 日