

浙江巨龙管业股份有限公司拟收购

杭州搜影科技有限公司股权项目

# 资 产 评 估 报 告

中联评报字[2016]第 254 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年四月一日

## 目 录

注册资产评估师声明 .....	1
摘 要 .....	2
资 产 评 估 报 告 .....	4
一、委托方、被评估单位和其他报告使用者 .....	4
二、评估目的 .....	9
三、评估对象和评估范围 .....	9
四、价值类型及其定义 .....	13
五、评估基准日 .....	13
六、评估依据 .....	13
七、评估方法 .....	15
八、评估程序实施过程和情况 .....	24
九、评估假设 .....	25
十、评估结论 .....	27
十一、特别事项说明 .....	28
十二、评估报告使用限制说明 .....	31
十三、评估报告日 .....	32
备查文件目录 .....	34

## 注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循了相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估企业申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

## 浙江巨龙管业股份有限公司拟收购

### 杭州搜影科技有限公司股权项目

# 资产评估报告

中联评报字[2016]第 254 号

## 摘 要

中联资产评估集团有限公司接受浙江巨龙管业股份有限公司委托，就浙江巨龙管业股份有限公司拟收购杭州搜影科技有限公司股权之经济行为，对所涉及的杭州搜影科技有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

评估对象为杭州搜影科技有限公司股东全部权益，评估范围是杭州搜影科技有限公司的全部资产及相关负债，包括流动资产和非流动资产等资产及相应负债。

评估基准日为 2015 年 10 月 31 日。

本次评估的价值类型为市场价值。

本次评估以持续使用和公开市场为前提，结合委估对象的实际情况，综合考虑各种影响因素，分别采用资产基础法和收益法两种方法对杭州搜影科技有限公司进行整体评估，然后加以校核比较。考虑评估方法的适用前提和满足评估目的，本次选用收益法评估结果作为最终评估结论。

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，得出杭州搜影科技有限公司股东全部权益在评估基准日 2015 年 10 月 31 日的评估结论如下：

杭州搜影科技有限公司股东全部权益价值为 8,279.42 万元，评估值为 135,579.41 万元，评估增值 127,299.99 万元，增值率 1537.55%。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

本次评估依赖评估对象在未来经营期内的经营规划，如企业实际经营状况与经营规划发生偏差，且管理层未采取相应补救措施弥补偏差，则评估结论会发生变化，特别提请报告使用者注意。

根据相关规定，资产评估报告的评估结果使用有效期一年，自评估基准日 2015 年 10 月 31 日起，至 2016 年 10 月 30 日止。超过一年，需重新进行评估。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理解释评估结论，应当阅读资产评估报告全文。

# 浙江巨龙管业股份有限公司拟收购

## 杭州搜影科技有限公司股权项目

# 资产评估报告

中联评报字[2016]第 254 号

浙江巨龙管业股份有限公司：

中联资产评估集团有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律法规和资产评估准则，采用资产基础法和收益法按照必要的评估程序，对浙江巨龙管业股份有限公司拟收购杭州搜影科技有限公司股权项目之经济行为所涉及的杭州搜影科技有限公司股东全部权益在评估基准日 2015 年 10 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

### 一、委托方、被评估企业和其他报告使用者

本次资产评估的委托方为浙江巨龙管业股份有限公司，被评估企业为杭州搜影科技有限公司。

#### （一）委托方概况

公司名称：浙江巨龙管业股份有限公司

公司注册地：浙江省金华市婺城新区临江工业园区（白龙桥镇湖家）

法定代表人：吕仁高

营业执照注册号：330000000060302

注册资金：12,155 万元人民币

经营范围：混凝土预制构件专业承包（贰级）、市政道路工程施工；管道安装；实业投资。（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) 被评估企业概况

公司名称：杭州搜影科技有限公司

公司地址：杭州市西湖区天目山路 398 号 2 幢 213 室

法定代表人：王家锋

注册资本：壹仟万元人民币

公司类型：私营有限责任公司(自然人投资或控股)

营业执照注册号：330103000179429

经营范围：一般经营范围：服务：计算机软件、通信设备、网络技术、网络工程的技术开发。

### 1、历史沿革

2013 年 6 月 3 日，自然人股东王永琴、马婧、罗玲、张秀艳、陈玲敏和张秀萍出资 10 万元人民币设立杭州搜影科技有限公司，其中，王永琴出资 5.15 万元，占注册资本的 51.5%；马婧出资 1.7 万元，占注册资本的 17%；罗玲出资 0.9 万元，占注册资本的额 9%；张秀艳出资 0.75 万元，占注册资本的 7.5%；陈玲敏出资 0.6 万元，占注册资本的 6%；张秀萍出资 0.9 万元，占注册资本的 9%。杭州同华会计师事务所（普通合伙）针对上述事件出具了《杭同会验字(2013)第 660 号验资报告》。

2014 年 8 月 1 日，股东张秀萍将其持有公司 9%的股权以 0.9 万元价格转让给秦静，股权转让后，出让方不在享有已出让股权的股东权利、承担相应股东义务，受让方享有相应股东权利和义务。2014 年 8 月 1 日，股东陈玲敏将其持有公司 4%的股权以 0.4 万元价格转让给柯福军，股权转让后，出让方不在享有已出让股权的股东权利、承担相应股东义务，受让方享有相应股东权利和义务；将其持有公司 2%的股权以 0.2 万元价格转让给秦静，股权转让后，出让方不在享有已出让股权的股东权利、承担相应股东义务，受让方享有相应股东权利和义务。2014 年

8月1日，股东陈罗玲将其持有公司9%的股权以0.9万元价格转让给柯福军，股权转让后，出让方不在享有已出让股权的股东权利、承担相应股东义务，受让方享有相应股东权利和义务。2014年8月1日，股东王永琴将其持有公司51.5%的股权以5.15万元价格转让给王家锋，股权转让后，出让方不在享有已出让股权的股东权利、承担相应股东义务，受让方享有相应股东权利和义务。2014年8月1日，股东张秀艳将其持有公司4.5%的股权以0.45万元价格转让给王家锋，股权转让后，出让方不在享有已出让股权的股东权利、承担相应股东义务，受让方享有相应股东权利和义务；将其持有公司3%的股权以0.3万元价格转让给董世启，股权转让后，出让方不在享有已出让股权的股东权利、承担相应股东义务，受让方享有相应股东权利和义务。2014年8月1日，股东马婧将其持有公司17%的股权以1.7万元价格转让给董世启，股权转让后，出让方不在享有已出让股权的股东权利、承担相应股东义务，受让方享有相应股东权利和义务。股安转让后，企业注册资本10万元，其中王家锋出资5.6万元，占注册资本的56%；董世启出资额2万元，占注册资本的20%；柯福军出资1.3万元，占注册资本的13%；秦静出资1.1万元，占注册资本的11%。

2014年10月1日，公司股东会决议增资490万元，其中，股东王家锋以货币方式增资274.4万元；股东董世启以货币方式增资98万元；股东柯福军以货币方式增资63.7万元；股东秦静以货币方式增资53.9万元。增资完成后，企业注册资本500万元，其中王家锋出资280万元，占注册资本的56%；董世启出资100万元，占注册资本的20%；柯福军出资65万元，占注册资本的13%；秦静出资55万元，占注册资本的11%。

2015年4月30日，公司股东会同意股东王家锋将其持有公司55%的股权转让给天津久柏科银科技合伙企业（有限合伙）；同意股东董世



启将其持有公司 20% 的股权转让给天津久柏科银科技合伙企业（有限合伙）；同意股东柯福军将其持有公司 13% 的股权转让给天津久柏科银科技合伙企业（有限合伙）；同意股东秦静将其持有公司 11% 的股权转让给天津久柏科银科技合伙企业（有限合伙）。同日，股东王家锋、董世启、柯福军和秦静分别同天津久柏科银科技合伙企业（有限合伙）签订了股权转让协议。股权转让后，出让方不在享有已出让股权的股东权利、承担相应股东义务，受让方享有相应股东权利和义务。股权转让后，公司注册资本 500 万元，其中王家锋出资 5 万元，占注册资本的 1%；天津久柏科银科技合伙企业（有限合伙）出资 495 万元，占注册资本的 99%。

2015 年 7 月 6 日，公司股东会决议增资 500 万元，其中股东王家锋以货币方式增资 5 万元，天津久柏科银科技合伙企业（有限合伙）以货币方式增资 495 万元。增资完成后，企业注册资本 1000 万元，其中王家锋出资 10 万元，占注册资本的 1%；天津久柏科银科技合伙企业（有限合伙）出资 990 万元，占注册资本的 99%。验资报告。

截至评估基准日，杭州搜影科技有限公司注册资本为 1000 万元，股东名称、出资额和出资比例如下：

表1. 股东出资额、出资比例

投资者（股东）名称		注册资本	
		金额	出资比例
1	王家锋	100,000.00	1%
2	天津久柏科银科技合伙企业（有限合伙）	9,900,000.00	99%
	合计	10,000,000.00	100%

## 2、资产及经营状况

杭州搜影自主开发并负责运营的“拇指影吧”是专业安卓系统移动互联网视频分发平台。“拇指影吧”平台向付费的注册会员或者 VIP 会员用户提供高质量的网络视频点播服务。自成立以来，“拇指影吧”和

风行网、华数传媒、华谊兄弟以及人民网达成了深度内容合作，用户可在“拇指影吧”上点播高清电影、电视剧、综艺节目以及热门新闻资讯等。基于自身的专业团队和对移动互联网用户群体的认可了解，“拇指影吧”平台的内容丰富，经过专业人士编辑和分类，MP4 视频播放模式符合广大用户群体的观影习惯。

杭州搜影的用户积累与其在渠道领域的精心经营和持续投入密不可分。经过多年来的持续良好合作，杭州搜影已经确定了较为稳定的渠道合作商，对于维持和提高用户转化率具有较大作用。相对固定的大额渠道投放、良好的付款信用以及可预见的长期合作关系增强了杭州搜影对渠道合作商的议价能力，从而有效的控制了单个用户的获取成本。

杭州搜影用户规模较大，获取用户能力较强。杭州搜影经过多年与专业的流量获取渠道方合作，获得大量优质用户。截至 2015 年 10 月 30 日，杭州搜影运营的“拇指影吧”平台累计付费用户超过 4000 万，平台丰富、便捷的观影体验在用户中形成了良好的口碑，较为庞大客户群体是杭州搜影的核心竞争优势之一。杭州搜影利用渠道方持续获得大规模用户，能够形成稳定的收入来源，同时通过 VIP 会员的增加，提高了单个用户收费水平，平台的用户规模优势也增加了广告收入。庞大用户群体有利于杭州搜影在未来战略中开展更多商业化的尝试。

截止评估基准日 2015 年 10 月 31 日，公司资产总额为 12,202.32 万元，负债总额 3,913.89 万元，净资产额为 8,288.42 万元，实现营业收入 23,521.95 万元，净利润 9,690.85 万元。公司近 2 年及基准日资产、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	2013 年	2014 年	2015 年 10 月
总资产	231.49	10,072.39	12,202.32
负债	311.74	4,052.86	3,913.89
净资产	-80.25	6,019.53	8,288.42

	2013年	2014年	2015年10月
营业收入	187.66	15,300.11	23,521.95
利润总额	-90.25	6,101.11	9,794.58
净利润	-90.25	6,099.78	9,690.85
审计机构	天健会计师事务所（特殊普通合伙）	天健会计师事务所（特殊普通合伙）	天健会计师事务所（特殊普通合伙）

### （三）委托方与被评估企业之间的关系

委托方浙江巨龙管业股份有限公司拟收购被评估企业杭州搜影科技有限公司股权。

### （四）委托方、业务约定书约定的其他评估报告使用者

本评估报告的使用者为委托方、被评估企业、经济行为相关的当事方以及按照相关规定报送备案的相关监管机构。

除国家法律法规另有规定外，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。

## 二、评估目的

依据《浙江巨龙管业股份有限公司关于拟收购杭州搜影科技有限公司股权的说明》，浙江巨龙管业股份有限公司拟发行股份及支付现金购买收购杭州搜影科技有限公司股权。

本次评估的目的是反映杭州搜影科技有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为浙江巨龙管业股份有限公司购买杭州搜影科技有限公司股权之经济行为提供价值参考依据。

## 三、评估对象和评估范围

评估对象是杭州搜影科技有限公司的股东全部权益。评估范围为杭州搜影科技有限公司在基准日的全部资产及相关负债，账面资产总额12,193.32万元、负债3,913.89万元、净资产8,279.42万元。具体包括流动资产11,982.39万元，非流动资产210.93万元；流动负债3,913.89万

元。

上述资产与负债数据摘自经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2015 年 10 月 31 日的杭州搜影科技有限公司财务口径资产负债表，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。

### (一) 委估主要资产情况

本次评估范围中的主要资产为流动资产、长期应收款、固定资产和无形资产、递延所得税资产等。

(1) 流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付账款、其他应收款和其他流动资产。其中应收账款为应收的影吧、广告和游戏合作商的结算款。

(2) 长期应收款主要为应收的员工于 2015 年 7 月向公司借用的购房款，共计 1 项。

(3) 固定资产全部为设备类资产，即电子设备，主要包括电脑、交换机、服务器等设备，共 115 项；至评估基准日，上述设备均正常使用。

(4) 无形资产共计 109 项，其中，企业账面记录的无形资产有 2 项，为企业外购的云管理软件和财务软件，账面未记录的无形资产有 9 项著作权。企业申报的账面未记录的无形资产详见“无形资产技术评估说明”。

(5) 递延所得税资产，递延所得税资产，递延所得税资产为企业因计提坏账准备而产生的或预提费用，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。

### (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,企业申报的账面未记录的无形资产为9项著作权。

表1. 杭州搜影科技有限公司著作权明细

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	权利范围	开发完成日	发证日期
1	2014SR158007	软著登字第0827244号	搜影私享影院影音软件 V1.0	原始取得	全部权利	2013年12月3日	2014年10月22日
2	2014SR158010	软著登字第0827247号	搜影妖姬西游游戏软件 V1.0	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2014年10月22日
3	2015SR034426	软著登字第0921504号	搜影享听音频播放软件	原始取得	全部权利	2014年9月28日	2015年2月17日
4	2015SR133518	软著登字第1020604号	搜影马力大叔快跑游戏软件	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2015年7月15日
5	2015SR136030	软著登字第1023116号	搜影消灭星星太空版游戏软件	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2015年7月17日
6	2015SR156752	软著登字第1043838号	搜影全球消泡泡游戏软件	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2015年8月13日
7	2015SR156753	软著登字第1043839号	搜影机萌战争游戏软件	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2015年8月13日
8	2015SR156755	软著登字第1043841号	搜影拇指阅读软件	原始取得	全部权利	2014年11月15日	2015年8月13日
9	2015SR227152	软著登字第1114238号	搜影求生之路僵尸猎人游戏软件	原始取得	全部权利	2015年11月11日	2015年11月19日

### (三) 企业申报的表外资产的类型、数量

截至评估基准日,企业申报的表外资产为9项著作权。

表2. 杭州搜影科技有限公司著作权明细

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	权利范围	开发完成日	发证日期
1	2014SR158007	软著登字第0827244号	搜影私享影院影音软件 V1.0	原始取得	全部权利	2013年12月3日	2014年10月22日
2	2014SR158010	软著登字第0827247号	搜影妖姬西游游戏软件 V1.0	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2014年10月22日
3	2015SR034426	软著登字第0921504号	搜影享听音频播放软件	原始取得	全部权利	2014年9月28日	2015年2月17日
4	2015SR133518	软著登字第1020604号	搜影马力大叔快跑游戏软件	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2015年7月15日
5	2015SR136030	软著登字第1023116号	搜影消灭星星太空版游戏软件	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2015年7月17日
6	2015SR156752	软著登字第1043838号	搜影全球消泡泡游戏软件	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2015年8月13日
7	2015SR156753	软著登字第1043839号	搜影机萌战争游戏软件	原始取得	全部权利	2014年3月1日	2015年8月13日
8	2015SR156755	软著登字第1043841号	搜影拇指阅读软件	原始取得	全部权利	2014年11月15日	2015年8月13日
9	2015SR227152	软著登字第1114238号	搜影求生之路僵尸猎人游戏软件	原始取得	全部权利	2015年11月11日	2015年11月19日

(四) 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

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系天健会计师事务所

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。

#### 四、价值类型及其定义

依据本次评估目的,确定本次评估的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下,评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

#### 五、评估基准日

本项目资产评估基准日是 2015 年 10 月 31 日。

此基准日是委托方在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。

#### 六、评估依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、资产权属依据,及评定估算时采用的取价依据和其他参考资料等,具体如下:

##### (一) 经济行为依据

《浙江巨龙管业股份有限公司关于拟收购游戏公司股权的说明》

##### (二) 法律法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》(2013 年 12 月 28 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过修订);
2. 《中华人民共和国会计法》(中华人民共和国主席令第 24 号);
3. 《中华人民共和国企业所得税法》(中华人民共和国第十届全国人民代表大会第五次会议于 2007 年 3 月 16 日通过);
4. 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(2007 年 11 月 28 日国务院第 197 次常务会议通过);

- 5.《中华人民共和国证券法》(2014年8月31日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议第三次修订);
- 6.《上市公司证券发行管理办法》;
- 7.《上市公司重大资产重组管理办法(2014年修订)》;
- 8.其他适用的相关法律、法规、文件政策、准则及规定。

### (三) 评估准则依据

- 1.《资产评估准则—基本准则》(财企(2004)20号);
- 2.《资产评估职业道德准则—基本准则》(财企(2004)20号);
- 3.《资产评估准则—评估报告》(中评协[2011]230号);
- 4.《资产评估准则—评估程序》(中评协[2007]189号);
- 5.《资产评估准则—机器设备》(中评协[2007]189号);
- 6.《商标资产评估指导意见》(中评协[2011]228号)
- 7.《著作权资产评估指导意见》(中评协[2010]215号)
- 8.《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2007]189号);
- 9.《资产评估准则—企业价值》(中评协[2011]227号);
- 10.《资产评估准则—利用专家工作》(中评协[2012]244号);
- 11.《资产评估职业道德准则—独立性》(中评协[2012]248号);
- 12.《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(会协[2003]18号);
- 13.《企业会计准则—基本准则》(财政部令第33号);
- 14.《企业会计准则第1号—存货》等38项具体准则(财会[2006]3号);
- 15.《企业会计准则—应用指南》(财会[2006]18号)。

### (四) 资产权属依据

- 1.重要资产购置合同或凭证;
- 2.其他参考资料。



## （五）取价依据

- 1.《2015 机电产品报价手册》（机械工业信息研究院）；
- 2.《增值税转型改革若干问题的通知》（财税〔2008〕170号）；
- 3.《中国人民银行贷款利率表》2015年10月24日起执行；
- 4.重要设备购置合同；
- 5.中联资产评估集团有限公司价格信息资料库相关资料；
- 6.其他参考资料。

## （六）其它参考资料

- 1.杭州搜影科技有限公司2013年、2014年及2015年10月31日会计报表及审计报告；
- 2.《资产评估常用方法与参数手册》（机械工业出版社2011年版）；  
wind 资讯金融终端；
- 3.《投资估价》（[美]Damodaran 著，[加]林谦译，清华大学出版社）；
- 4.《价值评估：公司价值的衡量与管理（第3版）》（[美]Copeland，T.等著，郝绍伦，谢关平译，电子工业出版社）；
- 5.wind 数据。
- 6.其他参考资料。

## 七、评估方法

### （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。

被评估企业未来年度预期收益与风险可以合理地估计，故本次评估可以选择收益法进行评估。

资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，因此本次评估同时选择了资产基础法进行评估。

综上，本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。

## （二）资产基础法介绍

资产基础法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的企业或独立获利实体所需的投资额作为判断整体资产价值的依据，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业价值的方法。

各类资产及负债的评估方法如下：

### 1、流动资产

（1）货币资金：包括现金和银行存款。

对于币种为人民币的货币资金，以核实后账面值为评估值。

（2）交易性金融资产

对于交易性金融资产的评估，评估人员在借助于历史资料，确定交易性金融资产的真实性和完整性，具体分析数额，企业管理计划等，并在此基础上确定交易性金融资产的评估值。

（3）应收类账款

对应收账款、其他应收款的评估，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，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，采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失，对关联企业的往来款项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，参考企业会计计算坏账准备的方法，根据账龄分析估计出评估风险损失。

经评估人员和企业人员分析，并经对客户和往年收款的情况判断，评估人员认为，对关联方、职工个人、集团内部的往来款项，评估风险坏账损失的可能性为 0；对外部单位发生时间 1 年以内发生评估风险坏账损失的可能性在 5%；1 到 2 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 10%；发生时间 2 到 3 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 50%；3 年以上发生评估风险坏账损失的可能性在 100%。

按以上标准，确定评估风险损失，以应收类账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。

#### （4）预付账款

对预付账款的评估，评估人员查阅了相关服务协议，结算单等资料，了解了评估基准日至评估现场作业日期间已接受的服务。未发现收款企业有破产、撤销或部分不能按合同规定时间完成制片的情况，故以核实后账面值作为评估值。

#### （5）其他流动资产

企业的其他流动资产核算的是预缴的所得税，对于该类款项的评估，评估人员查阅了企业有关的会计记录和缴税证明，以确定多缴税款的真实性和完整性，在此基础上以审计核实后的账面值确认评估值。

### 2、非流动资产

#### （1）长期应收款

企业的长期应收款核算的是企业职工借用的购房款，对于该类款项的评估，评估人员查阅了企业有关的借款合同和还款记录，以确定款项的真实性和完整性，在此基础上以审计核实后的账面值确认评估值。

#### （2）固定资产

本次委估的固定资产全部为设备类固定资产，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

根据当地市场信息及《慧聪商情》等近期市场价格资料，并结合具体情况综合确定电子设备价格，同时，按最新增值税政策，扣除可抵扣增值税额。一般生产厂家或销售商提供免费运输及安装，即：

重置全价=购置价（不含税）

对于购置时间较早，现市场上无相关型号但能使用的电子设备，参照二手设备市场价格确定其重置全价。

### 2) 成新率的确定

采用尚可使用年限法确定其成新率。

成新率=尚可使用年限 / （实际已使用年限+尚可使用年限）×100%

### 3) 评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

## (3) 无形资产

本次委估无形资产主要有账面记录的外购软件2项和账面未记录的软件著作权9项。

对于外购软件类无形资产，评估人员查阅相关的证明资料，了解原始入账价值的构成，摊销的方法和期限，查阅了原始凭证。调查了解基准日账面存在的各个软件与目前市场上同种(或相近)软件的技术指标参数、能否满足生产经营的要求、软件升级及维护等情况，以同种或相近软件的基准日市场价作为评估值。

对于软件著作权类无形资产，本次评估采用收益法从收益途径对软件著作权价值进行评估。

公司拥有两类软件著作权，一类是与影吧平台相关的软件著作权，共2项，为搜影私享影院影音软件V1.0和搜影享听音频播放软件；另一类是与游戏相关的游戏类软件著作权，共7项。游戏软件著作权均为针对单一游戏产品申请，无法单独产生收入，且预测期内游戏业务不再产生收益，因此，与游戏相关的软件也相应无法带来额外收益，游戏类软件著作权评估值为零。本次采用收益法评估的对象是与影吧平台相关的软件著作权。

因企业产品在销售过程中，技术作为销售量及销售价格的主要因素，同时因目前专利技术全部都在应用，故对不同的技术单独评估；采用利润分成法较能合理测算企业专利、软件著作权的价值，其基本公式为：

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

式中：P——待估专利的评估价值；

$R_i$ ——预测第t年专利产品产生的利润；

K——利润分成率；

n——被评估对象的未来收益期；

i——折现期；

r——折现率。

利润分成率计算公式如下：

$$K=1+(h-l) \times q$$

式中：K--待估技术利润分成率；

l--分成率的取值下限；

h--分成率的取值上限；

q--分成率的调整系数。

#### (4) 递延所得税资产

递延所得税资产是指因计提资产减值准备或预提费用而产生的，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。

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、完整性。在核实无误的基础上，以核实后账面值确定为评估值。

### 3、负债

检验核实各项负债在评估目的实现后的实际债务人、负债额，以评估目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。

## （三）收益法简介

### 1、概述

评估人员在对本次评估的目的、评估对象和评估范围、评估对象的权属性质和价值属性的基础上，针对本次评估所服务的经济行为，根据国家有关规定以及《资产评估准则—企业价值》，确定按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）估算杭州搜影科技有限公司的股东全部权益价值。

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过预测企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业的价值。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关键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，其估值结果较能完整地体现企业的价值，易于为市

场所接受。

## 2、基本评估思路

根据本次评估尽职调查情况以及评估对象资产构成和主营业务特点，本次评估的基本思路是以评估对象经审计的公司财务报表为基础预测其权益资本价值，即首先按照收益途径采用现金流折现方法(DCF)，预测评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产(负债)的价值，来得到评估对象的企业价值，并由企业价值经扣减付息债务价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。

本次评估的具体思路是：

(1) 对纳入报表范围的资产和主营业务，按照历史经营状况的变化趋势和业务类型预测预期收益(净现金流量)，并折现得到经营性资产的价值；

(2) 将纳入报表范围，但在预期收益(净现金流量)预测中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金，应收、应付借款等现金类资产(负债)；呆滞或闲置设备等类资产，定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产(负债)，单独预测其价值；

(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，经扣减基准日的付息债务价值后，得到评估对象的权益资本(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：

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

式中：

E：评估对象的股东全部权益(净资产)价值；

B: 评估对象的企业价值;

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

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;

I: 评估对象基准日的长期投资价值;

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;

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

$C_1$ : 评估对象基准日存在的流动性溢余或非经营性资产 (负债) 价值;

$C_2$ : 评估对象基准日存在的非流动性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:

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

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  $r_e$ ;

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

式中:

$r_f$ : 无风险报酬率;

$r_m$ : 市场期望报酬率;

$\varepsilon$ : 评估对象的特性风险调整系数;

$\beta_e$ : 评估对象权益资本的预期市场风险系数;

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

$\beta_u$ : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

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

$\beta_i$ : 可比公司股票 (资产) 的预期市场平均风险系数;

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

式中:

$K$ : 未来预期股票市场的平均风险值, 通常假设  $K=1$ ;

$\beta_x$ : 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。

## 八、评估程序实施过程和情况

整个评估工作分四个阶段进行：

### （一）评估准备阶段

1、委托方召集本项目各中介协调会，有关各方就本次评估的目的、评估基准日、评估范围等问题协商一致，并制订出本次资产评估工作计划。

2、配合企业进行资产清查、填报资产评估申报明细表等工作。评估项目组人员对委估资产进行了详细了解，布置资产评估工作，协助企业进行委估资产申报工作，收集资产评估所需文件资料。

### （二）现场评估阶段

项目组现场评估阶段主要工作如下：

1、听取委托方及被评估企业有关人员介绍企业总体情况和委估资产的历史及现状，了解企业的财务制度、经营状况、固定资产技术状态等情况。

2、对企业提供的资产清查评估申报明细表进行审核、鉴别，并与企业有关财务记录数据进行核对，对发现的问题协同企业做出调整。

3、根据资产评估申报明细表，对固定资产进行了全面清查核实，对流动资产中的存货类实物资产进行了抽查盘点。

4、查阅收集委估资产的产权证明文件。

5、根据委估资产的实际状况和特点，确定各类资产的具体评估方法。

6、对通用设备，主要通过市场调研和查询有关资料，收集价格资

料。

7、对企业提供的权属资料进行查验。

8、对评估范围内的资产及负债，在清查核实的基础上做出初步评估测算。

### （三）评估汇总阶段

对各类资产评估及负债审核的初步结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

### （四）提交报告阶段

在上述工作基础上，起草资产评估报告，与委托方就评估结果交换意见，在全面考虑有关意见后，按评估机构内部资产评估报告三审制度和程序对报告进行反复修改、校正，最后出具正式资产评估报告。

## 九、评估假设

本次评估中，评估人员遵循了以下评估假设：

### （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.本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；

2.企业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.企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

4.评估对象在未来经营期内经营范围和方式、主营业务结构、收入成本构成以及未来业务的销售策略和成本控制等按照未来规划进行，不会在企业计划的基础上发生较大变化；

5.在未来的预测期内，评估对象的各项期间费用的固定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，对于变动费用随经营规模的变化而同步变动；

6.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，也不考虑付息债务之外的其他不确定性损益；

7.本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

8.本次评估假设委托方及被评估企业提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

9.评估范围仅以委托方及被评估企业提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估企业提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

10.本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

## 十、评估结论

### （一）资产基础法评估结论

资产账面价值12,193.32万元，评估值12,668.77 万元，评估值与账面价值比较增值475.45万元，增值率3.90%。

负债账面值3,913.89万元，评估值3,913.89万元，评估值与账面价值比较增值无增减值变化。

净资产账面价值8,279.42万元，评估值8,754.88 万元，评估值与账面价值比较增值475.45万元，增值率5.74%。详见下表。

表 10-1 资产评估结果汇总表

被评估企业：杭州搜影科技有限公司 评估基准日：2015 年 10 月 31 日 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	11,982.39	11,982.39	-	-
2	非流动资产	210.93	686.38	475.45	225.41
3	其中：长期股权投资	-	-	-	
4	投资性房地产	-	-	-	
5	固定资产	171.63	175.04	3.41	1.99
6	在建工程	-	-	-	
7	无形资产	4.47	476.50	472.03	10,559.96
8	其中：土地使用权	-	-	-	
9	递延所得税资产	7.33	7.33	-	-
10	其他非流动资产	-	-	-	
<b>11</b>	<b>资产总计</b>	<b>12,193.32</b>	<b>12,668.77</b>	<b>475.45</b>	<b>3.90</b>
12	流动负债	3,913.89	3,913.89	-	-
13	非流动负债	-	-	-	
<b>14</b>	<b>负债总计</b>	<b>3,913.89</b>	<b>3,913.89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

15	所有者权益	8,279.42	8,754.88	475.45	5.74
----	-------	----------	----------	--------	------

资产基础法评估结论详细情况见评估明细表。

## （二）收益法评估结论

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，采用收益法对企业股东全部权益价值进行评估。杭州搜影科技有限公司的股东全部权益的账面值为 8,279.42 万元，评估值为 135,579.41 万元，评估增值 127,299.99 万元，增值率 1537.55%。

## （三）评估结果分析及最终评估结论

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 135,579.41 万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 8,754.88 万元，增值 126,824.53 万元，增值率为 1448.62%。

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；企业所处的行业具有“轻资产”的特点，其固定资产投资相对较小，账面值不高，而企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业所享受的各项产品优势、管理经验、优惠政策、业务网络、服务能力、人才团队、品牌优势等重要的无形资源的贡献，而企业的无形资产无法通过量化体现在公司的资产负债表中。因此，建立在杭州搜影的账面资产价值上的资产基础法无法准确反映其真实价值。

收益法结果是建立企业的发展规划基础上，杭州搜影的收入主要为手机视频收入和相关的广告 SDK 平台收入，对企业未来收益能力的预测是基于两个方面，一方面为目前运营产品所占有的客户群体，另一方面为结合未来的推广计划对未来用户数量和单位用户销售额进行的预

测，即根据未来年度视频软件的应用用户数和单位用户付费情况，该部分业务数据与企业的运营能力和研发能力直接相关，因此收益法能够更加全面的反映企业的内在价值。

通过以上分析，我们选用收益法评估结论作为本次经济行为的参考依据。由此得到杭州搜影科技有限公司在评估基准日2015年10月31日股东全部权益价值为135,579.41万元。

## 十一、特别事项说明

### （一）重大期后事项

期后事项是指评估基准日之后出具评估报告之前发生的重大事项。

2016年1月25日，王家锋、天津久柏分别与上海哲安、北京骊悦签署《股权转让协议》，约定王家锋、天津久柏分别将0.29%股权（出资额2.94万元）、29.12%股权（出资额291.18万元）转让给上海哲安，转让价格分别为398.53万元、39,454.41万元；王家锋、天津久柏分别将0.29%股权（出资额2.94万元）、29.12%股权（出资额291.18万元）转让给北京骊悦，转让价格分别为398.53万元、39,454.41万元。

2016年1月25日，杭州搜影通过《股东会决议》，同意本次股权转让。

2016年1月26日，王家锋作为法定代表人签署了本次变更后的公司章程。

上海哲安、北京骊悦作为财务投资人参与此次股权转让，与王家锋、天津久柏以及杭州搜影不存在任何关联关系。

2016年2月19日，杭州市工商行政管理局出具《准予变更登记通知书》并换发《统一社会信用代码证》，杭州搜影就本次股权转让事项已办理完成工商变更手续。

### （二）产权瑕疵事项

未报告未发现产权瑕疵事项。

### （三）其他需要说明的事项

1、评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是为对评估对象可实现价格的保证。

2、评估机构获得的被评估企业盈利预测是本评估报告收益法的基础。评估师对被评估企业盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与被评估企业管理层及其主要股东多次讨论，被评估企业进一步修正、完善后，评估机构采信了被评估企业盈利预测的相关数据。评估机构对被评估企业盈利预测的利用，不是对被评估企业未来盈利能力的保证。

4、评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，并不涉及到评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。评估工作在很大程度上，依赖于委托方及被评估单位提供的有关资料。因此，评估工作是以委托方及被评估单位提供的有关经济行为文件，有关资产所有权文件、证件及会计凭证，有关法律文件的真实合法为前提。

5、本次评估范围及采用的由被评估单位提供的数据、报表及有关资料，委托方及被评估单位对其提供资料的真实性、完整性负责。

6、评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被评估单位提供，委托方及被评估单位对其真实性、合法性承担法律责任

7、在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

（1）当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

（2）当资产价格标准发生变化、且对资产评估结果产生明显影响



时，委托方应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

(3) 对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托方在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

8、本次评估依赖评估对象在未来经营期内的经营规划，如企业实际经营状况与经营规划发生偏差，且管理层未采取相应补救措施弥补偏差，则评估结论会发生变化，特别提请报告使用者注意。

## 十二、评估报告使用限制说明

(一) 本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。同时，本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的现行公允市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价格的影响，同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等其它情况发生变化时，评估结论一般会失效。评估机构不承担由于这些条件的变化而导致评估结果失效的相关法律责任。

本评估报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

(二) 本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托方所有，未经委托方许可，本评估机构不会随意向他人公开。

(三) 未征得本评估机构同意并审阅相关内容，评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

(四) 根据相关规定，资产评估报告的评估结果使用有效期一年，自评估基准日2015年10月31日起，至2016年10月30日止。超过一年，需

重新进行评估。

### 十三、评估报告日

评估报告日为二〇一六年四月一日。

(此页无正文)

中联资产评估集团有限公司

评估机构法定代表人:

注册资产评估师:

注册资产评估师:

二〇一六年 月 日

## 备查文件目录

- 1、经济行为文件（复印件）；
- 2、杭州搜影科技有限公司 2013 年、2014 年和 2015 年 10 月 31 日审计报告（复印件）；
- 3、委托方及被评估企业企业法人营业执照（复印件）；
- 4、委托方及被评估企业承诺函；
- 5、注册资产评估师承诺函；
- 6、中联资产评估集团有限公司资产评估资格证书（复印件）；
- 7、中联资产评估集团有限公司企业法人营业执照（复印件）；
- 8、签字注册资产评估师资格证书（复印件）。