

吴通控股集团股份有限公司  
拟进行商誉减值测试所涉及的北京国都互联科技有  
限公司包含商誉资产组未来现金流量折现值  
价值咨询报告书  
中和咨报字（2020）第 BJU2020 号

 中和資產評估有限公司  
**ZhongHe Appraisal Co.,Ltd.**

二〇二〇年四月二十四日

# 价值咨询报告书目录

摘要.....	1
价值咨询报告书.....	3
一、 委托人、产权持有单位简介.....	3
二、 价值咨询目的.....	8
三、 价值咨询对象和价值咨询范围.....	8
四、 价值类型及其定义.....	11
五、 价值咨询基准日.....	11
六、 价值咨询依据.....	11
七、 价值咨询方法.....	11
八、 价值咨询假设.....	13
九、 价值咨询结论.....	14
十、 特别事项说明.....	14
十一、 价值咨询报告使用限制说明.....	14
十二、 价值咨询报告日.....	15
价值咨询报告书附件.....	17

吴通控股集团股份有限公司  
拟进行商誉减值测试所涉及的北京国都互联科技有限  
公司包含商誉资产组未来现金流量折现值  
价值咨询报告书

中和咨报字（2020）第 BJU2020 号

摘 要

中和资产评估有限公司接受吴通控股集团股份有限公司的委托，对吴通控股集团股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的北京国都互联科技有限公司的包含商誉资产组未来现金流量折现值进行了测算并出具了价值咨询报告。现将价值咨询报告摘要如下：

**价值咨询目的：**本次价值咨询的目的是确定北京国都互联科技有限公司包含商誉资产组在价值咨询基准日的未来现金流量折现值，为吴通控股集团股份有限公司商誉减值测试提供价值参考意见。

**价值咨询对象：**北京国都互联科技有限公司包含商誉资产组在价值咨询基准日的未来现金流量折现值。

**价值咨询范围：**北京国都互联科技有限公司包含商誉资产组。

**价值咨询基准日：**2019 年 12 月 31 日

**价值类型：**资产预计未来现金流量折现值是指标的资产在该企业未来经营活动中可以获得的预期收益的现值，是该标的资产按照企业目前经营方式或模式下的在用价值。

**价值咨询方法：**未来现金流量折现法

**价值咨询结论：**通过未来现金流量折现法进行测算，北京国都互联科技有限公司包含商誉资产组在价值咨询基准日的未来现金流量折现值为 109,551.82 万元。

**价值咨询结论的使用有效期：**自价值咨询基准日 2019 年 12 月 31 日起

一年有效。

以上内容摘自资产价值咨询报告书正文，欲了解本价值咨询业务的详细情况和正确理解价值咨询结论，应当阅读资产价值咨询报告书正文。

## 吴通控股集团股份有限公司

### 拟进行商誉减值测试所涉及的北京国都互联科技有限

### 公司包含商誉资产组未来现金流量折现值

### 价值咨询报告书

中和咨报字（2020）第 BJU2020 号

吴通控股集团股份有限公司：

中和资产评估有限公司(以下简称“本公司”)接受贵单位的委托，对贵公司拟进行商誉减值测试所涉及的北京国都互联科技有限公司的包含商誉资产组未来现金流量折现值，以 2019 年 12 月 31 日为基准日进行了测算并出具了价值咨询报告。现将价值咨询情况报告如下：

#### 一、委托人、产权持有单位简介

委托人：吴通控股集团股份有限公司

产权持有单位：北京国都互联科技有限公司

##### （一）委托人简介

公司名称：吴通控股集团股份有限公司

股票代码：300292

注册地址：苏州市相城经济开发区漕湖街道太东路 2596 号

注册资本：127485.0476 万元人民币

法定代表人：万卫方

公司类型：股份有限公司（上市）

统一社会信用代码：913205001381896946

经营范围：互联网数据产品的研发、互联网信息服务，数字营销服务；电子产品、计算机软硬件、物联网信息技术与相关产品的研发、销售，提

供技术服务与系统集成；物联网信息工程、智能系统工程、电子工程的设计、施工及维护；通信设备及元器件的研发、生产与销售；各类广告设计、制作、代理、发布，图文设计制作，企业形象策划，市场营销策划；通信业务代理、代维、运营及通信技术服务（特许经营的除外）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外）；实业投资；投资管理。（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）。

## （二） 产权持有单位简介

### 1、 企业基本情况

公司名称：北京国都互联科技有限公司

注册地址：北京市海淀区西四环北路 158 号慧科大厦三层 B 室

法定代表人：沈力

注册资本：6000 万元

公司类型：有限责任公司(法人独资)

统一社会信用代码：911101087990390952

经营范围：技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术培训；计算机系统服务；基础软件服务；应用软件开发；设计、制作、代理、发布广告；经营电信业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；经营电信业务及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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

### 2、 公司的股东情况

本次价值咨询基准日时点吴通控股集团股份有限公司持有北京国都互联科技有限公司 100% 股权。

### 3、 公司业务概述

北京国都互联科技有限公司是上市公司吴通控股集团股份有限公司

(300292)的全资子公司。国都作为国内领先的企业移动信息化服务商，一直致力于搭建企业 IT 系统与移动互联网之间的桥梁，战略目标始终围绕移动互联网行业，以金融银行客户为主，面向大企业客户发展企业移动信息化业务，在基于客户服务、生产运营和移动营销三个方面为企业提供个性化的移动信息解决方案，并对其运营维护提供专业的支撑服务，业务内容包括行业短信服务、移动应用云运营服务、大数据应用服务等移动信息化业务的解决方案提供、产品运营服务及其他移动增值业务综合服务。

国都是国内最早参与行业短信服务的公司，2003 年国都即开始为工商银行提供短信服务；2005 年经过招标，国都开始为中国农业银行提供全业务线金融短信服务至今。国都拥有十余年大客户服务经验以及完善的消息服务平台开发运维能力，能够完全理解和响应大客户对信息服务的要求，国都已经为农行、建行等多家大型银行开发并部署了多套业务模块、子系统或独立平台。

2013 年起，国都开始提供 APP、微博、微信等新媒体互动渠道的应用开发、活动营销策划实施等移动应用云运营服务，为农行、建行、海尔等大客户提供了手机互动游戏、微信活动开发运营、微信公众号运营、数据仓库建设、手机商城等一系列移动端开发、运营服务，帮助客户实现线上线下互通（O2O），社会化客户关系管理（SCRM），移动电商，H5 轻应用等多个层面的业务管理。

目前，国都公司正在提供服务的客户包括中国农业银行、中国建设银行、中信银行、民生银行、光大银行、北京农商银行、湖北银行、青岛银行、陆金所、交通银行信用卡中心等近 30 家大中型金融机构；阿里巴巴、百度、新浪、搜狐、滴滴打车、今日头条、海尔、三星、OPPO、特步、万达、亚马逊、国美、苏宁、携程、艺龙、聚美优品、爱奇艺、优酷、酷狗、世纪佳缘、汽车之家等近百家国内各行业领先企业。

北京国都互联科技有限公司及下属子公司均拥有中华人民共和国工业和信息化部颁发的《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》。

#### 4. 下属子公司情况

北京国都互联科技有限公司有两个全资子公司，分别为福建国都互联通信有限公司、江苏国都互联通信有限公司，子公司基本信息如下：

##### (1) 福建国都互联通信有限公司

公司名称：福建国都互联通信有限公司

注册地址：福州市鼓楼区鼓西街道湖滨路 66 号中福西湖花园 4 号楼 7F 单元

法定代表人：黄威

注册资本：500 万元

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

统一社会信用代码：91350100764053233A

经营范围：福建省内的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业务和互联网信息服务业务）；通信技术开发、技术转让、技术咨询、技术培训、技术服务；承接计算机网络工程、安全技术防范工程的设计安装；通信设备、电子元件、计算机及配件、办公设备的批发、代购代销。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

##### (2) 江苏国都互联科技有限公司

公司名称：江苏国都互联科技有限公司

注册地址：苏州相城经济技术开发区漕湖街道太东路 2596 号

法定代表人：万吉

注册资本：1000 万元

公司类型：有限责任公司（法人独资）



统一社会信用代码：913205073308702363

经营范围：互联网信息服务业务（除新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械和 BBS 以外的内容）；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）；技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术培训；计算机系统服务；基础软件服务；应用软件开发。设计、制作、代理、发布广告。（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）

### 5. 历史前两年产权持有单位（合并口径）经营情况

单位：元

项 目	2019 年	2018 年
一、营业总收入	1,942,967,467.59	1,663,140,616.03
营业收入	1,942,967,467.59	1,663,140,616.03
其中：营业成本	1,596,326,519.05	1,293,169,903.95
营业税金及附加	1,687,823.76	3,874,346.18
销售费用	39,402,335.02	38,175,764.60
管理费用	91,286,669.06	119,513,055.90
财务费用	4,124,110.01	1,257,469.95
资产减值损失	3,996,306.98	-2,263,735.72
加：资产处置收益	246,467.29	-
投资收益	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
其他收益	7,930,878.77	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	214,321,049.77	209,413,811.17
加：营业外收入	726,364.95	110,000.00
减：营业外支出	4,727.60	7,956.53
其中：非流动资产处置损失	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	215,042,687.12	209,515,854.64
减：所得税费用	30,836,501.80	30,136,000.80
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	184,206,185.32	179,379,853.84

## 二、价值咨询目的

本次价值咨询的目的是确定北京国都互联科技有限公司包含商誉资产组在价值咨询基准日的未来现金流量折现值，为吴通控股集团股份有限公司商誉减值测试提供价值参考意见。

## 三、价值咨询对象和价值咨询范围

本次价值咨询对象为北京国都互联科技有限公司包含商誉资产组在价值咨询基准日的未来现金流量折现值；价值咨询范围为北京国都互联科技有限公司包含商誉资产组。

北京国都互联科技有限公司与商誉相关资产账面价值见下表，资产组由产权持有单位确定：

单位：元

科目名称	账面价值
货币资金	97,010,722.58
应收账款	348,054,869.12
预付账款	73,264,293.70
其他应收款	83,551,798.86
其他流动资产	1,107,725.25
流动资产合计	602,989,409.51
固定资产	10,214,051.46
无形资产	446,542.92
长期待摊费用	54,289.48
非流动资产合计	10,714,883.86
<b>资产合计</b>	<b>613,704,293.37</b>
应付账款	21,543,178.33
预收款项	11,153,384.29
应付职工薪酬	31,260,333.39
应交税费	30,388,574.75
<b>流动负债合计</b>	<b>94,345,470.76</b>

资产组账面净值	519,358,822.61
---------	----------------

上述账面价值为北京国都互联科技有限公司合并口径财务报表内资产的账面价值。

### (一) 实物资产的分布情况及特点

固定资产包括设备及运输车辆，无形资产为购置的软件，长期待摊费用为租赁平台的摊余价值。

### (二) 产权持有单位申报的无形资产情况

资产组还包括无账面价值的著作权，具体见下表：

序号	登记号	软件名称	开发完成日期	首次发表日期
1	2009SR029314	企业信息应用交换平台 V1.0	2008年10月22日	2009年1月15日
2	2008SR10526	手机保险业务服务软件 V1.0		2008年1月3日
3	2011SR093581	位置救援服务运营管理平台软件 V1.0	2005年5月17日	2005年10月8日
4	2011SR093586	企信通商业企业信息平台软件 V1.0	2005年4月13日	2005年5月20日
5	2011SR100953	基于林业安全的 WAP 信息化系统软件 V1.0	2010年10月15日	2011年2月3日
6	2011SR100957	国都社区商务平台系统软件 V1.0	2011年5月10日	2011年8月5日
7	2011SR100950	特定短信接口系统软件 V1.0	2010年11月20日	2011年1月8日
8	2011SR100956	国都积分保险平台系统软件	2011年3月8日	2011年10月10日
9	2011SR093597	购物商务服务平台软件 V1.0	2008年1月18日	2008年1月18日
10	2011SR093589	保险业务管理系统软件 V1.0	2005年4月21日	2005年4月21日
11	2011SR093593	电台电视台互动平台软件 V1.0	2004年3月6日	2004年3月6日
12	2011SR102061	企业廉政信息互动平台系统软件 V1.0	2010年3月31日	2010年9月6日
13	2011SR102056	企业管理短信投票评比系统软件 V1.0	2010年2月26日	2011年11月10日
14	2014SR103065	国都微信云客服系统软件平台 V1.0	2014年4月16日	2015年5月2日
15	2014SR103479	国都微信刮刮奖系统软件 V1.0	2014年5月7日	2014年5月26日
16	2014SR103241	国都营销平台软件 V1.0	2014年2月21日	2014年3月11日
17	2014SR103226	国都银信通软件平台 V1.0	2014年1月24日	2014年2月3日
18	2014SR103634	国都移动新闻发布系统软件 V1.0	2014年3月20日	2014年4月10日
19	2014SR104725	国都移动信息化平台软件 V1.0	2014年4月22日	2014年5月5日
20	2014SR104853	国都彩信综合应用平台软件 V1.0	2014年2月27日	2014年3月25日
21	2014SR104847	国都短信秒杀平台软件 V1.0	2014年2月14日	2014年3月3日
22	2015SR088678	国都验证码平台软件 V1.0	2014年11月7日	2014年12月5日

23	2015SR088679	国都流量经营平台软件 V1.0	2014年11月7日	2014年12月5日
24	2015SR090022	国都自动化对账平台软件 V1.0	2014年11月7日	2014年12月5日
25	2016SR294276	国都统一消息服务平台软件 V1.0	2016年2月26日	2016年4月5日
26	2016SR294282	国都移动信息数据分析平台软件 V1.0	2016年2月26日	2016年4月5日
27	2016SR297226	国都企信通运营服务平台软件 V1.0	2016年1月21日	2016年3月25日
28	2016SR297209	国都工单系统软件 V1.0	2016年1月6日	2016年3月1日
29	2016SR306453	国都流量经营平台软件 V2.0	2016年1月6日	2016年3月1日
30	2017SR471877	国都信息安全平台软件 V1.0	2016年6月22日	2016年10月20日
31	2017SR471886	国都用户画像平台软件 V1.0	2016年7月5日	2016年11月8日
32	2017SR471894	国都统一管理服务平台软件 V1.0	2016年9月2日	2016年12月22日
33	2017SR471902	国都统一监控服务平台软件 V1.0	2016年7月19日	2016年11月8日
34	2017SR471912	国都统一消息推送平台 V1.0	2016年12月15日	2017年3月6日
35	2017SR471920	国都智运平台软件 V1.0	2016年6月8日	2016年10月20日
36	2017SR486414	国都营销平台软件 V2.0	2016年11月17日	2017年2月20日
37	2017SR486426	国都自动化对账平台软件 V2.0	2016年12月28日	2017年3月16日
38	2017SR486744	国都统一消息服务平台软件 V2.0	2016年8月8日	2016年9月1日
39	2017SR486749	国都银信通软件平台 V2.0	2016年8月15日	2016年9月1日
40	2017SR486754	国都验证码平台软件 V2.0	2016年9月26日	2016年12月13日
41	2017SR486757	国都短信秒杀平台 V2.0	2016年10月10日	2017年1月5日
42	2017SR486839	国都微信刮刮奖系统 V2.0	2016年10月24日	2017年1月16日
43	2017SR486843	国都工单系统软件 V2.0	2016年11月8日	2017年2月15日
44	2019SR0909124	国都彩印平台软件	2018年6月1日	未发表
45	2019SR0909115	国都短链接平台软件	2018年5月7日	未发表
46	2019SR0908786	国都基础服务监控平台软件	2018年6月13日	未发表
47	2019SR0908794	国都验真平台软件	2018年7月10日	未发表
48	2019SR0908808	国都业务运营分析监控平台软件	2018年8月10日	未发表
49	2019SR0902613	国都在线实时计算平台软件	2018年9月11日	未发表
50	2019SR1341630	国都微信云客服平台软件 V2.0	2019年6月1日	2019年8月16日
51	2019SR1405593	国都移动信息数据分析平台软件 V2.0	2019年6月5日	2019年8月17日
52	2019SR1405599	国都彩信综合应用平台软件 V2.0	2019年6月13日	2019年8月15日
53	2019SR1405604	国都移动信息化平台软件 V2.0	2019年6月2日	2019年8月7日
54	2019SR1429429	国都知识库管理平台软件 v1.0	2019年7月1日	2019年8月1日
55	2020SR0039830	国都质量管理平台软件 v1.0	2019年7月1日	2019年8月1日

#### 四、价值类型及其定义

根据本次价值咨询目的，我们采用资产组的预计未来现金流量折现值作为本价值咨询报告的价值类型。

资产预计未来现金流量折现值是指标的资产在该企业未来经营活动中可以获得预期收益的现值，是该标的资产按照企业目前经营方式或模式下的在用价值。

#### 五、价值咨询基准日

(一) 本价值咨询报告的价值咨询基准日是 2019 年 12 月 31 日。

(二) 该价值咨询基准日由委托人确定。

(三) 本价值咨询报告的价值咨询基准日与价值咨询委托合同约定的价值咨询基准日一致。

#### 六、价值咨询依据

(一) 《企业会计准则第 8 号—资产减值》；

(二) 《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》；

(三) 价值咨询对象所处行业市场分析资料；

(四) 产权持有单位管理层编制的未来年度盈利预测数据；

(五) WIND 数据；

(六) 与本次价值咨询有关的其他资料。

#### 七、价值咨询方法

本次价值咨询采用未来现金流量法。

资产预计未来现金流量的现值，是按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。现金流量及折现率均选用税前口径。

1.包含商誉资产组可回收金额的计算公式为:

$$P = \left[ \sum_{i=1}^n Ri(1+r)^{-i} + R_{n+1} / r(1+r)^{-n} \right]$$

其中:  $P$ ——包含商誉资产组可回收金额

$R_i$ ——包含商誉资产组未来第  $i$  年息税前净现金流

$r$ ——税前折现率

$i$ ——收益预测年份

$n$ ——收益预测期

式中  $R_i$  按以下公式计算:

第  $i$  年息税前净现金流=主营收入-主营成本-税金及附加-管理费用-销售费用+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

2.折现率的选取

我们采用了加权平均资本成本估价模型(“WACC”)确定税后折现率,采用公式税前折现率=税后折现率/(1-所得税率)确定税前折现率。

WACC 模型可用下列数学公式表示:

$$WACC = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中:

$k_e$ : 权益资本成本

$E$ : 权益资本的市场价值

$D$ : 债务资本的市场价值

$k_d$ : 债务资本成本

$t$ : 所得税率

计算权益资本成本时,我们采用资本资产定价模型(“CAPM”)。

CAPM 模型是普遍应用的估算股权资本成本的办法。CAPM 模型可用下列数学公式表示:

$$E[R_e] = R_{f1} + \beta (E[R_m] - R_{f2}) + \text{Alpha}$$

其中:

$E[R_e]$ : 权益期望回报率, 即权益资本成本

$R_{f1}$ : 长期国债期望回报率

$\beta$ : 贝塔系数

$E[R_m]$ : 市场期望回报率

$R_{f2}$ : 长期市场预期回报率

Alpha: 特别风险溢价

$(E[R_m] - R_{f2})$ : 为股权市场超额风险收益率, 又称 ERP

## 八、价值咨询假设

### 1、一般性假设

①北京国都互联科技有限公司在经营中所需遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化;

②北京国都互联科技有限公司将保持持续经营, 并在经营方式上与现时保持一致;

③北京国都互联科技有限公司所在国家现行的税赋基准及税率, 税收优惠政策、银行信贷利率以及其他政策性收费等不发生重大变化;

④无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响;

### 2、针对性假设

① 假设北京国都互联科技有限公司各年间的技术队伍及其高级管理人员保持相对稳定, 不会发生重大的核心专业人员流失问题;

② 北京国都互联科技有限公司各经营主体现有和未来经营者是负责的, 且公司管理层能稳步推进公司的发展计划, 保持良好的经营态势;

③ 北京国都互联科技有限公司认定的资产组组合对应的业务类型不发生变化。

④ 北京国都互联科技有限公司未来经营者遵守国家相关法律和法规,

不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项；

⑤ 北京国都互联科技有限公司提供的财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；

⑥ 北京国都互联科技有限公司在高新技术企业证书到期后可以延续继续享受高新技术企业所得税优惠。

若将来实际情况与上述价值咨询假设产生差异，将会对本价值咨询报告的价值咨询结论产生影响。委托人和其他价值咨询报告使用人应在使用本价值咨询报告时充分考虑价值咨询假设可能对价值咨询结论产生的影响。

## 九、 价值咨询结论

经采用未来现金流量折现法进行测算，北京国都互联科技有限公司包含商誉的资产组在价值咨询基准日的未来现金流量折现值为 109,551.82 万元。

## 十、 特别事项说明

本价值咨询报告中陈述的特别事项是指在已确定价值咨询结果的前提下，价值咨询人员已发现可能影响价值咨询结论，但非价值咨询人员执业水平和能力所能评定的有关事项。

1. 本次价值咨询资产组由产权持有单位划分；

2. 本次价值咨询未考虑肺炎疫情的影响；

3. 本公司根据产权持有单位管理层对资产组的盈利预测进行了未来现金流量现值的测算，本公司对产权持有单位管理层提供的盈利预测可实现性不承担责任。

## 十一、 价值咨询报告使用限制说明

1. 本价值咨询报告的结论是以持续经营为前提条件。



2. 本价值咨询报告只能用于价值咨询报告载明的价值咨询目的和用途。
3. 本价值咨询报告的全部或部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需价值咨询机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。
4. 价值咨询结果的使用有效期自价值咨询基准日起一年，即超过 2020 年 12 月 30 日使用本价值咨询结果无效。
5. 本价值咨询报告必须完整使用方为有效，对仅使用报告中部分内容所导致的可能的损失，本公司不承担责任。

## 十二、价值咨询报告日

本价值咨询报告提出日期：二〇二〇年四月二十四日。

(本页无正文)

中和资产评估有限公司

二〇二〇年四月二十四日

## 价值咨询报告书附件

- 一、未来现金流量折现计算表；
- 二、委托人营业执照复印件；
- 三、产权持有单位营业执照复印件；
- 四、中和资产评估有限公司营业执照复印件；
- 五、北京市财政局备案公告（2017-0085号）。