

华闻传媒投资集团股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的  
广州市邦富软件有限公司股东全部权益项目

## 资产评估说明

中和评报字（2014）第 YCV1038D003 号



二〇一四年五月八日

## 资产评估说明目录

第一部分	关于评估说明使用范围的声明.....	2
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	3
第三部分	评估对象与评估范围说明.....	4
第四部分	资产核实情况总体说明.....	7
第五部分	资产基础法评估技术说明.....	11
	流动资产评估技术说明.....	11
	机器设备评估技术说明.....	18
	无形资产评估技术说明.....	18
	长期待摊费用评估技术说明.....	40
	递延所得税资产评估技术说明.....	41
第六部分	收益法评估技术说明.....	45
第七部分	评估结论及其分析.....	83
	资产评估说明附件.....	88

## 第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸于公开媒体。

本评估说明涉及部分机密材料，敬请阅读者注意保密。

## 第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

此部分由委托方和被评估企业共同撰写，具体内容详见附件一。

### 第三部分 评估对象与评估范围说明

#### (一) 评估对象与评估范围内容

评估对象为广州市邦富软件有限公司股东全部权益。评估范围为广州市邦富软件有限公司股东全部权益所涉及的资产及负债。

本次评估的资产总额 64,584,655.03 元，其中：流动资产 43,481,833.08 元，非流动资产 21,102,821.95 元；负债总额 14,888,107.28 元，其中：流动负债 7,688,107.28 元，非流动负债 7,200,000.00 元；所有者权益总额 49,696,547.75 元。详细见下表：

2014 年 3 月 31 日资产负债表

单位：人民币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	43,481,833.08
货币资金	7,359,911.47
应收账款（净额）	21,778,801.45
预付款项	2,764,009.00
其他应收款	6,719,971.31
存货	4,859,139.85
二、非流动资产合计	21,102,821.95
固定资产（净值）	10,926,274.81
无形资产	1,792,121.43
开发支出	1,962,676.95
长期待摊费用	6,180,229.17
递延所得税资产	241,519.59
三、资产总计	64,584,655.03
四、流动负债合计	7,688,107.28
短期借款	2,700,000.00
应付账款	65,130.00
预收款项	1,618,357.87
应交税费	3,296,143.31
其他应付款	8,476.10
五、非流动负债合计	7,200,000.00
长期借款	7,200,000.00
六、负债总计	14,888,107.28
七、所有者权益	49,696,547.75

科目名称	账面价值
实收资本	21,000,000.00
盈余公积	3,463,404.32
未分配利润	25,233,143.43

以上评估范围与委托评估的范围及被评估企业所申报评估的资产范围一致，其账面金额已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了“信会师报字[2014]第 310328 号”无保留意见审计报告。

## （二）实物资产的分布情况及特点

本次评估范围内的实物资产集中分布在广州市邦富软件有限公司位于广州市天河区天河软件园高唐新建区广州互联网产业园 1 号楼办公区以及各个服务器托管企业内，主要包括：存货、车辆及电子设备。

1、存货账面价值 4,859,139.85 元，包括库存商品、发出商品。库存商品共计 3 项，为电脑、龙脉身份认证系统和加密 U 盾；发出商品共计 93 项，主要为已出库的硬件设备及硬件设备必备的软件。

2、设备类固定资产账面价值 10,926,274.81 元，共计 99 项。其中：车辆 1 项，为奥德赛牌商务车，购于 2012 年 1 月，车辆在用状况良好。电子设备共计 98 项，主要为电脑、空调、打印机、办公家具等办公用设备和服务器等，设备购置于 2011 年 4 月至 2014 年 2 月，在用状况良好。

## （三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

广州市邦富软件有限公司申报的与本次评估目的相关的无形资产，包括 4 项商标权、4 项专利权、43 项计算机软件著作权。其中：账面记录的计算机软件著作权共 12 项，截止评估基准日账面价值为 1,792,121.43 元，证载权利人均均为广州市邦富软件有限公司，具体明细详见《无形资产评估申报明细表》。

## （四）资产的权利状况

1、纳入评估范围的车辆 1 项，车辆证载所有权人为广州市邦富软件有

限公司，截止评估基准日，未设定抵押、担保等事项，无产权纠纷。

2、计算机软件著作权质押情况：2013年9月23日，广州市邦富软件有限公司将其拥有的部分计算机软件著作权（共28项）质押于中国银行股份有限公司广州番禺支行，著作权质权登记证书登记号为著质登（软）字第20130148号。

## 第四部分 资产核实情况总体说明

### （一）资产核实人员组织、实施时间和过程

#### 1、清查组织工作

接受委托后，本公司评估人员根据广州市邦富软件有限公司提供的资产评估申报明细表，组成评估工作小组，并制定了详细的现场清查实施计划，于2014年4月1日至2014年4月12日深入现场，对实物资产采用逐项清查和抽查的方式，现场清查核实了广州市邦富软件有限公司所申报资产的存在和使用情况，验证其所提供的文件资料。在此基础上，补充或调整了原评估申报明细表。

#### 2、清查实施步骤

第一步：指导企业财务与相关资产管理人員在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”、“资料清单”及其填写要求，进行登记填报，同时收集被评估资产的产权归属证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料。

#### 第二步：初步审查企业提供的资产清查评估明细表

评估人员通过了解涉及评估范围内具体对象的详细状况，然后审查各类资产清查评估明细表，检查有无填写不全、错填、漏填、资产项目填写不明确等现象，并要求企业人员及时更正。

#### 第三步：现场实地勘察

评估人员依据资产评估明细表，于2014年4月1日至2014年4月12日对申报资产进行清点和现场勘察，对实物资产采用逐项清查和抽查，针对不同的资产性质及特点，采取不同的勘察方法。在现场勘察过程中，对设备查阅了主要设备的原始入账凭证，并通过与设备管理人员广泛的交流，了解设备的购置日期、使用情况，填写设备现场勘察记录等。

#### 第四步：补充、修改和完善资产评估明细表

根据现场实地勘察结果，进一步完善资产评估明细表，以做到“表”“实”相符。

#### 第五步：核实产权证明文件

对评估范围内的设备及车辆的产权进行调查，以确认做到产权清晰。

### 3、各项资产清查过程

★货币资金的清查：包括现金、银行存款、其他货币资金。

(1) 库存现金：存放在企业财务部的保险柜中。评估人员核对了总账、现金日记账和会计报表，4月1日与被评估企业财务人员一起对现金进行了现场盘点，并根据盘点日至评估基准日间的收入支出倒推到评估基准日现金的余额，经盘点金额无差异。

(2) 银行存款：评估人员查阅了2014年3月31日银行对账单和余额调节表，对大额的未达账项进行了核实，与对账单相符。

(3) 其他货币资金：评估人员核对了被评估企业为取得信用证所支付的信用证保证金的相关凭证，并与账面金额进行核对，经核实金额无差异。

★往来账款的清查：纳入本次评估范围的往来账款主要有应收账款、预付账款、其他应收款。首先将申报表与会计报表、明细账、总账进行核对，对每笔往来款项进行逐项清查核实，并进行必要的取证核实。

#### ★存货的清查

首先将申报表与会计报表、明细账、总账进行核对，并查阅相关的会计记录和原始凭证。对库存商品进行清查盘点。在盘点结果的基础上，根据盘点日至评估基准日的出入库倒推出评估基准日的数量，同时关注存放环境、存放时间等，对发出商品抽查出库凭单、发货凭证，进行必要的取证核实。

★设备的清查：评估人员在4月1日进驻评估现场后，根据资产评估

申报表，对设备进行了清查核对和实物函证，注意核对有无未入账的和已核销的设备，并向设备管理和使用人员了解设备的使用维护、修理情况；对车辆进行现场核查，了解企业车辆资产的使用特点和维护保养情况，掌握车辆的性能状态，同时核对企业申报的机动车行驶证。

★无形资产的清查：本次申报评估的无形资产为商标权、专利权、计算机软件著作权等，通过查阅原始凭证、注册证书等对其真实性和准确性进行了核实，并对其摊余情况进行了解；同时对商标注册证、专利证书、计算机软件著作权证等权证进行了核实，对其历史来源情况、使用情况进行调查。

★开发支出的清查：通过查阅原始凭证、明细账，对其真实性和准确性进行了核实，对涉及的项目开展、实施及完成情况进行调查了解等，同时了解开发支出会计处理方法以及和以前年度的可比情况。

★长期待摊费用的清查：根据被评估企业提供的长期待摊费用申报明细表，评估人员首先审核长期待摊费用报表、总账、明细账的一致性，向有关财务人员了解长期待摊费用形成的原因、时间、原始发生额和内容，询问了相关核算规定等，并对其摊余情况进行了了解。

★递延所得税资产的清查：根据被评估企业提供的递延所得税资产申报明细表，评估人员首先审核递延所得税资产报表、总账、明细账的一致性，向有关财务人员了解递延所得税资产形成的原因、时间、内容，询问了相关核算规定等，并对其摊余情况进行了了解。

★负债的清查：包括短期借款、应付账款、预收款项、应交税费、其他应付款、长期借款，在清查时，将申报表与会计报表、明细账、总账进行核对，同时查阅了相关原始凭证及合同，对每笔款项逐一核实，确认其债务的存在与否，对负债进行必要的账务核实。

## （二）核实结论

通过对评估范围内的资产产权进行核实，对实物资产的数量和状况进行现场盘点和勘察，对其他资产及负债进行真实性检查，没有发现与账面记录存在差异，达到了账账、账实、账表相符。

## 第五部分 资产基础法评估技术说明

### 流动资产评估技术说明

#### 一、 资产概况

评估范围为广州市邦富软件有限公司申报评估的各项流动资产,包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货,基准日的账面值如下所示:

金额单位: 人民币元

资产项目	账面价值	占流动资产比例
货币资金	7,359,911.47	16.93%
应收账款(净额)	21,778,801.45	50.09%
预付账款	2,764,009.00	6.36%
其他应收款(净额)	6,719,971.31	15.45%
存货	4,859,139.85	11.18%
<b>流动资产合计</b>	<b>43,481,833.08</b>	<b>100.00%</b>

#### 二、 评估依据

(一) 广州市邦富软件有限公司提供的原始会计资料、资产评估申报明细表及相关的证明材料等;

(二) 广州市邦富软件有限公司提供的基准日银行对账单等;

(三) 评估人员现场了解和掌握的资料;

(四) 其他与评估有关的资料。

#### 三、 评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段:

第一阶段: 准备阶段, 时间从 2014 年 3 月 30 日-4 月 1 日;

对确定的评估范围内的流动资产的构成情况进行初步了解, 提交评估准备资料清单和评估申报明细表示范格式, 按照财政部评估规范化的要求, 指导企业填写流动资产申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段，时间从2014年4月1日-4月12日；

根据企业提供的流动资产评估申报资料，首先对报表、总账、财务明细账和资产评估申报表进行互相核对。

第三阶段：综合处理阶段，时间从2014年4月13日-2014年5月3日；

1.将核实后的流动资产申报明细表，录入计算机，建立相应数据库；

2.对各类资产按照国有资产评估管理办法的规定，确定其在评估基准日的价值，编制相应评估汇总表，通过核实加总，并经复查，最终得出评估结论；

3.提交流动资产的评估技术说明。

#### 四、 评估方法

##### （一）货币资金

广州市邦富软件有限公司货币资金为现金、银行存款、其他货币资金。

##### 1.现金

现金账面值为28,814.74元。现金由财务部出纳专人保管存放于保险柜。我们对现金进行了盘点，由财务负责人、出纳、评估人员参加，评估人员监盘，按面额逐张核实，盘点完成后参加人员签字并编制现金盘点表。本次评估以核实后账面值作为评估值。

##### 2.银行存款

广州市邦富软件有限公司银行存款账面值7,217,096.73元，明细如下：

序号	开户银行	账号	币种	账面值
1	广发银行广州中山大道支行	122005517010010721	人民币	167,554.81
2	中国银行广州番禺天安科技支行	675661027372	人民币	6,852,259.02
3	招商银行广州滨江东支行	120906488210603	人民币	172,740.57
4	建设银行广州软件园支行	44001590043052503669	人民币	24,542.33
	合计			7,217,096.73

评估人员主要通过查阅银行对账单、银行余额调节表进行核实，并向相关银行进行了函证，以核实后账面值作为评估值。

### 3.其他货币资金

其他货币资金账面值 114,000.00 元。评估人员核对了被评估企业支付信用证保证金的相关凭证，并与账面金额进行核对一致，以核实后的账面值作为评估值。

### （二）应收账款

应收账款账面余额 23,297,664.69 元，坏账准备为 1,518,863.24 元，账面净值为 21,778,801.45 元。

评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对。其次，通过核实原始凭证、了解应收款项的内容及发生时间，核实账面余额的数值，并进行账龄分析和变现可行性判断。根据应收款项分类和账龄分析的结果，并了解对方企业的还款情况、财务状况及资信程度，会计师按中国会计准则的规定并结合具体情况，采用账龄分析法和个别认定法相结合的方法计提坏账准备，评估人员通过函证及与企业相关人员交谈，认为会计师计提的坏账准备合理地反映了企业应收款项的实际情况，故以审计计提的坏账准备作为评估风险损失从应收款项账款中扣除，扣除后的余额作为应收款项的评估值。

### （三）预付账款

预付账款账面价值 2,764,009.00 元，为预付的材料款、购标书款、押金等。评估人员根据明细表中所列客户业务内容、发生日期及金额，抽查账户发生额与会计凭证的一致性，付款有无依据。评估时，具体分析预付账款形成的原因，在审查核实的基础上，以核实后的账面值作为评估值。

### （四）其他应收款

其他应收款账面余额为 7,133,264.81 元，坏账准备 413,293.50 元，账面

净值为 6,719,971.31 元，主要为履约保证金、投标保证金、个人借款等。

评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对，其次，通过核实原始凭证、了解应收款项的内容及发生时间，核实账面余额的数值，并进行账龄分析和变现可行性判断。根据应收款项分类和账龄分析的结果，并了解对方企业的还款情况、财务状况及资信程度，会计师按中国会计准则的规定并结合具体情况，采用账龄分析法和个别认定法相结合的方法计提坏账准备，评估人员通过函证及与企业相关人员交谈，认为会计师计提的坏账准备合理地反映了企业应收款项的实际情况，故以审计计提的坏账准备作为评估风险损失额从应收款项中扣除，扣除后的余额作为应收款项的评估值。

#### （五）坏账准备

广州市邦富软件有限公司坏账准备账面值为 1,932,156.74 元，其中应收账款坏账准备 1,518,863.24 元、其他应收款坏账准备 413,293.50 元。已对应收账款及其他应收款以账面余额扣除评估风险损失金额后确定评估值，故坏账准备评估为零。

#### （六）存货

存货基本情况：评估基准日存货账面金额为 4,859,139.85 元，主要分为两类，如下：

存货类别	账面金额（元）	占比
库存商品	1,827,438.21	37.61%
发出商品	3,031,701.64	62.39%
合计	4,859,139.85	100.00%

评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对。其次，查询企业存货核算流程、内控制度、账面值构成。再次，对主要存货进行全面盘点。评估人员于 2014 年 4 月 1 日对存货进行了盘点。对库存

商品进行全面盘点；对发出商品的凭证进行了抽查核实，对销售合同进行了核实。从实物存放看，企业存货存放在库房内，在盘点过程中观察、询问存货的产品种类和品质状况等，并详细记录，之后与企业提供的其他资料进行相互印证。评估人员抽查了原始购置发票，经过抽盘及核对出入库记录，以实地盘查后的倒轧数量做为实际数量。在以上工作的基础上，库存商品和发出商品均采用市场法进行评估：

### （1）库存商品

库存商品共 3 项，账面价值 1,827,438.21 元，包括电脑、身份认证系统及加密 U 盾。

库存商品的成本构成为企业采购发生的实际成本，企业严格按照生产进度进行，运用最经济批量，按生产需要购入。

### （2）发出商品

账面价值 3,031,701.64 元，共 93 项，系企业为销售软件产品配备的硬件设备，包括电脑、服务器、交换机以及相应的配套软件等。

评估人员根据企业的成本、核算程序，验证其核算的合理性和准确性，评估人员在核对账账、账表无误的基础上，对发出商品进行清查核实，核实结果与申报内容相符，账面值属被评估企业已经发出，但尚未实现收入的商品。

对存货采用市场法进行评估，企业评估基准日账面存货均为可正常销售。

市场法计算公式为：评估值=评估单价×产成品数量

评估单价=销售价格×[1-销售费用/销售收入-税金及附加/销售收入-所得税费用/销售收入-净利润/销售收入×50%]

利用 2012 年经审计后的利润表数据测算的销售费用率、税金及附加率、所得税率、净利润率见下表：

项 目	金 额	与收入占比
销售收入	33,804,975.61	100.00%
销售费用	2,930,020.21	8.67%
税金及附加	630,961.39	1.87%
所得税费用	684,064.96	2.02%
净利润	4,353,031.42	10.75%

举例：（一）库存商品明细表第 3 项，加密 U 盾，数量 1,213.00 个，账面值 1,819,500.00 元，其不含税市场价格为 1,709.40 元/个，则评估值为：

$$\begin{aligned} \text{评 估 值} &= 1,709.40 \times 1,213.00 \times (1 - 1.87\% - 8.67\% - 10.75\% \times 50\% - 2.02\%) \\ &= 1,679,628.97 \text{ 元} \end{aligned}$$

举例：（二）发出商品明细表第 1 项，龙脉认证软件，数量 40.00 个，账面值 854.70 元，其不含税市场价格为 42.74 元/个，则评估值为：

$$\begin{aligned} \text{评 估 值} &= 42.74 \times 40.00 \times (1 - 1.87\% - 8.67\% - 10.75\% \times 50\% - 2.02\%) \\ &= 1,384.80 \text{ 元} \end{aligned}$$

经评估，存货评估价值为 4,648,635.12 元。具体如下：

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
库存商品	3,031,701.94	2,957,830.99	-73,870.95	-2.44%
发出商品	1,827,438.21	1,690,804.13	-136,634.08	-7.48%
合 计	4,859,140.15	4,648,635.12	-210,505.03	-4.33%

## 五、 评估结论及分析

广州市邦富软件有限公司流动资产评估结果见下表：

### 流动资产评估结果

单位：人民币元

资产项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
货币资金	7,359,911.47	7,359,911.47	0.00	0.00
应收账款（净额）	21,778,801.45	21,778,801.45	0.00	0.00
预付账款	2,764,009.00	2,764,009.00	0.00	0.00
其他应收款（净额）	6,719,971.31	6,719,971.31	0.00	0.00

存货	4,859,139.85	4,648,635.12	-210,505.03	-4.33
<b>流动资产合计</b>	<b>43,481,833.08</b>	<b>43,271,328.35</b>	<b>-210,504.73</b>	<b>-0.48</b>

详细结果见《流动资产评估汇总表》及各类流动资产评估明细表。

流动资产减值的是存货评估减值，其原因主要是存货账面结存成本较高，扣除相关税费后评估减值。

## 机器设备评估技术说明

### 一、 评估范围

本次参与评估的是广州市邦富软件有限公司申报的车辆和电子设备。根据申报的资料，截至 2014 年 3 月 31 日，车辆账面原值为 229,300.00 元，账面净值为 182,101.92 元；电子设备账面原值为 12,127,622.39 元，账面净值为 10,744,172.89 元。

### 设备申报汇总表

单位：人民币元

类别	账面原值	账面净值
车辆	229,300.00	182,101.92
电子设备	12,127,622.39	10,744,172.89
合计	<b>12,356,922.39</b>	<b>10,926,274.81</b>

### 二、 设备概况

此次申报评估的设备为车辆及电子设备，共计 99 项。其中：车辆 1 项，为广汽本田汽车有限公司生产的奥德赛牌商务车，购于 2012 年 1 月，车辆在用，状况良好。电子设备共计 98 项，主要为服务器、电脑、空调、打印机、办公家具等办公用设备，设备购置于 2011 年 4 月至 2014 年 2 月，在用状况良好。

### 三、 设备清查情况说明

评估人员于 2014 年 4 月 1 日至 4 月 4 日对广州市邦富软件有限公司申报评估的车辆、电子设备进行了清查，同时对设备使用环境、工作负荷、维护保养情况、自然磨损情况及日常维护等情况进行了考察。在进行逐项

清核实过程中，对申报表上有关设备的名称、型号、规格、生产厂家、启用日期等错误进行了更正，并对申报表上的缺项进行了补充。

评估人员通过与设备管理人员及操作人员的广泛接触，详细了解设备的管理、使用情况，以及对设备管理制度的贯彻执行情况；对设备进行了勘察，通过问、观、查，详细了解设备现状，以确定其成新率。

通过现场清查，广州市邦富软件有限公司此次申报评估的设备共计 99 项，截止 2014 年 3 月 31 日，账面原值合计 12,356,922.39 元，账面净值合计 10,926,274.81 元。详见《固定资产—车辆评估明细表》和《固定资产—电子设备评估明细表》。

#### 四、 评估依据

(一) 中国资产评估协会中评协[2007]189 号《资产评估准则—评估程序》、《资产评估准则—机器设备》及《资产评估准则—工作底稿》；

(二) 被评估企业提供的设备申报明细表；

(三) 被评估企业提供的设备合同、购置发票等各种相关资料；

(四) 评估人员对评估对象进行勘察核实及技术评定记录；

(五) 《资产评估常用数据与参数手册（第二版）》北京科学技术出版社出版；

(六) 商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》；

(七) 中关村在线报价网站；

(八) 评估人员通过网络查询的信息资料；

(九) 评估人员通过市场搜集的其他各种信息资料。

#### 五、 评估过程

(一) 评估准备阶段：

根据评估资产的构成特点，按照本公司评估规范化要求指导企业填写《固定资产—车辆评估明细表》和《固定资产—电子设备评估明细表》，并根据填报的明细内容进行账表核对，做到账表相符。

## （二）现场调查阶段：

1.根据被评估企业的具体情况，评估人员对其申报评估的车辆、电子设备进行现场调查核实；

2.评估人员在现场对设备进行了勘察、核实，对清查中发现的问题，评估人员进行了详细记录；

3.评估人员现场向设备管理人员了解设备的运行情况、维护情况；

4.收集重点设备的购置合同、发票等设备资料。

## （三）综合处理阶段：

1.了解重点设备目前的市场行情，查阅设备的订购合同、购置发票，对重点设备进行询价，以确定设备的重置价值；

2.根据现场核实情况及勘察表，并结合设备的使用年限综合确定设备的成新率；

3.在确定设备成新率和重置价值的基础上计算设备的评估值，以反映其在评估基准日的公允市场价格；

4.汇总评估结果并编写评估说明。

## 六、 评估方法

重置成本法

即：评估价值 = 重置全价×综合成新率

## 七、 评估计算

### （一）设备重置价值的确定

1.车辆：按照评估基准日同类车辆现行市场价，并考虑其相应的购置附

加税、牌照费及手续费等费用确定其重置价值。

2.电子设备:主要查询当期相关报价资料确定其重置价值。

(二)设备综合成新率的确定

1.车辆

依据“商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》”，根据不同类型的汽车分别运用年限法、里程法计算其成新率，取二者之中的最低值作为理论成新率，以此为限，评估人员依据对车辆的现场勘察情况，对理论成新率予以修正，将修正后的理论成新率作为其综合成新率。

其中：

(1) 年限法确定成新率计算公式为：

年限法成新率=(规定使用年限-已使用年限)/规定使用年限×100%

(2) 里程法确定成新率计算公式为：

里程法成新率=(规定行驶里程-已行驶里程)/规定行驶里程×100%

(3) 现场勘察确定修正系数,评估人员对车辆进行现场评定,并分别向车辆驾驶员、维修及管理人员了解车辆的运行情况、使用强度、使用频度、日常维护保养情况及大修理情况,假设其按现有情况继续使用,是否存在提前报废或延缓报废情况,以此确定修正系数。

2.电子设备

评估人员对广州市邦富软件有限公司申报的电子设备进行了现场核实,了解了设备的运行情况、维护情况。广州市邦富软件有限公司申报的电子设备使用维护情况较好,评估人员在进行现场调查的情况下,采用年限法确定设备的成新率。

年限法成新率=(经济寿命年限-已使用年限)/经济寿命年限×100%

## 八、 评估案例

### 案例一：奥德赛多用途乘用车

#### （一）车辆概况

车辆名称：奥德赛

明细表位置：车辆评估明细表第 1 项

规格型号：HG6481BAA

车辆牌号：粤 AK1R12

启用日期：2012 年 1 月 6 日

帐面原值：229,300.00 元

帐面净值：182,101.92 元

生产厂家：广汽本田汽车有限公司

行驶里程：63200 公里

经评估人员现场观察并询问车辆驾驶人员，该车发动机系统怠速及加速时声音正常，扭矩输出正常，动力性能较好，发动机无烧机油现象；底盘无变形，方向盘空摆幅度小于 15 度，气缸、油泵压力正常，油路无渗漏。表面无划痕，内部装饰、门窗、开关均完好，前后轮制动系统工作正常，制动器灵敏有效。档位转换灵活，转向操纵正常，轮胎无啃胎现象；仪表完整、显示正确。该车整体运行状况良好。

#### （二）重置价值的确定

通过上网查价，确定车辆不含税现价为 170,940.17 元，则：

A、车辆不含税现价	170,940.17 元
B、购置税 A×10%	17,094.02 元
C、牌照费等其他费用	500.00 元
D、重置价值 A + B + C（取整）	188,530.00 元

#### （三）成新率的确定

该车辆成新率的确定，依据商务部、发改委、公安部、环境保护部令

2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》，我们分别采用年限法和里程法计算其成新率，取二者之中的最低值作为理论成新率，以此为限，评估人员依据对车辆的现场鉴定情况，对理论成新率予以修正，将修正后的理论成新率作为其综合成新率。评估人员对该车辆的综合成新率确定如下：

#### 1.年限法

该类车规定使用年限为 15 年，已使用 2.23 年。

$$\begin{aligned} \text{成新率} &= [(\text{规定使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{规定使用年限}] \times 100\% \\ &= [(15 - 2.23) \div 15] \times 100\% \\ &= 85\% \quad (\text{取整}) \end{aligned}$$

#### 2.里程法

该类车规定行驶里程为 600000 公里，已行驶 63200 公里。

$$\begin{aligned} \text{成新率} &= [(\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程}) \div \text{规定行驶里程}] \times 100\% \\ &= [(600000 - 63200) \div 600000] \times 100\% \\ &= 89\% \quad (\text{取整}) \end{aligned}$$

则：该车辆的理论成新率为 85%，根据对该车辆的现场鉴定，车况较好，使用正常，修正系数取 1.00，最终确定该车的综合成新率为 85%。

#### （四）评估值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置价值} \times \text{综合成新率} \\ &= 188,530.00 \text{ 元} \times 85\% \\ &= 160,250.50 \text{ (元)} \end{aligned}$$

#### 案例二：DELL 服务器

##### （一）设备概况

名称：DELL 服务器

规格型号：R720

评估明细表位置：电子设备评估明细表第97项

启用日期：2014年1月24日

数量：3台

账面原值：128,205.13（元）

账面净值：124,146.15（元）

生产厂家：戴尔公司

相关参数如下：

产品类型：机架式	产品结构：2U
cpu类型：intel 至强e5-2600	cpu型号：xeon e5-2620
cpu频率：2ghz	智能加速主频：2.5ghz
总线规格：qpi 7.2gt/s	cpu核心：六核
cpu线程数：12线程	主板芯片组：intel c600
内存类型：ecc ddr3	内存插槽数量：24槽
标配硬盘容量：900gb	硬盘描述：3块 300gb sata硬盘
网络控制器：intel四端口千兆网卡/双端口万兆网卡	

## （二）重置价值的确定

由于该设备于2014年1月购入，经市场询价，设备现价为设备购置价，不含税购置价为42,735.00元，故以购置价为此次评估重置价42,735.00元。

## （三）成新率的确定

该服务器实际已使用0.18年，经现场查勘及了解：使用正常，保养良好，功能正常。确定其经济寿命年限为5年。

$$\begin{aligned} \text{年限法成新率} &= (\text{经济寿命年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济寿命年限} \times 100\% \\ &= (5 - 0.18) / 5 \times 100\% \\ &= 96\% \quad (\text{取整}) \end{aligned}$$

#### (四) 评估结果

$$\begin{aligned}\text{评估值} &= \text{重置价值} \times \text{数量} \times \text{成新率} \\ &= 42,735.00 \times 3 \times 96\% \\ &= 123,076.80 \text{ (元)}\end{aligned}$$

#### 案例三：TCL 机房空调

##### (一) 设备概况

名称：TCL 机房空调

规格型号：KY-32/MY

评估明细表位置：电子设备评估明细表第 18 项

启用日期：2013 年 8 月 5 日

数量：1 台

账面原值：2,563.25 (元)

账面净值：2,279.19 (元)

生产厂家：TCL 公司

相关参数如下：

空调类型：移动式空调	额定电压：220V~
额定频率：50Hz	额定制冷量：3500W
额定电流：5.9A	额定输入功率：1260W
循环风量：350 m <sup>3</sup> /h	防静电保护类型：I 类
防水等级：IP×0	噪声：53Db(A)

##### (二) 重置价值的确定

由于该设备于 2013 年 8 月购入，经市场询价，现价为设备购置价，不含税购置价为 2,563.25 元，确定空调现价为 2,563.25 元，经销商负责送货并调试。则该空调的重置价值为 2,560.00 元（取整）。

### （三）成新率的确定

该空调实际已使用 0.65 年，经现场查勘及了解：使用正常，保养良好，功能正常。确定其经济寿命年限为 8 年。

$$\begin{aligned} \text{年限法成新率} &= (\text{经济寿命年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济寿命年限} \times 100\% \\ &= (8 - 0.65) / 8 \times 100\% \\ &= 92\% \quad (\text{取整}) \end{aligned}$$

### （四）评估结果

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置价值} \times \text{数量} \times \text{成新率} \\ &= 2,560.00 \times 1 \times 92\% \\ &= 2,355.20 \text{ (元)} \end{aligned}$$

## 九、评估结果

广州市邦富软件有限公司此次申报评估的设备类固定资产账面原值合计 12,356,922.39 元，账面净值合计 10,926,274.81 元；重置价值为 12,182,585.00 元，评估值为 10,684,357.70 元，评估值较账面值增值 -241,917.11 元，增值率为 -2.21%。

### 设备类固定资产评估结果汇总表

单位：人民币元

资产项目	账面原值	账面净值	重置价值	评估值	增值额	增值率%
车辆	229,300.00	182,101.92	188,530.00	160,250.50	-21,851.42	-12.00
电子设备	12,127,622.39	10,744,172.89	11,994,055.00	10,524,107.20	-220,065.69	-2.05
<b>合计</b>	<b>12,356,922.39</b>	<b>10,926,274.81</b>	<b>12,182,585.00</b>	<b>10,684,357.70</b>	<b>-241,917.11</b>	<b>-2.21</b>

## 十、设备评估增减值原因分析

本次广州市邦富软件有限公司申报评估的设备类固定资产评估增值 -241,917.11 元，增值率为 -2.21%。原因分析如下：

（1）车辆评估减值的主要原因是车辆现价低于原始购置价，重置价有

所降低，致使评估后减值。

(2) 电子设备评估减值的主要原因是电子设备更新换代较快，重置价有所下降，故使评估后减值。

## 无形资产评估技术说明

### 一、评估对象

评估对象为广州市邦富软件有限公司申报的截止评估基准日 2014 年 3 月 31 日与本次评估目的相关的无形资产—商标权、专利权及著作权，具体包括 4 项商标权、4 项专利权、43 项计算机软件著作权（其中：账面记录的计算机软件著作权共 12 项），账面价值为 1,792,121.43 元。

### 二、评估方法

无形资产评估的基本方法有成本途径、市场途径、收益途径。

#### 1、成本途径

成本途径对无形资产价值的评估是把现实情况下重置被评估无形资产所需要支付的成本作为该无形资产的价值。评估人员认为，对委估无形资产，其形成的直接成本与其价值没有直接的对应关系，即弱对应性，采用成本法无法反映其真实价值，故成本法不被采用。

#### 2、市场途径

市场途径是通过与被评估无形资产类似的其他无形资产的交易来估算其价值。由于无形资产的独特性，经市场调查，可比案例不容易获取，此外，有关交易的具体条件往往不公开，因此，无形资产所有权转让市场一般是不活跃的，我们很难在市场上找到与委估无形资产类似的参照物或交易情况。因此，未能采用市场途径进行评估。

#### 3、收益途径

收益途径是通过测算无形资产为无形资产使用企业预期带来的现金流（收益），并进行折现来估算无形资产价值的一种方法。委估无形资产属区域范围内较著名的无形资产，其价值的实质是对无形资产使用企业未来创造的超额收益能力的价值评估。因此，本次采用收益途径对广州市邦富软

件有限公司申报的商标权、专利权、计算机软件著作权等无形资产进行评估。

收益途径对无形资产进行评估时，可采用的方法主要有超额收益法和利润分成法等。评估方法的选用，应视评估目的、假设前提、无形资产的功能和资料的可取得情况而定。综合考虑，本次评估选取利润分成法作为无形资产的评估方法。

利润分成法的基本原理是基于被评估企业的净利润由企业全部资产创造，全部资产包括有形资产和无形资产。首先测算出全部无形资产对利润的贡献率。最后测算出被评估无形资产占全部无形资产的比例，进而得出委估无形资产带来的净利润，然后将其折现，以求取委估无形资产的价值。

利润分成法的基本计算公式：评估值（P）=  $\sum_{i=1}^n R_i \div (1+r)^i$

其中：P——委估无形资产评估值；

R<sub>i</sub>——委估无形资产带来的预期净收益；

r——折现率

i——未来第 i 年

### 三、无形资产的清查情况

广州市邦富软件有限公司主要业务是根据客户的需求来定制并销售舆情监测软件以及辅以相关配套服务，主要集中在政府有关的宣传系统和公安系统。通过为两者提供监测服务，使得宣传部以及公安部借助舆情监测软件，及时知悉舆论动态，并维护社会的安全与稳定，是国内最大的专注于舆情监测服务的软件商。

邦富舆情产品采用全球领先的信息采集检索技术和算法，并结合中国国情及时、准确、全面地采集国内新闻网站、国外新闻网站、各大论坛、博客、微博等中的静态网页、图片、文档、视频等各类信息，在此基础上进行数据的抽取、挖掘、聚集和分析等，经过一系列数据的深入整合，

为用户提供专业、及时、精准和富有实时价值的的数据与报表。广州市邦富软件有限公司拥有的无形资产包括：

1、商标权

(1) “”商标

注册号：9262613

注册人：广州市邦富软件有限公司

注册地址：广东省广州市天河区天润路 467 号第三层（自编号 302-5 房）

注册有效期限：自公元 2012 年 4 月 7 日至 2022 年 4 月 6 日。

核定使用商品（第 9 类）：数据处理设备；已录制的计算机程序（程序）；监视器（计算机程序）；计算机程序（可下载软件）；计算机软件（已录制）；集成电路卡；智能卡（集成电路卡）；可视电话；手提电话；内部通讯装置（截止）。

Barfoo Software  
(2) “”商标

注册号：9262741

注册人：广州市邦富软件有限公司

注册地址：广东省广州市天河区天润路 467 号第三层（自编号 302-5 房）

注册有效期限：自公元 2012 年 4 月 7 日至 2022 年 4 月 6 日。

核定使用商品（第 9 类）：数据处理设备；已录制的计算机程序（程序）；监视器（计算机程序）；计算机程序（可下载软件）；计算机软件（已录制）；集成电路卡；智能卡（集成电路卡）；可视电话；手提电话；

内部通讯装置（截止）。

(3) “”商标

注册号：9262803

注册人：广州市邦富软件有限公司

注册地址：广东省广州市天河区天润路 467 号第三层（自编号 302-5 房）

注册有效期限：自公元 2012 年 6 月 14 日至 2022 年 6 月 13 日。

核定服务项目（第 42 类）：技术项目研究；研究与开发（替他人）；  
计算机软件设计；计算机软件更新；计算机软件升级；计算机软件维护；  
计算机软件的安装；计算机软件升级；计算机软件维护；计算机软件的安  
装；计算机软件咨询；提供互联网搜索引擎；质量评估（截止）。

**Barfoo Software**  
(4) “”商标

注册号：9262791

注册人：广州市邦富软件有限公司

注册地址：广东省广州市天河区天润路 467 号第三层（自编号 302-5 房）。

注册有效期限：自公元 2012 年 4 月 7 日至 2022 年 4 月 6 日。

核定服务项目（第 42 类）：技术项目研究；研究与开发（替他人）；  
计算机软件设计；计算机软件更新；计算机软件升级；计算机软件维护；  
计算机软件的安装；计算机软件咨询；提供互联网搜索引擎；质量评估（截  
止）。

## 2.、专利权

内容或名称	类型	申请号	专利申请日
1、互联网人物搜索信息整合分析方法	发明专利	201210414936.X	2012-10-26
2、基于指纹的网页快速去重算法	发明专利	201210414947.8	2012-10-26
3、网页链接特征模式识别算法	发明专利	201210414950.X	2012-10-26
4、蜘蛛调度中心采集动态调整算法	发明专利	201210414966.0	2012-10-26

上述专利权申请人均为广州市邦富软件有限公司，其技术概况介绍如下：

(1) 互联网人物搜索信息整合分析方法：该算法利用计算机对海量数据的重复和对比处理的强项，对互联网中特定任务的多个虚拟身份进行统一的对比检索分析，充分利用数据处理系统的数据和分布式运算资源，刻画人物互联网活动轨迹。目前该算法应用于舆情系统中的重点人物监察和人物动态趋向分析。

(2) 基于指纹的网页快速去重算法：互联网中可能会存在许多不同的URL，但是却指向同样的页面内容的情况（例如同一个页面有不同的反向链接或者分站直接复制主站的页面内容等）。网页指纹算法可以使系统从内容上判断多个URL指向的内容是否为相同，并去掉重复的页面。该算法可以避免存储空间的浪费，并可以提升舆情信息分析的精准度。目前该算法已经正式应用在蜘蛛采集到的页面的预处理中，从目前来看，约节约了10%左右的存储空间，也使得舆情产品的分析功能在精确度方面更加优于同类厂商的产品。

(3) 网页链接特征模式识别算法：该算法为搜索引擎蜘蛛在进行数据采集时进行有效内容识别的特征算法之一。目前互联网上各类数据混杂，各页面上除了有效的表达内容之外，还有各类广告、同站信息推荐之类的内容，为了更好的提供舆情预警与信息分析的功能，必须对采集到的信息

进行广告过滤和垃圾信息过滤，而在采集时进行初步过滤，可以大大减轻数据预处理的时间，降低资源消耗。目前该算法已应用在搜索引擎的智能识别模块中。

(4) 蜘蛛调度中心采集动态调整算法：该技术是基于自有搜索引擎在进行海量数据的采集时的实际需求产生的，主要用于搜索引擎对数据采集时的资源的智能分配。由于舆情信息需要较高的采集频率，因此，相比传统搜索引擎，舆情搜索引擎会消耗更多的资源。该算法依据目标站点的信息发布频度、信息发布时段等因素，动态调整该目标站点的采集频率，从而达到资源优化的效果。该算法已实际应用在公司的自有搜索引擎中，相比之前的调度算法，该算法可以使得系统的资源利用率提高约 80%。

### 3、计算机软件著作权

广州市邦富软件有限公司作为注重软件著作权保护的互联网软件公司，计算机软件著作权覆盖了整个产品的生产线，从信息采集（搜索引擎相关）、系统架构（云计算相关）到信息分析（各类分析系统）、信息导控（引导控制相关）、多客户端（手机相关）等。这些著作权的呈现系统，直接以软件产品或软件服务的方式，提供给客户并获取适当收益。广州市邦富软件有限公司拥有的计算机软件著作权如下：

序号	内容或名称	发证时间	登记号	账面价值	备注
1	邦富政务微博管理软件 V1.0	2013-12-21	2013SR153439	164,541.67	
2	邦富自动建站软件 V1.0	2013-12-21	2013SR153435	91,434.62	
3	邦富大屏指挥软件 V1.0	2013-10-16	2013SR109182	178,643.03	
4	邦富大数据挖掘分析软件 V2.3	2013-8-21	2013SR087729	104,041.66	
5	邦富互联网微博舆情监测导控软件 V6.0	2013-10-17	2013SR109867	137,835.16	
6	邦富互联网信息关联软件 V1.0	2013-10-16	2013SR109185	180,746.05	
7	邦富基于 QQ 群监控软件 V1.0	2013-12-21	2013SR153321	135,385.94	

8	邦富内网审计软件 V1.0	2013-10-16	2013SR109183	200,475.00	
9	邦富外网审计软件 V1.0	2013-10-17	2013SR109714	182,533.99	
10	邦富微信监控软件 V1.0	20113-12-21	2013SR153266	159,360.09	
11	邦富有害信息发现软件	2013-12-21	2013SR153477	135,936.33	
12	邦富运维管理软件 V1.0	2013-10-16	2013SR109345	177,191.68	
13	邦富大数据存储管理软件 V1.0	2013-3-27	2013SR028285		质押
14	邦富大数据导入管理软件 V1.1	2013-3-27	2013SR028279		质押
15	邦富互联网分布式政府专用自动发帖回帖系统 V1.4	2009-9-19	2013SR040841		质押
16	邦富互联网舆情采集分析管理软件 V5.0	2011-4-22	2011SR022826		质押
17	邦富互联网舆情采集分析管理软件 V6.0	2013-6-3	2013SR053694		
18	邦富互联网舆情采集分析管理软件 V4.2	2009-1-21	2009SR04495		质押
19	邦富互联网舆情信息导控服务软件 V5.0	2013-6-20	2013SR059594		
20	邦富互联网舆情信息导控系统 V5.1	2013-4-17	2013SR034904		
21	邦富互联网证券信息分析系统 V1.0	2009-9-17	2009SR040156		质押
22	邦富 OwnerNetwolk 门户网络系统 V2.0	2009-9-19	2009SR040840		质押
23	邦富企业即时通信系统 V1.5	2009-9-17	2009SR040154		质押
24	邦富企业任务管理系统 V1.5	2009-9-19	2009SR040843		质押
25	邦富手机舆情监测系统 V2.0	2010-7-20	2010SR035640		质押
26	邦富网络信息专用搜索引擎软件 V1.0	2013-1-14	2013SR004070		质押
27	邦富问政平台信息管理软件 V2.0	2012-6-28	2013SR055999		质押
28	邦富舆情搜索引擎软件 V5.0	2011-8-29	2011SR061346		质押
29	邦富增强型互联网舆情采集分析管理软件 V1.0	2011-12-23	2011SR099431		质押
30	邦富 VPS 云计算平台虚拟主机软件 V2.0	2011-4-25	2011SR022843		质押
31	基于云计算平台的手机舆情采集分析监控管理软件	2012-6-28	2012SR056001		质押
32	邦富云计算操作系统 V2.0	2012-3-30	2012SR024914		质押
33	邦富 AppAdmin 云计算平台应用托管环境软件 V2.0	2011-4-25	2011SR023147		质押

34	邦富 Appdev 云计算平台应用开发集成环境软件 V2.0	2011-4-25	2011SR023112		质押
35	邦富 AppEngiue 云计算平台应用引擎软件 V2.0	2011-4-25	2011SR023166		质押
36	邦富 Bcache 云计算平台分布式缓存软件 V2.0	2011-4-25	2011SR023150		质押
37	邦富 BDB 云计算平台分布式文档数据库软件 V2.0	2011-4-25	2011SR023187		质押
38	邦富 BFS 云计算平台分布式文件软件 V2.0	2011-4-25	2011SR022903		质押
39	邦富 Bqueue 云计算平台分布式消息队列软件 V2.0	2011-4-25	2011SR022902		质押
40	邦富 Iaas 云计算平台计算资源服务软件 V2.0	2011-4-25	2011SR022842		质押
41	邦富 Paas 云计算平台开发平台服务软件 V2.0	2011-4-25	2011SR022962		质押
42	邦富 SaaS 云计算平台应用服务软件 V2.0	2011-4-25	2011SR022970		质押
43	邦富 Transactions 云计算平台事务处理引擎软件 V2.0	2011-4-22	2011SR022827		质押

上述计算机软件著作权的著作权人均均为广州市邦富软件有限公司，其中备注栏标明“质押”的计算机软件均自 2013 年 9 月 23 日质押于中国银行股份有限公司广州番禺支行。

#### 四、市场分析

详见收益法评估说明相关部分。

#### 五、评估过程

##### (一) 无形资产收益预测

本次评估中的无形资产带来的利润为广州市邦富软件有限公司硬件、软件销售及服务等所产生的净收益，根据本评估说明—收益法评估技术说明中的部分测算数据，广州市邦富软件有限公司预测期各年产生的净利润如下表：

单位：万元

项目	2014 年 4-12 月	2015 年	2016 年	2017 年
净利润	4,904.93	7,178.78	9,569.78	9,569.78

(2017 年以后年度数据省略，具体详见无形资产价值测算表)

##### (二) 无形资产分成率的确定

在国内评估实务中，通常采用“三分法”和“四分法”确定无形资产分成

率。

“三分法”认为企业所获利润是资金、营业能力、技术这三个因素的综合结果，技术所获收益应考虑技术本身状况企业状况来决定，一般应占总收益的 1/3 左右。“四分法”认为企业所获利润是由资金、组织、劳动和技术这四个因素的综合结果，因而技术所获收益占总收益的 25%左右。

考虑广州市邦富软件有限公司在所属行业知名度、影响力以及技术方面的优越性方面均处于领先优势，并结合所属行业的特殊性和委估无形资产在企业经营中发挥的作用，本次委估无形资产利润分成率确定为 33%。

我们对商标权、专利权、计算机软件著作权占企业无形资产收益贡献的比重采用专家打分法确定。根据本项目的具体情况，我们在综合分析的基础上，选择了具有代表性的专家 10 名，分别由软件行业专家和评估师共同组成（其中：外部行业专家 4 名、被评估企业内部专家 4 名、评估师 2 名），就被评估企业的各类无形资产收益贡献权重进行了客观、实事求是的打分，最后按算术平均的方法确定最终各委估无形资产占无形资产的收益贡献权重。经汇总测算，商标、专利、计算机软件著作权的收益贡献权重分别为 2.80%、22.60%、9.90%。

对于著作权，考虑到技术更新因素，每年按 10%作为分成率递减比例。

经测算，商标、专利、计算机软件著作权带来的净收益分别如下：

项目	2014 年 4-12 月	2015 年	2016 年	2017 年
商标	45.32	66.33	88.42	88.42
专利	365.81	535.39	713.71	713.71
著作权	144.22	189.97	227.92	205.13

（2017 年以后年度数据省略，具体详见无形资产价值测算表）

### （三）折现率的确定

根据本次资产评估的特点和收集资料的情况，采用风险累加法确定适用的折现率。

折现率 = 无风险报酬率 + 行业风险报酬率 + 特有风险报酬率

1、无风险报酬率：本次评估采用的数据为评估基准日距到期日十年以上的长期国债的年利率的平均值，经过汇总计算取值为 4.36%。

2、行业风险报酬率：行业风险报酬率包括政策风险报酬率、经营风险报酬率及其他风险报酬率。

#### （1）政策风险

政策风险指未来国家对高新技术企业发展政策调整的风险。目前国家仍对高新技术企业发展大力支持，实行补贴及税收优惠政策。未来，如果国家或地方对计算机软件行业发展的政策出现重大变化，广州市邦富软件有限公司将面临相关的政策风险。本次评估确定为 3%。

#### （2）经营风险

由于广州市邦富软件有限公司历史发生的项目大部分为政府部门服务，且据评估人员了解，被评估企业在政府部门，尤其公安、宣传部门中具有一定的口碑优势，未来企业市场业务经营风险较小，本次评估确定为 2%。

#### （3）其他风险

根据现代投资理论，如果市场是有效的，根本就没有一家公司能够得到与风险不相称的回报，即在经营过程中难免承担一定风险。本次评估确定为 2%。

综上所述，经过查阅相关资料和评估人员的综合判断，本次评估确定的行业风险报酬率取值为 7%。

3、特有风险报酬率：对于单个项目的投资风险，一般是要高于投资组合的风险。因此，本次评估对于单个技术考虑了特有风险报酬率。根据评估人员委估对无形资产服务和产品的经营和市场竞争情况等因素判断，商标、专利、著作权的特有风险报酬率取值分别为 4%、5%、6%。

综合以上因素，商标权的折现率确定为 15.36%；专利权的折现率确定为 16.36%；著作权的折现率确定为 17.36%。

#### （四）折现年限的确定

根据相关法律法规及各无形资产性质的不同，商标权、专利权、著作权所对应的折现年限不同。

根据《商标法》中的有关规定可知注册商标的有效期为十年，自核准注册之日起计算，注册商标有效期满，可申请续展注册，每次续展注册有效期为十年，此次评估考虑商标的折现年限为永续。

根据《中华人民共和国专利法》中的相关规定，发明专利的专利权有效期限为 20 年，自申请日起计算，但考虑到技术更新因素，此次评估无形资产专利的折现年限确定为 10 年。

计算机软件著作权的法律保护期 25-50 年，登记保护期 25 年，但由于计算机软件发展更新较快，一般经济寿命年限为 5-10 年，本次评估折现年限按 4.75 年考虑，即以评估基准日起至 2018 年 12 月 31 日。

## 六、评估结论

经上述评估程序测算后，截至评估基准日 2014 年 3 月 31 日，广州市邦富软件有限公司纳入评估范围内的商标权评估价值为 579.94 万元，专利权评估价值为 3,439.61 万元，计算机软件著作权评估值为 665.77 万元。

## 开发支出评估技术说明

### 一、评估范围

纳入评估范围的开发支出为广州市邦富软件有限公司开发无形资产过程中的支出部分，截止评估基准日账面价值合计 1,962,676.95 元。

### 二、评估过程

根据被评估企业提供的开发支出申报明细表，评估人员首先审核开发支出报表、总账、明细账的一致性，向有关财务人员了解开发支出形成的原因、时间、发生额和内容，询问了相关核算规定等。

### 三、评估方法

根据评估人员对所申报的开发支出内容的了解，对开发支出进行必要的账务核实，本次评估按照核实后账面价值确定其评估值。

### 四、评估结果及分析

截止评估基准日 2014 年 3 月 31 日，纳入本次评估范围内的开发支出账面值 1,962,676.95 元，评估值 1,962,676.95 元，评估增值 0.00 元，增值率 0.00 %。

## 长期待摊费用评估技术说明

### 一、评估范围

纳入评估范围的长期待摊费用为广州市邦富软件有限公司托管服务费、咨询服务费、装修工程款，截止评估基准日账面价值合计 6,180,229.17 元。

### 二、评估过程

根据被评估企业提供的长期待摊费用申报明细表，评估人员首先审核长期待摊费用报表、总账、明细账的一致性，向有关财务人员了解长期待摊费用形成的原因、时间、原始发生额和内容，询问了相关核算规定等，并对其摊余情况进行了了解。

### 三、评估方法

根据评估人员对所申报的长期待摊费用内容的了解，截止评估基准日被评估企业均按照收益期限摊销其前期所发生的费用，因此，本次评估按照核实后账面摊余价值确定其评估值。

### 四、评估结果及分析

截止评估基准日 2014 年 3 月 31 日，纳入本次评估范围内的长期待摊费用账面值 6,180,229.17 元，评估值 6,180,229.17 元，评估增值 0.00 元，增值率 0.00%。

## 递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面价值 241,519.59 元，属可抵扣暂时性差异影响的所得税费用，评估人员首先审核递延税资产报表、总账、明细账的一致性，向有关财务人员了解递延所得税形成的原因、时间、原始发生额和内容，查阅了相关文件，递延所得税资产包括应收款项、其他应收款项坏账准备的影响，这些影响的所得税费用均可以在期后随着账务处理的变化进行冲回，本次按审计后的账面值 241,519.59 元确认评估值。

## 负债评估技术说明

评估范围为广州市邦富软件有限公司申报的短期借款、应付账款、预收账款、应交税费、其他应付款、长期借款负债评估基准日账面价值如下：

单位：人民币元

科目名称	账面价值
短期借款	2,700,000.00
应付账款	65,130.00
预收账款	1,618,357.87
应交税费	3,296,143.31
其他应付款	8,476.10
长期借款	7,200,000.00
<b>合 计</b>	<b>14,888,107.28</b>

### 1、短期借款

短期借款共 1 笔，评估基准日账面值 2,700,000.00 元，为向中国招商银行股份有限公司借入的 1 笔信用借款，借款明细如下：

序号	放款银行（或机构）名称	发生日期	到期日	利率%	币种	账面值
1	招商银行	2013/7/5	2014/7/5	9%	人民币	2,700,000.00
	<b>合计</b>					<b>2,700,000.00</b>

评估时，评估人员查阅了凭证、借款合同、借款期限、利率等，并对利息费用的计提及支付情况进行核查，以核实后的账面金额确定评估值。

### 2、应付账款

应付账款评估基准日账面值 65,130.00 元，主要是应付的材料款。

通过查阅部分合同、会计账目和会计凭证，对每一项债务内容进行核实，同时对金额较大的应付款项发函询证。评估人员了解、分析了各项负债的形成原因、账龄、是否确需支付等情况，查阅了重要款项的购销合同及入库单等资料，列入评估范围的各项预收账款均为企业应于评估基准日后所实际承担的债务，以核实无误账面值 65,130.00 元确定评估值。

### 3、预收账款

基准日账面值 1,618,357.87 元，均为企业预收的款项。评估人员了解、分析了负债的形成原因、账龄等情况，查阅了重要款项的合同等资料，以经核实的账面值 1,618,357.87 元确认为评估值。

### 4、应交税费

应交税费基准日账面值 3,296,143.31 元，是企业期末应交的增值税、所得税及代扣的个人所得税等，评估人员核查了企业相关账簿、凭证、纳税申报表等资料，在此基础上，以经核实后账面值 3,296,143.31 元确认为评估值。

### 5、其他应付款

其他应付款评估基准日账面值 8,476.10 元，主要是应付的社保补偿款、职工借款等款项。评估过程中通过查阅会计账目及会计凭证来确认负债的真实性。经审核，列入评估范围的其他应付款形成合理，属于企业实际承担的负债，以核实后的账面值作为评估值。

### 5、长期借款

长期借款共 3 笔，评估基准日账面值 7,200,000.00 元，各笔借款明细如下：

序号	放款银行（或机构）名称	发生日期	到期日	年利率%	币种	账面值
1	中国银行	2013/7/1	2015/7/1	7.20%	人民币	1,680,000.00
2	中国银行	2013/10/18	2015/10/18	7.20%	人民币	2,760,000.00
3	中国银行	2013/12/21	2015/12/21	7.20%	人民币	2,760,000.00
	合计					<b>7,200,000.00</b>

评估时，评估人员查阅了凭证、借款合同、借款期限、利率等，并对利息费用的计提及支付情况进行核查，以核实后的账面金额确定评估值。

负债评估结果汇总表

金额单位：人民币元

科目名称	账面值	评估价值	增值额	增值率
				%
短期借款	2,700,000.00	2,700,000.00	0.00	0.00
应付账款	65,130.00	65,130.00	0.00	0.00
预收账款	1,618,357.87	1,618,357.87	0.00	0.00
应交税费	3,296,143.31	3,296,143.31	0.00	0.00
其他应付款	8,476.10	8,476.10	0.00	0.00
长期借款	7,200,000.00	7,200,000.00	0.00	0.00
合计	<b>14,888,107.28</b>	<b>14,888,107.28</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## 第六部分 收益法评估技术说明

### 一、收益法的概述及应用

#### (一) 收益法概述

收益法是通过估算被评估企业在未来的预期收益，并采用适当的折现率折现成评估基准日的现值，求得被评估企业在评估基准日时点的企业经营性资产价值，然后再加上溢余资产价值、非经营性资产价值、长期股权投资价值，减去非经营性负债价值、有息债务得出股东全部权益价值。

在采用收益法评估中，要求被评估企业价值内涵和运用的收益类型以及折现率的口径必须是一致的。

#### 1. 关于收益类型——自由现金流

本次评估采用的收益类型为企业全部资本所产生自由现金流，自由现金流等于企业的无息税后净利润（即将公司不包括利息收支的利润总额扣除实付所得税税金之后的数额）加上折旧及摊销等非现金支出，再减去营运资本的追加投入和资本性支出后的余额，它是公司所产生的税后现金流量总额，可以提供给公司资本的所有供应者，包括债权人和股东。

#### 2. 关于折现率

有关折现率的选取，采用加权平均资本成本估价模型（“WACC”）。

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，采用资本资产定价模型（“CAPM”）。CAPM 模型

是普遍应用的估算投资者收益以及股权资本成本的办法。CAPM 模型可用下列数学公式表示:

$$E[Re] = Rf1 + \beta (E[Rm] - Rf2) + Alpha$$

其中:  $E[Re]$  = 权益期望回报率, 即权益资本成本

$Rf1$  = 长期国债期望回报率

$\beta$  = 贝塔系数

$E[Rm]$  = 市场期望回报率

$Rf2$  = 长期市场预期回报率

$Alpha$  = 特别风险溢价

$(E[Rm] - Rf2)$ 为股权市场超额风险收益率, 称 ERP

### 3. 关于收益期

本次评估采用永续年期作为收益期。其中, 第一阶段为 2014 年 4 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日, 预测期为 2.75 年。在此阶段中, 根据对公司的历史业绩及未来市场分析, 收益状况逐渐趋于稳定; 第二阶段为 2017 年 1 月 1 日至永续经营, 在此阶段中, 广州市邦富软件有限公司的收益在 2016 年的基础上将保持稳定。

本次评估通过将自由现金流折现还原为评估基准日的净现值, 确定出评估基准日的企业全部资本(含投入资本和借入资本)的公允价值, 再扣减企业借入资本价值, 计算出委估资产的整体价值。

#### (二) 收益法适用条件

运用收益法, 是将评估对象置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中, 对企业整体资产的评估。评估基础是对企业资产未来收益的预测和折现率的取值, 因此被评估资产必须具备以下前提条件:

委估资产持续经营并能产生经营收益, 且经营收益可以用货币计量, 委估资产在未来经营中面临的风险可以计量。

#### (三) 收益法评估思路

本次评估按照如下基本思路进行:

- 1、对广州市邦富软件有限公司经营业务的收益现状以及市场、行业、竞争等环境因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；
- 2、对广州市邦富软件有限公司的经营业务及未来收益进行合理的预测；
- 3、对广州市邦富软件有限公司的经营业务及未来收益趋势进行判断和估算；
- 4、选择适合的评估模型；
- 5、根据评估模型和确定的相关参数估算广州市邦富软件有限公司的股东全部权益价值；

#### (四) 收益法评估公式

在本次评估具体操作过程中，我们以企业自由现金流作为收益额，选用分段收益折现模型。即：将以持续经营为前提的未来收益分为前后两个阶段进行预测，首先预测前阶段各年的收益额；再假设从前阶段的最后一年开始，以后各年预期收益额均相同。

根据广州市邦富软件有限公司的发展计划，对未来 2.75 年的收益指标进行预测，在此基础上考虑资本性支出及流动资金补充，并进而确定广州市邦富软件有限公司未来期间各年度的自由现金流指标。最后，将未来预期收益进行折现求和，即得到广州市邦富软件有限公司在评估基准日时点的市场公允价值。

本次收益法评估选用企业自由现金流。

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 有息负债

企业整体价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值 - 非经营性负债价值

有息债务是指评估基准日被评估企业账面上需要付息的债务，全部为长、短期借款。

经营性资产价值的计算公式为：

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

其中：P——评估基准日的企业经营性资产价值

$R_i$ ——企业未来第*i*年预期自由现金流

*r*——折现率，由加权平均资本成本估价或资本资产定价模型确定

*i*——收益计算年

*n*——折现期

式中  $R_i$  按以下公式计算：

第*i*年预期自由现金流=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-运营资金追加额

#### (五) 收益预测的基础和假设

##### (1) 收益预测的基础

对广州市邦富软件有限公司的收益预测是根据目前的开发能力和销售状况以及评估基准日后该企业的预期经营业绩及各项财务指标，考虑该企业业务类型及主要产品目前在市场的销售情况和发展前景，以及该企业管理层对企业未来发展前途、市场前景的预测等基础资料，并遵循国家现行的法律、法规和企业会计制度的有关规定，本着客观求实的原则，采用适当的方法编制。

##### (2) 预测的假设条件

对广州市邦富软件有限公司的未来收益进行预测是采用收益法进行评估的基础，而任何预测都是在一定假设条件下进行的，本次评估收益预测建立在以下假设条件基础上：

###### 1. 一般性假设

① 广州市邦富软件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 广州市邦富软件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 国家现行的税赋基准及税率，税收政策、银行信贷利率以及其他政策性收费等不发生重大变化；

④ 假设广州市邦富软件有限公司提供的财务及行业前景资料真实；

⑤ 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 假设广州市邦富软件有限公司所提供的未来收入成本费用预测数据真实可靠，而且能够如期实现；

② 假设广州市邦富软件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；

③ 广州市邦富软件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；

④ 广州市邦富软件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 假设广州市邦富软件有限公司的高新技术企业证书到期后仍可通过高新技术企业认证，并享受 15% 的所得税税率；

⑥ 根据《财政部国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100 号）文件，假设广州市邦富软件有限公司在收益期一直享受按 17% 税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3% 的部分实行即征即退政策；

⑦ 广州市邦富软件有限公司提供的历年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。

## 二、收益法评估过程

本次评估过程介绍如下：

1、接受华闻传媒投资集团股份有限公司的委托，以 2014 年 3 月 31

日为评估基准日，对广州市邦富软件有限公司的股东全部权益价值进行评估，根据评估目的和对象，拟定评估工作方案；

2、听取广州市邦富软件有限公司工作人员关于业务基本情况及资产财务状况的介绍，收集有关经营和基础财务数据；

3、分析广州市邦富软件有限公司的历史经营情况，特别是前三年收入、成本和费用构成及其变化原因，分析其获利能力及发展趋势；

4、分析广州市邦富软件有限公司的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力及竞争优势等因素；

5、根据广州市邦富软件有限公司的财务计划和战略规划及潜在市场优势,预测公司未来期间的预期收益、收益期限，并根据经济环境和市场发展状况对预测值进行适当调整；

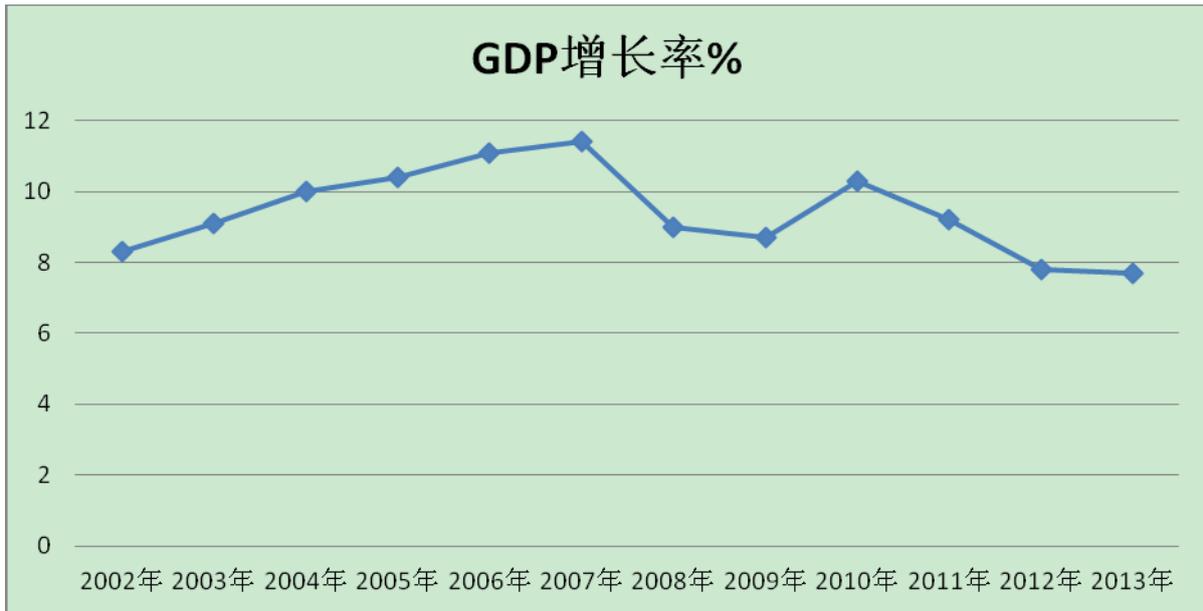
6、建立收益法评估定价模型；

7、确定折现率，估算委估对象的公允价值。

### 三、影响企业生产经营的宏观经济

2002-2013 年我国 GDP 总额与增长率情况

年份	GDP (亿元)	GDP 增长率%
2002 年	120,333.00	8.3
2003 年	135,823.00	9.1
2004 年	159,878.00	10
2005 年	183,867.90	10.4
2006 年	210,871.00	11.1
2007 年	246,619.00	11.4
2008 年	300,670.00	9
2009 年	335,353.00	8.7
2010 年	397,983.00	10.3
2011 年	471,564.00	9.2
2012 年	519,322.00	7.8
2013 年	568,845.00	7.7
平均		9.41



数据来源：国家统计局

2002-2013年中国GDP增长率变化

宏观经济 2006、2007 年连续两年保持了较快的增长。2008 年开始，受国际金融危机和国内产业结构不协调等因素的影响，GDP 连续两年下滑，但仍在 8% 以上。尤其在 2009 年，中国经济发展经历了新世纪以来最为困难的一年，面对国际金融危机的严重冲击和极其复杂的国内外形势，我国政府采取了一揽子刺激内需的政策，坚持实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面实施并不断完善应对国际金融危机的一揽子计划，较快扭转了经济增速明显下滑的局面，实现了国民经济总体回升向好，宏观经济从恢复性增长进入稳态增长。2009 年全年 GDP 为 33.54 万亿元，比 2008 年增长 8.7%，顺利完成“保八”目标。2010 年全年 GDP 为 39.80 万亿元，跃居世界第二位，比 2009 年增长 10.3%。

根据《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》，十二五期间，我国将以科学发展为主题，以加快转变经济发展方式为主线，深化改革开放，保障和改善民生，巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果，促进经济长期平稳较快发展和社会和谐稳定，为全面建成小康社会打下具有决定性意义的基础。制定了 GDP 年均增长 7% 的奋斗目标。

十二五期间，全球后金融危机期时代，在国外市场需求持续低迷和国内转方式调结构的大背景下，我国宏观经济下行压力增大。国内生产总值（GDP）在 2011、2012 年、2013 年期间不断减速，分别实现了 9.2%、7.8%、7.7% 的增长。但这一增长率仍高于国家十二五规划制定的 7% 增长水平。由此说明，国民经济继续朝着宏观调控预期方向发展，实现了“十二五”时期经济社会发展良好开局。

为实现十二五奋斗目标，我国制定了一系列的政策导向，包括继续加强和改善宏观调控、建立扩大消费需求的长效机制、调整优化投资结构、同步推进工业化、城镇化和农业现代化、依靠科技创新推动产业升级、促进区域协调互动发展、健全节能减排激励约束机制等等。

2013 年中央经济工作会议（2013 年 12 月 10 日~13 日）对我国 2013 年的经济工作作出总结，并提出了 2014 年经济工作的总体要求和主要任务。会议认为，明年世界经济仍将延续缓慢复苏态势，但也存在不确定因素的影响。会议指出将以大力调整产业结构，化解产能过剩，推进传统产业优化升级以及积极促进区域协调发展为主要任务，全面开展 2014 年的经济工作。

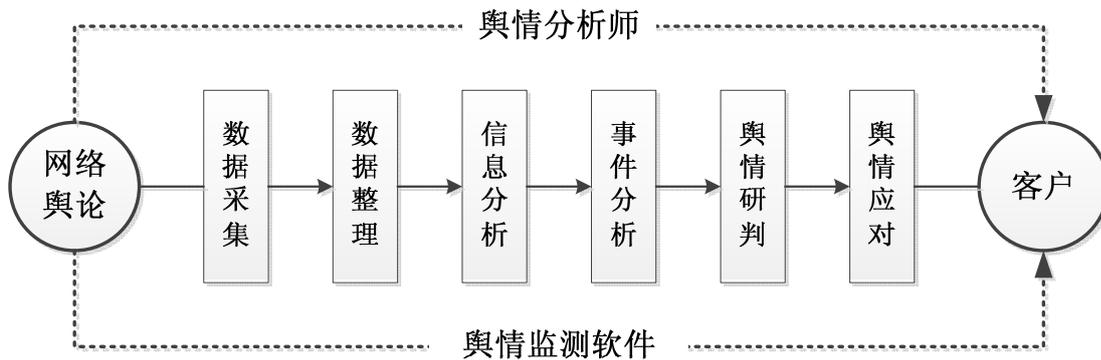
#### 四、行业现状及发展前景

##### （一）网络舆情监测行业简介

1、网络舆情。网络舆情是网络舆论的态势，是对网络舆论的情感解读。网络舆论就是指人们在互联网上说了什么，网络舆论是中性的。网络舆情是站在治理者的立场反映互联网平台上公共舆论的态势，是网络舆论的一种情感解读。

2、舆情服务。舆情服务业主要目的是协助政府了解民众的情绪、意愿及行为倾向。舆情服务是一项跨学科、复合型产业，产品及服务涵盖了包括挖掘与收集网络舆情信息、概括剖析网络言论、抽样统计网络舆情数据、

撰写舆情分析报告、预测舆情走势等在内的诸多内容。



舆情服务流程图

3、网络舆情监测。网络舆情监测系统是搜索技术发展有一定阶段的产物，是垂直搜索在舆情服务业较为独立的一种应用。它通过对相关数据的实时抓取、剔除和分析，对网络舆情进行动态式观察。

从2010年起，舆情监测系统已经从政府部门应用开始转向更多行业，其中包括石油、电力、煤炭、高校、快消、房地产、化工、移动运营商等十几个行业已经成功应用。

政府及其相关单位舆情监测导控需求举例

分类	具体实现方式
宣传系统	准确及时掌控网络舆论发展态势,管理区域网络媒体。
公安系统	搜索网络上的违法行为和监测敏感信息并找出来源。
工商局	电子商务监管，了解网上商城数量，以及是否实名制。
人民银行	对网络虚拟货币的发行量进行监控，防止危害国家货币安全。
出版总署	对网络游戏进行统计，发现未审批的网游。
文化部	对网络文学进行版权管理。
教委/教育	监控互联网上关于辖区内学校的言论，如乱收费等。

企业舆情监测导控需求举例

分类	具体实现方式
网络口碑监测	设置品牌为监测主题，了解网民对所设品牌的讨论内容，该品牌在不同时间段内的讨论情况、不同类型媒体上的分布情况、讨论该品牌最活跃的是哪些媒体等。
网络危机公关	设置企业名称或近期相关的热点事件为监测主题，及时发现网络危机，防范

	于未然。
行业动态采集	将行业设为监测主题，及时掌握行业的最新动态，比如新政策的推出、新模式应用、新技术的发展、新产品的发布等。
消费者行为研究	将一些消费者行为定义为监测主题，用来研究和分析消费者心理、消费行为、市场趋势等。
竞争对手分析	将竞争对手的品牌或产品设为监测主题，了解竞品在产品、服务、运营、市场活动等相关方面的信息，为企业进行竞争对手分析提供一手的数据。
公关效果监测	将公关活动设置为监测主题，了解公关活动的效果；也可以用来监测在不同媒体发布公关稿件的情况和网民参与及反馈效果。
广告投放媒体研究	企业在选择投放媒体时，可以参考设置的相关监测主题中，媒体类型的分布情况，及具体的活跃媒体。

## （二）行业发展历程

1、2005-2007年起步阶段。政府的采购需求激活了这一产业，主要标志事件是2005年方正研发的第一代“互联网舆情监测系统”正式上市。此阶段，网络舆论热点的不断涌现也催生了舆情分析师这一崭新的职位。

2、2008年至今发展壮大阶段。舆情监测与研究机构大量出现，舆情分析师出现在公众视野。2011年市场成熟度大幅度提升，越来越多政府机构和企业公开招标，增加对舆情监测的投入。此阶段行业的主要特征是：

（1）行业合法性逐渐确立，大量舆情软件公司 and 市场咨询公司高速增长，逐步形成了产、学、研一体化的产业链条；

（2）专业化程度不断提高，舆情监测不管从对象上还是内容上都不断扩大；

（3）分工细化趋势明显。除了政府外，舆情监测机构亦针对特定行业和企业提供细分产品和服务。

## （三）行业主要特点

1、技术、知识密集型产业特征明显。互联网舆情监测是垂直搜索类别中较为独立的一种应用。目前行业内企业大多数是高新技术企业，从业人

员以搜索引擎专家和舆情分析师等高素质人才为主体。

2、高风险，不确定性强。①技术研发具有不确定性。网络舆论信息构成复杂，瞬息万变。②营销存在道德风险。“舆情监测”和“舆情监测导控”之间没有明确的分水岭，增加产品营销的道德风险。

3、行业渗透性较高。舆情监测产业的高渗透性体现在从社会管理向企业治理的宏观层面。舆情监测系统能够通过监测网络舆论信息，分析这些信息与企业市场的联系，为企业决策提供可用信息。

#### （四）行业的周期性、区域性或季节性

##### 1、行业的周期性

我国的信息安全建设将是一个长期和不断发展的过程，信息技术日新月异，涌现的互联网舆情问题日益复杂、多样化，舆情监测软件行业的发展受该进程的驱动，所以不存在周期性问题。

##### 2、行业的区域性

从互联网普及率上看，各地区的互联网发展差异明显，根据截至 2013 年底的统计数据（资料来源：CNNIC《第 33 次中国互联网络发展状况统计报告》）：北京、上海、广东等省市的互联网普及率相对较高，超过 65%，而江西、云南、贵州等省份的互联网普及率则相对较低，均不到 33%。2013 年，江西、云南、贵州、河南等互联网普及率相对较低的省份，互联网网民规模增速最快，而北京、上海、广东等互联网普及率相对较高的省份，互联网网民增速则有所放缓。

互联网区域发展的不平衡直接导致了舆情监测软件市场销售的区域分布不均衡，根据邦富软件的历史经营数据，总体上舆情监测软件销售区域与互联网发展水平呈正比，但不排除部分互联网普及率较低但舆情相对复杂的地区也会对舆情监测软件产生一定的需求。

##### 3、行业的季节性特点

目前，我国舆情监测软件销售总体上存在着一定的季节性特点。出现这种季节性特点的主要原因是目前我国舆情监测软件的主要用户仍较集中于政府部门，此类用户通常采取预算管理制度和集中采购制度，一般在上半年进行预算立项、审批，下半年进行招标、采购、设备交货、安装、调试和验收，因此，该用户市场的需求高峰通常出现在下半年。上半年尤其第一季度由于客户预算制定和春节假期等因素而呈现更为明显的季节性特征。

### （五）产业链分析

舆情服务的巨大商机，催生了舆情监测产业链的形成：上游是政府部门及众多企业客户，中游是舆情监测服务机构与市场咨询公司，下游是网络删帖公司以及危机公关公司。从舆情监测的产业链上看，整个行业由舆情监测、分析、应对处理多个环节构成。

目前从事全国性舆情监测的机构，主要有四类：

1、依托传媒资源的媒体派（延伸出来的新业务）。如人民网舆情监测室、新华网“舆情在线”。这两个舆情监测系统主要针对社情民意进行监测，对时事热点和受众心理变化的敏感度较高，具有很强的新闻性、舆论导向性。

2、学院派的舆情研究所（北京：传媒大学、人大、北交；上海：复旦、交大；其它：南大，华科，暨大）。这类机构具有浓厚的学术传统，汇聚了新闻学、传播学专业的各类精英，善于捕捉网络舆情的变化，并将其归纳、梳理，总结规律并且上升到理论研究的高度。

3、以灭火为核心的公关派。以大旗网、蓝色光标、易观国际等为代表，但他们更多做的是企业发生危机后的灭火工作。监测并不是它们的主要业务，应对已经出现的负面舆情，并帮忙化解为其主要业务。

4、技术派的网络舆情监测软件企业。以方正电子、拓尔思、美亚柏科、

军犬、邦富软件等为代表，主要依靠销售相关监测软件或搭建监测系统获得收入。工作重点是为以上三类舆情服务机构和需要舆情监测的企业提供监测工具，或是按照客户的要求进行针对性的舆情服务。

此外，也存在各派系的联合。目前主要是技术派和学院派之间的合作，如南京大学-谷尼网络舆情监测与分析实验室、清华-优讯舆情实验室。这一类机构将高校多学科团队的学术优势与先进互联网监控软件的技术优势、市场经验相结合，实现优势互补。

而对于技术派的软件公司来说，核心竞争力主要表现在：

(1) 首先，真正具有技术优势的公司需要掌握最新的搜索引擎技术以及庞大的数据运算处理技术，同时还要能根据互联网信息技术的发展不断更新，还要对媒体有深刻的了解，需要有计算机和新闻传播方面的复合型人才。

(2) 其次，技术派公司需要拥有数据的规模和运用数据的能力。舆情监测作为数据背景下的产物，其价值判断标准自然需要结合这一时代背景。数据时代，判断软件价值的标准是它所协助管理的数据的规模和活性，判断公司价值的标准是其拥有数据的规模、活性，以及收集、运用数据的能力。

(3) 再次，客户资源和渠道覆盖范围。目前舆情监测行业在政府市场的主要商业模式是订单主导型，业绩受订单驱动。因此，客户资源和渠道覆盖范围是行业竞争的核心之一，反应了企业增长的可持续性。

## (六) 行业发展前景分析

### 1、行业驱动因素

(1) 政策驱动。①工信部力推电子政务。国家电子政务十二五规划要求：政务部门主要业务信息化覆盖率，中央和省级超过 85%，地市和县区分别平均达到 70%、50% 以上；社会管理和政务服务事项电子政务覆盖率

平均达到 70%以上。②国务院强调提升政府公信力。2013 年 10 月 15 日，国务院办公厅发布《关于进一步加强政府信息公开回应社会关切提升政府公信力的意见》，要求积极探索用政务微博、微信发布政务信息，确保在应对重大突发事件以及社会热点事件时“不失声”、“不缺位”。

(2) 市场驱动。市场未来成长主要的驱动因素有两个：未来互联网上产生的自由内容越来越多，舆情监测导控的投入会随之增加；互联网舆论的影响力和破坏性越来越大，许多机构对监控的购买意愿越来越强。

## 2、行业发展趋势

(1) 行业化，服务化。从市场的角度来看，行业化和服务化是舆情服务业发展的趋势之一。行业化主要是指舆情服务要与各行业的特点紧密结合，对于政府市场，就是要实现舆情监测系统与各部门不同特点的融合。服务化是指舆情分析软件将采用软件运营服务 SaaS 模式，舆情监测分析软件运营服务将成为一种新的发展模式。

(2) 产业链整合。从需求的角度，客户希望他拥有的不单单是一套舆情监测导控软件，更希望企业能够提供一个网络舆情整体解决方案。大数据时代，软件企业虽然在大数据和搜索技术拥有绝对优势，但也存在舆情分析与研究、危机处理能力不足的问题，反之亦然。因此，软件企业与高等院校或科研院所或新闻媒体结合，实现业务实践与理论研究、硬技术与软实力双赢是行业发展的方向。

## 3、市场空间

由于信息化进程的差异，目前企业搜索产品以面向特定行业的应用为主，政府机构、国家涉密单位、新闻媒体、科研院所、大型企业集团（如电信、金融、能源等）成为最主要的用户群。

舆情监测目前主要应用于三个方面：地区舆情监测、行业舆情监测和面向大众消费类的企业舆情监测。其中，地区舆情监测的主要客户是政府

(服务于政务), 政府部门舆情监测信息产品具有较强的地域特点, 主要是对新近本地发生的新闻事件进行搜索汇总和分析, 其产品主要提供给当地或部门领导参阅, 以指导部门领导在日常工作中的决策行为; 行业舆情监测和面向大众消费的企业舆情监测的主要客户是企业(商用目的)。

对于政府市场, 舆情监测行业未来的发展空间在于:

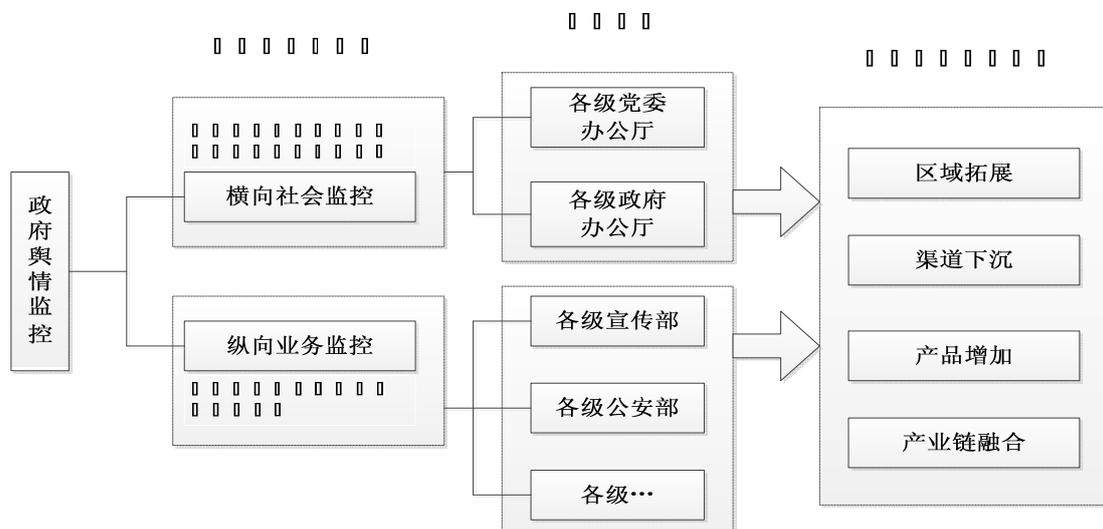
(1) 区域拓展。当前开展舆情监测的省份还不到一半, 地级市市场目前主要集中在东部沿海发达地区, 大片空白亟待填补。

(2) 渠道下沉。即便是在覆盖的省份, 大部分业务也是在省会和主要地级市, 区县和下属城镇仍有大量空白。

(3) 需求部门增多。除了宣传系统和公安系统外, 政府其他部门如国安局、工信部、保密局等同样存在舆情监测的需求。

(4) 产品需求增加。成功的舆情软件部署, 都经过统筹和分步实施。随着网络管理部门职责增加, 管理范围扩大, 量化分析要求提高, 反应时间缩短, 部门间联系协同更密切, 对舆情软件的需求为更快速、更全面、更精要、更准确。因此客户都要求产品持续扩大规模、更新技术、扩展功能、新增需求。

(5) 产业链融合。除了舆情监测软件, 舆情监测软件商可以向后端的网络舆情咨询服务延伸, 提供一体化服务。



对于企业市场，舆情监测系统未来的发展空间在于：

(1) 行业拓展。从长远的角度来看，随着国家信息化进程的加快和电子商务的发展，需要舆情监测的行业将越来越多。

(2) 用户量提升。企业舆情监测目前尚处于市场培育阶段，在传统经济时代，信息不对称的主动权在企业，但是在互联网时代，尤其是随着电子商务的发展，用户在网上可以看到企业的各种舆论，将逐步催生企业舆情监测的需求。

## 五、企业自身产品与业务介绍、采购模式及销售模式介绍

广州市邦富软件有限公司主要业务是根据客户的需求来定制并销售舆情监测软件以及辅以相关配套服务，主要集中在政府宣传系统和公安系统。通过为两者提供监测服务，使得宣传及公安部借助舆情监测软件，及时知悉网络舆论动态，并维护社会的安全与稳定，是国内最大的专注于舆情监测服务的软件商。

邦富舆情产品采用全球领先的信息采集检索技术和算法，并结合中国国情及时、准确、全面地采集国内新闻网站、国外新闻网站、各大论坛、博客、微博等中的静态网页、图片、文档、视频等各类信息，在此基础上进行数据的抽取、挖掘、聚集和分析等，经过一系列数据的深入整合，为用户提供专业、及时、精准和富有实时价值的的数据与报表。

### 1、采购模式

被评估企业的采购主要为各类硬件设备和相关配件，主要包括两大类：一类是公司自身产品所需的服务器等硬件设备和相关配件；另一类是在项目建设中所需的第三方产品与设备。对于第一类产品，首先由该产品或设备的内部使用方根据其具体需求对产品或设备进行定型，明确各项要求，然后由采购部执行采购及相关物流程序。对于第二类产品，首先会根据客户的要求进行指定采购，客户无明确要求，则通过广泛询价等市场化方式

进行采购。

## 2、销售模式

销售人员在得到客户采购信息，与客户进行初步接触；确定客户购买舆情软件的需求，给客户一段时间试用，同时售前技术支持人员详细了解客户的技术要求；完成招标后签订销售合同；客户走合同审批流程的同时，项目实施组开始进行实施；项目实施结束前，对客户进行实施培训；当实施培训结束，客户在实施、培训报告上签字，项目实施结束，软件移交客户使用。

## 六、企业经营优劣势分析

广州市邦富软件有限公司的经营优势主要体现在：

### 1、产品优势

广州市邦富软件有限公司作为国内唯一以成熟企业级搜索平台为核心的舆情管理系统提供商，其产品具有诸多优势，主要表现在数据层面和技术层面。其中：

(1) 数据层面：拥有业内最大的舆情搜索引擎，全面覆盖境内外多媒体格式数据；不同权重的站点可设置不同的采集频率，更新扫描最小间隔可达到分钟级；独有数据深广度设计，提供网络、频道、论坛、帖子、访问量、回复量、媒体形式、发展过程等全面指标；庞大的邦富舆情信息库，自动生成各类语料，使预警、分类和聚焦更科学更准确。

(2) 技术层面：从创建分类到分类数据显示、创建专题分析均可控制在分钟级，居行业领先地位；以云计算技术为核心、高性能搜索引擎为基础，智能数据挖掘为手段，全面满足客户需求；舆情监测、舆情预警、舆情分析、舆情引导、舆情总结等，支持全业务流程舆情服务；舆情产品功能可自由灵活组合，真正做到根据客户业务需求进行功能分配组装，达到系统快速交付使用功能；业内独创“舆情共享、快速反应、业务协同”服务平

台，实现全局性的网络监测业务快速反应机制。

## 2、市场优势

(1) 政府和市场双轮驱动：一方面，智慧城市背景下，国家大力推行电子政务；另一方面，互联网舆论的影响力和破坏性越来越大，许多机构对监控的购买意愿越来越强。

(2) 市场开始进入高速成长期：一方面，就政府市场而言，还有大半市场有待培育和开发；另一方面，目前舆情监测经过前几年的培育，公安和宣传系统的市场逐步被打开，行业已经开始进入高速成长期。

(3) 在舆情监测软件平台方面，邦富软件在宣传领域处于绝对领先地位，在公安领域也有 50%左右的市场占有率。

(4) 目前企业市场对于邦富软件来说还是一片蓝海，邦富软件在企业市场的成长路径可归纳为：凭借底层技术巩固高端客户的原有（宣传和公安系统）基础上形成稳定现金流；并进一步沿着云计算、移动互联网和社会化计算（社交网络）三大技术应用方向进行了新产品发布或重构升级向下游大制造、大军工、大文化等数据基础好、有扁平化客户需求的寡头领域渗透。

## 3、竞争优势

与行业竞争对手相比目前邦富软件拥有较为强大、成熟的舆情软件研发团队，是国内前十的垂直搜索公司；邦富软件通过多年的积累形成了一个庞大的舆情信息库；利用 CRI 国际市场网络优势和邦富独有全球舆情数据和舆情引导技术优势，可每年向国家申请外宣经费，建立全球外宣技术和舆情监测网络；利用 CRI 国际市场的网络优势，可向全球多语种国家和地区提供本地化舆情信息服务。

## 4、管理优势

邦富软件在财务管理和合同管理等内控方面相对规范。通过多年的积

累，已经形成了一个经验丰富的职业经理人管理团队。

广州市邦富软件有限公司经营风险主要体现在：

### 1、泄密风险

由于其主要针对政府部门，政府采购后并不希望大众知道，而且对采购合同具体条款不希望被泄露出去，一旦公司内部管理不严导致合同泄露可能会影响其业务的进一步发展。

### 2、人员变动风险

团队方面，邦富软件形成了一支不依赖股东的职业化程度较高的技术团队。企业现有管理团队中管理核心、市场销售负责人、技术负责人等管理层核心人员如果出现变动将会对公司业绩有一定的风险。

### 3、竞争风险

目前行业内企业数量众多，真正具备核心技术和竞争力的与邦富软件构成实质竞争的企业主要是美亚柏科、方正控股、拓尔思、人民网。在政府市场与其竞争的主要是美亚柏科和方正，拓尔思主要面对的是企业市场。

## 七、广州市邦富软件有限公司财务概况

广州市邦富软件有限公司近期资产负债情况如下表所示：

### 历年资产负债表

金额单位：人民币万元

项 目	2012-12-31	2013-12-31	2014-3-31
货币资金	304.67	1,935.63	735.99
应收帐款	746.70	1,996.69	2,177.88
预付款项	635.31	207.98	276.40
其他应收款	1,527.09	1,333.58	672.00
存货	27.06	94.55	485.91
<b>流动资产合计</b>	<b>3,240.84</b>	<b>5,568.42</b>	<b>4,348.18</b>
固定资产	138.64	1,136.49	1,092.63
无形资产	-	196.01	179.21
开发支出	-	14.39	196.27
长期待摊费用	509.62	685.94	618.02
递延所得税资产	12.75	25.92	24.15
<b>非流动资产合计</b>	<b>661.02</b>	<b>2,058.75</b>	<b>2,110.28</b>

资产总计	<b>3,901.86</b>	<b>7,627.17</b>	<b>6,458.47</b>
短期借款	-	287.82	270.00
应付帐款	279.47	195.83	6.51
预收款项	706.99	141.88	161.84
应付职工薪酬			
应交税费	176.45	631.23	329.61
应付利息	-	0.59	-
应付股利	-	680.28	-
其他应付款	-	2.77	0.85
<b>流动负债合计</b>	<b>1,162.91</b>	<b>1,940.40</b>	<b>768.81</b>
长期借款	-	803.65	720.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>803.65</b>	<b>720.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,162.91</b>	<b>2,744.05</b>	<b>1,488.81</b>
实收资本	2,100.00	2,100.00	2,100.00
资本公积			
盈余公积	63.89	346.34	354.99
未分配利润	575.05	2,436.78	2,514.66
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,738.95</b>	<b>4,883.12</b>	<b>4,969.65</b>

从表中可以看出，广州市邦富软件有限公司净资产 2011-2013 年逐年大幅增长，是由于企业 2012 年实收资本增加，并且 2012 年、2013 年企业盈利能力强，未分配利润增加所致；资产负债率 2011-2013 年逐年增加，是由于 2013 年开始贷款增加，资产负债率达到了 35.98%；流动资产占资产总额的比例近三年逐年降低，评估基准日为 67.33%。

广州市邦富软件有限公司的利润情况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
<b>一、营业收入</b>	<b>3,380.50</b>	<b>6,273.93</b>	<b>798.58</b>
减：营业成本	1,422.28	1,050.43	216.12
营业税金及附加	63.10	58.53	11.99
营业费用	293.00	627.64	212.51
管理费用	1,092.79	1,324.03	246.05
财务费用	-0.41	29.94	21.03
资产减值损失	102.01	105.38	-14.17
<b>二、营业利润</b>	<b>407.73</b>	<b>3,077.97</b>	<b>105.04</b>
加：营业外收入	96.00	159.63	-
减：营业外支出	0.02	0.05	0.04

项目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
以前年度损益调整	-	-3.18	-
三、利润总额	503.71	3,237.56	105.00
减：所得税	68.41	413.10	18.47
四、净利润	<b>435.30</b>	<b>2,824.45</b>	<b>86.53</b>

广州市邦富软件有限公司营业收入增长率 2012 年-2013 年分别为 177.40%、85.59%，营业收入大幅增长原因是政府部门对舆情监测导控软件的需求增长，行业正处于向上发展阶段，而且广州市邦富软件有限公司通过互联网舆情管理系统的不断升级，无论在技术上还是在所提供的产品及服务上，在客户中形成了良好的口碑优势。广州市邦富软件有限公司 2011 至 2014 年 1-3 月的销售成本率波动比较大，2012 年最高。究其原因是 2012 年硬件销售较多，而硬件销售的毛利率很低。

## 八、收益及费用的预测

根据广州市邦富软件有限公司提供的财务资料显示，广州市邦富软件有限公司营业收入类型主要有：硬件销售、软件销售、软件服务；销售对象主要有：宣传部门、公安部门、代理单位、政府其他部门及企业等。

### （一）主营业务收入预测

#### 1、历年主营业务收入分析

##### （1）增长率分析

广州市邦富软件有限公司 2011 年至 2014 年 1-3 月的主营业务收入如下：

项目	单位	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1-3 月
硬件销售	万元	327.29	1,211.20	597.09	7.83
软件服务	万元	724.95	809.48	2,432.14	234.94
软件销售	万元	166.39	1,328.47	3,189.48	555.81
合计		<b>1,218.63</b>	<b>3,349.15</b>	<b>6,218.72</b>	<b>798.58</b>

从上述数据可看出，广州市邦富软件有限公司主营业务收入 2012 年较

2011 年增长 174.83%,2013 年较 2012 年增长 85.68%，增长幅度较大的原因是企业产品技术升级，口碑效应凸显，政府部门对舆情监测导控软件的需求逐年增长，行业正处于向上发展阶段。

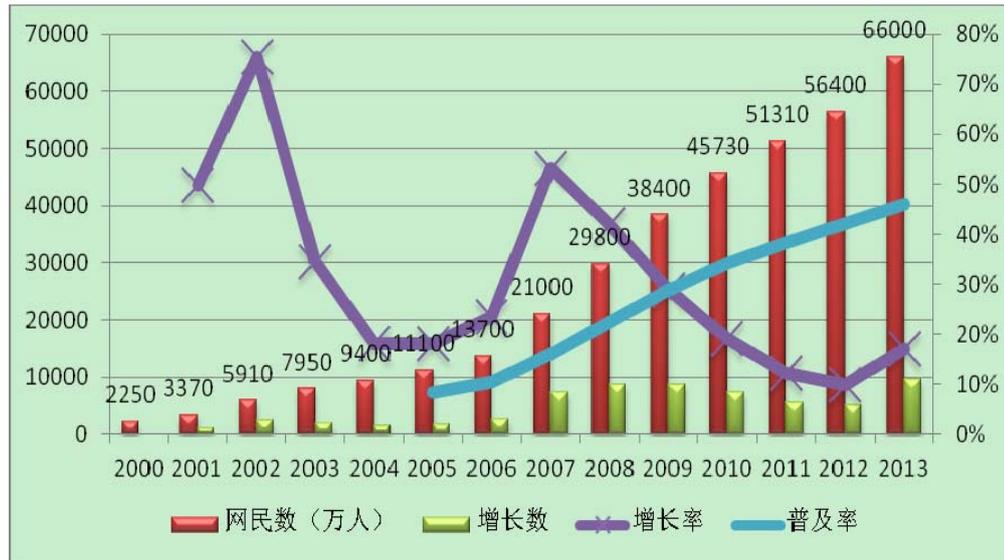
## (2) 季节性分析

广州市邦富软件有限公司的销售对象大部分为政府相关部门，代理单位多属为政府采购服务。而政府采购一般是上半年做预算，下半年招标采购，付款一般集中在下半年甚至四季度，因此企业销售收入的季节性很明显。一般情况下，一、二季度收入占比为 7%-10%左右，三季度为 27%-40%，四季度为 42%-60%左右。前三年的季度收入情况如下表所示：

项目	2011 年		2012 年		2013 年	
	收入(元)	占比	收入(元)	占比	收入(元)	占比
一季度	1,227,198.28	10.07%	2,746,358.96	8.12%	4,311,755.00	6.87%
二季度	973,418.81	7.99%	2,462,371.49	7.28%	4,474,725.19	7.13%
三季度	4,769,111.13	39.14%	10,187,386.86	30.14%	16,963,321.98	27.04%
四季度	5,216,552.78	42.81%	18,408,858.30	54.46%	36,989,449.82	58.96%
合计	<b>12,186,281.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,804,975.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>62,739,251.99</b>	<b>100.00%</b>

## 2、未来市场趋势分析

广州市邦富软件有限公司所提供的舆情监测软件依托整个互联网市场以及网民的数量及参与程度。互联网市场比较发达，网民的参与激情比较高，政府对网络安全的维护以及网络舆情的监测的需求则相应比较大。首先我国自 2000 年到 2013 年网民数量、增长率以及普及率情况如下图所示：



2000-2013 年我国网民市场情况

从上图可以清晰地看出，我国网民数量每年呈逐步递增的趋势，在 2013 年达到了 6.6 亿人。虽然增长率相对 2007 年的 53.28%有所减缓，但 2013 年也达到 17%的增速。在普及率上，从 2005 年 8.50%开始到 2013 年的 46%，每年都呈上升的趋势，这说明每年网民的增加数高于总人口的增加数。

随着大众参与网络的热情逐步提高，网络安全的控制以及网络舆情的监测逐步受到政府的重视，因此催生了网络舆情监测导控行业的发展，政府每年对网络舆情监测软件的需求越来越大，同时对相关的软件企业也提出了更高的要求，企业需要逐步提升技术，将舆情监测软件不断升级、不断完善，以满足政府及相关机构等的需求。

2013 舆情蓝皮书《中国社会舆情与危机管理报告（2013）》指出，政府在信息发布层面正在从被动转为主动，尤其是对微博、博客或者论坛回应呈明显上升趋势，说明政府机构对于舆情干预的积极性和主动性增强。

据财新网报道，民政部 2014 年 2 月 10 日公布的《2014 年购买社会服务指导目录》显示，舆情监测成为政府向具备资质的社会组织、文化企业等单位购买服务的项目，政府可委托其提供系列舆情产品和其他相关服务。很显然，政府购买舆情并非始于今年，早在 2007 年前后，主流舆情信息服

务商开始崛起，就意味着政府系统的目光移向了该领域。

国务院办公厅 2014 年 3 月 17 日印发的《2014 年政府信息公开工作要点》(下称《要点》)。《要点》中提出，加强信息解读工作，在发布重大政策和信息时，准备通俗易懂的解读材料并同步配发，并及时组织专家做好解读和阐释工作。同时，《要点》要求建立健全政务舆情收集、研判、处置和回应机制，关注涉及党和政府重要工作以及涉及社会发展的重要舆情，“及早发现，及时发布权威信息，消除不实传言，正面引导舆论”。此外，《要点》还提出加强新闻发言人制度建设，借力政府网站、微博微信等方式增强传播效果。

相比传统媒体生产舆情的专业化、准时化和有序化等特点，网络舆情的产生必然是处于分散状态的网民间彼此互动的产物。从事件爆发到舆论生成，也许只需要几个小时。更重要的是，传统媒体的舆论生产依附大的机构，但网络舆论则常常是无组织的网民在一定时间和一定平台上临时“接力”的结果。同时，传统媒体舆情的内容多为具有新闻现场调查与逻辑分析特征，但网络舆论几乎无一例外地“抽离”出具体的地域、事件关系网，所形成的必然是极易传播和夺人眼球的一句话或一个词。种种区别于传统媒体舆论的网络舆论产生的特点，最终导致理论上存在于互联网时代的每一个机构和个人，都有获取舆情的必要性。而具体到政府，作为互联网信息的监管机构，诸如公安、宣传等部门，面临与日俱增的压力和考验，成为舆论攻击的对象，这也促使上述机构更加积极主动地去购买舆情服务。

舆情市场的扩大，意味着网络社会已经彻底到来，信息的重要性凸现。原先试图遏制信息流动的力量只能退而求其次，选择以监测信息流动状况的方式应对变化中的社会。作为技术赋权普通网民的一次伟大试验，互联网在中国的普及和推广改变了政府治理社会的理念，也逐步刷新着政府与民众之间的权力关系。这种结构性的变化体现在今天的方方面面，地方政

府积极购买舆情恰恰也是其中一例。故而，政府购买舆情公共服务，舆情市场规模不断扩大，我们应当相信，这一良性循环，必然促进政府治理能力和治理体系现代化。

目前，广州市邦富软件有限公司的软件产品供应市场主要包括宣传系统以及公安系统。

### （1）宣传系统

在该市场的竞争对手主要有两家：拓尔思、北大方正。在宣传部市场，因为和同类产品相比优势突出，邦富软件被很多同级宣传部门相互推荐，形成强烈的口碑优势。根据过去几年的趋势，邦富软件客户越来越多，因为互联网技术和用户发展日新月异数据量迅速增长，舆情平台一般使用三年后要要进行重大技术更新和升级，系统重购和扩容，以及产生新的模块和功能需求，所以重新购买。整体看单一用户新需求呈增长状态。

目前邦富软件在省级市场上占领 10 多个省的业务。客户业务对邦富软件产品具有较高的依赖度。在省级市场上，还有多个省处于空白市场，是邦富软件今后大力开拓的领域；地市级市场目前主要集中在东部沿海发达地区；市级市场单个地区的规模从软件角度可以与省级相当；在区县级市场，少量的业务主要通过云服务方式提供 SaaS（软件及服务）功能给客户使用，以收取年服务费方式获得收入，邦富软件通过技术优势，在该市场保持了较好的竞争优势。

宣传部门对互联网信息管理的投入逐年加大，从人员力量投入的增加也能看到。2007 年开始有互联网信息管理办公室，几个人手工搜集信息，目前已经是 200 多人的团队，并且新增了网评处、网络协调处和综合处三个处室。

### （2）公安系统

在公安市场，目前真正在支撑这方面的业务只有邦富软件和厦门美亚

两家公司。目前邦富软件所占市场份额达到 40%-50%。

邦富软件在省级市场中有业务覆盖的有多个省区。目前省级市场上开发度近 50%，剩余一半市场额度有待开发；在地市级市场上，情况与省级市场差不多，当在某省占有业务时，在该省地市级占有业务的机会较大；区县级市场与宣传市场一样，基本上处于空白状态。

### 3、未来营业收入预测

根据统计资料，截至 2013 年 12 月 31 日，全国县级以上行政区划共有：23 个省，5 个自治区，4 个直辖市，2 个特别行政区；50 个地区（州、盟）；661 个市，其中：直辖市 4 个；地级市 283 个；县级市 374 个；1636 个县（自治县、旗、自治旗、特区和林区）；852 个市辖区。总计：省级 31 个（去除港澳台），地级 333 个，县级 2862 个。

从宣传部门舆情监测规模来看，按省级行政区域持续年需求 150 万元左右，地市级持续年需求 100 万元左右，区县级 20 万元左右。同级公安部门需求与宣传部门基本持平。根据上述信息进行测算，舆情监测潜在市场需求如下表：

		省级	地市	区县	合计
宣传	数目	31	333	2862	
	年金额（万元）	150	100	20	
	市场规模（万元）	4,650	33,300	57,240	95,190
公安	数目	31	333	2862	
	年金额（万元）	150	100	20	
	市场规模（万元）	4,650	33,300	57,240	95,190

按上述表格测算公安和宣传合计潜在年市场规模 20 亿左右。区县级以服务费为主的市场目前还处在初级阶段；地市级和省级部门目前仅有一半的地区得到有效开发，目前合计市场规模减半。因此，目前有效的年市场需求 5 亿左右。

随着互联网行业的不断发展，舆情监测服务需求也会越来越大，行业市场前景比较看好。因此，从行业、市场角度分析，广州市邦富软件有限

公司未来几年收入将保持高增长态势。

2014年截止目前（报告出具日期），广州市邦富软件有限公司已确定合同或拿到中标通知书的订单项目金额为 1,705.78 万元；已进入招标采购运作流程、尚未形成合同的项目金额约为 4,627 万元；营销人员正在跟进洽谈、尚未进入正式申报流程的项目金额大约为 6,220 万元。

2014年一季度广州市邦富软件有限公司已签订销售合同 987 万元，上年同期签订销售合同 335 万元，比上年同期增加 194.63%；一季度已实现销售收入 798.58 万元，上年同期销售收入 431.17 万元，同比增加 85.21%。考虑到广州市邦富软件有限公司主营业务收入 2012 年较 2011 年增长 174.83%，2013 年较 2012 年增长 85.68%，因此，我们预计 2014 年收入增长率在 2013 年的基础上略有降低，即按 80% 预测，2015 年、2016 年随着市场规模的前期扩大，收入增速会有所下降，分别为 50%、30%。2017 年及以后保持 2016 年的收入水平。具体见下表：

**主营业务收入预测表**

单位：人民币万元

分类	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年及以后
硬件销售	1,066.94	1,612.15	2,095.80	2,095.80
软件服务	4,142.91	6,566.78	8,536.81	8,536.81
软件销售	5,185.26	8,611.60	11,195.08	11,195.08
<b>合计</b>	<b>10,395.11</b>	<b>16,790.53</b>	<b>21,827.69</b>	<b>21,827.69</b>

**（二）主营业务成本预测**

广州市邦富软件有限公司主营业务成本为硬件、软件销售及及服务所发生的项目实施成本，主要包括：项目实施人员的工资、社保费、福利费、材料费、托管费、折旧费等。

历年的主营业务成本情况如下：

项目	2011年	2012年	2013年	2014年1-3月
硬件销售	320.74	1,162.72	579.42	7.63
软件销售及服务	41.30	259.57	471.01	208.49
合计	<b>320.74</b>	<b>1,422.28</b>	<b>1,050.43</b>	<b>216.12</b>
销售成本率	26%	42%	17%	27%

从上表可以看出，广州市邦富软件有限公司 2011 至 2014 年 1-3 月的销售成本率波动比较大，2012 年最高。其原因是 2012 年硬件销售较多，而硬件销售的毛利率很低；2014 年 1-3 月销售成本率较高的原因是项目实施人员增加、托管费增加以及部分正在实施的软件项目领用的材料费增加，而对应的项目款一般在四季度回款。

本次评估根据项目实施成本所发生的职工薪酬、社保费、福利费、材料费、托管费、折旧费等分项进行预测，其中：职工薪酬根据项目实施人员、人均工资考虑一定的增长进行预测；社保费根据现行标准并考虑一定的增长幅度预测；福利费根据与职工薪酬的比例关系预测、托管费和折旧费的预测详见摊销预测表、折旧预测表、资本性支出预测表。

### 项目实施成本预测表

单位：人民币万元

项目	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年及以后
职工薪酬	181.15	498.55	598.25	598.25
社保费	17.74	47.69	47.69	47.69
福利费	25.36	69.80	83.76	83.76
材料费	1,034.93	1,563.79	2,032.93	2,032.93
托管费	265.71	389.71	428.68	428.68
折旧费	210.00	348.96	400.68	400.68
合计	<b>1,734.90</b>	<b>2,918.49</b>	<b>3,591.98</b>	<b>3,591.98</b>

根据硬件、软件与项目实施成本各项的对应关系进行分摊，对未来主营业务成本进行预测。如下表所示：

主营业务成本预测表

单位：人民币万元

项目	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年及以后
硬件销售	1,034.93	1,563.79	2,032.93	2,032.93
软件销售及服务	699.96	1,354.70	1,559.05	1,559.05
合计	<b>1,734.90</b>	<b>2,918.49</b>	<b>3,591.98</b>	<b>3,591.98</b>

(三) 期间费用的预测

期间费用包括销售费用、管理费用、财务费用。

1、销售费用

销售费用是企业在销售产品和提供劳务等日常经营过程中发生的各项费用。被评估企业的历年发生的营业费用包括销售人员职工薪酬、社保费、广告费、会议费、办公费、差旅费、咨询服务费等。

A.销售费用—职工薪酬的预测：根据企业2013年销售人员人数及薪金水平，在未来考虑一定幅度的人员、平均薪金涨幅综合预测。

B.销售费用中的可控费用-电话费等预测：在企业历年耗用指标，本着节约开支，提高效率的原则加以控制，根据每人每月的平均开支额进行预测。

C.其他与业务量增长有关的费用预测：依据业务量的增加，考虑现有的营销网络分布、未来的市场拓展等状况加以预测，一般按各项费用占收入的一定比例进行测算。

D.折旧的预测：详见折旧预测表。

2、管理费用

企业管理费用包括咨询服务费、职工薪酬、办公费、福利费、租赁费、中介机构费、研发费用等。

A.管理费用-职工薪酬的预测：根据企业2013年的管理人员人数、薪金水平，在未来考虑一定幅度的人员、平均薪金涨幅综合预测。

B.管理费用中的可控费用—维修费、电话费、汽车费用等的预测：在企业历年耗用指标，本着节约开支，提高效率的原则加以控制，根据每人每月的平均开支额进行预测。

C.其他与业务量增长有关的业务招待费、差旅费等预测：一般按各项费用占收入的一定比例进行测算。

D.折旧、摊销的预测：详见摊销预测表、折旧预测表。

E.研发费用的预测：详见开发支出预测表

### 3、财务费用

财务费用根据广州市邦富软件有限公司评估基准日付息债务金额及评估基准日实际利率测算利息支出，测算预期内的财务费用。

由上所述，本次评估所预测的期间费用如下：

单位：万元

项目	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年及以后
销售费用	918.39	1,801.37	2,337.62	2,337.62
管理费用	2,061.39	3,487.02	4,478.33	4,478.33
财务费用	57.11	76.14	76.14	76.14

#### (四) 营业外收入预测

根据《财政部国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》(财税[2011]100号)，广州市邦富软件有限公司自行开发生产的软件产品，按17%税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退政策。根据营业收入中享受即征即退软件收入的预测，得出广州市邦富软件有限公司营业外收入(即征即退软件收入×14%)，见下表：

营业外收入预测表

单位：万元

项目	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年及以后
增值税退税款	236.87	359.00	466.70	466.70

(五) 营业税金及附加

广州市邦富软件有限公司目前的所得税率为 15%，企业缴纳的营业税金及附加包括：城建税、教育费附加、地方教育附加。所适用的增值税率为 17%、6%，附加税为所缴纳增值税的 12%（其中城建税 7%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%）。

(六) 折旧、摊销、资本性支出

预测期内被评估企业固定资产折旧的计算基数为评估基准日企业现有经营性固定资产账面原值与基准日后资本性支出，根据不同类型资产的折旧年限按直线法计提测算。预测期内为维持被评估企业现有经营规模下、以及配套市场拓展正常持续经营所需现有固定资产的更新支出（重置支出）按现有固定资产经济寿命年限到期日进行更新。

无形资产为该企业计算机软件著作权摊销，本次预测依据该企业计算机软件使用年期计算摊销。预测期内根据企业维持持续经营所需开发的无形资产相关支出进行更新。

综上所述，预测期折旧、摊销、资本性支出如下表所示：

单位：万元

项目	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年及以后
折旧	231.45	384.60	441.60	441.60
摊销	91.38	225.52	323.60	323.60
资本性支出	563.92	711.04	611.04	556.20

(七) 运营资金的增量

运营资金的增量=本年度运营资金-上一年度运营资金

年度运营资金=营业收入×运营资金占营业收入比例

本次评估中的运营资金指被评估企业流动资产中的经营性资产减去流动负债中的经营性负债净额。

本次评估以 2012 年、2013 年经剔除非经营性资产后的流动资产减剔除非经营性负债后的流动负债净额占营业收入的平均比例作为计算预测期年

度运营资金的指标。据以上方法测算，经调整后的运营资金占营业收入的比例确定为 39.48%。

综上所述，预测期各年运营资本增量如下表：

单位：万元

项目	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年
运营资金增量	656.34	2,209.58	1,988.62	-

#### （八）溢余资产

经测算，截至评估基准日，广州市邦富软件有限公司无溢余资产。

#### （九）非经营性资产

经核查，截至评估基准日，广州市邦富软件有限公司非经营性资产为其他应收款核算的借款利息，经资产基础法评估，评估值为 86.56 万元。

#### （十）有息债务

截至评估基准日，广州市邦富软件有限公司的有息债务为长、短期借款，共计 990.00 万元。放款银行为中国银行广州番禺天安科技支行、招商银行广州滨江东支行。

### 六、折现率等重要参数的获取来源和形成过程

为了确定委估企业的价值，我们采用了加权平均资本成本估价模型（“WACC”）。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<sub>e</sub> = 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<sub>d</sub> = 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投资者收益以及股权资本成本的办法。CAPM 模型

可用下列数学公式表示：

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

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，称 ERP

### （一）运用 CAPM 模型计算权益资本成本

CAPM 模型是国际上普遍应用的估算投资者股权资本成本的办法。

CAPM 模型可用下列公式表示：

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

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，称 ERP

在 CAPM 分析过程中，我们采用了下列步骤：

1. 长期国债期望回报率 ( $R_{f1}$ ) 的确定。本次评估采用的数据为评估基准日距到期日十年以上的长期国债的年到期收益率的平均值，经过汇总计算取值为 4.36%。

2. ERP，即股权市场超额风险收益率 ( $E[R_m] - R_{f2}$ ) 的确定。一般来讲，股权市场超额风险收益率即股权风险溢价，是投资者所取得的风险补偿额相对于风险投资额的比率，该回报率超出在无风险证券投资上应得的回报率。目前在我国，通常采用证券市场上的公开资料来研究风险报酬率。

(1) 市场期望报酬率 ( $E[R_m]$ ) 的确定:

在本次评估中, 我们借助 Wind 资讯的数据系统, 采用沪深 300 指数中的成份股投资收益的指标来进行分析, 采用几何平均值方法对沪深 300 成份股的投资收益情况进行分析计算。得出各年度平均的市场风险报酬率。

(2) 确定 1999-2013 各年度的无风险报酬率 ( $Rf_2$ ):

本次评估采用 1999-2013 各年度年末距到期日五年以上的中长期国债的到期收益率的平均值作为长期市场预期回报率。

(3) 按照几何平均方法分别计算 1999 年 12 月 31 日至 2014 年 3 月 31 日期间每年的市场风险溢价, 即  $E[R_m] - Rf_2$ , 我们采用其平均值 5.88% 作为股权资本期望回报率。

3. 确定可比公司市场风险系数  $\beta$ 。我们首先收集了多家软件行业上市公司的资料; 经过筛选选取在业务内容、资产负债率等方面与委估公司相近的美亚伯科(300188)、拓尔思(300229)、任子行(300311)、长亮科技(300348)作为可比公司, 查阅取得每家可比公司在距评估基准日 36 个月期间的采用周指标计算归集的相对与沪深两市(采用沪深 300 指数)的风险系数  $\beta$  (数据来源: wind 网), 并剔除每家可比公司的财务杠杆后 (Un-leaved)  $\beta$  系数, 计算其平均值作为被评估企业的剔除财务杠杆后 (Un-leaved) 的  $\beta$  系数。具体参数如下表:

股票代码	公司名称	原始 Beta	调整 Beta	剔除杠杆原始 Beta	剔除杠杆调整 Beta
300188.SZ	美亚柏科	0.7408	0.8263	0.7408	0.8263
300229.SZ	拓尔思	0.7944	0.8623	0.7944	0.8623
300311.SZ	任子行	0.7587	0.8383	0.7574	0.8369
300348.SZ	长亮科技	1.0169	1.0113	1.0169	1.0113
平均值		0.8277	0.8846	0.8274	0.8842

无财务杠杆  $\beta$  的计算公式如下:

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

其中:  $\beta_U$  = 无财务杠杆  $\beta$

$\beta_L$  = 有财务杠杆  $\beta$

t = 所得税率

D = 债务资本的市场价值

E = 权益资本的市场价值

根据被评估企业的财务结构进行调整，确定适用于被评估企业的  $\beta$  系数。计算公式为：

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

其中： $\beta_U$  = 无财务杠杆  $\beta$

$\beta_L$  = 有财务杠杆  $\beta$

t = 所得税率

D = 债务资本的市场价值

E = 权益资本的市场价值

当 T=12.50%时

$$\begin{aligned} \beta_L &= 0.8842 \times [1 + (1-12.50\%) \times (990/4883.10)] \\ &= 1.0411 \end{aligned}$$

当 T=15.00%时

$$\begin{aligned} \beta_L &= 0.8842 \times [1 + (1-15.00\%) \times (990/4883.10)] \\ &= 1.0366 \end{aligned}$$

经计算，所得税 T=12.5%时企业自身市场风险系数  $\beta$  值确定为 1.0411，所得税 T=15%时企业自身市场风险系数  $\beta$  值确定为 1.0366。

4. 特别风险溢价 Alpha 的确定，我们考虑了以下因素的风险溢价：

采用资本资产定价模型是估算一个投资组合收益，而对于单个公司的投资风险一般是要高于投资组合的风险。因此，对于单个公司本次评估考虑了公司特有风险调整值  $R_s$ 。

截至评估基准日，被评估企业在整个产业链中处于中间环节，受上游和下游公司的影响较大，故被评估企业存在较大的风险溢价，本次评估确定为 4%。

## 5、权益资本成本的确定

我们确定用于本次评估的权益期望回报率，即股权资本成本为：

当 T=12.5%时：

$$\begin{aligned} E[R_e] &= Rf_1 + \beta \times (E[R_m] - Rf_2) + \text{Alpha} \\ &= 4.36\% + 1.0411 \times 5.88\% + 4.00\% \\ &= 14.48\% \end{aligned}$$

当 T=15%时：

$$\begin{aligned} E[R_e] &= Rf_1 + \beta \times (E[R_m] - Rf_2) + \text{Alpha} \\ &= 4.36\% + 1.0366 \times 5.88\% + 4.00\% \\ &= 14.46\% \end{aligned}$$

根据以上分析计算，我们确定用于本次评估的权益期望回报率，即：所得税率 12.5%时股权资本成本为 14.48%；所得税率 15%时股权资本成本为 14.46%。

### （二）运用 WACC 模型计算加权平均资本成本

WACC 模型是国际上普遍应用的估算投资资本成本的办法。WACC 模型可用下列公式表示：

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

其中：k<sub>e</sub> = 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<sub>d</sub> = 债务资本成本

t = 所得税率

在 WACC 分析过程中，我们采用了下列步骤：

- 1、权益资本成本（k<sub>e</sub>）采用 CAPM 模型的计算结果。
- 2、对企业评估基准日报表进行分析，确认企业的资本结构。
- 3、债务资本成本(k<sub>d</sub>)采用被评估企业带息债务的加权平均利率 7.69%。
- 4、所得税率(t)采用被评估企业适用的法定税率：2014 年为 12.5%、2015

年及以后按 15% 计算。

根据以上分析计算，我们确定用于本次评估的投资资本回报率，即：所得税率为 12.5% 时加权平均资本成本为 13.20%；所得税率为 15% 时加权平均资本成本为 13.14%。

## 七、评估结论

通过实施必要的评估程序，经过上述分析和估算，使用收益法评估出的广州市邦富软件有限公司的股东全部权益于 2014 年 3 月 31 日的持续经营价值为：人民币 71,636.80 万元。

收益法计算过程详见后附表格。

### 现金流量分析及预测表

单位：万元

项 目	未来预测数			
	2014 年 4-12 月	2015 年	2016 年	2017 年及以后
一、主营业务收入	10,395.11	16,790.53	21,827.69	21,827.69
减：主营业务成本	1,734.90	2,918.49	3,591.98	3,591.98
营业税金及附加	121.83	206.49	273.04	273.04
销售费用	918.39	1,801.37	2,337.62	2,337.62
管理费用	2,061.39	3,487.02	4,478.33	4,478.33
财务费用	57.11	76.14	76.14	76.14
资产减值损失	132.74	214.40	278.72	278.72
二、营业利润	5,368.76	8,086.63	10,791.86	10,791.86
加：营业外收入	236.87	359.00	466.70	466.70
三、利润总额	5,605.63	8,445.63	11,258.56	11,258.56
所得税税率	12.50%	15.00%	15.00%	15.00%
减：所得税	700.70	1,266.84	1,688.78	1,688.78
四、净利润	4,904.93	7,178.78	9,569.78	9,569.78
加：折旧及摊销	322.83	610.12	765.20	765.20
财务费用	49.97	64.72	64.72	64.72
资产减值损失	116.14	182.24	236.91	236.91
减：资本性支出	563.92	711.04	611.04	556.20
运营资金变动(负数为回收)	656.34	2,209.58	1,988.62	-
五、企业自由现金流量	4,173.62	5,115.25	8,036.95	10,080.41
折现率%	13.20	13.14	13.14	13.14
折现期	0.38	1.25	2.25	3.25
折现系数	0.95	0.86	0.76	5.76

六、企业自由现金流量现值	3,984.13	4,383.77	6,087.19	58,085.14
七、经营性资产价值	72,540.24			
加：溢余资产价值	0.00			
非经营性资产价值	86.56			
减：非经营性负债价值	0.00			
有息负债	990.00			
八、股东全部权益价值	71,636.80			

## 第七部分 评估结论及其分析

### 一、 评估结论

我们分别采用资产基础法和收益法对广州市邦富软件有限公司的股东全部权益价值进行了评估。

#### (一) 收益法评估结果

在评估基准日 2014 年 3 月 31 日，持续经营前提下，经收益法评估，广州市邦富软件有限公司总资产账面价值为 6,458.47 万元，总负债账面价值为 1,488.81 万元，净资产账面价值为 4,969.65 万元。收益法评估后股东全部权益价值（净资产）为 71,636.80 万元，增值额为 66,667.15 万元，增值率 1,341.49%。

#### (二) 资产基础法评估结果

经资产基础法评估，持续经营前提下，广州市邦富软件有限公司总资产账面价值为 6,458.47 万元，评估价值为 10,919.33 万元，增值额为 4,460.86 万元，增值率为 69.07%；总负债账面价值为 1,488.81 万元，评估价值为 1,488.81 元，增值额为 0.00 万元，增值率为 0.00%；净资产账面价值为 4,969.65 万元，股东全部权益评估价值（净资产）为 9,430.52 元，增值额为 4,460.87 万元，增值率为 89.76%。评估结果详见下列评估结果汇总表：

### 资产评估结果汇总表

评估基准日：2014 年 3 月 31 日

单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	评估增值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
流动资产	1	4,348.18	4,327.13	-21.05	-0.48
非流动资产	2	2,110.28	6,592.20	4,481.92	212.39
其中：固定资产	2-1	1,092.63	1,068.44	-24.19	-2.21
无形资产	2-2	179.21	4,685.32	4,506.11	2,514.33

开发支出	2-3	196.27	196.27	0.00	0.00
长期待摊费用	2-4	618.02	618.02	0.00	0.00
递延所得税资产	2-5	24.15	24.15	0.00	0.00
<b>资产总计</b>	<b>3</b>	<b>6,458.47</b>	<b>10,919.33</b>	<b>4,460.86</b>	<b>69.07</b>
流动负债	4	768.81	768.81	0.00	0.00
非流动负债	5	720.00	720.00	0.00	0.00
<b>负债总计</b>	<b>6</b>	<b>1,488.81</b>	<b>1,488.81</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>净资产(股东全部权益)</b>	<b>7</b>	<b>4,969.65</b>	<b>9,430.52</b>	<b>4,460.87</b>	<b>89.76</b>

### (三) 资产基础法与收益法结果差异产生的原因分析

采用资产基础法确定的股东全部权益价值为 9,430.52 万元，采用收益法确定的股东全部权益价值为 71,636.80 万元，两者相差 62,206.28 万元。

存在差异的主要原因为：资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据分项资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值，评估结果中仅包括对商标、计算机软件著作权、专利等可确指无形资产的价值，对于资质、人力资源、企业品牌、管理团队及客户资源等因素对企业股东全部权益价值的影响未能作充分的考虑；而收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所拥有的资质、人力资源、企业品牌、管理团队、客户资源等对股东全部权益价值的影响，虽然其未来收益有一定的不确定性，但是其评估价值能比较客观全面地反映目前企业的股东全部权益价值。

鉴于以上原因，本次评估决定采用收益法评估结果作为目标资产的最终评估结果，即：广州市邦富软件有限公司的股东全部权益价值评估结果为 71,636.80 万元。

## 二、 评估结果与账面值比较变动情况及原因

1、本次流动资产评估增值-21.05 万元，增值率-0.48 %。主要是存货减值，原因是存货账面结存成本高，扣除相关税费后评估减值。

2、固定资产评估增值-24.19 万元，增值率为-2.21 %。主要原因是：（1）车辆评估减值的主要原因是车辆现价低于原始购置价，重置价有所降低，致使评估后减值；（2）电子设备评估减值的主要原因是电子设备更新换代较快，重置价有所下降，故使评估后减值。

3、无形资产评估增值 4,506.11 万元，增值率为 2,514.33%。主要原因是：本次评估将广州市邦富软件有限公司账面未记录的无形资产（专利、商标、计算机软件著作权等）纳入评估范围。

## 三、 评估结论成立的条件

1.评估结论是根据上述原则、前提、依据、方法、程序得出。

2.本评估结论仅为本评估目的服务。

3.评估结论是对评估基准日资产公允价值的反映。

4.评估结论只有在上述原则、依据、前提存在的条件下成立。

5.本次评估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其评估价格的影响。也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力或其他不可抗力对资产价格的影响。

6.评估结论是本评估机构出具的，受本评估机构评估人员的职业水平和能力的影响。

## 四、 特别事项说明

1. 本次纳入评估范围的资产及负债已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）以 2014 年 3 月 31 日为审计基准日，进行了审计并出具了“信会师

报字[2014]第 310328 号”无保留意见审计报告。

2. 对纳入本次评估范围的设备类资产（车辆及电子设备），广州市邦富软件有限公司出具了权属归其所有，不存在产权争议，无担保情况及重大诉讼事项的权属说明。

3. 广州市邦富软件有限公司于 2013 年 9 月 23 日将其拥有的部分计算机软件著作权（共 28 项）质押于中国银行股份有限公司广州番禺支行，具体明细详见著作权质权登记证书（登记号为著质登（软）字第 20130148 号）。

4. 广州市邦富软件有限公司出于对客户资源的保护，在本次评估申报时，对往来款项中的部分单位名称以数字代码表示，在此，提请评估报告使用者注意。

5. 本公司对广州市邦富软件有限公司的资产只进行价值估算并发表专业意见，为报告使用人提供价值参考依据，对评估对象法律权属确认或发表意见不在我们的执业范围，我们不对评估对象的法律权属提供保证。我们未考虑其产权归属对于评估价值的影响也未考虑将来产权发生变化时，可能发生的交易对资产价值的影响，广州市邦富软件有限公司对所提供评估对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担责任。

6. 本评估报告反映的评估结论是依据本次评估目的、以报告中揭示的假设前提而确定的股东全部权益的现时市场价值，没有考虑流动性对该价值的影响，没有考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，以及特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对评估价值的影响，也未考虑宏观经济环境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。

7. 本次对股东全部权益价值评估时，我们依据现时的实际情况作了我们认为必要、合理的假设，这些假设是我们进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条

件的改变而推导出不同资产评估结果的责任。

本次评估对被评估企业可能存在的其他影响评估结果的瑕疵事项，在进行资产评估时被评估企业未作特别说明而评估师根据其执业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相关责任。评估报告使用者应注意以上特别事项对评估结论所产生的影响。

## 五、 评估基准日的期后事项

评估基准日至评估报告出具前，以下期后事项可能对本次交易结果产生影响。

2014年5月4日，广州市邦富软件有限公司全体股东同意变更公司注册资本，由原来的人民币 2,100.00 万元增至为人民币 2,500.00 万元，增资人民币 400.00 万元。2014年5月5日，广州市邦富软件有限公司取得变更后编号为 S0112014008202 的营业执照。

提请评估报告使用者予以关注。

## 六、 资产结论的效力、使用范围与有效期

1.本评估结论系评估专业人员依据国家有关规定出具的意见，具有法律规定的效力。

2.本报告专为委托人所使用，并为本报告所列明的目的而作。除按规定报送有关政府管理部门外，本报告的全部或部分内容除获得本公司预先同意外，皆不得转载于任何文件、公告及声明。

3.本评估结论为 2014 年 3 月 31 日评估值，有效使用期限为一年，超过 2015 年 3 月 30 日该评估结果无效。

## 资产评估说明附件

附件一、企业关于进行资产评估有关事项的说明

## 企业关于进行资产评估有关事项的说明

### 一、委托方与被评估企业概况

(一)委托方：华闻传媒投资集团股份有限公司(以下简称“华闻传媒”)

住 所：海口海甸四东路民生大厦

法定代表人：温子健

注册资本：人民币壹拾捌亿肆仟陆佰贰拾陆万贰仟玖佰柒拾柒元

公司类型：股份有限公司(上市)

经营范围：传播与文化产业的投资、开发、管理及咨询服务；信息集成、多媒体内容制作与经营，广告策划、制作和经营，多媒体技术开发和投资，电子商务；燃气开发、经营、管理及燃气设备销售；高科技风险投资；贸易及贸易代理。

#### 1、公司概况

华闻传媒投资集团股份有限公司成立于 1992 年 12 月，是以定向募集方式发起设立的国内燃气行业首家股份制企业。1997 年 7 月，在深圳证券交易所上网发行 5,000 万股 A 股股票并挂牌上市。

#### 2、历史沿革

华闻传媒投资集团股份有限公司(前身是海南石化煤气公司)，1992 年经海南省股份制试点领导小组办公室琼股办字(1992)27 号批准，以定向募集方式设立股份公司，注册资本为 36,674,257.00 元。1993 年 7 月经海南省股份制试点领导小组办公室批准，进行了增资扩股。1997 年 7 月经中国证监会批准向社会公开发行 5,000 万股 A 股股票(股票代码 000793)，并于 7 月 29 日在深圳证券交易所上市，首次公开发行后注册资本为 127,005,129.00 元。

1998—2005 年间，经中国证券监督管理委员会核准，多次送配股后，注册资本变更为 1,360,132,576.00 元。

2013年12月，经中国证券监督管理委员会《关于核准华闻传媒投资集团股份有限公司向陕西华路新型塑料建材有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2013]1467号）核准，分别向陕西华路新型塑料建材有限公司（以下简称“华路新材”）发行76,678,241股、上海常喜投资有限公司发行60,763,889股、上海大黎资产管理有限公司发行86,805,555股、西安锐盈企业管理咨询有限公司发行154,166,667股、拉萨澄怀管理咨询有限公司发行21,543,210股、拉萨观道管理咨询有限公司发行33,391,975股、天津大振资产管理有限公司发行52,780,864股，本次合计发行486,130,401股，每股面值为1.00元，每股发行价格为6.48元，注册资本由人民币1,360,132,576.00元变更为1,846,262,977.00元。

### 3、主营业务

目前，华闻传媒投资集团股份有限公司拥有全资子公司8家，控股公司4家，主要经营的业务如下：

#### （1）深圳证券时报传媒有限公司

深圳证券时报传媒有限公司是华闻传媒的控股子公司，经营范围包括经济信息咨询、企业形象策划、投资咨询、投资者关系管理专业咨询、企业管理咨询信息、广告业务、新闻出版所需的技术设备、文化用品、印刷用品、纸制品、通讯器材的销售等。

#### （2）陕西华商传媒集团有限责任公司

陕西华商传媒集团有限责任公司是华闻传媒的全资子公司，经营范围为传媒信息业的投资、开发、管理及咨询服务，目前已经取得独家代理经营《华商报》、《新文化报》、《华商晨报》、《重庆时报》经营性业务的权利。

#### （3）北京国广光荣广告有限公司

北京国广光荣广告有限公司是华闻传媒的全资子公司，经营范围包括

设计、制作、发布、代理广告；技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询；资产管理；投资咨询；企业管理；组织文化艺术交流活动（演出除外）；承办展览展示；影视策划；企业形象策划；市场营销策划。

#### （4）北京澄怀科技有限公司

北京澄怀科技有限公司是华闻传媒的控股子公司，主营业务为留学咨询服务。多年来成功服务超过 20,000 名留学生，在高端留学咨询领域拥有一定的知名度和品牌声誉。

#### （5）海南民生管道燃气有限公司

海南民生管道燃气有限公司是华闻传媒的全资子公司，海南省重点基础设施建设单位，是海口市实施《海口市煤气规划》的唯一承担者，海口市管道燃气的唯一经营者，拥有海口市管道燃气供应体系。

### 4、经营业绩

华闻传媒 2013 年年报显示：报告期内公司规范经营，传媒及燃气业务的收入保持基本稳定。2013 年度，实现营业收入 374,955.80 万元，比调整后的上年减少 11.80%（如按调整前的上年比较则减少 8.45%）；实现归属于母公司所有者的净利润 52,700.74 万元，比调整后的上年增长 79.57%（如按调整前的上年比较则增长 95.59%），主要原因为本期的投资收益及营业外收入增加。2013 年度的经营总成本为 321,263.66 万元，比调整后的上年减少 11.02%。

#### （二）被评估企业：广州市邦富软件有限公司

住 所：广州市天河区天河软件园高唐新建区广州互联网产业园1号楼第五层A501至A510房

法定代表人：曾子帆

注册资本：2100万元

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围：计算机软件、硬件的技术研发；电子技术服务；批发和零售贸易（国家专营专控商品除外）；货物进出口、技术进出口（国家法律法规禁止的项目除外、国家法律法规限制的项目需取得许可证后主可经营）。

## 1、公司概况

广州市邦富软件有限公司成立于2007年12月17日，主要业务是根据客户的需求来定制并销售舆情监测软件以及辅以相关配套服务，主要集中在政府宣传系统和公安系统。通过为两者提供监测服务，使得宣传部以及公安部借助舆情监测软件，及时知悉舆论动态，并维护社会的安全与稳定，是国内最大的专注于舆情监测服务的软件商。

## 2、历史沿革

2007年11月8日，经广州市工商行政管理局批准，由晋彤、徐毅出资组建广州市邦富软件有限公司，公司设立时的股权结构如下图所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额(万元)	出资比例(%)
晋彤	475.00	475.00	95%
徐毅	25.00	25.00	5%
合计	500.00	500.00	100%

2009年9月18日，股东徐毅将原出资25万元占公司股份5%全部转让给郑量冰，郑量冰成为公司股东。

2010年2月10日，股东晋彤将原出资475万元占公司股份95%全部转让给李菊莲，李菊莲成为公司股东。

2010年8月13日，增加股东曾子帆，原股东李菊莲名下出资的475万元的部分100万元转让给新股东曾子帆、100万元转让给原股东郑量冰，变更后的注册资本为人民币600.00万元，变更后的股权结构如下图所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例(%)
郑量冰	125.00	20.83%

李菊莲	275.00	45.84%
曾子帆	200.00	33.33%
合计	600.00	100.00%

2010年12月24日，根据2010年12月16日股东会决议和修改后的公司章程，增加注册资本400.00万元，由股东郑量冰缴纳100.00万元、李菊莲缴纳300.00万元，变更后的注册资本为人民币1000.00万元，该新增注册资本已经广州悦禾会计师事务所审验，并出具“悦禾验字(2010)第A2281号”验资报告，股权结构如下图所示：

股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)
郑量冰	225.00	22.50%
李菊莲	575.00	57.50%
曾子帆	200.00	20.00%
合计	1000.00	100.00%

2011年4月11日根据股东会决议，原股东曾子帆名下出资200.00万元的部分50.00万元转让给新股东程顺玲，程顺玲成为公司股东，此次变更后的股权结构如下图所示：

股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)
郑量冰	225.00	22.50%
李菊莲	575.00	57.50%
曾子帆	150.00	15.00%
程顺玲	50.00	5.00%
合计	1000.00	100.00%

2012年4月25日根据股东会决议，原股东郑量冰名下出资225.00万元全部转让给李菊莲，变更注册资本为人民币1500.00万元，新增注册资本500.00万元由股东程顺玲缴纳，此次变更后的股权结构如下图所示：

股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)
程顺玲	550.00	36.67%
李菊莲	800.00	53.33%
曾子帆	150.00	10.00%
合计	1500.00	100.00%

2012年6月13日根据股东会决议及章程修正案变更注册资本为人民币2100.00万元，新增注册资本600.00万元由股东程顺玲缴纳，此次变更后的股权结构如下图所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例(%)
程顺玲	1150.00	54.76%
李菊莲	800.00	38.10%
曾子帆	150.00	7.14%
合计	2100.00	100.00%

### 3、公司经营状况

广州市邦富软件有限公司近三年资产、负债、权益及收益状况见下表：

单位：万元

项 目	2012年	2013	2014年1-3月
总资产	3,901.86	7,627.17	6,458.47
总负债	1,162.91	2,744.05	1,488.81
净资产	2,738.95	4,883.12	4,969.65
营业收入	3,380.50	6,273.93	798.58
净利润	435.30	2,824.45	86.53
审计单位	立信会计师事务所（特殊普通合伙）	立信会计师事务所（特殊普通合伙）	立信会计师事务所（特殊普通合伙）

### 4、被评估企业的会计政策

(1) 会计制度：现执行《企业会计准则》。

(2) 会计期间：自公历1月1日至当年12月31日。

(3) 记账基础和计价原则：本公司会计核算以权责发生制为记账基础，资产以历史成本为计价原则。

(4) 记账本位币和外币换算：以人民币为记账本位币。

(5) 坏账准备核算方法：采用账龄分析法按组合计提坏账准备。

(6) 存货的计价方法：存货的取得按实际成本计价。购入存货的成本包括买价、运杂费、等费用、税金等，存货发出时采用加权平均法确定发出存货的实际成本。

(7) 固定资产核算方法：

固定资产的标准：为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产，作为固定资产。

固定资产按实际成本入账。固定资产折旧采用年限平均法摊销。

(8) 无形资产的核算方法：内部自行开发的无形资产，其成本包括：开发该无形资产时耗用的材料、劳务成本、注册费、在开发过程中使用的其他专利权和特许权的摊销以及满足资本化条件的利息费用，以及为使该无形资产达到预定用途前所发生的其他直接费用。无形资产按成本进行初始计量，在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。

#### (9) 职工薪酬的核算

本公司在职工提供服务的会计期间，将应付的职工薪酬确认为负债，并根据职工提供服务的受益对象计入相关资产成本和费用。因解除与职工的劳动关系而给予的补偿，计入当期损益。

#### (10) 税种：

增值税：一般货物（硬、软件）17%

增值税：服务收入 6%

所得税：15%

城建税：7%；

教育费附加：3%；

地方教育费附加：2%；

市区堤围防护费：0.1%

主要的税收优惠包括：根据天国税五减备字 [2011]第 297 号文件，广州市邦富软件有限公司于 2011 年 4 月 20 日申请备案的两免三减半税收减免，自 2011 年 5 月 6 日起执行；根据穗天税减备 [2013] 100696 号文件，广州市邦富软件有限公司于 2013 年 12 月 10 日申请备案的技术转让、技术开发和之相关的技术咨询、技术服务免征增值税税收减免，自 2014 年 1 月

1日起执行；根据《财政部国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100号），广州市邦富软件有限公司自行开发生产的软件产品，按17%税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退政策。

## 二、关于经济行为的说明

因华闻传媒投资集团股份有限公司拟发行股份购买资产事宜，委托中和资产评估有限公司对华闻传媒投资集团股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的广州市邦富软件有限公司股东全部权益进行评估，以确定其在评估基准日2014年3月31日的市场价值。

## 三、关于评估对象和评估范围的说明

根据本次评估目的，评估对象是广州市邦富软件有限公司的股东全部权益。评估范围是广州市邦富软件有限公司股东全部权益涉及的全部资产及相关负债，主要包括：流动资产、固定资产、无形资产、开发支出、长期待摊费用及相关负债。

以上纳入评估范围的资产和负债已经过立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具审计报告。

## 四、关于评估基准日的说明

本次评估基准日确定2014年3月31日。

由于资产评估是对具体时点的资产提出“市场价值”的专业意见，评估基准日的选择是根据委托方的核实资产工作的时间计划而确定；同时本评估基准日与评估人员实际评估日期也较为接近，使评估人员能更好的把握委估资产评估基准日的状况，真实反映委估资产评估基准日的现时价值。

## 五、可能影响评估工作的重大及或有事项说明

1.对纳入评估范围的车辆及电子设备，广州市邦富软件有限公司出具了权属归其所有，不存在产权争议、无重大诉讼事项及抵押等情况的书面说

明。

2.截止评估基准日 2014 年 3 月 31 日，广州市邦富软件有限公司申报评估的账面未记录的无形资产为专利权 4 项、商标权 4 项、计算机软件著作权 31 项，具体明细详见《无形资产评估申报表》。

3、著作权质押情况：2013 年 9 月 23 日，广州市邦富软件有限公司将其拥有的部分计算机软件著作权（共 28 项）质押于中国银行股份有限公司广州番禺支行，著作权质权登记证书登记号为著质登（软）字第 20130148 号。

## 六、资产及负债清查情况的说明

### （一）列入清查范围的资产和负债：

#### 广州市邦富软件有限公司资产清查范围表

评估基准日：2014 年 3 月 31 日

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	43,481,833.08
货币资金	7,359,911.47
应收账款（净额）	21,778,801.45
预付款项	2,764,009.00
其他应收款	6,719,971.31
存货	4,859,139.85
二、非流动资产合计	21,102,821.95
固定资产（净值）	10,926,274.81
无形资产	1,792,121.43
开发支出	1,962,676.95
长期待摊费用	6,180,229.17
递延所得税资产	241,519.59
三、资产总计	64,584,655.03
四、流动负债合计	7,688,107.28
短期借款	2,700,000.00
应付账款	65,130.00
预收款项	1,618,357.87
应交税费	3,296,143.31

科目名称	账面价值
其他应付款	8,476.10
五、非流动负债合计	7,200,000.00
长期借款	7,200,000.00
六、负债总计	14,888,107.28
七、所有者权益	49,696,547.75
实收资本	21,000,000.00
盈余公积	3,463,404.32
未分配利润	25,233,143.43

## (二) 清查工作的组织

我公司主要负责人高度重视这次资产评估工作，由单位财务部及相关部门具体实施本次评估工作方案，并要求组成资产清查评估配合小组，以使评估工作进展顺利。

我公司组织相关人员听取评估机构对清查、申报要求的讲解，按照评估机构提供的资料清单和申报明细表进行布置，以 2014 年 3 月 31 日为评估基准日准备清点资产与填写资产清查明细表。对各类资产进行清查及盘点，并采用实物与帐表逐一核对的方法对资产进行清查核实。

## 七、资料清单

- 1.资产评估申报明细表；
- 2.营业执照复印件；
- 3.被评估企业 2012、2013、2014 年 3 月两年一期审计报告；
- 4.资产权属证明文件及产权证明文件；
- 5.重大合同、协议、经营统计资料；
- 6.其他与评估有关的资料

(此页无正文) (此页为资产评估有关事项说明委托方签字页)

委托方： 华闻传媒投资集团股份有限公司 (盖章)

法定代表人 (签字): 温子健

2014 年 4 月

(此页无正文)(此页为资产评估有关事项说明被评估企业签字页)

被评估企业：广州市邦富软件有限公司（盖章）

法定代表人（签字）：曾子帆

2014年4月