

同方股份有限公司第五届董事会第二十六次会议决议公告

暨召开 2012 年度第一次临时股东大会的通知

特别提示

本公司董事会及全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

重要内容提示

- 股东大会召开时间：2012 年 1 月 16 日上午 9 时 30 分整；
- 股东大会召开地点：北京市海淀区清华同方科技大厦；
- 有权参加股东大会的股权登记日：2012 年 1 月 9 日；
- 股东大会审议议案：会议审议关于提请股东大会延期授权董事会办理向唐山晶源裕丰电子股份有限公司出售资产并认购其股份相关事宜的议案。

同方股份有限公司于 2011 年 12 月 26 日以专人通知的方式发出了关于召开第五届董事会第二十六次会议的通知，第五届董事会第二十六次会议于 2011 年 12 月 28 日以通讯表决方式召开，本次会议应到董事 7 人，实到董事 7 人。会议审议并通过了以下议案：

一、审议通过了《关于提请股东大会延期授权董事会办理向唐山晶源裕丰电子股份有限公司出售资产并认购其股份相关事宜的议案》

公司于 2011 年 1 月 24 日召开 2011 年第一次临时股东大会审议通过了《向唐山晶源裕丰电子股份有限公司出售资产并认购其股份的议案》、《关于向中国证监会申请免于以要约方式增持唐山晶源裕丰电子股份有限公司股份的议案》、《关于提请股东大会授权公司董事会办理向唐山晶源裕丰电子股份有限公司出售资产并认购其股份相关事宜的议案》。其中，股东大会授权董事会办理向晶源电子出售资产并认购其股份相关事宜的有效期为自股东大会审议通过之日起 12 个月。

鉴于上述授权即将到期，为此，董事会同意提请股东大会延期授权董事会办理上述相关事宜，授权内容不变，为：授权公司董事会签署、修改、补充、递交、呈报、执行与本次向唐山晶源裕丰电子股份有限公司出售资产并认购其股份有关的一切协议和文件，包括但不限于独立财务顾问协议、聘用中介机构的协议、发行股份购买资产协议、利润补偿协议等；授权公司董事会决定并聘请独立财务顾问等中介机构；授权公司董事会在法律、法规、有关规范性文件及《公司章程》允许范围内，办理与本次出售资产认

购股份有关的其他事项；本授权的有效期限自公司股东大会审议通过之日起十二个月内有效。

晶源电子发行股份购买资产事宜已于 2011 年 12 月 26 日经中国证监会重组委审核，并获有条件通过。

本议案尚需提交股东大会审议批准。

二、审议通过了《关于出资 14400 万元增持嘉融投资有限公司 20%股权的议案》

嘉融投资有限公司注册资本 5.4 亿元，系公司持股 25%的参股子公司，主要从事实业投资等业务，嘉融公司成立以来持续盈利，具备较强的盈利能力，其目前持有的投资项目均具有较好的增值空间。截止 2010 年底，嘉融公司经审计的总资产为 70769 万元，净资产为 60560 万元。

近期，嘉融公司部分股东因其战略调整需要，拟出让嘉融公司股权，为此，公司拟增持嘉融公司 20%股权。股权受让以中发国际资产评估有限公司出具了《资产评估报告书》(中发评报字[2011]第 0131 号)的评估结果 71,306.69 万元、所对应的嘉融公司 20%股权评估价值 14,261.338 万元为定价依据，以不超过 14400 万元的价格出资购买嘉融公司 20%股权。本次股权转让完成后，公司持有嘉融公司 45%股权。

三、审议通过了《关于出资 5000 万元增资北京同方凌讯科技有限公司的议案》

北京同方凌讯科技有限公司注册资本 2 亿元，系公司持股 93.1%的控股子公司，主要从事数字电视地面网络的投资、建设、运营业务。截止 2010 年底，同方凌讯经审计的总资产为 19,326 万元，净资产为 16,569 万元，2010 年度实现营业收入 2,315 万元。

为进一步加大对基于国家标准的数字电视网络系统的技术开发、应用产业化项目投入力度，并根据同方凌讯的对外投资计划，公司拟对其增资 5000 万元。增资完成后，同方凌讯注册资本增至 2.5 亿元，公司对其的持股比例为 94.48%。

四、审议通过了《关于出资 5000 万元增资北京同方吉兆科技有限公司的议案》

北京同方吉兆科技有限公司注册资本 7000 万元，系公司合并持股 100%的子公司，主要从事数字电视系统产品的生产研制，包括广播电视系统设备的研发、制造和销售，涵盖从发射端到接收端的一系列产品及全面解决方案。截止 2010 年底，同方吉兆经审计的总资产为 33,507 万元，净资产为 11,387 万元，2010 年度实现营业收入 19,267 万元。

为进一步加大对基于国家标准的数字电视网络系统的技术开发、应用产业化项目投入力度，并根据同方吉兆资金需求，改善其负债结构，公司拟对其增资 5000 万元。增资完成后，同方吉兆注册资本增至 1.2 亿元，公司对其合并持股仍为 100%。

五、审议通过了《关于召开 2012 年第一次临时股东大会的议案》

(一) 召开会议的基本情况

- 1、会议时间：2012 年 1 月 16 日上午 9 时 30 分整。
- 2、会议地点：清华同方科技大厦

(二) 会议审议事项

关于提请股东大会延期授权董事会办理向唐山晶源裕丰电子股份有限公司出售资产并认购其股份相关事宜的议案

(三) 会议出席对象

- 1、凡 2012 年 1 月 9 日下午交易结束后在中国证券登记结算公司上海分公司登记在册的本公司股东均有权出席本次股东大会。
- 2、公司董事、监事和高级管理人员可出席会议。

(四) 登记方法

出席会议的股东持本人身份证、证券帐户卡；被委托人持委托人证券帐户卡、被委托人身份证、加盖公章或亲笔签名的委托书；法人股股东持营业执照复印件、持股凭证、法定代表人授权书、出席人身份证。出席会议的股东请于 2012 年 1 月 10 日至 13 日工作日期间到本公司大会秘书处登记，异地股东可以信函或传真方式登记。

(五) 其他事项

联系地址：北京海淀区清华同方科技大厦 A 座 29 层
联系电话：(010)82399888
传真：(010)82399765
邮政编码：100083
联系人：张园园、张燕青
注意事项：会期半天，与会股东食宿及交通费用自理。

上述议案均以同意票 7 票，反对票 0 票，弃权票 0 票表决通过。

特此公告

同方股份有限公司董事会
2011 年 12 月 29 日

**嘉融投资有限公司拟调整股权项目
资产评估报告书**

中发评报字[2011]第 0131 号
(共 3 册 第 1 册 资产评估报告)

中发国际资产评估有限公司

二〇一一年十二月

总 目 录

资产评估报告书	第一册
资产评估说明	第二册
资产评估明细表	第三册

目 录

资产评估报告书摘要.....	2
一、绪言.....	4
二、委托方、被评估单位和业务约定书约定的其他报告使用者概况.....	4
三、评估目的.....	6
四、评估对象和评估范围.....	6
五、价值类型及其定义.....	6
六、评估基准日.....	6
七、评估假设及限定条件.....	6
八、评估依据.....	7
九、评估方法.....	9
十、评估程序实施过程.....	10
十一、评估结论.....	16
十二、特别事项说明.....	17
十三、评估报告使用限制说明.....	17
十四、评估报告提出日期.....	18
资产评估报告书备查文件.....	19

声 明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循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、被评估单位(或者产权持有单位)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。

嘉融投资有限公司拟调整股权项目 资产评估报告书摘要

中发评报字[2011]第 0131 号

重要提示

以下内容摘自资产评估报告书，报告使用者欲了解本评估项目的全面情况及评估结论成立的评估假设和限定条件，应认真阅读资产评估报告书全文。

因嘉融投资有限公司拟进行股权调整，为此需对嘉融投资有限公司股东权益价值进行评估。

中发国际资产评估有限公司接受嘉融投资有限公司委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、运用资产评估法定或公允的方法和程序及我们认为必要的其他程序，对上述经济行为所涉及的嘉融投资有限公司股东权益在评估基准日价值作出了公允评估。

本次评估基准日为 2011 年 9 月 30 日。

本次资产评估对象为嘉融投资有限公司全部股东权益价值。评估范围为嘉融投资有限公司基准日的全部资产及负债。

本次评估的价值类型为市场价值。

本次评估以持续经营和公开市场假设为前提，结合委估对象的实际情况，采用了资产基础法与市场法进行评估。考虑到本次评估的目的是为增资扩股确定合理交易对价，选用资产基础法评估结果作为评估结果。

在评估过程中，中发国际资产评估有限公司对纳入评估范围的全部资产及相关负债进行了必要的勘察核实，对委托方和资产占有方提供的法律性文件、财务记录等相关资料进行了必要的核实、查证、估算、分析和调整等必要的资产评估程序，得出委估全部资产及相关负债的评估值。

根据以上评估工作，得出如下评估结论：于评估基准日 2011 年 9 月 30 日评估前资产总计为 64,427.79 万元，负债总计为 5,132.61 万元，净资产为 59,295.18 万元；评估后资产总计为 76,439.30 万元，负债总计为 5,132.61 万元，净资产为 71,306.69 万元，净资产较账面值增值 12,011.51 万元，增值率为 20.26%。评估结果如下：

资产评估结果汇总表

资产占有单位：嘉融投资有限公司

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%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	19,245.21	20,496.45	1,251.24	6.50
2	非流动资产	45,182.59	55,942.85	10,760.27	23.82
3	其中：可供出售金融资产	19,409.00	19,409.00	0.00	0.00
4	长期股权投资	25,471.09	36,226.78	10,755.69	29.69
5	固定资产	302.49	307.07	4.58	1.51
6	资产总计	64,427.80	76,439.30	12,011.51	18.64
7	流动负债	5,132.61	5,132.61	0.00	0.00
8	非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
9	负债合计	5,132.61	5,132.61	0.00	0.00
10	净资产(所有者权益)	59,295.19	71,306.69	12,011.51	20.26

评估结论详细情况详见资产评估明细表。

在使用本评估结论时，请评估报告使用者注意报告中所载明的评估假设、评估限制条件。

本资产评估报告使用有效期一年，自评估基准日 2011 年 9 月 30 日起，至 2012 年 9 月 29 日止。

本报告专为委托人及本报告所列明的评估目的以及报送相关国有资产监督管理部门、企业主管部门审查而作。评估报告使用权归委托人所有。未经委托人及我们书面同意，此报告或者报告中的任何部分不得向他人提供，也不得公开。除依据法律需公开的情形外，报告的全部或部分内容不得发表于任何公开的媒体上。

二〇一一年十二月

嘉融投资有限公司拟调整股权项目 资产评估报告书

中发评报字[2011]第 0131 号

一、绪言

嘉融投资有限公司:

中发国际资产评估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、资产评估原则,采用市场法和资产基础法,按照必要的评估程序,对嘉融投资有限公司(简称“嘉融投资”)在 2011 年 9 月 30 日的股东权益市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下:

二、委托方、被评估单位和业务约定书约定的其他报告使用者概况

(一)委托方及被评估单位

- 1、企业名称:嘉融投资有限公司
- 2、注册地址:上海市浦东新区杨东路 6 号 6 幢 2 楼
- 3、注册资本:人民币伍亿肆仟万元
- 4、法定代表人:陆致成
- 5、企业性质:有限责任公司(国内合资)
- 6、经营范围:实业投资、创业投资、投资管理、投资咨询(涉及许可经营的凭许可证经营)。
- 7、历史沿革:嘉融投资有限公司(以下简称“公司”或“公司”)是由清华同方股份有限公司(自 2006 年 6 月起更名为同方股份有限公司)、清华同方人工环境有限公司和自然人赵展岳于 2002 年 5 月 27 日共同出资设立的有限责任公司。公司现取得上海市工商行政管理局浦东新区分局颁发的 3101150006788152 号营业执照。

公司设立时注册资本为人民币 11,000 万元,股权构成如下:

股东名称	出资金额	持股比例
同方股份有限公司	88,000,000.00	80.00%
清华同方人工环境有限公司	11,000,000.00	10.00%
赵展岳	11,000,000.00	10.00%
合计:	110,000,000.00	100.00%

2002 年 12 月,根据股东会决议,公司吸收中泰信托投资有限责任公司出资人民币 7,000 万元,注册资本增至人民币 18,000 万元,股权结构变更为:

股东名称	变更前	持股比例	变更金额	变更后	持股比例
同方股份有限公司	88,000,000.00	80.00%	0.00	88,000,000.00	48.89%
清华同方人工环境有限公司	11,000,000.00	10.00%	0.00	11,000,000.00	6.11%
赵展岳	11,000,000.00	10.00%	0.00	11,000,000.00	6.11%

嘉融投资有限公司拟调整股权项目资产评估报告·正文

中泰信托投资有限责任公司	0.00	0.00%	70,000,000.00	70,000,000.00	38.89%
合计:	110,000,000.00	100.00%	70,000,000.00	180,000,000.00	100.00%

2004年4月,根据股东会决议,清华同方人工环境有限公司和自然人赵展岳分别将其所持有的公司5%和6.11%股权转让给中泰信托投资有限责任公司,公司股权结构变更为:

股东名称	变更前	持股比例	变更金额	变更后	持股比例
同方股份有限公司	88,000,000.00	80.00%	0.00	88,000,000.00	48.89%
清华同方人工环境有限公司	11,000,000.00	10.00%	-9,000,000.00	2,000,000.00	1.11%
赵展岳	11,000,000.00	10.00%	-11,000,000.00	0.00	0.00%
中泰信托投资有限责任公司	70,000,000.00	0.00%	20,000,000.00	90,000,000.00	50.00%
合计:	180,000,000.00	100.00%	0.00	180,000,000.00	100.00%

2006年4月,根据股东会决议,清华同方人工环境有限公司将其所持有的公司1.11%股权转让给同方股份有限公司,公司股权结构变更为:

股东名称	变更前	持股比例	变更金额	变更后	持股比例
同方股份有限公司	88,000,000.00	48.89%	2,000,000.00	90,000,000.00	50.00%
清华同方人工环境有限公司	2,000,000.00	1.11%	-2,000,000.00	0.00	0.00%
中泰信托投资有限责任公司	90,000,000.00	50.00%		90,000,000.00	50.00%
合计:	180,000,000.00	100.00%	0.00	180,000,000.00	100.00%

2009年11月,根据股东会决议,中泰信托投资有限责任公司将其所持有的公司25%股权转让给同方股份有限公司、15%股权转让给信远控股集团有限公司、10%股权转让给北京长和兴业投资有限公司。2009年12月,根据股东会决议,同意公司新增注册资本36,000万元,其中信远控股新增集团有限公司出资900万元,北京长和兴业投资有限公司新增出资5,436万元,浙报传媒控股集团有限公司新增出资10,800万元,华尚典成实业有限公司新增出资8,100万元,深圳鸿荣源实业有限公司新增出资8,100万元,上海嘉泽企业管理有限公司新增出资3,564万元,上述两次股权变更后公司股权结构变更为:

股东名称	变更前	持股比例	变更金额	变更后	持股比例
同方股份有限公司	90,000,000.00	50.00%	45,000,000.00	135,000,000.00	25.00%
中泰信托投资有限责任公司	90,000,000.00	50.00%	-90,000,000.00	0.00	0.00%
信远控股集团有限公司	0.00	0.00%	27,000,000.00	27,000,000.00	5.00%
北京长和兴业投资有限公司	0.00	0.00%	72,360,000.00	72,360,000.00	13.40%
浙报传媒控股集团有限公司	0.00	0.00%	108,000,000.00	108,000,000.00	20.00%
华尚典成实业有限公司	0.00	0.00%	81,000,000.00	81,000,000.00	15.00%
深圳鸿荣源实业有限公司	0.00	0.00%	81,000,000.00	81,000,000.00	15.00%
上海嘉泽企业管理有限公司	0.00	0.00%	35,640,000.00	35,640,000.00	6.60%

有限公司					
合计:	180,000,000.00	100.00%	360,000,000.00	540,000,000.00	100.00%

(二)评估报告其他使用者

本次评估报告其他使用者为股权调整相关方。

三、评估目的

嘉融投资有限公司拟进行股权调整，为此需对嘉融投资有限公司基准日的全部股东权益价值进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。

四、评估对象和评估范围

本次资产评估对象为嘉融投资有限公司全部股东权益价值，涉及的范围为嘉融投资有限公司基准日的全部资产及负债，具体类型包括：流动资产、固定资产和流动负债。其中纳入评估范围内流动资产为19,245.21万元，可供出售金融资产19,409.00万元，长期股权投资为25,471.09万元，固定资产为302.49万元，流动负债为5,132.61万元。

五、价值类型及其定义

根据本次评估目的和评估对象的特点，确定所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压制的情况下，对在评估基准日进行正常公平交易中，某项资产应当进行交易的价值估计数额。市场价值反映了市场整体而不是市场中的某些主体对资产价值的认识和判断。

六、评估基准日

根据资产评估业务约定书之约定，本次评估的评估基准日为2011年9月30日。

以2011年9月30日作为评估基准日，是委托方根据实现经济行为的需要确定的。

七、评估假设及限定条件

(一)特殊性假设与限制条件

- 1、本评估遵循持续经营的假设，即被评估资产按照目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等继续使用，并相应确定评估方法、参数和依据；
- 2、评估结果为嘉融投资有限公司在评估基准日持续经营假设的市场价值，如若改变经营方向，评估结果不成立；
- 3、本评估假定公司未来的资本结构与预期的目标资本结构基本持平；
- 4、本次评估未考虑控股权溢价及少数股东权益折价对评估对象估值的影响。
- 5、假定公司现有的主要竞争优势继续发挥相应作用；
- 6、评估预测期内所采用的会计政策与审计报告所采用的会计政策在重大方面一致。

(二)一般性假设和限制条件

1、对企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项、或有事项或其他事项，如被评估单位等有关方应评估人员要求提供而未提供，而评估人员已履行评估程序仍无法获知的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任；

2、由委托方及资产占有方提供的与评估相关的产权证明文件、财务报表、会计凭证、资产清单及其他有关资料是形成本报告的基础。委托方、被评估单位和相关当事人应对所提供的以上评估原始资料的真实性、合法性和完整性承担责任；

3、本评估报告没有考虑将来可能出现的因拍卖、变卖抵(质)押物对评估价值的影响，也未考虑发生产权变动时特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价值的影响，以及国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响；

4、在执行本次评估程序过程中，对资产的法律权属，评估师进行了必要的、独立的核实工作，但并不表示评估师对评估对象法律权属进行了确认或发表了意见。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；

5、本评估报告仅供业务约定书中明确的报告使用人使用，不得被任何第三方使用或依赖。公司对任何个人或单位违反此条款的不当使用不承担任何责任；

6、本评估没有考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力等对评估结果的影；

7、本评估假定近期内国家现行利率、汇率、税收政策等无重大改变；

8、本评估假定近期内国家产业政策无重大变化。

八、评估依据

(一)经济行为依据

1、业务约定书。

(二)主要法律法规依据

1、《中华人民共和国公司法》(2006年度10月27日修订)；

2、《企业国有资产法》(2008年10月)；

3、《中华人民共和国城市房地产管理法》(1994年7月5日)；

4、国务院1991年11月16日第91号令《国有资产评估管理办法》；

5、原国家国有资产管理局国资办发[1992]36号文发布的《国有资产评估管理办法施行细则》；

6、国务院2003年第378号令《企业国有资产监督管理暂行条例》；

7、国务院国有资产监督管理委员会令第12号《企业国有资产评估管理暂行办法》；

8、国务院国有资产监督管理委员会文件国资委产权[2006]274号《关于加强企业国

有资产评估管理工作有关问题的通知》;

9、财政部财企[2001]801号文《财政部关于印发〈国有资产评估项目核准管理办法〉的通知》;

10、原国家国有资产管理局国资办发[1996]23号《国家国有资产管理局关于转发〈资产评估操作规范意见(试行)〉的通知》;

11、财政部、中国人民银行、国家税务总局和原国家国有资产管理局制定的有关企业财务、会计、税收和资产管理方面的政策、法规;

12、国务院国有资产监督管理委员会文件国资产权[2009]941号《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》。

(三)准则依据

1、《资产评估准则—基本准则》(2004年5月1日);

2、《资产评估职业道德准则—基本准则》(2004年5月1日);

3、《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(2003年3月1日);

4、中国资产评估协会 中评协[2004]134号《关于印发〈企业价值评估指导意见〉(试行)的通知》(2004年12月30日);

5、中评协[2007]189号《资产评估准则——评估报告》、《资产评估准则——评估程序》、《资产评估准则——业务约定书》、《资产评估准则——工作底稿》和《资产评估准则——不动产》、《资产评估准则——机器设备》和《资产评估价值类型指导意见》;

6、财政部财会[2006]3号《企业会计准则第1号-存货等38项具体准则的通知》;

7、《企业国有资产评估报告指南》(中评协[2008]218号)。

(四)重大合同协议、产权证明文件

1、车辆行驶证;

2、股权证等产权证明文件;

3、被评估单位提供的各类资产清查评估申报明细表。

(五)采用的取价标准

1、《机电产品报价手册》——机械工业信息研究院编(2010年版);

2、国家经济贸易委员会、国家计划委员会、国内贸易部、机械工业部、公安部、国家环境保护局国经贸经[1997]456号《汽车报废标准》;

3、国家经贸委、国家计委、公安部、国家环保总局国经贸资源[2000]1202号《关于调整汽车报废标准若干规定的通知》;

4、评估人员现场勘察房屋记录及评估机构掌握的其它资料;

- 5、评估人员查询的市场价格信息及向主要设备制造厂商询价资料；
- 6、中国人民银行公布的评估基准日贷款利率；
- 7、公司提供的财务会计经营方面的资料；
- 8、提供的未来年度经营收益预测有关资料；
- 9、基准日近期国债收益率、同类上市公司财务指标及风险指标；
- 10、国家宏观、行业、区域市场及企业统计分析数据。

(六)其他依据

- 1、《资产评估》([美]肯尼思 R.费里斯、芭芭拉 S.佩舍雷·佩蒂著，刘祥亚、贾哲译，机械工业出版社)；
- 2、《投资估价》([美]Damodaran 著，[加]林谦译，清华大学出版社 2004 年出版)；
- 3、《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 2002 年出版)；

九、评估方法

(一)评估方法介绍

进行企业价值评估基本方法包括收益法、市场法和资产基础法。要根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

市场法是指将被评估企业与可比较的参考企业即在市场上交易过的可比企业、股权、证券等权益性资产进行比较，以参考企业的交易价格为基础，加以调整修正后确定其价值的评估方法。常用的两种市场法是参考企业比较法和并购案例比较法。市场法以市场实际交易为参照来评价评估对象的现行公允市场价值，具有评估过程直观、评估数据取材于市场的特点。但运用市场法需要获得合适的市场交易参照物。

收益法是指将被评估企业的预期未来收益依一定折现率资本化或折成现值以确定其价值的评估方法。市场法以决定企业内在价值的根本依据——未来盈利能力为基础评价企业价值，反应了企业对于所有者具有价值的本质方面。但预测企业未来收益和选取折现率难度较大，采用市场法需要一定的市场基础条件。

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。资产基础法一般不作为企业价值评估的首选和惟一方法。运用资产基础法进行企业价值评估，应当对被评估企业所拥有的全部有形资产和无形资产，如公司的品牌、人力资源、销售渠道、客户资源等进行评估。

(二)本次评估采用的方法

评估方法的选择需根据对应的经济行为、评估对象、选择的价值类型、资料收集等相关情况综合确定。

嘉融投资有限公司是以投资为主的管理型公司，母公司无具体经营业务，无经营性现金流量，因而不适于采用收益法进行预测，最终选用资产基础法、市场法进行评估，经综合分析，以资产基础法的评估结果作为最终评估结果。

嘉融投资有限公司持有 3 家控股或参股单位股权的评估方法，在综合考虑各种影响因素基础上，区分不同情况分别采用市场法、收益法，具体情况如下：

(1) 国广环球传媒控股有限公司

嘉融投资有限公司持有国广环球传媒控股有限公司 50%的股权，基准日账面值为 50,910,900 元，本次评估采用收益法进行整体资产评估，按照该公司评估后股东权益乘以持股比例确定长期股权投资价值。

(2)对淮北矿业有限公司、中特物流有限公司二家参股单位，采用市场法进行整体资产评估，按照该公司评估后股东权益乘以持股比例确定长期股权投资价值。

综合考虑评估目的等各种影响因素，本次评估采用了资产基础法及市场法对委估资产进行评估，并选用资产基础法评估结果作为最终评估结果。

十、评估程序实施过程

(一)评估程序

1、评估准备阶段

与委托方洽谈，明确评估业务基本事项，对自身专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价，接受委托，签订资产评估业务约定书；确定项目负责人，组成评估项目组，编制评估计划；辅导被评估企业填报资产评估申报表，准备评估所需资料。

2、现场调查及收集评估资料阶段

根据此次评估业务的具体情况，按照评估程序准则和其他相关规定的要求，评估人员通过询问、函证、核对、监盘、勘查、检查、抽查等方式进行实地调查，从各种可能的途径获取评估资料，核实评估范围，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属。

3、评定估算阶段

对收集的评估资料进行必要分析、归纳和整理，形成评定估算的依据；根据评估对象、价值类型、评估资料收集情况等相关条件，选择适用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成初步评估结果。

4、编制和提交评估报告阶段

根据各评估小组对各类资产的初步评估结果，编制相关评估说明，在核实确认相

关评估说明具体资产项目评估结果准确无误，评估工作没有发生重复和遗漏情况的基础上，依据各资产评估说明进行资产评估汇总分析，确定最终评估结论，撰写资产评估报告书；根据相关法律、法规、资产评估准则和评估机构内部质量控制制度，对评估报告及评估程序执行情况进行必要的内部审核；与委托方或者委托方许可的相关当事方就评估报告有关内容进行必要沟通；按资产评估业务约定书的要求向委托方提交正式资产评估报告书。

(二) 资产基础法的实际运用。

股东全部权益价值评估值=流动资产+非流动资产-流动负债-非流动负债

1、流动资产

流动资产包括货币资金、预付账款、其他应收款。

(1)货币资金，以核实后的调整后账面值作为评估值。

(2)交易性金融资产，以核实后的调整后账面值作为评估值。

(3)预付账款，以可收回货物、获得服务、或收回货币资金等可以形成相应资产和权益的金额估计作为评估值。

(4)其他应收款，按账龄分析法及个别认定法综合判断应收款项收回的可能性，以预计可收回金额确定评估值。

2、非流动资产

非流动资产包括可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产等。根据各类资产的特点分别采用市场法、收益法等方法。

(1)可供出售金融资产

评估人员核实了评估基准日的公司股东股权结构等资料，确定资产占有方于评估基准日持有股票的数量，以核实后的调整后账面值作为评估值；

(2)长期股权投资

A、对运营正常收益稳定的长期股权投资，选取收益法评估结果，按照该长期股权投资单位整体资产评估的净资产评估值乘以持股比例确定长期股权投资价值；

采用收益法评估的方法为：

①评估模型：企业自由现金流及企业股权现金流。

②计算公式：

全部股东权益价值=企业价值 - 有息债务

其中：企业价值=营业性资产价值+非营业性资产价值

营业性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+终值现值

$$P = \sum R_t / (1+i)^t + P_n / (1+i)^n$$

式中：P 为营业性资产价值；

i 为折现率；

t 为预测年度；

R_t 为第 t 年净现金流量；

n 为预测期末年；

P_n 为永续期各年净现金流折合至预测期末年的终值；

③预测期和永续期

本次评估按持续经营假设进行确定，预测期为 2011 年 10 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日共 5 年 3 个月，终值按永续确定。

④净现金流量的确定

企业净现金流，净现金流量的计算公式如下：

(预测期内每年)净现金流量=息税前利润×(1-所得税率) + 折旧及摊销 - 资本性支出-营运资金追加额

⑤终值的确定

对于收益期按永续确定的，终值采用 Gordon 增长模型。

$$P_n = R_{n+1} \times (1+g) / (i-g) \times (1+i)$$

其中：g 为预测期后的增长率，结合企业的实际情况以及长期预期的增长率确定
g=0

$$P_n = R_{n+1} / i$$

R_{n+1} 按预测末年现金流调整确定

⑥折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，收益额口径为企业净现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{(D+E)} + K_d \times \frac{D}{(D+E)} \times (1-T)$$

公式：

式中：K_e 为权益资本成本；

K_d 为债务资本成本；

D/E ：根据市场价值估计的被估企业的目标债务与股权比率；

K_e 的确定采用资本资产定价模型(CAPM)：

$$K_e = R_f + \beta \times R_{Pm} + R_c$$

式中： R_f 为无风险报酬率； β 为企业风险系数； R_{Pm} 为市场风险溢价； R_c 为企业特定风险调整系数。

⑦ 现金流折现时间的确定

现金流折现时间按年终折现考虑。

⑧ 非营业性资产价值的确定

非营业资产价值包括溢余货币资金、交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、应收及应付股利、应收及应付融资款项等在未来预测中未考虑的项目；

B、对于被投资单位无控制权不能够进行现场评估的长期股权投资，评估人员通过查阅投资协议、公司章程及相关财务报表等替代程序后，以市场法评估长期股权投资价值；

(3) 固定资产

A、机器设备及电子设备

① 重置成本的确定

重置成本 = 设备购置价 + 运杂费 + 安装费 + 基础费 + 其他费用 + 资金成本

设备购置价的确定：向设备生产厂家、销售单位询问设备现行市场价格信息，结合评估人员进行市场调研和收集现价资料，确定设备的购置价格。

运杂费及安装费的确定：根据资产具体情况及特点，运杂费考虑运输的行业计费标准、安装费按行业概算指标中规定的费率计算。

基础费的确定：根据设备的具体情况，无设备基础的不考虑该项费用；小设备的基础费用含在设备安装费中一并考虑；其他设备按照实际情况考虑基础费率。

其他费用确定：根据资产具体情况考虑该项费用。

资金成本的确定：资金成本为正常建设工期内工程占用资金的资金成本。资金成本费率为评估基准日正在执行的中国人民银行贷款利率。按工程合理的建设工期，整个建设工期内资金均匀投入计算。

对不需安装的及安装周期短的设备不考虑资金成本。

对价值量较小的电子设备，不需要安装(或安装由销售商负责)以及运输费用较低，参照现行市场购置的价格确定。

② 综合成新率的确定

根据设备情况，对价值量高、重要及处于非正常使用状态的设备，采用评估人员现场勘察打分与年限法成新率相结合的方法确定；对价值量低、不重要且处于正常使用状态的设备采用年限法确定成新率。

$$\text{综合成新率} = \text{年限法成新率} \times 40\% + \text{现场勘察成新率} \times 60\%$$

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

评估人员通过和设备管理、维修、使用人员座谈和现场勘察，参考企业提供的设备检测、检修记录、技术档案等相关资料，对设备的使用状况、技术水平按单元项分别评定成新率，根据各单元价值或功能确定其权重系数，将各单元项成新率与其权重系数乘积相加计算出该设备的成新率，公式为：

$$\text{现场勘察成新率} = \sum \text{单元项成新率} \times \text{权重系数}$$

电子设备主要采用年限法确定其综合成新率。

B、车辆

①重置成本的确定

根据委估资产所在地汽车交易市场现行销售价格，加上国家统一规定的车辆购置附加税、验车及牌照等费用确定重置成本。

$$\text{重置成本} = \text{汽车购置价} + \text{购置附加税} + \text{验车及牌照等费用}$$

②综合成新率的评定

运输车辆成新率的确定，根据国家有关规定，结合评估人员对车辆性能、外观、大修及维护保养等现场情况的勘察，综合确定其成新率。

理论成新率，按年限法成新率与里程法成新率孰低原则确定：

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

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

综合上述，根据孰低原则来确定其理论成新率，然后通过现场勘察车辆各组成部分现状及查阅有关车管档案，对理论成新率进行修正确定综合成新率。

3、流动负债

流动负债为应付职工薪酬、应交税费和其他应付款。

流动负债的评估以核定后的金额为基础对负债进行核实，判断债务是否是资产占有方基准日实际承担的，债权人是否存在，以基准日实际需要支付的负债额来确定评估值。

3、非流动负债

无。

(三)市场法的实际运用

1、市场法评估思路

市场法是指将被评估企业与可比较的参考企业即在市场上交易过的可比企业、股权、证券等权益性资产进行比较，以参考企业的交易价格为基础，加以调整修正后确定其价值的评估方法。市场法通常可分为相对指标比较法和案例比较法。由于难以收集案例的详细资料及无法了解具体的交易细节，因此案例法较难操作。而相对指标比较法，由于指标数据的公开性，使得该方法具有较好的操作性。使用市场法估值的基本条件是：要有一个充分活跃的公开市场；参照物及其与被评估资产可比较的指标、技术参数等资料是可以收集、量化的。

2、评估模型

本次对嘉融投资市场价值的估计采用相对指标比较法，选取国外样本公司的平均市净率指标进行评估，即：首先以国外资本市场同行业公司为样本，得出其平均市净率指标，在经过检验分析后确定是否适用于本次评估。然后将该指标值代入，计算得出评估对象评估值。

考虑到本次评估目的所对应的经济行为以及嘉融投资近年的经营状况，适合于采用市净率(PB)对其市场价值进行估算。因此，本报告根据评估对象的所处行业，确定采用市净率(PB)模型系数，对其市场价值进行估算。市净率(PB)定义为每股市场价值/每股净资产，对样本组全体和可比公司均采用上述统一定义。

其基本理论模型：

目标公司股票价格=市场平均 PB×目标公司每股净资产×目标公司股份数

市净率(PB)=年均收盘价/每股净资产

其中：PB 为市净率；

年均收盘价为 2010 年 9 月 30 日至 2011 年 9 月 30 日各公司平均收盘价，并按派息和拆股进行了调整。

每股净资产为摊薄每股净资产；

3、市场比较法的步骤

市场比较法的运用一般含有以下步骤：

(1)选择可比公司，按照可比性要求，选取足够数量投资行业上市公司，了解上市公司背景及主营业务状况；

(2)选择比较因素，收集以上可比上市公司主要参数，从理论上讲，影响资产价值的基本因素大致相同，如资产性质、市场条件、盈利能力等，在此我们根据评估对象实际情况选取一定数量的可比参照物，并对这些可比参照样本的相关指标进行分析，确定一些标准指标如市盈率(PE)、市净率(PB)等与净资产收益率、企业风险等因素之间

的相互关系，据此计算目标公司的相应指标值，并通过指标值估算目标的市场价值。

(3)通过对可比上市公司的相关参数，根据其实际情况选取一定数量的可比参照物，并对这些可比参照样本的相关指标进行分析，确定一些标准指标如市盈率(PE)、市净率(PB)等与净资产收益率、企业风险等因素之间的相互关系，据此计算目标公司的相应指标值。

(4)将目标公司的相应参数输入，得出目标公司市场价格。

(5)调整量化指标差异，分析流动性折扣、控股权溢价、少数股东折价等因素对企业价值的影响，综合分析确定评估结果。

十一、评估结论

在实施了上述资产评估程序和方法后，评估结果为。

(一)资产基础法评估结果

嘉融投资有限公司于评估基准日 2011 年 9 月 30 日评估前资产总计为 64,427.79 万元，负债总计为 5,132.61 万元，净资产为 59,295.18 万元；评估后资产总计为 76,439.30 万元，负债总计为 5,132.61 万元，净资产为 71,306.69 万元，净资产较账面值增值 12,011.51 万元，增值率为 20.26%。评估结果如下：

资产评估结果汇总表

资产占有单位：嘉融投资有限公司

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%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1 流动资产	19,245.21	20,496.45	1,251.24	6.50
2 非流动资产	45,182.59	55,942.85	10,760.27	23.82
3 其中：可供出售金融资产	19,409.00	19,409.00	0.00	0.00
4 长期股权投资	25,471.09	36,226.78	10,755.69	29.69
5 固定资产	302.49	307.07	4.58	1.51
6 资产总计	64,427.80	76,439.30	12,011.51	18.64
7 流动负债	5,132.61	5,132.61	0.00	0.00
8 非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
9 负债合计	5,132.61	5,132.61	0.00	0.00
10 净资产(所有者权益)	59,295.19	71,306.69	12,011.51	20.26

评估结论详细情况详见资产评估明细表。

资产基础法评估增值的主要原因：

1、长期股权投资账面值 25,471.09 万元，评估值 36,226.78 万元，增值 10,755.69 万元，增值率 29.69%。增值主要原因为：

(1)根据新会计准则，嘉融投资的被投资单位如国广环球传媒控股有限公司、淮北矿业有限公司、中特物流公司等按照成本法核算，其账面价值为初始投资成本，公司

的净资产随着经营业绩的增长而增加，但按成本法核算的长期股权投资仍保持原来账面值，本次评估被投资单位股东权益产生增值，反映为长期股权投资增值。

(2)淮北矿业有限公司、中特物流公司等本次评估采用市场法进行了估值，评估值较原始投资金额存在增值。

2、固定资产账面值 302.49 万元，评估值 307.07 万元，增值 4.58 万元，增值率 1.51%。增值主要原因为：

(1)设备类账面原值 3,766,433.00 元，账面净值 3,024,927.36 元，评估净值 3,070,712.70 元，评估增值 45,785.34 元，增值率 1.51%。增值主要原因为：

车辆：公司车辆市场价格下降，导致资产评估原值减值；由于企业折旧年限较短，评估所采用的经济寿命年限长于企业折旧年限，导致净值评估增值；

电子设备：近年电子设备更新换代速度较快，市场价格整体呈快速下降趋势，导致该类资产减值。

(二)市场法评估结果

嘉融投资有限公司评估后全部股东权益价值为 73,630.90 万元，较归属于母公司股东权益 71,486.25 万元增值 2,144.65 万元，增值率 3.00%。

(三)评估结论

嘉融投资资产基础法评估结论为 71,306.69 万元，市场法评估结论为 73,630.90 万元，二者相比差异 2,324.21 万元。

考虑到本次评估目的为嘉融投资有限公司拟进行股权转让，市场法因市场波动存在一定不确定因素，因而确定采用资产基础法结果作为最终结论：

嘉融投资有限公司评估后资产总计为 76,439.30 万元，负债总计为 5,132.61 万元，净资产为 71,306.69 万元，净资产较账面值增值 12,011.51 万元，增值率为 20.26%。

十二、特别事项说明

嘉融投资有限公司于评估基准日存在以下特殊事项如下：

无

十三、评估报告使用限制说明

(一)评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；

(二)评估报告只能用于评估报告载明的评估报告使用者使用；

(三)未征得出具报告的评估机构同意，评估报告不得被摘抄、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)本评估报告在评估机构签字盖章后，依据法律法规的有关规定发生法律效力；

(五)本评估报告需提交国有资产管理部门进行备案，在完成备案程序后方可正式使用；

(六) 本评估报告包含若干附件文件及资产评估说明和评估明细表, 所有附件文件及资产评估说明和评估明细表亦构成本报告之重要组成部分, 与本报告正文具有同等的法律效力;

(七) 本资产评估报告结论使用有效期为一年, 自评估基准日 2011 年 9 月 30 日起, 至 2012 年 9 月 29 日止;

(八) 本评估报告的使用权归委托方所有。报告书的结论仅供委托方为本报告书所列明的评估目的使用, 以及送交审查使用。未经委托方许可, 本公司将不向他人提供或公开;

(九) 本报告评估所揭示的评估结论是评估基准日所评估资产价值的公允反映。评估机构对评估基准日以后该资产价值发生的重大变化不承担任何责任。

十四、评估报告提出日期

本评估报告提出日期为二〇一一年十二月。

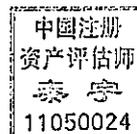
谨此报告!

陈思

评估机构法定代表人: 陈 思 _____

秦宇

中国注册资产评估师: 秦 宇 _____



高虎

中国注册资产评估师: 高 虎 _____



中发国际资产评估有限公司

2011年12月26日

资产评估报告书备查文件

附件一：评估业务约定书

附件二：评估基准日审计报告(报告另附)

附件三：委托方、被评估企业法人营业执照复印件

附件四：委托方、被评估企业承诺函

附件五：评估机构企业法人营业执照复印件

附件六：评估机构资格证书复印件

附件七：签字注册资产评估师资格证书复印件

附件八：资产评估人员和评估机构承诺函

资产负债表

编制单位：嘉融投资有限公司

报表日期：2011年9月30日

金额单位：人民币元

资 产	年初数	期末数	负债及所有者权益	年初数	期末数
流动资产			流动负债		
货币资金	5,489,402.89	3,283,780.08	短期借款		
交易性金融资产		0.00	应付票据		
减：跌价准备			应付帐款		
交易性金融资产净额	0.00		预收账款		
短期投资	11,115,376.00	11,115,376.00	代销商品款		
应收股利	0.00		应付工资		
应收利息			应付福利费	680,057.77	595,273.51
应收帐款			应付股利		
减：坏帐准备			应交税金	1,190,280.88	20,120.39
应收款项净额			其他应交款	400.00	
其他应收款	1,050,791.80	1,052,961.80	其他应付款	100,776,388.19	50,710,698.09
预付账款	280,000,000.00	177,000,000.00	预提费用		
应收补贴款			一年内到期的长期负债		
存 货			其他流动负债		
减：存货跌价准备			流动负债合计	102,647,126.84	51,326,091.99
存货净额	0.00		长期负债		
待摊费用		0.00	长期借款		
待处理流动资产净损失			应付债券		
一年内到期长期债券投资			长期应付款		
其他流动资产			住房周转金		
流动资产合计	297,655,570.69	192,452,117.88	其他长期负债		
长期投资			长期负债合计	0.00	
可供出售金融资产	194,090,031.76	194,090,031.76	递延税项		
长期投资	213,800,000.00	254,710,900.00	递延税款贷项		
长期投资合计	407,890,031.76	448,800,931.76	负债合计	102,647,126.84	51,326,091.99
减：长期投资减值准备			所有者权益		
长期投资净额	407,890,031.76	448,800,931.76	实收资本	540,000,000.00	540,000,000.00
固定资产			资本公积	40,000,000.00	40,000,000.00
固定资产原价	3,024,393.00	3,766,433.00	盈余公积	12328657.08	12,328,657.08
减：累计折旧	189,893.15	524,681.54	其中：公益金	620,106.98	620,106.98
固定资产净值	2,834,499.85	3,241,751.46	未分配利润	13,404,318.38	840,052.03
减：固定资产减值准备			所有者权益合计	605,732,975.46	593,168,709.11
固定资产净额	2,834,499.85	3,241,751.46	递延税项		
固定资产清理			递延税款借项		
待处理固定资产净损失			资产总计	708,380,102.30	644,494,801.10
固定资产合计	2,834,499.85	3,241,751.46	负债与所有者权益总计	708,380,102.30	644,494,801.10
无形资产及其他资产					
无形资产					
无形资产减值准备					
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	0.00				
递延税项					
递延税款借项					
资产总计	708,380,102.30	644,494,801.10			

利润表

报表日期：2011年9月

编制单位：嘉融投资有限公司

金额单位：人民币元

	2011年9月	本年累计
一、主营业务收入		-
减：折扣与折让		-
主营业务收入净额	0.00	0.00
减：主营业务成本		-
主营业务税金及附加		-
二、主营业务利润（亏损以“-”号填列）	0.00	0.00
加：其他业务利润（亏损以“-”号填列）		-
减：存货跌价损失		-
营业费用		-
管理费用	696,080.57	10,349,560.35
财务费用	12.37	2,090,035.04
		12,439,595.39
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-696,092.94	-12,439,595.39
加：投资收益（损失以“-”号填列）		-8,027.95
补贴收入		-
营业外收入		-
减：营业外支出		-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-696,092.94	-12,447,623.34
减：所得税		116,643.01
少数股东本期收益		-
五、净利润	-696,092.94	-12,564,266.35
加：期初未分配利润	1536144.97	13404318.38
以前年度利润调整		-
盈余公积转入		-
六、可供分配的利润	840,052.03	840,052.03
减：提取法定盈余公积金		-
提取法定公益金		-
七、可供股东分配的利润	840,052.03	840,052.03
减：提取任意盈余公积金		-
应付股利		-
八、未分配利润	840,052.03	840,052.03

单位负责人：

财务负责人：

制表人：