

同方股份有限公司拟收购
北京壹人壹本信息科技有限公司
100%股权项目

资产评估报告书

卓信大华评报字(2013)第 007 号

北京卓信大华资产评估有限公司

二〇一三年一月二十五日



目 录

□评估报告声明	(1)
□资产评估报告书摘要	(3)
□资产评估报告书	(5)
□资产评估明细表	
□附件	
与评估项目相关的经济行为文件	
被评估单位专项审计报告（另见附件）	
委托方和被评估单位企业法人营业执照（副本复印件）	
资产评估委托方及被评估单位承诺函	
注册资产评估师承诺函	
资产评估机构资产评估资格证书（复印件）	
资产评估机构法人营业执照（副本复印件）	
评估人员名单及资格证书	

注册资产评估师声明

北京卓信大华资产评估有限公司的签字注册资产评估师对同方股份有限公司拟收购北京壹人壹本信息科技有限公司100%股权资产评估项目的资产评估报告特做如下声明：

一、就注册资产评估师所知，评估报告中陈述的事项是客观的。

二、注册资产评估师在评估对象中没有现存的或预期的利益，同时与委托方和相关当事方没有个人利益关系，对委托方和相关当事方不存在偏见。

三、评估报告的分析结论是在恪守独立、客观和公正原则基础上形成的，仅在评估报告设定的评估假设和限制条件下成立。

四、评估结论仅在评估报告载明的评估基准日起一年内有效。评估报告使用者应当根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况合理确定评估报告使用期限。

五、注册资产评估师及本评估机构具备本评估业务所需的执业资质和相关专业评估经验。

六、注册资产评估师本人和业务助理人员对评估对象进行了现场勘查。

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

八、遵守相关法律、法规和资产评估准则，对评估对象价值进行估算并发表专业意见，是注册资产评估师的责任；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；提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性和完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

九、本次评估范围，由委托方确定，我们对其进行评估，并不代表对其权

属状况发表任何意见；注册资产评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并对评估对象的法律权属状况给予了必要的关注，但不对评估对象的法律权属做任何形式的保证。

十、对委托方和被评估单位存在的可能影响评估结论的其他瑕疵事项，在委托方和被评估单位未作特别说明，而评估人员已履行评估程序后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。

十一、评估报告仅限于评估报告中载明的报告使用者及载明的评估目的而使用，因使用不当造成的后果与签字注册资产评估师及本评估机构无关。

十二、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。

同方股份有限公司拟收购 北京壹人壹本信息科技有限公司100%股权项目 资产评估报告书摘要

北京卓信大华资产评估有限公司接受同方股份有限公司委托,对其拟收购股权之经济行为所涉及的北京壹人壹本信息科技有限公司的股东全部权益在评估基准日所表现的市场价值作出公允反映,为该经济行为提供价值参考意见。

截至本次评估基准日2012年12月31日,经审计后的北京壹人壹本信息科技有限公司账面资产总计32,585.75万元,其中流动资产30,496.18万元;非流动资产2,089.57万元,包括:固定资产732.54万元,长期待摊费用1,219.26万元,递延所得税资产137.77万元;账面负债总计8,593.68万元,其中流动负债8,521.46万元,非流动负债72.22万元;账面净资产23,992.07万元。

根据本次评估目的,评估对象的价值类型为在持续经营前提下的市场价值。

根据国家有关资产评估的规定,本着独立、公正、科学和客观的原则及必要的评估程序,本公司的评估人员对委托评估的资产和负债实施了实地勘查、市场调查与询证,对纳入本次评估范围的北京壹人壹本信息科技有限公司的股东全部权益价值采用收益法、市场法进行了评估,经分析,最终选取收益法评估结论。

壹人壹本的股东全部权益价值评估前账面价值23,992.07万元,评估价值136,800.00万元。评估增值112,807.93万元,增值率470.19%。

评估结论详细情况见评估报告。

本次评估结果的有效使用期限为自评估基准日起一年有效,超过一年,需重新进行资产评估。

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读评估报告正文。

同方股份有限公司拟收购
北京壹人壹本信息科技有限公司100%股权项目
资产评估报告书

卓信大华评报字(2013)第 007 号

同方股份有限公司：

北京卓信大华资产评估有限公司接受同方股份有限公司的委托，根据国家有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用收益法、市场法，按照必要的评估程序，对贵公司拟收购股权之经济行为所涉及北京壹人壹本信息科技有限公司的股东全部权益价值在 2012 年 12 月 31 日所表现的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托方及被评估单位概况

(一)委托方

企业名称：同方股份有限公司（以下简称“同方股份”）

注册地址：北京市海淀区王庄路 1 号清华同方科技大厦 A 座 30 层

注册资本：1,987,701,108 元

经济性质：其他股份有限公司（上市）

法定代表人：荣泳霖

经营范围：许可经营项目：互联网信息服务业务不含新闻、出版、医疗保健、药品和医疗器械等内容；对外派遣实施与出口自产成套设备相关的境外工程所需的劳务人员；商用密码产品生产；商用密码产品销售；社会公共安全设备、交通工程设备、建筑智能化及市政工程机电设备、电力工程机电设备、节能；人工环境控制设备、通信电子产品、微电子集成电路、办公设备、仪器仪表、光机电一

体化设备的生产；水景喷泉制造。

一般经营项目：计算机及周边设备的生产、销售、技术服务和维修；社会公共安全设备、交通工程设备、建筑智能化及市政工程机电设备、电力工程机电设备、节能；人工环境控制设备、通信电子产品、微电子集成电路、办公设备的生产、销售及工程安装；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、生产、销售；消防产品的销售及工程安装；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、销售；消防产品的销售；高科技项目的咨询、高新技术的转让与服务；物业管理；进出口业务；机电安装工程施工总承包；建筑智能化、城市及道路照明、电子工程专业承包；室内空气净化工程；计算机系统集成；建筑智能化系统集成(不含消防子系统)专项工程设计；水景喷泉设计、安装、调试；安防工程(设计、施工)；有线电视共用天线设计安装；广告发布与代理；船只租赁；工程勘察设计；设计、销售照明器具；基础软件服务、应用软件服务；销售机械设备、五金、交电、家用电器、软件及辅助设备、广播电视设备、通讯设备、电子产品。

(二) 被评估单位

企业名称：北京壹人壹本信息科技有限公司（以下简称“壹人壹本”）

注册地址：北京市通州区永乐经济开发区恒业一街1271号

注册资本：470.867万元

公司类型：有限责任公司

法定代表人：杜国楹

经营范围：许可经营项目：因特网信息服务业务（除新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械以外的内容）。

一般经营项目：计算机软硬件技术推广、计算机系统集成、委托加工电子产品、销售电子产品、计算机软件及辅助设备、机械设备、仪器仪表、五金交电、通讯设备、（不含无线电发电设备）设计、制作、代理、发布广告；货物进出口、技术进出口、代理进出口。

成立日期：2009年07月02日

营业期限：2009年07月02日至2029年07月01日

历史沿革：壹人壹本成立于2009年7月，初始注册资本300万，由蒋宇飞和杜光辉以货币资金出资成立；2009年11月，股东增加至8人，股权结构发成变化，注册资本未变；2010年1月增加法人股东北京君联睿智创业投资中心、融银资本投资管理有限公司、上海恒生金牛创业投资有限公司，注册资本增加至365.8536万元；2010年7月股权结构再次发成变化，注册资本未变，仍为365.8536万元；2010年9月增加新股东北京启迪明德创业投资有限公司、罗茁，注册资本增加至423.7804万元；2011年3月，增加新股东北京启迪汇德创业投资有限公司、北京华创策联创业投资中心（有限合伙）；注册资本增加至470.8670万元。

截至基准日股权结构：

股东名称	注册资本额 (人民币万元)	出资方式	股权比例
北京启迪明德创业投资有限公司	38.4451	货币	8.16475%
北京启迪汇德创业投资有限公司	4.2378	货币	0.90000%
罗茁	4.4732	货币	0.95000%
北京华创策联创业投资中心	0.2354	货币	0.05000%
北京健坤投资集团有限公司	105.1829	货币	22.33814%
杜国楹	217.6374	货币	46.22056%
蒋宇飞	45.0000	货币	9.55684%
康有正	1.8292	货币	0.38847%
方礼勇	5.5792	货币	1.18488%
周佳	15.0000	货币	3.18561%
赵新钦	1.8750	货币	0.39820%
冯继超	11.2500	货币	2.38921%
武晔飞	1.8292	货币	0.38847%
杨朔	9.1463	货币	1.94244%
深圳市富安达投资管理有限公司	3.5213	货币	0.74783%
融银资本投资管理有限公司	5.6250	货币	1.19460%
合计	470.8670	货币	100.0000%

壹人壹本主要从事以商务应用领域的平板电脑为载体，自主开发出一系列基于“数字书写技术”（MainMark）的个人和企业级应用，为个人和企业级用户提供高效的移动办公解决方案。公司从2010年1月第一代产品T1上市到2012年8月T6发布，至今已经推出六代平板电脑。

壹人壹本的生产模式采取自主研发操作系统和软硬件对接集成，硬件产品生产由外包厂商完成，公司负责除生产和物流以外的一切环节，包括研发、采购、销售、售后服务等。公司内部有一整套完善的生产监控管理流程，从模具开发、零部件采购、计划生产、来料控制、下单、出库、售后服务等都有专门的部门和人员负责管理协调。

壹人壹本作为商务机型的典型代表，其产品主要应用于电子办公领域。经过多年的研发，壹人壹本在技术方面逐步形成了独特的核心竞争力，主要体现在原笔迹书写技术、独创的手写办公系统及独特的智慧云服务三个方面。

目前，由于壹人壹本商务、高端的市场定位，导致其价格在平板电脑中的处于较高水平。未来，壹人壹本将会在现有基础上进一步丰富产品线，推出高档、中档两个档次的产品，兼顾到政府采购、行业客户及高端商务市场等不同消费人群的需求，以期进一步扩大市场份额。

财务状况和经营成果：

1、近几年财务状况及经营成果

金额单位：人民币万元

财务指标	2009年12月31日	2010年12月31日	2011年12月31日	2012年12月31日
总资产	2,008.07	13,577.71	31,884.69	32,585.75
净资产	69.90	7,253.65	18,946.44	23,992.07
财务指标	2009年	2010年	2011年	2012年
主营业务收入	32.38	17,811.41	55,887.36	56,736.06
主营业务成本	18.09	9,886.90	32,126.83	30,613.69
净利润	-230.10	1,583.75	4,009.49	5,045.63

3、公司拥有的经营资质

(1) 软件企业认定证书；

(2) 高新技术企业认定证书。

(三) 委托方和被评估单位之间的关系

本项目的委托方为本次经济行为的拟收购方，与被评估单位无关联关系。

(四) 委托方及被评估单位以外的其他评估报告使用者

我们就本次评估报告使用者问题，与委托方进行了沟通、了解并确认本评估报告书仅供委托方、被评估单位及国家政府监管部门为本报告载明的评估目的使用，国家法律法规另有规定的除外。

评估报告使用者应恰当使用本评估报告，因不当使用评估报告所造成的不良后果的责任不得由评估机构承担。

二、 评估目的

根据 2013 年 1 月 8 日《同方股份有限公司第五届董事会第三十八次会议决议》同方股份拟收购壹人壹本的全部股权。因此，本次经济行为是对拟收购股权事宜所涉及壹人壹本的股东全部权益价值在评估基准日 2012 年 12 月 31 日所表现的市场价值作出公允反映，为该经济行为提供价值参考意见。

三、 评估对象和评估范围

(一) 评估对象

本次评估对象为委托方所指定的应用于本次经济行为所涉及壹人壹本的股东全部权益。

(二) 评估范围

本次评估范围为壹人壹本经审计后的全部资产和负债。账面资产总计

32,585.75 万元，其中流动资产 30,496.18 万元；非流动资产 2,089.57 万元，包括：固定资产 732.54 万元，长期待摊费用 1,219.26 万元，递延所得税资产 137.77 万元；账面负债总计 8,593.68 万元，其中流动负债 8,521.46 万元，非流动负债 72.22 万元；账面净资产 23,992.07 万元。

资产负债表

序号	科目名称	2012 年 12 月 31 日
1	一、流动资产合计	304,961,761.07
2	货币资金	147,116,323.83
3	应收票据	29,591,000.00
4	应收账款	70,293,059.01
5	预付款项	8,167,427.05
6	其他应收款	10,911,301.79
7	应收利息	275,000.00
8	存货	38,607,649.39
9	二、非流动资产合计	20,187,615.53
10	固定资产	7,325,397.10
11	长期待摊费用	12,192,580.52
12	递延所得税资产	1,377,719.36
13	三、资产总计	325,857,458.05
14	四、流动负债合计	85,214,553.95
15	应付账款	39,685,026.24
16	预收款项	16,953,556.84
17	应付职工薪酬	5,664,651.58
18	应交税费	15,333,744.79
19	其他应付款	7,577,574.50
20	五、非流动负债合计	72.22
21	非流动负债	72.22
22	六、负债总计	85,936,776.17
23	少数股东损益	
24	股东权益：	
25	股本	4,708,671.10
26	资本公积	134,291,328.90
27	减：库存股	
28	盈余公积	10,092,068.19
29	未分配利润	90,828,613.69
30	七、股东权益合计	239,920,681.88
31	八、负债和股东权益总计	325,857,458.05

本次评估对象和评估范围与同方股份拟收购股权之经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致，与同期专项审计报告范围一致。

壹人壹本在本次评估基准日的财务报表经信永中和会计师事务所中国注册会计师审计，并出具了“XYZH/2012A8026-1”无保留意见审计报告。

(三) 主要资产的法律权属、经济、物理状况

1、固定资产

车辆共 3 辆，为办公使用车辆，证载权利人均均为北京壹人壹本信息科技有限公司，在基准日时点所有车辆均已年检；机器设备共 3294 台套，经核查购置发票及合同，以上设备权属清晰。

2、未在本无形资产科目归集的无形资产

(1) 软件著作权

序号	软件全称/版本号	登记号	开发完成日	首次发表日
1	E 人 e 本移动终端应用系统软件 V1.0	2010SR002120	2009.12.18	2009.12.28
2	E 人 E 本智慧办公系统软件 V1.0	2010SR045620	2010.7.16	2010.7.28
3	E 人 E 本智慧办公系统软件 V2.0	2010SR055483	2010.9.25	2010.9.25
4	E 人 E 本智慧办公系统软件 V3.0	2011SR063006	2011.5.17	2011.5.17
5	壹人壹本电子字帖应用软件 V1.0	2011SR029033	2010.12.20	2011.1.7
6	壹人壹本斗地主游戏软件 V1.1	2011SR029140	2010.12.1	2011.1.7
7	壹人壹本国际象棋游戏软件 V1.1	2011SR027557	2010.10.1	2011.1.7
8	壹人壹本麻将游戏软件 V1.0	2011SR029032	2010.10.1	2011.01.7
9	壹人壹本文件管理应用软件 V1.0	2011SR029119	2010.12.20	2011.01.7
10	壹人壹本中国象棋游戏软件 V1.1	2011SR029142	2010.10.1	2011.1.7
11	E 人 E 本(T2)电子阅读器 V1.0	2011SRBJ4046	2010.7.20	2010.8.1
12	E 人 E 本激活软件 V1.0	2011SR094690	2010.7.20	2010.8.1
13	E 人 E 本书城软件 V1.0	2011SR072225	2010.12.20	2011.1.28
14	E 人 E 本智慧办公系统(经典版)软件 V3.0.1	2011SR095312	2011.10.15	2011.10.15
15	E 人 E 本麻将风云游戏软件 V1.0	2012SR002129	2011.10.24	2011.10.24
16	E 人 E 本智慧办公系统软件 V4.0	2012SR052378	2012.5.10	未发表

17	E人E本手写办公系统软件 V1.0	2012SR083376	2012.7.25	未发表
18	E人E本智慧云系统软件 V1.0	2012SR135156	2012.7.4	2012.8.22
19	E人E本商城软件 V1.0	2011SR071946	2010.7.20	2010.8.1

(2) 专利

①截至出具报告日壹人壹本拥有权属的专利

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
1	发明	一种手写原笔迹的笔锋实现方法	201110022935.6	2011.1.20	2012.10.10
2	发明	一种手写原笔迹的实现方法	201110033959.1	2011.1.31	2012.11.28
3	发明	手写原笔迹记录及查询系统、电子装置	201010589958.0	2010.12.15	2013.01.23
4	实用新型	一种移动智能终端的夹持装置	200920174459.8	2009.11.17	2010.9.8
5	实用新型	一种移动智能终端	200920247046.8	2009.11.17	2010.9.8
6	实用新型	多功能手写笔及多功能手写系统	201020642168.X	2010.12.3	2011.9.14
7	实用新型	电子手写记事装置及平板电脑	201120018492.9	2011.1.20	2011.7.27
8	实用新型	手写平板电脑	201120002718.6	2011.1.6	2011.9.7
9	实用新型	信号增强型移动设备夹持装置及信号增强型移动设备组合	201120095530.0	2011.4.2	2011.9.14
10	实用新型	一种移动设备夹持装置	201120095571.X	2011.4.2	2011.11.16
11	实用新型	电磁笔	201120095564.X	2011.4.2	2011.9.7
12	实用新型	可切换天线的移动设备	201120095561.6	2011.4.2	2011.9.7
13	实用新型	一种输入及显示模组	201120115685.6	2011.4.19	2011.9.14
14	实用新型	名片扫描仪	201120339526.4	2011.9.9	2012.5.9
15	实用新型	一种转换装置	201120195565.1	2011.6.10	2012.1.4
16	实用新型	便携式移动终端	201120183990.9	2011.6.1	2011.12.14
17	实用新型	手写笔	201120259562.X	2011.7.21	2012.1.25

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
18	实用新型	便携式电子设备套件及其夹持装置	201120277082.6	2011.8.1	2012.8.1
19	实用新型	一种智能移动终端夹	201120262774.3	2011.7.25	2012.3.28
20	实用新型	便携式电子设备	201120445248.0	2011.11.11	2012.7.11
21	实用新型	名片扫描仪	201120447285.5	2011.11.11	2012.7.4
22	实用新型	便携式电子设备套件及其夹持装置	201120545146.6	2011.12.22	2012.10.31
23	实用新型	便携式电子设备	201220057368.8	2012.2.20	2012.11.7
24	实用新型	显示模组和电子设备	201220112042.0	2012.3.22	2012.10.17
25	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220128172.3	2012.3.29	2012.11.14
26	实用新型	便携式电子设备套件及其夹持装置	201220128140.3	2012.3.29	2012.12.12
27	实用新型	一种屏蔽罩	201220109644.0	2012.3.21	2012.12.5
28	实用新型	一种手写笔防丢装置及便携式电子设备	201220196806.9	2012.5.3	2012.11.28
29	实用新型	一种手写笔防丢装置及便携式电子设备	201220196991.1	2012.5.3	2012.11.28
30	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220301475.0	2012.6.21	2013.1.2
31	实用新型	一种带接口保护的电子设备	201220279571.X	2012.6.13	2013.1.2
32	外观设计	智能本(Smartbook)	200930268804.X	2009.9.24	2010.5.26
33	外观设计	智能本(Smartbook)	200930268805.4	2009.9.24	2010.5.26
34	外观设计	智能本	201030631451.8	2010.11.24	2011.4.27
35	外观设计	智能本	201030631454.1	2010.11.24	2011.4.27
36	外观设计	转接器套件	201130123685.6	2011.5.17	2011.11.23
37	外观设计	名片扫描仪	201130123683.7	2011.5.17	2011.11.9
38	外观设计	名片扫描仪	201130123682.2	2011.5.17	2012.1.18

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
39	外观设计	手写笔	201130194253.4	2011.6.27	2011.11.30
40	外观设计	智能移动终端夹	201130238151.8	2011.7.25	2012.1.18
41	外观设计	便携式电子设备	201130284633.7	2011.8.22	2012.1.18
42	外观设计	名片扫描仪	201130350477.X	2011.9.29	2012.2.29
43	外观设计	包装盒	201130349344.0	2011.9.30	2012.2.22
44	外观设计	皮套	201130413422.9	2011.11.11	2012.5.23
45	外观设计	夹持装置及便携式电子设备套件	201230082167.9	2012.3.29	2012.10.31
46	外观设计	移动终端固定夹	201230268037.4	2012.6.21	2012.11.14
47	外观设计	便携式电子设备	201230268029.X	2012.6.21	2012.12.5
48	外观设计	便携式电子设备	201230147961.7	2012.5.3	2012.12.26

②截至出具报告日壹人壹本拥有 58 项中国境内的专利申请权

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
1	发明	一种移动智能终端的夹持装置	200910205948.X	2009.11.17
2	发明	一种数据备份与还原方法、装置及系统	201110210566.3	2011.7.26
3	发明	一种基于 Android 系统的装置及进行数据存储的方法	201110196395.3	2011.7.13
4	发明	手写输入显示装置及控制方法	201110294425.4	2011.9.29
5	发明	一种手写输入显示方法及装置	201110294113.3	2011.9.29
6	发明	一种手写文字信息的匹配处理方法及装置	201110295526.3	2011.9.29
7	发明	一种利用手势编辑文字的方法及装置	201110298210.X	2011.9.29
8	发明	一种手写文字信息的匹配处理方法及装置	201110295410.X	2011.9.29
9	发明	一种手写输入方法及装置	201110300113.X	2011.9.29

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
10	发明	一种邮件手写批注及显示方法	201110295751.7	2011.9.30
11	发明	一种手写记事本的实现方法及装置	201110295693.8	2011.9.30
12	发明	一种数据备份与还原方法、装置及系统	201110302037.6	2011.9.30
13	发明	一种批注信息处理方法与装置	201110358178.X	2011.11.11
14	发明	一种移动终端以及移动终端之间数据交互的方法	201210094069.6	2012.3.31
15	发明	文件传输的方法、移动设备、服务器以及文件传输的系统	201210135719.7	2012.5.3
16	发明	用于电子装置的解锁方法及电子装置	201210167733.5	2012.5.25
17	发明	用于电子装置的解锁方法及电子装置	201210168000.3	2012.5.25
18	发明	一种在移动设备上进行批注的方法及移动设备	201210200092.9	2012.6.14
19	发明	一种文件处理方法和系统	201210184548.7	2012.6.6
20	发明	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201210212572.7	2012.6.21
21	发明	电容和电磁双模触摸屏的触控方法及手持式电子设备	201210306754.0	2012.8.24
22	发明	网页浏览设备、网页摘要的生成方法及网页打开的方法	201210306066.4	2012.8.24
23	发明	选择网络的方法及装置、连接网络的方法及装置	201210309396.9	2012.8.27
24	发明	便携式电子设备套件及其夹持装置	201210089677.8	2012.3.29
25	发明	手写输入文字显示的编排方法及电子装置	201210302010.1	2012.8.22
26	发明	一种异构数据处理方法和装置	201210271639.4	2012.7.31
27	发明	手写输入文字的处理方法、处理系统及电子装置	201210301896.8	2012.8.22
28	发明	一种手写文字输入显示方法及装置	201210301126.3	2012.8.22
29	发明	手写文字的重心确定方法及电子装置	201210301693.9	2012.8.22
30	发明	手写文字的重心确定方法及电子装置	201210301033.0	2012.8.22

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
31	发明	双模触摸屏的触控方法及手持电子设备	201210426105.4	2012.10.30
32	发明	具有触摸屏的电子设备的解锁方法及电子设备	201210135858.X	2012.5.3
33	发明	应用之间进行通信的方法和电子设备	201210587240.7	2012.12.28
34	发明	一种电子字帖及电子装置	201010594325.9	2010.12.17
35	发明	一种电子印章及电子装置	201010594285.8	2010.12.17
36	发明	一种电子设备及其升级方法	201010589760.2	2010.12.15
37	发明	手写原笔迹的实现方法	201110033937.5	2011.1.31
38	发明	一种基于手写原笔迹的即时通信方法、通信终端和系统	201110110540.1	2011.4.29
39	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220301245.4	2012.6.21
40	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220300645.3	2012.6.21
41	实用新型	便携式电子设备	201220300700.9	2012.6.20
42	实用新型	手持电子设备及其导音装置	201220196951.7	2012.5.3
43	实用新型	便携式电子设备	201220197041.0	2012.5.3
44	实用新型	一种USB连接装置及电子设备	201220384833.9	2012.8.3
45	实用新型	一种手写笔固定结构及电子设备组件	201220456415.6	2012.9.7
46	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220408181.8	2012.8.16
47	实用新型	一种装配组件及电子设备	201220457254.2	2012.9.7
48	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220408159.3	2012.8.16
49	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220408201.1	2012.8.16
50	实用新型	便携式电子设备	201220426313.X	2012.8.24
51	实用新型	便携式电子设备	201220456112.4	2012.9.7

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
52	实用新型	一种面壳组件及便携电子设备	201220558037.2	2012.10.26
53	实用新型	一种手写笔固定结构及电子设备组件	201220730011.1	2012.12.26
54	外观设计	皮套	201230486114.3	2012.10.12
55	外观设计	便携式电子设备	201230148041.7	2012.5.3
56	外观设计	便携式电子设备	201230428973.7	2012.9.7
57	外观设计	包装盒	201230379694.6	2012.8.13
58	外观设计	笔座	201230653054.X	2012.12.26

③壹人壹本已根据《专利合作条约》递交的专利申请

序号	申请类型	申请名称	国际申请号	申请日
1	PCT	一种手写原笔迹的实现方法、实现装置及电子装置	PCT/CN2012/07069 3	2012.1.21
2	PCT	手写原笔迹记录及查询系统和方法、以及电子装置	PCT/CN2011/00210 7	2011.12.15
3	PCT	一种手写原笔迹的笔锋实现方法及实现装置	PCT/CN2012/07050 1	2012.1.18
4	PCT	基于手写原笔迹的即时通信的发送和接收方法以及终端	PCT/CN2012/07381 6	2012.4.11
5	PCT	一种夹持装置及便携式电子设备套件	PCT/CN2012/07736 3	2012.6.21
6	PCT	电容和电磁双模触摸屏的触控方法及手持式电子设备	PCT/CN2012/08527 0	2012.11.26

(3) 注册商标

根据壹人壹本的说明并经本所适当核查，截至出具报告日，壹人壹本拥有44项中国境内的注册商标专用权。出于在中国境外保护其部分商标的目的，壹人壹本就其部分商标在中国境外申请了保护。壹人壹本在中国境外拥有11项注册商标专用权。

(四) 账外资产情况

本次评估被评估单位除本评估报告所统计的软件著作权、专利、注册商标外未申报其他账外资产及负债，评估人员亦无法获取相关账外资产及负债的迹象。

本项目所采用的收益法、市场法评估对象价值完整反映了企业整体资产未来获利能力价值，因此不存在其他未申报的账外资产。

(五) 引用其他机构出具报告情况

本次纳入评估范围的资产及负债未涉及引用其他机构出具的报告。

四、 价值类型及其定义

企业价值评估一般可供选择的价值类型包括市场价值和非市场价值。

根据本次评估目的，评估对象的价值类型为在持续经营前提下的市场价值。

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

五、 评估基准日

本项目评估基准日为2012年12月31日。

为了保证评估结果的时效性，并与经济行为的实现日尽可能接近，我们根据本次评估所服务的经济行为的性质与委托方协商，最终由委托方确定评估基准日为2012年12月31日。

本次评估基准日为实现本次经济行为最近交易日期，有关资料、财务数据较全面，且具有较好的可比性，有利于经济行为的实现，因此委托方确定2012年12月31日为本次评估基准日。

本次评估中所采用的取价标准包括价格、税率、费率、汇率、存贷款利率等均为评估基准日有效的价格标准。

六、 评估依据

我们在本次评估过程中所遵循的国家、地方政府、行业和有关部门的法律法规，以及在评估中参考的文件资料、依据主要有：

(一) 行为依据

- 1、2013年1月8日《同方股份有限公司第五届董事会第三十八次会议决议》；
- 2、委托方与北京卓信大华资产评估有限公司签订的《资产评估业务约定书》。

(二) 主要法律、法规依据

- 1、国务院第91号令《国有资产评估管理办法》；
- 2、原国家国有资产管理局国资办发【1992】36号文《国有资产评估管理办法实施细则》；
- 3、财政部【2001】第14号令《国有资产评估管理若干问题的规定》；
- 4、国务院办公厅国办发【2001】102号《国务院办公厅转发财政部关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作意见的通知》；
- 5、国资委、财政部【2003】第3号令《企业国有产权转让管理暂行办法》；
- 6、国务院【2003】第378号令《企业国有资产监督管理暂行条例》；
- 7、国资委【2005】第12号令《企业国有资产评估管理暂行办法》；
- 8、国资产权【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、《中华人民共和国企业国有资产法》；
- 10、《中华人民共和国公司法》；
- 11、《中华人民共和国企业所得税法》；
- 12、财政部【2006】第33号令《企业会计准则—基本准则》；
- 13、财会【2006】3号《企业会计准则第1号—存货》等38项具体准则；

14、其他相关的法律法规。

(三) 准则依据

- 1、财企【2004】20号《资产评估准则—基本准则》、《资产评估职业道德准则—基本准则》；
- 2、中评协【2007】189号中国资产评估协会关于印发《资产评估准则——评估报告》等7项资产评估准则的通知；
- 3、中评协【2008】217号《资产评估准则—无形资产》；
- 4、会协【2003】18号《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》；
- 5、中评协【2011】227号中国资产评估协会《企业价值评估准则》；
- 6、中评协【2008】218号《企业国有资产评估报告指南》。

(四) 权属依据

- 1、专利证（发明专利证书、实用新型专利证书、外观设计专利证书）；
- 2、商标注册证；
- 3、车辆行驶证；
- 4、营业执照、公司章程。

(五) 取价依据

- 1、相关国家产业政策、行业分析资料、参数资料等；
- 2、《信息技术行业“十二五”规划》；
- 3、基准日近期国债到期收益率、同类上市公司财务指标及风险指标；
- 4、评估基准日中国人民银行贷款利率；
- 5、wind 资讯资料；
- 6、壹人壹本提供的企业未来发展规划及盈利预测；
- 7、单位产品收入、成本统计表。

(六) 其他参考依据

- 1、被评估单位提供的收益法评估明细表；
- 2、资产购置发票、合同及其他相关资料等；
- 3、评估人员现场勘查调查表、收集整理其他资料；
- 4、信永中和会计师事务所有限公司出具的 2011 至 2012 年度审计报告及相关调整分录；
- 5、其它与评估有关的资料。

七、 评估方法

注册资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和成本法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估现场所收集到的企业经营资料，综合上述分析结果，考虑壹人壹本的主营业务是原笔迹商务办公平板电脑的设计和 sales，自 2009 年 7 月成立至评估基准日已持续经营近 4 年，公司截至基准日已研发 6 款原笔迹商务办公平板电脑，且均已形成销售，累计实现销量接近 45 万台，累计实现销售收入接近 13 亿元人民币，累计实现净利润 1 亿元；根据壹人壹本所处的经营环境并结合公司自身的经营业绩及未来发展规划，评估人员认为壹人壹本未来具备可持续经营能力，且可以用货币衡量其未来收益，其所承担的风险也可以用货币衡量，符合采用收益法的前提条件。故本次评估项目适宜采用收益法。并选取现金流量折现法——股权自由现金流折现模型对股东部

分权益价值进行评估。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法常用的两种具体方法是企业比较法和并购案例比较法。企业比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。并购案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估现场所收集到的企业经营资料，由于并购案例比较法所需要的资料难以收集，且无法了解其中是否存在非市场价值因素，因此，本次评估不适宜采用并购案例比较法；被评估单位为信息技术行业，国内信息技术类的上市公司较多，且相关信息及财务数据可以取得，具备选取可比公司进行比较的条件，故本次评估项目采用企业比较法对股东全部权益价值进行评估。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。各项资产的价值应当根据其具体情况选用适当的具体评估方法得出。

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性及被评估单位资产构成，被评估单位为高新技术企业，有较多的无形资产并未在报表中量化，因此，本次评估不适宜采用资产基础法。

基于以上分析，本次评估选用收益法和市场法对被评估单位股东全部权益价值进行评估。

（一）收益法评估思路及模型

本项目采用的现金流量折现法是指通过估算评估对象未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折算成现值，借以确定评估价值的一种评估技术思路。现

现金流量折现法的适用前提条件：（1）企业整体资产具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系；（2）评估对象必须能用货币衡量其未来期望收益；（3）评估对象所承担的风险也必须是能用货币衡量。

采用现金流量折现法对未来预期现金流的预测，要求数据采集和处理符合客观性和可靠性，折现率的选取较为合理。

现金流量折现法——股权自由现金流折现模型

1、基本计算模型

股东全部权益价值=经营性资产价值+非经营资产

$$\text{经营性资产价值: } P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

非经营性资产包括：溢余或非经营性资产（负债）的价值式中：

R_i：评估对象未来第i年的预期收益（股权自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

2、收益指标

本次评估采用股权自由现金流确定评估对象的企业价值收益指标。

股权自由现金流=净利润+折旧与摊销—资本性支出—营运资金净增加—付息债务的净增加

3、折现率指标

本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）来确定净现金流量的折现率。折现率的计算公式为：

$$R=R_f+\beta\times(R_m-R_f)+d$$

R_f 为无风险报酬率，无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。

β 为衡量公司系统风险的指标。

$R_m - R_f$ 为市场风险溢价。市场风险溢价反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场与投资于风险相对较低（或无风险）的债券市场相比所得到的风险补偿。它的取值为市场在一段时间内的平均收益水平和无风险报酬率之差额。

d 为企业个别风险调整系数，需根据企业规模，经营风险和财务风险水平取值。

（二）市场法评估技术思路和模型

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，选取足够数量信息技术类行业上市公司，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、对于可比上市公司的样本参数，根据实际情况选取若干可比参数，建立多元回归方程，对参数的相关性进行分析，确定市盈率(PE)、市净率(PB)等指标与净资产收益率、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。

市场比较法计算公式：

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

或：目标公司股票价格=市场平均 PE×目标公司每股净收益×目标公司股份数

5、标准指标的选取及确定

通过上述对壹人壹本的经营管理特点的分析，以及信息技术行业的整体把握，且考虑到市盈率、市净率各个指标修正所需的参数，由于市盈率的修正需要采用可比上市公司的分红政策，长期增长率等指标，且上述指标较难取得。

所以，评估师认为采用以 ROE 结合 PB 的市净率 (PB) 法评估更为合理，其计算公式为：

评估对象股权价值 = 评估对象总股本 × 评估对象 PB × 评估对象每股账面净资产

其中：

$$\text{评估对象PB} = \text{可比公司PB} \times \frac{\text{评估对象ROE/COE}}{\text{可比公司ROE/COE}}$$

可比公司 ROE 即可比公司的净资产收益率，可比公司 COE 即可比公司的股权成本。考虑到可比公司是国内证券市场上市公司，不同的上市公司其股权成本是不一样的，简单的 PB 法比较，没考虑到各上市公司风险因素以及盈利能力等特征，所以本次评估引入 ROE/COE 指标作为伴随变量，对 PB 进行修正。

6、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。

八、评估程序实施过程和情况

委托方为实现收购股权之目的，在与我公司接洽后，决定委托我公司对壹人壹本企业价值进行评估。我公司接受委托后，根据本次评估项目所对应的经济行为的特性、确定评估目的、评估对象价值类型；对评估对象、评估范围的具体内容进行了初步了解，与委托方协商确定评估基准日，拟定评估方案，签订资产评估业务约定书；按照资产评估准则——评估程序的规定，向被评估单位提供资产评估所需申报资料，指导被评估单位清查资产、进行企业盈利预测、填报相关表格；在完成上述前期准备工作后，我公司组织评估人员于 2012 年 12 月 27 日进入评估现场，开始进行现场勘查，核实资产、验证资料，正式进行评估工作。

(一) 收益法评估实施过程

1、调查、了解、分析评估对象的具体情况。

2、听取企业管理层及工作人员关于企业基本情况及资产财务状况的介绍，收集企业近期及评估基准日的审计报告、财务报表等财务数据并进行分析，对非经营性资产、溢余资产、闲置资产进行调整，取得正常化的财务数据。

3、对企业高级管理人员进行访谈，了解被评估单位的历史经营状况及未来发展策略和计划。

4、对企业未来外部环境进行分析，主要有国民经济发展走势分析、国家产业政策分析、行业发展状况分析。

5、评估企业综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势、劣势、机会及风险因素等。

6、分析企业历史经营情况，包括财务指标分析、主营业务收入、各类成本、费用的构成及其变化原因，以预测其获利能力及发展趋势。

7、根据企业的发展规划及潜在市场优势，预测公司未来期间的预期收益、收益率和收益期限。

8、确定收益法评估模型，并选择适宜的资本化方法，根据收益额与折现率协调配比的原则，选取无风险报酬率加计风险报酬率的模型确定折现率，估算确定评估对象的评估价值。

(二) 市场法评估实施过程

1、调查、了解、分析评估对象的具体情况。

2、听取壹人壹本管理层及工作人员关于企业基本情况及资产财务状况的介绍，收集被评估单位 2010-2012 年的审计报告、财务报表等有关经营和基础财务数据。

3、分析被评估单位的基本状况。主要包括其所在的行业、经营范围、规模、财务状况等。

4、选取可比上市公司。选择与被评估单位在营运和财务上具有相似特征的参考企业。

5、规范统一财务报表数据；统一被评估单位和可比单位的会计政策，划分被评估单位的非经营性资产、负债，溢余资产，闲置资产。

6、分析、比较被评估单位和可比公司的主要财务指标，确定价值比率。

7、采用适当的方法调整可比单位价值比率；分析选择合理价值比率，计算评估对象的评估价值。

8、在考虑市场流通性折扣的基础上确定评估对象的评估结果。

九、 评估假设

本项目评估对象的评估结论是在以下假设前提、限制条件成立的基础上得出的，如果这些前提、条件不能得到合理满足，本报告所得出的评估结果一般会有不同程度的变化。

1、本评估报告成立的前提条件是经济行为符合国家法律、法规的有关规定。评估师和评估机构的责任是对本报告所述评估目的下的评估对象价值做出专业判断，并不涉及评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。

2、评估工作在很大程度上，依赖于委托方和被评估单位提供的有关资料。因此，评估工作是以委托方及被评估单位提供的有关经济行为文件，资产所有权文件、证件、资产评估收益法申报表、企业未来盈利预测资料及会计原始凭证等有关法律文件和评估资料的真实、合法为前提。

3、国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化、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；

4、国家现行的银行利率、汇率、税收政策等无重大改变；

- 5、本次评估不考虑通货膨胀因素的影响；
- 6、本评估报告成立的假设条件是被评估单位未来持续经营；
- 7、假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对评估对象的交易价值作出理智的判断；
- 8、本次评估收益法结论中未考虑控股权溢价和非上市公司流动性折扣对估值的影响；
- 9、本次评估假设壹人壹本能够在预测期实现未来经营预测目标且平板电脑的行业应用顺利推出；
- 10、本次评估假设相关产品所需的必要实施程序能够顺利推进，并如期完成实施；
- 11、假设评估对象所涉及资产的购置、取得过程均符合国家有关法律法规规定；均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，与之相关的税费、各种应付款项均已付清；
- 12、被评估单位未来的高管人员尽职，并继续保持现有的经营管理模式持续经营。评估只基于基准日现有的经营能力。不考虑未来可能由于管理层、经营策略和追加投资等情况导致的经营能力扩大；
- 13、被评估单位在未来的经营期内，其营业和管理等各项期间费用仍将保持相对稳定，并随生产、经营规模的变化而合理变动；
- 14、企业计提的固定资产折旧，假定全部用于现有固定资产的维护保养，保持现在固定资产的功能、技术参数等状况；
- 15、被评估单位现金流入、流出均在每个预测期间的末期产生，资本性支出在中期支出；
- 16、预期收益的测算是以评估基准日企业整体资产正常经营管理为前提，基本不考虑追加投资或资产减少等意外因素对企业整体资产价值变化的影响；
- 17、假设折现年限内将不会遇到重大的销售款回收方面的问题；

18、假设评估对象资本结构基本保持不变；

19、企业会计政策与会计核算方法不发生重大变化；

20、评估人员假设在基准日后壹人壹本仍可持续取得高新技术企业资质，继续享受优惠税率。2013年-2014年继续享受软件企业12.5%企业所得税率优惠政策，2015年至未来年度预测中所得税税率仍以高新技术企业15%计算，同时能继续享受软件产品的增值税优惠政策（即：对增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按17%的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退政策）。

十、评估结论

根据国家有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，按照必要的评估程序，采用收益法、市场法，对委托方拟实施收购股权之目的所涉及的壹人壹本的股东全部权益在评估基准日所表现的市场价值进行了评估，并得出如下评估结论：

（一）收益法评估结果

壹人壹本的股东全部权益价值评估前账面价值23,992.07万元，评估价值136,800.00万元。评估增值112,807.93万元，增值率470.19%。

（二）市场法评估结果

通过市场法计算过程，在评估假设及限定条件成立的前提下，壹人壹本的股东全部权益评估前账面价值23,992.07万元，评估值为区间值147,330.58万元～159,608.13万元，评估增值额123,338.51万元～135,616.06万元，增值率514.08%～565.25%。

（三）评估结果的分析选取

本项目的最终评估结果选用收益法的评估结果。主要原因为：

1、壹人壹本属于高新技术企业，且在平板商务电脑技术领域取得众多无形资产。

2、由于无形资产的特有性，采用市场法很难对比体现出壹人壹本的无形资产价值。

3、高新技术企业特点，一般都是前期投入大，后期发挥效益；其特点一般都是前期投入大，后期发挥效益；壹人壹本目前投入大量研发支出，且积累了较丰富的设计经验和研发技术，后期将实现较大收益。因此收益法更能充分体现企业基准日的最佳市场价值。

4、市场法样本取自于证券市场，因中国证券市场不够成熟，波动较大，受政策、资金等因素影响较大，估值结果有一定偏差。

因此，本次评估采用收益法结果作为最终评估结论。

壹人壹本的股东全部权益评估价值 136,800.00 万元。

本评估结论系根据本资产评估报告书所列示的目的、假设及限制条件、依据、方法、程序得出，本评估结论只有在上述目的、依据、假设、前提存在的条件下成立，且评估结论仅为本次评估目的服务。

十一、特别事项说明

1、注册资产评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象的价值进行估算并发表专业意见，对评估对象法律权属的确认或发表意见已超出注册资产评估师的执业范围；本次评估范围，由委托方确定，我们对其进行评估，并不代表对其权属状况发表任何意见。

2、对委托方和被评估单位存在的可能影响评估结论的其他瑕疵事项，在委托方和被评估单位未作特别说明，而评估人员已履行评估程序后仍无法获知的情

况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

3、由于无法获相关股权交易情况资料，并且缺乏对市场价值流动性的分析、判断依据，故本次收益法评估结果中没有考虑评估对象的控股权等因素产生的溢价，以及评估对象的流动性对评估价值可能产生的影响。

4、本评估结论没有考虑未来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加或减少付出的价格等对评估结果的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对评估对象价值的影响；若前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等其他假设、前提发生变化时，评估结果一般会失效，使用人不能使用本资产评估报告书，否则所造成的一切后果由报告使用者承担。

5、本评估结论未考虑评估增减值所引起的税收责任，本项目评估报告使用者在使用本资产评估报告时，应考虑相关税收责任的影响。

6、本评估结果是对评估对象的市场价值所做出的客观反映，评估机构无意要求被评估单位按本评估结果进行相关的账务处理。是否进行及如何进行有关账务处理，应当依据国家有关法律、法规的规定。

7、在评估报告日至评估报告有效期内如资产数量发生重大变化，应对资产数额进行相应调整；若资产价格标准发生变化，并对资产评估结果产生明显影响时，应重新评估。

上述事项的存在可能会对评估结果产生影响。

十二、 评估报告使用限制说明

1、本资产评估报告书只能用于载明的评估目的、评估用途。

2、本资产评估报告书只能由本资产评估报告书载明的评估报告使用者使用，国家法律、法规另有规定的除外。

3、本资产评估报告书如需按国家现行规定提交相关部门进行核准或备案，

则需在取得批复后方可正式使用。

4、除法律、法规规定以及相关当事方另有约定，未征得评估机构同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体。


5、本资产评估报告使用有效期为一年，即自本报告书载明的评估基准日2012年12月31日起至2013年12月30日止，超过本报告使用有效期不得使用本资产评估报告书。

6、本资产评估报告书解释权仅归本项目评估机构所有，国家法律、法规另有规定的除外。


十三、评估报告日

二〇一三年一月二十五日

评估机构法定代表人： (林梅)

中国注册资产评估师： (高虎)

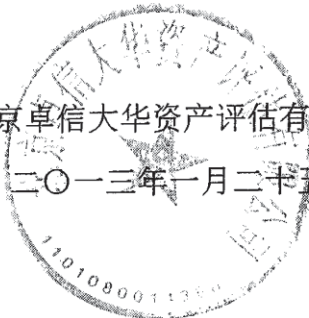


中国注册资产评估师： (宋书灵)



北京卓信大华资产评估有限公司

二〇一三年一月二十五日



收益法计算表

索引号: SYC5

评估基准日: 2012年12月31日

被评估单位: 北京壹人壹本信息科技有限公司

金额单位: 人民币万元

序号	项 目	费率	历史数据					预测数据				
			2009年度	2010年度	2011年度	2012年	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年	永续
一、	营业收入		32.38	17,811.41	55,887.36	56,736.06	68,778.46	92,211.54	108,778.21	127,938.46	134,697.44	134,697.44
	减: 营业成本		18.09	9,886.90	32,126.83	30,613.69	36,295.84	52,738.27	62,440.52	73,652.82	77,629.89	77,629.89
	毛利率	44%		44%	43%	46%	47%	43%	43%	42%	42%	42%
	营业税金及附加	0.06	102.00	354.84	397.84	397.84	552.20	671.05	787.74	922.86	970.15	970.15
	销售费用	17.78	5,341.49	15,288.12	13,694.47	16,556.48	19,244.75	21,525.16	23,723.57	25,548.28	25,548.28	25,548.28
	管理费用	202.51	1,730.01	6,018.45	8,945.80	9,059.56	9,993.82	10,981.52	12,251.42	13,659.23	13,659.23	13,659.23
	财务费用	24.04	-5.10	-165.60	-293.46	-	-	-	-	-	-	-
	资产减值损失	-	-	416.99	180.75	50.00	146.46	103.54	173.06	109.20	109.20	109.20
	加: 公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、	营业利润	-230.10	756.11	1,847.74	3,196.97	6,264.38	9,417.19	12,939.71	17,214.75	16,780.69	16,889.89	16,889.89
	加: 营业外收入	-	516.80	2,199.94	2,747.88	2,663.35	3,454.13	4,185.46	4,925.94	5,320.31	5,320.31	5,320.31
	减: 营业外支出	-	5.87	167.53	208.29	-	-	-	-	-	-	-
	其中: 非流动资产处置损失	-	-	4.24	-	-	-	-	-	-	-	-
三、	利润总额	-230.10	1,267.05	3,880.15	5,736.56	8,927.73	12,871.32	17,125.17	22,140.68	22,100.99	22,210.20	22,210.20
	所得税率	-	-	-129.34	690.93	1,115.97	1,608.92	2,568.78	3,321.10	3,315.15	3,331.53	3,331.53
四、	净利润	-230.10	1,267.05	4,009.49	5,045.63	7,811.76	11,262.41	14,556.40	18,819.58	18,785.85	18,878.67	18,878.67
	+ 折旧	3.94	31.44	123.99	323.98	385.89	497.45	411.05	389.50	413.25	413.25	413.25
	+ 长期待摊费用摊销	-	-	-	1,132.87	86.39	-	-	-	-	-	-
	- 追加资本性支出	68.11	131.80	444.17	467.38	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
	- 营运资金净增加	-	-	-	-	1,567.24	6,599.47	4,406.92	6,797.61	5,333.95	5,333.95	5,333.95
	+ 扣税后利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、	净现金流量	-294.27	1,166.69	3,689.31	4,902.23	7,313.29	4,796.77	10,110.53	11,961.47	13,415.14	18,878.67	18,878.67
六、	折现率	-	-	-	-	1.00	2.00	10.92%	10.92%	10.92%	10.92%	10.92%
七、	折现系数	-	-	-	-	0.9016	0.8128	0.7328	0.6606	0.5956	0.5452	0.5452
八、	净现值	-	-	-	-	6,593.00	3,899.00	7,409.00	7,902.00	7,990.00	102,967.00	102,967.00
九、	经营性资产价值	-	-	-	-	136,800.00	-	-	-	-	-	-
十、	企业价值	-	-	-	-	136,800.00	-	-	-	-	-	-
十一、	股东权益价值	-	-	-	-	136,800.00	-	-	-	-	-	-
十二、	净资产	-	-	-	-	23,992.07	-	-	-	-	-	-
十三、	增值额	-	-	-	-	112,807.93	-	-	-	-	-	-
十四、	增值率	-	-	-	-	470.19%	-	-	-	-	-	-

同方股份有限公司第五届第三十八次董事会会议决议

同方股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会第三十八次会议（以下简称“本次会议”）于2013年1月8日在公司会议室召开，本次会议应到董事7人，实到董事7人，本次会议由董事长荣泳霖先生主持，本次会议审议并通过了以下议案：

一、审议通过了《关于公司符合上市公司发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案》

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等法律、法规及规范性文件的相关规定，对照上市公司重大资产重组及发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金的条件，公司董事会经过对公司实际情况及相关事项进行认真的自查论证后，认为公司符合上市公司发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金的条件。

本议案尚需股东大会审议批准。

二、审议通过了《关于本次发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金不构成重大资产重组的议案》

董事会认为，公司本次发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金不构成公司重大资产重组事项，董事会召开、表决程序符合有关法律、法规和公司章程的规定。

关联董事陆致成先生、马二恩女士、周立业先生回避表决。

三、审议通过了《关于本次发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金构成关联交易的议案》

董事会认为，公司本次发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金构成关联交易，关联关系董事须回避表决，董事会召开、表决程序符合有关法律、法规和公司章程的规定。

关联董事陆致成先生、马二恩女士、周立业先生回避表决。

四、逐项审议通过了《关于公司发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的议案》

公司向杜国楹、蒋宇飞、北京启迪明德创业投资有限公司、周佳、杨朔、融银资本投资管理有限公司、方礼勇、罗茁、北京启迪汇德创业投资有限公司、深圳市富安达投资管理有限公司、康有正、武晔飞、赵新钦、北京华创策联创业投资中心（有限合伙）十四名北京壹人壹本信息科技有限公司（以下简称“壹人壹本”）的股东（以下简称“标的资产出售方”）发行股份以购买其所持有的壹人壹本共计75.27265%的股权（以下简称“本次发行股份购买资产”）；以现金方式收购北京健坤投资集团有限公司（以下简

称“健坤投资”)、冯继超合计持有的壹人壹本 24.72735%的股权(以下简称“本次支付现金购买资产”);同时,公司向不超过 10 名投资者非公开发行股份募集配套资金(以下简称“本次配套融资”,与本次发行股份购买资产及本次支付现金购买资产合称“本次交易”),募集资金总额不超过本次发行股份购买资产及本次配套融资交易总金额的 25%。

公司董事会对该议案内容进行了逐项表决:

(一) 发行股份购买资产及募集配套资金

1、发行股份的种类和面值

本次交易发行的股份为境内上市的人民币普通股(A股),每股面值人民币 1 元。

2、发行方式

本次交易的发行方式为向特定对象非公开发行。

3、发行对象

本次发行股份购买资产的发行对象为标的资产出售方。

本次配套融资的发行对象为不超过 10 名的投资者,包括证券投资基金、保险机构投资者、信托投资公司、证券公司、财务公司、合格境外机构投资者、自然人及其它符合公司认定条件的合格投资者。

公司控股股东、实际控制人及其控制的关联人将不参与本次配套融资。

4、发行价格和定价依据

(1) 本次发行股份购买资产中发行股份的发行价格和定价依据

本次发行股份购买资产的定价基准日为本次会议的决议公告日,本次发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票的交易均价,即 7.02 元人民币/股。

(2) 本次配套融资中发行股份的发行价格和定价依据

本次配套融资的定价基准日为本次会议的决议公告日,本次配套资金的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票的交易均价的 90%,即 6.32 元人民币/股(以下简称“本次配套融资的发行底价”)。本次配套融资的最终发行价格将在本次交易获得中国证监会核准后,由公司董事会根据股东大会的授权,按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定,依据市场询价结果确定。

在本次交易的定价基准日至发行日期间,公司如有派息、送股、资本公积金转增股

本等除权、除息事项，将按照上海证券交易所的相关规则对本次发行股份购买资产的发行价格和本次配套融资的发行底价作相应的调整。

5、发行数量

(1) 本次发行股份购买资产中发行股份的数量

本次交易向杜国榭等 14 名特定投资者发行股份数量的计算公式为：发行股份数量 = 壹人壹本 75.27265% 股权的交易价格 ÷ 发行价格。最终发行数量将根据标的资产的交易价格确定。

若依据上述公式确定的目标股份数量不是整数，则应向下调整为整数，其中不足一股的余额纳入公司的资本公积。

(2) 本次配套融资中发行股份的数量

本次交易拟募集配套资金总额不超过本次交易总金额的 25%，最终发行数量为：配套募集资金总额 ÷ 通过市场询价确定的发行价格。本次配套融资发行股份的最终发行数量将根据本次配套融资发行股份的最终发行价格，由公司提请股东大会授权董事会根据询价结果确定。

在本次交易的定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行股份购买资产中发行股份的发行价格和本次配套融资中发行股份的发行底价将作相应的调整，本次发行股份购买资产中发行股份的数量和本次配套融资中发行股份的数量也将随之进行调整。

6、发行股份购买资产的标的资产

本次发行股份购买资产的标的资产为标的资产出售方合计持有的壹人壹本共计 75.27265% 的股权。

7、发行股份购买资产的标的资产的定价依据及收购对价

根据有关各方提供的资料，截至 2012 年 12 月 31 日，壹人壹本净资产的预估值为 13.68 亿元人民币。

标的资产最终的收购对价将参照具有证券从业资格的评估机构的评估结果经交易各方协商确定，但本次发行股份购买资产的标的资产的收购对价应不超过为本次交易之目的出具的资产评估报告载明的标的资产的评估值的 1.1 倍。

8、标的资产过渡期间损益的归属

根据公司与标的资产出售方签署的《发行股份购买资产协议》，自评估基准日（不包括基准日当日）至交割日（包括交割日当日）的期间，如标的资产产生收益，则由公司享有；如标的资产产生亏损，则由标的资产出售方按照其在壹人壹本的相对持股比例

以现金全额补偿予公司。

9、标的资产办理权属转移的合同义务和违约责任

根据公司与标的资产出售方签署的《发行股份购买资产协议》，于该协议生效之日后的第十（10）个工作日或各方另行约定的其他日期（以下简称“交割日”），标的资产出售方应促使壹人壹本按照中国法律规定的程序将公司变更登记为其股东。各方应于交割日前签署根据公司和壹人壹本的组织文件和中国法律规定办理标的资产过户至公司所需的全部文件，各方应尽最大努力尽快完成标的资产的过户手续。

如果该协议一方违反其在《发行股份购买资产协议》项下的声明、保证、承诺或存在虚假陈述行为，不履行其在该协议项下的任何责任或义务，则构成违约，违约方应当根据其他方的请求继续履行义务、采取补救措施，或给予其全面、及时、充分、有效的赔偿。

10、锁定期安排

杜国楹、蒋宇飞、方礼勇、周佳、赵新钦、武晔飞在本次交易中认购的公司股份锁定至下述两个日期中较晚的日期：（1）自本次发行结束之日起满三十六个月之日；（2）资产出售方与同方股份就本次交易签署的《发行股份购买资产之利润补偿协议》（包括其补充协议，如有）约定的各项盈利预测补偿（如有）均实施完毕之日。

北京启迪明德创业投资有限公司、北京启迪汇德创业投资有限公司、北京华创策联创业投资中心（有限合伙）、深圳市富安达投资管理有限公司、融银资本投资管理有限公司、康有正、罗茁、杨朔在本次交易中认购的公司股份锁定至下述两个日期中较晚的日期：（1）自本次发行结束之日起满十二个月之日；（2）资产出售方与同方股份就本次交易签署的《发行股份购买资产之利润补偿协议》（包括其补充协议，如有）约定的补偿期限内第一个会计年度的年度净利润差额的补偿（如有）实施完毕之日。

参与本次配套融资的投资者以现金认购的公司的股份自该等股份发行结束之日起十二个月内不得转让。

11、上市地点

在前述锁定期满后，本次交易发行的股份将在上海证券交易所流通交易。

12、公司滚存未分配利润的安排

本次交易完成后，公司本次交易前的滚存未分配利润将由公司新老股东按照本次交易完成后的持股比例共享。

13、本次配套融资的募集资金用途

本次配套融资募集的资金拟用于收购健坤投资和冯继超合计持有的壹人壹本24.72735%股权，若本次配套融资募集的资金不足以支付上述股权交易对价，则公司以

自有资金补足。

14、决议的有效期

本次交易决议的有效期为本议案提交股东大会审议通过之日起十二个月。如果公司已于该有效期内取得中国证券监督管理委员会对本次交易的核准文件，则该有效期自动延长至本次交易完成日。

(二) 本次支付现金收购资产

公司同时以现金方式收购健坤投资和冯继超合计持有的壹人壹本 24.72735%股权，交易定价与本次发行股份购买资产的收购对价定价原则一致。

关联董事陆致成先生、马二恩女士、周立业先生回避表决。上述议案尚需股东大会逐项审议批准。

五、审议通过了《关于〈同方股份有限公司发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案〉的议案》

同意公司就本次发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金编制的《同方股份有限公司发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，公司独立董事已就预案发表独立意见。

关联董事陆致成先生、马二恩女士、周立业先生回避表决。

六、审议通过了《关于签署附生效条件的〈发行股份购买资产协议〉的议案》

同意公司就本次发行股份购买资产事宜与标的资产出售方签署附生效条件的《发行股份购买资产协议》，并同意授权公司总裁陆致成先生签署该协议。

关联董事陆致成先生、马二恩女士、周立业先生回避表决。本议案尚需股东大会审议批准。

七、审议通过了《关于签署附生效条件的〈股权转让协议〉的议案》

同意公司就本次支付现金购买资产事宜与健坤投资和冯继超签署附生效条件的《股权转让协议》，并同意授权公司总裁陆致成先生签署该协议。

关联董事陆致成先生、马二恩女士、周立业先生回避表决。本议案尚需股东大会审议批准。

八、审议通过了《关于签署附生效条件的〈发行股份购买资产之利润补偿协议〉的议案》

同意公司就本次发行股份购买资产事宜与标的资产出售方签署附生效条件的《发行

股份购买资产之利润补偿协议》，并同意授权总裁陆致成先生签署该协议。

关联董事陆致成先生、马二恩女士、周立业先生回避表决。本议案尚需股东大会审议批准。

九、审议通过了《关于本次发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易符合〈关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定〉第四条规定的议案》

公司董事会根据中国证监会公告[2008]14号《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的相关规定对本次交易进行了审慎分析，认为：

1、本次交易标的为标的资产出售方和健坤投资、冯继超合计持有的壹人壹本 100% 的股权（以下简称“标的股权”），标的股权不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。

2、标的股权不存在出资不实或者影响其合法存续的情况，标的股权未设置抵押、质押、留置等任何担保权益，也不存在任何可能导致标的股权被有关司法机关或行政机关采取查封、冻结等限制权利处分措施的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其它行政或司法程序。

3、本次交易有利于提高公司资产的完整性，本次交易有利于公司在人员、采购、生产、销售、知识产权等方面保持独立。

4、本次交易完成后，壹人壹本将纳入公司合并范围，有利于改善公司的财务状况、提高持续盈利能力、增强抗风险能力。

综上，公司董事会认为本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的规定。

本议案尚需股东大会审议批准。

十、审议通过了《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易相关事宜的议案》

公司董事会拟提请公司股东大会授权董事会在有关法律法规范围内全权办理与本次发行股份购买资产并募集配套资金有关的全部事宜，包括但不限于：

1、根据有关监管部门对本次交易的审核情况及公司实际情况，在不超出公司股东大会决议范围的原则下，对本次交易的具体方案进行必要的修订和调整（涉及有关法律、法规及公司章程规定须由股东大会重新表决的事项除外）；

2、处理有关本次配套融资发行方案的一切事宜，包括但不限于具体决定发行方式、发行数量、发行价格、定价方式、发行对象、发行时机等；

3、在不超出公司股东大会决议范围的原则下，起草、调整、签署并向有关监管部

门提交本次交易有关的所有文件，包括但不限于相关交易文件、协议及补充文件，并根据有关监管部门的要求对相关交易文件、协议进行相应的补充或调整；

4、办理本次交易所涉及的所有审批、登记、备案、核准、同意等必要手续；

5、办理本次交易所涉及的增加公司注册资本、修改公司章程相应条款及工商变更登记等手续，以及本次交易发行的股票登记、限售以及上市事宜；

6、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，办理与本次交易有关的其他事项。

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。如果公司已于该有效期内取得中国证券监督管理委员会对本次发行的核准文件，则该有效期自动延长至本次交易完成日。

本议案尚需股东大会审议批准。

十一、审议通过了《关于暂不召集公司临时股东大会的议案》

鉴于公司本次交易涉及的目标资产的审计、评估工作尚未完成，董事会同意暂不召集公司股东大会。公司将在相关审计、评估工作完成后再次召开董事会，并确定召开公司股东大会审议本次交易相关议案的具体时间。

特此决议。

(以下无正文，为同方股份有限公司第五届董事会第三十八次会议决议的签字页)

董事签名：

马明
周强
李

李
左

马
李




企业法人营业执照

须知

1. 《企业法人营业执照》是企业法人资格和合法经营的凭证。
2. 《企业法人营业执照》分为正本和副本，正本和副本具有同等法律效力。
3. 《企业法人营业执照》正本应当置于住所的醒目位置。
4. 《企业法人营业执照》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
5. 登记事项发生变化，应当向公司登记机关申请变更登记，换领《企业法人营业执照》。
6. 每年三月一日至六月三十日，应当参加年度检验。
7. 《企业法人营业执照》被吊销后，不得开展与清算无关的经营活动。
8. 办理注销登记，应当交回《企业法人营业执照》正本和副本。
9. 《企业法人营业执照》遗失或者毁坏的，应当在公司登记机关指定的报刊上声明作废，申请补领。

年度检验情况

			
---	--	--	--



(副本)

注册号 110000011706704



名称 住所 法定代表人姓名 注册资本 实收资本 企业类型 经营范围

与原件一致
 办理收存人鉴别专用。
 有效期120天。
 同方股份有限公司
 2013年1月14日

同方股份有限公司

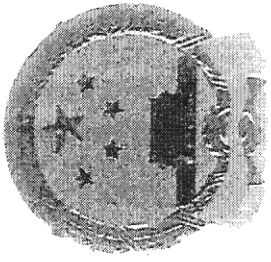
本局依法对申请人提交的申请材料进行审核，符合规定的，准予注册。申请人应当依法履行法律规定的义务，并接受本局的监督检查。申请人应当依法履行法律规定的义务，并接受本局的监督检查。申请人应当依法履行法律规定的义务，并接受本局的监督检查。

1997年06月25日

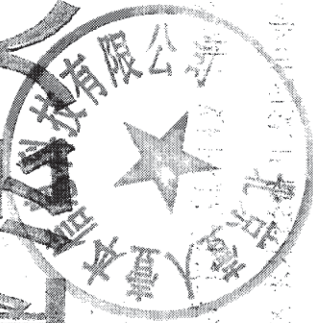
自 1997年06月25日 起

成立日期 营业期限

请于每年3月1日至6月30日向登记机关申报年检



企业法人营业执照



注册号

名称

住所

法定代表人姓名

企业类型

经营范围

注册资本

实收资本

成立日期

营业期限

日

年



注：本执照有效期为一年，到期前一个月向原登记机关申请换领。

资产评估委托方承诺函

北京卓信大华资产评估有限公司：

因同方股份有限公司拟收购北京壹人壹本信息科技有限公司100%股权事宜，同方股份有限公司特委托你公司承办与本次该经济行为相关的评估事宜。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估的经济行为符合国家规定并已获批准；
- 2、委托资产评估范围与经济行为涉及的资产范围一致，不重复不遗漏；
- 3、督促资产占有方提供真实、准确、完整的财务会计及其他资料，完整如实揭示有关重大事项；
- 4、督促资产占有方提供合法、有效的资产权属证明文件；
- 5、不干预评估机构和评估人员独立客观公正执业。

委托方：

法定代表人：



2012年12月28

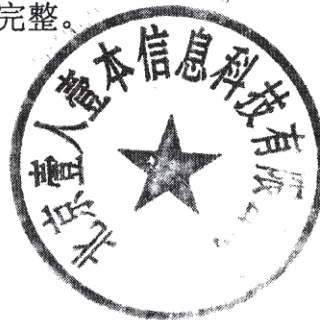
被评估单位承诺函

北京卓信大华资产评估有限公司：

因同方股份有限公司拟收购北京壹人壹本信息科技有限公司100%股权事宜，同方股份有限公司特委托你公司承办与本次该经济行为相关的评估事宜。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估所对应的经济行为符合国家规定，并已经得到批准；
- 2、所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
- 3、所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 4、纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复，不遗漏；
- 5、纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 6、纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 7、不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业；
- 8、所提供的资产评估情况公示资料真实、完整。

被评估单位：



法定代表人：（签字）

A handwritten signature in black ink, appearing to be "李四" (Li Si).

2012年 12月 28日

注册资产评估师承诺函

同方股份有限公司：

受贵公司的委托，我们对贵公司拟收购北京壹人壹本信息科技有限公司100%股权之经济行为所涉及北京壹人壹本信息科技有限公司的股东全部权益价值，以2012年12月31日为基准日进行了评估并形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 一、 具备相应的执业资格。
- 二、 评估对象和评估范围与评估业务约定书的约定一致。
- 三、 对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
- 四、 根据资产评估准则和相关评估规范选用了评估方法。
- 五、 充分考虑了影响评估价值的因素。
- 六、 评估结论合理。
- 七、 评估工作未受到干预并独立进行。

中国注册资产评估师：

(高 虎)



中国注册资产评估师：

(宋书灵)

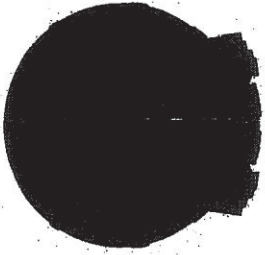


二〇一三年一月二十五日

证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、**中国证券监督管理委员会**审查，批准

北京卓信大华资产评估有限公司 从事证券、期货相关评估业务。

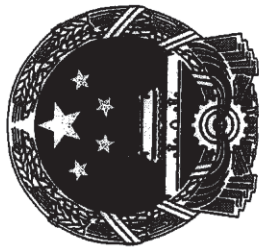


批准文号：财企[2009]23号 证书编号：0100047021

变更文号：财办企[2011]41号

序列号：000114

发证时间：二〇一一年三月



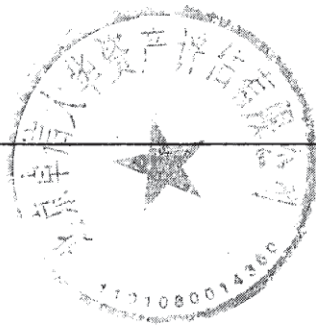
资产评估 资格证书

(副本)

证书编号: NO. H03005

批准机关: 北京市财政局

发证日期: 2010年3月8日



机构名称	北京卓信大华资产评估有限公司		
办公地址	北京市海淀区西四环中路16号院7号楼10层1001室		
首席合伙人 (法定代表人)	林梅		
批准文号	京财企许可[2010]0030号		
资产评估范围:	从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估。		

序列号: 00006038

中华人民共和国财政部统一印制

企业法人营业执照

(副本)

(1-1)

注册号

110000005222025

名称 住所
 法定代表人姓名 林梅
 注册资本 500万元
 实收资本 500万元
 公司类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
 经营范围 许可经营项目：从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估。
 一般经营项目：无

3-2-51

北京卓信大华资产评估有限公司
 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼10层1001室

须知

1. 《企业法人营业执照》是企业法人资格和合法经营的凭证。
2. 《企业法人营业执照》分为正本和副本，正本和副本具有同等法律效力。
3. 《企业法人营业执照》正本应当置于住所的醒目位置。
4. 《企业法人营业执照》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
5. 登记事项发生变化，应当向公司登记机关申请变更登记，换领《企业法人营业执照》。
6. 每年三月一日至六月三十日，应当参加年度检验。
7. 《企业法人营业执照》被吊销后，不得开展与清算无关的经营活动。
8. 办理注销登记，应当交回《企业法人营业执照》正本和副本。
9. 《企业法人营业执照》遗失或者毁坏的，应当在公司登记机关指定的报刊上声明作废，申请补领。

年度检验情况

--	--	--	--	--



成立日期 2003年01月02日
 营业期限 自2003年01月02日至2023年01月01日
 请于每年3月1日至6月30日向登记机关申报年检

评估人员名单

项目负责人 高 虎 高 虎 中国注册资产评估师

宋书灵 中国注册资产评估师

评估人员 设备组：张瓚

综合组：高虎、宋书灵

检验登记

本证经检验
继续有效一年



2011年2月24日

检验登记



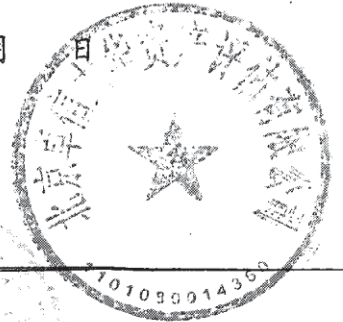
2012

年 月 日

本证经检验
继续有效一年

(盖章)

年 月 日



中华人民共和国财政部制发

Issued by Ministry of Finance
of the People's Republic of China

姓名: 高虎

性别: 男

身份证号: 14273319861025541 X

山西祥鹏资产评估事务所 (普通
机构名称: 合伙)

批准机关: 中国资产评估协会

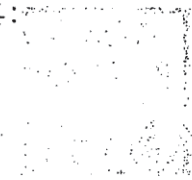
证书编号: 14090067

发证日期: 2009年7月16日

初次注册时间: 2009年6月19日

本人签名: 本人印鉴:

高虎



检验登记



2011年2月24日



日

检验登记

本证经检验
继续有效一年

(盖章)

年 月 日

本证经检验
继续有效一年

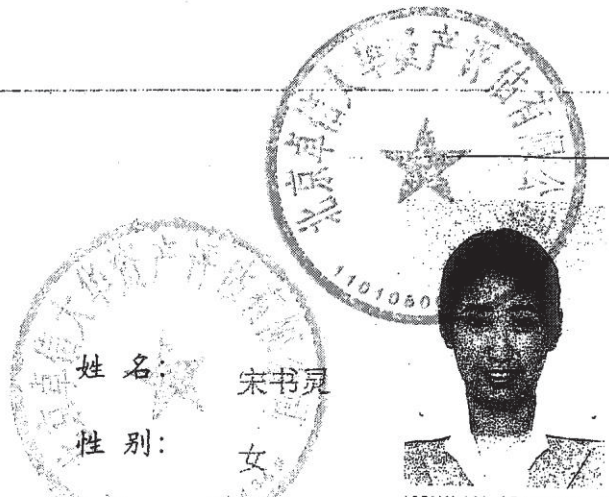
(盖章)

年 月 日



中华人民共和国财政部制发

Issued by Ministry of Finance
of the People's Republic of China



姓名: 宋书云

性别: 女

身份证号: 220402198307120827

机构名称: 中发国际资产评估有限责任公司

批准机关: 中国资产评估协会

证书编号: 11100321

发证日期: 2010年10月20日

初次注册时间: 2010年10月15日

本人签名: 本人印鉴:



北京卓信大华资产评估有限公司

BEIJING ZHUO XIN DA HUA Appraisal Co.,Ltd.

地 址： 北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 12 层
邮 编： 100039
电 话： (010) 58350539
 (010) 58350462
 (010) 58350098
传 真： (010) 58350099

同方股份有限公司拟收购
北京壹人壹本信息科技有限公司
100%股权项目

资产评估说明

卓信大华评报字(2013)第 007 号

北京卓信大华资产评估有限公司

二〇一三年一月二十五日



目 录

□ 关于评估说明使用范围的声明	1
□ 关于进行资产评估有关事项的说明	2
□ 资产评估说明	20
评估对象与评估范围说明	20
资产核实情况总体说明	22
收益法评估技术说明	26
市场法评估技术说明	104
评估结论与分析	138

关于评估说明使用范围的声明

北京卓信大华资产评估有限公司接受同方股份有限公司的委托，承办同方股份有限公司拟收购北京壹人壹本信息科技有限公司 100% 的股权之经济行为所涉及北京壹人壹本信息科技有限公司的股东全部权益价值资产评估业务，现已完成资产评估报告。根据有关规定要求，特报送资产评估说明。

资产评估说明仅供国有资产监督管理机构、相关监管机构和部门使用，除法律法规规定外，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位或个人，亦不得见诸于任何公开媒体。

北京卓信大华资产评估有限公司

二〇一三年一月二十五日



同方股份有限公司

北京壹人壹本信息科技有限公司

关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方、被评估单位概况

（一）委托方概况

企业名称：同方股份有限公司（以下简称“同方股份”）

注册地址：北京市海淀区王庄路 1 号清华同方科技大厦 A 座 30 层

注册资本：1,987,701,108 元

经济性质：其他股份有限公司（上市）

法定代表人：荣泳霖

经营范围：许可经营项目：互联网信息服务业务不含新闻、出版、医疗保健、药品和医疗器械等内容；对外派遣实施与出口自产成套设备相关的境外工程所需的劳务人员；商用密码产品生产；商用密码产品销售；社会公共安全设备、交通工程设备、建筑智能化及市政工程机电设备、电力工程机电设备、节能；人工环境控制设备、通信电子产品、微电子集成电路、办公设备、仪器仪表、光机电一体化设备的生产；水景喷泉制造。

一般经营项目：计算机及周边设备的生产、销售、技术服务和维修；社会公共安全设备、交通工程设备、建筑智能化及市政工程机电设备、电力工程机电设备、节能；人工环境控制设备、通信电子产品、微电子集成电路、办公设备的生产、销售及工程安装；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、生产、销售；消防产品的销售及工程安装；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、销售；消防产品的销售；高科技项目的咨询、高新技术的转让与服务；物业管理；进出口业务；机电安装工程施工总承包；建筑智能化、城市及道路照明、电子工程专业承包；

室内空气净化工程；计算机系统集成；建筑智能化系统集成(不含消防子系统)专项工程设计；水景喷泉设计、安装、调试；安防工程(设计、施工)；有线电视共用天线设计安装；广告发布与代理；船只租赁；工程勘察设计；设计、销售照明器具；基础软件服务、应用软件服务；销售机械设备、五金、交电、家用电器、软件及辅助设备、广播电视设备、通讯设备、电子产品。注册地址：

(二) 被评估单位概况

1、概况

名称：北京壹人壹本信息科技有限公司（以下简称“壹人壹本”）

住所：北京市通州区永乐经济开发区恒业一街 1271 号

注册资金：470.867 万元

实收资金：470.867 万元

企业类型：有限责任公司

法定代表人：杜国楹

经营范围：许可经营项目：因特网信息服务业务（除新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械以外的内容）。

一般经营项目：计算机软硬件技术推广、计算机系统集成、委托加工电子产品、销售电子产品、计算机软件及辅助设备、机械设备、仪器仪表、五金交电、通讯设备、（不含无线电发电设备）设计、制作、代理、发布广告；货物进出口、技术进出口、代理进出口。

成立日期：2009 年 07 月 02 日

营业期限：2009 年 07 月 02 日至 2029 年 07 月 01 日

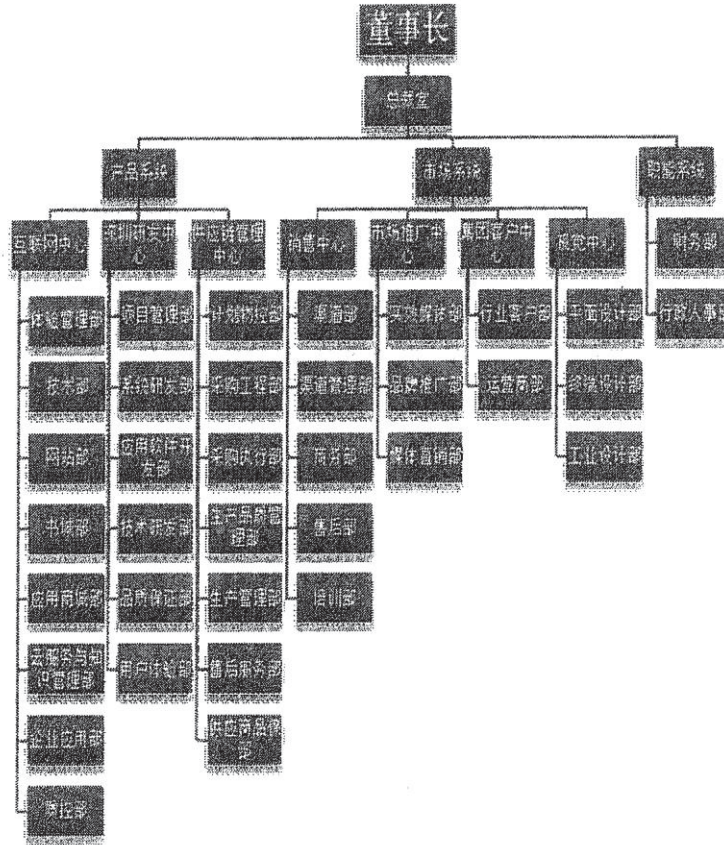
历史沿革：壹人壹本成立于 2009 年 7 月，初始注册资本 300 万，由蒋宇飞和杜光辉以货币资金出资成立；2009 年 11 月，股东增加至 8 人，股权结构发生变化，注册资本未变；2010 年 1 月增加法人股东北京君联睿智创业投资中心、融银资本投资管理有限公司、上海恒生金牛创业投资有限公司，注册资本增加至

365.8536 万元;2010 年 7 月股权结构再次发生变化,注册资本未变,仍为 365.8536 万元;2010 年 9 月增加新股东北京启迪明德创业投资有限公司、罗茁,注册资本增加至 423.7804 万元;2011 年 3 月,增加新股东北京启迪汇德创业投资有限公司、北京华创策联创业投资中心(有限合伙);注册资本增加至 470.8670 万元。

截至基准日股权结构:

股东名称	注册资本额 (人民币万元)	出资方式	股权比例
北京启迪明德创业投资有限公司	38.4451	货币	8.16475%
北京启迪汇德创业投资有限公司	4.2378	货币	0.90000%
罗茁	4.4732	货币	0.95000%
北京华创策联创业投资中心	0.2354	货币	0.05000%
北京健坤投资集团有限公司	105.1829	货币	22.33814%
杜国楹	217.6374	货币	46.22056%
蒋宇飞	45.0000	货币	9.55684%
康有正	1.8292	货币	0.38847%
方礼勇	5.5792	货币	1.18488%
周佳	15.0000	货币	3.18561%
赵新钦	1.8750	货币	0.39820%
冯继超	11.2500	货币	2.38921%
武晔飞	1.8292	货币	0.38847%
杨朔	9.1463	货币	1.94244%
深圳市富安达投资管理有限公司	3.5213	货币	0.74783%
融银资本投资管理有限公司	5.6250	货币	1.19460%
合计	470.8670	货币	100.0000%

组织机构图：



主要经营业务：

壹人壹本主要从事以商务应用领域的平板电脑为载体，自主开发出一系列基于“数字书写技术” (MainMark)的个人和企业级应用，为个人和企业级用户提供高效的移动办公解决方案。公司从 2010 年 1 月第一代产品 T1 上市到 2012 年 8 月 T6 发布，至今已经推出六代平板电脑。

壹人壹本的生产模式采取自主研发操作系统和软硬件对接集成，硬件产品生产由外包厂商完成，公司负责除生产和物流以外的一切环节，包括研发、采购、销售、售后服务等。公司内部有一整套完善的生产监控管理流程，从模具开发、零部件采购、计划生产、来料控制、下单、出库、售后服务等都有专门的部门和人员负责管理协调。

壹人壹本作为商务机型的典型代表，其产品主要应用于电子办公领域。经过多年的研发，壹人壹本在技术方面逐步形成了独特的核心竞争力，主要体现在原笔迹书写技术、独创的手写办公系统及独特的智慧云服务三个方面。

目前，由于壹人壹本商务、高端的市场定位，导致其价格在平板电脑中的处于较高水平。未来，壹人壹本将会在现有基础上进一步丰富产品线，推出高档、中档两个档次的产品，兼顾到政府采购、行业客户及高端商务市场等不同消费人群的需求，以期进一步扩大市场份额。

2、财务状况和经营成果：

金额单位：人民币万元

财务指标	2009年12月31日	2010年12月31日	2011年12月31日	2012年12月31日
总资产	2,008.07	13,577.71	31,884.69	32,585.75
净资产	69.90	7,253.65	18,946.44	23,992.07
财务指标	2009年	2010年	2011年	2012年
主营业务收入	32.38	17,811.41	55,887.36	56,736.06
主营业务成本	18.09	9,886.90	32,126.83	30,613.69
净利润	-230.10	1,583.75	4,009.49	5,045.63

3、公司拥有的经营资质

- (1) 软件企业认定证书；
- (2) 高新技术企业认定证书。

(三) 委托方和被评估单位之间的关系

本项目的委托方为本次经济行为的拟收购方，与被评估单位无关联关系，收购完成后将成为被评估单位的控股股东。

二、被评估单位主要资产状况：

在评估基准日被评估单位的主要资产权属状况：

1、固定资产

车辆共 3 辆，为办公使用车辆，证载权利人均为北京壹人壹本信息科技有限公司，在基准日时点所有车辆均已年检；机器设备共 3294 台套，经核查购置发票及合同，以上设备权属清晰。

2、未在本无形资产科目归集的无形资产

(1) 软件著作权

序号	软件全称/版本号	登记号	开发完成日	首次发表日
1	E 人 e 本移动终端应用系统软件 V1.0	2010SR002120	2009.12.18	2009.12.28
2	E 人 E 本智慧办公系统软件 V1.0	2010SR045620	2010.7.16	2010.7.28
3	E 人 E 本智慧办公系统软件 V2.0	2010SR055483	2010.9.25	2010.9.25
4	E 人 E 本智慧办公系统软件 V3.0	2011SR063006	2011.5.17	2011.5.17
5	壹人壹本电子字帖应用软件 V1.0	2011SR029033	2010.12.20	2011.1.7
6	壹人壹本斗地主游戏软件 V1.1	2011SR029140	2010.12.1	2011.1.7
7	壹人壹本国际象棋游戏软件 V1.1	2011SR027557	2010.10.1	2011.1.7
8	壹人壹本麻将游戏软件 V1.0	2011SR029032	2010.10.1	2011.01.7
9	壹人壹本文件管理应用软件 V1.0	2011SR029119	2010.12.20	2011.01.7
10	壹人壹本中国象棋游戏软件 V1.1	2011SR029142	2010.10.1	2011.1.7
11	E 人 E 本(T2)电子阅读器 V1.0	2011SRBJ4046	2010.7.20	2010.8.1
12	E 人 E 本激活软件 V1.0	2011SR094690	2010.7.20	2010.8.1
13	E 人 E 本书城软件 V1.0	2011SR072225	2010.12.20	2011.1.28
14	E 人 E 本智慧办公系统(经典版)软件 V3.0.1	2011SR095312	2011.10.15	2011.10.15
15	E 人 E 本麻将风云游戏软件 V1.0	2012SR002129	2011.10.24	2011.10.24
16	E 人 E 本智慧办公系统软件 V4.0	2012SR052378	2012.5.10	未发表
17	E 人 E 本手写办公系统软件 V1.0	2012SR083376	2012.7.25	未发表
18	E 人 E 本智慧云系统软件 V1.0	2012SR135156	2012.7.4	2012.8.22
19	E 人 E 本商城软件 V1.0	2011SR071946	2010.7.20	2010.8.1

(2) 专利

①截至出具报告日壹人壹本拥有权属的专利

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
----	------	------	-----	-------	-------

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
1	发明	一种手写原笔迹的笔锋实现方法	201110022935.6	2011.1.20	2012.10.10
2	发明	一种手写原笔迹的实现方法	201110033959.1	2011.1.31	2012.11.28
3	发明	手写原笔迹记录及查询系统、电子装置	201010589958.0	2010.12.15	2013.01.23
4	实用新型	一种移动智能终端的夹持装置	200920174459.8	2009.11.17	2010.9.8
5	实用新型	一种移动智能终端	200920247046.8	2009.11.17	2010.9.8
6	实用新型	多功能手写笔及多功能手写系统	201020642168.X	2010.12.3	2011.9.14
7	实用新型	电子手写记事装置及平板电脑	201120018492.9	2011.1.20	2011.7.27
8	实用新型	手写平板电脑	201120002718.6	2011.1.6	2011.9.7
9	实用新型	信号增强型移动设备夹持装置及信号增强型移动设备组合	201120095530.0	2011.4.2	2011.9.14
10	实用新型	一种移动设备夹持装置	201120095571.X	2011.4.2	2011.11.16
11	实用新型	电磁笔	201120095564.X	2011.4.2	2011.9.7
12	实用新型	可切换天线的移动设备	201120095561.6	2011.4.2	2011.9.7
13	实用新型	一种输入及显示模组	201120115685.6	2011.4.19	2011.9.14
14	实用新型	名片扫描仪	201120339526.4	2011.9.9	2012.5.9
15	实用新型	一种转换装置	201120195565.1	2011.6.10	2012.1.4
16	实用新型	便携式移动终端	201120183990.9	2011.6.1	2011.12.14
17	实用新型	手写笔	201120259562.X	2011.7.21	2012.1.25
18	实用新型	便携式电子设备套件及其夹持装置	201120277082.6	2011.8.1	2012.8.1
19	实用新型	一种智能移动终端夹	201120262774.3	2011.7.25	2012.3.28

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
20	实用新型	便携式电子设备	201120445248.0	2011.11.11	2012.7.11
21	实用新型	名片扫描仪	201120447285.5	2011.11.11	2012.7.4
22	实用新型	便携式电子设备套件 及其夹持装置	201120545146.6	2011.12.22	2012.10.31
23	实用新型	便携式电子设备	201220057368.8	2012.2.20	2012.11.7
24	实用新型	显示模组和电子设备	201220112042.0	2012.3.22	2012.10.17
25	实用新型	一种夹持装置及便携式 电子设备套件	201220128172.3	2012.3.29	2012.11.14
26	实用新型	便携式电子设备套件 及其夹持装置	201220128140.3	2012.3.29	2012.12.12
27	实用新型	一种屏蔽罩	201220109644.0	2012.3.21	2012.12.5
28	实用新型	一种手写笔防丢装置 及便携式电子设备	201220196806.9	2012.5.3	2012.11.28
29	实用新型	一种手写笔防丢装置 及便携式电子设备	201220196991.1	2012.5.3	2012.11.28
30	实用新型	一种夹持装置及便携式 电子设备套件	201220301475.0	2012.6.21	2013.1.2
31	实用新型	一种带接口保护的电 子设备	201220279571.X	2012.6.13	2013.1.2
32	外观设计	智能本(Smartbook)	200930268804.X	2009.9.24	2010.5.26
33	外观设计	智能本(Smartbook)	200930268805.4	2009.9.24	2010.5.26
34	外观设计	智能本	201030631451.8	2010.11.24	2011.4.27
35	外观设计	智能本	201030631454.1	2010.11.24	2011.4.27
36	外观设计	转接器套件	201130123685.6	2011.5.17	2011.11.23
37	外观设计	名片扫描仪	201130123683.7	2011.5.17	2011.11.9
38	外观设计	名片扫描仪	201130123682.2	2011.5.17	2012.1.18

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
39	外观设计	手写笔	201130194253.4	2011.6.27	2011.11.30
40	外观设计	智能移动终端夹	201130238151.8	2011.7.25	2012.1.18
41	外观设计	便携式电子设备	201130284633.7	2011.8.22	2012.1.18
42	外观设计	名片扫描仪	201130350477.X	2011.9.29	2012.2.29
43	外观设计	包装盒	201130349344.0	2011.9.30	2012.2.22
44	外观设计	皮套	201130413422.9	2011.11.11	2012.5.23
45	外观设计	夹持装置及便携式电子设备套件	201230082167.9	2012.3.29	2012.10.31
46	外观设计	移动终端固定夹	201230268037.4	2012.6.21	2012.11.14
47	外观设计	便携式电子设备	201230268029.X	2012.6.21	2012.12.5
48	外观设计	便携式电子设备	201230147961.7	2012.5.3	2012.12.26

②截至出具报告日壹人壹本拥有 58 项中国境内的专利申请权

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
1	发明	一种移动智能终端的夹持装置	200910205948.X	2009.11.17
2	发明	一种数据备份与还原方法、装置及系统	201110210566.3	2011.7.26
3	发明	一种基于 Android 系统的装置及进行数据存储的方法	201110196395.3	2011.7.13
4	发明	手写输入显示装置及控制方法	201110294425.4	2011.9.29
5	发明	一种手写输入显示方法及装置	201110294113.3	2011.9.29
6	发明	一种手写文字信息的匹配处理方法及装置	201110295526.3	2011.9.29
7	发明	一种利用手势编辑文字的方法及装置	201110298210.X	2011.9.29

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
8	发明	一种手写文字信息的匹配处理方法及装置	201110295410.X	2011.9.29
9	发明	一种手写输入方法及装置	201110300113.X	2011.9.29
10	发明	一种邮件手写批注及显示方法	201110295751.7	2011.9.30
11	发明	一种手写记事本的实现方法及装置	201110295693.8	2011.9.30
12	发明	一种数据备份与还原方法、装置及系统	201110302037.6	2011.9.30
13	发明	一种批注信息处理方法与装置	201110358178.X	2011.11.11
14	发明	一种移动终端以及移动终端之间数据交互的方法	201210094069.6	2012.3.31
15	发明	文件传输的方法、移动设备、服务器以及文件传输的系统	201210135719.7	2012.5.3
16	发明	用于电子装置的解锁方法及电子装置	201210167733.5	2012.5.25
17	发明	用于电子装置的解锁方法及电子装置	201210168000.3	2012.5.25
18	发明	一种在移动设备上进行批注的方法及移动设备	201210200092.9	2012.6.14
19	发明	一种文件处理方法和系统	201210184548.7	2012.6.6
20	发明	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201210212572.7	2012.6.21
21	发明	电容和电磁双模触摸屏的触控方法及手持式电子设备	201210306754.0	2012.8.24
22	发明	网页浏览设备、网页摘要的生成方法及网页打开的方法	201210306066.4	2012.8.24
23	发明	选择网络的方法及装置、连接网络的方法及装置	201210309396.9	2012.8.27
24	发明	便携式电子设备套件及其夹持装置	201210089677.8	2012.3.29
25	发明	手写输入文字显示的编排方法及电子装置	201210302010.1	2012.8.22

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
26	发明	一种异构数据处理方法和装置	201210271639.4	2012.7.31
27	发明	手写输入文字的处理方法、处理系统及电子装置	201210301896.8	2012.8.22
28	发明	一种手写文字输入显示方法及装置	201210301126.3	2012.8.22
29	发明	手写文字的重心确定方法及电子装置	201210301693.9	2012.8.22
30	发明	手写文字的重心确定方法及电子装置	201210301033.0	2012.8.22
31	发明	双模触摸屏的触控方法及手持电子设备	201210426105.4	2012.10.30
32	发明	具有触摸屏的电子设备的解锁方法及电子设备	201210135858.X	2012.5.3
33	发明	应用之间进行通信的方法和电子设备	201210587240.7	2012.12.28
34	发明	一种电子字帖及电子装置	201010594325.9	2010.12.17
35	发明	一种电子印章及电子装置	201010594285.8	2010.12.17
36	发明	一种电子设备及其升级方法	201010589760.2	2010.12.15
37	发明	手写原笔迹的实现方法	201110033937.5	2011.1.31
38	发明	一种基于手写原笔迹的即时通信方法、通信终端和系统	201110110540.1	2011.4.29
39	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220301245.4	2012.6.21
40	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220300645.3	2012.6.21
41	实用新型	便携式电子设备	201220300700.9	2012.6.20
42	实用新型	手持电子设备及其导音装置	201220196951.7	2012.5.3
43	实用新型	便携式电子设备	201220197041.0	2012.5.3
44	实用新型	一种 USB 连接装置及电子设备	201220384833.9	2012.8.3

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
45	实用新型	一种手写笔固定结构及电子设备组件	201220456415.6	2012.9.7
46	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220408181.8	2012.8.16
47	实用新型	一种装配组件及电子设备	201220457254.2	2012.9.7
48	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220408159.3	2012.8.16
49	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220408201.1	2012.8.16
50	实用新型	便携式电子设备	201220426313.X	2012.8.24
51	实用新型	便携式电子设备	201220456112.4	2012.9.7
52	实用新型	一种面壳组件及便携电子设备	201220558037.2	2012.10.26
53	实用新型	一种手写笔固定结构及电子设备组件	201220730011.1	2012.12.26
54	外观设计	皮套	201230486114.3	2012.10.12
55	外观设计	便携式电子设备	201230148041.7	2012.5.3
56	外观设计	便携式电子设备	201230428973.7	2012.9.7
57	外观设计	包装盒	201230379694.6	2012.8.13
58	外观设计	笔座	201230653054.X	2012.12.26

③壹人壹本已根据《专利合作条约》递交的专利申请

序号	申请类型	申请名称	国际申请号	申请日
1	PCT	一种手写原笔迹的实现方法、实现装置及电子装置	PCT/CN2012/07069 3	2012.1.21
2	PCT	手写原笔迹记录及查询系统和方法、以及电子装置	PCT/CN2011/00210 7	2011.12.15
3	PCT	一种手写原笔迹的笔锋实现方法及实现装置	PCT/CN2012/07050 1	2012.1.18

序号	申请类型	申请名称	国际申请号	申请日
4	PCT	基于手写原笔迹的即时通信的发送和接收方法以及终端	PCT/CN2012/07381 6	2012.4.11
5	PCT	一种夹持装置及便携式电子设备套件	PCT/CN2012/07736 3	2012.6.21
6	PCT	电容和电磁双模触摸屏的触控方法及手持式电子设备	PCT/CN2012/08527 0	2012.11.26

(3) 注册商标

根据壹人壹本的说明并经本所适当核查，截至出具报告日，壹人壹本拥有 44 项中国境内的注册商标专用权。出于在中国境外保护其部分商标的目的，壹人壹本就其部分商标在中国境外申请了保护。壹人壹本在中国境外拥有 11 项注册商标专用权。

三、公司采用的主要会计政策

会计年度：以公历 1 月 1 日至 12 月 31 日止为一个会计年度；

记账本位币：以人民币为记账本位币；

会计制度：执行《企业会计制度》；

记账基础：权责发生制；

计价原则：历史成本原则；

外币业务的核算：对发生的外币经济业务，均采用业务发生当日中国人民银行公布的市场汇价(中间价)折合人民币记账；

存货的核算：存货分为库存商品、原材料、在产品、低值易耗品，实行永续盘存制，按照实际成本计价，低值易耗品摊销采用五五摊销法；

固定资产计价与折旧政策：固定资产按实际成本计价，折旧采用平均年限法计提，并按各类固定资产的原值和估计的使用年限扣除残值制定其折旧率；

收入的确认原则：权责发生制；

所得税的会计处理方法：资产负债表债务法。

四、关于经济行为的说明

根据 2013 年 1 月 8 日《同方股份有限公司第五届董事会第三十八次会议决议》同方股份拟收购壹人壹本 100%股权。因此，本次经济行为是对同方股份拟收购股权事宜所涉及的壹人壹本的股东全部权益在评估基准日 2012 年 12 月 31 日所表现的市场价值作出公允反映，为该经济行为提供价值参考意见。

五、关于评估对象与评估范围的说明

本次评估对象为应用于本次经济行为所涉及壹人壹本的股东全部权益。

本次评估范围涉及壹人壹本的全部资产和负债。账面资产总计 32,585.75 万元，其中流动资产 30,496.18 万元；非流动资产 2,089.57 万元，包括：固定资产 732.54 万元，长期待摊费用 1,219.26 万元，递延所得税资产 137.77 万元；账面负债总计 8,593.68 万元，其中流动负债 8,521.46 万元，非流动负债 72.22 万元；账面净资产 23,992.07 万元。

壹人壹本在本次评估基准日的财务报表经信永中和会计师事务所中国注册会计师审计，并出具了“XYZH/2012A8026-1”无保留意见审计报告。

六、关于评估基准日的说明

本项目资产评估基准日为 2012 年 12 月 31 日。

为了保证评估结果的时效性，并与经济行为的实现尽可能接近，根据本次经济行为的性质，由委托方确定评估基准日为 2012 年 12 月 31 日。

本次评估基准日为实现本次经济行为最近交易日期，有关资料、财务数据较

全面，且具有较好的可比性，有利于经济行为的实现，因此委托方确定 2012 年 12 月 31 日为本次评估基准日。

七、可能影响评估工作的重大事项说明

在本次资产清查过程中，我们未发现其他影响评估工作的重大事项。

八、资产及负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

（一）资产及负债清查情况

1、清查组织工作

壹人壹本对应用于本次经济行为的全部资产及负债进行了专门清查工作，清查工作由壹人壹本财务部牵头，会同综合部等有关部门人员共同完成。以壹人壹本基准日时点的资产清查清单为主要依据，清查组于 2012 年 12 月 28 日—2013 年 1 月 3 日对全部资产和负债进行了全面核实，对收益法部分内容在公司领导指导下对企业未来经营和收益状况进行预测，1 月 3 日开始进行汇总调整，并同时开始正式填写评估机构提供的资产清查评估明细表及盈利预测表，北京卓信大华资产评估有限公司派评估人员参加了这次资产清查工作。

纳入本次评估清查范围的资产除部分设备和全部存货存放于深圳基地外，其余均分布在壹人壹本办公区域。

2、清查方法

对现金进行盘点。

对银行存款，核对账面值与银行对账单及余额调节表的勾稽关系。

对应收款项、预付账款、其他应收款等，通过询证及检查原始凭证核实。

对存货进行全面盘点，对存货盘盈、盘亏和冷背残次等情况进行了记录和统计。

对于固定资产等进行盘点核实。

对无形资产，查验了无形资产有关权证及缴费依据等。

对清查过程中发现的少量毁损、盘亏资产正按照国家规定程序进行报批处理；少量盘盈的固定资产进行了登记入账。同时根据清查结果，对清查评估明细表进行调整。

3、清查结果

壹人壹本不存在其他可能影响本次委托评估资产所涉及的有关生产经营活动和财务状况的重大合同、投资的不确定事项，不存在其它与该等资产相关的抵押、质押、担保、承诺、诉讼、资产租出、租入事项及其他或有负债、或有资产、账外资产等影响资产评估工作的重大事项与期后事项。

我们郑重声明：壹人壹本提供申报的各类资产、负债真实、可靠，纳入评估范围的全部资产及负债项目真实、完整，不重、不漏；纳入评估范围各类资产，壹人壹本均对其拥有所有权，各类债务未来均需偿付，我们确信这些资产不会产生财产权利上的诉讼或纠纷，若今后资产发生权属的法律争议，由壹人壹本承担全部责任，包括由此给本次资产评估受托方带来的一切损失负责、承担全部责任。

我们愿对上述承诺事项不实导致的一切法律后果承担全部责任。

（二）未来经营和收益状况预测

我们基于历史年度销售经营状况，对未来 5 年作出盈利预测，我们对未来经营状况的实现情况承担全部责任。具体预测数据如下：

净现金流量预测表

金额单位：人民币万元

项 目	预测数据					
	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年 度	2017 年	永续
营业收入	68,778.46	92,211.54	108,778.21	127,938 .46	134,697 .44	134,697 .44
减：营业成本	36,295.84	52,738.27	62,440.52	73,652. 82	77,629. 89	77,629. 89

毛利率	47%	43%	43%	42%	42%	
营业税金及附加	552.20	671.05	787.74	922.86	970.15	970.15
销售费用	16,556.48	19,244.75	21,525.16	23,723.57	25,548.28	25,548.28
管理费用	9,059.56	9,993.82	10,981.52	12,251.42	13,659.23	13,659.23
财务费用	-	-	-	-	-	-
资产减值损失	50.00	146.46	103.54	173.06	109.20	
加：公允价值变动收益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
营业利润	6,264.38	9,417.19	12,939.71	17,214.75	16,780.69	16,889.89
加：营业外收入	2,663.35	3,454.13	4,185.46	4,925.94	5,320.31	5,320.31
减：营业外支出						-
其中：非流动资产处置损失						
利润总额	8,927.73	12,871.32	17,125.17	22,140.68	22,100.99	22,210.20
所得税率	12.50%	12.50%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
减：所得税费用	1,115.97	1,608.92	2,568.78	3,321.10	3,315.15	3,331.53
净利润	7,811.76	11,262.41	14,556.40	18,819.58	18,785.85	18,878.67
+ 折旧	385.89	497.45	411.05	389.50	413.25	413.25
+ 长期待摊费用摊销	1,132.87	86.39	-	-	-	-
- 追加资本性支出	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	413.25
- 营运资金净增加	1,567.24	6,599.47	4,406.92	6,797.61	5,333.95	
+ 扣税后利息	-	-	-	-	-	
净现金流量	7,313.29	4,796.77	10,110.53	11,961.47	13,415.14	18,878.67

三、资料清单

根据有关评估的要求，我们向评估机构提供了下列资料：

- 1、收益法评估申报明细表
- 2、本次资产评估经济行为文件
- 3、壹人壹本的《企业法人营业执照》；
- 4、壹人壹本 2009—2012 年的《审计报告》、会计报表；
- 5、壹人壹本未来企业盈利预测资料；
- 6、壹人壹本相关资质证书；
- 7、重大资产购置发票、合同；
- 8、其他有关资料、文件

(本页无正文)

委托方:

同方股份有限公司

法定代表人:



2012年12月28日

(本页无正文)

被评估单位:



北京壹人壹本信息科技有限公司

法定代表人:

A handwritten signature in black ink, appearing to be "李向明" (Li Xiangming).

2012年12月28日

评估对象与评估范围说明

一、 评估对象与评估范围

本次评估对象为委托方所指定的应用于本次经济行为所涉及壹人壹本的股东全部权益。

本次评估范围为壹人壹本的全部资产和负债。账面资产总计 32,585.75 万元，其中流动资产 30,496.18 万元；非流动资产 2,089.57 万元，包括：固定资产 732.54 万元，长期待摊费用 1,219.26 万元，递延所得税资产 137.77 万元；账面负债总计 8,593.68 万元，其中流动负债 8,521.46 万元，非流动负债 72.22 万元；账面净资产 23,992.07 万元。

纳入评估范围的主要资产权属状况：车辆共 3 辆，为办公使用车辆，证载权利人均为北京壹人壹本信息科技有限公司，在基准日时点所有车辆均已年检；机器设备共 3294 台套，经核查购置发票及合同，以上设备权属清晰。

纳入评估范围的负债均为需要偿付的债务。

二、 实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围的实物资产包括：存货、车辆、办公设备等。

(一) 存货

包括：原材料、产成品、在产品、委托加工物资。

1、原材料按类别分为：主要原料、辅助材料、备品备件等。

原材料单项价值低、种类繁多，分别按不同性质分布于深圳基地各库房内储存，材料堆放有序、库房管理比较规范。

2、产成品主要为已完工入库的平板系列产品，基准日时点部分停产旧版产

品为滞销产品，其余均为畅销产品；产成品分布于成品库内及成品包装车间，库房管理比较规范。

3、在产品主要为正在生产的半成品或已完工尚未结转入库的成品，在产品均分布在加工生产车间的生产工序上。

4、委托加工物资主要为公司生产产品使用的模具，单位价值较低，分布于委托加工单位，基准日时点正在使用。

（二）固定资产

车辆共 3 辆，为办公使用车辆，证载权利人均是北京壹人壹本信息科技有限公司，在基准日时点所有车辆均已年检；机器设备共 3294 台套，经核查购置发票及合同，以上设备权属清晰。

在基准日时点上述设备均正在使用。

三、账外资产情况

本次评估被评估单位除申报了软件著作权、专利、注册商标外未申报其他账外资产及负债，评估人员亦无法获取相关账外资产及账外无形资产及负债的迹象。

本项目所采用的收益法、市场法评估对象价值完整反映了企业整体资产未来获利能力价值，因此不存在其他未申报的账外资产。

四、引用其他机构出具报告情况

本次纳入评估范围的资产及负债未涉及引用其他机构出具的报告。

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

我们在对本次评估项目进行了整体了解后，以被评估单位提供的资产清查评估明细表为基础，开始现场工作，对委估资产按资产类型分别进行抽盘勘查核实。

本次勘查核实工作由壹人壹本财务部牵头，评估人员会同有关部门人员共同完成。时间安排为：2012年12月28日，人员分组，落实具体工作内容，1月4—1月6日进行实物资产抽查核实，1月8日开始进行评定估算、评估结果汇总、调整，1月11—20日进行评估结论分析、撰写评估报告、内部三级审核等过程，1月25日正式提交报告。

在勘查核实过程中，我们对实物资产采取调查、核实实物资产原始凭证账簿记录、会计核算方法、与资产权属证明资料审验相结合的方法，核实该等资产权属受限条件，确定该等资产的完整性，充分注重资产存在的真实性。将企业全部资产及负债按照经营性、非经营性、溢余、闲置进行分别归类，对企业经营性资产各项经济指标进行盈利预测。

(一) 收益法尽职调查的内容

- 1、了解本次评估的经济行为背景，主要包括委托方和被评估单位对本次评估事项的说明；
- 2、被评估单位存续经营的相关法律情况，主要涉及被评估单位的有关章程、投资出资协议、合同情况等；
- 3、被评估单位评估的相关实物资产的情况；
- 4、被评估单位执行的会计政策以及固定资产折旧方法等；
- 5、被评估单位执行的税率税费及纳税情况；
- 6、最近几年的关联交易情况；

- 7、被评估单位的主要业务范围；
- 8、被评估单位最近几年营业收入、营业成本、管理费用、折旧摊销、人员工资福利费用等情况；
- 9、被评估单位未来的经营规划以及经营策略，包括：市场扩展、营销策略、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的收入和费用构成及其变化趋势等；
- 10、被评估单位主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、产品优势和风险、市场（行业）竞争优势和风险、财务（债务）风险、汇率风险等；
- 11、近年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及营业收入分类表和业务及管理费用分类表；
- 12、被评估单位同行业上市公司主营业务及财务分析数据；
- 13、与本次评估有关的其他情况。

（二）市场法具体方法

- 1、选择可比公司，按照可比性要求，选取足够数量信息技术类行业上市公司，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、对于可比上市公司的样本参数，根据实际情况选取若干可比参数，建立多元回归方程，对参数的相关性进行分析，确定市盈率（PE）、市净率（PB）等指标与净资产收益率、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。

市场比较法计算公式：

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

或：目标公司股票价格=市场平均 PE×目标公司每股净收益×目标公司股份数

5、标准指标的选取及确定

通过上述对壹人壹本的经营管理特点的分析，以及信息技术行业的整体把握，且考虑到市盈率、市净率各个指标修正所需的参数，由于市盈率的修正需要采用可比上市公司的分红政策，长期增长率等指标，且上述指标较难取得。

所以，评估师认为采用以 ROE 结合 PB 的市净率（PB）法评估更为合理，其计算公式为：

评估对象股权价值=评估对象总股本×评估对象 PB×评估对象每股账面净资产

其中：

$$\text{评估对象PB} = \text{可比公司PB} \times \frac{\text{评估对象ROE/COE}}{\text{可比公司ROE/COE}}$$

可比公司 ROE 即可比公司的净资产收益率，可比公司 COE 即可比公司的股权成本。考虑到可比公司是国内证券市场上市公司，不同的上市公司其股权成本是不一样的，简单的 PB 法比较，没考虑到各上市公司风险因素以及盈利能力等特征，所以本次评估引入 ROE/COE 指标作为伴随变量，对 PB 进行修正。

6、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。

二、影响资产核实的事项及处理方法

在本次资产勘查核实过程中，评估人员未发现影响资产核实的事项。

三、核实结论

通过对被评估单位资产及负债的核实,我们认为纳入本次评估范围的全部资产及负债与经审计后的账面值相符,与本次同方股份拟股权收购之经济行为涉及壹人壹本的评估对象和评估范围一致。

纳入评估范围的主要资产性能、保养良好,企业处于正常生产、经营状态;总体看,资产管理水平比较好。

委托方及被评估单位除申报了软件著作权专利、注册商标外未申报账外资产及其他账外无形资产。评估人员亦未发现账外资产、其他账外无形资产。故本次评估仅对纳入评估范围的账面资产予以评估。

本次评估未发现其他瑕疵事项。

收益法评估技术说明

一、 评估对象

本次评估对象为委托方所指定的应用于本次经济行为所涉及壹人壹本的股东全部权益。

本次资产核实的范围为壹人壹本基准日的全部资产负债。评估人员对企业资产和负债进行了抽查复核，具体类型包括：流动资产、非流动资产、流动负债、非流动负债。

于评估基准日 2012 年 12 月 31 日，列入核实范围的资产和负债的账面价值如下：

流动资产：清查前账面值为 304,961,761.07 元；

非流动资产：清查前账面值为 20,895,696.98 元；

其中：固定资产：清查前账面值为 7,325,397.10 元；

 长期待摊费用：清查前账面值为 12,192,580.52 元；

 递延所得税资产：清查前账面值为 1,377,719.36 元；

流动负债：清查前账面值为 85,214,553.95 元；

非流动负债：清查前账面值为 722,222.22 元

（一）基本概况

企业名称：北京壹人壹本信息科技有限公司（以下简称“壹人壹本”）

注册地址：北京市通州区永乐经济开发区恒业一街 1271 号

注册资本：470.867 万元

公司类型：有限责任公司

法定代表人：杜国楹

经营范围：许可经营项目：因特网信息服务业务（除新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械以外的内容）。

一般经营项目：计算机软硬件技术推广、计算机系统集成、委托加工电子产品、销售电子产品、计算机软件及辅助设备、机械设备、仪器仪表、五金交电、通讯设备、（不含无线电发电设备）设计、制作、代理、发布广告；货物进出口、技术进出口、代理进出口。

成立日期：2009 年 07 月 02 日

营业期限：2009 年 07 月 02 日至 2029 年 07 月 01 日

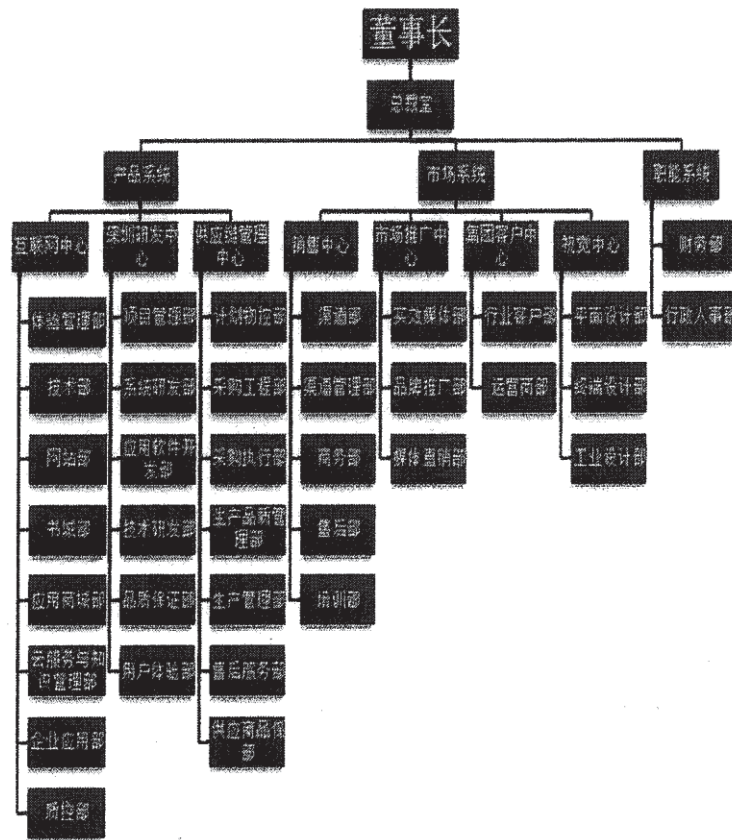
历史沿革：壹人壹本成立于 2009 年 7 月，初始注册资本 300 万，由蒋宇飞和杜光辉以货币资金出资成立；2009 年 11 月，股东增加至 8 人，股权结构发成变化，注册资本未变；2010 年 1 月增加法人股东北京君联睿智创业投资中心、融银资本投资管理有限公司、上海恒生金牛创业投资有限公司，注册资本增加至 365.8536 万元；2010 年 7 月股权结构再次发成变化，注册资本未变，仍为 365.8536 万元；2010 年 9 月增加新股东北京启迪明德创业投资有限公司、罗茁，注册资本增加至 423.7804 万元；2011 年 3 月，增加新股东北京启迪汇德创业投资有限公司、北京华创策联创业投资中心（有限合伙）；注册资本增加至 470.8670 万元。

股权结构：

股东名称	注册资本额 (人民币万元)	出资方式	股权比例
北京启迪明德创业投资有限公司	38.4451	货币	8.16475%
北京启迪汇德创业投资有限公司	4.2378	货币	0.90000%
罗茁	4.4732	货币	0.95000%
北北京华创策联创业投资中心	0.2354	货币	0.05000%
北京健坤投资集团有限公司	105.1829	货币	22.33814%
杜国樞	217.6374	货币	46.22056%
蒋宇飞	45.0000	货币	9.55684%
康有正	1.8292	货币	0.38847%

方礼勇	5.5792	货币	1.18488%
周佳	15.0000	货币	3.18561%
赵新钦	1.8750	货币	0.39820%
冯继超	11.2500	货币	2.38921%
武晔飞	1.8292	货币	0.38847%
杨朔	9.1463	货币	1.94244%
深圳市富安达投资管理有限公司	3.5213	货币	0.74783%
融银资本投资管理有限公司	5.6250	货币	1.19460%
合计	470.8670	货币	100.0000%

组织机构图:



主要经营业务:

壹人壹本主要从事以商务应用领域的平板电脑为载体，自主开发出一系列基于“数字书写技术”(MainMark)的个人和企业级应用，为个人和企业级用户提供高效的移动办公解决方案。公司从 2010 年 1 月第一代产品 T1 上市到 2012 年 8 月 T6 发布，至今已经推出六代平板电脑。

壹人壹本的生产模式采取自主研发操作系统和软硬件对接集成，硬件产品生产由外包厂商完成，公司负责除生产和物流以外的一切环节，包括研发、采购、销售、售后服务等。公司内部有一整套完善的生产监控管理流程，从模具开发、零部件采购、计划生产、来料控制、下单、出库、售后服务等都有专门的部门和人员负责管理协调。

壹人壹本作为商务机型的典型代表，其产品主要应用于电子办公领域。经过多年的研发，壹人壹本在技术方面逐步形成了独特的核心竞争力，主要体现在原笔迹书写技术、独创的手写办公系统及独特的智慧云服务三个方面。

目前，由于壹人壹本商务、高端的市场定位，导致其价格在平板电脑中的处于较高水平。未来，壹人壹本将会在现有基础上进一步丰富产品线，推出高档、中档两个档次的产品，兼顾到政府采购、行业客户及高端商务市场等不同消费人群的需求，以期进一步扩大市场份额。

(二) 财务状况和经营成果

金额单位：人民币万元

财务指标	2009 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
总资产	2,008.07	13,577.71	31,884.69	32,585.75
净资产	69.90	7,253.65	18,946.44	23,992.07
财务指标	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
主营业务收入	32.38	17,811.41	55,887.36	56,736.06
主营业务成本	18.09	9,886.90	32,126.83	30,613.69
净利润	-230.10	1,583.75	4,009.49	5,045.63

(三) 主要经营资质

- 1、软件企业认定证书；
- 2、高新技术企业认定证书。

(四) 公司执行的会计政策

依据企业会计准则编制会计报表。

(五) 会计核算体系

独立法人、单独会计主体进行核算。

(六) 主要资产的法律权属、经济、物理状况

1、固定资产

车辆共 3 辆，为办公使用车辆，证载权利人均均为北京壹人壹本信息科技有限公司，在基准日时点所有车辆均已年检；机器设备共 3294 台套，经核查购置发票及合同，以上设备权属清晰。

2、未无形资产科目归集的无形资产

(1) 软件著作权

序号	软件全称/版本号	登记号	开发完成日	首次发表日
1	E 人 e 本移动终端应用系统软件 V1.0	2010SR002120	2009.12.18	2009.12.28
2	E 人 E 本智慧办公系统软件 V1.0	2010SR045620	2010.7.16	2010.7.28
3	E 人 E 本智慧办公系统软件 V2.0	2010SR055483	2010.9.25	2010.9.25
4	E 人 E 本智慧办公系统软件 V3.0	2011SR063006	2011.5.17	2011.5.17
5	壹人壹本电子字帖应用软件 V1.0	2011SR029033	2010.12.20	2011.1.7
6	壹人壹本斗地主游戏软件 V1.1	2011SR029140	2010.12.1	2011.1.7
7	壹人壹本国际象棋游戏软件 V1.1	2011SR027557	2010.10.1	2011.1.7
8	壹人壹本麻将游戏软件 V1.0	2011SR029032	2010.10.1	2011.01.7
9	壹人壹本文件管理应用软件 V1.0	2011SR029119	2010.12.20	2011.01.7
10	壹人壹本中国象棋游戏软件 V1.1	2011SR029142	2010.10.1	2011.1.7
11	E 人 E 本(T2)电子阅读器 V1.0	2011SRBJ4046	2010.7.20	2010.8.1

12	E人E本激活软件 V1.0	2011SR094690	2010.7.20	2010.8.1
13	E人E本书城软件 V1.0	2011SR072225	2010.12.20	2011.1.28
14	E人E本智慧办公系统(经典版)软件 V3.0.1	2011SR095312	2011.10.15	2011.10.15
15	E人E本麻将风云游戏软件 V1.0	2012SR002129	2011.10.24	2011.10.24
16	E人E本智慧办公系统软件 V4.0	2012SR052378	2012.5.10	未发表
17	E人E本手写办公系统软件 V1.0	2012SR083376	2012.7.25	未发表
18	E人E本智慧云系统软件 V1.0	2012SR135156	2012.7.4	2012.8.22
19	E人E本商城软件 V1.0	2011SR071946	2010.7.20	2010.8.1

(2) 专利

①截至出具报告日壹人壹本拥有权属的专利

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
1	发明	一种手写原笔迹的笔锋实现方法	201110022935.6	2011.1.20	2012.10.10
2	发明	一种手写原笔迹的实现方法	201110033959.1	2011.1.31	2012.11.28
3	发明	手写原笔迹记录及查询系统、电子装置	201010589958.0	2010.12.15	2013.01.23
4	实用新型	一种移动智能终端的夹持装置	200920174459.8	2009.11.17	2010.9.8
5	实用新型	一种移动智能终端	200920247046.8	2009.11.17	2010.9.8
6	实用新型	多功能手写笔及多功能手写系统	201020642168.X	2010.12.3	2011.9.14
7	实用新型	电子手写记事装置及平板电脑	201120018492.9	2011.1.20	2011.7.27
8	实用新型	手写平板电脑	201120002718.6	2011.1.6	2011.9.7
9	实用新型	信号增强型移动设备夹持装置及信号增强型移动设备组合	201120095530.0	2011.4.2	2011.9.14
10	实用新型	一种移动设备夹持装置	201120095571.X	2011.4.2	2011.11.16
11	实用新型	电磁笔	201120095564.X	2011.4.2	2011.9.7

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
12	实用新型	可切换天线的移动设备	201120095561.6	2011.4.2	2011.9.7
13	实用新型	一种输入及显示模组	201120115685.6	2011.4.19	2011.9.14
14	实用新型	名片扫描仪	201120339526.4	2011.9.9	2012.5.9
15	实用新型	一种转换装置	201120195565.1	2011.6.10	2012.1.4
16	实用新型	便携式移动终端	201120183990.9	2011.6.1	2011.12.14
17	实用新型	手写笔	201120259562.X	2011.7.21	2012.1.25
18	实用新型	便携式电子设备套件及其夹持装置	201120277082.6	2011.8.1	2012.8.1
19	实用新型	一种智能移动终端夹	201120262774.3	2011.7.25	2012.3.28
20	实用新型	便携式电子设备	201120445248.0	2011.11.11	2012.7.11
21	实用新型	名片扫描仪	201120447285.5	2011.11.11	2012.7.4
22	实用新型	便携式电子设备套件及其夹持装置	201120545146.6	2011.12.22	2012.10.31
23	实用新型	便携式电子设备	201220057368.8	2012.2.20	2012.11.7
24	实用新型	显示模组和电子设备	201220112042.0	2012.3.22	2012.10.17
25	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220128172.3	2012.3.29	2012.11.14
26	实用新型	便携式电子设备套件及其夹持装置	201220128140.3	2012.3.29	2012.12.12
27	实用新型	一种屏蔽罩	201220109644.0	2012.3.21	2012.12.5
28	实用新型	一种手写笔防丢装置及便携式电子设备	201220196806.9	2012.5.3	2012.11.28
29	实用新型	一种手写笔防丢装置及便携式电子设备	201220196991.1	2012.5.3	2012.11.28
30	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220301475.0	2012.6.21	2013.1.2

序号	申请类型	申请名称	专利号	专利申请日	授权公告日
31	实用新型	一种带接口保护的电子设备	201220279571.X	2012.6.13	2013.1.2
32	外观设计	智能本(Smartbook)	200930268804.X	2009.9.24	2010.5.26
33	外观设计	智能本(Smartbook)	200930268805.4	2009.9.24	2010.5.26
34	外观设计	智能本	201030631451.8	2010.11.24	2011.4.27
35	外观设计	智能本	201030631454.1	2010.11.24	2011.4.27
36	外观设计	转接器套件	201130123685.6	2011.5.17	2011.11.23
37	外观设计	名片扫描仪	201130123683.7	2011.5.17	2011.11.9
38	外观设计	名片扫描仪	201130123682.2	2011.5.17	2012.1.18
39	外观设计	手写笔	201130194253.4	2011.6.27	2011.11.30
40	外观设计	智能移动终端夹	201130238151.8	2011.7.25	2012.1.18
41	外观设计	便携式电子设备	201130284633.7	2011.8.22	2012.1.18
42	外观设计	名片扫描仪	201130350477.X	2011.9.29	2012.2.29
43	外观设计	包装盒	201130349344.0	2011.9.30	2012.2.22
44	外观设计	皮套	201130413422.9	2011.11.11	2012.5.23
45	外观设计	夹持装置及便携式电子设备套件	201230082167.9	2012.3.29	2012.10.31
46	外观设计	移动终端固定夹	201230268037.4	2012.6.21	2012.11.14
47	外观设计	便携式电子设备	201230268029.X	2012.6.21	2012.12.5
48	外观设计	便携式电子设备	201230147961.7	2012.5.3	2012.12.26

②截至出具报告日壹人壹本拥有 58 项中国境内的专利申请权

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
----	------	------	-----	-----

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
1	发明	一种移动智能终端的夹持装置	200910205948.X	2009.11.17
2	发明	一种数据备份与还原方法、装置及系统	201110210566.3	2011.7.26
3	发明	一种基于 Android 系统的装置及进行数据存储的方法	201110196395.3	2011.7.13
4	发明	手写输入显示装置及控制方法	201110294425.4	2011.9.29
5	发明	一种手写输入显示方法及装置	201110294113.3	2011.9.29
6	发明	一种手写文字信息的匹配处理方法及装置	201110295526.3	2011.9.29
7	发明	一种利用手势编辑文字的方法及装置	201110298210.X	2011.9.29
8	发明	一种手写文字信息的匹配处理方法及装置	201110295410.X	2011.9.29
9	发明	一种手写输入方法及装置	201110300113.X	2011.9.29
10	发明	一种邮件手写批注及显示方法	201110295751.7	2011.9.30
11	发明	一种手写记事本的实现方法及装置	201110295693.8	2011.9.30
12	发明	一种数据备份与还原方法、装置及系统	201110302037.6	2011.9.30
13	发明	一种批注信息处理方法与装置	201110358178.X	2011.11.11
14	发明	一种移动终端以及移动终端之间数据交互的方法	201210094069.6	2012.3.31
15	发明	文件传输的方法、移动设备、服务器以及文件传输的系统	201210135719.7	2012.5.3
16	发明	用于电子装置的解锁方法及电子装置	201210167733.5	2012.5.25
17	发明	用于电子装置的解锁方法及电子装置	201210168000.3	2012.5.25
18	发明	一种在移动设备上进行批注的方法及移动设备	201210200092.9	2012.6.14

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
19	发明	一种文件处理方法和系统	201210184548.7	2012.6.6
20	发明	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201210212572.7	2012.6.21
21	发明	电容和电磁双模触摸屏的触控方法及手持式电子设备	201210306754.0	2012.8.24
22	发明	网页浏览设备、网页摘要的生成方法及网页打开的方法	201210306066.4	2012.8.24
23	发明	选择网络的方法及装置、连接网络的方法及装置	201210309396.9	2012.8.27
24	发明	便携式电子设备套件及其夹持装置	201210089677.8	2012.3.29
25	发明	手写输入文字显示的编排方法及电子装置	201210302010.1	2012.8.22
26	发明	一种异构数据处理方法和装置	201210271639.4	2012.7.31
27	发明	手写输入文字的处理方法、处理系统及电子装置	201210301896.8	2012.8.22
28	发明	一种手写文字输入显示方法及装置	201210301126.3	2012.8.22
29	发明	手写文字的重心确定方法及电子装置	201210301693.9	2012.8.22
30	发明	手写文字的重心确定方法及电子装置	201210301033.0	2012.8.22
31	发明	双模触摸屏的触控方法及手持电子设备	201210426105.4	2012.10.30
32	发明	具有触摸屏的电子设备的解锁方法及电子设备	201210135858.X	2012.5.3
33	发明	应用之间进行通信的方法和电子设备	201210587240.7	2012.12.28
34	发明	一种电子字帖及电子装置	201010594325.9	2010.12.17
35	发明	一种电子印章及电子装置	201010594285.8	2010.12.17
36	发明	一种电子设备及其升级方法	201010589760.2	2010.12.15

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
37	发明	手写原笔迹的实现方法	201110033937.5	2011.1.31
38	发明	一种基于手写原笔迹的即时通信方法、通信终端和系统	201110110540.1	2011.4.29
39	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220301245.4	2012.6.21
40	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220300645.3	2012.6.21
41	实用新型	便携式电子设备	201220300700.9	2012.6.20
42	实用新型	手持电子设备及其导音装置	201220196951.7	2012.5.3
43	实用新型	便携式电子设备	201220197041.0	2012.5.3
44	实用新型	一种 USB 连接装置及电子设备	201220384833.9	2012.8.3
45	实用新型	一种手写笔固定结构及电子设备组件	201220456415.6	2012.9.7
46	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220408181.8	2012.8.16
47	实用新型	一种装配组件及电子设备	201220457254.2	2012.9.7
48	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220408159.3	2012.8.16
49	实用新型	一种夹持装置及便携式电子设备套件	201220408201.1	2012.8.16
50	实用新型	便携式电子设备	201220426313.X	2012.8.24
51	实用新型	便携式电子设备	201220456112.4	2012.9.7
52	实用新型	一种面壳组件及便携电子设备	201220558037.2	2012.10.26
53	实用新型	一种手写笔固定结构及电子设备组件	201220730011.1	2012.12.26
54	外观设计	皮套	201230486114.3	2012.10.12
55	外观设计	便携式电子设备	201230148041.7	2012.5.3

序号	申请类型	申请名称	申请号	申请日
56	外观设计	便携式电子设备	201230428973.7	2012.9.7
57	外观设计	包装盒	201230379694.6	2012.8.13
58	外观设计	笔座	201230653054.X	2012.12.26

③壹人壹本已根据《专利合作条约》递交的专利申请

序号	申请类型	申请名称	国际申请号	申请日
1	PCT	一种手写原笔迹的实现方法、实现装置及电子装置	PCT/CN2012/070693	2012.1.21
2	PCT	手写原笔迹记录及查询系统和方法、以及电子装置	PCT/CN2011/002107	2011.12.15
3	PCT	一种手写原笔迹的笔锋实现方法及实现装置	PCT/CN2012/070501	2012.1.18
4	PCT	基于手写原笔迹的即时通信的发送和接收方法以及终端	PCT/CN2012/073816	2012.4.11
5	PCT	一种夹持装置及便携式电子设备套件	PCT/CN2012/077363	2012.6.21
6	PCT	电容和电磁双模触摸屏的触控方法及手持式电子设备	PCT/CN2012/085270	2012.11.26

(3) 注册商标

根据壹人壹本的说明并经本所适当核查，截至出具报告日，壹人壹本拥有 44 项中国境内的注册商标专用权。出于在中国境外保护其部分商标的目的，壹人壹本就其部分商标在中国境外申请了保护。壹人壹本在中国境外拥有 11 项注册商标专用权。

壹人壹本在本次评估基准日财务报表经信永中和会计师事务所有限公司进行审计，并出具“XYZH/2012A8026-1”无保留意见《审计报告》。

本次评估对象和评估范围与委托方拟股权收购之经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，与同期专项审计范围一致。

二、 收益法的应用前提及选择的理由和依据

（一）收益法定义及原理

企业价值评估中的收益法是指通过估算被评估单位未来预期收益并折算成现值，借以确定评估对象价值的一种资产评估方法。收益法中常用的两种具体方法是收益资本化法和未来收益折现法。本项目收益法选取未来收益折现法对股东全部权益价值进行评估。

（二）收益法评估程序

根据本次尽职调查情况以及评估对象的资产构成和主营业务特点，本次评估是以评估对象的审计报告口径估算其权益资本价值，本次评估实施的程序：

- 1、调查、了解、分析评估对象的具体情况。
- 2、听取企业管理层及工作人员关于企业基本情况及资产财务状况的介绍，收集企业近期及评估基准日的审计报告、财务报表等财务数据并进行分析，调整不具有代表性的收入和支出；调整非经营性资产、负债，溢余资产，闲置资产及与其相关的收入和支出，取得正常化的财务数据。
- 3、对企业高级管理人员进行访谈，了解被评估单位的历史经营状况及未来发展策略和计划。
- 4、对企业未来外部环境进行分析，主要有国民经济发展趋势分析、国家产业政策分析、行业发展状况分析。
- 5、评估企业综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势、劣势、机会及风险因素等。
- 6、分析企业历史经营情况，包括财务指标分析、主营业务收入、各类成本、费用的构成及其变化原因，以预测其获利能力及发展趋势。
- 7、根据企业的发展规划及潜在市场优势，预测公司未来期间的预期收益、收益率和收益期限。

8、确定收益法评估模型，并选择适宜的折现率，根据收益额与折现率协调配比的原则，选取无风险报酬率加计风险报酬率的模型确定折现率，估算确定评估对象的评估价值。

(三) 收益法适用的前提条件

- 1、被评估单位具备持续经营的盈利能力，且未来收益相对稳定。
- 2、企业价值必须是能用货币衡量其未来期望收益的整体资产。
- 3、评估对象所承担的风险也必须是能用货币衡量。

(四) 收益法选择的理由及依据

1、评估目的的判断

本次评估目的是对同方股份拟股权收购之经济行为所涉及壹人壹本的股东部分权益在评估基准日所表现的市场价值予以客观、真实的反映。股东权益价值不仅由构成企业各单项资产、负债价值的加总，更要充分体现构成企业持续经营的整体获利能力的账外的潜在资源、资产价值，如：企业经营管理价值、客户资源价值、人力资源价值及无法归集、列示的商誉等资产价值。通过对企业历史及未来发展状况分析，收益法评估结果能够充分体现企业整体获利能力中所包含的潜在资源、资产价值。

2、企业总体情况判断

通过对评估对象的基本情况，近 3 年及评估基准日资产、财务及经营状况，主要资产的法律权属、经济、物理状况进行综合分析，评估人员认为本次评估所涉及壹人壹本的企业整体资产具有以下特征：

(1) 企业具备持续经营条件；主要资产为经营性资产，能最大化满足企业生产经营需要，且资产权属清晰。

(2) 评估对象可以用货币衡量其未来收益，表现为企业主营业务收入能够以货币计量的方式流入，相匹配的成本费用能够以货币计量的方式流出，其他经济

利益的流入、流出也能以货币计量，因此，企业整体获利能力所带来的预期收益能够用货币衡量。

(3) 评估对象承担的风险能够用货币衡量。企业的风险主要有行业风险、经营风险和财务风险。行业风险可以通过对检测行业上市公司披露的经营情况、收益情况资料以及国家宏观经济政策、产业政策对该行业的影响等方面的分析进行判断。经营风险指企业因经营上的原因而导致利润变动的风险，主要有市场需求、服务成本、调整价格的能力和固定成本的比重，这些风险因素都会导致企业的收益下降，成本费用上升，而且这种变动的的影响结果能够以货币的形式表现。

3、企业会计报表判断

从前述的企业会计报表分析，壹人壹本历史及 2012 年报表披露的企业经营性资产、主营业务收入、净利润等数据均符合收益法预测条件；企业未来整体获利能力符合企业经营发展模式。

本次评估将壹人壹本作为一个企业整体资产，通过对其未来收益进行预测，选择适用折现率，确定被评估单位未来整体获利能力的现值，以此计算壹人壹本股东全部权益价值的评估结果。

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估现场所收集到的企业经营资料，综合上述分析结果，考虑壹人壹本的主营业务是原笔迹商务办公平板电脑的设计和銷售，自 2009 年 7 月成立至评估基准日已持续经营近 4 年，公司截至基准日已研发 6 款原笔迹商务办公平板电脑，且均已形成销售，累计实现销量接近 45 万台，累计实现销售收入接近 13 亿元人民币，累计实现净利润 1 亿元人民币；根据壹人壹本所处的经营环境并结合公司自身的经营业绩及未来发展规划，评估人员认为壹人壹本未来具备可持续经营能力，且可以用货币衡量其未来收益，其所承担的风险也可以用货币衡量，符合采用收益法的前提条件。故本次评估项目适宜采用收益法。

4、收益法预测依据

(1) 相关国家产业政策、行业分析资料、参数资料等；

- (2) 《信息技术行业“十二五”规划》；
- (3) 2012年12月31日国债到期收益率数据；
- (4) Wind 资讯查询获取的相关资料；
- (5) 壹人壹本会计政策；
- (6) 壹人壹本近两年一期《审计报告》及调整分录；
- (7) 壹人壹本提供的各项资质、专利、产权等权属资料；
- (8) 壹人壹本提供的企业未来发展规划及预测；
- (9) 与企业管理层交流、询问所获取的信息资料；
- (10) 信永中和会计师事务所有限公司出具的“XYZH/2012A8026-1”《审计报告》；
- (11) 其它与评估有关的资料。

三、收益预测的假设条件

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估现场所收集到的企业经营资料，本次收益预测基于以下假设前提、限制条件成立的基础上得出的，当未来经济环境发生较大变化时，评估人员不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；企业现行的有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用及盈利能力、营运周转能力等不发生重大变化。

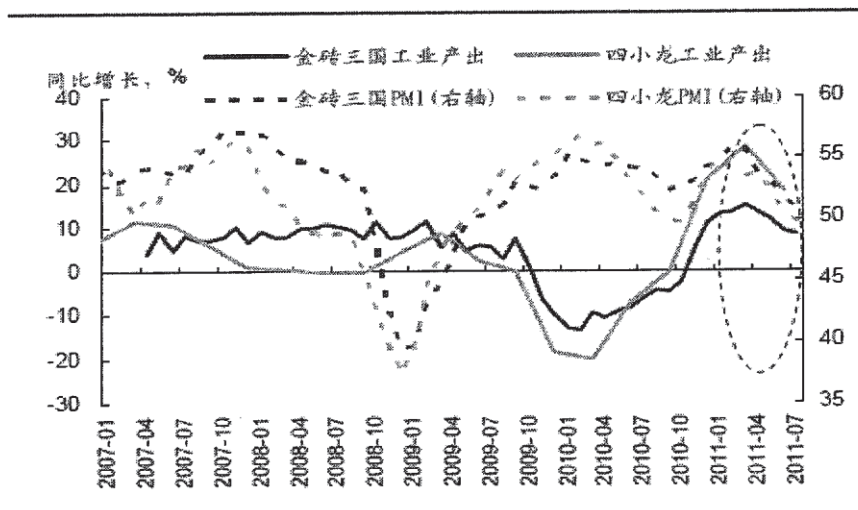
四、企业经营、资产、财务分析

(一) 宏观环境状况及趋势

1、国际经济环境分析

2003 年-2007 年是自上世纪 70 年代以来世界经济连续增长最快的 5 年，经济全球化不断深入、产业结构加速调整、跨国公司迅猛发展，发展中国家发展势头强劲，在经历 5 年的强劲增长后，2007 年下半年开始，美国次贷危机引发全球金融市场振荡，危机影响开始在世界各国蔓延开来，2008 年-2009 年全球经济陷入衰退。针对全球金融危机带来的经济衰退，各国纷纷采取宽松性财政政策和货币政策，在政策刺激下，美国、欧盟等经济体开始逐渐复苏。但希腊债务危机爆发并蔓延至其他欧元区国家，受债务危机的拖累，欧元区国家增长放缓。新兴市场多国工业产出增速持续下滑。

新兴市场经济增长出现放缓迹象



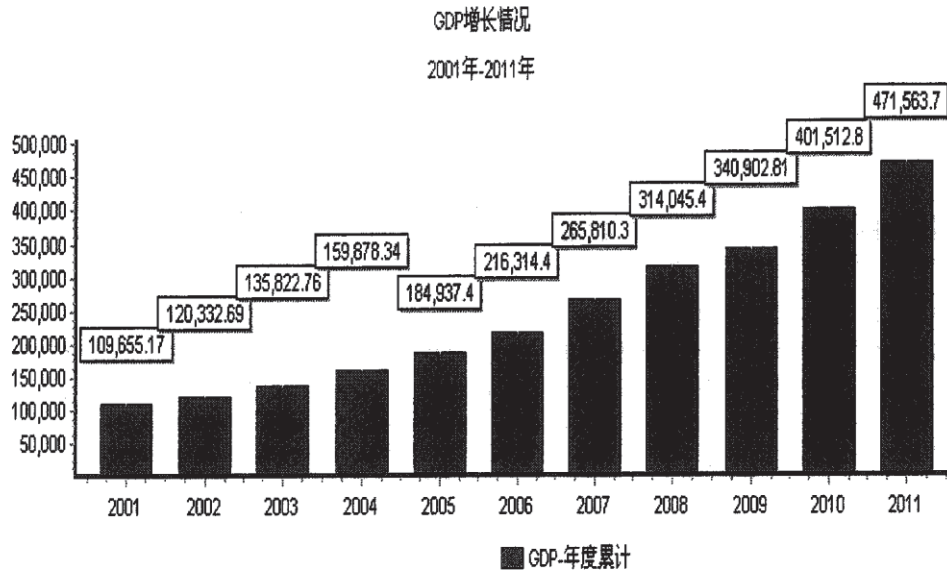
资料来源：Markit、Haver Analytics

根据《2011 年国际形势总结报告》，在 2011 年错综复杂的国际形势背后，几种世界趋势正在加速发展：一是世界多极化更加明显，各国家、地区和国际组织在不同问题上的作用上升；二是新兴力量继续上升，中国、俄罗斯、印度、巴西的国内生产总值均已进入世界前 11 位；三是亚洲成为世界中心的地位基本确立，2010 年亚洲的国内生产总值已跃居各大洲之首，各种力量都在进军亚洲；四是发展模式多样性的理念获得越来越多的国际认同，多数国家都在转变发展方式，探索适合自己的发展道路。

2、国内经济环境分析

(1) 经济总体运行情况良好

新世纪以来，我国国民经济继续持续快速发展，根据 WIND 统计的最新数据，历年 GDP 及其增长率情况统计如下：



数据来源: Wind 资讯

2001 年--2011 年我国 GDP 由 10.9 万亿元稳步增长到 47.16 万亿元，总量翻了两番，人均 GDP 处于从 3,000 美元进入 10,000 美元阶段，国民经济进入活跃、加速发展时期。伴随这一转折的发生，是经济总量增长、通货膨胀、产业结构调整等方面的两难困境。总需求的三驾马车中，投资对增长的贡献下降，企业面临去库存压力，房地产去泡沫导致相关投资增速下降。

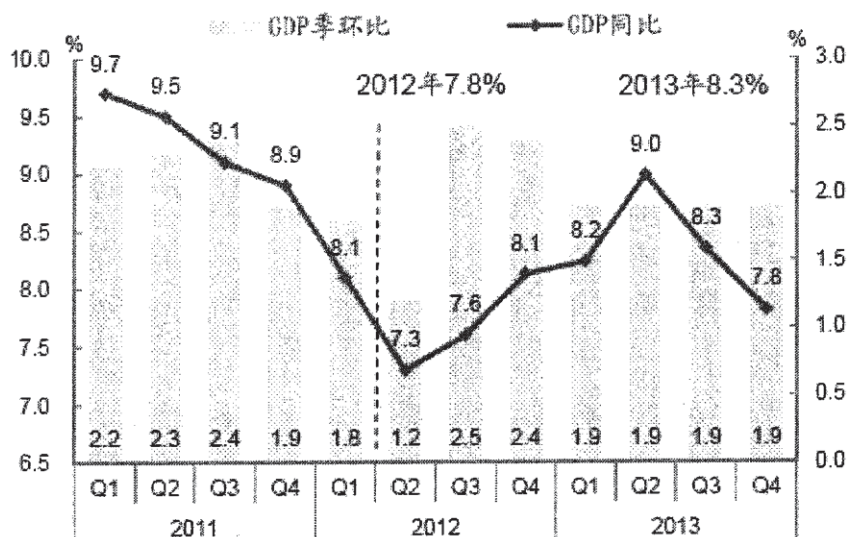
基建投资增速下降



资料来源：CEIC

消费的贡献上升并且超过投资，成为最有力的一驾马车；贸易顺差继续收窄，2011 年下半年以来，已连续 6 个季度 GDP 增速下降，预计今明两年的增长将趋于平衡。

GDP 同比和环比预测



资料来源：CEIC

面对增长动能下降的态势，政策已经加大逆周期操作，但伴随着潜在增长率

放缓，政策刺激总需求的力度将受到限制。

目前我国经济增长速度可分解成三部分：生产率、劳动参与率和人口红利。从趋势上来看，随着人口老龄化的到来，未来我国劳动参与率下降，人口红利减少，未来中国经济保持增长的关键在于劳动生产率的提高。

技术进步、流程改进所产生的企业内部效率的提高是提高劳动生产率的核心方式之一。因此，党的十七大报告提出：按照科学发展观，最大限度解放和发展科技第一生产力，提高自主创新能力，以新技术改造提升传统产业、培育和发展战略性新兴产业。党中央、国务院进一步强调建设创新型国家是全党全社会的共同任务。要加大科技投入，发挥政府在科技发展中的引导作用，加快形成多元化、多层次、多渠道的科技投入体系，实现 2020 年全社会研发经费占国内生产总值 2.5% 以上的目标。

(二) 信息技术行业概况

1、信息技术行业现状

信息技术（Information Technology，简称IT），是主要用于管理和处理信息所采用的各种技术的总称。主要是应用计算机科学和通信技术来设计、开发、安装和实施信息系统及应用软件。信息技术代表着当今先进生产力的发展方向，信息技术的广泛应用，使信息的重要生产要素和战略资源的作用得以发挥，使人们能更高效地进行资源优化配置，从而推动传统产业不断升级，提高社会劳动生产率和社会运行效率。

2010年，我国规模以上电子信息产业销售收入规模7.8万亿元，同比增长29.5%，其中软件产业收入1.3万亿元，增长31.3%。

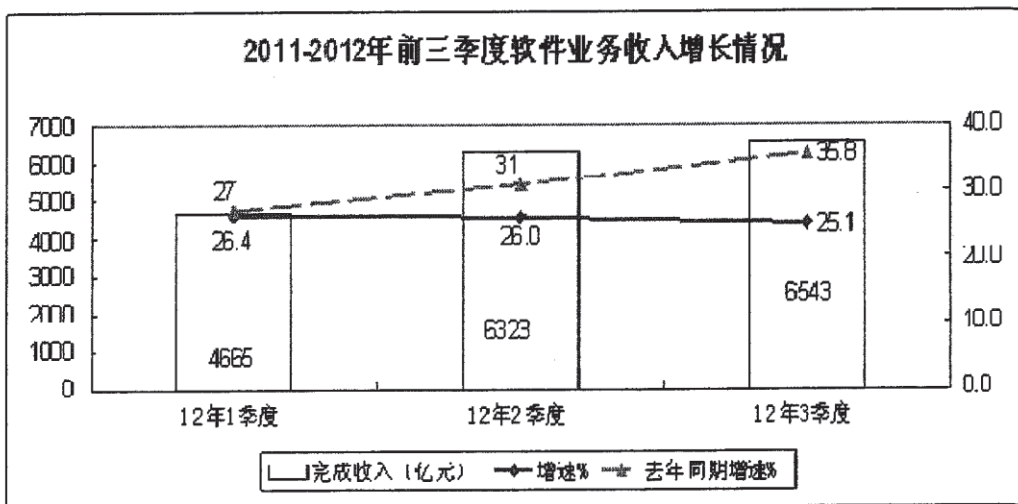
2011年，我国电子信息产业实现销售收入9.3万亿元，增幅超过20%；其中，规模以上电子信息制造业实现收入74909亿元，同比增长17.1%；规模以上电子信息制造业实现销售产值75445亿元，同比增长21.1%。

2012年以来，前三季度我国软件产业整体运行处于平稳态势。软件业务收入

增速始终保持在25%-27%的稳定区间，上下月度之间的波动幅度小于1个百分点。
具体特点如下：

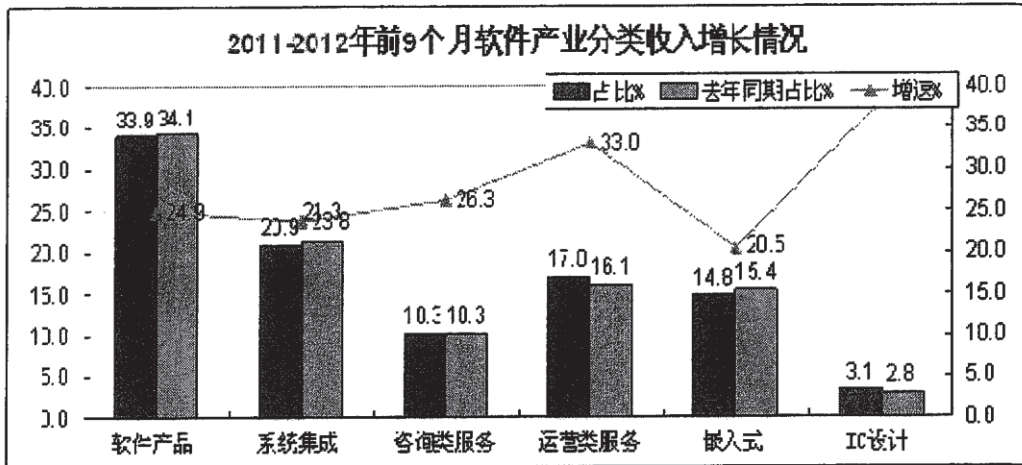
(1) 产业步入稳定增长，收入增幅略呈“前高后低”

1-9月，软件产业实现软件业务收入17531亿元，同比增长25.8%，增速低于去年同期5.9个百分点，但高出电子信息制造业15个百分点；实现利润总额1949亿元，同比增长11.2%，低于去年同期10.9个百分点。从分季度数据来看，软件产业增长稳中略呈“趋缓”态势，一、二、三季度分别完成软件业务收入4665、6323和6543亿元，增长26.4%、26%和25.1%。



(2) 信息技术服务收入占比超半数，成为引领产业增长的重要力量

近年来，软件服务化趋势的持续发展，使得今年以来信息技术服务收入连续5个月超过软件产品类，在产业中的占比和贡献率持续提升，凸显对产业增长的引领作用。1-9月，完成信息技术服务类收入8995亿元，同比增长28%，占比51.3%，增速和占比高于软件产品类4.5和2.6个百分点。其中，数据处理和运营服务是持续增长最为突出的领域，前三季度增长33%，高于全行业增速7.2个百分点。集成电路设计服务自二季度以来增长逐步加快，1-9月实现收入542亿元，同比增长38%，高出去年同期21.9个百分点。



从上述信息分析，得出我国信息技术行业仍处于快速发展阶段。

2、信息技术行业前景

电子信息产业具有集聚创新资源与要素的特征，仍是当前全球创新最活跃、带动性最强、渗透性最广的领域。新一代信息技术正在步入加速成长期，带动产业格局深刻变革。今后一段时期，我国信息技术产业将面临的历史使命，即要抢占全球新一轮科技竞争的制高点，支撑信息化与工业化深度融合加快新型工业化进程。“十二五”期间，我国规模以上电子信息制造业销售收入年均增速将保持在10%左右，工业增加值年均增长超过12%；电子信息制造业中的战略性新兴产业领域销售收入年均增长25%。稳步推进加工贸易转型升级，鼓励加工贸易企业延长产业链、提升产品附加值，一般贸易比重不断增加。显著增强骨干企业核心竞争力及自主品牌市场影响力，形成5到8家销售收入过千亿元的大型骨干企业，努力培育销售收入过5000亿元的大企业。打造一批具有国际影响力、特色鲜明、配套合理的新型工业化产业示范基地和产业园区。军民融合发展取得新进展等，是当前国家优先发展的高技术产业化重点行业，是国家信息化发展战略的关键领域，也是国防和军队信息化建设的支柱产业，对传统产业的转型升级具有全局性深远影响。

“十二五”规划中从以下几个方面描述信息技术行业未来发展方向。

(1) 信息技术应用

推动信息技术在各领域的广泛应用，加强产用合作，促进两化深度融合，进一步提升产业为国民经济和社会发展支撑服务的能力。应用信息技术改造和提升传统产业，以研发设计、流程控制、企业管理、市场营销、人力资源开发等关键环节为突破口，支持信息技术企业与传统工业企业开展多层次合作，提高工业自动化、智能化和管理现代化水平，推动综合集成应用与业务协同创新，加快制造与服务融合发展，促进资源节约型生产方式的形成。加大信息技术在农业生产、经营管理和服务各环节的应用，促进农业集成化信息管理，提高精准农业技术水平，提高农业生产效率。结合国家改善民生相关工程的实施，加强信息技术在交通运输、医疗卫生、文化教育、就业和社会保障等领域应用，带动电子信息产品及相关服务发展。大力发展应用电子产品，针对工业控制、机床电子、汽车电子、医疗电子、金融电子、电力电子等量大面广、带动性强的应用电子领域，加大研发投入，突破关键技术，努力实现产业化，形成新的增长点。

(2) 工业转型升级催生新的产业增长点

加快计算机前沿技术创新，实现核心技术和关键领域的突破，进一步增强计算机产品自主研发、工业设计和主板制造能力，提升产业核心竞争力。把握移动互联网发展趋势，大力发展具备轻薄便携、低功耗、触控、高清与三维（3D）显示等特点的笔记本计算机、平板计算机等移动智能终端，以及大屏幕、触摸型一体式等新型计算机；促进“终端+应用+服务”的产业链整合，推动整机企业向服务延伸。加强计算机外部设备及耗材产品研发和产业化，发展彩色网络激光打印机、扫描仪、投影仪、闪存以及智能娱乐教育等产品。大力支持高安全性工业控制计算机、工控产品及系统的研发与应用，加快研究新一代工业控制计算机体系结构，积极开展工业控制计算机软硬件基础平台和安全性、可靠性技术等研究，提升我国工控产品及系统竞争力，在过程控制、安全生产、节能降耗、环境监控、智能交通、智能建筑、智能电网等领域推动工控产品及系统的应用。加快安全可靠计算机研发与应用，加强信息安全技术研究，大力推进网络安全、可信计算、数据安全等信息安全产品的研发与产业化。

以云计算应用需求为牵引，重点突破虚拟化、负载均衡、云存储以及绿色节能等云计算核心技术，支持适于云计算的服务器产品、网络设备、存储系统、云服务终端等关键产品的研发及产业化，建立配套完整的云计算相关产业链，为云计算规模化示范应用提供完整的设备解决方案，完善云计算公共服务体系。加强物联网技术研发，突破物联网感知信息采集、传输、处理、反馈控制等关键技术，支持无线射频识别（RFID）、编码识别设备、传感及处理控制节点等重点产品的研发与产业化，建立完善物联网标准体系，推动物联网应用。面向下一代互联网发展需求，重点支持高性能路由器、大容量汇聚交换设备、智能网关等网络关键设备研发与产业化，加快推进自主知识产权技术标准的国际化。

在实现由传统工业化道路向新型工业化道路转变、促进工业结构整体优化升级的进程中，信息技术及产品在工业各领域及生产各环节持续深化应用，综合集成度不断提升，与汽车、船舶、机械装备、新型材料等产品加速融合，为产业发展创造了广阔的市场空间。同时，随着节能环保、高端装备制造、新能源汽车等战略性新兴产业的崛起，信息技术在经济和社会各领域将得到更为深入的应用，形成一批辐射范围广、带动作用强的产业新增长点，为产业持续稳定健康发展提供坚实保障。

从上述发展规划描述中反映出信息技术未来发展前景较广阔，主要方向为大力推动工业与信息化技术的产业结合，这一方向也正好符合壹人壹本正在大力推进的行业商务应用移动终端平板电脑产品。

（三）平板电脑行业发展概况

1、行业发展现状

平板电脑（英文：Tablet Personal Computer，简称Tablet PC、Flat Pc、Tablet、Slates），是一种小型、方便携带的个人电脑，以触摸屏作为基本的输入设备。它拥有的触摸屏（也称为数位板技术）允许用户通过触控笔或数字笔来进行作业而不是传统的键盘或鼠标。用户可以通过内建的手写识别、屏幕上的软键盘、语

音识别或者一个真正的键盘（如果该机型配备的话）。

平板电脑通过无线技术与其他各类型信息终端设备连接起来模式，是传统电脑和消费电子产品的融合之物，也是软硬件高度集成化的多媒体服务中心。平板式电脑集移动商务、移动通信和移动娱乐为一体，具有手写识别和无线网络通信功能，被称为上网本的终结者。

平板电脑支持来自Intel、AMD和ARM的芯片架构。从苹果iPad开始，市场上绝大多数平板电脑产品使用ARM架构处理器。目前平板电脑产业处于芯片设计和芯片制造分离的阶段。芯片厂商从ARM获得技术授权，再自行进行针对性的芯片设计和制造。

平板电脑的操作系统目前包括苹果iOS、谷歌Android和微软Windows 8。iOS作为第一个平板电脑操作系统，全部应用在苹果自家iPad平板电脑上。谷歌Android系统则开放给第三方OEM厂商，成为平板电脑硬件制造商选用最多的操作系统解决方案。在针对平板电脑的操作系统中，其重要的一大因素就是能够得到第三方的稳定支持，也就是得到其它应用的支持。

在平板电脑领域，移动应用发挥着重要的作用，让人们每时每刻都与世界保持紧密地联系。移动互联的核心是软件和服务，由于硬件被边缘化，其自身的毛利润会越来越低，附加值转移到软件和服务。体验和应用成为驱动终端高效运营的两个核心要素。

苹果的成功已经传递出这样一种信息：一款优秀的产品需要综合考虑软件和硬件因素，并建立相关的生态系统。移动设备领域的“生态系统论”已经为业界接受。生态系统不仅包括设备的硬件和软件，还包括开发者、电子商务、广告、搜索、社交应用、基于地理位置的服务、全方位通信以及其他很多东西。

受到苹果iPad的推动，平板电脑在面世4年来的半导体需求增长速度惊人，笔记本电脑和PC等产品可能要花超过10年的时间才能达到这样的水平。美国市场研究机构IHS表示，随着平板电脑的快速崛起，2012年平板电脑的全球半导体需求水平将排在第五位，在2014和2015年期间将上升至第四位，而2010年平板电

脑在此方面的排名仅为第35位。整个行业都在努力适应平板电脑市场的快速增长步伐。

2012年平板电脑Tablet产业在Apple、Google与Microsoft等三大作业系统厂商皆推出自有硬件产品，Tablet产业竞争群组逐渐成形，高阶市场已经成为iPad与Windows 8相关Tablet之争；而低阶小尺寸Tablet随着Google、亚马逊Amazon与Apple陆续推出新产品后，竞争将更为剧烈。IDC预估销售量将超过1亿台，2012Q1iPad市占率仍达68%。

随着智能手机与平板电脑成为全球热衷的产品，消费者对PC产品的更新要求大为降低，此前多年不变的“Wintel格局”（微软+英特尔）被打破，市场催生了新的机遇和领导者。以高通、苹果、谷歌、三星等为首的新技术公司正在推动着全球移动终端和互联网产业“革命”。

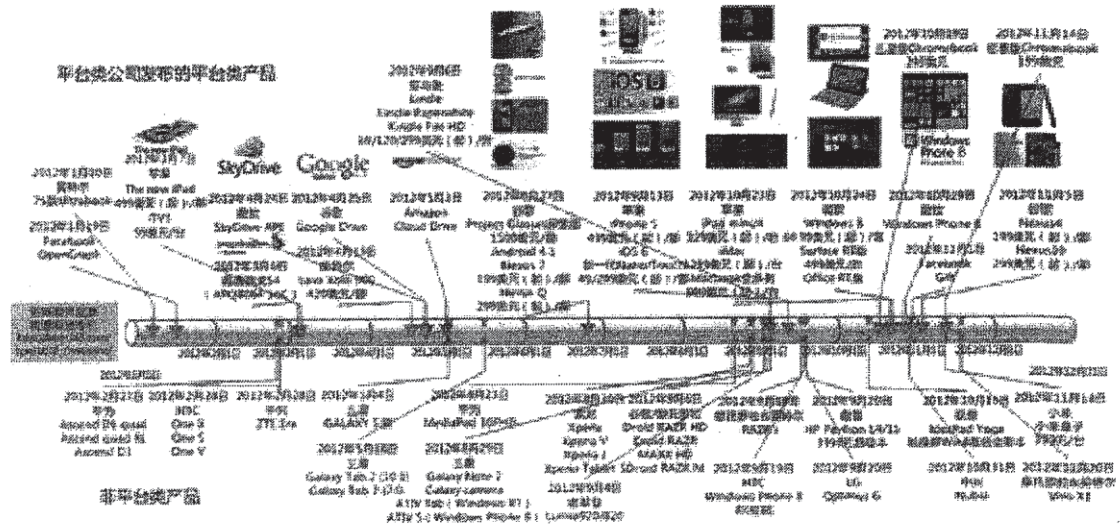
移动终端产业链的急剧变化也令传统的巨头们纷纷“掉队”，三星超越诺基亚成为全球最大的手机厂商，谷歌取代微软成为最大的智能终端系统厂商，而高通公司在2012年11月股票盘中市值一度超过英特尔，随着高通骁龙Snapdragon芯片进入到更多智能手机、平板电脑，高通实现了在移动芯片领域的领导地位。

全球半导体产业及周边相关产业正在从PC转向移动通信和无线领域，从而逐步过渡到移动互联网时代。移动互联网是信息产业继大型机、小型机、个人电脑、传统互联网之后的第五个技术发展周期。移动互联网的发展速度明显快于传统互联网，其规模更大并正在逐渐渗透到人们的生活之中，移动互联网产业也将重塑全球半导体产业的格局。

据GSMA统计，2012年将有约4000种智能手机（截至2012年11月，已有3847种HSPA终端上市）进入市场。据不完全统计，仅在中国市场销售的智能手机就有近2000款（截至2012年10月，已有1744种智能手机上市），其中Android多达1800种。中兴（近50种）、华为（50多种）、HTC（60多种）、联想（70多种）、三星（120多种）等企业推出几十甚至上百种机型。三星在苹果iPhone5发布前的空档期5月和8月分别发布GALAXY S III 和Galaxy Note 2旗舰机型。

据不完全统计，2012年仅在中国市场新上市的平板电脑就有200多种，其中Android有170多种。具有30多年发展历史的PC每年上市的品种也就刚过千种，而平板电脑从iPad诞生算起只有2年多的时间。

2012年部分上市的IT新产品



资料来源：网易科技《陈新河：2012年移动互联网生态竞争回顾与展望》

微软几乎更新全线产品。2012年10月，微软接连召开两次新产品发布会，隆重推出Windows 8、Windows RT、Surface、Office 2013（Windows RT版）和Windows Phone 8等新产品。

苹果每年销售收入的80%都来自新上市的产品。2012年，苹果发布、更新The new iPad（iPad3）、iPhone 5、iPad mini、iPad 4，更新Nano、iTouch、iMac、iTV、Macbook、iOS等全线产品。

通常，手机的更新周期为18个月、PC为3-5年，平板电脑也在两年以上，所以一般产品的推出周期略快于产品的更新周期，但2012年明显呈现加速推出的现象。市场前几名的手机厂商几乎平均每周都有新产品发布。平板电脑企业也不示弱，苹果刚在2012年3月份推出第三代iPad（The new iPad），2012年10月便推出iPad mini和第四代iPad。谷歌在2012年6月发布Nexus 7，2012年11月便发布Nexus 10。

移动互联网同样遵循PC互联网的发展轨迹：大规模基础设施建设（3G、4G）、

软件和服务（智能手机OS、视频通信）、内容/聚合（应用软件商店、LBS、电子书）、零售/商务（电子商务、企业移动应用）。

2、移动互联网、平板电脑发展趋势

2012年底，全球移动智能终端（iOS和Android）的渗透率将超过15%，正处于爆发式增长的临界点（20%），2013年将迎来爆发式增长。

2013年，智能手机、平板电脑将进入平台期，硬件的竞争从技术创新进入品牌竞争和市场竞争。目前手机和平板电脑已从双核向四核迈进，四核普及数据比PC还快；内存从1GB升至2GB，直追PC；整体性能已赶超2~3年前的主流PC。屏幕从4.5吋向5.0吋看齐，正在逼近智能手机、平板电脑跨界的极限，智能手机屏幕尺寸正在遭遇如同台式PC屏幕22吋、笔记本计算机屏幕15吋的天花板。28nm集成电路工艺进入批量市场，等待下一个工艺节点的成熟。PC硬件经过几十年的技术创新历程（集成电路工艺、屏幕、硬盘等）被智能手机5年走完。硬件创新计入平台期，等待跃入下一个平台，产品的竞争转向软件、服务、市场和品牌。

随着移动智能终端用户从早期技术爱好者向普通消费群体过渡、应用的不断深化，电子报刊、杂志和图书、音视频等数字内容成为消费的重点，整个生态的竞争也从工具应用向数字内容扩展。围绕数字内容版权、消费者行为的数据争夺将异常激烈。

趋势一：操作系统三分天下

目前平板电脑产品的操作系统的基本势态是苹果IOS以一己之力抗衡诸强联盟的Android系统，但进入2012年以后，这种两强相争的局面会被打破，随着微软win8操作系统的正式上市，平板电脑操作系统将进入三足鼎立的状态。预计在2012年，Android系统的平板电脑份额将在众多厂商的支持下逐渐赢得先机，IOS居次，win8系统初来咋到，仍需一段时间的发酵期。

趋势二：跨界智能终端成平板新趋势

所谓跨界智能终端，定义是屏幕介于4.5-7吋之间，产品形态填补智能手机和平板电脑之间的空白，性能与智能终端或平板电脑不相上下，这样一个智能终端

设备。由于在便携性上大屏智能终端要好于平板电脑，同时随着电池待机性能的不不断提升，加之操作体验上不比平板电脑差多少，大屏智能终端完全有可能逐渐取代平板电脑成为新的市场主流。近日三星宣布5.3英寸平板手机Galaxy Note上市两个月全球出货量已超过100万，而这款机型热销，也表明在智能手机与平板电脑之间的市场存在巨大潜力。

趋势三：“核战争”升级

随着平板电脑概念的普及，用户对其产品性能的要求也水涨船高，如果说2011年是双核标准的确立年，那么2012年将是四核时代的开启元年。2011年采用Tegra2双核处理器、1GHz级主频、512MB运行内存以及流畅运行3D图形处理显示芯片的机型已经成为主流，苹果iPad2则采用了A5双核处理器。但技术的提升都会带来产品硬件的更新换代，产品性能也随之不断提升，2011年年末，已经有几家厂商推出了四核平板产品，2011年12月初，华硕在京举行发布会，正式发布了全球首款搭载Android4.0操作系统的Tegra3四核平板电脑，青睐四核处理器的不仅仅是华硕，海尔随后也推出了国内首款Tegra3四核平板电脑HaiPad，另有消息报道，和硕科技已接下联想四核平板电脑LePad订单，自2012年春节后将进入批量生产阶段。另外，宏碁、HTC等厂商都即将推出四核平板电脑。从近期各厂商的动作不难看出，平板电脑市场正在加速跨入四核时代。预计2012年，四核平板电脑将逐渐成为平板电脑产品的主流标配。

2012年的市场争夺异常激烈，尤以专利战为最。且不说2012年8月份苹果与三星之间达10亿美元的世纪专利侵权案，根据斯坦福大学的一项数据分析，在过去两年，智能手机行业的专利诉讼和专利收购费用高达20亿美元。2011年，苹果和Google在专利诉讼和专利收购中的支出也首次超过了他们在新产品研发上的开销。根据专利分析机构M-CAM的数据，从2000年至2011年，Google总共获得了2700项专利，微软总共获得了21000项专利。而在过去的10年时间里，苹果每年提交的专利申请增加了近10倍。

趋势四：商务应用比例提升

目前平板电脑的应用较多集中在游戏、影音娱乐等方面，厂家的产品定位也大多集中在这些方面，但随着产品终端的不断丰富，平板电脑的商用潜力将被激发。拥有便携、可随时联网、交互直观等特性的平板电脑在商务应用中的价值将逐步体现，成为笔记本电脑、智能手机外的又一个极具发展前景的商务工具。

趋势五：行业应用将获突破

针对行业应用，平板电脑可以说是大有可为，它可以为行业用户提供更好的便携操作终端，同时能让客户获得更直观、更全面的相关信息。预计2012年以后，平板电脑的行业应用将更加普及，而金融、能源等大型产业的平板电脑行业应用机会将集中在国际品牌端，因为国际品牌已经积累了从服务器到终端设备、从数据到应用的丰富积淀。在行业应用方面国内品牌也将迎头赶上。医疗、政教、餐饮、娱乐等服务行业的机会更适合国内平板电脑产品。

趋势六：产品应用对接云计算和移动互联网

或许这将是平板电脑产品最重要的趋势之一。随着云计算和移动互联网的发展，人们越来越需要一个可以实现与云计算和移动互联网应用完美对接，性能相对完善，操作体验较好，同时又便于携带的终端产品来充当“个人日常生活和工作的电子助理”的角色，无疑平板电脑是最有潜质的备选之一。预计，未来的平板电脑产品将会更完善的融合无线数据传输功能和数据处理功能，以便更好的运行云计算以及移动互联网相关应用和服务，从而成为人们享用云计算和移动互联网红利的重要窗口。

这一趋势的发展也正好吻合壹人壹本的定位和长期发展目标。

（四）平板电脑行业竞争格局

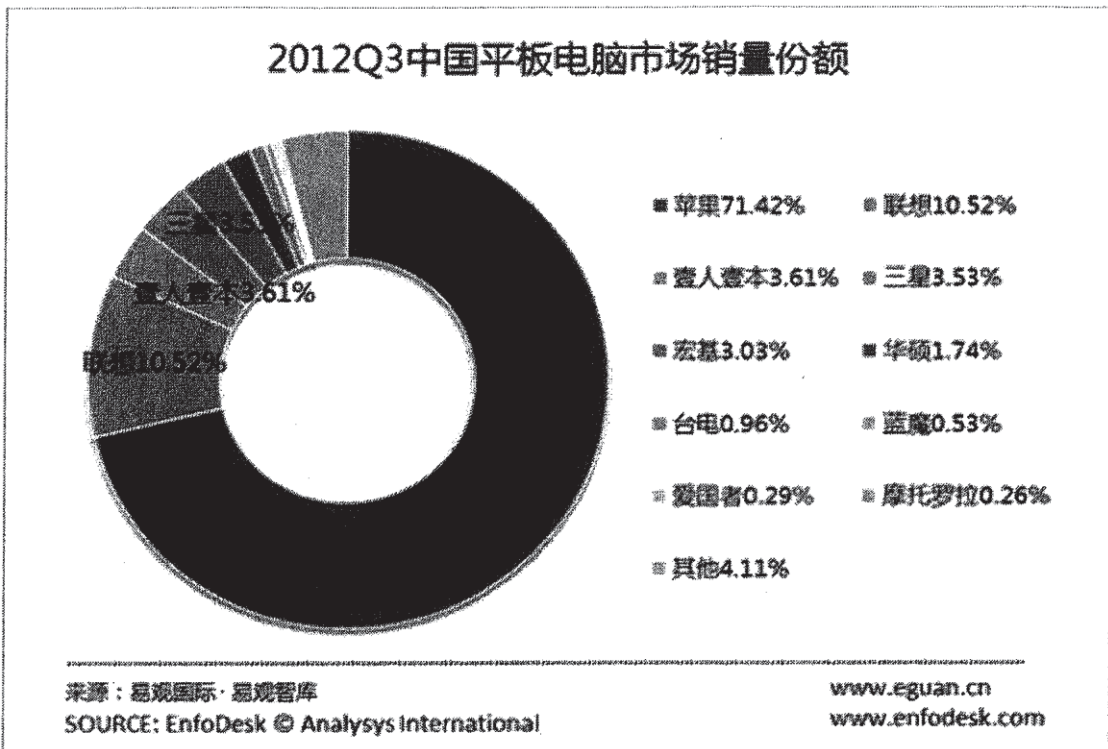
终端制造商生产完整的平板电脑产品，他们为平板电脑赋予了品牌价值，为消费者提供购买渠道、增值业务以及售后服务。由于平板电脑自身具有跨界性的特点，兼顾传统PC、手机、数码产品的属性，因此在苹果发布iPad后的一年时间里，包括惠普、戴尔、联想等PC制造商，摩托罗拉、黑莓等手机制造商以及三

星、东芝等跨平台科技厂商都开始着手研发制造自己品牌的平板电脑。而市场销售的产品中不乏显示器、DIY等行业的品牌。ZDC认为在现阶段，OEM厂商介入平板电脑市场并不担心技术层面的问题。

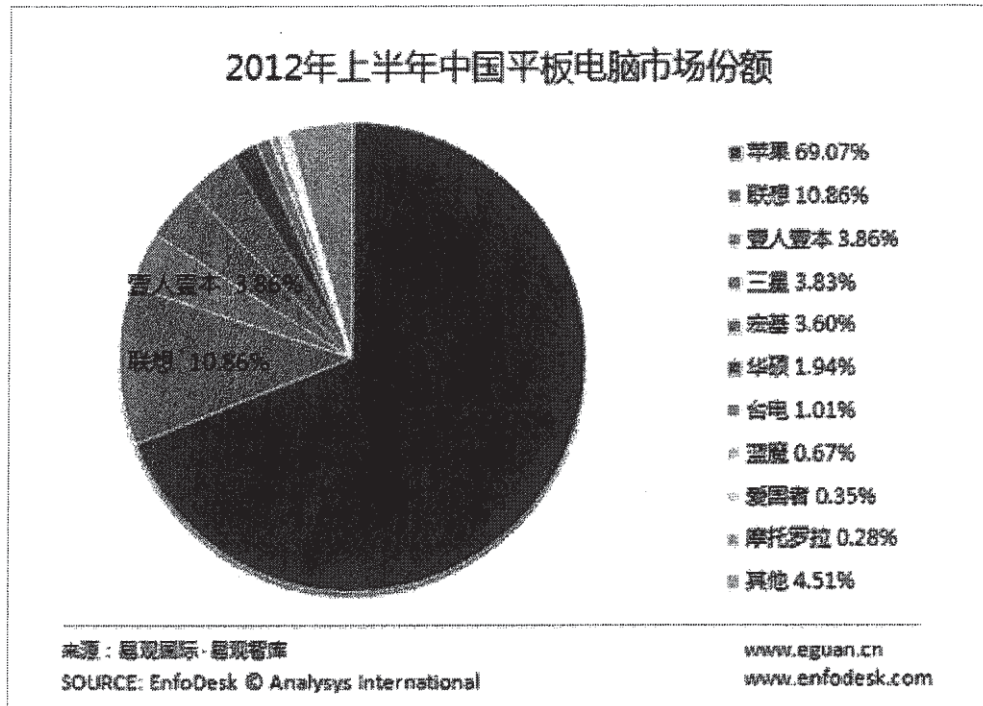
2012年平板电脑之争参赛者丕变，由手机厂、PC厂与苹果（Apple）对决，演变为微软（Microsoft）、苹果、Google与亚马逊（Amazon）等4大巨头之“SINK”平板电脑交战。

2012年11月，易观国际发布报告称，苹果iPad第三季度在中国平板电脑市场上所占份额仍高达70%以上，表明虽然苹果可能正在全球市场上丧失份额，但在中国市场上则仍旧表现强劲。但有分析师预计，在全球市场，Android平板电脑最终将在2013年超越iPad。

报告显示，苹果在第三季度中国平板电脑市场上所占份额为71.4%，与第二季度相比下降1个百分点，但仍旧远高于联想的10.5%。中国厂商一人一本所占份额为3.6%，排名第三；三星则以3.5%的份额位列第四。从整体上来看，第三季度中国平板电脑市场同比增长62.5%，这一季度中平板电脑销售量为260万台，去年同期为160万台。



易观智库发布的《2012年上半年中国平板电脑市场季度监测》的最新调研数据显示，上半年中国平板电脑市场中，苹果iPad占据了69.07%的市场份额，联想、壹人壹本则分居二、三位。报告指出，作为商务平板电脑的典型代表，E人E本的产品特色与定位较为明显，凭借其3.86%的市场份额跻身三强之列，领先于面向广大消费市场的三星、宏基、华硕等IT巨头，在商务平板市场上销量更是稳居首位。



(1) 苹果市场份额较第1季度的65.21%大幅上升，达到72.66%，主要原因在于3月苹果新一代产品New iPad上市，由于市场爆出新一代产品改进并不大的原因，用户购买等待延迟到二季度完成。而iPad2的降价，也促进了苹果产品的销量，使得市场份额有所提升。

(2) 联想平板电脑销量较第1季度有所下滑的原因在于一方面是淡季的影响，另一方面出于联想内部策略所致。9月份联想将在学生返校旺季中推出新产品促销活动，而二季度是清理其它产品库存阶段。

(3) 就整体市场来说，iOS系统平板电脑与Android平板电脑相比，后者受到季节性影响较大。增加营销推广活动提高用户品牌影响力，不断加大品牌聚合度，抢占水货渠道份额等使Android系统平板电脑市场格局清晰化。另外，各安卓平板电脑厂商应逐步考虑自身产品定位打造产品特色，逐步走出Android平板同质化的现象。壹人壹本作为商务平板电脑的领先者，其产品特色与定位较为明显。

易观分析称，得益于整个平板市场的发展，前3名厂商都有不同程度的增长。

其中，苹果iPad2的降价，在一定程度上促进了苹果产品的销量，但New iPad上市遇冷也是一个不争的事实。而导致联想市场份额上升的因素之一是联想拥有丰富的产品线，更重要的原因则是联想凭借一款低于千元的产品而打开销路。

值得一提的是，壹人壹本销量的增长更具有启示意义。首先，壹人壹本具有清晰的市场定位，心无旁骛精耕于商务市场。其次，产品特色鲜明，专为中国高端商政人士量身打造，在产品设计上注重用户体验，直接、简单、易用。最后，壹人壹本拥有强势的核心技术，包括独创的“原笔迹数字书写”（MindMark™）技术，以及基于原笔迹的“手写办公系统”（MindWork™）等等。

通过上述分析：除苹果之外的平板电脑厂商，应逐步考虑自身产品特色打造，逐步走出平板电脑同质化现象，目前壹人壹本正在朝此路线发展，因此，基于原笔迹的“手写办公系统”（MindWork™）壹人壹本的市场空间较广阔。

（五）国家及行业政策分析

随着国家大力推进信息化建设，“十二五”规划中继续大力推进软件企业的应用和推广、企业税负减免等方面均得到国家政策的大力支持。

软件企业相关的主要产业政策、法律法规如下所示：

（1）2000年6月，国务院发布《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》（国发【2000】18号），制订了软件产业的核心政策，在税收优惠、原材料采购、知识产权保护等方面对软件产业进行大力扶持。

（2）2000年9月，财政部、国家税务总局、海关总署发布《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》（财税【2000】25号），制定了鼓励集成电路产业发展的若干税收政策。

（3）2002年10月，财政部、国家税务总局发布了《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展税收政策的通知》（财税【2002】70号），出台了针对软件企业更多的税收优惠政策。

（4）2004年4月，国家发改委、科技部以及商务部联合发布了《当前优先发展

的高技术产业化重点领域指南（2004年度）》。

(5)2006年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《2006-2020 年国家信息化发展战略》，提出要突破集成电路、软件、关键电子元器件、关键工艺装备等基础产业的发展瓶颈，提高在全球产业链中的地位；在集成电路（特别是中央处理器芯片）、系统软件、关键应用软件、自主可控关键装备等涉及自主发展能力的关键领域，瞄准国际创新前沿，加大投入，重点突破，逐步掌握产业发展的主动权。

(6)2006年8月，信息产业部发布《信息产业科技发展“十一五”规划和2020年中长期规划纲要》及《电子信息产业“十二五”规划》。

(7)2009年4月，国务院通过《电子信息产业调整和振兴规划》，在集成电路产业的产业体系完善、自主创新、产业升级等方面提出优惠措施，并要加大投入力度及鼓励软件和集成电路产业发展政策的实施力度。

(8)2011年1月28日，国务院颁发了《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》（国发【2011】4号）。文件在国发【2000】18号文件基础上，进一步加大对软件产业的扶持力度，扩大了扶持范围，优惠政策覆盖了产业链各个环节，产业发展环境进一步得到优化。

（六）企业经营管理状况分析

1、公司定位及发展规划

(1)定位：以平板电脑为载体，以数字化书写及识别为核心技术，以商务办公为核心应用，以智慧云为粘合剂，打造“软件+硬件+云服务”的一体化商务办公解决方案。

(2)经营理念：需求为纲、体验为本、品牌为魂。

(3)发展规划：

①立足现有技术能力，针对商务人士办公需求，拓深、拓宽产品线；

②紧跟 IPAD 发展趋势，增强自主创新能力；

③完善产业链，进一步提高自主保障能力。

2、公司主要的技术特色

主要体现在原笔迹书写技术、独创的手写办公系统及独特的智慧云服务三个方面。

(1) 原笔迹书写技术

壹人壹本根据中国人书写习惯，自主研发了原笔迹手写输入技术，并以此为特色，研发了笔控式、原笔迹输入平板电脑。目前已研发、生产、销售了 6 代原笔迹手写平板电脑，突破了中文输入、识别、搜索等难题。可实现原笔迹输入、原笔迹输入信息存储；原笔迹输入识别，包括边写边识别，整页识别和分区识别，识别后可对输入信息进行不同格式的文本转换；原笔迹输入信息搜索等。

(2) 手写办公系统

在原笔迹手写输入基础上，对安卓系统进行了深度改造，开发出适合笔控式原笔迹手写输入的壹人壹本 OS 操作系统。

在壹人壹本 OS 操作系统基础上，壹人壹本与永中合作开发了手写输入 Office，自主研发了以原笔迹手写 API 为核心壹人壹本智慧办公系统，包含记事本、邮件、日程、浏览器、上网、外设管理等软件，尤其是与腾讯、新浪等公司联合开发了具有鲜明 E 本特色的手写 QQ、手写微博，全方位满足用户各种办公需求。

(3) 智慧云服务

壹人壹本是国内首次全面实现“硬件+软件+云服务”的业务模式的企业，自主研发了 E 本智慧云服务系统，包括书城、应用商城、云同步与存储、运营体系。具体情况如下

①书城：壹人壹本早在 2009 年即开始建立网上书城，与壹人壹本 T1 型平板电脑同步投入运营。已近 4000 本书籍、近 5000 本杂志和近万份报纸供用户下载浏览。目前已有 8 万多注册用户，累计下载量 80 多万。并设有书城架构与管理 体系、书架、阅读器等后台管理系统，为用户提供方便快捷的使用体验。

②应用商城：壹人壹本 2010 年 7 月开始应用商城的运营，主要是为客户提供第三方定制适配软件。目前已有应用软件数千种，累计下载量近千万。并设有商城构架与管理体系和应用下载管理。

③云同步和存储为用户提供任意文件格式、多终端设备的数据信息同步和存储，并有专有手写数据格式可供选择。运营体系包括激活体系、盘点体系、支付体系、认证体系、合作体系、客服体系。

3、公司经营优劣势分析

(1)经营优势

①拥有原笔迹数字书写等多种技术；

②商务应用与原笔迹书写的定制最为深入；

③资深的研发团队；

④注重用户体验和细节、注重创新的产品设计理念；

⑤渠道优势：壹人壹本拥有 800 多家零售终端，覆盖了 60%的百强县市，结构上是由省代+地市代理两级组成，由于采用了这样的渠道制度，使其能够直接管控到二级渠道；

⑥平板电脑行业应用软件的研发以及与行业定制客户硬件、软件的兼容性；

⑦企业文化优势：良好的企业文化是企业发展的动力，也是提高企业核心竞争力的重要手段。经过多年发展，壹人壹本以鲜明的价值取向和精神内涵为基础，逐步形成了“客户第一、追求卓越、充满激情、拥抱变化\简单正直”核心价值观。在壹人壹本文化的指导下，公司逐步形成了责权明确、目标清晰、协同有序、快速高效的管理机制；积极向上、专注沉静的整体工作氛围；以“人”为核心的经营理念：为专业、诚信、踏实、勤恳的优秀员工提供更多的发展机会、更宽广的舞台和更优厚的待遇。

目前，壹人壹本企业文化已形成核心理念、经营管理准则、员工行为三大系统，并通过公司文化手册、企业VI系统、行为规范系统不断地对外对内传播与宣贯，不断激发广大干部员工的创业激情，推动公司快速发展。

(2) 经营劣势

- ①用户规模小，企业规模小，议价能力低，成本高；
- ②本土企业，品牌缺乏较强溢价能力；
- ③科研水平有待提高。

(3) 潜在威胁

- ①微软、三星、联想等国际厂商新品的直接竞争；
- ②超极本的竞争和替代关系；
- ③消费者对本土品牌的天然偏见；
- ④在除商务人士之外的大众人群中，产品口碑薄弱。

(4) 发展机会

- ①商务平板市场正处于蓬勃发展阶段；
- ②政府和企事业单位的移动信息化办公需求日益增强；
- ③占据消费者对高端商务平板的认知；
- ④政府对本土企业的政策扶持。

3、业务模式

(1) 自主研发模式

自壹人壹本创业之初，团队即强调核心技术自主研发的模式。这体现在两个方面。首先是原笔迹技术的研究以及以此为基础的手写软件的开发，由公司创始人之一周佳担任负责人。周佳本人是原笔迹技术研究专家，自1997年就在该领域进行研究和探索。公司成立以后，设立了强大的深圳研发中心进行深度开发，同时加强知识产权方面的管理，在原笔迹手写技术方面的专利正在急速上升包括发明专利及专利申请。

云服务方面，由公司联合创始人之一方礼勇担任负责人。方礼勇在软件方面有20多年的经验，自1996年即进行互联网方面的产品和研发，先后担任联想网校产品负责人和联想FM365网站技术负责人。公司成立以后，专门成立了互联网中心，对云服务的研发和运营进行深度的探索和研究。

(2) 用户体验模式

“需求为纲、体验为本、品牌为魂”是壹人壹本的经营纲领，在这样的宗旨下，公司一方面在全员意识上深入贯彻用户体验的理念，一方面和全球最优秀的用户体验公司或专家合作，引进最佳用户体验。在软件交互体验方面，先后和世界著名的设计公司、Apple II的设计者Frog Design、国内知名的设计公司Eico和国内知名的用户体验设计公司唐硕合作，进行手写办公软件交互方式的设计。

在如何让硬件成为手写体验的最佳载体方面，先后和韩国M.I.Design、日本杰出设计师神元秀夫合作，致力于让用户手写的感觉达到最佳。

在销售和售后方面，首倡了IT 4S店模式，即在用户极具汇集的销售场所如高档商场、IT卖场中设置专卖店，为用户提供整机销售、配件销售、使用培训和售后服务一站式的服务。

(3) 采购模式

壹人壹本制定了明确、完整的采购流程，整套采购工作由壹人壹本策略采购部、工程部、PMC、研发部、财务部、供应商各部门和厂商之间协调完成。行业内的采购主要分为三种模式，DDU（未完税交货，指定目的地）、DDP（完税后交货，指定目的地）、FOB（港口交货，指定装运港），目前壹人壹本主要采取DDP模式，完税后原材料直接运至壹人壹本目前的委托加工厂深圳市益光实业有限公司仓库。

(4) 生产模式

壹人壹本的生产模式类似于苹果公司的生产模式。苹果公司即属于典型的品牌输出企业，负责创意、软件及设计，不涉及产品的制造和组装，产品制造和组装完全由供应商提供。其中，苹果产品在中国大陆主要由台资企业负责生产，由富士康组装成机。

壹人壹本也完全采用委外加工的生产模式，自己不涉及产品的制造和组装。壹人壹本完全自行下单采购物料由供应商直接交到代工厂仓储和保管，按照壹人壹本的委外工单和工艺要求进行加工成成品出货。

壹人壹本采取先进行产量测算形成生产计划，再根据计划制定生产任务下达
到代工厂。产量测算以上年的实际销售量为基础，同时根据产品竞争力和市场销
售反馈等情况，联系代工厂及时调整产能。因此，只要有适当的代工厂，壹人壹
本的产能可以不断扩大。

自创立以来，壹人壹本硬件产品生产全部采取委外加工形式，壹人壹本内部
有一整套完善的生产监控管理流程，从模具开发、零部件采购、计划生产、来料
控制、下单、出库、售后服务等都有专门的部门和人员负责协调管理。从T4产品
开始，壹人壹本和深圳市益光实业有限公司建立了稳定的合作关系，由益光实业
代为生产。目前合作已经从T4延续到正在投放市场的T6产品。

（5）销售模式

自2009年创立以来，壹人壹本产品销售模式主要以省级代理制为主，网络销
售为辅，配合第三方行业定制的形式展开。

壹人壹本在选择代理商上有相应的标准，主要与过去曾经合作过的、在独立
销售团队的、具有一定资金实力和注册资本、遵循诚信原则的渠道商合作，对省
级代理采取年度末尾淘汰制。三年来已经建立了稳定的大区分销代理制度。同时，
从2012年开始了扁平化渠道的努力，安徽省、河北省已经直辖到地级代理商，这
将是未来推动公司业务发展的重要举措之一。

壹人壹本在通过渠道面向最终消费者的同时，也积极拓展与第三方的合作及
大客户的行业定制。第三方合作采取客户公司提出自身需求，壹人壹本主要是进
行产品软件上的开发和调整，在最终产品上满足客户需求。目前公司已经和多家
公司采取这种方式进行合作，行业遍及教育、金融、政府机构、医疗等，如：在
杭州源清中学部署的智慧教学终端方案；为北京农商银行提供基于无线网络的访
问内部OA系统的解决方案；与爱得曼思合作，结合医院现有的HIS等医疗管理系
统，通过无线网络可将患者的详细情况、采取的医疗措施即时传输回医院的医疗
系统等等。

（6）授信及回款模式

壹人壹本授信分为长期授信和临时授信两种，长期授信授予对象仅对于省级代理商，临时授信是指集团客户签约团单而给予的授信及省级代理商因签约大额订单或新增市场计划而临时增加的授信。对零售客户和交易量少的客户不进行授信，交易采取现金或预交订金等方式进行。

对省代的长期授信额度一般不得超过被授信单位一个月的销售额，对集团客户及省代的增加的临时授信的额度及回款，必须与被授信单位所提供签订的合同约定的额度一致。

对省代的长期授信期限不得超过三个月，对集团客户及省代的增加的临时授信的时间，必须与被授信单位所提供签订的合同约定的回款时间一致。

(七) 企业财务经营状况分析

1、营业收入、成本分析

壹人壹本成立于 2009 年 7 月 2 日，主要从事笔控平板电脑的研发与产业化，拥有原笔迹手写等核心技术，并在国内率先将电磁屏技术和原笔迹技术应用于平板电脑。

自公司成立以来，立足于中国本土，定位于移动办公细分市场，面向中国政商界人士移动办公需求，已研发、生产、销售了 6 代原笔迹手写平板电脑，并以原笔迹手写平板电脑为基础，自主研发了笔控式操作系统、笔写智慧办公系统和智慧云服务。自主研发的笔式交互操作系统（EPOS）确立了笔式交互标准，提供了优秀的用户体验；智慧办公套件（MindWork）包括手写记事、手写邮件、手写文档（Word、Excel、PPT、PDF）、手写日程、手写名片、手写微博等功能，为政商用户提供系统完整的移动办公工具；E 本智慧云为用户提供了 E 本书城、E 本应用商城、E 本云同步和企业云应用服务，快捷满足了用户办公、理财、学习、娱乐和信息安全等全方位需求。

截至 2012 年 12 月 31 日共研发 6 款产品，分别为 T1\T2\T3\T3\T4\T5\T6，累计实现销售近 45 万台，累计实现销售收入 13 亿元，累计实现净利润 1 亿元。

2009 年至 2012 年营业收入、成本统计如下：

金额单位：人民币万元（数量：台）

名称	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
商品销售收入	32.38	17,681.60	55,887.36	56,736.06
商品销售成本	18.09	9,886.90	32,126.83	30,613.69
商品销售数量	136.00	80,945.00	185,684.00	180,864.00
毛利率	44.13%	44.49%	42.52%	46.04%

从上述总体数据分析，公司收入处于高速增长阶段，但 2012 年整体收入与 2011 年相比表现为略幅增长，销售数量出现负增长，主要是由于公司技术平台的切换导致新产品推迟推出，且出现了空档期，但技术平台的切换进一步降低了公司产品成本，提高毛利率，进而提高了公司整体盈利能力。

具体分析如下：

(1) 壹人壹本最近三年产品销售情况

①分渠道实现的销售情况

	销售渠道	2010 年		2011 年		2012 年	
		数量/金额	占比	数量/金额	占比	数量/金额	占比
销售量 (台)	省代	61684	76.20%	148998	80.24%	149210	82.50%
	网络	17774	21.96%	32970	17.76%	16862	9.32%
	集团客户部	0	0.00%	1924	1.04%	11613	6.42%
	零售	1522	1.88%	1792	0.97%	3179	1.76%
	合计	80980	100.00%	185684	100.00%	180864	100%
销售额 (元)	省代	12,423.44	70.16%	42,232.34	76.32%	45,869.47	81.73%
	网络	4,916.61	27.77%	11,968.62	21.63%	6,090.53	10.85%
	集团客户部	-		589.69	1.07%	3,253.35	5.80%
	零售	367.29	2.07%	543.98	0.98%	907.90	1.62%
	合计	17,707.34	100.00%	55,334.63	100.00%	56,121.26	100%

通过渠道销售情况分析，公司目前销售主要以渠道代理、网络销售为主，集团行业应用客户及零售较少，但增长速度较快。未来随着信息技术业的发展、集团客户移动办公的需求、教育行业电子书包的发展。集团行业应用客户将成为公司未来主要收入来源，高端零售客户趋于稳定。

②分产品实现的销售情况

名称	2010 年		2011 年		2012 年		合计	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量合计	金额合计
T1	12,240.00	2,418.02					12,240.00	2,418.02
T2	68,705.00	15,253.71	753.00	146.18	-7	-1.42	69,449.00	15,398.46
T3	35	9.87	151,527.00	44,797.80	4,228.00	662.24	155,347.00	45,468.48
T4			33,404.00	10,390.66	113,907.00	32,867.82	146,133.00	43,200.49
T5					15,485.00	6,123.68	15,485.00	6,123.68
T6					47,251.00	16,468.94	47,251.00	16,526.93
总计	80,980.00	17,681.60	185,684.00	55,334.63	180,864.00	56,121.26	445,914.00	129,137.49

通过上表分析得出，壹人壹本平均每年推出两款产品，每款新品的推出将直接影响当季的销量。从 T1 到 T4 产销量逐年提升，由于技术平台的切换导致 T5 发布较慢以及新品 T6 的发布与 T5 的发布只有 2 个月的间隔，所以导致 T5 产销量下降，进而影响当年销售业绩。

③分产品分析盈利指标

产品名称	T1	T2	T3	T4	T5	T6
生命期（月）	7	7	18	12	3	10
销售数量（台）	12,240.00	69,451.00	155,790.00	147,311.00	15,485.00	47,251.00
销售增长率（%）		467%	124%	-5%	-89%	205%
销售收入（万元）	2,418.02	15,398.46	45,469.90	43,258.47	6,123.68	16,468.94
销售收入增长率（%）		537%	195%	-5%	-86%	169%
平均销售单价（元/台）	1,975.51	2,217.17	2,918.67	2,936.54	3,954.59	3,485.42
平均销售单价增长率（%）		12%	32%	1%	35%	-12%
平均销售成本（元）	1,110.20	1,198.15	1,718.04	1,708.44	2,202.31	1,500.00
平均销售成本增长率（%）		8%	43%	-1%	29%	-32%
毛利率（%）	44%	46%	41%	42%	44%	57%
毛利率变动率（%）		5%	-10%	2%	6%	29%

从上述数据分析得出，T1 至 T5 每款产品毛利率基本保持 40% 以上，T6 毛利率高达 57%，主要由于技术操作平台由飞思卡尔切换到高通，成本大幅下降，且相比 T5 而言降低了部分配置。公司未来改变销售模式，预计推出两款产品（高端机和行业应用机）平均综合毛利率维持在 40% 以上，这一毛利水平基本符合信息技术类行业的平均水平。

4、营业税金及附加分析

壹人壹本属于软件高新技术一般纳税人企业，主要缴纳税种为增值税、城建税、教育费附加。增值税纳税税率为 17%，但根据财税【2011】100 号中对增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按 17%的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退政策，壹人壹本符合其上述税收优惠条件。城建税按增值税缴纳金额的 7%，教育费附加按增值税缴纳金额的 5%缴纳，其中包含地方教育费附加。

5、期间费用分析

(1) 销售费用

销售费用结构分析：通过对 2010 年至 2012 年发生额分析，销售费用主要为人力成本、变动销售成本、固定销售成本，三项费用占比分别为 4.2%、95.6%、0.2%，其中变动销售成本包括市场推广费、销售支持费、日常费用，三项费用在 2010-2011 年间平均占变动销售成本合计比分别为 85%、6%、9%，2012 年变动销售成本结构发生变化，变为 76%、12%、12%，经市场人员了解是进行了销售策略的改变导致，且已初见成效，未来年度变动销售成本结构将继续变化，预计占比为 59%、29%、12%。

销售费用金额变动分析：通过对 2010 年至 2012 年发生额分析：销售费用合计占收入的比例由 2010 年 29%下降为 2012 年的 24%，主要原因是销售收入的增加和销售策略的改变以及技术支持费用的减少导致销售费用占收入比例下降。预计未来年度随着规模的扩大占比将继续下降。

(2) 管理费用

管理费用结构分析：通过对 2010 年至 2012 年发生额分析，管理费用主要为人力成本、变动管理费用、固定管理费用，结构比例为 5%、87%、8%；其中变动管理费用中 87%为技术开发费用。

管理费用金额变动分析：通过对 2010 年至 2012 年发生额分析，管理费用占收入的比例由 7%上升至 16%，主要原因为：壹人壹本在 2011 年年中开始研发企业级商务应用平板电脑软件的应用的前期调研，2012 年初开始大规模研发投入

入，并建立起完整的企业级应用架构，且在 2012 年年初将操作平台由飞思卡尔换为世界主流的高通平台，以上费用的大量支出导致公司在 2012 年相比 2011 年增加 45% 的研发投入，所以导致 2012 年管理费用合计占销售收入比例较高。由于企业级应用架构及对应的应用软件已基本开发完毕，且 2013 年相比 2012 年人员有大幅下降，在加上 2013 年收入规模的扩张，所以在 2013 年预测年度销售费用占收入比下降。

(3) 财务费用

财务费用主要由专户存款的利息收入和金融手续费支出构成。

历史经营期各年的期间费用状况如下表：

金额单位：人民币万元

名称	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
销售费用	17.78	5,341.49	15,288.12	13,694.47
管理费用	202.51	1,730.01	6,018.45	8,945.80
财务费用	24.04	-5.10	-165.60	-293.46
合计	244.33	7,066.40	21,140.97	22,346.81

6、壹人壹本盈利能力分析

名称	2010 年	2011 年	2012 年
营业收入增长率	54900.15%	213.77%	1.52%
净利润增长率	100.00%	216.44%	25.84%
销售毛利率	44.49%	42.52%	46.04%
产品销售净利率	7.11%	7.17%	8.89%
净资产收益率	18.27%	21.16%	21.03%
总资产周转率	1.63	2.61	1.76

信息技术行业盈利指标分析

名称	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
销售毛利率（平均值）	40.38%	39.51%	38.83%
产品销售净利率（平均值）	17.19%	14.88%	10.90%
净资产收益率（平均值）	19.82%	12.28%	5.12%
总资产周转率（平均值）	0.83	0.71	0.43

数据来源：信息技术类上市公司公开披露的 2010 年、2011 年年报及 2012 年第三季度报，WIND 统计。

通过对 2010 年、2011 年、2012 年壹人壹本与同行业上市公司盈利指标分析如下：

壹人壹本销售毛利率基本维持在 42% 以上，高于同行业毛利率。

销售净利率平均为 7.7% 左右，略低于同行业指标，主要由于公司期间费率较高造成，在 2012 年公司改变营销策略后，销售净利率有所提高，预计未来将会继续提高并趋近与同行业上市公司平均水平。

净资产收益率平均指标为 20.08% 远高于同行业上市公司平均指标，主要由于公司总资产周转率较快导致。

综上分析，公司的盈利能力较强，基本指标均优于同行业上市公司。

7、偿债能力分析

指标	2010 年	2011 年	2012 年
流动比率	2.70	2.21	3.58
速动比率	2.18	1.88	3.13
资产负债率	36.41%	40.58%	26.37%
产权比率	57.26%	68.29%	35.82%

壹人壹本从 2009 年成立至今未发生过任何有息负债，经营所需资金均通过自身资金周转和外部融资产生。

流动比率：2012 年与 2010 年相比流动负债提供流动资产所需资金比例由 2.70 变为 4.97，说明公司的短期偿债能力较以前年度有所增强。

资产负债率由 2010 年的 36.41% 下降为 2012 年的 26.37%，表明债权人的保证程度有所提高，也表明公司的举债能力有所提升。

信息技术行业偿债能力指标分析

指标	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
流动比率（平均值）	5.93	6.13	7.50
速动比率（平均值）	5.49	5.64	6.87
资产负债率（平均值）	31.68%	29.01%	27.83%
产权比率（平均值）	66.99%	63.56%	64.50%

数据来源：信息技术类上市公司公开披露的 2010 年、2011 年年报及 2012 年第三季度报，WIND 统计。

综上分析，公司的短期偿债能力和长期偿债能力均较强。

8、营运能力分析

企业营运能力主要指企业营运资产的效率与效益。企业营运资产的效率主要指资产的周转率或周转速度。企业营运资产的效益通常是指企业的产出额与资产占用额之间的比率。

以下是部分营运能力指标：

指标	2010 年	2011 年	2012 年
应收账款周转率（含应收票据）	6.11	13.26	7.32
存货周转率	4.77	10.07	7.49
应付账款周转率	5.24	7.50	5.75

应收账款周转率 2011 年同比 2010 年提升至 13.26，说明公司应收账款变现的速度和管理的效率逐年提高，应收账款周转率的提高也说明企业信用状况变好，不易发生坏账损失。但 2012 年周转次数有所下降，主要由于技术平台更换，新产品延后推出，且为第四季度推出，因此导致年底应收账款加大；公司信用政策一般把握在三个月以内，历史年度未发生过一笔坏账，预计 2013 年一季度应收账款余额将会减少。

存货周转率 2012 年相比 2010 年有所提升，说明公司管理存货的能力在逐年提高。

应付账款周转率反映企业免费使用供货企业资金的能力，壹人壹本此周转率从 2010 年的 5.24 次增加至 2012 年的 5.75 次，说明公司在免费使用供货企业资金的能力减弱，但随着公司后期销售规模的逐渐扩大，应付账款周转率将会有所下降或趋于平稳。

信息技术行业营运周转能力指标分析

指标	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
应收账款周转率（平均值）	7.42	6.12	3.30
存货周转率（平均值）	7.33	6.97	4.16
应付账款周转率（平均值）	7.13	6.76	5.67

报告期内，公司存货周转率与同行业可比上市公司相比基本相当，因公司产

品为快速消费品，公司存货积压较少，另外，公司对存货的持续有效管理，使公司存货保持了较好的周转速度。

综上分析，公司的营运周转能力一般。

9、现金流量能力分析

现金流量表可清楚反映出企业创造净现金流量的能力，更为清晰地揭示企业资产的流动性和财务状况。

本次评估从现金流构成结构进行分析：

(1) 从流入占比分析：

经营活动流入占有主导地位，且占比逐年上升，基本维持在 90%左右。筹资活动流入占次要地位，筹资活动的现金流入为 2010 年和 2011 年的两次新股东进入融资取得的。说明公司经营现金流较正常。

项目	2010 年	2011 年	2012 年
现金总流入	23,374.11	71,523.43	62,984.26
经营性流入占比	84%	89%	100%
投资性流入占比			0%
筹资性流入占比	16%	11%	0%

(2) 流入结构分析

壹人壹本经营活动流入中，主要经营业务销售收入带来的流入平均占比 93%，增值税返还占比 5%，由此反映出该公司经营属于正常。

投资活动的流入为 0.00 元，说明公司未进行投资而取得收益。

筹资活动中借款流入占筹资流入的 0.00%；吸收权益资金流入占比 100%，说明经营策略为权益资金占主导地位，进一步说明公司前景较好。

(3) 流出结构分析

壹人壹本的总流出中经营活动流出平均占比 99%，投资活动占比 1%，筹资活动占比 0.00%。

经营活动流出中，购买商品和劳务占 59%；支付给职工的以及为职工支付的现金占 6%，税费占 6%，负担较轻，支付的其他与经营活动有关的现金为 29%，

比重较大，说明公司销售费用和管理费用占收入比较高。

投资活动流出全部为购置固定资产、无形资产和其他长期资产支出，其支出主要为公司办公区域装修、办公电子设备更新等。

以上分析可以看出，该企业的经营活动的现金流出较大，投资活动和筹资活动现金流出较小，在经营活动的现金流出中，购买商品和劳务支出又占最大比例；支付的其他与经营活动有关的现金支出占次要地位，说明该公司的经营规模扩张主要以自身规模不断扩张而发展，并非以股权投资而扩张规模，且销售费用和管理费用现金支出较大。

(4) 流入流出比例分析

从壹人壹本 2011-2012 年现金流量表可以看出：经营活动现金流入流出比平均为 1.04，表明 1 元的现金流出可换回 1.04 元现金流入。说明公司经营现金流一般，有待提升现金流，加强应收及存货的管理。但基本符合创业初期且在高速增长时期的公司常态。

通过上述现金流分析，壹人壹本经营活动现金流量为正数，投资活动的现金流量为负数，筹资活动的现金流量为正数，上述公司的现金流量状况基本体现了公司处于成长阶段的基本状况。

根据以上分析可以判断，目前公司的盈利能力、偿债能力、发展能力较强，营运周转能力、现金流能力有待提升，公司应进一步加大应收账款和存货的管理以及对供应商商业授信额度的占用，减少营运资金的占比，提高资产流动性。

五、 评估计算分析过程

(一) 收益模型的选取

本次评估选用股权现金流估值模型。

1、基本计算模型

股东全部权益价值=经营性资产价值+非经营资产

$$\text{经营性资产价值: } P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{i+1}}{r(1+r)^n}$$

非经营性资产包括：溢余或非经营性资产（负债）的价值式中：

R_i：评估对象未来第i年的预期收益（股权自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

2、收益指标

本次评估采用股权自由现金流确定评估对象的企业价值收益指标。

股权自由现金流=净利润+折旧与摊销—资本性支出—营运资金净增加—付息债务的净增加

3、折现率指标

本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）来确定净现金流量的折现率。折现率的计算公式为：

$$R = R_f + \beta * (R_m - R_f) + d$$

R_f为无风险报酬率，无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。

β为衡量公司系统风险的指标。

R_m- R_f为市场风险溢价。市场风险溢价反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场与投资于风险相对较低（或无风险）的债券市场相比所得到的风险补偿。它的取值为市场在一段时间内的平均收益水平和无风险报酬率之差。

d为企业个别风险调整系数，需根据企业规模，经营风险和财务风险水平取值。

(二)收益年限的确定

根据被评估单位章程、营业执照等文件规定，壹人壹本经营期限截止到 2029 年 7 月 1 日，本次评估假设企业到期后继续展期并持续经营，因此确定收益期为无限期。根据公司经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 5 个年度根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 6 年以后各年与第 5 年持平。

(三) 预期收益的确定

1、生产经营模式与收益主体、口径的相关性

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估的企业未来预期收益额口径为股权自由现金流，折现率采用资本资产定价模型（CAPM）。

股权自由现金流=净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金净增加-付息债务的净增加

评估人员通过对企业历史经营业绩的分析，壹人壹本的营业收入主要来源于销售商品。本次评估分别对主要业务的经营指标及其历史变动趋势进行了分析，综合考虑了评估基准日后各种因素对该项指标变动的的影响，根据本项目评估对象的具体情况，评估人员认为评估基准日后企业在未来 5 个年度内应进入稳定发展状态，设定收益期为 5 个年度，故对未来 5 个完整年度的收益额通过逐年预测企业的收入、成本、费用等项目进行详细预测，对未来 5 年之后收益额的预测根据行业发展变化趋势，在未来第 5 年收益预测的结果基础上，采用简化的稳定趋势法进行预测。

本次评估对净利润的预测中考虑了部分营业外收入（软件产品收入中的增值税即征即退收入）；由于企业历史年度未发生过有息负债，且假设未来年度不改变现有资本结构，因此，未对财务费用进行预测。

预测期净利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-资产减值损失+营业外收入-所得税

2、营业收入预测

(1) 销量预测

壹人壹本的销量预测是在全球及中国平板电脑市场快速增长并结合信息技术业“十二五”规划，且假设行业应用级平板电脑会成为来来重要增长突破点，其壹人壹本本身已在行业应用形成了较好的技术优势，在此前提下对未来销量进行测算。具体分析如下：

①从全球及中国平板电脑未来出货量分析

A、全球平板电脑出货量预测

平板出货量（单位：千台）

研究机构(报告日期)	2010	2011	2012	2013	2016
Gartner(2012/04)	17,610	60,017	118,883	182,457	369,258
IHSisuppli(2012/10)		69,797	123,415	202,725	
IDC(2012/12)	19,400	70,900	122,300	172,400	282,700
FBRCapitalMarkets(2012/12)	20,500	75,100	122,300	171,900	
平板电脑出货量平均数	19,170	68,954	121,725	182,371	325,979
2013 至 2016 年年均复合增长率					27.92%

B、中国平板电脑出货量预测

平板出货量（单位：千台）

研究机构(报告日期)	2013	2014	2015	2016
IDC(2012/10)	1200	1600	1900	2400
2013 至 2016 年年均复合增长率				24.67%

C、壹人壹本市场占有率

根据易观国际和 IDC 对壹人壹本平板电脑历史出货量和市场占有率统计，由于各个机构的统计口径不同，市场占有率为 1%~3% 之间。壹人壹本预测年度平均市场占有率为 2.51%，基本维持在各家机构预测合理范围之内。

②从壹人壹本自身经营状况分析

A、历史销售业绩分析

2010 年至 2012 年累计出货量约为 45 万台，累计实现销售收入 13 亿，年复合增长率为 49.4% 远高于中国平板电脑整个市场年复合增长率，据易观国际分析商务平板电脑领域壹人壹本出货量第一。

B、经营优势及产品优势

经营优势和自身产品的优势保证了壹人壹本预测年度平板电脑出货量将随着中国平板电脑市场容量的增长稳步增长。

经营优势：

a 独特的品牌运营模式

壹人壹本作为本土新生的品牌，更重要的是作为 IT 业的新兵，能否打造专业的品牌形象就成为考验壹人壹本能走多远的关键一步。

壹人壹本对于中国的媒体了解和营销把握，属于国内企业中的佼佼者。对于 E 人 E 本的传播，精准定位商务人士，针对性的运用了三类媒体，网络、电视、平面。媒体目标：空中品牌告知和品牌建设，同时促进销售。地方承接空中广告，进行终端告知和销售再促进。网络重点在凤凰、新浪、网易等国内知名网站投放产品广告，迅速提高产品知名度，同时提升销量。

平面以国内发行量超百万的媒体为主要载体，以地方其他主流平面为辅助媒体，例如：百万级媒体——参考消息、湖北楚天都市报、河南大河报、山东齐鲁晚报、江苏现代快报等。地方主流媒体——北京新京报、上海解放日报、广州南方都市报、广州南方日报、云南春城晚报等。

同时，壹人壹本对电视媒体传播也表现出本土文化的把握，在电视上的投放时间也并不是传统意义的黄金时间，而是选在晚 10 时以后的深夜。因为政商精英们往往这个时间才下班回家，倒在沙发上看会儿新闻。同时，壹人壹本邀请知名商务人士代言。如美国哥伦比亚(CBS) 亚洲区总裁/中关村在线创始人刘小东、腾讯公司副总裁刘春宁等，通过他们现身说法，向商务精英推介壹人壹本产品和品牌，打造具有商务特质的品牌形象。

对国产数码产品而言，明星代言并不多见。2011 年 9 月，壹人壹本签约冯小刚和葛优为产品代言人，之后在央视上投入了大量广告。这是壹人壹本成立以来在品牌建设方面最大的一个动作，这个动作导致的影响力，使 E 人 E 本的商务形象和品牌知名度在国内迅速得到提升，为品牌美誉度的积累及产品后期的销

售打下了坚实的基础。

最终，名人效应帮助他们建立了新的产品定位，为目标人群确立了壹人壹本产品品牌。名人代言并非单纯的明星推广，更展现了壹人壹本对于平板行业未来前景的看好，以及确立壹人壹本国内平板市场引领者地位的决心。

b 独特的渠道运营模式

公司在销售和售后方面，首倡了 IT 4S 店模式，即在用户极具汇集的销售场所如高档商场、IT 卖场中设置专卖店，为用户提供整机销售、配件销售、使用培训和售后服务一站式的服务。并将营销渠道由“层级化”向“扁平化”转变。

①壹人壹本现有营销渠道

主要以省级代理制为主，网络销售为辅，配合第三方行业定制的形式展开。

省代渠道是壹人壹本最重要的销售渠道，省代渠道销售占到了销售收入的 80% 左右。目前公司在每个省份设置一名代理商，现共有省级代理商 30 家。且壹人壹本目前要求省代在区域市场内只可设立二级经销商体系，形式为直营或授权形式开设终端，不得设立三级代理商。

②壹人壹本营销渠道变革方向

由于层级化营销渠道较难直接面对终端消费者、议价能力不强以及市场反应能力不强，且日益高涨的渠道成本和同质化的产品，削弱了企业在终端市场的竞争力；多层级的分销体系，供应链效率不高，地区分销商规模小而分散，以及渠道间的冲突难以解决，因此构建强有力的扁平化渠道，提供多种类型的渠道体验或可成为企业升级转型的新方向。

渠道转型的目标就是从原来单一的多层级的渠道体系转型成为扁平的多渠道的模式，建立一个低成本，高效率，高利润的渠道网络。它既能使企业通过适当的渠道最大限度地接触到目标消费者，又能将不同渠道间的冲突降到最低，使渠道组合形成合力而不是相互掣肘。

扁平化管理实行短渠道模式，这样可以拉近商家与用户的距离，商家能够及时得到市场、用户的反馈信息，从而提高市场反应速度。此外，通过扁平化管理，

用户能够得到商家灵便的支持，了解产品特点和技术，减少物流途径，价格优势一览无余。

扁平化的好处：第一，生产厂家更加接近终端，终端销售变为可能。第二，因为通路很短，通路控制力非常强，厂家的意志能够比较好的贯彻。第三，扁平化使厂家能够“快速反应”。第四，扁平化锻炼了中国企业的营销管理能力。

基于上述原因，壹人壹本在2012年下半年取消了河北、安徽省级代理，直接面对终端零售商，且已取得显著效果，安徽和河北的销量达到50%的增长率。

c 独特的生产模式

壹人壹本完全采用委外加工的生产模式，本身不涉及产品的制造和组装。壹人壹本完全自行下单采购物料由供应商直接交到代工厂仓储和保管，按照壹人壹本的委外工单和工艺要求进行加工成成品出货。以上生产方式决定了壹人壹本的产能可以不断扩大，且不存在大量资本性支出的投入。

d 独特的管理模式

一个清晰的公司定位和明确的经营理念决定了公司的未来发展方向，壹人壹本拥有清晰的公司定位和明确的经营理念。

公司定位：以平板电脑为载体，以数字化书写及识别为核心技术，以商务办公为核心应用，以智慧云为粘合剂，打造“软件+硬件+云服务”的一体化商务办公解决方案。

经营理念：需求为纲、体验为本、品牌为魂。

产品优势：

a 原笔迹书写技术

壹人壹本根据中国人书写习惯，自主研发了原笔迹手写输入技术，并以此为特色，研发了笔控式、原笔迹输入平板电脑。目前已研发、生产、销售了6代原笔迹手写平板电脑，突破了中文输入、识别、搜索等难题。可实现原笔迹输入、原笔迹输入信息存储；原笔迹输入识别，包括边写边识别，整页识别和分区识别，识别后可对输入信息进行不同格式的文本转换；原笔迹输入信息搜索等。

b手写办公系统

在原笔迹手写输入基础上，对安卓系统进行了深度改造，开发出适合笔控式原笔迹手写输入的壹人壹本OS操作系统。

在壹人壹本OS操作系统基础上，壹人壹本与永中合作开发了手写输入Office，自主研发了以原笔迹手写API为核心壹人壹本智慧办公系统，包含记事本、邮件、日程、浏览器、上网、外设管理等软件，尤其是与腾讯、新浪等公司联合开发了具有鲜明E本特色的手写QQ、手写微博，全方位满足用户各种办公需求。

c智慧云服务

壹人壹本是国内首次全面实现“硬件+软件+云服务”的业务模式的企业，自主研发了E本智慧云服务系统，包括书城、应用商城、云同步与存储、运营体系。具体情况如下

书城：壹人壹本早在2009年即开始建立网上书城，与壹人壹本T1型平板电脑同步投入运营。已近4000本书籍、近5000本杂志和近万份报纸供用户下载浏览。目前已有8万多注册用户，累计下载量80多万。并设有书城架构与管理体系、书架、阅读器等后台管理系统，为用户提供方便快捷的使用体验。

应用商城：壹人壹本2010年7月开始应用商城的运营，主要是为客户提供第三方定制适配软件。目前已有应用软件数千种，累计下载量近千万。并设有商城构架与管理体系和应用下载管理。

云同步和存储为用户提供任意文件格式、多终端设备的数据信息同步和存储，并有专有手写数据格式可供选择。运营体系包括激活体系、盘点体系、支付体系、认证体系、合作体系、客服体系。

壹人壹本上述特有的经营优势和产品优势决定了公司不同于市场上其他没有准确定位的娱乐型平板电脑，进而保证了公司在中国平板电脑市场快速增长的大环境下稳步增长。

D、行业商务机的前景及自身在行业商务机的优势

行业商务机广阔的前景及壹人壹本在行业商务机方面的优势决定了在行业商务机普遍应用的前提下壹人壹本平板电脑出货量将出现爆发式增长。

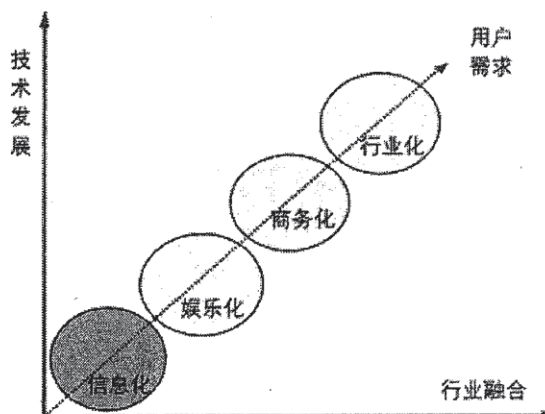
a 行业商务机的前景

行业商务机主要面对企业级移动终端应用客户。此类产品也将成为公司未来的销售主力。

目前平板电脑的应用较多集中在游戏、影音娱乐等方面，厂家的产品定位也大多集中在这些方面，但随着产品终端的不断丰富，平板电脑的商用潜力将被激发。拥有便携、可随时联网、交互直观等特性的平板电脑在商务应用中的价值将逐步体现，成为笔记本电脑、智能手机外的又一个极具发展前景的商务工具。

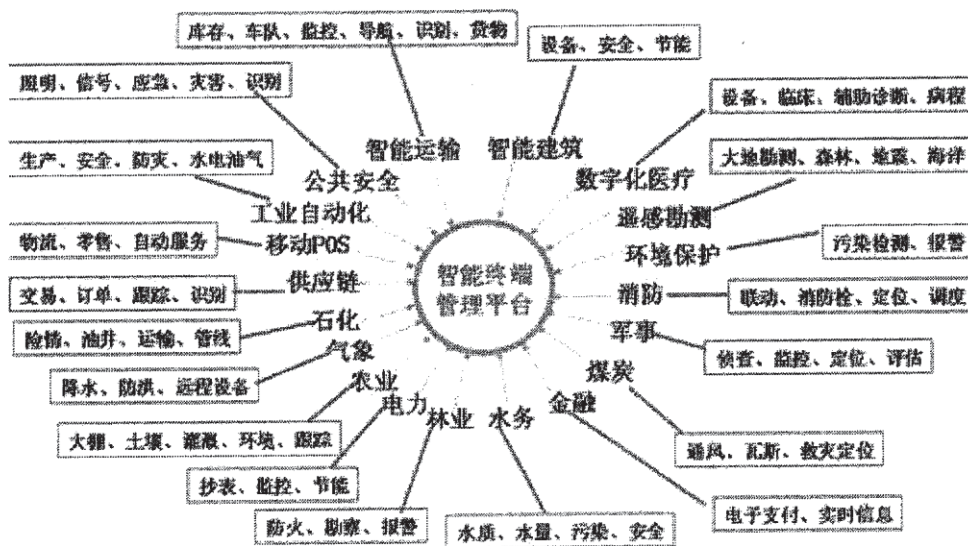
行业应用将获突破。针对行业应用，平板电脑可以说是大有可为，它可以为行业用户提供更好的便携操作终端，同时能让客户获得更直观、更全面的相关信息。预计2012年以后，平板电脑的行业应用将更加普及。

移动互联网凭借“随时、随地、随意”，和“口袋中的互联网”等的特性，逐渐地改变和影响人们的工作、休闲、学习等方式。目前市面上的平板电脑绝大部分都是针对大众消费者，更加注重娱乐性。而我国已经是全球最大的PC消费市场、智能手机市场和互联网市场。在移动互联网个性化浪潮中，平板电脑从个人娱乐化消费，到个性化商务消费，再到专业化、定制化的行业应用，我国平板电脑市场仍有很大的发展空间。



行业市场是平板电脑的软硬件产业的重要突破点，平板电脑能够通过行业市

场的开发找到新的应用，打开全新的市场。可以预见，面向政府、金融、通信、交通、贸易、物流、能源等领域的行业信息化需求，越来越多的行业机构开始打造移动平台，专业的商务平板电脑将日益普及。由于行业应用具有本地优势，本土品牌在为客户提供产品个性化的定制开发方面具备更快的反应速度、更大的灵活性以及更高的安全性，故我国平板电脑厂商将迎来巨大的发展机遇。



b 壹人壹本在行业商务机方面的优势

行业商务机方面研发费用的投入

壹人壹本在2011年年中开始研发企业级平板电脑软件应用的前期调研，2012年初开始大规模研发投入，并建立起完整的企业级应用架构，2012年年初并将操作平台由飞思卡尔换为世界主流的高通平台，2012年相比2011年增加了45%的研发投入。以上费用的投入为行业商务机的顺利推出提供了良好的基础和保证。

壹人壹本研发的行业应用软件与目标客户办公系统的衔接性和兼容性

由于客户的原有办公软件和业务应用软件都是基于windows平台的，大部分的平板电脑（包括微软自己的平板电脑），都难以直接兼容原来的软件。E人E本作为专业的商务平板，在这方面做了大量的研究，积累了大量经验。根据客户的不同需求和客户不同的信息化现状，E人E本都准备了相应的方案，以实现与

客户办公软件的兼容。

目前与客户办公软件兼容方案主要包括：直接访问WEB应用软件、虚拟化接入、在E人E本上开发APP客户端、基于WebView的实现方案、APP调用原笔迹手写功能、Word文件签批、Pdf文件签批、安全接入（VPN）等。

壹人壹本在行业应用方面的优势如下：

- i 积累了大量行业解决方案；
- ii 大量的技术积累；
- iii 灵活、深度的定制能力；
- iv 建立了广泛的行业产业联盟（合作伙伴）。

目前壹人壹本产品的行业应用领域已实现销售的和正在沟通过程中的部分客户情况如下：

领域	行业	示例	案例	合作方	目前合作进度
移动办公	政府(政务)	会议系统	政府会议系统解决方案	***	已签署销售合同
			(office 文档签批, 视频会议, 无线投影等)	***	合作方案洽谈过程中
		OA(安全)	某政府移动办公解决方案	***	合作方案洽谈过程中
			某政府移动办公解决方案	***	已签署销售合同
	企业(商务)	OA(BS+CS)	企业协同移动办公解决方案(签批组件)	***	已签署销售合同
		OA 中间件	企业办公移动化解决方案(签批组件)	***	合作方案洽谈过程中
		OA 虚拟化	企业办公移动化解决方案	***	已签署保密协议
			(VPN, 虚拟化)		
文化教育行业	教育	课堂	交互式课堂教学解决方案(原笔迹集成)	***	已签署销售合同
		教务	学校教务移动管理解决方案(原笔迹集成)	***	已签署保密协议

	培训	在线教育	移动培训解决方案 (数据加密, 原笔迹集成)	***	已签署订货合同
		课程	移动学习解决方案 (数据加密, 原笔迹集成)	***	已签署销售合同
		辅导	辅助教学解决方案 (视频会议, 数据加密, 原笔迹集成)	***	合作方案洽谈过程中
	文化	舆情	人民舆情(Push 服务)	***	已签署销售合同
	医疗	远程医疗	远程医疗解决方案 (视频会议)	***	已签署销售合同
军警行业	移动警务	现场勘验	现场勘验移动警务方案(屏蔽 3G, 屏蔽 WIFI, GPS, 无线打印, 原笔迹画图等)	***	合作方案洽谈过程中
		边防、办公	边防 E 本解决方案 (屏蔽 3G, WIFI, USB, VPDN+VPN)	***	已签署销售合同
			警务 E 本解决方案 (屏蔽 3G, WIFI, USB, VPDN+VPN, 应用管控)	***	已签署销售合同

本次评估通过上述对全球及中国平板电脑市场容量、壹人壹本自身经营优势及产品优势、平板电脑行业商务应用前景及壹人壹本行业商务应用方面的优势等方面分析预测未来年度的销量

(2) 销售价格预测

目前市场中, 3000 元-4500 元之间的平板电脑主要为苹果、三星等国际品牌; 1200 元-2000 元之间的平板电脑主要为联想; 1200 元以下的平板电脑主要为山寨机及其他非知名厂商。而壹人壹本从推出 T1 开始, 就以差异化优势定位于高端商务品牌, 其零售价格保持在 3980 元以上, 并完成了实际销售。

型号	零售价
----	-----

T1	3980 元
T2	3980 元
T3	4980 元
T4(32G)电信版	4980 元
T4(32G)联通版	4980 元
T5	5980 元
T6	4980 元

为此，高端商务平板电脑其零售价格保持在 3980 元以上，但随着销售数量的增加，对营销渠道让利将逐步增加，进而降低向渠道代理商的供货价格，但零售价格基本保持不变，以便维持其高端商务品牌形象；零售价格变化规律可以参考苹果、三星等国际品牌，例如：苹果 iPad1-wifi-16g 至 iPad4-wifi-16g 中国版最新上市时零售价均为 3688 元。

壹人壹本拟将行业应用机零售价定位于 2980 元，但随着目标客户的不同，由于行业应用机的特性，不同的客户对行业机应用软件的定制要求不同，另外，随着技术的发展硬件成本的不断降低，行业应用的零售价格将会逐渐下降，进而向渠道供应商的价格也逐年下降。

而在行业应用平板电脑方面，壹人壹本基于行业应用市场的特性，并根据 ZDC 互联网消费调研中心报告显示，2012 年的平板电脑市场上，3000-3999 元价位的产品关注度最高，以 27.9% 的关注比例排在了关注榜的首位。排在第二位的是 2000-2999 元价格段，其产品关注比例为 24.1%。除此之外，关注比例超过 10% 的价格段还有 1000-1999 元、1000 元以下以及 4000-4999 元三个价格段，而 2000-2999 元价格段的关注比例波动幅度相对较小，并整体呈上升趋势。因此，将行业应用机零售价定位于 2980 元。

通过对销量和销售价格的分析，做出如下预测：

历史及预测期营业收入表

金额单位：人民币万元、数量单位：台

名称	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
行业商务机销售单价（元）			1,923	1,654	1,526	1,397	1,269
销售数量			38,000	175,000	263,000	378,000	456,000
合计			7,307.69	28,942.31	40,124.36	52,823.08	57,876.92
高端商务机销售单价（元）	2,980.04	3,102.95	2,984	2,692	2,692	2,692	2,561
销售数量	185,684.00	180,864.00	206,000.00	235,000.00	255,000.00	279,000.00	300,000.00
合计	55,334.63	56,121.26	61,470.77	63,269.23	68,653.85	75,115.38	76,820.51
总计	55,334.63	56,121.26	68,778.46	92,211.54	108,778.21	127,938.46	134,697.44

3、营业成本预测

根据企业产品生产的特点及企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划、历史年度营业成本的变动趋势及营业成本与营业收入的比率，并参考公司所处行业毛利率水平（平均 40%左右）对销售商品成本进行预测；

壹人壹本未来销售产品主要为高端商务机和行业商务机，产品成本处于逐年下降趋势。产品成本的确定主要由其产品自身的毛利率来决定。高端商务机毛利率基本维持在 44%左右，由于 T6 产销量已经确定，预测年度仍按其基准日现有的销售价格进行预测，T6 毛利率为 58%；行业商务机基本维持在 40%左右，预测年度综合毛利率维持在 42%左右，基本符合可比上市公司平均毛利率水平。

具体分析如下：

(1) 经营销售模式决定了其维持较高的毛利率

壹人壹本采用苹果惯用的饥饿销售和锁定毛利率销售模式，并非追求规模效应，而且每年基本推出两款新产品，进而维持较高的毛利率不变，也就是通过自己要求的毛利率去锁定售价和其对应的成本。

(2) 生产模式决定其产品成本的控制能力

壹人壹本完全采用委外加工的生产模式，本身不涉及产品的制造和组装。以

上生产方式决定了壹人壹本的产能可以不断扩大，且可以很好的控制采购成本。

(3) 产品自身成本的下降决定了随着产品售价的下降其高毛率可以继续维持

壹人壹本属于信息技术类公司，而且更偏向于软件类，软件类公司随着软件产品研发的不断完善，其软件产品有趋近于零成本的特征，且其他单位采购成本也会随着销售规模的扩大而降低，因此，高毛率可以继续维持。

基于上述分析得出如下营业成本预测数据：

历史及预测期营业成本表

金额单位：人民币万元、数量单位：台

名称	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
行业商务机 单价(元)			1,163	989	912	836	759
销售数量			38,000.00	175,000.00	263,000.00	378,000.00	456,000.00
合计			4,419.40	17,307.50	23,994.37	31,588.20	34,610.40
高端商务机 单价(元)	1,716.67	1,675.53	1,547	1,508	1,508	1,508	1,434
销售数量	185,684.00	180,864.00	206,000.00	235,000.00	255,000.00	279,000.00	300,000.00
合计	31,875.82	30,304.37	31,876.44	35,430.77	38,446.15	42,064.62	43,019.49
总计	31,875.82	30,304.37	36,295.84	52,738.27	62,440.52	73,652.82	77,629.89

4、营业税金及附加预测

营业税金及附加主要包括增值税、城建税、教育费附加及地方教育费附加，其中城建税和教育费附加、地方教育费以实际缴纳的增值税为计税依据。增值税率为17%，城建税率为5%，教育费附加为3%，地方教育费附加2%。

历史年度及预测期营业税金及附加表

金额单位：人民币万元

名称	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
城市维护建设 税	220.22	198.92	276.10	335.52	393.87	461.43	485.07
教育费附加含 地方教育附加	132.13	198.92	276.10	335.52	393.87	461.43	485.07
合计	354.84	397.84	552.20	671.05	787.74	922.86	970.15

5、销售费用预测

根据企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划及历史年度销售费用的构成，主要包括人员薪酬、市场推广费、品牌推广费、销售支持费等，2012 年度相比 2011 年度销售费用有所下降主要由于直销广告费用下降导致，直销广告费用的下降主要由于电视直销广告投入下降，下降的原因主要为营销渠道的变化和公司品牌形象的维护两方面考虑。

未来年度预测主要在 2012 年的基础进行稳步增长，并结合部分费用与收入规模扩大的联动性进行总体预测。根据历史年度分析销售费用与收入的占比情况，并结合相关可比上市公司的销售期间费率，随着公司销售规模的不断扩大、品牌建设力度的加大、渠道的变革等因素，未来年度销售费用将继续加大，但由于收入规模的扩大，其销售费用合计占比收入的比率呈下降趋势，且基本符合历史年度销售费用占销售收入比例趋势。

历史及预测期销售费用表

金额单位：人民币万元

序号	名称	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
1	人力成本	633.66	790.95	870.40	1,001.15	1,151.32	1,323.52	1,521.75
2	变动销售成本	14,626.97	12,865.58	15,634.05	18,179.61	20,315.61	22,341.73	23,964.05
	2.1 市场推广费	12,281.84	9,716.60	10,121.01	10,915.60	11,779.50	12,717.80	13,739.40
	2.1.1 直销广告费	8,676.64	4,136.19	4,344.00	4,561.00	4,789.00	5,028.00	5,280.00
	2.1.2 品牌广告费	2,880.06	4,288.73	4,718.00	5,190.00	5,709.00	6,280.00	6,909.00
	2.2 销售支持费	1,020.92	1,556.93	3,719.86	5,151.80	6,162.37	6,940.46	7,269.34
	2.2.1 广告	593.55	722.69	1,100.00	1,265.00	1,455.00	1,673.00	1,924.00
	2.3 日常费用	1,324.22	1,592.05	1,793.19	2,112.21	2,373.74	2,683.47	2,955.31
3	固定销售费用	27.49	37.94	52.02	63.99	58.24	58.32	62.49
合计		15,288.12	13,694.47	16,556.48	19,244.75	21,525.16	23,723.57	25,548.28

6、管理费用预测

根据企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划及历史年度管理费用的构成

比例，分析得出其中占比较高的是人员薪酬、研究开发费、房屋租金等，占比在90%以上，壹人壹本作为高新技术企业，以上费用的投入将必不可少。预测年度管理费用主要基于2012年的基础上稳步增长，整体管理费用基本维持在收入的10%左右，随着公司规模的上升，占比将有小幅下降。

历史及预测期管理费用表

金额单位：人民币万元

序号	名称	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
1	人力成本	970.90	1,118.00	970.90	1,118.00	1,286.00	1,479.00	1,701.00
2	变动管理费用	7,162.89	7,980.96	7,162.89	7,980.96	8,714.76	9,703.10	10,784.11
3	其中：技术开发费	6,375.89	7,116.66	6,375.89	7,116.66	7,772.06	8,675.90	9,668.21
4	固定管理费用	925.77	894.87	925.77	894.87	980.77	1,069.32	1,174.12
5	其中：房租	634.56	635.00	634.56	635.00	699.00	769.00	846.00
合计		9,059.56	9,993.82	9,059.56	9,993.82	10,981.52	12,251.42	13,659.23

7、财务费用预测

因本次评估考虑到公司历史年度未发生有息负债，且假设后期不改变现有资本结构，进而未对财务费用进行预测。

8、资产减值损失预测

根据历史情况分析，壹人壹本未发生过坏账损失，但考虑到谨慎性原则，本次评估按照未来预测年度新增应收账款余额的百分之五预测坏账损失。预测情况如下：

预测期资产减值损失表

金额单位：人民币万元

名称	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
资产减值损失	50.00	146.46	103.54	173.06	109.20

9、营业外收支预测

壹人壹本的营业外收支主要为增值税即征即退收入。根据财税【2011】100号中对增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按17%的法定税率征

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，本次评估假设此政策将继续实施。因此，未来年度对其进行预测并列入营业外收入科目。

本次评估通过对历史年度退税收入占营业收入的比例分析，平均为 4%，且逐年升高，本次评估出于谨慎性考虑，未来年度采用退税收入占营业收入的平均比例 4% 进行预测。

具体数据预测如下：

历史及预测期营业外收支表

金额单位：人民币万元

名称	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
增值税退税营业外收入	2,169.77	2,650.62	2,663.35	3,454.13	4,185.46	4,925.94	5,320.31
合计	2,169.77	2,650.62	2,663.35	3,454.13	4,185.46	4,925.94	5,320.31

10、所得税预测

企业所得税=应纳税所得额×15%（或 12.5%）

（1）壹人壹本属于软件高新技术企业，根据财税【2008】第 001 号“我国境内新办软件生产企业经认定后，自获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。”根据纳税备案情况，壹人壹本自 2010 年开始享受税收优惠，截至 2014 年 12 月 31 日到期，高新技术企业优惠政策截至 2013 年 12 月 23 日到期，但根据公司之前高新技术企业申办情况，均连续取得相关资质，因此，本次评估假设有效期到期后可以顺利续展，2015 年至永续年度继续享受高新技术企业所得税 15% 优惠政策。

（2）本次评估未考虑纳税调整事项对所得税的影响。

历史及预测期所得税表

金额单位：人民币万元

名称	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
所得税税率		12.50%	12.5%	12.5%	15%	15%	15%
应纳所得税	-129.34	690.93	1,115.97	1,608.92	2,568.78	3,321.10	3,315.15

11、折旧与摊销预测

根据企业执行的会计政策，依据评估基准日固定资产、长期待摊费用的账面价值及历史年度综合折旧率、摊销期进行预测。具体分析如下：

(1) 基准日现有固定资产未提完折旧的继续沿用现有折旧政策计提，直到剩余残值时不再计提。

(2) 基准日后预测年度新增固定资产计提的折旧。

计提折旧政策

名称	折旧年限	残值率
车辆	4	5%
电子设备	3	5%
办公设备	5	5%

(3) 预测年度摊销主要是对基准日未摊销完成的资产项目继续摊销。

具体明细如下：

单位：（元、月）

资产类别	账面原值	账面净值	摊销年限	剩余摊销年限
北京装修费	3,820,000.00	2,016,111.17	36	19
深圳 15 层装修费	1,383,452.00	269,004.56	36	7
深圳 14 层装修费	1,452,915.50	605,381.46	36	15
广告代言费	23,500,000.00	9,302,083.33	24	9.5

通过上述分析得出如下预测数据：

历史及预测折旧与摊销表

金额单位：人民币万元

名称	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
固定资产折旧	123.99	323.98	385.89	497.45	411.05	389.50	413.25
长期待摊费用摊销	2,609.39	1,219.26	1,132.87	86.39	-	-	-
合计	2,733.38	1,543.24	1,518.76	583.84	411.05	389.50	413.25

12、资本性支出预测

资本性支出是指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的资产更新。主要为固定资产、无形资产的正常更新投资。包括存量资产的更

新支出、增量资产的扩大支出。存量资产的更新支出为维持现有生产能力而需要支付的固定资产的维修、更新费用，且不考虑增量资产的扩大支出。

(1) 由于壹人壹本为轻资产类型的高新技术企业，其规模的扩张不是靠大量的资产投入支撑。未来的发展，主要取决于技术研发、品牌、市场营销等方面因素；以上因素的存在决定了轻资产、高新技术类型的公司资本性支出的投入受人员规模扩张影响的。分析壹人壹本 2009 年-2012 年资本性支出投入主要为办公设备，且每年的增加均跟人员规模的扩张有联动关系，公司人员由 2009 年至 2012 年 4 月的 45 人增加至 363 人，随着企业架构应用研发的完成，公司产品技术的完善，人员进行了缩减，变为 285 人，未来年度的人员规模将会基本维持现有规模左右。因此，未来年度不存在大规模资本性支出。

(2) 目前壹人壹本生产一直采用外包模式，大规模的产能扩张不对公司形成资本性支出的压力，且根据资产实际使用经济寿命明显长于会计计提折旧年限等因素。

基于上述分析得出以下预测数据。

历史及预测期资本性支出表

金额单位：人民币万元

名称	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
资本性支出	444.17	467.38	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
合计	444.17	467.38	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00

13、营运资金追加额预测

企业追加营运资金是指在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，是随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、预付账款、存货和应付账款、预收账款等主要因素。本次评估预测营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

营运资金=现金+应收款项+预付款项+存货-应付款项-预收款项

其中：应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

应收款项主要包括：应收账款、应收票据。

应付款项主要包括：应付账款、应付票据。

根据企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划，通过对企业历史资产与经营收入和成本费用的分析，以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测企业每年营运资金需求量，计算营运资金净增加额。本次评估在计算营运资金时主要参考历史周转次数平均数进行计算，且考虑了未来年度随着销售数量的增加以及行业应用机的推出会导致周转次数的下降而增加营运资金等因素。其中2013年营运资金追加较少主要由于2012年操作平台切换，导致存货和应收账款周转次数下降，但在2012年以后周转次数趋于正常，因此，导致2013年相比2012年营运资金追加较少。

历史及预测期营运资金增加额表

金额单位：人民币万元

名称	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
营运资金增加额	6,110.84	4,437.45	1,567.24	6,599.47	4,406.92	6,797.61	5,333.95

（四）折现率的确定

本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）来确定净现金流量的折现率。折现率的计算公式为：

$$R=R_f+\beta*(R_m-R_f)+d$$

R_f 为无风险报酬率。

β 为衡量公司系统风险的指标。

R_m-R_f 为市场风险溢价。市场风险溢价反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场与投资于风险相对较低（或无风险）的债券市场相比所得到的风

险补偿。它的取值为市场在一段时间内的平均收益水平和无风险报酬率之差额。

d 为企业个别风险调整系数，需根据企业规模，经营风险和财务风险水平取值。

1、无风险报酬率的确定

无风险收益率又被称为安全收益率、安全利率，是指在当前市场状态下投资者应获得的最低收益率。在我国，国债是一种比较安全的投资，因此，国债收益率可视为投资方案中最稳妥，也是最低的收益率，即安全收益率。本次评估，评估人员参考中财网发布的债券相关资料，无风险报酬率选取到期剩余年限5年以上国债到期收益率。

到期剩余年限5年以上国债到期收益率平均水平计算表：

国债名称	代码	剩余期限	净价	全价	付息方式	到期收益率(%)
国债 1014	101014	47.43	100	100.42	半年付	4.03%
07 国债 06	10706	24.39	100	101.34	半年付	4.27%
07 国债 13	10713	14.63	100	100.85	半年付	4.52%
06 国债(9)	10609	13.49	100	100.06	半年付	3.70%
05 国债(4)	10504	12.38	103.75	104.28	半年付	3.73%
国债 0303	100303	10.3	97.5	98.21	半年付	3.69%
03 国债(3)	10303	10.3	97.5	98.21	半年付	3.69%
06 国债(19)	10619	8.88	97.6	98.02	年付	3.59%
国债 917	101917	8.59	103.97	105.77	年付	3.71%
21 国债(7)	10107	8.59	104.69	106.47	半年付	3.62%
05 国债(12)	10512	7.88	100.05	100.52	半年付	3.64%
国债 1007	101007	7.24	100.58	101.49	半年付	3.27%
国债 1002	101002	7.1	101.39	102.79	半年付	3.21%
平均值						3.74%

2、市场平均风险溢价的确定

市场风险溢价 (Market Risk Premium) 是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，是市场预期回报率与无风险利率的差。

市场收益率：参照我国沪深300市上市公司综合指数（成分股指数）的几何移动平均净资产收益率进行选取。即7.38%作为市场风险溢价。

3、风险系数β值的确定

β值被认为是衡量公司相对风险的指标。本次评估选取β值的基础是壹人壹本所处行业和β值的稳定性。

评估人员通过“Wind资讯终端”，选取沪深两市与被评估单位属于同一行业（信息技术类）的可比上市公司，取得评估基准日前5年的有财务杠杆的β值、带息债务与权益资本比值、企业所得税率，并换算为无财务杠杆的β值，取其算术平均值为0.5658。

信息技术类细分行业 5 年期贝塔值

行业分类/名称	贝塔值
信息技术类	0.5658
通信设备及相关设备制造业	0.4595
计算机及相关设备制造业	0.6595
通信服务业	0.6887
计算机应用服务业	0.6498

β指标值换算公式：

$$\beta_L = \beta_U [1 + (1-T) \times W_d / W_e]$$

具体分析如下：

(1) 本次评估选择可比公司行业为信息技术类行业

①按证监会分类，信息技术类仍有许多细分行业，主要细分为三大类，一类是硬件设备制造业，一类是通信服务业，另一类是计算机应用软件服务业。

②标的公司主要业务范围：壹人壹本是一家以平板电脑为载体的、致力于手笔双控交互技术及云服务技术的研发、应用和推广的高科技软件与信息服务公司，由于壹人壹本从事平板电脑硬件设计和销售但不进行硬件生产与制造，以嵌入式软件开发与销售为核心，同时还兼顾3G、WIFI等通信功能的特点，因此壹人壹本兼具信息技术业中计算机及相关设备制造业、计算机应用服务业及通信服务业等信息技术业下属二级细分行业的特点。

基于证监会分类并结合标的公司主要业务范围，标的公司并非简单的一家平板电脑制造商，公司从事的主要是硬件和软件的研发，所有产品的生产和组装全

部外包，因此，公司更多的是以平板电脑为载体，自主开发出一系列基于“数字书写技术”的应用软件，并为用户提供高效的移动办公解决方案。

因此，本次评估并不能简单的将标的公司归类为计算机应用服务业，也不能归类为计算机硬件设备制造业，更不能归类为通信服务业；因此，本次评估将其划分为信息技术行业，因为，标的公司即包含应用软件的开发又包含硬件制造。

(2) 贝塔值选择五年期主要基于以下原因：

沪深 300 标的指数为 2005 年推出，2005 年曾德军在《岳阳职业技术学院学报》发表“上海证券市场贝塔系数统计规律分析”研究文章，在对上海证券市场的短期、中期和长期贝塔系数进行系统研究，发现中长期贝塔系数近似服从正态分布；中期贝塔和长期贝塔具有较好的稳定性，而一年期短期贝塔出现了较大的波动性，因此，本次评估选择 5 年期中期贝塔值。

4、公司特定风险的确定

公司特定风险是指企业在经营过程中，由于市场需求变化、生产要素供给条件变化以及同类企业间的竞争，资金融通、资金周转等可能出现的不确定性因素对被评估单位预期收益带来的影响。

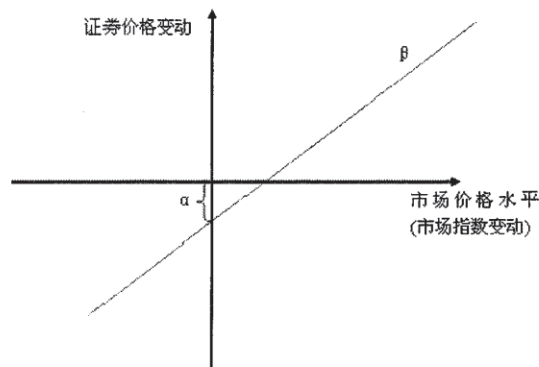
由于被评估单位为非上市公司，而评估参数选取的可比公司是上市公司，故需通过特定风险系数调整。本次评估综合考虑企业的生产经营规模、经营状况、财务状况及流动性等并结合系统风险来确定个别风险，而财务中净资产收益率又可以综合反应上述指标的优劣性。

因此，本次评估结合上述选取 5 年期 β 值中的可比公司作为全样本（全样本数据为 Wind 数据库提供，其中自动剔除不符合要求样本数据），以净资产收益率作为选取目标样本的指标，最后以目标样本的资产规模作为权重，最终确定被评估单位的特定风险系数为 3%。

具体分析如下：

根据 CAPM 理论，一只证券的收益应当与其 β 系数成正比例关系，系统风险

决定资产的定价，非系统风险对资产的定价不起作用。既然 β 系数被作为度量某种投资风险价格的指标，表示该股票的收益随市场收益率变动而变动的程度，那么作为风险衡量指标，若 β 系数越大，说明系统性风险越大。此外， β 系数测度的风险价格，是能够带来收益补偿的系统风险，这部分风险并不能通过证券组合进行消除。



而在计算 β 时通常会给出决定系数 R_Square ， R_Square 反映了总离差平方和中可以由回归方程解释变量所解释的部分，即可看作证券价格变动的总方差中反映市场风险在总风险中的比例，而 $(1 - R_Square)$ 则是个别风险占比。 R_Square 高意味着所有股票几乎都是跟着大盘同涨同跌， R_Square 不高则表示股价的波动更多地体现了公司的个性。通过上述分析，本次评估采用 $(1 - R_Square)$ 来确定标的公司的非系统风险即CAPM模型中的个别风险系数。根据评估中常用个别风险系数一般取值范围为1%~5%。本次评估根据计算的个别风险进行依次对应。

通过对信息技术行业上市公司 5 年期贝塔值 R^2 数据统计如下：

证券代码	证券简称	最新收盘价	原始 Beta	R_Square	个别风险	个别风险系数(%)
000748.SZ	长城信息	5.22	1.2798	0.7906	21%	1
600601.SH	方正科技	2.37	0.9247	0.7637	24%	
000682.SZ	东方电子	3.07	1.0423	0.7538	25%	
600100.SH	同方股份	7.48	1.1279	0.7301	27%	
000938.SZ	紫光股份	10.51	1.1475	0.7074	29%	
000070.SZ	特发信息	6.62	0.9911	0.6952	30%	2
000547.SZ	闽福发 A	3.43	1.1224	0.6925	31%	
000066.SZ	长城电脑	3.34	1.0086	0.6895	31%	
600446.SH	金证股份	6.68	1.0956	0.6805	32%	

000021.SZ	长城开发	4.71	0.9446	0.6786	32%
600288.SH	大恒科技	6.47	1.2124	0.6777	32%
600797.SH	浙大网新	4.32	0.9978	0.6759	32%
002052.SZ	同洲电子	9.56	1.0422	0.6726	33%
600345.SH	长江通信	11.79	1.121	0.672	33%
000948.SZ	南天信息	6.37	1.1142	0.6712	33%
600764.SH	中电广通	5.23	1.1054	0.67	33%
600050.SH	中国联通	3.5	0.7259	0.6544	35%
002027.SZ	七喜控股	4.07	0.9266	0.648	35%
600536.SH	中国软件	10.57	1.1524	0.6477	35%
600680.SH	上海普天	9.75	1.0786	0.6471	35%
600775.SH	南京熊猫	5.37	1.0228	0.6456	35%
002195.SZ	海隆软件	11.78	1.0535	0.6451	35%
600571.SH	信雅达	8.95	1.0316	0.6445	36%
000997.SZ	新大陆	8.1	1.1249	0.643	36%
600522.SH	中天科技	7.89	0.9264	0.6389	36%
000909.SZ	数源科技	6.68	1.1081	0.6368	36%
600776.SH	东方通信	4.34	0.9696	0.6354	36%
600498.SH	烽火通信	22.76	0.9804	0.6328	37%
600105.SH	永鼎股份	5.24	1.0121	0.6324	37%
600487.SH	亨通光电	20.55	1.0232	0.6319	37%
600845.SH	宝信软件	13.91	0.8852	0.6295	37%
002184.SZ	海得控制	5.18	1.0183	0.6269	37%
600410.SH	华胜天成	6.35	0.9968	0.6252	37%
000836.SZ	鑫茂科技	4.47	1.0376	0.6217	38%
600804.SH	鹏博士	5.96	1.303	0.6127	39%
600476.SH	湘邮科技	6.82	1.0779	0.6089	39%
000586.SZ	汇源通信	4.69	1.1318	0.607	39%
000851.SZ	高鸿股份	6.29	0.989	0.6024	40%
002089.SZ	新海宜	6.7	1.0552	0.5941	41%
002148.SZ	北纬通信	12.97	0.9912	0.5919	41%
600990.SH	四创电子	16.29	1.0318	0.5898	41%
600289.SH	亿阳信通	5.8	0.9691	0.5851	41%
600850.SH	华东电脑	19.98	0.9963	0.5838	42%
600640.SH	号百控股	7.62	1.113	0.5829	42%
600485.SH	中创信测	7.16	0.9381	0.5719	43%
000977.SZ	浪潮信息	14.17	0.9616	0.5716	43%
600718.SH	东软集团	7.69	0.7426	0.5604	44%

600130.SH	波导股份	3.36	0.9439	0.5586	44%		
600198.SH	大唐电信	8.13	0.9622	0.556	44%		
600756.SH	浪潮软件	8.37	1.0048	0.5475	45%		
002151.SZ	北斗星通	22.98	0.8991	0.5442	46%		
002017.SZ	东信和平	9.64	0.9923	0.5436	46%		
002194.SZ	武汉凡谷	6.07	1.2212	0.535	47%		
002153.SZ	石基信息	21.72	0.6765	0.5315	47%		
000063.SZ	中兴通讯	9.75	0.7193	0.5246	48%		
600271.SH	航天信息	14.82	0.6884	0.5187	48%		
002115.SZ	三维通信	7.32	0.8674	0.5156	48%		
600118.SH	中国卫星	12.23	0.9888	0.5072	49%		
600588.SH	用友软件	9.86	0.6214	0.4961	50%		3
002065.SZ	东华软件	14.06	0.6705	0.4936	51%		
002095.SZ	生意宝	11.94	0.8602	0.4917	51%		
600570.SH	恒生电子	11.21	0.7514	0.4871	51%		
600728.SH	佳都新太	8.62	0.7816	0.4822	52%		
002093.SZ	国脉科技	4.12	1.1105	0.4551	54%		
600706.SH	曲江文旅	11.48	0.6604	0.4539	55%	4	
000801.SZ	四川九洲	7.35	0.9668	0.3956	60%		
002063.SZ	远光软件	14.66	0.7464	0.3822	62%		
600406.SH	国电南瑞	16.03	0.6251	0.3778	62%		
000561.SZ	烽火电子	5.24	0.5007	0.3598	64%		
002161.SZ	远望谷	6.14	0.6105	0.2285	77%	5	

注：本次评估选用数据为全样本数据，具体数据为 Wind 数据库提供，其中自动剔除不符合要求样本数据

然后，依据综合指标净资产收益率作为选取壹人壹本个别风险的可比公司。

经分析，壹人壹本平均净资产收益率为 21%，可比上市公司中与壹人壹本净资产收益率指标接近的公司主要为宝信软件、航天信息、东华软件、烽火电子。然后以各自的总资产规模作为权重计算个别风险为 2.34%，考虑到壹人壹本为非上市公司，所以最终选取个别风险为 3%。

通过以上分析得出如下权益资金成本：

权益资本成本的确定

将上述各取值分别代入公式：

$$\begin{aligned} Re &= R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon \\ &= 3.74\% + 0.5658 \times 7.38\% + 3\% \\ &= 10.92\% \end{aligned}$$

六、评估值计算过程与结果

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各项预测数据代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 136,800.00 万元。预测值计算过程见下表：

净现金流量预测表

金额单位：人民币万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	永续年度
营业收入	68,778.46	92,211.54	108,778.21	127,938.46	134,697.44	134,697.44
营业成本	36,295.84	52,738.27	62,440.52	73,652.82	77,629.89	77,629.89
销售税金及附加	552.20	671.05	787.74	922.86	970.15	970.15
销售费用	16,556.48	19,244.75	21,525.16	23,723.57	25,548.28	25,548.28
管理费用	9,059.56	9,993.82	10,981.52	12,251.42	13,659.23	13,659.23
财务费用						
资产减值损失	50.00	146.46	103.54	173.06	109.20	
营业利润	6,264.38	9,417.19	12,939.71	17,214.75	16,780.69	16,889.89
营业外收入	2,663.35	3,454.13	4,185.46	4,925.94	5,320.31	5,320.31
营业外支出						
利润总额	8,927.73	12,871.32	17,125.17	22,140.68	22,100.99	22,210.20
所得税	1,115.97	1,608.92	2,568.78	3,321.10	3,315.15	3,331.53
净利润	7,811.76	11,262.41	14,556.40	18,819.58	18,785.85	18,878.67
折旧	385.89	497.45	411.05	389.50	413.25	413.25
摊销	1,132.87	86.39	-	-	-	-
资本性支出	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	413.25
营运资金追加额	1,567.24	6,599.47	4,406.92	6,797.61	5,333.95	

净现金流量	7,313.29	4,796.77	10,110.53	11,961.47	13,415.14	18,878.67
-------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------

经营性资产价值的确定

经营性资产价值= 136,800.00（万元）

计算结果详见下表：

经营性资产计算表

金额单位：人民币万元

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	稳定增长年度
股权自由现金流量	7,313.29	4,796.77	10,110.53	11,961.47	13,415.14	18,878.67
折现年限	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现率	10.92%	10.92%	10.92%	10.92%	10.92%	10.92%
折现系数	0.9016	0.8128	0.7328	0.6606	0.5956	5.4542
折现净值	6,593.00	3,899.00	7,409.00	7,902.00	7,990.00	102,967.00
经营性资产价值	136,800.00					

七、其他资产和负债（非收益性/经营性资产和负债）评估价值

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系且不产生经营效益的资产。

经分析壹人壹本资产状况，本次评估不存在非经营性资产。

八、收益法评估结果

股东全部权益价值=经营性资产价值+非经营性资产价值

$$= 136,800.00 + 0.00$$

$$= 136,800.00 \text{（万元）}$$

九、评估结论及分析

（一）评估结论

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下评估结论：

壹人壹本的股东全部权益价值评估前账面价值 23,992.07 万元，评估价值 136,800.00 万元。评估增值 112,807.93 万元，增值率 470.19%。

（二）评估增减值因素分析

1、壹人壹本在行业中的地位、业务渠道、技术团队、管理团队等无形资产价值在基准日并未量化其财务报表中。

2、壹人壹本属于高新技术企业，根据公司所属行业特点，公司的大量投入主要为研究开发支出，并非需要资产规模大量扩张，因此，壹人壹本目前的账面资产规模并不能客观的反应公司基准日的价值。

3、公司的未来盈利能力良好，且持续盈利能力较强，其将给股东带来的收益体现的价值大于账面价值。

由于上述原因导致收益法评估结果与账面价值比较表现为较大幅度的增值。

市场法评估技术说明

第一部分 市场法评估方法

(一) 市场比较法简介

市场比较法属于间接评估方法，是基于经济理论和常识都认同的基本原则，即类似的资产应该有类似的交易价格的评估思路，根据替代原则，采用比较与类比方法判断资产价值的一种评估方法。市场比较法能够直观体现资产估价的基本原理，在国际通行的各种估价规范中，都将公开市场价值标准确定为通常情况下估价应采用的价值标准，在发达国家的资产评估方法中，市场比较法是最为直接、最具说服力的评估方法之一。

市场比较法又分为参考企业比较法和并购案例比较法，其基本含义都是指在求取特定资产价格时，将待估资产与在较近时期内已经成交类似资产的交易，依据替代原理，进行比较对照，通过对交易情况、交易日期、区域因素和个别因素等修正，评估出待估资产的价格。

对于并购案例比较法，因与评估对象相似企业的并购转让交易案例资料难以收集，且无法了解其中是否存在非市场价值因素，因此不采用该方法。

对于参考企业比较法，因目前资本市场上有许多信息技术类上市公司，其市场价格可以作为待估企业市场价值的参考，采用参考企业比较法评估企业价值，具有评估角度和评估途径直接，评估过程直观，评估数据直接取材于市场，评估结果说服力强的特点，其市场定价可以作为评估对象市场价值的参考。

采用参考企业比较法进行企业价值评估，一般根据评估对象的情况选取若干可比公司，收集可比公司的一些标准参数如每股收益、每股净资产、每股经营现金净流量等，在比较可比公司和评估对象对各参数影响因素的差异后，调整确定评估对象的各参数指标，据此计算评估对象股权价值。

可比公司是一个在现金流、增长潜力和风险方面与评估对象相类似的公司，另外企业的产品结构、资本结构、管理深度、人事经验、竞争性质、盈利及增长、账面价值、信用度等因素也可以根据具体情况予以考虑，一般来讲，选择可比公司的常用方法是从同一行业中进行挑选，如果同行业内有足够多的可比公司用以选择，应尽量在同行业内选择可比公司，如果同行业内没有足够多的可比公司用以选择，也可以在其他行业内选择具有类似现金流、增长潜力和风险因素的公司作为可比公司。

对于评估参数的选择，评估人员首先以证券市场信息技术类上市公司为样本，比较分析后确定适用于本次评估的指标如市净率(PB)、市盈率(PE)等指标；然后将样本指标进行验证；最后将被评估对象数据代入经过验证后的指标，得出评估对象公司价值。

(二) 市场比较法的适用条件

运用市场法进行资产评估需要满足两个最基本的前提条件：

1、要有一个充分活跃的公开市场

公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者与卖者的地位是平等的，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的而非强制或不受限制的条件下进行的，在这种条件下，资产的交换价值受市场机制的约束并由市场行情决定，排除个别交易的偶然性，其市场成交价格基本上可以反映市场行情，按此市场行情评估资产价值，评估结果更贴近市场，更容易被资产交易各方接受。

壹人壹本主业是以商务应用领域的平板电脑为载体，自主开发出一系列基于“数字书写技术”(Main Mark)的个人和企业级应用，为个人和企业级用户提供高效的移动办公解决方案，行业上属于信息技术行业，资本市场上信息技术行业的上市公司较多，有充分、公开的资产市场。

2、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。

由于上市公司的相关财务指标是相对公开的，因此，本次可比公司及被评估资产可比较的指标、参数是可以搜集、量化的。

（三）市场比较法的检验

运用市场比较法进行评估，其检验程序如下：

1、对定义的检验

由于不同的分析者对参数会作出不同的定义，因此首先对所采用的参数定义进行检验。对定义的检验主要包括一致性检验和统一性检验，一致性检验就是检验对于分子和分母的定义是否一致，统一性检验是对样本组中的所有公司的乘数进行统一定义。

2、描述性检验

描述性检验包括针对样本组中样本乘数分布特征分析、极端值和平均值分析以及估计乘数时的偏差。

3、分析性检验

分析性检验包括对不同乘数各种决定因数的分析、各因素与乘数的影响关系分析以及伴侣变量分析。所谓伴侣变量，即为对某一变量起主导影响的变量。

4、应用检验

应用检验包括可比公司选择分析和控制可比公司与目标公司之间的差异。控制公司之间的差异主要有三种方法：主观调整、经过调整的乘数以及行业或市场回归。

（四）市场比较法的步骤和计算公式

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，选取足够数量信息技术类上市公司，了解上市公司背景及主营业务状况；

2、选择比较因素。

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，通常根据证券市场市盈率(PE)法、市净率法(PB)、市销率(PS)等，将影响公司价值的主要因素确定为每股收益、每股净资产、每股主营业务收入等，将上述参数与上市公司股票价格的相关度进行统计分析，剔除掉与股票价格相关度低的参数，确定相关度高的参数。

具体到每一细分行业，各企业又具有自身的盈利特点、风险特征等等，因而需要对行业与企业要有一个深入的了解与把握，选择最能代表行业企业特点的比较因素。

通过上述对壹人壹本的经营管理特点的分析，以及信息技术行业的整体把握，评估师采用以ROE结合PB的市净率(PB)法评估更为合理，其计算公式为：

评估对象股权价值=评估对象总股本×评估对象PB×评估对象每股账面净资产

其中：

$$\text{评估对象PB} = \text{可比公司PB} \times \frac{\text{评估对象ROE/COE}}{\text{可比公司ROE/COE}}$$

可比公司ROE即可比公司的净资产收益率，可比公司COE即可比公司的股权成本。考虑到可比公司是国内证券市场上市公司，不同的上市公司其股权成本是不一样的，简单的PB法比较，没考虑到各上市公司风险因素以及盈利能力等特征，所以本次评估引入ROE/COE指标作为伴随变量，对PB进行修正。

COE指标表示股权资本成本率，其计算公式为资本资产定价模型：

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

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。

则：股权成本(COE)=无风险报酬率+市场风险溢价×Beta系数+个别风险系数

3、对可比上市公司的相关参数进行分析；

本次评估选取的可比参数有ROE、COE、PB等。

4、将目标公司的相应参数输入，得出目标公司市场价格。

市场比较法计算公式：

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

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。

第二部分 市场法评估技术过程及说明

评估师根据现场调查资料和收集到的评估资料，对委托评估资产采用市场比较法进行了评定估算。

评估的主要过程如下：

（一）比较因素与资本市场的选取

1、比较因素的选取

考虑到本次评估目的是并购重组，选取带ROE/COE指标为伴随变量的市净率(PB)作为比较参数。

2、可比公司资本市场的选取

国内证券市场上信息技术行业的上市公司较多，因而评估师选取国内证券交易所上市公司进行比较分析。

本次评估可比公司选自国内证券市场，是基于市场有效性假设。

市场有效性假设具有两方面的含义：一是关于市场条件的假设，即交易成本为零、市场未被分割、投资者无法战胜市场；二是关于市场参与行为的假设，即

投资者是理性的，其分析未来变量的信息基于实际发生的事实根据，投资者据此做出理性选择，进而得出合理的证券市场价值判断。

国内证券市场与评估对象同行业上市公司较多，市场交易活跃，交易价格对各种信息作出有效反应，因而本次评估假设所选取可比公司的资本市场是有效的。

(二) 可比公司样本的选取

1、可比公司

截止基准日，国内证券交易所市场信息技术行业上市公司有206家，各公司名称、证券代码与主营产品类型如下。

可比公司样本

序号	证券代码	证券简称	主营产品类型
1	000021.SZ	长城开发	存储设备、电脑配件、电气仪器仪表、电子测试和测量仪器、电子设备及加工
2	000035.SZ	*ST科健	移动通讯设备与配件
3	000063.SZ	中兴通讯	传输设备、电子元器件、服务器与工作站、计费结算系统、交换设备、接入设备、其他消费电子产品、通信系统与平台、通信终端设备、网管软件、移动通讯设备与配件
4	000066.SZ	长城电脑	存储设备、打印机、电脑外围设备、电脑整机、电子元器件、服务器与工作站、投影仪、显示设备、音响产品
5	000070.SZ	特发信息	传输设备、电子元器件、其他消费电子产品、通信线缆
6	000547.SZ	闽福发A	传输设备、发电机及附属设备
7	000555.SZ	ST太光	传输设备、电话机及配件、电子元器件、接入设备、其他消费电子产品、通信系统与平台、通信终端设备
8	000561.SZ	烽火电子	电子元器件、纺织机械、输电设备、通信线缆、通信终端设备、移动通讯设备与配件、照明器具
9	000586.SZ	汇源通信	进出口贸易、手机销售、通信线缆、系统集成服务
10	000682.SZ	东方电子	变电设备、工控机械、继电保护及调度自动化、监控器材及系统、施工及检测设备、视频点播系统、行业专用软件
11	000688.SZ	*ST朝华	CRM软件、IT产品销售、OA软件、防火墙软件
12	000748.SZ	长城信息	CRM软件、打印机、低压电器类、电脑配件、电脑整机、电子测试和测量仪器、电子元器件、服务器与工作站、金融指纹仪、其他消费电子产品、智能商用设备
13	000787.SZ	*ST创智	CRM软件、ERP软件、OA软件、变电设备、电脑配件、电子元器件、服务器与工作站、接入设备、其他消费电子产品、系统集成服务、行业专用软件
14	000801.SZ	四川九洲	传输设备、电脑外围设备、电声器件、电子元器件、视频产品、音响产品

序号	证券代码	证券简称	主营产品类型
15	000805.SZ	*ST炎黄	
16	000836.SZ	鑫茂科技	风泵机械、酒店、开发区园区、通信线缆
17	000851.SZ	高鸿股份	CTI语音软件、MIS软件、传输设备、交换设备、接入设备、视频产品、视频点播系统、网管软件、无线增值业务、行业专用软件、运营平台系统
18	000892.SZ	*ST星美	电信增值服务、互联网服务、视频点播系统、系统集成服务
19	000909.SZ	数源科技	电子设备及加工、商业地产、视频产品、移动通讯设备与配件、住宅楼盘
20	000938.SZ	紫光股份	IT产品销售、传输设备、存储设备、电脑配件、电脑整机、电气仪器仪表、光学设备、清洁器具、扫描仪、投影仪
21	000948.SZ	南天信息	打印机、电子测试和测量仪器、行业专用软件、植物类中药制剂、智能商用设备
22	000977.SZ	浪潮信息	ERP软件、存储设备、打印机、电脑整机、电子测试和测量仪器、服务器与工作站、行业专用软件
23	000997.SZ	新大陆	CRM软件、ERP软件、OA软件、电子测试和测量仪器、网管软件、行业专用软件、智能商用设备
24	002017.SZ	东信和平	集成电路、智能商用设备
25	002027.SZ	七喜控股	IT产品销售、电脑整机、服务器与工作站、移动通讯设备与配件、音响产品
26	002052.SZ	同洲电子	半导体照明、电子元器件、光学设备、其他消费电子产品、视频点播系统、卫星制造及应用、显示设备
27	002063.SZ	远光软件	财务软件、行业专用软件
28	002065.SZ	东华软件	ERP软件、OA软件、行业专用软件
29	002089.SZ	新海宜	电子元器件、高分子聚合物、通信系统与平台、综合布线产品
30	002093.SZ	国脉科技	互联网服务、系统集成服务
31	002095.SZ	生意宝	公共服务、互联网服务、网站
32	002115.SZ	三维通信	传输设备、电子元器件
33	002148.SZ	北纬通信	电信服务、无线增值业务
34	002151.SZ	北斗星通	卫星制造及应用
35	002153.SZ	石基信息	ERP软件、财务软件、计费结算系统、行业专用软件
36	002161.SZ	远望谷	电子测试和测量仪器、智能商用设备
37	002184.SZ	海得控制	变电设备、低压电器类、电子元器件、动力机械、工控机械、行业专用软件
38	002194.SZ	武汉凡谷	电子元器件、通信终端设备
39	002195.SZ	海隆软件	软件外包服务、行业专用软件
40	002230.SZ	科大讯飞	CTI语音软件、电信增值服务、行业专用软件
41	002231.SZ	奥维通信	传输设备、电子元器件、通信线缆、行业专用软件
42	002232.SZ	启明信息	ERP软件、PDM软件、网站、行业专用软件
43	002253.SZ	川大智胜	电子测试和测量仪器、电子元器件、互联网服务、监控器材及系统、系统集成服务、行业专用软件、诊断治疗设备
44	002261.SZ	拓维信息	无线增值业务、系统集成服务、行业专用软件
45	002268.SZ	卫士通	防火墙软件、系统集成服务、智能商用设备
46	002279.SZ	久其软件	ERP软件、行业专用软件
47	002280.SZ	新世纪	系统集成服务、行业专用软件、运营平台系统、专业咨询服务
48	002281.SZ	光迅科技	传输设备、通信系统与平台

序号	证券代码	证券简称	主营产品类型
49	002296.SZ	辉煌科技	低压电器类、电气仪器仪表、电子测试和测量仪器、通信系统与平台、运营平台系统
50	002308.SZ	威创股份	电脑外围设备、视频产品、行业专用软件
51	002312.SZ	三泰电子	系统集成服务、行业专用软件
52	002313.SZ	日海通讯	通信终端设备
53	002315.SZ	焦点科技	网站
54	002316.SZ	键桥通讯	通信终端设备
55	002331.SZ	皖通科技	行业专用软件
56	002339.SZ	积成电子	继电保护及调度自动化
57	002362.SZ	汉王科技	电子测试和测量仪器、其他消费电子产品、行业专用软件
58	002368.SZ	太极股份	行业专用软件、专业咨询服务
59	002369.SZ	卓翼科技	传输设备、电脑配件、交换设备、其他消费电子产品、卫星制造及应用
60	002373.SZ	联信永益	传输设备、电子测试和测量仪器、行业专用软件、智能商用设备
61	002376.SZ	新北洋	打印机、扫描仪
62	002383.SZ	合众思壮	卫星制造及应用
63	002396.SZ	星网锐捷	传输设备、存储设备、防火墙软件、交换设备、通信终端设备、行业专用软件
64	002401.SZ	中海科技	监控器材及系统、系统集成服务
65	002405.SZ	四维图新	互联网服务
66	002410.SZ	广联达	行业专用软件
67	002417.SZ	三元达	电子设备及加工、通信终端设备
68	002421.SZ	达实智能	集成电路、系统集成服务
69	002439.SZ	启明星辰	防火墙软件、系统集成服务
70	002446.SZ	盛路通信	传输设备、电子元器件、通信系统与平台、通信终端设备
71	002465.SZ	海格通信	电子设备及加工、通信终端设备
72	002467.SZ	二六三	互联网服务、寻呼通信服务
73	002474.SZ	榕基软件	ERP 软件、防火墙软件、行业专用软件
74	002491.SZ	通鼎光电	通信线缆
75	002519.SZ	银河电子	电脑配件、其他消费电子产品、五金加工机械
76	002544.SZ	杰赛科技	传输设备、电信增值服务、电子测试和测量仪器、电子元器件、集成电路、接入设备、其他消费电子产品、通信系统与平台、通信终端设备、卫星制造及应用、系统集成服务、行业专用软件
77	002577.SZ	雷柏科技	电脑配件
78	002583.SZ	海能达	通信终端设备
79	002609.SZ	捷顺科技	机电产品经销、智能商用设备
80	002635.SZ	安洁科技	玻璃制品、电脑配件、电子元器件、高分子聚合物
81	002642.SZ	荣之联	系统集成服务
82	002649.SZ	博彦科技	软件外包服务、专业咨询服务
83	002657.SZ	中科金财	软件外包服务、系统集成服务、行业专用软件、运营平台系统、专业咨询服务
84	200468.SZ	宁通信 B	传输设备、低压电器类、接入设备、通信终端设备、综合布线产品
85	300002.SZ	神州泰岳	行业专用软件

序号	证券代码	证券简称	主营产品类型
86	300010.SZ	立思辰	软件外包服务、视频点播系统、行业专用软件、专业咨询服务
87	300017.SZ	网宿科技	互联网服务、软件销售
88	300020.SZ	银江股份	运营平台系统
89	300025.SZ	华星创业	电子测试和测量仪器、通信系统与平台
90	300028.SZ	金亚科技	电子元器件、其他消费电子产品、视频点播系统
91	300033.SZ	同花顺	互联网服务、无线增值业务、行业专用软件
92	300036.SZ	超图软件	软件销售、行业专用软件
93	300038.SZ	梅泰诺	通信系统与平台
94	300042.SZ	朗科科技	传输设备、存储设备、电脑配件、集成电路、交换设备、视频产品、卫星制造及应用
95	300044.SZ	赛为智能	监控器材及系统、系统集成服务、智能商用设备
96	300045.SZ	华力创通	电子设备及加工、行业专用软件
97	300047.SZ	天源迪科	行业专用软件
98	300050.SZ	世纪鼎利	电子测试和测量仪器
99	300051.SZ	三五互联	互联网服务
100	300052.SZ	中青宝	网络游戏
101	300059.SZ	东方财富	广告代理、网站、专业咨询服务
102	300065.SZ	海兰信	电子测试和测量仪器
103	300074.SZ	华平股份	电声器件、视频点播系统
104	300075.SZ	数字政通	行业专用软件
105	300076.SZ	宁波GQY	监控器材及系统
106	300079.SZ	数码视讯	电声器件、监控器材及系统、视频点播系统
107	300081.SZ	恒信移动	IT零售与连锁、电信增值服务、系统集成服务、运营平台系统
108	300085.SZ	银之杰	行业专用软件
109	300096.SZ	易联众	系统集成服务
110	300098.SZ	高新兴	系统集成服务
111	300101.SZ	国腾电子	通信系统与平台
112	300113.SZ	顺网科技	通信系统与平台
113	300134.SZ	大富科技	电子元器件
114	300150.SZ	世纪瑞尔	电气仪器仪表、电子测试和测量仪器、服务器工作站、互联网服务
115	300166.SZ	东方国信	行业专用软件
116	300167.SZ	迪威视讯	电声器件、电子设备加工、光学设备、监控器材及系统、交换设备、其他消费电子产品、视频点播系统、运营平台系统、智能商用设备
117	300168.SZ	万达信息	行业专用软件
118	300170.SZ	汉得信息	系统集成服务、行业专用软件
119	300177.SZ	中海达	电子测试和测量仪器
120	300182.SZ	捷成股份	行业专用软件
121	300183.SZ	东软载波	电子元器件、行业专用软件
122	300184.SZ	力源信息	电子元器件
123	300188.SZ	美亚柏科	电子测试和测量仪器
124	300209.SZ	天泽信息	ERP软件
125	300211.SZ	亿通科技	传输设备

序号	证券代码	证券简称	主营产品类型
126	300212.SZ	易华录	ERP 软件
127	300213.SZ	佳讯飞鸿	ERP 软件
128	300229.SZ	拓尔思	运营平台系统
129	300231.SZ	银信科技	系统集成服务、行业专用软件
130	300245.SZ	天玑科技	系统集成服务
131	300248.SZ	新开普	电子设备及加工
132	300250.SZ	初灵信息	通信终端设备、行业专用软件
133	300253.SZ	卫宁软件	行业专用软件
134	300264.SZ	佳创视讯	系统集成服务、行业专用软件、专用设备与零部件
135	300270.SZ	中威电子	传输设备、通信系统与平台
136	300271.SZ	华宇软件	OA 软件、PDM 软件、行业专用软件
137	300275.SZ	梅安森	监控器材及系统
138	300277.SZ	海联讯	行业专用软件、专业咨询服务
139	300282.SZ	汇冠股份	电子设备及加工、电子元器件
140	300287.SZ	飞利信	电子设备及加工、行业专用软件
141	300288.SZ	朗玛信息	电信增值服务、网站
142	300290.SZ	荣科科技	专业咨询服务
143	300292.SZ	吴通通讯	通信线缆、移动通讯设备与配件
144	300295.SZ	三六五网	互联网服务、专业咨询服务
145	300297.SZ	蓝盾股份	防火墙软件、网管软件、行业专用软件、专业咨询服务
146	300299.SZ	富春通信	专业咨询服务
147	300300.SZ	汉鼎股份	系统集成服务
148	300302.SZ	同有科技	存储设备、网管软件
149	300310.SZ	宜通世纪	通信系统与平台
150	300311.SZ	任子行	网管软件
151	300312.SZ	邦讯技术	传输设备、低压电器类、交换设备、通信系统与平台
152	300315.SZ	掌趣科技	网络游戏
153	300322.SZ	硕贝德	电子元器件
154	300324.SZ	旋极信息	电子元器件、系统集成服务
155	300330.SZ	华虹计通	集成电路、专用设备与零部件
156	300333.SZ	兆日科技	电子元器件
157	300339.SZ	润和软件	行业专用软件
158	300348.SZ	长亮科技	行业专用软件
159	300349.SZ	金卡股份	电气仪器仪表、行业专用软件
160	300352.SZ	北信源	行业专用软件
161	300353.SZ	东土科技	传输设备、交换设备、通信终端设备
162	600050.SH	中国联通	电信服务、无线增值业务、寻呼通信服务
163	600076.SH	*ST 华光	传输设备、低压电器类、电脑配件、电子元器件、交换设备、其他消费电子产品、通信终端设备
164	600100.SH	同方股份	存储设备、电脑整机、电子测试和测量仪器、电子设备及加工、环保机械、集成电路、监控器材及系统、燃气、污水处理、行业专用软件、运营平台系统
165	600105.SH	永鼎股份	低压电器类、输电设备、通信线缆
166	600118.SH	中国卫星	卫星制造及应用

序号	证券代码	证券简称	主营产品类型
167	600130.SH	波导股份	传输设备、移动通讯设备与配件
168	600198.SH	大唐电信	CTI语音软件、传输设备、集成电路、交换设备、接入设备、输电设备、通信系统与平台、通信线缆、通信终端设备
169	600271.SH	航天信息	打印机、电脑整机、集成电路、其他消费电子产品、行业专用软件、智能商用设备
170	600288.SH	大恒科技	CAD软件、IT产品销售、MSC软件、存储设备、电子设备及加工、电子元器件、工程仪器仪表、轻型工程机械、软件销售、视频产品、塑料包装制品、系统集成服务、医疗美容器械、音响产品、诊断治疗设备
171	600289.SH	亿阳信通	电信增值服务、防火墙软件、计费结算系统、网管软件、行业专用软件
172	600345.SH	长江通信	传输设备、存储设备、电脑配件、电子元器件、接入设备、视频产品、输电设备、通信线缆
173	600392.SH	*ST天成	电气仪器仪表、电子测试和测量仪器、发动机设备、视频点播系统、系统集成服务、行业专用软件
174	600406.SH	国电南瑞	继电保护及调度自动化、行业专用软件
175	600410.SH	华胜天成	CTI语音软件、计费结算系统、网管软件、系统集成服务、行业专用软件
176	600446.SH	金证股份	CRM软件、CTI语音软件、ERP软件、电信服务、行业专用软件
177	600455.SH	ST博通	CRM软件、EMRP软件、ERP软件、MRP-II软件、PDM软件、SCM软件、工业建筑、果汁、教育培训服务、有机化工原料
178	600476.SH	湘邮科技	CRM软件、CTI语音软件、打印机、网管软件、卫星制造及应用、系统集成服务、行业专用软件
179	600485.SH	中创信测	电子测试和测量仪器、计费结算系统、通信系统与平台、网管软件
180	600487.SH	亨通光电	交换设备、通信线缆、通信终端设备
181	600498.SH	烽火通信	传输设备、服务器与工作站、集成电路、交换设备、接入设备、输电设备、通信系统与平台、通信线缆、通信终端设备、网管软件
182	600522.SH	中天科技	输电设备、通信线缆
183	600536.SH	中国软件	CRM软件、CTI语音软件、ERP软件、OA软件、SCM软件、操作系统软件、防火墙软件、软件外包服务、行业专用软件
184	600570.SH	恒生电子	CTI语音软件、ERP软件、投资银行业务、行业专用软件、运营平台系统
185	600571.SH	信雅达	CTI语音软件、环保机械、系统集成服务、行业专用软件、原煤、智能商用设备
186	600588.SH	用友软件	CRM软件、ERP软件、OA软件、PDM软件、SCM软件、财务软件、行业专用软件
187	600601.SH	方正科技	OA软件、存储设备、打印机、电脑整机、电子元器件、服务器与工作站、光学设备、扫描仪、碎纸机、特种纸、网管软件、音响产品、智能商用设备
188	600608.SH	ST沪科	传输设备、电脑配件、防火墙软件、钢管类、集成电路、监控器材及系统、交换设备、酒店、通信终端设备
189	600640.SH	号百控股	电信增值服务、酒店、连锁餐饮

序号	证券代码	证券简称	主营产品类型
190	600680.SH	上海普天	传输设备、打印机、电脑配件、电子测试和测量仪器、交换设备、接入设备、通信终端设备、移动通讯设备与配件、智能商用设备、综合布线产品
191	600706.SH	曲江文旅	酒店、旅游景点
192	600718.SH	东软集团	ERP软件、防火墙软件、软件外包服务、行业专用软件
193	600728.SH	佳都新太	CRM软件、CTI语音软件、ERP软件、IVR平台软件、OA软件、电信服务、电信增值服务、行业专用软件
194	600756.SH	浪潮软件	CTI语音软件、系统集成服务、行业专用软件、智能商用设备
195	600764.SH	中电广通	IT产品销售、集成电路、交换设备、通信系统与平台
196	600775.SH	南京熊猫	OA软件、变电设备、低压电器类、电脑配件、电脑整机、电子测试测量仪器、电子设备及加工、电子元器件、其他消费电子、清洁器具、视频产品、显示设备、移动通讯设备与配件、智能商用设备
197	600776.SH	东方通信	传输设备、通信系统与平台、移动通讯设备与配件、智能商用设备
198	600797.SH	浙大网新	传输设备、电话机及配件、电脑配件、防火墙软件、服务器与工作站、交换设备、软件外包服务、烟气脱硫系统、诊断治疗设备
199	600804.SH	鹏博士	教育培训服务、行业专用软件、运营平台系统
200	600845.SH	宝信软件	ERP软件、OA软件、行业专用软件
201	600850.SH	华东电脑	CTI语音软件、ERP软件、OA软件、计费结算系统、系统集成服务、行业专用软件
202	600990.SH	四创电子	变电设备、电子元器件、航空零部件、通信终端设备
203	601519.SH	大智慧	行业专用软件
204	900926.SH	宝信B	ERP软件、OA软件、行业专用软件
205	900930.SH	沪普天B	传输设备、打印机、电脑配件、电子测试和测量仪器、交换设备、接入设备、通信终端设备、移动通讯设备与配件、智能商用设备、综合布线产品
206	900941.SH	东信B股	传输设备、通信系统与平台、移动通讯设备与配件、智能商用设备

数据来源：WIND资讯

样本公司数据：

序号	证券代码	证券简称	price(annual)	Beta	ROE	BVPS
1	000021.SZ	长城开发	5.5549	0.4350	3.4954	3.0759
2	000035.SZ	*ST科健				-8.1500
3	000063.SZ	中兴通讯	13.2062	0.2176	-3.1498	7.0600
4	000066.SZ	长城电脑	4.2584	0.0804	0.7255	2.3800
5	000070.SZ	特发信息	7.3271	0.4350	5.9956	3.2000
6	000547.SZ	闽福发A	4.8265	0.8471	8.7245	2.4700
7	000555.SZ	ST太光	6.6525			-1.4300
8	000561.SZ	烽火电子	6.8979	0.7514	9.9419	1.3500
9	000586.SZ	汇源通信	5.8350	0.5349	6.5954	0.9600
10	000682.SZ	东方电子	3.6507	0.6975	1.5807	1.4000
11	000688.SZ	*ST朝华				-0.1787

序号	证券代码	证券简称	price(annual)	Beta	ROE	BVPS
12	000748.SZ	长城信息	5.7725	0.6688	5.3928	3.1400
13	000787.SZ	*ST 创智			-10.4101	0.2305
14	000801.SZ	四川九洲	7.4351	0.5494	5.0466	2.0865
15	000805.SZ	*ST 炎黄			423.5228	-0.3800
16	000836.SZ	鑫茂科技	4.7518	0.2963	-0.4632	2.5200
17	000851.SZ	高鸿股份	7.3280	0.3307	3.1489	3.0600
18	000892.SZ	*ST 星美	4.1127	0.7587	1.6697	0.0112
19	000909.SZ	数源科技	6.9948	0.2280	9.0440	3.1600
20	000938.SZ	紫光股份	12.4974	0.4134	6.1231	3.8900
21	000948.SZ	南天信息	8.6404	0.4373	4.8523	6.1627
22	000977.SZ	浪潮信息	15.3313	0.6470	4.7621	5.1800
23	000997.SZ	新大陆	10.6429	0.5110	5.6709	2.6800
24	002017.SZ	东信和平	11.9293	0.6395	5.3127	2.9331
25	002027.SZ	七喜控股	4.2756	0.9269	-8.9256	2.0000
26	002052.SZ	同洲电子	9.4270	0.3150	17.5814	3.3000
27	002063.SZ	远光软件	15.2655	0.7329	22.5922	2.8700
28	002065.SZ	东华软件	16.9500	0.5191	20.0550	4.2700
29	002089.SZ	新海宜	8.8559	0.7093	11.7715	2.8000
30	002093.SZ	国脉科技	5.8961	0.7892	6.4474	1.2508
31	002095.SZ	生意宝	13.3484	0.6779	7.7422	2.7700
32	002115.SZ	三维通信	9.5711	0.5108	10.3849	4.4391
33	002148.SZ	北纬通信	18.6993	1.3621	6.8749	4.0100
34	002151.SZ	北斗星通	20.9039	0.6683	5.8637	4.2400
35	002153.SZ	石基信息	24.5581	0.4252	23.3820	3.5400
36	002161.SZ	远望谷	9.9381	1.3823	10.6981	3.5800
37	002184.SZ	海得控制	6.9450	0.6693	-2.0374	3.2900
38	002194.SZ	武汉凡谷	7.4484	0.9320	2.5721	3.7351
39	002195.SZ	海隆软件	15.4510	1.1606	15.9251	3.2807
40	002230.SZ	科大讯飞	28.8676	0.6227	12.9402	4.6700
41	002231.SZ	奥维通信	10.9441	1.8051	8.8012	3.7400
42	002232.SZ	启明信息	8.4313	0.5976	6.0783	2.3300
43	002253.SZ	川大智胜	17.6514	0.9093	7.4584	8.6000
44	002261.SZ	拓维信息	15.1673	1.3399	6.6934	3.6100
45	002268.SZ	卫士通	12.5773	0.8752	13.1355	2.9800
46	002279.SZ	久其软件	13.1718	1.0767	3.8162	5.9843
47	002280.SZ	新世纪	12.5224	1.1241	6.7064	4.6100
48	002281.SZ	光迅科技	23.7122	0.7590	7.0458	6.9700
49	002296.SZ	辉煌科技	17.1784	0.8303	9.7372	3.8600
50	002308.SZ	威创股份	10.1219	0.7329	16.0172	2.9000
51	002312.SZ	三泰电子	11.7582	0.4533	7.4758	3.8900
52	002313.SZ	日海通讯	23.8796	0.7942	9.4342	10.4200
53	002315.SZ	焦点科技	34.8835	0.8838	8.2202	13.7820
54	002316.SZ	键桥通讯	9.2044	0.4932	5.8245	3.8400
55	002331.SZ	皖通科技	12.0995	0.4851	9.0960	4.8900

序号	证券代码	证券简称	price(annual)	Beta	ROE	BVPS
56	002339.SZ	积成电子	15.5926	0.8633	9.6779	9.9100
57	002362.SZ	汉王科技	11.6539	1.0988	-29.0202	4.3100
58	002368.SZ	太极股份	17.8206	0.2507	10.8657	5.3200
59	002369.SZ	卓翼科技	14.8543	0.7398	7.2040	3.8400
60	002373.SZ	联信永益	13.1207	0.5523	-1.7672	9.6100
61	002376.SZ	新北洋	17.8781	0.6048	13.9216	4.2200
62	002383.SZ	合众思壮	19.0854	0.8021	-1.2499	10.2600
63	002396.SZ	星网锐捷	16.1047	0.9367	12.8422	4.9049
64	002401.SZ	中海科技	11.7717	1.6421	7.7066	5.1403
65	002405.SZ	四维图新	14.5021	1.1588	9.0591	4.8100
66	002410.SZ	广联达	22.0905	0.8372	14.0276	7.0300
67	002417.SZ	三元达	9.2674	0.7466	7.4036	4.7800
68	002421.SZ	达实智能	17.4020	0.7288	9.0634	5.9900
69	002439.SZ	启明星辰	15.8075	0.8070	5.2318	5.2600
70	002446.SZ	盛路通信	10.2594	0.8888	0.8719	4.8700
71	002465.SZ	海格通信	25.0650	0.9618	5.9396	12.8600
72	002467.SZ	二六三	12.9807	0.7703	6.8014	8.9300
73	002474.SZ	榕基软件	20.5268	1.0537	10.0527	11.8200
74	002491.SZ	通鼎光电	11.7447	0.4806	9.9284	5.7700
75	002519.SZ	银河电子	14.7016	0.4796	8.1787	7.3800
76	002544.SZ	杰赛科技	12.9644	0.3019	8.4174	5.5200
77	002577.SZ	雷柏科技	14.3903	1.5050	6.4359	11.3700
78	002583.SZ	海能达	16.4984	0.5297	5.0803	6.5400
79	002609.SZ	捷顺科技	11.7662	1.1370	7.7815	5.2145
80	002635.SZ	安洁科技	40.4900	0.6399	15.3199	7.9000
81	002642.SZ	荣之联	19.4852	1.2619	9.5150	8.2700
82	002649.SZ	博彦科技	18.3628		9.4261	8.6600
83	002657.SZ	中科金财	34.2225		11.0530	5.0000
84	200468.SZ	宁通信 B	3.2195	0.1836	1.9916	1.7300
85	300002.SZ	神州泰岳	17.9050	1.0165	13.0524	7.4800
86	300010.SZ	立思辰	7.8986	1.0475	7.8258	2.8500
87	300017.SZ	网宿科技	16.2965	0.7989	8.9209	5.0500
88	300020.SZ	银江股份	11.5425	0.4437	13.5222	2.8800
89	300025.SZ	华星创业	8.2546	0.2788	8.9293	2.6300
90	300028.SZ	金亚科技	6.6335	0.6995	6.1953	2.6900
91	300033.SZ	同花顺	16.6683	0.9454	2.5189	8.3200
92	300036.SZ	超图软件	13.5689	0.6554	6.4346	4.5500
93	300038.SZ	梅泰诺	9.7849	0.5533	4.3289	8.2400
94	300042.SZ	朗科科技	10.7056	1.6924	1.9706	12.1300
95	300044.SZ	赛为智能	12.6453	1.1092	6.5381	5.5100
96	300045.SZ	华力创通	14.0792	0.1971	7.8158	5.3400
97	300047.SZ	天源迪科	12.2571	0.8755	9.0527	6.6400
98	300050.SZ	世纪鼎利	11.6875	1.3308	2.8206	7.3100
99	300051.SZ	三五互联	11.1872	1.1447	-0.4229	3.2100

序号	证券代码	证券简称	price(annual)	Beta	ROE	BVPS
100	300052.SZ	中青宝	12.7142	1.0061	1.6957	6.7881
101	300059.SZ	东方财富	15.2983	1.3956	4.0281	8.1000
102	300065.SZ	海兰信	11.5723	1.4000	2.1508	10.7200
103	300074.SZ	华平股份	21.0833	0.6776	6.6718	8.2900
104	300075.SZ	数字政通	22.7894	0.7738	6.4543	10.7000
105	300076.SZ	宁波GQY	12.8712	0.8378	2.8526	9.9700
106	300079.SZ	数码视讯	20.5062	0.8953	10.0119	10.2092
107	300081.SZ	恒信移动	19.9702	0.8173	0.0140	12.0500
108	300085.SZ	银之杰	8.8901	1.0202	4.3611	4.2973
109	300096.SZ	易联众	11.1064	0.9327	11.9003	3.4400
110	300098.SZ	高新兴	9.8943	1.6505	0.2285	9.2300
111	300101.SZ	国腾电子	16.6197	0.9586	4.2127	5.3200
112	300113.SZ	顺网科技	23.7700	0.6926	11.0333	5.6300
113	300134.SZ	大富科技	13.0094	0.7005	-2.7630	7.2900
114	300150.SZ	世纪瑞尔	16.9726	1.2305	5.2353	10.3400
115	300166.SZ	东方国信	27.9507	1.2943	9.0349	16.5600
116	300167.SZ	迪威视讯	15.4068	1.5782	3.6090	10.5400
117	300168.SZ	万达信息	19.9434	0.4409	7.9950	9.3400
118	300170.SZ	汉得信息	16.9261	0.6447	10.1364	6.2900
119	300177.SZ	中海达	13.2241	1.7875	9.3451	7.4000
120	300182.SZ	捷成股份	26.4766	0.5704	11.1030	8.8300
121	300183.SZ	东软载波	38.8086	0.8194	16.5862	13.6300
122	300184.SZ	力源信息	9.3438	0.9410	3.1771	6.7800
123	300188.SZ	美亚柏科	28.9180	0.6319	8.8879	12.5900
124	300209.SZ	天泽信息	12.5491	0.8186	2.0013	10.5200
125	300211.SZ	亿通科技	16.0220	0.9857	5.5430	9.2200
126	300212.SZ	易华录	28.4511	0.4326	10.3215	10.0800
127	300213.SZ	佳讯飞鸿	12.9640	1.0153	4.2615	8.1900
128	300229.SZ	拓尔思	17.7355	0.7927	8.9029	6.2100
129	300231.SZ	银信科技	15.0135	1.0416	12.9141	7.1800
130	300245.SZ	天玑科技	12.4050	1.4288	9.1630	7.2400
131	300248.SZ	新开普	17.4700	1.3337	9.7894	10.2700
132	300250.SZ	初灵信息	18.3938	1.0832	9.1843	8.4800
133	300253.SZ	卫宁软件	26.0659	0.6154	10.0520	8.9400
134	300264.SZ	佳创视讯	10.1252	1.5942	5.7890	5.8500
135	300270.SZ	中威电子	28.7387	1.1758	11.0237	10.7800
136	300271.SZ	华宇软件	19.6930	-0.5625	11.2996	11.7100
137	300275.SZ	梅安森	29.7577	0.9030	15.5215	8.5400
138	300277.SZ	海联讯	15.3992	1.1519	10.3864	8.6900
139	300282.SZ	汇冠股份	17.5709	1.0973	6.0948	6.3100
140	300287.SZ	飞利信	16.3696		10.4944	2.6300
141	300288.SZ	朗玛信息	51.8060		17.5474	3.4500
142	300290.SZ	荣科科技	16.1823		15.0600	2.8372
143	300292.SZ	吴通通讯	18.0831		7.4974	2.8500

序号	证券代码	证券简称	price(annual)	Beta	ROE	BVPS
144	300295.SZ	三六五网	47.8403		13.9172	4.8100
145	300297.SZ	蓝盾股份	20.5109		9.3867	3.3900
146	300299.SZ	富春通信	16.4697		7.9597	2.7100
147	300300.SZ	汉鼎股份	22.8926		10.2544	2.8900
148	300302.SZ	同有科技	25.3916		6.9664	3.6600
149	300310.SZ	宜通世纪	16.2562		12.3716	3.2300
150	300311.SZ	任子行	15.6585		10.4963	2.6900
151	300312.SZ	邦讯技术	19.8961		10.0058	3.5200
152	300315.SZ	掌趣科技	23.9500		8.1680	1.8200
153	300322.SZ	硕贝德	17.1246		8.5930	2.1100
154	300324.SZ	旋极信息	27.6065		7.9804	3.7900
155	300330.SZ	华虹计通	14.2259		7.6455	2.2800
156	300333.SZ	兆日科技	22.6080		10.7003	2.6400
157	300339.SZ	润和软件	25.0845		9.2823	4.3400
158	300348.SZ	长亮科技	24.3466		10.5793	3.7900
159	300349.SZ	金卡股份	37.1180		12.3369	2.6600
160	300352.SZ	北信源	28.8283		9.1395	3.0400
161	300353.SZ	东土科技	25.1895		13.4316	2.6400
162	600050.SH	中国联通	4.1614	0.1606	2.5625	3.3500
163	600076.SH	*ST华光	3.5981	0.1015	-69.2084	0.1400
164	600100.SH	同方股份	9.4793	0.2662	8.7649	4.2900
165	600105.SH	永鼎股份	6.8605	0.4729	-5.2339	3.6800
166	600118.SH	中国卫星	13.3328	0.5039	11.1354	2.8600
167	600130.SH	波导股份	3.3701	0.6159	9.1922	0.9000
168	600198.SH	大唐电信	10.2799	0.1186	11.2690	1.2669
169	600271.SH	航天信息	17.6528	0.7415	19.2079	5.1800
170	600288.SH	大恒科技	6.4056	0.5106	8.2309	3.0990
171	600289.SH	亿阳信通	6.7219	0.8485	9.8398	3.1103
172	600345.SH	长江通信	13.6161	0.7881	8.2490	5.7200
173	600392.SH	*ST天成	14.0796	0.0862	-362.6686	1.4100
174	600406.SH	国电南瑞	19.4844	0.0751	27.9657	2.7900
175	600410.SH	华胜天成	9.0640	0.6200	9.2184	4.2230
176	600446.SH	金证股份	6.6798	0.4220	12.1952	1.9800
177	600455.SH	ST博通	10.2928	0.0762	26.6297	1.5700
178	600476.SH	湘邮科技	8.1648	0.8067	1.2720	1.7300
179	600485.SH	中创信测	9.1475	0.7784	0.1100	3.5400
180	600487.SH	亨通光电	20.1151	0.2978	13.5894	10.4100
181	600498.SH	烽火通信	24.9290	0.4566	9.9991	8.7844
182	600522.SH	中天科技	12.1291	0.6566	8.0054	11.1000
183	600536.SH	中国软件	15.3215	0.4123	4.2708	5.7600
184	600570.SH	恒生电子	12.4532	0.3335		1.9500
185	600571.SH	信雅达	8.4086	0.4352	12.6350	2.3400
186	600588.SH	用友软件	12.6243	0.4066	16.9308	3.6200
187	600601.SH	方正科技	2.6531	0.5884	2.2915	1.9291

序号	证券代码	证券简称	price(annual)	Beta	ROE	BVPS
188	600608.SH	ST 沪科	5.1574	0.0103	507.9071	-0.1800
189	600640.SH	号百控股	8.6114	0.8372	5.6944	2.5543
190	600680.SH	上海普天	9.9941	0.6272	0.7876	3.7500
191	600706.SH	曲江文旅	11.8322	0.2426	8.2218	-0.9700
192	600718.SH	东软集团	8.2797	0.7220	9.0780	3.8100
193	600728.SH	佳都新太	9.4365	0.4181	7.3146	1.0237
194	600756.SH	浪潮软件	9.7895	0.5033	1.5187	4.0600
195	600764.SH	中电广通	6.2664	0.5588	3.1311	1.7400
196	600775.SH	南京熊猫	6.0500	0.5372	6.6623	2.4200
197	600776.SH	东方通信	5.4851	0.8721	6.7847	2.0300
198	600797.SH	浙大网新	4.8828	0.4770	1.8273	2.2300
199	600804.SH	鹏博士	6.3265	0.4796	4.6613	2.6400
200	600845.SH	宝信软件	15.8892	0.2930	18.4768	3.7100
201	600850.SH	华东电脑	25.5186	0.3350	12.7433	1.6428
202	600990.SH	四创电子	15.8208	0.3814	12.1385	3.7000
203	601519.SH	大智慧	6.9583	1.2591	-3.4665	4.6700
204	900926.SH	宝信 B	1.1243	0.3057	18.4768	3.7100
205	900930.SH	沪普天 B	0.5285	0.4266	0.7876	3.7500
206	900941.SH	东信 B 股	0.3971	0.5665	6.7847	2.0300

数据来源：WIND 资讯

根据壹人壹本财务数据，将极端值样本剔除，选取140家上市公司作为可比公司。

序号	证券简称	证券代码	序号	证券简称	证券代码	序号	证券简称	证券代码
1	长城开发	000021.SZ	48	联信永益	002373.SZ	95	中海达	300177.SZ
2	中兴通讯	000063.SZ	49	新北洋	002376.SZ	96	东软载波	300183.SZ
3	长城电脑	000066.SZ	50	东方财富	300059.SZ	97	力源信息	300184.SZ
4	特发信息	000070.SZ	51	星网锐捷	002396.SZ	98	美亚柏科	300188.SZ
5	闽福发 A	000547.SZ	52	四维图新	002405.SZ	99	天泽信息	300209.SZ
6	烽火电子	000561.SZ	53	广联达	002410.SZ	100	亿通科技	300211.SZ
7	汇源通信	000586.SZ	54	三元达	002417.SZ	101	易华录	300212.SZ
8	东方电子	000682.SZ	55	达实智能	002421.SZ	102	佳讯飞鸿	300213.SZ
9	长城信息	000748.SZ	56	启明星辰	002439.SZ	103	拓尔思	300229.SZ
10	四川九洲	000801.SZ	57	海格通信	002465.SZ	104	新开普	300248.SZ
11	高鸿股份	000851.SZ	58	二六三	002467.SZ	105	初灵信息	300250.SZ
12	数源科技	000909.SZ	59	榕基软件	002474.SZ	106	卫宁软件	300253.SZ
13	紫光股份	000938.SZ	60	通鼎光电	002491.SZ	107	中威电子	300270.SZ
14	南天信息	000948.SZ	61	银河电子	002519.SZ	108	华宇软件	300271.SZ
15	浪潮信息	000977.SZ	62	杰赛科技	002544.SZ	109	梅安森	300275.SZ
16	新大陆	000997.SZ	63	海能达	002583.SZ	110	汇冠股份	300282.SZ
17	东信和平	002017.SZ	64	捷顺科技	002609.SZ	111	中国联通	600050.SH
18	七喜控股	002027.SZ	65	安洁科技	002635.SZ	112	同方股份	600100.SH
19	同洲电子	002052.SZ	66	荣之联	002642.SZ	113	永鼎股份	600105.SH

序号	证券简称	证券代码	序号	证券简称	证券代码	序号	证券简称	证券代码
20	远光软件	002063.SZ	67	博彦科技	002649.SZ	114	中国卫星	600118.SH
21	东华软件	002065.SZ	68	宁通信 B	200468.SZ	115	波导股份	600130.SH
22	新海宜	002089.SZ	69	神州泰岳	300002.SZ	116	大恒科技	600288.SH
23	国脉科技	002093.SZ	70	立思辰	300010.SZ	117	亿阳信通	600289.SH
24	生意宝	002095.SZ	71	网宿科技	300017.SZ	118	长江通信	600345.SH
25	三维通信	002115.SZ	72	银江股份	300020.SZ	119	华胜天成	600410.SH
26	北斗星通	002151.SZ	73	华星创业	300025.SZ	120	金证股份	600446.SH
27	远望谷	002161.SZ	74	金亚科技	300028.SZ	121	浪潮软件	600756.SH
28	武汉凡谷	002194.SZ	75	同花顺	300033.SZ	122	亨通光电	600487.SH
29	海隆软件	002195.SZ	76	超图软件	300036.SZ	123	烽火通信	600498.SH
30	科大讯飞	002230.SZ	77	梅泰诺	300038.SZ	124	中天科技	600522.SH
31	奥维通信	002231.SZ	78	赛为智能	300044.SZ	125	中国软件	600536.SH
32	启明信息	002232.SZ	79	华力创通	300045.SZ	126	信雅达	600571.SH
33	川大智胜	002253.SZ	80	天源迪科	300047.SZ	127	用友软件	600588.SH
34	拓维信息	002261.SZ	81	世纪鼎利	300050.SZ	128	方正科技	600601.SH
35	卫士通	002268.SZ	82	华平股份	300074.SZ	129	号百控股	600640.SH
36	久其软件	002279.SZ	83	数字政通	300075.SZ	130	中电广通	600764.SH
37	新世纪	002280.SZ	84	宁波 GQY	300076.SZ	131	大智慧	601519.SH
38	光迅科技	002281.SZ	85	数码视讯	300079.SZ	132	东软集团	600718.SH
39	辉煌科技	002296.SZ	86	银之杰	300085.SZ	133	南京熊猫	600775.SH
40	威创股份	002308.SZ	87	易联众	300096.SZ	134	东方通信	600776.SH
41	三泰电子	002312.SZ	88	国腾电子	300101.SZ	135	浙大网新	600797.SH
42	日海通讯	002313.SZ	89	顺网科技	300113.SZ	136	鹏博士	600804.SH
43	焦点科技	002315.SZ	90	大富科技	300134.SZ	137	宝信软件	600845.SH
44	键桥通讯	002316.SZ	91	世纪瑞尔	300150.SZ	138	四创电子	600990.SH
45	皖通科技	002331.SZ	92	东方国信	300166.SZ	139	沪普天 B	900930.SH
46	太极股份	002368.SZ	93	万达信息	300168.SZ	140	东信 B 股	900941.SH
47	卓翼科技	002369.SZ	94	汉得信息	300170.SZ			

2、可比公司参数选择和定义

(1) 估值模型

评估对象股权价值 = 评估对象总股本 × 评估对象 PB × 评估对象每股账面净资产

式中：

$$\text{评估对象 PB} = \text{可比公司 PB} \times \frac{\text{评估对象 ROE/COE}}{\text{可比公司 ROE/COE}}$$

ROE 为净资产收益率，COE 即股权成本。

(2) 参数定义

评估师收集了上述可比公司的市场数据及财务指标，为尽可能消除短期市场波动对股价的影响，评估师首先将股票价格进行了调整，对纳入备选样本库的股票，收集并计算2012年1月1日至2012年12月31日期间各公司收盘价的平均股价，并按派息和拆股调整收盘价。

Beta系数取基准日前5年各上市公司股价波动率计算得出；

因不同公司风险不同，本次评估按可比公司不同BETA值计算其相应的股权成本：

股权成本(COE)=无风险报酬率+市场风险溢价×Beta系数+个别风险系数
基准日我国证券交易市场5年以上国债到期收益率为3.74%，市场风险溢价为7.38%，取各上市公司个别风险系数为1%，各上市公司股权资本率COE根据无风险利率以及各自BETA值计算得出。

净资产收益率(ROE)=归属于母公司净利润/平均净资产

其中归属于母公司净利润为年化数据，因各上市公司2012年年报财务数据尚未披露，取季报数据年化得出，取全年净利润=2012年季报净利润+2011年年报净利润-2011年季报净利润；

平均净资产根据2012年季报净资产与2011年季报净资产计算平均数；

通过计算，得出各可比公司有关数据为：

序号	证券简称	证券代码	PB	BETA	ROE	COE
1	长城开发	000021.SZ	1.8059	0.435	3.50%	7.95%
2	中兴通讯	000063.SZ	1.8706	0.2176	-3.15%	6.35%
3	长城电脑	000066.SZ	1.7892	0.0804	0.73%	5.33%
4	特发信息	000070.SZ	2.2897	0.435	6.00%	7.95%
5	闽福发 A	000547.SZ	1.954	0.8471	8.72%	10.99%
6	烽火电子	000561.SZ	5.1096	0.7514	9.94%	10.29%
7	汇源通信	000586.SZ	6.0781	0.5349	6.60%	8.69%
8	东方电子	000682.SZ	2.6076	0.6975	1.58%	9.89%
9	长城信息	000748.SZ	1.8384	0.6688	5.39%	9.68%
10	四川九洲	000801.SZ	3.5634	0.5494	5.05%	8.79%
11	高鸿股份	000851.SZ	2.3948	0.3307	3.15%	7.18%
12	数源科技	000909.SZ	2.2135	0.228	9.04%	6.42%
13	紫光股份	000938.SZ	3.2127	0.4134	6.12%	7.79%
14	南天信息	000948.SZ	1.402	0.4373	4.85%	7.97%

序号	证券简称	证券代码	PB	BETA	ROE	COE
15	浪潮信息	000977.SZ	2.9597	0.647	4.76%	9.51%
16	新大陆	000997.SZ	3.9712	0.511	5.67%	8.51%
17	东信和平	002017.SZ	4.0671	0.6395	5.31%	9.46%
18	七喜控股	002027.SZ	2.1378	0.9269	-8.93%	11.58%
19	同洲电子	002052.SZ	2.8567	0.315	17.58%	7.06%
20	远光软件	002063.SZ	5.319	0.7329	22.59%	10.15%
21	东华软件	002065.SZ	3.9696	0.5191	20.06%	8.57%
22	新海宜	002089.SZ	3.1628	0.7093	11.77%	9.97%
23	国脉科技	002093.SZ	4.7139	0.7892	6.45%	10.56%
24	生意宝	002095.SZ	4.8189	0.6779	7.74%	9.74%
25	三维通信	002115.SZ	2.1561	0.5108	10.38%	8.51%
26	北斗星通	002151.SZ	4.9302	0.6683	5.86%	9.67%
27	远望谷	002161.SZ	2.776	1.3823	10.70%	14.94%
28	武汉凡谷	002194.SZ	1.9942	0.932	2.57%	11.62%
29	海隆软件	002195.SZ	4.7097	1.1606	15.93%	13.31%
30	科大讯飞	002230.SZ	6.1815	0.6227	12.94%	9.34%
31	奥维通信	002231.SZ	2.9262	1.8051	8.80%	18.06%
32	启明信息	002232.SZ	3.6186	0.5976	6.08%	9.15%
33	川大智胜	002253.SZ	2.0525	0.9093	7.46%	11.45%
34	拓维信息	002261.SZ	4.2015	1.3399	6.69%	14.63%
35	卫士通	002268.SZ	4.2206	0.8752	13.14%	11.20%
36	久其软件	002279.SZ	2.2011	1.0767	3.82%	12.69%
37	新世纪	002280.SZ	2.7164	1.1241	6.71%	13.04%
38	光迅科技	002281.SZ	3.402	0.759	7.05%	10.34%
39	辉煌科技	002296.SZ	4.4504	0.8303	9.74%	10.87%
40	威创股份	002308.SZ	3.4903	0.7329	16.02%	10.15%
41	三泰电子	002312.SZ	3.0227	0.4533	7.48%	8.09%
42	日海通讯	002313.SZ	2.2917	0.7942	9.43%	10.60%
43	焦点科技	002315.SZ	2.5311	0.8838	8.22%	11.26%
44	键桥通讯	002316.SZ	2.397	0.4932	5.82%	8.38%
45	皖通科技	002331.SZ	2.4743	0.4851	9.10%	8.32%
46	太极股份	002368.SZ	3.3497	0.2507	10.87%	6.59%
47	卓翼科技	002369.SZ	3.8683	0.7398	7.20%	10.20%
48	联信永益	002373.SZ	1.3653	0.5523	-1.77%	8.82%
49	新北洋	002376.SZ	4.2365	0.6048	13.92%	9.20%
50	东方财富	300059.SZ	1.8887	1.3956	4.03%	15.04%
51	星网锐捷	002396.SZ	3.2834	0.9367	12.84%	11.65%
52	四维图新	002405.SZ	3.015	1.1588	9.06%	13.29%
53	广联达	002410.SZ	3.1423	0.8372	14.03%	10.92%
54	三元达	002417.SZ	1.9388	0.7466	7.40%	10.25%
55	达实智能	002421.SZ	2.9052	0.7288	9.06%	10.12%
56	启明星辰	002439.SZ	3.0052	0.807	5.23%	10.70%

序号	证券简称	证券代码	PB	BETA	ROE	COE
57	海格通信	002465.SZ	1.9491	0.9618	5.94%	11.84%
58	二六三	002467.SZ	1.4536	0.7703	6.80%	10.42%
59	榕基软件	002474.SZ	1.7366	1.0537	10.05%	12.52%
60	通鼎光电	002491.SZ	2.0355	0.4806	9.93%	8.29%
61	银河电子	002519.SZ	1.9921	0.4796	8.18%	8.28%
62	杰赛科技	002544.SZ	2.3486	0.3019	8.42%	6.97%
63	海能达	002583.SZ	2.5227	0.5297	5.08%	8.65%
64	捷顺科技	002609.SZ	2.2564	1.137	7.78%	13.13%
65	安洁科技	002635.SZ	5.1253	0.6399	15.32%	9.46%
66	荣之联	002642.SZ	2.3561	1.2619	9.52%	14.05%
67	博彦科技	002649.SZ	2.1204	0.7451	9.43%	10.24%
68	宁通信B	200468.SZ	1.861	0.1836	1.99%	6.09%
69	神州泰岳	300002.SZ	2.3937	1.0165	13.05%	12.24%
70	立思辰	300010.SZ	2.7714	1.0475	7.83%	12.47%
71	网宿科技	300017.SZ	3.227	0.7989	8.92%	10.64%
72	银江股份	300020.SZ	4.0078	0.4437	13.52%	8.01%
73	华星创业	300025.SZ	3.1386	0.2788	8.93%	6.80%
74	金亚科技	300028.SZ	2.466	0.6995	6.20%	9.90%
75	同花顺	300033.SZ	2.0034	0.9454	2.52%	11.72%
76	超图软件	300036.SZ	2.9822	0.6554	6.43%	9.58%
77	梅泰诺	300038.SZ	1.1875	0.5533	4.33%	8.82%
78	赛为智能	300044.SZ	2.295	1.1092	6.54%	12.93%
79	华力创通	300045.SZ	2.6366	0.1971	7.82%	6.19%
80	天源迪科	300047.SZ	1.8459	0.8755	9.05%	11.20%
81	世纪鼎利	300050.SZ	1.5988	1.3308	2.82%	14.56%
82	华平股份	300074.SZ	2.5432	0.6776	6.67%	9.74%
83	数字政通	300075.SZ	2.1299	0.7738	6.45%	10.45%
84	宁波GQY	300076.SZ	1.291	0.8378	2.85%	10.92%
85	数码视讯	300079.SZ	2.0086	0.8953	10.01%	11.35%
86	银之杰	300085.SZ	2.0688	1.0202	4.36%	12.27%
87	易联众	300096.SZ	3.2286	0.9327	11.90%	11.62%
88	国腾电子	300101.SZ	3.124	0.9586	4.21%	11.81%
89	顺网科技	300113.SZ	4.222	0.6926	11.03%	9.85%
90	大富科技	300134.SZ	1.7846	0.7005	-2.76%	9.91%
91	世纪瑞尔	300150.SZ	1.6415	1.2305	5.24%	13.82%
92	东方国信	300166.SZ	1.6878	1.2943	9.03%	14.29%
93	万达信息	300168.SZ	2.1353	0.4409	8.00%	7.99%
94	汉得信息	300170.SZ	2.691	0.6447	10.14%	9.50%
95	中海达	300177.SZ	1.787	1.7875	9.35%	17.93%
96	东软载波	300183.SZ	2.8473	0.8194	16.59%	10.79%
97	力源信息	300184.SZ	1.3781	0.941	3.18%	11.68%
98	美亚柏科	300188.SZ	2.2969	0.6319	8.89%	9.40%

序号	证券简称	证券代码	PB	BETA	ROE	COE
99	天泽信息	300209.SZ	1.1929	0.8186	2.00%	10.78%
100	亿通科技	300211.SZ	1.7377	0.9857	5.54%	12.01%
101	易华录	300212.SZ	2.8225	0.4326	10.32%	7.93%
102	佳讯飞鸿	300213.SZ	1.5829	1.0153	4.26%	12.23%
103	拓尔思	300229.SZ	2.856	0.7927	8.90%	10.59%
104	新开普	300248.SZ	1.7011	1.3337	9.79%	14.58%
105	初灵信息	300250.SZ	2.1691	1.0832	9.18%	12.73%
106	卫宁软件	300253.SZ	2.9156	0.6154	10.05%	9.28%
107	中威电子	300270.SZ	2.6659	1.1758	11.02%	13.42%
108	华宇软件	300271.SZ	1.6817	-0.5625	11.30%	0.59%
109	梅安森	300275.SZ	3.4845	0.903	15.52%	11.40%
110	汇冠股份	300282.SZ	2.7846	1.0973	6.09%	12.84%
111	中国联通	600050.SH	1.2422	0.1606	2.56%	5.93%
112	同方股份	600100.SH	2.2096	0.2662	8.76%	6.70%
113	永鼎股份	600105.SH	1.8643	0.4729	-5.23%	8.23%
114	中国卫星	600118.SH	4.6618	0.5039	11.14%	8.46%
115	波导股份	600130.SH	3.7446	0.6159	9.19%	9.29%
116	大恒科技	600288.SH	2.067	0.5106	8.23%	8.51%
117	亿阳信通	600289.SH	2.1612	0.8485	9.84%	11.00%
118	长江通信	600345.SH	2.3804	0.7881	8.25%	10.56%
119	华胜天成	600410.SH	2.1463	0.62	9.22%	9.32%
120	金证股份	600446.SH	3.3736	0.422	12.20%	7.85%
121	浪潮软件	600756.SH	2.4112	0.5033	1.52%	8.45%
122	亨通光电	600487.SH	1.9323	0.2978	13.59%	6.94%
123	烽火通信	600498.SH	2.8379	0.4566	10.00%	8.11%
124	中天科技	600522.SH	1.0927	0.6566	8.01%	9.59%
125	中国软件	600536.SH	2.66	0.4123	4.27%	7.78%
126	信雅达	600571.SH	3.5934	0.4352	12.64%	7.95%
127	用友软件	600588.SH	3.4874	0.4066	16.93%	7.74%
128	方正科技	600601.SH	1.3753	0.5884	2.29%	9.08%
129	号百控股	600640.SH	3.3713	0.8372	5.69%	10.92%
130	中电广通	600764.SH	3.6014	0.5588	3.13%	8.86%
131	大智慧	601519.SH	1.49	1.2591	-3.47%	14.03%
132	东软集团	600718.SH	2.1731	0.722	9.08%	10.07%
133	南京熊猫	600775.SH	2.5	0.5372	6.66%	8.70%
134	东方通信	600776.SH	2.702	0.8721	6.78%	11.18%
135	浙大网新	600797.SH	2.1896	0.477	1.83%	8.26%
136	鹏博士	600804.SH	2.3964	0.4796	4.66%	8.28%
137	宝信软件	600845.SH	4.2828	0.293	18.48%	6.90%
138	四创电子	600990.SH	4.2759	0.3814	12.14%	7.55%
139	沪普天 B	900930.SH	0.1409	0.4266	0.79%	7.89%
140	东信 B 股	900941.SH	0.1956	0.5665	6.78%	8.92%

数据来源：WIND 资讯

(三) 市场法的检验

1、描述性统计分析

以上述140家可比公司为样本，对BETA、COE、ROE等数据的统计特点进行描述性分析，有关统计指标如下：

BETA		ROE		COE	
平均	0.7152	平均	0.0770	平均	0.1002
中位数	0.6951	中位数	0.0782	中位数	0.0987
标准差	0.3341	标准差	0.0475	标准差	0.0247
方差	0.1116	方差	0.0023	方差	0.0006
峰度	1.6949	峰度	1.5067	峰度	1.6949
偏度	0.2470	偏度	-0.1038	偏度	0.2470
置信度(95.0%)	0.0558	置信度(95.0%)	0.0079	置信度(95.0%)	0.0041

对样本数据的描述性分析指标进行分析：

BETA的平均数为0.7152，中位数为0.6951，标准差为0.3341，样本数据分布比较均衡；

ROE的平均数为0.0770，中位数为0.0782，标准差为0.0475，样本数据分布比较均衡；

COE的平均数为0.1002，中位数为0.0987，标准差为0.0247，样本数据分布比较均衡；

峰度偏度指标也分布在合理区间之间，样本数据没有明显的偏差；

从各样公司中位数与平均数数据来看，中位数与平均数差别不大，表明样本数据的分布受极端值影响较小，符合统计要求。

2、拟合优度分析

拟合优度分析是对所估计的分析指标拟合优度的一种度量，其取值范围：[0, 1]，拟合优度越大，自变量对因变量的解释程度越高，自变量引起的变动占总变动的百分比越高，观察点在回归直线附近就越密集，方程回归的解释程度也越高。

回归统计

Multiple R	0.9185982
R Square	0.8438226
Adjusted R Square	0.8354446
标准误差	1.1569646
观测值	140

从上表可以看出，模型调整的Multiple R为0.9185982，为高度正相关。

3、F检验

判定系数Adjusted R Square是说明该方程自变量对市净率(PB)的解释程度，通常还需用F检验的方法判断整个方程是否显著成立。

检验假设为：H 0: $\beta_0=\beta_1=\beta_2=\beta_3=0$ ；检验统计量为：

$$F = \frac{\sum(\hat{y} - \bar{y})^2 / k}{\sum e_i^2 / (n - k - 1)} \sim F(k, n - k - 1)$$

拒绝法则为：如果P值 $<\alpha$ ，则拒绝H 0。

其中 β_i 为多元回归方程中各项参数； α 为显著性水平；P值又称显著性水平，度量了当假定原假设为真时，样本结果的可接受程度。当原假设为真的情况下，P值越大，则样本结果的可接受程度越大。如果P值小于显著性水平 α ，则检验统计量的值落在拒绝域中，说明在 α 的显著性水平下可以否定原假设，模型系数不为零。

多元回归方程F检验值为：

	df	SS	MS	F	Significance F
回归分析	2	998.05016	499.02508	372.80541	3.803E-56
残差	138	184.72227	1.3385672		
总计	140	1182.7724			

多元回归方程F值为372.80541，对应的P值Prob(F-statistic)为3.803E-56，接近于零，说明该模型在5%的显著水平下成立。

4、t检验

用来确定每一个单个的自变量是否具有显著性的自变量，这样的t检验称为单个的显著性检验。

检验假设为：H 0: $\beta_i=0$ ；检验统计量为：

$$t = \frac{\beta_i}{S_{\beta_i}} \sim t(n-k-1)$$

拒绝法则为：如果P值<α，则拒绝H 0。

多元回归方程t检验值为：

	Coefficients	标准误差	t Stat	P-value	Lower 95%	Upper 95%
Intercept	0	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
BETA	-3.1322515	0.5608151	-5.5851769	1.211E-07	-4.2412247	-2.0232782
ROE	11.128972	1.6864446	6.5990734	8.338E-10	7.7941435	14.4638
COE	40.69171	4.8506884	8.3888527	5.363E-14	31.099808	50.283613

回归结果显示，方程自变量BETA、ROE、COE等系数经过t检验后，其P值接近于零，该结果表明方程中的自变量BETA、ROE、COE对市净率(PB)有显著影响。

5、评估模型回归结果验证

将模型回归结果分别代入样本，各样本残差标准差为0.93699，95%置信度为0.15657，残差值分布均衡，说明方程回归结果较好。

PB

(四) 可比公司的ROE、COE及 ROE/COE 比较值的确定

综合上述分析，可比公司各参数指标分布均衡，没有明显的偏离与异常值，样本对总体代表性很好。

可比公司ROE、COE等参数计算表

序号	证券简称	证券代码	PB	ROE	COE	ROE/COE	BETA	PB/(ROE/COE)
1	长城开发	000021.SZ	1.8059	3.50%	7.95%	0.4397	0.4350	4.1076
2	中兴通讯	000063.SZ	1.8706	-3.15%	6.35%	-0.4964	0.2176	-3.7686
3	长城电脑	000066.SZ	1.7892	0.73%	5.33%	0.1360	0.0804	13.1532
4	特发信息	000070.SZ	2.2897	6.00%	7.95%	0.7541	0.4350	3.0362
5	闽福发 A	000547.SZ	1.9540	8.72%	10.99%	0.7937	0.8471	2.4618
6	烽火电子	000561.SZ	5.1096	9.94%	10.29%	0.9666	0.7514	5.2861
7	汇源通信	000586.SZ	6.0781	6.60%	8.69%	0.7592	0.5349	8.0062
8	东方电子	000682.SZ	2.6076	1.58%	9.89%	0.1599	0.6975	16.3113
9	长城信息	000748.SZ	1.8384	5.39%	9.68%	0.5574	0.6688	3.2984
10	四川九洲	000801.SZ	3.5634	5.05%	8.79%	0.5738	0.5494	6.2099
11	高鸿股份	000851.SZ	2.3948	3.15%	7.18%	0.4385	0.3307	5.4609
12	数源科技	000909.SZ	2.2135	9.04%	6.42%	1.4081	0.2280	1.5720
13	紫光股份	000938.SZ	3.2127	6.12%	7.79%	0.7859	0.4134	4.0878

序号	证券简称	证券代码	PB	ROE	COE	ROE/COE	BETA	PB/(ROE/COE)
14	南天信息	000948.SZ	1.4020	4.85%	7.97%	0.6090	0.4373	2.3021
15	浪潮信息	000977.SZ	2.9597	4.76%	9.51%	0.5005	0.6470	5.9136
16	新大陆	000997.SZ	3.9712	5.67%	8.51%	0.6663	0.5110	5.9602
17	东信和平	002017.SZ	4.0671	5.31%	9.46%	0.5616	0.6395	7.2417
18	七喜控股	002027.SZ	2.1378	-8.93%	11.58%	-0.7707	0.9269	-2.7737
19	同洲电子	002052.SZ	2.8567	17.58%	7.06%	2.4886	0.3150	1.1479
20	远光软件	002063.SZ	5.3190	22.59%	10.15%	2.2261	0.7329	2.3894
21	东华软件	002065.SZ	3.9696	20.06%	8.57%	2.3399	0.5191	1.6965
22	新海宜	002089.SZ	3.1628	11.77%	9.97%	1.1801	0.7093	2.6800
23	国脉科技	002093.SZ	4.7139	6.45%	10.56%	0.6103	0.7892	7.7238
24	生意宝	002095.SZ	4.8189	7.74%	9.74%	0.7947	0.6779	6.0642
25	三维通信	002115.SZ	2.1561	10.38%	8.51%	1.2204	0.5108	1.7668
26	北斗星通	002151.SZ	4.9302	5.86%	9.67%	0.6063	0.6683	8.1322
27	远望谷	002161.SZ	2.7760	10.70%	14.94%	0.7160	1.3823	3.8771
28	武汉凡谷	002194.SZ	1.9942	2.57%	11.62%	0.2214	0.9320	9.0076
29	海隆软件	002195.SZ	4.7097	15.93%	13.31%	1.1969	1.1606	3.9349
30	科大讯飞	002230.SZ	6.1815	12.94%	9.34%	1.3861	0.6227	4.4596
31	奥维通信	002231.SZ	2.9262	8.80%	18.06%	0.4873	1.8051	6.0051
32	启明信息	002232.SZ	3.6186	6.08%	9.15%	0.6643	0.5976	5.4474
33	川大智胜	002253.SZ	2.0525	7.46%	11.45%	0.6514	0.9093	3.1511
34	拓维信息	002261.SZ	4.2015	6.69%	14.63%	0.4576	1.3399	9.1823
35	卫士通	002268.SZ	4.2206	13.14%	11.20%	1.1729	0.8752	3.5983
36	久其软件	002279.SZ	2.2011	3.82%	12.69%	0.3008	1.0767	7.3169
37	新世纪	002280.SZ	2.7164	6.71%	13.04%	0.5145	1.1241	5.2800
38	光迅科技	002281.SZ	3.4020	7.05%	10.34%	0.6813	0.7590	4.9933
39	辉煌科技	002296.SZ	4.4504	9.74%	10.87%	0.8960	0.8303	4.9670
40	威创股份	002308.SZ	3.4903	16.02%	10.15%	1.5782	0.7329	2.2115
41	三泰电子	002312.SZ	3.0227	7.48%	8.09%	0.9246	0.4533	3.2691
42	日海通讯	002313.SZ	2.2917	9.43%	10.60%	0.8899	0.7942	2.5752
43	焦点科技	002315.SZ	2.5311	8.22%	11.26%	0.7299	0.8838	3.4678
44	键桥通讯	002316.SZ	2.3970	5.82%	8.38%	0.6951	0.4932	3.4486
45	皖通科技	002331.SZ	2.4743	9.10%	8.32%	1.0933	0.4851	2.2633
46	太极股份	002368.SZ	3.3497	10.87%	6.59%	1.6488	0.2507	2.0317
47	卓翼科技	002369.SZ	3.8683	7.20%	10.20%	0.7063	0.7398	5.4769
48	联信永益	002373.SZ	1.3653	-1.77%	8.82%	-0.2005	0.5523	-6.8111
49	新北洋	002376.SZ	4.2365	13.92%	9.20%	1.5127	0.6048	2.8007
50	东方财富	300059.SZ	1.8887	4.03%	15.04%	0.2678	1.3956	7.0517
51	星网锐捷	002396.SZ	3.2834	12.84%	11.65%	1.1021	0.9367	2.9793
52	四维图新	002405.SZ	3.0150	9.06%	13.29%	0.6815	1.1588	4.4237
53	广联达	002410.SZ	3.1423	14.03%	10.92%	1.2848	0.8372	2.4459
54	三元达	002417.SZ	1.9388	7.40%	10.25%	0.7223	0.7466	2.6842
55	达实智能	002421.SZ	2.9052	9.06%	10.12%	0.8957	0.7288	3.2434
56	启明星辰	002439.SZ	3.0052	5.23%	10.70%	0.4892	0.8070	6.1438
57	海格通信	002465.SZ	1.9491	5.94%	11.84%	0.5017	0.9618	3.8846

序号	证券简称	证券代码	PB	ROE	COE	ROE/COE	BETA	PB/(ROE/COE)
58	二六三	002467.SZ	1.4536	6.80%	10.42%	0.6524	0.7703	2.2280
59	榕基软件	002474.SZ	1.7366	10.05%	12.52%	0.8032	1.0537	2.1622
60	通鼎光电	002491.SZ	2.0355	9.93%	8.29%	1.1981	0.4806	1.6989
61	银河电子	002519.SZ	1.9921	8.18%	8.28%	0.9878	0.4796	2.0166
62	杰赛科技	002544.SZ	2.3486	8.42%	6.97%	1.2080	0.3019	1.9442
63	海能达	002583.SZ	2.5227	5.08%	8.65%	0.5874	0.5297	4.2949
64	捷顺科技	002609.SZ	2.2564	7.78%	13.13%	0.5926	1.1370	3.8077
65	安洁科技	002635.SZ	5.1253	15.32%	9.46%	1.6190	0.6399	3.1657
66	荣之联	002642.SZ	2.3561	9.52%	14.05%	0.6771	1.2619	3.4798
67	博彦科技	002649.SZ	2.1204	9.43%	10.24%	0.9206	0.7451	2.3032
68	宁通信B	200468.SZ	1.8610	1.99%	6.09%	0.3268	0.1836	5.6952
69	神州泰岳	300002.SZ	2.3937	13.05%	12.24%	1.0662	1.0165	2.2451
70	立思辰	300010.SZ	2.7714	7.83%	12.47%	0.6275	1.0475	4.4163
71	网宿科技	300017.SZ	3.2270	8.92%	10.64%	0.8388	0.7989	3.8474
72	银江股份	300020.SZ	4.0078	13.52%	8.01%	1.6872	0.4437	2.3754
73	华星创业	300025.SZ	3.1386	8.93%	6.80%	1.3136	0.2788	2.3893
74	金亚科技	300028.SZ	2.4660	6.20%	9.90%	0.6256	0.6995	3.9415
75	同花顺	300033.SZ	2.0034	2.52%	11.72%	0.2150	0.9454	9.3191
76	超图软件	300036.SZ	2.9822	6.43%	9.58%	0.6719	0.6554	4.4385
77	梅泰诺	300038.SZ	1.1875	4.33%	8.82%	0.4906	0.5533	2.4204
78	赛为智能	300044.SZ	2.2950	6.54%	12.93%	0.5058	1.1092	4.5372
79	华力创通	300045.SZ	2.6366	7.82%	6.19%	1.2617	0.1971	2.0897
80	天源迪科	300047.SZ	1.8459	9.05%	11.20%	0.8082	0.8755	2.2841
81	世纪鼎利	300050.SZ	1.5988	2.82%	14.56%	0.1937	1.3308	8.2540
82	华平股份	300074.SZ	2.5432	6.67%	9.74%	0.6849	0.6776	3.7130
83	数字政通	300075.SZ	2.1299	6.45%	10.45%	0.6176	0.7738	3.4486
84	宁波GQY	300076.SZ	1.2910	2.85%	10.92%	0.2612	0.8378	4.9434
85	数码视讯	300079.SZ	2.0086	10.01%	11.35%	0.8823	0.8953	2.2765
86	银之杰	300085.SZ	2.0688	4.36%	12.27%	0.3555	1.0202	5.8201
87	易联众	300096.SZ	3.2286	11.90%	11.62%	1.0238	0.9327	3.1535
88	国腾电子	300101.SZ	3.1240	4.21%	11.81%	0.3566	0.9586	8.7612
89	顺网科技	300113.SZ	4.2220	11.03%	9.85%	1.1200	0.6926	3.7698
90	大富科技	300134.SZ	1.7846	-2.76%	9.91%	-0.2788	0.7005	-6.4004
91	世纪瑞尔	300150.SZ	1.6415	5.24%	13.82%	0.3788	1.2305	4.3334
92	东方国信	300166.SZ	1.6878	9.03%	14.29%	0.6322	1.2943	2.6699
93	万达信息	300168.SZ	2.1353	8.00%	7.99%	1.0001	0.4409	2.1350
94	汉得信息	300170.SZ	2.6910	10.14%	9.50%	1.0672	0.6447	2.5214
95	中海达	300177.SZ	1.7870	9.35%	17.93%	0.5211	1.7875	3.4290
96	东软载波	300183.SZ	2.8473	16.59%	10.79%	1.5376	0.8194	1.8518
97	力源信息	300184.SZ	1.3781	3.18%	11.68%	0.2719	0.9410	5.0685
98	美亚柏科	300188.SZ	2.2969	8.89%	9.40%	0.9452	0.6319	2.4301
99	天泽信息	300209.SZ	1.1929	2.00%	10.78%	0.1856	0.8186	6.4262
100	亿通科技	300211.SZ	1.7377	5.54%	12.01%	0.4614	0.9857	3.7666
101	易华录	300212.SZ	2.8225	10.32%	7.93%	1.3012	0.4326	2.1693

序号	证券简称	证券代码	PB	ROE	COE	ROE/COE	BETA	PB/(ROE/COE)
102	佳讯飞鸿	300213.SZ	1.5829	4.26%	12.23%	0.3484	1.0153	4.5438
103	拓尔思	300229.SZ	2.8560	8.90%	10.59%	0.8407	0.7927	3.3972
104	新开普	300248.SZ	1.7011	9.79%	14.58%	0.6713	1.3337	2.5340
105	初灵信息	300250.SZ	2.1691	9.18%	12.73%	0.7212	1.0832	3.0074
106	卫宁软件	300253.SZ	2.9156	10.05%	9.28%	1.0830	0.6154	2.6922
107	中威电子	300270.SZ	2.6659	11.02%	13.42%	0.8216	1.1758	3.2448
108	华宇软件	300271.SZ	1.6817	11.30%	0.59%	19.1925	-0.5625	0.0876
109	梅安森	300275.SZ	3.4845	15.52%	11.40%	1.3610	0.9030	2.5602
110	汇冠股份	300282.SZ	2.7846	6.09%	12.84%	0.4747	1.0973	5.8655
111	中国联通	600050.SH	1.2422	2.56%	5.93%	0.4325	0.1606	2.8723
112	同方股份	600100.SH	2.2096	8.76%	6.70%	1.3073	0.2662	1.6902
113	永鼎股份	600105.SH	1.8643	-5.23%	8.23%	-0.6360	0.4729	-2.9314
114	中国卫星	600118.SH	4.6618	11.14%	8.46%	1.3164	0.5039	3.5413
115	波导股份	600130.SH	3.7446	9.19%	9.29%	0.9900	0.6159	3.7825
116	大恒科技	600288.SH	2.0670	8.23%	8.51%	0.9674	0.5106	2.1366
117	亿阳信通	600289.SH	2.1612	9.84%	11.00%	0.8944	0.8485	2.4164
118	长江通信	600345.SH	2.3804	8.25%	10.56%	0.7814	0.7881	3.0462
119	华胜天成	600410.SH	2.1463	9.22%	9.32%	0.9896	0.6200	2.1690
120	金证股份	600446.SH	3.3736	12.20%	7.85%	1.5527	0.4220	2.1728
121	浪潮软件	600756.SH	2.4112	1.52%	8.45%	0.1796	0.5033	13.4228
122	亨通光电	600487.SH	1.9323	13.59%	6.94%	1.9588	0.2978	0.9865
123	烽火通信	600498.SH	2.8379	10.00%	8.11%	1.2330	0.4566	2.3016
124	中天科技	600522.SH	1.0927	8.01%	9.59%	0.8351	0.6566	1.3084
125	中国软件	600536.SH	2.6600	4.27%	7.78%	0.5488	0.4123	4.8473
126	信雅达	600571.SH	3.5934	12.64%	7.95%	1.5890	0.4352	2.2615
127	用友软件	600588.SH	3.4874	16.93%	7.74%	2.1872	0.4066	1.5944
128	方正科技	600601.SH	1.3753	2.29%	9.08%	0.2523	0.5884	5.4510
129	号百控股	600640.SH	3.3713	5.69%	10.92%	0.5215	0.8372	6.4643
130	中电广通	600764.SH	3.6014	3.13%	8.86%	0.3532	0.5588	10.1953
131	大智慧	601519.SH	1.4900	-3.47%	14.03%	-0.2470	1.2591	-6.0314
132	东软集团	600718.SH	2.1731	9.08%	10.07%	0.9016	0.7220	2.4102
133	南京熊猫	600775.SH	2.5000	6.66%	8.70%	0.7654	0.5372	3.2663
134	东方通信	600776.SH	2.7020	6.78%	11.18%	0.6071	0.8721	4.4509
135	浙大网新	600797.SH	2.1896	1.83%	8.26%	0.2212	0.4770	9.8980
136	鹏博士	600804.SH	2.3964	4.66%	8.28%	0.5630	0.4796	4.2565
137	宝信软件	600845.SH	4.2828	18.48%	6.90%	2.6769	0.2930	1.5999
138	四创电子	600990.SH	4.2759	12.14%	7.55%	1.6067	0.3814	2.6612
139	沪普天B	900930.SH	0.1409	0.79%	7.89%	0.0998	0.4266	1.4115
140	东信B股	900941.SH	0.1956	6.78%	8.92%	0.7606	0.5665	0.2572

数据来源：WIND资讯

本次评估选取可比公司COE平均值为10.02%，ROE平均值为7.70%，平均

PB

ROE/COE 为3.6983。

第三部分 评定估算

1、评估对象参数的确定

根据信永中和会计师事务所有限责任公司XYZH/2012A8026-1号审计报告数据，确定壹人壹本相关数据为：

(1) 评估对象每股净资产的确定

基准日壹人壹本实收资本4,708,671.10元，账面净资产为239,920,681.88元，按一元实收资本为一股计算，公司每股净资产为50.9529元。

(2) 评估对象净资产收益率(ROE)的确定

评估对象净资产收益率(ROE)=净利润/平均净资产

壹人壹本净利润、净资产数据如下表：

	2010年	2011年	2012年
归属于母公司股东的净利润(元)	12,670,457.55	40,094,882.84	50,506,311.61
归属于母公司股东权益(元)	69,369,487.43	189,464,370.27	239,920,681.88
净资产收益率	36.17%	30.98%	23.52%

取三年数据的平均值为评估对象净资产收益率(ROE) = 30.22%

(3) 评估对象股权资本成本率(COE)的确定

根据公式：

股权成本(COE)=无风险报酬率+市场风险溢价×评估对象beta系数

根据前面收益法说明相应部分内容，评估对象股权成本(COE)=无风险报酬率+市场风险溢价×评估对象beta系数+个别风险调整系数

$$=3.74\%+7.38\%\times 0.5658+3\%$$

$$=10.92\%$$

则评估对象的ROE/COE=30.22%÷10.92%

$$=2.7674$$

(4) 评估对象PB值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估对象PB值} &= 3.6983 \times 2.7674 \\ &= 10.2347 \end{aligned}$$

2、流动性折扣分析

弱流动性折扣是企业价值评估中需要经常考虑的一项重要参数。法人股、限售流通股、职工股等应考虑弱流动性折扣。

决定弱流动性折扣的因素有：①公司资产的流动性，拥有大量固定资产的公司就比持有大量现金及上市公司证券的公司具有更低的流动性；②公司的财务状况与现金流，财务状况好的公司比盈利及现金流为负数的公司更容易达成交易协议；③未来上市的可能性，在风险投资中，上市的概率已被结合到公司的估值之中，经验法则通常把弱流动性折扣率确定为的估价值的20%至30%；④公司规模大小，弱流动性折扣随着公司规模增加而变小。

(1) 国外关于流动性折扣的研究

弱流动性折扣的概念好理解，但具体的折扣额有多大，这是一个难以回答的问题，国外的做法是进行实证研究，关于弱流动性折扣的许多证据来自对上市公司受限股的探讨。

流动性影响股票价值在各个国家均存在，在资本市场比较发达的美国关于此方面的研究有：

研究报告	研究时期	平均折扣率(%)
SEC overall average	1966-1969	25.8
SEC non reporting OTC company.	1966-1969	32.6
Gelman	1968-1970	33
Trout	1968-1972	33.5
Moroney	1969-1973	35.6
Maher	1969-1973	35.4
Standard Research Consultants	1978-1982	45
Willamette Management Associates	1981-1985	31.2
Emory	1980-1981	60
Emory	1985-1986	43
Emory	1987-1989	45

Emory	1989-1990	45
Emory	1990-1992	42
Emory	1992-1993	45
Emory	1994-1995	45
Management Planning, Inc.	1980-1998	27.7
Silber	1981-1988	33.8
FMV Opinions Inc.	1979-1992	23

上述研究可概述如下：

SEC(机构投资研究1966-1969)，作为机构投资者行为研究的一部分，SEC研究对比了有限制交易条款的股票与同类的公开市场上股票的交易价格之间的关系来确定缺少弱流动性折扣率。在此研究中，超过56%的柜台交易的上市公司的折扣率超过30%。非公告公司(数量占34%)的折扣率为32.6%。平均值和中间值均为25.8%。

另外，在1971年到1972年，SEC进行了关于股票发行的成本研究，该报告研究了发行成本与发行价之间的比例关系。发行成本包括发行佣金、给承销商的折扣以及其他成本。研究结果表明每股发行成本平均为发行价格的12.43%。当发行量低于1000万元时，平均成本为16.29%。这是一个非上市公司想通过公开发行股票成为上市公司的最低成本。

Gelman研究，Gelman先生研究了4个投资公司的89个有限制股票的交易案例，缺少变现能力折扣的平均值和中间值均为33%。

Trout研究，该报告研究了60例互助基金在1968年到1972年购买有限制股票的案例。利用回归分析模型得出平均折扣率为33.5%。

Moroney研究，Moroney研究了146笔10个投资公司投资有限制股票得交易案例，平均的折扣率为35.6%，中间值为33%。

Maher研究，Maher先生研究了1969年到1973年间4个互助基金购买有限制股票的案例。该研究的资料来源于有关公司上报SEC的报告。折扣率的确定是通过比较购买有限制股票的价格与没有限制股票的交易价格。上述研究的平均折扣率为35.4%。

Standard Research Consultants研究，Standard Research Consultants研究了从1978年10月到1982年6月间的28例个人购置有限制股票的案例。该研究的目的是为了测试SEC1966-1969的研究结论。该研究的折扣率为7%-91%，中间值为45%。

Willamette Management Associates研究，Willamette Management Associates分析了1981年到1985年个人购置有限制股票的案例。在33个被确认为公平交易的案例中，折扣率中间值为31.2%。

Emory研究，Robert W. Baird & Company公司的Emory先后发表了7份独立的关于缺少流通性对股票价格影响的研究报告。这些报告研究了公司最初上市的股票价格。Emory先生将首次上市价格与上市前5个月的股票交易价格相比。这些报告显示平均折扣率为45%。

MPI研究，MPI公司对1980年1月1日到1998年12月31日的受限股票的交易情况进行了较为全面的调查研究。MPI的研究对象是上市公司受限股票与该公司上市流通股票，前者价格一般低于后者，其原因在于受限股票离自由上市流通存在一段锁定期。MPI研究了231笔交易，取53笔交易的调查结果作为研究结果。

除了上述研究外，还有很多其他研究，如Silber, FMVOpinionsInc.对过去的交易数据进行了量化以确定折扣率。

Silber研究了1984年至1989年间的各次受限股发行，各种受限股折扣率的中位数为33.75%，通过把折扣率水平与包括收益和受限股发行在内的公司可观察特征相联系，Silber于1991年探讨了能够解释折扣率在各种受限股之间差异的因素，得出的回归方程为：

$$\ln(\text{RPRS})=4.33+0.036\ln(\text{REV})-0.142\ln(\text{REV})+0.174\text{DERN}+0.332\text{DCUST}$$

其中，RPRS=受限股价格/不受限股价格=1-弱流动性折扣率

REV=公司的盈利能力(以百万元计)

REV=大宗受限股占比

DERN=1，如果公司净利润为正；DERN=0，如果公司净利润为负

DCUST=1，如果公司与收购方为系统内公司；否则=0

此研究为上世纪80年代美国资本市场有关历史交易的实证研究，该公式对于我国的资本市场不一定有效成立，但其研究思路及折扣率水平可作为我们确定弱流动性折扣的有益参考。

这些研究成果都用非常充分的论据说明了缺乏流通性的股权，相对于上市交易的股票的价格应该有很大的折扣。研究认为减值折扣率在一定的范围之内不等，一般在30%~45%之间。

(2) 我国关于流动性折扣的研究

A、股权分置改革平均对价水平可作为流动性折扣的参考

始于2005年的上市公司股权分置改革，为研究我国股票市场的流动性折扣提供了一个有效可行的研究途径。本质上讲股权分置改革的核心问题就是上市公司的非流通股股东为获得流通权而向流通股股东支付的对价，因此研究该对价的高低及相关安排可以确定流动性折扣的取值范围。

根据沪深交易所2012年12月31日的统计，我国A股1500余家股权分置改革上市公司中，完成股权分置改革的达到1400多家，其中沪市800多家，深市600余家，二项合计占比95%，表明股权分置改革已基本完成。

股权分置改革平均对价水平(每10股对价水平)

	送股	折算获股	非权证折股	权证折股
沪市	2.8971	2.7618	2.7536	0.0083
深市	2.8797	2.8058	2.795	0.0108
平均	2.8884	2.7838	2.7743	0.0095

据统计上述1500余家公司股权分置改革平均对价支付水平为10送2.89股，非送股方案折算为送股方案为每10股送2.78股，非权证方案折算成送股方案为每10股送2.77股，送权证方案案例较少，不确定因素较多，在此不予考虑，综合来看，流通股股东每10股可获得2.8股的补偿，对于非流通股而言则为8.2折折扣，但这并非全部流动性折扣水平，因为上市公司非流通股转化为流通股需经过两个步骤：一是通过股权分置改革非流通股股东支付对价将从非流通股转化为有限售条件的流通股，二是从有限售条件的流通股到自由流通股。所以我国股票市场的流动性折扣至少在70%以上。

B、法人股转让价格的研究

有学者根据深沪两市公告披露的国有股股权有偿协议转让交易数据进行实证分析，全部研究样本的流动性折价平均值为76.51%，流动性折价中值为79.78%，偏斜度为-1.18，流动性折价的最大值为99.51%，最小值为23.01%。不同的行业具有不同的流动性折价水平，流动性折价平均值最大的行业为：传播与文化产业，折价在84%到89%之间，最小的行业是制造业，折价为65%。

因本次市场比较法评估所选取的可比公司为证券交易所上市的上市公司，可比公司的市价是证券交易所挂牌交易价，其股份具有很强的流动性。本次评估对象股权为公司的法人股，因此在评估其股权价值时需考虑弱流动性折扣。结合上述对股权分置改革情况、流动性折扣以及法人股折价率的实证研究结果，因样本公司相对大盘溢价较多，因而出于谨慎原则评估师在考虑折扣率时取一个较低的折扣率。

3、评估价值的计算

结合上述流动性折扣的研究结果，本次评估确定壹人壹本股权价值流动性折扣率为60%~65%，也即减值折扣率为35%~40%。

上位区间：

$$\begin{aligned}\text{股权价值} &= \text{市净率 (PB)} \times \text{每股净资产} \times \text{股本} \times \text{流动性折扣率} \\ &= 10.2347 \times 239,920,681.88 \times 65\% \\ &= 1,599,361,220.33 \text{ (元)} \\ &= 159,608.13 \text{ (人民币万元)}\end{aligned}$$

下位区间：

$$\begin{aligned}\text{股权价值} &= \text{市净率 (PB)} \times \text{每股净资产} \times \text{股本} \times \text{流动性折扣率} \\ &= 10.2347 \times 239,920,681.88 \times 60\% \\ &= 1,476,333,434.15 \text{ (元)} \\ &= 147,330.58 \text{ (人民币万元)}\end{aligned}$$

评估结论及分析

一、评估结论

根据国家有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，按照必要的评估程序，采用收益法、市场法，对委托方拟实施收购股权之目的所涉及壹人壹本的股东全部权益在评估基准日所表现的市场价值进行了评估，并得出如下评估结论：

(一)收益法评估结果

壹人壹本的股东全部权益价值评估前账面价值 23,992.07 万元，评估价值 136,800.00 万元。评估增值 112,807.93 万元，增值率 470.19%。

(二)市场法评估结果

通过市场法计算过程，在评估假设及限定条件成立的前提下，壹人壹本的股东全部权益评估前账面价值 23,992.07 万元，评估值为区间值 147,330.58 万元～159,608.13 万元，评估增值额 123,338.51 万元～135,616.06 万元，增值率 514.08%～565.25%。

(三)评估结果的分析选取

本项目的最终评估结果选用收益法的评估结果。主要原因为：

- 1、壹人壹本属于高新技术企业，且在平板商务电脑技术领域取得众多无形资产。
- 2、由于无形资产的特有性，采用市场法很难对比体现出壹人壹本的无形资产价值。
- 3、高新技术企业特点，一般都是前期投入大，后期发挥效益；其特点一般

都是前期投入大，后期发挥效益；壹人壹本目前投入大量研发支出，且积累了较丰富的设计经验和研发技术，后期将实现较大收益。因此收益法更能充分体现企业基准日的最佳市场价值。

4、市场法样本取自于证券市场，因中国证券市场不够成熟，波动较大，受政策、资金等因素影响较大，估值结果有一定偏差。

因此，本次评估采用收益法结果作为最终评估结论。

壹人壹本的股东全部权益评估价值 136,800.00 万元。

本评估结论系根据本资产评估报告书所列示的目的、假设及限制条件、依据、方法、程序得出，本评估结论只有在上述目的、依据、假设、前提存在的条件下成立，且评估结论仅为本次评估目的服务。

二、 评估结论增减值因素分析

1、壹人壹本在行业中的地位、业务渠道、技术团队、管理团队等无形资产价值在基准日并未量化其财务报表中；

2、壹人壹本属于高新技术企业，高新技术企业一般都是前期投入大，后期发挥效益；壹人壹本目前投入大量研发支出，且商务平板行业积累了较多的经验和研发技术，后期将实现较大收益。因此收益法更能充分体现企业基准日的公允价值。

3、公司的未来盈利能力良好，且持续盈利能力较强，其将给股东带来的收益体现的价值大于账面价值。

由于上述原因导致收益法的评估结果与账面价值比较表现为较大幅度的增值。