

企业价值评估报告书

(报告书、备查文件、数据表)

共 1 册 第 1 册

项目名称： 联华超市股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的
百联集团有限公司持有的义乌都市生活超市有限公司
股东全部权益价值评估项目

报告编号： 沪东洲资评报字【2014】第 0573154 号



上海东洲资产评估有限公司

2014 年 09 月 15 日

声 明

本项目签字注册资产评估师郑重声明：注册资产评估师在本次评估中恪守独立、客观和公正的原则，遵循有关法律、法规和资产评估准则的规定；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

评估对象涉及的资产、负债清单、未来经营预测由被评估单位申报并经其签章确认。根据《资产评估准则——基本准则》第二十三条的规定，遵守相关法律、法规和资产评估准则，对评估对象在评估基准日特定目的下的价值进行分析、估算并发表专业意见，是注册资产评估师的责任；提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

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

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

根据《资产评估准则——基本准则》第二十四条和《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》，委托方和相关当事方应当对所提供评估对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担责任。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，对评估对象法律权属确认或发表意见超出注册资产评估师执业范围。本评估报告不对评估对象的法律权属提供任何保证。

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。根据《资产评估准则——评估报告》第十三条，评估报告使用者应当全面阅读本项目评估报告，应当特别关注评估报告中揭示的特别事项说明和评估报告使用限制说明。



企业价值评估报告书

(目录)

项目名称 联华超市股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的百联集团有限公司持有的义乌都市生活超市有限公司股东全部权益价值评估项目

报告编号 沪东洲资评报字【2014】第 0573154 号

声明	1
目录	2
摘要	3
正文	5
一、 委托方及其他报告使用者概况	5
I. 委托方一	5
II. 委托方二	6
III. 其他报告使用者	7
二、 被评估单位及其概况	7
三、 评估目的	9
四、 评估对象和评估范围	10
五、 价值类型及其定义	11
六、 评估基准日	11
七、 评估依据	11
I. 经济行为依据	12
II. 法规依据	12
III. 评估准则及规范	12
IV. 取价依据	13
V. 权属依据	13
VI. 其它参考资料	13
VII. 引用其他机构出具的评估结论	14
八、 评估方法	14
I. 概述	14
II. 评估方法选取理由及说明	14
III. 资产基础法介绍	15
九、 评估程序实施过程 and 情况	19
十、 评估假设	20
十一、 评估结论	20
I. 概述	20
II. 结论及分析	21
III. 其它	22
十二、 特别事项说明	23
十三、 评估报告使用限制说明	24
I. 评估报告使用范围	24
II. 评估结论使用有效期	24
III. 涉及国有资产项目的特殊约定	24
IV. 评估报告解释权	24
十四、 评估报告日	24
报告附件	26

企业价值评估报告书

(摘要)

项目名称	联华超市股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的百联集团有限公司持有的义乌都市生活超市有限公司股东全部权益价值评估项目
报告编号	沪东洲资评报字【2014】第 0573154 号
委托方	百联集团有限公司、联华超市股份有限公司。
其他报告使用者	根据评估业务约定书的约定，本次经济行为涉及的相关各方，及国家法律、法规规定的报告使用者，为本报告的合法使用者。
被评估单位	义乌都市生活超市有限公司。
评估目的	发行股份购买资产。
评估基准日	2014 年 07 月 31 日。
评估对象及评估范围	本次评估对象为委托方联华超市股份有限公司发行股份购买资产涉及的被评估单位股东全部权益，评估范围系被评估单位全部资产及负债具体包括流动资产、非流动资产（包括投资性房地产、固定资产）及负债等。资产评估申报表列示的账面净资产为 825,998,808.28 元。
价值类型	市场价值。
评估方法	主要采用资产基础法和市场比较法，在对被评估单位综合分析后最终选取资产基础法的评估结论。
评估结论	经评估，被评估单位股东全部权益价值为人民币 897,623,088.02 元。 大写：人民币捌亿玖仟柒佰陆拾贰万叁仟零捌拾捌元零贰分。
评估结论使用有效期	为评估基准日起壹年，即有效期截止 2015 年 07 月 30 日。
重大特别事项	被评估单位存在房地产中土地使用权出让合同中相关特别约定，具体请关注评估报告“特别事项说明”。

特别提示：本报告只能用于报告中明确约定的评估目的。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。



企业价值评估报告书

(正文)

特别提示：本报告只能用于报告中明确约定的评估目的，且在约定情形下成立。欲了解本评估项目的全面情况，请认真阅读资产评估报告书全文及相关附件。

百联集团有限公司、联华超市股份有限公司：

上海东洲资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法和市场比较法评估方法，按照必要的评估程序，对百联集团有限公司拟实施股权转让行为涉及的义乌都市生活超市有限公司股东全部权益在 2014 年 07 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

项目名称	联华超市股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的百联集团有限公司持有的义乌都市生活超市有限公司股东全部权益价值评估项目
报告编号	沪东洲资评报字【2014】第 0573154 号

一、委托方及其他报告使用者概况

I. 委托方一

企业名称：百联集团有限公司
注册地址：上海市浦东新区张杨路 501 号 19 楼
注册资本：人民币 100000.0000 万元整
法定代表人：陈晓宏
公司类型：有限责任公司（国有独资）
经营范围：国有资产经营，资产重组，投资开发，国内贸易（除专项审批外），生产资料，企业管理，房地产开发。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
企业介绍：百联集团于 2003 年 4 月 24 日成立，为国有独资公司，注册资金为 10 亿元。经营范围为国内贸易、生产资料、现代物流、商业房地产开发等，拥有超商、综合百货、生产资料贸易三大核心业务和物流配送、商业房产、电子商务三大培育业务；拥有友谊股份、物资股份、联华超市和第一医药等 4 家上市公司；拥有遍布全国 25 个省市近 6000 家营业网点，几乎涵盖了国际商贸流通集团现有的各种业态，如百货、标准超市、大卖场、便利店、购物中心、品牌折扣

店、专业专卖店和物流等，拥有一批享誉国内外的知名企业，如第一百货商店、永安百货、东方商厦、第一八佰伴等百货商店；百联南方、西郊、中环、又一城等购物中心；百联奥特莱斯品牌折扣店、联华超市、华联超市，第一医药等一批知名企业；集团在职员工 9 万余人，从业员工 17 余万人，是国内最大的商贸流通集团之一。

II. 委托方二

企业名称：联华超市股份有限公司（以下简称“联华超市”）

注册地址：上海市普陀区真光路 1258 号 7 楼 713 室

注册资本：人民币 111960.0000 万

法定代表人：陈建军

公司类型：股份有限公司(中外合资、上市)

股票名称及代码：联华超市 00980.HK

经营范围：批发、零售（包括代销和寄售）家庭常用医疗器械（涉及《医疗器械经营企业许可证》的除外）、家电，预包装食品（含熟食卤味、冷冻冷藏）、散装食品、直接入口食品（含熟食卤味）、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）；日用百货、橡塑制品、针纺织品、服装鞋帽、家具用品、工艺礼品、计算机、软件及辅助设备、通信器材；以下限分支机构经营：生猪产品、牛羊肉品、直接入口食品现场制售（烹调加工类、凉拌类、烧烤类、面包、糕点类、裱花蛋糕类、食品再加热类），酒、水产品、副食品，农副产品收购，从事与超市相关商品的加工、分级、包装、配送、咨询服务等便民服务以及超市相关的自有房屋出租，柜台出租，商业连锁经营管理技术服务，超市管理，代客服务，以特许经营方式从事商业活动。（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请；涉及行政许可的凭许可证经营）

企业介绍：联华超市股份有限公司（联华超市）于 1991 年起在上海开展业务，于 19 余年间，以直接经营、加盟经营和并购方式发展成为一家具备全国网点布局、业态最齐全的零售连锁超市公司。联华超市于 2003 年 6 月 27 日以 H 股形式在香港联合交易所有限公司上市，是首家于联交所上市的中国零售连锁超市公司。经营大型综合超市、超级市场及便利店三大主要零售业态，照顾了广大消费者的不同需要：三大业态分别透过世纪联华、联华超市、华联超市、快客便利店牌不断扩张。于 2013 年 12 月 31 日，联华超市及其附属公司的总门店数目已经达到 4,530 家（不包括联营公司经营的门店），遍布全国

19 个省份及直辖市，继续保持中华人民共和国快速消费品连锁零售行业的领先地位。

委托方一百联集团有限公司，即本次评估股权拟转让的出让方，评估单位义乌都市生活超市有限公司为百联集团有限公司全资子公司。委托方二联华超市股份有限公司是本次评估股权的协议受让方。

III. 其他报告使用者

本报告仅供本次经济行为涉及的相关各方、国有资产评估经济行为的相关监管部门或机构，及国家法律、法规规定的报告使用者使用，不得被其他任何第三方使用或依赖。

二、被评估单位及其概况

企业名称：义乌都市生活超市有限公司

注册地址：浙江省义乌市稠城街道城中中路 128 号

注册资本：人民币捌亿叁仟万元整

法定代表人：蔡兰英

公司类型：有限责任公司（法人独资）

经营范围：许可经营项目：无。

一般经营项目：日用百货、服装、针纺织品、工艺美术品（不含文物）、小家电、电脑及电脑配件批发；修鞋服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

1、企业历史沿革

2011 年 2 月 23 日，根据“沪百联集团董事会[2011]12 号”文件，百联集团同意杭州联华华商集团有限公司（以下简称“杭州联华”）以集团公司的名义参与浙江省义乌市北苑三期 C3 地块的竞拍。百联集团计划卖场物业建成后，租赁给杭州联华华商集团有限公司经营，并在合适的时机转让给杭州联华，以进一步巩固和加强在义乌地区的市场优势。

2011 年 4 月 8 日，根据“沪百联集团董事会[2011]20 号”文件，2011 年 3 月 9 日，百联集团授权委托杭州联华参与该地块的竞拍，以人民币 5.13 亿元的总价拍得该地块。根据义乌市国资资源管理局拍卖公告的要求，竞得方需在当地设立项目公司，运作该地块。故百联集团有限公司投资组建义乌都市生活超市有限公司以建设卖场物业，项目

总投资 77,364.65 万元，其中 52,864.65 万元用于购置土地（含契税印花税），24,500 万元用于卖场工程建设。

2011 年 4 月 13 日，义乌都市生活超市有限公司在义乌市工商行政管理局登记注册成立。公司注册资本为人民币 1000 万元，由百联集团有限公司一次足额缴纳。

公司成立时股东情况：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	百联集团有限公司	1000.00	100.00
	合计	1000.00	100.00

以上出资业经浙江至诚会计师事务所义乌分所出具的“浙至会验义[2011]第 142 号”验资报告审验确认。

百联集团作为义乌公司的母公司，为解决其基建工程资金筹集问题，双方协议百联集团在工程概算内按照项目工程进度借款给义乌公司，借款金额为人民币 7.74 亿元，按工程进度分期支付，并按约定费率收取资金占用费，协议有效期自 2011 年 1 月至 2014 年 12 月。义乌公司取得款项建造卖场物业，形成投资性房地产账面，同时在其他应付款中入账一笔对百联集团的负债。

2014 年 7 月 31 日，根据“沪百联集团董事会[2014]51 号”文件，百联集团同意将原由杭州联华收购集团公司持有义乌都市生活超市有限公司股权的方案，调整为由百联集团以货币资金对义乌公司增资 8.2 亿元。

增资后股东情况：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	百联集团有限公司	83000.00	100.00
	合计	83000.00	100.00

截至评估报告出具日，企业已于 2014 年 8 月 18 日完成了工商变更手续，并领取了新版营业执照。

义乌公司建设卖场期间，陆续归还百联集团借款本息，截至增资前，尚余 82627 万元借款本息，增资完成后，义乌公司归还百联集团 8.2 亿元以抵减账面负债。另外，2011 年购买土地时，百联集团为义乌公司垫付了 500 万元土地出让金保证金，而义乌公司未入账，故应付百联集团款项调增 500 万元。截止评估基准日，义乌公司应付百联集团借款本息为 1127 万元。

2、企业经营概况

义乌都市生活超市有限公司是一家经营集超市、精品百货、餐饮、休闲、娱乐于一体的大型购物中心的企业，其核心资产系位于义乌市望道路 168 号投资性房地产，坐落于望道路 168 号，土地使用权面积 19,151.66 平方米，土地权证编号《义乌国用（2014）第 004-06786 号》。地上建筑物面积 78,978.26 平方米，总层数为 7 层，其中地下 2 层，地上 5 层，房屋所有权证编号《义乌房权证北苑字第 c00183716 号》。截至评估基准日，委评投资性房地产已整体出租给浙江世纪联华超市有限公司，租赁期自 2014 年 7 月 15 日至 2015 年 7 月 14 日。经现场勘查，物业主体建设已全部完成，正在进行内部的承租方二次装修工程，根据企业相关计划，预计于 8 月下旬开张营业。

3、企业历史财务数据以及财务核算体系

企业近三年资产及财务状况：

金额单位：人民币万元

项目	2012 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2014 年 7 月 31 日
资产总额	69,083.47	81,763.16	87,358.07
负债总额	68,083.47	80,763.16	4,758.19
净资产	1,000.00	1,000.00	82,599.88
归属母公司的所有者权益	1,000.00	1,000.00	82,599.88
营业收入	0.00	0.00	0.00
营业成本	0.00	0.00	-400.12
利润总额	0.00	0.00	-400.12
净利润	0.00	0.00	-400.12

上述数据，摘自于德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）本次专项审计报告（2012 年、2013 年、2014 年 7 月 31 日），审计报告均为无保留意见。

公司执行企业会计准则，增值税率为 17%，营业税为 5%，城建税、教育费附加、地方教育费附加分别为流转税的 7%、3%、2%，所得税率为 25%。

三、评估目的

本次评估目的是反映义乌都市生活超市有限公司股东全部权益于评估基准日 2014 年 7 月 31 日的市场价值，为联华超市股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的百联集团有限公司持有的义乌都市生活超市有限公司 100% 股权之经济行为提供价值参考依据。

该经济行为已经获得了百联集团有限公司董事会决议和联华超市股份有限公司董事会决议的批准。

四、评估对象和评估范围

1. 本次评估对象为委托方联华超市股份有限公司发行股份购买资产涉及的被评估单位股东全部权益，评估范围系被评估单位全部资产及负债具体包括流动资产、非流动资产（包括投资性房地产、固定资产）及负债等。资产评估申报表列示的账面净资产为 825,998,808.28 元。总资产为 873,580,701.26 元，负债总额为 47,581,892.98 元。

2. 根据评估申报资料，被评估单位涉及 1 项投资性房地产，地址为义乌市望道路 168 号，系自建的大卖场零售物业，位于义乌市望道路雪峰西路交界处，四至为：北至现代广场，西靠望道路，南临雪峰西路，东至纯派路。该物业周边依托国际村、名人花园、现代广场等住宅聚集区的建成，已形成一定的住宅社区规模。且周边也多以住宅配套的商业为主。例如与委评的义乌都市生活超市距离 1.5 公里左右的乐购超市，位于委评对象对面的福泰隆超市，周边商业聚集度高。委评对象临义乌主干道望道路，周边有义乌 101，义乌 18 路等公交线路，交通条件较好。有现代名人幼儿园、多家商业银行、义乌市中医医院等生活配套设施，餐饮购物娱乐齐全，市政工程完备。委评对象周边环境优雅，闹中取静，无噪音、工业污染等，近雪峰公园，环境情况较好。且周边无大型超市类型的商业形态，具有竞争优势。本次标的物业建筑面积 78,978.26 平方米，房屋所有权证编号《义乌房权证北苑字第 c00183716 号》。建筑物共 7 层，其中地上 5 层，地下 2 层，地上 1-3 层作为商场，其中 1 层为零售商业、2-3 层为超市，地下 1-2 层以及地上 4-5 层及顶层则作为配套车位使用（可对外经营）。土地使用权面积 19,151.66 平方米，于 2011 年 4 月 17 日取得，土地权证编号《义乌国用（2014）第 004-06786 号》。

根据房屋所有权证并结合《房屋建筑面积测绘成果书》（编号：2014-577093）记载，建筑物状况如下：

房屋所在层数	建筑面积（㎡）	可经营面积（㎡）	车位数	建成年份	设计用途
地下 1-2 层	26,011.04	20,343.99	409	2014	非住宅
地下 2 层	1,698.06	/	27	2014	人防
地上 1 层	9,828.11	6977.29	/	2014	非住宅
地上 2 层	10,558.12	5994.33	/	2014	非住宅
地上 3 层	10,886.81	6733.20	/	2014	非住宅
地上 4 层	10,989.41	6608.77	190	2014	非住宅
地上 5 层	10,157.76	6316.42	180	2014	非住宅
顶层	547.01	/	182	2014	非住宅
1、5	205.86	/	/	2014	非住宅

合计	80,882.18				
----	-----------	--	--	--	--

备注：其中地下2层面积为1698.06平方米的人防以及1、5层面积205.86平方米不计入房屋产权面积，故房屋产权面积记载面积为78978.26平方米。

土地使用权状况如下：

土地权证编号	土地位置	取得日期	用地性质	准用年限	开发程度	面积m ²
义乌国用(2011)第004-02904号	望道路168号	2011-4-17	批发零售用地	40年	七通一平	19,151.66

3.根据评估申报资料，被评估单位涉及的设备共计11台(辆)，其中：运输设备1辆，系跃进牌轻型厢式货车；电子设备及其他设备10台，主要有空调、传真机、彩电、热水器、洗衣机等，其中4台设备系向关联方杭州联华华商集团有限公司购入的二手设备。

4.委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，且已经过德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)专项审计，审计报告为无保留意见。

五、价值类型及其定义

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

需要说明的是，同一资产在不同市场的价值可能存在差异。本次评估一般基于国内可观察或分析的市场条件和市场环境状况。

本次评估选择该价值类型，主要是基于本次评估目的、市场条件、评估假设及评估对象自身条件等因素。

本报告所称“评估价值”，是指所约定的评估范围与对象在本报告约定的价值类型、评估假设和前提条件下，按照本报告所述程序和方法，仅为本报告约定评估目的服务而提出的评估意见。

六、评估基准日

- 1.本项目资产评估基准日为2014年07月31日。
- 2.资产评估基准日在考虑经济行为的实现、会计核算期等因素后与委托方协商后确定。
- 3.评估基准日的确定对评估结果的影响符合常规情况，无特别影响因素。本次评估的取价标准为评估基准日有效的价格标准。

七、评估依据

I. 经济行为依据

1. 百联集团有限公司董事会决议;
2. 联华超市股份有限公司董事会决议。

II. 法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》;
2. 《中华人民共和国企业国有资产法》;
3. 《国有资产评估管理办法》(国务院令第 91 号)及其施行细则;
4. 《企业国有资产评估管理暂行办法》国资委令第 12 号;
5. 《国有资产评估管理若干问题的规定》财政部令第 14 号;
6. 《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》国资委产权[2006]274 号;
7. 《企业国有资产监督管理暂行条例》国务院 2003 年第 378 号令;
8. 《企业国有产权转让管理暂行办法》财政部令第 3 号;
9. 《关于企业国有产权转让有关事项的通知》国资发产权[2006]306 号;
10. 《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》(国资产权[2009]941 号);
11. 《中华人民共和国土地管理法》;
12. 其它法律法规。

III. 评估准则及规范

1. 资产评估准则—基本准则;
2. 资产评估职业道德准则—基本准则;
3. 资产评估职业道德准则—独立性;
4. 资产评估准则—评估报告;
5. 资产评估准则—评估程序;
6. 资产评估准则—工作底稿;
7. 资产评估准则—业务约定书;
8. 资产评估准则—企业价值;
9. 资产评估准则—机器设备;
10. 资产评估准则—不动产;
11. 资产评估价值类型指导意见;
12. 注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见;
13. 企业国有资产评估报告指南;
14. 评估机构业务质量控制指南;
15. 《资产评估操作专家提示—上市公司重大资产重组评估报告披

露》；

16. 《资产评估职业道德准则—独立性》；
17. 财政部令第 33 号《企业会计准则》；
18. 《房地产估价规范》（国家标准 GB/T50291-1999）；
19. 《城镇土地估价规程》（国家标准 GB/T18508-2001）；
20. 其它相关行业规范。

IV. 取价依据

1. 《资产评估常用数据与参数手册》中国经济科学出版社；
2. 《中国汽车网》信息；
3. 《机动车强制报废标准规定》(商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号)；
4. 评估基准日近期的《慧聪商情》；
5. 《浙江省建筑工程预算定额》（2010 版）；
6. 《浙江省建设工程计价规则》（2010 版）；
7. 《浙江省建设工程施工费用定额》（2010 版）；
8. 中国土地市场网颁布的土地成交资料；
9. 《工程造价决算》等相关工程造价资料；
10. 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）专项审计报告；
11. 公司提供的部分合同、协议等；
12. 其他。

V. 权属依据

1. 房屋所有权证；
2. 土地使用权证；
3. 车辆行驶证；
4. 房屋建筑面积测绘成果书；
5. 投资合同、协议；
6. 其它相关证明材料。

VI. 其它参考资料

1. 被评估单位提供的评估基准日会计报表及账册与凭证；
2. 被评估单位提供的资产评估明细表；
3. 评估人员现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料；
4. 上海东洲资产评估有限公司技术统计资料；
5. 其它有关价格资料。

VII. 引用其他机构出具的评估结论

无。

八、评估方法

I. 概述

企业价值评估的基本方法有三种，即资产基础法、收益法和市场法。

1. 资产基础法，也称成本法，是指以被评估企业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，以确定评估对象价值的评估方法。

2. 收益法是指将预期收益资本化或者折现，以确定评估对象价值的评估方法。

3. 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，以确定评估对象价值的评估方法。

II. 评估方法选取理由及说明

注册资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况相关条件，分析收益法、市场法和资产基础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。

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件分析：首先，义乌都市生活超市有限公司成立于2011年，是一家经营集超市、精品百货、餐饮、休闲、娱乐于一体的大型购物中心的企业，其核心资产系位于义乌市望道路168号的投资性房地产。资产基础法是从投入的角度估算企业价值的一种基本方法，因此在企业持续经营的过程中，适合采用资产基础法。其次，企业截至评估现场工作日期，委评投资性房地产正在进行内部的二次装修工程，对于一般商业物业而言，需经过一段经营时期后，才能形成一定的商业氛围，带动整体租赁价格的上涨，因此未来租金的增长取决于商场的经营方式，且企业相关自身的历史经营、管理等相关数据较少，具有很大的不确定性，因此本次不适合采用收益现值法。再次，该企业所属商业物业经营行业资本市场类似的上市公司较多，上市公司股价及经营业务相关信息资料公开，故具有采用市场比较法评估条件。

综上所述，本次采用资产基础法和市场比较法对被评估单位企业价值进行评估。

III. 资产基础法介绍

企业价值评估中的资产基础法即成本法，它是以评估基准日市场状况下重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况，选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。

货币资金

对于货币资金的评估，我们根据企业提供的各科目的明细表，对银行存款，收集各开户银行账户的银行对账单、银行余额调节表，对未达账项进行调节，核对无误后，以经核实后的账面价值确认评估值。

应收款项

对于应收款项，主要为其他应收款。各种应收款项在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于很可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，按照账龄分析法，估计出这部分可能收不回的款项，作为风险损失扣除后计算评估值。

投资性房地产

目前列入评估范围的投资性房地产都是企业开发或者购入的，上述房产于基准日时都用于对外出租。因此对该类型物业未来经营模式，采取市场比较法和重置成本法两种评估方法测算其价值。

商场已整体对外出租，但是考虑到商场尚未正式开始营业，对于一般商业物业而言，须在一定的经营时期后，才能形成一定的商业氛围，带动整体租赁价格的上涨，因此未来租金的增长取决于商场的经营方式，具有很大的不确定性。同时，由于房地产市场租售比长期不均衡，租金收益难以及时体现房价上涨因素。因此不适宜采用收益法确定评估值。

委评的房地产经营模式为 1-3 层作为超市使用，房地产周边商业租售案例较多，市场较为活跃。因此可以采用市场比较法对委评的 1-3 层房地产进行估值。根据规划商场的地下 1-2 层以及地上的 4-5 层则作为配套车位使用，由于大型购物商场的车位不具备出售的可能，因此评估按照收益法考虑车位的价值。将两部分测算价值累加后确定最终房地产的评估值。

对于委评的房地产为企业自建大型购物商场物业，截至评估基准日物业刚达到竣工可使用状态，并且该物业的《工程造价决算》等相关工程造价资料比较齐全，因此本次可以采用重置成本法予以评估。

1、市场比较：

市场比较法指在一定市场条件下，选择条件类似或使用价值相同若干

房地产交易实例,就交易情况、交易日期、房地产状况等条件与委估对象进行对照比较,并对交易实例房地产加以修正调整,从而确定委估对象价值的方法。

基本公式:

委估对象价格=可比实例交易价格×交易情况修正系数×市场状况修正系数×房地产状况修正系数

$$= \text{可比实例交易价格} \times \frac{100}{\text{交易状况打分指数}} \\ \times \frac{\text{基准日市场指数}}{\text{交易日市场指数}} \times \frac{100}{\text{各房地产状况打分指数}}$$

2、重置成本法:

①房屋重置成本法

重置成本法是资产评估中的常见方法,它是以现时条件下被评估资产全新状态的重置成本,减去资产的实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值,据以估算资产价值的一种资产评估方式。

计算公式为:

资产评估值=重置成本-实体性贬值-功能性贬值-经济性贬值

或:资产评估值=单位面积重置价格×建筑面积×成新率

②土地使用权价值测算方法

是根据市场中的替代原理,将待估土地与具有替代性的,且在估价期日近期市场上交易的类似地产进行比较,就交易情况、交易日期、区域因素、个别因素等条件与待估土地使用权进行对照比较,并对交易实例加以修正,从而确定待估土地使用权价值的方法。

采用市场比较法求取土地使用权价格的公式如下:

土地评估值=比较实例宗地价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×区域因素修正系数×个别因素修正系数。

即 $V = VB \times A \times B \times D \times E$

式中: V: 待估宗地价格;

VB: 比较实例价格;

A: 待估宗地情况指数 / 比较实例宗地情况指数=正常情况指数 / 比较实例宗地情况指数

B: 待估宗地估价期日地价指数 / 比较实例宗地交易日期地价指数

D: 待估宗地区域因素条件指数 / 比较实例宗地区域因素条件指数

E: 待估宗地个别因素条件指数 / 比较实例宗地个别因素条件指数

固定资产

市场比较法是通过选取周边同类型物业的市场价值来确定其评估值,更能真实客观反映委评对象的市场价值。同时,市场法的评估结果之中也包含了投资者的投资利润,而重置成本法在计算中无法完全考虑到这一部分的利润,仅仅考虑开发主体的开发利润,因此本次选取市场比较法作为主结论。

对车辆、电子设备根据评估目的,结合评估对象实际情况,主要采用重置成本法进行评估。

成本法基本公式为:评估值=重置全价×综合成新率

(1)重置全价的确定

根据设备类型的特点,重置全价确定方法如下:

①对于通用类设备、电子设备,主要通过网上查询及市场询价等方式取得设备购置价,在此基础上考虑各项合理费用,如运杂费、安装费等。其中对于部分询不到价格的设备,采用替代性原则,以同类设备价格并考虑合理费用后确定重置全价。

②通过市场询价确定车辆市场购置价,再加上车辆购置税和相关手续费牌照费作为其重置全价。

即:车辆重置全价=购置价+[购置价/(1+增值税税率)]×车辆购置税税率+其他合理费用

根据财政部、国家税务总局财税[2008]170号《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》及财政部、国家税务总局财税(2009)113号《关于固定资产进项税额抵扣问题的通知》,对于符合条件的设备,本次评估重置全价未考虑其增值税。

(2)综合成新率的确定:

①对于电子设备,主要通过对设备使用状况的现场勘察,并根据各类设备的经济寿命年限,综合确定其成新率。

综合成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

②对于车辆,依据国家颁布的车辆强制报废标准,对于非营运的小、微型汽车以车辆行驶里程确定理论成新率,然后结合现场勘察情况进行调整,其公式为:

行驶里程理论成新率=(规定行驶里程-已行驶里程)/规定行驶里程×100%

综合成新率=理论成新率×调整系数

(3)评估值的确定

负债

将重置全价和综合成新率相乘，得出评估值。

以核实后的账面值或根据其实际应承担的负债确定评估值。

IV. 市场比较法介绍

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时应该采用的价值标准。市场比较法指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股权权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估方法。

市场比较法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。交易案例比较法是指通过分析与被评估企业处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

本次根据评估目的和评估对象的特点，考虑到上市公司相关数据资料能够收集，本次采用上市公司比较法。

计算公式

股东全部权益价值=目标公司经审计后的净资产×修正后的平均市净率 $P/B \times (1 - \text{非上市流通折减率})$

修正后的平均市净率 $P/B = (\text{参考企业相应的市净率 } P/B \times \text{修正系数}) / \text{参考企业数量}$

非上市流通折减率 $= 1 - (1 - \xi_1) \times (1 - \xi_2)$

ξ_1 完全不可流通股到一定期限的限制流通股之间的缺乏流通性折扣率

ξ_2 一定期限限制流通股到完全流通之间的缺乏流通性折扣率

评估步骤

首先，选择与被评估单位处于同一行业的并且股票交易活跃的上市公司作为对比公司案例，计算 2014 年 7 月末各比较案例的市净率 P/B ；

其次，分析确定各比较案例，对各个样本比较案例与目标公司在资产规模、经营业态、经营范围和区域等不同的类别上，进行分析比较，对差异进行系数调整后，先计算出修正后的各样本案例的市净率 P/B ，再计算平均市净率 P/B ；再根据目标公司 2014 年 7 月末经过德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）专项审计后的净资产，及修正后的平均市净率 P/B ，计算确定基于修正后市净率 P/B 的目标公司比准价格。

最后，考虑到由于选取的上市公司的价值是通过流通股的价格计算的，

而委评公司非上市公司，因此在基于修正后市净率 P/B 的目标公司比准价格上，再扣除相应的非上市流通折减，确定评估值。

九、评估程序实施过程 and 情况

我们根据国家资产评估的有关原则和规定，对评估范围内的资产和负债进行了清查核实，对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。具体步骤如下：

1. 与委托方接洽，听取公司有关人员对该单位情况以及委估资产历史和现状的介绍，了解评估目的、评估对象及其评估范围，确定评估基准日，签订评估业务约定书，编制评估计划。
2. 指导企业填报资产评估申报表。
3. 现场实地清查。非实物资产清查，主要通过查阅企业原始会计凭证、函证和核实相关证明文件的方式，核查企业债权债务的形成过程和账面值的真实性。实物资产清查，主要为现场实物盘点和调查，对资产状况进行察看、拍摄、记录；收集委估资产的产权证明文件，查阅有关设备运行、维护及事故记录等资料。评估人员通过和资产管理人员进行交谈，了解资产的管理、资产配置情况。
4. 经过与单位有关财务记录数据进行核对和现场勘查，评估人员对单位填报的资产评估明细申报表内容进行补充和完善。
5. 对管理层进行访谈。评估人员听取企业营运模式，主要市场定位和服务对象。了解企业核算体系、管理模式；企业未来发展规划和企业竞争优势、劣势。了解企业的资产利用状况。
6. 评定估算。评估人员根据评估对象、价值类型及评估资料收集情况等相关条件，选择恰当的评估方法。选取相应的模型或公式，分析各项指标变动原因，通过计算和判断，形成初步评估结论，并对各种评估方法形成的初步结论进行分析，在综合评价不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，确定最终评估结论。
7. 各评估人员和其他中介机构进行多次对接，在确认评估工作中没有发生重评和漏评的情况下，汇总资产评估初步结果，进行评估结论的分析，撰写评估报告和评估说明。
8. 评估报告经公司内部三级审核后，将评估结果与委托方及被评估单位进行汇报和沟通。根据沟通意见对评估报告进行修改和完善，向委托方提交正式评估报告书。

十、评估假设

（一）基本假设：

- 1.公开市场假设：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，买者和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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的。
- 2.持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态。
- 3.持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

（二）一般假设：

- 1.本报告除特别说明外，对即使存在或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素没有考虑。
 - 2.国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、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。
 - 3.评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定。
 - 4.依据本次评估目的，确定本次估算的价值类型为市场价值。估算中的一切取价标准均为估值基准日有效的价格标准及价值体系。
- 本报告评估结果的计算是以评估对象在评估基准日的状况和评估报告对评估对象的假设和限制条件为依据进行。根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十一、评估结论

I. 概述

根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用资产基础法和市场比较法，按照必要的评估程序，对被评估单位

在评估基准日的市场价值进行了评估，得出如下评估结论：

1. 资产基础法评估结论：

按照资产基础法评估，被评估单位在基准日市场状况下股东全部权益价值评估值为 897,623,088.02 元；其中：总资产账面值 873,580,701.26 元，评估值 945,204,981.00 元，增值额 71,624,279.74 元，增值率 8.20%；总负债账面值 47,581,892.98 元，评估值 47,581,892.98 元，无增减变动；净资产账面值 825,998,808.28 元，评估值 897,623,088.02 元，增值额 71,624,279.74 元，增值率 8.67%。

资产基础法评估结果汇总如下表：

评估结果汇总表

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	4,887.52	4,887.52		
非流动资产	82,470.55	89,632.98	7,162.43	8.68
可供出售金融资产净额				
持有至到期投资净额				
长期应收款净额				
长期股权投资净额				
投资性房地产净额	82,464.26	89,627.53	7,163.27	8.69
固定资产净额	6.29	5.45	-0.84	-13.35
在建工程净额				
工程物资净额				
固定资产清理				
生产性生物资产净额				
油气资产净额				
无形资产净额				
开发支出				
商誉净额				
长期待摊费用				
递延所得税资产				
其他非流动资产				
资产合计	87,358.07	94,520.50	7,162.43	8.20
流动负债	4,758.19	4,758.19		
非流动负债				
负债合计	4,758.19	4,758.19		
净资产（所有者权益）	82,599.88	89,762.31	7,162.43	8.67

（金额单位：万元）
评估基准日：
2014 年 07 月 31 日

2. 市场比较法评估结论：

按照市场比较法评估，被评估单位在基准日市场状况下股东全部权益价值评估值为 90,800.00 万元，比审计后账面净资产增值 8,200.12 万元，增值率 9.93%。

II. 结论及分析

资产基础法和市场比较法评估结果出现差异的主要原因是：
资产基础法，主要通过在评估基准日市场状况下重置各项生产要

素，再加和形成的评估结果。而上市公司比较法是通过与被评估单位处于同一行业的并且股票交易活跃的上市公司作为对比公司，并选择对比公司的一个或几个收益性或资产类参数，计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的“价值比率”。经过比较分析被评估企业与参考企业的异同，对差异进行量化调整，计算出适用于被评估企业的价值比率，从而得到委估对象的市场价值。因为市场比较法与资产基础法评估途径不同，所以评估结论会有所差异。

由于本次标的企业为一个商业物业经营企业，且截至评估基准日刚刚完成建设，达到可使用状态，因此本次资产基础法对企业客观的经营状况能较好的反应；而市场比较法，虽然本次评估人员已经通过对可比案例与目标公司在一些规模的参数上予以修正，但资料获取受到一定局限性，本次综合考虑后，认为资产基础法较市场比较法能更好的反映被评估单位的价值，因此本次选取资产基础法作为评估结论。

经评估，被评估单位股东全部权益价值为人民币 897,623,088.02 元。

大写：人民币捌亿玖仟柒佰陆拾贰万叁仟零捌拾捌元零贰分。

评估结论增减值分析：

1、固定资产设备减值：主要由于按照国家关于“增值税抵扣”的相关规定，评估对车辆扣除了增值税，对评估原值有下降因素，近年来电子类设备更新较快，价格下滑幅度较大，故评估原值较账面原值有所减值；评估人员根据设备的经济耐用年限及实际使用情况确定成新率，故评估净值较账面净值有所减值。

2、投资性房地产增值：本次审计考虑到截止评估基准日，企业开发的义乌都市生活广场项目已达到完工可使用状态，因此将企业账面原列示在在建工程及无形资产科目的土地出让金及地上建安成本统一调整至投资性房地产科目，故审计调整后的投资性房地产科目中的成本系完全建造成本。本次评估人员通过选取周边交易案例，通过比较差异性修正后得到评估结果，该评估结果内包含了投资者的利润及土地使用权的自然增值，因此该些因素共同导致评估增值。

III. 其它

国内大多数企业产权交易案例，鉴于公众信息平台的公开资料，一

般难获取其控制权溢价或少数股权折价的核算依据,且本次评估对象为被评估单位股东全部权益,故未考虑由于控股权或少数股权等因素产生的溢价或折价,同时也未考虑资产流动性对评估结论的影响。

十二、特别事项说明

有些特别事项可能对评估结论产生影响,评估报告使用者应当予以关注:

1. 本报告中一般未考虑评估增减值所引起的税赋问题,委托方在使用本报告时,应当仔细考虑税赋问题并按照国家有关规定处理。
2. 本报告不对管理部门决议、营业执照、权证、会计凭证及其他中介机构出具的文件等证据资料本身的合法性、完整性、真实性负责。
3. 评估基准日后,若资产数量及作价标准发生变化,对评估结论造成影响时,不能直接使用本评估结论。
4. 评估人员经过现场清查核实,发现根据土地出让合同(合同编号:330782-2011-A21-024)第21条约定:“房地产权不得分割转让,未经义乌人民政府批准产权不得整体转让;经批准转让的受让人资格条件不得低于本次挂牌的竞买人资格条件。”本次评估结论未考虑上述事项对评估结论的影响,提请报告使用者关注上述限制条件对评估结论可能产生的影响。
5. 根据香港联交所《上市规则》第五章第5.03条相关规定,“如交易涉及向关联人士收购或出售任何物业权益或其资产只有或主要为物业的公司(包括在本交易所上市的公司),该物业的估值及资料必须列入任何刊发于股东有关该项收购或出售的通函内(参阅《上市规则》第14A.70(7)条)。通函必须载有估值报告全文及《上市规则》第5.10条规定的一般资料(如适用)”。本次交易委托方已聘请具备相关资质的估值机构对本项目涉及的物业进行估值,并将相关物业估值报告作为联华股份股东大会通函的一部分向香港联交所递交,本评估机构提请委托方及相关报告使用者、社会投资者关注。
6. 评估人员没有发现其他可能影响评估结论,且非评估人员执业水平和能力所能评定估算的重大特殊事项。但是,报告使用者应当不完全依赖本报告,而应对资产的权属状况、价值影响因素及相关内容作出自己的独立判断,并在经济行为中适当考虑。
7. 对该单位存在的影响资产评估值的瑕疵事项、或有事项或其他事

项，在委托时和评估现场中未作特殊说明，而评估人员根据专业经验一般不能获悉及无法收集资料的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

8. 上述特殊事项如对评估结果产生影响而评估报告未调整的情况下，评估结论将不成立且报告无效，不能直接使用本评估结论。

十三、评估报告使用限制说明

I. 评估报告使用范围

1. 本报告只能由评估报告载明的评估报告使用者所使用，并为本报告所列明的评估目的和用途而服务，以及按规定报送有关政府管理部门审查。除非事前征得评估机构书面明确同意，对于任何其它用途、或被出示或掌握本报告的任何其他人，评估机构不承认或承担责任。

2. 未征得出具评估报告的评估机构书面同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

3. 本报告含有的若干附件、评估明细表及评估机构提供的专供政府或行业管理部门审核的其他正式材料，与本报告具有同等法律效力，及同样的约束力。

II. 评估结论使用有效期

本评估结论只有当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时有效，即自评估基准日 2014 年 07 月 31 日至 2015 年 07 月 30 日。超过评估结论有效期不得使用本评估报告。

III. 涉及国有资产项目的特殊约定

如本评估项目涉及国有资产，而本报告未经国有资产管理部门备案、核准或确认并取得相关批复文件，则本报告不得作为经济行为依据。

IV. 评估报告解释权

本评估报告意思表示解释权为出具报告的评估机构，除国家法律、法规有明确的特殊规定外，其他任何单位和部门均无权解释。

十四、评估报告日

本评估报告日为 2014 年 09 月 15 日。
(本页以下无正文)

企业价值评估报告书

【2014】第 0573154 号



東洲諮詢集團
Orient Consulting Group

上海东洲资产评估有限公司
上海市延安西路889号太平洋企业中心19楼
Tel:86-21-52402166 Fax:86-21-62252086
上海东洲资产评估有限公司北京分公司
北京市西城区平安里西大街31号航天金融大厦5层
Tel:86-10-66250661 Fax:86-10-66251992

(本页无正文)

评估机构

上海东洲资产评估有限公司



法定代表人

王小敏

王小敏

首席评估师

李启全

李启全



签字注册资产评估师

刘臻 (资产评估师注册号: 31130017)



武钢 (资产评估师注册号: 31000019)



房地产估价师

蔡丽红 (房地产估价师注册号: 3120080046)

报告出具日期

2014 年 09 月 15 日

公司地址
联系电话
网址

200050 中国·上海市延安西路 889 号太平洋企业中心 19 楼
021-52402166 (总机) 021-62252086 (传真)
www.dongzhou.com.cn;www.oca-china.com

Copyright© GCPVBook

企业价值评估报告书

(报告附件)

项目名称 联华超市股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的百联集团有限公司持有的义乌都市生活超市有限公司股东全部权益价值评估项目

报告编号 沪东洲资评报字【2014】第 0573154 号

序号 附件名称

1. 百联集团有限公司董事会决议
2. 联华超市股份有限公司董事会决议
3. 百联集团有限公司营业执照
4. 联华超市股份有限公司营业执照
5. 义乌都市生活超市有限公司营业执照
6. 义乌都市生活超市有限公司章程
7. 义乌都市生活超市有限公司验资报告
8. 义乌都市生活超市有限公司专项审计报告
9. 房屋所有权证
10. 土地所有权证
11. 车辆行驶证及其他权利证明
12. 房屋租赁合同
13. 评估委托方和相关当事方承诺函
14. 评估业务约定书
15. 上海东洲资产评估有限公司营业执照
16. 上海东洲资产评估有限公司从事证券业务资产评估许可证
17. 上海东洲资产评估有限公司资产评估资格证书
18. 资产评估机构及注册资产评估师承诺函
19. 资产清单或资产汇总表

