

延边石岘白麓纸业股份有限公司拟收购北京景山

创新通信技术有限公司股权项目

资 产 评 估 说 明

中联评报字[2015]第 1852 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一五年十二月十六日

目 录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分 资产清查核实情况说明	3
一、评估对象与评估范围说明	3
二、资产核实情况总体说明	6
第四部分 资产基础法评估说明	8
一、流动资产评估技术说明	8
二、长期股权投资评估技术说明	11
三、固定资产-设备类资产评估技术说明	16
四、无形资产-其他评估技术说明	25
五、递延所得税资产评估技术说明	34
六、负债评估技术说明	34
第五部分 收益法评估说明	37
第六部分 评估结论及其分析	76
一、评估结论	76
二、评估结果分析及最终评估结论	77
企业关于进行资产评估有关事项的说明	

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明，仅供评估主管机关、企业主管部门备案审查资产评估报告和相关监管部门检查评估机构工作之用，非法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体；任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

中联资产评估集团有限公司

二〇一五年十二月十六日



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本评估说明该部分内容由委托方和被评估企业共同撰写，并由委托方单位负责人和被评估企业负责人签字，加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见本说明最后部分《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产清查核实情况说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

评估对象是北京景山创新通信技术有限公司的股东全部权益。评估范围为北京景山创新通信技术有限公司在基准日的全部资产及相关负债,账面资产总额 22,296.09 万元、负债 12,133.51 万元、净资产 10,162.58 万元。具体包括流动资产 3,710.81 万元;非流动资产 18,585.28 万元;流动负债 12,133.51 万元。

上述资产与负债数据摘自经大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计的北京景山创新通信技术有限公司 2015 年 9 月 30 日的资产负债表,评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

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。

被评估企业本次评估范围中的主要资产为固定资产、无形资产等。

(二) 实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 94.82 万元,占评估范围内总资产的 0.43%。主要为设备。这些资产具有以下特点:

(1) 实物资产主要分布于北京景山创新通信技术有限公司租赁场所以及公司办事处。

(2) 设备类资产

设备类资产包括机器设备和电子设备。主要是在 2004 年至 2014 年之间购置。被评估企业纳入评估范围的机器设备主要为研发用设备,主要包括 SP6010 TD-SCDMA 终端综合测试仪、Agilent 综合测试仪

-E5515B、8960 系列无线通信测试仪-E5515C 等；纳入评估范围内的电子设备主要为电话交换机系统、DELL 笔记本电脑等。

(三) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

截至本次评估基准日，被评估企业申报的评估范围内账面未记录的无形资产为 5 项专利、22 项著作权和 14 项专有技术。

表3-1 专利明细

序号	专利名称	专利类别	申请日期	权利号	权利期限
1	一种基于触摸屏的移动终端解锁装置	实用新型	2009-04-20	200920107419.1	10 年
2	一种多方位操作的移动通信终端	实用新型	2010-04-16	201020164277.5	10 年
3	一种触摸屏重新校准装置	实用新型	2010-05-18	201020192718.2	10 年
4	一种动态切换 LCD 刷新频率的装置	实用新型	2010-07-12	201020253935.8	10 年
5	一种具有长辈模式的移动终端	实用新型	2010-12-17	201020664911.1	10 年

表3-2 软件著作权明细

序号	登记号	软件名称	首次发表日期
1	2008SR13593	C5028 (X-connect) 手机应用软件 V1.0	2008-06-13
2	2008SR14935	C5032 (X-main) 手机应用软件 V1.0	2008-03-04
3	2008SR14936	C6033 (X-champ2i) 手机应用软件 V1.0	2008-07-01
4	2009SR05069	C6032 (X-champ2) 手机应用软件 V1.0	2007-12-21
5	2009SR07053	X-520 手机应用软件[简称:X-520 手机应用软件]V1.0	2008-12-20
6	2009SR07054	X-RazrEgde 手机应用软件[简称:X-RazrEgde 手机应用软件]V1.0	2008-11-30
7	2009SR09594	X-Saber 手机应用软件 V1.0	2008-06-10
8	2009SR09592	X-RazrII 手机应用软件 V1.0	2009-01-10
9	2009SR039466	景山创新 C5033 (Dragon32) 手机应用软件 V1.0	2009-07-30
10	2009SR039470	景山创新 C5038 (X-Connect2) 手机应用软件 V1.0	2009-07-30
11	2009SR039471	景山创新 C5202 (M907) 手机应用软件 V1.0	2009-07-31
12	2010SR005191	景山创新 C5221(Tigger60)手机应用软件 V1.0	2009-12-16
13	2010SR024469	景山创新 L9001(Dragon321)手机应用软件 V1.0	2010-04-12
14	2010SR024673	景山创新 L3102(Eagle32)手机应用软件 V1.0	2010-03-30
15	2010SR044287	景山创新 G2201(L003)手机应用软件 V1.0	2010-06-04
16	2010SR061580	景山创新 L7201(Phoenix700TD)手机应用软件 V1.0	2010-09-08
17	2015SR025443	景山创新 P1663(PhilipsX-Kirby2)手机应用软件 V1.0	2012-04-16
18	2015SR025707	景山创新 N9360 手机应用软件 V1.0	2012-06-07
19	2015SR025987	景山创新 N9801(TDTechEP680V2)手机应用软件 V1.0	2013-07-01
20	2015SR025453	景山创新 G1101(PhilipsX-Marathon3)手机应用软件 V1.0	2013-09-25

21	2015SR025461	景山创新 W1202(WG-Glory2)手机应用软件 V1.0	2013-12-31
22	2015SR025824	景山创新 G3301(PhilipsX513+)手机应用软件 V1.0	2014-02-28

表3-3 专有技术明细

序号	技术名称	技术描述
1	手持终端 wifi 无缝漫游技术	一种基于全新切换逻辑, 预先身份验证机制和阈值切换策略, 高效缩短漫游切换时间, 使终端产品能够在一定有效范围内的不同 AP 之间实现无缝连接, 高效安全的传输数据。
2	软件解码二位码扫描头技术	一种基于图像采集、图像解码、图像传输、图像比对, 输出数据结果的软件解决技术。
3	手持终端红外热成像技术	一种基于特殊远红外感知材料, 算法转化为图像, 进而判断温度的成像技术。软件将采集到的数据, 通过 ISP、CPU 转化为可识别的不同颜色的温度图像。
4	SOC 两路视频同时处理技术	在原有安卓底层架构下, 增加一路代码, 使 CPU 和 ISP 同时运算采集两路视频数据, 并确保数据之间无干扰。
5	SOC 视频压缩上传后台技术	通过算法对采集视频数据进行全新编码压缩, 形成无线协议可传输的数据格式, 传输到后台, 后台根据对应的解码编码将视频还原。
6	SOC AV-IN 视频处理技术	通过将模拟视频信号转化数字信号, 实现视频长距离线体的传输, 同时加上隔行转化逐行的算法, 使图像真实还原。
7	可穿戴眼镜技术	通过微距视网膜成像技术, 将手机同样大小的显示屏展示在眼前的光机中, 同时集成所有其他移动技术功能。
8	GPS 定位精度算法优化技术	针对 GPS 芯片数据判断的特性, 进行软件算法优化, 使坐标数据的输出更加真实、顺滑, 实现地图打点的精确坐标流
9	后台销售统计技术	通过 sim 卡协议接口, 预制启用上报机制, 与后台统计云平台的数据接口对接, 实现所有出货终端的数据统计和逻辑分析。
10	霍尔多功能软件应用技术	利用电磁感应技术, 实现软件人机交互的多功能服务, 使得手持设备更加人性化
11	GPS Tracker 模式算法技术	对软件底层逻辑设计, 满足车辆管理的多模式应用
12	安卓平台设定安全权限技术	软件修改安卓平台的各功能模块物理存在属性, 在所有功能模块以上加入一层物理控制层, 实现管理员的安全分级管理。
13	车载电瓶保护技术	一种车载电瓶对车载 Tracker 设备充电的控制技术, 确保车载电瓶可循环充电及使用寿命
14	一个基于 Tracker 系统的高精度电压采样技术	一种 Tracker 系统对外部供电系统的电压测控技术, 特别是行业应用客户对电压精度要求非常苛刻的场合

(四) 企业申报的表外资产的类型、数量

截至本次评估基准日, 除被评估企业申报的评估范围内的账面未记录的专利、著作权和专有技术外, 无其他表外资产。

(五) 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额 (或者评估值)

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系大信会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果。除此之外，未引用其他机构报告内容。

二、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

评估人员在进入现场清查前，制定现场清查实施计划，按资产类型和分布特点，分成设备组、流动资产和其他资产小组，同时于 2015 年 10 月进行现场的核查工作。清查工作结束后，各小组对清查核实及现场勘察情况进行工作总结。清查核实的主要步骤如下：

首先，辅导企业进行资产清查、申报纳入评估范围的资产明细，并收集整理评估资料。2015 年 10 月上旬，评估人员开展前期布置工作，评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托方和被评估企业提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等。在此基础上，填报“评估申报明细表”和“资产调查表”，收集并整理委估资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

其次，依据资产评估申报明细表，对申报资产进行现场查勘。不同的资产类型，采取不同的查勘方法。根据清查结果，由企业进一步补充、修改和完善资产评估申报明细表，使“表”、“实”相符。

再次，核实评估资料，尤其是产权权属资料。在清查核实“表”、“实”相符的基础上，对企业提供的产权资料进行了核查。核查中，重点查验了产权权属资料中所载明的所有人以及其他事项。

（二）影响资产核实的事项及处理方法

在尽职调查和资产清查过程中，未发现有影响尽职调查和资产清查的事项。

（三）资产清查核实结论

评估人员对列入评估范围资产的清查工作是与被评估企业共同进行的。账面值与经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的基准日会计报表一致。

1.非实物资产，评估申报明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。

2.实物资产的清查情况与申报明细一一核对，对清查核实明细项目已与企业财务人员进行了沟通。

其中：

1.子公司房产抵押事项

2014年4月10日，景山创新子公司深圳市联代科技有限公司以深圳市软件产业基地第5栋A座7层701、702号房作为抵押物（权属证书分别为深房地字第4000630676号、深房地字第4000630679号，建筑面积分别为640.23、640.37平方米）向中国建设银行深圳分行借款2000万元，借款期限为2013年11月19日至2023年11月18日。

截止2015年9月30日，该借款余额为1,700.00万元（包括一年内到期200万元）。涉及资产如下：

单位：万元

序号	权证编号	建筑物名称	建成年 月	建筑面积 (m ²)	账面价值		评估值
					原值	净值	
1	深房地字 4000630676号	深圳软件产业基地 5栋A座701	2014-01	640.23	2,110.21	2,037.12	2,137.24
2	深房地字 4000630679号	深圳软件产业基地 5栋A座702	2014-01	640.37	2,099.51	2,026.79	2,137.71
合计				1,280.60	4,209.72	4,063.92	4,274.95

第四部分 资产基础法评估说明

根据本次资产评估的目的、资产业务性质、可获得资料的情况等，采用资产基础法进行评估，各类资产及负债的评估方法说明如下：

一、流动资产评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估的流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款。

(二) 评估程序

1. 根据企业填报的流动资产评估申报表，与企业财务报表进行核对，明确需进行评估的流动资产的具体内容。

2. 根据企业填报的流动资产评估申报表，到现场进行账务核对，原始凭证的查验，对资产状况进行调查核实。

3. 收集整理相关文件、资料并取得资产现行价格资料。

4. 在账务核对清晰、情况了解清楚并已收集到评估所需的资料的基础上分别评定估算。

(三) 评估方法

1. 流动资产评估方法

采用重置成本法评估，主要是：对货币资金及流通性强的资产，按经核实后的账面值确定评估值；对应收、预付类债权资产，以核对无误的账面值为基础，根据实际收回的可能性确定评估值。

2. 各项流动资产的评估

(1) 货币资金

货币资金账面值为 23,262,605.12 元，其中现金 1,730.09 元，银行存

款 23,260,875.03 元。

1) 库存现金账面值为 1,730.09 元，存放于被评估企业财务部。评估人员对现金进行实地盘点，根据盘点金额情况和基准日至盘点日期的账务记录情况倒推评估基准日的金额，与账面记录的金额相符。以盘点核实后账面值确定评估值。

2) 银行存款账面值为 23,260,875.03 元，评估人员对所有银行存款账户进行了函证，以证明银行存款的真实存在，同时检查有无未入账的银行借款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。对于可以直接兑换成人民币的外币银行存款以核实后外币账面值乘以中国人民银行公布的评估基准日人民币汇率中间价确定人民币评估值。对于人民币银行存款以核实后账面值确认评估值。

货币资金评估值为 23,262,605.12 元。

(2) 应收账款

应收账款账面余额 2,734,495.27 元，已计提坏账准备 407,108.41 元，账面净额 2,327,386.86 元。主要为应收吉林四环海斯凯尔科技有限公司、鼎桥通信技术有限公司等客户的技术服务费或货款等。

评估人员在对应收账款核实无误的基础上，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。应收账款采用账龄分析和个别认定的方法确定评估风险损失进行评估。对于期末单项金额重大的应收款项单独进行评估风险坏账损失的测算；对于没有单独测算的应收款项发生时间在 1 年以内的发生评估风险坏账损失的可能性为 5%；发生时间 1 到 2 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 10%；发生时间 2 到 3 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 80%；发生时间在 5 年以上评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 407,108.41 元，具体计算过程如下：

表4-1 应收账款评估风险损失计算表

应收账款账龄	应收款项账面余额(元)	应扣除的关联方金额 (元)	确定的评估风险损失 (元)
1 年以内	1,051,822.38	-	52,591.12
1~2 年(含 2 年)	1,031,422.89	-	103,142.29
2~3 年(含 3 年)	371,250.00	-	111,375.00
3~4 年(含 4 年)	280,000.00	-	140,000.00
4~5 年(含 5 年)	-	-	-
5 年以上	-	-	-
合计	2,734,495.27	-	407,108.41

以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

应收账款评估值为 2,327,386.86 元。

(3) 预付账款

预付账款账面值 1,869,642.67 元，主要是预付的手机或材料采购款、加工费、模具费等。评估人员查阅了相关材料采购合同、供货协议等文件，具体分析预付账款数额、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，了解评估基准日至评估现场勘查期间已接受的服务情况，以清查核实后账面值确定评估值。

预付账款评估值 1,869,642.67 元。

(4) 其他应收款

其他应收款账面余额 9,726,117.32 元，已计提坏账准备 77,694.01 元，账面净额 9,648,423.31 元。主要为应收子公司往来款、房租押金、备料定金和备用金等。

评估人员在对其他应收款核实无误的基础上，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。其他应收款采用个别认定法和账龄分析的方法确定评估风险损失进行评估。对于期末单项金额重大的其

他应收款单独进行评估风险坏账损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款发生时间在 1 年以内的发生评估风险坏账损失的可能性为 5%；发生时间 1 到 2 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 10%；发生时间 2 到 3 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 80%；发生时间在 5 年以上评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 77,694.01 元，具体计算过程如下：

表4-2 其他应收款评估风险损失计算表

应收账款账龄	应收款项账面余额(元)	应扣除的关联方金额(元)	确定的评估风险损失(元)
1 年以内	6,036,656.26	5,686,351.34	17,515.25
1~2 年(含 2 年)	3,689,461.06	3,087,673.40	60,178.77
2~3 年(含 3 年)	-	-	-
3~4 年(含 4 年)	-	-	-
4~5 年(含 5 年)	-	-	-
5 年以上	-	-	-
合计	9,726,117.32	8,774,024.74	77,694.01

以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

其他应收款评估值为 9,648,423.31 元。

二、长期股权投资评估技术说明

(一) 评估范围

纳入本次评估范围的长期股权投资账面值合计为 184,831,856.49 元，共有 2 项。具体账面价值情况如下：

表4-3 长期股权投资账面价值一览表

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	投资成本	账面价值
1	润盛国际有限公司	2015-09	100	74,831,856.49	74,831,856.49
2	深圳联代科技有限公司	2015-09	100	110,000,000.00	110,000,000.00
	合计				184,831,856.49

1、润盛国际有限公司

(1) 基本情况

公司名称：润盛国际有限公司（以下简称“润盛国际”）

注册地址：英属维京群岛

注册资本：5 万美元

注册登记号：1794385

成立日期：2013 年 10 月 11 日

(2) 资产、财务及经营情况

润盛国际最近两年及基准日资产、财务状况如下表：

表4-4 润盛国际资产、负债及财务状况

单位：美元万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 9 月 30 日
总资产	502.66	758.01
负债	191.71	344.28
净资产	310.95	413.73
项目	2014 年	2015 年 1-9 月
营业收入	840.48	1,003.89
利润总额	305.95	102.78
净利润	305.95	102.78
审计机构	大信会计师事务所（特殊普通合伙）	

(3) 润盛国际下属子公司情况

截至评估基准日，润盛国际长期股权投资账面值为 1,289.06 美元，为持有的润盛管理有限公司的 100%股权。

公司名称：润盛管理有限公司（以下简称“润盛管理”）

注册地址：RM 901 FOOK LEE COMM CTR 33, LOCKHART RD
WANCHAI, HK

注册资本：1 万港币

业务性质：贸易

法律地位：BODY CORPORATE

注册登记号：1994865

成立日期：2013 年 11 月 12 日

截至评估基准日 2015 年 9 月 30 日,润盛管理账面资产总额 1,549.65 万美元,负债合计 786.89 万美元,净资产合计 762.76 万美元,2015 年 1-9 月实现营业收入 3,048.93 万美元,净利润 644.98 万美元。

2、深圳联代科技有限公司

(1) 基本情况

公司名称: 深圳市联代科技有限公司(以下简称“联代科技”)

注册地址: 深圳市福田区香蜜湖天安车公庙工业区天展大厦 F2.64D-403

法定代表人: 包旻斐

注册资本: 2000 万元人民币

公司类型: 有限责任公司(法人独资)

统一社会信用代码: 914403006766520412

成立日期: 2008 年 6 月 12 日

(2) 资产、财务及经营状况

联代科技最近两年及基准日资产、财务状况如下表:

表4-5 联代科技资产、负债及财务状况

单位: 人民币万元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 9 月 30 日
总资产	19,928.24	27,625.99	20,979.00
负债	16,636.72	23,322.05	15,954.67
净资产	3,291.52	4,303.94	5,024.33
项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
营业收入	20,845.06	37,624.19	21,918.73
利润总额	-124.39	1,177.41	769.87
净利润	-108.02	1,012.42	720.39
审计机构	大信会计师事务所(特殊普通合伙)		

(3) 深圳联代下属子公司情况

截至评估基准日,深圳联代长期股权投资账面值为 2,080,260.00 元,为持有的惠州市联代科技有限公司和联代科技(香港)有限公司的 100% 股权。具体如下:

表4-6 深圳联代长期股权投资情况

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	投资成本	账面价值
1	惠州市联代科技有限公司	2015-04	100	2,000,000.00	2,000,000.00
2	联代科技（香港）有限公司	2015-07	100	80,260.00	80,260.00
	合计				2,080,260.00

①惠州市联代科技有限公司（以下简称“惠州联代”）

营业执照注册号：441300000093598

注册地址：惠州市数码工业园南区金钟路 19 号水北工业区 A4 栋
2-4 楼

法定代表人：周军林

注册资本：200 万元人民币

企业类型：有限责任公司(法人独资)

成立日期：2009 年 11 月 12 日

经营范围：生产、销售：通讯产品、电子产品；计算机软件及周边产品的技术开发；货物进出口、技术进出口。（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）

截至评估基准日 2015 年 9 月 30 日，公司资产总额为 860.60 万元，负债总额 759.67 万元，净资产额为 100.93 万元；2015 年 1-9 月，累计实现营业收入 784.62 万元，净利润-20.62 万元。

②联代科技（香港）有限公司（以下简称“香港联代”）

地址：RM 604 KAI WONG COMM BLDG 222, QUEEN'S RD
CENTRAL, HONG KONG.

业务性质：CORP

法律地位：BODY CORPORATE

注册资本：10 万港币

成立日期：2015 年 6 月 25 日

截至评估基准日 2015 年 9 月 30 日，公司资产总额为 418.02 万美元，

负债总额 436.22 万美元，净资产额为-18.20 万美元；2015 年 1-9 月，累计实现营业收入 683.52 万美元，净利润-19.49 万美元。

(二) 评估过程及方法

评估人员首先对长期投资形成的原因、账面值和实际状况进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期投资的真实性和完整性，并在此基础上对被投资单位进行评估。本次评估对其评估基准日的整体资产采用资产基础法进行了评估，然后将被投资单位评估基准日净资产评估值乘以占股比例计算确定评估值：

长期投资评估值=被投资单位整体评估后净资产×持股比例

具体明细如下表：

表4-7 长期投资评估结果一览表

单位：元					
序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值	评估价值
1	润盛国际有限公司	2015-09	100	74,831,856.49	74,831,856.49
2	深圳联代科技有限公司	2015-09	100	110,000,000.00	56,866,745.96
	合计			184,831,856.49	131,698,602.45

(三) 评估结果及增减值分析

1、评估结果

按照上述方法，长期股权投资合计账面值 184,831,856.49 元，评估值 131,698,602.45 元，减值率 28.75%。

2、增减值原因分析

长期股权投资评估减值原因主要系深圳联代科技有限公司评估减值：基于对深圳联代收益角度的考虑，景山创新于 2015 年 9 月以 1.1 亿元人民币价格收购深圳联代 100%股权，以收购价 1.1 亿作为初始投资成本。本次对景山创新的资产基础法评估中，为保持整体采用方法的一致性，对深圳联代也采用资产基础法评估，从而使得资产基础法评估结果相对深圳联代的投资成本有所减值。

三、固定资产-设备类资产评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估范围的设备类资产包括：机器设备、电子设备。设备类资产评估基准日账面价值如下表所示：

表4-8 设备类资产账面值

科目	账面价值（元）	
	原值	净值
设备类合计	3,315,865.64	948,247.23
固定资产-机器设备	1,660,612.41	670,384.63
固定资产-车辆	-	-
固定资产-电子设备	1,655,253.23	277,862.60

(二) 主要设备类资产概况

1、设备概况

纳入评估范围的设备类资产可分为机器设备、电子设备类资产，其中机器设备多为手机测试设备，主要包括手机综合测试仪、数字示波器、扬声器测试系统、蓝牙测试仪、GPS 信号模拟器、终端综合测试仪、高低温湿热试验箱等，设备购置于 2007 年以后，分布于企业的各部门。

经现场勘查，实物设备维护保养较好，设备均处于正常使用状态。

2、相关会计政策

①账面原值构成

机器设备的账面原值主要由设备购置价、运杂费等构成。

被评估企业为一般纳税人，符合固定资产增值税进项税抵扣条件。

(三) 评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的设备类资产构成情况进行初步了解，设计了初步评估技术方案和评估人员配备方案；向被评估企业提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估企业

准备评估所需资料和填写设备类资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1. 核对账目：根据被评估企业提供的设备类资产评估申报明细表，首先与被评估企业的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估企业的设备类资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分设备类资产核对了原始记账凭证等。

2. 资料收集：评估人员按照重要性原则，根据设备类资产的类型、金额及是否涉密等特征收集设备购置发票、合同、技术说明书；收集设备日常维护与管理制度等评估相关资料。

3. 现场勘察：评估人员和被评估企业相关人员共同对评估基准日申报的设备类资产进行抽盘与查看。并由企业人员口头介绍设备情况。

4. 在允许的范围内核对了设备名称、规格、型号、数量、购置日期、生产厂家等基本信息；了解设备的工作环境、利用情况、维护与保养情况等使用信息；了解设备的完损程度和预计使用年限等成新状况；了解生产工艺与设备的技术水平；填写典型设备的现场调查表。

5. 现场访谈：评估人员向被评估企业调查了解设备类资产的性能、运行、维护、更新等信息；调查解各类典型设备评估基准日近期的购置价格及相关税费；调查了解设备类资产账面原值构成、折旧方法、减值准备计提方法等相关会计政策与规定。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类设备的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写设备类资产评估技术说明。

(四) 评估方法

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入评估范围的设备特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评

估。

1. 重置全价的确定

(1) 机器设备

设备的重置全价一般包括：设备购置价、运杂费、安装工程费、建设工程前期及其他费用和资金成本等；

设备重置全价计算公式如下：

重置全价=设备购置价+运杂费+安装工程费+前期及其他费用+资金成本-可抵扣的增值税

①购置价

对于目前仍在生产和销售的设备，主要是通过向生产厂家咨询评估基准日市场价格，或参考《2015 机电产品报价手册》确定购置价。

对于进口设备，从国内代理商直接询价，以询到的购置价为基础，加上相应的国内运杂费、安装调试费、前期及其他费、资金成本，扣除可抵扣增值税额后作为重置全价。

②运杂费

运杂费是指设备在运输过程中的运输费、装卸搬运费及其他有关的各项杂费，计算公式如下：

设备运杂费=设备原价×设备运杂费率

③安装工程费

设备安装费率按所在行业概算指标中规定的费率计算。计算公式为：

设备安装费=设备原价×设备安装费率

④前期费及其他费用

本次评估范围内的设备投资额度不大，工艺简单，设备只需简单安装调试即可运行使用，故此不计取前期费及其他费用。

⑤资金成本

本次评估范围内的设备投资额度不大，设备只需简单安装调试即可运行使用，故此不计取资金成本。

⑥可抵扣增值税

根据《财政部 国家税务总局关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》(财税[2008]170号，自2009年1月1日起执行)及《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》(财税[2013]106号)，本次评估对于符合增值税抵扣条件的设备，计算出增值税抵扣额后进行抵扣。

设备可抵扣进项税额 = 设备购置价 / (1+17%) × 17% + 运杂费 / (1+11%) × 11%

(2) 电子设备

根据当地市场信息及《慧聪商情》等近期市场价格资料，依据其不含税购置价确定重置全价。

2. 成新率的确定

(1) 机器成新率

对于专用设备和通用机器设备主要依据设备经济寿命年限、已使用年限，通过对设备使用状况、技术状况的现场勘查了解，确定其尚可使用年限。

$$\text{综合成新率} = \frac{\text{尚可使用年限}}{(\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限})} \times 100\%$$

(2) 电子设备成新率

主要依据其经济寿命年限来确定其综合成新率，计算公式如下：

$$\text{综合成新率} = (1 - \text{已使用年限} / \text{经济寿命年限}) \times 100\%$$

3. 评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{综合成新率}$$

(五) 评估结果

纳入本次评估范围的设备类资产评估结果详见下表:

表4-9 设备类资产评估结果汇总表

科目名称	账面值 (元)		评估值 (元)		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备合计	3,315,865.64	948,247.23	2,183,712.00	888,199.00	-34.14	-6.33
机器设备	1,660,612.41	670,384.63	1,563,500.00	678,850.00	-5.85	1.26
车辆	-	-	-	-		
电子设备	1,655,253.23	277,862.60	620,212.00	209,349.00	-62.53	-24.66

详见“固定资产评估汇总表”、“机器设备评估明细表”、“电子设备评估明细表”。

(六) 评估结果增减值原因分析

(1) 机器设备评估减值主要是由于近年来设备购置价格有所降低所致。评估净值增值是因为企业机器设备计提折旧年限短于评估所使用的经济耐用年限所致。

(2) 电子设备评估原值减值的主要原因是由于企业的电子设备主要为电脑及其他办公自动化设备,受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响,目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平,故评估减值;此外,部分设备已超经济耐用年限,按二手价确定评估值也是评估原值减值的一个主要因素。电子设备净值减值主要系评估原值减值及设备折旧年限短于评估所采用的经济耐用年限所致。

(七) 案例

案例 1: 无线通信测试仪(机器设备明细表 序号 14)

(1) 设备概述

设备名称: 无线通信测试仪

规格型号: Agilent-E5515C

生产厂家: 安捷伦科技有限公司

购置日期: 2010-2-26

启用日期：2010-2-26

账面原值：219,675.22 元

账面净值：103,155.82 元

该设备主要技术指标如下：

用途：手机测试

测量范围：292 至 2700 MHz

VSWR：400 至 1000 MHz 时 $<1.14:1<+/-1.1\text{dB}$ 电平精度

测量精度：1hz

所需功率：100 到 240VAC，50 到 60Hz

消耗功率：550VA 最大

工作温度：0℃到 55℃

尺寸：200mm 高 × 426mm 宽 × 625mm 深（8.75 英寸 × 16.75 英寸 × 24.63 英寸）

重量：30 千克（66lb）

(2) 重置全价的确定

表4-10 重置全价计算表

代码	项目	计费费率	计算公式	计算结果
A	设备购置费(含税)			200,000.00
B	运杂费	2.00%	$A \times \text{费率}$	4000.00
C	安装调试费		$A \times \text{费率}$	0.00
D	其他费		$(A+B+C) \times \text{费率}$	0.00
E	资金成本		$(A+B+C+D) \times \text{费率} \times \text{工期} \times 1/2$	0.00
F	可抵扣增值税		$A \times 0.17 \div 1.17 + B \times 0.11 \div 1.11$	29,456.23
G	重置全价		$A+B+C+D+E-F$	174,543.77
	重置全价取整			174,500.00

该设备重置全价取整为 174,500.00 元，具体说明如下：

1)购置价格

经向安捷伦（中国）科技有限公司询价，该设备的购置价为人民币 200,000.00 元/台套，取 200,000.00 元为购置价。

2)运杂费

设备运杂费=设备原价×设备运杂费率

$$=200,000.00 \times 2\%=4,000.00 \text{ 元}$$

3)安装调试工程费

该设备为高度自动化精密仪器，无需安装调试。

4)前期及其他费用

本次评估范围内的设备投资额度不大，工艺简单，故此不计取前期费及其他费用。

5)资金成本

本次评估范围内的设备投资额度不大，设备只需简单安装调试即可运行使用，故此不计取资金成本。

6)可抵扣进项税额

该企业为一般纳税人，本次评估以设备购置价和运杂费为基数按相应税率扣减。

$$\begin{aligned} \text{增值税进项税额} &= \text{设备购置价}/1.17 \times 17\% + \text{运杂费}/1.11 \times 11\% \\ &= 29,456.23 \text{ 元} \end{aligned}$$

7)重置全价

重置全价=购置价格+运杂费+安装调试费+前期费及其他费用+资金成本-可抵扣增值税进项税额

$$\begin{aligned} &= 200,000.00 + 4,000.00 + 0.00 + 0.00 + 0.00 - 29,456.23 \\ &= 174,500.00 \text{ 元(取整)} \end{aligned}$$

(3) 成新率的确定

经现场勘查，该设备使用环境良好，维护保养到位，处于正常使用状态。该设备启用日期为 2010 年 2 月，截至评估基准日，已使用 5.59 年。根据该设备的经济使用年限，结合现场勘查结果，经与设备维修人员沟通，确定该设备在正常维护保养和使用的情况下，尚可使用 6 年。

现场勘查情况如下:

机体: 机体完好, 附件齐全

控制部分: 操作面板整洁, 指令准确到位, 系统运行正常, 能满足测试要求。

工作部分: 工况较好、测试精度较高、能较好的满足测试需求; 无异常噪音及温升

$$\begin{aligned}\text{综合成新率} &= \frac{\text{尚可使用年限}}{(\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限})} \times 100\% \\ &= 6 / (6 + 5.59) \times 100\% \\ &= 52\%\end{aligned}$$

(4) 确定评估价值

评估价值 = 重置价值 × 综合成新率

$$= 174,500.00 \times 52\%$$

$$= 90,740.00 \text{ 元}$$

案例 2: 服务器(电子设备明细表 序号 210)

(1) 设备概述

设备名称: 服务器

规格型号: DELL Power Edge R720

生产厂家: DELL

购置日期: 2014-5-22

启用日期: 2014-5-22

账面原值: 19,800.00 元

账面净值: 15,620.00 元

主要技术参数:

产品类别: 机架式

产品结构：2U

CPU 类型：Intel 至强 E5-2600

CPU 型号：Xeon E5-2620

CPU 频率：2GHz

智能加速主频：2.5GHz

标配 CPU 数量：1 颗

制程工艺：32nm

三级缓存：15MB

CPU 核心：六核

内存类型：ECC DDR3

内存容量：4GB

内存插槽数量：24

最大内存容量：768GB

硬盘接口类型：SAS

标配硬盘容量：2TB

最大硬盘容量：24TB

(2) 重置全价的确定

经查询，该设备基准日市场报价 18,500.00 元，取值 18,500.00 元作为购置价。

不含税重置全价=含增值税的购置价/1.17=15,812 元。

(3) 成新率确定

该设备的经济寿命年限为 6 年，截至评估基准日，已使用 1.36 年。评估人员现场勘查，该设备功能完好，保养维护良好。

$$\begin{aligned}\text{年限成新率} &= (1 - \text{已使用年限} / \text{经济寿命年限}) \times 100\% \\ &= (1.0 - 1.36 / 6.0) \times 100\%\end{aligned}$$

=77% (取整)

(4) 评估价值计算

评估价值=重置全价×成新率

= 15,812.00×77%

= 12,175.00 元

四、无形资产-其他评估技术说明

(一) 评估范围

考虑到本次评估所涉经济行为，纳入本次评估范围的无形资产-其他无形资产还包括未入账专利权（共计 5 项）、未入账软件著作权（共计 22 项）以及 14 项专有技术。

1. 待评估无形资产概况

纳入评估范围内的未入账专利权共计 5 项、未入账软件著作权共计 22 项，主要与手机 ODM 业务相关。具体明细如下：

表4-11 实用新型专利明细

序号	专利名称	专利类别	申请日期	权利号	权利期限
1	一种基于触摸屏的移动终端解锁装置	实用新型	2009-04-20	200920107419.1	10 年
2	一种多方位操作的移动通信终端	实用新型	2010-04-16	201020164277.5	10 年
3	一种触摸屏重新校准装置	实用新型	2010-05-18	201020192718.2	10 年
4	一种动态切换 LCD 刷新频率的装置	实用新型	2010-07-12	201020253935.8	10 年
5	一种具有长辈模式的移动终端	实用新型	2010-12-17	201020664911.1	10 年

表4-12 软件著作权明细

序号	登记号	软件名称	登记日期
1	2008SR13593	C5028 (X-connect) 手机应用软件 V1.0	2008-07-16
2	2008SR14935	C5032 (X-main) 手机应用软件 V1.0	2008-07-31
3	2008SR14936	C6033 (X-champ2i) 手机应用软件 V1.0	2008-07-31
4	2009SR05069	C6032 (X-champ2) 手机应用软件 V1.0	2009-02-10
5	2009SR07053	X-520 手机应用软件 V1.0	2009-02-23
6	2009SR07054	X-RazrEgde 手机应用软件 V1.0	2009-02-23
7	2009SR09594	X-Saber 手机应用软件 V1.0	2009-03-10

8	2009SR09592	X-RazrII 手机应用软件 V1.0	2009-03-10
9	2009SR039466	景山创新 C5033 (Dragon32) 手机应用软件 V1.0	2009-09-15
10	2009SR039470	景山创新 C5038 (X-Connect2) 手机应用软件 V1.0	2009-09-15
11	2009SR039471	景山创新 C5202 (M907) 手机应用软件 V1.0	2009-09-15
12	2010SR005191	景山创新 C5221(Tigger60)手机应用软件 V1.0	2010-01-28
13	2010SR024469	景山创新 L9001(Dragon321)手机应用软件 V1.0	2010-05-24
14	2010SR024673	景山创新 L3102(Eagle32)手机应用软件 V1.0	2010-05-24
15	2010SR044287	景山创新 G2201(L003)手机应用软件	2010-08-29
16	2010SR049853	景山创新 L7201(Phoenix700TD)手机应用软件	2010-09-08
17	2015SR025443	景山创新 P1663(Philips X-Kirby2)手机应用软件 V1.0	2015-02-05
18	2015SR025707	景山创新 N9360 手机应用软件 V1.0	2015-02-05
19	2015SR025987	景山创新 N9801(TD Tech EP680V2)手机应用软件 V1.0	2015-02-05
20	2015SR025453	景山创新 G1101(Philips X-Marathon3)手机应用软件 V1.0	2015-02-05
21	2015SR025461	景山创新 W1202(WG-Glory2)手机应用软件 V1.0	2015-02-05
22	2015SR025824	景山创新 G3301(Philips X513+)手机应用软件 V1.0	2015-02-05

纳入评估范围内的未入账专有技术共计 14 项, 该类技术主要与 NRE 技术服务业务和物联网设备 ODM 业务相关。具体明细如下:

表4-13 专有技术明细

序号	技术名称	技术描述
1	手持终端 wifi 无缝漫游技术	一种基于全新切换逻辑, 预先身份验证机制和阈值切换策略, 高效缩短漫游切换时间, 使终端产品能够在一定有效范围内的不同 AP 之间实现无缝连接, 高效安全的传输数据。
2	软件解码二位码扫描头技术	一种基于图像采集、图像解码、图像传输、图像比对, 输出数据结果的软件解决技术。
3	手持终端红外热成像技术	一种基于特殊远红外感知材料, 算法转化为图像, 进而判断温度的成像技术。软件将采集到的数据, 通过 ISP、CPU 转化为可识别的不同颜色的温度图像。
4	SOC 两路视频同时处理技术	在原有安卓底层架构下, 增加一路代码, 使 CPU 和 ISP 同时运算采集两路视频数据, 并确保数据之间无干扰。
5	SOC 视频压缩上传后台技术	通过算法对采集视频数据进行全新编码压缩, 形成无线协议可传输的数据格式, 传输到后台, 后台根据对应的解码编码将视频还原。
6	SOC AV-IN 视频处理技术	通过将模拟视频信号转化数字信号, 实现视频长距离线体的传输, 同时加上隔行转化逐行的算法, 使图像真实还原。
7	可穿戴眼镜技术	通过微距视网膜成像技术, 将手机同样大小的显示屏展示在眼前的光机中, 同时集成所有其他移动技术功能。
8	GPS 定位精度算法优化技术	针对 GPS 芯片数据判断的特性, 进行软件算法优化, 使坐标数据的输出更加真实、顺滑, 实现地图打点的精确坐标流
9	后台销售统计技术	通过 sim 卡协议接口, 预制启用上报机制, 与后台统计云平台的数据接口对接, 实现所有出货终端的数据统计和逻辑分析。
10	霍尔多功能软件应用技术	利用电磁感应技术, 实现软件人机交互的多功能服务, 使得手持设备更加人性化
11	GPS Tracker 模式算法技术	对软件底层逻辑设计, 满足车辆管理的多模式应用

12	安卓平台设定安全权限技术	软件修改安卓平台的各功能模块物理存在属性，在所有功能模块以上加入一层物理控制层，实现管理员的安全分级管理。
13	车载电瓶保护技术	一种车载电瓶对车载 Tracker 设备充电的控制技术，确保车载电瓶可循环充电及使用寿命
14	一个基于 Tracker 系统的高精度电压采样技术	一种 Tracker 系统对外部供电系统的电压测控技术，特别是行业应用客户对电压精度要求非常苛刻的场合

(二) 账面未记录的技术类无形资产评估

1. 技术类无形资产评估概述

对于账面未记录的技术类无形资产，评估人员核对权属证明文件，了解这些无形资产取得方式、资产法律状态、应用状况以及经济贡献等情况。

专利权、著作权和专有技术等无形资产类无形资产的常用评估方法包括市场法、收益法和成本法。

由于我国专利权、著作权和专有技术等无形资产市场交易尚处于初级阶段，相关公平交易数据的采集相对困难，故市场法在本次评估中不具备可操作性。同时，由于被评估企业的经营收益与其所拥有的技术力量紧密相连，因而应用成本法对专利权、著作权和专有技术等无形资产进行评估的适用性较差。

本次评估，考虑到被评估企业所处行业特性，纳入本次评估范围的专利权、著作权和专有技术等无形资产与被评估企业收益之间的对应关系相对清晰可量化，且该等无形资产的价值贡献能够保持一定的延续性，故采用收益法对专利权、著作权和专有技术等无形资产进行评估。鉴于纳入本次评估范围的专利权、著作权和专有技术等无形资产在被评估企业物联网产品和移动通信产品方案的定制、开发与销售等流程中发挥整体作用，其带来的超额收益不可分割，本次评估综合考虑与被评估企业物联网产品和移动通信产品方案的定制、开发与销售相关的专利权、著作权和专有技术等无形资产价值。

2. 评估模型

因企业产品在销售过程中，技术作为直接影响生产和管理，并间接影响销售量及销售价格的因素，具有整体价值，故把与生产及管理相关的专利权、著作权和专有技术等技术类无形资产作为整体进行评估。

本次评估采用利润分成法测算被评估企业拥有的专利权、著作权和专有技术等技术类无形资产的价值，其基本公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{K \times R_i}{(1+r)^i}$$

式中：

P：专利权、著作权和专有技术等技术类无形资产的评估价值；

R_i：基准日后第 i 年预期产品收益；

K：专利权、著作权和专有技术等技术类无形资产综合分成率；

n：收益期；

i：折现期；

r：折现率。

3. 收益年限的确定

收益预测年限取决于专利权、著作权和专有技术等技术类无形资产的经济寿命年限，即能为投资者带来超额收益的时间。

由于专利权、著作权和专有技术等技术类无形资产相关的技术先进性受技术持续升级及替代技术研发等因素影响，故专利权、著作权和专有技术等技术类无形资产的经济收益年限一般低于其法定保护年限。纳入本次评估范围的专利权、著作权和专有技术等技术类无形资产陆续于2008年~2015年形成，相关业务已在市场经营多年。本次评估综合考虑技术改进，根据研发人员对专利权、著作权和专有技术等技术类无形资产的技术状况、技术特点的描述，结合同行业技术

发展和更新周期，企业自身的技术保护措施等因素，预计该等无形资产的整体经济收益年限持续到2020年底。

本次评估确定的专利权、著作权和专有技术等无形资产经济收益年限至2020年底，但并不意味着专利权、著作权和专有技术等无形资产的寿命至2020年底结束，在此提醒报告使用者注意。

4. 与专利权等技术类无形资产相关的收益预测

纳入本次评估范围的各项正在使用中的核心技术及其在被评估企业主营产品中发挥的作用见表4-13。

纳入评估范围内的专利等技术类资产属于景山创新所有，上述技术类无形资产仅对景山创新及其子公司润盛国际、润盛管理整体效益产生贡献，本次对上述技术类无形资产评估时采用景山创新及其子公司润盛国际、润盛管理的收益对无形资产价值进行估算。

本次评估根据被评估企业历史项目收益、截至目前已签订协议，并结合了物联网行业及手机行业的市场发展、被评估企业承接业务能力等情况，综合对被评估企业收益进行预测。

1) 考虑到被评估企业专利等技术与主营业务较为相关，技术产品对应收支按照主营业务收支进行预测。本次评估结合景山创新及其子公司润盛国际和润盛管理的经营情况及能力对该类业务收支进行预测，预测数据如下：

表4-14 技术类无形资产相关的收入成本预测

产品	指标	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
NRE 技术服务	收入	4,284.17	12,118.15	13,935.87	15,817.22	17,715.28	19,132.50
	成本	408.00	2,420.00	2,783.00	3,158.71	3,537.75	3,820.77
	毛利率	90.48%	80.03%	80.03%	80.03%	80.03%	80.03%
手机终端	收入	9,108.73	39,016.94	44,869.48	49,356.43	54,292.07	58,635.44
	成本	8,267.09	35,704.41	41,060.07	45,166.07	49,682.68	53,657.30
	毛利率	9.24%	8.49%	8.49%	8.49%	8.49%	8.49%
物联网	收入	841.87	22,012.18	26,414.62	31,169.25	35,844.63	39,429.10

移动设备	成本	540.84	13,944.40	16,733.28	19,745.27	22,707.06	24,977.77
	毛利率	35.76%	36.65%	36.65%	36.65%	36.65%	36.65%
合计	收入	14,234.76	73,147.27	85,219.97	96,342.89	107,851.99	117,197.04
	成本	9,215.93	52,068.81	60,576.35	68,070.05	75,927.49	82,455.83
	毛利率	35.26%	28.82%	28.92%	29.35%	29.60%	29.64%

2) 技术产品对应营业税金及附加,按照主营业务收支情况及适用税率进行预测。考虑到景山创新及其子公司注册地情况和业务功能划分,未来需要缴纳营业税金及附加的主要为景山创新的相关业务。预测数据如下:

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业税金及附加	14.29	47.52	54.65	62.03	69.47	75.03

3) 营业费用:主要为景山创新及润盛国际、润盛管理所发生的人员费用、房租、差旅、业务招待费及物流费等。本次评估结合该类费用预算及其与收入的关系进行预测。

4) 管理费用:主要为景山创新及润盛国际、润盛管理所发生的人员费用、研发费、房租、业务招待费及其他等。本次评估结合该类费用预算及其与收入的关系进行预测。

具体预测数据见下表:

表4-15 收益预测表

单位:万元

项目名称	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
收入	14,234.76	73,147.27	85,219.97	96,342.89	107,851.99	117,197.04
成本	9,215.93	52,068.81	60,576.35	68,070.05	75,927.49	82,455.83
营业税金及附加	14.29	47.52	54.65	62.03	69.47	75.03
营业费用	91.25	929.38	1,081.99	1,241.44	1,387.40	1,507.59
管理费用	802.35	3,492.33	3,692.96	3,951.41	4,380.14	4,747.71
技术产品利润总额	4,110.94	16,609.23	19,814.02	23,017.97	26,087.48	28,410.88
减:所得税	621.29	2,566.07	3,063.95	3,561.24	4,037.70	4,398.62
技术产品净利润	3,489.65	14,043.16	16,750.07	19,456.73	22,049.78	24,012.26

5. 分成率 K 的确定

分成率计算公式如下:

$$K=m+(n-m)\times \Delta$$

式中：

K：利润分成率；

m：分成率的取值下限；

n：分成率的取值上限；

Δ：分成率的调整系数。

根据评估实践和国际惯例，结合所评估业务的特点，本次评估中采用四分法计算专利权等技术类无形资产的分成率，四分法认为产品收益主要由资金、管理、人力和技术四种因素贡献，并且假定四种因素对收益的贡献是相同的，收入中资金、管理、人力和技术四种因素都是对未来收益贡献的必备因素。结合向被评估企业财务、技术、管理、销售等部门相关人员核实了解的技术贡献情况及比重，确定技术分成率上限为25%，下限为0。

影响技术类无形资产价值的因素包括法律因素、技术因素、经济因素及风险因素，其中风险因素对专利资产价值的影响主要在折现率中体现，其余三个因素均可在分成率中得到体现。将上述因素细分为法律状态、保护范围、所属技术领域、先进性、创新性、成熟度、应用范围等11个因素，分别给予权重和评分，根据各指标的取值及权重系数，采用加权算术平均计算确定技术分成率的调整系数。

表4-16 技术综合分析评分表

评价因素	权重（%）	评分值范围	评分值	加权评分值
法律状态	12	0~100	82.00	9.84
保护范围	9	0~100	86.00	7.74
侵权判定	9	0~100	72.00	6.48
技术所属领域	5	0~100	90.00	4.50
替代技术	10	0~100	86.00	8.60
先进性	5	0~100	74.00	3.70
创新性	5	0~100	72.00	3.60
成熟度	10	0~100	88.00	8.80

应用范围	10	0~100	66.00	6.60
技术防御力	5	0~100	64.00	3.20
供求关系	20	0~100	78.00	15.60
合计	100			78.66

注：上述分值判断标准如下：

①法律状态：已获得法律授权或注册的无形资产（100）；已获得授权申请的无形资产（40）。

②保护范围：权利要求涵盖或具有该类技术的某一必要技术特征（100）；权利要求包含该类技术的某些技术特征（60）；权利要求具有该类技术的某一技术特征（0）。

③侵权判定：无形资产是生产或标识某产品的唯一途径，易于判定侵权及取证（100）；通过对某产品的分析，可以判定侵权，取证较容易（80）；通过对某产品的分析，可以判定侵权，取证存在一定困难（40）；通过对产品的分析，判定侵权及取证均存在一些困难（0）。

④技术所属领域：新兴技术领域，发展前景广阔，属国家支持产业（100）；技术领域发展前景较好（60）；技术领域发展平稳（20）；技术领域即将进入衰退期，发展缓慢（0）。

⑤替代技术：无替代产品，产品具有定价权（100）；存在若干替代产品，产品在一定区域具有定价权（60）；替代产品较多，不具有定价权（0）。

⑥先进性：各方面都超过类似技术（100）；大多数方面或某方面显著超过类似技术（80）；与类似技术不相上下（0）。

⑦创新性：首创技术（100）；改进型技术（40）；后续专利技术（0）。

⑧成熟度：工业化生产（100）；小批量生产（80）；中试（60）；小试（20）；实验室阶段（0）。

⑨应用范围：专利技术可应用于多个生产领域（100）；专利技术应用于某个生产领域（50）；专利技术的应用具有某些限定条件（0）。

⑩技术防御力：技术复杂且需大量资金研制，同行业内竞争者不具备该实力（100）；技术复杂或所需资金多，同行业竞争者存在具备的可能性（40）；专利技术的应用具有某些限定条件（0）。

⑪供求关系：解决了行业的必需核心技术问题（100）；解决了行业一般技术问题（60）；解决了生产中某一附加技术问题或改进了某一技术环节（0）。

由上表可得分成率调整系数为78.66%。

将 $m=0$ ， $n=25\%$ ， $\Delta=78.66\%$ ，代入分成率计算公式，得：

$K=19.67\%$

考虑到被评估企业仍在不断的进行技术研发，并在未来产品生产中替代该技术，评估中根据技术进步程度考虑一定的技术替代比率。通过

对专利等技术先进程度、产品的经济效益以及市场前景等方面的分析,根据被评估企业的估测,本次评估技术无形资产分成率每年按照 20%的比例衰减。具体如下:

表4-17 综合分成率计算表

项目名称	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
技术分成率上限	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
技术被替代速度	100.00%	80.00%	64.00%	51.20%	40.96%	32.77%
技术评分	78.66%	78.66%	78.66%	78.66%	78.66%	78.66%
综合分成率	19.67%	15.73%	12.59%	10.07%	8.05%	6.44%

6. 折现率的选取

本次评估中专利等技术资产折现率 r 在测算企业加权平均资本成本的基础上考虑一定的风险溢价,即:

$$r = WACC + \varepsilon_1$$

式中:

WACC 为企业加权平均资本成本;

ε_1 为无形资产特性风险调整系数。

一般情况下,企业以各项资产的市场价值为权重计算的加权平均资产回报率 (Weighted Average Return on Asset, WARA) 应该与企业的加权平均资产成本 (Weighted Average Cost of Capital, WACC) 基本相等或接近。确定无形资产的市场回报率时,在企业 WACC 的基础上,根据 $WARA=WACC$ 的平衡关系,综合考虑无形资产在整体资产中的比重,从技术产品类型、现有技术产品市场稳定性及获利能力、无形资产使用时间等方面进行分析,进而确定无形资产特性风险调整系数 ε_1 为 3%。从而得出专利权等技术收益法评估折现率为 15.50%。

7. 专利权等技术类无形资产评估价值的确定

根据公式计算,得到纳入本次评估范围的专利权等技术类无形资产的评估值为 69,464,700.00 元。评估值计算表如下:

表4-18 评估值计算表

单位：万元

项目名称	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
技术产品对应的净利润	3,489.65	14,043.16	16,750.07	19,456.73	22,049.78	24,012.26
综合分成率	19.67%	15.73%	12.59%	10.07%	8.05%	6.44%
分成额	686.24	2,209.27	2,108.10	1,959.00	1,776.06	1,547.31
折现率	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%
折现系数	0.9646	0.8352	0.7231	0.6260	0.5420	0.4693
分成额现值	661.96	1,845.08	1,524.30	1,226.39	962.64	726.10
评估值	6,946.47					

(三) 无形资产-其他无形资产评估结果及增减值原因分析

综上可得，被评估企业纳入本次评估范围内的无形资产—其他无形资产评估价值共计 69,464,700.00 元，增值 69,464,700.00 元。

无形资产-其他无形资产评估增值，主要原因是纳入本次评估范围的无形资产-其他无形资产中存在未入账专利权、软件著作权及专有技术，导致无形资产-其他无形资产评估增值。

五、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值 72,720.36 元，核算的是计提应收款项坏账准备引起的可抵扣暂时性差异。

对递延所得税资产的评估，评估人员核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实递延所得税资产的真实性和完整性。在核实无误的基础上，以清查核实后账面值确定为评估值。

递延所得税资产评估值 72,720.36 元。

六、负债评估技术说明

(一) 评估范围

评估范围内的负债为流动负债。流动负债包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款。本次评估在经清查核实的账面值基础上进行。

(二) 评估方法

1. 应付账款

应付账款账面值 6,260,758.59 元，主要为应付供应商材料货款等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，以清查核实后的账面值作为评估值。

应付账款评估值为 6,260,758.59 元。

2. 预收账款

预收账款账面值为 893,680.43 元，为预收的深圳市万臣电子有限公司等公司销售货款。评估人员抽查有关账簿记录和供货合同，确定预收款项的真实性和完整性，核实结果账表单金额相符，以清查核实后账面值确定为评估值。

预收账款评估值为 893,680.43 元。

3. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 1,894,717.69 元，为应付工资和社会保险费等。评估人员核对了应付职工薪酬的提取及使用情况，同时查看了相关凭证和账簿。以清查核实后账面值确定评估值。

应付职工薪酬评估值为 1,894,717.69 元。

4. 应交税费

应交税费账面值为 898,746.85 元，主要为应交增值税、所得税、城市维护建设税等税费，通过对企业账簿、纳税申报表的查证，证实企业税额计算的正确性，以清查核实后的账面值确认评估值。

应交税费评估值为 898,746.85 元。

5. 其他应付款

其他应付款账面值 111,387,221.81 元，主要为应付的往来款、报销款等，评估人员核对了有关账证，查阅了相关文件，确定其真实性、正

确性，以清查核实后的账面值确认评估值。

其他应付款评估值为 111,387,221.81 元。

第五部分 收益法评估说明

一、基本假设

1. 国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化；

2. 被评估企业在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

3. 2012年10月，景山创新被认定为高新技术企业，并取得了高新技术企业（证书号GF201211001263），资格有效期三年，企业所得税优惠期为2012年至2014年，企业所得税执行税率为15%。2015年11月24日，北京市科学技术委员会等部门联合发布《关于公示北京市2015年度第二批拟认定高新技术企业名单的通知》，景山创新拟通过高新认定。本次评估在国家相关税收政策及企业未来年度对新技术研发投入规模不发生重大调整的情况下，假定被评估企业可持续获得高新技术企业认证，并享受15%的所得税率的优惠政策；

4. 2012年9月，景山创新子公司深圳市联代科技有限公司被认定为高新技术企业，并取得了高新技术企业（证书号GR201244200404），资格有效期三年，企业所得税优惠期为2012年1月1日至2014年12月31日。2015年11月2日，深圳市科技创新委员会发布《关于公示2015年深圳市拟通过复审国家高新技术企业名单的通知》，该公司拟通过复审。本次评估在国家相关税收政策及企业未来年度对新技术研发投入规模不发生重大调整的情况下，假定该企业可持续获得高新技术企业认证，并享受15%的所得税率的优惠政策；

5. 被评估企业在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日的经营管理模式持续经营，被评估企业经营场所能够持续租赁；

6. 被评估企业在未来经营期内的主营业务、产品的结构，收入与成

本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、产品结构等状况的变化所带来的损益；

7. 在未来经营期内，被评估企业的各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化，评估时不考虑存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益。

二、评估方法

（一）概述

根据国家管理部门的有关规定以及《资产评估准则—企业价值》，国际和国内类似交易评估惯例，本次评估同时确定按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）估算被评估企业的权益资本价值。

现金流折现方法是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，来评估资产价值的一种方法。其基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测且可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性。

（二）评估思路

根据本次尽职调查情况以及被评估企业的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估企业的合并财务报表口径为基础估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

1.对纳入合并财务报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历

史经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益(净现金流量),并折现得到经营性资产的价值;

2.对纳入合并财务报表范围,但在预期收益(净现金流量)估算中未予考虑的诸如基准日的应收、应付股利等流动资产(负债);呆滞或闲置设备、房产等以及未计收益的在建工程等非流动资产(负债),定义其为基准日的溢余或非经营性资产(负债),单独测算其价值;

3.由上述各项资产和负债价值的加和,得出被评估企业的企业价值,经扣减付息债务价值后,得出被评估企业的股东全部权益价值。

(三) 评估模型

1.基本模型

本次评估的基本模型为:

$$E = B - D \quad (1)$$

式中:

E: 被评估企业的股东全部权益(净资产)价值;

B: 被评估企业的企业价值;

$$B = P + C \quad (2)$$

P: 被评估企业的经营性资产价值;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中:

R_i : 被评估企业未来第 i 年的预期收益(自由现金流量);

r : 折现率;

n : 被评估企业的未来经营期;

C: 被评估企业基准日存在的溢余或非经营性资产(负债)的价值;

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

C_1 : 被评估企业基准日存在的流动性溢余或非经营性资产(负债)

价值；

C_2 : 被评估企业基准日存在的非流动性溢余或非经营性资产(负债)价值；

D: 被评估企业的付息债务价值。

2.收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为被评估企业经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

根据被评估企业的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

3.折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率 r ：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

W_d : 被评估企业的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

W_e : 被评估企业的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率；

r_e : 权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型(CAPM)确定权益资本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场期望报酬率;

ε : 被评估企业的特性风险调整系数;

β_e : 被评估企业权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t : 可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数;

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中:

K: 未来预期股票市场的平均风险值, 通常假设K=1;

β_x : 可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

三、资产核实与尽职调查情况说明

(一) 资产核实与尽职调查的内容

根据本次评估的特点, 评估机构确定了资产核实的主要内容是被评估企业资产及负债的存在与真实性, 具体以被评估企业提供的基准日经审计的资产负债表为准, 经核实无误, 确认资产及负债的存在。为确保资产核实的准确性, 评估机构制定了详细的尽职调查计划和清单, 确定的尽职调查内容主要是:

1. 本次评估的经济行为背景情况, 主要为委托方和被评估企业对本次评估事项的说明;

2. 被评估企业存续经营的相关法律情况, 主要为被评估企业的有关章程、投资出资协议、合同情况等;

3. 被评估企业的经营场所情况;
4. 被评估企业的经营能力情况;
5. 被评估企业执行的会计制度以及固定资产折旧方法、存货成本入账和存货发出核算方法等;
6. 被评估企业最近几年的债务、借款情况以及债务成本情况;
7. 被评估企业执行的税率税费及纳税情况;
8. 被评估企业的应收应付帐款情况;
9. 最近几年的关联交易情况;
10. 被评估企业的业务类型、历史经营业绩和经营模式等;
11. 最近几年主营业务成本构成、占用设备及场所（折旧摊销）、人员工资福利费用等情况;
12. 最近几年主营业务收入构成，主要业务的收费标准、占总收入的比例以及主要客户的分布等情况;
13. 未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营业务收入和成本构成及其变化趋势等;
14. 主要竞争者的简况，包括产品业务的定位、价格及市场占有率等;
15. 主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、产品（技术）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;
16. 预计的新增投资计划情况;
17. 近年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及产品收入明细表和成本费用明细表;
18. 与本次评估有关的其他情况。

（二）影响资产核实和尽职调查的事项

详细情况见“第三部分资产清查核实情况说明中二、资产清查核实情况总体说明里（二）影响资产核实的事项及处理方法”部分描述。

（三）资产清查核实和尽职调查的过程

本次评估的资产清查核实及尽职调查，是在企业主要资产的所在地现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以专题座谈会的形式，对被评估企业的经营性资产的现状、生产条件和能力以及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的主要业务的业务量、收费标准和相关的成本费用等进行了专题的详细调查，查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料、重要购销合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集相关行业的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

（四）资产清查复核与尽职调查结论

按照国家资产评估相关规定，经对被评估企业在评估基准日2015年9月30日的资产与经营状况实施必要的清查复核与尽职调查后，得到如下结论：

1. 主要资产负债状况

景山创新合并口径最近两年及一期的资产、负债及经营情况如下：

表5-1 被评估企业最近来两年一期资产负债情况（合并口径）

单位：人民币万元

项目名称	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年9月30日
流动资产：			
货币资金	91.04	1,575.24	3,154.00
应收账款	2,012.53	2,399.25	13,068.32
预付款项	770.76	117.81	1,894.31
其他应收款	229.64	4,039.52	171.39
存货	321.09	360.98	8,661.44
其他流动资产	-	-	1,412.45

项目名称	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 9 月 30 日
流动资产合计	3,425.06	8,492.80	28,361.91
非流动资产：	-	-	-
固定资产净额	156.41	119.85	4,747.58
无形资产	14.85	-	551.23
商誉	-	-	5,546.26
长期待摊费用	0.10	-	117.53
递延所得税资产	44.53	45.37	130.51
非流动资产合计	215.89	165.23	11,093.10
资产总计	3,640.95	8,658.03	39,455.02
流动负债：			
应付账款	88.39	2,526.49	17,038.60
预收款项	346.31	773.27	1,624.67
应付职工薪酬	301.22	186.13	193.55
应交税费	-0.24	178.88	1,785.65
其他应付款	27.98	36.29	6,532.71
一年内到期的非流动负债	-	-	200.00
其他流动负债	-	-	5.08
流动负债合计	763.66	3,701.06	27,380.25
非流动负债：			
长期借款			1,500.00
递延所得税负债			117.19
其他非流动负债			295.00
非流动负债合计	-	-	1,912.19
负债合计	763.66	3,701.06	29,292.44
所有者权益合计	2,877.29	4,956.97	10,162.58
负债和股东权益合计	3,640.95	8,658.03	39,455.02

2015 年 9 月，景山创新与包旻斐、周军林及汤波达成协议，以人民币 1.1 亿元收购后者持有的深圳联代 100%股权。该次股权转让后北京景山创新通信技术有限公司持有深圳联代 100%股权。

假设景山创新于 2013 年 1 月 1 日完成向包旻斐、周军林、汤波购买其拥有的深圳联代 100%的股权，并办妥过户手续，景山创新实现对深圳联代的企业合并的公司架构于 2013 年 1 月 1 日业已存在，并按照此架构持续经营，2013 年 1 月 1 日起将深圳联代纳入财务报表的编制范围。

根据经审计的景山创新备考合并财务报表，景山创新最近两年及一期的模拟的合并口径资产、负债情况如下表所示：

表5-2 被评估企业最近两年一期资产负债情况（模拟合并口径）

单位：万元

项目名称	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年9月30日
流动资产：			
货币资金	1,651.01	2,330.00	3,154.00
应收账款	13,841.64	13,690.71	13,068.32
预付款项	3,486.03	2,294.07	1,894.31
其他应收款	377.76	4,099.98	171.39
存货	1,813.42	8,719.51	8,661.44
其他流动资产	280.62	623.55	1,412.45
流动资产合计	21,450.49	31,757.82	28,361.91
非流动资产：	-	-	-
长期股权投资	51.00	-	-
固定资产净额	321.15	4,754.15	4,747.58
无形资产	17.07	0.89	551.23
商誉	5,546.26	5,546.26	5,546.26
长期待摊费用	249.56	168.37	117.53
递延所得税资产	145.71	142.63	130.51
其他非流动资产	2,015.13	-	-
非流动资产合计	8,345.88	10,612.29	11,093.10
资产总计	29,796.37	42,370.11	39,455.02
流动负债：	-	-	-
短期借款	1,600.00	900.00	-
应付账款	13,429.56	17,809.22	17,038.60
预收款项	941.02	1,416.44	1,624.67
应付职工薪酬	321.66	207.83	193.55
应交税费	706.00	1,636.26	1,785.65
其他应付款	10,195.12	12,385.04	6,532.71
一年内到期的非流动负债	-	200.00	200.00
其他流动负债	2.63	29.75	5.08
流动负债合计	27,196.00	34,584.54	27,380.25
非流动负债：	-	-	-
长期借款	-	1,650.00	1,500.00
递延所得税负债	-	-	117.19
其他非流动负债	-	340.00	295.00
非流动负债合计	-	1,990.00	1,912.19
负债合计	27,196.00	36,574.54	29,292.44

项目名称	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 9 月 30 日
归属于母公司所有者权益合计	2,659.57	5,808.38	10,162.58
少数股东权益	-59.20	-12.80	-
所有者权益合计	2,600.37	5,795.57	10,162.58
负债和股东权益合计	29,796.37	42,370.11	39,455.02

2. 营业收入与利润情况

被评估企业的主营业务为物联网产品和移动通信产品方案的定制、开发与销售。根据经审计的景山创新合并财务报表披露，被评估企业最近两年一期的收入成本以及利润情况见下表。

表5-3 被评估企业最近两年一期的营业收入及利润情况（合并口径）

单位：万元

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
一、营业收入	6,803.92	15,949.55	31,797.42
减：营业成本	3,320.58	10,700.36	23,048.12
营业税金及附加	7.03	3.62	13.62
营业费用	416.89	232.09	216.48
管理费用	3,282.00	2,703.28	2,722.87
财务费用	81.64	1.49	11.64
资产减值损失	130.26	90.35	-62.10
加：公允价值变动收益			
投资收益			
二、营业利润	-434.49	2,218.36	5,846.79
加：营业外收入	12.92	4.37	1.60
减：营业外支出	33.86	0.24	0.05
三、利润总额	-455.43	2,222.50	5,848.34
减：所得税	-19.54	168.52	806.58
四、净利润	-435.89	2,053.98	5,041.76

根据经审计的景山创新模拟合并财务报表披露，被评估企业最近两年一期的收入成本以及利润情况见下表。

表5-4 被评估企业最近两年一期的营业收入及利润情况（模拟合并口径）

单位：万元

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
一、营业收入	28,062.58	54,797.38	57,980.04
减：营业成本	22,037.53	45,279.79	47,003.65
营业税金及附加	33.34	29.67	28.12
营业费用	611.35	646.71	655.62

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
管理费用	5,363.89	5,043.93	4,241.86
财务费用	183.91	202.98	111.90
资产减值损失	589.60	78.41	244.13
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-46.13	-
二、营业利润	-757.05	3,469.76	5,694.76
加：营业外收入	25.32	46.20	757.12
减：营业外支出	46.13	12.10	9.97
三、利润总额	-777.86	3,503.86	6,441.91
减：所得税	-34.50	334.36	833.76
四、净利润	-743.36	3,169.50	5,608.15

四、宏观经济及行业状况分析

（一）宏观环境分析

1.国际方面

（1）美国宏观经济概况

经济形势方面，美国供应链管理协会（ISM）2015年5月制造业指数为52.8，较上月走高1.3，从前两个月的底部回升；服务业采购经理人指数为55.7，较上月下行2.1，仍处于相对高位。分项指数中新订单指数和就业指数分别上升2.3、3.4至55.8、51.7，产出指数由上个月的56.0下降至54.5，制造业吸纳就业形势企稳回升。2015年5月份，美国供应链管理协会（ISM）服务业指数为55.7，分项指数中新订单指数、商业活动指数和就业指数分别从上月的59.2、61.6和56.7下行至57.9、59.5和55.3，但仍维持良好的扩张态势。

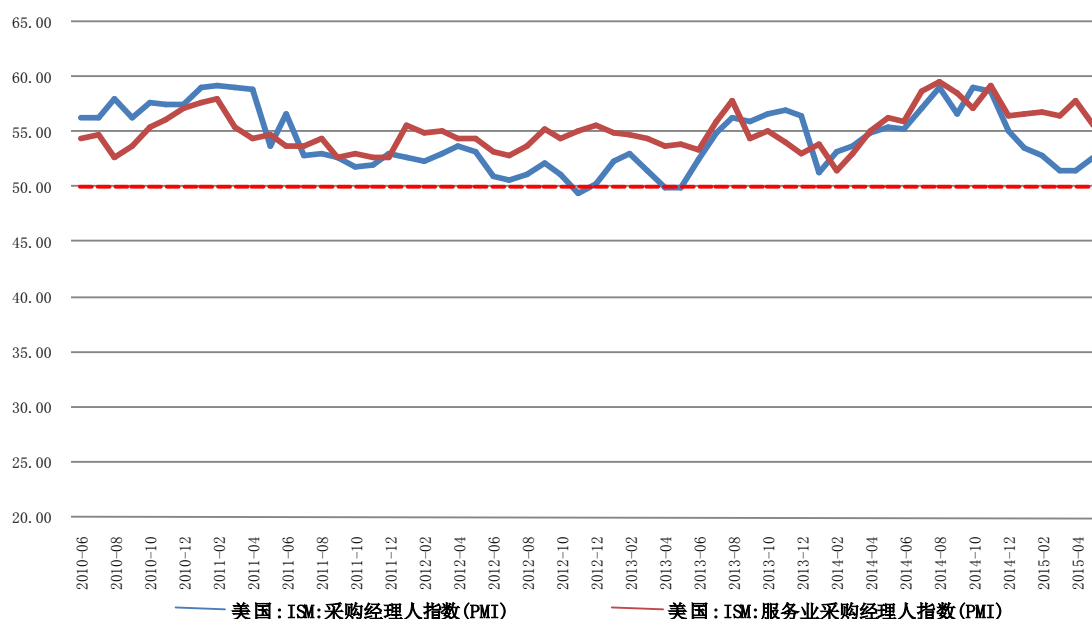


图 5-1 2010 年 6 月以来美国 ISM 指数

数据来源: Wind 资讯

就业方面, 美国劳工部公布, 美国2015年5月季调后非农就业人口增加28万, 预期增加22.5万, 前值22.3万; 因为有更多人进入劳动力市场, 失业率小幅攀升至5.5%。美国2015年6月13日当周首次申请失业救济人数为26.7万人, 较此前一周减少1.2万人; 6月6日当周持续申请失业救济的人数为222.2万人, 比前一周修正后的数字降低5.0万人。

物价与货币供应方面, 2015年5月份美国进口物价指数同比下降9.5%, 当月CPI与上年同期持平。统计显示美国进口物价与CPI的相关性十分密切, 5月份基于近30个月样本统计得出的滚动相关系数为0.9476。2015年5月份消费者价格指数 (CPI) 与上年同期持平, 较上月上行0.2个百分点。5月份M1同比增长7.22%, M2同比增长5.83%。

对外贸易方面, 美国商务部公布, 2015年4月份贸易逆差为408.79亿美元, 比上月收窄96.87亿美元。2015年4月份名义美元指数为115.08, 2015年5月份为114.23。

零售与消费者信心方面, 2015年5月份美国零售和食品服务销售同比增长2.65%, 比上月走高1.14个百分点。密歇根大学消费者信心指数

从5月份的90.7攀升至6月份的94.6，处于历史相对高位。

（2）欧洲宏观经济概况

经济形势方面，欧盟统计局2015年5月19日公布的数据显示，欧元区2015年一季度GDP季调同比上涨1.0%，前置0.90%。2015年5月份欧元区17国经济景气指数持平于103.80，处于相对高位，欧元区经济呈现回暖迹象。欧元区2015年5月份制造业采购经理人指数为52.2，较前一月上升0.2，6月份预览值为52.5；2015年5月份服务业采购经理人指数为53.8，较上月下行0.3，6月份预览值为54.4。

就业方面，欧元区2015年4月份失业率经季节调整后为11.2%，与上月修正值持平，欧元区失业率呈缓慢下行态势。

物价与利率方面，欧盟统计局公布，欧元区2015年5月份CPI较同比上升0.3%，近五个月首次出现回升；核心CPI较上年同期增长0.9%，较上月走高0.3个百分点。通缩风险暂缓。欧元区2015年5月份实际利率为-0.25%，因欧元区5月份CPI较上年同期持平，当月欧洲央行将基准利率维持在0.05%。

零售与消费者信心方面，欧元区18国2015年5月份消费者信心指数从上月的-4.6下落至-5.6，欧元区2015年4月份零售销售指数与去年同期相比增长2.2%，较上月加速0.5个百分点。

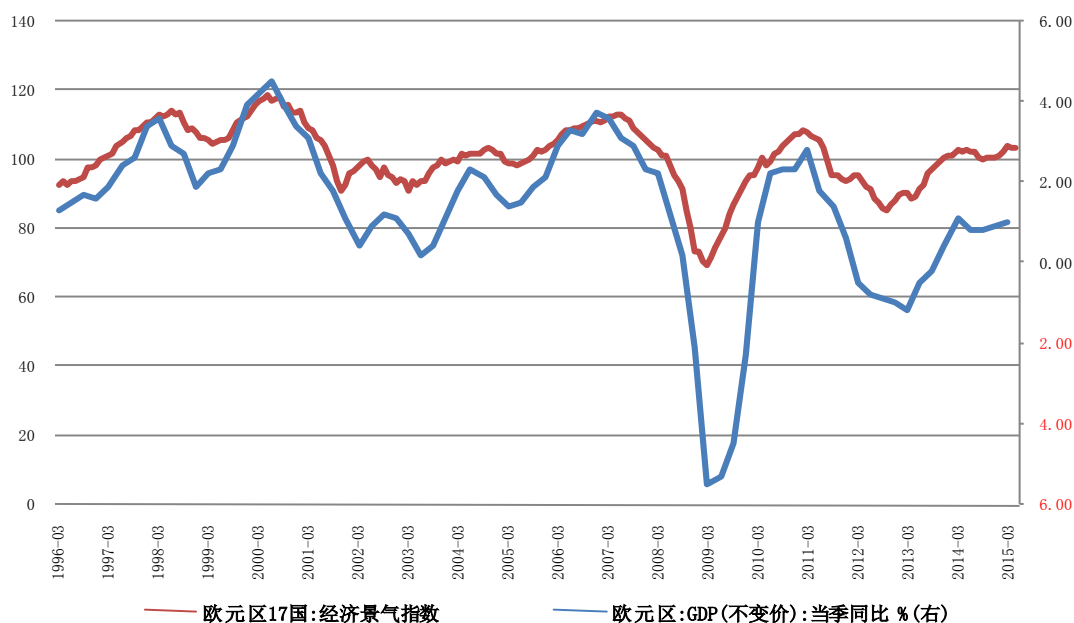


图 5-2 1996 年 3 月以来欧元区经济增长与经济景气指数

（3）日本宏观经济概况

日本内阁府 2015 年 6 月 8 日公布了 2015 年一季度国内生产总值（GDP）修正值，剔除物价变动因素后比上季度增长 1.0%，换算成年率为增长 3.9%。2015 年 5 月日本制造业采购经理人指数（PMI）为 50.9，较上月反弹 1.0，重回枯荣分界线上方。

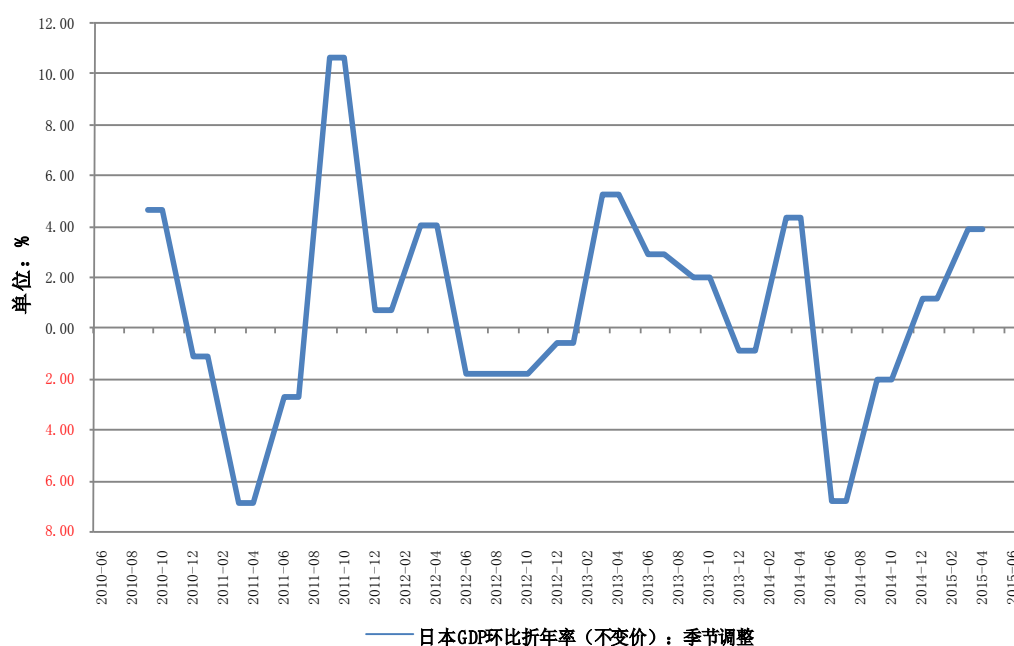


图 5-3 2010 年 6 月以来日本 GDP

日本 2015 年 4 月份实际利率为-0.5%，当月消费者物价指数（CPI）较上年同期上涨 0.6%，而隔夜拆借利率保持在 0.1%水平。

2.国内方面

经国家统计局初步核算，2015年前三季度国内生产总值487,774亿元，按可比价格计算，同比增长6.9%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，三季度增长6.9%。分产业看，第一产业增加值39,195亿元，同比增长3.8%；第二产业增加值197,799亿元，增长6.0%；第三产业增加值250,779亿元，增长8.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长1.8%。

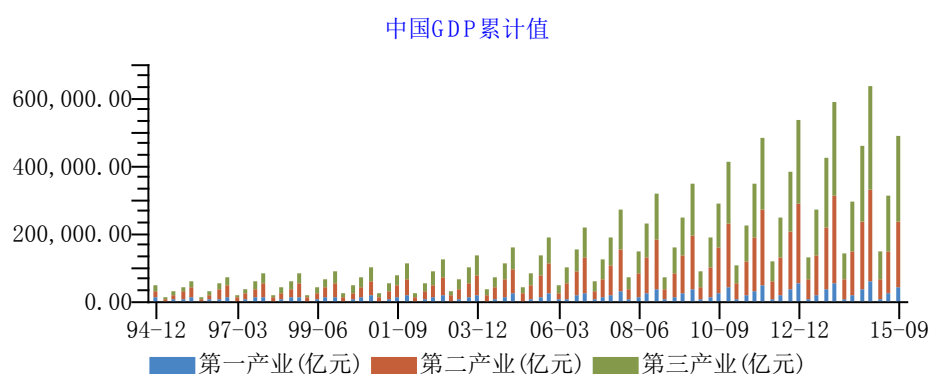


图 5-4 中国近年来 GDP 统计数据

（1）工业生产缓中趋稳

2015年前三季度，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长6.2%，增速比上半年回落0.1个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长1.3%，集体企业增长1.7%，股份制企业增长7.5%，外商及港澳台商投资企业增长3.5%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长3.3%，制造业增长7.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.7%。分产品看，565种产品中有288种产品产量同比增长。前三季度，规模以上工业企业产销率达到97.5%。规模以上工业企业实现出口交货值86187

亿元，同比下降1.1%。9月份，规模以上工业增加值同比增长5.7%，环比增长0.38%。

1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润37,663亿元，同比下降1.9%。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为86.13元，主营业务收入利润率为5.38%。

（2）商品消费稳中有增

2015年前三季度，社会消费品零售总额216,080亿元，同比名义增长10.5%（扣除价格因素实际增长10.5%），增速比上半年加快0.1个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额101,089亿元，增长7.5%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额185,843亿元，同比增长10.3%，乡村消费品零售额30,237亿元，增长11.7%。按消费形态分，餐饮收入23,071亿元，同比增长11.7%，商品零售193,009亿元，增长10.4%，其中限额以上单位商品零售94,926亿元，增长7.5%。9月份，社会消费品零售总额同比名义增长10.9%（扣除价格因素实际增长10.8%），环比增长0.87%。

前三季度，全国网上零售额25,914亿元，同比增长36.2%。其中，实物商品网上零售额21,510亿元，增长34.7%，占社会消费品零售总额的比重为10.0%；非实物商品网上零售额4,404亿元，增长43.6%。

（3）进出口同比下降

2015年前三季度，进出口总额178,698亿元人民币，同比下降7.9%。其中，出口102,365亿元人民币，下降1.8%；进口76,334亿元人民币，下降15.1%。进出口相抵，顺差26,031亿元人民币。9月份，进出口总额22,241亿元人民币，同比下降8.8%。其中，出口13,001亿元人民币，下降1.1%；进口9,240亿元人民币，下降17.7%。

（4）居民消费价格基本稳定

2015年前三季度，居民消费价格同比上涨1.4%，涨幅比上半年扩大0.1个百分点。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.3%。分类别看，食品

价格同比上涨2.3%，烟酒及用品上涨1.6%，衣着上涨2.9%，家庭设备用品及维修服务上涨1.1%，医疗保健和个人用品上涨1.8%，交通和通信下降1.8%，娱乐教育文化用品及服务上涨1.5%，居住上涨0.7%。在食品价格中，粮食价格上涨2.3%，油脂价格下降3.7%，猪肉价格上涨7.7%，鲜菜价格上涨6.9%。2015年9月份，居民消费价格同比上涨1.6%，环比上涨0.1%。2015年前三季度，工业生产者出厂价格同比下降5.0%，9月份同比下降5.9%，环比下降0.4%。前三季度，工业生产者购进价格同比下降5.9%，9月份同比下降6.8%，环比下降0.6%。

（5）居民收入保持较快增长

根据城乡一体化住户调查，2015年前三季度全国居民人均可支配收入16,367元，同比名义增长9.2%，扣除价格因素实际增长7.7%，比上半年提高0.1个百分点。按常住地分，城镇居民人均可支配收入23,512元，同比名义增长8.4%，扣除价格因素实际增长6.8%；农村居民人均可支配收入8,297元，同比名义增长9.5%，扣除价格因素实际增长8.1%。全国居民人均可支配收入中位数14,460元，同比名义增长10.2%。三季度末，农村外出务工劳动力总量17,554万人，与上年同期基本持平。三季度，外出务工劳动力月均收入3052元，同比增长9.1%。

（6）经济结构持续优化

产业结构继续优化。2015年前三季度，第三产业增加值占国内生产总值的比重为51.4%，比上年同期提高2.3个百分点，高于第二产业10.8个百分点。内需结构进一步改善。前三季度，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为58.4%，比上年同期提高9.3个百分点。城乡居民收入差距进一步缩小。前三季度，农村居民人均可支配收入实际增长快于城镇居民人均可支配收入1.3个百分点，城乡居民人均收入倍差2.83，比上年同期缩小0.03。节能降耗继续取得新进展。前三季度，单位国内生产总值能耗同比下降5.7%。

（7）货币信贷平稳增长

2015年9月末，广义货币(M2)余额 135.98 万亿元，同比增长 13.1%，狭义货币(M1)余额 36.44 万亿元，增长 11.4%，流通中货币(M0)余额 6.10 万亿元，增长 3.7%。9月末，人民币贷款余额 92.13 万亿元，人民币存款余额 133.73 万亿元。前三季度，新增人民币贷款 9.90 万亿元，同比多增 2.34 万亿元，新增人民币存款 13.00 万亿元，同比多增 1.93 万亿元。前三季度，社会融资规模增量为 11.94 万亿元。

总的来看，2015年三季度经济增速虽略有回落，但稳中有进、稳中向好的大势没有改变，经济运行仍在合理区间，结构调整步伐加快，新动力孕育成长。

（二）行业发展分析

1、移动通信终端行业分析

（1）行业基本情况

移动通信终端是指可以在移动中使用的计算机设备，是用户端用来接收信号的通信设备以及用户与外界沟通交流的重要工具。

伴随移动通信的发展，移动终端作为简单通信设备已有几十年的历史。自 2007 年开始，智能化引发了移动终端基因突变，从根本上改变了终端作为移动网络末梢的传统定位，移动智能终端逐渐转变为互联网业务的关键入口和主要创新平台，新型媒体、电子商务和信息服务平台，互联网资源、移动网络资源与环境交互资源的最重要枢纽。

（2）行业发展状况

当前移动通信产业已经成为全球经济发展的主要贡献力量之一。2014 年移动通信行业为全球经济贡献了 3.3 万亿美元（含直接产出和间接经济贡献）（《移动互联网白皮书（2015 年）》）。据国际电信联盟公布，2014 年全球已有 68 亿手机用户，正接近世界人口总量（71 亿）。

根据 IDC 数据统计，2014 年全球智能手机出货量约为 13 亿部，较

2013 年增长 28.09%。进入 2015 年，根据 IDC 数据显示，2015 年 1-6 月全球智能手机出货量约为 6.74 亿部，较 2014 年同期增长 14.07%，增速有所放缓，但继续保持在两位数以上的增长速度。

从主要品牌商来看，虽然三星、苹果依然为智能手机销售的第一和第二，但一升一降态势明显，在 2015 年第二季度中，三星出货量为 7320 万部，同比减少 2.3%，仍为全球排名首位的手机厂商，苹果出货量为 4750 万部，同比增长 34.9%。在市场销售额统计中，苹果更胜一筹，在 2014 年中，以 13.8%的年出货量占比实现了 30.4%的年销量占比，全年销售设备价值 1165.4 亿美元，单价为 655 美元，约为 Android 设备平均单价的 2.7 倍。而销售榜的第三、第四、第五则由联想、华为、LG、小米等品牌动态占据，中国品牌获得了整体提升。

（3）行业发展特点

1) 周期性

通信终端设备行业属于通信设备制造行业，产品的更新换代主要由产品的生命周期、技术进步和应用需求的提升所引发。从行业的整体情况来看，目前通信终端设备市场正处于较成熟阶段，其受某个领域的周期性波动的影响较小。

2) 区域性

通信终端企业所需原材料多且复杂，产业集群效应明显，更由于通信终端生产、交货存在批次小、次数多、交期短的特点，通信终端制造企业与上游原材料、结构件企业的距离、通信终端制造服务商与下游品牌商的距离对运输成本影响较大，因此通信终端生产存在一定的区域性。

3) 季节性

通信终端的应用比较广泛。就电子产品特别是智能手机的消费市场而言，需求主要由其寿命和技术进步导致的换机等因素决定，消费旺季

通常集中在下半年，因此合约制造企业的生产、销售主要集中在下半年。

（4）行业发展趋势

随着半导体、集成电路、计算机技术的发展和电子合约制造服务的兴起，通信终端设备行业呈现以下发展趋势：

1）多种通信终端并存发展

通信终端行业目前呈现有线终端、移动终端、网络融合终端共存的发展格局。从发展阶段来看，有线通信终端市场已高度成熟，但仍存在庞大的市场份额和向数字多功能电话、多功能一体机等高附加值领域延伸的产业机会；移动通信终端市场正处于高速发展期，传输速率数倍于 3G 的 4G 技术正在全球范围内加速商用和普及，以智能手机为代表的移动终端正迅速铺开；网络终端的发展则处于“黄金期”，随着宽带基础建设的完善，全球网络用户普及率快速上升，带宽不足问题凸显，促使宽带接入技术升级换代，带动网络终端市场需求井喷。随着三网融合、物联网的推进，通信终端行业还将得到更大发展。

2）通信终端向智能化、多功能化、融合化发展

随着通信技术的不断进步和移动互联网的快速发展，通信终端种类由单一的电话机扩展到有线、移动、网络融合终端，功能也由最基本的语音通信延伸到短信、卫星导航、数码摄像、互联网应用、影音视频、智能家居等领域。当前 3G、xDSL、FTTx 等各种技术的进步和移动互联网、物联网、电信网、互联网、广播电视网等业务之间的相互融合为通信终端未来的发展提供了更广阔的空间。可以预见，未来通信终端将向智能化、多功能化、融合化发展，新产品层出不穷。

3）通信终端定制不断深化

移动语音时代，移动运营商业务的同质化竞争严重，网络质量成为用户区分运营商优劣的关键。移动互联时代，产生丰富多彩的移动多媒体应用，如移动互联网、宽带无线娱乐、位置服务和手机银行、手机购

物等移动商务应用将渗透到人们工作生活的方方面面，数据业务取代语音业务成为主流，智能终端及其搭载的应用平台成为用户选择运营商的优先考虑因素。运营商将进一步加强基于智能终端的深度定制，以实现差异化竞争。目前全球主要的移动运营商大都通过终端定制的方法，使增值业务和特色应用与终端更好的结合，满足用户多样化的需求，并取得竞争对手所不具备的核心优势，以提高用户的忠诚度。运营商定制终端的主要好处在于在保证终端对业务的良好支持的前提下，可以在品牌和功能上加载运营商的策略，提高运营商在市场的整体竞争力。在定制终端的模式下，运营商和终端制造商各自的优势也得到了充分发挥。合作中的明确分工，也使得双方能够向各自的专业领域投入更多的精力，移动业务普及的步伐得以加快，通信终端设备也日趋成熟。

4) 市场格局仍将不断变化

三星智能手机出货量虽保持了全球第一，但受到苹果在高端市场、中国品牌终端在主流市场迅猛增长的影响，其市场占有率已逐步下降，出货增长低于市场平均增速。其发展前景取决于能否通过产业链整体组织，进一步提升屏幕存储等优势技术的转化价值，能否将家居电子、可穿戴设备的全产品优势与智能手机结合起来，发展新的应用体验等诸多因素。苹果公司 iPhone 2014 年年增长率达到 49%，约为行业平均增速的 2 倍，Apple Watch、iPhone 的扩展功能、软件平台的粘性，将从一定程度上稳固 iPhone 已取得的市场空间，但未来是否能够完全保持其占有率存疑。就市场而言，当前全球品牌厂商排名并不稳定，LG、华为、中兴、小米、联想、TCL 相差并不大，其中联想公司因收购摩托罗拉获取一定的专利与设计优势，华为公司在移动芯片与海外渠道中逐步巩固的产业化实力在后续时间将更加凸显。

2、物联网行业分析

(1) 行业基本情况

物联网是通信网和互联网的拓展应用和网络延伸，它利用感知技术与智能装置对物理世界进行感知识别，通过网络传输互联，进行计算、处理和知识挖掘，实现人与物、物与物信息交互和无缝链接，达到对物理世界实时控制、精确管理和科学决策目的。按照应用市场，物联网产业可划分为智能工业、智能农业、智能物流、智能环保、智能交通、智能电网、智能医疗、智能安防、特种装备、智慧城市、智能家居等。

（2）行业发展状况

近几年我国物联网产业发展的综合增长率充分体现了其强劲的发展势头。尤其是智能制造领域的工业物联网以及智能交通领域的车联网，市场前景良好，增长速度不断攀升。根据 Wind 资讯金融终端数据显示，2014 年我国物联网市场规模达到 5,679.00 亿元，同比增长 16%。其中智能交通领域市场规模达到 246.40 亿元，同比增长 25.30%；RFID 市场规模达 385.23 亿元，同比增长达 20.99%。

从应用领域角度看，2014 年占据我国物联网市场主要份额的应用领域包括智能交通、智能工业、智能物流、智能电网、智能医疗、智能家居、智能农业和智慧城市。其中智能家居领域由于和日常生活高度融合而受到广泛关注，成为发展最快的应用领域。智能交通中的车联网以及智能医疗领域，由于需求空间广阔、产品附加值高，在 2014 年获得了大量的市场投资，预计在 2015 年其市场份额将会进一步提高。

（3）行业发展特点

根据《物联网及传感器产业发展白皮书（2015 版）》（中国电子信息产业发展研究院、工业和信息化部赛迪智库）（以下简称“《物联网白皮书》”）研究来看，我国物联网行业发展主要呈现如下特点：

1）众多企业自主应用平台初步形成

物联网产业初步形成，各企业产品已具有自身的定制化特点。物联网应用在经济、社会生活的各个行业领域，而行业需求的差异性使得企

业各自开发了自己的应用平台。虽然为降低成本、扩大应用范围，企业通过联盟形式合作开发的平台陆续出现，但由于产业发展尚未成熟，市场上多数平台依旧刚刚成型。

2) 园区为核心的集聚发展特征明显

我国已有 28 个省市将物联网作为新兴产业发展重点之一，不少一二线城市都在建设或筹建物联网产业园，并通过招商引资积极聚拢相关企业。为加快发展物联网产业技术与应用推广，国家建立了多个产业示范基地。得益于产业与应用相互促进形成的良性循环，资源要素将进一步向优势地区汇聚。

3) 信息技术企业引领物联网与新兴技术协同发展

百度、阿里等互联网巨头的纷纷涉足，推动了物联网产业与设备制造业、移动互联网、大数据产业相互融合协同发展。与此同时，各领域的初创型技术公司也积极投入创新，加快了物联网技术的发展。尤其是家电行业借力物联网发展，率先将新兴技术投入到新产品开发中，催生了融合物联网元素的多种智能产品，如可穿戴设备、智能汽车设备、医疗健康设备、智能玩具等等，并依托大数据、云计算技术使产品获得更好的用户体验。

4) 创新创业热潮推动产业蓬勃发展

物联网作为战略新兴产业，拥有非常广阔的市场空间，小到智能家居，大到智慧城市建设，都为创业者提供了很好的市场条件。近两年物联网尤其是智能硬件公司如雨后春笋般出现，如欧瑞博、博联、华米科技等纷纷成立。在孵化政策的鼓励与投资资本的支持下，这些公司在科研技术、营销推广、金融管理服务方面都已步入正轨。2014 年，这些创业公司均已初步获得了稳定的市场空间，并通过资源整合以及交流推广活动，真正开始推动物联网产业向前发展。可以说这些创业型公司将会在重构旧技术，研发新技术的活跃氛围中推动产业进步，并产生极大的

经济与社会效益。

（4）行业发展趋势

1) 物联网市场规模不断扩大，联网设备高速增长

综合来看，物联网整体发展趋势向好。根据 IC Insights 数据显示，2014 年具备连网及感测系统功能的物联网整体产值约 483 亿美元，同比增长 21%，到 2018 年规模可望达到 1036 亿美元，2013 年至 2018 年复合成长率也将达 21%。联网设备方面，根据 Gartner 研究显示，2014 年全球联网设备有 37.5 亿台，比 2013 年增加 24%，预计到 2020 年时，物联网安装基数将达到 250 亿，同时增加收入将达到 3000 亿美元。

2) 车联网、智能家居产品大规模上市

《物联网白皮书》研究指出，汽车电子领域，具备更多智能传感器的无人驾驶技术正在成为当前热点。奥迪、奔驰、宝马、福特、大众和丰田等全球汽车巨头预计将在 2015-2018 年期间集中推出以汽车自动驾驶为主要亮点的智能汽车。近两年，互联网巨头纷纷与车企组成产业联盟跨界车联网，其产品也将在 2015 年融入大众市场。车联网的兴起使得智能检测控制、射频识别、车内娱乐系统成为新型汽车必备的功能，催生了惯导、压力、环境、播放控制、联网通讯等大量的传感器应用市场。

智能家居领域，小米、百度、联想、腾讯、海尔等企业投入大量的人力和财力开发的智能家居产品与应用平台，将在 2015 年纷纷进入百姓家庭，市场步入导入期。大量众筹产品到期上市也将扩充智能家居产品种类。企业与市场的利好决定了 2015 年智能家居产品的大规模上市应用。

3) 物联网应用将得到政策的大力支持

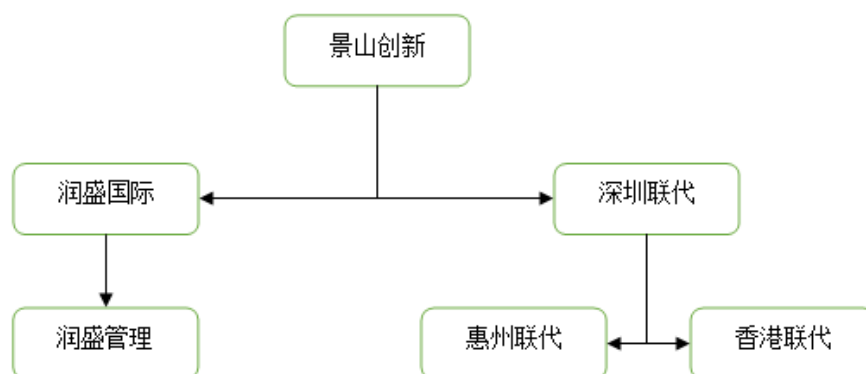
2015 年是我国五年规划的一个时间节点，也是多项国家和地方物联网政策成果的验证年。预计国家和地方政府在对先前工作进行考核的基

础上，将调整阶段性任务及目标，并启动下一轮规划政策的制定。从政策的内容上看，物联网的推进内容将会逐渐向具体领域深入，各种行动计划将成为重点。而在细分行业政策中以主要目标和任务的形式落实物联网应用，将成为物联网政策出台的主要方式。同时，政策内容中加大力度补齐软硬件自主知识产权短板的态势也将更加明显。

五、被评估企业经营情况

被评估企业北京景山创新通信技术有限公司（以下简称“景山创新”）成立于 2007 年，总部设在北京，在北京、上海、深圳设有事业部，是一家集物联网方案及产品、移动通信方案及产品的定制和销售为一体的高科技公司。公司一直致力于为世界各地的客户提供个性化、定制化的方案、产品和服务，业务覆盖亚洲、欧洲、东南亚、南亚、北美、南美、拉丁美洲等多个地区和国家。

其股权架构如下：



其中，景山创新及润盛国际、润盛管理主要从事物联网产品和移动通信产品方案的定制、开发与销售，包括 NRE 技术服务、手机终端及主板 ODM 业务、物联网移动设备 ODM 业务；深圳联代及惠州联代、香港联代主要从事手机 ODM 业务。

根据经审计的被评估企业模拟合并报表，景山创新合并口径最近两年一期的经营数据如下表所示：

表5-5 被评估企业最近两年一期经营指标（模拟合并口径）

单位：万元

项目名称	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
营业收入	28,062.58	54,797.38	57,980.04
营业成本	22,037.53	45,279.79	47,003.65
营业利润	-757.05	3,469.76	5,694.76
净利润	-743.36	3,169.50	5,608.15

六、净现金流量预测

（一）营业收入与成本预测

景山创新主要从事物联网产品和移动通信产品方案的定制、开发与销售。其主营业务主要分为三类：NRE 技术服务业务（包括技术开发和技术提成）、手机终端业务和物联网终端 ODM 业务。

经审计后的模拟合并财务报表披露，被评估企业最近两年一期营业收入和成本情况见下表。

表5-6 被评估企业最近两年一期营业收支情况

单位：万元

产品	指标	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
NRE 技术服务	收入	3,804.75	4,816.37	5,870.95
	成本	642.79	1,025.78	1,308.76
	毛利率	83.11%	78.70%	77.71%
手机终端	收入	24,174.97	47,294.16	43,300.80
	成本	21,354.57	42,275.42	39,747.02
	毛利率	11.67%	10.61%	8.21%
物联网移动设备	收入	49.31	2,658.85	8,794.18
	成本	40.16	1,978.60	5,947.86
	毛利率	18.56%	25.58%	32.37%
其他	收入	33.54	27.99	14.12
	成本	-	-	-
	毛利率	100.00%	100.00%	100.00%
合计	收入	28,062.58	54,797.38	57,980.04
	成本	22,037.53	45,279.79	47,003.65
	毛利率	21.47%	17.37%	18.93%

从上表来看，被评估企业各业务近年来均取得了较快发展。其中受益于手机行业和物联网行业的快速发展，NRE技术服务业务和物联网终端ODM业务增长较快。而手机终端方面，景山创新与子公司深圳联代增长原因主要在于智能手机终端近年来的发展，企业主要服务客户集中

在中国、印度、印尼、巴西、美国等，相继开拓了各国地位较为领先的品牌商和运营商。

1、营业收入预测

NRE技术服务业务主要指被评估企业利用其较为丰富的技术开发经验帮助客户开发物联网类或者移动通信类产品并收取一定的技术开发费和技术提成费的业务，历史年度被评估企业帮助客户开发的产品涵盖移动扫码采集、行车记录仪、智能支付系统等多种产品。

物联网移动设备业务主要指被评估企业利用其较为丰富的技术开发经验为各行业客户提供物联网ODM产品。

当前物联网市场取得了较快发展。根据Wind资讯金融终端数据显示，2014年我国物联网市场规模达到5,679.00亿元，同比增长16%。其中智能交通领域市场规模达到246.40亿元，同比增长25.30%；RFID市场规模达385.23亿元，同比增长达20.99%。综合来看，物联网整体发展趋势向好。根据IC Insights数据显示，2014年具备连网及感测系统功能的物联网整体产值约483亿美元，同比增长21%，到2018年规模可望达到1036亿美元，2013年至2018年复合成长率也将达21%。联网设备方面，根据Gartner研究显示，2014年全球联网设备有37.5亿台，比2013年增加24%，预计到2020年时，物联网安装基数将达到250亿，同时增加收入将达到3000亿美元。被评估企业主要服务的客户分布在通信、医疗、移动互联网等行业，随着物联网行业的快速发展、下游客户需求的增加，被评估企业预计将迎来较好的发展机遇。

手机终端业务主要为移动运营商、手机品牌商提供手机终端或主板ODM产品。移动通信产业已经成为全球经济发展的主要贡献力量之一。根据《移动互联网白皮书（2015）》（中国信息通信研究院，2015年9月）中的资料显示，2014年全球已有68亿手机用户，未来几年移动宽带（3G+4G）以及智能手机的普及率（或覆盖率）将得到快速提升，其中

移动宽带（3G+4G）通信用户将从2014年的40%增至2020年的约70%，智能手机的普及率将从2014年的37%持续增加到2020年的65%。被评估企业景山创新及其子公司深圳联代自成立以来一直致力于移动通信技术以及产品的开发，其核心成员在行业内均有着较为丰富的技术研发、产品设计和品质管理经验，其客户分布在全球各国，包括移动运营商和手机品牌商等，秉持着大客户战略和优质服务理念，被评估企业得到了一些区域龙头企业的认可。随着移动宽带（3G+4G）和智能手机的普及率的逐步提高，被评估企业下游客户近年来取得了较快发展，部分客户进入了全球前十大品牌商、部分客户正在准备上市计划等，随着下游客户的快速发展以及客户对被评估企业的认可，被评估企业的未来业务将得到较快发展。

本次评估结合对行业的分析、被评估企业签署的框架协议、合同和意向协议等情况对被评估企业未来营业收入进行预测。

其他业务主要为其他服务收入，基于谨慎性考虑，本次评估不预计该类业务收入。

2、营业成本预测

NRE业务成本主要为人员成本以及研发所需的物料等。本次评估结合NRE技术服务业务历史期项目的成本情况以及项目成本预算情况，并参考行业类毛利率情况对该项业务成本进行预测。

移动通信及物联网移动设备业务主要采用ODM模式。本次评估结合该类业务历史期的成本情况以及当前所接合同和订单的情况，并参考行业类毛利率情况对该项业务成本进行预测。

预测结果见下表：

表5-7 被评估企业未来营业收入与成本预测

单位：万元

产品	指标	2015年 10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
NRE技术	收入	4,284.17	12,118.15	13,935.87	15,817.22	17,715.28	19,132.50

服务	成本	408.00	2,420.00	2,783.00	3,158.71	3,537.75	3,820.77
	毛利率	90.48%	80.03%	80.03%	80.03%	80.03%	80.03%
手机终端	收入	27,028.53	100,177.96	118,262.70	134,492.56	147,941.82	159,777.16
	成本	24,545.55	91,259.24	107,725.87	122,498.41	134,748.25	145,528.11
	毛利率	9.19%	8.90%	8.91%	8.92%	8.92%	8.92%
物联网移动设备	收入	841.87	22,012.18	26,414.62	31,169.25	35,844.63	39,429.10
	成本	540.84	13,944.40	16,733.28	19,745.27	22,707.06	24,977.77
	毛利率	35.76%	36.65%	36.65%	36.65%	36.65%	36.65%
合计	收入	32,154.57	134,308.29	158,613.19	181,479.02	201,501.73	218,338.77
	成本	25,494.39	107,623.64	127,242.15	145,402.38	160,993.06	174,326.65
	毛利率	20.71%	19.87%	19.78%	19.88%	20.10%	20.16%

（二）营业税金及附加预测

被评估企业的营业税金及附加包括城建税、教育费附加和地方教育费附加。其中：城建税按实际缴纳流转税额的 7%缴纳，教育费附加按实际缴纳流转税额的 3%缴纳，地方教育费附加按实际缴纳流转税额的 2%缴纳。

经审计后的模拟合并财务报表披露，被评估企业 2013 年、2014 年及 2015 年 1-9 月的营业税金及附加分别为 33.34 万元、29.67 万元、28.12 万元，占营业收入的比例分别为 0.12%、0.05%、0.05%。本次评估结合历史年度营业税金及附加的构成和变化趋势及被评估企业基准日的纳税情况和税赋水平预测未来年度的营业税金及附加。预测结果见下表。

表5-8 被评估企业营业税金及附加预测表

单位：万元

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
收入	32,154.57	134,308.29	158,613.19	181,479.02	201,501.73	218,338.77
营业税金及附加	47.78	161.89	191.89	221.22	244.59	264.15
税金/收入	0.15%	0.12%	0.12%	0.12%	0.12%	0.12%

（三）期间费用预测

1. 营业费用估算

经审计后的模拟合并财务报表披露，被评估企业2013年、2014年及2015年1-9月的营业费用分别为611.35万元、646.71万元、655.62万元，主要为人员成本、差旅费、业务招待费等，营业费用占营业收入的比例

分别为2.18%、1.18%、1.13%。本次评估结合历史年度营业费用构成、营业费用预算增长率及营业费用与营业收入的比率估算未来各年度的营业费用。预测结果见下表。

表5-9 被评估企业未来年度营业费用预测

单位：万元

项目名称	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
人员费用	88.09	894.49	1,053.39	1,209.93	1,346.49	1,460.16
折旧	0.09	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
办公室房租	7.13	29.94	31.44	33.01	34.66	37.67
差旅费	30.18	151.08	181.30	220.71	244.33	264.47
业务招待费	37.71	150.62	178.47	204.78	226.93	245.72
物流费	16.32	83.87	97.71	110.47	123.66	134.38
保险费	-	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
办公费	1.21	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
其他	57.47	229.69	272.14	312.25	346.03	374.69
合计	238.19	1,610.07	1,884.81	2,161.51	2,392.48	2,587.47

2. 管理费用估算

经审计后的模拟合并财务报表披露，被评估企业2013年、2014年及2015年1-9月的管理费用分别为5,363.89万元、5,043.93万元、4,241.86万元，主要为人员成本、研发费、租赁费、折旧、业务招待费等，管理费用占营业收入的比例分别为19.11%、9.20%、7.32%。本次评估结合历史年度管理费用构成、管理费用预算增长率及管理费用与营业收入的比率估算未来各年度的管理费用，预测结果见下表。

表5-10 被评估企业未来期间管理费用预测

单位：万元

项目名称	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
人员费用	237.06	1,024.10	1,106.03	1,194.51	1,290.07	1,398.16
折旧	38.76	155.06	155.06	155.06	155.06	155.06
研发费用	1,220.87	4,600.00	5,020.00	5,444.37	6,045.05	6,550.16
办公室房租	29.59	180.00	205.00	230.25	250.10	267.53
土地及房产税	8.65	34.61	34.61	34.61	34.61	34.61
业务招待费	23.88	95.20	110.24	124.68	135.15	144.36
差旅费	18.67	72.39	84.87	97.05	107.63	116.57
印花税	7.53	26.35	31.76	36.98	40.75	44.03
其他	56.86	324.94	335.88	350.74	362.48	372.67

合计	1,641.88	6,512.66	7,083.45	7,668.25	8,420.89	9,083.15
----	----------	----------	----------	----------	----------	----------

3. 财务费用预测

经审计后的模拟合并财务报表披露，截至评估基准日，被评估企业账面付息债务共计 1,700.00 万元，为深圳联代一年内到期的借款 200 万元及长期借款 1,500.00 万元。本次评估根据企业账面借款本金、利息率等情况，综合预测企业未来年度利息支出。本次评估，财务费用预测结果见表 5-12。

（四）营业外收支预测

被评估企业历史年度的营业外收入主要包括政府补助、违约金收入、无法支付的应付款及其他等，营业外支出主要包括固定资产处置损失、对外捐赠及其他等，鉴于该类收支不确定性较大，基于谨慎性考虑，本次评估不预计营业外收支。

（五）所得税预测

企业所得税是对我国内资企业和经营单位的生产经营所得和其他所得征收的一种税。《中华人民共和国企业所得税法》规定一般企业所得税的税率为 25%。

景山创新：2012 年 10 月，景山创新被认定为高新技术企业，并取得了高新技术企业（证书号 GF201211001263），资格有效期三年，企业所得税优惠期为 2012 年至 2014 年，企业所得税执行税率为 15%。2015 年 11 月 24 日，北京市科学技术委员会等部门联合发布《关于公示北京市 2015 年度第二批拟认定高新技术企业名单的通知》，景山创新拟通过高新认定。本次评估在国家相关税收政策及企业未来年度对新技术研发投入规模不发生重大调整的情况下，假定被评估企业可持续获得高新技术企业认证，并享受 15% 的所得税率的优惠政策。

子公司润盛国际：根据英属维尔京群岛当地税收政策，润盛国际有限公司系在英属维尔京群岛注册的有限公司，利得税税率为 0。考虑到

润盛国际主要作为业务经营平台，其利润需要分配回景山创新，因此按照景山创新 15%的所得税率进行估算。

子公司润盛管理：润盛管理有限公司系在香港注册的有限公司，所得税税率为 16.5%。

子公司深圳联代：2012 年 9 月，深圳市联代科技有限公司被认定为高新技术企业，并取得了高新技术企业（证书号 GR201244200404），资格有效期三年，企业所得税优惠期为 2012 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日。2015 年 11 月 2 日，深圳市科技创新委员会发布《关于公示 2015 年深圳市拟通过复审国家高新技术企业名单的通知》，该公司拟通过复审。本次评估在国家相关税收政策及企业未来年度对新技术研发投入规模不发生重大调整的情况下，假定该企业可持续获得高新技术企业认证，并享受 15%的所得税率的优惠政策。

子公司惠州联代及香港联代：惠州联代适用税率 25%，香港联代适用税率为 16.5%。考虑到惠州联代作为深圳联代的加工中心，香港联代作为深圳联代部分海外业务的签订平台，根据深圳联代整体的经营策略，预计深圳联代子公司惠州联代及香港联代基本无利润，因此未来期所得税为 0。

预测结果见表 5-12。

（六）折旧与摊销预测

1. 折旧预测

被评估企业的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备和办公设备。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、预计使用期限、加权折旧率等为基础，同时考虑未来新增固定资产的折旧，估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见表 5-12。

2. 摊销预测

截至评估基准日，根据经审计的模拟合并报表显示，被评估企业账面无形资产金额为 551.23 万元，主要为编制合并报表时确认的深圳联代的可辨认无形资产，包括商标、专利、软件著作权等；长期待摊费用余额为 117.53 万元，主要为装修款摊销后的余额。对于合并报表产生的可辨认无形资产，考虑到该无形资产仅为会计方面的确认，并不影响现金流，因此在未来估算时不做考虑。对于长期待摊费用，本次评估按照企业执行的摊销政策，以基准日经审计的长期待摊费用账面原值、摊销期限等为基础，预测其未来各年的摊销费用。摊销估算结果见表 5-12。

（七）追加资本预测

追加资本系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营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。即本报告所定义的追加资本为：

追加资本=资产更新+营运资金增加额

1. 资产更新估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。预测结果见表 5-12。

2. 营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业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，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指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。通常其

他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。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、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额见下表。预测结果见下表。

表5-11 被评估企业未来期间营运资金增加额预测

单位：万元

项目名称	2015年 1-9月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
最低现金保有量	3,154.00	3,430.96	5,204.60	6,069.33	6,856.83	7,620.50	8,264.06	8,264.06
存货	8,571.17	10,796.64	12,433.67	14,920.40	17,307.66	19,038.43	20,561.50	20,561.50
应收款项	11,615.05	14,059.01	20,256.84	24,099.53	27,750.40	30,678.46	33,191.25	33,191.25
应付款项	12,902.53	15,833.46	22,351.67	26,698.05	30,826.77	33,977.76	36,725.51	36,725.51
营运资金	10,437.69	12,453.14	15,543.44	18,391.21	21,088.12	23,359.64	25,291.30	25,291.30
营运资金增加额		2,015.45	3,090.30	2,847.77	2,696.91	2,271.52	1,931.67	-

（八）净现金流量的预测结果

下表给出了被评估企业未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，主要是通过对被评估企业

财务报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、未来市场的发展等综合情况作出的一种专业判断。

表5-12 未来经营期内的净现金流量预测

单位：万元

项目	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年及 以后
营业收入	32,154.57	134,308.29	158,613.19	181,479.02	201,501.73	218,338.77	218,338.77
减：营业成本	25,494.39	107,623.64	127,242.15	145,402.38	160,993.06	174,326.65	174,326.65
营业税金及附加	47.78	161.89	191.89	221.22	244.59	264.15	264.15
营业费用	238.19	1,610.07	1,884.81	2,161.51	2,392.48	2,587.47	2,587.47
管理费用	1,641.88	6,512.66	7,083.45	7,668.25	8,420.89	9,083.15	9,083.15
财务费用	23.95	95.80	95.80	95.80	95.80	95.80	95.80
营业利润	4,708.38	18,304.24	22,115.09	25,929.86	29,354.93	31,981.55	31,981.55
利润总额	4,708.38	18,304.24	22,115.09	25,929.86	29,354.93	31,981.55	31,981.55
减：所得税	710.91	2,820.32	3,409.11	3,998.02	4,527.82	4,934.22	4,934.22
净利润	3,997.48	15,483.91	18,705.99	21,931.84	24,827.10	27,047.34	27,047.34
加：折旧	55.54	222.16	222.16	222.16	222.16	222.16	222.16
摊销	11.89	47.57	47.57	47.57	47.57	47.57	47.57
加：扣税后利息	20.36	81.43	81.43	81.43	81.43	81.43	81.43
减：营运资金增加额	2,015.45	3,090.30	2,847.77	2,696.91	2,271.52	1,931.67	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
资产更新	67.43	269.73	269.73	269.73	269.73	269.73	269.73
净现金流量	2,002.38	12,475.04	15,939.64	19,316.36	22,637.01	25,197.09	27,128.76

七、权益资本价值预测

（一）折现率的确定

1. 无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平（见下表），按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.08\%$ 。

表5-13 中长期国债利率

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	101002	国债 1002	10	0.0346
2	101003	国债 1003	30	0.0412
3	101007	国债 1007	10	0.0339
4	101009	国债 1009	20	0.0400
5	101012	国债 1012	10	0.0328

6	101014	国债 1014	50	0.0407
7	101018	国债 1018	30	0.0407
8	101019	国债 1019	10	0.0344
9	101023	国债 1023	30	0.0400
10	101024	国债 1024	10	0.0331
11	101026	国债 1026	30	0.0400
12	101029	国债 1029	20	0.0386
13	101031	国债 1031	10	0.0332
14	101034	国债 1034	10	0.0370
15	101037	国债 1037	50	0.0445
16	101040	国债 1040	30	0.0427
17	101041	国债 1041	10	0.0381
18	101102	国债 1102	10	0.0398
19	101105	国债 1105	30	0.0436
20	101108	国债 1108	10	0.0387
21	101110	国债 1110	20	0.0419
22	101112	国债 1112	50	0.0453
23	101115	国债 1115	10	0.0403
24	101116	国债 1116	30	0.0455
25	101119	国债 1119	10	0.0397
26	101123	国债 1123	50	0.0438
27	101124	国债 1124	10	0.0360
28	101204	国债 1204	10	0.0354
29	101206	国债 1206	20	0.0407
30	101208	国债 1208	50	0.0430
31	101209	国债 1209	10	0.0339
32	101212	国债 1212	30	0.0411
33	101213	国债 1213	30	0.0416
34	101215	国债 1215	10	0.0342
35	101218	国债 1218	20	0.0414
36	101220	国债 1220	50	0.0440
37	101221	国债 1221	10	0.0358
38	101305	国债 1305	10	0.0355
39	101309	国债 1309	20	0.0403
40	101310	国债 1310	50	0.0428
41	101311	国债 1311	10	0.0341
42	101316	国债 1316	20	0.0437
43	101318	国债 1318	10	0.0412

44	101319	国债 1319	30	0.0482
45	101324	国债 1324	50	0.0538
46	101325	国债 1325	30	0.0511
47	101405	国债 1405	10	0.0447
48	101409	国债 1409	20	0.0483
49	101410	国债 1410	50	0.0472
50	101412	国债 1412	10	0.0404
51	101416	国债 1416	30	0.0482
52	101417	国债 1417	20	0.0468
53	101421	国债 1421	10	0.0417
54	101425	国债 1425	30	0.0435
55	101427	国债 1427	50	0.0428
56	101429	国债 1429	10	0.0381
平均				0.0408

2. 市场期望报酬率 r_m ，一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2014年12月31日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=11.24\%$ 。

3. β_e 值，取沪深两市相关行业可比上市公司股票，以2010年10月至2015年9月250周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 $\beta_x=0.7583$ ，按式（12）计算得到被评估企业预期市场平均风险系数 $\beta_t=0.8405$ ，并由式（11）得到被评估企业预期无财务杠杆风险系数的估计值 $\beta_u=0.7614$ ，后由式（10）得到被评估企业权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=0.7678$ 。

4. 权益资本成本 r_e ，本次评估考虑到被评估企业在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数 $\varepsilon=0.03$ ；最终由式（9）得到被评估企业的权益资本成本 $r_e=12.58\%$ 。

5. 适用税率：15%。

6. 由式(7)和式(8)得到债务比率 $W_d=0.0098$ 和权益比率 $W_e=0.9902$ 。

7. 扣税后付息债务利率 $r_d=4.79\%$ 。

8. 折现率 r ，将上述各值分别代入式(6)即得折现率 $r=12.50\%$ 。

(二) 经营性资产价值

将得到的预期净现金流量(表5-12)代入式(3)，得到被评估企业的经营性资产价值为182,333.46万元。

(三) 溢余或非经营性资产价值

溢余或非经营性资产(负债)是指与企业经营性收益无直接关系的、未纳入收益预测范围的资产及相关负债，在计算企业整体价值时应以成本法评估值单独估算其价值。

1. 基准日流动类溢余或非经营性资产的价值 C_1

(1) 经审计后的模拟合并资产负债表披露，被评估企业基准日应付账款中应付深圳市朗华供应链服务有限公司共计2,888.43万元。经评估人员核实无误，确认该款项存在。鉴于该类款项主要为借款，本次评估将其作为溢余负债。

(2) 经审计后的模拟合并资产负债表披露，被评估企业基准日其他应付款中应付PROFIT HARVEST CORPORATION LIMITED及包旻斐等自然人借款和保证金共计6,479.87万元。经评估人员核实无误，确认该款项存在，本次评估将其作为溢余负债。

则基准日被评估企业流动类溢余或非经营性资产的价值 C_1 为：

$$C_1 = -2,888.43 - 6,479.87$$

$$= -9,368.30 \text{ (万元)}$$

2. 基准日非流动类溢余或非经营性资产的价值 C_2

经审计后的模拟合并资产负债表披露，景山创新子公司深圳联代基准日递延收益中基于移收互联网的健康应用服务平台项目的补助资金共计295.00万元，需要在未来结转损益时缴纳所得税。本次评估将该笔

所得税支出共计44.25万元作为溢余负债。

则基准日非流动类溢余或非经营性资产的价值 C_2 为：

$$C_2 = -44.25 \text{（万元）}$$

将上述各项代入式（4）得到被评估企业基准日溢余或非经营性资产的价值为：

$$\begin{aligned} C &= C_1 + C_2 \\ &= -9,368.30 - 44.25 \\ &= -9,412.55 \text{（万元）} \end{aligned}$$

（四）权益资本价值

1.将得到的经营性资产的价值 $P=182,333.46$ 元，基准日的非经营性或溢余性资产的价值 $C=-9,412.55$ 万元代入式（2），即得到被评估企业基准日企业价值为：

$$\begin{aligned} B &= P + C \\ &= 182,333.46 - 9,412.55 \\ &= 172,920.91 \text{（万元）} \end{aligned}$$

2.将被评估企业的企业价值 $B=172,920.91$ 元，付息债务的价值 $D=1,700.00$ 元，代入式（1），得到被评估企业的权益资本价值为：

$$\begin{aligned} E &= B - D \\ &= 172,920.91 - 1,700.00 \\ &= 171,220.91 \text{（万元）} \end{aligned}$$

第六部分 评估结论及其分析

一、评估结论

我们根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，履行了资产评估法定的和必要的程序，采用资产基础法和收益法，对北京景山创新通信技术有限公司纳入评估范围的资产实施了清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出的评估结论：

(一) 资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出被评估企业在评估基准日 2015 年 9 月 30 日的评估结论：

总资产账面值 22,296.09 万元，评估值 23,923.23 万元，评估增值 1,627.14 万元，增值率 7.30%。

负债账面值 12,133.51 万元，评估值 12,133.51 万元，评估无增减值。

净资产账面值 10,162.58 万元，评估值 11,789.72 万元，评估增值 1,627.14 万元，增值率 16.01%。详见下表。

表6-1资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	3,710.81	3,710.81	-	-
2	非流动资产	18,585.28	20,212.42	1,627.14	8.75
3	其中：长期股权投资	18,483.19	13,169.86	-5,313.33	-28.75
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	94.82	88.82	-6.00	-6.33
6	在建工程	-	-	-	-
7	无形资产	-	6,946.47	6,946.47	-
8	其中：土地使用权	-	-	-	-
9	递延所得税资产	7.27	7.27	-	-

10	其他非流动资产	-	-	-	
11	资产总计	22,296.09	23,923.23	1,627.14	7.30
12	流动负债	12,133.51	12,133.51	-	-
13	非流动负债	-	-	-	
14	负债总计	12,133.51	12,133.51	-	-
15	净资产（所有者权益）	10,162.58	11,789.72	1,627.14	16.01

（二）收益法评估结论

采用收益法，得出被评估企业在评估基准日 2015 年 9 月 30 日的评估结论：净资产账面值 10,162.58 万元，评估值 171,220.91 万元，评估增值 161,058.33 万元，增值率 1584.82%。

二、评估结果分析及最终评估结论

1.评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的被评估企业股东全部权益价值为 171,220.91 万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 11,789.72 万元，高 159,431.19 万元，高 1352.29%。两种评估方法差异的原因主要是：

（1）资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；企业主要资产为设备等，资产基础法评估结果与该等实物资产的重置价值，以及截至基准日账面结存的其他资产与负债价值具有较大关联。

（2）收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。北京景山创新通信技术有限公司属于轻资产企业，其收入主要来源于物联网产品和移动通信产品方案的定制、开发与销售等，收益法评估结果不仅与企业账面反映的设备等实物资产存在关联，亦能反映企业所具备的科技创新及研制能

力、行业运作经验等表外因素的价值贡献。

综上所述，从而造成两种评估方法产生差异。

2. 评估结果的选取

北京景山创新通信技术有限公司主要从事物联网产品和移动通信产品方案的定制、开发与销售，依托于企业多年来的通信领域的经验和竞争优势，一方面为客户开发物联网产品提供技术服务，另一方面为通信终端或行业终端客户开发设计产品进行 ODM 业务。

（1）行业的快速发展为被评估企业提供一定的发展机遇

受各国新兴经济战略的推动，全球物联网发展呈现加速态势，其产业化应用对行业和市场的冲击和影响越来越明显。根据 IC Insights 数据显示，2014 年具备连网及感测系统功能的物联网整体产值约 483 亿美元，同比增长 21%，到 2018 年规模可望达到 1,036 亿美元，2013 年至 2018 年复合成长率也将达 21%。随着物联网研究和创新的持续活跃，物联网的标准化进程也在不断加速。物联网体系架构因对推动物联网可持续发展具有重要意义而备受关注。《物联网及传感器产业发展白皮书（2015 版）》（中国电子信息产业发展研究院、工业和信息化部赛迪智库，2015 年 4 月）中指出，当前，互补共存的多种短距离通信技术，跨异构传输机制的网络层和应用层协议研发、自动识别处理和共享的语义技术及其在重点行业领域的特殊需求受到普遍重视。

移动通信业务方面，根据 IDC 的数据显示，2015 年上半年全球智能手机出货量达到 6.74 亿部，同比增长 14.07%，仍然保持两位数的增速。部分国家和地区仍然有一定的发展空间，比如在印度 2015 年二季度智能手机出货量为 2650 万部，同比增长 44%。

随着物联网快速发展以及移动通信业务的稳步发展，被评估企业持续多年躬耕于上述领域，预计未来将迎来一定的发展空间。

（2）技术研发实力和品质管理能力为被评估企业的发展提供重要

保障

被评估企业主要管理层和研发团队拥有着多年的设计研发经验，经过多年的发展，在移动通信业务方面，被评估企业逐步建立起较为完善和可靠的供应链体系，从方案设计、选厂、生产品质管理、验收等多方面进行严格管控，能够满足电信运营商和品牌客户的需求。凭借其良好的服务，被评估企业积累了一批优质客户。此外，在技术开发方面，被评估企业开发的手持终端 **Wi-Fi** 无缝漫游技术、软件解码二维码扫描头技术、手持终端红外热成像技术、无压式血压检测技术等也具有较好的水平。

在较强的技术和管理能力下，被评估企业历史年度取得了较快的发展，也为公司未来年度的发展提供了一定的保障。

（3）良好的客户开拓能力以及下游客户需求的增长为被评估企业提供发展的动力

随着被评估企业的快速发展，被评估企业广泛接触并合作供货了诸多国内外手机品牌客户，建立了良好的市场关系和质量口碑，景山创新历史年度主要服务于印度知名智能手机品牌厂商 **Micromax**、**Karbonn** 等。其中 **Micromax** 作为印度本土最大的手机品牌，其在印度市场的份额仅次于三星电子，名列第二名，而根据公开信息显示 **Karbonn** 目前正在准备上市，预计上市后 **Karbonn** 将会得到较快的发展。随着海外市场如印度等地区智能手机及 **3G/4G** 网络的普及率的上升，下游客户的快速发展将逐步催生对被评估企业的产品需求。景山创新子公司深圳联代历史年度服务于国内外大客户，如土耳其知名品牌商、全球排名前十的某国内品牌客户等。在上述客户的快速发展和认可下，预计被评估企业也将得到较快增长。

此外，在行业移动设备及技术开发等方面，被评估企业主要服务于通信、医疗等行业客户，根据公开信息显示，部分客户在其所处细分行

业均享有一定的领先地位。被评估企业与该类客户长期开展业务，随着物联网快速发展，上述客户也将得到一定的发展，由此被评估企业将面临着较好的发展机遇。

资产基础法仅反映了被评估企业资产的重置价值，却未能体现被评估企业在上述市场、技术等方面的价值。在收益法评估中，结合被评估企业设计及开发能力、市场因素等对未来获利能力的影响，更为合理地反映了被评估企业各项资产对企业价值的影响。

通过以上分析，我们选用收益法评估结果作为本次北京景山创新通信技术有限公司净资产价值参考依据。由此得到该企业股东全部权益在基准日时点的价值为 171,220.91 万元。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方及被评估企业概况

本次资产评估的委托方为延边石岫白麓纸业股份有限公司，被评估企业为北京景山创新通信技术有限公司(以下简称“景山创新”)。

(一) 委托方概况

公司名称：延边石岫白麓纸业股份有限公司

统一社会信用代码：912224007022676829

注册地址：吉林省图们市石岫镇

法定代表人：修刚

注册资本：53378 万元

公司类型：股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

成立日期：1998 年 10 月 30 日

经营范围：新闻纸、胶版纸、商品木浆、箱板纸、茶板纸、复印纸、卫生纸、少数民族文字印刷品（凭相关批件开展经营）、粘合剂、无铬木素、铬木素、铁铬盐等木素磺酸盐系列产品，造纸助剂、化工助剂等化工产品（不含危险化学品和监控化学品）；经营本企业自产产品及相关技术的出口业务（国家限定公司经营或禁止出口的商品除外）；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务（国家限定经营或禁止进口的商品除外）；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务；木质素复合肥销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

(二) 被评估企业概况

企业名称：北京景山创新通信技术有限公司

统一社会信用代码：911101076637400502

注册地址：北京市石景山区八大处高科技园区西井路 3 号 3 号楼
1115 房间

法定代表人：王世栋

注册资本：3000 万元人民币

公司类型：有限责任公司（台港澳法人独资）

成立日期：2007 年 06 月 19 日

经营范围：开发通信技术及产品、计算机软硬件技术及产品；提供自有技术的转让、技术咨询、技术服务；销售自行开发的产品；批发通讯设备、电子产品；货物进出口、技术进出口、代理进出口（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按照国家有关规定办理申请）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

1、历史沿革

（1）公司设立

2007 年 6 月 19 日，景山创新经北京市工商局石景山分局核准设立，设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	实缴出资	持股比例	出资方式
1	孙继群	60.00	12.00	60.00%	货币
2	薛建军	40.00	8.00	40.00%	货币
合计		100.00	20.00	100.00%	

北京富尔会计师事务所对景山创新的注册资本及实收资本进行了审验，并于 2007 年 6 月 14 日出具京富会（2007）2-263 号《验资报告》，确认截止 2007 年 6 月 14 日，景山创新的注册资本为 100 万元，景山创新已收到各股东应于设立时实际缴付的注册资本 20 万元，占注册资本的 20%。

（2）2007 年 8 月，股权转让及缴纳实收资本

2007年8月7日，景山创新股东会作出决议，同意薛建军将其持有的景山创新40%的股权全部转让给姜九旺；同意姜九旺接受薛建军所持景山创新40%的股权；同意股东缴足实收资本80万元，分别由股东孙继群以货币缴纳48万元，股东姜九旺以货币缴纳32万元。同日，股权转让各方签订了《股权转让协议》。

2007年8月7日，北京富尔会计师事务所出具了京富会(2007)2-787号《验资报告》，确认公司原注册资本100万元，实际缴付20万元，现追加公司注册资本到100万元，新增加的80万元由股东孙继群以货币追加投入48万元，由新加入股东姜九旺以货币追加投入32万元，经审验，截止2007年8月7日，新增注册资本80万元，已实际投资到位。

本次股权转让及缴纳实收资本后，景山创新的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	实缴出资	持股比例	出资方式
1	孙继群	60.00	60.00	60.00%	货币
2	姜九旺	40.00	40.00	40.00%	货币
合计		100.00	100.00	100.00%	

(3) 2007年9月，股权转让

2007年9月29日，景山创新股东会作出决议，同意孙继群将其持有的景山创新30%的股权转让给宋凯杰，将其持有的景山创新30%的股权转让给乐文军；同意宋凯杰、乐文军分别接受孙继群持有的景山创新30%的股权。同日，股权转让各方签订了《股权转让协议》。

本次股权转让后，景山创新的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	实缴出资	持股比例	出资方式
1	姜九旺	40.00	40.00	40.00%	货币
2	宋凯杰	30.00	30.00	30.00%	货币
2	乐文军	30.00	30.00	30.00%	货币
合计		100.00	100.00	100.00%	

(4) 2007年10月，股权转让及增资（包括增资的实缴情况）

2007 年 10 月 8 日，景山创新股东会作出决议：①同意姜九旺、乐文军、宋凯杰将其合计持有的景山创新 100%股权全部转让给永丰兴业有限公司；②同意永丰兴业有限公司对景山创新增资 650 万元人民币等值的美元现汇，增资后注册资本变更为 750 万元人民币；③同意景山创新由内资企业变更为外商独资企业；④转制为外商独资企业后的景山创新的股东为永丰兴业有限公司；⑤公司投资总额为人民币 1,070 万元，注册资本为人民币 750 万元。永丰兴业有限公司出资为折合人民币 750 万元的美元现汇。其中，公司注册资本 100 万元人民币已缴清，增资部分的 20%在向北京市工商局提交变更材料前入资，其余部分自变更后的营业执照签发之日起 2 年内缴清。同日，股权转让各方签订了《股权转让协议》。

2007 年 11 月 23 日，北京市石景山区商务局作出《关于“北京景山创新通信技术有限公司”外资并购合同、章程的批复》（石商务批（2007）52 号）：批准公司股东姜九旺、乐文军、宋凯杰分别将其持有的公司 40%、30%、30%的全部股权转让给香港永丰兴业有限公司，变更股权后，公司依法变更为外商独资经营企业；批准独资公司增资，投资总额由 100 万元人民币增加至 1,070 万元人民币，注册资本由 100 万元人民币增加至 750 万元人民币。

2007 年 11 月 27 日，北京市人民政府向景山创新核发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资京资字（2007）0010 号）。

2007 年 11 月 28 日，中天银会计师事务所出具了中天银验字（2007）10 号《验资报告》，确认截至 2007 年 12 月 13 日止，公司已收到永丰兴业有限公司缴纳的新增注册资本（实收资本）合计 20 万美元，换算成人民币为 1,471,360.00 元，均为货币出资，占新增注册资本的 22.64%。此次变更后公司的注册资本为人民币 750 万元，实收资本人民币 247.136 万元。

2008 年 8 月 29 日，北京众合德会计师事务所出具了众合德验字（2008）第 2006 号《验资报告》，确认截至 2008 年 8 月 18 日，公司已收到永丰兴业有限公司缴纳增加注册资本的第 2 期出资，即本期实收注册资本美元 38.5 万元整，按收款当日汇率折合人民币 2,643,602.50 元，公司新增实收资本人民币 2,643,602.50 元，股东以货币出资美元 385,000.00 元。公司累计实缴注册资本为人民币 5,114,962.50 元，占已登记注册资本总额的 68.20%。

2009 年 7 月 11 日，北京众合德会计师事务所出具了众合德验字（2009）第 2004 号《验资报告》，确认截至 2009 年 7 月 10 日，公司已收到（香港）永丰兴业有限公司缴纳增加注册资本的第 3 期出资，即本期实收注册资本金美元 35 万元，按收款当日汇率折合人民币 2,390,955 元，公司实收资本金为美元 349,133.77，按收款当日汇率折合人民币 2,385,037.50，股东以货币出资美元 350,000.00 元折人民币 2,390,955.00 元，其中注册资本美元 349,133.77 元折人民币 2,385,037.50 元、资本公积美元 866.23 元折人民币 5,917.50 元。公司累计实缴注册资本 7,500,000.00 元，占已登记注册资本总额的 100%。

本次股权转让及增资后，景山创新的股权结构变更为：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	实缴出资	持股比例	出资方式
1	永丰兴业有限公司	750.00	750.00	100.00%	货币
合计		100.00	100.00	100.00%	

（5）2011 年 3 月，增资（包括增资的实缴情况）

2010 年 12 月 16 日，北京市石景山区商务委员会作出石商务批（2010）90 号《关于北京景山创新通信技术有限公司增资及变更投资法定代表人的批复》，同意公司投资总额由 1,070 万元人民币增加至 6,000 万元人民币，注册资本由 750 万元人民币增加至 3,000 万元人民币，所增资金由投资方以美元现汇方式出资，两年内分两次交付；同意公司

变更投资方法定代表人。

2011 年 3 月 1 日，景山创新股东会做出决定：同意增加公司投资总额，由原来的 1,070 万元人民币增加到 6,000 万元人民币，注册资本由原来的 750 万元人民币增加到 3,000 万元人民币，实收资本由原来的 750 万元人民币增加到 2,990.022 万元人民币，本次出资额为 2,240.022 万元人民币，剩余 9.978 万元人民币实收资本由股东于 2013 年 1 月 26 日之前缴足。

2011 年 2 月 1 日，北京众合德会计师事务所出具了众合德验字（2011）第 2001 号《验资报告》，确认截至 2011 年 1 月 27 日，公司已收到（香港）永丰兴业有限公司缴纳增加注册资本的第 1 期出资，即本期实收注册资本金美元叁佰肆拾万元整，按收款当日汇率折合人民币贰仟贰佰肆拾万零贰佰贰拾元整，公司实收资本金为美元叁佰肆拾万元，按收款当日汇率折合人民币贰仟贰佰肆拾万零贰佰贰拾元整。股东以货币出资美元 3,400,000.00 元折人民币 22,400,220.00 元，其中注册资本美元 3,400,000.00 元折人民币 22,400,220.00 元。公司累计实缴注册资本 29,900,220.00 元，占已登记注册资本总额的 99.67%。

2013 年 2 月 27 日，北京众合德会计师事务所出具了众合德验字（2013）第 2003 号《验资报告》，确认截至 2013 年 2 月 25 日，公司已收到（香港）永丰兴业有限公司缴纳增加注册资本的第 2 期出资，即本期实收注册资本金美元壹万陆仟伍佰元整，按收款当日汇率折合人民币拾万零叁仟陆佰零捌元肆角伍分，公司实收资本金为美元壹万陆仟伍佰元整，按收款当日汇率折合人民币拾万零叁仟陆佰零捌元肆角伍分。股东以货币出资美元 16,500.00 元折人民币 103,608.45 元，其中：人民币 99,780.00 元为注册资本（实收资本），其余人民币 3,828.45 元资本公积。公司累计实缴注册资本为人民币 30,000,000.00 元，占已登记注册资本总额的 100.00%。

本次增资后，景山创新的股权结构变更为：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	实缴出资	持股比例	出资方式
1	永丰兴业有限公司	3,000.00	3,000.00	100.00%	货币
合计		3,000.00	3,000.00	100.00%	

截至评估基准日 2015 年 9 月 30 日，景山创新注册资本 3000 万元，实收资本为 3000 万元，其中永丰兴业有限公司 100%。

2、资产、财务及经营状况

根据经审计的景山创新母公司财务报表显示，景山创新最近两年及基准日资产、财务状况如下表：

表1 景山创新资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 9 月 30 日
总资产	3,640.95	3,617.51	22,296.09
负债	763.66	1,283.14	12,133.51
净资产	2,877.29	2,334.37	10,162.58
项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
营业收入	6,803.92	3,792.39	6,507.22
利润总额	-455.43	-516.92	386.88
净利润	-435.89	-542.92	375.61
审计机构	大信会计师事务所（特殊普通合伙）		

3、公司执行的主要会计政策

（1）会计期间和记账本位币

本公司会计年度为公历年度，即每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

本公司以人民币为记账本位币。

（2）现金及现金等价物的确定标准

本公司在编制现金流量表时所确定的现金，是指本公司库存现金以及可以随时用于支付的存款。在编制现金流量表时所确定的现金等价物，是指持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

(3) 外币业务

本公司对发生的外币交易，采用与交易发生日折合本位币入账。资产负债表日外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，因该日的即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，除符合资本化条件的外币专门借款的汇兑差额在资本化期间予以资本化计入相关资产的成本外，均计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动(含汇率变动)处理，计入当期损益或确认为其他综合收益。

(4) 应收款项

本公司应收款项主要包括应收账款和其他应收款。在资产负债表日有客观证据表明其发生了减值的，本公司根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额确认减值损失。

A、单项金额重大的应收款项坏账准备计提

1) 单项金额重大的判断依据或金额标准:

公司单项金额重大的应收款项为期末余额在 100 万元以上的应收款项。

2) 单项金额重大应收款项坏账准备的计提方法:

公司对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

B、按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

1) 信用风险特征组合的确定依据

对于单项金额不重大的应收款项，与经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定应计提的坏账准备。

2) 按组合计提坏账准备的应收款项

确定组合的依据	款项性质及风险特征
账龄组合	除单项金额重大及单项金额虽不重大但单独计提坏账准备的应收款项以外的应收款项按账龄划分组合
按组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备情况：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	5	5
1-2 年	10	10
2-3 年	30	30
3-4 年	50	50
4-5 年	80	80
5 年以上	100	100

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

得到有效证据表明应当单独计提坏账准备时，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。

（5）存货

1) 存货的分类

存货是指本公司在日常活动中持有以备出售的商品。主要包括发出商品和库存商品等。

2) 发出存货的计价方法

存货发出时，采取个别计价法确定其发出的实际成本。

3) 存货跌价准备的计提方法

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

4) 存货的盘存制度

本公司的存货盘存制度为永续盘存制。

5) 周转材料的摊销方法

低值易耗品和包装物采用一次转销法摊销。

(6) 固定资产

1) 固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且

使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

- a.与该固定资产有关的经济利益很可能流入公司；
- b.该固定资产的成本能够可靠地计量。

2) 固定资产分类和折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用年限和预计净残值率确定固定资产折旧率，如固定资产各组成部分的使用寿命不同或者以不同方式为企业提供经济利益，则选择不同折旧率或折旧方法，分别计提折旧。

融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

各类固定资产折旧年限和年折旧率如下：

资产类别	预计使用寿命（年）	预计净残值率（%）	年折旧率（%）
机器设备	10	5	9.50
运输工具	6	5	15.83
电子设备	6	5	15.83
办公设备	6	5	15.83

（7）无形资产

1) 无形资产的计价方法

a.公司取得无形资产时按成本进行初始计量外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产。

达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价

值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益。

在非货币性资产交换具备商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本，不确认损益。

b.后续计量

在取得无形资产时分析判断其使用寿命。

对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销；无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。

2) 使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况

资产类别	预计使用寿命（年）
软件	10

3) 使用寿命不确定的无形资产的判断依据

没有明确的合同或法律规定的无形资产，企业应当综合各方面情况，如聘请相关专家进行认证或与同行业的情况进行比较以及企业的历史经验等，以确定无形资产为企业带来未来经济利益的期限，如果经过这些努力确实无法合理确定无形资产为企业带来经济利益的期限，再将其作为使用寿命不确定的无形资产。

4) 划分为公司研究开发项目研究阶段和开发阶段的具体标准

公司内部研究开发项目的支出分为研究阶段支出和开发阶段支出。

研究阶段：为获取并理解新的科学或技术知识等而进行的独创性的有计划调查、研究活动的阶段。

开发阶段：在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等活动的阶段。

5) 开发阶段支出符合资本化的具体标准

内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件时确认为无形资产：

- a.完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- b.具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- c.无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；
- d.有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；
- e.归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。开发阶段的支出，若不满足上列条件的，于发生时计入当期损益。研究阶段的支出，在发生时计入当期损益。

(8) 长期资产减值

长期股权投资、采用成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产等长期资产，于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

商誉至少在每年年度终了进行减值测试。

公司进行商誉减值测试，对于因企业合并形成的商誉的账面价值，自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组；难以分摊至相关的资产组的，将其分摊至相关的资产组组合。在将商誉的账面价值分摊至相关的资产组或者资产组组合时，按照各资产组或者资产组组合的公允价值占相关资产组或者资产组组合公允价值总额的比例进行分摊。公允价值难以可靠计量的，按照各资产组或者资产组组合的账面价值占相关资产组或者资产组组合账面价值总额的比例进行分摊。

在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失。再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认商誉的减值损失。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（9）长期待摊费用

长期待摊费用是指公司已经发生但应由本期和以后各期负担的期限在一年以上的各项费用。长期待摊费用按费用项目的受益期限分期摊销。若长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益，则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

（10）职工薪酬

1）短期薪酬的会计处理方法

公司在职工为公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确

认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

公司为职工缴纳的社会保险费和住房公积金，以及按规定提取的工会经费和职工教育经费，在职工为公司提供服务的会计期间，根据规定的计提基础和计提比例计算确定相应的职工薪酬金额。

职工福利费为非货币性福利的，如能够可靠计量的，按照公允价值计量。

2) 离职后福利的会计处理方法

公司按当地政府的相关规定为职工缴纳基本养老保险和失业保险，在职工为公司提供服务的会计期间，按以当地规定的缴纳基数和比例计算应缴纳金额，确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

3) 辞退福利的会计处理

公司在不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时，或确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时（两者孰早），确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益。

（11）收入

公司收入，主要包括移动终端和物联网行业设备销售商品收入，以及技术开发收入。

1) 销售商品收入确认和计量的总体原则

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。在以上条件均能满足时才能确认商品销售收入的实现。

公司销售商品收入于购货指定收货人到购货方指定的港口或码头收货验收时确认。

2) 技术开发收入确认和计量的总体原则

(1) 确认条件：企业在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，应当采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的结果能够可靠估计应同时满足下列条件：①收入的金额能够可靠地计量；②相关的经济利益很可能流入企业；③交易的完工进度能够可靠地确定；④交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

如果企业在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，应当分别按下列情况处理：①已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。②已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，应当将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。即采用成本回收法确认收入。

公司技术开发收入于委托方确定的节点验收分期确认。

(12) 政府补助

1) 类型

政府补助，是公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产。分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助，包括购买固定资产或无形资产的财政拨款、固定资产专门借款的财政贴息等。与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

公司将政府补助划分为与资产相关的具体标准为：申请政府补助的项目最终形成一项或多项长期资产，且该长期资产可以为公司带来预期的经济利益。

公司将政府补助划分为与收益相关的具体标准为：申请政府补助的

项目与公司主营业务紧密相关，公司的相关投入最终将计入相应会计期间的费用。

2) 会计处理

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，按照所建造或购买的资产使用年限分期计入营业外收入；与收益相关的政府补助，用于补偿公司以后期间的相关费用或损失的，取得时确认为递延收益，在确认相关费用的期间计入当期营业外收入；用于补偿公司已发生的相关费用或损失的，取得时直接计入当期营业外收入。

对于政府文件未明确规定补助对象的，公司直接将收到政府补助计入当期收益。

(13) 递延所得税资产和递延所得税负债

对于可抵扣暂时性差异确认递延所得税资产，以未来期间很可能取得的用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

对于应纳税暂时性差异，除特殊情况外，确认递延所得税负债。

不确认递延所得税资产或递延所得税负债的特殊情况包括：商誉的初始确认；除企业合并以外的发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）的其他交易或事项。

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行时，当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一

具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

（14）税项

增值税：按销项税额抵扣进项税额后的差额计缴，税率 6%、17%。

城市维护建设税：按当期应缴纳流转税税额的 7%计缴城市维护建设税。

教育费附加：按当期应缴纳流转税额的 3%计缴教育费附加。地方教育

费附加：按当期应缴纳流转税额的 2%计缴地方教育费附加。

企业所得税：2012 年 10 月 30 日，本公司通过高新技术企业复审，并取得了高新技术企业（证书号 GF201211001263），资格有效期三年。2015 年 11 月 24 日，北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局等四部门发布《关于公示北京市 2015 年度第二批拟认定高新技术企业名单的通知》（京科发〔2015〕548 号）。本报告期企业所得税执行税率为 15%。

二、关于经济行为的说明

根据《延边石岫白麓纸业股份有限公司第六届董事会第十二次会议决议》，延边石岫白麓纸业股份有限公司拟发行股份并支付现金收购北京景山创新通信技术有限公司股权。

本次评估的目的是反映北京景山创新通信技术有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考依据。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象为北京景山创新通信技术有限公司股东全部权益。评估范围为北京景山创新通信技术有限公司在基准日的全部资产及相关负债，账面资产总额 22,296.09 万元、负债 12,133.51 万元、净资产 10,162.58 万元。具体包括流动资产 3,710.81 万元；非流动资产 18,585.28 万元；

流动负债 12,133.51 万元。

上述资产与负债数据摘自经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

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。

纳入本次评估范围中的主要资产为固定资产、无形资产等。

（一）实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 94.82 万元，占评估范围内总资产的 0.43 %。主要为设备。这些资产具有以下特点：

（1）实物资产主要分布于北京景山创新通信技术有限公司租赁场所以及公司办事处。

（2）设备类资产

设备类资产包括机器设备和电子设备。主要是在 2004 年至 2014 年之间购置。纳入评估范围的机器设备主要为研发用设备，主要包括 SP6010 TD-SCDMA 终端综合测试仪、Agilent 综合测试仪-E5515B、8960 系列无线通信测试仪-E5515C 等；纳入评估范围内的电子设备主要为电话交换机系统、DELL 笔记本电脑等。

（二）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

截至本次评估基准日，纳入评估范围内账面未记录的无形资产为 5 项专利、22 项软件著作权和 14 项专有技术。

表2 专利明细

序号	专利名称	专利类别	申请日期	权利号	权利期限
1	一种基于触摸屏的移动终端解锁装置	实用新型	2009-04-20	200920107419.1	10 年
2	一种多方位操作的移动通信终端	实用新型	2010-04-16	201020164277.5	10 年
3	一种触摸屏重新校准装置	实用新型	2010-05-18	201020192718.2	10 年
4	一种动态切换 LCD 刷新频率的	实用新型	2010-07-12	201020253935.8	10 年

企业关于进行资产评估有关事项的说明

	装置				
5	一种具有长辈模式的移动终端	实用新型	2010-12-17	201020664911.1	10 年

表3 软件著作权明细

序号	登记号	软件名称	首次发表日期
1	2008SR13593	C5028 (X-connect) 手机应用软件 V1.0	2008-06-13
2	2008SR14935	C5032 (X-main) 手机应用软件 V1.0	2008-03-04
3	2008SR14936	C6033 (X-champ2i) 手机应用软件 V1.0	2008-07-01
4	2009SR05069	C6032 (X-champ2) 手机应用软件 V1.0	2007-12-21
5	2009SR07053	X-520 手机应用软件[简称:X-520 手机应用软件]V1.0	2008-12-20
6	2009SR07054	X-RazrEgde 手机应用软件[简称:X-RazrEgde 手机应用软件]V1.0	2008-11-30
7	2009SR09594	X-Saber 手机应用软件 V1.0	2008-06-10
8	2009SR09592	X-RazrII 手机应用软件 V1.0	2009-01-10
9	2009SR039466	景山创新 C5033 (Dragon32) 手机应用软件 V1.0	2009-07-30
10	2009SR039470	景山创新 C5038 (X-Connect2) 手机应用软件 V1.0	2009-07-30
11	2009SR039471	景山创新 C5202 (M907) 手机应用软件 V1.0	2009-07-31
12	2010SR005191	景山创新 C5221(Tigger60)手机应用软件 V1.0	2009-12-16
13	2010SR024469	景山创新 L9001(Dragon321)手机应用软件 V1.0	2010-04-12
14	2010SR024673	景山创新 L3102(Eagle32)手机应用软件 V1.0	2010-03-30
15	2010SR044287	景山创新 G2201(L003)手机应用软件 V1.0	2010-06-04
16	2010SR061580	景山创新 L7201(Phoenix700TD)手机应用软件 V1.0	2010-09-08
17	2015SR025443	景山创新 P1663(PhilipsX-Kirby2)手机应用软件 V1.0	2012-04-16
18	2015SR025707	景山创新 N9360 手机应用软件 V1.0	2012-06-07
19	2015SR025987	景山创新 N9801(TDTechEP680V2)手机应用软件 V1.0	2013-07-01
20	2015SR025453	景山创新 G1101(PhilipsX-Marathon3)手机应用软件 V1.0	2013-09-25
21	2015SR025461	景山创新 W1202(WG-Glory2)手机应用软件 V1.0	2013-12-31
22	2015SR025824	景山创新 G3301(PhilipsX513+)手机应用软件 V1.0	2014-02-28

表4 专有技术明细

序号	技术名称	技术描述
1	手持终端 wifi 无缝漫游技术	一种基于全新切换逻辑，预先身份验证机制和阈值切换策略，高效缩短漫游切换时间，使终端产品能够在一定有效范围内的不同 AP 之间实现无缝连接，高效安全的传输数据。
2	软件解码二位码扫描头技术	一种基于图像采集、图像解码、图像传输、图像比对，输出数据结果的软件解决技术。
3	手持终端红外热成像技术	一种基于特殊远红外感知材料，算法转化为图像，进而判断温度的成像技术。软件将采集到的数据，通过 ISP、CPU 转化为可识别的不同颜色的温度图像。
4	SOC 两路视频同时处理技术	在原有安卓底层架构下，增加一路代码，使 CPU 和 ISP 同时运算采集两路视频数据，并确保数据之间无干扰。
5	SOC 视频压缩上传后	通过算法对采集视频数据进行全新编码压缩，形成无线协议可传输

	台技术	的数据格式，传输到后台，后台根据对应的解码编码将视频还原。
6	SOC AV-IN 视频处理技术	通过将模拟视频信号转化数字信号，实现视频长距离线体的传输，同时加上隔行转化逐行的算法，使图像真实还原。
7	可穿戴眼镜技术	通过微距视网膜成像技术，将手机同样大小的显示屏展示在眼前的光机中，同时集成所有其他移动技术功能。
8	GPS 定位精度算法优化技术	针对 GPS 芯片数据判断的特性，进行软件算法优化，使坐标数据的输出更加真实、顺滑，实现地图打点的精确坐标流
9	后台销售统计技术	通过 sim 卡协议接口，预制启用上报机制，与后台统计云平台的数据接口对接，实现所有出货终端的数据统计和逻辑分析。
10	霍尔多功能软件应用技术	利用电磁感应技术，实现软件人机交互的多功能服务，使得手持设备更加人性化
11	GPS Tracker 模式算法技术	对软件底层逻辑设计，满足车辆管理的多模式应用
12	安卓平台设定安全权限技术	软件修改安卓平台的各功能模块物理存在属性，在所有功能模块以上加入一层物理控制层，实现管理员的安全分级管理。
13	车载电瓶保护技术	一种车载电瓶对车载 Tracker 设备充电的控制技术，确保车载电瓶可循环充电及使用寿命
14	一个基于 Tracker 系统的高精度电压采样技术	一种 Tracker 系统对外部供电系统的电压测控技术，特别是行业应用客户对电压精度要求非常苛刻的场合

(三) 企业申报的表外资产的类型、数量

截至本次评估基准日，纳入评估范围内的账面未记录的专利、软件著作权和专有技术外，无其他表外资产。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2015 年 9 月 30 日。

此基准日是委托方综合考虑被评估单位的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项的说明

(一) 抵押事项

2014 年 4 月 10 日，景山创新子公司深圳市联代科技有限公司以深圳市软件产业基地第 5 栋 A 座 7 层 701、702 号房作为抵押物（权属证书分别为深房地字第 4000630676 号、深房地字第 4000630679 号，建筑面积分别为 640.23、640.37 平方米）向中国建设银行深圳分行借款 2000

万元，借款期限为 2013 年 11 月 19 日至 2023 年 11 月 18 日。

截止 2015 年 9 月 30 日，该借款余额为 1,700.00 万元（包括一年内到期 200 万元）。涉及资产如下：

单位：万元

序号	权证编号	建筑物名称	建成年 月	建筑面积 (m ²)	账面价值	
					原值	净值
1	深房地字 4000630676 号	深圳软件产业基地 5 栋 A 座 701	2014-01	640.23	2,110.21	2,037.12
2	深房地字 4000630679 号	深圳软件产业基地 5 栋 A 座 702	2014-01	640.37	2,099.51	2,026.79
合计				1,280.60	4,209.72	4,063.92

（二）重大期后事项

期后事项是指评估基准日之后出具评估报告之前发生的重大事项。

本次评估中无重大期后事项。

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

（一）资产负债清查情况说明

1.纳入本次清查范围的资产，是北京景山创新通信技术有限公司的全部资产和相关负债，其中，账面资产总额 22,296.09 万元、负债 12,133.51 万元、净资产 10,162.58 万元。具体包括流动资产 3,710.81 万元；非流动资产 18,585.28 万元；流动负债 12,133.51 万元。

2.实物资产分布地点及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 94.82 万元，占评估范围内总资产的 0.43%。主要为设备。这些资产具有以下特点：

（1）实物资产主要分布于北京景山创新通信技术有限公司租赁场所以及公司办事处。

（2）设备类资产

设备类资产包括机器设备和电子设备。主要是在 2004 年至 2014 年之间购置。被评估企业纳入评估范围的机器设备主要为研发用设备，主

要包括 SP6010 TD-SCDMA 终端综合测试仪、Agilent 综合测试仪-E5515B、8960 系列无线通信测试仪-E5515C 等；纳入评估范围内的电子设备主要为电话交换机系统、DELL 笔记本电脑等。

3.清查盘点时间：清查基准日为 2015 年 9 月 30 日，清查盘点时间为 2015 年 10 月。

4.实施方案：此项工作由财务部牵头，相关各部门参与。具体由财务部门、业务部门共同负责流动类实物资产的清查盘点，财务部门、设备管理部和办公室共同负责固定资产的清查盘点。

清查盘点工作本着实事求是的原则，统一核对账、卡、物，力求做到准确、真实、完整。

（1）流动类实物资产的清查：实地盘点与抽样盘点相结合，通过点数和抽取样本计算等方法，确定其实有数量。

（2）固定资产的清查：实物数量盘点和质量检验方法相结合，采取各种技术方法，检验资产的质量情况。按照具体要求做到了实事求是的评价。

5.清查结论

通过以上资产清查核实程序，清查结果资产及负债，清查数与账面数一致。

（二）未来经营和收益状况预测说明

北京景山创新通信技术有限公司主要从事物联网方案及产品、移动通信方案及产品的定制和销售为一体的高科技公司。公司一直致力于为世界各地的客户提供个性化、定制化的方案、产品和服务，业务覆盖亚洲、欧洲、东南亚、南亚、北美、南美、拉丁美洲等多个地区和国家。

从整体来看，景山创新主要分为如下几个业务板块：

NRE 技术服务业务主要指被评估企业利用其较为丰富的技术开发经验帮助客户开发物联网类或者移动通信类产品并收取一定的技术开

发费和技术提成费的业务，历史年度被评估企业帮助客户开发的产品涵盖移动扫码采集、行车记录仪、智能支付系统、可穿戴健康医疗设备等多种产品。

物联网移动设备业务主要指被评估企业利用其较为丰富的技术开发经验为各行业客户提供物联网 ODM 产品。

手机终端业务主要为移动运营商、手机品牌商提供手机 ODM 产品，主要包括手机整机和主板等。

公司结合企业基准日营业收入和成本构成，毛利水平以及公司下游客户的生产预测等情况估算其未来各年度的盈利预测。

表5 未来经营期内盈利预测

单位：万元

项目	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	32,154.57	134,308.29	158,613.19	181,479.02	201,501.73	218,338.77
减：营业成本	25,494.39	107,623.64	127,242.15	145,402.38	160,993.06	174,326.65
营业税金及附加	47.78	161.89	191.89	221.22	244.59	264.15
营业费用	238.19	1,610.07	1,884.81	2,161.51	2,392.48	2,587.47
管理费用	1,641.88	6,512.66	7,083.45	7,668.25	8,420.89	9,083.15
财务费用	23.95	95.80	95.80	95.80	95.80	95.80
营业利润	4,708.38	18,304.24	22,115.09	25,929.86	29,354.93	31,981.55
利润总额	4,708.38	18,304.24	22,115.09	25,929.86	29,354.93	31,981.55
减：所得税	710.91	2,820.32	3,409.11	3,998.02	4,527.82	4,934.22
净利润	3,997.48	15,483.91	18,705.99	21,931.84	24,827.10	27,047.34

七、资料清单

委托方和被评估单位已向评估机构提供了以下资料：

- 1.经济行为文件；
- 2.委托方和被评估企业法人营业执照；
- 3.企业专项审计报告；
- 4.资产权属证明文件；
- 5.资产评估申报表；

6.与本次评估有关的其他资料及专项说明。

(此页无正文，仅为延边石岘白麓纸业股份有限公司拟收购北京景山创新通信技术有限公司股权项目《企业关于进行资产评估有关事项的说明》的签字盖章页)

被评估单位（盖章）：延边石岘白麓纸业股份有限公司



法定代表人或授权代表（签字）：

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized Chinese characters, positioned to the right of the text '法定代表人或授权代表（签字）：'.

2015 年 11 月 30 日

(此页无正文，仅为延边石岘白麓纸业股份有限公司拟收购北京景山创新通信技术有限公司股权项目《企业关于进行资产评估有关事项的说明》的签字盖章页)

被评估单位 (盖章): 北京景山创新通信技术有限公司



法定代表人或授权代表 (签字):

[Handwritten signature]

2015 年 11 月 30 日