

评估报告共一册

本册为第一册

中广信评报字[2016]第 272 号

星期六股份有限公司

拟发行股份及支付现金收购资产项目涉及的
北京时尚锋迅信息技术有限公司股东全部权益价值

评估报告书

评估机构名称：广东中广信资产评估有限公司

委托评估方：星期六股份有限公司

被评估单位：北京时尚锋迅信息技术有限公司

报告提交日期：二〇一六年七月一日

目录

注册资产评估师声明	1
评估报告书摘要	3
评估报告书正文	13
一、绪言	13
二、委托方、被评估单位（或者产权持有者）和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况	13
三、评估目的	22
四、评估范围及对象	23
五、价值类型及其定义	31
六、评估基准日	31
七、评估依据	32
八、评估方法	36
九、评估程序实施过程 and 情况	44
十、评估假设	47
十一、评估结论及分析	52
十二、特别事项说明	56
十三、评估报告使用限制说明	62
十四、评估报告日	63
评估报告书备查文件目录	65

注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，资产评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、本资产评估报告中陈述的事实是基于本项目评估人员在执业过程中依据资产评估有关法律、法规和资产评估准则等要求，在履行必要评估程序后，形成的书面专业意见和结论。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；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、本资产评估报告中的分析、意见和结论受到报告中已说明的评估假设和限制条件的限制。资产评估报告使用者应当充分考虑资产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。

四、本资产评估报告仅供报告使用者在报告载明的特定评估目的下于报告载明的合法使用期内使用有效。评估报告使用者应恰当使用评估报告。

五、本项目评估人员与本资产评估报告中的评估对象没有利害关系，也与委托方或评估目的涉及经济行为的其他关联方没有个人利害关系或偏见。

六、本项目签字注册资产评估师及其所在评估机构具备本评估业务所需的职业资质和相关专业评估经验。除已在评估报告中披露的运用评估机构或

专家的工作外，评估过程中没有运用其他评估机构或专家的工作成果。

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

八、注册资产评估师及评估人员已根据评估准则的要求进行了现场勘查，并对评估对象的法律权属状况给予了必要的关注，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，但不为评估对象的法律权属做任何形式的保证。本报告亦不能成为有关资产的权属证明文件，也不为有关资产的权属状况承担任何责任，特提请报告使用者注意。

评估报告书摘要

重要提示

以下内容摘自中广信评报字[2016]第 272 号评估报告书正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应认真阅读评估报告书全文，本摘要单独使用可能会导致对评估结论的误解。

广东中广信资产评估有限公司接受星期六股份有限公司的委托，根据国家有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，按照必要的评估程序及公认的评估方法，并结合评估对象的实际情况，对北京时尚锋迅信息技术有限公司的股东全部权益价值进行了评估工作，于评估基准日 2016 年 3 月 31 日所表现的市场价值作出了反映。

委托方：星期六股份有限公司（以下简称“星期六公司”）

被评估单位：北京时尚锋迅信息技术有限公司（以下简称“时尚锋迅公司”）

评估目的：本次资产评估是应星期六股份有限公司委托，对北京时尚锋迅信息技术有限公司股东全部权益价值进行评估，为星期六股份有限公司拟发行股份及支付现金收购北京时尚锋迅信息技术有限公司股权而涉及的北京时尚锋迅信息技术有限公司股东全部权益在评估基准日时的市场价值提供参考依据。

评估范围与对象：本次评估对象为北京时尚锋迅信息技术有限公司股东全部权益价值；评估范围是涉及本次评估目的于评估基准日北京时尚锋迅信息技术有限公司经审计后的资产及相关负债。

价值类型：本次评估的价值类型为市场价值。市场价值系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。

评估基准日：2016年3月31日。

评估方法：资产基础法（成本法）、收益法。

评估结论：

◆经资产基础法评估测算，在评估基准日2016年3月31日，时尚锋迅公司股东全部权益价值为 **989.15** 万元（大写：人民币玖佰捌拾玖万壹仟伍佰元）。

◆经收益法评估测算，在评估基准日2016年3月31日，时尚锋迅公司股东全部权益市场价值为 **36,960.49** 万元（大写：人民币叁亿陆仟玖佰陆拾万肆仟玖佰元）。

◆股东全部权益评估结论的确定：

本次采用资产基础法计算得出时尚锋迅公司股东全部权益价值为 **989.15** 万元，采用收益法测算得出的时尚锋迅公司股东全部权益价值 **36,960.49** 万元，收益法的评估结论与资产基础法的评估结论差异较大，存在差额的主要原因是：

此次采用资产基础法对时尚锋迅公司评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是对资产的投入所耗费的社会必要劳动（购建成本），这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化。时尚锋迅公司实物资产主要包括电脑、打印机等设备类资产，无形资产主要为外购软件，时尚锋迅公司属于

互联网传媒行业，为轻资产型企业。而资产基础法评估结果只是与基准日可识别（可计量）的资产的重置价值、以及截止基准日账面结存的资产与负债价值具有较大关联。

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、企业经营管理以及资产的有效使用等多种条件的影响。时尚锋迅公司属于互联网时尚媒体行业，其经营的 OnlyLady 女人志（以下全部简称为：OnlyLady）是女性时尚垂直类网站媒体的知名品牌，OnlyLady 为中国时尚女性提供专业的内容和最优质的互动服务，深耕于美容、时尚、生活三大领域。OnlyLady 长期占据女性时尚网站第一梯队的优势位置，同时凭借拥有着大量高学历、高收入、高消费的女性用户巩固了在互联网时尚媒体中的优势地位。Onlylady 女人志拥有官方微博、微信账号，同时在第三方资讯、视频、直播平台开通帐号运营，如今日头条、网易新闻、优酷视频、爱奇艺视频、美拍、一直播等。微信账号“OnlyLady 女人志”获选新榜“2015 年度十大时尚新媒体”，Onlylady 在今日头条上发布文章，有多篇文章单篇阅读量超过百万。OnlyLady 其主要收入来源是广告——通过提供内容和社区平台吸引女性消费者眼球，以软性和硬广的方式把广告卖给品牌商、广告公司，对广告主收费，对用户免费。收益法评估结果不仅与公司账面实物资产存在一定的关联，亦能反映公司所具备的关注度、网站知名度、市场开拓能力、人才集聚效应、行业运作经验等表外因素的价值贡献。

综上所述，两种评估方法对应的评估结果产生差异。

对于时尚锋迅公司而言,收益法评估结果能够较全面地反映账面未记录的网站品牌、客户资源、运营业务平台、时尚新媒体优势、营销网络、客户关系等资源的价值,相对资产基础法,能够更加充分、全面地反映企业的整体价值。故根据评估目的,本评估报告采用收益法的评估结果作为评估结论。

鉴于此,本次评估以收益法的评估结论作为时尚锋迅公司股东全部权益的评估值,即时尚锋迅公司股东全部权益评估值为 **36,960.49 万元**(大写:人民币叁亿陆仟玖佰陆拾万肆仟玖佰元)。

本报告所揭示的评估结论仅对评估目的经济行为有效,使用有效期为自评估基准日 2016 年 3 月 31 日起 1 年。

以上评估结论与评估报告书正文具有同等法律效力。本报告评估结论仅供委托方为上述评估目的使用,评估师的责任是就该项评估目的下的资产价值量发表专业意见,评估师和评估机构所出具的评估报告不代表对评估目的所涉及的经济行为的任何判断。

特别提请报告使用者关注以下事项:

本评估报告中的分析、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、限定条件以及以下特别事项说明及其对评估结论的影响。

本次评估对以下情况提请报告使用者予以关注:

(一) 利用专业报告事项

时尚锋迅公司评估基准日会计报表业经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具《北京时尚锋迅信息技术有限公司 2015 年 9 月 2 日至 2015

年 12 月 31 日、2016 年 1-3 月审计报告》，报告号为天健审〔2016〕7-427 号，北京时尚锋迅信息技术有限公司申报评估基准日资产、负债范围的财务数据亦以该审计报告为基础提交，本次评估是在上述专项审计报告基础上进行。

（二）未决事项、或有事项、法律纠纷等不确定因素

纳入评估范围的其他资产不涉及未决事项、或有事项、法律纠纷等不确定因素。

（三）期后重大事项

在评估基准日后、有效期以内，如果资产数量及作价标准发生变化，应按如下原则处理：

- 1、资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产额进行相应调整。
- 2、资产价格标准发生变化并对资产评估价产生明显影响时，委托方应及时聘请有资格的评估机构重新评估。

由于评估基准日后资产数量、价格标准的变化，委托方在评估目的实现时对资产实际作价应给予充分考虑，并进行相应调整。

（四）其他需要说明的事项

1、在评估基准日至本评估报告出具期间，国家宏观经济政策及市场基本情况未发生任何重大变化。但本公司不能预计本评估报告后的政策与市场变化对评估结果的影响。

2、评估结论系根据本评估报告所述原则、依据、前提、方法、程序得出，且仅在上述原则、依据、前提存在的条件下成立。

3、评估结论是广东中广信资产评估有限公司出具的，受具体参加本次项

目的评估人员的执业水平和能力的影响。评估报告的使用各方应关注本报告书中所揭示的特别事项和评估报告的法律效力等内容。

4、评估结论仅为本次评估目的服务。

5、由委托方及被评估企业提供的与评估相关的产权证明文件、资产明细及其他有关资料，是编制本报告的基础。委托方及相关当事人应对其提供的以上评估原始资料的真实性、合法性和完整性负责。因基础资料原因造成对价值评估结果客观性、正确性的影响，本评估公司对此无法承担任何责任。

6、评估结论以被评估单位提供的有关权属证明材料的复印件为依据，并无逐项审阅相关文件的正本。根据《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见要求》，评估人员关注了本次评估所涉及的评估对象的法律权属问题，评估人员不对其发表意见，本评估报告也不能作为判断评估对象法律权属的依据。委托方应对其所提供的评估对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担法律责任。

7、本次收益法中预测的企业未来营业收入数据及由此所计算出的企业盈利等数据是由被评估单位提供，被评估单位声明其预测数据是在分析未来发展趋势及市场状况，结合其自身的经营情况及发展目标并考虑企业持续正常经营活动的基础上预测得出。我们是在被评估单位提供的相关资料和预测数据基础上进行尽职调查，并按评估准则要求对被评估单位提供数据的合理性复核分析并进行评估计算，被评估单位应对提供的所有资料和数据完整性、合法性、准确性和真实性负责并承担法律责任。若被评估单位提供的上述资料发生重大变化，则将直接影响评估结果。特请报告使用者注意。

8、本公司评估师对设备类实物资产仅履行了一般性查看的现场勘查程序，仅局限于对该等资产可见部位的观察和感知，通过了解其运行使用、维护保养等情况，结合评估人员的专业经验来判断该等资产的状况和成新因素，但并未对设备进行专业方面的技术检验和测试。同时，我们也需向委托方及可能获准阅读此评估报告书的其他相关方面申明，我们并不是执行专业检测的机构和人员，因此除非有迹象及证据支持，我们无法对该等资产是否出现内部机件功能性损坏或材料低劣化、强度降低等损害提出意见。如果委托方认为必要，我们建议委托方聘请专业公司承担该等事项，并将有关鉴定结果提供给我们，我们将依据该结果调整我们的评估结论。特提请报告使用者注意。

9、关于域名，时尚锋迅公司拥有已注册的 onlylady.com.cn 和 onlylady.net.cn 等 9 项境内域名、onlylady.co.uk 和 onlylady.co.nz 等 10 项境外域名；有 4 项境外域名已启动变更域名所有者为时尚锋迅公司的手续；对 7 项境外域名具有使用权；根据 CBSi 与上海逸循信息技术有限公司（以下简称“上海逸循”）就 Orange Square Inc.100%股权签订的《股权购买协议》以及时尚锋迅的说明，以上 7 项境外域名的登记地均要求域名由当地公司持有以维持登记状态，根据当地法律法规，其域名所有者无法为境外所有人。因此，CBSi 应在以上境外域名到期日之前，代表上海逸循及其相关公司（时尚锋迅）维持以上境外域名在各自法域内的注册。上海逸循及其相关公司在以上境外域名到期日之前有使用和管理以上境外域名的充分权利，且 CBSi 不得为任何目的使用以上境外域名。在以上境外域名到期日之前，一旦上海逸

循或其指定方具备相应的可持有以上境外域名的条件，CBSi 应立即将以上境外域名转让给上海逸循或其指定方。根据上海逸循与时尚锋迅签订的《域名转让协议》，上海逸循将上述域名的排他性使用权和管理权转让给时尚锋迅，在上述域名到期日之前，若时尚锋迅具备相应的可持有以上域名的条件，上海逸循保证时尚锋迅获得该等域名的所有权。截至本报告出具日，onlylady.com 的域名所有者为上海网策广告有限公司(以下简称“上海网策”)，onlylady.com 为上海网策所持有的沪 B2-20090087 号 ICP 许可证备案域名之一，www.onlylady.com 为上海网策所持有的 0910585 号《信息网络传播视听节目许可证》登记的网站域名。根据上海网策与时尚锋迅签订的《业务与资产转让协议》，上海网策所持《信息网络传播视听节目许可证》对应的域名从 onlylady.com 变更为其指定的其他域名之后，上海网策立即向时尚锋迅转让域名 onlylady.com 的所有权。截至本报告出具日，上海网策正在办理《信息网络传播视听节目许可证》对应域名的变更手续。特请报告使用者注意。

10、关于商标，时尚锋迅公司的福利社和花尚主义等 19 项商标正在办理商标权人的变更为时尚锋迅公司的手续，特请报告使用者注意。

11、截止报告出具日，VIE 架构相关主体尚未完成注销，靓际（上海）信息技术有限公司、上海逸循以及 Orange Square Inc.的实际控制人李云承诺，将于 Orange Square Inc.完成将所持有的部分商标和域名的权利人变更为时尚锋迅公司的登记之日起 30 日内启动 Orange Square Inc.及其股东上海逸循的注销程序，本次评估已设定 VIE 架构撤销为前提条件，特请报告使用者注意。

12、本次评估结论为时尚锋迅公司股东全部权益价值的市场价值，未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，也未考虑股权流动性对评估结果的影响。特请报告使用者注意。

13、对被评估单位可能存在的其他影响资产评估值的瑕疵事项，在委托时未作特别说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

14、本次股东全部权益价值评估结果，对比账面净资产，增值率较高。虽然评估机构在预评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管等变化，未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在标的资产盈利能力未达到预期进而影响标的资产预估值的风险。

15、本评估结果是依据本次评估目的、以公开市场为前提而确定的现时市场价值，没有考虑可能承担的、特殊的交易方式可能追加付出的价格等对其评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。

16、本次对设备等实物类资产评估，仅考虑其在评估基准日时的现状进行评估，本评估结果仅反映了委托评估资产于评估基准日时持续使用情况下的评估价值，未考虑扣除将来处置该资产过程中可能发生的费用（包括应交的有关税费）；在评估定价时，我们也未考虑时尚锋迅公司可能负有的抵押责任及可能承担的费用和税项等对资产价值及评估结论可能带来的影响。本次

评估仅对纳入评估范围的委评资产和负债进行了评估，不涉及时尚锋迅公司的或有资产与或有负债。

17、评估结论仅供委托方为上述评估目的使用，本评估公司所出具的评估报告不代表对评估目的所涉及的经济行为的任何判断或认可。

18、若发生评估基准日期后事项时，不能直接使用本评估结论。

提请评估报告的使用者注意以上事项对评估结论可能产生的影响

本次评估为委托方提供基准日时资产价值参考依据。基准日后至本评估报告出具日前，若部分资产发生变化，本次评估结论不考虑变化因素对资产价值的影响。

根据国家现行规定，本资产评估报告结论使用有效期为壹年，自评估基准日 2016 年 3 月 31 日起计算，至 2017 年 3 月 30 日止。超过壹年，需重新进行资产评估。

以上内容摘自评估报告书，欲了解本评估项目的全面情况，请认真阅读评估报告书全文。

中广信评报字[2016]第 272 号

评估报告书正文

一、绪言

广东中广信资产评估有限公司（以下简称“本公司”）接受星期六股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，按照必要的评估程序及公认的评估方法，并结合评估对象的实际情况，对北京时尚锋迅信息科技有限公司的股东全部权益价值进行了评估工作，于评估基准日所表现的市场价值作出了公允反映。现将资产评估情况及评估结果报告如下：

二、委托方、被评估单位（或者产权持有者）和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况

（一）委托方：星期六股份有限公司

1、委托方基本情况：

名称：星期六股份有限公司（以下简称“星期六公司”）

住所：广东省佛山市南海区桂城街道庆安路2号

法定代表人：张泽民

注册资本：叁亿玖仟捌佰玖拾贰万壹仟捌佰玖拾伍元人民币

公司类型：股份有限公司(中外合资、上市)

统一社会信用代码：914406007417025524

成立日期：2002 年 07 月 25 日

营业期限：长期

经营范围：生产经营皮鞋、皮革制品（国有有特殊规定的按特殊规定办理）及售后服务。从事鞋类、皮革制品、箱包、皮鞋护理用品、皮革用料、服装、服饰、针纺织品、帽、眼镜、工艺美术品(除金、银制品)、日用百货、日化用品、电子类产品的批发、零售、进出口及相关配套业务（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理）。仓储服务：信息技术服务（涉限除外），制鞋技术的开发、咨询，技术转让及技术服务。（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）

2、委托方简介：

星期六股份有限公司公司前身是佛山星期六鞋业股份有限公司，始建于2002年，2009年9月03日在深圳证券交易所成功上市交易（股票简称：“星期六”，股票代码：002291）。公司注册资本为叁亿玖仟捌佰玖拾贰万壹仟捌佰玖拾伍元人民币，法定代表人张泽民，注册地址广东省佛山市南海区桂城街道庆安路2号。公司是中国大陆领先的鞋业品牌运营企业之一，品牌以年轻和时尚为主，拥有规范化的庞大销售网络和专业化的品牌运营团队。拥有一个设计研发中心，两家专业制造工厂，十余家OEM工厂，十三个分公司，三十个办事处，在中国大陆拥有各品牌形象专卖店(专柜)648个，经营的品牌包括：自有“ST&SAT”（星期六）、“FBL”（菲伯利尔）和“SAFIYA”（索

菲娅)品牌;代理意大利“Baldinini”、西班牙“Rizzo”品牌。公司有完善的品质管理和控制体系,并通过了英国权威认证机构 NQA 的 ISO9001 体系认证,利用计算机网络业务软件和财务软件系统,对分布在全国的分公司店铺进行统一经营管理。

(二) 被评估单位: 北京时尚锋迅信息技术有限公司

1、被评估单位基本情况

名称: 北京时尚锋迅信息技术有限公司(以下简称“时尚锋迅公司”)

住所: 北京市海淀区西四环中路 19 号 1 号楼 2 层-174 号

法定代表人: 李云

注册资本: 950 万元

公司类型: 其他有限责任公司

统一社会信用代码: 91110108355261680P

成立日期: 2015 年 09 月 02 日

营业期限: 2015 年 09 月 02 日至 2035 年 09 月 01 日

经营范围: 技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、技术推广;软件开发;软件咨询;产品设计;计算机系统服务;应用软件开发;基础软件服务;设计、制作、代理、发布广告;承办展览展示活动;会议服务;电脑动画设计;组织文化艺术交流活动;经济贸易咨询;销售自行开发后的产品。

(企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;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;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动)

2、被评估单位的历史沿革及股权变动情况

(1) 2015 年 9 月，北京时尚锋迅信息技术有限公司设立

2015 年 8 月 28 日，姜珊和刘思雨签署了《北京时尚锋迅信息技术有限公司章程》，注册资本为 100 万元，约定姜珊认缴出资额为 30 万元（于 2025 年 8 月 18 日前实缴出资），刘思雨认缴出资额为 70 万元（于 2025 年 8 月 18 日前实缴出资）。

2015 年 9 月 2 日，北京市工商行政管理局海淀分局向时尚锋迅公司核发了《营业执照》（注册号：110108019799201）。

时尚锋迅设立时，股权结构如下：

序号	股东姓名	出资方式	认缴出资额(万元)	持股比例(%)
1	刘思雨	货币	70	70
2	姜珊	货币	30	30
合计			100	100

(2) 2016 年 1 月，时尚锋迅公司股权转让，增加注册资本

2016 年 1 月 7 日，时尚锋迅公司召开公司第一届第二次股东会，同意增加新股东新余创嘉投资管理合伙企业（有限合伙），新余迅捷投资管理合伙企业（有限合伙），并同意注册资本由 100 万元增加至 950 万元。其中新余创嘉投资管理合伙企业（有限合伙）增加认缴货币 565 万元，新余迅捷投资管理合伙企业（有限合伙）增加认缴货币 285 万元。原股东刘思雨同意将其所持公司 70 万的股权转让给新余创嘉投资管理合伙企业（有限合伙），原股东姜珊同意将其所持公司 30 万的股权转让给新余创嘉投资管理合伙企业（有限合伙）。会议同时通过了同意修改公司章程的决议。

2016年1月7日，刘思雨、姜珊分别与新余创嘉投资管理合伙企业（有限合伙）签订了出资转让协议书，约定刘思雨将其所持公司股权70万元转让给新余创嘉投资管理合伙企业（有限合伙），姜珊同意将其所持公司股权30万元转让给新余创嘉投资管理合伙企业（有限合伙）。

2016年1月7日，时尚锋迅公司召开公司第二届第一次股东会，决议更换公司的执行董事和监事，变更后的执行董事为李云，变更后的监事为刘思雨。会议同时通过了同意修改公司章程的决议。同日，公司执行董事通过决定，同意聘用李云为公司新一任经理。

2016年1月20日，公司修订了章程，对公司股东出资等变更的内容进行了修订。

2016年1月27日，北京市工商行政管理局海淀分局向时尚锋迅公司核发了增加注册资本后的《营业执照》（统一社会信用代码：91110108355261680P）。

本次增加注册资本后，时尚锋迅公司股权结构如下：

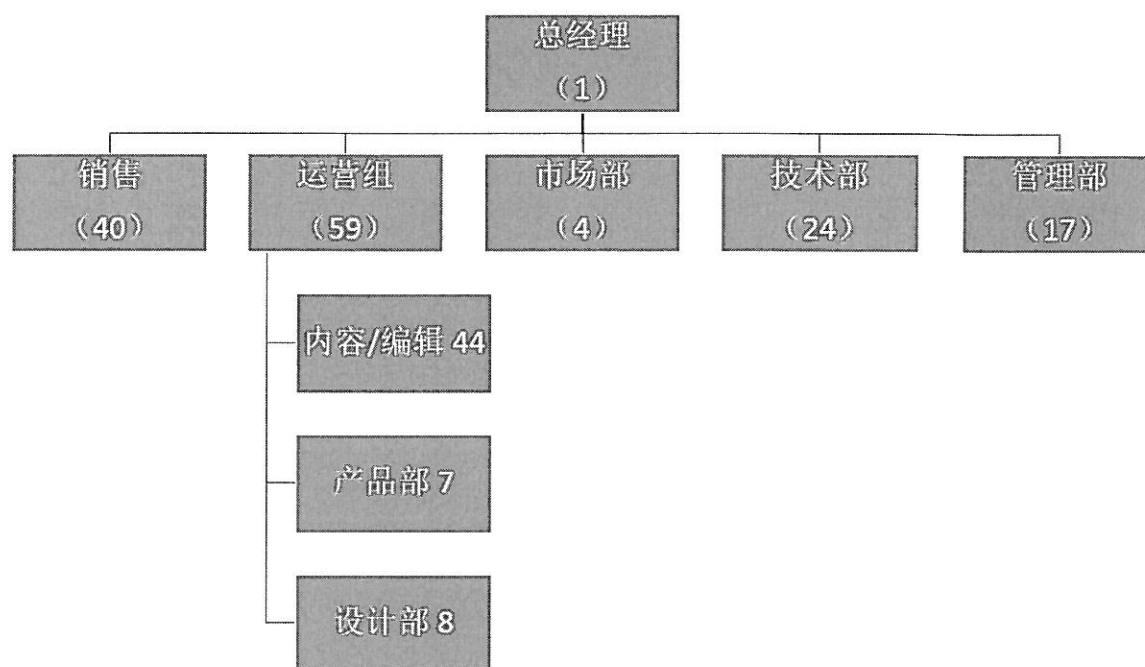
序号	股东名称	出资方式	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	新余创嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	货币	665	70
2	新余迅捷投资管理合伙企业（有限合伙）	货币	285	30
合计			950	100

（3）女人志网站并入时尚锋迅公司

2016年2月5日，时尚锋迅公司与上海网策广告有限公司签署了《业务与资产转让协议》，上海网策广告有限公司将与女人志网站相关的资产、

业务合同、员工关系等一并转让给时尚锋迅公司。2016年3月31日，女人志网站由上海网策广告有限公司分割交接予时尚锋迅公司。

3、企业组织架构，详见下图：



注：人数统计截止至 2016 年 4 月。

4、主营产品（或者服务）情况

目前的业务模式较为简单，主要收入来源是广告--通过提供内容和社区平台吸引女性消费者眼球，以软性和硬广的方式把广告卖给品牌商、广告公司。对广告主收费，对消费者免费。

（1）OnlyLady 业务特色

OnlyLady 女人志以 PC 端网站、移动终端 APP、以及在第三方平台开设的官方账号等为都市白领用户提供专业的免费资讯内容和优质的互动服务，以此提高公司知名度，提升公司网站、APP、以及第三方平台账号

等的浏览量，积累特定群体用户群，进而通过向时尚、美容、生活消费相关行业的客户有偿提供整合营销服务，以实现收入和利润。

公司主要业务产品如下：

业务类型	业务介绍	业务特色
OnlyLady 女人志网站运营（PC 版网站及其移动版本）	公司通过向其用户提供专业的时尚、美容及生活消费相关产业精品资讯，吸引、覆盖、积累用户群体及投稿作者群体，形成较强的信息渠道和社会影响力。	网站内容定位在时尚全球化，与国内外知名时尚媒体、博主、达人建立合作，报道全球时尚大事件、撰写独家时尚美容类资讯稿件。艾瑞咨询报告显示由于 OnlyLady 对国际时尚大事件报道的专业性、即时性，用户钟爱浏览其时尚大事件报道，认为其制作的专题阅读体验好、时效性强、制作精美、品质高。
时尚美容类 APP 的开发和运营	公司现有时尚类 APP【时尚志】和美容类 APP【优美妆】，为用户提供移动端时尚、美容等相关信息及互动服务。	OnlyLady 时尚及美容类 App 拥有移动端资讯阅读、互动、直播、试用等多重功能，全面覆盖 iOS 及 Android 平台，并获得小米、腾讯等多个应用市场精品推荐。
时尚达人/自媒体经纪业务	公司依托多年的达人经纪运营经验，于 2016 年成立 OnlyLady 时尚自媒体联盟，携手行业内近百位极具人气、实力的时尚自媒体人，为他们量身打造完整的商业经纪推广计划。	公司在新浪网举办的[2016 中国时尚自媒体大赏]中斩获“最佳时尚自媒体经纪平台”大奖，携手新浪共推“中国时尚自媒体百强价值榜”。
第三方平台公众帐号运营	Onlylady 女人志拥有官方微博、微信账号。此外，OnlyLady 在第三方资讯、视频、直播平台上开通帐号运营，例如今日头条、网易新闻、优酷视频、爱奇艺视频、美拍、一直播等平台。	公司以社交媒体及第三方公众帐号作为个性化时尚资讯整合发布、网络营销服务平台。依靠高质量的内容品质，微信账号“OnlyLady 女人志”获选新榜“2015 年度十大时尚新媒体”；OnlyLady 在今日头条发布的文章，多条文章单篇阅读量超过百万。

（2）OnlyLady 用户特征

据艾瑞咨询对 OnlyLady2015.1 月到 2 月的调查报告显示，用户主要特

征有四个：年轻女性（女性占比 94.2%，18-35 岁占比 93.6%，74.2%本科及以上学历）；高知高职类（74.2%本科以上学历，50.3%企业白领）；经济独立（平均个人月收入 5K+占 49.1%平均家庭月收入 10K+占 69.4%）和乐享时尚（93.3%用户认同“工作是为了更高质时尚的生活”，86.4% 用户认同“我喜欢把趣事分享给他人”）。

（3）时尚网站排名

根据 iResearch 艾瑞咨询推出的网民用户行为监测研究系统 iUserTracker 最新数据显示，2016 年 4 月 1 日-4 月 30 日，时尚网站日均覆盖人数达 1294.5 万人。其中，Onlylady 女人志日均覆盖人数达 130 万人，网民到达率达 0.54%，位居第二；YOKA 时尚网日均覆盖人数达 139.8 万人，网民到达率达 0.58%，位居第一；瑞丽网日均覆盖人数达 127.5 万人，网民到达率达 0.53%，位居第三。

（4）OnlyLady 战略规划

OnlyLady 网站仍是盈利的主要来源，未来会更注重提高编辑的内容质量。同时会注重移动端开发和布局，包括微信微博端、APP 端的开发，总体思路是利用 OnlyLady 的资讯围绕交互和内容来改造，或者按照时尚穿搭的思路开拓社交电商领域。同时会在视频方向上布局：进行原创视频的创作，进而将视频商业化。公司拥有的达人包括原有达人和新达人都是核心资产，未来会依照用户的强需求充分利用这些属于行业内的优质稀缺资源。

OnlyLady APP 会关注新领域、使用新模式、关注用户的强需求。未来会利用公司积累的行业专家资源和达人资源，在线上线下和用户进行强互动

的 O2O 模式开发。或者尝试做内容导购，如帮助用户找同款服装等形式来满足用户的强需求。

5、企业历史财务状况、损益情况

(1) 企业主要财务状况、损益情况（时尚锋迅公司报表）

OnlyLady 于 2016 年 3 月 31 日完成资产交割，并入时尚锋迅公司，因此时尚锋迅公司财务报表 2016 年资产、损益变化大。

2015 ~ 2016 年 3 月企业主要财务状况

单位：人民币元

序号	项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 3 月 31 日
1	资产总额	31,751.94	61,172,375.64
2	负债总额	50,305.00	51,717,871.31
3	所有者权益总额	-18,553.06	9,454,504.33
4	营业总收入	0.00	0.00
5	营业利润	-25,227.41	-35,923.48
6	净利润	-18,553.06	-26,942.61

上述 2015 ~ 2016 年 3 月的财务数据已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了《北京时尚锋迅信息技术有限公司 2015 年 9 月 2 日至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 1-3 月审计报告》，报告号为天健审〔2016〕7-427 号。

(2) 时尚锋迅公司关于女人志网业务模拟财务报表

单位：人民币元

序号	项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 3 月 31 日
1	资产总额	45,887,648.16	48,965,229.69	61,172,375.64

序号	项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 3 月 31 日
2	负债总额	36,682,871.46	40,086,343.12	51,717,871.31
3	所有者权益总额	9,204,776.70	8,878,886.57	9,454,504.33
4	营业总收入	82,632,179.01	86,461,678.17	19,431,882.35
5	营业利润	8,777,634.78	5,297,801.81	353,104.60
6	净利润	7,161,687.48	3,882,487.94	255,382.92

备注：时尚锋迅公司并购上海网策广告有限公司旗下的女人志网业务相关业务与资产，交割日为 2016 年 3 月 31 日。本模拟财务报表系基于上述业务并购于 2014 年 1 月 1 日已经完成，以女人志网的业务架构于 2014 年 1 月 1 日已经形成并独立存在的假设编制而成。

上述财务数据来源天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《北京时尚锋迅信息技术有限公司审阅报告》（报告编号：天健审〔2016〕7-429 号）。

（三）委托方与被评估单位关系

委托方星期六公司拟发行股份及支付现金购买时尚锋迅公司的股权。

（四）委托方、被评估单位（产权持有者）以外的其他报告使用者：

委托方、被评估单位（产权持有者）以外的其他评估报告使用者包括各级行政管理部门等国家法律、法规规定的评估报告使用者。

除国家法律、法规另有规定外，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。

三、评估目的

本次资产评估是应星期六股份有限公司委托，对北京时尚锋迅信息技术有限公司股东全部权益价值进行评估，为星期六股份有限公司拟发行股份及支付现金收购北京时尚锋迅信息技术有限公司股权而涉及的北京时尚锋迅信息技术有限公司股东全部权益在评估基准日时的市场价值提供参考依据。

四、评估范围及对象

(一) 评估对象

本次评估对象为北京时尚锋迅信息科技有限公司股东全部权益价值。

(二) 评估范围

本次评估范围是涉及本次评估目的于评估基准日北京时尚锋迅信息科技有限公司经审计后的资产及相关负债，详见下表：

资产负债表

评估基准日：2016 年 3 月 31 日

被评估单位：北京时尚锋迅信息科技有限公司

单位：人民币元

资产	年度 2016 年 3 月 31 日	负债和所有者权益	年度 2016 年 3 月 31 日
流动资产：		流动负债：	
货币资金	3,610,417.73	短期借款	-
交易性金融资产	-	交易性金融负债	-
应收票据	-	应付票据	-
应收账款	48,776,264.54	应付账款	20,079,178.08
预付款项	245,768.06	预收款项	-
应收利息	-	应付职工薪酬	2,508,388.23
应收股利	-	应交税费	-
其他应收款	950.00	应付股利	-
存货		其他应付款	29,130,305.00
一年内到期的非流动资产	-	一年内到期的非流动负债	-
其他流动资产	649,261.84	其他流动负债	-
流动资产合计	53,282,662.17	流动负债合计	51,717,871.31
非流动资产：		非流动负债：	

资产负债表

评估基准日：2016 年 3 月 31 日

被评估单位：北京时尚锋迅信息技术有限公司

单位：人民币元

资产	年度 2016 年 3 月 31 日	负债和所有者权益	年度 2016 年 3 月 31 日
可供出售金融资产	-	长期借款	-
持有至到期投资	-	应付债券	-
长期应收款	-	长期应付款	-
长期股权投资	-	专项应付款	-
投资性房地产	-	预计负债	-
固定资产	1,126,693.26	递延所得税负债	-
在建工程	-	其他非流动负债	-
工程物资	-	非流动负债合计	-
固定资产清理	-	负债合计	51,717,871.31
生产性生物资产	-	股东权益：	
无形资产	3,593,851.64	股本（实收资本）	9,500,000.00
开发支出	-	资本公积	-
商誉	2,587,513.65	减：库存股	-
长期待摊费用	361,592.38	盈余公积	-
递延所得税资产	220,062.54	未分配利润	-45,495.67
其他非流动资产	-	评估溢余	-
		外币报表折算差额	-
非流动资产合计	7,889,713.47	股东权益合计	9,454,504.33
资产总计	61,172,375.64	负债和股东权益总计	61,172,375.64

上述评估基准日财务数据业经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计，
并出具了《北京时尚锋迅信息技术有限公司 2015 年 9 月 2 日至 2015 年 12

月 31 日、2016 年 1-3 月审计报告》，报告号为天健审〔2016〕7-427 号。

以上纳入评估范围的资产及负债与委托的经济行为涉及的评估范围相一致。

（三）对被评估单位产生重要影响的主要资产概况：

1、货币资金 3,610,417.73 元，为银行存款；应收账款净额 48,776,264.54 元，内容主要为应收客户广告款等；预付账款净额 245,768.06 元，内容主要为预付服务费等；其他应收款净额 950.00 元，内容为暂借款；其他流动资产 649,261.84 元，内容为待抵扣进项税。

2、固定资产账面原值 1,126,693.26 元，账面净值 1,126,693.26 元，主要为电子设备类实物资产，电子设备共 124 项，电子设备包括电脑、相机和手机等。

3、无形资产账面价值 3,593,851.64 元，为其他无形资产，为外购软件。

4、商誉账面价值 2,587,513.65 元，为收购资产差价。

（四）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产

1、企业账面记录的无形资产

主要为 3 项外购软件。

2、账面未记录的其他无形资产的情况

主要拥有已注册的 onlylady.com.cn 和 onlylady.net.cn 等 9 项境内域名，onlylady.co.uk 和 onlylady.co.nz 等 10 项境外域名；有 4 项境外域名已启动变更域名所有者为时尚锋迅公司的手续；对 7 项境外域名具有使用权；福利社和时尚主义等 19 项商标正在办理商标权人的变更为时尚锋迅公司的手续：

(1) 域名:

截止报告出具日,时尚锋迅公司拥有已注册的境内域名共 9 项,具体情况如下:

序号	域名	域名所有者	有效期	证书颁发机构
1	onlylady.com.cn	时尚锋迅	2016.12.10	中国互联网络信息中心
2	onlylady.net.cn	时尚锋迅	2017.4.24	中国互联网络信息中心
3	onlylady.org	时尚锋迅	2016.12.10	The Internet Corporation for Assigned Names and Numbers
4	olimg.cn	时尚锋迅	2017.4.27	中国互联网络信息中心
5	ol-img.com	时尚锋迅	2018.7.14	The Internet Corporation for Assigned Names and Numbers
6	onlylady.asia	时尚锋迅	2019.3.3	The Internet Corporation for Assigned Names and Numbers
7	onlylady.co	时尚锋迅	2018.7.21	The Internet Corporation for Assigned Names and Numbers
8	onlylady.tv	时尚锋迅	2018.8.14	The Internet Corporation for Assigned Names and Numbers

序号	域名	域名所有者	有效期	证书颁发机构
9	oledm.com	时尚锋迅	2019.11.11	The Internet Corporation for Assigned Names and Numbers

截至报告出具日，时尚锋迅公司拥有已注册的境外域名共 10 项，具体情况如下：

序号	域名	域名所有者	有效期
1	onlylady.co.uk	时尚锋迅	2017.8.13
2	onlylady.co.nz	时尚锋迅	2017.8.16
3	onlylady.com.mx	时尚锋迅	2017.8.13
4	Onlylady.com.sg	时尚锋迅	2017.8.15
5	onlylady.sg	时尚锋迅	2017.8.15
6	onlylady.tw	时尚锋迅	2017.8.14
7	女人志.asia	时尚锋迅	2017.7.3
8	onlylady.jp	时尚锋迅	2016.8.15
9	onlylady.nl	时尚锋迅	2017.8.15
10	onlylady.中国	时尚锋迅	2018.10.29

截至报告出具日，时尚锋迅公司对于以下 4 项境外域名已启动变更域名所有者为时尚锋迅的手续，具体情况如下：

序号	域名	有效期
1	onlylady.se	2017.8.14
2	onlylady.com.es	2017.8.14
3	onlylady.es	2017.8.14
4	onlylady.ru	2017.8.15

根据时尚锋迅公司说明以及评估人员对 Whois (<http://www.whois.com>) 等网站的查询,时尚锋迅公司对以下 7 项境外域名具有使用权,具体情况如下:

序号	域名	域名所有者	有效期
1	onlylady.fr	CBS Interactive Limited	2017.12.16
2	onlylady.eu	CNET Networks UK Ltd	2017.8.31
3	onlylady.it	Mark Monitor Local Presence	2017.4.23
4	onlylady.com.br	Protection Servicos de Internet Ltda.	2017.8.14
5	onlylady.co.kr	WHOIS Co., Ltd.	2017.8.28
6	onlylady.kr	WHOIS Co., Ltd.	2017.8.28
7	onlylady.ca	CBS Canada Holdigs Co.	2017.8.13

根据 CBSi 与上海逸循信息技术有限公司就 Orange Square Inc.100%股权签订的《股权购买协议》以及时尚锋迅的说明,以上 7 项境外域名的登记

地均要求域名由当地公司持有以维持登记状态，根据当地法律法规，其域名所有者无法为境外所有人。因此，CBSi 应在以上境外域名到期日之前，代表上海逸循及其相关公司（时尚锋迅）维持以上境外域名在各自法域内的注册。上海逸循及其相关公司在以上境外域名到期日之前有使用和管理以上境外域名的充分权利，且 CBSi 不得为任何目的使用以上境外域名。在以上境外域名到期日之前，一旦上海逸循或其指定方具备相应的可持有以上境外域名的条件，CBSi 应立即将以上境外域名转让给上海逸循或其指定方。根据上海逸循与时尚锋迅签订的《域名转让协议》，上海逸循将上述域名的排他性使用权和管理权转让给时尚锋迅，在上述域名到期日之前，若时尚锋迅具备相应的可持有以上域名的条件，上海逸循保证时尚锋迅获得该等域名的所有权。

（2）商标

截止报告出具日，以下共 19 项商标正在办理商标权人的变更为时尚锋迅的手续，具体情况如下：

序号	商标图示 (名称)	类号	商标注册号	变更前的商标 权人	专用权期限
1.	福丽社	38	9798776	北京智德典康 电子商务有限公司	2012.09.28-2022.09.27
2.	花尚主义	42	9352676	上海网策广告 有限公司	2012.05.07-2022.05.06
3.	花尚主义	41	9352677	上海网策广告 有限公司	2012.05.07-2022.05.06
4.	花尚主义	35	9352678	上海网策广告 有限公司	2012.05.07-2022.05.06
5.	花尚主义	9	9352679	上海网策广告 有限公司	2012.06.21-2022.06.20

序号	商标图示 (名称)	类号	商标注册号	变更前的商标 权人	专用权期限
6.	女人志	38	6780835	北京智德典康 电子商务有限公司	2010.04.28-2020.04.27
7.	ONLYLADY FASHION YOUR LIFE	38	15530187	上海网策广告 有限公司	2014.10.17-2024.10.16
8.	Only lady	38	11063718	上海网策广告 有限公司	2014.07.14-2024.07.13
9.	女人志	35	9781717	中国橙色球网 络公司	2012.09.28-2022.09.27
10.	女人志	42	6780833	北京智德典康 电子商务有限公司	2010.09.28-2020.09.27
11.	女人志	41	6780834	北京智德典康 电子商务有限公司	2010.09.28-2020.09.27
12.	ONLYLADY	42	6193422	北京智德典康 电子商务有限公司	2010.07.14-2020.07.13
13.	ONLYLADY	41	6193423	北京智德典康 电子商务有限公司	2010.06.28-2020.06.27
14.	ONLYLADY 女人志	35	16782934	中国橙色球网 络公司	—注
15.	ONLYLADY FASHION YOUR LIFE	35	15520912	中国橙色球网 络公司	2015.12.07-2025.12.06
16.	ONLYLADY FASHION YOUR LIFE	41	15520911	中国橙色球网 络公司	2015.12.07-2025.12.06
17.	Only lady	41	11063717	中国橙色球网 络公司	2013.10.21-2023.10.20
18.	Only lady	42	9781718	中国橙色球网 络公司	2012.09.28-2022.09.27
19.	Only lady	35	9781719	中国橙色球网 络公司	2015.07.07-2025.07.06

上表中“注”所对应商标正在办理商标注册申请。

(五) 资产负债表列示资产、负债之外, 被评估单位评估基准日尚存在的资产及负债

除上述披露的资产外，被评估单位无申报其他资产负债表外资产，亦无申报其他涉及的经营性融资租入资产、已结诉讼需承担的赔偿、支付的费用及其他或有负债等。

（六）引用其他机构出具报告结论所涉及的资产

本次评估报告中基准日的各项资产及负债账面值是天健会计师事务所（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。

五、价值类型及其定义

（一）价值类型的定义

价值类型是指资产评估结果的价值属性及表现形式，即价值内涵。价值类型需要与资产行为的发生相匹配。

（二）本次评估的价值类型

根据本项目的评估目的和评估对象的具体情况，本次评估结果的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况下，对在评估基准日进行正常公平交易中，某项资产应当进行交易的价值估计数额。市场价值反映市场整体而不是个别市场主体对资产价值的认识和判断。

六、评估基准日

（一）评估基准日

根据委托方要求，本次评估的基准日为2016年3月31日。

（二）评估基准日的确定，是委托方及被评估单位根据以下具体情况协商择定的：

- 1、该评估基准日与会计报表的时间一致，为利用会计信息提供方便。
- 2、评估基准日与评估日期较接近，减少实物量的调整工作，增加市场价格的询价和资信调查的准确度、透明度。
- 3、本评估基准日最大程度地达成了与评估目的的实现日的接近，有利于保证评估结果有效地服务于评估目的。

（三）本次资产评估工作中，资产评估范围的界定、评估价值的确定、评估参数的选取等，均以该日之外部经济环境以及市场情况确定。本报告中一切取价标准均为评估基准日有效的价值标准。

七、评估依据

在本次资产评估工作中所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规，以及在评估中参考的文件资料主要有：

（一）行为依据

委托方与我公司共同签订的《评估业务约定书》。

（二）法律、法规依据

- 1、《上市公司证券发行管理办法(2006年修订)》；
- 2、《上市公司收购管理办法》(2012年修订)；
- 3、中国证券监督管理委员会令第109号《上市公司重大资产重组管理办

法》;

4、《国有资产评估管理办法》(国务院91号令);

5、《中华人民共和国公司法》(2013年度12月28日修订);

6、《中华人民共和国物权法》(2007年3月16日第十届全国人民代表大会第五次会议通过);

7、《中华人民共和国证券法》(2005年10月27日中华人民共和国日中华人民共和国主席令第四十三号);

8、《中华人民共和国企业所得税法》(2007年3月16日第十届全国人民代表大会第五次会议通过);

9、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(2007年11月28日国务院第197次常务会议通过);

10、《中华人民共和国增值税暂行条例》(2008年11月5日国务院第34次常务会议修订通过);

11、《中华人民共和国会计法》(中华人民共和国主席令第24号);

12、《关于固定资产进项税额抵扣问题的通知》(财政部、国家税务总局财税[2009]113号);

13、《广告法》(2015年修订);

14、《互联网信息服务管理办法》(2011年修订);

15、《信息网络传播权保护条例》(2013年修订);

16、《互联网等信息网络传播视听节目管理办法》;

17、《互联网文化管理暂行规定》(2011年修订);

- 18、《中华人民共和国著作权法（2010年）》；
- 19、《中华人民共和国商标法》（2013年修订）
- 20、其他与评估工作相关的法律、法规和规章制度等。

（三）准则依据

1、基本准则

- （1）《资产评估准则—基本准则》（财政部财企〔2004〕20号）；
- （2）《资产评估职业道德准则—基本准则》（财政部财企〔2004〕20号）；
- （3）财政部令第33号《企业会计准则》（2014年7月23日修改）。

2、具体准则

- （1）《资产评估准则—评估报告》（中评协〔2007〕189号）；
- （2）《资产评估准则—评估程序》（中评协〔2007〕189号）；
- （3）《资产评估准则—机器设备》（中评协〔2007〕189号）；
- （4）《资产评估准则—业务约定书》（中评协〔2007〕189号）；
- （5）《资产评估准则—工作底稿》（中评协〔2007〕189号）；
- （6）《资产评估准则——企业价值》（中评协〔2011〕227号）；
- （7）《资产评估准则—无形资产》（中评协〔2008〕217号）；
- （8）《资产评估职业道德准则—独立性》（中评协〔2012〕248号）；

3、资产评估指南

- （1）《企业国有资产评估报告指南》（中评协〔2008〕218号）；
- （2）《评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2010〕214号）。

4、资产评估指导意见

(1)《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(会协[2003]18号);

(2)《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2007]189号);

(3)《商标权资产评估指导意见》(中评协[2011]228号);

(四) 产权依据

- 1、企业法人营业执照;
- 2、公司章程及验资报告;
- 3、重要设备或大额设备购买合同及发票;
- 4、商标权证、域名证明资料等;
- 5、其他与企业资产的取得、使用等有关合同、会计凭证等其它资料。

(五) 取价依据

1、北京时尚锋迅信息技术有限公司提供的审计报告、资产负债表、资产清查明细表等其他文件资料;

- 2、《中国人民银行贷款利率表》;
- 3、太平洋电脑网等;
- 4、企业提供的主要设备的发票、技术合同等;
- 5、市场调研资料及有关厂商报价资料;
- 6、国家有关部门发布的统计资料、技术标准资料以及评估机构收集的其他有关资料;
- 7、国家宏观经济状况、企业所在行业及市场状况分析资料;

8、WIND资讯软件终端数据;

9、本评估机构积累的相关评估信息资料。

(六) 参考资料及其它资料

1、《资产评估常用数据与参数手册》;(中国经济科学出版社);

2、企业提供的盈利预测,评估人员现场勘查、核实资料;

3、其他与委托评估资产有关的证明资料。

八、评估方法

(一) 资产评估的基本方法

《资产评估准则—基本准则》、《资产评估准则-企业价值》和有关评估准则规定的基本评估方法包括市场法、收益法和资产基础法。

1、市场法

企业价值评估中的市场法,是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较,确定评估对象价值的评估方法。即:①市场法适用于存在一个活跃的公开市场,且市场数据比较充分;②市场法要求在公开市场上有可比的交易案例的条件下进行资产评估;③可比的交易案例通常是指在近期公开市场上已经发生过,且与被评估资产及资产业务相同或相似交易活动;④能够确定具有合理比较基础的可比的交易案例;⑤能够收集可比的交易案例的相关资料;⑥可以确信依据的信息资料是适当和可靠的;⑦为使与被评估企业的财务报表具有可比性,通常需要对可比的交易案例的信息资料进行分析调整。

2、资产基础法

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，确定评估对象价值的评估方法。即：①成本法主要适用于继续使用前提下的资产评估；②能够确信被评估对象具有预期获利潜力；③以持续经营为前提对企业价值进行评估时，成本法一般不应当作为唯一使用的评估方法；④应当具备可利用的资料；⑤应充分考虑资产的实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值。

3、收益法

收益法是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法适用于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，并且未来预期收益和风险能够预测并可量化。即：①被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量；②资产所有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量；③被评估资产预期获利年限可以预测；④应当确信未来预期收益预测的合理性，以合理反映被评估资产的未来预期收益；⑤必须充分考虑取得预期收益将面临的风险，合理选择折现率；⑥必须保持预期收益与折现率口径的一致；⑦应当合理确定收益预测期间，并恰当考虑预测期后的收益情况及相关终值的计算；⑧能够使用合适的估价模型形成合理的评估结论。

企业价值评估中的市场法、收益法和资产基础法，以及由以上三种基本评估方法衍生出来的其他评估方法共同构成了资产评估的方法体系，且各种评估方法之间存在着内在联系而又各有特点。三种评估基本方法是从不同的

角度去表现资产的价值。

（二）选择评估方法的理由

根据《资产评估准则——企业价值》，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、资料收集情况等相关条件，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，恰当选择一种或者多种资产评估基本方法。

1、市场法适用性分析

市场法中常用的两种方法是交易案例比较法和上市公司比较法。由于目前我国企业、股权等交易市场不发达，难以找到与被评估单位相同或相类似的参照物，有关调整的指标、技术参数无法获取，因此较难从交易案例途径进行评估；另一方面，鉴于我国目前的实际情况，证券市场处于发展阶段，上市公司股票价格波动较大，往往与其获利能力有所背离，很难以公司股票价格公正反映公司价值。因此，在现在的市场条件下，不宜采用市场法进行评估。

2、收益法适用性分析

（1）总体情况判断

根据对时尚锋迅公司历史沿革、所处行业、资产规模、盈利水平情况、各类产品市场占有率等各方面综合分析以后，评估人员认为本次评估所涉及的时尚锋迅公司整体资产具有以下特征：

①被评估资产是经营性资产，产权明确并保持完好，企业具备持续经营条件。

②时尚锋迅公司具备持续经营的基础和条件，资产经营与收益之间存有较稳定的比例关系，其未来收益能够预测及量化（用货币来衡量的）。

③被评估资产是能够用货币衡量其未来收益的整体资产，表现为企业营业收入能够以货币计量的方式流入，相匹配的成本费用能够以货币计量的方式流出，其他经济利益的流入流出也能够以货币计量，因此企业整体资产的获利能力所带来的预期收益能够用货币衡量。

④根被评估资产属于网络传媒行业，该行业是较成熟的行业，因此资产承担的风险可以预测。

（2）评估目的判断

本次评估目的是时尚锋迅公司全部股权提供价值参考意见。本次评估委托方要求评估人员在评估时，对时尚锋迅公司的全部股东权益的市场公允价值予以客观、真实的反映，不仅仅是对各单项资产价值的简单加总，而是要综合体现时尚锋迅公司企业经营规模、行业地位及管理模式所蕴含的整体价值，即把企业作为一个有机整体，以整体的获利能力来体现股东全部权益价值。

（3）会计报表判断

根据时尚锋迅公司旗下 OnlyLady 女人志的会计报表进行分析，OnlyLady 女人志目前处于业务上升期，企业整体资产的获利能力从前两年及最近一期的实际运行来看是可以合理预期的。

使用收益法的最大难度在于预测技术或方法上还不尽完善，以及数据采集、处理的客观性、可靠性等，使得评估值易产生某种误差累积或放大，在

一定程度上影响了评估结果的准确性。但当对未来的收益预测较为客观、折现率的选取较为合理时，其评估结果具有较好的客观性，易于为市场所接受。

综合以上三方面因素的分析，评估人员认为本次评估项目在理论上和操作上适合采用收益法，采用收益法评估能够更好地反映企业整体资产的价值。

3、资产基础法适用分析

（1）从委估资产数量的可确定性方面判断

被评估单位虽新成立，但其名下的 OnlyLady 网站已运营多年，且管理有序，会计核算健全，委估资产不仅可根据财务资料和构建资料等确定其数量，还可通过现场勘查核实其数量。

（2）从资产价值估算可行性方面判断

经清查后，被评估单位资产构成清晰，可以从公开市场获取评估资产现行市场价值所需的相关信息，满足采用成本途径评估的要求。评估对象所包含资产的成新率可以通过以经济使用年限为基础，估算其尚可使用年限，进而估算一般意义上的成新率；在现场勘查和收集相关资料的基础上，考虑其实体性贬值率、功能性贬值率和经济性贬值率，进而估算其成新率。

综合以上分析结论后评估人员认为：本次评估在理论上和实务上可采用资产基础法进行评估。

（三）对于所采用的评估方法介绍

1、收益法介绍

收益法包括股利折现法和现金流量折现法。本次评估具体采用现金流量折现法，适用直接法，对应的现金流量为股权自由现金流量（股权自由现

金流量 = 税后净利润 + 折旧与摊销 + 付息债务的增加或减少 - 追加资本性支出 - 追加营运资金)。

现金流量折现法是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，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。

根据企业实际情况，在持续经营前提下，本次评估的计算公式：

股东全部权益价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产 + 非经营性资产价值

(1) 经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值公式如下：

经营性资产价值 = 待估权益预期收益折现值 = 待估权益预测期各期预期收益的现值 + 待估权益预测期之后预期收益（终值）的现值

由于企业正处于发展时期，收益逐年增加，估计到未来若干年后收益保持稳定，选取的经营性资产价值评估收益模型如下：

$$P = \sum_{i=1}^n [R_i \times (1+r)^{-i}] + R_n / r \times (1+r)^{-n}$$

P-经营性资产价值评估值；

R_i-第 i 年预期收益

R_n-第 n 年预期收益

r-折现率

(2) 溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后自由现金流量预测不涉及的资产。溢余资产单独分析和评估。

（3）非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后自由现金流量预测不涉及的资产与负债。非经营性资产、负债价值单独分析和评估。

2、资产基础法介绍

资产基础法（又称成本法）是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。评估中在假设时尚锋迅公司持续经营的前提下，采用与委托评估资产相适应的评估方法分别对其各项资产及负债进行评估，以评估后资产价值减去负债价值确定净资产的评估价值。其中对主要单项资产及负债的形态特点及相关资料的掌握情况，分别采取如下具体方法进行评估：

（1）货币资金包括银行存款，对货币资金经核对无误后，以核实后的账面价值确认评估价值。

（2）应收账款和其他应收款

对于应收账款和其他应收款，评估人员在核实其价值构成的基础上，通过核查账簿、销售合同、原始凭证、客户报告等，并对部分客户进行发函询证等替代程序进行清查核实，在进行业务内容和账龄分析的基础上，采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。以扣除估计可能的坏账损失后来确定评估值。

（3）预付账款

对于预付账款，在清查核实的基础上按预计可收回相关资产和权益确定评估值。

（4）其他流动资产

对于其他流动资产，以核实后的账面价值确认评估价值。

（5）固定资产

本次评估的固定资产主要是电子设备类资产，对于设备类固定资产，评估时采用重置成本法来确定其评估值。

（6）无形资产——其他无形资产

本次评估的无形资产为账面记录的软件费。对于企业使用的系统软件的其他无形资产，以审查核实后的账面摊余值确定评估值

（7）商誉

对于商誉，以核实后的账面价值确认评估价值。

（8）长期待摊费用

对于长期待摊费用，以核实后的账面价值确认评估价值。

（9）递延所得税资产

对于递延所得税资产，以审查核实后的账面值确定评估值。

（10）负债

对于负债均以评估基准日评估目的实现后被评估单位所应承担的真实负债数为负债评估值的做法进行。

九、评估程序实施过程 and 情况

本公司自接受委托后，选派资产评估人员，组成专门的资产评估项目团队正式进驻被评估单位，开展评估工作，至最终出具评估报告，具体实施过程和情况如下：

（一）评估准备阶段

1、接受委托

在确定评估目的、评估对象与评估范围后，本公司负责人或项目经理与委托方、被评估单位的有关人员就资产评估事宜进行了洽谈。经委托方提出委托意向和时间要求后，双方共同商定了评估基准日，并签署了“评估业务约定书”。

2、签署了资产评估协议书之后，根据委托方资产评估意向，在正式评估之前，评估人员与委托方、被评估单位的有关人员进行了交流。首先向被评估单位了解企业状况、工作进度、评估目的、评估范围和对象、评估基准日；接受委托后，我公司确定该项目负责人，成立了评估项目组；在项目评估组进入现场前，项目负责人就资产评估的前期准备工作与委托方、被评估单位进行了交流，并向被评估单位发送了资产评估清查表格、资产评估需提供资料清单，对资产评估申报工作及需提供的资料进行了详细的解释。

3、制定评估计划

评估计划是明确评估技术思路，合理安排人员、突出项目重点、防止出现评估疏漏。根据本项目的具体情况，制定了资产评估操作方案和计划，拟

定收集资料提纲。根据评估计划和评估方案，派出人员，执行本次评估任务。

（二）现场评估阶段

项目组现场评估阶段主要工作如下：

1、资产核实和现场调查工作

在被评估单位开展申报和全面自查的基础上，评估人员对纳入评估范围内的资产、负债等进行了全面核实，对被评估单位财务、经营情况进行系统调查。

（1）非实物资产及负债主要通过查阅原始会计凭证、函证和核实有关经济行为证明文件的方式，核查其债务的形成过程和账面数字的准确性。

（2）实物资产清查过程如下：

①指导企业相关的财务与资产管理人员在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”、“资料清单”及其填写要求，进行登记填报，同时收集委估资产的产权归属证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料。

②审查和完善各单位提供的资产评估明细申报表。

评估人员通过查阅有关资料，了解涉及评估范围内具体对象的详细状况。然后，审查各类资产评估明细表，检查有无填列不全、资产项目不明确现象，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估明细表有无漏项等，根据调查核实的资料，对评估明细表进行完善。

③现场实地勘察。

依据资产评估明细表，评估人员对申报的现金和固定资产等进行盘点和

现场勘查。针对不同的资产性质及特点，采取不同的勘查方法。

④补充、修改和完善资产评估明细表。

根据现场实地勘察结果，进一步完善资产评估明细表，以做到“表”“实”相符。

⑤查验产权证明文件资料。

对评估范围内的设备和无形资产的产权资料进行查验，对权属资料不完善、权属资料不清晰的情况，提请被评估单位核实。

2、企业调查工作如下：

评估人员通过收集分析被评估单位历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈，对其经营业务进行调查，主要内容如下：

(1) 了解被评估单位历史情况；

(2) 了解被评估单位未来年度的经营计划、投资计划等；

(3) 了解税收及其他优惠政策；

(4) 收集被评估单位所在行业的有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势；

(5) 了解溢余资产和非经营性资产的内容及其资产状况。

(三) 评估结果汇总、评估结论分析、撰写报告和内部审核等过程

1、评定估算、汇总

评估人员将设备专业组、流动资产及负债专业组评估结果进行分析汇总，形成资产基础法评估结果汇总表及各项资产评估明细表；另外，评估人员对企业历史收入、成本、费用等进行分析，结合企业所在行业市场分析、企业

发展规划等等，形成收益法预测及评估结果表。本评估项目负责人汇总、分析各专业组评估结果和评估技术说明，在此基础上，对于资产基础法和收益法下的评估结果进行分析后，按照有关规定要求，最终撰写评估报告和评估说明送交内部审核。

2、内部审核和与委托方、被评估单位进行沟通

该项工作分为三个阶段：第一阶段为各组完成评估初步结果后，本公司成立了审核小组，分别对各评估组的评估明细表、评估说明和工作底稿进行全面审核，并重点安排了评估数据链接的稽核工作，同时将初步评估结果报给相关各方进行了审核；第二阶段完成公司专业审核的修改完善工作后，报公司进行复审，将复审后的结果与其他中介机构最终对接；第三阶段本公司和委托方再次组织人员对评估报告、说明和明细表进行了沟通，并对沟通意见进行修订，将评估结果与委托方重新进行了沟通。

（四）提交报告

在广泛吸取各方提出的合理意见后，各评估专业小组对有关问题进行讨论、修正，项目负责人对各评估专业组的修正稿进行汇总，报质量控制部重新审核通过，由法定代表人签发，最终完成正式评估报告提交委托方。

十、评估假设

本次评估，评估人员遵循了以下评估假设：

（一）重要假设

本次评估时，主要是基于以下重要假设，当以下重要假设发生较大变化

时，评估结果应进行相应的调整：

- 1、本次评估中的各项资产，以委托方及被评估单位指定的范围为准，评估以此为基础进行；
- 2、本次评估没有考虑特殊的交易方式可能追加付出的成本费用等对其评估值的影响，也未考虑遇有自然力和其他不可抗力对评估值的影响；
- 3、本评估结果建立在委托方及被评估单位提供所有文件资料真实、准确、完整、客观基础上，为委托方指定之评估对象在评估基准日的市场价值。
- 4、本次估算不考虑通货膨胀因素的影响。在本次评估假设前提下，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。

（二）评估基本假设

- 1、交易假设：假设所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待估资产的交易条件等模拟市场进行估价；
- 2、公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件，以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定说明或限定。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；
- 3、企业持续经营假设：企业持续经营假设是假定被评估单位经营业务合法，经营期满后营业执照可展期，并不会出现不可预见的因素导致其无法

持续经营，被评估单位的资产按现有用途不变并原地持续使用。

（三）一般性假设

1、法律法规政策稳定假设：国家对被评估单位所处行业的有关法律法规和政策在预期无重大变化；

2、经济环境稳定假设：假定评估基准日后国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

3、经济政策无重大变化假设：假定国家有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

4、无不利影响假设：假定无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对被评估企业造成重大不利影响；

5、无瑕疵假设：假定被评估单位无权属瑕疵事项，或存在的权属瑕疵事项已全部揭示。

6、遵纪守法假设：假定时尚锋迅公司完全遵守所有有关的法律法规。

7、数据真实假设：假定时尚锋迅公司年度财务报告能真实反映其实际状况。评估人员所依据的财务报告、交易数据等均真实可靠。

8、政策一致假设：假定时尚锋迅公司会计政策与核算方法无重大变化。

9、均衡经营假设：假定时尚锋迅公司营业收入、成本费用均衡发生。

10、优势假设：假定时尚锋迅公司的女人志在现有知名度、访问度、排名等的基础上，注重提高编辑质量，加快战略布局和开发，不断提升网站关注度和提名，提高竞争力。

11、收益稳定假设：假定时尚锋迅公司未来能够持续经营，股东于年度内均匀获得净现金流，并能获得稳定收益，且5年后的各年收益总体平均与第5年相同。

12、方向一致假设：是假定时尚锋迅公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

13、盈利能力不变假设：是假定时尚锋迅公司的经营状况与盈利能力不因股权变动事宜而发生变化。

14、管理层稳定假设：被评估单位能保持现有的运营团队的稳定、维持现有的管理能力且负责任，保持良好的经营态势。

根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，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。

（四）关于评估对象的假设

1、假设评估对象所涉及资产的购置、取得等过程均符合国家有关法律法规规定。

2、假设评估对象所涉及资产均无附带影响其价值的重大瑕疵、负债和限制。

3、假设评估对象所涉及的相关资产中不存在对其价值有重大的不利影响。

4、除已披露情况外，企业所拥有的资产不存在抵押、诉讼查封等情况；

5、本次评估未考虑被评估资产目前的或既定的用途、目的和使用的方

式、规模、频率、环境等情况的改变。

6、企业所拥有的资产产权清晰，为被评估企业所有，不涉及任何留置权、地役权，没有受侵犯或无其他负担性限制，没有可能存在未支付购置款等连带负债及估价范围以外的法律问题；

7、假设企业未来按照预期的规划速度进行扩张；

8、假设企业继续保持现有税率不变；

9、除被告知或披露的情况以外，评估对象及其所涉及的设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

10、尽管我们实施的评估程序已经包括了对被评估资产的查勘，这种查勘工作仅限于对被评估资产可见部分的观察，以及相关管理、使用、维护记录之抽查和有限了解等，未采用专业的检测及鉴定手段。

（五）评估限制条件

1、评估报告中所依据的由被评估单位提供的法律和相关经济行为文件、产权资料，以及技术、经营等评估相关文件、资料，其真实性和准确性由被评估单位负责。我们未向有关部门核实，亦不承担与评估对象所涉及资产产权有关的任何法律事宜。

2、除本报告有特别说明外，我们未考虑评估对象所涉及资产已经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因素的影响。

3、本评估报告未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有不可抗

力等不可预见因素对资产价值的影响。

4、评估人员已知晓资产的流动性对估价对象价值可能产生重大影响。但由于无法获得足够的行业及相关资产产权交易情况资料，缺乏对资产流动性的分析依据，故本次评估中没有考虑评估对象的流动性对本次评估结论的影响。

根据资产评估的要求，认定上述假设条件在评估基准日时成立，当上述限制条件以及评估中遵循的评估原则等其它情况发生变化时，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，评估报告将会失效。

十一、评估结论及分析

（一）评估结论

广东中广信资产评估有限公司根据国家有关资产评估的规定，本着独立、公正、客观的原则，按照必要的评估程序，对时尚锋迅公司在评估基准日2016年3月31日涉及的资产及相关负债的市场价值进行了评估。本次评估采用资产基础法和收益法，评估结果如下：

1、资产基础法评估结论

（1）评估结论

资产基础法评估结果：评估基准日2016年3月31日时，时尚锋迅公司的总资产账面值为人民币6,117.24万元，评估值为人民币6,160.94万元，评估增值人民币43.70万元，增幅0.71%；负债账面值为人民币5,171.79万元，评估值为人民币5,171.79万元，评估无增减变化；净资产的账面值

为人民币 945.45 万元,评估值为人民币 989.15 万元,评估增值人民币 43.70 万元,增幅 4.62 %。(详见资产评估结果汇总表及评估明细表)

资产评估结果汇总表

评估基准日: 2016 年 3 月 31 日

被评估单位: 北京时尚锋迅信息技术有限公司

金额单位: 人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
		A	B	C = B-A	D = C/A×100%
流动资产	1	5,328.27	5,328.27	0.00	0.00
非流动资产	2	788.98	832.67	43.69	5.54
其中:可供出售金融资产	3	-	-		
持有至到期投资	4	-	-		
长期应收款	5	-	-		
长期股权投资	6	-	-		
投资性房地产	7	-	-		
固定资产	8	112.67	156.36	43.69	38.78
在建工程	9	-	-		
工程物资	10	-	-		
固定资产清理	11	-	-		
生物性生物资产	12	-	-		
油气资产	13	-	-		
无形资产	14	359.39	359.39	0.00	0.00
开发支出	15	-	-		
商誉	16	258.75	258.75	0.00	0.00
长期待摊费用	17	36.16	36.16	0.00	0.00
递延所得税资产	18	22.01	22.01	0.00	0.00
其他非流动资产	19	-	-		

资产评估结果汇总表

评估基准日：2016年3月31日

被评估单位：北京时尚锋迅信息技术有限公司

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
		A	B	C = B-A	D = C/A×100%
资产总计	20	6,117.24	6,160.94	43.70	0.71
流动负债	21	5,171.79	5,171.79	0.00	0.00
非流动负债	22	-	-		
负债合计	23	5,171.79	5,171.79	0.00	0.00
净资产（所有者权益）	24	945.45	989.15	43.70	4.62

则：经资产基础法评估测算，在评估基准日 2016 年 3 月 31 日，北京时尚锋迅信息科技有限公司全部权益价值为 **989.15** 万元（大写：人民币玖佰捌拾玖万壹仟伍佰元）。

2、收益法评估结论

经收益法评估测算，在评估基准日 2016 年 3 月 31 日，时尚锋迅公司股东全部权益市场价值为 **36,960.49** 万元（大写：人民币叁亿陆仟玖佰陆拾万肆仟玖佰元）。

（二）股东全部权益评估结论的确定

本次采用资产基础法计算得出时尚锋迅公司股东全部权益价值为 **989.15** 万元，采用收益法测算得出的时尚锋迅公司股东全部权益价值 **36,960.49** 万元，收益法的评估结论与资产基础法的评估结论差异较大，存在差额的主要原因是：

此次采用资产基础法对时尚锋迅公司评估是以资产的成本重置为价值

标准，反映的是对资产的投入所耗费的社会必要劳动（购建成本），这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化。时尚锋迅公司实物资产主要包括电脑、打印机等设备类资产，无形资产主要为外购软件，时尚锋迅公司属于互联网传媒行业，为轻资产型企业。而资产基础法评估结果只是与基准日可识别（可计量）的资产的重置价值、以及截止基准日账面结存的资产与负债价值具有较大关联。

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、企业经营管理以及资产的有效使用等多种条件的影响。时尚锋迅公司属于互联网时尚媒体行业，其经营的 OnlyLady 女人志（以下全部简称为：OnlyLady）是女性时尚垂直类网站媒体的知名品牌，OnlyLady 为中国时尚女性提供专业的内容和最优质的互动服务，深耕于美容、时尚、生活三大领域。长期占据女性时尚网站第一梯队的优势位置，同时凭借拥有着大量高学历、高收入、高消费的女性用户巩固了在互联网时尚媒体中的优势地位。Onlylady 女人志拥有官方微博、微信账号，同时在第三方资讯、视频、直播平台上开通帐号运营，如今日头条、网易新闻、优酷视频、爱奇艺视频、美拍、一直播等。微信账号“OnlyLady 女人志”获选新榜“2015 年度十大时尚新媒体”，Onlylady 在今日头条上发布的文章，有多篇文章单篇阅读量超过百万。其主要收入来源是广告——通过提供内容和社区平台吸引女性消费者眼球，以软性和硬广的方式把广告卖给品牌商、广告公司，对广告主收费，对用户免费。收益法评估结果不仅与公司账面实物资产存在一定的关联，亦能反映公司所具备的

用户关注度、网站知名度、市场开拓能力、人才集聚效应、行业运作经验等表外因素的价值贡献。

综上所述，两种评估方法对应的评估结果产生差异。

对于时尚锋迅公司而言，收益法评估结果能够较全面地反映账面未记录的网站品牌、客户资源、运营业务平台、时尚新媒体优势、营销网络、客户关系等资源的价值，相对资产基础法，能够更加充分、全面地反映企业的整体价值。故根据评估目的，本评估报告采用收益法的评估结果作为评估结论。

鉴于此，本次评估以收益法的评估结论作为时尚锋迅公司股东全部权益的评估值，即时尚锋迅公司股东全部权益评估值为 36,960.49 万元(大写：人民币叁亿陆仟玖佰陆拾万肆仟玖佰元)。

本报告所揭示的评估结论仅对本次评估报告列明的评估目的经济行为有效，使用有效期为自评估基准日起一年，即在 2016 年 3 月 31 日至 2017 年 3 月 30 日内有效。

十二、特别事项说明

本评估报告中的分析、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、限定条件以及以下特别事项说明及其对评估结论的影响。

本次评估对以下情况提请报告使用者予以关注：

(一) 利用专业报告事项

北京时尚锋迅信息科技有限公司评估基准日会计报表业经天健会计师事

务所（特殊普通合伙）审计，并出具天健审〔2016〕7-427号《北京时尚锋迅信息技术有限公司2015年9月2日至2015年12月31日、2016年1-3月审计报告》，北京时尚锋迅信息技术有限公司申报评估基准日资产、负债范围的财务数据亦以该审计报告为基础提交，本次评估是在上述专项审计报告基础上进行。

（二）未决事项、或有事项、法律纠纷等不确定因素

纳入评估范围的其他资产不涉及未决事项、或有事项、法律纠纷等不确定因素。

（三）期后重大事项

在评估基准日后、有效期以内，如果资产数量及作价标准发生变化，应按如下原则处理：

- 1、资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产额进行相应调整。
- 2、资产价格标准发生变化并对资产评估价产生明显影响时，委托方应及时聘请有资格的评估机构重新评估。

由于评估基准日后资产数量、价格标准的变化，委托方在评估目的实现时对资产实际作价应给予充分考虑，并进行相应调整。

（四）其他需要说明的事项

1、在评估基准日至本评估报告出具期间，国家宏观经济政策及市场基本情况未发生任何重大变化。但本公司不能预计本评估报告后的政策与市场变化对评估结果的影响。

2、评估结论系根据本评估报告所述原则、依据、前提、方法、程序得出，

且仅在上述原则、依据、前提存在的条件下成立。

3、评估结论是广东中广信资产评估有限公司出具的，受具体参加本次项目的评估人员的执业水平和能力的影响。评估报告的使用各方应关注本报告书中所揭示的特别事项和评估报告的法律效力等内容。

4、评估结论仅为本次评估目的服务。

5、由委托方及被评估企业提供的与评估相关的产权证明文件、资产明细及其他有关资料，是编制本报告的基础。委托方及相关当事人应对其提供的以上评估原始资料的真实性、合法性和完整性负责。因基础资料原因造成对价值评估结果客观性、正确性的影响，本评估公司对此无法承担任何责任。

6、评估结论以被评估单位提供的有关权属证明材料的复印件为依据，并无逐项审阅相关文件的正本。根据《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见要求》，评估人员关注了本次评估所涉及的评估对象的法律权属问题，评估人员不对其发表意见，本评估报告也不能作为判断评估对象法律权属的依据。委托方应对其所提供的评估对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担法律责任。

7、本次收益法中预测的企业未来营业收入数据及由此所计算出的企业盈利等数据是由被评估单位提供，被评估单位声明其预测数据是在分析未来发展趋势及市场状况，结合其自身的经营情况及发展目标并考虑企业持续正常经营活动的基础上预测得出。我们是在被评估单位提供的相关资料和预测数据基础上进行尽职调查，并按评估准则要求对被评估单位提供数据的合理性复核分析并进行评估计算，被评估单位应对提供的所有资料和数据完整性、

合法性、准确性和真实性负责并承担法律责任。若被评估单位提供的上述资料发生重大变化，则将直接影响评估结果。特请报告使用者注意。

8、本公司评估师对设备类实物资产仅履行了一般性查看的现场勘查程序，仅局限于对该等资产可见部位的观察和感知，通过了解其运行使用、维护保养等情况，结合评估人员的专业经验来判断该等资产的状况和成新因素，但并未对设备进行专业方面的技术检验和测试。同时，我们也需向委托方及可能获准阅读此评估报告的其他相关方面申明，我们并不是执行专业检测的机构和人员，因此除非有迹象及证据支持，我们无法对该等资产是否出现内部机件功能性损坏或材料低劣化、强度降低等损害提出意见。如果委托方认为必要，我们建议委托方聘请专业公司承担该等事项，并将有关鉴定结果提供给我们，我们将依据该结果调整我们的评估结论。特提请报告使用者注意。

9、关于域名，时尚锋迅公司拥有已注册的 onlylady.com.cn 和 onlylady.net.cn 等 9 项境内域名，onlylady.co.uk 和 onlylady.co.nz 等 10 项境外域名；有 4 项境外域名已启动变更域名所有者为时尚锋迅公司的手续；对 7 项境外域名具有使用权；根据 CBSi 与上海逸循信息技术有限公司（以下简称“上海逸循”）就 Orange Square Inc.100%股权签订的《股权购买协议》以及时尚锋迅的说明，以上 7 项境外域名的登记地均要求域名由当地公司持有以维持登记状态，根据当地法律法规，其域名所有者无法为境外所有人。因此，CBSi 应在以上境外域名到期日之前，代表上海逸循及其相关公司（时尚锋迅）维持以上境外域名在各自法域内的注册。上海逸循及其相关公司在以

上境外域名到期日之前有使用和管理以上境外域名的充分权利，且 CBSi 不得为任何目的使用以上境外域名。在以上境外域名到期日之前，一旦上海逸循或其指定方具备相应的可持有以上境外域名的条件，CBSi 应立即将以上境外域名转让给上海逸循或其指定方。根据上海逸循与时尚锋迅签订的《域名转让协议》，上海逸循将上述域名的排他性使用权和管理权转让给时尚锋迅，在上述域名到期日之前，若时尚锋迅具备相应的可持有以上域名的条件，上海逸循保证时尚锋迅获得该等域名的所有权。截至本报告出具日，onlylady.com 的域名所有者为上海网策广告有限公司(以下简称“上海网策”)，onlylady.com 为上海网策所持有的沪 B2-20090087 号 ICP 许可证备案域名之一，www.onlylady.com 为上海网策所持有的 0910585 号《信息网络传播视听节目许可证》登记的网站域名。根据上海网策与时尚锋迅签订的《业务与资产转让协议》，上海网策所持《信息网络传播视听节目许可证》对应的域名从 onlylady.com 变更为其指定的其他域名之后，上海网策立即向时尚锋迅转让域名 onlylady.com 的所有权。截至本报告出具日，上海网策正在办理《信息网络传播视听节目许可证》对应域名的变更手续。特请报告使用者注意。

10、关于商标，时尚锋迅公司的福利社和花尚主义等 19 项商标正在办理商标权人的变更为时尚锋迅公司的手续，特请报告使用者注意。

11、截止报告出具日，VIE 架构相关主体尚未完成注销，靓际（上海）信息技术有限公司、上海逸循以及 Orange Square Inc.的实际控制人李云承诺，将于 Orange Square Inc.完成将所持有的部分商标和域名的权利人变更为时尚

锋迅公司的登记之日起 30 日内启动 Orange Square Inc.及其股东上海逸循的注销程序。本次评估已设定 VIE 架构撤销为前提条件,特请报告使用者注意。

12、本次评估结论为时尚锋迅公司股东全部权益价值的市场价值,未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价,也未考虑股权流动性对评估结果的影响。特请报告使用者注意。

13、对被评估单位可能存在的其他影响资产评估值的瑕疵事项,在委托时未作特别说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下,评估机构及评估人员不承担相关责任。

14、本次股东全部权益价值评估结果,对比账面净资产,增值率较高。虽然评估机构在预评估过程中勤勉、尽责,并严格执行了评估的相关规定,但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致,特别是宏观经济波动、行业监管等变化,未来盈利达不到资产评估时的预测,导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在标的资产盈利能力未达到预期进而影响标的资产预估值的风险。

15、本评估结果是依据本次评估目的、以公开市场为前提而确定的现时市场价值,没有考虑可能承担的、特殊的交易方式可能追加付出的价格等对其评估价值的影响,也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。

16、本次对设备等实物类资产评估,仅考虑其在评估基准日时的现状进行评估,本评估结果仅反映了委托评估资产于评估基准日时持续使用情况下的评估价值,未考虑扣除将来处置该资产过程中可能发生的费用(包括应交

的有关税费);在评估定价时,我们也未考虑时尚锋迅公司可能负有的抵押责任及可能承担的费用和税项等对资产价值及评估结论可能带来的影响。本次评估仅对纳入评估范围的委评资产和负债进行了评估,不涉及时尚锋迅公司的或有资产与或有负债。

17、评估结论仅供委托方为上述评估目的使用,本评估公司所出具的评估报告不代表对评估目的所涉及的经济行为的任何判断或认可。

18、若发生评估基准日期后事项时,不能直接使用本评估结论。

提请评估报告的使用者注意以上事项对评估结论可能产生的影响。

十三、评估报告使用限制说明

(一)评估报告只能服务于评估报告中载明的评估目的和用途。

(二)评估报告只能由评估报告载明的评估报告者使用。

(三)本评估结论是在本评估报告载明的评估假设和限制条件下,以及本评估报告载明的“特别事项说明”所述的情况下,为本报告载明的评估目的而提出的评估对象于评估基准日的市场价值参考意见。即本评估报告书及其评估结论仅为一种参考意见,该意见本身并无强制执行的效力,评估机构和注册资产评估师仅对评估结论的合理性(合乎评估的专业规范)承担责任,而不对评估对象的定价决策和评估决策承担任何责任;且评估结论仅是本报告所述的假设前提和限制条件下最可能实现的估计值,不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

(四)评估报告(包括评估明细表)中所列示的评估值,脱离本次评估

范围的单独使用或其他非全部的任何组合使用都将使评估值无效。

（五）本评估结果依照法律法规的有关规定，仅针对本次评估目的，并在评估对象所处现行生产经营条件不变的情况下有效。

（六）本评估报告成立的假设条件是：我们的评估工作在很大程度上，依赖于被评估企业提供的有关资料。因此，评估工作是以被评估企业提供的有关经济行为文件，有关资产所有权文件、证件及会计凭证，有关法律文件的真实合法为假设前提。

（七）按现行有关规定，本报告的评估结果自评估基准日起一年内有效，即评估结果使用有效期为 2016 年 3 月 31 日起至 2017 年 3 月 30 日。当本次评估目的在报告日后一年内实现时，可用评估结果作为评估目的所对应的经济行为实现时作价的参考依据。超过一年，其评估结果失去效用，如继续实现原目的，需重新进行资产评估。

（八）本评估报告的有关附件为本报告的重要组成部分，与本报告书正文具有同等法律效力。

（九）本评估结论仅提供委托方、委托方的上级主管单位，以及送交资产评估主管机关审查使用；评估报告书的使用权归委托方所有，未经委托方许可，全部或部分内容不得向其他单位和个人提供，也不得见诸于公开媒体。

十四、评估报告日

本评估报告提交委托方的时间为：二〇一六年七月一日。

(本页为签字盖章页)

评估机构法定代表人:



(盖章)

汤锦东

中国注册资产评估师:



汤锦东

中国注册资产评估师:



任泽雄

广东中广信资产评估有限公司

二〇一六年七月一日



评估报告书备查文件目录

- 一、北京时尚锋迅信息技术有限公司的资产评估结果汇总表及明细表
- 二、委托方及被评估单位企业法人营业执照（复印件）
- 三、被评估单位评估基准日专项审计报告（复印件）
- 四、被评估资产重要产权证明文件（复印件）
- 五、委托方及被评估单位承诺函
- 六、注册资产评估师承诺函（复印件）
- 七、广东中广信资产评估有限公司营业执照（复印件）
- 八、广东中广信资产评估有限公司资产评估资格证书（复印件）
- 九、广东中广信资产评估有限公司从事证券业务资产评估许可证（复印件）
- 十、注册资产评估师资格证书（复印件）