

上海恒生聚源数据服务有限公司拟进行增资扩股

涉及的股东全部权益价值评估项目

资产评估报告

坤元评报〔2016〕182号

坤元资产评估有限公司

二〇一六年四月二十九日

目 录

注册资产评估师声明	1
资产评估报告·摘要	2
资产评估报告·正文	5
一、委托方、被评估单位及其他评估报告使用者	5
二、评估目的	7
三、评估对象和评估范围	7
四、价值类型及其定义	12
五、评估基准日	12
六、评估假设	12
七、评估依据	13
八、评估方法	15
九、评估过程	22
十、评估结论	24
十一、特别事项说明	26
十二、评估报告使用限制说明	28
资产评估报告·附件	
一、附件目录	29
二、被评估单位基准日资产负债表	30
三、委托方和被评估单位法人营业执照	31
四、委托方和被评估单位的承诺函	32
五、签字注册评估师承诺函	33
六、评估机构资格证书	34
七、评估机构法人营业执照	36
八、签字注册评估师资格证书	37
评估结果汇总表及明细表	39

注册资产评估师声明

1. 就注册资产评估师所知，评估报告中陈述的事项是客观的。
2. 注册资产评估师在评估对象中没有现存的或预期的利益，同时与委托方和相关当事方没有个人利益关系，对委托方和相关当事方不存在偏见。
3. 评估报告的分析结论是在恪守独立、客观、公正原则基础上形成的，仅在评估报告设定的评估假设和限制条件下成立。
4. 评估结论仅在评估报告载明的评估基准日有效。评估报告使用者应当根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况合理确定评估报告使用期限。
5. 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执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工作成果。
6. 注册资产评估师及其业务助理人员已对评估对象进行了现场勘察。
7. 注册资产评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。
8. 遵守相关法律、法规和资产评估准则，对评估对象价值进行估算并发表专业意见，是注册资产评估师的责任；提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性和完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。
9. 注册资产评估师对评估对象的法律权属状况给予了必要的关注，但不对评估对象的法律权属做任何形式的保证。
10. 评估报告的使用仅限于评估报告中载明的评估目的，因使用不当造成的后果与签字注册资产评估师及其所在评估机构无关。

上海恒生聚源数据服务有限公司拟进行增资扩股 涉及的股东全部权益价值评估项目 资产评估报告

坤元评报〔2016〕182号

摘 要

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

一、委托方和被评估单位及其他评估报告使用者

本次资产评估的委托方与被评估单位均为上海恒生聚源数据服务有限公司（以下简称“上海聚源公司”）。

根据《资产评估业务约定书》，本评估报告的其他使用者为国家法律、法规规定的评估报告使用者。

二、评估目的

上海聚源公司拟进行增资扩股，根据评估业务约定书的约定，需要对上海聚源公司的股东全部权益价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供上海聚源公司股东全部权益价值的参考依据。

三、评估对象和评估范围

根据评估业务约定书的约定，评估对象为涉及上述经济行为的上海聚源公司的股东全部权益。

评估范围为上海聚源公司的全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债。按照上海聚源公司提供的截至2016年2月29日未经审计但经调整后的会计报表反映，资产、负债和股东权益的账面价值分别为19,100,709.18元、55,157,985.99元和-36,057,276.81元。

本次将账面未记录的无形资产列入评估范围，具体包括25项软件著作权、12

项注册商标和 17 项域名。

四、价值类型及其定义

本次评估的价值类型为市场价值。

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

五、评估基准日

评估基准日为 2016 年 2 月 29 日。

六、评估方法

根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本次分别采用资产基础法和收益法进行评估。

七、评估结论

经综合分析，本次评估最终采用收益法的评估结果，上海聚源公司股东全部权益的评估价值为 259,877,000.00 元（大写为人民币贰亿伍仟玖佰捌拾柒万柒仟元整）。

本次评估对象为企业股东全部权益价值，部分股东权益价值并不必然等于股东全部权益价值和股权比例的乘积，可能存在控制权溢价或缺乏控制权折价。本次评估亦未考虑流动性因素对评估对象价值的影响。

八、评估结论的使用有效期

本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2016 年 2 月 29 日起至 2017 年 2 月 28 日止。

九、对评估结论产生影响的特别事项

截至评估基准日，列入评估范围的无形资产中部分商标尚处于受理阶段，详情如下：

序号	类别	名称	法律状态
1	商标（第 9 类）	FAIS	申请已受理
2	商标（第 36 类）	FAIS	申请已受理

序号	类别	名称	法律状态
3	商标（第42类）	FAIS	申请已受理
4	商标（第36类）	图形	申请已受理
5	商标（第42类）	图形	申请已受理
6	商标（第42类）	梵思	申请已受理
7	商标（第36类）	梵思	申请已受理
8	商标（第9类）	梵思+图形	申请已受理

上海聚源公司承诺，对于上述法律状态为申请已受理的商标，均由上海聚源公司设计，上海聚源公司享有上述商标的全部权益，不存在相关权属纠纷等事项。

评估报告的特别事项说明和使用限制说明请认真阅读资产评估报告正文。

上海恒生聚源数据服务有限公司拟进行增资扩股 涉及的股东全部权益价值评估项目 资产评估报告

坤元评报〔2016〕182号

上海恒生聚源数据服务有限公司：

坤元资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，分别采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对贵公司拟实施增资扩股涉及的公司股东全部权益在2016年2月29日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托方、被评估单位及其他评估报告使用者

本次资产评估的委托方和被评估单位均为上海恒生聚源数据服务有限公司。

（一）委托方与被评估单位概况

一）企业名称、类型与组织形式

1. 名称：上海恒生聚源数据服务有限公司（以下简称“上海聚源公司”）
2. 住所：中国（上海）自由贸易试验区峨山路91弄61号7楼西单元
3. 法定代表人：王锋
4. 注册资本：人民币7,000万元整
5. 公司类型：有限责任公司（国内合资）
6. 统一社会信用代码：913101157030370533
7. 发照机关：中国（上海）自由贸易试验区市场监督管理局

8. 经营范围：数据处理服务，计算机软硬件的开发、制作、销售（除计算信息系统安全专用产品），上述相关业务的技术服务，系统集成，多媒体技术的开发、技术服务，财务咨询（不得从事代理记账），从事货物及技术的进出口业务。（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）。

二）企业历史沿革

上海聚源公司成立于2000年9月26日，初始注册资本400万元，成立时股东

和出资情况如下：

股东名称	出资额(万元)	出资比例
王蓉英	83.00	20.75%
冉瑞芳	80.00	20.00%
陈岚	60.00	15.00%
陈翠荣	40.00	10.00%
张蕴璞	40.00	10.00%
赖庆园	5.00	1.25%
吴锦辉	2.00	0.50%
陈保明	90.00	22.50%
合计	400.00	100.00%

历经多次股权变更及增资后，截至评估基准日，上海聚源公司的注册资本为7,000万元，股权结构如下：

股东名称	出资额(万元)	出资比例
恒生电子股份有限公司	6,999.00	99.99%
吴限峰	1.00	0.01%
合计	7,000.00	100.00%

三) 被评估单位前3年及截至评估基准日的资产、负债状况及经营业绩见下表：

单位：人民币元

项目名称	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年12月31日	基准日
资产	17,779,583.19	18,886,121.86	25,515,808.81	19,100,709.18
负债	31,141,322.73	45,682,020.84	63,658,724.31	55,157,985.99
股东权益	-13,361,739.54	-26,795,898.98	-38,142,915.50	-36,057,276.81
项目名称	2013年	2014年	2015年	2016年1-2月
营业收入	40,465,110.92	52,878,134.72	66,223,483.44	15,129,962.58
营业成本	7,803,750.81	-	-	-
利润总额	-16,704,974.01	-13,434,159.44	-11,347,016.52	2,085,638.69
净利润	-16,704,974.01	-13,434,159.44	-11,347,016.52	2,085,638.69

除基准日的财务报表未经审计外，其余年度的财务报表均经注册会计师审计，且均出具了无保留意见的审计报告。

四) 公司经营概况

上海聚源公司由国内金融数据服务业的资深人员组建，成立以来致力于国内金融信息资源的积累，促进国内金融行业对相关信息资源的发掘利用。服务范围涉及大金融行业相关产品以及数据的销售、开发和技术服务，网络信息采集、加工、发布等信息服务。上海聚源公司是中国金融资讯数据供应商之一，在国内金融数据服务领域具有一定地位，并且与国内著名的金融机构、媒体、研究机构等建立了广范深入的合作关系。

上海聚源公司的主要经营用房系向上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司租赁，建筑面积2,685.00平方米，位于浦东新区峨山路91弄61号软件园10号楼7-8层。

(三) 其他评估报告使用者

根据《资产评估业务约定书》，本评估报告的其他使用者为国家法律、法规规定的评估报告使用者。

二、评估目的

上海聚源公司拟进行增资扩股，根据评估业务约定书的约定，需要对上海聚源公司的股东全部权益价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供上海聚源公司股东全部权益价值的参考依据。

三、评估对象和评估范围

根据评估业务约定书的约定，评估对象为涉及上述经济行为的上海聚源公司的股东全部权益。

评估范围为上海聚源公司的全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债。上海聚源公司对列入评估范围的资产及负债进行了清查，对清查过程中发现的部分资产实际情况与账面记录存在差异的事项以及不符合会计政策需要调整的事项进行了调整，并据此调整了评估基准日的会计报表，本次评估中的“账面价值”均以企业调整后的会计报表为基础。

按照上海聚源公司提供的未经审计但经调整后的截至2016年2月29日会计报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为19,100,709.18元、55,157,985.99元和-36,057,276.81元。

金额单位：元

项 目	账面原值	账面净值
一、流动资产		14,565,556.28
二、固定资产	10,691,019.39	4,253,000.44
三、无形资产		10,403.91
其中：无形资产—其他无形资产		10,403.91
四、其他非流动资产		271,748.55
资产总计		19,100,709.18
五、流动负债		55,157,985.99
负债合计		55,157,985.99
股东权益合计		-36,057,276.81

主要资产情况：

1. 货币资金

货币资金账面价值 4,712,838.88 元，包括库存现金和银行存款。

2. 应收账款和坏账准备

应收账款账面价值 3,370,788.96 元，其中账面余额 3,603,855.79 元，坏账准备 233,066.83 元，均系应收的数据服务款。

3. 预付账款

预付账款账面价值 2,746,528.30 元，包括预付的信息使用费和服务器托管费。

4. 设备类固定资产

设备类固定资产合计账面原值 10,691,019.39 元，账面净值 4,253,000.44 元，共计 1,693 台（套）。设备类固定资产主要为服务器、电脑、空调等办公电子设备，主要分布于上海市浦东新区峨山路 91 弄 61 号 7-8 层的公司办公经营场所内。

5. 无形资产—其他无形资产

无形资产—其他无形资产账面价值 36,752.13 元，系管理系统软件的摊余额，

6. 账面未记录的无形资产

截至评估基准日，账面未记录的无形资产包括 25 项软件著作权、12 项注册商标和 17 项域名。具体情况如下：

（1）软件著作权

序号	著作权人	登记号	证书号	著作权名称	首次发表日期	登记地	取得方式
1	上海聚源公司	2015SR097016	软著登字第0984102号	恒生聚源运维故障监视器软件[简称:运维故障监视器]V3.6	2015/3/13	中国	原始取得
2	上海聚源公司	2015SR096213	软著登字第0983299号	恒生聚源资源自动采集管理软件[简称:聚源资源采集]V1.0	2014/4/20	中国	原始取得
3	上海聚源公司	2015SR098239	软著登字第0985325号	恒生聚源计算服务平台软件[简称:聚源计算]V3.0	2014/8/21	中国	原始取得
4	上海聚源公司	2015SR105302	软著登字第0992388号	恒生聚源火球数据处理平台软件[简称:Fireball]V4.4.9	2014/4/13	中国	原始取得
5	上海聚源公司	2015SR098725	软著登字第0985811号	恒生聚源投资终端软件[简称:投资终端]V2.0	2014/10/12	中国	原始取得
6	上海聚源公司	2015SR101457	软著登字第0988543号	恒生聚源智能数据服务平台软件[简称:IDS]V1.0	2014/8/15	中国	原始取得
7	上海聚源公司	2015SR097529	软著登字第0984616号	恒生聚源投资研究一体化管理平台软件[简称:聚源投资研究管理平台]V1.7	2014/7/31	中国	原始取得
8	上海聚源公司	2015SR096381	软著登字第0983467号	恒生聚源终端软件[简称:聚源终端]V2.1	2014/4/25	中国	原始取得
9	上海聚源公司	2015SR097523	软著登字第0984609号	恒生聚源高频数据资讯管理软件[简称:聚源金融高频数据]V2.2	2014/3/25	中国	原始取得
10	上海聚源公司	2010SR015163	软著登字第0203436号	聚源摇钱树金融投资分析软件[简称:摇钱树]V1.0	2009/8/2	中国	原始取得
11	上海聚源公司	2009SR052055	软著登字第0179054号	聚源机构大家金融投资分析软件[简称:机构大家]V3.0	2009/5/2	中国	原始取得
12	上海聚源公司	2010SR048243	软著登字第0236516号	恒生聚源VIP终端软件[简称:VIP终端]V1.0	2010/7/2	中国	原始取得
13	上海聚源公司	2010SR048240	软著登字第0236513号	恒生聚源资讯数据中心软件[简称:资讯数据中心]V1.0	2010/7/2	中国	原始取得
14	上海聚源公司	2010SR048244	软著登字第0236517号	恒生聚源基金评价软件[简称:基金评价系统]V1.0	2010/7/2	中国	原始取得
15	上海聚源公司	2010SR048246	软著登字第0236519号	恒生聚源工作站软件[简称:工作站]V6.0	2010/7/2	中国	原始取得
16	上海聚源公司	2011SR027121	软著登字第0290795号	聚源投资研究管理平台软件V1.0	未发表	中国	原始取得
17	上海聚源公司	2012SR113208	软著登字第0481244号	恒生聚源投资研究一体化管理平台软件[简称:聚源投资研究管理平台]V1.0	2012/7/31	中国	原始取得
18	上海聚源公司	2012SR102618	软著登字第0470654号	恒生聚源高频数据资讯管理软件[简称:聚源金融高频数据]V1.0	2012/3/10	中国	原始取得
19	上海聚源公司	2012SR109021	软著登字第0477057号	恒生聚源终端软件[简称:聚源终端]V1.0	2012/2/15	中国	原始取得
20	上海聚源公司	2012SR109501	软著登字第0477537号	恒生聚源投资终端软件[简称:投资终端]V1.0	2012/8/18	中国	原始取得
21	上海聚源	2012SR109578	软著登字第	恒生聚源计算服务平台	2012/6/1	中国	原始取得

序号	著作权人	登记号	证书号	著作权名称	首次发表日期	登记地	取得方式
	公司		0477614号	软件[简称:聚源计算]V1.0			
22	上海聚源公司	2016SR067428	软著登字第1246045号	恒生聚源梵思金融投资分析终端软件[简称:FAIS终端]V1.0	2016/1/14/	中国	原始取得
23	上海聚源公司	2003SR6043	软著登字第011134号	聚源数据投资分析系统V1.0	2002/11/6	中国	原始取得
24	上海聚源公司	2005SR08570	软著登字第040071号	聚源数据工作站软件V3.0	2005/1/31	中国	原始取得
25	上海聚源公司	2008SR18866	软著登字第106045号	聚源数据工作站系统V5.0	2006/7/1	中国	原始取得

(2) 注册商标

序号	商标名称	注册号	有效期限	核定使用商品类别
1		3094418	2003.05.21-2023.05.20	第35类
2		6254833	2010.06.14-2020.06.13	第42类
3		6619475	2010.09.07-2020.09.06	第42类
4		3094419	2003.06.07-2023.06.06	第43类
5	FAIS	18909112	申请已受理	第09类
6	FAIS	18909111	申请已受理	第36类
7	FAIS	18909110	申请已受理	第42类
8	图形	18909819	申请已受理	第36类
9	图形	18909818	申请已受理	第42类
10	梵思	18909817	申请已受理	第42类
11	梵思	18909816	申请已受理	第36类
12	梵思+图形	18909815	申请已受理	第09类

3) 域名

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
1	上海聚源公司	gildata.net	2009/4/3	2017/4/3
2	上海聚源公司	gildata.org	2009/4/3	2017/4/3

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
3	上海聚源公司	gildata.net.cn	2009/4/3	2017/4/3
4	上海聚源公司	gildata.org.cn	2009/4/3	2017/4/3
5	上海聚源公司	gildata.mobi	2009/4/3	2017/4/3
6	上海聚源公司	juyuandata.com	2004/10/13	2016/10/13
7	上海聚源公司	juyuandata.com.cn	2005/1/13	2017/1/13
8	上海聚源公司	gildata.com.cn	2005/3/18	2017/3/18
9	上海聚源公司	gildata.com	2005/3/18	2017/3/18
10	上海聚源公司	gilcalc.net.cn	2010/5/14	2017/5/14
11	上海聚源公司	gildata.cn	2010/5/14	2017/5/14
12	上海聚源公司	gilcalc.org.cn	2010/5/14	2017/5/14
13	上海聚源公司	gilcalc.com.cn	2010/5/14	2017/5/14
14	上海聚源公司	gilcalc.cn	2010/5/14	2017/5/14
15	上海聚源公司	gilcalc.com	2010/5/14	2017/5/14
16	上海聚源公司	gilcalc.net	2010/5/14	2017/5/14
17	上海聚源公司	gilcalc.org	2010/5/14	2017/5/14

截至评估基准日，列入评估范围的无形资产中部分商标尚处于受理阶段，详情如下：

序号	类别	名称	法律状态
1	商标（第9类）	FAIS	申请已受理
2	商标（第36类）	FAIS	申请已受理
3	商标（第42类）	FAIS	申请已受理
4	商标（第36类）	图形	申请已受理
5	商标（第42类）	图形	申请已受理
6	商标（第42类）	梵思	申请已受理
7	商标（第36类）	梵思	申请已受理
8	商标（第9类）	梵思+图形	申请已受理

上海聚源公司承诺，对于上述法律状态为申请已受理的商标，均由上海聚源公司设计，上海聚源公司享有上述商标的全部权益，不存在相关权属纠纷等事项。

委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

四、价值类型及其定义

(一) 价值类型及其选取: 资产评估价值类型包括市场价值和公允价值以外的价值(投资价值、在用价值、清算价值、残余价值等)两种类型。经评估人员与委托方充分沟通后, 根据本次评估目的、市场条件及评估对象自身条件等因素, 最终选定市场价值作为本评估报告的评估结论的价值类型。

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

五、评估基准日

本项目评估基准日是 2016 年 2 月 29 日。

为使得评估基准日与拟进行的经济行为和评估工作日接近, 确定以 2016 年 2 月 29 日为评估基准日, 并在资产评估业务约定书中作了相应约定。

六、评估假设

1. 基本假设

(1) 本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提, 产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变;

(2) 本次评估以公开市场交易为假设前提;

(3) 本次评估以被评估单位维持现状按预定的经营目标持续经营为前提, 即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用, 不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式;

(4) 本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提;

(5) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提, 即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化, 或其变化能明确预期; 国家货币金融政策基本保持不变, 国家现行的利率、汇率等无重大变化, 或其变化能明确预期; 国家税收政策、税种及税率等无重大变化, 或其变化能明确预期;

(6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提, 即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变; 企业能在既定的经营范围内开展经营活动, 不存在任何政策、法律或人为障碍。

2. 具体假设

(1) 本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

(2) 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，被评估单位的管理风险、资金风险、市场风险、技术风险、人才风险等处于可控范围或可以得到有效化解；

(3) 假设被评估单位完全遵守所有有关的法律和法规，其所有资产的取得、使用等均符合国家法律、法规和规范性文件；

(4) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、改造等的支出，在年度内均匀发生；

(5) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

(6) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

3. 特殊假设

上海聚源公司被认定为高新技术企业，目前实际执行所得税率为 15%。本次评估假设上海聚源公司在现有的高新技术企业资质到期后，未来能够持续通过高新技术企业认证，继续按照 15%的税率计缴企业所得税。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

七、评估依据

(一) 法律法规依据

1. 《公司法》、《合同法》、《证券法》等；
2. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

(二) 评估准则依据

1. 《资产评估准则—基本准则》和《资产评估职业道德准则—基本准则》（财政部财企[2004]20号）；
2. 《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）；
3. 《资产评估准则—评估报告》（中评协[2011]230号）；
4. 《资产评估准则—评估程序》（中评协[2007]189号）；

5. 《资产评估准则—业务约定书》（中评协[2011]230号）；
6. 《资产评估准则—工作底稿》（中评协[2007]189号）；
7. 《资产评估准则—机器设备》（中评协[2007]189号）；
8. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2007]189号）；
9. 《资产评估准则—无形资产》（中评协[2008]217号）；
10. 《著作权资产评估指导意见》（中评协[2010]215号）；
11. 《资产评估准则—企业价值》（中评协[2011]227号）
12. 《商标资产评估指导意见》（中评协[2011]228号）；
13. 《评估机构业务质量控制指南》（中评协[2010]214号）；
14. 《资产评估职业道德准则——独立性》（中评协[2012]248号）。

（三）权属依据

1. 企业法人营业执照、公司章程和验资报告；
2. 与资产及权利的取得及使用有关的经济合同、协议、资金拨付证明（凭证）、会计报表及其他会计资料；
3. 发票等权属证明；
4. 商标注册证、软件著作权、域名注册证等相关权属证明；
5. 其他产权证明文件。

（四）取价依据

1. 被评估单位提供的评估申报表；
2. 被评估单位截至评估基准日的会计报表以及前三年的财务审计报告；
3. 《机电产品报价手册》、《全国资产评估价格信息》及其他市场价格资料、询价记录；
4. 设备的购货合同、发票、付款凭证；有关设备的近期检测、维修、保养报告；
5. 上海市人民政府及相关政府部门颁布的有关政策、规定、实施办法等法规文件；
6. 被评估单位的历史生产经营资料、经营规划和收益预测资料；
7. 行业统计资料、市场发展及趋势分析资料、类似业务公司的相关资料；
8. 从“同花顺 iFind 金融资讯终端”查询的相关数据；

9. 中国人民银行公布的评估基准日外汇汇价表及贷款利率；
10. 企业会计准则及其他会计法规和制度、部门规章等；
11. 评估专业人员对资产核实、勘察、检测、分析等所搜集的佐证资料；
12. 其他资料。

八、评估方法

（一）评估方法的选择

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。

由于国内市场上难以找到与被评估单位在资产规模及结构、经营范围及盈利水平等方面类似的股权交易案例及参考企业，难以搜集市场法所需的相关比较资料，故本次评估不宜用市场法。

上海聚源公司的业务模式已经逐步趋于成熟，在延续现有的业务内容和范围的情况下，未来收益能够合理预测，与企业未来收益的风险程度相对应的折现率也能合理估算，故本次评估可以采用收益法。

由于被评估单位各项资产、负债能够根据会计政策、企业经营等情况合理加以识别，评估中有条件针对各项资产、负债的特点选择适当、具体的评估方法，并具备实施这些评估方法的操作条件，故本次评估可以采用资产基础法。

结合本次资产评估的对象、评估目的和评估师所收集的资料，确定分别采用资产基础法和收益法对委托评估的上海聚源公司的股东全部权益价值进行评估。

在采用上述评估方法的基础上，对形成的各种初步评估结论依据实际状况进行充分、全面分析，综合考虑不同评估方法和初步评估结论的合理性后，确定其中一个评估结果作为评估对象的评估结论。

（二）资产基础法简介

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。它是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。计算公式为：

$$\text{股东全部权益评估价值} = \sum \text{各分项资产评估价值} - \sum \text{各分项负债评估价值}$$

主要资产的评估方法如下：

一) 流动资产

1. 货币资金

对于人民币现金和存款，以核实后账面值为评估值；对于外币存款，按核实后的外币存款数和基准日中国人民银行公布的外币汇率折合人民币金额作为评估值。

2. 应收账款、其他应收款和相应坏账准备

(1) 应收账款：

经核实，应收账款均系应收的数据服务款，大部分款项账龄在1年以内，估计发生坏账的风险较小，故以核实后的账面余额为评估值，同时将公司按规定计提的坏账准备评估为零。

(2) 其他应收款

(1) 对于应收“上海股掌数据服务有限公司”的服务款383,333.33元，经核实已无法收回，对此公司已全额计提了坏账准备，故将其评估为零。

(2) 其余款项包括应收的往来款、保证金和备用金，估计发生坏账的风险较小，以其核实后的账面余额为评估值。

同时将公司按规定计提的坏账准备评估为零。

3. 预付款项

预付款项经评估人员核实，期后能够形成相应的资产或权益，故以核实后账面值为评估值。

4. 其他流动资产

其他流动资产系待抵扣的增值税进项税额，经核实期后可抵扣，故以核实后的账面值为评估值。

二) 非流动资产

1. 设备类固定资产

根据本次资产评估的目的、相关条件和委估设备的特点，确定主要采用成本法进行评估。

成本法是指首先估测在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的资产所需的成本即重置成本，然后估测被评估资产存在的各种贬值因素，并将其从重置成本中予以扣除（扣减实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值）而得到被评估

资产价值的方法。本次评估采用成新折扣的方法来确定待估设备已经发生的各项贬值。计算公式为：

评估价值 = 重置价值 × 成新率

(1) 重置价值的确定

重置价值由设备现行购置价、运杂费、安装调试费、建设期管理费和资本化利息以及其他费用中的若干项组成。

重置价值 = 现行购置价 + 相关费用

(2) 成新率的确定

根据各种设备特点及使用情况，确定设备成新率。

对于办公电子设备，主要以使用年限法为基础，结合设备的使用维修和外观现状，确定成新率。

2. 无形资产—其他无形资产

(1) 概况

无形资产—其他无形资产账面价值系管理系统软件。账外无形资产包括 25 项软件著作权、12 项注册商标和 17 项域名。

(2) 评估方法选择

1) 对管理系统软件，评估人员查阅了相关原始凭证，经核，上述软件的原始发生额正确，企业摊销合理，期后尚存在对应的价值。经了解市场行情，该软件市场价格与剩余受益期应分摊的金额差异不大，故以其核实后的账面价值为评估值。

2) 对于账外无形资产，由于上述无形资产在公司经营业务过程中发挥主要作用，因此本次对其采用收益法评估。

由于公司存在某一服务产品同时使用多项著作权，以及某一项著作权同时在多个服务产品上使用的情况，故难以将未来的收益一一拆分并对应到具体的某一项著作权上，因此，本次评估中将所有著作权作为一个整体进行评估。

公司商标以文字商标和文字图形商标组合的形式应用于公司开发的金融数据服务平台上，公司域名也应用于公司开发的金融数据服务平台上，存在交叉使用的情况，难以单独计算各自的未来收益，故本次评估将所有商标和域名作为一个整体进行评估。

(3) 评估方法说明

A. 软件著作权评估

收益法是指通过估算待估无形资产在未来的预期正常收益，选用适当的折现率将其折成现值后累加，以此估算待估无形资产评估价值的方法。计算公式为：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+r)^i}$$

式中 V：待估无形资产价值

A_i ：第 i 年无形资产纯收益

r：折现率

n：收益年限

根据本次评估目的、评估对象的具体情况，评估人员选用收入分成法来确定委估软件著作权的评估价值。收入分成法系基于无形资产对利润的贡献率，以收入为基数采用适当的分成比率确定被评估资产的未来预期收益的方法。通过对该无形资产的技术性能、经济性能进行分析，结合该无形资产的法定年限和其他因素，确定收益年限。折现率拟采用风险累加法进行分析确定。

B. 商标(含域名)评估

商标收益法评估的具体方法有优越利润法、差额收益法、商标许可使用费节省法。依据评估目的、假设前提条件、商标的功能和资料的可取得程度等因素，本次评估采用商标许可使用费节省法。一般情况下，不拥有商标权的任何一方都必须为使用该商标支付一笔许可使用费。因此，商标的价值可以用假设购买该商标后，使用方所节省下来的原来需向商标权所有者支付的许可使用费的现值来计算。通过确定商标许可使用费率，从而对商标所有权直接产生的净收益进行量化得到评估值。

同时，我们对本次节省使用费的预测采用分段法，将节省使用费的预测分为前后两段，对于前段节省使用费采取逐年预测折现累加的方法；而对于后段节省使用费以前段最后一年的收益作为后段各年的年金收益；将企业前后两段收益现值加在一起便构成了整体商标的收益现值。折现率拟采用无风险报酬率加风险报酬率法进行分析确定。其基本公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n [K_i \times (1+r)^{-i}] + \frac{K_n}{r} \times (1+r)^{-n}$$

式中：P——待估商标（域名）权的评估价值；

K_i ——预测第 i 年节省的使用费；

n——使用费节省的前段预测期限；

i——一年序号；

r——折现率。专业人员现场勘查时的经验判断综合评定。

3. 其他非流动资产

其他非流动资产系预付的设备款。经核实，各款项期后均能形成相关资产或权利，故以账面余额为评估值。

三) 负债

负债为流动负债，包括应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款等。通过核对明细账与总账的一致性、查阅原始凭证等相关资料进行核实。经核实，各项负债均为实际应承担的债务，以核实后的账面值为评估值。

(二) 收益法简介

收益法是指通过将评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

一) 收益法的应用前提

1. 投资者在投资某个企业时所支付的价格不会超过该企业(或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业)未来预期收益折算成的现值。
2. 能够对企业未来收益进行合理预测。
3. 能够对与企业未来收益的风险程度相对应的折现率进行合理估算。

二) 收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。具体公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产价值+溢余资产价值

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的预测年限

CFF_t ——第 t 年的企业现金流

r——加权平均资本成本

t——未来的第 t 年

P_n ——第 n 年以后的连续价值

三) 收益期与预测期的确定

本次评估假设公司的存续期间为永续，那么收益期为无限期。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业产品的周期性和企业自身发展的情况，根据评估人员的市场调查和预测，取 4.83 年（即至 2020 年末）作为分割点较为适宜。

四) 收益额—现金流的确定

本次评估中预期收益口径采用企业自由现金流，计算公式如下：

企业自由现金流=息前税后利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

息前税后利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-管理费用-营业费用-财务费用（除利息支出外）-资产减值损失+营业外收入-营业外支出-所得税

五) 折现率的确定

1. 折现率计算模型

企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益价值和债权人的权益价值，对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本 (WACC)。

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

式中：WACC——加权平均资本成本；

K_e ——权益资本成本；

K_d ——债务资本成本；

T——所得税率；

D/E——企业资本结构。

债务资本成本 K_d 采用现时的平均利率水平，权数采用企业同行业上市公司平均债务构成计算取得。

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中： K_e ——权益资本成本

R_f ——无风险报酬率

B_e —权益的系统风险系数

ERP—市场风险溢价

R_c —企业特定风险调整系数

2. 模型中有关参数的计算过程

(1) 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，截至评估基准日，评估人员查阅了部分国债市场上长期(超过十年)国债的交易情况，并取平均到期年收益率为无风险报酬率。

(2) 资本结构

由于公司近年来的资本结构为零，预计未来仍将保持现有资本结构，故本次评估公司的资本结构的取值为： $E/(D+E)$ 取100%， $D/(D+E)$ 取0%。

(3) 权益的系统风险系数Beta

通过“同花顺 iFind 金融资讯终端”金融终端查询沪、深两地行业上市公司近4年含财务杠杆的Beta系数（相对于沪深300指数）后，通过公式 $\beta_u = \beta_l \div [1 + (1-T) \times (D:E)]$ （公式中，T为税率， β_l 为含财务杠杆的Beta系数， β_u 为剔除财务杠杆因素的Beta系数，D:E为资本结构）对各项beta调整为剔除财务杠杆因素后的Beta系数。

通过公式 $\beta_l' = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$ ，计算被评估单位带财务杠杆系数的Beta系数。

(4) 计算市场的风险溢价

证券交易指数是用来反映股市股票交易的综合指标，评估人员选用沪深300指数为股票市场投资收益的指标，借助“同花顺 iFind 金融资讯终端”的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据对2001年到2015年的年收益率进行了测算。

经计算得到各年的算术平均及几何平均收益率后再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的ERP。由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率而估算的ERP的算术平均值作为目前国内股市的风险溢价。

(5) R_c —企业特定风险调整系数的确定

综合考虑被评估单位的企业经营规模、市场知名度、竞争优劣势、资产负债情况等，分析确定企业特定风险调整系数。

3. 加权平均成本的计算

(1) 权益资本成本 K_e 的计算

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f) + R_s + R_c \\ &= R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f) + R_c \end{aligned}$$

(2) 债务资本成本 K_d 计算

债务资本成本 K_d 采用基准日一年期贷款利率。

(3) 加权资本成本计算

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

六) 非经营性资产（负债）和溢余资产的价值

非经营性资产（负债）是指与企业经营收益无关的资产（负债）。

溢余资产是指超过企业正常经营需要的资产规模的那部分经营性资产，包括多余的现金及现金等价物，有价证券等。

七) 付息债务价值

截至评估基准日，公司没有付息债务。

九、评估过程

本项资产评估工作于2016年3月28日开始，评估报告日为2016年4月29日。整个评估工作分五个阶段进行：

(一) 接受委托阶段

上海聚源公司拟进行增资扩股的项目启动，2016年3月28日，由上海聚源公司正式确定坤元资产评估有限公司为本项目的评估机构，明确了评估业务基本事项，并确定了评估目的、评估对象与评估范围、评估基准日，在此基础上签订评估业务约定书，以明确双方的责任和义务。

(二) 前期准备阶段

1. 前期布置和培训根据委托评估资产的特点，有针对性地布置资产评估申报表，并设计主要资产调查表、主要业务盈利情况调查表等，对委托方参与资产评估配合人员进行业务培训，填写资产评估申报表和各类调查表。

2. 评估方案的设计

依据了解资产的特点，制定评估实施计划，确定评估人员，组成资产评估现场

工作小组。本项目评估人员共划分为三组，包括流动资产评估组、机器设备评估组和收益法评估组。

3. 评估资料的准备收集和整理

收集和整理评估对象市场交易价格信息、主要原料市场价格信息、评估对象产权证明文件等。该阶段工作时间为2016年3月29日至4月4日。

(三) 资产清查核实和现场调查阶段

在企业如实申报资产并对被评估资产进行全面自查的基础上，评估人员对列入评估范围的资产和负债进行了全面清查，对企业财务、经营情况进行系统调查。现场调查工作时间为2016年4月5日至4月9日。

1. 资产清查过程如下：

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“资产评估申报表”、“资产调查表”及填写要求、所需资料清单，细致准确的登记填报，对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进行收集。

根据委托方及被评估单位提供的资产和负债申报表，评估人员针对实物资产和货币性债权和债务，采用不同的核查方式进行查证，以确认资产和负债的真实准确。

对货币资金，评估人员通过查阅日记账，盘点库存现金、审核银行对账单及银行存款余额调节表等方式进行调查；

对债权和债务，评估人员采取核对总账、明细账、抽查合同凭证等方式确定资产和负债的真实性。

对固定资产，评估人员对机器设备的产权资料进行查验，以核实列入评估范围的资产的产权。对重大资产，评估人员通过核实资产的购置合同或协议、相应的购置发票和产权证明文件等来核实其产权情况。权属资料不完善、权属资料不清晰的情况，提请企业核实并出具书面说明。

2. 实物资产现场实地勘察

依据资产评估申报明细表，评估人员会同企业有关人员，对所申报的现金、存货和固定资产等进行盘点和现场勘察。针对不同的资产性质和特点，采取不同的勘察方法。

3. 实物资产价值构成及业务发展情况的调查

评估人员通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈，对企业的经营业务进行调查。

(四) 评定估算、汇总阶段

2016年4月10日至4月14日，评估人员在现场依据针对本项目特点制定的工作计划，结合实际情况确定的作价原则及估值模型，明确评估参数和价格标准后，参考企业提供的历史资料和未来经营预测资料进行了评定估算及汇总工作。

(五) 内部审核和与委托方、被评估单位沟通与汇报，出具报告阶段

按照坤元资产评估有限公司规范化要求编制相关资产评估报告，评估结果及相关资产评估报告按坤元资产评估有限公司规定程序进行三级复核，经签字注册资产评估师最后复核无误后，完成正式资产评估报告提交委托方。

十、评估结论

1. 资产基础法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，上海聚源公司的资产、负债及股东全部权益的评估结果为：

资产账面价值 19,100,709.18 元，评估价值 60,714,854.00 元，评估值 41,614,144.82 元，增值率为 217.87%；

负债账面价值 55,157,985.99 元，评估价值 55,157,985.99 元；

股东全部权益账面价值-36,057,276.81 元，评估价值 5,556,868.01 元，评估增值 41,614,144.82 元，增值率为 115.41%。

资产评估结果汇总如下表：

金额单位：人民币元

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
一、流动资产	14,565,556.28	15,353,001.54	787,445.26	5.41
二、非流动资产	4,535,152.90	45,361,852.46	40,826,699.56	900.23
其中：固定资产	4,253,000.44	4,263,800.00	10,799.56	0.25
无形资产	10,403.91	40,826,303.91	40,815,900.00	392,313.08
其他非流动资产	271,748.55	271,748.55		
资产总计	19,100,709.18	60,714,854.00	41,614,144.82	217.87
三、流动负债	55,157,985.99	55,157,985.99		

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
四、非流动负债				
负债合计	55,157,985.99	55,157,985.99		
股东权益合计	-36,057,276.81	5,556,868.01	41,614,144.82	115.41

评估结论根据以上评估工作得出，详细情况见评估明细表。

2. 收益法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，上海聚源公司东全部权益价值采用收益法评估的结果为 259,877,000.00 元。

3. 两种方法评估结果的比较分析和评估价值的确定

上海聚源公司股东全部权益价值采用资产基础法的评估结果为 5,556,868.01 元，收益法的评估结果为 259,877,000.00 元，两者相差 254,320,131.99 元，差异率为 97.86%。

经分析，评估人员认为上述两种评估方法的实施情况正常，参数选取合理。资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据要素资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各项要素资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值，反映的是企业基于现有资产的重置价值。由于资产基础法固有的特性，采用该方法是通过对被评估单位申报的资产及负债进行评估来确定企业的股东全部权益价值，而对于企业未申报的经营资质、行业竞争力、人力资源、商誉等无形资产，由于难以对上述各项无形资产对未来收益的贡献进行分割，难以对其单独进行评估，资产基础法评估结果未能涵盖企业的全部资产的价值，由此导致资产基础法与收益法两种方法下的评估结果产生差异。

收益法是从企业未来发展的角度，通过合理预测企业未来收益及其对应的风险，综合评估企业股东全部权益价值，在评估时，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业经营资质、行业竞争力、人力资源、商誉等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。采用收益法评估得到的价值是企业整体资产获利能力的量化，运用收益法评估能够真实反映企业整体资产的价值。收益法能够弥补资产基础法仅从各单项资产价值加和的角度进行评估而未能充分考

虑企业整体资产所产生的整体获利能力的缺陷，避免了资产基础法对效益好或有良好发展前景的企业价值被低估、对效益差或企业发展前景较差的企业价值高估的不足。以收益法得出的评估值更能科学合理地反映企业股东全部权益的价值。

因此，本次评估最终采用收益法评估结果 259,877,000.00 元（大写为人民币贰亿伍仟玖佰捌拾柒万柒仟元整）作为上海聚源公司股东全部权益的评估值。

十一、特别事项说明

1. 在对上海聚源公司股东全部权益价值评估中，本公司对海聚源公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料及其来源进行了必要的查验，发现：

截至评估基准日，列入评估范围的无形资产中部分商标尚处于受理阶段，详情如下：

序号	类别	名称	法律状态
1	商标（第 9 类）	FAIS	申请已受理
2	商标（第 36 类）	FAIS	申请已受理
3	商标（第 42 类）	FAIS	申请已受理
4	商标（第 36 类）	图形	申请已受理
5	商标（第 42 类）	图形	申请已受理
6	商标（第 42 类）	梵思	申请已受理
7	商标（第 36 类）	梵思	申请已受理
8	商标（第 9 类）	梵思+图形	申请已受理

上海聚源公司承诺，对于上述法律状态为申请已受理的商标，均由上海聚源公司设计，上海聚源公司享有上述商标的全部权益，不存在相关权属纠纷等事项。

除此之外，未发现其他评估对象和相关资产的权属资料存在瑕疵情况。提供有关资产真实、合法、完整的法律权属资料是上海聚源公司的责任，评估人员的责任是对上海聚源公司提供的资料作必要的查验，评估报告不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认和保证。若被评估单位不拥有前述资产的所有权，或对前述资产的所有权存在部分限制，则前述资产的评估结果和上海聚源公司股东全部权益价值评估结果会受到影响。

2. 截至评估基准日，上海聚源公司存在以下资产租赁事项，可能对相关评估结果产生影响：

出租单位	租赁面积(平方米)	租赁起始日		房屋位置
上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	1,550.00	2014年7月1日	2016年5月15日	浦东新区峨山路91弄61号软件园10号楼第8层
上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	1,135.00	2013年5月16日	2016年5月5日	浦东新区峨山路91弄61号软件园10号楼第7层
阮晓凌	102.00	2015年7月29日	2016年7月28日	深圳市福田区景田天然居C#702号
孙卓	79.00	2016年3月5日	2017年3月5日	北京市平安里西大街官员胡同5号楼1门402室

本次资产基础法评估时未考虑上述租赁事项对评估结果的影响。

上海聚源公司承诺，截至评估基准日，除上述事项外，不存在其他资产抵押、质押、对外担保、未决诉讼、重大财务承诺等或有事项及租赁事项。

3. 在资产基础法评估时，未对各项资产评估增减额考虑相关的税收影响。

4. 截至评估基准日，上海聚源公司账面净资产为负数，系由于公司尚处于业务研发与开拓期，近两年其收入和盈利水平已逐步好转，随着信息技术的高速发展和公司现有试用产品陆续转入投入期，未来其盈利能力将大幅提升，同时上海聚源公司在业务和融资方面也都能获得母公司的大力支持，能够维持持续经营需要，因此本次评估对其作出持续经营假设。

5. 本评估结果是依据本次评估目的、以报告中揭示的假设前提而确定的股东全部权益的现时市场价值，没有考虑特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对评估价值的影响，也未考虑宏观经济环境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；本次评估对象为企业股东全部权益价值，部分股东权益价值并不必然等于股东全部权益价值和股权比例的乘积，可能存在控制权溢价或缺乏控制权折价。本次评估亦未考虑流动性因素对评估对象价值的影响。

6. 本次股东全部权益价值评估时，评估人员依据现时的实际情况作了评估人员认为必要、合理的假设，在资产评估报告中列示。这些假设是评估人员进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同资产评估结果的责任。

7. 本次评估对被评估单位可能存在的其他影响评估结果的瑕疵事项，在进行资产评估时被评估单位未作特别说明而评估师根据其执业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相关责任。

评估报告使用者应注意上述特别事项对评估结论的影响。

十二、评估报告使用限制说明

1. 本评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途。
2. 本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。
3. 未征得本评估公司同意，本评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，但法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。
4. 本评估报告的使用有效期为一年，即自评估基准日 2016 年 2 月 29 日起至 2017 年 2 月 28 日止。

坤元资产评估有限公司

法定代表人：

(或被授权人)：

注册资产评估师：



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



报告日期：二〇一六年四月二十九日

