

山东齐星铁塔科技股份有限公司拟购买
北讯电信股份有限公司 100%股权项目

资 产 评 估 说 明

中联评报字〔2017〕第 280 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一七年三月十四日

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
第四部分 资产基础法评估说明.....	9
一、流动资产评估技术说明.....	9
二、长期股权投资.....	13
三、固定资产评估技术说明.....	20
四、在建工程评估技术说明.....	28
五、无形资产评估技术说明.....	28
六、长期待摊费用评估技术说明.....	33
七、递延所得税资产评估技术说明.....	33
八、负债评估技术说明.....	34
第五部分 收益法评估说明.....	37
一、基本假设.....	37
二、评估方法.....	38
三、资产核实与尽职调查情况说明.....	41
四、宏观经济及行业分析.....	46
五、净现金流量预测.....	67
六、权益资本价值计算.....	80
第六部分 评估结论及其分析.....	85
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

二〇一七年三月十四日



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

评估对象是北讯电信股份有限公司的股东全部权益。评估范围是北讯电信股份有限公司在基准日的全部资产及相关负债，账面资产总额 116,581.81 万元，负债 58,390.11 万元，净资产 58,191.70 万元。具体包括流动资产 30,598.65 万元，非流动资产 85,983.16 万元；流动负债 28,869.22 万元，非流动负债 29,520.89 万元。

上述资产与负债数据摘自经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计的北讯电信股份有限公司 2016 年 6 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。

本次评估范围中的主要资产为流动资产、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等资产。

（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 70,718.25 万元，占评估范围内总资产的 60.66%，主要为存货、固定资产、在建工程。这些资产具有以下特点：

1. 实物资产主要分布于北讯电信股份有限公司住所及部分建设中项目现场。
2. 存货主要为产成品，包括安全智能 TF 卡、dock 型智能密码钥匙、USB 存储加密卡、A1 手机、会议终端 TE30、会议终端 MSG5100E

等，存货流转较快，不存在积压现象。

3. 固定资产为车辆和电子设备。纳入本次评估范围的车辆共计 2 辆，为奥迪 3993CC 小轿车及本田 CRV，目前正常使用。纳入本次评估范围的电子设备共计 150 项，包括电脑、空调、和扫描仪等办公运营所需电子设备等，均正常使用。

4. 在建工程为设备安装工程，主要为建设于天津、上海、广州等地的无线宽带数据通信网络项目。

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

截至评估基准日，被评估企业申报的评估范围内的无形资产共计 36 项。其中，账面记录的无形资产 2 项，为外购的用友财务软件，目前正常使用；账面未记录的无形资产 34 项，为商标权。详情见下表：

公司无形资产一览表

金额单位：人民币元

序号	内容或名称	取得日期	法定/预计使用年限	账面价值	商标注册号
1	用友软件	2011-12-6	10	29,450.59	
2	用友软件	2015/1/1	10	138,729.59	
3	智工作	2013-3-28	10		10442393
4	智健康	2013-3-28	10		10442332
5	北讯时空	2013-8-14	10		10884663
6	NTShuttle	2013-8-21	10		10913317
7	Thi-Band	2013-8-21	10		10916329
8	Vis-Band	2013-8-21	10		10916517
9	北讯视博	2013-9-14	10		10975478
10	北讯鹰眼	2013-9-14	10		10975524
11	自由通	2013-9-14	10		10973628
12	SKYMI	2014-1-28	10		11400572

13	SKYCO	2014-1-28	10		11400813
14	全	2015-6-21	10		14043488
15	ALLCOMM	2015-8-14	10		14516993
16	ALLCOMM	2015-8-14	10		14516992
17	ALLCOMM	2015-8-14	10		14516991
18	全信	2015-2-28	10		13504374
19		2015-9-7	10		14765897
20		2015-9-7	10		14765896
21		2015-9-7	10		14765895
22		2015-11-14	10		14765900
23		2015-11-14	10		14765899
24		2015-11-14	10		14765898
25	全密	2015-9-28	10		15143752
26	全密	2015-9-28	10		15143751
27	全密	2015-6-21	10		15143750
28	ALLCARD	2015-8-14	10		15143745
29	ALLCARD	2015-8-14	10		15143744
30	全视通	2015-8-14	10		11141459
31	全眼	2015-2-28	10		13503809
32	全眼	2015-8-28	10		13503884
33	全眼	2015-9-7	10		13504014
34	全智家	2015-9-7	10		13914820
35	全智家	2015-9-7	10		13914865
36	全智家	2015-11-14	10		13914921
合计				168,180.18	

（四）企业申报的表外资产的类型、数量

截至评估基准日，被评估企业申报评估的范围内无表外资产。

（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致同会计师事务所（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，分成固定资产、无形资产、流动资产和其他资产小组，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，辅导企业进行资产的清查、申报评估的资产明细，并收集整理评估资料。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，尤其是资产权属资料。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重大事项。

（三）产清查核实结论

1.融资租赁情况

截至评估基准日，被评估企业存在融资租赁情况，所涉租赁项目的承租人均均为北讯电信股份有限公司，出租人均均为欧力士融资租赁（中国）有限公司，租赁期均为 24 个月，具体情况详见下表：

融资租赁情况一览表

金额单位：人民币元

序号	抵押物	发生日期	保证金	租金、支付条件	期末购买价格	基准日账面值
1	IMS 设备融资租赁	2014-6-27		租金：01-12 每期 1,831,000.00 元（含增值税）；第 13-23 期每期 785,000.00 元（含增值税）；第 24 期每期 1,831,000.00 元（含增值税）	1,000.00	854.70
2	30 套基站融资租赁	2015-10-28		不迟于起租日支付租赁首付款：2258500 元（含增值税），租金：第 01-12 期，每期 528500 元（含增值税）；第 13-23 期，每期 225000 元（含增值税）	100.00	3,290,900.06
3	98 套基站融资租赁	2015-12-15		不迟于起租日支付租赁首付款：7377767 元（含增值税），租金：第 01-12 期，每期 1726400 元（含增值税）；第 13-23 期，每期 735000 元（含增值税）	117.00	1,348,0425.52
	合计					16,772,180.28

2.清查核实结论

评估人员对纳入评估范围内资产的清查工作是与被评估企业共同进行的。账面值与经致同会计师事务所（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沟通。

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、存货、一年到期非流动资产和其他流动资产。

（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，对实物类流动资产进行盘点、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；对存货，在核实评估基准日实际库存数量的基础上，以实际库存量乘以实际成本或可变现价格得出评估值。

2.各项流动资产的评估

(1) 货币资金

货币资金账面值为 25,121,715.84 元，其中现金 28,666.35 元，银行存款 22,999,849.49 元，其他货币资金 2,093,200.00 元。

库存现金存放于被评估企业财务部，评估人员对现金进行了全面的实地盘点，根据盘点金额情况和基准日至盘点日的账务记录情况倒推评估基准日的金额。经核查库存现金与账面记录的金额相符，以盘点核实后账面值确定评估值。

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存款，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。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。

对其他货币资金进行了函证，以证明其真实存在，以核实后的账面值确认其评估值。其他货币资金评估值为 2,093,200.00 万元。

货币资金评估值 25,121,715.84 元。

(2) 应收账款

应收账款账面余额 8,343,057.23 元，已计提坏账准备 437,156.76 元，账面净额 7,905,900.47 元，主要为应收客户的货款等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并进行了函证，核实结果账、表、单金额相符。

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，应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款单

独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款发生时间在 1 年以内的发生评估风险损失的可能性为 3%；发生时间 1 到 2 年的发生评估风险损失的可能性在 10%；发生时间 2 到 3 年的发生评估风险损失的可能性在 20%；发生时间 3 到 4 年的发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的发生评估风险损失的可能性在 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 437,156.76 元，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 7,905,900.47 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 497,819.91 元，主要包括预付的专线费用、货款等。评估人员查阅了相关采购合同或预付款协议，核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，了解了评估基准日至评估现场作业日期间已接受的服务和收到的货物情况。

评估人员在对预付账款核实无误的基础上，以预付账款可回收金额作为评估值。

预付账款评估值 497,819.91 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 206,110,374.02 元，已计提坏账准备 21,092.21 元，账面净额 206,089,281.81 元，主要包括保证金、借款、押金和子公司往来款等。

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在调查了解的情况，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

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损失的可能性为 3%；发生时间 1 到 2 年的发生评估风险损失的可能性在 10%；发生时间 2 到 3 年的发生评估风险损失的可能性在 20%；发生时间 3 到 4 年的发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的发生评估风险损失的可能性在 80%；发生时间在 5 年以上评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 21,092.21 元，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 206,089,281.81 元。

（5）存货

存货账面余额 29,610,947.22 元，未计提存货跌价准备，账面净额 29,610,947.22 元，均为产成品（库存商品）。存货的具体评估方法及过程如下：

产成品（库存商品）主要为安全智能 TF 卡、dock 型智能密码钥匙、USB 存储加密卡、A1 手机、会议终端 TE30、会议终端 MSG5100E 等。产成品（库存商品）账面值由购买价和合理费用构成，本次评估考虑到被评估企业产成品（库存商品）周转较快，不存在积压情况，账面价格与基准日市场价格加合理费用较为接近，故以账面值确定评估值。

产成品（库存商品）评估值 29,610,947.22 元。

存货评估值合计 29,610,947.22 元，无评估增减值。

（6）一年内到期的非流动资产

一年内到期的非流动资产的账面值 207,461.46 元，主要为摊销装修款等。

评估人员核对明细账与总账、报表余额相符，核对企业摊销计算的合理性等。按费用剩余受益期逐笔确定一年内到期的非流动资产的评估值。

一年内到期的非流动资产的评估值 207,461.46 元

(7) 其他流动资产

其他流动资产的账面值 36,553,416.41 元，主要内容为由增值税、所得税产生的款项。

评估人员核对了该项资产形成的原因，查验了相关原始凭证与账簿，其他流动资产业务内容真实、存在，账面值核算准确，以核实后的账面值确认评估值。

其他流动资产的评估值 36,553,416.41 元。

二、长期股权投资

(一) 长期股权投资概况

纳入本次评估范围的长期股权投资账面值为 230,645,560.00 元，共计 5 项，具体情况见下表：

表 4-1 评估基准日长期股权投资明细表

金额单位：人民币元

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	北讯电信（天津）有限公司	2012/5/29	100%	10,000,000.00	10,000,000.00
2	北讯电信（上海）有限公司	2013/12/10	100%	20,000,000.00	20,000,000.00
3	北讯电信（深圳）有限公司	2014/6/11	100%	130,000,000.00	130,000,000.00
4	北讯电信（香港）有限公司	2014/8/5	100%	50,645,560.00	50,645,560.00
5	广东北讯电信有限公司	2014/12/31	100%	20,000,000.00	20,000,000.00
合计					230,645,560.00
减：长期股权投资减值准备					50,645,560.00
净额					180,000,000.00

（二）被投资单位概况

1. 北讯电信（天津）有限公司

（1）概况

公司名称：北讯电信（天津）有限公司

注册地址：天津市津南区咸水沽镇聚兴道 7 号 1 号楼 503-6

法定代表人：陈岩

注册资本：人民币 1,000 万元

公司类型：有限责任公司（法人独资）

统一社会信用代码：91120112596131203A

（2）经营范围

通信技术的开发、转让、咨询、服务；通信设备的批发兼零售；天津市范围内：第二类基础电信业务中的国内甚小口径终端地球站（VSAT）通信业务、无线数据传送业务；第二类增值电信业务中的呼叫中心业务，信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）；因特网接入服务业务。（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）

（3）股权结构

表 4-2 北讯电信（天津）有限公司股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	股份比例（%）
1	北讯电信股份有限公司	100.00
	合计	100.00

（4）资产、财务及经营状况

表 4-3 北讯电信（天津）有限公司资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
总资产	22,634.79	24,408.01
负债	18,912.11	14,775.16

净资产	3,722.67	9,632.85
项目	2015 年	2016 年 1 月-6 月
营业收入	9,638.15	15,526.16
利润总额	3,755.30	7,880.78
净利润	2,800.36	5,910.18

2. 北讯电信（上海）有限公司

（1）概况

公司名称：北讯电信（上海）有限公司

注册地址：上海市自由贸易试验区泰谷路 88 号 6 层 654 室

法定代表人：陈岩

注册资本：人民币 2,000 万元

公司类型：一人有限责任公司（法人独资）

统一社会信用代码：9131011508619671XL

（2）经营范围

通信技术领域的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；通信设备（除卫星电影广播地面接收设施）的销售，国内甚小口径终端地球站（VSAT）通信业务；无线数据传送业务；呼叫中心业务；因特网接入服务业务；信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）。

（3）股权结构

表 4-4 北讯电信（上海）有限公司股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	股份比例（%）
1	北讯电信股份有限公司	100.00
合计		100.00

（4）资产、财务及经营状况

表 4-5 北讯电信（上海）有限公司资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
----	------------------	-----------------

总资产	44,149.57	48,267.26
负债	40,326.64	40,637.02
净资产	3,822.93	7,630.24
项目	2015 年	2016 年 1 月-6 月
营业收入	6,528.75	12,294.32
利润总额	2,430.57	5,096.54
净利润	1,822.93	3,807.31

3. 北讯电信（深圳）有限公司

（1）概况

公司名称：北讯电信（深圳）有限公司

注册地址：深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 1A 栋 201 室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）

法定代表人：陈岩

注册资本：人民币 13,000 万元

公司类型：有限责任公司（法人独资）

统一社会信用代码：991440300305958949A

（2）经营范围

许可经营项目：从事信息技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；销售通信设备；第二类基础电信业务中的国内甚小口径终端地球站（VAST）通信业务、无线数据传送业务；第二类增值电信业务中的呼叫中心业务、因特网接入服务业务、信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）。

（3）股权结构

表 4-6 北讯电信（深圳）有限公司股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	股份比例（%）
1	北讯电信股份有限公司	100.00
	合计	100.00

（4）资产、财务及经营状况

表 4-7 北讯电信（深圳）有限公司资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
总资产	37,577.40	42,628.06
负债	23,142.74	26,747.94
净资产	14,434.66	15,880.12
项目	2015 年	2016 年 1 月-6 月
营业收入	4,696.61	5,922.25
利润总额	1,912.88	1,927.46
净利润	1,434.66	1,445.46

4. 北讯电信（香港）有限公司

（1）概况

公司名称：北讯电信（香港）有限公司

注册地址：香港九龙尖沙咀科学馆道一号康宏广场南座 8 楼 803 室

法定代表人：陈岩

注册资本：3,100.00 万港元

公司类型：有限责任公司（法人独资）

注册号：63668465-000-08-14-5

（2）经营范围

通信技术开发、技术咨询、技术服务以及先进的终端产品研发和通信技术的引进。

（3）股权结构

表 4-8 北讯电信（香港）有限公司股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	股份比例（%）
1	北讯电信股份有限公司	100.00
	合计	100.00

（4）资产、财务及经营状况

表 4-9 北讯电信（香港）有限公司资产、负债及财务状况

单位：港币万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
总资产	22,701.15	23,346.53
负债	25,810.28	26,397.53
净资产	-3,109.13	-3,051.00
项目	2015 年	2016 年 1 月-6 月
营业收入		12,858.11
利润总额	-4,813.48	-2,390.30
净利润	-4,813.48	-2,390.30

5. 广东北讯电信有限公司

(1) 概况

公司名称：广东北讯电信有限公司

注册地址：广州市番禺区东艺路 139 号 14 栋（A-14）201 房

法定代表人：陈岩

注册资本：人民币 2,000 万元

成立日期：2014 年 07 月 02 日

公司类型：有限责任公司（法人独资）

统一社会信用代码：91440101304324047B

(2) 经营范围

电子、通信与自动控制技术研究、开发；通信设备零售；通信工程设计服务；跨地区增值电信业务（业务种类以《增值电信业务经营许可证》载明内容为准）

(3) 股权结构

表 4-10 广东北讯电信有限公司股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	股份比例（%）
1	北讯电信股份有限公司	100.00
	合计	100.00

(4) 资产、财务及经营状况

表 4-11 广东北讯电信有限公司资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
总资产	25,871.98	48,621.66

负债	23,191.53	43,926.52
净资产	2,680.45	4,695.14
项目	2015 年	2016 年 1 月-6 月
营业收入	2,680.34	8,283.50
利润总额	907.28	2,687.42
净利润	680.45	2,014.70

（三）评估过程及方法

评估人员首先对长期股权投资形成的原因、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，以确定长期股权投资的真实性和完整性。长期股权投资均为全资子公司，正常经营，本次评估以被投资单位整体评估后的净资产确定长期股权投资的评估值：

长期股权投资评估值=被投资单位评估后净资产价值

由于北讯电信（香港）有限公司基准日净资产评估值为负数，评估值确认为 0。

（四）评估结果

按照上述方法，长期股权投资合计账面值净额 180,000,000.00 元，评估值 311,324,657.71 元，评估增值 131,324,657.71 元，增值率 72.96%，增值原因是被投资单位整体评估价值高于按投资成本反映的长期股权投资账面价值。具体长期股权投资见下表

表 4-12 长期股权投资评估明细表

单位：人民币元

序号	被投资单位名称	持股比例%	账面价值	评估价值	增值率%
1	北讯电信（天津）有限公司	100%	10,000,000.00	98,865,672.83	888.66
2	北讯电信（上海）有限公司	100%	20,000,000.00	81,982,908.01	309.91
3	北讯电信（深圳）有限公司	100%	130,000,000.00	81,127,154.18	-37.59
4	北讯电信（香港）有限公司	100%	50,645,560.00	0	
5	广东北讯电信有限公司	100%	20,000,000.00	49,348,900.00	146.74
合计			230,645,560.00	311,324,657.71	34.98
减：长期股权投资减值准备			50,645,560.00	-	-100.00
净额			180,000,000.00	311,324,657.71	72.96

对被投资单位各项资产评估时采用的评估方法、评估原则、评估过程与母公司一致。评估的详细情况见被投资单位《资产评估明细表》。

三、固定资产评估技术说明

（一）评估范围

被评估企业纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 511,101,800.58 元，账面净值 478,033,038.38 元，包括车辆和电子设备。

（二）设备概况

1. 纳入本次评估范围的车辆共计 2 辆，为奥迪 3993CC 小轿车及本田 CRV，目前正常使用。

2. 纳入本次评估范围的电子设备共计 150 项，包括电脑、空调、和扫描仪等办公运营所需电子设备等，均正常使用。

（三）评估过程

1. 清查核实

（1）为保证评估结果的准确性，根据企业设备资产的构成特点，指导该公司根据实际情况填写资产清查评估明细表，并以此作为评估的基础。

（2）针对资产清查评估明细表中不同的设备资产性质及特点，采取不同的清查核实方法进行现场勘察，做到不重不漏，并对设备的实际状况进行认真观察和记录。

设备评估人员向企业设备管理人员了解设备的日常管理情况及管理制度的落实情况，从而比较充分地了解设备的历史变更及运行情况；到现场察看设备外观、运行情况等。对金额较小、数量较多的小型设备，主要核对财务明细账、固定资产卡片和企业的设备更新报废

台账，以抽查的方式对实物进行清查核实。

(3) 根据现场实地勘察结果，进一步完善清查评估明细表，要求做到“表”、“实”相符。

(4) 关注本次评估范围内设备的产权问题，如：抽查购置合同、查阅固定资产明细账及相关财务凭证，了解设备账面原值构成情况。

2. 评定估算

根据评估目的确定价值类型、选择评估方法，开展市场询价工作，进行评定估算。

(3) 评估汇总

对设备类资产评估的初步结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

(4) 撰写评估技术说明

按资产评估准则要求，编制“设备评估技术说明”。

(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，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

1. 重置全价的确定

(1) 运输车辆重置全价的确定

根据当地汽车销售信息等近期车辆市场价格资料，确定运输车辆的现行含税购价，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》规定计入车辆购置税、新车上户牌照手续费等，确定其重置全价，计算公式如下：

车辆重置全价=现行含税购置价+车辆购置税+新车上户牌照手续费等-增值税进项税额

1) 车辆购置价: 参照车辆所在地同类车型最新交易的市场价格确定; 对购置时间较长, 现不能查到原型号规格的车辆购置价格的车辆, 参考相类似、同排量车辆价格作为购置价。

2) 车辆购置税: 根据 2001 年国务院第 294 号令《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》的有关规定: 车辆购置税应纳税额 = 计税价格 $\times 10\%$, 该“纳税人购买自用车辆的计税价格应不包括增值税税款”。故: 购置附加税 = 购置价 $\div (1+17\%) \times 10\%$ 。

3) 新车上户牌照手续费等: 根据车辆所在地该类费用的内容及金额确定。

(2) 电子设备重置全价

由于一般生产厂家提供免费运输及安装, 故根据当地市场信息及《慧聪商情》等近期市场价格资料, 确定评估基准日的电子设备价格, 进而确定其重置全价。对于无法查询到设备购置价的电子设备, 因企业无法提供购置合同、发票或各组成部分的明细, 评估时采用价格系数调整确定重置价值。部分电子设备采用市场法进行评估。

2. 成新率的确定

(1) 车辆成新率

对于运输车辆, 主要依据商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》, 如果标准中规定有强制报废年限、行驶里程的, 则按照车辆行驶里程、使用年限两种方法依据孰低原则确定理论成新率, 然后结合现场勘查情况进行调整; 如果标准中未规定强制报废年限的, 则以车辆行驶里程确定理论成新率, 然后结合现场勘查情况进行调整。计算公式如下:

使用年限成新率 = $(1 - \text{已使用年限} / \text{经济或规定使用年限}) \times 100\%$

行驶里程成新率 = $(1 - \text{已行驶里程} / \text{规定行驶里程}) \times 100\%$

成新率 = Min (使用年限成新率, 行驶里程成新率)

(2) 电子设备成新率

成新率 = (1 - 已使用年限 ÷ 经济寿命年限) × 100%

3. 评估值的确定

评估值 = 重置全价 × 成新率

(五) 评估结果及增减值原因分析

纳入本次评估范围内设备类固定资产账面原值 511,101,800.58 元, 账面净值为 478,033,038.38 元; 评估原值 503,502,300.00 元, 净值 473,245,834.00 元, 原值减值 7,599,500.58 元, 减值率 1.49%, 净值减值 4,787,204.38 元, 减值率 1.00%。

评估价值变动的原因主要为:

1. 车辆评估价值变动原因

目前国内车辆市场竞争相对激烈, 价格呈下降趋势, 导致评估原值减值; 评估中使用的经济使用年限比企业的折旧年限长, 造成评估净值增值。

2. 电子设备评估价值变动原因

由于电子设备类产品更新换代较快, 价格基本呈逐年下降的趋势, 因而评估原值、净值减值。

具体评估结果详见“固定资产评估汇总表”、“固定资产—电子设备评估明细表”。

(六) 评估案例

案例 1: 奥迪小轿车 (车辆明细表序号 1)

(1) 车辆基本概况

资产名称: 奥迪 3993CC 小轿车

车牌号: 京 QKX876

生产厂家：德国奥迪汽车公司

启用日期：2013 年 3 月

已行驶里程：120555 公里

主要技术参数

长×宽×高（mm）：5,146×1,949×1,459

发动机特有技术：双涡轮增压/气缸关闭技术

排量（L）：4.0

前轮距（mm）：1,644

后轮距（mm）：1,635

气缸数（个）：8

最大功率转速（rpm）：6,000

最高车速（km/h）：250

（2）重置全价的确定

重置全价=现行含税购置价+车辆购置税+新车上户牌照手续费等-增值税进项税额

1）现行含税购置价

经查询车辆市场信息及《黑马信息广告》、《慧聪汽车商情网》等近期车辆市场价格资料，该种型号汽车于评估基准日的售价为 1,700,000.00 元（含增值税）。

2）车辆购置税

购车附加税=税前售价×10%

$$=1,700,000.00 / (1+17/100) \times 10\%$$

$$=145,299.15 \text{（元）}$$

3）新车上户牌照手续费等

该车辆办理牌照及其他费用约需 300.00 元。

4) 增值税进项税额

$$\begin{aligned}\text{增值税进项税额} &= \text{设备含税购置价} \times \text{增值税率} / (1 + \text{增值税率}) \\ &= 247,008.55 \text{ 元}\end{aligned}$$

5) 重置全价=现行含税购置+车辆购置税+新车上户牌照手续费-
增值税进项税额

$$\begin{aligned}&= \\ &1,700,000.00 + 145,299.15 + 300.00 - 247,008.55 \\ &= 1,598,600.00 \text{ (元) (取整)}\end{aligned}$$

(3) 综合成新率

综合成新率=理论成新率+现场勘察调整值

A. 理论成新率

① 年限成新率的确定

根据商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》，该车辆可使用年限 15 年，现该车辆已使用 2.76 年。则

$$\begin{aligned}\text{年限成新率} &= (1 - \text{实际已使用年限}) / \text{经济使用年限} \times 100\% \\ &= 78\%\end{aligned}$$

② 里程成新率的确定

根据商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》，该车辆许可行驶里程 600,000 公里，现该车辆已行驶 120,555 公里。则

$$\begin{aligned}\text{里程成新率} &= (1 - \text{已行驶里程} / \text{规定行驶里程}) \times 100\% \\ &= 80\%\end{aligned}$$

理论成新率=MIN(年限成新率,里程成新率)

$$= 78\%$$

B. 现场勘察调整值

①静态勘察

车辆整体外观完整，表漆光亮，无划伤痕迹。底盘清洁无变形，前后灯、保险杠完好无损坏。车门密封良好，车内饰整洁，仪表齐全，各操作手柄、踏板完好无损坏，空调、音响、车窗正常。发动机舱内布置整齐，线路无损坏，水箱、风机、电喷装置完整可靠。该车辆防撞气囊齐全，电脑控制 ABS 防抱死装置可靠，静态良好。

②动态勘察

车辆启动平稳，怠速正常，发动机声音正常，自动变速灵活。转向系统轻变，车灯变换正常，行驶平稳，30km/h 紧急制动刹车轨迹无偏差，动态良好。

③评估人员根据现场静态与动态勘察认为该车辆现场勘察成新率与理论成新率相符，故不作调整。

C. 综合成新率

经现场勘察，该车辆使用情况正常，维护好，主机性能良好，启动、加速正常。刹车系统、仪表、控制系统均显示正常。外观无划痕，轮胎磨损正常，无事故记录。该车辆的实际状态与理论成新率较接近，故不对理论成新率进行调整，综合成新率取 78%。

（4）评估值计算

评估值=重置全价×成新率

$$1,598,600.00 \times 78\%$$

$$=1,246,908.00 \text{ (元)}$$

案例 2：笔记本电脑（电子设备评估明细表 序号 71）

（1）设备概况

设备名称：笔记本电脑

型 号：联想 X240

生产厂家：联想集团有限公司

启用日期：2016 年 1 月

CPU 系列英特尔：酷睿 i5

内存容量：4GB

内存类型：DDR3 1,333MHz

硬盘容量：500GB

硬盘描述：5,400 转

屏幕尺寸：12.5 英寸

显示比例：16:9

屏幕分辨率：1,366×768

（2）重置全价的确定

重置全价=购置价（不含税）

经市场调查及网上查询，该配置电脑基准日含税售价为 5,800.00 元，则重置全价为：

重置单价=购置价（不含税）

$$=5,800.00 / (1+17\%)$$

$$=5,000.00 \text{ 元（取整）}$$

（3）成新率的确定

采用年限法确定其成新率。

该电脑于 2012 年 8 月购置并启用，截至评估基准日已使用 3.42 年，评估人员现场勘查，该设备功能完好，保养维护良好，确定其经济寿命年限为 5 年。

年限成新率=（1-实际已使用年限/经济使用年限）×100%

$$= (1-0.42/5) \times 100\%$$

$$=92\% \text{（取整）}$$

（4）评估值计算

评估值=重置全价×成新率

=5,000.00×22%

=4,600.00（元）

四、在建工程评估技术说明

在建工程（设备安装工程）账面价值 199,538,496.12 元，主要为建设于天津、上海、广州等地的无线宽带数据通信网络项目，包括基站及其附属设备等，至评估基准日尚未验收。

经核实，该项目合理工期较短，企业已考虑资金成本，且资金成本合理，故本次按账面值确认评估值。

在建工程（设备安装工程）评估值 199,538,496.12 元。

五、无形资产评估技术说明

截至评估基准日，被评估企业申报的评估范围内的无形资产共计 36 项。其中，账面记录的无形资产 2 项，为外购的用友财务软件，目前正常使用；账面未记录的无形资产 34 项，为商标权。详情见下表：

表 4-13 公司无形资产一览表

金额单位：人民币元

序号	内容或名称	取得日期	法定/预计使用年限	账面价值	商标注册号
1	用友软件	2011-12-6	10	29,450.59	
2	用友软件	2015/1/1	10	138,729.59	
3	智工作	2013-3-28	10		10442393
4	智健康	2013-3-28	10		10442332
5	北讯时空	2013-8-14	10		10884663
6	NTShuttle	2013-8-21	10		10913317
7	Thi-Band	2013-8-21	10		10916329

8	Vis-Band	2013-8-21	10		10916517
9	北讯视博	2013-9-14	10		10975478
10	北讯鹰眼	2013-9-14	10		10975524
11	自由通	2013-9-14	10		10973628
12	SKYMI	2014-1-28	10		11400572
13	SKYCO	2014-1-28	10		11400813
14	全	2015-6-21	10		14043488
15	ALLCOMM	2015-8-14	10		14516993
16	ALLCOMM	2015-8-14	10		14516992
17	ALLCOMM	2015-8-14	10		14516991
18	全信	2015-2-28	10		13504374
19		2015-9-7	10		14765897
20		2015-9-7	10		14765896
21		2015-9-7	10		14765895
22		2015-11-14	10		14765900
23		2015-11-14	10		14765899
24		2015-11-14	10		14765898
25	全密	2015-9-28	10		15143752
26	全密	2015-9-28	10		15143751
27	全密	2015-6-21	10		15143750
28	ALLCARD	2015-8-14	10		15143745
29	ALLCARD	2015-8-14	10		15143744
30	全视通	2015-8-14	10		11141459
31	全眼	2015-2-28	10		13503809
32	全眼	2015-8-28	10		13503884
33	全眼	2015-9-7	10		13504014
34	全智家	2015-9-7	10		13914820
35	全智家	2015-9-7	10		13914865
36	全智家	2015-11-14	10		13914921

合计			168,180.18	
----	--	--	------------	--

对于外购的软件，评估人员查阅相关购买合同、发票，按照市场价值确认其评估值。

通过评估计算，得出用友软件的评估值为 150,200.00 元。对于商标权，常用的评估方法包括收益法、市场法和成本法。

市场法主要通过商标市场或产权市场、资本市场上选择相同或相近似的商标权作为参照物，针对各种价值影响因素，将被评估商标与参照物商标进行价格差异的比较调整，分析各项调整结果、确定商标权的价值。使用市场法评估商标权的必要前提是市场数据相对公开、存在具有可比性的商标参照物、参照物的价值影响因素明确并且能够量化。我国商标市场交易尚处于初级阶段，商标权的公平交易数据采集相对困难，故市场法在本次评估中不具备操作性。

收益法以被评估无形资产未来所能创造的收益的现值来确定其评估价值，对商标等无形资产而言，其之所以有价值，是因为资产所有者或授权使用者能够通过销售商标产品从而带来收益。收益法适用的基本条件是商标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、未来收益和风险能够预测并可量化。当对未来预期收益的估算相对客观公允、折现率的选取较为合理时，收益法评估结果能够较为完整地体现无形资产价值，易于为市场所接受。

成本法是依据商标权形成过程中所需要投入的各种费用成本，并以此为依据确认商标权价值的一种方法。企业依法取得并持有商标权，期间需要投入的费用一般包括商标设计费、注册费、使用期间的维护费以及商标使用到期后办理延续的费用等。由于通过使用商标给企业带来的价值，和企业实际所支出的费用通常不构成直接关联，因而成本法一般适用于不使用或者刚投入使用的商标权评估。

被评估企业主要经营基础电信及增值电信业务，商标主要作为其开展上述业务的识别性标识，对客户的购买选择并无直接、显著影响力，因而被评估企业商标权与其业绩的相关性较小，不适用收益法评估，故采用成本法进行评估。

（3）成本法评估模型

依据商标权无形资产形成过程中所需投入的各种成本费用的重置价值确认商标权价值，其基本公式如下：

$$P = C_1 + C_2 + C_3 \quad (1)$$

式中：

P：评估值

C₁：设计成本

C₂：注册及续延成本

C₃：维护使用成本

根据有关规定，注册商标可因连续三年停止使用而被撤销。法律意义上的注册商标使用，包括将商标用于商品、商品包装或者容器以及商品交易文书上，或者将商标用于广告宣传、展览以及其他商业活动。具体地说，商品商标需使用在商品的出售、展览或经海关出口上，使用在商品交易文书上，使用在各种媒体对商标进行商业性宣传、展示上；服务商标需使用在服务场所、服务工具、服务用品、服务人员服饰上，使用在反映及记录发生服务的文书上，使用在各种媒体对商标进行商业性宣传、展示上。

注册商标所有人为维持商标专用权而使用商品商标，须印制商标，生产出售商品、参展（参评、参赛），或者在媒体上对商标进行商业性宣传；服务商标须印制在服务工具、服务用品、服务人员服饰上，用于服务场所装饰、招牌制作，或者商业性媒体宣传等。对于商

标所有人来说,其使用商标的形式及支出费用的意义是为了证明其实际拥有且使用了商标,以维持商标专用权。

案例:智工作(无形资产-其他无形资产 3)

①商标概述

注册号	第 10442393 号
内容	智工作
申请日期	2013 年 03 月 28 日
是否已发生续展	否
法定保护年限	2013 年 03 月 28 日-2023 年 03 月 27 日
权利人	北讯电信股份有限公司
核定使用商品类别	38

②评估模型中各项参数的确定

a.设计成本:

据咨询了解此类商标通过设计公司设计,其设计、取名费报价大约在 500~1,000 元之间,经综合评价,待评估商标由被评估企业自主设计,设计、取名成本按市场报价下限取定,即:

设计成本=1,000 元/件

b.注册及延续成本

根据《中华人民共和国商标法》规定,注册商标使用期为十年,目前商标注册费为 1,000 元/10 年;注册代理费 600 元/件。即:

注册及延续成本=1,000+600=1,600 元/件

c.维护使用成本

该商标权于 2013 年 3 月注册,距离基准日时间间隔较短,尚未发生相关维护费用。

③商标权重置价值计算

注册号	第 10442393 号
设计成本	1,000.00
注册及延续成本	1,600.00
维护使用成本	0.00

重置成本合计	2,600.00
--------	----------

④商标权评估结论

通过评估计算，得出第 10442393 号商标的评估值为 2,600.00 元。

无形资产评估值 238,600.00 元，增值 70,419.82 元，增值率 41.87%，增值原因主要是被评估企业申报评估的商标权均未入账。

六、长期待摊费用评估技术说明

长期待摊费用账面值 287,131.13 元，为展厅制作费用摊销。

对长期待摊费用的评估，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，以证实长期待摊费用的真实性、完整性及摊销的准确性。对长期待摊费用，在核实支出和摊销政策的基础上，以评估目的实现后的资产占有者还存在的、且与其他评估对象没有重复的资产和权利的价值确定评估值。

长期待摊费用评估值 287,131.13 元。

七、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值为 1,804,802.17 元，核算的是根据税法企业已经缴纳，而根据企业会计制度核算需在以后期间转回记入所得税科目的时间性差异的所得税影响金额。被评估企业递延所得税资产主要为应收账款及其他应收款坏账准备对应的所得税可抵扣暂时性差异。

对递延所得税资产的评估，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、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 1,804,802.17 元。

八、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和非流动负债，流动负债包括短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期的非流动负债，非流动负债主要为长期借款、长期应付款、递延所得税负债。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. 短期借款

短期借款账面值 50,000,000.00 元。评估人员核对了借款合同等相关资料，核实借款事项的真实性、借款合同内容和金额等，以清查核实后的账面值作为评估值。

短期借款评估值 50,000,000.00 元。

2. 应付账款

应付账款账面值 143,428,111.03 元，主要为应付设备款、设计费、维修费等。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 143,428,111.03 元。

3. 预收账款

预收账款账面值 16,342,426.96 元，主要为通信服务费等。评估人员抽查了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，故以清查核实后账面值确定为评估值。

预收账款评估值 16,342,426.96 元。

4. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 3,775.20 元。为应付职工医疗保险费用。评估人员核对了应付职工薪酬的提取及使用情况。经核实应付职工薪酬账表单相符，以账面值确定为评估值。

应付职工薪酬评估值为 3,775.20 元。

5. 应交税费

应交税费账面值为 3,262,696.46 元，主要为应交企业所得税、增值税、个人所得税等。评估人员通过对企业账簿、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 3,262,696.46 元。

6. 其他应付款

其他应付款账面值为 61,722,584.54 元，主要为应付内部往来款、租金等。评估人员查阅了相关的合同、协议、记账入账凭证等资料，经核实其他应付款账表单相符，以清查核实后账面值确认评估值。

其他应付款评估值 61,722,584.54 元。

7. 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面值 13,932,600.37 元，系距评估基准日一年内到期的欧力士融资租赁（中国）有限公司的借款。

对一年内到期的非流动负债中的借款，评估人员获取长期借款明细表，并与明细帐、总帐、报表核对相符。检查本期增加或减少的借款，是否经授权批准；会计处理是否正确等。核实结果账表单金额相符。以核实的账面值为评估值。

一年内到期的非流动负债评估值 13,932,600.37 元。

8. 长期借款

长期借款账面值为 285,000,000.00 元。评估人员查阅了委托贷款

核实后的账面价值确认评估值。

长期借款评估值为 285,000,000.00 元。

9. 长期应付款

长期应付款账面值为 2,839,434.61 元，主要为应付融资租赁款。评估人员查阅了相关融资租赁合同、记账入账凭证等资料，经核实长期应付款账表单相符，以清查核实后的账面值确认评估值。

长期应付款评估值为 2,839,434.61 元。

10. 递延所得税负债

递延所得税负债账面值 7,369,452.80 元，为固定资产加速折旧计入相关损益后按所得税准则确认的应纳税暂时性差异产生的所得税负债。

对于递延所得税负债，评估人员结合无形资产折旧情况，核实了各次期末变动计入本科目的具体金额等相关内容，确认金额是真实完整的，以核实后的账面值作为评估值。

递延所得税负债评估值 7,369,452.80 元。

第五部分 收益法评估说明

本次收益法评估以母公司北讯电信股份有限公司与子公司北讯电信（天津）有限公司、北讯电信（上海）有限公司、广东北讯电信有限公司、北讯电信（深圳）有限公司、北讯电信（香港）有限公司的合并口径报表为基础，对基准日北讯电信股份有限公司归属于母公司的所有者权益价值进行评估。

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. 被评估企业在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营。
4. 被评估企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。
5. 被评估企业构建主营业务相关主体资产所需投入的资金能够及时、足额到账，资金成本在同期贷款基准利率基础上上浮比例不超过80%。
6. 被评估企业在未来经营期内的业务类型、收入与成本、期间费用的构成以及经营策略、结算周期等将保持其于基准日所确定的状态持续，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主营业务状况的变化所带来的损益。
7. 鉴于企业的货币资金或其银行存款等在经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收

入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益。

二、评估方法

（一）概述

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业价值。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及可量化。使用现金流折现法的关键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，易于为市场所接受。

（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估算其权益资本价值，基本思路是：

1. 对纳入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存在的货币资金，应收、应付股利等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产以及未计及收益的在建工程等非流动资产（负债），定义其为基准日存在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，得出被评估企业的所有者权益价值。被评估企业下属子公司均为全资控股，合并报表并无少数股东权益，因而基于合并口径的下述收益法评估模型中未列示扣除少数股东权益。

（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：被评估企业的所有者权益价值；

D：被评估企业付息债务价值；

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：被评估企业的预测收益期；

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；

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

式中：

C₁：基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C₂：基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）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，估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和，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 ：被评估企业的长期债务比率；

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

W_e ：被评估企业的权益资本比率；

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

r_d ：所得税后的付息债务利率；

r_e ：权益资本成本，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 ：市场预期报酬率；

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: 一定时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. 被评估企业的相关土地房屋产权情况;
4. 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；

5. 被评估企业最近几年的债务、借款情况以及债务成本情况；
6. 被评估企业执行的税率税费及纳税情况；
7. 被评估企业的应收应付账款情况；
8. 被评估企业的发展环境情况，主要包括宏观发展环境、相关市场发展环境情况；
9. 被评估企业的市场地位及主要经营资质情况；
10. 最近几年的关联交易情况；
11. 被评估企业主营业务种类、资金周转情况、历史经营业绩和融资能力等情况；
12. 最近几年主营业务成本，主要采购渠道、采购价格及占用场所（折旧摊销）、人员工资福利费用等情况；
13. 最近几年主营业务收入，主要产品或服务的价格、占总收入的比例以及主要客户的分布等情况；
14. 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收入和成本构成及其变化趋势等；
15. 主要竞争者的简况，包括所经营业务的种类、业务量、价格及市场占有率等；
16. 主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、业务（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；
17. 预计的新增投资计划、项目的可行性研究以及批复或实施情况；
18. 近年经审计的资产负债表、利润表、现金流量表以及营业收入

入明细表和成本费用明细表；

19. 有关对外长期投资以及下属单位机构的情况；

20. 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

本次评估中未发现影响资产清查或尽职调查的事项。

（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营业务的业务量、服务价格和相关的成本费用等进行了有针对性的详细调查，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，对被评估企业在评估基准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

被评估企业最近一年一期经审计的资产负债情况见下表。

表 5-1 被评估企业最近一年一期资产负债情况（合并报表口径）

单位：万元

项目名称	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
流动资产：		
货币资金	1,235.34	3,008.31
应收账款	9,440.66	16,417.09

预付款项	533.63	330.67
其他应收款	446.60	189.24
存货	2,898.29	3,447.30
一年内到期的非流动资产	9.07	20.75
其他流动资产	13,930.87	16,025.61
流动资产合计	28,494.46	39,438.97
非流动资产：	-	-
固定资产	59,428.47	87,343.05
在建工程	109,208.45	104,433.61
无形资产	20.39	19.14
长期待摊费用	6,088.98	6,905.96
递延所得税资产	87.68	319.24
其他非流动资产	22,293.72	111.19
非流动资产合计	197,127.69	208,952.35
资产总计	225,622.15	248,391.33
流动负债：	-	-
短期借款	-	5,000.00
应付账款	87,720.86	93,009.76
预收款项	3,683.40	2,208.41
应付职工薪酬	0.06	5.51
应交税费	2,902.73	4,247.27
应付利息	587.86	606.54
其他应付款	2,553.08	2,637.98
一年内到期的非流动负债	50,627.30	26,972.25
流动负债合计	148,075.30	134,687.72
非流动负债：	-	-
长期借款	13,307.45	37,889.02
应付债券	-	-
长期应付款	747.46	283.94
递延所得税负债	328.72	986.09
其他非流动负债		-
非流动负债合计	14,383.63	39,159.06
负债合计	162,458.93	173,846.78
所有者权益合计	63,163.22	74,544.55
负债和股东权益合计	225,622.15	248,391.33

2. 营业收入与利润情况

被评估企业最近一年一期经审计的合并口径收入成本以及利润情况见下表。

表 5-2 被评估企业最近一年一期营业收入及利润情况（合并报表口径）

单位：万元

项目名称	2015 年	2016 年 1-6 月
一、营业收入	74,510.52	45,803.94
减：营业成本	47,254.19	24,426.13
其他业务成本	-	-
营业税金及附加	108.80	189.65
营业费用	262.21	234.72
管理费用	1,752.24	1,260.62
财务费用	5,147.44	3,010.15
资产减值损失	61.66	245.74
加：公允价值变动收益	-	-
投资收益	-	-
二、营业利润	19,923.98	16,436.93
加：营业外收入	20.56	0.49
减：营业外支出	0.07	3.17
三、利润总额	19,944.46	16,434.25
减：所得税	6,210.69	4,782.64
四、净利润	13,733.77	11,651.60

3. 付息债务情况

截至评估基准日，被评估企业付息债务账面余额共计70,145.22万元。其中，短期借款5,000.00万，长期借款37,889.02万元，一年内到期非流动负债26,972.25万元，长期应付款283.94万元。

4. 溢余或非经营性资产（负债）情况

溢余资产（负债）指的是超出被评估企业正常生产经营所需资产（负债）规模的那部分资产（负债）；非经营性资产（负债）是与被评估企业经营性现金流缺乏直接、显著关联，未纳入净现金流量预测范围的资产（负债）。

（1）被评估企业基准日应付利息账面余额 606.54 万元，与其主营业务无直接关联，确认为流动类非经营性负债。

（2）被评估企业基准日其他应付款中，应付动域有限公司、无比智能有限公司退货款等账面余额合计 106.08 万元，与其主营业务

无直接关联，确认为流动类非经营性负债。

综上所述，截至评估基准日，被评估企业溢余或非经营性资产（负债）账面净值见下表：

表 5-3 被评估企业基准日溢余或非经营性资产（负债）情况

单位：万元

项目名称	基准日账面值
应付利息	606.54
其他应付款	106.08
流动类溢余/非经营性负债小计	712.62
C ₁ : 流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-712.62
C ₂ : 非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-
C: 溢余/非经营性资产、负债净值	-712.62

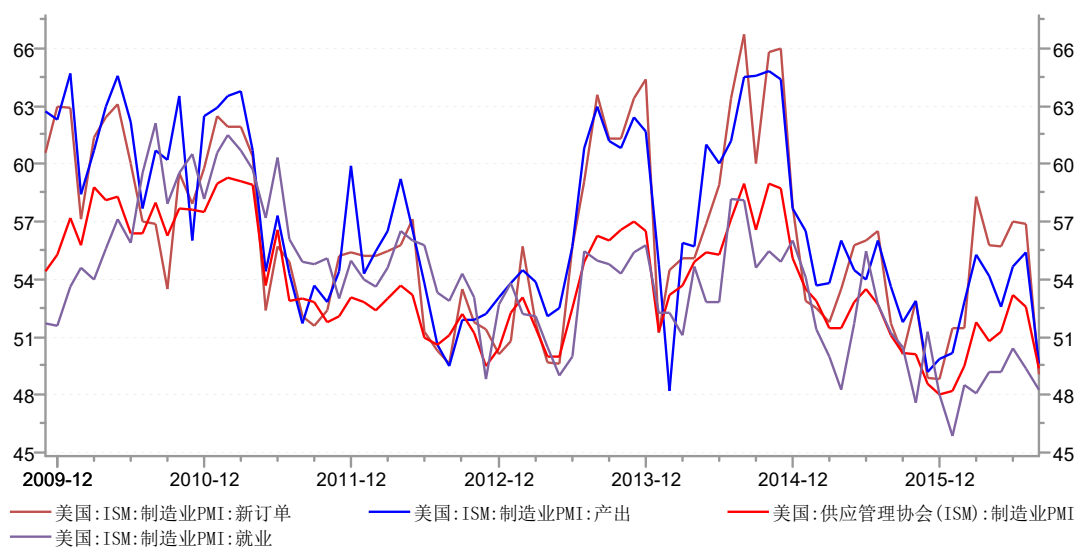
四、宏观经济及行业分析

（一）宏观经济环境

1. 国际方面

（1）美国宏观经济概况

经济形势方面，2016 年 6 月份美国供应链管理协会（ISM）制造业指数为 51.3，分项指数方面，物价支付指数为 60.5，预期为 63.6；新订单指数为 57；就业分项指数为 55.5。美国供应链管理协会（ISM）非制造业经理人指数为 56.5，预估为 53.3，分项指数中，企业活动指数为 59.5，预估数为 55.5，5 月为 55.1，价格指数为 55.5，5 月为 55.6；新订单指数为 59.9，5 月为 54.2；就业指数为 52.7，5 月为 49.7。



数据来源: Wind 资讯

数据来源: wind 资讯

图 5-1 2009 年 11 月以来美国 PMI 指数

就业方面，美国劳工部公布，美国 6 月非农就业人口增加 28.7 万，远超市场预期增加 18.0 万人；失业率上浮 0.2%，升至 4.9%。2016 年 6 月份，进入求职市场等待工作机会的人口增加 34.7 万人，达到 80 万人。6 月份美国员工的平均时薪 25.61 美元，增长 2.6%。

物价方面，美国公布 6 月进口物价指数月率增加 0.2%。当月 CPI 环比 0.2%，预期 0.3%，前值 0.2%；6 月 CPI 同比 1%，预期 1.1%，前值 1%；美国 6 月核心 CPI 环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%；美国 6 月核心 CPI 同比 2.3%，预期 2.2%，前值 2.2%。82 位分析师的预测范围为上升 0.1%至上升 0.4%；不包括视频和能源，CPI 较前一个月上升 0.2%，符合预期；CPI 较上年同期上升 1%，预估为 1.1%。

对外贸易方面，美国商务部公布，2016 年 6 月份的贸易逆差扩大 8.7%至 445 亿美元，为 2015 年 8 月份以来的最高水平，5 月份的逆差为 410 亿美元。

零售与消费者信心方面，2016 年 6 月份，密歇根大学消费者信心指数终值为 93.5，低于 5 月份的 94.7，反映消费者当前开支状况的

分项指标从 5 月份的 109.9 升至 110.8；反映消费者未来开支预期的分项指标从 5 月份的 84.9 降至 82.4。

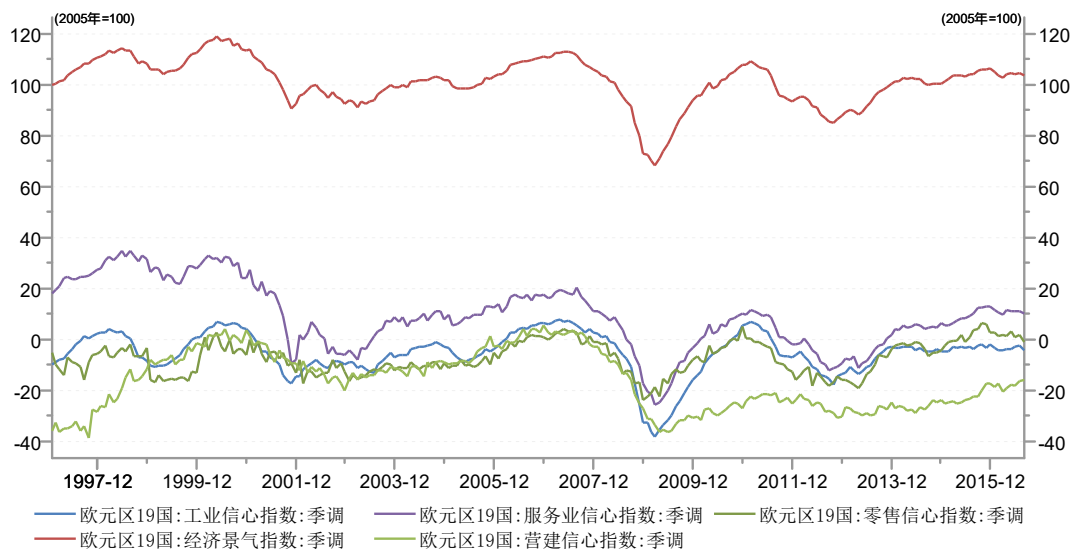
（2）欧洲宏观经济概况

经济形势方面，欧洲统计局 8 月 12 日公布的数据显示，2016 年第二季度，欧盟 28 国 GDP 同比增长 1.8%，环比增长 0.4%；欧元区 19 国 GDP 同比增长 1.6%，环比增长 0.3%。欧元区 6 月经济景气指数为 104.4，预期为 104.7，前值由 104.7 修正为 104.6。欧元区 6 月企业景气指数为 0.22，预期为 0.26，前值为 0.26。欧元区 6 月服务业景气指数为 10.8，预期为 11，前值为 11.3。欧元区 6 月工业景气指数为 -2.8，预期为 -3.4，前值由 -3.6 修正为 -3.7。欧元区 6 月消费者信心指数终值为 -7.3，与预期和初值一致。

就业方面，2016 年 7 月 29 日，欧盟统计局发布数据显示，经季节性因素调整，欧元区 6 月份失业率为 10.1%，环比下降 0.9 个百分点；欧盟 6 月份失业率为 8.6%，环比下降 0.9 个百分点。欧元区 6 月份失业人数环比减少 37,000 人，同比减少 1,363,000 人；欧盟 6 月份就业人数环比减少 91,000 人，同比减少 114,000 人。

物价方面，欧盟统计局上周五（7 月 15 日）发布的数据显示，欧元区 6 月 CPI 年率终值增长 0.1%，与前值一致。

零售与消费者信心方面，欧盟统计局发布数据显示，欧元区 6 月份消费者信心指数终值为 -7.3，预期 -7.0，前值 -7.3。



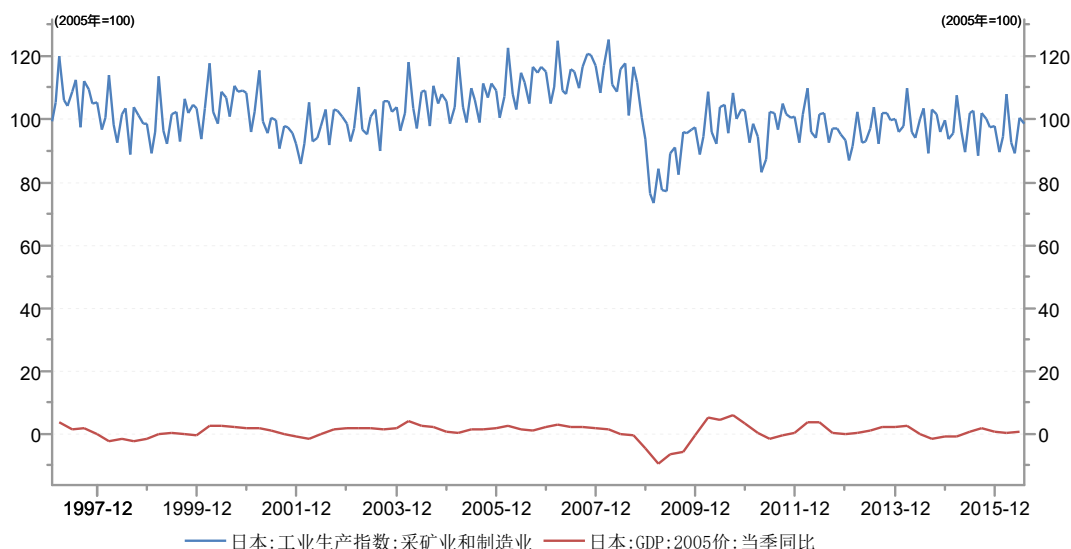
数据来源:Wind资讯

数据来源: wind资讯

图 5-2 1997 年 1 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

2016 年 2 季度, 日本 GDP 日本经济第二季度折合成年率增长 0.2%。



数据来源:Wind资讯

数据来源: wind资讯

图 5-3 1997 年 12 月以来日本 GDP

日本 2015 年 12 月份实际利率为零, 当月核心 CPI 较上年同期上升 0.1%, 而隔夜拆借利率保持在 0.1%水平。2015 年 11 月份, 日本

景气动向指数先行指标 103.5，比上月走低 0.7；一致指标为 111.9，较上月走低 1.4；滞后指标为 115.6，较上月走高 0.1。同年 12 月份，日本消费者信心指数为 41.8，与上月持平；收入增长指数为 40.7，上升 0.1；就业指数 45.4，比上月走低 0.1。

2. 国内方面

经国家统计局初步核算，2016 年上半年国内生产总值 340,637 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。分季度看，一季度同比增长 6.7%，二季度增长 6.7%。分产业看，第一产业增加值 22,097 亿元，同比增长 3.1%；第二产业增加值 134,250 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 184,290 亿元，增长 7.5%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.8%。

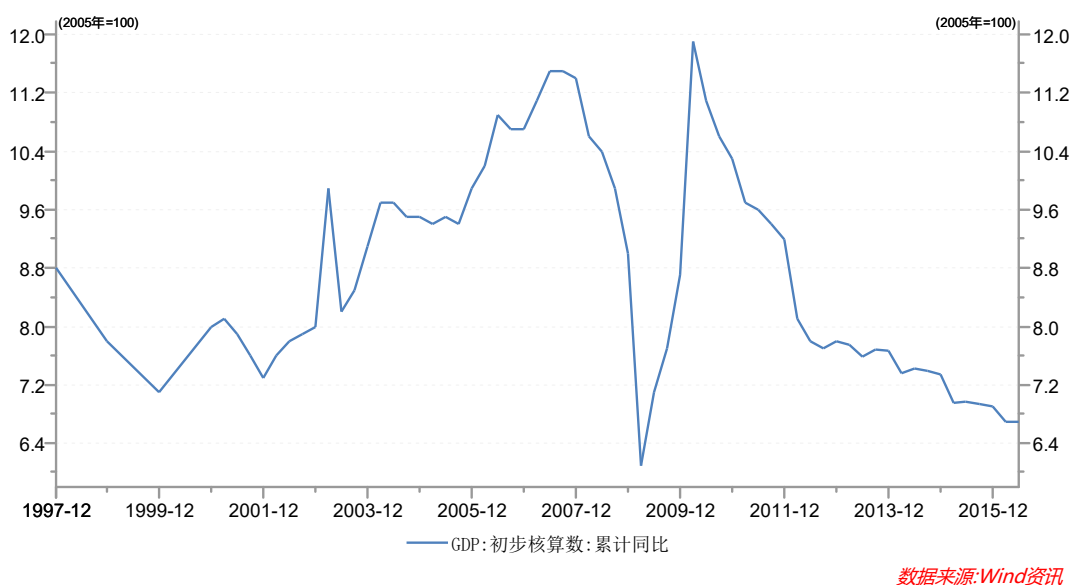


图 5-4 国内生产总值增长速度（累计同比（%））

（1）农业生产基本稳定，夏粮产量略有减少

全国夏粮总产量 13,926 万吨，比上年减少 162 万吨，下降 1.2%。夏粮总产量略低于最高年份 2015 年，为历史第二高产年。上半年，猪牛羊禽肉产量 3,853 万吨，同比下降 1.3%，其中猪肉产量 2,473 万吨，下降 3.9%。生猪存栏 40,203 万头，同比减少 3.7%；生猪出栏 31,959

万头，同比减少 4.4%。

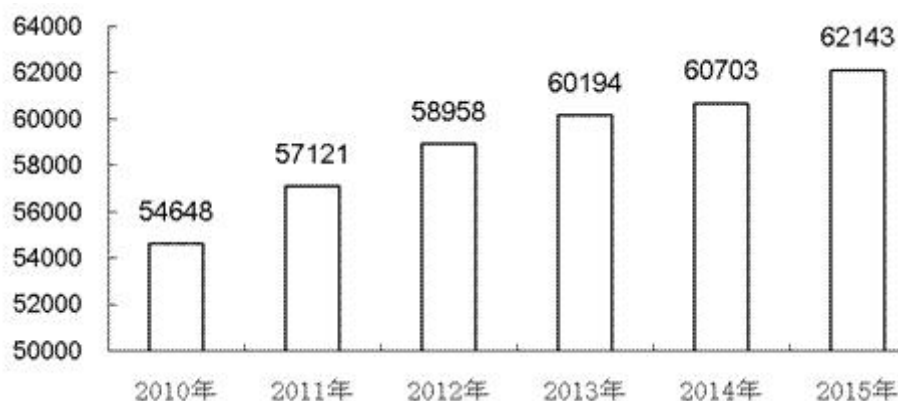
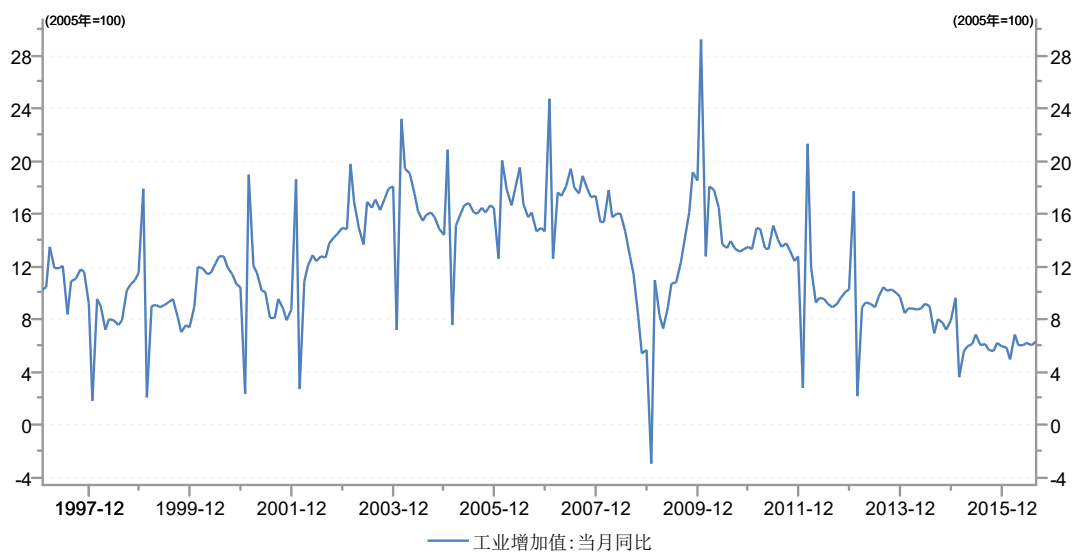


图 5-5 全国粮食产量（万吨）

（2）工业生产稳中略升，盈利状况有所改善

上半年，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 6.0%，增速比一季度加快 0.2 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比下降 0.2%，集体企业增长 2.6%，股份制企业增长 7.2%，外商及港澳台商投资企业增长 3.2%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 0.1%，制造业增长 6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.6%。工业结构继续优化。上半年，高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长 10.2% 和 8.1%，增速分别比规模以上工业快 4.2 和 2.1 个百分点，占规模以上工业增加值比重分别为 12.1% 和 32.6%，比上年同期提高 0.7 和 1.2 个百分点。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，环比增长 0.47%。上半年，规模以上工业企业产销率达到 97.3%。规模以上工业企业实现出口交货值 55,117 亿元，同比下降 0.7%。

1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 23,816 亿元，同比增长 6.4%（上年同期为下降 0.8%）。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 85.73 元，主营业务收入利润率为 5.59%。



数据来源:Wind资讯

图 5-6 规模以上工业增加值增速（月度同比）

（3）固定资产投资增速回落，商品房待售面积减少

上半年，全国固定资产投资（不含农户）258,360 亿元，同比名义增长 9.0%（扣除价格因素实际增长 11.0%），增速比一季度回落 1.7 个百分点。其中，国有控股投资 91,089 亿元，增长 23.5%；民间投资 158,797 亿元，增长 2.8%，占全部投资的比重为 61.5%。分产业看，第一产业投资 7,460 亿元，同比增长 21.1%；第二产业投资 101,702 亿元，增长 4.4%；第三产业投资 149,198 亿元，增长 11.7%，其中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）49,085 亿元，增长 20.9%。从到位资金情况看，上半年到位资金 282,443 亿元，同比增长 8.0%。其中，国家预算资金增长 21.8%，国内贷款增长 12.4%，自筹资金增长 1.4%，利用外资下降 7.2%。上半年，新开工项目计划总投资 240,202 亿元，同比增长 25.1%。从环比看，6 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.45%。

上半年，全国房地产开发投资 46,631 亿元，同比名义增长 6.1%（扣除价格因素实际增长 8.0%），增速比一季度回落 0.1 个百分点。其中，住宅投资增长 5.6%。房屋新开工面积 77,537 万平方米，同比

增长 14.9%，其中住宅新开工面积增长 14.0%。全国商品房销售面积 64,302 万平方米，同比增长 27.9%，其中住宅销售面积增长 28.6%。全国商品房销售额 48,682 亿元，同比增长 42.1%，其中住宅销售额增长 44.4%。房地产开发企业土地购置面积 9,502 万平方米，同比下降 3.0%。6 月末，全国商品房待售面积 71,416 万平方米，比 3 月末减少 2,100 万平方米，比 5 月末减少 753 万平方米。上半年，房地产开发企业到位资金 68,135 亿元，同比增长 15.6%。

（4）市场销售平稳增长，网上零售增长较快

上半年，社会消费品零售总额 156,138 亿元，同比名义增长 10.3%（扣除价格因素实际增长 9.7%），增速与一季度持平。其中，限额以上单位消费品零售额 71,075 亿元，增长 7.5%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 134,249 亿元，同比增长 10.2%，乡村消费品零售额 21,889 亿元，增长 11.0%。按消费类型分，餐饮收入 16,683 亿元，同比增长 11.2%，商品零售 139,455 亿元，增长 10.2%，其中限额以上单位商品零售 66,857 亿元，增长 7.6%。6 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 10.6%（扣除价格因素实际增长 10.3%），环比增长 0.92%。

上半年，全国网上零售额 22,367 亿元，同比增长 28.2%。其中，实物商品网上零售额 18,143 亿元，增长 26.6%，占社会消费品零售总额的比重为 11.6%。

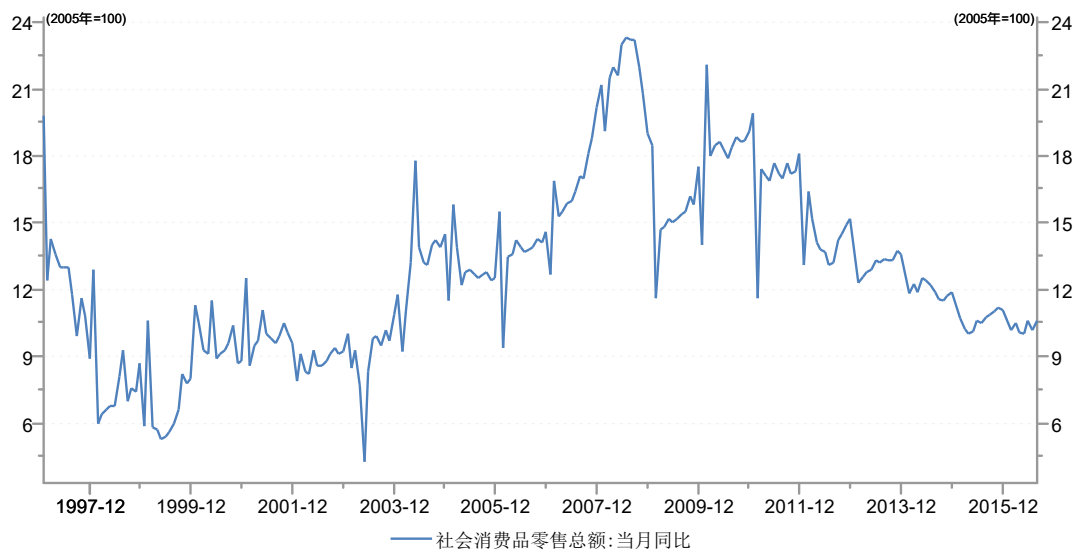
（5）进出口降幅收窄，一般贸易比重上升

上半年，进出口总额 111,335 亿元，同比下降 3.3%，降幅比一季度收窄 3.6 个百分点；其中，出口 64,027 亿元，下降 2.1%，收窄 3.6 个百分点；进口 47,307 亿元，下降 4.7%，收窄 3.7 个百分点。进出口相抵，顺差 16,720 亿元。6 月份，进出口总额 20,378 亿元，同比

下降 0.3%；其中，出口 11,745 亿元，增长 1.3%；进口 8,633 亿元，下降 2.3%。贸易结构优化。上半年，一般贸易进出口占进出口总额的比重为 56.4%，比上年同期提高 1.2 个百分点，其中一般贸易出口占出口总额的 55.7%，提高 1.3 个百分点；机电产品出口占出口总额的 57.2%，为出口主力；民营企业出口增长 3.6%，占出口总额的 46.6%，继续保持出口份额首位。对部分一带一路沿线国家出口增长，上半年对巴基斯坦、俄罗斯、孟加拉国、印度和埃及出口分别增长 22.5%、16.6%、9.0%、7.8%和 4.7%。部分大宗商品进口量保持增长，上半年进口铁矿石 4.94 亿吨，增长 9.1%；原油 1.87 亿吨，增长 14.2%；煤 1.08 亿吨，增长 8.2%；铜 274 万吨，增长 22%。

（6）居民消费价格温和上涨，工业品价格同比降幅收窄

上半年，居民消费价格同比上涨 2.1%，涨幅与一季度持平。其中，城市上涨 2.1%，农村上涨 2.1%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 5.0%，衣着上涨 1.6%，居住上涨 1.4%，生活用品及服务上涨 0.5%，交通和通信下降 2.1%，教育文化和娱乐上涨 1.3%，医疗保健上涨 3.2%，其他用品和服务上涨 1.4%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 0.6%，猪肉价格上涨 28.2%，鲜菜价格上涨 18.2%。6 月份，居民消费价格同比上涨 1.9%，环比下降 0.1%。上半年，工业生产者出厂价格同比下降 3.9%，降幅比一季度收窄 0.9 个百分点；6 月份同比下降 2.6%，环比下降 0.2%。上半年，工业生产者购进价格同比下降 4.8%，6 月份同比下降 3.4%，环比上涨 0.2%。



数据来源:Wind资讯

图 5-7 社会消费品零售总额名义增速（月度同比）

（7）居民收入稳定增长，农民工收入继续增加

上半年,全国居民人均可支配收入 11,886 元,同比名义增长 8.7%,扣除价格因素实际增长 6.5%。按常住地分,城镇居民人均可支配收入 16,957 元,同比名义增长 8.0%,扣除价格因素实际增长 5.8%;农村居民人均可支配收入 6,050 元,同比名义增长 8.9%,扣除价格因素实际增长 6.7%。城乡居民人均收入倍差为 2.80,比上年同期缩小 0.03。全国居民人均可支配收入中位数 10,505 元,同比名义增长 8.3%。二季度末,农村外出务工劳动力总量 17,509 万人,同比增加 73 万人,增长 0.4%。外出务工劳动力月均收入 3,202 元,同比增长 6.7%。

（8）经济结构持续优化，供给侧结构性改革取得进展

产业结构继续优化。上半年,第三产业增加值占国内生产总值的比重为 54.1%,比上年同期提高 1.8 个百分点,高于第二产业 14.7 个百分点。需求结构进一步改善。上半年,最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 73.4%,比上年同期提高 13.2 个百分点。中西部地区后发优势继续发挥。上半年,中、西部地区规模以上工业增加值同比分别增长 7.3%和 7.2%,快于东部地区 0.9 和 0.8 个百分点;中、西

部地区固定资产投资（不含农户）同比分别增长 12.8%和 13.5%，快于东部地区 1.8 和 2.5 个百分点。节能降耗继续取得新进展。上半年，单位国内生产总值能耗同比下降 5.2%。

“三去一降一补”成效初显。上半年，原煤、粗钢产量同比分别下降 9.7%和 1.1%。工业企业和商品房库存出现积极变化。5 月末，规模以上工业企业产成品存货同比下降 1.1%。3-6 月，商品房待售面积连续 4 个月减少。工业企业资产负债率及成本均有所下降。5 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.8%，比上年同期下降 0.5 个百分点；1-5 月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本比上年同期减少 0.22 元。薄弱领域投资增长较快。上半年，水利环境和公共设施管理业、信息传输软件和信息技术服务业投资同比分别增长 26.7%和 22.5%，分别快于全部投资 17.7 和 13.5 个百分点。

总的来看，今年以来，在改革创新深入推进和宏观政策效应不断释放的共同作用下，国民经济保持了总体平稳、稳中有进、稳中有好的发展态势，为完成全年经济目标奠定了较好基础。但也要看到，国内外环境依然复杂严峻，经济下行压力仍然较大。下一步，要坚决贯彻落实党中央、国务院各项决策部署，坚定信心，主动作为，坚持稳中求进工作总基调，适度扩大总需求，坚定不移推进供给侧结构性改革，培育新的经济结构，强化新的发展动能，促进国民经济持续健康发展。

（二）通信运营行业分析

2015 年，我国通信运营业认真贯彻落实中央各项政策措施，围绕实施网络强国战略，推动网络提速降费，提升 4G 网络和宽带基础设施水平，积极推动移动互联网、IPTV 等新型信息服务普及，全面服务国民经济和社会发展，全行业保持健康发展。

1.综合

(1) 行业运行平稳

经初步核算，2015 年电信业务收入完成 11,251.4 亿元，按可比口径测算同比增长 0.8%，比上年回落 2.8 个百分点。电信业务总量完成 23,141.7 亿元³，同比增长 27.5%，比上年提高 12 个百分点。

(2) 行业转型步伐加快

2015 年，非话音业务收入占比由上年的 58.2%提高至 68.3%；移动数据及互联网业务收入占电信业务收入的比重从上年的 23.5%提高至 27.6%。移动宽带用户（3G/4G）在移动用户中的渗透率达到 60.1%，比上年提高 14.8 个百分点；8M 以上宽带用户占比达 69.9%，光纤接入（FTTH/O）用户占宽带用户的比重突破 50%。融合业务发展渐成规模，截至 12 月末，IPTV 用户达 4,589.5 万户。



资料来源：工信部统计数据

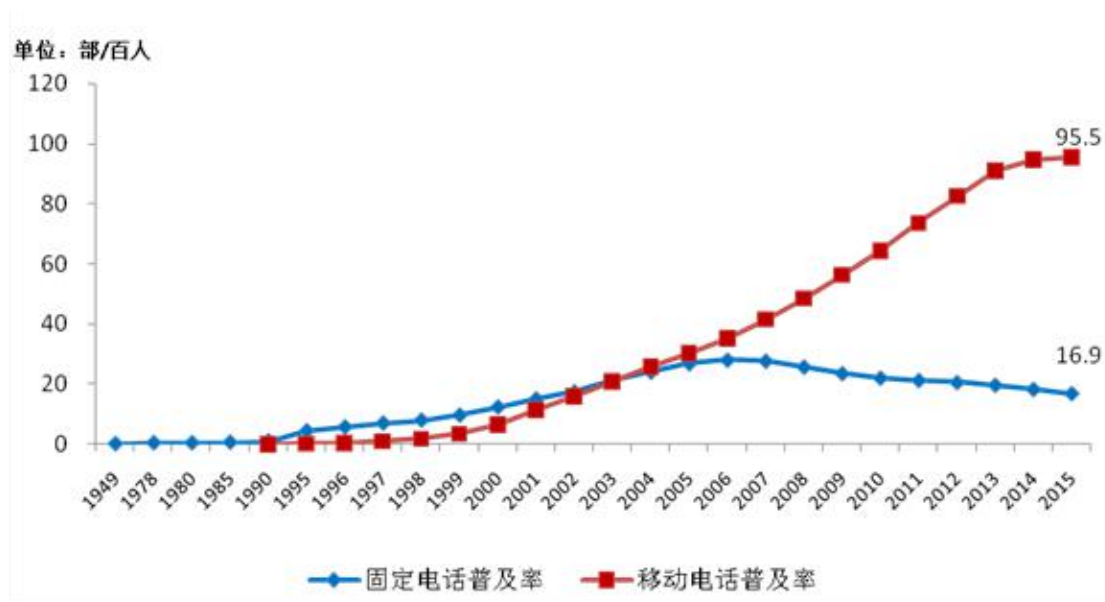
图 5-1 2010-2015 年话音业务和非话音业务收入占比变化情况

2.用户规模

(1) 移动电话普及率稳步提升

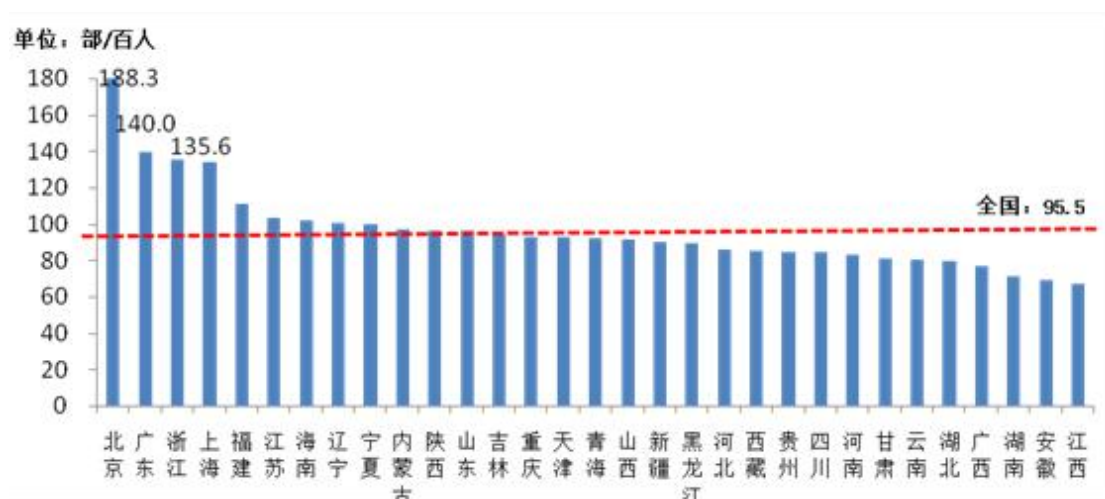
2015 年，全国电话用户净增 121.1 万户，总数达到 15.37 亿户，

增长 0.1%，比上年回落 2.5 个百分点。其中，移动电话用户净增 1,964.5 万户，总数达 13.06 亿户，移动电话用户普及率达 95.5 部/百人，比上年提高 1 部/百人。固定电话用户总数 2.31 亿户，比上年减少 1,843.4 万户，普及率下降至 16.9 部/百人。



资料来源：工信部统计数据

图 5-2 1949-2015 年固定电话、移动电话用户发展情况



资料来源：工信部统计数据

图 5-3 2015 年移动电话普及率各省发展情况

(2) 4G 移动电话用户发展迅速

2015 年，2G 移动电话用户减少 1.83 亿户，是上年净减数的 1.5

倍，占移动电话用户的比重由上年的 54.7%下降至 39.9%。4G 移动电话用户新增 28,894.1 万户，总数达 38,622.5 万户，在移动电话用户中的渗透率达到 29.6%。



资料来源：工信部统计数据

图 5-4 2010-2015 年各制式移动电话用户发展情况



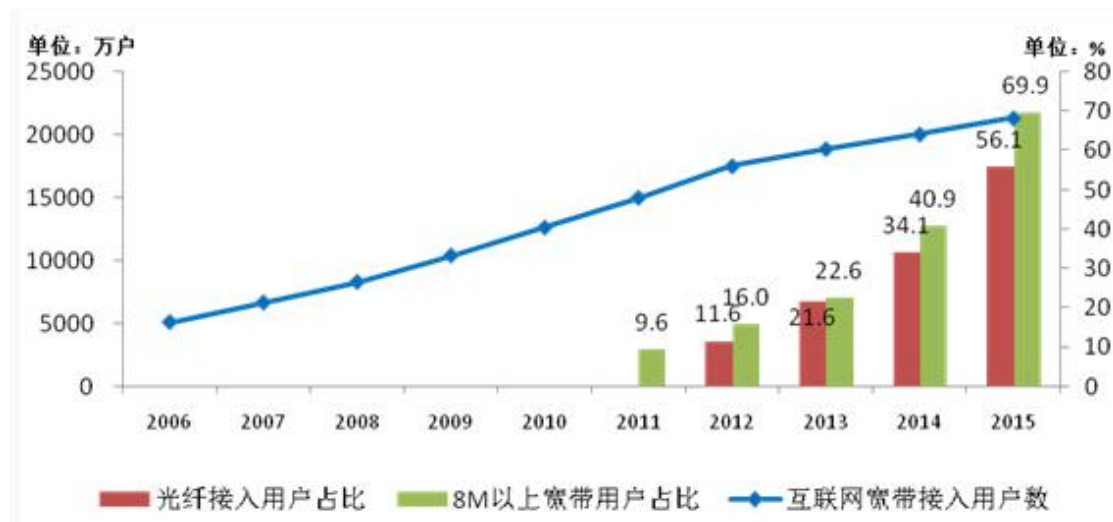
资料来源：工信部统计数据

图 5-5 2010-2015 年 3G/4G 用户发展情况

（3）光纤接入用户和高速率宽带用户占比提升明显

2015 年，三家基础电信企业固定互联网宽带接入用户净增 1,288.8 万户，总数达 2.13 亿户。其中，光纤接入（FTTH/O）用户净增 5,140.8 万户，总数达 1.2 亿户，占宽带用户总数的 56.1%，比上年

提高 22 个百分点。8M 以上、20M 以上宽带用户总数占宽带用户总数的比重分别达 69.9%、33.4%，比上年分别提高 29、23 个百分点。城乡宽带用户发展差距依然较大，城市宽带用户净增 1,089.4 万户，是农村宽带用户净增数的 5.5 倍。



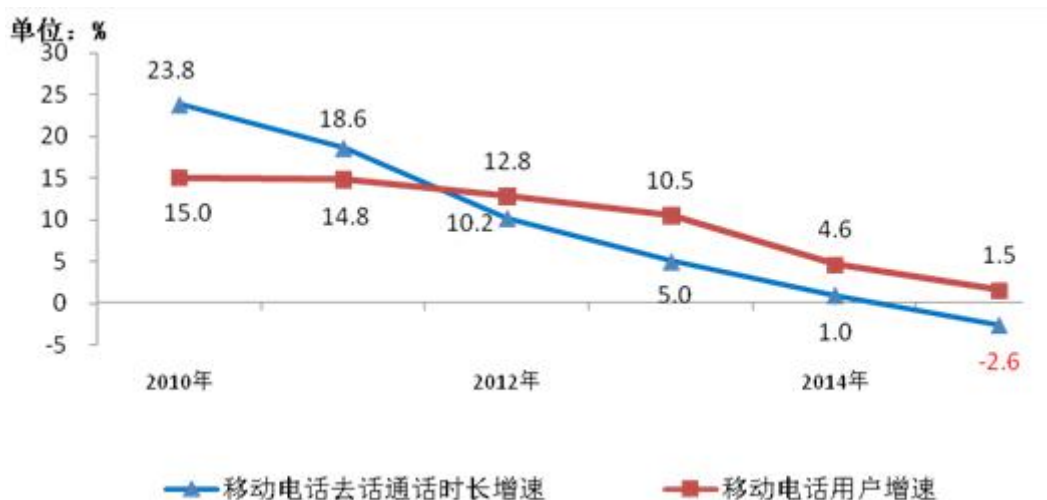
资料来源：工信部统计数据

图 5-6 2006-2015 年互联网宽带接入用户发展和高速率用户占比情况

3. 业务使用

（1）移动话音业务量增长低迷

2015 年，全国移动电话去话通话时长 28,499.9 亿分钟，同比下滑 2.6%。其中，移动非漫游、国际漫游和港澳台漫游通话时长分别下滑 3.1%、11.3%和 12.6%。移动国内漫游通话去话通话时长同比增长 0.8%，增速下滑 9.9 个百分点。



资料来源：工信部统计数据

图 5-7 2010-2015 年移动通话量和移动电话用户同比增长各年比较

(2) 移动短信业务量和收入降幅明显

2015 年，全国移动短信业务量 6,991.8 亿条，同比下降 8.4%，降幅较去年收窄 5.6 个百分点。其中，由移动用户主动发起的点对点短信量同比下降 22.7%，占移动短信业务量比重由上年的 45.8%降至 38.7%。彩信业务量 617.5 亿条，同比下滑 4.6 个百分点。移动短信业务收入同比下降 10.4%，收入规模减少 58.1 亿元。

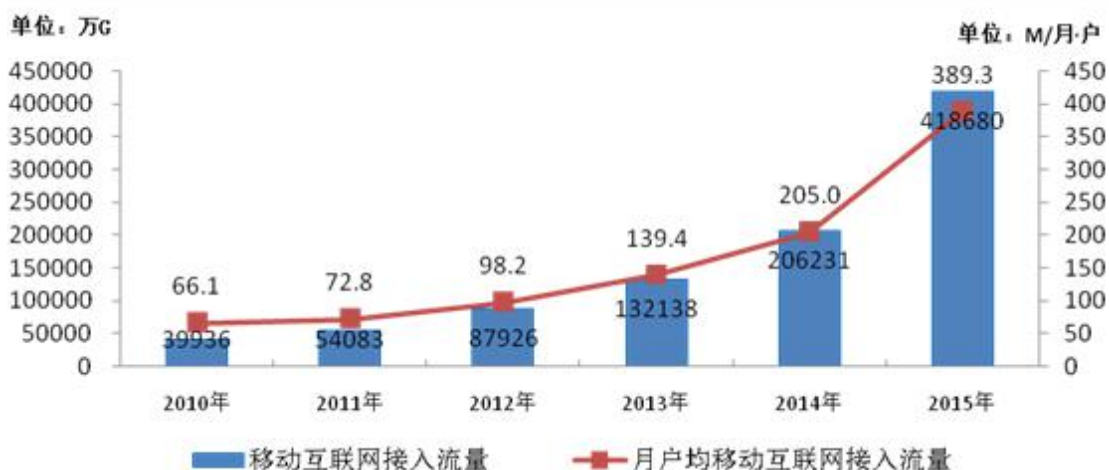


资料来源：工信部统计数据

图 5-8 2010-2015 年移动短信量和点对点短信量各年比较

(3) 移动互联网流量高速增长，手机上网流量贡献超 8 成

2015 年,移动互联网接入流量消费达 41.87 亿 G,同比增长 103%,比上年提高 40.1 个百分点。月户均移动互联网接入流量达到 389.3M,同比增长 89.9%。手机上网流量达到 37.59 亿 G,同比增长 109.9%,在移动互联网总流量中的比重达到 89.8%。固定互联网使用量同期保持较快增长,固定宽带接入时长达 50.03 万亿分钟,同比增长 20.7%。



资料来源：工信部统计数据

图 5-9 2010-2015 年移动互联网流量发展情况比较

4.网络基础设施

（1）宽带基础设施日益完善，“光进铜退”趋势明显

2015 年,互联网宽带接入端口数量达到 4.7 亿个,比上年净增 7,320.1 万个,同比增长 18.3%。互联网宽带接入端口“光进铜退”趋势更加明显,xDSL 端口比上年减少 3,903.7 万个,总数降至 9,870.5 万个,占互联网接入端口的比重由上年的 34.3%下降至 20.8%。光纤接入 (FTTH/O) 端口比上年净增 1.06 亿个,达到 2.69 亿个,占比由上年的 40.6%提升至 56.7%。



资料来源：工信部统计数据

图 5-10 2010-2015 年互联网宽带接入端口发展情况

（2）移动通信设施建设步伐加快，移动基站规模创新高

2015 年，新增移动通信基站 127.1 万个，是上年净增数的 1.3 倍，总数达 466.8 万个。其中 4G 基站新增 92.2 万个，总数达到 177.1 万个。



资料来源：工信部统计数据

图 5-11 2010-2015 年移动电话基站发展情况

（3）传输网设施不断完善，本地网光缆规模与增长居首

2015 年，全国新建光缆线路 441.3 万公里，光缆线路总长度达到 2,487.3 万公里，同比增长 21.6%，比上年同期提高 4.4 个百分点。全国新建光缆中，接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为 62.6%、36.7%和 0.7%。接入网光缆和本地网中继光缆长度

同比增长 28.9%和 16.3%，分别新建 276.4 万公里和 161.8 万公里；长途光缆保持小幅扩容，同比增长 3.4%，新建长途光缆长度达 3.2 万公里。



资料来源：工信部统计数据

图 5-12 2010-2015 年各种光缆线路长度对比情况

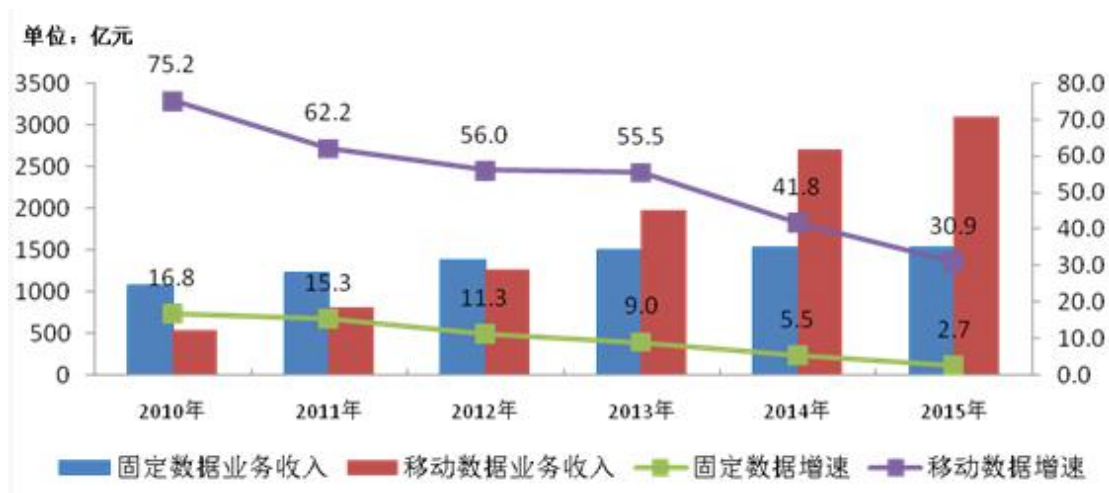
5. 收入结构

（1）移动通信业务收入增长放缓，占比小幅减少

2015 年，移动通信业务实现收入 8,307.6 亿元，按可比口径测算与去年持平。移动通信业务收入占电信业务收入的比重达 74.5%，比上年下滑 0.7 个百分点。其中，话音业务收入在移动通信业务收入占比达到 37.97%，比上年下降 12.7 个百分点。固定通信业务实现收入 2,943.8 亿元，按可比口径测算同比增长 3.2%，其中固定话音业务收入在固定通信业务收入占比达到 13.9%，比上年下降 2.1 个百分点。

（2）数据业务收入增长整体放缓，移动数据业务增长贡献较大

2015 年，固定数据及互联网业务收入完成 1,528.6 亿元，按可比口径测算同比增长 2.7%，比上年下降 2.8 个百分点。移动数据及互联网业务收入完成 3,101.9 亿元，按可比口径测算同比增长 30.9%，比上年下降 10.9 个百分点。移动数据及互联网业务收入在电信业务收入中占比达到 27.6%，比上年提高 4.1 个百分点。



资料来源：工信部统计数据

图 5-13 2010-2015 年固定与移动数据业务收入发展情况

6. 固定资产投资

(1) 投资完成额创新高，同比增长 6.3%

2015 年，全行业固定资产投资规模完成 4,539.1 亿元。投资完成额比上年增加 546.5 亿元，同比增长 13.7%，比上年增速提高 7.4 个百分点。



资料来源：工信部统计数据

图 5-14 2010-2015 年电信固定资产投资完成情况

(2) 移动通信投资比重加大，同比增长超过 20%

2015 年，移动投资 2,047.5 亿元，同比增长 26.5%，占全部投资的比重达 45.1%，比上年提高 4.6 个百分点。互联网及数据通信投资完成 716.8 亿元，同比提高 79.9%，占比由上年的 10%提高至 15.8%。



资料来源：工信部统计数据

图 5-15 2010-2015 年固定资产投资主要业务投资变化情况

7.区域发展

（1）中西部移动用户增速快于东部，东部移动宽带电话用户占比有所回升

2015 年，中部地区用户增速比东部和西部增速分别高 0.4 和 2.1 个百分点。东中西部移动宽带电话用户占比分别为 50.6%、25.5%、24%。



资料来源：工信部统计数据

图 5-16 2010-2015 年东、中、西部地区移动宽带电话用户比重

（2）东部地区收入和投资占比持续下降，区域差距进一步缩小
2015 年，东部地区实现电信业务收入 6,290.4 亿元，占全国电信

业务收入比重为 54.2%，同比下降 0.4 个百分点。2015 年，东部地区完成电信固定资产投资 2,085.6 亿元，占东中西部固定资产投资的比重为 47.7%，较上年提高 0.5 个百分点。东部与西部投资占比差距为 21.1%，较上年扩大 1.7 个百分点，东部与中部投资占比差距为 22.0%，较上年下降 0.1 个百分点。

五、净现金流量预测

（一）营业收入与成本预测

经调查，被评估企业主要从事基础电信及增值电信业务，历史年度主要经营呼叫中心、卫星通信、终端销售等业务。2015 年 12 月，被评估企业取得工信部《关于同意北讯电信股份有限公司无线数据传送业务使用频率的批复》（工信部无函（2015）629 号），批复同意其在天津市、上海市、以及广东省内的地级及以上大中城市使用 1.4GHz 频段频率运营无线数据传送业务，因此从 2015 年 12 月起，被评估企业主营业务转向 4G 通信服务。其最近一年各项业务收入的构成情况见下表。

表 5-4 被评估企业最近一年一期营业收入成本构成情况表

单位：万元

项目/年度		2015 年	2016 年 1-6 月份
合计	收入	74,510.52	45,803.94
	成本	47,254.19	24,426.13
4G 集群业务（全集通）	收入	6,287.70	10,101.74
	成本	4,441.00	6,382.70
4G 应急通信业务（全动通）	收入	12,960.13	3,849.95
	成本	7,328.56	1,786.38
无线宽带物联业务（全智眼）	收入	26,050.37	26,134.07
	成本	15,807.37	13,132.59
移动办公业务（全视通）	收入	20,691.96	4,025.94
	成本	14,591.24	2,272.99
呼叫中心	收入	1,095.23	441.57

	成本	1,041.78	426.42
卫星通信	收入	576.02	265.06
	成本	348.62	154.07
卫星终端销售	收入	5,057.61	
	成本	3,511.89	
其他	收入	1,791.51	985.62
	成本	183.74	270.98

根据被评估企业目前的资源配置及运作规划，其未来主营业务将逐步转型，主要开展无线宽带数据通信网络运营业务，主要产品包括 4G 集群业务（“全集通”）、4G 应急通信业务（“全动通”）、无线宽带物联业务（“全智眼”）、移动办公业务（“全视通”），收入类型主要为通信终端销售收入及通信服务收入，即业务模式为通过销售通信终端发展客户量，再对终端使用者收取通信服务费。按照被评估企业业务发展规划，其无线宽带数据通信网络运营业务主要由子公司建设并运营。

参考《北讯天津无线宽带数据通信网项目可行性研究报告》及 2015 年实际运营情况，子公司北讯电信（天津）有限公司 2016 年 7-12 月至 2020 年用户量及收入成本情况见下表：

表 5-5 北讯电信（天津）有限公司用户量及收入成本情况表

项目/年度		单位	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
通信终端销售	终端销量	万户	5.12	8.00	8.50	8.50	4.75
	终端销售收入	万元	8,872.79	30,738.70	32,650.66	33,942.98	17,804.96
	终端销售成本	万元	5,560.21	19,823.55	21,593.82	23,135.78	11,475.13
	终端销售单价	万元/万户	1,733.85	3,841.38	3,839.90	3,992.35	3,747.62
	终端销售单位成本	万元/万户	1,086.53	2,477.32	2,539.55	2,721.22	2,415.31
通信服务	通信收费用户	万户	17.52	22.75	31.00	39.50	46.13
	通信服务收入	万元	9,939.41	26,340.95	34,846.90	42,815.12	48,222.01
	通信服务成本	万元	2,599.03	6,172.45	7,315.72	8,889.13	11,278.36
	通信服务单价	万元/万户	567.41	1,157.94	1,124.07	1,083.84	1,045.36
	通信服务单位成本	万元/万户	148.37	271.34	235.99	225.02	244.49

合计	收入	万元	18,812.19	57,079.65	67,497.56	76,758.10	66,026.97
	成本	万元	8,159.24	25,995.99	28,909.53	32,024.91	22,753.49

参考《北讯上海无线宽带数据通信网项目可行性研究报告》及 2015 年实际运营情况, 子公司北讯电信(上海)有限公司 2016 年 7-12 月至 2021 年用户量及收入成本情况见下表:

表 5-6 北讯电信(上海)有限公司用户量及收入成本情况表

项目/年度	单位	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
通信终端销售	终端销量	万户	3.20	14.00	18.00	20.00	15.00
	终端销售收入	万元	7,647.04	38,867.44	48,588.55	55,829.57	38,473.85
	终端销售成本	万元	4,675.23	25,041.88	31,808.38	37,052.65	26,090.94
	终端销售单价	万元/ 万户	2,389.10	2,775.85	2,698.91	2,791.20	2,564.58
	终端销售单位成本	万元/ 万户	1,460.64	1,788.45	1,766.84	1,852.45	1,739.16
通信服务	通信收费用户	万户	13.42	22.16	38.28	57.29	74.79
	通信服务收入	万元	6,468.39	24,317.72	39,984.51	56,317.53	69,084.51
	通信服务成本	万元	2,409.50	11,176.86	17,648.01	20,505.69	23,461.57
	通信服务单价	万元/ 万户	482.00	1,097.33	1,044.44	983.10	923.74
	通信服务单位成本	万元/ 万户	179.55	504.35	460.98	357.95	313.71
合计	收入	万元	14,115.43	63,185.15	88,573.06	112,147.10	107,558.36
	成本	万元	7,084.73	36,218.74	49,456.39	57,558.34	49,552.51

参考《北讯广州无线宽带数据通信网项目可行性研究报告》并进行适当的谨慎调整, 子公司广东北讯电信有限公司 2016 年 7 至 12 月至 2021 年用户量及收入成本情况见下表:

表 5-7 广东北讯电信有限公司用户量及收入成本情况表

项目/年度	单位	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
通信终端销售	终端销量	万户	3.82	10.00	18.00	20.00	14.00
	终端销售收入	万元	8,344.79	32,884.53	50,113.16	48,051.79	33,858.46
	终端销售成本	万元	5,227.09	21,623.08	33,142.91	29,937.26	21,603.76

	终端销售单价	万元/万户	2,185.64	3,287.80	2,783.76	2,402.35	2,418.12	2,277.67
	终端销售单位成本	万元/万户	1,369.07	2,161.88	1,841.07	1,496.71	1,542.91	1,455.95
通信服务	通信收费用户	万户	4.73	11.47	25.47	44.48	61.48	71.98
	通信服务收入	万元	1,750.04	13,289.66	28,626.68	48,775.02	66,319.58	76,562.26
	通信服务成本	万元	1,365.04	8,271.48	16,357.65	19,278.83	21,702.33	24,321.05
	通信服务单价	万元/万户	370.30	1,158.44	1,123.76	1,096.66	1,078.75	1,063.67
	通信服务单位成本	万元/万户	288.84	721.01	642.13	433.47	353.01	337.89
合计	收入	万元	10,094.82	46,174.19	78,739.84	96,826.81	100,178.05	92,508.25
	成本	万元	6,592.14	29,894.56	49,500.56	49,216.09	43,306.09	34,514.13

参考《北讯深圳无线宽带数据通信网项目可行性研究报告》并进行适当的谨慎调整，子公司北讯电信（深圳）有限公司 2016 年-2021 年用户量及收入成本情况见下表：

表 5-8 北讯电信（深圳）有限公司年用户量及收入成本情况表

项目/年度		单位	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
通信终端销售	终端销量	万户	4.11	7.00	10.50	13.50	9.50	4.75
	终端销售收入	万元	11,441.03	24,917.65	35,154.62	36,556.92	26,592.82	12,464.87
	终端销售成本	万元	7,350.43	15,972.74	23,014.87	24,136.41	17,138.29	8,152.82
	终端销售单价	万元/ 万户	2,780.59	3,558.65	3,347.10	2,707.32	2,798.66	2,623.63
	终端销售单位成本	万元/ 万户	1,786.43	2,281.17	2,191.27	1,787.49	1,803.65	1,716.02
通信服务	通信收费用户	万户	6.05	10.47	19.22	31.22	42.73	49.85
	通信服务收入	万元	2,366.38	11,787.40	20,861.55	33,162.11	44,783.43	51,565.13
	通信服务成本	万元	1,107.27	8,781.91	12,061.70	14,472.38	16,324.13	18,180.61
	通信服务单价	万元/ 万户	391.07	1,126.12	1,085.42	1,062.11	1,048.17	1,034.37
	通信服务单位成本	万元/ 万户	182.99	838.99	627.57	463.52	382.07	364.69

合 计	收入	万元	13,807.40	36,705.05	56,016.16	69,719.04	71,376.25	64,030.00
	成本	万元	8,457.70	24,754.65	35,076.58	38,608.79	33,462.42	26,333.43

根据本次评估假设，被评估企业在未来经营期内将依据基准日时的经营计划持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入与成本的构成以及销售策略和成本控制将按照基准日已确定的经营计划进行实施。本次评估，对于基准日后经营的无线宽带数据通信网络运营业务，各子公司前三年收入成本水平参考 2015 年实际运营情况及相应的可行性研究报告，第四年及以后年度结合各子公司所建设网络的设计用户量及整体市场需求，考虑相对谨慎的用户增长水平。

营业收入和成本的预测结果见下表。

表 5-9 被评估企业营业收入和成本预测表

单位：万元

项目/年度		2016 年 7-12 月份	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
合 计	收入	62,848.48	209,526.54	296,991.97	361,442.67	350,992.26	308,180.66	271,380.75
	成本	32,981.03	127,421.39	173,343.76	187,683.45	159,249.51	121,135.48	90,048.43
通信 服务	收入	21,968.46	78,997.86	127,581.77	184,331.91	231,671.67	259,250.49	268,901.43
	成本	7,874.79	44,176.45	63,156.83	72,919.78	82,540.14	90,074.65	89,727.42
通信 终端 销售	收入	39,147.05	127,408.31	166,506.99	174,381.28	116,730.09	46,450.85	-
	成本	24,432.47	82,461.24	109,559.97	114,262.10	76,308.12	30,739.83	-
呼叫 中心	收入	523.32	771.91	617.53	494.02	395.22	316.17	316.17
	成本	370.18	546.03	436.82	349.46	279.57	223.65	223.65
卫星 通信	收入	160.69	313.88	251.10	200.88	160.71	128.56	128.56
	成本	117.89	237.67	190.14	152.11	121.69	97.35	97.35
其他	收入	1,048.96	2,034.58	2,034.58	2,034.58	2,034.58	2,034.58	2,034.58
	成本	185.70	-	-	-	-	-	-

（二）营业税金及附加预测

根据报表披露，被评估企业所涉营业税金及附加主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。经核查，被评估企业城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照被评估企业于基准日已确定的经营模式、业务

构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见下表。

表 5-10 被评估企业营业税金及附加预测表

单位：万元

项目/年度	2016 年 7-12 月 份	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
城建税	22.94	429.59	1,067.09	1,498.16	1,462.59	1,284.36	1,137.93
教育费附加	12.18	184.11	457.32	642.07	626.82	550.44	487.68
地方教育费附加	8.12	250.06	349.16	428.04	417.88	366.96	325.12
营业税金及附加合计	43.24	863.76	1,873.57	2,568.27	2,507.29	2,201.76	1,950.74

（三）期间费用预测

1. 营业费用预测

根据报表披露，被评估企业最近两年营业费用发生额分别为 262.21 万元、234.72 万元，主要为人力资源费、广告宣传费、销售渠道费等。对于卫星通信、呼叫中心等业务所涉及营业费用，未来年度不再进行业务推广，因此不再预测其相应营业费用；对于无线宽带数据通信网络运营业务所涉及营业费用，主要依据 2016 年 1-6 月实际发生费用水平和可行性研究报告所确定的费用标准进行预测。其中，人力资源费按预测年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及被评估企业人力资源规划进行估算；广告宣传费等变动费用按可行性研究报告中该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合被评估企业营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表。

表 5-11 被评估企业营业费用预测表

单位：万元

项目/年度	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	62,848.48	209,526.54	296,991.97	361,442.67	350,992.26	308,180.66	271,380.75

营业费用/营业收入	0.01	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
营业费用合计	811.35	12,849.45	17,892.48	21,670.77	21,370.27	19,344.08	17,301.87
工资	357.26	930.71	1,049.91	1,159.10	1,279.21	1,411.33	1,411.33
差旅电话费	30.64	57.29	64.81	73.09	82.20	92.22	99.76
广告费	19.50	1,047.41	1,487.98	1,813.47	1,764.51	1,553.88	1,369.88
其他	403.95	10,814.04	15,289.78	18,625.11	18,244.34	16,286.65	14,420.90

2. 管理费用预测

根据报表披露，被评估企业最近两年管理费用发生额分别为1,752.24万元、1,260.62万元，主要为人力资源费、折旧、办公费、水电、业务招待费等。对于总部运营所涉及管理费用，本次评估参照被评估企业历史年度该等变动费用构成及性质，预测期考虑相对稳定的费用结构及水平。对于无线宽带数据通信网络运营业务所涉及管理费用，主要依据2016年1-6月实际发生费用水平和可行性研究报告所确定的费用标准进行预测。其中，人力资源费按预测年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及被评估企业人力资源规划进行估算；办公费、业务招待费等变动费用按可行性研究报告中该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合被评估企业营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

表 5-12 被评估企业管理费用预测表

单位：万元

项目/年度	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	62,848.48	209,526.54	296,991.97	361,442.67	350,992.26	308,180.66	271,380.75
管理费用/营业收入	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03
管理费用合计	1,430.27	5,272.29	6,903.65	7,214.54	7,477.85	7,735.89	7,781.44
人力资源费	429.37	1,045.91	1,172.01	1,289.21	1,418.13	1,559.94	1,559.94
折旧费	284.95	2,934.35	4,135.04	4,135.04	4,135.04	4,135.04	4,135.04
修理费	16.92	25.66	28.23	31.05	34.16	37.57	37.57
房屋租金	76.95	209.88	231.18	254.66	280.57	309.16	309.16
电话费	6.32	12.37	13.61	14.97	16.46	18.11	18.11
办公费	97.41	159.55	175.50	193.05	212.36	233.59	233.59

业务费	73.99	113.22	152.75	183.47	179.22	159.21	147.41
中介机构服务费	53.95	83.47	89.62	98.58	108.44	119.28	119.28
差旅费	38.65	100.40	110.44	121.49	133.64	147.00	147.00
会议费	0.81	0.99	1.09	1.20	1.32	1.45	1.45
研发费	70.14	226.93	360.74	396.81	436.49	480.14	480.14
其他	280.80	359.54	433.45	495.01	522.02	535.38	592.74

3. 财务费用预测

根据报表披露，被评估企业付息债务账面余额共计70,145.22万元。其中，短期借款5,000.00万元，长期借款37,889.02万元，一年内到期非流动负债26,972.25万元，长期应付款283.94万元。本次评估在该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定，同时按照被评估企业预测年度固定资产投资建设及业务经营过程中所需资金缺口，考虑基准日后新增付息债务，估算其利息支出，并根据预测年度固定资产投资及建设相关借款需求及使用情况，估算利息支出中的资本化金额，进而估算预测年度财务费用。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或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益；估算结果见下表。

表 5-13 被评估企业财务费用预测表

单位：万元

项目/年度	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
付息债务余额	70,145.22	152,738.58	241,280.83	235,664.74	149,006.63	13,248.47
本金增减	-82,593.36	-88,542.25	5,616.09	86,658.12	135,758.16	1,300.00
付息债务利息合计	5,921.90	16,187.09	17,994.23	13,897.51	5,719.82	681.09
资本化利息合计	3,564.66	8,487.59	1,854.60	-	-	-
财务费用合计	2,357.24	7,699.50	16,139.63	13,897.51	5,719.82	681.09
项目/年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年 及以后
付息债务余额	11,948.47	10,648.47	9,348.47	8,073.47	6,000.00	5,000.00
本金增减	1,300.00	1,300.00	1,275.00	2,073.47	1,000.00	-
付息债务利息合计	607.05	533.01	459.93	357.01	264.69	239.25

资本化利息合计	-	-	-	-	-	-
财务费用合计	607.05	533.01	459.93	357.01	264.69	239.25

（四）所得税预测

经核查，北讯电信股份有限公司执行25%的企业所得税税率。本次评估以被评估企业未来各年度利润总额的预测数据为基础，结合相应企业所得税税率估算被评估企业未来各年度所得税发生额，预测结果见表5-16。

（五）折旧及摊销预测

1. 折旧预测

被评估企业的固定资产主要为房屋建筑物、机器设备、运输设备、电子设备等，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、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见表5-16。

2. 摊销预测

截至评估基准日，被评估企业经审计的无形资产账面余额为19.14万元，为外购软件等；长期待摊费用账面余额为6,905.96万元，为制作、基站租金、装修费等。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产和长期待摊费用，无形资产及长期待摊费用在经营期内维持这一规模，按照企业的无形资产及长期待摊费用摊销政策估算未来各年度的摊销额。摊销的预测结果见表5-16。

（六）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。

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+资本性支出

1. 资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的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5-16。

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（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

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

结合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同行业企业营运资金周转情况，确定货币资金、应收款项、存货、应付款项的周转率水平，再根据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。

表 5-14 被评估企业营运资金增加额预测表

单位：万元

项目/年度	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
最低现金保有量	1,693.25	7,276.11	10,591.62	11,570.63	9,443.30	6,830.40
存货	2,141.95	7,229.24	9,604.94	10,017.17	6,689.81	2,694.91
应收款项	9,877.83	32,931.06	46,677.91	56,807.56	55,165.08	48,436.43
应付款项	4,366.14	16,868.49	22,947.85	24,846.19	21,082.01	16,036.34
营运资金	9,346.89	30,567.93	43,926.63	53,549.18	50,216.18	41,925.41
营业收入	62,848.48	209,526.54	296,991.97	361,442.67	350,992.26	308,180.66
营运资金占收入比例	14.87%	14.59%	14.79%	14.82%	14.31%	13.60%
营运资金增加额	-5,039.41	21,221.05	13,358.70	9,622.55	-3,333.00	-8,290.77

被评估企业营运资金增加额预测表(续表)

单位：万元

项目/年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年及以后
最低现金保有量	4,894.01	4,889.71	4,885.48	4,879.51	4,874.18	4,872.67	4,872.67
存货	-	-	-	-	-	-	-
应收款项	42,652.63	42,652.63	42,652.63	42,652.63	42,652.63	42,652.63	42,652.63
应付款项	11,920.92	11,920.92	11,920.92	11,920.92	11,920.92	11,920.92	11,920.92
营运资金	35,625.71	35,621.42	35,617.18	35,611.22	35,605.88	35,604.38	35,604.38
营业收入	271,380.75	271,380.75	271,380.75	271,380.75	271,380.75	271,380.75	271,380.75
营运资金占收入比例	13.13%	13.13%	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%
营运资金增加额	-6,299.70	-4.29	-4.24	-5.97	-5.33	-1.51	-

3. 资本性支出估算

资本性支出是企业为实现市场开拓、规模扩张、业绩增长等战略

目标而需要对其现有资产规模进行补充、扩增的支出项目。本次评估，依据被评估企业可行性研究报告中的未来投资计划，并参考截至基准日被评估企业已签订采购合同及同类别投资的社会价格水平，确定各年度资本性支出金额。

表 5-15 被评估企业资本性支出预测表

单位：万元

项目/年度	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年
资本性支出合计	34,114.28	119,713.99	41,632.67
无线网设备	15,658.52	61,419.95	22,657.64
核心网设备	845.27	6,231.11	1,599.23
传输网设备	4,015.97	11,701.75	4,164.55
网管支撑平台设备	-	423.74	-
融合通信设备	-	-	-
借款利息	3,564.66	8,487.59	1,854.60
房产	6,024.35	136.78	98.87
配套设备	4,005.51	25,228.50	9,179.95
开办费	-	6,084.57	2,077.82

（七）净现金流量的预测结果

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，主要是在被评估企业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、市场未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

表 5-16 被评估企业未来经营期内的净现金流量预测

单位：万元

项目/年度	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年及 以后
收入	62,848.48	209,526.54	296,991.97	361,442.67	350,992.26	308,180.66	271,380.75	271,380.75	271,380.75	271,380.75	271,380.75	271,380.75	271,380.75
成本	32,981.03	127,421.39	173,343.76	187,683.45	159,249.51	121,135.48	90,048.43	90,048.43	90,048.43	90,048.43	90,048.43	90,048.43	90,048.43
营业税金及附加	43.24	863.76	1,873.57	2,568.27	2,507.29	2,201.76	1,950.74	1,950.74	1,950.74	1,950.74	1,950.74	1,950.74	1,950.74
营业费用	811.35	12,849.45	17,892.48	21,670.77	21,370.27	19,344.08	17,301.87	17,301.87	17,301.87	17,301.87	17,301.87	17,301.87	17,301.87
管理费用	1,430.27	5,272.29	6,903.65	7,214.54	7,477.85	7,735.89	7,781.44	7,781.44	7,781.44	7,781.44	7,781.44	7,781.44	7,781.44
财务费用	2,357.24	7,699.50	16,139.63	13,897.51	5,719.82	681.09	607.05	533.01	459.93	357.01	265.00	239.00	239.00
营业利润	25,225.34	55,420.15	80,838.88	128,408.12	154,667.51	157,082.36	153,691.22	153,765.26	153,838.33	153,941.26	154,033.27	154,059.27	154,059.27
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	25,225.34	55,420.15	80,838.88	128,408.12	154,667.51	157,082.36	153,691.22	153,765.26	153,838.33	153,941.26	154,033.27	154,059.27	154,059.27
减：所得税	6,317.83	13,872.21	20,231.43	32,127.45	38,692.58	39,295.07	38,443.53	38,462.04	38,480.31	38,480.31	38,480.31	38,480.31	38,480.31
净利润	18,907.51	41,547.95	60,607.45	96,280.67	115,974.93	117,787.29	115,247.69	115,303.22	115,358.02	115,460.95	115,552.96	115,578.96	115,578.96
固定资产折旧	7,458.13	28,406.45	33,250.57	33,250.57	33,250.57	33,250.57	33,250.57	33,250.57	33,250.57	33,250.57	33,250.57	33,250.57	33,250.57
摊销	951.36	164.87	164.87	155.41	148.66	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
扣税后利息	1,766.86	5,772.24	12,100.39	10,420.38	4,288.92	510.71	455.21	399.69	344.89	267.77	199.00	-	-
资产更新	8,409.48	28,571.32	33,415.44	33,405.98	33,399.23	33,253.07	33,253.07	33,253.07	33,253.07	33,253.07	33,253.07	33,253.07	33,253.07
营运资本增加额	-5,039.41	21,221.05	13,358.70	9,622.55	-3,333.00	-8,290.77	-6,299.70	-4.29	-4.24	-5.97	-5.33	-1.51	-
资本性支出	95,695.44	119,713.99	41,632.67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	-69,981.67	-93,614.85	17,716.47	97,078.50	123,596.84	126,588.78	122,002.59	115,707.19	115,707.15	115,734.68	115,757.29	115,580.46	115,578.96

六、权益资本价值计算

（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，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 $r_f=3.95\%$ 。

表 5-17 中长期国债利率

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	101204	国债 1204	10	0.0354
2	101206	国债 1206	20	0.0407
3	101208	国债 1208	50	0.0430
4	101209	国债 1209	10	0.0339
5	101212	国债 1212	30	0.0411
6	101213	国债 1213	30	0.0416
7	101215	国债 1215	10	0.0342
8	101218	国债 1218	20	0.0414
9	101220	国债 1220	50	0.0440
10	101221	国债 1221	10	0.0358
11	101305	国债 1305	10	0.0355
12	101309	国债 1309	20	0.0403
13	101310	国债 1310	50	0.0428
14	101311	国债 1311	10	0.0341
15	101316	国债 1316	20	0.0437
16	101318	国债 1318	10	0.0412
17	101319	国债 1319	30	0.0482
18	101324	国债 1324	50	0.0538
19	101325	国债 1325	30	0.0511
20	101405	国债 1405	10	0.0447
21	101409	国债 1409	20	0.0483
22	101410	国债 1410	50	0.0472
23	101412	国债 1412	10	0.0404
24	101416	国债 1416	30	0.0482
25	101417	国债 1417	20	0.0468
26	101421	国债 1421	10	0.0417
27	101425	国债 1425	30	0.0435
28	101427	国债 1427	50	0.0428
29	101429	国债 1429	10	0.0381
30	101505	国债 1505	10	0.0367
31	101508	国债 1508	20	0.0413

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
32	101510	国债 1510	50	0.0403
33	101516	国债 1516	10	0.0354
34	101517	国债 1517	30	0.0398
35	101521	国债 1521	20	0.0377
36	101523	国债 1523	10	0.0301
37	101525	国债 1525	30	0.0377
38	101528	国债 1528	50	0.0393
39	101604	国债 1604	10	0.0287
40	101608	国债 1608	30	0.0355
41	101610	国债 1610	10	0.0292
42	101613	国债 1613	50	0.0373
43	101617	国债 1617	10	0.0276
44	101619	国债 1619	30	0.0330
45	101623	国债 1623	10	0.0272
46	101626	国债 1626	50	0.0351
平均				0.0395

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2016年6月30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： $r_m=10.55\%$ 。

3. β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以2011年6月至2016年6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 β_x ，按式（12）计算得到被评估企业预期市场平均风险系数 β_t ，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 β_u ，最后由式（10）得到被评估企业权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

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 $\varepsilon=0.04$ ；本次评估根据式（9）得到被评估企业的权益资本成本 r_e 。

5. 所得税率

本次评估按照预测年度被评估企业相应的企业所得税名义税率确定其各年度企业所得税税率，实际税负计算过程见所得税预测部分。

6. 扣税后付息债务利率 r_d

根据被评估企业付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

7. 债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率 W_e 。

8. 折现率 r （WACC）

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

被评估企业预测期折现率计算过程见下表。

表 5-18 被评估企业预测期折现率计算表

项目/年度	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
权益比	0.7667	0.6502	0.6057	0.6557	0.8187	0.9667	0.9701
债务比	0.2333	0.3498	0.3943	0.3443	0.1813	0.0333	0.0299
贷款加权利率	0.0531	0.0822	0.0755	0.0723	0.0723	0.0723	0.0723
无风险收益率	0.0395	0.0395	0.0395	0.0395	0.0395	0.0395	0.0395
市场预期报酬率	0.1055	0.1055	0.1055	0.1055	0.1055	0.1055	0.1055
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史贝塔	1.0973	1.0973	1.0973	1.0973	1.0973	1.0973	1.0973
调整贝塔	1.0642	1.0642	1.0642	1.0642	1.0642	1.0642	1.0642
无杠杆贝塔	1.0052	1.0052	1.0052	1.0052	1.0052	1.0052	1.0052
权益贝塔	1.2346	1.4107	1.4960	1.4011	1.1722	1.0311	1.0284
特性风险系数	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400
权益成本	0.1610	0.1726	0.1782	0.1720	0.1569	0.1476	0.1474
债务成本（税后）	0.0399	0.0616	0.0566	0.0542	0.0542	0.0542	0.0542

折现率 (WACC)	0.1327	0.1338	0.1303	0.1314	0.1382	0.1444	0.1446
项目/年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年 及以后	
权益比	0.9734	0.9768	0.9812	0.9852	0.9865	0.9865	
债务比	0.0266	0.0232	0.0188	0.0148	0.0135	0.0135	
贷款加权利率	0.0723	0.0723	0.0723	0.0723	0.0723	0.0723	
无风险收益率	0.0395	0.0395	0.0395	0.0395	0.0395	0.0395	
市场预期报酬率	0.1055	0.1055	0.1055	0.1055	0.1055	0.1055	
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	
历史贝塔	1.0973	1.0973	1.0973	1.0973	1.0973	1.0973	
调整贝塔	1.0642	1.0642	1.0642	1.0642	1.0642	1.0642	
无杠杆贝塔	1.0052	1.0052	1.0052	1.0052	1.0052	1.0052	
权益贝塔	1.0258	1.0231	1.0197	1.0165	1.0155	1.0155	
特性风险系数	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400	
权益成本	0.1472	0.1470	0.1468	0.1466	0.1465	0.1465	
债务成本（税后）	0.0542	0.0542	0.0542	0.0542	0.0542	0.0542	
折现率 (WACC)	0.1447	0.1449	0.1451	0.1452	0.1453	0.1453	

（二）经营性资产价值

将得到的预期净现金流量（表）代入式（3），得到被评估企业的经营性资产价值为437,126.08万元。

（三）溢余或非经营性资产价值

经核实，被评估企业基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债），具体情况见表5-3。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到被评估企业基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-712.62 \text{（万元）}$$

被评估企业溢余或非经营性资产（负债）评估价值具体情况见下表：

表 5-19 被评估企业溢余或非经营性资产（负债）评估价值明细表

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
应付利息	606.54	606.54
其他应付款	106.08	106.08
流动类溢余/非经营性负债小计	712.62	712.62
C ₁ : 流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-712.62	-712.62
C ₂ : 非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C: 溢余/非经营性资产、负债净值	-712.62	-712.62

（四）权益资本价值

1.将得到的经营性资产价值P= 437,126.08万元，基准日的溢余或非经营性资产价值C=-712.62万元，代入式（2），即得到被评估企业的企业价值为：

$$\begin{aligned}
 B &= P + C \\
 &= 437,126.08 - 712.62 \\
 &= 436,413.45 \text{（万元）}
 \end{aligned}$$

2.将被评估企业的企业价值B=436,413.45万元，付息债务的价值D=70,145.22万元，代入式（1），得到被评估企业的权益资本价值为：

$$\begin{aligned}
 E &= B - D \\
 &= 436,413.45 - 70,145.22 \\
 &= 366,268.24 \text{（万元）}
 \end{aligned}$$

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，对北讯电信股份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，得出如下结论：

（一）资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 6 月 30 日的评估结论：

资产账面值 116,581.81 万元，评估值 129,242.60 万元，评估增值 12,660.79 万元，增值率 10.86 %。

负债账面值 58,390.11 万元，评估值 58,390.11 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 58,191.70 万元，评估值 70,852.49 万元，评估增值 12,660.79 万元，增值率 21.76 %。详见下表。

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	30,598.65	30,598.65	-	-
2	非流动资产	85,983.16	98,643.95	12,660.79	14.72
3	其中：长期股权投资	18,000.00	31,132.47	13,132.47	72.96
5	固定资产	47,803.30	47,324.58	-478.72	-1.00
6	在建工程	19,953.85	19,953.85	-	-
7	无形资产	16.82	23.86	7.04	41.85
8	其中：土地使用权	-	-	-	-

9	其他非流动资产	-	-	-	
10	资产总计	116,581.81	129,242.60	12,660.79	10.86
11	流动负债	28,869.22	28,869.22	-	-
12	非流动负债	29,520.89	29,520.89	-	-
13	负债总计	58,390.11	58,390.11	-	-
14	净资产（所有者权益）	58,191.70	70,852.49	12,660.79	21.76

（二）收益法评估结论

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。北讯电信股份有限公司在评估基准日 2016 年 6 月 30 日归属于母公司所有者权益账面值为 74,544.55 万元，评估值为 366,268.24 万元，评估增值 291,723.69 万元，增值率 391.34%。

二、评估结果的差异分析及最终结果的选取

（一）评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 366,268.24 万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 70,852.49 万元，高 295,415.75 万元，高 416.94%。两种评估方法差异的原因主要是：

1.此次采用资产基础法对北讯电信股份有限公司评估是以各项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。被评估企业实物资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备、电子设备等资产，以及在建工程，资产基础法评估结果与该等资产的重置价值，以及截至基准日账面结存的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。由于被评估企业属

于基础电信及增值电信运营商，其收入主要来源于基于通信终端销售及通信服务，收益法评估结果不仅与公司账面实物资产存在一定关联，亦能反映被评估企业核心团队所具备的经营资质、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户保有水平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。

（二）评估结果的选取

对于被评估企业所处的电信服务行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映其账面未记录的经营资质、行业经验、企业品牌、客户资源等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映被评估企业的整体价值。故我们选用收益法评估结果作为山东齐星铁塔科技股份有限公司拟购买北讯电信股份有限公司 100%股权项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到北讯电信股份有限公司股东全部权益在基准日时点的价值为 366,268.24 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

三、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

北讯电信股份有限公司净资产账面值为 74,544.55 万元，评估值为 366,268.24 万元，评估增值 291,723.69 万元，增值率 391.34%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）市场需求持续增长

随着我国城市化进程加快，城市运行与安全管理的重要性日益显著。社会公共安全、公共事业、城市管理、政府应急等领域对于独立于公网的专用无线宽带网的需求日益迫切。被评估企业所建设的专用无线宽带网采用基于 4G 的无线宽带信息技术，能够提供高网速、低成本、高质量的无线通信信息服务，从而有效满足公共领域对专用无

线宽带网的需求。因此，随着城镇化的进一步推进，各城市公共服务领域对专用无线宽带网的需求将较大幅度增长，被评估企业产品及服务较精准地满足了这一市场需求，能够在市场扩张的过程中获得较大的用户增长。

（2）行业经验及经营资质的有效保障

被评估企业长期专注于移动政务、城市管理、公共安全、应急通信、无线物联等领域，积累了较丰富的市场经验，保持了较好的供应商和客户关系，具有市场先发优势。公司拥有国内跨省经营电信业务资质和 1,400MHz 频段 20M 带宽的 4G 频率资源，是截至目前除三大运营商外唯一获得此资质的无线宽带数据通信运营商。被评估企业已取得了在北京、天津、河北、山西、上海、江苏、浙江、福建、山东、河南、广东等 11 省市经营无线数据传送业务的特许经营资质，从而提升了竞争壁垒，能够有效保障客户资源的稳定性和成长性。因此，在天津、上海、广州、深圳四个城市对公共服务领域对专用无线宽带网的需求进一步增长的过程中，被评估企业能够有效把握这一需求增长，将市场需求扩张转化为自身业绩成长。

通过以上分析，在内外部双重有利因素的推导下，北讯电信股份有限公司具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

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山东齐星铁塔科技股份有限公司，被评估企业为北讯电信股份有限公司。

（一）委托方概况

公司名称：山东齐星铁塔科技股份有限公司

注册地址：山东省邹平县开发会仙二路

法定代表人：李韶军

注册资本：人民币 41,680 万元

企业类型：股份有限公司

统一社会信用代码：91370000743375970B

许可经营项目：制造机械式停车设备改造、安装、维修（有效期限以许可证为准）。

一般经营项目：生产销售铁塔、钢管塔、架构、管道和钢管柱及建筑用轻钢厂房、电瓷、绝缘子、高低压开关柜及电力金具、物流仓储设备及其软件；齐星铁塔产品的出口业务及所需原材料的进口业务；公路标志、标线、护栏、隔离栅、防眩板工程施工及安装；机械式立体停车设备的维护及技术服务、承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目及对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员（任资格证书经营），（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）。

公司简介：齐星铁塔致力于以输电塔和通讯塔为主的各类铁塔产品的研发、设计、生产和销售，是国内最早拥有省级企业技术中心的铁塔生产企业之一，在铁塔放样和下料技术等领域保持国内领先水平，在行

业内率先通过了 ISO9001、ISO14001、OHSAS18001 三证合一的体系认证。公司产品已取得“全国工业产品生产许可证”，产品质量符合国际质量检测标准，通过中国质量认证中心质量安全认证，取得 CCC 标志，其中“输变电铁塔”获“山东名牌”产品称号；“薄壁离心钢管混凝土支柱塔”获得“国家重点新产品”称号，并被列为铁道部重点推广产品。

齐星铁塔的整体技术开发能力在国内铁塔行业处于领先地位。公司先后与哈尔滨工业大学、杭州中电电力工程技术研究所等大学及科研机构建立了战略合作伙伴关系，陆续完成了山东省科技厅和山东省经贸委下达的十余项科研项目的研究工作，其中包括“高强钢在输电线路铁塔及变电架构的设计和计算方法的研究”、“超高压输电线路铁塔新型塔架结构设计放样和加工工艺的研究”、“微波通讯塔设计和应用”等，其中高强钢输电线路铁塔及变电架构（主要用于特高压 - 1000KV 以上输电线路）获得中华人民共和国科学技术部批准颁发的《国家火炬计划项目证书》。公司“电气化铁道接触网薄壁离心钢管混凝土支柱”项目、“电气化铁道接触网两段拼接（格构式）整根热浸镀锌支柱”项目分别获得山东省机械工业科学技术协会颁发的二等奖和三等奖。

依托优良的技术和可靠的质量，齐星铁塔已成为国家电网、南方电网和印度 Reliance 公司等世界 500 强企业的指定产品供应商。国内市场，公司立足于山东，在环渤海地区、西北地区、东北地区、西南地区形成了有利的竞争地位，向山东电力集团公司、鲁能集团、荏平信发铝电集团、青海省电力公司、云南省电力公司、中兴通讯股份有限公司、华北电网有限公司等众多大型企业集团批量供货。国际市场，公司产品远销东南亚、南亚、中东等市场，并拓展到欧洲和南美等国家和地区。同时，公司与世界 500 强企业印度 Reliance 公司签署了长期供货协议，成为其通信铁塔国际采购的重点合作伙伴，并与新加坡 RELAYTRONICS 公司、

西班牙 ISOWATMADE 公司等签署了长期合作协议，建立了稳定的合作伙伴关系。

（二）被评估企业概况

公司名称：北讯电信股份有限公司

注册地址：北京市北京经济技术开发区万源街 22 号 1 栋 3 层

法定代表人：陈岩

注册资本：人民币 47,000 万元

公司类型：其他股份有限公司（非上市）

统一社会信用代码：9111030255482321XN

1. 历史沿革

2010 年 05 月 18 日，北京天宇利航通信技术股份有限公司（以下简称“天宇利航”）成立，取得注册号为 110000012882726 的企业法人营业执照，注册资本人民币 5,000 万元。由京大唐天健会验字〔2010〕第 03002 号验资报告予以验证。出资形式全部为货币出资。

2010 年 8 月 4 日，北京市工商行政管理局出具（京）名称变核（内）字〔2010〕第 0137418 号《北京市工商行政管理局准予变更登记通知书》，同意天宇利航名称变更为北京天宇电信股份有限公司（以下简称“天宇电信”）。

2011 年 1 月 5 日股东会决议和公司章程修正决定，将天宇电信注册资本由人民币 5,000 万元增加至人民币 47,000 万元。其中，原股东天宇通信集团有限公司（以下简称“天宇通信”）以实物出资的方式认缴增资人民币 32,000 万元，河北利航房地产开发有限公司（以下简称“河北利航”）以货币出资方式认缴增资人民币 1,200 万元，马立辉以货币出资方式认缴增资人民币 3,600 万元，赵炜莉以货币出资方式认缴增资人民币 1,200 万元；新增股东葛平以货币出资方式认缴增资人民币

1,350 万元，张旭东以货币出资方式认缴增资人民币 650 万元，魏国立以货币出资方式认缴增资人民币 2,000 万元。2011 年 1 月 20 日，北京大唐天健会计师事务所有限公司出具京大唐天健会验字(2011)第 03001 号验资报告验证增资到位。

2011 年 8 月 18 日和 2011 年 10 月 23 日，天宇通信、河北利航、赵炜莉、马立辉分别与天津中融合科技有限公司（以下或简称“中融合公司”）签署《股权转让合同》，天宇通信将所持 72.76%股份、河北利航将所持 2.98%股份、赵炜莉将所持 2.98%股份、马立辉将所持 8.93%股份转让给中融合公司。同时，天宇电信更名为北讯电信股份有限公司。2011 年 11 月 29 日，办理了工商变更登记手续。

2011 年 12 月 12 日，中融合公司分别与张鸥、赵欣、邢勇、任晓雨、深圳启迪众达投资企业（以下或简称“启迪众达”）签订《股权转让合同》，中融合公司将所持北讯电信 0.18868%、4%、3%、0.18868%、5.56604%股份分别转让给张鸥、赵欣、邢勇、任晓雨、启迪众达。2011 年 12 月 12 日，天宇通信与中融合公司签订《股权转让合同》，天宇通信将所持北讯电信 3.83%股份转让给中融合公司。上述股权转让事项于 2011 年 12 月 29 日在北京市工商局进行了备案。

2012 年 2 月 20 日，中融合公司与孙卓、张国光、赵欣签订股权转让合同，中融合公司将所持北讯电信 2.4%、2.4%、3.2%股份分别转让给孙卓、张国光、赵欣。上述股权转让事项于 2012 年 3 月 27 日在北京市工商局进行了备案。

2012 年 4 月 11 日和 2012 年 5 月 8 日，中融合公司与启迪众达签订《股权转让合同》，中融合公司将所持北讯电信 1.03546%股份转让给启迪众达。2012 年 4 月 15 日，中融合公司与李振宇签订《股权转让合同》，中融合公司将所持北讯电信 1%股份转让给李振宇。上述股权转

让事项于 2013 年 2 月 21 日在北京市工商局进行了备案。

2014 年 9 月 20 日，中融合公司与邢勇签订《股权转让合同》，中融合公司将所持北讯电信 1.25%股份转让给邢勇。上述股权转让事项于 2014 年 10 月 16 日在北京市工商局进行了备案。

2015 年 2 月 26 日，孙卓、张国光分别与赵欣签订了《股权转让合同》，约定孙卓将持有的北讯电信 1.90%的股份转让给赵欣，张国光将持有的北讯电信 1.90%的股份转让给赵欣。2015 年 3 月 18 日，北讯电信就上述股权转让事项办理了工商变更登记。

2015 年 5 月 28 日，赵欣与长安国际信托股份有限公司签订了《股权转让合同》，约定赵欣将其持有的北讯电信 11.00%的股份转让给长安国际信托股份有限公司。2015 年 5 月 29 日，北讯电信就上述股权转让事项办理了工商变更登记。

2. 经营范围

第二类基础电信业务中的国内甚小口径终端地球站（VSAT）通信业务、无线数据传送业务；第二类增值电信业务中的呼叫中心业务、因特网接入服务业务、信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）（电信企业许可证有效期至 2020 年 07 月 07 日）；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）；互联网信息服务不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械、电子公告服务（基础电信业务经营许可证有效期至 2019 年 08 月 19 日）；通信技术推广、技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；销售通信设备，通信设备的租赁。

3. 股权结构

截至评估基准日，北讯电信股权结构如下：

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	天津中融合科技有限公司	31,612.44	67.2605
2	深圳启迪众达投资企业（有限合伙）	3,102.71	6.6015
3	魏国立	2,000.00	4.2553
4	长安国际信托股份有限公司	5,170.00	11.0000
5	邢勇	1,997.50	4.2500
6	葛平	1,350.00	2.8723
7	张国光	235.00	0.5000
8	孙卓	235.00	0.5000
9	张旭东	650.00	1.3830
10	李振宇	470.00	1.0000
11	任晓雨	88.6796	0.1887
12	张鸥	88.6796	0.1887
合计		47,000.00	100.00

4. 资产、财务及经营状况

北讯电信最近一年一期资产、财务状况如下表：

公司资产、负债及财务状况（母公司单体口径）

单位：人民币万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
总资产	118,612.25	116,581.82
负债	59,003.13	58,390.11
净资产	59,609.12	58,191.71
项目	2015 年度	2016 年 1 月-6 月
营业收入	51,294.28	11,477.66
利润总额	13,203.45	-1,048.80
净利润	9,260.40	-1,417.41
审计机构	致同会计师事务所（特殊普通合伙）	

公司资产、负债及财务状况（合并口径）

单位：人民币万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
总资产	225,622.15	248,391.33
负债	162,458.93	173,846.78
净资产	63,163.22	74,544.55
项目	2015 年度	2016 年 1 月-6 月
营业收入	74,510.52	45,803.94

利润总额	19,944.46	16,434.25
净利润	13,733.77	11,651.60
审计机构	致同会计师事务所（特殊普通合伙）	

5. 公司执行的主要会计政策

（1）会计期间

会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

（2）记账本位币

北讯电信及境内子公司以人民币为记账本位币。北讯电信之境外子公司北讯电信（香港）有限公司根据其经营所处的主要经济环境中的货币确定港币为其记账本位币。北讯电信及其子公司编制合并财务报表时所采用的货币为人民币。

（3）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

1) 同一控制下企业合并

对于同一控制下的企业合并，合并方在合并中取得的被合并方的资产、负债，除因会计政策不同而进行的调整以外，按合并日被合并方在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。合并对价的账面价值与合并中取得的净资产账面价值的差额调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。

● 通过多次交易分步实现同一控制下的企业合并

在个别财务报表中，以合并日持股比例计算的合并日应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为该项投资的初始投资成本；初始投资成本与原持有投资的账面价值加上合并日新增投资成本之和的差额，调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。

在合并财务报表中，合并方在合并中取得的被合并方的资产、负债，除因会计政策不同而进行的调整以外，按合并日在最终控制方合并财务

报表中的账面价值计量；原持有投资的账面价值加上合并日新增投资成本之和，与合并中取得的净资产账面价值的差额，调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并方在达到合并之前持有的长期股权投资，在取得日与合并方与被合并方同处于同一方最终控制之日孰晚日与合并日之间已确认有关损益、其他综合收益和其他所有者权益变动，应分别冲减比较报表期间的期初留存收益或当期损益。

2) 非同一控制下企业合并的会计处理方法

对于非同一控制下的企业合并，合并成本为购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。在购买日，取得的被购买方的资产、负债及或有负债按公允价值确认。

对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉，按成本扣除累计减值准备进行后续计量；对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，经复核后计入当期损益。

● 通过多次交易分步实现非同一控制下的企业合并

在个别财务报表中，以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本。购买日之前持有的股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，应当在处置该项投资时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理；因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，应当在处置该项投资时转入处置期间的当期损益。购买日之前持有的股权投资按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理的，原计入其他综合收益的累计公允价值变动应当在改按成本法核算时转

入当期损益。

在合并财务报表中，合并成本为购买日支付的对价与购买日之前已经持有的被购买方的股权在购买日的公允价值之和；对于购买日之前已经持有的被购买方的股权，按照购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值之间的差额计入当期收益；购买日之前已经持有的被购买方的股权涉及其他综合收益、其他所有者权益变动应当转为购买日当期收益，由于被投资方重新计量设定收益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

3) 企业合并中有关交易费用的处理

为进行企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

(4) 合并财务报表的编制方法

1) 合并范围

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指北讯电信及其子公司拥有对被投资单位的权力，通过参与被投资单位的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资单位的权力影响其回报金额。子公司，是指被北讯电信控制的主体（含企业、被投资单位中可分割的部分，以及企业所控制的结构化主体等）。

2) 合并财务报表的编制方法

合并财务报表以北讯电信和子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由北讯电信编制。在编制合并财务报表时，北讯电信和子公司的会计政策和会计期间要求保持一致，公司间的重大交易和往来余额予以抵销。

在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，视同该子公司以及业务自同受最终控制方控制之日起纳入北讯电信及其子公司的合并范围，将其自同受最终控制方控制之日起的经营成果和现金流量纳入合并利润表和合并现金流量表中。

因非同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，将该子公司以及业务自购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表，将其现金流量纳入合并现金流量表。

子公司的股东权益中不属于北讯电信所拥有的部分作为少数股东权益在合并资产负债表中股东权益项下单独列示。子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。少数股东分担的子公司的亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额，其余额仍冲减少数股东权益。

对于购买子公司少数股权或因处置部分股权投资但没有丧失对该子公司控制权的交易，作为权益性交易核算，调整归属于母公司所有者权益和少数股东权益的账面价值以反映其在子公司中相关权益的变化。少数股东权益的调整额与支付/收到对价的公允价值之间的差额调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。

3) 丧失子公司控制权的处理

因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司控制权的，剩余股权按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量；处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原子公司自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。

与原有子公司的股权投资相关的其他综合收益、其他所有者权益变动，应当在丧失控制权时转入当期损益，由于被投资方重新计量设定收

益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

4) 分步处置股权至丧失控制权的特殊处理

分步处置股权至丧失控制权的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，北讯电信及其子公司将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：

①这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；

②这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；

③一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；

④一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

分步处置股权至丧失控制权的各项交易，在个别财务报表中，相应结转每一次处置股权相对应的长期股权投资的账面价值，所得价款与处置长期股权投资账面价值之间的差额计入当期投资收益。

在合并财务报表中，分步处置股权至丧失控制权时，剩余股权的计量以及有关处置股权损益的核算比照上述“丧失子公司控制权的处理”。在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额：

①属于“一揽子交易”的，确认为其他综合收益。在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

②不属于“一揽子交易”的，作为权益性交易计入资本公积。在丧失控制权时不得转入丧失控制权当期的损益。

(5) 合营安排的分类及共同经营的会计处理方法

合营安排，是指一项由两个或两个以上的参与方共同控制的安排。北讯电信及其子公司合营安排分为共同经营和合营企业。

1) 共同经营

共同经营是指北讯电信及其子公司享有该安排相关资产且承担该安排相关负债的合营安排。

北讯电信及其子公司确认与共同经营中利益份额相关的下列项目，并按照相关企业会计准则的规定进行会计处理：

- A.确认单独所持有的资产，以及按其份额确认共同持有的资产；
- B.确认单独所承担的负债，以及按其份额确认共同承担的负债；
- C.确认出售其享有的共同经营产出份额所产生的收入；
- D.按其份额确认共同经营因出售产出所产生的收入；
- E.确认单独所发生的费用，以及按其份额确认共同经营发生的费用。

2) 合营企业

合营企业是指北讯电信及其子公司仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

北讯电信及其子公司按照长期股权投资有关权益法核算的规定对合营企业的投资进行会计处理。

(6) 现金及现金等价物的确定标准

现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物，是指北讯电信及其子公司持有的期限短、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。

(7) 外币业务和外币报表折算

1) 外币业务

北讯电信及其子公司发生外币业务，按交易发生日的即期汇率折算为记账本位币金额。

资产负债表日，对外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日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，计入当期损益；对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；对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，计入当期损益。

2) 外币财务报表的折算

资产负债表日，对境外子公司外币财务报表进行折算时，资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，股东权益项目除“未分配利润”外，其他项目采用发生日的即期汇率折算。

利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。

现金流量表所有项目均按照现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列示“汇率变动对现金及现金等价物的影响”项目反映。

由于财务报表折算而产生的差额，在资产负债表股东权益项目下的“其他综合收益”项目反映。

处置境外经营并丧失控制权时，将资产负债表中股东权益项目下列示的、与该境外经营相关的外币报表折算差额，全部或按处置该境外经营的比例转入处置当期损益。

(8) 金融工具

金融工具是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。

1) 金融工具的确认和终止确认

北讯电信及其子公司于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

金融资产满足下列条件之一的，终止确认：

①收取该金融资产现金流量的合同权利终止；

②该金融资产已转移，且符合下述金融资产转移的终止确认条件。

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。北讯电信及其子公司（债务人）与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

以常规方式买卖金融资产，按交易日进行会计确认和终止确认。

2) 金融资产分类和计量

北讯电信及其子公司的金融资产于初始确认时分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。对于此类金融资产，采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该等金融资产相关的股利和利息收入计入当期损益。

②持有至到期投资

持有至到期投资，是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且北讯电信及其子公司有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。持有至到期投资采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量，其终止确认、发生减值或摊销产生的利得或损失，均计入当期损益。

③应收款项

应收款项，是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产，包括应收账款和其他应收款等。应收款项采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。

④可供出售金融资产

可供出售金融资产，是指初始确认时即指定为可供出售的非衍生金融资产，以及除上述金融资产类别以外的金融资产。可供出售金融资产采用公允价值进行后续计量，其折溢价采用实际利率法摊销并确认为利息收入。除减值损失及外币货币性金融资产的汇兑差额确认为当期损益外，可供出售金融资产的公允价值变动确认为其他综合收益，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。与可供出售金融资产相关的股利或利息收入，计入当期损益。

对于在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按成本计量。

3) 金融负债分类和计量

北讯电信及其子公司的金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、其他金融负债。对于未划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的，相关交易费用计入其初始确认金额。

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。对于此类金融负债，按照公允价值进行后续计量，公允价值

变动形成的利得或损失以及与该等金融负债相关的股利和利息支出计入当期损益。

②其他金融负债

与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本进行后续计量。其他金融负债采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

4) 金融工具的公允价值

金融资产和金融负债的公允价值确定方法见（9）。

5) 金融资产减值

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，北讯电信及其子公司于资产负债表日对其他金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。表明金融资产发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。

金融资产发生减值的客观证据，包括下列可观察到的情形：

①发行方或债务人发生严重财务困难；

②债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；

③北讯电信及其子公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；

④债务人很可能倒闭或者进行其他财务重组；

⑤因发行方发生重大财务困难，导致金融资产无法在活跃市场继续交易；

⑥无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少，

但根据公开的数据对其进行总体评价后发现，该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计量，包括：该组金融资产的债务人支付能力逐步恶化，债务人所在国家或地区经济出现了可能导致该组金融资产无法支付的状况；

⑦债务人经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；

⑧权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌，如权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其初始投资成本超过 50%（含 50%）或低于其初始投资成本持续时间超过 12 个月（含 12 个月）。

低于其初始投资成本持续时间超过 12 个月（含 12 个月）是指，权益工具投资公允价值月度均值连续 12 个月均低于其初始投资成本

⑨其他表明金融资产发生减值的客观证据。

A.以摊余成本计量的金融资产

如果有客观证据表明该金融资产发生减值，则将该金融资产的账面价值减记至预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记金额计入当期损益。预计未来现金流量现值，按照该金融资产原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值。

对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，确认减值损失，计入当期损益。对单项金额不重大的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

北讯电信及其子公司对以摊余成本计量的金融资产确认减值损失

后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

B.可供出售金融资产

如果有客观证据表明该金融资产发生减值，原直接计入其他综合收益的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。该转出的累计损失，为可供出售金融资产的初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。可供出售权益工具投资发生的减值损失，不通过损益转回。

C.以成本计量的金融资产

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。发生的减值损失一经确认，不得转回。

6) 金融资产转移

金融资产转移，是指将金融资产让与或交付给该金融资产发行方以外的另一方（转入方）。

北讯电信及其子公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

北讯电信及其子公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

7) 金融资产和金融负债的抵销

当北讯电信及其子公司具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且目前可执行该种法定权利，同时北讯电信及其子公司计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时，金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

(9) 公允价值计量

公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

北讯电信及其子公司以公允价值计量相关资产或负债，假定出售资产或者转移负债的有序交易在相关资产或负债的主要市场进行；不存在主要市场的，北讯电信及其子公司假定该交易在相关资产或负债的最有利市场进行。主要市场（或最有利市场）是北讯电信及其子公司在计量日能够进入的交易市场。北讯电信及其子公司采用市场参与者在对该资产或负债定价时为实现其经济利益最大化所使用的假设。

存在活跃市场的金融资产或金融负债，北讯电信及其子公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值。金融工具不存在活跃市场的，北讯电信及其子公司采用估值技术确定其公允价值。

以公允价值计量非金融资产的，考虑市场参与者将该资产用于最佳用途产生经济利益的能力，或者将该资产出售给能够用于最佳用途的其

他市场参与者产生经济利益的能力。

北讯电信及其子公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术，优先使用相关可观察输入值，只有在可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才使用不可观察输入值。

在财务报表中以公允价值计量或披露的资产和负债，根据对公允价值计量整体而言具有重要意义的最低层次输入值，确定所属的公允价值层次：第一层次输入值，是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值，是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值，是相关资产或负债的不可观察输入值。

每个资产负债表日，北讯电信及其子公司对在财务报表中确认的持续以公允价值计量的资产和负债进行重新评估，以确定是否在公允价值计量层次之间发生转换。

（10）应收款项

应收款项包括应收账款、其他应收款。

1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准：期末余额达到 100 万元（含 100 万元）以上的应收款项为单项金额重大的应收款项。

单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法：对于单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，有客观证据表明发生了减值，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

单项金额重大经单独测试未发生减值的应收款项，再按组合计提坏账准备。

2) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	涉诉款项、客户信用状况恶化的应收款项
坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

3) 按组合计提坏账准备应收款项

经单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项）以及未单独测试的单项金额不重大的应收款项，按以下信用风险特征组合计提坏账准备：

组合类型	确定组合的依据	按组合计提坏账准备的计提方法
账龄组合	账龄状态	账龄分析法
合并范围内关联方往来	资产状态	不计提

A.对账龄组合，采用账龄分析法计提坏账准备的比例如下：

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）	3	3
1-2年	10	10
2-3年	20	20
3-4年	50	50
4-5年	80	80
5年以上	100	100

B.组合中，合并范围内关联方往来不计提坏账准备。

（11）存货

1) 存货的分类

北讯电信及其子公司存货为库存商品、发出商品、低值易耗品等。

2) 发出存货的计价方法

北讯电信及其子公司存货取得时按实际成本计价。库存商品发出时采用加权平均法计价。

3) 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产

负债表日后事项的影响。

资产负债表日，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备。北讯电信及其子公司通常按照单个存货项目计提存货跌价准备，资产负债表日，以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。

4) 存货的盘存制度

北讯电信及其子公司存货盘存制度采用永续盘存制。

5) 低值易耗品的摊销方法

北讯电信及其子公司低值易耗品领用时采用一次转销法摊销。

(12) 持有待售及终止经营

同时满足下列条件的非流动资产（不包括金融资产及递延所得税资产）或处置组应当确认为持有待售：该非流动资产或处置组必须在其当前状况下仅根据出售此类非流动资产或处置组的惯常条款即可立即出售；北讯电信及其子公司已经就处置该非流动资产或处置组作出决议，如按规定需得到股东批准的，应当已经取得股东大会或相应权力机构的批准；北讯电信及其子公司已经与受让方签订了不可撤销的转让协议；该项转让将在一年内完成。

持有待售的资产包括单项资产和处置组。在特定情况下，处置组包括企业合并中取得的商誉等。

持有待售的非流动资产和持有待售的处置组中的资产不计提折旧或进行摊销，按照账面价值与公允价值减去处置费用后的净额孰低进行计量，并列报为“划分为持有待售的资产”。持有待售的处置组中的负债，列报为“划分为持有待售的负债”。

某项非流动资产或处置组被划归为持有待售，但后来不再满足持有待售的非流动资产的确认条件，企业应当停止将其划归为持有待售，并

按照下列两项金额中较低者计量：

①该资产或处置组被划归为持有待售之前的账面价值，按照其假定在没有被划归为持有待售的情况下原应确认的折旧、摊销或减值进行调整后的金额；

②决定不再出售之日的再收回金额。

终止经营，是指满足下列条件之一的已被企业处置或被企业划归为持有待售的、在经营和编制财务报表时能够单独区分的组成部分：

①该组成部分代表一项独立的主要业务或一个主要经营地区。

②该组成部分是拟对一项独立的主要业务或一个主要经营地区进行处置计划的一部分。

③该组成部分是仅仅为了再出售而取得的子公司。

（13）长期股权投资

北讯电信及其子公司长期股权投资包括对被投资单位实施控制、重大影响的权益性投资，以及对合营企业的权益性投资。北讯电信及其子公司能够对被投资单位施加重大影响的，为北讯电信及其子公司的联营企业。

1）投资成本的确定

对于企业合并形成的长期股权投资：同一控制下企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值份额作为投资成本；非同一控制下企业合并取得的长期股权投资，按照合并成本作为长期股权投资的投资成本。

对于以企业合并以外的其他方式取得的长期股权投资：支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本；发行权益性证券取得的长期股权投资，以发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

2) 后续计量及损益确认方法

北讯电信及其子公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算；对联营企业和合营企业的投资采用权益法核算。

采用成本法核算的长期股权投资，除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为投资收益计入当期损益。

采用权益法核算的长期股权投资，初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，对长期股权投资的账面价值进行调整，差额计入投资当期的损益。

采用权益法核算时，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，并按照北讯电信及其子公司的会计政策及会计期间，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

因追加投资等原因能够对被投资单位施加重大影响或实施共同控制但不构成控制的，按照原持有的股权投资的公允价值加上新增投资成本之和，作为改按权益法核算的初始投资成本。原持有的股权投资分类为可供出售金融资产的，其公允价值与账面价值之间的差额，以及原计入其他综合收益的累计公允价值变动应当转入改按权益法核算的当期

损益。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权应当改按《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》进行会计处理，在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，应当在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理；原股权投资相关的其他所有者权益变动转入当期损益。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的控制的，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。

北讯电信及其子公司与联营企业及合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照持股比例计算归属于北讯电信及其子公司的部分，在抵销基础上确认投资损益。但北讯电信及其子公司与被投资单位发生的未实现内部交易损失，属于所转让资产减值损失的，不予以抵销。

对于 2007 年 1 月 1 日之前已经持有的对联营企业及合营企业的长期股权投资，如存在与该投资相关的股权投资借方差额，在扣除按原剩余期限直线法摊销的股权投资借方差额后，确认投资损益。

3) 确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。在判

断是否存在共同控制时，首先判断所有参与方或参与方组合是否集体控制该安排，如果所有参与方或一组参与方必须一致行动才能决定某项安排的相关活动，则认为所有参与方或一组参与方集体控制该安排。其次再判断该安排相关活动的决策是否必须经过这些集体控制该安排的参与方一致同意。如果存在两个或两个以上的参与方组合能够集体控制某项安排的，不构成共同控制。判断是否存在共同控制时，不考虑享有的保护性权利。

重大影响，是指投资方对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位施加重大影响时，考虑投资方直接或间接持有被投资单位的表决权股份以及投资方及其他方持有的当期可执行潜在表决权在假定转换为对被投资方单位的股权后产生的影响，包括被投资单位发行的当期可转换的认股权证、股份期权及可转换公司债券等的影响。

当北讯电信直接或通过子公司间接拥有被投资单位 20%（含 20%）以上但低于 50%的表决权股份时，除非有明确证据表明该种情况下不能参与被投资单位的生产经营决策，不形成重大影响外，均确定对被投资单位具有重大影响；北讯电信及其子公司拥有被投资单位 20%（不含）以下的表决权股份，一般不认为对被投资单位具有重大影响，除非有明确证据表明该种情况下能够参与被投资单位的生产经营决策，形成重大影响。

4）减值测试方法及减值准备计提方法

对子公司、联营企业及合营企业的投资，北讯电信及其子公司计提资产减值的方法见（18）。

（14）固定资产

1) 固定资产确认条件

北讯电信及其子公司固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，并且该固定资产的成本能够可靠地计量时，固定资产才能予以确认。

北讯电信及其子公司固定资产按照取得时的实际成本进行初始计量。

2) 各类固定资产的折旧方法

北讯电信及其子公司采用年限平均法计提折旧。固定资产自达到预定可使用状态时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产类别、预计使用寿命和预计残值，北讯电信及其子公司确定各类固定资产的年折旧率如下：

类别	使用年限（年）	残值率%	年折旧率%
房屋建筑物	30	3	3.23
通信设备	8-10	3	12.13-9.7
办公设备	3-5	3	32.33-19.40
运输设备	6	3	16.17

其中，已计提减值准备的固定资产，还应扣除已计提的固定资产减值准备累计金额计算确定折旧率。

3) 固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法见（18）。

4) 融资租入固定资产的认定依据、计价方法

当北讯电信及其子公司租入的固定资产符合下列一项或数项标准时，确认为融资租入固定资产：

①在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给北讯电信及其子公司。

②北讯电信及其子公司有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定北讯电信及其子公司将会行使这种选择权。

③即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分。

④北讯电信及其子公司在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值。

⑤租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有北讯电信及其子公司才能使用。

融资租赁租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者，作为入账价值。最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。在租赁谈判和签订租赁合同过程中发生的，可归属于租赁项目的手续费、律师费、差旅费、印花税等初始直接费用，计入租入资产价值。未确认融资费用在租赁期内各个期间采用实际利率法进行分摊。

融资租入的固定资产采用与自有固定资产一致的政策计提租赁资产折旧。能够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。

5) 每年年度终了，北讯电信及其子公司对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。

使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命；预计净残值预计数与原先估计数有差异的，调整预计净残值。

6) 大修理费用

北讯电信及其子公司对固定资产进行定期检查发生的大修理费用，有确凿证据表明符合固定资产确认条件的部分，计入固定资产成本，不符合固定资产确认条件的计入当期损益。固定资产在定期大修理间隔期间，照提折旧。

（15）在建工程

北讯电信及其子公司在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项必要工程支出、工程达到预定可使用状态前的应予资本化的借款费用以及其他相关费用等。

在建工程在达到预定可使用状态时转入固定资产。

在建工程计提资产减值方法见（18）。

（16）借款费用

1）借款费用资本化的确认原则

北讯电信及其子公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。借款费用同时满足下列条件的，开始资本化：

①资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

②借款费用已经发生；

③为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

2）借款费用资本化期间

北讯电信及其子公司购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。在符合资本化条件

的资产达到预定可使用或者可销售状态之后所发生的借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，暂停借款费用的资本化；正常中断期间的借款费用继续资本化。

3) 借款费用资本化率以及资本化金额的计算方法

专门借款当期实际发生的利息费用，减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额予以资本化；一般借款根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，确定资本化金额。资本化率根据一般借款的加权平均利率计算确定。

资本化期间内，外币专门借款的汇兑差额全部予以资本化；外币一般借款的汇兑差额计入当期损益。

(17) 无形资产

北讯电信及其子公司无形资产为软件。

无形资产按照成本进行初始计量，并于取得无形资产时分析判断其使用寿命。使用寿命为有限的，自无形资产可供使用时起，采用能反映与该资产有关的经济利益的预期实现方式的摊销方法，在预计使用年限内摊销；无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销；使用寿命不确定的无形资产，不作摊销。

使用寿命有限的无形资产摊销方法如下：

类别	使用寿命	摊销方法
软件	10 年	平均年限法

北讯电信及其子公司于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，与以前估计不同的，调整原先估计数，并按会计估计变更处理。

资产负债表日预计某项无形资产已经不能给企业带来未来经济利益的，将该项无形资产的账面价值全部转入当期损益。

无形资产计提资产减值方法见（18）。

（18）资产减值

对子公司、联营企业和合营企业的长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产的资产减值，按以下方法确定：

于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，北讯电信及其子公司将估计其可收回金额，进行减值测试。

可收回金额根据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较高者确定。北讯电信及其子公司以单项资产为基础估计其可收回金额；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为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

当资产或资产组的可收回金额低于其账面价值时，北讯电信及其子公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（19）长期待摊费用

北讯电信及其子公司发生的长期待摊费用按实际成本计价，并按预计受益期限平均摊销。对不能使以后会计期间受益的长期待摊费用项目，其摊余价值全部计入当期损益。

（20）职工薪酬

1）职工薪酬的范围

职工薪酬，是指企业为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予

的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。企业提供给职工配偶、子女、受赡养人、已故员工遗属及其他受益人等的福利，也属于职工薪酬。

根据流动性，职工薪酬分别列示于资产负债表的“应付职工薪酬”项目和“长期应付职工薪酬”项目。

2) 短期薪酬

北讯电信及其子公司在职工提供服务的会计期间，将实际发生的职工工资、奖金、按规定的基准和比例为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费和生育保险费等社会保险费和住房公积金，确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。如果该负债预期在职工提供相关服务的年度报告期结束后十二个月内不能完全支付，且财务影响重大的，则该负债将以折现后的金额计量。

3) 离职后福利

离职后福利计划包括设定提存计划和设定受益计划。其中，设定提存计划，是指向独立的基金缴存固定费用后，企业不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；设定受益计划，是指除设定提存计划以外的离职后福利计划。

A. 设定提存计划

设定提存计划包括基本养老保险、失业保险等。

在职工提供服务的会计期间，根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

B. 设定受益计划

对于设定受益计划，在年度资产负债表日由独立精算师进行精算估值，以预期累积福利单位法确定提供福利的成本。北讯电信及其子公司设定受益计划导致的职工薪酬成本包括下列组成部分：

①服务成本,包括当期服务成本、过去服务成本和结算利得或损失。其中,当期服务成本,是指职工当期提供服务所导致的设定受益计划义务现值的增加额;过去服务成本,是指设定受益计划修改所导致的与以前期间职工服务相关的设定受益计划义务现值的增加或减少。

②设定受益计划净负债或净资产的利息净额,包括计划资产的利息收益、设定受益计划义务的利息费用以及资产上限影响的利息。

③重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动。

除非其他会计准则要求或允许职工福利成本计入资产成本,北讯电信及其子公司将上述第①和②项计入当期损益;第③项计入其他综合收益且不会在后续会计期间转回至损益,但可以在权益范围内转移这些在其他综合收益中确认的金额。

4) 辞退福利

北讯电信及其子公司向职工提供辞退福利的,在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债,并计入当期损益:北讯电信及其子公司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;北讯电信及其子公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

实行职工内部退休计划的,在正式退休日之前的经济补偿,属于辞退福利,自职工停止提供服务日至正常退休日期间,拟支付的内退职工工资和缴纳的社会保险费等一次性计入当期损益。正式退休日期之后的经济补偿(如正常养老退休金),按照离职后福利处理。

5) 其他长期福利

北讯电信及其子公司向职工提供的其他长期职工福利,符合设定提存计划条件的,按照上述关于设定提存计划的有关规定进行处理。符合设定受益计划的,按照上述关于设定受益计划的有关规定进行处理,但

相关职工薪酬成本中“重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动”部分计入当期损益或相关资产成本。

（21）预计负债

如果与或有事项相关的义务同时符合以下条件，北讯电信及其子公司将其确认为预计负债：

- ①该义务是北讯电信及其子公司承担的现时义务；
- ②该义务的履行很可能导致经济利益流出北讯电信及其子公司；
- ③该义务的金额能够可靠地计量。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数。北讯电信及其子公司于资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核，并对账面价值进行调整以反映当前最佳估计数。

如果清偿已确认预计负债所需支出全部或部分预期由第三方或其他方补偿，则补偿金额只能在基本确定能收到时，作为资产单独确认。确认的补偿金额不超过所确认负债的账面价值。

（22）收入

1）一般原则

①销售商品

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，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时，确认商品销售收入的实现。

②提供劳务

对在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，北讯电信及其子

公司于资产负债表日按实际提供的劳务量确认收入。

提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：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；交易的完工程度能够可靠地确定；交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

③让渡资产使用权

与资产使用权让渡相关的经济利益能够流入及收入的金额能够可靠地计量时，北讯电信及其子公司确认收入。

2) 收入确认的具体方法

本集团通信终端产品销售收入确认的具体方法如下：

在销售的通信终端产品经客户签收确认后，确认收入的实现。

本集团呼叫服务收入确认的具体方法如下：

在提供呼叫服务期间，根据实际已提供的服务量，在与客户结算确认后，确认收入的实现。

本集团通信服务收入确认的具体方法如下：

本集团通信服务收入在客户实际业务量发生时确认收入的实现。

本集团卫星通信服务收入确认的具体方法如下：

在提供卫星通信服务期间，将服务费按服务期限平均分摊确认收入。

(23) 政府补助

政府补助在满足政府补助所附条件并能够收到时确认。

对于货币性资产的政府补助，按照收到或应收的金额计量。其中，

对期末有确凿证据表明能够符合财政扶持政策规定的相关条件且预计能够收到财政扶持资金时，按应收金额计量；否则，按照实际收到的金额计量。对于非货币性资产的政府补助，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额 1 元计量。

与资产相关的政府补助，是指北讯电信及其子公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；除此之外，作为与收益相关的政府补助。

对于政府文件未明确规定补助对象的，能够形成长期资产的，与资产价值相对应的政府补助部分作为与资产相关的政府补助，其余部分作为与收益相关的政府补助；难以区分的，将政府补助整体作为与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用期限内平均分配，计入当期损益。与收益相关的政府补助，如果用于补偿已发生的相关费用或损失，则计入当期损益；如果用于补偿以后期间的相关费用或损失，则计入递延收益，于费用确认期间计入当期损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

已确认的政府补助需要返还时，存在相关递延收益余额的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

（24）递延所得税资产、递延所得税负债

所得税包括当期所得税和递延所得税。除由于企业合并产生的调整商誉，或与直接计入所有者权益的交易或者事项相关的递延所得税计入所有者权益外，均作为所得税费用计入当期损益。

北讯电信及其子公司根据资产、负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税。

各项应纳税暂时性差异均确认相关的递延所得税负债，除非该应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：

1) 商誉的初始确认，或者具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额；

2) 对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，北讯电信及其子公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产，除非该可抵扣暂时性差异是在以下交易中产生的：

①该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额；

②对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

于资产负债表日，北讯电信及其子公司对递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量，并反映资产负债表日预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响。

于资产负债表日，北讯电信及其子公司对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

（25）经营租赁与融资租赁

北讯电信及其子公司将实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁确认为融资租赁，除融资租赁之外的其他租赁确认为经营租赁。

1）北讯电信及其子公司作为出租人

融资租赁中，在租赁开始日北讯电信及其子公司按最低租赁收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益。未实现融资收益在租赁期内各个期间采用实际利率法计算确认当期的融资收入。

经营租赁中的租金，北讯电信及其子公司在租赁期内各个期间按照直线法确认当期损益。发生的初始直接费用，计入当期损益。

2）北讯电信及其子公司作为承租人

融资租赁中，在租赁开始日北讯电信及其子公司将租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。初始直接费用计入租入资产价值。未确认融资费用在租赁期内各个期间采用实际利率法计算确认当期的融资费用。北讯电信及其子公司采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。

经营租赁中的租金，北讯电信及其子公司在租赁期内各个期间按照直线法计入相关资产成本或当期损益；发生的初始直接费用，计入当期损益。

（26）重大会计判断和估计

北讯电信及其子公司根据历史经验和其它因素，包括对未来事项的合理预期，对所采用的重要会计估计和关键假设进行持续的评价。

很可能导致下一会计年度资产和负债的账面价值出现重大调整风险的重要会计估计和关键假设列示如下：

1) 坏账准备计提

北讯电信根据应收款项的会计政策，采用备抵法核算坏账损失。应收账款减值是基于评估应收账款的可收回性。鉴定应收账款减值要求管理层的判断和估计。实际的结果与原先估计的差异将在估计被改变的期间影响应收账款的账面价值及应收账款坏账准备的计提或转回。

2) 折旧和摊销

北讯电信对固定资产和无形资产在考虑其残值后，在使用寿命内按直线法计提折旧和摊销。北讯电信定期复核使用寿命，以决定将计入每个报告期的折旧和摊销费用数额。使用寿命是北讯电信根据对同类资产的以往经验并结合预期的技术更新而确定的。如果以前的估计发生重大变化，则会在未来期间对折旧和摊销费用进行调整。

3) 递延所得税资产

在很有可能有足够的应纳税利润来抵扣亏损的限度内，应就所有未利用的税务亏损确认递延所得税资产。这需要管理层运用大量的判断来估计未来应纳税利润发生的时间和金额，结合纳税筹划策略，以决定应确认的递延所得税资产的金额。

(27) 税项

主要税种及税率：

税种	计税依据	法定税率%
增值税	应税收入	17、6
营业税	应税收入	5、3
城市维护建设税	应纳流转税额	7
企业所得税	应纳税所得额	25

子公司北讯电信（香港）有限公司注册地点为中国香港，以经营所得的净额缴纳利得税，税率为 16.5%。

二、关于经济行为的说明

根据山东齐星铁塔科技股份有限公司第四届董事会第四次会议决议，山东齐星铁塔科技股份有限公司拟非公开发行股票募集资金购买北讯电信股份有限公司 100%股权。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象是北讯电信股份有限公司的股东全部权益。评估范围是北讯电信股份有限公司在基准日的全部资产及相关负债，账面资产总额 116,581.81 万元，负债 58,390.11 万元，净资产 58,191.70 万元。具体包括流动资产 30,598.65 万元，非流动资产 85,983.16 万元；流动负债 28,869.22 万元，非流动负债 29,520.89 万元。

上述资产与负债数据摘自经致同会计师事务所（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。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2016 年 6 月 30 日。

此基准日是委托方综合考虑被评估企业的资产规模、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）融资租赁事项

截至评估基准日，被评估企业存在融资租赁情况，所涉租赁项目的

承租人均均为北讯电信股份有限公司，出租人均均为欧力士融资租赁（中国）有限公司，租赁期均为 24 个月，具体情况详见下表：

融资租赁情况一览表

金额单位：人民币元

序号	抵押物	发生日期	保证金	租金、支付条件	期末购买价格	基准日账面价值
1	IMS 设备融资租赁	2014-6-27		租金：01-12 每期 1,831,000.00 元（含增值税）；第 13-23 期每期 785,000.00 元（含增值税）；第 24 期每期 1,831,000.00 元（含增值税）	1,000.00	854.70
2	30 套基站融资租赁	2015-10-28		不迟于起租日支付租赁首付款：2258500 元（含增值税），租金：第 01-12 期，每期 528500 元（含增值税）；第 13-23 期，每期 225000 元（含增值税）	100.00	3,290,900.06
3	98 套基站融资租赁	2015-12-15		不迟于起租日支付租赁首付款：7377767 元（含增值税），租金：第 01-12 期，每期 1726400 元（含增值税）；第 13-23 期，每期 735000 元（含增值税）	117.00	1,348,0425.52
	合计					16,772,180.28

（二）抵押担保事项

子公司北讯电信（天津）有限公司所有的房屋，位于天津市滨海新区华苑产业区海泰华科三路 1 号，账面价值 25,041,412.71 元，总建筑面积 1,820.17 平方米，已取得证号为“房地证津字第 116021201870 号”的房地产权证，证载土地使用权类型为出让，证载土地使用权性质为工业，证载权利人为北讯电信（天津）有限公司。截至评估基准日，上述房地产为《法人房地产按揭贷款借款合同》（2012 年贷字第 24002 号）抵押物，抵押面积 1,820.17 平方米，抵押期间为 2012 年 7 月 24 日至 2017 年 7 月 23 日，抵押金额为人民币 965 万元。

子公司北讯电信（上海）有限公司的房屋，位于上海市金海路 1000 号 47 幢，账面价值 97,021,254.93 元，总面积 3,660.00 平方米，已取得证号为“沪房地浦字（2014）第 071183 号”的房地产权证，证载土地使用权类型为出让，证载土地使用权性质为工业，证载权利人为北讯电信（上海）有限公司。截至评估基准日，上述房地产为《法人房地产按揭贷款借款合同》（合同编号 20114068 号）抵押物，抵押面积 3,660.00 平方米，抵押期间为 2014 年 8 月至 2024 年 8 月，抵押金额为人民币 3,000 万元。

子公司广东北讯电信有限公司的房屋，位于广州市番禺区东环街飞蛾岭金山大道南侧金山谷创意园 14 栋（A-14），账面价值 90,049,589.16 元，总面积 4,340.4089 平方米，已取得房地产权证。截至评估基准日，上述房地产为《法人按揭借款合同》（合同编号 2015 年建穗番按字第 01 号）抵押物，抵押面积 4,340.4089 平方米，抵押期间为 2015 年 4 月至 2025 年 4 月，抵押金额为人民币 3,980 万元。

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，是北讯电信股份有限公司的全部资产和相关负债，账面资产总额 116,581.81 万元，负债 58,390.11 万元，净资产 58,191.71 万元。具体包括流动资产 30,598.65 万元，非流动资产 85,983.16 万元；流动负债 28,869.22 万元，非流动负债 29,520.89 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 70,718.25 万元，占评估范围内总资产的 60.66%，主要为存货、固定资产、在建工程。这些资产具有

以下特点：

（1）实物资产主要分布于北讯电信股份有限公司住所及部分建设中项目现场。

（2）存货主要为产成品，包括安全智能 TF 卡、dock 型智能密码钥匙、USB 存储加密卡、A1 手机、会议终端 TE30、会议终端 MSG5100E 等，存货流转较快，不存在积压现象。

（3）固定资产为车辆和电子设备。纳入本次评估范围的车辆共计 2 辆，为奥迪 3993CC 小轿车及本田 CRV，目前正常使用。纳入本次评估范围的电子设备共计 219 项，包括电脑、空调、和扫描仪等办公运营所需电子设备等，均正常使用。

（4）在建工程为设备安装工程，主要为建设于天津、上海、广州等地的无线宽带数据通信网络项目。

3. 清查盘点时间：清查基准日为 2016 年 6 月 30 日，清查盘点时间为 2017 年 2 月中旬。

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

(1) 融资租赁情况

截至评估基准日，企业存在融资租赁情况，所涉租赁项目的承租人均均为北讯电信股份有限公司，出租人均均为欧力士融资租赁（中国）有限公司，租赁期均为 24 个月，具体情况详见下表：

融资租赁情况一览表

金额单位：人民币元

序号	抵押物	发生日期	保证金	租金、支付条件	期末购买价格	基准日账面值
1	IMS 设备融资租赁	2014-6-27		租金：01-12 每期 1,831,000.00 元（含增值税）；第 13-23 期每期 785,000.00 元（含增值税）；第 24 期每期 1,831,000.00 元（含增值税）	1,000.00	854.70
2	30 套基站融资租赁	2015-10-28		不迟于起租日支付租赁首付款：2258500 元（含增值税），租金：第 01-12 期，每期 528500 元（含增值税）；第 13-23 期，每期 225000 元（含增值税）	100.00	3,290,900.06
3	98 套基站融资租赁	2015-12-15		不迟于起租日支付租赁首付款：7377767 元（含增值税），租金：第 01-12 期，每期 1726400 元（含增值税）；第 13-23 期，每期 735000 元（含增值税）	117.00	1,348,0425.52
	合计					16,772,180.28

(2) 清查核实结论

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。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。

(二) 未来经营和收益状况预测说明

北讯电信股份有限公司主要从事基础电信及增值电信业务，公

司核心团队在该领域积累了较丰富的专业知识和运作经验，并已建立了相对稳固的客户及供应商关系。随着国民经济的进一步发展，公共服务领域的网络通信需求会进一步增长，公司依托其经营资质、行业运作经验、市场开拓能力、客户保有水平，在未来几年市场需求空间增大的行业趋势下，能够获得并把握更多的市场机会，实现相对可观的业绩增长。

七、资料清单

委托方和被评估企业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 2016 年审计报告；
4. 企业无线宽带数据通信网项目可行性研究报告；
5. 资产权属证明文件；
6. 资产评估申报表；
7. 与本次评估有关的其他资料及专项说明。