

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司
股东全部权益项目
评估说明

中企华评报字(2017)第 3999 号
(共一册, 第一册)

北京

北京中企华资产评估有限责任公司
二〇一七年九月三十日



目录

第一部分	关于评估说明使用范围的声明	2
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明	3
第三部分	资产评估说明	4
第一章	评估对象与评估范围说明	4
一、	评估对象与评估范围	4
二、	企业申报的实物资产情况	4
三、	企业申报的的无形资产情况	4
四、	企业申报的表外资产情况	6
五、	引用其他机构报告结论所涉及的相关资产	6
第二章	资产核实情况总体说明	7
一、	资产核实人员组织、实施时间和过程	7
二、	影响资产核实的事项及处理方法	8
三、	核实结论	8
第三章	资产基础法评估技术说明	10
一、	流动资产评估技术说明	10
二、	长期股权投资评估技术说明	14
三、	设备类资产评估技术说明	17
四、	无形资产—其他无形资产评估技术说明	20
五、	递延所得税资产评估技术说明	32
六、	负债评估技术说明	32
第四章	收益法评估技术说明	36
一、	宏观、区域经济因素分析	36
二、	行业分析	44
三、	被评估单位的业务分析	56
四、	被评估单位的资产与财务分析	61
五、	收益预测的假设条件	65
六、	评估计算及分析过程	66
第五章	评估结论及分析	88
	评估说明附件	91
	附件一、企业关于进行资产评估有关事项的说明	91
	附件二、深圳广和互联信息有限公司股东全部权益评估说明	91

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供委托方及相关监管机构 and 部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容委托方及被评估单位编写、单位负责人签字、加盖单位公章并签署日期，内容见附件一：《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产评估说明

第一章 评估对象与评估范围说明

一、 评估对象与评估范围

(一)委托评估对象与评估范围

评估对象是快点文化传播(上海)有限公司(简称"快点文化")的股东全部权益。

评估范围为快点文化传播(上海)有限公司全部资产及负债,具体包括流动资产、非流动资产(长期股权投资、固定资产、无形资产和递延所得税资产)及流动负债。

(二)委托评估的资产类型与账面金额

截至评估基准日 2016 年 12 月 31 日,企业总资产账面价值为 15,697.35 万元,总负债账面价值为 4,625.27 万元,股东全部权益账面价值 11,072.08 万元。

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。评估基准日,评估范围内的资产、负债账面价值业经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并于 2017 年 4 月 24 日出具了瑞华浙审字[2017]33100019 号和瑞华审字[2017]33100023 号审计报告。

二、 企业申报的实物资产情况

企业申报的纳入评估范围的实物资产为电子设备。实物资产的类型及特点如下:

电子设备:共计 49 项,主要为各类电脑、打印机及服务器等。主要分布在快点文化办公楼内。

三、 企业申报的的无形资产情况

企业申报的无形资产主要为计算机软件著作权和域名。计算机软

件著作权和域名均未在账面记录，均正常使用。具体情况如下：

(1) 计算机软件著作权

计算机软件著作权共 24 项，著作权人均为快点文化传播（上海）有限公司，详见如下：

序号	证书号	软件名称	首次发表日期
1	软著登字第 0803065 号	快点微信运营管理软件 V1.0	2013/12/10
2	软著登字第 0803019 号	快点视频 IOS 手机客户端软件 V1.0	2013/6/6
3	软著登字第 0779631 号	快点视频 Android 手机客户端软件 V1.0	2013/5/10
4	软著登字第 0779570 号	新闻联联看 Android 手机客户端软件 V1.0	2013/10/10
5	软著登字第 0779782 号	快点视频 Android 平板电脑客户端软件 V1.0	2013/1/10
6	软著登字第 0779578 号	新闻联联看 Android 平板电脑客户端软件 V1.0	2013/8/28
7	软著登字第 0779638 号	新闻联联看 Android 智能电视客户端软件 V1.0	2013/11/8
8	软著登字第 0779636 号	新闻联联看内容管理系统 V1.0	2013/8/15
9	软著登字第 0779624 号	快点视频内容管理系统[简称：快点 CMS]V1.0	2012/12/30
10	软著登字第 1902105 号	快点 CRM 管理系统软件[简称：快点 CRM 管理软件]V1.0	2017/4/15
11	软著登字第 1712339 号	快点 IPTV 内容管理及审核平台[简称：IPTV CMS]V1.0	2016/5/27
12	软著登字第 1708647 号	快点 IPTV 用户统计及分析系统[简称：IPTV 分数系统]V1.0	2016/10/28
13	软著登字第 1712375 号	快点安卓加固工作软件 V1.0	2013/12/26
14	软著登字第 1901765 号	快点版权管理系统软件[简称：快点版权管理软件]V1.0	2017/4/15
15	软著登字第 1901991 号	快点定制版 OTT 点播软件[简称：快点 OTT 点播软件]V1.0	2017/4/15
16	软著登字第 1902040 号	快点短视频多平台分发系统软件 V1.0	2016/11/15
17	软著登字第 1902023 号	快点多码率转码软件 V1.1.18	2017/1/15
18	软著登字第 1732224 号	快点多平台自适应工单转换系统 V1.0	2016/5/10
19	软著登字第 1730715 号	快点海量内容自检及拨测系统 V1.0	2016/12/14
20	软著登字第 1731139 号	快点视频内容审核助手手机客户端软件（Android 版）V1.0	2016/12/16
21	软著登字第 1901753 号	快点手机视频播放器软件 Android 版软件 V1.0	2017/4/15
22	软著登字第 1901394 号	快点五子棋 Android 版软件 V1.0	2017/4/15
23	软著登字第 1901403 号	快点移动广告系统软件 V1.0	未发表
24	软著登字第 1902100 号	快点运营商业务管理系统软件 V1.0	2016/2/15

(2) 域名

域名共 1 项，权利人为快点文化传播（上海）有限公司，详见如下：

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

序号	域名	权利人	有效期
1	kuaidianmedia.cn	快点文化传播（上海）有限公司	2016 年 9 月 9 日到 2017 年 9 月 9 日

四、 企业申报的表外资产情况

企业申报的表外资产包括计算机软件著作权和域名，其中计算机软件著作权 24 项，域名 1 项。具体情况详见上文“企业申报的无形资产情况”。

五、 引用其他机构报告结论所涉及的相关资产

本评估报告引用了瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的瑞华浙审字[2017]33100019 号和瑞华审字[2017]33100023 号审计报告。

第二章 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

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况等特点,制定了详细的现场清查核实计划。2017年8月7日至2017年8月12日,评估人员对评估范围内的资产和负债进行了必要的清查核实,对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。

1.指导被评估单位填表和准备应向评估机构提供的资料

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上,按照评估机构提供的资产评估申报明细表及其填写要求、资料清单等,对纳入评估范围的资产进行细致准确的填报,同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

2.初步审查和完善被评估单位提交的资产评估申报明细表

评估人员通过查阅有关资料,了解纳入评估范围的具体资产的详细状况,然后仔细审查各类资产评估申报明细表,检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况,并根据经验及掌握的有关资料,检查资产评估申报明细表有无漏项等,同时反馈给被评估单位对资产评估申报明细表进行完善。

3.现场实地勘查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况,评估人员在被评估单位相关人员的配合下,按照资产评估准则的相关规定,对各项资产进行了现场勘查,并针对不同的资产性质及特点,采取了不同的勘查方法。

4.补充、修改和完善资产评估申报明细表

评估人员根据现场实地勘查结果,并和被评估单位相关人员充分沟通,进一步完善资产评估申报明细表,以做到:账、表、实相符。

5. 查验产权证明文件资料

评估人员对纳入评估范围的资产的产权证明文件资料进行查验,对权属资料不完善、权属不清晰的情况提请企业核实或出具相关产权说明文件。

6. 尽职调查

评估人员为了充分了解被评估单位的经营管理状况及其面临的风险,进行了必要的尽职调查。尽职调查的主要内容如下:

(1)了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化,分析权益资本变化的原因;

(2)了解企业历史年度主营业务收入情况及其变化,分析收入变化的原因;

(3)了解企业历史年度主营成本的构成及其变化;

(4)了解企业主要的其它业务和产品构成,分析各业务对企业销售收入的贡献情况;

(5)了解企业历史年度利润情况,分析利润变化的主要原因;

(6)收集了解企业各项生产指标、财务指标,分析各项指标变动原因;

(7)了解企业未来年度的经营计划、投资计划等;

(8)了解企业的税收及其他优惠政策;

(9)收集企业所在行业的有关资料,了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势;

(10)了解企业的溢余资产和非经营性资产的内容及其资产状况。

二、 影响资产核实的事项及处理方法

资产清查过程中,评估人员没有发现影响资产核实的事项。

三、 核实结论

评估人员对快点文化进行了清查,清查过程中发现:

1.企业申报的 24 项计算机软件著作权和 1 项域名均未在账面记录。

2.账面值业经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具了瑞华浙审字[2017]33100019 号和瑞华审字[2017]33100023 号标准无保留意见审计报告。

除此以外尚未发现其他可能出现盘盈、盘亏及报废事项。

第三章 资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的流动资产包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和其他流动资产，上述流动资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
货币资金	37,712,564.26
应收账款合计	104,572,641.27
减：坏账准备	483,801.34
应收账款净额	104,088,839.93
预付款项	5,000,000.00
其他应收款合计	4,606,277.79
减：坏账准备	6,556.58
其他应收款净额	4,599,721.21
其他流动资产	5,501,732.41
流动资产合计	156,902,857.81

(二)核实过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的流动资产构成情况进行初步了解，设计了初步评估技术方案和评估人员配备方案；向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写流动资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1.核对账目：根据被评估单位提供的流动资产评估申报明细表，

首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的流动资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分流动资产核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类流动资产的典型特征收集了评估基准日的银行对账单、采购合同与发票、销售合同与发票以及部分记账凭证等评估相关资料。

3.现场查点：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的现金进行了盘点，填写了“现金盘点表”。

4.现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员询问了解了产品的销售模式、运营模式、合作方式等；询问了客户构成及资信情况、历史年度应收款项的回收情况、坏账准备计提的政策等。

第三阶段：评定估算阶段

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

(三)评估方法

1.货币资金

(1)库存现金

评估基准日库存现金账面价值 95.28 元，全部为人民币现金。

评估人员采用倒推方法验证评估基准日的库存现金余额，并同现金日记账、总账现金账户余额核对，以核实无误后的账面价值作为评估值。评估倒推法计算公式为：盘点日库存现金数+评估基准日至盘点日前现金支出数-基准日至盘点日前现金收入数=评估基准日现金金额。

评估人员和被评估单位财务人员共同对现金进行了盘点，并根据盘点结果进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日现金账面价值一致。

现金评估值为 95.28 元。

(2)银行存款

评估基准日银行存款账面价值 37,712,468.98 元，为快点文化在中

国银行上海金桥支行和杭州银行上海分行营业部开设的账户，共计 2 户，均为人民币账户。对银行存款进行了函证，并取得了银行存款的银行对账单，无未达账项。经核对被评估单位申报的各户存款的开户行名称、账号等内容均属实，以核实后的账面值确认为评估值。

案例：中国银行上海金桥支行(银行存款评估明细表 3-1-2 序号 1)

中国银行上海金桥支行，银行账号为 450762110101，评估基准日银行存款账面余额为 37,636,086.41 元，评估人员根据银行出具的评估基准日银行存款对账单，银行对账单余额为 37,636,086.41 元，与银行回函相符，无未达账项，故以核实后账面值 37,636,086.41 元确认为评估值。

银行存款评估值为 37,712,468.98 元。

货币资金合计评估值为 37,712,564.26 元。

2. 应收账款

评估基准日应收账款账面余额 104,572,641.27 元，核算内容为被评估单位应收取的信息费。评估基准日应收账款计提坏账准备 483,801.34 元，应收账款账面净额 104,088,839.93 元。

应收账款在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于很可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，按照账龄分析法，估计出这部分可能收不回的款项，作为风险损失扣除后计算评估值；账面上的“坏账准备”科目按零值计算。根据如下公式确定评估值：

应收账款评估价值=应收账款的账面余额-预计可能发生的风险损失

$$=104,572,641.27-483,801.34$$

$$=104,088,839.93 \text{ 元}$$

经评估，应收账款评估值为 104,088,839.93 元。

3. 预付款项

评估基准日预付款项账面价值 5,000,000.00 元，核算内容为被评

估单位按照合同规定预付的渠道款。

评估人员向被评估单位相关人员调查了解了预付款项形成的原因、对方单位的资信情况等。对该笔预付款项进行了函证，并收集相应的合同。对于按照合同约定能够收回相应资产或权利的预付款项，以核实后的账面价值作为评估值。

预付款项评估值为 5,000,000.00 元。

4.其他应收款

评估基准日其他应收款账面余额 4,606,277.79 元，核算内容为押金、保证金及备用金等。评估基准日其他应收款计提坏账准备 6,556.58 元，其他应收款账面净额为 4,599,721.21 元。

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

其他应收款评估值=其他应收款账面余额-预计可能发生的风险损失

$$=4,606,277.79-6,556.58$$

$$=4,599,721.21 \text{ 元}$$

经评估，其他应收款评估值为 4,599,721.21 元。

5.其他流动资产

评估基准日其他流动资产账面价值 5,501,732.41 元，具体为被评估单位预估的移动业务线成本和进项税。

评估人员向被评估单位调查了解了款项发生的情况，按照重要性原则，并对相应的合同进行了抽查。其他流动资产以核实无误后的账面价值作为评估值。

其他流动资产评估值为 5,501,732.41 元。

(四)评估结果

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

流动资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	37,712,564.26	37,712,564.26	0.00	0.00
应收账款合计	104,572,641.27	104,572,641.27	0.00	0.00
减：坏账准备(风险损失)	483,801.34	483,801.34	0.00	0.00
应收账款净额	104,088,839.93	104,088,839.93	0.00	0.00
预付款项	5,000,000.00	5,000,000.00	0.00	0.00
其他应收款合计	4,606,277.79	4,606,277.79	0.00	0.00
减：坏账准备(风险损失)	6,556.58	6,556.58	0.00	0.00
其他应收款净额	4,599,721.21	4,599,721.21	0.00	0.00
其他流动资产	5,501,732.41	5,501,732.41	0.00	0.00
流动资产合计	156,902,857.81	156,902,857.81	0.00	0.00

二、长期股权投资评估技术说明

(一)评估范围

纳入本次评估范围的长期股权投资账面值为 0.00 元，共有 1 项，投资情况如下：

金额单位：人民币元

被投资单位名称	投资日期	投资比例	账面价值
深圳广和互联信息有限公司	2015-04	60.00%	0.00

(二)长期股权投资概况

- 1.名称：深圳广和互联信息有限公司(简称“深圳广和”)
- 2.住所：深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室(入驻深圳市前海商务秘书有限公司)
- 3.法定代表人：袁健
- 4.注册资本：人民币500.00万元
- 5.企业类型：有限责任公司
- 6.经营范围：信息技术开发与技术咨询；电子政务系统的开发；互联网、移动互联网多媒体技术开发；动漫设计与制作；网络游戏开发；展览展示策划；图文设计；数据库及计算机网络技术服务。(以

上均不含法律、行政法规、国务院决定规定在登记前须经批准的项目)
^第二类增值电信业务中的信息服务业务。

7.历史沿革:

深圳广和互联信息有限公司成立于2014年2月19日,系由上深圳好美互动视讯有限公司、李念、张亚雄共同出资设立,设立时的股权结构如下:

股东名称	出资额(单位:万元)	股权比例
深圳好美互动视讯有限公司	350.00	70.00%
李念	75.00	15.00%
张亚雄	75.00	15.00%
合计	500.00	100.00%

截至评估基准日,深圳广和股权结构如下:

股东名称	出资额(单位:万元)	股权比例
快点文化传播(上海)有限公司	300.00	60.00%
李念	175.00	35.00%
张亚雄	25.00	5.00%
合计	500.00	100.00%

8.近年财务和经营状况

金额单位:人民币万元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年12月31日
总资产	1,410.58	1,913.86	5,917.95
总负债	1,407.03	1,700.54	5,566.67
净资产	3.55	213.32	351.28
项目	2014年度	2015年度	2016年度
营业收入	2,942.65	3,019.17	8,167.86
利润总额	105.27	142.55	137.97
净利润	76.67	116.35	137.97

注:上述财务数据业经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审阅,但未单独出具审计报告。

(三)核实过程

评估过程主要划分为以下三个阶段:

第一阶段:准备阶段

评估人员对纳入评估范围的长期股权投资构成情况进行初步了解,设计了初步评估技术方案和评估人员配备方案;向被评估单位提交评估资料清单和评估申报表,按照资产评估准则的要求,指导被评估单位准备评估所需资料和填写长期股权投资评估申报表。

第二阶段: 现场调查阶段

评估人员查阅了被评估单位长期股权投资明细账、总账、记账凭证,查阅了被投资单位公司章程、出资验资报告,核实了长期股权投资账面记载的真实性,以及长期股权投资的投资日期、原始投资额、持股比例等。并对被投资单位展开全面现场调查。

第三阶段: 评定估算阶段

根据各类长期股权投资的特点,遵照评估准则及相关规定,分别采用适宜的评估方法,确定其在评估基准日的市场价值,并编制相应的评估计算表,撰写长期股权投资评估技术说明。

(四)评估方法

纳入评估范围的长期股权投资共 1 家,评估人员查阅有关的投资协议、公司章程、出资证明、验资报告、营业执照、基准日资产负债表等有关资料,并对控股长期股权投资单位按照整体资产评估要求对其进行了现场实地勘察,在其股东投资时间、数额、比例、公司设立日期、注册资本、经营范围等均无误的基础上对长期股权投资单位的股东全部权益予以评估。

对于控股的长期股权投资—深圳广和互联信息有限公司,采用资产基础法、收益法(与母公司一起合并预测)两种方法分别进行评估,并按评估后的股东全部权益价值乘以实际持股比例确定评估值。

(五)评估案例

案例: 深圳广和互联信息有限公司(明细表 4-4 序号 1)

截至 2016 年 12 月 31 日,企业账面总资产为 59,179,495.75 元,总负债为 55,666,655.59 元,股东全部权益为 3,512,840.16 元,评估后的股东全部权益价值为 3,517,789.09 元,快点文化传播(上海)有限公司的持股比例为 60%。

则,长期股权投资-深圳广和互联信息有限公司的评估值为:

长期股权投资评估值=深圳广和互联信息有限公司股东全部权益
价值×持股比例

$$=3,517,789.09 \times 60\%$$

$$=2,110,673.45 \text{ 元}$$

长期股权投资的股东权益价值的整体评估情况详见本评估说明附件二。

(六)评估结果及分析

长期股权投资评估结果汇总表

金额单位：人民币元

被投资单位名称	账面价值	评估价值	增减值
深圳广和互联信息有限公司	0.00	2,110,673.45	2,110,673.45

增减值原因分析：

长期股权投资账面值未实缴注册资本，故账面值为零。评估增值主要是因为子公司经营较好，实现盈利，故评估后的股东全部权益价值乘以实际股权比例确定的评估值比原始投资额高，造成长期股权投资评估增值。

三、设备类资产评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的设备类资产主要为电子设备。设备类资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面原值	账面净值
电子设备	185,094.46	9,278.72
减：减值准备	0.00	0.00
固定资产净额	185,094.46	9,278.72

(二)设备类资产概况

纳入评估范围的设备类资产主要购置于 2012 年-2015 年，主要分布在办公楼内。设备类资产基本概况如下：

电子设备：共计 49 项，主要为各类电脑、打印机及服务器等。主要分布在快点文化办公楼内。

1.账面原值构成

电子设备的账面原值主要由设备购置价构成。

2.折旧方法

被评估单位采用（年限平均法）计提折旧。按设备资产类别、预计使用寿命和预计残值，确定各类设备资产的年折旧率如下：

固定资产类别	使用年限	年折旧率%	残值率%
电子设备	3	31.67	5.00

(三)核实过程

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

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据设备类资产的类型、金额等特征收集了设备购置发票、合同；收集了设备日常维护与管理制度等评估相关资料。

3.现场勘查：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的设备类资产进行了盘点与查看。核对了设备名称、规格、型号、数量、购置日期、生产厂家等基本信息；了解了设备的工作环境、利用情况、维护与保养情况等使用信息；了解了设备的完损程度和预计使用年限等成新状况；填写了典型设备的现场调查表。

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

(四)评估方法

根据评估目的，结合评估对象实际情况，主要采用成本法进行评估，部分设备采用了二手市场价确定评估值。

(1)重置全价的确定

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

理费用后确定重置全价。

根据财政部、国家税务总局财税[2008]170号《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》，财政部、国家税务总局财税(2009)113号《关于固定资产进项税额抵扣问题的通知》，财税[2016]36号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》，对于符合条件的设备，本次评估重置全价未考虑其增值税。

(2)综合成新率的确定

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

(3)评估值的确定

设备评估值=设备重置全价×综合成新率

(五)典型案例

案例一：联想笔记本电脑(明细表 4-6-6 序号 18)

生产厂家：联想

型号：Yoga11S-i5-3339/11.6''

购置日期：2014年02月

启用时间：2014年02月

账面原值：5,599.00元

账面净值：312.00元

数量：1台

设备主要技术参数：

屏幕尺寸：11.6英寸；

CPU型号：Intel 酷睿 i5，3339Y；

屏幕分辨率：1366x768；

核心/线程数：双核心/四线程；

电池类型：锂电池，4200毫安。

1.重置全价的确定

经过向联想电脑经销商询价，该设备在评估基准日时市场含税销售价格为 5,400.00 元。

不含税重置全价=含税重置全价/1.17

$$=5,400.00/1.17$$

$$=4,600.00(\text{元}) (\text{取整至百位})$$

2. 综合成新率的确定

上述设备至评估基准日已使用 2.92 年, 经评估人员现场勘查了解该设备的工作环境, 设备能正常运作, 整体保持良好, 能满足工作所需。评估人员根据实际使用状况结合经济寿命年限确定该设备尚可使用年限 2 年, 则:

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{尚可使用年限} / (\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\% \\ &= 2 / (2 + 2.92) \times 100\% \\ &= 41\% (\text{取整}) \end{aligned}$$

3. 评估值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 4,600.00 \times 41\% \\ &= 1,886.00 \text{ 元} \end{aligned}$$

(六) 评估结果

设备类资产评估结果及增减值情况如下表:

设备类资产评估结果汇总表

金额单位: 人民币元

项目名称	账面价值		评估价值		增值额	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
电子设备	185,094.46	9,278.72	113,590.00	59,669.00	-71,504.46	50,390.28
设备类资产合计	185,094.46	9,278.72	113,590.00	59,669.00	-71,504.46	50,390.28

评估增值原因主要如下:

电子设备评估原值减值是因为近年来电子类设备技术发展迅速、更新换代较快, 价格下降所致; 评估净值增值是因为评估时考虑的经济使用年限大于会计折旧年限, 且部分设备为一次性全额计提折旧所致。

四、 无形资产—其他无形资产评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的无形资产—其他无形资产，主要为计算机软件著作权 24 项和域名 1 项。计算机软件著作权均未在账面记录，均正常使用。具体情况如下：

序号	证书号	软件名称	首次发表日期
1	软著登字第 0803065 号	快点微信运营管理软件 V1.0	2013/12/10
2	软著登字第 0803019 号	快点视频 IOS 手机客户端软件 V1.0	2013/6/6
3	软著登字第 0779631 号	快点视频 Android 手机客户端软件 V1.0	2013/5/10
4	软著登字第 0779570 号	新闻联联看 Android 手机客户端软件 V1.0	2013/10/10
5	软著登字第 0779782 号	快点视频 Android 平板电脑客户端软件 V1.0	2013/1/10
6	软著登字第 0779578 号	新闻联联看 Android 平板电脑客户端软件 V1.0	2013/8/28
7	软著登字第 0779638 号	新闻联联看 Android 智能电视客户端软件 V1.0	2013/11/8
8	软著登字第 0779636 号	新闻联联看内容管理系统 V1.0	2013/8/15
9	软著登字第 0779624 号	快点视频内容管理系统 V1.0	2012/12/30
10	软著登字第 1902105 号	快点 CRM 管理系统软件 V1.0	2017/4/15
11	软著登字第 1712339 号	快点 IPTV 内容管理及审核平台 V1.0	2016/5/27
12	软著登字第 1708647 号	快点 IPTV 用户统计及分析系统 V1.0	2016/10/28
13	软著登字第 1712375 号	快点安卓加固工作软件 V1.0	2013/12/26
14	软著登字第 1901765 号	快点版权管理系统软件 V1.0	2017/4/15
15	软著登字第 1901991 号	快点定制版 OTT 点播软件 V1.0	2017/4/15
16	软著登字第 1902040 号	快点短视频多平台分发系统软件 V1.0	2016/11/15
17	软著登字第 1902023 号	快点多码率转码软件 V1.1.18	2017/1/15
18	软著登字第 1732224 号	快点多平台自适应工单转换系统 V1.0	2016/5/10
19	软著登字第 1730715 号	快点海量内容自检及拨测系统 V1.0	2016/12/14
20	软著登字第 1731139 号	快点视频内容审核助手手机客户端软件（Android 版）V1.0	2016/12/16
21	软著登字第 1901753 号	快点手机视频播放器软件 Android 版软件 V1.0	2017/4/15
22	软著登字第 1901394 号	快点五子棋 Android 版软件 V1.0	2017/4/15
23	软著登字第 1901403 号	快点移动广告系统软件 V1.0	未发表
24	软著登字第 1902100 号	快点运营商业务管理系统软件 V1.0	2016/2/15

域名	权利人	有效期
kuaidianmedia.cn	快点文化传播（上海）有限公司	2016 年 9 月 9 日到 2017 年 9 月 9 日

(二)权利状况

纳入本次评估范围的 24 项计算机软件著作权和 1 项域名证载权

利人均均为快点文化传播(上海)有限公司。

(三)评估过程

1.准备阶段

对进入本次评估范围内的无形资产情况进行初步了解,提交评估准备资料清单和评估申报明细表,根据资产评估准则的要求指导被评估单位填写无形资产评估明细表。

2.现场调查阶段

根据被评估单位填报的资产评估申报表,结合资产的主要特点,对于软件著作权,评估人员查阅和复制了相关技术资料,并通过检索,确认该软件著作权的法律状态是否有效。向公司相关人员了解各类著作权对应产品及其产品特点、服务对象、市场环境等信息,并结合未来企业发展规划分析以后年度企业产品销售情况等。

3.评定估算

评估人员查阅了相关资料,开展了市场调查和价格咨询,收集了大量市场信息,针对具体的评估对象对其进行评定估算,确定其在评估基准日的价值,并编制相应的评估明细表和汇总表。

(四)评估方法

本次评估范围内的无形资产主要为计算机软件著作权及域名。

①计算机软件著作权

对于计算机软件著作权,由于目前国内外与评估对象相似的技术转让案例极少,信息不透明,缺乏可比性,因此不适宜采用市场法评估。

由于计算机软件著作权的投入、产出存在比较明显的弱对应性,即很难通过投入的成本来反映资产的价值,因此也不适宜采用成本法评估。

根据本次评估可以收集到资料的情况,对正在使用的计算机软件著作权采用收益法进行评估。即预测运用计算机软件著作权对应的产品未来可能实现的收益,通过一定的分成率(即待估资产在未来收益中应占的份额)确定评估对象能够为企业带来的利益,并通过折现求出评估对象在一定的经营规模下在评估基准日的公允价值。

收益法应用的技术思路是把无形资产预计在未来年度获得的所占企业收益的一定份额折现后加和得出评估值。

收入分成模型的基本公式如下：

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

其中：P 为评估价值

r 为折现率

R_t 为第 t 年的收入

K 为分成率

n 为经济寿命年限

t 为时序，未来第 t 年

②域名

经评估人员核查了解，纳入评估范围的域名主要为快点文化展示产品所用，本次对域名采用成本法进行评估。

成本法的技术思路是把取得资产的成本、期间费用以及合理利润加和得出重置成本，减去无形资产损耗或贬值来确定无形资产的评估值。

计算公式为：评估价值=重置全价-贬值

(五)评估案例

案例 1：域名（评估明细表 4-12-3，序号 25）

1.域名概况

域名 kuaidianmedia.cn，注册人为快点文化传播（上海）有限公司，域名状态为正常状态。

序号	域名	权利人	有效期
1	kuaidianmedia.cn	快点文化传播（上海）有限公司	2016 年 9 月 9 日到 2017 年 9 月 9 日

2.重置价格确定

(1)受理域名注册费

根据评估人员向域名代理公司询价，评估基准日受理域名注册费为 465.00 元。

(2)域名代理费

根据评估人员向域名代理公司询价,该域名代理费已包含在注册费中。

(3)其他费用

根据评估人员向域名代理公司询价,该域名无其他费用。

3.贬值率确定

根据评估人员查询,域名到期后均可以进行续展,故不考虑贬值的因素。

4.评估值的确定

$$\begin{aligned}\text{评估值} &= 465.00 \times 1 \\ &= 465.00(\text{元})\end{aligned}$$

案例 2: 计算机软件著作权(评估明细表 4-12-3, 序号 1-24)

截至评估基准日,计算机软件著作权具体情况如下:

序号	证书号	软件名称	首次发表日期
1	软著登字第 0803065 号	快点微信运营管理软件 V1.0	2013/12/10
2	软著登字第 0803019 号	快点视频 IOS 手机客户端软件 V1.0	2013/6/6
3	软著登字第 0779631 号	快点视频 Android 手机客户端软件 V1.0	2013/5/10
4	软著登字第 0779570 号	新闻联联看 Android 手机客户端软件 V1.0	2013/10/10
5	软著登字第 0779782 号	快点视频 Android 平板电脑客户端软件 V1.0	2013/1/10
6	软著登字第 0779578 号	新闻联联看 Android 平板电脑客户端软件 V1.0	2013/8/28
7	软著登字第 0779638 号	新闻联联看 Android 智能电视客户端软件 V1.0	2013/11/8
8	软著登字第 0779636 号	新闻联联看内容管理系统 V1.0	2013/8/15
9	软著登字第 0779624 号	快点视频内容管理系统[简称: 快点 CMS]V1.0	2012/12/30
10	软著登字第 1902105 号	快点 CRM 管理系统软件[简称: 快点 CRM 管理软件]V1.0	2017/4/15
11	软著登字第 1712339 号	快点 IPTV 内容管理及审核平台[简称: IPTV CMS]V1.0	2016/5/27
12	软著登字第 1708647 号	快点 IPTV 用户统计及分析系统[简称: IPTV 分数系统]V1.0	2016/10/28
13	软著登字第 1712375 号	快点安卓加固工作软件 V1.0	2013/12/26
14	软著登字第 1901765 号	快点版权管理系统软件[简称: 快点版权管理软件]V1.0	2017/4/15
15	软著登字第 1901991 号	快点定制版 OTT 点播软件[简称: 快点 OTT 点播软件]V1.0	2017/4/15
16	软著登字第 1902040 号	快点短视频多平台分发系统软件 V1.0	2016/11/15
17	软著登字第 1902023 号	快点多码率转码软件 V1.1.18	2017/1/15
18	软著登字第 1732224 号	快点多平台自适应工单转换系统 V1.0	2016/5/10
19	软著登字第 1730715 号	快点海量内容自检及拨测系统 V1.0	2016/12/14
20	软著登字第 1731139 号	快点视频内容审核助手手机客户端软件 (Android 版) V1.0	2016/12/16
21	软著登字第 1901753 号	快点手机视频播放器软件 Android 版软件 V1.0	2017/4/15

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

序号	证书号	软件名称	首次发表日期
22	软著登字第 1901394 号	快点五子棋 Android 版软件 V1.0	2017/4/15
23	软著登字第 1901403 号	快点移动广告系统软件 V1.0	未发表
24	软著登字第 1902100 号	快点运营商业务管理系统软件 V1.0	2016/2/15

1、主要软件著作权分别介绍如下：

1)快点微信运营管理软件 V1.0

开发用途：用于企业微信管理的工作平台：可以管理多个微信帐户并且实现无人应答，统计活跃用户量，管理注册用户信息等；主要功能：1、多个微信帐户的管理；2、微信菜单的设置、修改、删除；3、文本资源、语言资源、多图文信息管理；4、用户上行自动回复。5、用户信息管理；6、文章编辑、修改等。技术特点：Ajax/Jquery，O/RMapping，JSP，Jqueryvalidate。

2)快点视频 IOS 手机客户端软件 V1.0

开发用途：用于苹果手机客户端视频观看功能：用户可以看电影，电视剧，综艺等视频。主要功能：1、推荐功能：推荐下面的全部是所有节目的精版的集合。2、电影功能：电影下面的内容都是最新的电影和热播的电影。3、电视剧功能：电视剧下面的内容都是最新的电视剧和热播的电视剧。4、综艺功能：综艺下面的内容都是热播的综艺节目和最搞笑的综艺节目。5、娱乐功能：娱乐下面的内容都是最新的娱乐视频和最劲爆的娱乐视频。6、动漫功能：动漫下面的内容都是最搞笑的动漫节目。7、新闻功能：新闻下面的内容都是最新的新闻节目。8、体育功能：体育下面的内容都是直击世界杯和世界各地的体育赛事。9、搞笑功能：搞笑下面的内容都是搞笑的视频和美女的自拍视频。技术特点：MVC，ObjectC，json 交互。适配终端：苹果 iTouch，iphone 终端终端设备。

3)快点视频 Android 手机客户端软件 V1.0

开发用途：用于安卓手机客户端视频观看功能：用户可以看电影，电视剧，综艺等视频。主要功能：1、推荐下面的全部都是所有节目的精版的集合。2、电影功能：电影下面的内容都是最新的电影和热播的电影。3、电视剧功能：电视剧下面的内容都是最新的电视

剧和热播的电视剧。4、综艺功能：综艺下面的内容都是热播的综艺节目和最搞笑的综艺节目。5、娱乐功能：娱乐下面的内容都是最新的娱乐视频和最劲爆的娱乐视频。6、动漫功能：动漫下面的内容都是最搞笑的动漫节目。7、新闻功能：新闻下面的内容都是最新的新闻节目。8、体育功能：体育下面的内容都是直击世界杯和世界各地的体育赛事。9、搞笑功能：搞笑下面的内容都是搞笑的视频和美女的自拍视频。技术特点：Android+Java+json。

4)新闻连连看 Android 手机客户端软件 V1.0

开发用途：新闻连连看手机客户端软件是一款以新闻视频为主要内容的应用软件，提供用户在手机智能终端里观看各大视频网站的资讯类视频。通过运营人员的编排，使得用户在手机上，以最短的时间获得最大的信息内容。主要功能：1、首页推荐页面中五部可配置视频或视频集的推荐位；2、分类：国内，搞笑，军事，国际，娱乐，体育，科技，财经，分类中视频页面每条屏幕 20 条；3、搜索：显示九条热搜关键词，由后台配置；4、连连看：支持资讯视频连续播放；5、设置：播放历史，收藏，关于，设置，账号，退出等功能。技术特点：Android.(java 为开发语言)，MVC 框架，JSON 交互。适配终端：Android 智能手机终端。

5)快点视频 Android 平板电脑客户端软件 V1.0

开发用途：用于 Android 平板电脑的客户端视频观看：用户可以看电影，电视剧，综艺等视频。主要功能：1、推荐功能：推荐下面的全部是所有节目的精版的集合。2、电影功能：电影下面的内容是最新的电影和热播的电影。3、电视剧功能：电视剧下面的内容是最新的电视剧和热播的电视剧。4、综艺功能：综艺下面的内容都是热播的综艺节目和最搞笑的综艺节目。5、娱乐功能：娱乐下面的内容都是最新的娱乐视频和最劲爆的娱乐视频。6、动漫功能：动漫下面的内容都是最搞笑的动漫节目。7、新闻功能：新闻下面的内容都是最新的新闻节目。8、体育功能：体育下面的内容都是直击世界杯和世界各地的体育赛事。9、搞笑功能：搞笑下面的内容都是搞笑的视频和美女的自拍视频。技术特点：Android，Java，json 交互。适配终

端：三星、联想等平板电脑智能终端。

6)新闻联联看 Android 平板电脑客户端软件 V1.0

开发用途：新闻联联看平板电脑客户端软件是一款以新闻视频为主要内容的应用软件，提供用户在平板电脑智能终端里观看各大视频网站的咨询类视频。通过运营人员的编排，使得用户在 Pad 上，以最短的时间获得最大的信息内容。主要功能：1、首页推荐页面中五部可配置视频或视频集的推荐位；2、分类：国内，搞笑，军事，国际，娱乐，体育，科技，财经，分类中视频页面每屏幕 20 条；3、搜索：显示九条热搜关键词，由后天配置；4、联联看：支持资讯视频连续播放；5、设置：播放历史，收藏，关于，设置，账号，退出等功能。技术特点：Android.(java 为开发语言)，MVC 框架，JSON 交互。适配终端：三星，联想等 Android 平板电脑。

7)新闻联联看 Android 智能电视客户端软件 V1.0

开发用途：新闻联联看智能电视客户端软件是一款以新闻视频为主要内容的应用软件，提供用户在智能电视或者智能机顶盒里观看各大视频网站的资讯类视频。通过运营人员的编排，使得用户在电视机前，以最短的时间获得最大的信息内容。主要功能：1、首页推荐页面中五部可配置视频或视频集的推荐位；2、分类：国内，搞笑，军事，国际，娱乐，体育，专题，财经，分类中视频页面每屏幕 20 条；3、搜索：显示九条热搜关键词，由后台配置；4、联联看：支持资讯视频连续播放；5、设置：播放历史，收藏，关于，设置，账号，退出等功能。技术特点：Android.(java 为开发语言)，MVC 框架，JSON 交互。适配终端：三星、康佳、长虹、海信、联想等智能电视机、小米盒子等智能电视机顶盒。

8)新闻联联看内容管理系统 V1.0

开发用途：用于公司多屏智能终端产品“新闻联联看”应用客户端软件的视频内容运营和前端展示。内容运营包括栏目管理、内容管理、采集管理、推荐位管理和角色管理；支持内部运营所需的内容审核流程。主要功能：1、用户管理：支持运营人员的角色权限控制和登录鉴权。可以分栏目控制运营人员的操作范围，可以限制操控功能。2、

用户登录：支持运营人员后台登录的鉴权，支持图形验证码；3、栏目管理：支持栏目的增加、修改、删除；4、内容管理：支持内容的增加、修改、删除、支持内容配图；5、内容审核：支持一审，二审流程；6、采集管理：支持互联网视频内容的自动采集；7、推荐位管理：支持产品推荐位海报内容的运营；8、前端展示：支持手机客户端，Pad 客户端的展示，支持 JSON 格式交互规范技术特点；负载能力强，支持千万级数据。基于快点研发团队多年的数据量，全力满足移动互联产品的用户期发展。接口灵活，多屏终端适配能力强。MVC 架构，PHP，Cache 技术。

9)新快点视频内容管理系统[简称：快点 CMS]V1.0

开发用途：用于公司移动互联网产品“快点视频”应用客户端软件的视频内容运营和前端展示。内容运营包含栏目管理、内容管理、采集管理、推荐位管理和角色管理；支持内部运营所需的内容审核流程。主要功能：1、用户管理：支持运营人员的角色权限控制和登录鉴权。可以分栏目控制运营人员的操作范围，可以限制操控功能；2、用户登录：支持运营人员后台登录的鉴权，支持图形验证码；3、栏目管理：支持栏目的增加、修改、删除；4、内容管理：支持内容的增加、修改、删除，支持内容配图；5、内容审核：支持一审，二审流程；6、采集管理：支持互联网视频内容的自动采集；7、推荐位管理：支持产品推荐位海报内容的运营；8、前端展示：支持手机客户端，Pad 客户端的展示，支持 JSON 格式交互规范技术特点；负载能力强，支持千万级数据。基于快点研发团队多年的开发经验，从缓存技术，数据库设计、代码优化等多个角度入手进行优化，支持千万级数据量，全力满足移动互联产品的用户期发展。接口灵活，多屏终端适配能力强。MVC 架构，PHP，Cache 技术。

2、关于行业状况、公司财务情况及收益的预测详见第四章收益法评估技术说明。

3、收益期限的确定

本次评估收益期的预测综合考虑了软件的更新周期，市场同类软件更新周期，未来替代软件发展趋势及目前所处的阶段等因素综

合确定该软件的收益期为 60 个月。

4、销售收入的确定

对企业收益期内收入的预测测算过程详见第四章收益法评估技术说明，预测结果如下：

金额单位：人民币元

项目\年份	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
收入	170,609,862.00	211,531,605.00	241,146,030.00	265,260,633.00	281,176,271.00

5、销售分成率的确定

销售分成率是将资产组合中软件著作权等技术类资产对销售收入的贡献分割出来。本次评估销售分成率通过综合评价法确定，主要是通过对分成率的取得有影响的各个因素，即软件著作权技术水平、技术成熟度、经济效益、市场前景、投入产出比、社会效益、产业政策吻合度、保密度等诸多因素进行评测，确定各因素对分成率取值的影响度，最终结合经验数据确定分成率：

具体步骤为：

①确定待估软件著作权等技术类资产销售分成率的取值范围

联合国贸易和发展组织对各国技术贸易合同的提成率作了大量调查统计工作，认为提成率一般在收入的 0.5%-10% 之间，大多数是按 2%-7% 提成，故本次评估分成率的取值范围取 2%-7%。

②确定待估技术分成率的调整系数

分成率打分表如下：

序号	项目	权重	现行状况	得分
1	计算机软件著作权	15	国内同行先进	6
2	技术成熟度	10	技术基本成熟	6
3	经济效益	25	毛利率较高，经济效益较好	12
4	市场前景	20	市场前景看好，市场容量相对较大	9
5	社会效益	5	社会效益良好	3
6	政策吻合度	5	符合国家产业政策	3
7	投入产出比	10	投入产出比相对较高	6
8	保密程度	10	属于非软件著作权技术，有一定的泄密风险	5
9	合计	100		50

则确定销售分成率调整系数为 0.50。

③销售分成率

根据待估计算机软件著作权销售分成率的取值范围和调整系数，可最终得到分成率。计算公式为：

$$\begin{aligned}\text{销售分成率} &= \text{分成率的取值下限} + (\text{分成率的取值上限} - \text{分成率的取值下限}) \times \text{调整系数} \\ &= 2\% + (7\% - 2\%) \times 0.50 \\ &= 4.50\%\end{aligned}$$

由于行业技术不断进步，根据对企业待估的计算机软件著作权收益期及产品生命周期的分析，预计对收益的贡献预计在收益期限内将趋向减弱，故最终确定的分成率如下：

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
分成率	4.50%	3.60%	2.70%	1.80%	0.90%

6、折现率的确定

考虑折现率与收益口径的对应关系，本次其他无形资产评估的折现率按无风险报酬率与风险报酬率加计求和的方式确定。

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率}$$

无风险报酬率根据 Wind 资讯查询的 10 年期国债的平均收益率确定，因此本次无风险报酬率取 3.0015%。

风险报酬率的确定运用综合评价法，即按照软件著作权技术风险、市场风险、资金风险、开发风险和政策风险五个因素量化求和确定，其中每项风险因素风险率取 5%。计算过程详见下表。

项目	权重	因素	打分说明	分值	得分(权重 X 分值)	技术风险率
(1)技术风险	24.96%	技术转化风险	已经进入运营阶段，基本达到预期效果	75	19	3.71
	39.94%	技术替代风险	技术相对成熟，但国内外技术发展迅速，主要受新技术的影响。	75	30	
	15.60%	技术权利风险	主要核心技术为软件著作权，权利保护良好。	70	11	

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

项目	权重	因素	打分说明	分值	得分(权重 X 分值)	技术风险率
	19.50%	技术整合风险	在国内市场技术已经发挥优势。	75	15	
(2)市场风险	27.40%	市场容量风险	市场容量较大	65	18	3.25
	38.36%	市场现有竞争风险	现有竞争对手较多, 竞争能力相当	65	25	
	34.25%	市场潜在竞争风险	客户忠诚度壁垒较高, 但财力雄厚的公司进入该市场难度不大。	65	22	
(3)资金风险	54.55%	融资风险	企业资产负债率不高, 软件应用市场反映良好。	65	35	3.14
	45.45%	流动资金风险	企业现金流压力较大, 多为一月一结。	60	27	
(4)管理风险	30.93%	销售服务风险	企业产品销售网络基本建成, 售后服务反映良好。	65	20	3.31
	25.77%	质量管理风险	已建立较为完善的质量管理体系, 对生产能够按照质量管理体系实施质量控制。	70	18	
	43.30%	技术开发风险	拥有较强的开发团队, 且开发团队相对稳定。	65	28	
(5)政策风险	45.45%	政策导向	行业属于国家鼓励扶持行业, 同时企业作为高新技术企业享受较多的优惠政策。	65	30	3.39
	54.55%	政策限制	主要受国家政策调控	70	38	

综合上述风险因素分析, 确定风险报酬率为 16.80%。

则折现率=无风险报酬率+风险报酬率

=3.0015%+16.80%

=19.80% (取整两位小数)

7、评估值

金额单位: 人民币元

项目\年份	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
收入	170,609,862.00	211,531,605.00	241,146,030.00	265,260,633.00	281,176,271.00

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

分成率	4.50%	3.60%	2.70%	1.80%	0.90%
分享收益	7,677,443.79	7,615,137.78	6,510,942.81	4,774,691.39	2,530,586.44
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50
折现率	19.80%	19.80%	19.80%	19.80%	19.80%
折现系数	0.9136	0.7626	0.6366	0.5314	0.4436
净现值	7,014,112.65	5,807,304.07	4,144,866.19	2,537,271.01	1,122,568.14
评估值(取整至百位)	20,626,100.00				

(六)评估结果

无形资产-其他无形资产的评估值为 20,626,565.00 元, 评估增值 20,626,565.00 元。评估增值的主要原因无形资产均已费用化处理, 账面价值为零。

五、 递延所得税资产评估技术说明

评估基准日递延所得税资产账面价值 61,294.74 元。核算内容为被评估单位确认的因计提坏账准备产生的所得税资产的暂时性差异。

评估人员调查了解了递延所得税资产发生的原因, 查阅了确认递延所得税资产的相关会计规定, 核实了评估基准日确认递延所得税资产的记账凭证。递延所得税资产以核实后账面值作为评估值。

递延所得税资产评估值为 61,294.74 元。

六、 负债评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的负债主要包括: 应付账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款。上述负债评估基准日账面价值如下表所示:

金额单位: 人民币元

科目名称	账面价值
应付账款	7,035,557.87
应付职工薪酬	1,130,176.71
应交税费	2,017,674.64
其他应付款	36,069,259.79

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

科目名称	账面价值
负债合计	46,252,669.01

(二)核实过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的负债构成情况进行初步了解，设计了初步评估技术方案和评估人员配备方案；向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写负债评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1.核对账目：根据被评估单位提供的负债评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的负债明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后按照重要性原则，对大额负债核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类负债的典型特征收集了评估基准日的采购合同与发票、职工薪酬制度、完税证明，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3.现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员调查了解了采购的商业信用情况；调查了解了负担的税种、税率与纳税制度情况；调查了解了员工构成与职工薪酬制度情况等。

第三阶段：评定估算阶段

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

(三)评估方法

1.应付账款

评估基准日应付账款账面价值 7,035,557.87 元。核算内容为应付的渠道成本。

评估人员向被评估单位调查了解了运营合作方式及商业信用情况，按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的应付账款进行了函

证,并对相应的合同进行了抽查。应付账款以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付账款评估值为 7,035,557.87 元。

2.应付职工薪酬

评估基准日应付职工薪酬账面价值 1,130,176.71 元。核算内容为本评估单位根据有关规定应付给职工的工资、奖金、津贴、补贴、医疗保险费和失业保险费等。

评估人员向被评估单位调查了解了员工构成与职工薪酬制度等,核对了评估基准日最近一期的职工薪酬支付证明,以及评估基准日应付职工薪酬的记账凭证。应付职工薪酬以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付职工薪酬评估值为 1,130,176.71 元。

3.应交税费

评估基准日应交税费账面价值 2,017,674.64 元。核算内容为本评估单位按照税法等规定计算应交纳的各种税费,包括:应交增值税及应交所得税、应交城市维护建设税、教育费附加及河道工程管理等。

评估人员向被评估单位调查了解了应负担的税种、税率、缴纳制度等税收政策。查阅了被评估单位评估基准日最近一期的完税证明,以及评估基准日应交税费的记账凭证等。应交税费以核实无误后的账面价值作为评估值。

应交税费评估值为 2,017,674.64 元。

4.其他应付款

评估基准日其他应付款账面价值 36,069,259.79 元,核算内容为本评估单位除应付账款、应付职工薪酬、应交税费等以外的其他各项应付的款项。

评估人员向被评估单位调查了解了其他应付款形成的原因,按照重要性原则,对大额或账龄较长等情形的其他应付款进行了函证,并对相应的合同进行了抽查。对于以确认确实存在的其他应付款以核实无误后的账面价值作为评估值。

其他应付款评估值 36,069,259.79 元。

(四)评估结果

负债评估结果及增减值情况如下表:

负债评估结果汇总表

金额单位: 人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
应付账款	7,035,557.87	7,035,557.87	0.00	0.00
应付职工薪酬	1,130,176.71	1,130,176.71	0.00	0.00
应交税费	2,017,674.64	2,017,674.64	0.00	0.00
其他应付款	36,069,259.79	36,069,259.79	0.00	0.00
负债合计	46,252,669.01	46,252,669.01	0.00	0.00

第四章 收益法评估技术说明

一、宏观、区域经济因素分析

(一)国家宏观经济发展状况

初步核算,2017 年上半年国内生产总值 381490 亿元,按可比价格计算,同比增长 6.9%。分季度看,一季度同比增长 6.9%,二季度增长 6.9%。分产业看,第一产业增加值 21987 亿元,同比增长 3.5%;第二产业增加值 152987 亿元,增长 6.4%;第三产业增加值 206516 亿元,增长 7.7%。从环比看,二季度国内生产总值增长 1.7%。

1.农业生产形势较好,夏粮再获丰收

全国夏粮总产量 14052 万吨,比上年增加 131 万吨,增长 0.9%。上半年,猪牛羊禽肉产量 3892 万吨,同比增长 1.0%,增速比一季度加快 0.8 个百分点,其中猪肉产量 2493 万吨,增长 0.8%,加快 0.6 个百分点。生猪存栏 40350 万头,同比增长 0.4%;生猪出栏 32183 万头,增长 0.7%。

2.工业生产加快,企业利润快速增长

上半年,全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%,增速比一季度加快 0.1 个百分点,比上年同期加快 0.9 个百分点。分经济类型看,国有控股企业增加值增长 6.2%,集体企业增长 1.9%,股份制企业增长 7.1%,外商及港澳台商投资企业增长 6.7%。分三大门类看,采矿业增加值同比下降 1.0%,制造业增长 7.4%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 8.1%。制造业加快向中高端迈进,上半年高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长 13.1%和 11.5%,分别比规模以上工业快 6.2 和 4.6 个百分点,占规模以上工业比重分别为 12.2%和 32.2%。规模以上工业企业产销率达到 97.5%。6 月份,规模以上工业增加值同比增长 7.6%,比上月加快 1.1 个百分点,环比增长 0.81%。

1-5 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 29048 亿元,同比增长 22.7%,比上年同期加快 16.3 个百分点。规模以上工业企业主

营业务收入利润率为 6.05%，比上年同期提高 0.45 个百分点。

3.服务业较快增长，景气度持续提高

上半年，全国服务业生产指数同比增长 8.3%，增速与一季度持平，比上年同期加快 0.1 个百分点。其中，交通运输、仓储和邮政业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业增长较快。6 月份，全国服务业生产指数同比增长 8.6%，比上月加快 0.5 个百分点，比上年同月加快 0.6 个百分点。

6 月份，服务业商务活动指数为 53.8%，比上月提高 0.3 个百分点，比上年同月提高 1.6 个百分点。生产性服务业和物流业商务活动指数均升至 59.0%以上，航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网及软件信息技术服务、货币金融服务、保险业等行业商务活动指数均位于 60.0%以上的高位景气区间。从市场需求和预期看，服务业新订单指数和业务活动预期指数分别为 50.7%和 60.0%，分别比上月提高 0.4 和 0.8 个百分点。

4.投资增速稳中略缓，制造业投资和民间投资增速回升

上半年，全国固定资产投资（不含农户）280605 亿元，同比增长 8.6%，增速比一季度回落 0.6 个百分点。其中，国有控股投资 102022 亿元，增长 12.0%；民间投资 170239 亿元，增长 7.2%，比 1-5 月份加快 0.4 个百分点，比上年同期加快 4.4 个百分点，占全部投资的比重为 60.7%。分产业看，第一产业投资 8694 亿元，增长 16.5%；第二产业投资 105807 亿元，增长 4.0%，其中制造业投资 86809 亿元，增长 5.5%，比 1-5 月份加快 0.4 个百分点，增速连续两个月回升，比上年同期加快 2.2 个百分点；第三产业投资 166104 亿元，增长 11.3%。基础设施投资 59422 亿元，增长 21.1%，比 1-5 月份加快 0.2 个百分点，比上年同期加快 0.2 个百分点。高技术产业投资快速增长，高技术制造业和高技术服务业投资同比分别增长 21.5%和 22.3%，分别快于全部投资 12.9 和 13.7 个百分点。固定资产投资到位资金 286275 亿元，同比增长 1.4%，增速由负转正。新开工项目计划总投资 237258 亿元，同比下降 1.2%，降幅比 1-5 月份收窄 4.4 个百分点。从环比看，6 月份固定资产投资（不含农户）比上月增长 0.73%。

5.房地产开发投资增速放缓，商品房待售面积继续减少

上半年，全国房地产开发投资 50610 亿元，同比增长 8.5%，增速比一季度回落 0.6 个百分点；其中，住宅投资增长 10.2%。房屋新开工面积 85720 万平方米，同比增长 10.6%，其中住宅新开工面积增长 14.9%。全国商品房销售面积 74662 万平方米，增长 16.1%，其中住宅销售面积增长 13.5%。全国商品房销售额 59152 亿元，增长 21.5%，其中住宅销售额增长 17.9%。房地产开发企业土地购置面积 10341 万平方米，同比增长 8.8%。6 月末，全国商品房待售面积 64577 万平方米，比上月末减少 1441 万平方米。上半年，房地产开发企业到位资金 75765 亿元，同比增长 11.2%。

6.市场销售增长加快，网上零售增势强劲

上半年，社会消费品零售总额 172369 亿元，同比增长 10.4%，增速比一季度加快 0.4 个百分点，比上年同期加快 0.1 个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额 76953 亿元，增长 8.7%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 147786 亿元，增长 10.1%；乡村消费品零售额 24583 亿元，增长 12.3%。按消费类型分，餐饮收入 18546 亿元，增长 11.2%；商品零售 153822 亿元，增长 10.3%，其中限额以上单位商品零售 72420 亿元，增长 8.8%。消费升级类商品销售增长较快，文化办公用品增长 11.8%，体育娱乐用品增长 17.1%，家具增长 13.4%，建筑及装潢材料增长 13.9%。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 11.0%，比上月加快 0.3 个百分点，环比增长 0.93%。

上半年，全国网上零售额 31073 亿元，同比增长 33.4%，比一季度加快 1.3 个百分点。其中，实物商品网上零售额 23747 亿元，增长 28.6%，占社会消费品零售总额的比重为 13.8%，同比提高 2.2 个百分点。

7.进出口快速增长，外贸结构改善

上半年，进出口总额 131412 亿元，同比增长 19.6%。其中，出口 72097 亿元，增长 15.0%；进口 59315 亿元，增长 25.7%。进出口相抵，顺差 12782 亿元。一般贸易进出口比重提升，上半年一般贸易进出口增长 20.5%，占进出口总额的 56.7%，比上年同期提高 0.4 个百分点。

机电产品仍为出口主力，上半年机电产品出口增长 14.6%，占出口总额的 57.2%。对部分“一带一路”沿线国家进出口增长，上半年我国对俄罗斯、巴基斯坦、波兰、哈萨克斯坦等国进出口分别增长 33.1%、14.5%、24.6%和 46.8%。6 月份，进出口总额 24043 亿元，同比增长 19.8%。其中，出口 13493 亿元，增长 17.3%；进口 10550 亿元，增长 23.1%。

上半年，规模以上工业企业实现出口交货值 61030 亿元，同比增长 10.9%，比一季度加快 0.6 个百分点。6 月份，规模以上工业企业实现出口交货值 11723 亿元，增长 11.7%。

8.居民消费价格涨势温和，工业品价格涨势放缓

上半年，全国居民消费价格同比上涨 1.4%，涨幅与一季度持平。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.0%。分类别看，食品烟酒价格同比下降 0.8%，衣着上涨 1.3%，居住上涨 2.4%，生活用品及服务上涨 0.8%，交通和通信上涨 1.5%，教育文化和娱乐上涨 2.5%，医疗保健上涨 5.4%，其他用品和服务上涨 3.3%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 1.4%，猪肉价格下降 6.1%，鲜菜价格下降 14.7%。6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.5%，涨幅与上月持平，环比下降 0.2%。

上半年，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.6%，涨幅比一季度回落 0.8 个百分点。6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.5%，涨幅与上月持平，环比下降 0.2%。上半年，全国工业生产者购进价格同比上涨 8.7%；6 月份同比上涨 7.3%，环比下降 0.4%。

9.城乡居民收入较快增长，城乡收入差距继续缩小

上半年，全国居民人均可支配收入 12932 元，同比名义增长 8.8%，扣除价格因素实际增长 7.3%，增速比一季度加快 0.3 个百分点，比上年同期加快 0.8 个百分点。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 18322 元，扣除价格因素实际增长 6.5%；农村居民人均可支配收入 6562 元，扣除价格因素实际增长 7.4%。城乡居民人均收入倍差 2.79，比上年同期缩小 0.01。全国居民人均可支配收入中位数 11238 元，同比名义增长 7.0%。全国居民人均消费支出 8834 元，同比名义增长 7.6%，扣除价格因素实际增长 6.1%。二季度末，外出务工农村劳动力总量 17873 万人，比上年同期增加 364 万人，增长 2.1%。二季度，外出务

工农村劳动力月均收入 3405 元，增长 6.3%。

(二)区域因素分析

1.上海市地理因素

上海简称“沪”或“申”，中国第一大城市，中华人民共和国直辖市，中国国家中心城市。上海位于中国大陆海岸线中部的长江口，拥有中国最大的外贸港口、最大的工业基地，是中国大陆第一大城市和四个中央直辖市之一。上海市是中国大陆的经济、金融、贸易和航运中心，有超过 2000 万人居住和生活在上海地区。地理位置位于北纬 30°23' - 31°27'，东经 120°52' - 121°45'，处长江三角洲冲积平原前缘，东濒东海，北界长江，南临杭州湾，西与江苏省和浙江省接壤，北与江苏省南通市接壤，是中国海岸线的中心位置。全市面积 6340.5 平方千米，南北最长处约 120 公里，东西最宽处约 100 公里。其中市区面积为 2648.6 平方千米。

上海的气候类型属于亚热带季风气候，四季分明，日照充分，雨量充沛。气候温和湿润，年平均气温 15.7°C。春(4 月-5 月)短、秋(10 月-11 月)短，冬(12 月-次年 3 月)长、夏(6 月-9 月)较长。有春雨、梅雨、秋雨三个雨期，因而 5 月至 9 月间为上海的汛期，降水量达全年的 60% 左右。每年的 7 月进入伏旱天气，较之日常月份显得潮湿酷热平均气温为 27.8°C。每年平均有 8.7 天最高气温超过摄氏 35 度，有记载的极端最高气温为 40.2°C(1934 年 7 月 12 日)。每年 1 月为全年最寒冷的季节，平均气温 3.5°C，历史极端最低气温为 -12.1°C(1893 年 1 月 19 日)。受北方蒙古高原和西伯利亚的冷空气影响，会出现霜冻现象。如遇强冷空气来袭并恰逢暖湿气流，上海也会出现雨夹雪或降雪天气。

2.上海市经济发展状况

①经济运行总体平稳，第三产业比重保持稳定

初步核算，2017 年上半年上海市完成地区生产总值 13908.57 亿元，按可比价格计算，比上年同期增长 6.9%，增速同比提高 0.2 个百分点。其中，第一产业增加值 32.41 亿元，下降 8.2%；第二产业增加值 4162.39 亿元，增长 6.6%；第三产业增加值 9713.77 亿元，增长 7.0%。第三产业增加值占上海市生产总值的比重为 69.9%。



数据来源：上海统计局、中商产业研究院整理

从主要行业看，上半年，工业增加值 3753.26 亿元，比上年同期增长 7.3%；批发和零售业增加值 2081.96 亿元，增长 6.0%；交通运输、仓储和邮政业增加值 606.63 亿元，增长 11.8%；住宿和餐饮业增加值 219.86 亿元，增长 2.9%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 869.52 亿元，增长 13.5%；金融业增加值 2643.42 亿元，增长 10.5%；房地产业增加值 709.79 亿元，下降 17.5%。

②工业生产较快增长，企业效益明显改善

上半年，上海市完成规模以上工业总产值 16013.30 亿元，比上年同期增长 8.2%，实现了 2012 年以来同期最高增速。分行业看，六个重点行业工业总产值 10978.63 亿元，增长 11.2%。其中，电子信息产品制造业增长 14.5%，汽车制造业增长 22.0%，石油化工及精细化工制造业下降 0.3%，精品钢材制造业增长 0.8%，成套设备制造业增长 5.3%，生物医药制造业增长 4.0%。规模以上工业出口交货值 3657.96 亿元，增长 11.5%。

上半年，上海市战略性新兴产业制造业完成总产值 4760.44 亿元，比上年同期增长 6.8%，增速同比提高 6.1 个百分点。其中，新能源汽车增长 17.5%，新一代信息技术增长 12.6%，节能环保增长 6.9%，高端装备增长 4.2%，生物医药增长 4.0%，新材料增长 3.7%。

1-5 月,上海市规模以上工业企业主营业务收入 14412.05 亿元,比上年同期增长 10.5%。上海市规模以上工业企业实现利润总额 1242.00 亿元,增长 14.1%。

③消费增长稳中有升,网络零售增长较快

上半年,上海市商品销售总额 54936.44 亿元,比上年同期增长 12.5%,增速同比提高 4.8 个百分点;社会消费品零售总额 5670.00 亿元,增长 8.1%,增速提高 0.5 个百分点。

分行业看,上半年,批发和零售业零售额 5168.52 亿元,比上年同期增长 8.1%;住宿和餐饮业零售额 501.47 亿元,增长 7.9%。分商品类别看,通讯器材类、体育娱乐用品类、粮油食品类零售额增长较快,分别增长 61.1%、27.8%和 19.7%。

从零售业态看,上半年,无店铺零售额 956.86 亿元,比上年同期增长 16.7%,增速同比提高 1.9 个百分点。其中,网上商店零售额 775.62 亿元,增长 17.9%,占社会消费品零售总额的比重为 13.7%,比重同比提高 2.3 个百分点。

④固定资产投资增速回落,民间投资比重提高

上半年,上海市完成固定资产投资额 2989.91 亿元,比上年同期增长 6.4%,增速同比回落 1.5 个百分点。

从主要领域看,城市基础设施投资 648.24 亿元,比上年同期增长 18.6%,增速同比回落 0.1 个百分点;房地产开发投资 1753.81 亿元,增长 4.1%,增速回落 4.6 个百分点;工业投资 379.03 亿元,下降 3.9%,降幅扩大 1.6 个百分点。从产业看,第一产业投资 0.52 亿元,下降 74.2%;第二产业投资 379.50 亿元,下降 4.3%;第三产业投资 2609.89 亿元,增长 8.2%。从经济主体看,国有经济投资 823.77 亿元,增长 30.3%;非国有经济投资 2166.14 亿元,下降 0.6%,其中,民间投资 1165.25 亿元,增长 14.0%,占固定资产投资的比重为 39.0%,同比提高 2.6 个百分点。

⑤货物进出口快速增长,利用外资金额下降

据上海海关统计,上半年,上海市货物进出口总额 15533.00 亿元,比上年同期增长 18.7%。其中,进口 9267.10 亿元,增长 23.7%;出口

6265.90 亿元，增长 12.0%。

上半年，上海市外商直接投资合同金额 182.10 亿美元，比上年同期下降 47.1%。外商直接投资实际到位金额 80.55 亿美元，下降 7.1%。其中，第二产业实际到位金额 5.40 亿美元，增长 9.8%；第三产业实际到位金额 75.15 亿美元，下降 8.1%。

⑥居民消费价格温和上涨，工业生产者价格继续上涨

上半年，上海市居民消费价格比上年同期上涨 1.9%，涨幅同比回落 1.2 个百分点。从两大分类看，服务项目价格上涨 2.7%，涨幅回落 1.7 个百分点；消费品价格上涨 1.3%，涨幅回落 0.8 个百分点。从八大类别看，食品烟酒价格上涨 1.0%，衣着价格上涨 0.9%，居住价格上涨 3.0%，生活用品及服务价格上涨 1.2%，交通和通信价格下降 0.7%，教育文化和娱乐价格上涨 0.4%，医疗保健价格上涨 8.3%，其他用品和服务价格上涨 2.8%。

上半年，上海市工业生产者出厂价格比上年同期上涨 3.9%，工业生产者购进价格上涨 11.3%，但涨幅分别比一季度回落 0.4 个和 1.5 个百分点。

⑦一般公共预算收支增势良好，货币信贷运行平稳

上半年，上海市地方一般公共预算收入 4193.62 亿元，比上年同期增长 8.3%。其中，增值税 1539.11 亿元，增长 14.4%；企业所得税 960.62 亿元，增长 2.0%；个人所得税 396.81 亿元，增长 15.9%。上海市地方一般公共预算支出 3960.66 亿元，增长 10.3%。其中，社会保障和就业支出 807.77 亿元，增长 29.2%；一般公共服务支出 158.59 亿元，增长 7.7%。

6 月末，上海市中外资金融机构本外币存款余额 11.16 万亿元，比去年同期增长 6.1%，比年初增加 1080.97 亿元，同比少增 368.10 亿元。中外资金融机构本外币贷款余额 6.49 万亿元，增长 14.2%，比年初增加 4963.23 亿元，同比多增 1456.33 亿元。

⑧城乡居民收入稳步增长，就业形势保持稳定

据抽样调查，上半年，上海市居民人均可支配收入 29902 元，比上年同期增长 8.6%。其中，工资性收入 17817 元，增长 4.3%；经营净

收入 848 元, 增长 5.7%; 财产净收入 4259 元, 增长 11.1%; 转移净收入 6978 元, 增长 19.9%。上半年, 城镇常住居民人均可支配收入 31524 元, 增长 8.6%; 农村常住居民人均可支配收入 15923 元, 增长 8.8%。

上半年上海市新增就业岗位 34.23 万个。截至 6 月底, 上海市城镇登记失业人数 21.84 万人, 比去年同期减少 0.21 万人。

二、 行业分析

(一)行业分类

快点文化所处行业为互联网信息服务, 根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引(2012 年修订)》分类, 快点文化所属行业为“1、信息传输、软件和信息技术服务业”中的“64、互联网和相关服务”子行业。

(二)行业管理体制与行业政策

(1)所处行业监管部门及监管体制

工业和信息化部是移动互联网视频和游戏行业的核心监管部门。该部门内设 24 个职能机构, 其中政策法规司、产业政策司和规划司主要负责制订行业的产业政策、产业标准、产业规划, 对行业的发展方向进行宏观调控, 总体把握互联网服务内容。通信发展司负责协调公用通信网、互联网、专用通信网的建设, 促进网络资源共享; 拟订网络技术发展政策; 负责重要通信设施建设管理; 监督管理通信建设市场; 会同有关方面拟订电信业务资费政策和标准并监督实施。

文化部主要负责制定互联网文化发展与管理的方针、政策和规划, 监督管理全国互联网文化活动; 依据有关法律、法规和规章, 对经营性互联网文化单位实行许可制度, 对非经营性互联网文化单位实行备案制度; 对互联网文化内容实施监管, 对违反国家有关法规的行为实施处罚。

国家新闻出版广播电影电视总局主要负责对行业实施内容监管和行政许可管理, 负责拟订广播电影电视宣传、创作的方针政策, 把握正确的舆论导向和创作导向; 负责广播电影电视、信息网络视听节目服务机构和业务的监管并实施准入和退出管理; 指导对从事广播电

影电视节目制作民办机构的监管工作；监管广播电影电视节目、信息网络视听节目和公共视听载体播放的视听节目，审查其内容和质量；负责监督管理全国互联网出版工作，制定全国互联网出版规划，并组织实施；制定互联网出版管理的方针、政策和规章；对互联网出版机构实行前置审批；依据有关法律、法规和规章，对互联网出版内容实施监管，对违反国家出版法规的行为实施处罚。

国务院新闻办公室（国家互联网信息办公室）主要负责落实互联网信息传播方针政策和推动互联网信息传播法制建设。指导、协调、督促有关部门加强互联网信息内容管理。负责网络新闻业务及其他相关业务的审批和日常监管。指导有关部门做好网络游戏、网络视听、网络出版等网络文化领域业务布局规划。协调有关部门做好网络文化阵地建设的规划和实施工作。负责重点新闻网站的规划建设。组织、协调网上宣传工作。依法查处违法违规网站。指导有关部门督促电信运营企业、接入服务企业、域名注册管理和服务机构等做好域名注册、互联网地址(IP 地址)分配、网站登记备案、接入等互联网基础管理工作。在职责范围内指导各地互联网有关部门开展工作。

中国互联网协会以及各地互联网协会是行业的自律性组织，主要作用是组织制定行约、行规，维护行业整体利益，实现行业自律；提高我国互联网技术的应用水平和服务质量，保障国家利益和用户利益；普及网络知识，引导用户健康上网；参与国际交流和有关技术标准的研究；促进我国互联网产业的发展，发挥互联网对我国社会、经济、文化发展和社会主义精神文明建设的积极推动作用。

(2)行业主要法律法规及政策

互联网信息服务行业属于国家鼓励发展产业。近年来，国家相关部门颁布了一系列鼓励本行业发展的产业政策，为行业发展建立了良好的政策环境。主要相关产业政策如下：

序号	法律法规名称	发布机构	发布时间	相关内容
1	《文化产业振兴规划》	国务院	2009 年	支持发展移动多媒体广播电视、网络广播影视、数字多媒体广播、手机广播电视，开发移动文化信息服务等增值业务，为各种便携显示终端提供内容服务。积极推进下一代广播电视网

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

序号	法律法规名称	发布机构	发布时间	相关内容
				建设,发挥第三代移动通信网络、宽带光纤接入网络等网络基础设施的作用,制定和完善网络标准,促进互联互通和资源共享,推进三网融合。
2	《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》	中央委员会	2011 年	主张实施网络内容建设工程,制作适合互联网和手机等新兴媒体传播的精品佳作。发展网络新技术新业态,占领网络信息传播制高点。
3	《关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》(国发【2011】4号)	国务院	2011 年	继续实施软件增值税优惠政策;对符合条件的软件企业和集成电路企业享受企业所得税“两免三减半”、“五免五减半”优惠政策;对符合条件的软件企业和集成电路设计企业从事软件开发与测试、信息系统集成、咨询和运营维护、集成电路设计等业务,免征营业税,并简化相关程序。
4	《国家“十三五”时期文化改革发展规划纲要》	国务院	2017 年	文化产业推动经济发展方式转变的作用明显增强,已逐步成长为国民经济支柱性产业。

(三)移动互联网市场状况

1.移动互联网用户规模

2016 年是移动互联网整体向规范化、价值化发展的一年:网络环境提升,为移动互联网夯实通信基础;网络入口的多元化,使移动互联网全面渗透进用户生活,同时新型垂直服务涌现,商业模式亟待进一步探索。互联网企业、创业企业和传统企业竞相入局,从入口卡位到支付闭环,从创新应用到传统转型,无不显示活跃的增长力。截至 2016 年 12 月,中国网民规模达 7.31 亿,全年共计新增网民 4299 万人。互联网普及率为 53.2%,较 2015 年底提升了 2.9 个百分点,其中中国手机网民规模达 6.95 亿,较 2015 年底增加 7550 万人。网民中使用手机上网人群占比由 2015 年的 90.1%提升至 95.1%。



数据来源：中国互联网络发展状况统计调查

2.移动互联网市场规模

随着移动互联网市场的快速发展，以及移动终端产品特别是智能机的广泛普及，移动应用程序行业迅速发展起来。伴随着 4G 网络的全面普及，我国移动互联网市场规模快速增长，移动设备用户数已超越台式电脑用户数，移动应用使用人数快速增长，整个移动互联网行业呈现蓬勃发展的态势。根据易观智库数据，我国移动互联网市场的总体规模在 2016 年第四季度达到了 14,823.20 亿，预计未来几年将继续高速增长，发展空间巨大。



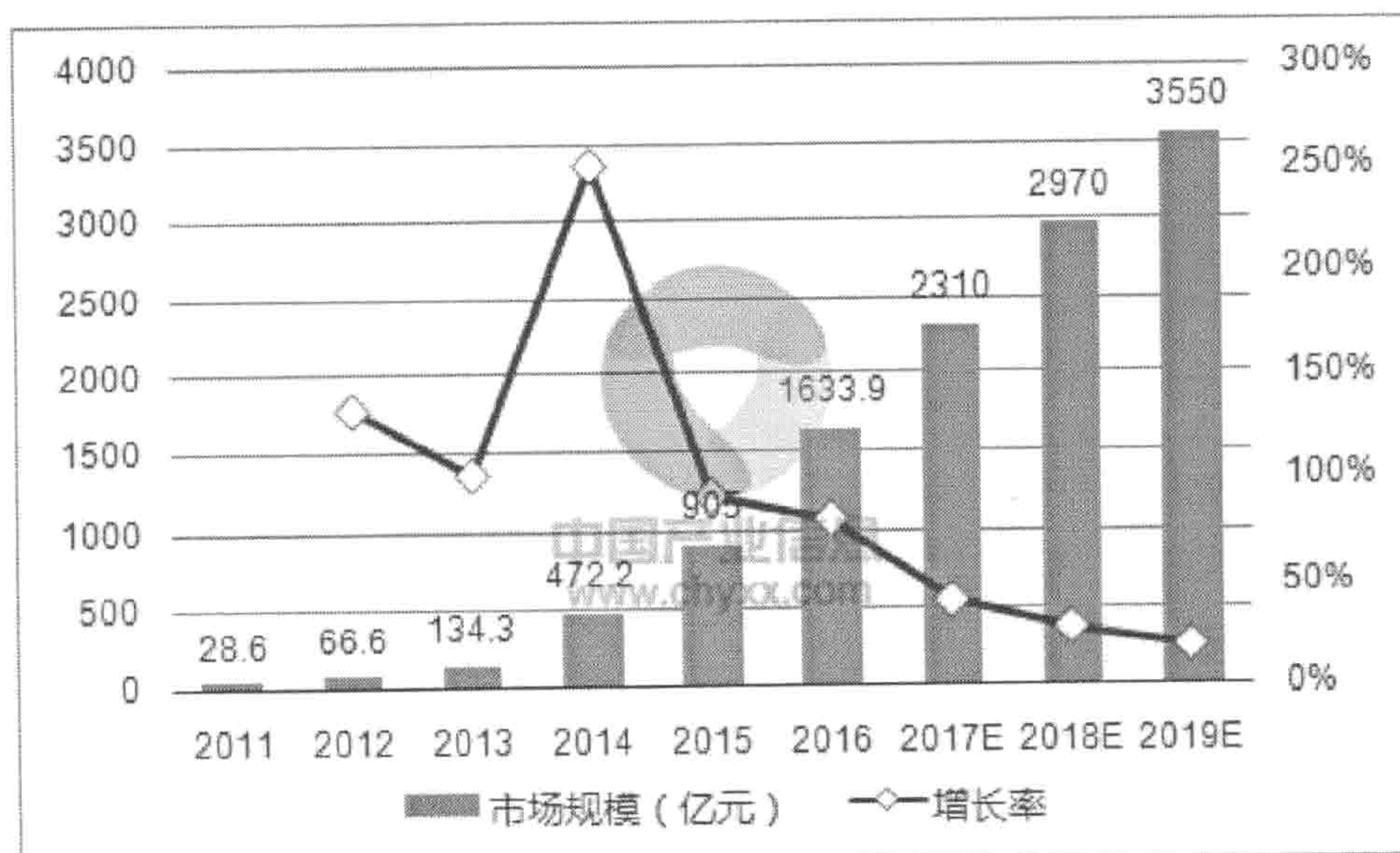
数据来源：易观智库

3.移动营销市场规模

移动营销市场规模随着智能手机的普及、网络流量贬值、移动网民规模扩大以及移动终端使用时间的增长而保持快速增长。根据易观智库监测数据显示，2016 年第四季度，移动营销市场规模为 494.9 亿

元, 环比增加 7.1%, 在互联网广告整体增速放缓的大环境下, PC 端的广告市场呈现持续下滑走势, 而迁往移动端的广告流量则连续增加, 移动营销的市场地位不断提升。

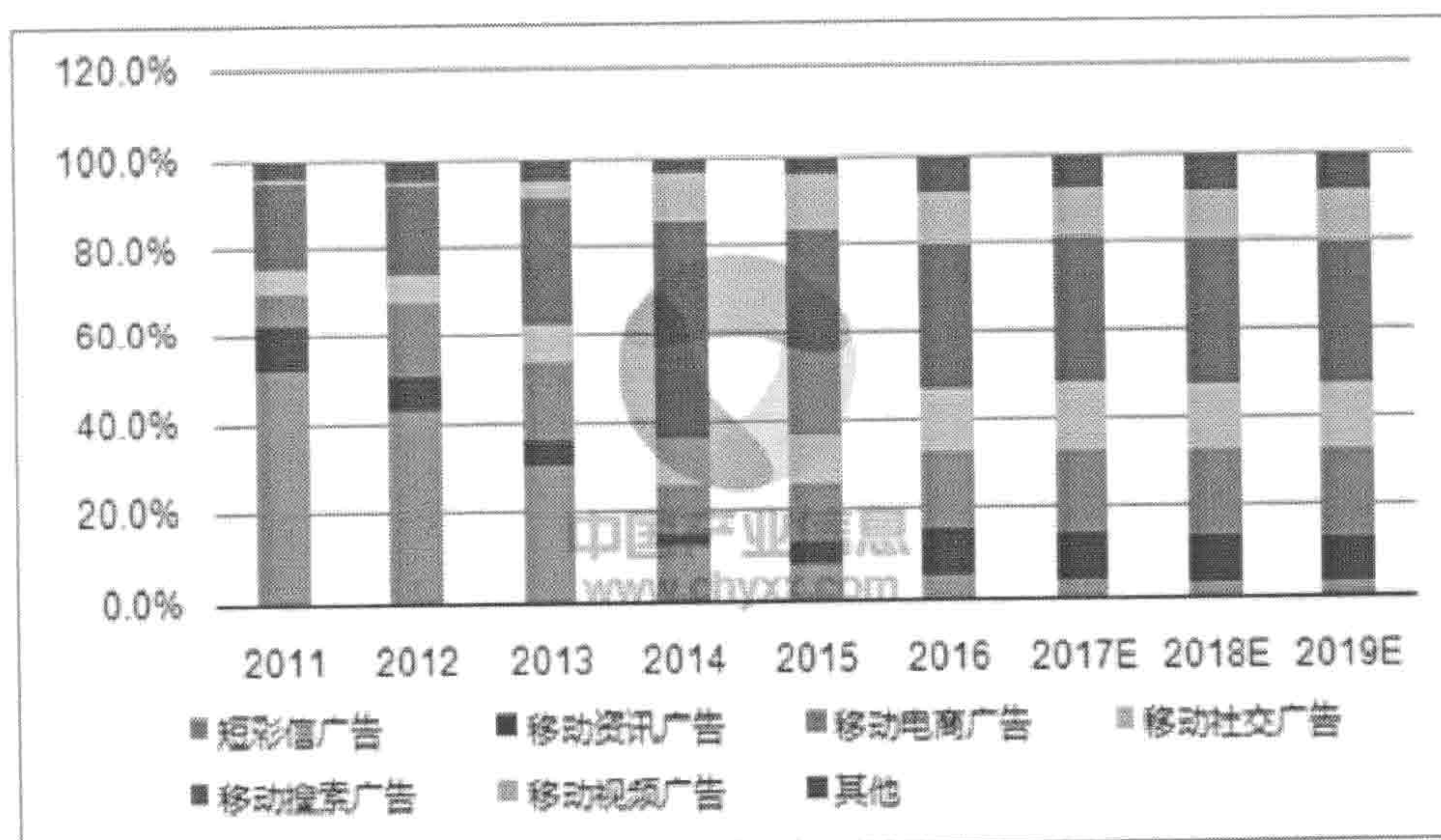
2017-2019年中国移动营销市场规模预测



数据来源: 公开资料、智研咨询整理

支撑移动营销市场较快发展的动力主要来自于移动搜索广告和移动视频广告的增长。

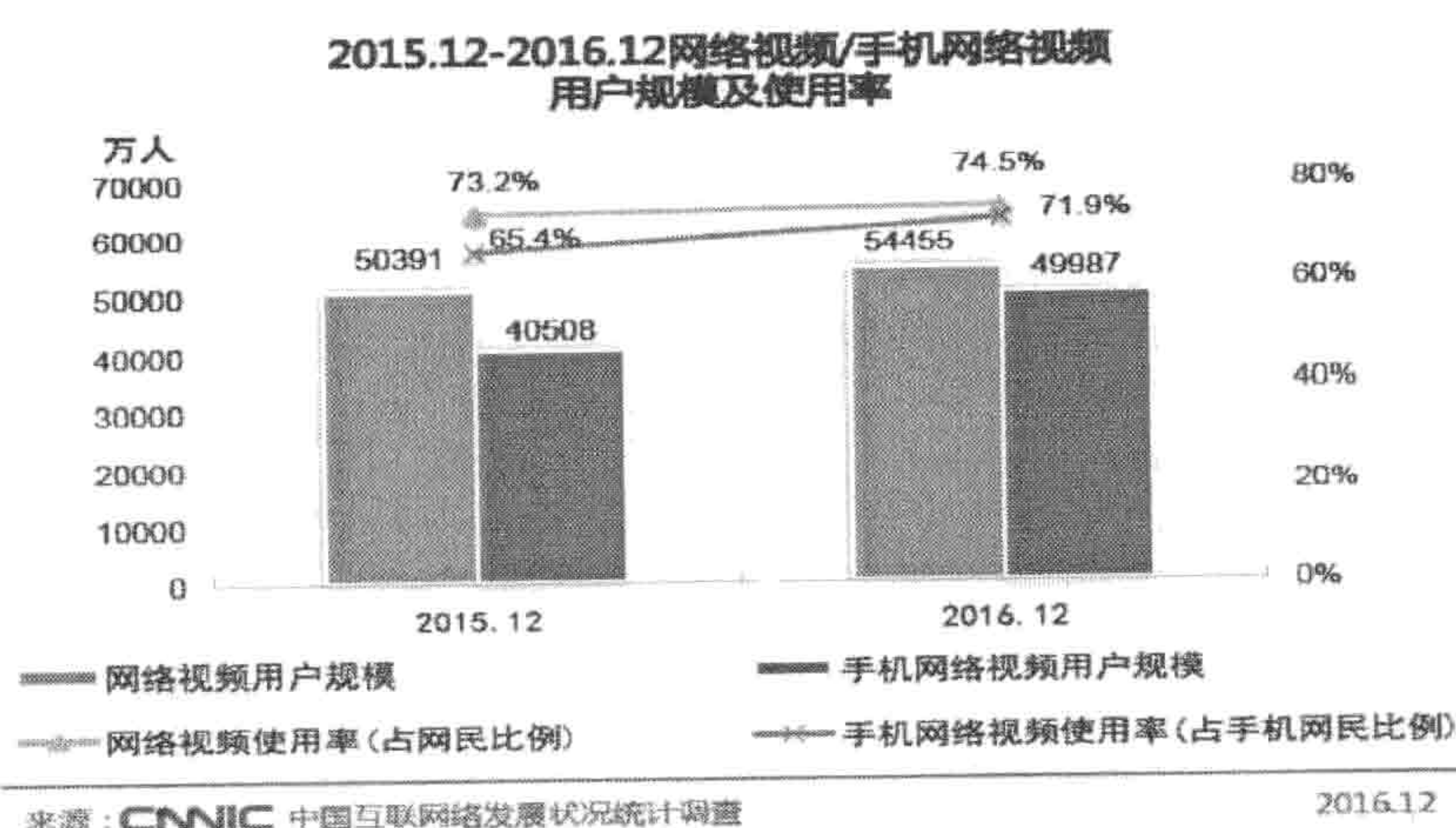
2017-2019年中国移动营销市场结构预测



数据来源: 公开资料、智研咨询整理

(四)移动端视频行业现状

截至 2016 年 12 月,中国网络视频用户规模达 5.45 亿,较 2015 年底增加 4064 万人,增长率 8.1%;网络视频用户使用率为 74.5%,较 2015 年底提升了 1.3 个百分点。其中,手机视频用户规模接近 5 亿,与 2015 年底相比增长了 9479 万人,增长率为 23.4%,手机网络视频使用率为 71.9%,相比 2015 年底增长 6.5 个百分点。随着 4G 网络的进一步完善以及手机资费的下调,网民在微信、微博等主流 APP 上观看视频的行为更加普遍。



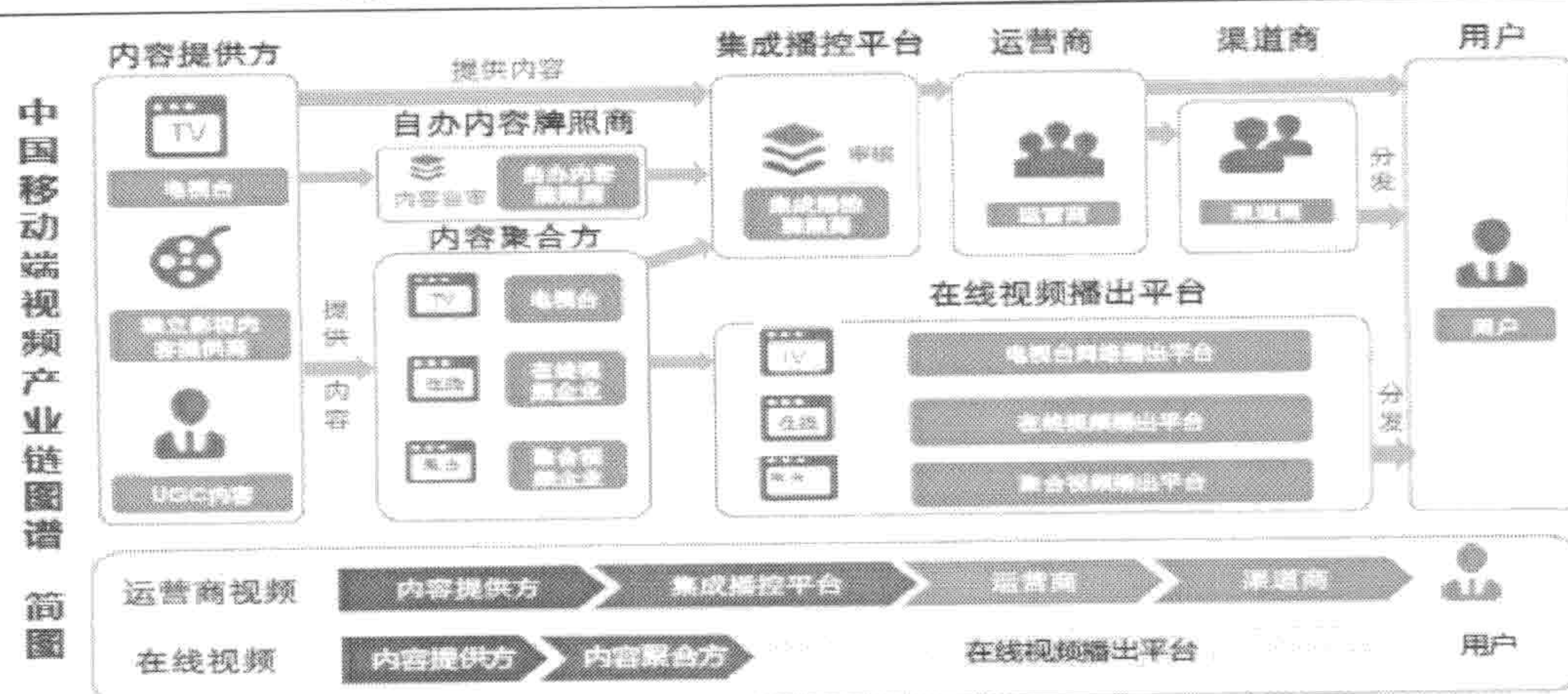
数据来源: 中国互联网络发展状况统计调查

1.移动端视频渠道分类

移动端视频产业链分为运营商视频渠道和在线视频渠道两种:

(1)运营商视频渠道,指内容提供方通过集成播控平台和运营商合作,在渠道商的推广下,将视频内容送达用户。其中,内容提供方可直接提供视频内容至集成播控平台,也可通过自办内容牌照商或内容聚合平台提供视频内容至集成播控平台;

(2)在线视频渠道,指绕过牌照商和运营商,内容聚合方直接通过在线视频播出平台,向用户提供视频播放业务。无论哪种渠道,在整个产业链中,国家新闻出版广电总局和工信部承担监管角色,对视频内容进行审核、监管。



数据来源：艾瑞咨询

2.移动端视频业务产业链中的各方定位及关系描述

(1)内容提供方负责提供视频内容，并确保内容的版权，包括内容制作方和内容的发行方，主要有以下三类：一是广电旗下的传统电视台，如 CCTV、北京卫视、湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视等，电视台一般设立记者基站并拥有完整的新闻采编及节目制作团队，主要提供新闻、综艺及电视台独创节目；二是独立的影视节目制作或出品公司，分电视剧、电影、综艺节目、其他(包括动漫、纪录片等)这几类内容提供方，包括光线传媒、华谊兄弟、中国电影集团公司、华策影视、小马奔腾等知名机构及个人工作室等；三是 UGC 用户自制内容，如中国移动视频基地发起的“G 客 G 拍”原创视频项目以及优酷土豆、酷 6 网、56 网等网站上的用户上传内容。

中国移动端视频内容提供方示意图



数据来源：艾瑞咨询

(2)内容聚合方不具有内容制作资质，仅负责聚合各 CP 提供的内容，主要分两类：一是全国或地方广电(或者其下属的手机电视运营机构)，如中央电视台、北京广电、浙江广电、湖南广电等；二是网

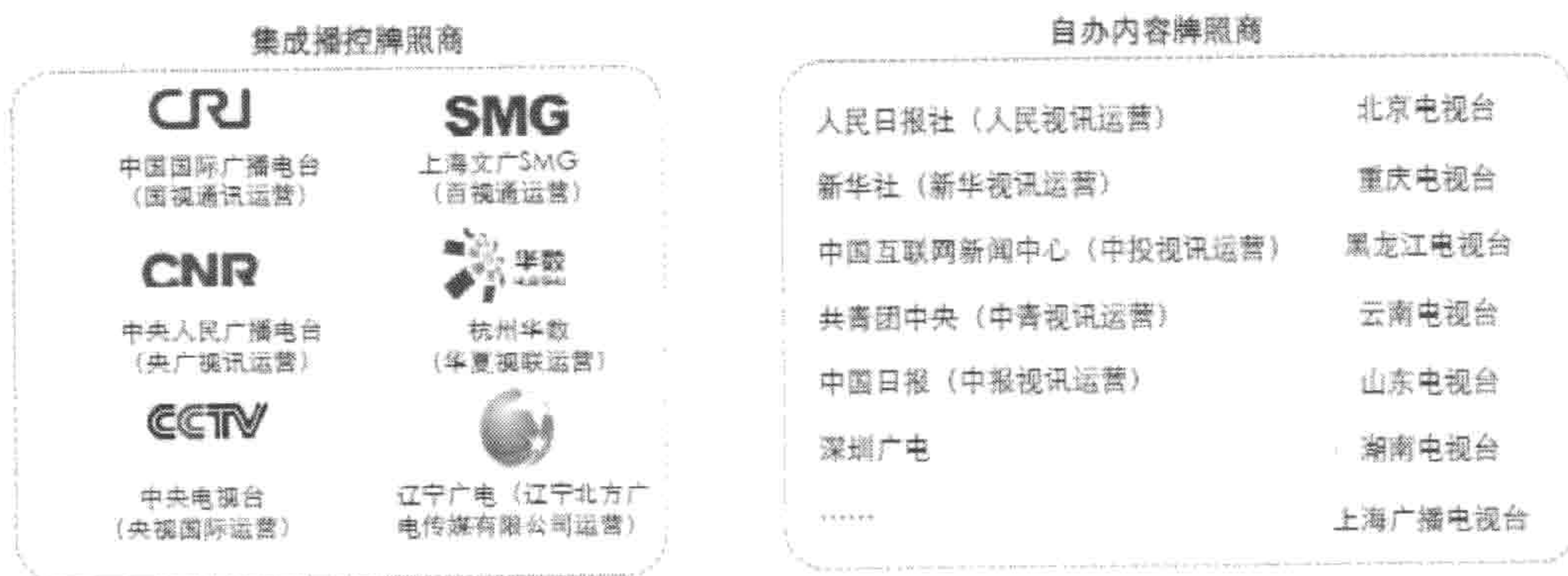
络视频聚合平台。网络视频聚合平台包括两种，一是优酷土豆、爱奇艺 PPS、PPTV、腾讯视频等购买版权内容的在线视频企业；二是 100TV、开讯、快手、快播、暴风影音、百度视频等不购买版权内容，从拥有版权内容的视频网站抓取视频内容的聚合视频企业。内容聚合方和内容提供方有一定程度的交叉，比如电视台在进行视频内容制作的时候属于内容提供方，在汇集自家及其他家内容的时候属于内容聚合方；优酷土豆等网络视频公司推出 UGC 内容或自制剧的时候属于内容提供方，以购买或合作的形式聚合各类视频内容的时候属于内容聚合方。

中国移动端视频内容聚合方示意图



数据来源：艾瑞咨询

(3)牌照方指根据国家法律法规要求，提供音视频内容播出运营服务的机构。根据广播电视电影总局(2013 年更名为国家新闻出版广电总局)和中华人民共和国信息产业部联合下发的《关于促进我国 3G 手机电视(专网)内容建设和发展的意见(试行)》等纲领文件，只有拿到 3G 手机电视牌照的企业才能与运营商合作，正式纳入运营商的增值服务系统。根据业务内容不同，手机电视牌照可分为自办内容牌照和集成播控牌照。A.自办内容牌照：只能运营自办音频、视频内容，不能集成或审核其他 CP(ContentProvider，内容提供商)的内容。B.集成播控牌照：在具有自办内容资质的同时，还可以集成和审核其他 CP 的内容，又称为全业务资质牌照。集成播控牌照商具有自办内容资质，自办内容牌照商没有集成审核资质。“集成播控平台”专指集成播控牌照商，在产业链中负责集成和审核内容提供方、内容聚合方和自办内容牌照商提供的视频内容，并在此过程中收取一定的代审费用，产业链下游对接运营商。



数据来源：艾瑞咨询

牌照商跟中移动、中电信、中国联通三大运营商均有合作(自办内容牌照商通过集成运营牌照商的审核和运营商合作,集成播控牌照商直接对接运营商),合作方式分为品牌栏目合作和垂直栏目合作两种方式。品牌栏目合作只涵盖单一牌照商提供的内容,如“央广视讯栏目”、“新华视讯栏目”、“CCTV 栏目”等,垂直栏目涵盖各牌照商提供的内容,主要按照节目的属性类别来划分,如“影视栏目”、“动漫栏目”等。在品牌栏目合作中,牌照商的自主性更强;在垂直栏目合作中,牌照商和运营商的合作性凸显。

集成播控牌照商比自办内容牌照商多收取 3%-5%的代审费用:不同于自办内容牌照商,集成播控牌照商除与运营商合作分成外,还有资质审核其他 CP 向运营商提供的视频内容,根据视频内容及合作方的具体情况,收取 3%-5%不等的代审费。

未来集成播控牌照保持稳定,自办内容牌照或继续增发:截至 2016 年 12 月,集成播控牌照商有中国国际广播电台(国视通讯运营)、中央人民广播电台(央广视讯运营)、中央电视台(央视国际运营)、上海文广 SMG(百视通运营)、杭州华数(华夏视联运营)、辽宁广电(辽宁北方广电传媒有限公司运营)。

截至 2016 年 12 月,全国性自办内容牌照有人民日报社、新华社、中国互联网新闻中心、共青团中央、中国日报。区域性自办内容牌照有北京电视台、重庆电视台、黑龙江电视台、云南电视台、山东电视台、湖南电视台、上海广播电视台、深圳广电等。广电总局对集成播控牌照的把控较为严格,对自办内容牌照的政策相对宽松,预计未来自办内容牌照或继续增发。

(4)运营商是整个产业链中的视频传输通道,提供计费和收费服务,向用户分发视频。主要为中国移动、中国联通和中国电信三家运营商。运营商和拥有手机电视运营资质的牌照方进行合作,以 WAP 或客户端的形式向用户提供运营商渠道的手机视频观看业务,以话费支付的方式完成用户手机视频业务的手续费收取,其技术实现、使用条件、优劣势如下:

技术实现:基于无线网络(GPRS、CDMA1X 等网络)提供的手机视频服务。该业务以流媒体方式实现,用户使用 WAP 或客户端方式收看视频。

使用条件:电信运营商运营的手机视频业务对手机款型限定较小,下载相应客户端,即可观看付费内容,但这种情况观看视频仍产生流量费用。

优劣势分析:电信运营商模式优势是资费设计灵活,内容丰富度高,业务互动性强。缺陷是受网络带宽限制,视频的流畅性、清晰度不足。

3.移动端视频播出平台的分类

移动端视频通过“运营商播出平台”或“在线视频播出平台”播出。

(1)“运营商播出平台”:用户下载运营商的手机视频客户端或登陆运营商提供的手机视频 WAP 享受视频播放业务。产业链上游的内容提供方、内容聚合方通过和运营商合作实现视频播送。经过“运营商渠道”的手机视频内容监管较为严格,需要经过拥有手机视频内容审核资质的牌照商对视频内容进行审核、播出。

(2)“在线视频播出平台”:优酷土豆、爱奇艺 PPS 等内容聚合方直接通过移动端网络视频 App 或 WAP 的形式,向用户提供视频播放业务。在线视频播出平台分为两类:一是广电系手机电视 WAP 或 App(如中国手机电视 App、BTV 手机电视 App 等),二是 PC 及移动互联网企业,包括优酷土豆、爱奇艺 PPS 等购买了版权内容的在线视频媒体和本身没有购买版权内容而是聚合其他视频网站版权内容的聚合类视频媒体。

4.移动端视频收费模式

中国移动端视频分“运营商视频”和“在线视频”两种,“运营商视频”主要盈利模式是“前向收费”,即运营商向用户收取包月或按次点播的视频内容费用,产业链上游合作者和运营商分成。“在线视频”以“后向收费”为主(即大部分是广告主通过广告平台或广告代理公司在网络视频播出平台上进行广告投放),用户付费(VIP 会员业务)等其他收入作为补充。

两种收费模式都需要支付企业支撑,支付企业分为两类,一是运营商自有支付体系,二是独立的移动支付服务提供商,如支付宝、财付通、网上银行支付等。

5.移动端视频市场容量

(1)运营商用户付费视频收入规模计入其视频项目的用户包月收入 and 单次点击收入。其中,a.内容提供商、内容聚合方、自办内容牌照和集成播控平台等各环节有收入分成,这里统计的运营商用户付费行业市场规模未剔除分成收入部分;b.产业链各环节收入均统计在运营商收入整体,其收入能代表产业链整体水平。2016 年,中国运营商用户付费视频行业市场规模为 75.9 亿元,其中,中移动视频基地贡献率最高,超过 50%,未来运营商视频行业将继续保持平稳增长态势。

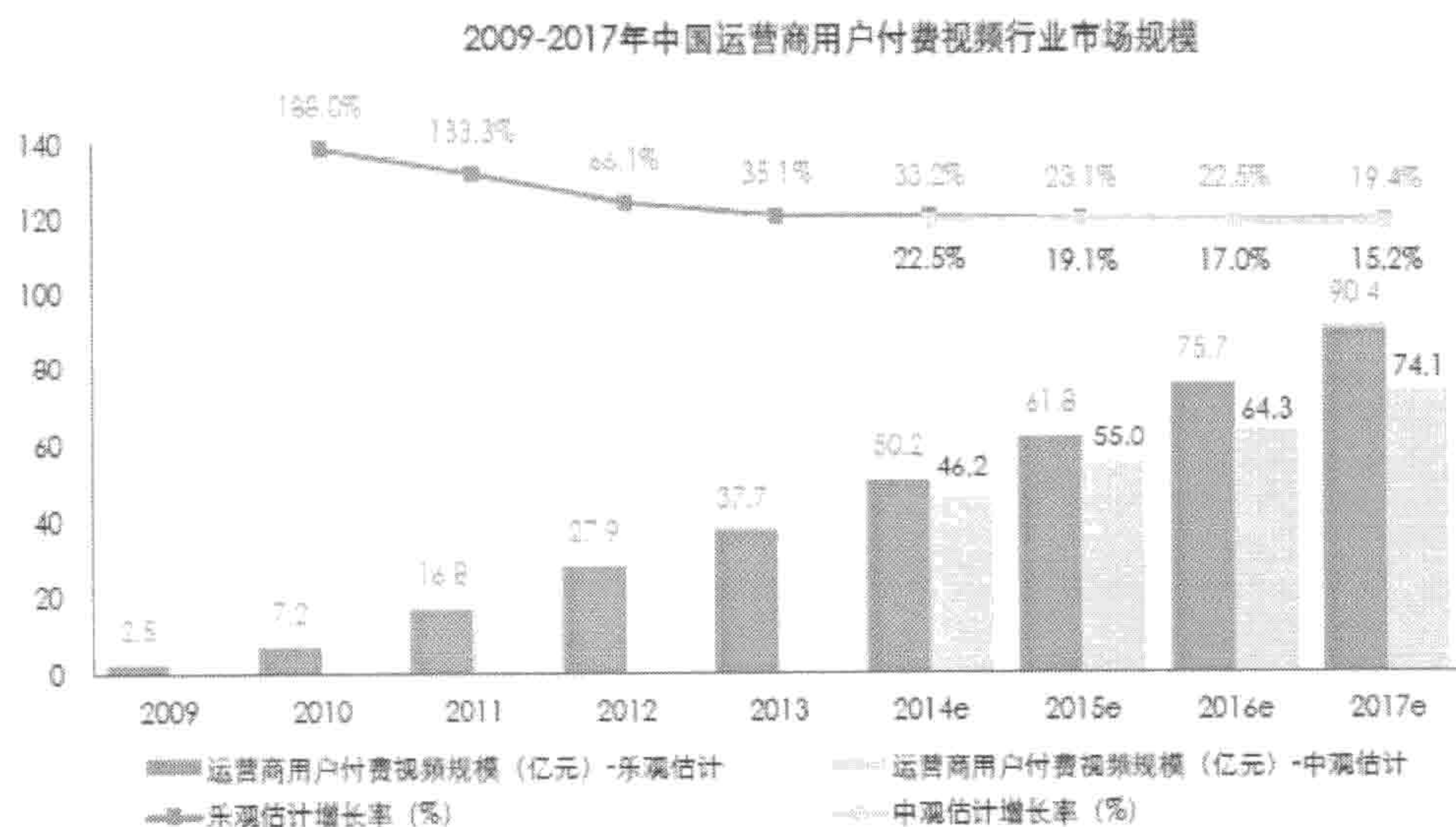
(2)2016 年,中国移动端在线视频广告收入为 117.4 亿元,相较于 PC 端体量小,但发展速度较快。2016 年,在线视频企业在移动端商业化布局力度加大,中国移动端网络视频行业广告收入规模或将迎来新突破,移动部分的占比将达到 18.6%。视频企业用户付费视频模式终端属性较弱,其 PC 端及移动端付费用户没有明显区分,使用统一账户统一服务,因此未单独核算移动用户付费视频市场规模。视频企业用户付费视频规模收入还将稳步增长,其在视频企业整体收入中占比将逐步提升。

(五)移动端视频行业未来发展

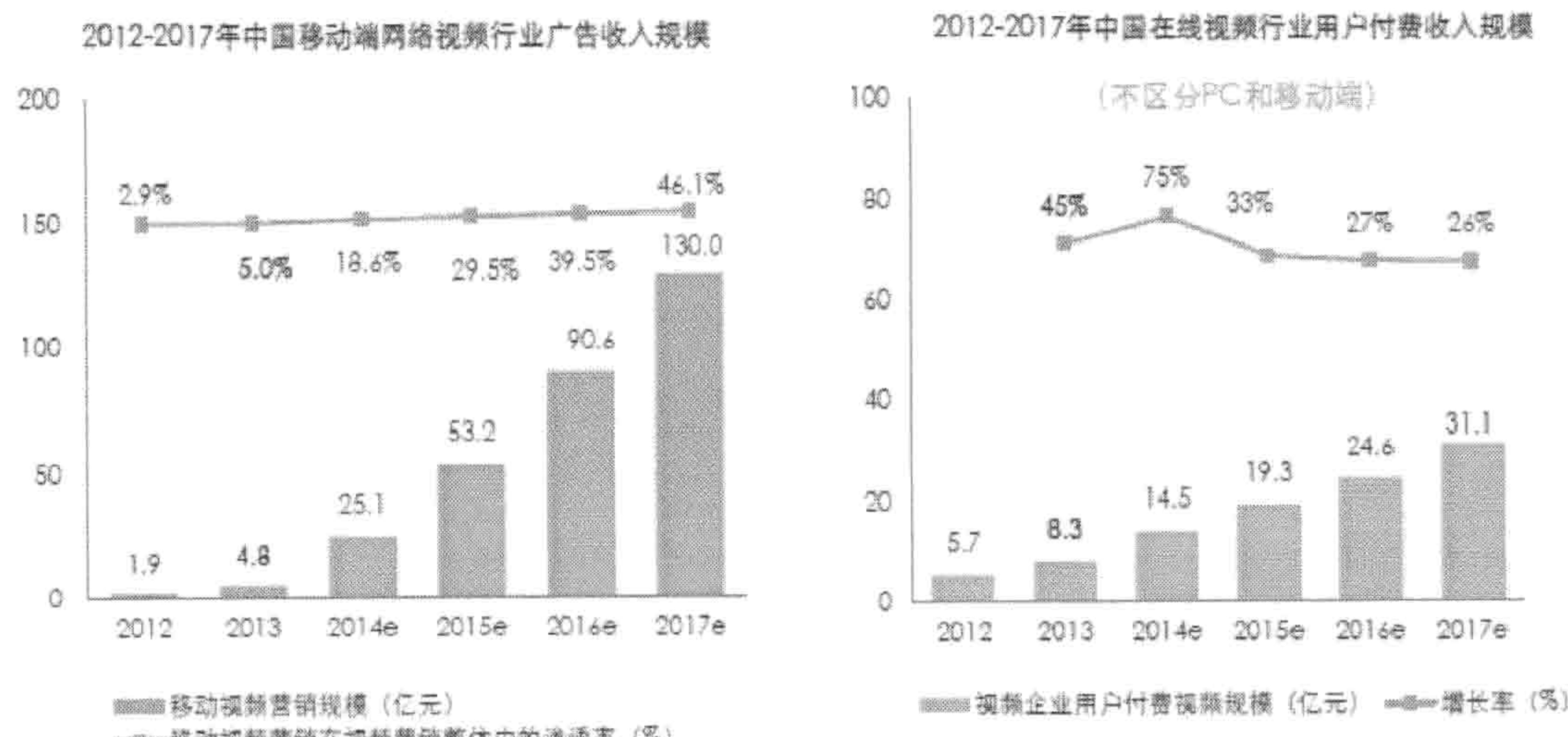
2016 年,中国网民规模达到 7.31 亿,全年共计新增网民 4299 万人,手机网民达 6.95 亿。移动互联网发展依然是带动网民增长的首要因素。截至 2016 年 12 月,我国手机网民规模达 6.95 亿,较 2015 年底增加 7550 万人。网民中使用手机上网人群的占比由 2015 年的 90.1%

提升至 95.1%，提升 5 个百分点，网民手机上网比例在高基数基础上进一步攀升。从移动互联网市场规模的快速扩大，移动网民用户数的快速发展，以及通信技术 4G 的快速普及，智能手机保有量的快速提高，都直接推动移动视频用户快速增长。

未来行业主流两类视频并行发展，运营商视频将维持平稳发展，在 4G 等促动因素下，或将加速增长，而在线视频企业未来将对移动端视频行业发展起到更大的推动作用。中国移动端视频付费盈利模式将继续存在，三大运营商中，中移动将持续一家独大的局面；在线视频企业巨头将继续引领移动端视频行业发展。用户包月和按次点播费用都相对较低，用户付费可能性大。广告主对于网络视频的认可度提升，一二线城市大量视频企业疯狂加大广告投放力度，部分忠诚用户会付费购买 VIP 会员服务(如专属片库、高清无广告体验等)。目前整体消费者或网民的付费意识和意愿都比较低，企业为保证健康发展必须要有比较稳定盈利模式，视频企业绝大多数以广告收入为主。



数据来源：艾瑞咨询



三、 被评估单位的业务分析

(一)被评估单位简介

- 1.名称：快点文化传播(上海)有限公司(简称“快点文化”)
- 2.住所：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路 28 号 3605 室
- 3.法定代表人：严勤
- 4.注册资本：人民币 2,000.00 万元
- 5.企业性质：有限责任公司(国内合资)
- 6.经营范围：文化艺术交流活动策划，计算机网络领域内的技术开发、技术服务，商务信息咨询（除经纪），会展服务，设计、制作、代理及利用自有媒体发布广告，电脑图文设计，通讯设备、电子产品、计算机软硬件及外围设备(除计算机信息系统安全专用产品)的销售，从事货物及技术的进出口业务，实业投资。【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】

7.成立日期：2012 年 6 月 8 日

8.历史沿革：

快点文化传播(上海)有限公司由蒋谢珍出资设立，设立时注册资本为 10.00 万元，设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	股权比例(%)
1	蒋谢珍	10.00	100.00

经历次增资及股权变更，截至评估基准日，快点文化的股权结构

如下:

序号	股东名称	出资额(万元)	股权比例(%)
1	杭州网络传媒有限公司	1020.00	51.00
2	林鹭华	627.20	31.36
3	杨治国	45.74	2.29
4	韩锋	137.20	6.86
5	蒋谢珍	137.20	6.86
6	刘志英	19.60	0.98
7	冯岚	6.54	0.33
8	郑美月	6.52	0.33
合计		2000.00	100.00

9.被评估单位取得的资质

证书或文件编号	发证机关	颁发日期或有效期
《高新技术企业证书》 GR201431001653	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局	2014 年 10 月 23 日(有效期三年)

(二)被评估单位主营业务情况

1.被评估单位主营业务发展历程

2012 年 6 月快点文化传播(上海)有限公司成立于上海,作为中国手机视频业务推广与运营的领先企业,快点文化一直致力于为客户提供具有创新性的信息运营服务和移动传媒服务解决方案。通过与手机视频内容提供方、播控牌照方以及众多移动端推广渠道的合作,为视频内容提供分销及技术支持,公司的核心优势在于丰富的渠道推广资源、对市场需求的精准把握以及与众多的优质视频内容提供方的良好合作。目前,快点文化和子公司深圳广和互联信息有限公司已获得国教视讯、北方视讯和芒果 TV 的手机视频内容独家授权。

快点文化的主营业务主要由以下三部分内容共同运作组成:移动端视频推广;根据用户需求的内容编辑;移动视频平台维护。

(1)移动端视频推广

总体上,快点文化是根据视频内容的特点和手机用户的属性、地域分布、手机型号分布等,通过在移动端软硬件多种渠道的投放和推送,最终定位并发现付费用户。具体营销与推送主要分为以下形式:

a.第三方软件与网站的 WAP 页面链接推送;

即在手机浏览器网页(WAP 页面)上设置视频内容链接或通过搜索引擎,门户网站等投放广告链接,用户在浏览手机网页或是使用引擎

搜索关键字时,可以链接到相关视频内容或手机应用软件下载安装页面,由此产生的用户下载、注册、激活以及用户付费收益,内容提供方将按照协议约定的计算方式支付快点文化费用。

b.为内容提供方推送独立视频播放应用程序的安装

快点文化主要为湖南电视台提供独立视频播放手机应用客户端的开发及运营,客户端的开发及更新维护是向第三方应用软件开发机构采购技术及服务,快点文化主要从事其手机应用软件的推广运营。

例如与手机生产厂商合作在手机中进行预设软件或内置网页书签,以及代表内容提供方与移动公司洽谈 3G/4G 流量和视频内容或手机应用软件绑定套餐等形式。由于国内各类手机软硬件生产厂家数量较多,快点文化自身无法覆盖,因此主要是通过协议委托相关业务咨询公司与各手机厂商洽谈合作,快点文化则根据协议支付费用。

另外还有一些线下活动、杂志广告、户外广告投放、移动视频微博等。

(2)根据用户需求的内容编辑

快点文化在运营中会通过自身数据分析以及用户反馈获得用户观看偏好等信息。因此,为了使内容提供方的视频内容更好的呈现在播放平台上,更吸引用户就要对视频原始内容进行编排剪辑。按照观众喜欢的方式做成某类视频集合或视频主题,同时加进去一些周边的视频内容,让用户感觉内容比有线电视上更丰满。但快点文化本身不负责视频剪辑的技术工作,视频内容编排剪辑工作具体方式如下:

a.湖南台

快点文化通过数据分析和用户反馈,对视频内容做好内容编排后,发送给湖南台,由其按照编排要求对视频内容重新剪辑并转码。

b.辽宁台

快点文化通过数据分析和用户反馈,对视频内容做好内容编排后,将这些技术性剪辑工作由快点文化向南京盛世广宏采购,由南京盛世广宏负责相应技术性剪辑后,接入中国移动视频平台。

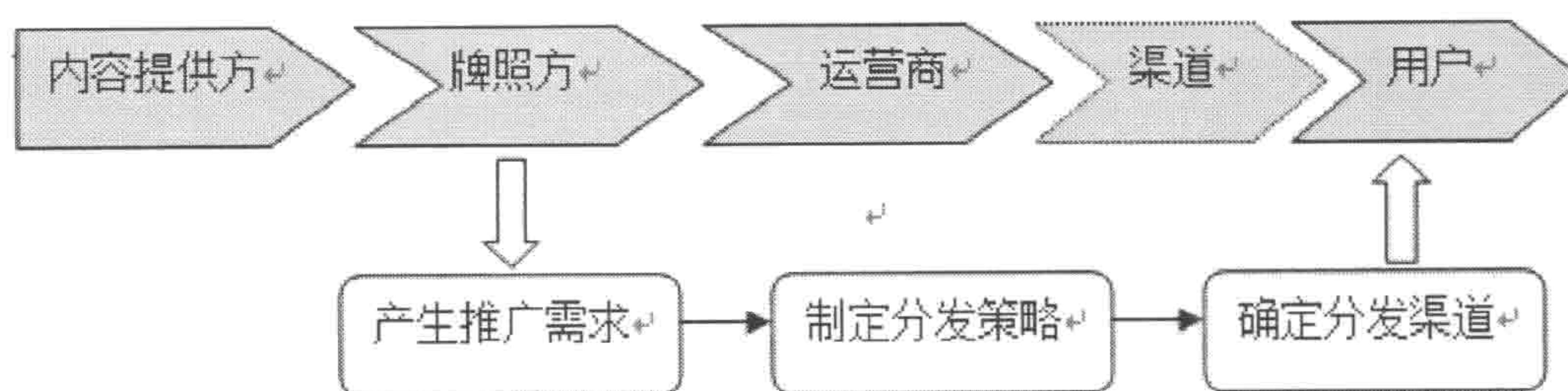
(3)播放平台维护

三大移动运营商的播放平台以及其他具备牌照的移动端视频播

放平台是产生用户流量以及获取收入的主要方式,因此快点文化有专门的项目经理负责跟视频内容提供方以及视频播放平台的沟通。

一方面快点文化会独立审视和监控视频产品在播放平台上的运营情况、客户投诉情况、用户数情况等并得出分析结果;另一方面快点文化还要做好运营商在播放平台的打分工作满足播放平台对运营商的各项考核要求,而分数会影响播放平台对内容提供方的收入分配比例,进而影响运营商所获得的收入。

2.被评估单位经营模式



快点文化在移动端视频产业链上扮演运营商角色,主要负责对接内容提供方与牌照方及播放平台运营方,针对视频内容及播放平台的推广需求,制定推广策略,合理利用多种渠道资源向移动端用户推送视频内容,由此产生的用户点击、新增注册、下载安装以及付费等一系列行为,快点文化将按照约定的比例或计算方式从牌照及平台运营方、视频内容提供方获得收益分配即推广费,从而作为公司业务收入的来源。

除了一部分向南京盛世广宏采购的视频剪辑技术服务外,公司经营主要费用是支付渠道推广的各类费用。

3.被评估单位经营优劣势

(1)经营优势

a.资源优势

目前,快点文化已获得湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司(芒果TV)(快乐阳光已与快点文化的控股子公司深圳广和互联信息有限公司签订独家授权合同)、国教视讯、北方视讯的手机视频内容独家授权。其中北方视讯是拥有全国仅有的6张播控牌照之一。同时公司还与北京华录新媒信息技术有限公司、派拉蒙影业公司、央广视讯传

媒(北京)有限公司等业内知名内容公司有良好的合作关系。

b.渠道优势

快点文化长期专注于付费手机视频领域，在渠道中有良好的口碑，与很多渠道有长期良好的互信合作关系；同时其通过自有的渠道管理平台，可以对特定省份、特定渠道的流量进行精准化的营销、精细化的运营，提高渠道效率，促成各方良好合作模式；相对稳定透明的渠道价格体系，良好的结算制度和按时的结算流程，有利于保障渠道方的利益并使得双方的互利合作稳定化长期化。

c.团队优势

快点文化运营核心人才队伍大部分来自于三大运营商和知名互联网公司，精准掌控从市场需求、产品设计、产品营销推广、运营数据分析等各个核心运营环节；团队队伍拥有丰富的互联网业务经验，稳定的团队工作，为其将来商业模式越来越成熟，带来更为稳定的盈利能力。

(2)经营风险

a.相关产业政策、监管法规风险

快点文化属于移动互联网行业，其主管部门为工信部、文化部、出版总署。在移动互联网产业快速发展的过程中，少数移动智能终端、移动应用程序等由于监管缺失造成了一些社会负面影响。对此，近年相关监管部门逐渐重视移动互联网产业的健康发展，针对移动智能终端进网管理、移动应用及网络游戏的开发、出版、运营实行较为严格的资质管理及审查等监管措施。未来政策的变化可能对被评估带来一定的影响。

b.市场竞争的风险

随着移动互联网的高速发展，传统互联网视频平台将会积极探索向移动互联网的延伸，各大传统互联网视频网站纷纷布局平板及手机客户端，传统视频网站承袭其互联网上自身的品牌优势一定程度上增加了用户的选择率，对于被评估单位所处的运营商视频产业链无疑也是一种市场竞争。

c.人才流失的风险

快点文化拥有专业化的管理团队和技术人才队伍,该等核心人才对移动互联网行业发展趋势、用户需求偏好有着深入的理解,经营管理团队和核心技术人才能否保持稳定是决定收购后整合是否成功的重要因素。如果在整合过程中,快点文化的经营管理团队和核心技术人才不能适应公司的企业文化和管理模式,有可能会出现人才流失的风险,进而对公司经营及收购效果带来负面影响。

四、 被评估单位的资产与财务分析

1.财务状况与经营业绩

1.1 快点文化 2014 年 12 月 31 日至 2016 年 12 月 31 日资产负债表如下:

资产负债表(母公司口径)

金额单位:人民币元

资产	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
一、流动资产合计	40,721,256.19	106,690,171.03	156,902,857.81
货币资金	11,698.62	23,781,066.77	37,712,564.26
应收账款	35,634,736.09	74,637,599.99	104,088,839.93
预付款项			5,000,000.00
其他应收款	679,326.54	267,586.84	4,599,721.21
其他流动资产	4,395,494.94	8,003,917.43	5,501,732.41
二、非流动资产合计	181,629.14	32,688.47	70,573.46
固定资产	41,265.26	25,475.21	9,278.72
递延所得税资产	140,363.88	7,213.26	61,294.74
三、资产总计	40,902,885.33	106,722,859.50	156,973,431.27
四、流动负债合计	15,927,496.71	35,482,409.14	46,252,669.01
短期借款	1,300,000.00		
应付账款	3,452,114.73	8,660,308.55	7,035,557.87
应付职工薪酬	1,317,700.61	974,762.49	1,130,176.71
应交税费	4,143,063.15	5,518,312.96	2,017,674.64
其他应付款	5,714,618.22	20,329,025.14	36,069,259.79
五、非流动负债合计	0.00	0.00	0.00
六、负债总计	15,927,496.71	35,482,409.14	46,252,669.01
实收资本	1,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

资产	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
盈余公积金	2,397,538.86	5,480,379.87	9,428,411.06
未分配利润	21,577,849.76	45,760,070.49	81,292,351.20
七、所有者权益合计	24,975,388.62	71,240,450.36	110,720,762.26
八、负债及所有者权益总计	40,902,885.33	106,722,859.50	156,973,431.27

资产负债表(合并口径)

金额单位：人民币元

资产	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
一、流动资产合计	42,200,974.91	111,927,714.88	161,075,930.05
货币资金	598,868.59	24,999,813.30	38,325,197.42
应收账款	35,896,790.76	75,598,230.21	107,373,851.91
预付款项		2,254,705.47	5,000,000.00
其他应收款	679,326.54	370,109.60	4,875,148.31
其他流动资产	5,025,989.02	8,704,856.30	5,501,732.41
二、非流动资产合计	349,007.54	58,186.98	1,718,364.63
固定资产	41,265.26	50,973.72	23,132.79
递延所得税资产	307,742.28	7,213.26	61,294.74
其他非流动资产			1,633,937.10
三、资产总计	42,549,982.45	111,985,901.86	162,794,294.68
四、流动负债合计	21,102,485.76	38,612,283.31	48,560,692.26
短期借款	1,300,000.00		
应付账款	7,358,485.95	9,821,275.00	8,035,558.17
应付职工薪酬	1,390,493.02	1,142,622.49	1,175,656.71
应交税费	5,338,888.57	7,319,360.68	3,430,439.14
其他应付款	5,714,618.22	20,329,025.14	35,919,038.24
五、非流动负债合计	0.00	0.00	0.00
六、负债总计	21,102,485.76	38,612,283.31	48,560,692.26
实收资本	1,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
资本公积	-438,734.88	-624,428.69	-624,428.69
盈余公积金	2,397,538.86	5,480,379.87	9,428,411.06
未分配利润	18,474,510.14	47,664,400.09	84,024,483.98
七、归属于母公司所有者权益合计	21,433,314.12	72,520,351.27	112,828,466.35
少数股东权益	14,182.57	853,267.28	1,405,136.07
七、所有者权益合计	21,447,496.69	73,373,618.55	114,233,602.42

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

资产	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
八、负债及所有者权益总计	42,549,982.45	111,985,901.86	162,794,294.68

1.2 快点文化 2014 年度至 2016 年度利润表如下:

2014 年度至 2016 年度利润表(母公司口径)

金额单位: 人民币元

项目	2014 年	2015 年	2016 年
一、营业总收入	64,557,527.79	140,975,121.61	206,333,943.09
二、营业总成本	50,294,782.78	106,955,769.94	162,024,588.15
其中:营业成本	41,011,283.55	96,495,262.51	148,543,217.15
营业税金及附加	139,834.12	54,823.40	150,011.39
销售费用	4,787,559.40	3,206,410.76	3,601,382.17
管理费用	3,218,366.43	7,266,475.54	8,366,439.18
财务费用	427,243.70	810,850.84	930,886.42
资产减值损失	710,495.58	-878,053.11	432,651.84
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	14,262,745.01	34,019,351.67	44,309,354.94
加:营业外收入	267,400.00	582,000.00	278,678.62
减:营业外支出			
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	14,530,145.01	34,601,351.67	44,588,033.56
减:所得税费用	2,224,920.89	3,772,941.58	5,107,721.66
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	12,305,224.12	30,828,410.09	39,480,311.90

2014 年度至 2016 年度利润表(合并口径)

金额单位: 人民币元

项目	2014 年	2015 年	2016 年
一、营业总收入	69,555,199.63	145,933,592.36	210,714,234.62
二、营业总成本	56,483,117.24	108,946,939.45	165,025,207.71
营业成本	46,087,904.57	97,698,639.89	149,834,178.89
营业税金及附加	108,601.30	83,714.03	167,284.30
销售费用	4,603,303.61	3,206,410.76	3,601,382.17
管理费用	3,876,619.04	8,695,951.71	10,044,239.57
财务费用	426,679.54	809,789.77	926,592.94
资产减值损失	1,380,009.18	-1,547,566.71	451,529.84
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	13,072,082.39	36,986,652.91	45,689,026.91
加:营业外收入	267,400.00	582,230.00	278,678.62

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

项目	2014 年	2015 年	2016 年
减：营业外支出			
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	13,339,482.39	37,568,882.91	45,967,705.53
减：所得税费用	2,510,950.31	4,333,271.37	5,107,721.66
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	10,828,532.08	33,235,611.54	40,859,983.87

注：2014 年度、2015 年度和 2016 年度财务数据业经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审计。

2.主要财务指标

快点文化 2014 年度-2016 年度主要财务指标分析(合并口径)

项目	2015 年度	2016 年度
一、盈利能力状况		
1 净资产收益率(%)	70.10	43.56
2 总资产报酬率(%)	49.67	34.13
3 主营业务利润率(%)	33.00	28.81
二、资产营运状况		
1 总资产周转率(次)	1.89	1.53
2 流动资产周转率(次)	1.89	1.54
4 应收账款周转率(次)	2.62	2.30
三、偿债能力状况		
1 资产负债率(%)	34.48	29.83
3 速动比率(%)	289.88	331.70
四、发展能力状况		
1 销售增长率(%)	110	44
2 总资产增长率(%)	163	45

1.盈利能力分析

2016 年快点文化的净资产报酬率和总资产报酬率均有所下降，是因为企业规模的扩大，使得公司净资产和总资产规模增加。主营业务利润率下降是因为视频信息费的毛利率下降所致，快点文化应加强对成本、费用、产品营销、经营策略等方面的管理。

2.营运能力分析

2016 年快点文化主营业务收入快速增长，导致快点文化的应收账款周转率、总资产周转率和流动资产周转率均略有所下降，企业营运资金管理有待提高。

3.偿债能力分析

快点文化的资产负债率指标有所降低,说明企业控制了偿债风险。其速动比率较高,说明企业短期偿债风险较低。

4.发展能力分析

快点文化销售增长率、总资产增长率均有大幅度增长,说明企业未来盈利能力较强,具备持续发展的能力。

五、收益预测的假设条件

(一)一般假设

1、国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化,无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响。

2、假设评估基准日后被评估单位持续经营。

3、公司的经营者是负责的,且公司管理层有能力担当其职务。

4、除非另有说明,公司完全遵守所有有关的法律法规,不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

5、公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

6、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入,现金流出为平均流出。

7、本次评估报告以产权人拥有评估对象的合法产权为假设前提。

8、有关利率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

9、由企业提供的与评估相关的产权证明文件、财务报表、会计凭证、资产清单及其他有关资料真实、合法、完整、可信。被评估单位或评估对象不存在应提供而未提供、评估人员已履行评估程序仍无法获知的其他可能影响资产评估值的瑕疵事项、或有事项或其他事项。

(二)特殊假设

1、公司在现有的管理方式和管理水平的基础上,经营范围、营运模式等与目前方向保持一致。且在未来可预见的时间内公司按提供给评估师的发展规划进行发展,生产经营政策不做重大调整。

2、假设委估无形资产权利的实施是完全按照有关法律、法规的规定执行的,不会违反国家法律及社会公共利益,也不会侵犯他人任何受国家法律依法保护的权力。

3、快点文化于2014年10月23日取得《高新技术企业证书》,认定期限为三年,高新技术企业认证期满后可以继续重新认定。本次评估假设高新技术企业认证期满后仍可继续获得高新技术企业认证并享受相关税收优惠政策。

4、根据2014年3月5日中华人民共和国财政部和国家税务总局出台的《关于广东横琴新区福建平潭综合实验区深圳前海深港现代服务业合作区企业所得税优惠政策及优惠目录的通知》(财税[2014]26号文):对设在横琴新区、平潭综合实验区和前海深港现代服务业合作区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税。执行期限为2014年1月1日至2020年12月31日。深圳广和互联信息有限公司属于文化创意企业,故深圳广和互联信息有限公司2017年-2020年的所得税税率为15%,2021年及以后年度所得税率按25%预测企业所得税。

六、 评估计算及分析过程

(一)收益法具体方法和模型的选择

本次采用收益法对被评估单位的股东全部权益进行评估,即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据,采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值,然后再加上溢余资产价值、非经营性资产价值,减去有息债务得出股东全部权益价值。

由于子公司深圳广和互联信息有限公司主营业务收入为母公司快点文化与运营商的视频信息费分成收入,与母公司快点文化主营业务同为视频信息费。故本次预测采用合并口径对快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益进行评估,即本次预测数据包括了快点文化传

播(上海)有限公司及其下属子公司的数据。最后对少数股东权益价值进行扣减,即:

母公司股东全部权益价值=股东全部权益价值-少数股东权益价值。

合并数据由下列公司组成:

序号	单位名称	投资日期	持股比例(%)	公司级别
1	快点文化传播(上海)有限公司			母公司
2	深圳广和互联信息有限公司	2015-04	60.00%	子公司

1.评估模型

本次评估拟采用未来收益折现法中的企业自由现金流模型。

2.计算公式

股东全部权益价值=企业整体价值-有息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产+非经营性资产价值

其中:经营性资产价值按以下公式确定

企业自由现金流量折现值=明确的预测期期间的自由现金流量现值+明确的预测期之后的自由现金流量现值

明确的预测期期间是指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间。

3.预测期的确定

根据被评估单位的实际状况及企业经营规模,预计被评估单位在未来几年公司业绩会稳定增长,据此,本次预测期选择为 2017 年至 2021 年,以后年度收益状况保持在 2021 年水平不变。

4.收益期的确定

根据对被评估单位所从事的经营业务的特点及公司未来发展潜力、前景的判断,考虑其历年的运行状况、人力状况等均比较稳定,可保持长时间的经营,本次评估收益期按永续确定。

5.自由现金流量的确定

本次评估采用企业自由现金流量,自由现金流量的计算公式如下:

(预测期内每年)自由现金流量=息税前利润 $\times$ (1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

6.终值的确定

对于收益期按永续确定的，终值公式为：

$P_n = R_{n+1} \times \text{终值折现系数}$ 。

R_{n+1} 按预测期末年现金流调整确定。

7.年中折现的考虑

考虑到自由现金流量全年都在发生，而不是只在年终发生，因此自由现金流量折现时间均按年中折现考虑。

8.折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)。

公式： $WACC = K_e \times E/(D+E) + K_d \times D/(D+E) \times (1 - T)$

式中： K_e ：权益资本成本；

K_d ：债务资本成本；

T ：所得税率；

$E/(D+E)$ ：股权占总资本比率；

$D/(D+E)$ ：债务占总资本比率；

其中： $K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$

R_f ：无风险报酬率；

β ：企业风险系数；

MRP ：市场风险溢价；

R_c ：企业特定风险调整系数。

9.溢余资产价值的确定

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产，采用成本法进行评估。

10.非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指与企业经营性收益无直接关系的，未纳入收益预测范围的资产及相关负债，快点文化无非经营性资产和负债。

11.有息债务价值的确定

有息债务主要是指被评估单位向金融机构或其他单位、个人等借入款项及相关利息，企业有息债务采用成本法进行评估。

12.少数股东权益价值

少数股东权益价值是指除快点文化传播(上海)有限公司以外的其他投资者在深圳广和互联信息有限公司拥有的权益价值,根据整体评估后按持股比例确定少数股东权益价值。

(二)预测期的收益预测

对企业的未来财务数据预测是以企业 2014 年度—2016 年度的经营业绩为基础,遵循我国现行的有关法律、法规,根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况,企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等,尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力,并结合企业未来年度财务预算对未来的财务数据进行预测,其中主要数据预测说明如下:

1.营业收入的预测

本次评估对于公司未来营业收入的预测是根据公司目前的经营状况、竞争情况及市场销售情况等因素综合分析的基础上进行的。营业收入为主营业务收入。

1.1 主营业务收入分析

1.1.1 历史年度收入分析

主营业务收入按业务类型分主要为视频信息费收入。视频信息费收入主要是视频运营支撑方(牌照方)收到移动运营商结算费用后,按照与被评估企业签订的合同条款向被评估企业支付的信息费。因此快点文化主营业务收入计算的基础是移动运营商向视频用户收取的信息费。2014 年-2016 年的视频信息费收入如下:

金额单位:人民币元

序号	业务类型	2014 年度	2015 年度	2016 年度
1	视频信息费收入	69,555,199.63	145,933,592.36	210,714,234.62
主营业务收入合计		69,555,199.63	145,933,592.36	210,714,234.62

主营业务收入按运营商分类

金额单位:人民币元

序号	业务类型	2014 年度	2015 年度	2016 年度
1	中国移动	57,427,189.25	103,288,027.66	129,296,288.82
2	中国电信	12,128,010.38	42,645,564.70	94,060,799.88

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

序号	业务类型	2014 年度	2015 年度	2016 年度
	主营业务收入合计	69,555,199.63	145,933,592.36	210,714,234.62

主营业务收入按运营商分类各占比

序号	业务类型	2014 年度	2015 年度	2016 年度
1	中国移动	83%	71%	58%
2	中国电信	17%	29%	42%
	主营业务收入占比合计	100%	100%	100%

从上表中可以看出，快点文化历史年度收入主要来自于移动运营商(中国移动、中国电信)视频信息费分成收入。随着中国移动 4G 在 2014 年的全面普及，使中国移动用户规模从 2015 年 7.67 亿人次上升至 2016 年的 8.07 亿人次，增长率达 5%，并且快点文化将更多的优质视频内容引入中国移动视频平台。虽然历史年度中国移动的收入占比呈下降趋势，但是每年中国移动视频信息费收入额都是呈上升趋势的。中国电信的收入主要来自于芒果和天翼视讯的合作，天翼视讯是中国电信下属的，负责视频业务经营的主体。由于中国电信手机用户的负增长，以及中国电信分别设立了动漫、游戏等业务发展基地，对天翼视讯的业务实质上构成了威胁，2016 年，通过一些分省的营销活动，该营销活动为收入高、利润低的业务，故 2016 年中国电信部分的收入有快速增长。

目前，快点文化已获得北方视讯(辽宁卫视)、国教视讯(中国教育台)独家内容授权及快点文化的控股子公司(深圳广和互联信息有限公司)已获得湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司独家授权合同，除此之外还有与北京华录新媒信息技术有限公司、深圳好美互动视讯有限公司、上海广坊信息技术有限公司等均有良好的合作关系。按业务线分类如下：

金额单位：人民币元

业务线	2014 年	2015 年	2016 年	2014 年	2015 年	2016 年
芒果 TV	44,421,531.77	44,721,722.82	45,667,387.97	64%	31%	20%
北方视讯	4,333,326.51	16,244,719.87	12,759,059.91	6%	11%	6%
华录移动	7,648,751.31	15,275,471.70	16,637,774.06	11%	10%	7%

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

业务线	2014 年	2015 年	2016 年	2014 年	2015 年	2016 年
国教移动		2,202,810.74	201,266.91	0%	2%	0%
派拉蒙	1,690,154.44	9,210,644.60	3,925,183.93	2%	6%	2%
山东电视台		4,203,769.88	4,650,954.65	0%	3%	2%
浙江新蓝		111,094.13	48,369.46	0%	0%	0%
天上西藏		5,252,955.74	1,463,785.35	0%	4%	1%
华纳		10,303,900.67	6,017,387.78	0%	7%	3%
华谊	1,208,456.81			2%	0%	0%
渠道代码业务	2,176,020.04	758,874.06	18,569,807.61	3%	1%	8%
广坊		1,479,720.25	7,564,478.45	0%	1%	3%
荔枝			4,182,271.54	0%	0%	2%
其他	8,076,958.75	36,167,907.90	13,023,666.34	12%	25%	6%
电信-营销活动			88,645,694.75	0%	0%	40%
合计	69,555,199.63	145,933,592.36	210,714,234.62	100%	100%	100%

从上表中可见，快点文化的 2014 年收入有主要收入来自于与湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司(芒果 TV)的合作，快点文化控股子公司深圳广和互联信息有限公司已与湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司签订独家授权合同。其他收入为除了芒果电信业务线外，快点文化与其他电信业务线的信息费收入。2016 年快点文化的收入快速增长原因是为电信业务进行大量的营销推广，2017 年回归正常。

1.1.2 未来年度收入预测

1.1.2.1.从运营商布局看未来

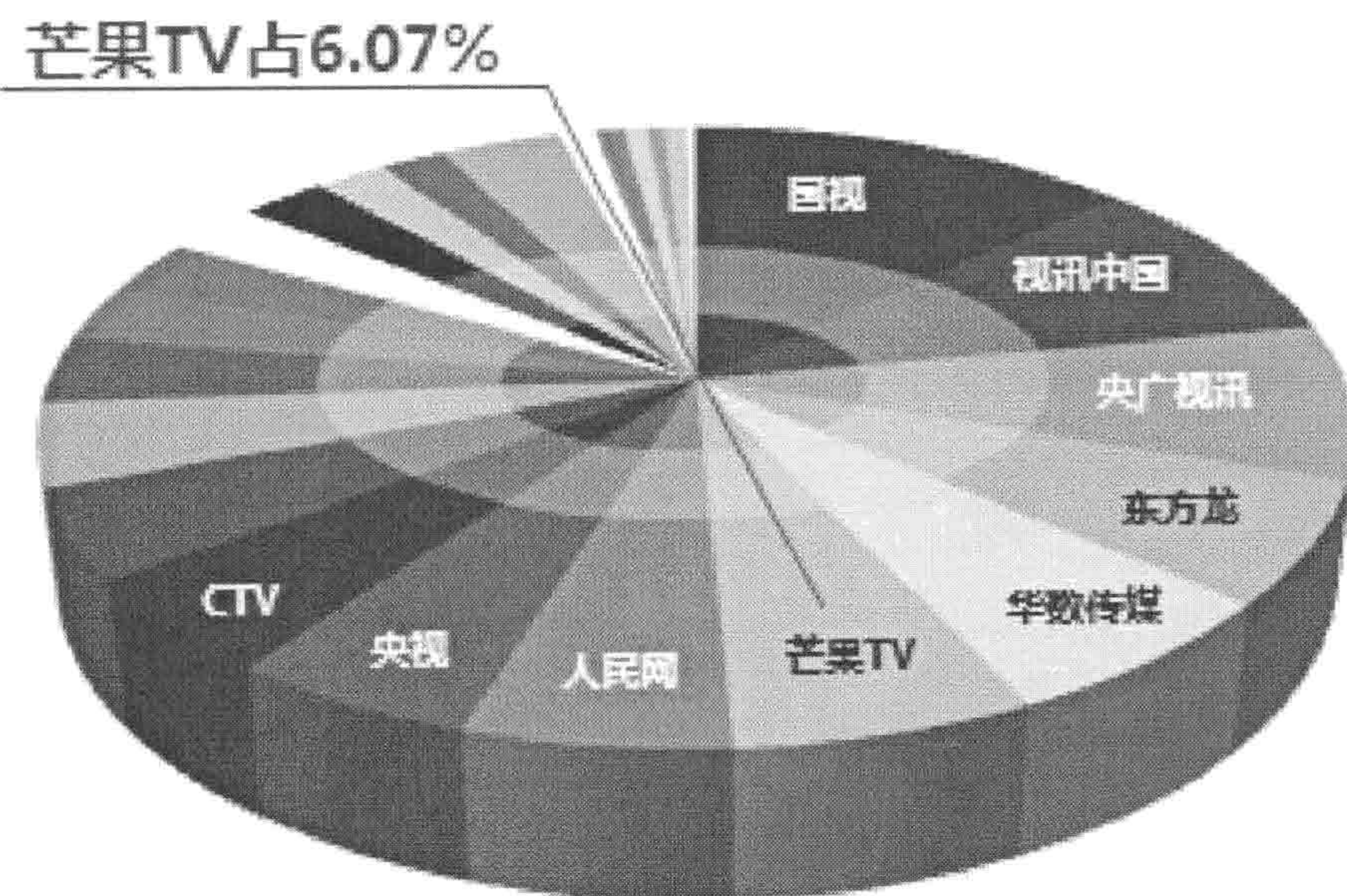
年份	类别	中国移动	中国联通	中国电信
2014 年度	移动用户数(亿)	7.67	2.81	1.86
	市场占有率	62%	23%	15%
2015 年度	移动用户数(亿)	8.26	2.87	1.979
	市场占有率	63%	22%	15%
2016 年度	移动用户数(亿)	8.49	2.638	2.15
	市场占有率	64%	20%	16%

中国的人口红利的因素在快速消退，三大运营商开始进入存量用户经营时代，都在想法设法的加快 2G/3G 用户向 4G 迁移。在这个过程中，中国移动凭借着先发优势，4G 用户渗透率已经达到了 63%，中国电信的 4G 用户占比约为 56.7%，而中国联通仅为 39%。而从被评估单位 2014 年分别将北方视讯、华录、派拉蒙接入中国移动平台，

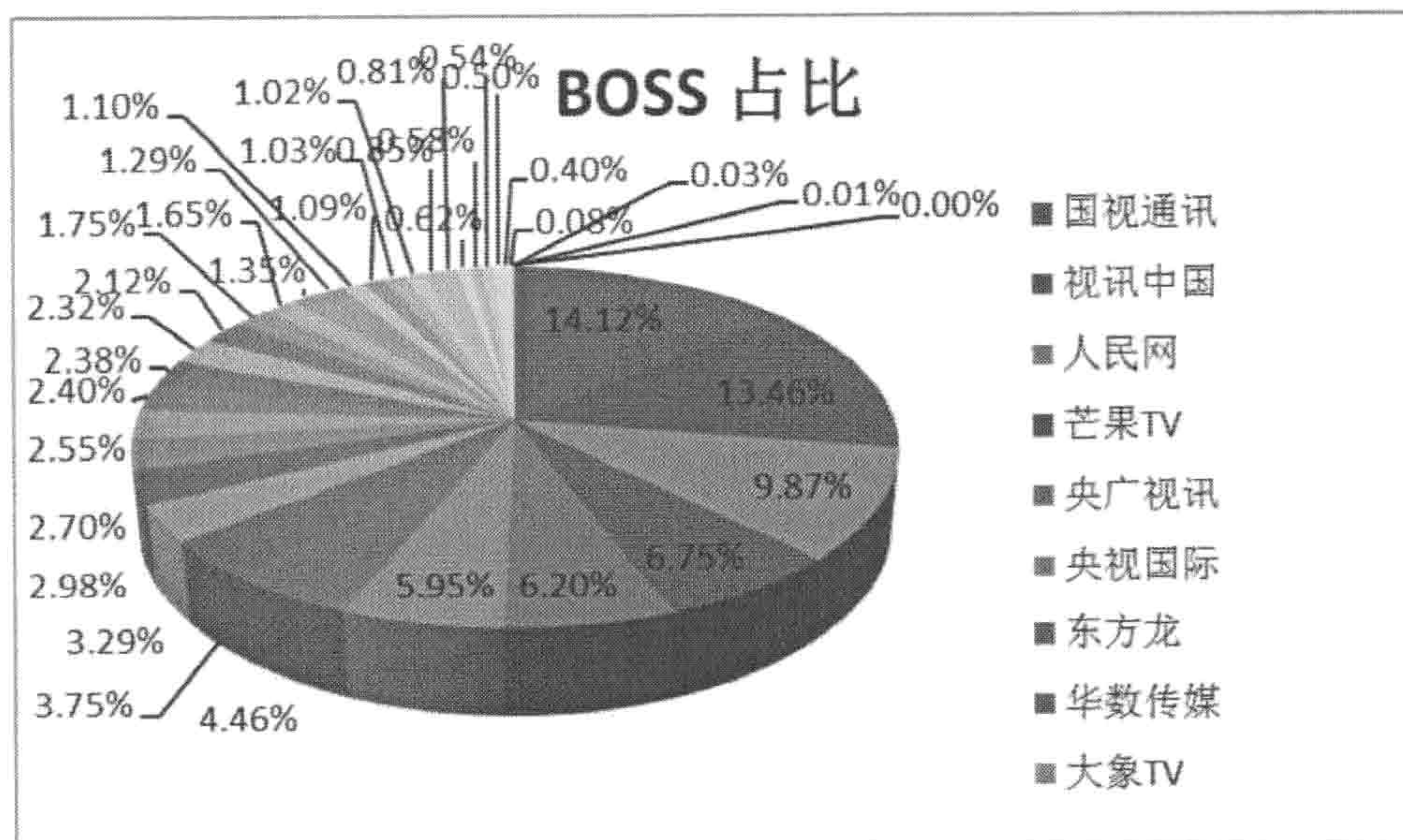
2015 年更将拓展业务线加入国教视讯、凤凰传媒等，同时开启新业务线阅读、动漫及 IVR 业务，未来在中国移动更大的用户基数下，深圳广和将拥有更丰富的内容授权合作，通过其强大渠道推广，得到更大的用户订购量。未来将与中国移动继续保持良好的稳定合作。

1.1.2.2.从牌照方布局看未来

图一：2015 年 boss 收入占比



图二：2016 年 boss 收入占比



根据上图显示 2015 年快乐阳光(芒果 TV)占比为 6.07%，2016 年占比上升为 6.75%，同时排名也从众多的中国移动合作商中的 2015 年排名上升了 1 名。随着越来越多的内容商接入中国移动这个大平台，快乐阳光(芒果 TV)从众多同行的竞争中依然保有强有力的竞争力，根据

快乐阳光的未来年度规划,其 2017 年的排名将再力争上升 1-2 个名次。

1.1.2.3 从合作方看未来

2016 年中国移动内容合作商排名如下:

排名	业务名称
1	国视通讯
2	视讯中国
3	人民网
4	芒果 TV
5	央广视讯
6	央视国际
7	东方龙
8	华数传媒
9	大象 TV
10	南方传媒手机视频
11	掌握娱乐手机视频
12	环球视讯
13	中青视讯
14	CTV 手机视频
15	北方网
16	北方视讯
17	山东手机台
18	天上西藏
19	eTV 手机视频
20	乐视网
21	新华视讯
22	光明视讯
23	新蓝浙江
24	长江视讯
25	歌华手机电视
26	M1905 电影网
27	第一视频手机视频
28	荔枝 TV
29	中国教育手机电视
30	法治视界

排名	业务名称
31	健康视讯
32	掌上浙江
33	川网视频
34	CBCMTV
35	中国经济网络电视

目前快点文化已与上述表格中芒果 TV、北方视讯、国教视讯签订独家授权合同，同时与东方龙、央广视讯、华数、中青视讯等均有合作关系。能与中国移动 27 家合作方中的三家签订独家合作关系，可见快点文化的优势所在。未来依托优质的视频内容，通过快点文化精准的市场把握及强大的推广渠道，未来将拥有良好的盈利能力。

1.1.2.4 从整体行业看未来

2016 年 12 月，中国网民规模达 7.31 亿，全年共计新增网民 4299 万人。互联网普及率为 53.2%，较 2015 年底提升了 2.9 个百分点，其中中国手机网民规模达 6.95 亿，较 2015 年底增加 7550 万人。网民中使用手机上网人群占比由 2015 年的 90.1%提升至 95.1%。从移动互联网市场规模的快速扩大，移动网民用户数的快速发展，以及通信技术 4G 的快速普及，智能手机保有量的快速提高，都直接推动移动视频用户快速增长。

未来行业主流两类视频并行发展，运营商视频将维持平稳发展，在 4G 等促动因素下，将加速增长，而在线视频企业未来将对移动端视频行业发展起到更大的推动作用。中国移动端视频付费盈利模式将继续存在，三大运营商中，中移动将持续一家独大的局面；在线视频企业巨头将继续引领移动端视频行业发展。用户包月和按次点播费用都相对较低，用户付费可能性大。广告主对于网络视频的认可度提升，一二线城市大量视频企业疯狂加大广告投放力度，部分忠诚用户会付费购买 VIP 会员服务(如专属片库、高清无广告体验等)。目前整体消费者或网民的付费意识和意愿都比较低，企业为保证健康发展必须要有比较稳定盈利模式，视频企业绝大多数以广告收入为主。

2016 年以来，影音多媒体类应用已经超越通讯聊天和应用工具，成为中国用户使用时间最长的移动应用类型，占据全移动互联网市场

32%的份额。拥有 5 亿用户的移动视频已经不止单纯提供看视频的功能,越来越多的用户在视频应用中购买电影票或者购买影视剧中的展示的产品,在 2016 年 5 月爱奇艺世界大会上可以看出,视频主流平台已经成为此趋势的主要推手,IP 服务开发的影响也逐渐在数据层面得到体现。

综上所述,企业主营业务收入手机视频信息费收入将呈持续上涨趋势,随着快点文化对市场需求更加精准的分析,市场推广活动力度加大,市场的逐步扩大及成熟,预计未来年度收入增长较快。

1.1.2.5 收入预测思路

由于快点文化主营业务收入计算的基础是移动运营商向手机视频用户收取的信息费,再按照移动运营商与快乐阳光签订的合同条款向快乐阳光支付信息费,根据快乐阳光与深圳广和互联信息有限公司签订的合同条款快乐阳光向深圳广和互联信息有限公司支付信息费,最终根据深圳广和互联信息有限公司与被评估单位签订的合同条款,深圳广和互联信息有限公司向被评估单位结算信息费。以下以快乐阳光为例来分析运营商信息费的计算方法:

(1)运营商信息费按照被评估企业运营核算的类别,可划分为自然流量信息费、渠道包月信息费、渠道点播信息费、V+包月信息费、CP 信息费和 SP 信息费。信息费收入的具体计算公式如下:

信息费=用户数量×收费标准订购用户数量

收费标准订购用户数量=本期新增用户数+上期留存用户数

①用户数量

对于自然流量用户(用户自主通过浏览运营商网站进行点播或包月产生的用户),参照企业 2014-2016 年每月的自然流量收入占整体信息费的比重确定,对于渠道推广用户(即用户收到渠道商推送的信息、提示等,点击链接进入并进行点播或包月的用户),被评估企业根据移动收费视频用户总量的增长情况,结合运营商及牌照商业务发展规划制定相应推广计划,同时参照企业 2014-2016 年每月的用户留存率,以及对未来市场占有率以及用户体验度的把握,对未来用户数进行预测。

②收费标准

运营商	服务类型	产品类别	收费标准
中国移动	包月	品牌包	10 元/月
	包月	V+精选包	5 元/月
	点播	任何	2 元/次
中国电信	包月	品牌包	10 元/月
	点播	任何	1-2 元/次

③信息费分成标准

a.牌照方与运营商的分成标准

中国移动与各内容提供商的分成比均为 4: 6, 同时扣除一定坏账比例。由于用户欠费未缴或手机卡机多次点击等各种不可控原因, 移动运营商运营报表中的用户数量测算出的收入与运营商实际收入会有一定的差异。根据合同约定, 牌照方、被评估企业与三大运营商结算时, 按照实际收到的信息费进行结算。具体公式如下:

运营商实际收到的信息费=运营商信息费×(1-未成功收费的比例)
根据被评估企业统计资料并结合运营人员介绍的情况, 未成功收费的比例根据各类别业务历史发生数的平均值进行确定。

b.牌照方与深圳广和快点文化传播(上海)有限公司的分成标准

湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	结算产品	深圳广和互联信息有限公司
15%	渠道发展包月收入	85%
20%	产品包点播收入	80%
60%	V+精选包业务、大 CP 业务	40%
60%	自然流量收入	40%

其中 V+精选包业务、大 CP 业务 2017 年开始不再产生, 故不预测。

结合企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等, 尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力, 并结合企业未来年度财务预算对未来的财务数据进行预测。具体预测数据见下表:

未来年度主营业务收入项目类别预测情况如下表所示:

金额: 人民币元

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

运营商	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
中国移动	109,167,585.94	124,746,863.05	142,211,423.87	156,432,566.26	165,818,520.24
中国电信	61,442,275.59	86,784,741.86	98,934,605.72	108,828,066.30	115,357,750.27
合计	170,609,862.00	211,531,605.00	241,146,030.00	265,260,633.00	281,176,271.00

收入项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
视频信息费	170,609,862.00	211,531,605.00	241,146,030.00	265,260,633.00	281,176,271.00
合计	170,609,862.00	211,531,605.00	241,146,030.00	265,260,633.00	281,176,271.00

2. 营业成本的预测

营业成本主要为主营业务成本，是主营业务收入相对应的成本。

2.1 历史年度主营业务成本

主营业务成本主要有渠道推广成本(自然流量产生的收入无需支付成本)、V+精选包和大 CP 的推广成本。历史年度主营业务收入及毛利情况：

金额：人民币元

成本项目	2014 年度	2015 年度	2016 年度
渠道成本	46,087,904.57	97,698,639.89	149,834,178.89
主营业务成本合计	46,087,904.57	97,698,639.89	149,834,178.89
毛利率	33.74%	33.05%	28.89%

企业历史年度毛利率下降的原因主要是中国电信业务中营销活动收入的毛利率较低，电信营销活动收入高毛利偏低，故毛利率在 2016 年有所下降。

2.2 未来主营业务成本预测

渠道推广成本=渠道包月新增用户×单位成本

根据被评估企业提供的资料及实际调查可知，通过渠道包月推广产生的收入所对应的成本是被评估企业根据合同约定支付给渠道商的费用，由于被评估企业拥有的渠道商众多且与各渠道商约定的条款不完全相同，本次评估以历史年度经验值——单位成本为 7.5 元/户-12.5 元/户，根据不同的业务线不同的单位成本进行预测，即通过渠道每新增一名包月用户，需要支付 7.5 元-12.5 元不等的费用，遗留的用户

则不再重复向渠道商支付费用。2017 年,被评估企业渠道包月成本根据预测新增用户数量进行测算,2018-2021 年以后的渠道包月成本与 2017 年保持一致。

未来将不做 V+精选包及大 CP 的推广,故未来不考虑 V+精选包及大 CP 的成本。

主营业务成本预测见下表:

金额单位:人民币元

成本项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
渠道成本	110,841,478.00	140,407,324.00	160,489,061.00	176,537,968.00	187,130,246.00

3.税金及附加的预测

税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加费、地方教育费附加、河道费等。未来年度根据历史年度占比进行预测。

则营业税金及附加的预测数据详见下表:

金额单位:人民币元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
税金及附加	135,446.00	167,933.00	191,444.00	210,588.00	223,224.00

4.销售费用的预测

快点文化的销售费用主要包括职工薪酬、差旅费、测试费、交通费和业务宣传费等。

职工薪酬包括工资、奖金、福利、社保、公积金等,参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素,并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平,预测未来年度员工人数、薪酬总额。

差旅费、测试费、交通费和业务宣传费等费用参考历史年度比例进行预测。其余费用结合企业未来营业规模,对未来各年度进行预测。

则销售费用的预测数据详见下表:

单位:人民币元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
销售费用	3,524,678.02	3,847,887.80	4,125,904.34	4,385,748.18	4,615,374.84

5.管理费用的预测

快点文化的管理费用主要包括职工薪酬、折旧费、研发费用、差旅费、汽车费、交通费、办公费和会务费等费用。

职工薪酬包括工资、奖金、福利、社保、公积金等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、薪酬总额。

对于累计折旧测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据固定资产的未来投资计划(未来年度的资本性支出形成的固定资产)，来测算年折旧。

差旅费、汽车费、交通费、办公费和会务费等费用根据业务量的增加每年以一定比例增长。其余费用结合企业未来营业规模，对未来各年度进行预测。

研发费用主要为职工薪酬、差旅费和测试费等，职工薪酬包括工资、奖金、福利、公积金等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、薪酬总额。差旅费、办公费、电信费和设备租赁费等其他费用根据业务量的增加每年以一定比例增长。

租赁费根据房屋租赁合同约定情况进行预测。

管理费用的预测数据详见下表：

单位：人民币元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
管理费用	12,301,606.68	12,675,850.09	13,080,131.19	13,505,213.10	13,950,600.70

6.财务费用的预测

本次评估中采用企业自由现金流量模型，企业自由现金流量不计算财务费用。

7.营业外收支的预测

快点文化历史年度的营业外收入主要为政府补助，无营业外支出，营业外收入未来是否发生不确定，故不予预测。

8. 所得税的预测

快点文化于 2014 年 10 月 23 日取得《高新技术企业证书》(证书编号: GR201431001653)。按照《企业所得税法》等相关法规规定,自 2014 年度起三年内享受国家高新技术企业 15% 的所得税优惠税率。

《高新技术企业证书》认定期限为三年,高新技术企业认证期满后可以继续重新认定,本次评估假设高新技术企业认证期满后仍可继续获得高新技术企业认证并享受相关税收优惠政策。

根据 2014 年 3 月 5 日中华人民共和国财政部和国家税务总局出台的《关于广东横琴新区福建平潭综合实验区深圳前海深港现代服务业合作区企业所得税优惠政策及优惠目录的通知》(财税[2014]26 号文):对设在横琴新区、平潭综合实验区和前海深港现代服务业合作区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税。执行期限为 2014 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。深圳广和互联信息有限公司属于文化创意企业,故深圳广和互联信息有限公司 2017 年-2020 年的所得税税率为 15%,2021 年及以后年度所得税率按 25% 预测企业所得税。

本次评估根据快点文化和深圳广和互联信息有限公司各自的销售比重和所得税率综合确定其当年的所得税率。

根据《中华人民共和国企业所得税法》相关规定:“公司开发新技术、新作品、新工艺发生的研究开发费用计入当期损益未形成无形资产的,允许再按其当年研发费用实际发生额的 50%,直接抵扣当年的应纳税所得额;研发费用形成无形资产的,按照该无形资产成本的 150% 在税前摊销”。本次评估已考虑快点文化的“研发费用加计扣除”项目。

所得税的预测数据详见下表:

单位:人民币元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
所得税	5,885,800.87	7,462,442.99	8,767,681.41	9,852,157.01	10,662,694.27

9. 未来年度折旧的预测

根据公司固定资产计提折旧的方式,评估人员对存量、增量固定资产,按照企业现行的折旧年限、残值率和已计提折旧的金额逐一进

行了测算。并根据原有固定资产的分类,将测算的折旧及摊销分至管理费用。

累计折旧的预测数据详见下表:

单位:人民币元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
累计折旧	24,048.24	29,963.53	47,500.00	66,500.00	85,500.00

10.资本性支出的预测

10.1 预测期资本性支出

根据企业的发展规划及目前实际执行情况,未来年度资本性支出具体预测如下:

金额单位:人民币元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
一、增量资产的购建					
房屋类资产					
电子设备					
小计					
二、存量资产的更新					
车辆					
电子设备	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
小计	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
合计	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00

10.2 永续期资本性支出

为了保持企业持续生产经营,2021 年以后到固定资产更新和改造前要保持一定日常维修和保养费用。

不同类别的固定资产更新的周期也不同,本次评估电子设备按 5 年的平均使用年限来考虑。

本次评估首先预测更新年度的资本性支出总金额,然后折现计算出 2022 年及以后年度的年资本性支出金额,以后年度的年资本性支出的计算公式为:

$$P = R_t \times r \times \frac{(1+r)^m}{(1+r)^m - 1} \times (1+r)^{-t}$$

式中:P 为永续期年资本性支出额

R_t 为资产预计的重置价值

t 为资产 2021 年至资产更新的年限

m 为资产的平均使用年限

r 为折现率

根据以上公式和思路，计算永续期年资本性支出 30,200.00 元，年折旧与摊销额 34,200.00 元。

11. 营运资金增加额的预测

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为关联方的经营性往来；应交税费和应付职工薪酬等项目因周转快，拖欠时间较短，且金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、预付款项、应付账款等几个因素。

11.1 基准日营运资金的确定

企业基准日营运资金根据资产基础法评估结果，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定。评估基准日的调整后营运资金为 105,766,740.37 元。

11.2 最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对快点文化 2014 年度至 2016 年度各期营运资金的现金持有量与付现成本情况进行的分析，快点文化营运资金中现金的持有量约为 1 个月的付现税费，预测期内各年日常现金保有量如下表：

金额单位：人民币元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
现金保有量	1,818,600.00	2,010,300.00	2,176,500.00	2,323,900.00	2,447,200.00

11.3 非现金营运资金的预测

评估人员分析企业历史年度应收账款、预付款项、应付账款的周

转情况，综合分析评估基准日以上科目内容及金额的构成情况及历史年度的周转情况，预测了未来周转天数。则：

预测年度应收账款=当年销售收入×该年预测应收账款周转天数
/365

预测年度预付款项=当年销售成本×该年预测预付款项周转天数
/365

预测年度应付账款=当年销售成本×该年预测应付账款周转天数
/365

按照以上方法对未来营运资金预测如下：

金额单位：人民币元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
营运资金	69,170,024.57	85,355,967.24	97,183,390.02	106,846,304.30	113,249,843.77
营运资金的变动	-36,596,715.80	16,185,942.67	11,827,422.77	9,662,914.28	6,403,539.47

11.4 永续期净现金流量的预测

因收益期按永续确定，预测期后经营按稳定预测，故永续经营期年自由现金流，按预测末年自由现金流调整确定。主要调整包括：

资本性支出：按企业未来规划，若确保企业能够正常的稳定的持久的运营下去，结合目前企业资产的状况和更新投入资产的情况，确定预测期后每年的资本性支出金额为 30,200.00 元；

折旧费：根据企业预测年后的年资本性支出，结合企业的固定资产的折旧政策，确定预测期后每年的折旧费为 34,200.00 元；

管理费用：由于折旧费用发生变化，企业管理费用也相应变化，折旧费用的变化额，就是管理费用的调整数，故确定预测期后的管理费用为 13,899,300.70 元；

则预测年后按上述调整后的年自由现金流为 64,641,636.85 元。

12.未来年度企业自由现金流量的预测

金额单位：人民币万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年至永续
一、营业收入	17,060.99	21,153.16	24,114.60	26,526.06	28,117.63	28,117.63
减：营业成本	11,084.15	14,040.73	16,048.91	17,653.80	18,713.02	18,713.02

杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的
快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益项目评估说明

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年至永续
营业税金及附加	13.54	16.79	19.14	21.06	22.32	22.32
销售费用	352.47	384.79	412.59	438.57	461.54	461.54
管理费用	1,230.16	1,267.59	1,308.01	1,350.52	1,395.06	1,389.93
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	4,380.67	5,443.26	6,325.95	7,062.11	7,525.68	7,530.81
加：投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	4,380.67	5,443.26	6,325.95	7,062.11	7,525.68	7,530.81
减：所得税费用	588.58	746.24	876.77	985.22	1,066.27	1,067.05
四、净利润	3,792.09	4,697.02	5,449.18	6,076.90	6,459.41	6,463.76
加：折旧及摊销	2.40	3.00	4.75	6.65	8.55	3.42
减：资本性支出	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	3.02
营运资金需求净增加	-3,659.67	1,618.59	1,182.74	966.29	640.35	0.00
五、企业自有现金流量	7,444.16	3,071.42	4,261.19	5,107.25	5,817.61	6,464.16

注：本次评估中采用企业自由现金流量模型，企业自由现金流量不计算财务费用。

(三)折现率的确定

1.无风险收益率的确定

根据 Wind 资讯查询评估基准日银行间固定利率国债收益率(10 年期)的平均收益率确定，因此本次无风险报酬率 R_f 取 3.0015%。

2.权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t ：被评估单位的所得税税率；

D/E ：被评估单位的目标资本结构。

查询可比上市公司的有财务杠杆风险系数，根据各对应上市公司的资本结构将其还原为无财务杠杆风险系数。

根据 Wind 资讯查询的沪深 A 股股票 100 周互联网信息服务相关类似上市公司 Beta 计算确定，具体确定过程如下：

首先根据类似上市公司的 Beta 计算出各公司无财务杠杆的 Beta, 然后得出类似上市公司无财务杠杆的平均 Beta 为 1.1201。

再根据上市公司的平均资本结构计算出企业的 Beta 为 1.1495。

3. 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合, 投资者所要求的高于无风险利率的回报率。

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面, 历史数据较短, 并且在市场建立的前几年投机气氛较浓, 市场波动幅度很大; 另一方面, 目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制, 再加上国内市场股权割裂的特有属性, 因此, 直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度。而在成熟市场中, 由于有较长的历史数据, 市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到。因此国际上新兴市场的风险溢价通常也可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定。

即: 市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额。

式中: 成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2016 年美国股票与国债的算术平均收益差 6.24%, 国家风险补偿额取 0.86%。

$$\begin{aligned}\text{则: } \text{MRP} &= 6.24\% + 0.86\% \\ &= 7.1\%\end{aligned}$$

故本次市场风险溢价取 7.1%。

4. 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。

快点文化属于移动互联网行业, 互联网行业受到国家法律法规及政策的严格监管, 政策的调整及变化将可能对公司业务带来一定的风险。

市场竞争风险, 随着移动互联网的高速发展, 传统互联网视频平台将会积极探索向移动互联网的延伸, 各大传统互联网视频网站纷纷布局平板及手机客户端, 传统视频网站承袭其互联网上自身的品牌优

势一定程度上增加了用户的选择率,对于被评估单位所处的运营商视频产业链无疑也是一种市场竞争。

根据以上分析,企业特定风险调整系数 R_c 取 2%。

5. 预测期折现率的确定

(1) 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式,计算出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 13.16\% \end{aligned}$$

(2) 计算加权平均资本成本

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - T) \\ &= 12.88\% \end{aligned}$$

式中: K_d 的确定综合考虑目前执行的借款合同利率。

(三) 评估值的计算过程及评估结论

收益期内各年预测自由现金流量折现考虑,从而得出企业的营业性资产价值。

计算结果详见下表:

金额单位:人民币万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年至永续
一、企业自有现金流量	7,444.16	3,071.42	4,261.19	5,107.25	5,817.61	6,464.16
折现率年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
二、折现率	12.88%	12.88%	12.88%	12.88%	12.88%	12.88%
折现系数	0.9412	0.8339	0.7387	0.6545	0.5798	4.5029
三、各年净现金流量折现值	7,006.71	2,561.15	3,147.92	3,342.54	3,373.11	29,107.52
四、预测期经营价值						48,538.95

1. 溢余资产的评估

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需,评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。主要为多余的货币资金,评估基准日评估值为 3,674.85 万元。

2. 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的,评估

基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。评估基准日无非经营性资产和负债。

(四)收益法评估结果

1.企业整体价值的计算

$$\begin{aligned}\text{企业整体价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{溢余资产} + \text{非经营性资产价值} \\ &= 48,538.95 + 3,674.85 + 0.00 \\ &= 52,213.80 \text{ 万元}\end{aligned}$$

2.付息债务价值的确定

截至评估基准日，快点文化付息债务采用成本法评估值为3,000.00万元。

3.股东全部权益价值的计算

$$\begin{aligned}\text{股东全部权益价值} &= \text{企业整体价值} - \text{付息债务价值} \\ &= 52,213.80 - 3,000.00 \\ &= 49,213.80 \text{ 万元}\end{aligned}$$

4.少数股东权益价值的确定

少数股东权益价值是指除快点文化传播(上海)有限公司以外的其他投资者在深圳广和互联信息有限公司拥有的权益价值，根据整体评估后按持股比例确定少数股东权益价值。少数股东权益评估值详见如下：

金额单位：万元

公司名称	评估值	少数股东持股比例	少数股东权益
深圳广和互联信息有限公司	351.78	40%	140.71

5.母公司股东全部权益价值

$$\begin{aligned}\text{母公司股东全部权益价值} &= \text{股东全部权益价值} - \text{少数股东权益价值} \\ &= 49,213.80 - 140.71 \\ &= 49,073.09 \text{ (万元)}\end{aligned}$$

根据上述计算，快点文化传播(上海)有限公司的股东全部权益评估值为49,073.09万元。

第五章 评估结论及分析

北京中企华资产评估有限责任公司接受快点文化传播(上海)有限公司的委托,根据有关法律、法规和资产评估准则,遵循独立、客观、公正的原则,采用资产基础法、收益法,按照必要的评估程序,对杭州网络传媒有限公司拟转让股权涉及的快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益在2016年12月31日的市场价值进行了评估。根据以上评估工作,得出如下评估结论:

(一)资产基础法评估结果

截至评估基准日2016年12月31日,快点文化传播(上海)有限公司总资产账面价值为15,697.34万元,评估价值为17,976.11万元,增值额为2,278.76万元,增值率为14.52%;总负债账面价值为4,625.27万元,评估价值为4,625.27万元,无增减变化;股东全部权益账面价值为11,072.08万元(账面值业经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审计),股东全部权益评估价值为13,350.84万元,增值额为2,278.76万元,增值率为20.58%。资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表:

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日:2016年12月31日

金额单位:人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	15,690.29	15,690.29	0.00	0.00
非流动资产	2	7.06	2,285.82	2,278.76	32,279.60
其中:长期股权投资	3	0.00	211.07	211.07	
固定资产	4	0.93	5.97	5.04	541.94
无形资产	5	0.00	2,062.66	2,062.66	
递延所得税资产	6	6.13	6.13	0.00	0.00
资产总计	7	15,697.34	17,976.11	2,278.76	14.52
流动负债	8	4,625.27	4,625.27	0.00	0.00
非流动负债	9	0.00	0.00	0.00	
负债总计	10	4,625.27	4,625.27	0.00	0.00
股东全部权益	11	11,072.08	13,350.84	2,278.76	20.58

评估增减值原因分析

运用资产基础法对快点文化的全部资产和相关负债进行评估后，部分资产的评估结果与账面值发生了变动，其变动情况见下表：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
1	长期股权投资	0.00	2,110,673.45	2,110,673.45	
1	电子设备	9,278.72	59,669.00	50,390.28	543.07
2	无形资产	0.00	20,626,565.00	20,626,565.00	

评估增减值原因分析：

1.长期股权投资评估增值主要是因为子公司经营较好，实现盈利，故评估后的股东全部权益价值乘以实际股权比例确定的评估值比原始投资额高，造成长期股权投资评估增值。

2.电子设备评估增值是因为评估时考虑的寿命年限大于会计折旧年限，且部分设备为一次性全额计提折旧所致。

3.无形资产评估增值的主要原因是无形资产均已费用化处理，账面价值为零。

(二)收益法评估结果

截至评估基准日 2016 年 12 月 31 日，快点文化传播(上海)有限公司总资产账面价值为 15,697.34 万元，负债账面价值为 4,625.27 万元，股东全部权益账面价值为 11,072.08 万元(账面值业经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审计)，股东全部权益评估值为 49,073.09 万元，增值 38,001.01 万元，增值率 343.21%。

(三)评估结论

采用资产基础法评估得到的快点文化传播(上海)有限公司股东全部权益价值为 13,350.85 万元，采用收益法评估得到的股东全部权益价值为 49,073.09 万元，差异 35,722.24 万元，差异率为 267.57%。

资产基础法和收益法评估结果出现差异的主要原因是：资产基础法是指在合理评估企业各分项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。收益法是从企业的未来获

利能力角度出发,反映了企业各项资产的综合获利能力。两种方法的估值对企业价值的显化范畴不同,平台、服务、营销、团队、资质、客户等无形资源难以在资产基础法中逐一计量和量化反映,而收益法则能够客观、全面的反映被评估单位的价值。因此造成两种方法评估结果存在较大的差异。

快点文化传播(上海)有限公司是一家移动互联网行业高新技术企业,具有“轻资产”的特点,其固定资产投资相对较小,账面值不高,而企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外,也考虑了企业所享受的各项优惠政策、业务网络、服务能力、研发能力、人才团队等重要的无形资源。而资产基础法仅对各单项有形资产、无形资产进行了评估,不能完全体现各个单项资产组合对整个公司的贡献,也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合因素可能产生出来的整合效应,而公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果。鉴于本次评估目的,收益法评估的途径能够客观合理地反映快点文化传播(上海)有限公司的价值。

根据以上评估工作,本次评估结论采用收益法评估结果,即:快点文化传播(上海)有限公司的股东全部权益价值评估值为 49,073.09 万元。

评估说明附件

附件一、企业关于进行资产评估有关事项的说明

附件二、深圳广和互联信息有限公司股东全部权益评估说明