

浙江金科文化产业股份有限公司商誉减值测试
涉及的杭州哲信信息技术有限公司

股东全部权益价值

估值咨询报告

银信咨报字（2018）沪第 037 号

（共 1 册 第 1 册）

银信资产评估有限公司

2018 年 03 月 05 日

目 录

摘 要	1
正 文	2
一、委托人、被估值单位概况	2
二、估值目的	7
三、估值对象和估值范围	7
四、价值类型	9
五、估值基准日	9
六、估值依据	9
七、估值方法	10
八、估值程序实施过程和情况	11
九、估值假设	12
十、估值结论	13
十一、特别事项说明	14
十二、估值报告日	14
十三、估值人员签名和估值机构印章	14



浙江金科文化产业股份有限公司商誉减值测试

涉及的杭州哲信信息技术有限公司

股东全部权益价值

估值咨询报告

银信咨报字（2018）沪第 037 号

摘 要

一、项目名称：浙江金科文化产业股份有限公司商誉减值测试涉及的杭州哲信信息技术有限公司股东全部权益价值

二、委托人：浙江金科文化产业股份有限公司

三、被估值单位：杭州哲信信息技术有限公司

四、估值目的：商誉减值测试

五、经济行为：浙江金科文化产业股份有限公司因编制合并财务报表需要对商誉进行减值测试，本次估值为该经济行为涉及的杭州哲信信息技术有限公司股东全部权益在估值基准日的市场价值进行估值，并提供价值参考依据。

六、估值对象：被估值单位截至估值基准日的股东全部权益价值

七、估值范围：被估值单位截至估值基准日所拥有的全部资产和负债

八、价值类型：市场价值

九、估值基准日：2017 年 12 月 31 日

十、估值方法：收益法

十一、估值结论：于估值基准日 2017 年 12 月 31 日，采用收益法确定的杭州哲信信息技术有限公司股东全部权益价值的估值结果为 380,000.00 万元，较母公司单体口径账面净资产 123,824.96 万元，增值 256,175.04 万元，增值率为 206.88%；较合并口径账面净资产 140,302.83 万元，增值 239,697.17 万元，增值率为 170.84%。

以上内容摘自资产估值报告正文，欲了解本估值业务的详细情况和正确理解估值结论，应当阅读资产估值报告正文，同时提请估值报告使用者关注估值报告中的估值假设、限制使用条件以及特别事项说明。



浙江金科文化产业股份有限公司商誉减值测试

涉及的杭州哲信信息技术有限公司

股东全部权益价值

估值咨询报告

银信咨报字（2018）沪第 037 号

正文

浙江金科文化产业股份有限公司：

银信资产评估有限公司接受贵单位委托，采用收益法对贵公司拟实施商誉减值测试之经济行为涉及的杭州哲信信息技术有限公司股东全部权益价值在 2017 年 12 月 31 日的市场价值进行了估值。现将估值情况报告如下：

一、委托人、被估值单位概况

（一）委托人概况

委托人名称：浙江金科文化产业股份有限公司（简称：金科文化）

注册号/统一社会信用代码	913300006628918505	名称	浙江金科文化产业股份有限公司
类型	其他股份有限公司（上市）	法定代表人	魏洪涛
注册资本	158126.0853 万人民币	成立日期	2007 年 06 月 12 日
住所	浙江省杭州湾上虞经济技术开发区		
营业期限自	2007 年 06 月 12 日	营业期限至	长期
经营范围	广播电视节目制作（凭许可证经营），经营演出及经济业务（凭许可证经营），音像制品的批发（凭许可证经营），互联网游戏经营（凭有效《网络文化经营许可证》和《增值电信业务经营许可证》经营，生产：年产过碳酸钠（SPC）10 万吨、食品级液态二氧化碳 1.2 万吨（凭有效《安全生产许可证》经营），文化娱乐产业投资，过碳酸钠、过硼酸钠研发；三嗪次胺基己酸系列产品、醋酸钠系列产品的研发、生产、销售及其他化工产品的研发及销售（除危险化学品及易制毒品外）；进出口业务贸易，计算机软硬件的设计、开发、销售，网络技术的技术开发、技术咨询、技术服务，游戏开发，图文设计制作，设计、制作、代理、发布国内各类广告，会展服务，影视文化信息咨询，摄影服务，体育运动项目经营，艺术创作，主题乐园的开发、建设、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。）		

注：摘自全国企业信用信息公示系统。

（二）被估值单位概况



被估值单位名称：杭州哲信信息技术有限公司（简称：杭州哲信）

注册号/ 统一社会信用代码	913301045551766677	名称	杭州哲信信息技术有限公司
类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）	法定代表人	王健
注册资本	60000.000000 万人民币	成立日期	2010 年 05 月 25 日
住所	浙江省杭州市江干区太平门直街 260 号三新银座 925 室		
营业期限自	2010 年 05 月 25 日	营业期限至	2030 年 05 月 24 日
经营范围	服务：计算机软硬件、通讯设备、网络技术的技术开发、技术服务、技术咨询、成果转让，计算机系统集成，利用信息网络经营游戏产品(含网络游戏虚拟货币发行)（凭有效许可证经营）；批发零售（含网上销售）：文具、工艺品（除文物）、玩具、饰品、餐具、服装、鞋帽、日用百货；其他无需报经审批的一切合法项目。（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）		

注：摘自全国企业信用信息公示系统。

2、被估值单位股权结构及历史沿革

杭州哲信系于 2010 年 5 月 25 日，由王健、王衡鑫共同投资，公司注册资本为 100 万元，实行分期出资。股东王健出资 60 万元，其中首期出资 12 万元，于 2010 年 5 月 17 日前到位，其余部分在 2012 年 5 月 16 日前全额缴清；股东王衡鑫出资 40 万元，其中首期出资 8 万元，于 2010 年 5 月 17 日前到位，其余部分在 2012 年 5 月 16 日前全额缴清。成立时公司股权结构见下表：

投资者名称	币种	投入资本（万元）	投资比例
王健	人民币	60.00	60%
王衡鑫	人民币	40.00	40%
合计		100.00	100%

期间经过多次股权变更及增资，基准日注册资金变更为 60,000.00 万元，实际出资为 47,800.00 万元，全部由浙江金科文化产业股份有限公司出资。

3、被估值单位历史财务资料

被估值单位近两年及估值基准日合并口径资产负债状况见下表：

金额单位：元

项目	2015.12.31	2016.12.31	2017.12.31
资产合计	287,739,686.05	1,166,902,258.85	1,706,563,444.82
负债合计	30,789,481.54	157,835,879.19	303,535,105.61
所有者权益合计	256,950,204.51	1,009,066,379.66	1,403,028,339.21

被估值单位近两年及估值基准日合并口径经营状况见下表：

**银信资产评估有限公司**

地址：上海市九江路69号 邮编：200002
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

金额单位：元

项目\年份	2015 年	2016 年	2017 年
一、营业总收入	270,732,502.67	450,112,966.70	617,882,681.64
二、营业总成本	230,848,612.72	235,311,014.13	373,094,052.02
其中：营业成本	139,209,143.75	179,863,297.06	253,149,428.00
税金及附加	1,042,900.48	2,059,021.82	2,498,828.66
销售费用	1,486,601.12	2,212,794.82	30,474,440.40
管理费用	85,522,661.81	48,600,614.95	81,085,487.68
财务费用	628,656.03	-1,679,541.52	-2,633,680.30
资产减值损失	2,958,649.53	4,254,827.00	8,519,547.58
加：公允价值变动收益			
投资收益、资产处置收益和其他收益	62,178.38	274,890,580.20	13,113,057.05
三、营业利润	39,946,068.33	489,692,532.77	257,901,686.67
加：营业外收入	954,806.43	618,886.52	240.85
减：营业外支出	155,496.01	227,193.51	75,094.23
四、利润总额	40,745,378.75	490,084,225.78	257,826,833.29
减：所得税费用	-583,610.75	57,411,006.92	15,106,925.49
五、净利润	41,328,989.50	432,673,218.86	242,719,907.80

被估值单位近两年及估值基准日母公司资产负债状况见下表：

金额单位：元

项目	2015.12.31	2016.12.31	2017.12.31
资产合计	287,645,880.38	1,102,409,381.11	1,593,789,734.35
负债合计	30,536,933.17	120,190,602.14	355,540,115.86
所有者权益合计	257,108,947.21	982,218,778.97	1,238,249,618.49

被估值单位近两年及估值基准日母公司经营状况见下表：

金额单位：元

项目\年份	2015 年	2016 年	2017 年
一、营业总收入	270,534,169.70	398,044,495.76	333,462,069.47
二、营业总成本	230,578,484.50	209,770,252.93	232,235,176.56
其中：营业成本	139,209,143.75	156,557,191.11	129,741,850.19
税金及附加	1,042,508.88	1,654,667.30	1,504,748.15
销售费用	1,486,601.12	2,212,794.82	27,405,383.61
管理费用	85,299,324.49	43,685,514.21	59,939,071.63
财务费用	627,455.06	-1,215,499.92	-3,559,159.84
资产减值损失	2,913,451.20	6,875,585.41	17,203,282.82
加：公允价值变动收益			
投资收益、资产处置收益和其他收益	127,389.23	273,567,272.98	10,069,148.52
三、营业利润	40,083,074.43	461,841,515.81	111,296,041.43



加：营业外收入	954,806.08	564,279.02	
减：营业外支出	155,496.01	227,026.84	74,000.00
四、利润总额	40,882,384.50	462,178,767.99	111,222,041.43
减：所得税费用	-605,347.70	56,826,264.49	13,176,893.67
五、净利润	41,487,732.20	405,352,503.50	98,045,147.76

上表 15、16 年财务数据摘自天健会计师事务所（特殊普通合伙），审计报告文号为“天健审【2017】1694 号”；17 年财务数据摘自天健会计师事务所（特殊普通合伙），审计报告文号为“天健审【2018】460 号”，审计报告为无保留意见审计报告。

被估值单位执行《企业会计准则》及相关补充规定，涉及的其他主要税种及税率如下表所示：

序号	税种	计税依据	税率
1	增值税	销售货物或提供应税劳务	6%
2	城市维护建设税	应缴流转税税额	7%
3	教育费附加	应缴流转税税额	3%
4	地方教育附加	应缴流转税税额	2%
5	企业所得税	应纳税所得额	免税、12.5%、15%、25%

不同税率的纳税主体企业所得税税率说明

序号	税种	税率
1	杭州哲信	12.5%
2	霍尔果斯东胜傲来文化发展有限公司	免税
3	广州麒迹信息科技有限公司	15%
4	Zetta Byte (Hongkong) Company Limited	16.5%
5	除上述以外的其他纳税主体	25%

被估值单位涉及的税收优惠政策如下：

①公司于 2014 年 12 月 31 日被浙江省经济和信息化委员会认定为软件企业，根据财政部、国家税务总局《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税〔2012〕27 号文），新办软件生产企业经认定后，自开始获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。根据杭州市地方税务局江干税务分局杭地税江优办登字〔2015〕第 8010035 号文，被估值单位 2014 年为开始获利年度，本期减半按 12.5% 的税率计缴企业所得税。

②根据财政部、国家税务总局《关于新疆喀什霍尔果斯两个特殊经济开发区企业所得税优惠政策的通知》（财税〔2011〕112 号文），对在新疆喀什、霍尔果斯两个特殊经



济开发区内新办的属于《新疆困难地区重点鼓励发展企业所得税优惠目录》范围内的企业，自取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，五年内免征企业所得税。根据霍尔果斯经济开发区国家税务局霍经国税通〔2016〕16533号文，霍尔果斯东胜傲来文化发展有限公司在2016年度取得第一笔生产经营收入，本期予以免缴企业所得税。

③根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室2017年12月11日发布的“关于公示广东省2017年第二批拟认定高新技术企业名单的通知”，子公司广州麒迹信息科技有限公司被认定为高新技术企业，认定有效期三年，自2017年至2019年将享受企业所得税按15%税率征收的优惠政策。本期按照15%的税率计缴企业所得税。

4、被估值单位经营管理状况概述

□被估值单位简介

杭州哲信成立于2010年5月，是一家依托大数据分析从事移动休闲游戏发行运营为主的移动互联网企业。多年来，杭州哲信着力打造开放型移动休闲游戏生态体系的经营模式，以自主开发的开放型“移动游戏综合运营平台”为依托，通过自动化筛选、接入精品化的移动休闲游戏产品，以及多元化的发行渠道体系，将优质的游戏内容和服务提供给数以亿计的用户，从中获取游戏发行运营收入分成。

杭州哲信在移动游戏行业内树立了良好的口碑和品牌，报告期内，杭州哲信发行运营了包括动作类、益智类、消除类、跑酷类、塔防类、棋牌类、捕鱼类等在内的7大系列移动休闲游戏产品，累计用户激活接近4亿人次，月均用户激活近1,800万人次，成功发行运营了狂斩酷跑、炫彩消星星钻石版、欢乐捕鱼街机版等多款明星移动休闲游戏。

经过多年的经营积累，杭州哲信目前在游戏内容资源、渠道覆盖、游戏用户积累、核心技术储备、团队组成等方面均具有较强的竞争优势。未来经营中，杭州哲信将进一步深化上下游整合型创新，进一步完善基于大数据分析基础上的“开放型移动休闲游戏自动发行模式”，完成由平台型企业向集自主研发、投资孵化、运营推广、渠道服务和海外合作于一体的生态型移动互联网企业的转变，进一步提升在移动休闲游戏行业的市场竞争地位。

5、委托人和被估值单位之间的关系

委托人浙江金科文化产业股份有限公司为被估值单位杭州哲信信息技术有限公司的全资股东。



二、估值目的

浙江金科文化产业股份有限公司商誉减值测试，需对该经济行为涉及的杭州哲信信息技术有限公司股东全部权益在基准日 2017 年 12 月 31 日的价值进行估值。

三、估值对象和估值范围

本次估值对象为杭州哲信信息技术有限公司（简称：杭州哲信）截至估值基准日的股东全部权益价值。

估值范围为杭州哲信申报的于估值基准日 2017 年 12 月 31 日经审定的账面列示的全部资产和负债。

母公司口径财务数据具体为：

流动资产账面金额：	848,054,303.18 元
可供出售金融资产：	350,299,165.74 元
长期股权投资金额：	68,728,005.35 元
固定资产账面金额：	112,009,418.86 元
无形资产账面金额：	73,758,495.26 元
长期待摊费用金额：	1,485,878.97 元
递延所得税资产金额：	1,191,666.99 元
其他非流动资产额：	138,262,800.00 元
资产合计账面金额：	1,593,789,734.35 元
流动负债账面金额：	136,998,970.14 元
非流动负债账面额：	218,541,145.72 元
负债合计账面金额：	355,540,115.86 元
净 资 产账面金额：	1,238,249,618.49 元

上述资产、负债已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计并出具了“天健审【2018】460 号”审计报告。

被评估单位主要资产的账面记录情况如下：

（1）可供出售金融资产情况如下：

序号	被投资单位	账面价值(元)
1	浙江帝龙文化发展股份有限公司	349,249,165.74
2	南京新梦乐动软件科技有限公司	500,000.00



3	杭州摘星社信息科技有限公司	500,000.00
4	南京玛岸网络科技有限公司	50,000.00
	合计	350,299,165.74

(2) 长期股权投资情况如下：

序号	被投资单位	持股比例	账面价值(元)
1	香港哲信公司	100	20,000,000.00
2	创客投资公司	100	10,000,000.00
3	广州麒迹公司	100	10,000,000.00
4	南瞻部洲公司	100	10,000,000.00
5	昊苍网络公司	80	8,125,001.55
6	惊蛰网络公司	100	3,390,000.00
7	东胜傲来公司	100	2,000,000.00
8	芝视文化公司	100	1,060,000.00
9	会说话网络公司	100	1,010,000.00
10	金科哲信公司	100	780,000.00
11	新加坡哲信公司	100	706,987.00
12	杭州傲来公司	100	160,000.00
13	马鞍山翰哲公司	100	10,000.00
14	集火科技公司	100	10,000.00
15	南京翰达睿信息技术有限公司	49	604,019.50
16	杭州崇卓科技有限公司	3.71	475,103.47
17	浙江弥谷网络科技有限公司	5	396,893.83
	合计		68,728,005.35

(3) 其他主要资产如下所示：

项目	账面金额(元)	分布地点	现状、特点
固定资产	112,009,418.86	公司各部门	账实相符，正常使用
长期待摊费用	1,485,878.97	公司	账实相符，正常使用
无形资产	73,758,495.26	公司	账实相符，正常使用

杭州哲信信息技术有限公司办公场所位于杭州市拱墅区城西银泰城 E 座 9 楼，系租赁房产，截至评估基准日房租已结清。

除上述情况外，被评估单位无其他账外有形及无形资产，无其他抵押担保情况。

列入评估范围的实物资产均处于正常使用或受控状态。

上述列入评估范围的资产和负债与经济行为确定的范围一致。



四、价值类型

本报告估值结论的价值类型为市场价值。

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

五、估值基准日

根据资产评估委托合同的约定，本次估值的估值基准日为 2017 年 12 月 31 日。

选取上述日期为估值基准日的理由是：

（一）根据估值目的与委托人协商确定估值基准日。主要考虑使估值基准日尽可能与估值目的实现日接近，使估值结论较合理地服务。

（二）选择月末会计结算日作为估值基准日，能够较全面地反映被估值资产及负债的总体情况，便于资产清查核实等工作的开展。

本次估值中所采用的取价标准是估值基准日有效的价格标准。

六、估值依据

（一）经济行为依据

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》第二十三条的规定，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

（二）取价依据

1、中国人民银行公布执行的估值基准日贷款利率（估值基准日所选用的贷款利率为 4.90%）；

2、天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“天健审[2018] 460 号”基准日无保留意见审计报告。

3、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料；

4、被估值单位提供的《盈利预测申报明细表》；

5、委托方及被估值单位提供的其他与估值有关的资料；

6、估值人员收集的各类与估值相关的佐证资料。



七、估值方法

（一）估值方法的选择

根据《企业会计准则第8号—资产减值》，资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当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。资产的公允价值减去处置费用后的净额，应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。企业按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

根据《以财务报告为目的的评估指南》（中评协〔2017〕45号）规定，本次估值，委估资产组不存在销售协议，当地也不存在资产活跃市场，根据估值人员所能获取的资料也无法估计资产组的公允价值减去处置费用后的净额，故本次估值以委估资产组预计未来现金流量的现值作为其可收回金额，即采用收益法进行估值。

（二）收益法介绍

收益现值法是指通过估算估值资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定估值资产价格的一种资产估值方法。

所谓收益现值，是指企业在未来特定时期内的预期收益按适当的折现率折算成当前价值（简称折现）的总金额。

收益现值法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益现值法的适用前提条件为：

- 1、被估值资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产。
- 2、产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的。

本次收益法估值选用企业自由现金流模型，即预期收益是公司全部投资资本（股东全部权益和有息债务）产生的现金流。以未来若干年度内的企业自由净现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去有息债务、非经营性负债，得出股东全部权益价值。



计算公式：

股东全部权益价值=企业自由净现金流量折现值－有息债务＋非经营性资产价值
－非经营性负债＋溢余资产

$$\text{企业自由净现金流量折现值} = \sum_{i=1}^n \frac{Fi}{(1+r)^i}$$

其中：r—所选取的折现率

n—收益年期

Fi—未来第 i 个收益期的预期企业自由现金流量

Fi=息前税后利润+折旧和摊销－资本性支出－净营运资本增加
=EBIT－所得税+折旧和摊销－资本性支出－净营运资本变动

八、估值程序实施过程 and 情况

本公司选派估值人员，组成估值项目小组，历经估值前期准备工作、正式进驻企业，开始估值工作、完成现场工作、出具估值报告书，具体过程如下：

（一）明确估值业务基本事项

承接估值业务时，通过与委托人沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托人、被估值单位、其他估值报告使用人等相关当事方、估值目的、估值对象和估值范围、价值类型、估值基准日、估值假设和限制条件等估值业务基本事项。

（二）签订估值委托合同

根据估值业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接估值业务后，与委托人签订估值委托合同。

（三）编制估值计划

根据本估值项目的特点、规模和复杂程度，编制合理的估值计划，并根据执行估值业务过程中的具体情况及时修改、补充估值计划。

（四）调查了解

根据估值业务的具体情况对估值对象进行必要的调查了解，指导被估值单位准备估值资料。

（五）确定估值方法并收集估值资料



通过对估值对象和估值范围内资产的调查了解，确定适当的估值方法，同时收集与估值有关的市场资料及信息，根据估值项目的进展情况及时补充收集所需要的估值资料。

（六）财务经营状况分析及盈利预测的复核

分析被估值单位的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其商业模式、获利能力及发展趋势，分析被估值单位的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。根据被估值单位财务计划和发展规划，结合经济环境和市场发展状况分析，对企业编制的盈利预测进行复核。

（七）评定估算及内部复核

整理被估值单位提供的资料、收集到的市场资料及信息，在对被估值单位财务经营状况分析的基础上，根据估值基本原理和规范要求恰当运用估值方法进行估值形成初步估值结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成估值结论，按估值准则的要求撰写估值报告，估值机构进行必要的内部复核工作。

（八）出具估值报告

与委托人及资估值相关当事人进行必要的沟通，听取各方对估值结论的反馈意见并引导委托人及其他估值报告使用人合理理解估值结论，出具估值报告并以恰当的方式提交给委托人。

九、估值假设

（一）基础性假设

1、交易假设：假设估值对象处于交易过程中，估值人员根据估值对象的交易条件等模拟市场进行估价，估值结果是对估值对象最可能达成交易价格的估计。

2、公开市场假设：假设估值对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

3、企业持续经营假设：假设在估值目的经济行为实现后，估值对象及其所涉及的资产将按其估值基准日的用途与使用方式在原址持续使用。

（二）宏观经济环境假设

- 1、国家现行的经济政策方针无重大变化；
- 2、银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；



3、被估值单位所占地区的社会经济环境无重大变化；

4、被估值单位所属行业的发展态势稳定，与被估值单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定；

（三）收益法预测假设

（1）假设估值对象所涉及企业在估值目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

（2）假设估值对象所涉及企业按估值基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响；

（3）未来的收益预测中所采用的会计政策与被估值单位以往各年及撰写本报告时所采用的会计政策在所有重大方面基本一致；

（4）税收政策和执行税率无重大显著变化；

（5）收益的计算以中国会计年度为准，均匀发生；

（6）无其他不可预测和不可抗力因素对被估值单位经营造成重大影响；

（7）未来收益不考虑本次经济行为实施后可能产生的协同效应。

估值人员根据运用收益法对企业进行估值的要求，认定管理层提供的假设条件在估值基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的估值结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，估值人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同估值结果的责任。

（四）限制性假设

1、本估值报告假设由委托人提供的法律文件、技术资料、经营资料等估值相关资料均真实可信。我们亦不承担与估值对象涉及资产产权有关的任何法律事宜。

2、除非另有说明，本估值报告假设通过可见实体外表对估值范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次估值未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

十、估值结论

于估值基准日 2017 年 12 月 31 日，采用收益法确定的杭州哲信技术有限公司股东全部权益价值的估值结果为 380,000.00 万元，较母公司单体口径账面净资产 123,824.96 万元，增值 256,175.04 万元，增值率为 206.88%；较合并口径账面净资产 140,302.83 万元，增值 239,697.17 万元，增值率为 170.84%。



十一、特别事项说明

（一）估值对象涉及的资产、负债清单、盈利预测数据由委托人、被估值单位申报并经其确认；本报告以被估值单位提供的情况、资料真实、合法、完整为前提。

（二）估值人员已对估值报告中的估值对象进行必要的调查分析，对估值对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，并对已经发现的问题进行了如实披露。

（三）企业存在的可能影响股东全部权益价值估值的瑕疵事项，在委托人（被估值单位）未作特殊说明而估值人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，估值机构及估值人员不承担相关责任。

（四）本次估值未考虑少数股权、控股权及流通性因素对估值结论的影响。

报告使用者在使用本报告时，应关注以上特别事项说明及期后重大事项对估值结论以及本次经济行为可能产生的影响。

十二、估值报告日

本估值报告日为 2017 年 03 月 05 日。

十三、估值人员签名和估值机构印章

银信资产评估有限公司

估值人员：余楚兴

估值人员：闵梅

2018 年 03 月 05 日