

北京挖金客信息科技股份有限公司  
拟实施股权收购事宜所涉及  
北京久佳信通科技有限公司  
股东部分权益价值资产评估说明

联信（证）评报字[2023]第A0056号

资产评估报告编码：4444020005202300184

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司

二〇二三年四月十三日

## 本册目录

<b>第一部分 关于资产评估说明使用范围的声明 .....</b>	<b>1</b>
<b>第二部分 资产评估说明 .....</b>	<b>2</b>
一、评估对象与评估范围说明 .....	2
二、资产核实情况总体说明 .....	3
三、资产基础法评估技术说明 .....	7
四、收益法评估技术说明 .....	31
五、评估结论及分析 .....	74
<b>附件：企业关于进行资产评估有关事项的说明（复印件）</b>	

## 第一部分 关于资产评估说明使用范围的声明

本册评估说明，供相关监管机构 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。

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司

二〇二三年四月十三日

## 第二部分 资产评估说明

### 一、评估对象与评估范围说明

#### (一) 评估对象和评估范围

##### 1、评估对象和评估范围

本次评估对象是北京久佳信通科技有限公司（以下简称“久佳信通”）的股东部分权益价值，评估范围是久佳信通的全部资产（包括：流动资产和非流动资产等）及相关负债，包括未在账面列示的其他无形资产。评估基准日时主要资产及负债概况见下表：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	主要内容
<b>1</b>	<b>一、流动资产合计</b>	<b>183,940,846.08</b>	
2	货币资金	31,567,867.72	内容为现金及银行存款
3	应收账款	93,914,928.24	内容为应收信息服务费
4	预付款项	54,771,672.78	内容为预付营运商费用、码号费及托管费等
5	其他应收款	2,756,831.26	内容为押金、保证金、代垫公积金及社保等
6	其他流动资产	929,546.08	内容为待认证进项税
<b>7</b>	<b>二、非流动资产合计</b>	<b>4,366,658.26</b>	
8	长期股权投资	1,900,000.00	内容为对北京音悦邦信息服务有限公司 100% 的股权投资
9	固定资产	750,373.44	内容为车辆及电子设备
10	使用权资产	774,766.89	内容为承租的房屋建筑物
11	长期待摊费用	118,145.03	内容为装修款
12	递延所得税资产	823,372.90	内容为计提坏账准备、使用权资产及所得税费用形成的计税差异
<b>13</b>	<b>三、资产总计</b>	<b>188,307,504.34</b>	
<b>14</b>	<b>四、流动负债合计</b>	<b>94,779,643.38</b>	
15	短期借款	10,000,652.78	内容为向中国银行股份有限公司北京上地支行的短期借款及利息
16	应付账款	28,559,999.04	内容为应付营运商费用
17	合同负债	2,067,222.26	内容为预收信息服务费
18	应付职工薪酬	1,541,004.86	内容为工资、奖金、津贴和补贴及社保等
19	应交税费	6,010,974.65	内容为增值税、企业所得税及个人所得税等
20	其他应付款	45,334,749.62	内容为应付股利、股东借款本金及利息等
21	一年内到期的非流动负债	1,265,040.17	内容为一年内到期的租赁负债

序号	科目名称	账面价值	主要内容
22	五、非流动负债合计	0.00	
23	六、负债合计	94,779,643.38	
24	七、净资产	93,527,860.96	

本次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，并经过容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

（二）对企业价值影响较大的资产组合的法律权属状况、经济状况和物理状况

### 1、长期股权投资

长期股权投资投资成本 1,900,000.00 元，账面价值 1,900,000.00 元，内容为对北京音悦邦信息服务有限公司 100%的股权投资，具体情况如下：

#### （1）基本概况

名称：北京音悦邦信息服务有限公司

统一社会信用代码：91110111MA01GGET5G

类型：有限责任公司（法人独资）

住所：北京市朝阳区豆各庄号 1 号 13 幢 5 层 504 室

法定代表人：陈涛

注册资本：1000 万元人民币

成立日期：2018 年 12 月 27 日

营业期限：2018 年 12 月 27 日至长期

业务范围：一般项目：社会经济咨询服务；信息技术咨询服务；文艺创作；组织文化艺术交流活动；专业设计服务；图文设计制作；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息系统集成服务；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；软件开发；礼仪服务；会议及展览服务；版权代理；商务代理代

办服务；销售代理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）  
 许可项目：第二类增值电信业务；互联网信息服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）  
 （不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

## 2) 主要股东及持股比例

评估基准日时，北京音悦邦信息服务有限公司的主要股东及持股比例见下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	北京久佳信通科技有限公司	1,000.00	100.00
合计		1,000.00	100.00

## 2、设备类资产

设备类资产账面原值 2,761,846.18 元，账面净值 750,373.44 元，主要存置于久佳信通办公场所内，包括：

- (1) 奔驰汽车 FA6510A V260 尊贵版 2021 款，共计 1 项；
- (2) 笔记本电脑、打印机、服务器及办公家具等，共计 60 项。

根据评估专业人员对实物的清查核实，资产的实际数量与企业填报的基本相符。企业有严格的设备管理和维护保养制度，设备维护保养良好，外观整洁，完全能满足工艺要求，运转稳定、正常。

## (三) 企业申报的账面未记录的无形资产

### 1、计算机软件著作权

截至评估基准日，久佳信通及其子公司申报持有的计算机软件著作权情况如下：

序号	软件名称	证书号	登记号	开发完成日期	取得方式	权利人
1	短信通道流量数据分析系统 V1.0	软著登字第 1957867 号	2017SR 372583	2016/09/08	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
2	企业短信发送管理云平台 V1.0	软著登字第 1957858 号	2017SR 372574	2016/10/11	原始取得	北京久佳信通科技有限公司

序号	软件名称	证书号	登记号	开发完成日期	取得方式	权利人
3	彩信可视化编辑发送系统 V1.0	软著登字第 1957853 号	2017SR 372569	2016/11/17	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
4	企信通业务管理系统 V1.0	软著登字第 1964817 号	2017SR 379533	2016/08/10	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
5	语音短信服务系统 V1.0	软著登字第 1962718 号	2017SR 377434	2016/09/15	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
6	智能运维业务支撑系统 V1.0	软著登字第 1962703 号	2017SR 377419	2016/12/01	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
7	短信流量管理控制系统 V1.0	软著登字第 1967985 号	2017SR 382701	2016/07/06	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
8	CMPP 协议短信接口服务系统 V1.0	软著登字第 4776539 号	2019SR 1355782	2017/10/17	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
9	HTTP 协议短信接口服务系统 V1.0	软著登字第 4776289 号	2019SR 1355532	2017/10/18	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
10	PHP 版业务数据交互系统 V1.0	软著登字第 4778297 号	2019SR 1357540	2017/12/20	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
11	PHP 版短信发送配置平台 V1.0	软著登字第 4778934 号	2019SR 1358177	2018/11/19	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
12	分布式业务逻辑服务系统 V1.0	软著登字第 4778288 号	2019SR 1357531	2018/12/12	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
13	基于服务器云管理平台系统 V1.0	软著登字第 4834659 号	2019SR 1413902	2018/10/11	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
14	短信业务统计分析系统 V1.0	软著登字第 4834343 号	2019SR 1413586	2019/11/04	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
15	基础数据分析系统 V1.0	软著登字第 4834665 号	2019SR 1413908	2019/11/05	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
16	全自动短信业务鹰眼系统 V1.0	软著登字第 4835132 号	2019SR 1414375	2019/11/06	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
17	高速内存数据处理系统 V1.0	软著登字第 4835103 号	2019SR 1414346	2017/11/21	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
18	全协议短信网关系统 V1.0	软著登字第 4852831 号	2019SR 1432074	2017/10/10	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
19	基于云桌面的 crm 客户信息管理软件 V1.0	软著登字第 4851842 号	2019SR 1431085	2018/10/22	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
20	数据云共享及办公管理软件 V1.0	软著登字第 4857185 号	2019SR 1436428	2018/10/18	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
21	统一报警承载服务系统 V1.0	软著登字第 4851250 号	2019SR 1430493	2019/11/01	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
22	监控数据采集系统 V1.0	软著登字第 4851436 号	2019SR 1430679	2019/11/05	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
23	高并发强隔离穿透系统 V1.0	软著登字第 8879777 号	2021SR 157151	2021/07/30	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
24	融合消息推送平台 V1.0	软著登字第 8879913 号	2021SR 2157287	2021/09/15	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
25	富媒体消息处理系统 V1.0	软著登字第 8894758 号	2021SR 2172132	2021/04/14	原始取得	北京久佳信通科技有限公司

序号	软件名称	证书号	登记号	开发完成日期	取得方式	权利人
26	5G 消息交互系统 V1.0	软著登字第 8894641 号	2021SR 2172015	2021/04/24	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
27	5G 消息业务管理系统 V1.0	软著登字第 8894759 号	2021SR 2172133	2021/04/30	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
28	WebService 协议短信借口服务系统 V1.0	软著登字第 8894970 号	2021SR 2172344	2021/08/11	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
29	5G 消息 CMPP 智能路由管理系统 V1.0	软著登字第 10151076 号	2022SR 1196877	2022/03/18	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
30	短信子端口签名报备管理系统 V1.0	软著登字第 10151075 号	2022SR 1196876	2022/05/20	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
31	视频短信业务客户端系统 V1.0	软著登字第 10169974 号	2022SR 1215775	2021/07/08	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
32	视频短信业务统计分析系统 V1.0	软著登字第 10169975 号	2022SR 1215776	2021/09/20	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
33	统一消息融合推送平台 V1.0	软著登字第 10275380 号	2022SR 1321181	2021/04/14	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
34	用户投诉管理系统 V1.0	软著登字第 10275379 号	2022SR 1321180	2021/06/10	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
35	视频短信多通道智能路由推送系统 V1.0	软著登字第 10275618 号	2022SR 1321419	2021/08/06	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
36	国际短信智能路由管理系统 V1.0	软著登字第 10275617 号	2022SR 1321418	2022/04/24	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
37	视频短信模板报备系统 V1.0	软著登字第 10275612 号	2022SR 1321413	2022/06/09	原始取得	北京久佳信通科技有限公司

## 2、域名

截至评估基准日，久佳信通及其子公司申报持有的域名情况如下：

序号	类型	域名	注册时间	到期时间	注册所有人
1	中国国家顶级域名	jjxt365.cn	2020/09/15	2023/09/15	北京久佳信通科技有限公司
2	国际顶级域名	jj-mob.com	2016/05/11	2024/05/11	北京久佳信通科技有限公司
3	国际顶级域名	jj-mobile.com	2016/03/09	2025/03/09	北京久佳信通科技有限公司
4	国际顶级域名	bangyinyue.com	2019/02/27	2026/02/27	北京音悦邦信息服务有限公司

### （四）企业申报的表外资产

无。

## 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

接受评估委托后，评估人员首先向被评估单位提供了评估明细表、填表说明、资料清单等电子文档，要求被评估单位进行资产申报和资料准备；然后成立了以现场项目负责人为主的核实小组，根据制定的现场核实计划，分收益法、资产和负债等小组分别进行核查。核实过程分三个阶段进行，第一阶段对评估申报明细表进行初步审核，了解委托评估资产的概况；第二阶段进行现场核实盘点工作，对申报表中与实际不符项目经被评估单位确认后进行修改完善；第三阶段编写核实情况说明。

### （二）影响资产清查的事项及处理方法

无。

### （三）核实结果

#### 1、资产核实结果

经清查核实，久佳信通的全部资产账面值 188,307,504.34 元，其中流动资产 183,940,846.08 元，非流动资产 4,366,658.26 元；负债账面值 94,779,643.38 元，其中流动负债 94,779,643.38 元，非流动负债 0.00 元；净资产账面值 93,527,860.96 元。

#### 2、资产核实结果是否与账面记录存在差异及其程度

资产核实结果与被评估单位提供的账面记录一致。

#### 3、权属资料不完善等权属不清晰的资产

无。

#### 4、企业申报的账外资产的核实结果

资产核实结果与被评估单位提供的信息一致。

### 三、资产基础法评估技术说明

## （一）流动资产评估说明

### 1、货币资金

#### （1）评估范围

货币资金内容为银行存款，账面价值 31,567,867.72 元，其中：现金为人民币，账面价值 6.42 元；银行存款包括 8 个人民币账户，账面价值 31,567,861.30 元。

#### （2）评估程序及方法

现金存放于久佳信通财务部，评估人员核对了有关账册并采用监盘的方式进行现场盘点，根据评估基准日至盘点日现金出库数、入库数，倒推出评估基准日实有金额，编制库存现金盘点表，与评估基准日账面价值进行核对；对银行存款，评估人员查阅了银行日记账、银行对账单、银行存款余额调节表，并对开户银行进行了函证，检查是否存在重大的长期未达账项和影响净资产的事项，对各项货币资金以经核实无误的账面值确定评估值。

#### （3）评估结果

经评估确认，货币资金的评估价值为 31,567,867.72 元，评估无增减值。

### 2、应收账款

#### （1）评估范围

应收账款内容为应收信息服务费，账面余额 98,883,932.75 元，坏账准备 4,969,004.51 元，账面价值 93,914,928.24 元。

#### （2）评估程序及方法

首先对各项应收款项进行逐笔核对，查看其是否账表相符。对账面余额较大的应收款项进行函证，核实账面余额的准确性；抽查相关业务合同，核实业务的真实性。

其次，判断分析应收款项的可收回性确定评估值。

应收账款账面余额为 98,883,932.75 元，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，采用个别认定和确定评估风险损失相结合的方法评估风险损失。

### (3) 评估结果

经评估确认，应收账款的评估价值为 93,914,928.24 元，评估无增减值。

## 3、预付款项

### (1) 评估范围

预付款项内容为预付营运商费用、码号费及托管费等，账面价值 54,771,672.78 元。

### (2) 评估程序及方法

首先对各项预付款项进行逐笔核对，查看其是否账表相符。抽查相关业务凭证和合同，核实业务的真实性；评估人员在对预付账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，采用个别认定和确定评估风险损失相结合的方法评估风险损失。

### (3) 评估结果

经评估确认，预付款项的评估价值为 54,771,672.78 元，评估无增减值。

## 4、其他应收款

### (1) 评估范围

其他应收款内容为押金、保证金、代垫公积金及社保等，账面余额 3,170,500.08 元，坏账准备 413,668.82 元，账面价值 2,756,831.26 元。

## (2) 评估程序及方法

首先对各项其他应收款项进行逐笔核对，查看其是否账表相符。抽查相关业务凭证和合同，核实业务的真实性；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，采用个别认定和确定评估风险损失相结合的方法评估风险损失。

## (3) 评估结果

经评估确认，其他应收款的评估价值为 2,756,831.26 元，评估无增减值。

## 5、其他流动资产

### (1) 评估范围

其他流动资产内容为待认证进项税，账面价值 929,546.08 元。

### (2) 评估程序及方法

评估人员查看了企业提供的评估明细申报表，与相关会计凭证、明细账、总账和资产负债表进行核对，查阅了关于该款项的相关文件资料。经核查，账务记录正确，无核实调整事项，以经核实无误的账面值确定为评估值。

### (3) 评估结果

经评估确认，其他流动资产的评估价值为 929,546.08 元，评估无增减值。

## (二) 长期股权投资评估说明

### 1、长期股权投资的内容

长期股权投资投资成本 1,900,000.00 元，账面价值 1,900,000.00 元，内容为对北京音悦邦信息服务有限公司 100% 的股权投资，详见前文“（二）对企业价值影响较大的资

产组合的法律权属状况、经济状况和物理状况”对公司的相关介绍。

## 2、评估程序及方法

长期股权投资评估主要是对长期股权投资所代表的权益进行评估，依据长期股权投资明细账，收集有关的投资协议和被投资单位的商业登记等资料，并与资产评估申报表所列内容进行核对。评估人员向企业了解长期股权投资的核算方法和被投资单位的经营状况，重点关注对被投资单位的实际控制权情况，采用以下评估方法：对于全资子公司，以被投资单位评估基准日时全部资产及相关负债的评估值确定该项长期股权投资的价值。

## 3、评估结果

评估基准日时，采用资产基础法对北京音悦邦信息服务有限公司进行评估，其全部资产账面值为 2,650,516.17 元，评估值为 2,650,516.17 元，无增减；负债账面值为 777,862.13 元，评估值为 777,862.13 元，无增减；净资产账面值为 1,872,654.04 元，评估值为 1,872,654.04 元，无增减。

久佳信通持有该项长期投资股权比例为 100%，则该项长期股权投资评估价值为 1,872,654.04 元。

经评估确认，长期股权投资的评估价值为 1,872,654.04 元，评估减值 27,345.96 元。

### (三) 固定资产评估说明

#### ※ 设备类资产

##### 1、设备概况

设备类资产账面原值 2,761,846.18 元，账面净值 750,373.44 元，主要存置于久佳信通办公场所内，包括：

- (1) 奔驰汽车 FA6510A V260 尊贵版 2021 款，共计 1 项；

(2) 笔记本电脑、打印机、服务器及办公家具等，共计 60 项。

根据评估专业人员对实物的清查核实，资产的实际数量与企业填报的基本相符。企业有严格的设备管理和维护保养制度，设备维护保养良好，外观整洁，完全能满足工艺要求，运转稳定、正常。

## 2、评估方法

根据本次评估目的，设备按持续使用原则，采用重置成本法评估。以全新设备于基准日的市价确定机器设备的重置价值，并通过年限法确认成新率计算评估值。成本法的计算公式为：

评估值 = 重置价值 × 成新率

### (1) 重置价值的确定

对于可取得设备现行购置价的设备，其重置成本主要包括设备自身市场购置价。

对于部分无法取得设备现行购置价的设备，在审核设备账面原值真实可靠的基础上，根据国内电子产品市场同类设备价格变化指数，进行调整，计算出重置价值。

对于少数新近购进的设备，依据有关会计凭证核实其原购置价格，确定其重置价值。

### (2) 成新率的确定

委估设备的成新率，通过全面了解设备的技术性能，使用维护情况，以及现时同类设备的性能更新，技术进步等影响因素，以年限法确定其成新率。

## 3、评估过程

### (1) 现场勘查

1) 根据企业提供的设备评估明细表对委估设备实地进行勘察与核对，对企业提供的财产资料、有关凭证进行整理与补充搜集。

2) 在现场中, 对评估范围内设备逐项、逐台进行详细察看。核对数量、型号规格, 对设备的现状、日常维护保养情况作出详细的记录和鉴定, 核实重要的产权证明文件。

## (2) 评估计算

1) 在完成现场勘察、核实工作后, 将收集到的有关数据资料进行筛选、分类、整理和分析。

2) 根据评估目的和评估对象状况, 选择适当的评估方法对委估设备进行评估计算。

3) 对各项评估结果进行验证、分析和综合平衡。

4) 填写设备评估明细表和编写设备评估说明。

## 4、评估案例

### 案例一：奔驰汽车 FA6510AV260 尊贵版 2021 款（车辆评估明细表序号 1）

#### (1) 设备概况

车牌号码：京 A2YX88

购置日期：2022 年 10 月                      启用日期：2022 年 10 月

账面原值：478,743.36 元                      账面净值：462,785.24 元

根据目前汽车销售的有关规定, 汽车的重置全价由市场购置价、车辆购置税及车辆上牌费等其他费用约 500.00 元构成。

经评估人员查询有关资料及市场调查了解, 该型号汽车近期全新状态下国内的现行市场价格为 506,800.00 元。

购置税按不含税车价的 10% 计算, 购置税=506,800.00/1.13×10%=44,850.00 元。

重置全价=不含税购置价+购置税+其他合理费用

$$=506,800.00/1.13+44,850.00+500.00$$

$$=493,846.00 \text{ 元 (已取整)}$$

### (3) 成新率的确定

该车辆于 2022 年 10 月启用，至评估基准日已使用约 0.25 年，该车的经济寿命 15 年。运行状态一直良好，没有发生过事故，外观无缺陷，制动性能可靠，车辆内部装璜崭新，驾驶室仪表齐全、显示清晰，日常维护保养较好，至评估基准日行驶里程为 2,798.40 公里，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》的有关规定，该类车最多可行驶 60 万公里，则：

$$\begin{aligned}\text{成新率（里程法）} &= (\text{规定行驶里程}-\text{已行驶里程}) / \text{规定行驶里程} \times 100\% \\ &= (600,000.00 - 2,798.40) / 600,000.00 \times 100\% \\ &= 100\% \text{（已取整）}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{成新率（年限法）} &= (\text{规定使用年限}-\text{已使用年限}) / \text{规定使用年限} \times 100\% \\ &= (15 - 0.25) / 15 \times 100\% \\ &= 98\% \text{（已取整）}\end{aligned}$$

评估专业人员对该车辆进行了现场勘察，确定的现场勘察成新率为 55%（详见下表）

整 车（20 分）	较新	18
车 架（15 分）	较新	14
前后桥（15 分）	较新	14
发动机（30 分）	较新	28
变速箱（10 分）	较新	8
转向及制动系统（10 分）	较新	8
合计		90

计算车辆的综合成新率，年限法成新率权重取 30%，里程法成新率权重取 30%，技术鉴定成新率权重取 40%。

则车辆的综合成新率为  $98 \times 0.3 + 100 \times 0.3 + 90 \times 0.4 = 95\%$ 。

### (4) 评估值的计算

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{成新率} \\ &= 493,846.00 \times 95\% \\ &= 469,200.00 \text{ 元（已取整）} \end{aligned}$$

**案例二：华为交换机 H24T4S-A（电子设备评估明细表序号 60）**

（1）设备概况

购置日期：2022 年 08 月                      启用日期：2022 年 08 月  
账面原值：3,539.82 元                      账面净值：3,166.18 元

（2）重置价值的确定

该设备为新近购进的设备，依据有关会计凭证核实其原购置价格，确定其重置价值，  
则不含税购置价格=3,540.00 元（已取整）。

（3）成新率的确定

该设备在正常使用的情况下，总共可使用 5 年，至评估基准日该设备已经投入使用  
0.42 年。则

$$\begin{aligned} \text{年限成新率（年限法）} &= (\text{规定使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{规定使用年限} \times 100\% \\ &= (5 - 0.42) \div 5 \times 100\% \\ &= 92\% \text{（已取整）} \end{aligned}$$

（4）评估净值的确定

$$\begin{aligned} \text{设备评估净值} &= \text{重置价值} \times \text{成新率} \\ &= 3,540.00 \times 92\% \\ &= 3,260.00 \text{ 元（已取整）} \end{aligned}$$

5、评估结果

经评估测算，设备类资产重置价值为 1,514,867.00 元，评估净值为 1,213,680.00 元，评估增值 463,306.56 元，其中：车辆电子设备重置价值为 493,846.00 元，评估净值为 469,200.00 元；电子设备重置价值为 1,021,021.00 元，评估净值为 744,480.00 元。

#### (四) 使用权资产评估说明

##### 1、评估范围

使用权资产内容为承租的房屋建筑物，账面价值 774,766.89 元。

##### 2、评估程序及方法

评估人员查看了企业提供的评估明细申报表，并核实使用权资产计提的相关会计凭证、租赁合同等资料。经核查，账务记录正确，无调整事项，以经核实无误的账面值确定评估值。

##### 3、评估结果

经评估确认，使用权资产的评估价值为 774,766.89 元，评估无增减值。

#### (五) 无形资产评估说明

久佳信通的其他无形资产为计算机软件著作权及域名。

##### 1、评估范围

截至评估基准日，久佳信通及其子公司申报持有的计算机软件著作权情况如下：

序号	软件名称	证书号	登记号	开发完成日期	取得方式	权利人
1	短信通道流量数据分析系统 V1.0	软著登字第 1957867 号	2017SR 372583	2016/09/08	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
2	企业短信发送管理云平台 V1.0	软著登字第 1957858 号	2017SR 372574	2016/10/11	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
3	彩信可视化编辑发送系统 V1.0	软著登字第 1957853 号	2017SR 372569	2016/11/17	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
4	企信通业务管理系统 V1.0	软著登字第 1964817 号	2017SR 379533	2016/08/10	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
5	语音短信服务系统 V1.0	软著登字第 1962718 号	2017SR 377434	2016/09/15	原始取得	北京久佳信通科技有限公司

序号	软件名称	证书号	登记号	开发完成日期	取得方式	权利人
6	智能运维业务支撑系统 V1.0	软著登字第1962703号	2017SR377419	2016/12/01	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
7	短信流量管理控制系统 V1.0	软著登字第1967985号	2017SR382701	2016/07/06	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
8	CMPP 协议短信接口服务系统 V1.0	软著登字第4776539号	2019SR1355782	2017/10/17	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
9	HTTP 协议短信接口服务系统 V1.0	软著登字第4776289号	2019SR1355532	2017/10/18	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
10	PHP 版业务数据交互系统 V1.0	软著登字第4778297号	2019SR1357540	2017/12/20	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
11	PHP 版短信发送配置平台 V1.0	软著登字第4778934号	2019SR1358177	2018/11/19	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
12	分布式业务逻辑服务系统 V1.0	软著登字第4778288号	2019SR1357531	2018/12/12	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
13	基于服务器云管理平台系统 V1.0	软著登字第4834659号	2019SR1413902	2018/10/11	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
14	短信业务统计分析系统 V1.0	软著登字第4834343号	2019SR1413586	2019/11/04	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
15	基础数据分析系统 V1.0	软著登字第4834665号	2019SR1413908	2019/11/05	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
16	全自动短信业务鹰眼系统 V1.0	软著登字第4835132号	2019SR1414375	2019/11/06	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
17	高速内存数据处理系统 V1.0	软著登字第4835103号	2019SR1414346	2017/11/21	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
18	全协议短信网关系统 V1.0	软著登字第4852831号	2019SR1432074	2017/10/10	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
19	基于云桌面的 crm 客户信息管理软件 V1.0	软著登字第4851842号	2019SR1431085	2018/10/22	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
20	数据云共享及办公管理软件 V1.0	软著登字第4857185号	2019SR1436428	2018/10/18	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
21	统一报警承载服务系统 V1.0	软著登字第4851250号	2019SR1430493	2019/11/01	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
22	监控数据采集系统 V1.0	软著登字第4851436号	2019SR1430679	2019/11/05	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
23	高并发强隔离穿透系统 V1.0	软著登字第8879777号	2021SR157151	2021/07/30	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
24	融合消息推送平台 V1.0	软著登字第8879913号	2021SR2157287	2021/09/15	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
25	富媒体消息处理系统 V1.0	软著登字第8894758号	2021SR2172132	2021/04/14	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
26	5G 消息交互系统 V1.0	软著登字第8894641号	2021SR2172015	2021/04/24	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
27	5G 消息业务管理系统 V1.0	软著登字第8894759号	2021SR2172133	2021/04/30	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
28	WebService 协议短信接口服务系统 V1.0	软著登字第8894970号	2021SR2172344	2021/08/11	原始取得	北京久佳信通科技有限公司

序号	软件名称	证书号	登记号	开发完成日期	取得方式	权利人
29	5G 消息 CMPP 智能路由管理系统 V1.0	软著登字第 10151076 号	2022SR 1196877	2022/03/18	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
30	短信子端口签名报备管理系统 V1.0	软著登字第 10151075 号	2022SR 1196876	2022/05/20	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
31	视频短信业务客户端系统 V1.0	软著登字第 10169974 号	2022SR 1215775	2021/07/08	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
32	视频短信业务统计分析系统 V1.0	软著登字第 10169975 号	2022SR 1215776	2021/09/20	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
33	统一消息融合推送平台 V1.0	软著登字第 10275380 号	2022SR 1321181	2021/04/14	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
34	用户投诉管理系统 V1.0	软著登字第 10275379 号	2022SR 1321180	2021/06/10	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
35	视频短信多渠道智能路由推送系统 V1.0	软著登字第 10275618 号	2022SR 1321419	2021/08/06	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
36	国际短信智能路由管理系统 V1.0	软著登字第 10275617 号	2022SR 1321418	2022/04/24	原始取得	北京久佳信通科技有限公司
37	视频短信模板报备系统 V1.0	软著登字第 10275612 号	2022SR 1321413	2022/06/09	原始取得	北京久佳信通科技有限公司

截至评估基准日，久佳信通及其子公司申报持有的域名情况如下：

序号	类型	域名	注册时间	到期时间	注册所有人
1	中国国家顶级域名	jjxt365.cn	2020/09/15	2023/09/15	北京久佳信通科技有限公司
2	国际顶级域名	jj-mob.com	2016/05/11	2024/05/11	北京久佳信通科技有限公司
3	国际顶级域名	jj-mobile.com	2016/03/09	2025/03/09	北京久佳信通科技有限公司
4	国际顶级域名	bangyinyue.com	2019/02/27	2026/02/27	北京音悦邦信息服务有限公司

## 2、评估程序和方法

对于纳入本次评估范围内的无形资产（计算机软件著作权及域名）为久佳信通自主研发或申请的，评估人员首先查看了久佳信通为计算机软件著作权的研制开发所支付的研究费用及申请费用，进行总账、明细账、会计报表及评估明细表的核对，核查了相关会计支出凭证，确认费用支付真实性，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；然后向财务人员、技术人员及管理人员了解软件产品的使用情况，确认其是否存在并判断尚可使用期限。

对于自主研发的计算机软件著作权及域名的评估，根据无形资产评估的有关规定，

可供选择的评估方法有收益法、市场法和重置成本法。

计算机软件著作权及域名的历史成本仅反映了开发该无形资产投入的成本，忽略了无形资产的收益性，因此本次评估的计算机软件著作权及域名未采用重置成本法进行评估。

市场法是有形资产和无形资产评估都可以采用的方法，采用市场法的必要条件是市场上存在可用于作为对比交易案例的实际交易，而且这种交易案例应当是可以反应一般市场信息的交易。据调查，国内类似计算机软件著作权及域名的交易案例很难收集，故本项目也无法采取市场比较法。

使用收益法评估的基础是计算机软件著作权及域名首先要具备充分的客户群，并且计算机软件著作权及域名与经营收益之间存在较为稳定的比例关系，计算机软件著作权及域名所应用的产品的未来收益可以预测。对于某些社会性需求较大的诸如财务软件、人事工资管理软件等通用软件，以及具有一定市场容量的商业化应用型软件产品，采用收益法评估的可操作性较强。

本次评估对象为久佳信通自主研发的计算机软件著作权及域名，其已经在久佳信通的产品中应用，对久佳信通的正常经营具有不可替代性，软件产品未来的收益可以预测，因此本次评估适宜采用收益法进行。

### 3、收益法评估说明

收益法是通过估算待评估计算机软件著作权及域名在未来的预期收益，并采用适宜的折现率折算成现值，然后加总求和得出计算机软件著作权及域名价值的一种评估方法。采用收益法进行评估，首先要解决有关计算机软件著作权及域名应用带来的净利润、折现率以及无形资产产品的寿命期等基本参数的选取问题。由于计算机软件著作权及域名

是一种特殊的技术产品，因此计算机软件著作权及域名采用收益法评估与评估其他技术类无形资产的参数选取具有一定的区别。这是由于软件行业的市场具有竞争激烈、产品更新速度快、未来市场可控性较弱等一系列的特殊性所致。

#### 4、收益法测算公式

依据计算机软件著作权及域名的收益方式，预测未来可能取得的收益，确定评估对象能够为产权所有者带来的收益，再通过一定的分享率，即评估对象在未来收益中应占的份额，得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。测算公式为：

$$P=K \cdot \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+i)^t}$$

式中：P——评估价值

K——无形资产分成率

F<sub>t</sub>——未来第 t 个收益期的收益额

n——剩余经济寿命期

t——未来第 t 年

i——折现率

#### 5、收益法的应用前提

(1)投资者在投资该计算机软件著作权及域名时所支付的价格不会超过该计算机软件著作权及域名未来预期收益折算成的现值。

(2)能够对计算机软件著作权及域名相关的未来收益进行合理预测。

(3)能够对计算机软件著作权及域名相关的未来收益的风险程度相对应的收益率进行合理估算。

#### 6、评估过程

### (1) 技术经济寿命期的确定

收益期的确定的原则主要考虑两方面的内容：计算机软件著作权及域名法定保护年限和剩余经济寿命，依据本次评估对象的具体情况和资料分析，按孰短原则确定评估收益期限。由于计算机软件著作权及域名均为久佳信通自主开发并应用在自有的产品中，其针对性强，可溯性强，并可在此基础上可以不断更新升级。

本次评估中，由于计算机软件著作权为久佳信通的主要无形资产，因此，主要考虑计算机软件著作权的使用寿命。纳入本次评估范围内的计算机软件著作权，主要为基于久佳信通日常业务产生的，考虑其使用范围、技术发展速度等因素，确定截至评估基准日计算机软件著作权及域名尚可使用 10 年。

### (2) 折现率 $R_r$ 的分析确定

本次评估适用的折现率是无风险报酬率和风险报酬率之和，其中风险报酬率包括软件系统使用风险报酬率、经营风险报酬率及财务风险报酬率。

计算公式为：折现率=无风险报酬率+风险报酬率

### (3) 评估过程

#### 1) 营业收入

由于本次评估过程中已对股东全部权益价值已经采用收益法进行评估，而纳入本次评估范围的计算机软件著作权及域名均为久佳信通正常的产品中应用的，故本次评估中对计算机软件著作权及域名可产生的收入参考收益法评估过程中的净利润预测结果。

#### 2) 折现率

##### ① 无风险报酬率

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，本次估值的无风险报酬率根据和讯网资讯

查询的 2022 年 12 月 31 日国债到期收益率，取剩余期限为 10 年期以上国债的平均收益率确定，则本次无风险报酬率取 3.66%。

序号	证券代码	证券名称	收盘到期收益率 [日期] 20221231 [计算方法] 央行规则	剩余期限(年) [日期] 20221231 [单位] 年
1	010706.SH	07 国债 06	4.2689	14.3753
2	019003.SH	10 国债 03	4.0796	17.1644
3	019014.SH	10 国债 14	4.0294	37.3945
4	019018.SH	10 国债 18	4.0291	17.4712
5	019023.SH	10 国债 23	3.2447	17.5753
...	.....	.....	.....	.....
...	.....	.....	.....	.....
59	101316.SZ	国债 1316	4.3165	10.6137
60	130016.IB	13 付息国债 16	2.8949	10.6137
61	019310.SH	13 国债 10	4.2394	40.3836
62	101310.SZ	国债 1310	4.2394	40.3836
63	130010.IB	13 付息国债 10	3.1331	40.3836
平均值			3.66	

## ② 风险报酬率的确定

### A、计算机软件著作权及域名的使用风险

计算机软件著作权及域名使用风险报酬率一般处于 0-5%之间，具体考虑因素及测算详见下表：

#### a、编制估值因素表

分析因素	权重/分值	优	中	差
		0~35（不含35）	35~75（不含75）	75~100
技术转化风险	0.20	形成产品已运营	测试阶段	产项研发阶段
技术替代风险	0.30	无替代产品	存在若干替代产品	替代产品较多
技术权利风险	0.20	取得权属证书	处于申请阶段	尚未申请
技术成熟风险	0.30	技术已成熟；技术在细微环节需要进行一些改进	技术在某些方面需要进行进一步改进；技术需要进行进一步开发	技术的开发存在较高的难度；技术尚未开发仅有研发构想

b、专利权、计算软件著作权使用风险报酬率

分析因素	权重	说明	分值
技术转化风险	0.20	已运行使用	33%
技术替代风险	0.30	为本企业自主研发并应用于本企业产品中，但是行业中存在若干替代产品	70%
技术权利风险	0.20	取得权属证书	33%
技术成熟风险	0.30	技术在某些方面需要进行进一步改进；技术需要进行进一步开发	70%
合 计			55.20%

计算机软件著作权及域名使用风险报酬率=5%×55.20%=2.76%

B、经营风险报酬率的确定

企业经营风险由外部经营环境及内部经营因素决定，其风险报酬率一般处于 0-5%之

间，其测算详见下表：

a、编制估值因素表

分类	分析因素	权重/分值	优	良	中	稍差	差
			0~15 (不含15)	15~35 (不含35)	35~65 (不含65)	65~85 (不含85)	85~100
外部经营环境 (权重0.5)	未来市场需求	0.30	业务类型非常切合市场需求	业务类型较切合市场需求	市场对企业的业务类型有一定的需求量	市场对企业的业务类型需求不迫切	市场对企业的业务基本无需求
	竞争对手及潜在竞争者	0.40	基本无竞争对手，对企业极少构成威胁	存在竞争较少对手，对企业构成较少威胁	存在竞争对手，对企业构成一定威胁	竞争对手较多，对企业构成较大威胁	竞争对手实力强大及众多，对企业构成强大威胁
	企业规模	0.30	大型企业	大中型企业	中型企业	中小型企业	小型企业
内部经营因素 (权重0.5)	企业架构	0.30	企业架构完善，能令企业运作畅顺	企业架构较完善，对企业运作起积极作用	具备了企业架构	有一定的企业架构，但不完整	未建立企业架构

分类	分析因素	权重/分值	优	良	中	稍差	差
			0~15 (不含15)	15~35 (不含35)	35~65 (不含65)	65~85 (不含85)	85~100
	管理水平	0.30	管理规范，有系统的管理体系，能因应环境变化作出及时的调节	管理较规范，形成管理体系，能因应环境变化作出及时的调节	管理较规范，有一定的应变能力	有管理组织架构，但未形成规范，应变能力缺乏	管理未规范，未形成系统管理
	经营团队	0.20	人员结构合理，经营管理层默契、稳定	人员结构较合理，经营管理层稳定	有经营管理的人才，经营管理层较稳定	经营管理人才较缺乏，经营管理层未形成稳定核心	人员配置不合理，缺乏经营管理人才
	业务发展能力	0.20	业务发展能力强，能因应市场需求开发提供适销对路的产品	业务发展能力较强，具备因应市场需求提供适当产品的能力	有一定的业务发展能力，能了解市场变化，但产品开发能力一般	业务发展能力有限，未有形成后续产品开发的能力	业务一成不变，缺乏产品开发能力及意识

#### b、计算经营风险报酬率

分类	分析因素	权重/分值	说明	分值
外部经营环境 (权重0.5)	未来市场需求	0.30	市场对企业的业务类型有一定的需求量	60%
	竞争对手及潜在竞争者	0.40	存在竞争对手，对企业构成一定威胁	60%
	企业规模	0.30	属于中小型企业	80%
	小计			66%
内部经营因素 (权重0.5)	企业架构	0.30	企业架构较完善，对企业运作起积极作用	30%
	管理水平	0.30	管理较规范，形成管理体系，能因应环境变化作出及时的调节	32%
	经营团队	0.20	有经营管理的人才，经营管理层较稳定	60%
	业务发展能力	0.20	业务发展能力较强，具备因应市场需求提供适当产品的能力	30%
	小计			37%
合计				51.50%

经营风险报酬率=5%×51.50%=2.57%

### C、财务风险报酬率的确定

财务风险是指委估无形资产应用在经营过程中因资金融通、资金调度、资金周转等方面出现困难所形成的风险。

本次评估根据被评估资产之单位的财务状况，确定此次评估无形资产财务风险报酬率为 6.00%。

则：折现率=无风险报酬率+计算机软件著作权及域名使用风险报酬率+经营风险报酬率+财务风险报酬率

$$=3.66\%+(2.76\%+2.57\%+6.00\%)$$

$$=15\%(\text{已取整})$$

### 3) 计算机软件著作权及域名对公司净利润的贡献率

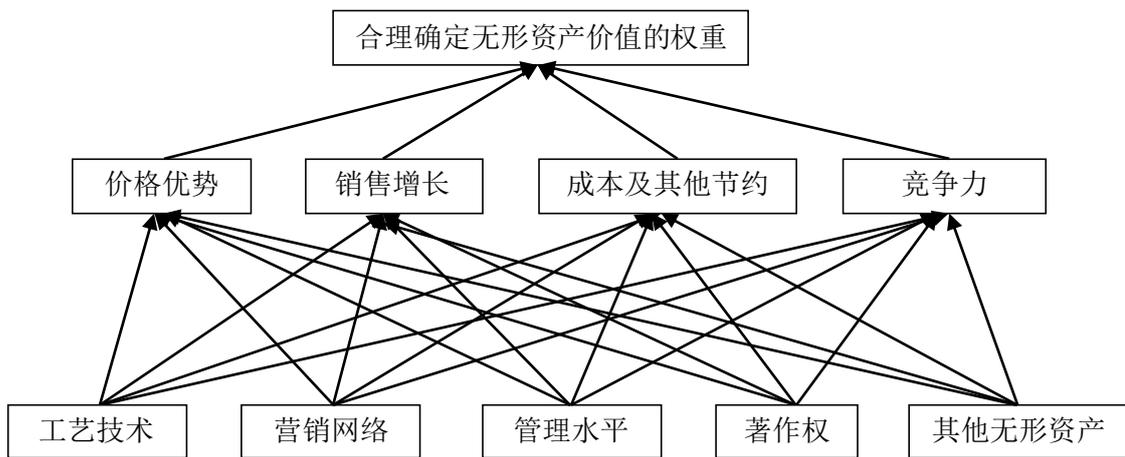
在确定计算机软件著作权及域名对公司净利润的贡献率时，分析产品产生的利润，从理论上讲，对企业净利润做出贡献的资产分有形的和无形的，有形资产包括硬件载体等相关配套设备，评估人员首先考察整体无形资产对净利润的贡献，然后根据企业的行业特点，通过对企业各部门人员了解，进行业绩及结构分析，再将无形资产贡献中再进一步细分为工艺技术、营销网络、管理水平、专利权无形资产和其他等贡献因素。

#### ① 无形资产对净利润的贡献

在考察整体无形资产对企业净利润的贡献时，评估人员参考科布-道格拉斯生产函数，假定收入是资金、劳动与无形资产的函数。评估人员通过向企业管理人员了解，根据行业特点，比较资金、劳动及无形资产在利润形成中相对重要性确定无形资产各因素对净利润的贡献。

#### ② 测算计算机软件著作权及域名占无形资产的比重

评估人员采用层次分析法（简称 AHP 法）对各无形资产的贡献进行划分，确定计算机软件著作权及域名对公司净利润的贡献率。评估人员通过与企业高层管理人员的座谈以及分析，发现行业无形资产可以归纳为工艺技术、营销网络、管理水平、计算机软件著作权及域名及其他，而直接带来超额收益的因素则是价格优势、成本及其他节约、销售增长及竞争力。采用 AHP 法进行分割，建立以下层次结构图，并根据 AHP 法建立递阶层次结构模型：



为合理确定无形资产收益的权重，评估人员与企业内部生产、销售、财务、技术、经营各部门的高级管理人员进行访谈，同时收集企业外部的有关专家意见，根据以上的意见对以上各因素的相对重要性进行打分，并将结果代入递阶层次矩阵结构模型，得出各无形资产的贡献的权重。

③ 计算软件对公司净利润的贡献率

结合 ① ② 的结果，测算无形资产对公司净利润的贡献率为 1.00%。

4) 预测过程

详细预测过程见下表：

## 无形资产收益法测算表

金额单位：人民币万元

年度 项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
营业收入	46,551.34	55,463.76	67,827.06	82,171.96	99,304.96	99,304.96
无形资产分成率	1.00%	0.90%	0.81%	0.73%	0.66%	0.59%
折现年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50
折现率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
折现系数	0.9325	0.8109	0.7051	0.6131	0.5332	0.4636
折现值	434.09	404.77	387.39	367.29	347.38	271.86
年度 项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年		
净利润	99,304.96	99,304.96	99,304.96	99,304.96		
无形资产分成率	0.53%	0.48%	0.43%	0.39%		
折现年限	6.50	7.50	8.50	9.50		
折现率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%		
折现系数	0.4031	0.3506	0.3048	0.2651		
折现值	212.76	166.51	130.31	101.98		
无形资产评估值	2,722.35					

### 7、评估结果

经评估确认，无形资产——计算机软件著作权及域名的评估价值为 27,223,500.00 元，评估增值 27,223,500.00 元。

#### (六) 长期待摊费用评估说明

##### 1、评估范围

长期待摊费用内容为装修费，账面价值 118,145.03 元。

##### 2、评估程序及方法

评估人员查看了长期待摊费用明细账和凭证等，了解费用原始发生额、摊销期和尚存受益期限。对于装修费这一预付性质长期待摊费用，尚有一定的受益期限，通过对其受益期限、摊销方法与应摊销金额进行核实，按经核实后的账面余额确定评估值。

##### 3、评估结果

经评估确认，长期待摊费用的评估价值为 118,145.03 元，评估无增减值。

## **(七) 递延所得税资产评估说明**

### **1、评估范围**

递延所得税资产账面价值 823,372.90 元，内容为资产的账面价值与其计税基础（是指企业收回资产账面价值过程中，计算应纳税所得额时按照税法规定可以自应税经济利益中抵扣的金额）存在差异所产生的，其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暂时性差异的应纳税所得额。

### **2、评估程序及方法**

评估人员查看了递延所得税资产明细账、凭证、产生暂时性差异的相关文件和资料，并根据税法核实账面记录是否正确，经核查，账务记录符合规定，余额正确，无核实调整事项，以经核实无误的账面值确定为评估值。

### **3、评估结果**

经评估确认，递延所得税资产的评估价值为 823,372.90 元，评估无增减值。

## **(八) 流动负债评估说明**

### **1、短期借款**

#### **(1) 评估范围**

短期借款内容为向中国银行股份有限公司北京上地支行的短期借款及利息，账面价值 10,000,652.78 元。

#### **(2) 评估方法**

评估人员查阅了借款合同，了解借款的种类、发生日期、还款期限和贷款利率，核实借款的真实性、完整性以及评估基准日尚欠的本金余额。经核实，以上短期借款属实，

截止评估基准日应付利息计提无误，无调整事项，以经核实无误的账面值确定评估值。

(3) 评估结果

经评估确认，短期借款的评估价值为 10,000,652.78 元，评估无增减值。

2、应付账款

(1) 评估范围

应付账款内容为应付营运商费用，账面价值 28,559,999.04 元。

(2) 评估程序及方法

评估人员通过调查了解，逐一具体分析各往来款项的数额、发生时间和原因、债权人经营管理现状等，对各款项付出的必要性作出判断，以经核实无误的账面值确定评估值。

(3) 评估结果

经评估确认，应付账款的评估价值为 28,559,999.04 元，评估无增减值。

3、合同负债

(1) 评估范围

合同负债内容为预收信息服务费，账面价值 2,067,222.26 元。

(2) 评估程序及方法

评估人员通过调查了解，逐一具体分析各项合同负债的数额、发生时间和原因、债权人经营管理现状等，对各款项作出判断从而确定评估值。

(3) 评估结果

经评估确认，合同负债的评估价值为 2,067,222.26 元，评估无增减值。

4、应付职工薪酬

### (1) 评估范围

应付职工薪酬内容为工资、奖金、津贴和补贴及社保等，账面价值 1,541,004.86 元。

### (2) 评估程序及方法

评估人员按照企业规定对应付职工薪酬各明细项进行核实和抽查复算，同时查阅明细账、入账凭证，检查各项目的计提、发放、使用情况。经核查，财务处理正确，合乎企业规定的各项相应政策，无核实调整事项，以经核实无误的账面值确定评估值。

### (3) 评估结果

经评估确认，应付职工薪酬的评估价值为 1,541,004.86 元，评估无增减值。

## 5、应交税费

### (1) 评估范围

应交税费内容为企业按照税法等规定计算应缴纳的增值税、企业所得税及个人所得税等，账面价值 6,010,974.65 元。

### (2) 评估程序及方法

评估人员首先了解被评估单位适用的税种及税率，调查是否享有税收优惠政策；其次，评估人员查阅了明细账、纳税申报表及期后实际缴纳税款的完税凭证。经核查，账务记录属实，无核实调整事项，以经核实无误的账面值确定评估值。

### (3) 评估结果

经评估确认，应交税费的评估价值为 6,010,974.65 元，评估无增减值。

## 6、其他应付款

### (1) 评估范围

其他应付款内容为应付股利、股东借款本金及利息等，账面价值 45,334,749.62 元。

#### (2) 评估程序及方法

评估人员通过调查了解，逐一具体分析各往来款项的数额、发生时间和原因、债权人经营管理现状等，对各款项付出的必要性作出判断，以经核实无误的账面值确定评估值。

#### (3) 评估结果

经评估确认，其他应付款的评估价值为 45,334,749.62 元，评估无增减值。

### 7、一年内到期的非流动负债

#### (1) 评估范围

一年内到期的非流动负债内容为一年内到期的租赁负债，账面价值 1,265,040.17 元。

#### (2) 评估程序及方法

评估人员查阅了相关租赁合同，了解款项的计提方式、发生日期、还款期限等，核实该款项的真实性、完整性，核实评估基准日尚欠的本金余额。经核实，以上一年内到期的非流动负债属实，并无核实调整事项。按核实无误的账面值确定评估值。

#### (3) 评估结果

经评估确认，一年内到期的非流动负债的评估价值为 1,265,040.17 元，评估无增减值。

## 四、收益法评估技术说明

### (一) 评估对象

本次评估对象为久佳信通的股东全部权益价值。

### (二) 收益法的应用前提及选择的理由和依据

## 1、股东全部权益价值评估的方法选择

### (1) 收益法的定义和原理

收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。是从企业整体出发，以企业的获利能力为核心，通过分析、判断和预测企业未来收益，考虑企业的经营风险和市场风险后，选取适当的折现率，折现求取股东全部权益价值。

现金流折现方法是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，评估资产价值的一种方法。其基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，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最大难度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。

现金流量包括企业所产生的全部现金流量（企业自由现金流量）和属于股东权益的现金流量（股权自由现金流量）两种口径，企业自由现金流量指的是归属于包括股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，股权自由现金流量指的是归属于股东的现金流量，是扣除还本付息以及用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的资本支出和营运资金变动后剩余的现金流量。以上两种现金流量对应的方法分别为间接法和直接法。本次采用现金流折现法中，适用间接法，对应的现金流量为企业自由现金流量（企业自由现金流量=息税前利润×（1-所得税率）+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额）。

### (2) 收益法的应用前提

本次评估是将久佳信通置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中，对其股东全部权益价值的评估。评估基础是对企业未来收益的预测和折现率的取值，因此被评估资产必须具备以下前提条件：

1) 评估对象应具备持续使用和经营的基础和条件；

2) 资产经营与收益之间存在较稳定的比例关系，并且未来收益和风险能够进行合理预测及可量化；

3) 当对未来的收益预测较为客观、折现率的选取较为合理时，其评估结论具有较好的客观性，能合理地反映资产的现实价值。

### (3) 收益法选择的理由和依据

被评估单位未来收益期和收益额可以预测并可以用货币衡量；获得预期收益所承担的风险也可以量化，具备使用收益法评估的基础条件。收益法结果从企业的未来获利角度考虑，反映了企业拥有的运营能力、研发能力及客户认可度等无形资产在内的企业整体的综合获利能力，故确定采用收益法进行评估。

因此，本次对久佳信通的股东全部权益价值评估采用收益法进行，具体采用企业自由现金流折现法。

## 2、基本评估思路

根据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财务报表估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

(1) 本次评估范围和对象为久佳信通的股东部分权益；

(2) 对纳入评估范围的资产和主营业务，按照基准日前后经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期净现金流量，并折现得到经营性资产的价值；

(3) 对纳入评估范围，但在预期净现金流量估算中未予考虑的溢余或非经营性资产（负债）单独测算其价值；

(4) 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。

### （三）收益预测的假设条件

本次评估时，主要是基于以下重要假设及限制条件进行的，当以下重要假设及限制条件发生较大变化时，评估结论应进行相应的调整。

#### 1、一般假设：

(1) 假设评估基准日后被评估单位持续经营；

(2) 假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

(3) 假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

(4) 假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后无重大变化；

(5) 假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务和履行其职责。并假设能保持现有的管理、业务、技术团队的相对稳定，或变化后的管理、业务、技术团队对公司经营管理无重大影响；

(6) 假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

(7) 假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

#### 2、特殊假设：

(1) 假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

(2) 假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范

围、运营方式等与目前保持一致；

(3) 假设被评估单位的经营业务无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对被评估单位的运营造成重大不利影响，被评估单位及被评估资产现有用途不变并原地持续使用；

(4) 假设被评估单位在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，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变化带来的损益；

(5) 本次评估是假设被评估单位以评估基准日的实际存量为前提，收益的计算以会计年度为基准，未来能够持续经营，被评估单位的收益实现日为每年年中；

(6) 假设被评估单位目前取得的各项行业资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效；

(7) 假设未来没有来自企业外部的新增追加投资影响企业的生产能力；

(8) 假设评估基准日后被评估单位的研发能力和技术先进性保持目前的水平；

(9) 假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

(10) 假设被评估单位在未来的经营期内，保持评估基准日的负债水平，资产结构不发生重大变化。

#### (四) 企业经营、资产、财务分析

##### 1、影响企业经营的宏观、区域经济因素

###### (1) 中国经济形势及未来发展趋势

###### 1) 全年粮食增产丰收，畜牧业生产稳定增长

全年全国粮食总产量 68653 万吨，比上年增加 368 万吨，增长 0.5%。其中，夏粮产量 14740 万吨，增长 1.0%；早稻产量 2812 万吨，增长 0.4%；秋粮产量 51100 万吨，增

长 0.4%。分品种看，稻谷产量 20849 万吨，下降 2.0%；小麦产量 13772 万吨，增长 0.6%；玉米产量 27720 万吨，增长 1.7%；大豆产量 2028 万吨，增长 23.7%。油料产量 3653 万吨，增长 1.1%。全年猪牛羊禽肉产量 9227 万吨，比上年增长 3.8%；其中，猪肉产量 5541 万吨，增长 4.6%；牛肉产量 718 万吨，增长 3.0%；羊肉产量 525 万吨，增长 2.0%；禽肉产量 2443 万吨，增长 2.6%。牛奶产量 3932 万吨，增长 6.8%；禽蛋产量 3456 万吨，增长 1.4%。年末生猪存栏 45256 万头，增长 0.7%；全年生猪出栏 69995 万头，增长 4.3%。

### 2) 工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长

全年全国规模以上工业增加值比上年增长 3.6%。分三大门类看，采矿业增加值增长 7.3%，制造业增长 3.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.0%。高技术制造业、装备制造业增加值分别增长 7.4%、5.6%，增速分别比规模以上工业快 3.8、2.0 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 3.3%；股份制企业增长 4.8%，外商及港澳台商投资企业下降 1.0%；私营企业增长 2.9%。分产品看，新能源汽车、移动通信基站设备、工业控制计算机及系统产量分别增长 97.5%、16.3%、15.0%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 1.3%，环比增长 0.06%。1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 77180 亿元，同比下降 3.6%。

### 3) 服务业保持恢复，现代服务业增势较好

全年服务业增加值同比增长 2.3%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业增加值分别增长 9.1%、5.6%。12 月份，服务业生产指数同比下降 0.8%，降幅比上月收窄 1.1 个百分点。1-11 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 3.9%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，科学研究和技术服务业，卫生和社会工作企业营业收入分别增长 8.3%、8.3%、8.1%。

#### 4) 市场销售规模基本稳定，基本生活类商品销售和网上零售增长较快

全年社会消费品零售总额 439733 亿元，比上年下降 0.2%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 380448 亿元，下降 0.3%；乡村消费品零售额 59285 亿元，与上年持平。按消费类型分，商品零售 395792 亿元，增长 0.5%；餐饮收入 43941 亿元，下降 6.3%。基本生活消费稳定增长，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额比上年分别增长 8.7%、5.3%。全国网上零售额 137853 亿元，比上年增长 4.0%。其中，实物商品网上零售额 119642 亿元，增长 6.2%，占社会消费品零售总额的比重为 27.2%。12 月份，社会消费品零售总额同比下降 1.8%，降幅比上月收窄 4.1 个百分点；环比下降 0.14%。

#### 5) 固定资产投资平稳增长，高技术产业投资增势较好

全年全国固定资产投资（不含农户）572138 亿元，比上年增长 5.1%。分领域看，基础设施投资增长 9.4%，制造业投资增长 9.1%，房地产开发投资下降 10.0%。全国商品房销售面积 135837 万平方米，下降 24.3%；商品房销售额 133308 亿元，下降 26.7%。分产业看，第一产业投资增长 0.2%，第二产业投资增长 10.3%，第三产业投资增长 3.0%。民间投资增长 0.9%。高技术产业投资增长 18.9%，快于全部投资 13.8 个百分点。其中，高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 22.2%、12.1%。高技术制造业中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业投资分别增长 27.6%、27.2%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、研发设计服务业投资分别增长 26.4%、19.8%。社会领域投资增长 10.9%，其中卫生、教育投资分别增长 27.3%、5.4%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.49%。

#### 6) 货物进出口快速增长，贸易结构持续优化

全年货物进出口总额 420678 亿元，比上年增长 7.7%。其中，出口 239654 亿元，增

长 10.5%；进口 181024 亿元，增长 4.3%。进出口相抵，贸易顺差 58630 亿元。一般贸易进出口增长 11.5%，占进出口总额的比重为 63.7%，比上年提高 2.2 个百分点。民营企业进出口增长 12.9%，占进出口总额的比重为 50.9%，比上年提高 2.3 个百分点。机电产品进出口增长 2.5%，占进出口总额的比重为 49.1%。12 月份，货物进出口总额 37713 亿元，同比增长 0.6%。其中，出口 21607 亿元，下降 0.5%；进口 16106 亿元，增长 2.2%。

#### 7) 居民消费价格温和上涨，工业生产者价格涨幅回落

全年居民消费价格（CPI）比上年上涨 2.0%。分类别看，食品烟酒价格上涨 2.4%，衣着价格上涨 0.5%，居住价格上涨 0.7%，生活用品及服务价格上涨 1.2%，交通通信价格上涨 5.2%，教育文化娱乐价格上涨 1.8%，医疗保健价格上涨 0.6%，其他用品及服务价格上涨 1.6%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 6.8%，粮食价格上涨 2.8%，鲜菜价格上涨 2.8%，鲜果价格上涨 12.9%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.9%。12 月份，居民消费价格同比上涨 1.8%，环比持平。全年工业生产者出厂价格比上年上涨 4.1%；12 月份同比下降 0.7%，环比下降 0.5%。全年工业生产者购进价格比上年上涨 6.1%；12 月份同比上涨 0.3%，环比下降 0.4%。

## 2、所在行业现状与发展前景

(1) 久佳信通所处行业分类久佳信通是一家移动互联网应用技术和信息服务提供商，主要为各行业大型企业提供增值电信服务、移动信息化服务和移动营销服务。按照证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），久佳信通属于“信息传输、软件和信息技术服务业”中的“软件和信息技术服务业”（I65）。

#### (2) 行业主管部分、行业监管体制、行业订法律法规政策

1) 行业主管部门和监管体制公司从事业务所处行业处于完备的行业监管体系之下，

主要受到工信部等相关政府部门的监管。

工信部主要负责网络强国建设相关工作，推动实施宽带发展；负责互联网行业管理（含移动互联网）；协调电信网、互联网、专用通信网的建设，促进网络资源共建共享；组织开展新技术新业务安全评估，加强信息通信业准入管理，拟订相关政策并组织实施；指导电信和互联网相关行业自律和相关行业组织发展；负责电信网、互联网网络与信息安全技术平台的建设和使用管理；负责信息通信领域网络与信息安全保障体系建设；拟定电信网、互联网及工业控制系统网络与信息安全管理政策、标准并组织实施，加强电信网、互联网及工业控制系统网络安全审查；拟订电信网、互联网数据安全政策、规范、标准并组织实施；负责网络安全防护、应急管理和处置。

## 2) 主要法律法规和产业政策

### ①主要法律法规

久佳信通在业务经营活动中所涉及到的主要法律法规具体如下：

文件名称	发布/修订时间	发布单位	主要相关内容
中华人民共和国电信条例	2016年2月	国务院	经营基础电信业务，须经国务院信息产业主管部门审查批准，取得《基础电信业务经营许可证》。经营增值电信业务，业务覆盖范围在两个以上省、自治区、直辖市的，须经国务院信息产业主管部门审查批准，取得《跨地区增值电信业务经营许可证》；业务覆盖范围在一个省、自治区、直辖市行政区域内的，须经省、自治区、直辖市电信管理机构审查批准，取得《增值电信业务经营许可证》。运用新技术试办《电信业务分类目录》未列出的新型电信业务的，应当向省、自治区、直辖市电信管理机构备案。
互联网信息服务管理办法	2011年1月	国务院	互联网信息服务，是指通过互联网向上网用户提供信息的服务活动。从事经营性互联网信息服务，应当向省、自治区、直辖市电信管理机构或者国务院信息产业主管部门申请办理互联网信息服务增值电信业务经营许可证。
电信业务经营许可管理办法	2017年7月	工信部	《基础电信业务经营许可证》和《跨地区增值电信业务经营许可证》由工业和信息化部审批。省、自治区、直辖市范围内的《增值电信业务经营许可证》由省、自治区、直辖市通信管理局审批。《跨地区增值电信业务经营许可证》和省、自治区、直辖市范围内的《增值电信业务经营许可证》的有效期为5年。电信业务经营者应当按照经营许可证所载明的电信业务种类，在规定的业务覆盖范围内，按照经营许可证的规定经营电信业务。电信业务经营者经发证机关批准，可以授权其持股比例（包括直接持有和间接持有）不少于51%并符合经营电信业务条件的公司经营其获准经营的电信业务。发证机关应当在电信业务经营者的经营许可证中载明该被授权公司的名称、法定代表人、业务种类、业务覆盖范围等内容。
电信网码号资源管理办法	2015年7月	工信部	为有效利用电信网码号资源，保障公平竞争，促进电信事业的健康发展，《办法》针对移动通信网码号、固定电话网码号、数据通信网码号、信令

文件名称	发布/修订时间	发布单位	主要相关内容
			点编码等码号资源的申请、分配、使用、调整、收回、处罚等进行了规范。
通信短信息服务管理规定	2015年5月	工信部	为了规范通信短信息服务行为，维护用户的合法权益，《规定》对短信息服务规范、商业性短信息管理、用户投诉和举报、监管管理以及法律责任等进行了规定。
电信和互联网用户个人信息保护规定	2013年7月	工信部	《规定》就电信和互联网用户个人信息的保护范围、用户个人信息收集和使用原则、代理商管理、安全保障制度等方面进行了规范，以保障电信和互联网用户的合法权益。
规范互联网信息服务市场秩序若干规定	2011年12月	工信部	未经用户同意，互联网信息服务提供者不得收集与用户相关、能够单独或者与其他信息结合识别用户的信息（以下简称“用户个人信息”），不得将用户个人信息提供给他人，但是法律、行政法规另有规定的除外。互联网信息服务提供者经用户同意收集用户个人信息的，应当明确告知用户收集和处理用户个人信息的方式、内容和用途，不得收集其提供服务所必需以外的信息，不得将用户个人信息用于其提供服务之外的目的。

## ②主要产业政策

文件名称	发布时间	发布单位	主要相关内容
“十四五”软件和信息技术服务业发展规划	2021年11月	工信部	《规划》提出实现“产业基础新提升、产业链达到新水平、生态培育新发展、产业发展新成效”的“四新”发展目标。“十四五”期间要制定125项重点领域国家标准。到2025年，工业App要突破100万个。建设2-3个有国际影响力的开源社区，高水平建成20家中国软件名园。规模以上企业软件业务收入突破14万亿元，年均增长12%以上。有效解决产业链短板弱项，基础软件、工业软件等关键软件供给能力显著提升，形成具有生态影响力的新兴领域软件产品。《规划》部署了推动软件产业链升级、提升产业基础保障水平、强化产业创新发展能力、激发数字化发展新需求和完善协同共享产业生态五项主要任务。同时设置关键基础软件补短板、新兴平台软件锻长板、信息技术服务应用示范、产业基础能力提升、“软件定义”创新应用培育、工业技术软件化推广、开源生态培育和软件产业高水平集聚8个专项行动。
关于促进信息消费扩大内需的若干意见	2013年8月	国务院	大力发展数字出版、互动新媒体、移动多媒体等新兴文化产业，促进动漫游戏、数字音乐、网络艺术品等数字文化内容的消费。加快建立技术先进、传输便捷、覆盖广泛的文化传播体系，提升文化产品多媒体、多终端制作传播能力。加强数字文化内容产品和服务开发，建立数字内容生产、转换、加工、投送平台，丰富信息消费内容产品供给。加强基于互联网的新兴媒体建设，实施网络文化信息内容建设工程，推动优秀文化产品网络传播，鼓励各类网络文化企业生产提供健康向上的信息内容。
三网融合推广方案	2015年8月	国务院办公厅	建立基础电信运营企业与广电企业、互联网企业、信息内容供应商等的合作竞争机制，规范企业经营行为和价格收费行为，加强资费监管，维护公平健康的市场环境。鼓励电信、广电企业及其他内容服务、增值服务企业加强协作配合，创新产业形态和市场推广模式，鼓励创建三网融合

文件名称	发布时间	发布单位	主要相关内容
			相关产业联盟，凝聚相关产业及上下游资源共同推动产业链成熟与发展，促进创新成果快速实现产业化。
关于加快发展高技术服务业的指导意见	2011年12月	国务院办公厅	将“信息技术服务”列入要重点推进高技术服务业加快发展的八个领域之一，并提出要着力推进网络技术和业务创新，培养基于移动互联网、云计算、物联网等新技术、新模式、新业态的信息服务。
产业结构调整指导目录	2019年10月	国家发改委	明确规定“在线数据与交易处理、IT设施管理和数据中心服务，移动互联网服务，因特网会议电视及图像等电信增值服务；行业（企业）管理和信息化解决方案开发、基于网络的软件服务平台、软件开发和测试服务、信息系统集成、咨询、运营维护和数据挖掘等服务业务”属于科技服务业中国家鼓励发展的业务。
扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）	2018年7月	工信部	提升信息技术服务研发应用水平。发布信息技术服务标准体系，支持企业以标准为引领加快提升综合集成服务能力。推动信息消费领域“双创”发展。支持大型企业建立基于互联网的“双创”平台，培育信息消费融合发展新业态、新模式。
软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）	2016年12月	工信部	支持提升信息技术咨询、信息系统方案设计、集成实施、远程运维等服务能力，鼓励相关企业建立信息技术服务管理体系。鼓励发展新一代信息技术驱动的信息技术服务新业态。整合资源，支持重点企业面向人工智能、虚拟现实和增强现实等领域，提升容器、区块链、开发运营一体化等方面的关键技术服务能力，加快培育各类新型服务模式和业态，促进信息服务资源的共享和利用。促进企业服务化转型发展。支持重点行业企业发挥基础优势，加速提升信息技术的应用水平，发展基于云计算、大数据分析的新型服务业务。
信息通信业发展规划（2016-2020年）	2016年12月	工信部	推动从研发到应用的产业链深层次互动和协作，拓展信息服务范围，提升信息服务层次和水平。加强政策支持和引导，积极培育和壮大互联网新业务新应用新业态新模式。大力推动电子商务、视频、泛娱乐、社交媒体、搜索等网站类和移动APP类互联网应用发展。
工业和信息化部关于开展深入治理垃圾短信息专项行动的通知	2013年4月	工信部	落实《全国人大常委会关于加强网络信息保护的決定》的要求，完善短信息服务的法规、标准体系；落实企业责任，建立多环节技术手段，完善垃圾短信息发现、举报、处置、监督流程。

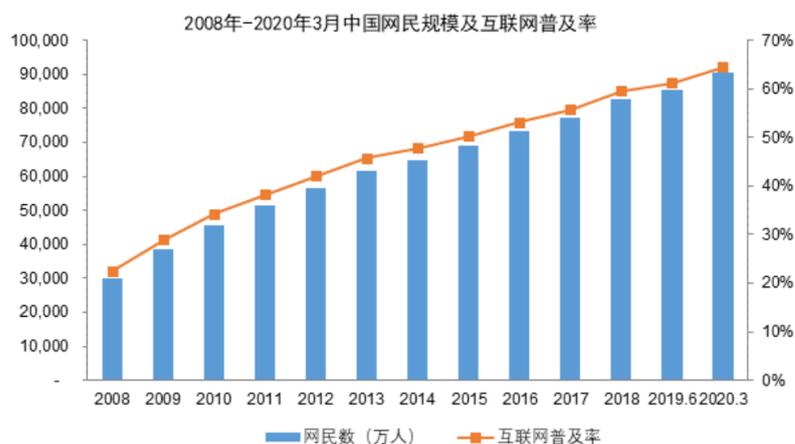
### （3）行业特点和发展趋势

1) 移动互联网的发展为移动互联网应用技术和信息服务领域创造了新的成长空间

① 我国互联网用户规模持续增长，其中移动互联网用户成为主流

我国拥有世界上最大的互联网用户群，截至2020年3月底，我国网民规模达9.04

亿。2019年6月至2020年3月新增网民4,910万人，网民规模较2019年6月末增加5.75%，互联网普及率达64.5%，仍有一定提升空间。近年来，中国网民规模保持了稳步增长的态势，互联网覆盖范围进一步扩大，中国网民规模及互联网普及率具体情况如下：



数据来源：CNNIC 第45次《中国互联网络发展状况统计报告》

随着基础通信技术的日趋完善和移动终端设备的普及，移动互联网成为了互联网产业发展的重要推动力量。根据中国互联网网络信息中心（CNNIC）发布的统计报告，截至2020年3月底，我国手机网民规模达8.97亿，2019年6月至2020年3月新增手机网民5,009万人，较2019年6月末增加5.92%。网民中使用手机上网的比例由2019年6月底的99.1%提升至99.3%，手机在上网设备中占据主导地位。

## ② 移动终端设备和宽带3G/4G的普及，支撑了移动互联网的持续发展

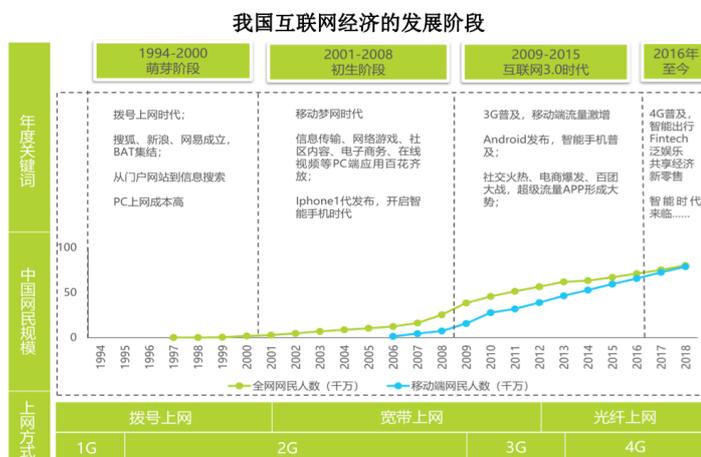
作为移动互联网业务最广泛的终端载体，移动电话普及率的大幅提升促进了移动互联网行业的高速发展。2019年，我国净增移动电话用户达到0.35亿户，总数达到16.0亿户，移动电话用户普及率达到114.4部/百人，比上年末提高2.2部/百人。全国已有26个省市的移动电话普及率超过100部/百人。

根据工信部发布的数据，近年来我国移动宽带3G/4G渗透率不断提升，用户数及用

户占比持续扩大，2018年移动宽带3G/4G用户数达130,565万户，占移动电话用户的比重达83.4%。近年来，随着我国移动电话普及率不断提高，3G/4G用户规模持续扩大，为移动互联网行业发展提供了广泛的用户基础。

### ③ 移动互联网相关产业蓬勃发展

随着网络环境的日益完善、移动互联网技术的发展，各类移动互联网消费的需求逐渐被激发。从基础的内容消费、社交沟通、信息查询到商务交易、网络金融，再到教育、医疗、交通等公共服务，移动互联网塑造了全新的社会生活形态，潜移默化地改变着网民的日常生活。



数据来源：艾瑞咨询，《2018年中国互联网流量年度数据报告》

各种线上线下服务加快融合，移动互联网业务创新拓展，带动移动支付、移动出行、移动视频直播、餐饮外卖等应用加快普及，刺激移动互联网接入流量消费保持高速增长。2019年，移动互联网接入流量消费达1,220亿GB，比2018年增长71.6%。2019年月移动互联网接入月户均流量（DOU）达7.82GB/月/户，是上年的1.69倍。

### ④ 移动互联网应用技术和信息服务领域前景广阔

移动互联网的蓬勃发展，带动了相关行业企业对移动互联网应用技术和信息服务的需求。

增值电信业务领域，电信运营商在移动互联网产业高速发展的大背景下主动拥抱“互联网+”，各大电信运营商均设立了语音、动漫、阅读、游戏等业务基地，增值电信业务的经营模式向互联网化模式转变；移动信息化领域，随着移动互联网和电子商务的广泛应用，以及国家对网络实名认证的要求，各行业对用户身份验证、提醒通知、信息确认等服务产生大量需求，企业短信的应用场景不断增加；移动营销领域，随着移动终端日益普及，移动互联网的发展使移动营销更为智能和高效，移动互联网全生态的打通为移动营销提供了更多价值场景。随着各行业与移动互联网的业务融合，众多企业对优质的移动互联网应用技术和信息服务产生大量需求。

随着云计算、大数据、5G、人工智能等技术浪潮的到来，移动互联网在智能家居、游戏娱乐、智慧城市等场景将得以更加广泛的应用，且产品更新换代周期缩短，移动互联网相关行业的未来市场规模仍将迎来增长。为顺应市场发展趋势，把握移动互联网带来的机遇，相关各行业企业都需要更大服务规模、更高技术水平、更优服务能力的移动互联网应用技术和信息服务作为业务发展的支撑。移动互联网应用技术和信息服务行业各细分市场前景广阔。

## 2) 软件和信息技术服务业及公司所在细分行业的发展情况

近年来，我国软件和信息技术服务业总体保持较快发展，产业规模持续扩大，盈利能力稳步提升，全行业正在形成具有实力的大企业和充满活力的小企业协同发展的良好局面。根据工信部发布的数据，2013年至2020年，我国软件和信息技术服务业的业务收入从30,587亿元增至81,616亿元，实现利润总额从3,831亿元增至10,676亿元，收入规模和盈利能力均呈现稳步提升的态势。



数据来源：工信部，2013年至2020年《软件和信息技术服务业统计公报》

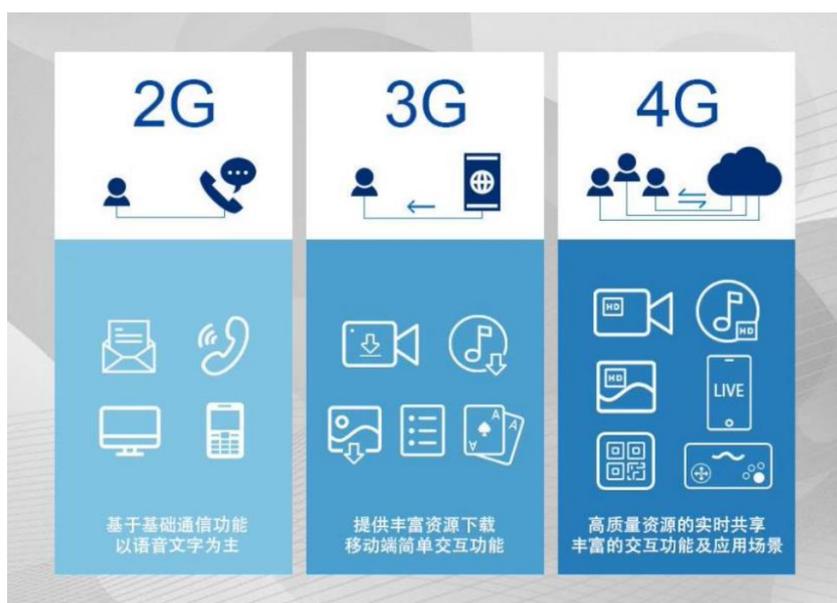
### ① 增值电信行业发展情况

#### A、增值电信行业的服务内容及展现方式日益丰富

电信行业发展进入 21 世纪以后，增值电信业务同传统的基础通信业务一样，成为电信运营商的重要服务和手机用户的核心需求。

自 2000 年起步以来，我国增值电信业务市场保持快速发展，业务种类增长迅速。增值电信业务在发展初期受限于移动通信宽带技术的限制，主要侧重于固定增值业务，以固网、固话终端为基础，逐步向彩信、手机铃声等移动增值业务延伸。2010 年以来随着智能终端和移动互联网产业的快速发展以及通信网络的全面覆盖，增值电信业务的服务范围也随着上述产业格局的变化迭代升级，其服务内容及展现方式从 2G 时代简单的彩信、彩铃等发展至 3G 时代包括游戏、视频、图片、音乐、文字等多种类型的信息服务，再升级至 4G 时代在线大型手游、高清视频、高清图片、高清音乐、移动支付、直播等高质量信息的实时推送和高效的交互，包括生活服务、文化娱乐、新闻资讯、社交互动等各领域的应用场景迅速发展及扩张。增值电信行业商业模式和服务内容的发展把握了移动互联网相关技术进步的机遇，极大地满足了终端用户个性化和多元化的消费需求。

#### 增值电信行业各阶段的主要服务形式



## B、移动互联网产业的进步推动了电信运营商对增值电信业务的发展

作为增值电信行业产业链的重要一环，电信运营商在移动互联网产业高速发展的大背景下主动拥抱“互联网+”，增值电信业务的经营模式向互联网化模式转变，各大电信运营商均设立了语音、动漫、阅读、游戏等业务基地，对移动互联网相关产品与服务进行大力发展，力争通过多样化的增值电信业务谋求业务转型。

### 各大电信运营商的主要增值电信业务



随着近年来“提速降费”政策的推出，电信运营商需要在原有传统的基础电信业务基础上更高效益地利用数据和客户资源，增值电信业务作为基础电信业务的重要补充，近年来发展迅速。借助移动互联网用户规模爆发增长的趋势，增值电信业务成为电信运

营商业务发展的新蓝海。

### C、用户对增值电信服务的认知度和消费意愿不断提高

随着我国经济的快速发展和物质生活水平的不断提高，居民对于精神文化产品的需求保持着比较旺盛的发展势头，希望享受更加丰富多彩的高品质、多样化、个性化的文化产品和服务。通过电信运营商和增值电信服务提供商不懈的市场培育，随着移动通信技术的成熟和上网费用的降低，移动终端用户对增值电信服务的认知度和服务需求不断提高。加之增值电信服务具备消费时间碎片化、消费方式多元化的特点，近年来终端用户对增值电信服务相关产品和内容付费意愿逐渐提升。以中国移动通信集团有限公司披露的经营数据为例，除语音、流量、宽带等传统业务之外，应用与信息服务业务的收入从2017年的607亿港币上升到2019年的825亿港币，年复合增长率约为16.6%，应用与信息服务业务收入占其营业收入的比例也从2017年的8.2%上升2019年的11.1%。

### D、行业参与者从产业链单环节服务商向多环节整合服务商发展



增值电信行业产业链主要参与者包括电信运营商、服务提供商（SP）、内容提供商（CP）和最终用户。电信运营商在产业链中处于核心地位，通过在移动基地平台上线增值电信产品或提供话费结算渠道直接面向终端用户。移动基地平台不仅需要内容提供商

(CP) 源源不断地贡献精彩内容，同时也需要服务提供商 (SP) 围绕平台各类业务提供一揽子的运营支撑及营销推广等服务。随着增值电信产业链的演进，内容提供商到最终用户之间的产业链环节逐渐细化。从产业链最上游的内容生产到终端用户消费，一般需要经过代理发行、产品运营、营销推广、计费支付等诸多细分环节。产业链各环节参与者不再满足于仅获取单一环节的收益，而是通过上下游整合，分享产业链多环节收益。此外，通过多环节的整合，服务商亦能够以更加丰富的服务手段，满足客户的一站式服务需求，增强行业竞争力。

#### E、运营商话费结算业务为增值电信行业打开了新的发展空间

运营商话费结算具有操作便捷、保障资金安全、支持离线状态等优势。操作便捷指用户可一键操作完成支付流程，电信运营商会后台直接划转话费账户余额，节省了用户关联其他资金账户、在其他支付平台进行验证的操作时间和步骤；保障资金安全指用户话费账户与银行卡等其他资金账户隔离，降低了用户发生误支付的资金损失风险；支持离线状态指话费支付基于通信网络实现，可以在没有互联网信号覆盖或者互联网系统出现故障时使用。运营商话费结算功能丰富了话费用途，成为手机游戏、手机音乐、手机视频、手机阅读等移动文娱产品以及线下产品的一种便捷小额结算手段。根据全球电信业权威研究机构 Ovum<sup>1</sup>，2019 年全球运营商话费结算的业务规模达到 490 亿美元，预计 2024 年将达到 790 亿美元；根据全球领先的市场分析报告服务供应商 ResearchandMarkets，2019 年亚太地区运营商话费结算的业务规模达到 135 亿美元，预计 2027 年将达到 357 亿美元。未来运营商话费结算业务的市场空间巨大。

#### ② 移动信息行业的发展情况

随着移动互联网和电子商务的广泛应用，以及国家对网络实名认证的要求，各行业对用户身份验证、提醒通知、信息确认等服务产生大量需求，而短信是目前移动信息即

时通讯领域最为直接和便利的工具。此外，在新经济形态下，移动信息即时通讯已经渗透到越来越多的经济活动中，如以电子商务、第三方支付、O2O 服务、物流快递等为代表的互联网企业，基于本身业态特征，对移动信息即时通讯服务的需求持续增长。企业短信的应用场景不断增加，移动信息业务已经成为企业发展不可或缺的环节。近年来，我国移动信息业务规模持续上升。2010 年以来，我国企业短信业务总量总体呈现上升趋势，除 2014 年因垃圾短信整治活动出现下滑外，其他年份均实现同比增长，2017 年企业短信的业务总量为 5,322 亿条，较 2016 年增长 11.57%。同时，在移动信息业务的拉动下，2018 年我国移动短信业务总量止跌转升，同比增长 14%；2019 年和 2020 年，我国移动短信业务总量同比增长 37.50%和 18.10%，增速进一步加快。未来，移动信息业务将在企业的交易开展和客户服务业务中扮演越来越重要的角色，加之其与新经济业态的不断融合渗透，预计移动信息行业的市场规模将继续保持增长态势。



数据来源：工信部，2010 年至 2020 年《通信业统计公报》（注：2018 年及以后未公布企业短信业务总量数据）

### ③ 移动营销行业的发展情况

近年来，移动终端日益普及和移动互联网全生态的打通为移动营销提供了更多价值场景；大数据、人工智能、物联网等技术的发展为移动营销带来了变革，前沿技术对营销各个环节的介入将全面提升广告投放效率，使移动营销更为智能和高效，营销生态系

统更加透明；移动营销各个环节参与者的商业模式更加清晰成熟，产业链整体日趋完善。以上因素共同推动移动营销行业规模实现快速增长。根据艾瑞咨询统计数据显示，网络营销市场规模已由 2013 年的 1,105.2 亿元增加至 2018 年的 4,844.0 亿元，年复合增长率维持在 34%以上。同时移动营销市场规模从 2013 年的 133.7 亿元增长至 2018 年的 3,663.0 亿元，年复合增长率维持在 93%以上。

#### （4）行业竞争格局

随着通信技术的快速发展和移动智能终端的日益普及，移动互联网应用技术和信息服务产业各细分领域蓬勃发展。目前，国内提供移动互联网应用技术和信息服务的企业数量众多，市场竞争充分，市场集中度相对较低。行业内各家企业依托自身独特优势和资源，打磨针对细分市场和特定场景的产品与服务。随着市场参与者的不断增加，移动互联网应用技术和信息服务行业分工将不断细化。移动互联网应用技术和信息服务行业各细分市场前景广阔，单个领域均可深耕。深耕于某一领域的企业形成产品和服务的品牌优势后，在一定程度上可形成竞争壁垒，遏制潜在进入者。此外，在细分领域中具备较强技术储备、资金实力及渠道资源的企业，往往会推进多元化的业务布局，在多领域全面发展。

##### 1) 增值电信服务提供商的竞争情况

公司的增值电信服务主要围绕运营商移动基地平台开展，承担着增值电信产业链中服务提供商（SP）的角色。目前，增值电信服务行业集中度较低。近年来，移动互联网产业、智能移动终端与 5G 技术的飞速发展推动了增值电信业务的不断创新，增值电信服务提供商的服务随之持续升级，以满足运营商开展各类增值电信业务的需求。增值电信服务提供商之间的竞争日益激烈，行业结构开始调整。

作为增值电信行业产业链的核心参与者，电信运营商基于业务种类的拓展和延伸，选择优质的增值电信服务提供商，为自身提供技术支持、运营服务和营销推广等增值电信服务。为保证服务提供商的服务质量，电信运营商对合作伙伴实施严格的准入条件和业务考核，并根据业务考核结果对服务质量较高的合作伙伴提供业务资源支持。在运营商的准入和考核管理制度下，随着运营商对服务提供商服务能力和技术水平要求的不断提高，部分服务提供商将难以继续发展，并从行业中退出。随着竞争加剧，行业发展呈现两极分化态势，行业集中度也在不断提高。

在移动互联网产业高速发展的大背景下，电信运营商积极推进增值电信业务的拓展。未来，伴随着对移动支付、移动文娱服务及其它细分领域介入程度的加深，以及业务规模的持续扩大，运营商对增值电信服务合作方将会在服务质量、市场开拓、技术支持等方面提出更高要求，这将为具备充足运营经验、丰富渠道资源和深厚技术积淀的服务提供商带来发展机遇。

## 2) 移动信息化服务商的竞争情况

国内涉及移动信息化服务的公司较多，规模较大的公司有梦网集团、国都互联等，业务广泛应用于金融、互联网、电商、出行等众多领域。行业参与者的管理水平和运营理念参差不齐，行业集中度较低，且正处于集中度提升的过渡时期。各行业大型企业具备长期大量采购的实力，议价能力较强，因此对移动信息服务提供商的技术水平、服务经验、个性化需求响应能力等方面要求较高，且一旦形成较为稳定的合作关系后不会轻易更换，所以对于重点行业头部企业的开发和维护已成为移动信息服务提供商业务发展的主要着力点，行业参与者愈发注重对于运营能力和技术实力的培育，针对重点客户不同的行业属性和业务发展特征，提供优质、差异化的产品和服务，逐步建立客户资源和

技术壁垒，从而在市场竞争中掌握主动。大型直客客户选择供应商时主要考虑如下因素：

#### ① 技术水平

大型直客客户具备短信发送量大、业务需求个性化强等特点，因此对供应商的技术水平要求较高，在遴选供应商时会提出明确的技术要求，包括对于标准协议的约定、短信单通道长期下行发送速度的要求、发送速度上限的可调节能力、短信到达率等。大型直客客户在业务正式上线前会对供应商的技术能力进行测试，以确保供应商的技术水平能满足其业务需求。

#### ② 行业客户服务经验

大型直客客户向供应商采购的是移动信息化综合解决方案及配套的短信发送服务，其中部分直客客户会要求供应商结合具体业务需求提供移动信息化软件系统开发、平台搭建、方案咨询等服务。如果供应商具备同行业客户的服务经验、对行业属性和业务发展特征的理解较深，则能够更好地把握业务需求、提供更具针对性的综合解决方案。因此，大型直客客户会将具备一定同行业企业服务经验的供应商作为优先备选对象。

#### ③ 报价信息

大型直客客户在遴选供应商时将不同供应商同一类短信的价格信息进行横向对比，倾向于选择价格具有竞争力的报价方案。

#### ④ 运维能力

大型直客客户对于供应商的运维能力要求较高，以满足其短信稳定发送、日常用户信息能够有效传达的需求，包括要求供应商为其提供备用的通道资源，定期提供短信接收方反馈信息的可视化数据，提供 7\*24 小时的故障响应、客服支持、系统监控等服务。大型直客客户将以上标准作为选择供应商的主要考量要素，根据对不同供应商的考量结

果，对自身的供应商进行管理，选择优质的移动信息化服务商作为合作伙伴。在实际业务开展过程中，大型直客客户会综合考虑发送价格、速度、成功率等多种因素，选择不同的供应商渠道进行短信发送。

### 3) 移动营销服务商的竞争情况

按照移动营销产业链的维度划分，参与主体有广告主、移动营销服务商、媒体等。广告主作为产业链的开端和需求释放端，在产业链当中起到了关键性作用；移动营销服务商作为服务方，通过服务于产业链两端，来提升竞争力；媒体是输出窗口，负责传递广告主想要传播的品牌信息。移动营销服务商作为连接产业链两端的一方，主要通过多年的服务经验和业务资源构成优势壁垒。目前移动营销领域多种关键要素已经处于融合状态，移动营销服务商朝整合营销方向发展。大部分移动营销服务商都在做整合营销战略布局，在自身所具备的优势壁垒之上，不断的去尝试和触及更多的营销业务类型，希望通过整合营销的手段，帮助客户实现营销活动一体化。

## 3、被评估单位历史年度财务分析

### (1) 久佳信通资产和财务分析

久佳信通（合并口径）近三年的财务具体情况见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
资产总额	18,855.80	11,604.47	10,632.73
负债总额	9,505.75	4,648.30	4,189.86
股东权益	9,350.05	6,956.18	6,442.87
资产负债率（%）	50.41	40.06	39.41

金额单位：人民币万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
一、营业收入	40,688.88	35,548.56	28,448.67
二、营业总成本	38,032.41	32,471.04	25,373.01

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
减：营业成本	35,487.07	30,530.19	24,042.99
税金及附加	0.42	13.66	4.18
销售（营业）费用	396.17	321.01	264.85
管理费用	440.95	363.71	338.05
研发费用	1,614.67	1,183.09	616.66
财务费用	93.12	59.38	106.28
加：其他收益	130.12	200.15	136.83
投资收益	8.23	20.87	52.08
汇总收益	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	-222.06	10.91	-69.11
资产减值损失	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	2,572.75	3,309.44	3,195.46
加：营业外收入	35.18	3.98	1.28
减：营业外支出	0.04	1.00	2.71
四、利润总额	2,607.90	3,312.42	3,194.03
减：所得税	214.02	399.11	439.69
五、净利润	2,393.88	2,913.31	2,754.34

## （2）久佳信通历年收益状况

根据企业提供的近几年财务报表和有关资料，经整理近几年收支结构比例和年度间的比较分别见附表。

## 久佳信通以前年度经营情况分析表

金额单位：人民币万元

项目	2020 年			2021 年			2022 年			备注
	金额	占营业收入比例	比上年增长	金额	占营业收入比例	比上年增长	金额	占营业收入比例	比上年增长	
一、营业收入	28,448.67			35,548.56		25.00	40,688.88		14.00	
二、营业总成本	25,373.01	89.00		32,471.04	91.00	28.00	38,032.41	93.00	17.00	
其中：营业成本	24,042.99	85.00		30,530.19	86.00	27.00	35,487.07	87.00	16.00	
税金及附加	4.18	0.00		13.66	0.00	227.00	0.42	0.00	-97.00	
销售（营业）费用	264.85	1.00		321.01	1.00	21.00	396.17	1.00	23.00	
管理费用	338.05	1.00		363.71	1.00	8.00	440.95	1.00	21.00	
研发费用	616.66	2.00		1,183.09	3.00	92.00	1,614.67	4.00	36.00	
财务费用	106.28	0.00		59.38	0.00	-44.00	93.12	0.00	57.00	
加：其他收益	136.83	0.00		200.15	1.00	46.00	130.12	0.00	-35.00	
投资收益	52.08	0.00		20.87	0.00	-60.00	8.23	0.00	-61.00	
公允价值变动收益	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00		
信用减值损失	-69.11	0.00		10.91	0.00	-116.00	-222.06	-1.00	-2,135.00	
资产减值损失	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00		
资产处置收益	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00		
三、营业利润	3,195.46	11.00		3,309.44	9.00	4.00	2,572.75	6.00	-22.00	
加：营业外收入	1.28	0.00		3.98	0.00	211.00	35.18	0.00	784.00	
减：营业外支出	2.71	0.00		1.00	0.00	-63.00	0.04	0.00	-96.00	
四、利润总额	3,194.03	11.00		3,312.42	9.00	4.00	2,607.90	6.00	-21.00	
减：所得税	439.69	2.00		399.11	1.00	-9.00	214.02	1.00	-46.00	
五、净利润	2,754.34	10.00		2,913.31	8.00	6.00	2,393.88	6.00	-18.00	

### (3) 企业财务指标分析

根据企业提供的近年财务报表和有关资料，经整理分析重新编制出收益状况比较表，在此基础上，结合被评估单位的资产负债情况，对被评估单位的偿债能力、营运能力和盈利能力作出分析，以说明被评估单位的财务状况，判断被评估单位未来的发展能力。

#### 1) 偿债能力指标

指标 \ 年份	2022 年	2021 年	2020 年
资产负债率	73%	80%	86%
自有资金比率	27%	20%	14%
流动比率	129%	115%	111%
速动比率	129%	115%	111%

#### 2) 营运能力指标

指标 \ 年份	2022 年	2021 年	2020 年
存货周转次数			
存货周转天数			
应收帐款周转次数	5.40	5.99	
应收帐款周转天数	67.00	60.00	
流动资产周转次数	2.72	3.27	
流动资产周转天数	132.00	110.00	
总资产周转次数	2.67	3.20	

#### 3) 盈利能力指标

指标 \ 年份	2022 年	2021 年	2020 年
销售毛利率	13%	14%	15%
销售利润率	6%	9%	11%
资产利润率	17%	30%	
净资产收益率	29%	43%	86%

通过以上的数据，我们发现久佳信通以前年度的财务状况和经营状况有如下几个特点：

- ① 从资产结构看，久佳信通的资产负债率逐渐降低，说明久佳信通的资金成本与

资金风险分配较好，其资产负债率下降，说明其经营管理作风较稳健，长期偿债能力较好。久佳信通的流动比率和速动比率缓慢上升，说明久佳信通短期偿债能力趋好。

② 从营运能力的指标来看，一般而言，指标值高的公司营运能力强。久佳信通的应收账款周转次数、流动资产周转次数、总资产周转次数在 2021 年较好，2022 年较上年有所下降，整体企业营运能力较好。

③ 在盈利能力方面，久佳信通的毛利率逐年下降，主要是久佳信通的运营能力中等，逐年增加业务量，随着竞争的加剧，毛利缓慢下降。资产利润率下降较快，说明其盈利能力一般。久佳信通历史年度的营业收入增长较快，但毛利率不高，且竞争较激烈，经营压力较大。

总体来看，久佳信通的财务结构较合理，财务状况较好，可靠性、安全性和运用效率都处于良好水平，资产赢利能力则处于良好的水平。

## （五）评估计算及分析过程

### 1、收益模型的选择及其理由

#### （1）收益模型

根据企业实际情况，在持续经营前提下，本次评估的基本模型为：

$$E = P + C - D \quad (1)$$

式中：  $E$ ： 股东全部权益价值

$P$ ： 经营性资产价值

$C$ ： 评估基准日溢余和非经营性资产负债价值

$D$ ： 付息债务价值

其中： 经营性资产价值  $P$

$$P = \sum_{i=0.5}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (2)$$

式中： $R_i$ ：未来第  $i$  年的被评估单位权益现金流量

$R_{n+1}$ ：未来第  $n+1$  年的被评估单位权益现金流量

$r$ ：折现率；

$i$ ：收益年期  $i=0.5, 1.5, 2.5, \dots, n$

本次评估使用自由现金流量作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{税后净利润} + \text{折旧与摊销} + \text{利息费用（扣除税务影响后）} - \text{资本性支出} - \text{净营运资金变动} \quad (3)$$

本次评估以被评估单位的未来收益分为前后两个阶段进行预测。首先，逐年预测前阶段各年的权益现金流量；其次，预测后阶段被评估单位进入稳定期，保持前阶段最后一年的预期收益额水平，估算预测期后阶段稳定的权益现金流量。最后，将两部分的现金流量进行折现处理加和，得到被评估单位经营性资产价值。

## (2) 折现率的确定

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率  $r$

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-T) \times K_d \quad (4)$$

式中： $E$ ：权益资产价值

$K_e$ ：权益资本成本

$T$ ：所得税率

$K_d$ ：债务资本成本

$$K_e = R_{f1} + \beta \times ERP + R_c \quad (5)$$

式中：r：权益资本报酬率；

$R_{f1}$ ：无风险利率

$\beta$ ：权益系统风险系数

$ERP$ ：市场超额收益率

$R_c$ ：企业特定风险调整系数

## 2、收益年限的确定

资产的价值体现在获取未来的能力上，直接与未来收益期的长短相联系。总体而言，应该涵盖委估资产的整个收（受）益期限。从整个受益年度出发，可以是有限期与无限期的统一。在企业持续经营假设条件下，无法对将来影响企业所在行业继续经营的相关限制性政策或者相关限制性规定是否可以解除做出预计，则在测算其收益时，收益期的确定可采用无限期（永续法）。

假设行业存续发展的情况不会产生较大变化，本次评估假定是持续经营，因此拟采用永续的方式对现金流进行预测，即预测期限为无限期。

可以预测的期限取5年，假设5年后久佳信通的业务基本进入一个比较稳定的时期，因此明确的预测期之后的年现金流不再考虑增长，以未来第五年的现金流作为永续后段或有限年期各年的现金流。

## 3、未来收益的确定

### （1）营业收入、营业成本分析

久佳信通主要业务为信息费业务，包括验证码，行业通知，营销推广等短信端口服

务，及针对于特定用户的客户化开发等。历史年度收入持续上升，客户资源不断扩大，发送短信数量增长显著，单价稳中有升，整体业务规模发展较快。其最近三年各项业务收入成本的构成情况见下表：

历史年度营业收入成本分析表

金额单位：人民币万元

类别	历史年度		
	2020 年度	2021 年度	2022 年度
营业收入	28,448.67	35,548.56	40,688.88
营业成本	24,042.99	30,530.19	35,487.07
毛利率	15%	14%	13%

(2) 收入预测情况的说明

久佳信通在通道码号的落地、开通、运营方面拥有极为丰富的行业经验。依托雄厚的商务关系，集团公司可为客户申请 10698 或 95 企业专属码号、提供码号落地开通、年检、备案等全程服务。三网合一通道落地覆盖省份十余个。单网通道百余条，有效规避因通道资源过度集中导致的批量关停风险。在通道特性把控及客户资源匹配方面具有丰富的团队运营经验，可有效规避各类风险保障服务质量。

通过对历史数据的分析，结合久佳信通的营销计划及未来的发展规划，考虑到相关预测参数的市场变化趋势，对久佳信通的收入进行预测，久佳信通影响收入的各参数预测如下：

① 短信发送量：通过对久佳信通历史年度短信发送量分客户进行分类统计，分析不同客户短信发送量的变化趋势，对不同客户类型短信发送量分别进行预测，进而得到每家客户总的短信发送量。

由于行业特征以及替代产品的出现，未来年度呈下降趋势。但是久佳信通的客户主要集中在大型互联网企业及政企，久佳信通预计未来替代产品对公司信息量的冲击影响

不大。从评估基准日时新开拓的客户看，久佳信通对 2022 年的预测主要以新签订合同或接洽客户为基础，对未来年度的客户的业务量，以及对现有客户历史年度发送量综合考虑了预测。

② 短信单价：通过对久佳信通历史每家客户短信单价变化趋势分析的基础上，未来年度考虑运营商调价对短信价格的影响，对不同签约客户短信单价进行合理预测。

根据上述思路并结合久佳信通历史年度的经营情况，客户数量和规模均呈上升趋势，同时久佳信通不断开拓新的客户，预计未来发展前景良好。

企业管理层对 2023-2027 年久佳信通营业收入进行了预测，2028 年及以后年度基本维持 2027 年的收入规模。久佳信通主要产品历史年度的综合毛利率保持平稳态势。2020 年平均单条短信成本为 0.0254 元，2021 年平均单条短信成本为 0.0259 元，略有上升。

经与企业管理层沟通和分析，对久佳信通未来几年成本的预测以未来预计发送短信数量和单价为基础进行预测，根据不同运营商，单位成本也略有不同。久佳信通未来的营业收入和营业成本预测如下表。

综上分析预测，久佳信通未来的营业收入和营业成本预测如下表。

**营业收入成本预测表**

金额单位：人民币万元

类别	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入	46,551.34	55,463.76	67,827.06	82,171.96	98,769.36
营业成本	40,137.84	47,843.04	58,521.19	70,906.18	85,237.95
毛利率	14%	14%	14%	14%	14%

### (3) 税金及附加

久佳信通需缴纳的税金及附加主要是城市维护建设税、教育费附加及印花税；分别为应交流转税税额的 7%、3% 及其他。

本次评估根据未来年度业务发展预测额度与以上计税方法估算久佳信通各年度的税金及附加数额，具体情况见下表：

**税金及附加预测表**

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
税金及附加	45.21	53.91	66.06	80.19	95.90

**(4) 销售费用预测**

久佳信通销售费用主要是营销人员薪酬、业务招待费、差旅费及其他等。根据与营业收入配比的原则，参考久佳信通未来五年营业收入变动情况以及久佳信通在控制费用支出方面的具体措施，可对久佳信通未来五年的营业费用作出预测，预测结果见下表：

**销售费用预测表**

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
销售费用	371.28	389.84	428.82	471.71	518.88

**(5) 管理费用预测**

久佳信通管理费用主要管理人员职工薪酬、租金、办公费及折旧与摊销等。根据与营业收入相关性分析，参考久佳信通未来年度营业收入变动情况以及久佳信通在控制费用支出方面的具体措施，可对久佳信通未来年度的管理费用作出预测，具体情况见下表：

**管理费用预测表**

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
管理费用	402.33	422.45	474.69	511.16	562.28

**(6) 研发费用**

久佳信通研发费用主要是折旧、委托外部研究开发费用、技术服务费及其他等，根据与营业收入相关性分析，参考久佳信通未来年度营业收入变动情况以及久佳信通在控

制费用支出方面的具体措施，可对久佳信通未来年度的研发费用作出预测，具体情况见下表：

### 研发费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
研发费用	1,535.83	1,546.12	1,693.74	1,699.11	1,705.72

### (7) 财务费用预测

久佳信通的财务费用主要是利息收入、利息支出及手续费等，故本次评估参照以前年度的发生情况并结合以后的业务发展进行预测，具体情况见下表：

### 财务费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
财务费用	79.88	83.85	87.99	92.23	96.62

### (8) 资产减值损失预测

久佳信通的资产减值损失预测主要是考虑在生产经营过程中实际产生的损失，主要包括资产减值损失、应收款项无法收回的损失。久佳信通现已在应收款项方面加强追讨的力度，对账龄较长的应收款项，公司通过法律等多种途径加以追讨。通过各种方法，久佳信通的资产减值损失是可控的。本次评估参照以前年度的实际损失并结合营业收入的情况进行预测，具体情况见下表：

### 资产减值损失预测表

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
资产减值损失	24.43	43.80	59.85	48.69	44.86

### (9) 其他收益

其他收益主要为增值税加计扣除，本次评估以预测增值税情况为基础进行预测，出于谨慎性考虑，仅对 2023 年进行预测。具体预测结果如下：

### 其他收益预测表

金额单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
其他收益	128.24				

#### (10) 营业外收支预测

此项目具有不确定性，所以本次预测在假定公司正常经营的情况下，不考虑此项目的影响。

#### (11) 所得税

本次评估预测时，久佳信通为高新技术企业，本次评估基于各项测算指标显示企业于 2023 年可以通过高新企业认定，假设被评估单位及其子公司至 2025 年能保持高新技术企业认定资质，享受 15% 的所得税优惠税率。2025 年后不再享受 15% 的所得税优惠税率，执行 25% 的所得税率。预测期所得税的测算根据被评估单位承担的所得税率结合税前利润总额，并考虑研发费用加计扣除等税会差异测算未来年度的所得税金额，具体情况如下：

### 所得税预测表

金额单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
所得税	428.12	576.58	770.96	1,750.85	2,305.18

#### (12) 固定资产折旧、无形资产摊销

久佳信通的固定资产主要为电子办公设备及运输设备等。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、预计使用期、折旧率等估算未来

经营期的折旧额。具体情况见下表：

**折旧摊销预测表**

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
折旧及摊销	48.91	34.95	50.15	65.35	80.55

(13) 追加投资预测

本次评估对于久佳信通的追加投资考虑资本性支出和净营运资金变动两个项目：

1) 资本性支出

本次评估时对于久佳信通的追加投资不仅是考虑固定资产的更新改造支出，还考虑了依赖企业自身的生产经营所能实现的追加资本性支出，是企业保持现有的经营规模和生产水平，获得永续收益的保障，在本次评估的假设条件下，不考虑公司目前还没有明确的新增资本可能带来的新的投资计划，因此，本次预测时对于追加投资的考虑主要是与实现未来收入水平相匹配的固定资产的更新改造支出和追加资本性支出。

需追加的资本性支出为：根据久佳信通未来年度经营计划、资金使用计划及可研报告项目情况预测。

具体情况见下表：

**资本性支出预测表**

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
资本性支出	128.91	114.95	130.15	145.35	160.55

2) 营运资金

营运资金是指随着企业经营活动的变化，正常经营所需保持的现金，获取他人的商业信用而占用现金等；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。因此估算营运资金需考虑正常经营所需保持的现金（最低现金保有量）、应收账款、预付账款、应付账款、预收账款等主要因素。根据评估对象经审计的历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的预测结果，可得到预测期内各年度的营运资金增加额。

根据企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划，通过对企业历史资产与经营收入和成本费用的分析，以及未来经营期内各年度收入和成本估算的情况，预测企业未来各年度营运资金需求量，计算营运资金净增加额。

经过上述分析测算，未来各年度营运资金变动额的预测详见下表：

**营运资金变动额预测表**

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年后永续
营运资金增加额	1,016.64	2,745.85	3,818.70	4,414.15	5,108.32	0.00

#### 4、折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本（WACC）

公式：

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

式中：K<sub>e</sub>：为权益资本成本；

K<sub>d</sub>：为债务资本成本；

D/E：企业自身资本结构；

其中：K<sub>e</sub> = R<sub>f1</sub> + β × ERP + R<sub>c</sub>

式中：r：权益资本报酬率；

$R_{f1}$ : 无风险利率;

$\beta$ : 权益系统风险系数;

$ERP$ : 市场超额收益率;

$R_c$ : 企业特定风险调整系数。

### (1) 权益资本成本 $K_e$ 的确定

#### 1) 无风险报酬率

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，本次估值的无风险报酬率根据 Wind 资讯系统终端查询的 2022 年 12 月 31 日国债到期收益率，取剩余期限为 10 年期国债的平均收益率确定，则本次无风险报酬率取 3.66%。

#### 2) 企业风险系数 $\beta$

$\beta$  为衡量公司所处行业系统风险的指标，通常采用商业数据服务机构所公布的公司股票的  $\beta$  值来替代。首先，本次评估从中国证券市场上与久佳信通所属同行业可比公司，通过 Wind 资讯系统终端查询得出：同行业可比公司平均剔除财务杠杆调整  $\beta$  系数为 0.5925。

然后，结合下述计算公式及资产组所属单位的所得税率确定资产组所属单位的企业风险系数  $\beta_e$ 。

$$\beta_e = \beta_t \times \left[ 1 + (1 - T) \times \frac{D}{E} \right]$$

式中： $\beta_e$ : 有财务杠杆  $\beta$ ;

$\beta_t$ : 无财务杠杆  $\beta$ ;

$T$ : 资产组所属单位所得税率;

$D/E$ : 付息债务 / 股权价值的比率;

本次评估采用同行业可比公司的 D/E 计算  $\beta_e$ 。

### 3) 市场超额收益率 ERP 的确定

市场超额收益率 (ERP) 反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场而要求的高于无风险报酬率的风险补偿。其中证券交易所股价指数是由证券交易所编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字, 是以交易所挂牌上市的股票为计算范围, 综合确定的股价指数。通过计算证券交易所股价指数的收益率可以反映股票市场的股票投资收益率, 结合无风险报酬率可以确定市场超额收益率 (ERP)。

目前国内证券市场主要用来反映股市的证券交易所股价指数为上证综指 (999999)、深证成指 (399001), 其中上证综指 (999999) 是上海证券交易所编制的, 以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围, 以发行量为权数的加权综合股价指数; 深证成指 (399001) 是深圳证券交易所的主要股指, 它是按一定标准选出 40 家有代表性的上市公司作为成份股, 用成份股的可流通数作为权数, 采用综合法进行编制而成的股价指标。故本次评估通过选用上证综指 (999999)、深证成指 (399001) 按几何平均值计算的指数收益率作为股票投资收益的指标, 将其两者计算的指标平均后确定其作为市场预期报酬率 ( $R_m$ )。

无风险收益率  $R_f$  的估算采用国债的到期收益率作为无风险收益率。样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余年限超过 10 年的国债, 最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率  $R_f$ 。

本次评估收集了上证综指 (999999)、深证成指 (399001) 的年度指数, 分别按几何平均值计算 2013 年至 2022 年上证综指 (999999)、深证成指 (399001) 的年度指数收益率, 然后将计算得出的年度指数收益率进行算术平均作为各年股市收益率 ( $R_m$ ), 再与各

年无风险收益率 ( $R_f$ ) 比较, 从而得到股票市场各年的 ERP (详见下表)。

年份	上证综指		深证成指		市场预期 报酬率 ( $R_m$ )	无风险 收益率 $R_f$	ERP= $R_m-R_f$
	收盘指数	指数收益率	收盘指数	指数收益率			
2013	2,115.98	7.15%	8,121.79	14.47%	10.81%	4.27%	6.54%
2014	3,234.68	17.39%	11,014.62	25.78%	21.58%	4.27%	17.31%
2015	3,539.18	27.24%	12,664.89	37.96%	32.60%	4.08%	28.52%
2016	3,103.64	8.46%	10,177.14	24.20%	16.33%	3.92%	12.41%
2017	3,307.17	3.85%	11,040.45	13.28%	8.57%	4.10%	4.47%
2018	2,493.90	15.63%	7,239.79	20.68%	18.16%	3.98%	14.18%
2019	3,050.12	-5.76%	10,430.77	-7.52%	-6.64%	3.93%	-10.57%
2020	3,473.07	-1.88%	14,470.68	-5.98%	-3.93%	3.91%	-7.84%
2021	3,639.78	5.81%	14,857.35	3.02%	4.42%	3.77%	0.65%
2022	3,089.26	6.45%	11,015.99	2.89%	4.67%	3.66%	1.01%
平均		8.43%		12.88%		3.99%	6.67%

结合上述测算, 采用各年市场超额收益率 (ERP) 的算术平均值作为目前国内股市的风险收益率, 即市场风险溢价为 6.67%。

#### 4) 企业特定风险调整系数 $R_c$ 的确定

企业特定风险调整系数  $R_c$  的确定需要将被评估单位重点考虑以下几方面因素: 企业规模; 企业所处经营阶段; 历史经营情况; 企业的财务风险; 主要产品所处发展阶段; 企业经营业务、产品和地区的分布; 公司内部管理及控制机制; 对主要客户及供应商的依赖等, 经过综合分析确定被评估单位特定风险调整系数  $R_c$  为 5.00%。

#### 5) 权益资本成本 $K_e$ 的确定

根据上述确定的参数, 代入上述公式进行测算, 得到权益资本成本如下表:

年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
$K_e$	12.95%	12.95%	12.95%	12.91%	12.91%

#### (2) 债务资本成本 $K_d$ 的确定

根据央行公布的最新 LPR 利率, 本次评估采用五年期 LPR 利率 4.30% 为债务资本成本  $K_d$ 。

### (3) 加权资本成本 WACC 的确定

将上述确定的参数代入加权资本成本 WACC 的计算公式：

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

经过测算，确定资产组税后加权资本成本为 12.09 及 12.01%。

### 5、溢余性资产价值的确定

对非经营性资产及负债和溢余资产采用其他评估方法单独进行相应的评估，具体情况如下：

#### (1) 余裕货币资金

评估基准日久佳信通余裕货币资金账面值为 141.77 万元，评估值为 141.77 万元。

#### (2) 非经营性应收款项

评估基准日久佳信通非经营性应付款项为其他应收款，账面值为 275.94 万元，评估值为 275.94 万元。

#### (3) 其他流动资产

评估基准日久佳信通其他流动资产主要为待认证进项税，账面值为 95.78 万元，评估值为 95.78 万元。

#### (4) 非经营性应付款项

评估基准日久佳信通非经营性应付款项为其他应付款，账面值为 4,533.25 万元，评估值为 4,533.25 万元。

经测算，非经营性资产和溢余资产价值为 4,019.75 万元，详细情况见下表：

序号	项目	账面值（万元）	评估值（万元）
一	溢余资产	141.77	141.77

序号	项目	账面值（万元）	评估值（万元）
1	余裕货币资金	141.77	141.77
二	<b>非经营性资产</b>	<b>371.72</b>	<b>371.72</b>
1	非经营性应收款项	275.94	275.94
2	其他流动资产	95.78	95.78
三	<b>非经营性负债</b>	<b>4,533.25</b>	<b>4,533.25</b>
1	非经营性应付款项	4,533.25	4,533.25
<b>溢余资产和非经营净资产合计</b>		<b>-4,019.75</b>	<b>-4,019.75</b>

## 6、有息债务价值的确定

评估基准日久佳信通付息负债共 1,000.07 万元。

### （六）评估结果

按预期收益能力法，即收益折现值之和计算，即可得出企业整体价值，再扣除有息债务价值，即可得到股东全部权益的评估值。

股东全部权益评估价值=企业整体价值-有息债务价值

=经营性资产价值+非经营性资产或溢余资产价值-有息债务价值

=51,089.17-4,019.75-1,000.07

=46,069.35（万元）

股东部分权益价值=股东全部权益评估价值×委估股权比例

=46,069.35×49%

= 22,573.98（万元）

运用收益法，经过评估测算，久佳信通 49%股东部分权益评估值为 22,573.98 万元。

具体情况如下：

久佳信通收益法评估结果表

金额单位：人民币万元

项目 \ 年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年后永续
一、营业收入	46,551.34	55,463.76	67,827.06	82,171.96	99,304.96	
二、营业总成本	42,596.79	50,383.01	61,332.34	73,809.27	88,722.02	
其中：营业成本	40,137.84	47,843.04	58,521.19	70,906.18	85,700.18	
税金及附加	45.21	53.91	66.06	80.19	96.42	
销售（营业）费用	371.28	389.84	428.82	471.71	518.88	
管理费用	402.33	422.45	474.69	511.16	562.28	
研发费用	1,535.83	1,546.12	1,693.74	1,699.11	1,702.78	
财务费用	79.88	83.85	87.99	92.23	96.62	
加：其他收益	128.24					
投资收益						
公允价值变动收益						
信用减值损失						
资产减值损失	-24.43	-43.80	-59.85	-48.69	-44.86	
资产处置收益						
三、营业利润	4,082.79	5,080.75	6,494.72	8,362.69	10,582.94	
加：营业外收入						
减：营业外支出						
四、利润总额	4,082.79	5,080.75	6,494.72	8,362.69	10,582.94	
减：所得税	428.12	576.58	770.96	1,750.85	2,305.18	
五、净利润	3,654.67	4,504.17	5,723.76	6,611.84	8,277.76	8,277.76
加：固定资产折旧、无形资产摊销	48.91	34.95	50.15	65.35	80.55	80.55
付息债务利息（所得税后）	65.92	68.91	71.91	66.09	68.74	68.74
减：资本性支出	128.91	114.95	130.15	145.35	160.55	80.55
营运资金增加额	242.16	2,746.14	3,818.98	4,414.45	5,272.95	0.00
企业净现金流量	3,398.43	1,746.95	1,896.69	2,183.48	2,993.55	8,346.50
折现年期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	n
折现率	12.09%	12.09%	12.09%	12.01%	12.01%	12.01%

项目 \ 年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年后永续
折现系数	0.9445	0.8427	0.7518	0.6724	0.6003	4.9981
净现值	3,209.92	1,472.07	1,425.87	1,468.08	1,796.93	41,716.29
企业自由现金流现值	51,089.17					
加：溢余性资产价值	-4,019.75					
减：付息债务	1,000.07					
股东全部权益价值	46,069.35					
51% 股东部分权益价值	22,573.98					

## 五、评估结论及分析

### （一）运用收益法评估结论

运用收益法，经过评估测算，久佳信通股东全部权益的评估价值为 46,069.35 万元。

### （二）运用资产基础法评估结论

#### 1、评估结论

经过评估测算，评估基准日 2022 年 12 月 31 日时，久佳信通总资产账面值为 18,830.75 万元，评估值为 21,596.70 万元，增幅 14.69%；负债账面值为 9,477.96 万元，评估值为 9,477.96 万元，无增减；净资产账面值为 9,352.79 万元，评估值为 12,118.73 万元，增幅 29.57%。（评估结论详细情况见评估明细表）

### 资产评估结果汇总表

评估基准日：2022 年 6 月 30 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	18,394.08	18,394.08	0.00	0.00
非流动资产	436.67	3,202.61	2,765.94	633.42
其中：长期股权投资	190.00	187.27	-2.73	-1.44
固定资产	75.04	121.37	46.33	61.74
使用权资产	77.48	77.48	0.00	0.00
无形资产	0.00	2,722.35	2,722.35	0.00
长期待摊费用	11.81	11.81	0.00	0.00
递延所得税资产	82.34	82.34	0.00	0.00
<b>资产总计</b>	<b>18,830.75</b>	<b>21,596.70</b>	<b>2,765.95</b>	<b>14.69</b>
流动负债	9,477.96	9,477.96	0.00	0.00
非流动负债	0.00	0.00		
<b>负债合计</b>	<b>9,477.96</b>	<b>9,477.96</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>9,352.79</b>	<b>12,118.73</b>	<b>2,765.94</b>	<b>29.57</b>

#### 2、评估价值与账面值变动情况及原因分析

(1) 长期股权投资评估值比账面值减少 27,345.96 元，变动率为-1.44%，主要原因是被投资单位整体评估减值所致。

(2) 设备类资产评估值比账面净值增加 463,306.56 元，变动率为 61.74 %，主要原因是设备的会计折旧与实际损耗的不同所造成的差异所致。

(2) 无形资产评估值比账面净值增加 27,223,500.00 元，主要原因是本次评估将企业申报的账外无形资产纳入评估范围所致。

### (三) 评估结论分析和应用

本次收益法评估结论高于资产基础法评估结论。资产基础法评估是以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；而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力（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，同时对企业预期收益做出贡献的不仅仅有各项有形资产，还有其他账外的无形资产，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。收益法结果从的未来获利角度考虑，反映了其拥有的品牌影响力、运营能力等无形资产在内的综合盈利能力。考虑到本次评估目的是股权收购，我们认为收益法评估结果更能体现其股权价值，因此本次评估选用收益法的评估结果作为本次资产评估报告的评估结论。

因此，通过清查及评估测算，评估基准日 2022 年 12 月 31 日时，久佳信通股东全部权益的评估价值为 46,069.35 万元（大写：人民币肆亿陆仟零陆拾玖万叁仟伍佰元整），委托人拟收购的 49% 股东权益的评估价值为 22,573.98 万元。