

青岛海立美达股份有限公司
进行重大资产重组事宜涉及的
联动优势科技有限公司股权项目
资产评估报告

中通评报字〔2015〕396号
共三册 第三册之一分册
联动优势科技有限公司 评估说明

中通诚资产评估有限公司
二〇一六年一月二十七日

目 录

关于评估说明使用范围的声明.....	1
企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	2
资产评估说明.....	3
一、 被评估单位概况.....	3
二、 评估对象与评估范围说明.....	10
三、 资产核实情况总体说明.....	20
四、 评估方法的选择.....	21
五、 评估技术说明——收益法.....	22
六、 评估技术说明——资产基础法.....	86
七、 评估结论及分析.....	120



关于评估说明使用范围的声明

本评估说明供国有资产监督管理机构(含所出资企业)、相关监管机构和部门使用。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它任何单位和个人,不得见诸公开媒体。



企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分是由委托方和被评估单位共同撰写并提供，由委托方单位负责人和被评估单位负责人签字，加盖相应单位公章。

详细内容请见《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。



联动优势科技有限公司股东全部权益 资产评估说明

一、被评估单位概况

名称：联动优势科技有限公司（以下简称：联动优势）

注册号：110104006063758

类型：其他有限责任公司

法定代表人：张斌

注册资本：10000 万元人民币

住所：北京市西城区新街口外大街 28 号 C 座 231 室

成立日期：2003 年 08 月 15 日

经营范围：互联网信息服务业务（除新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械和 B B S 以外的内容）；移动网增值电信业务业务专项；第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）（增值电信业务经营许可证有效期至 2017 年 11 月 08 日）；计算机及电子信息终端设备的软、硬件开发、设计、制作、销售；计算机系统集成；技术咨询；计算机技术培训；销售纺织服装、日用品、文化和体育用品及器材、家用电器、电子产品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

1. 公司设立及历史沿革

（1）设立

联动优势成立于 2003 年 8 月 15 日，由北京博升优势科技发展有限公司（简称博升优势）、中国移动通信集团公司（简称中国移动）和银联商务有限公司（简称银联商务）共同出资 2000 万元设立。

2003 年 8 月 11 日，北京希文会计师事务所有限公司出具（2002）京希文验字第 1024 号《验资报告》，截至 2003 年 8 月 11 日，公司收到博升优势缴纳的货币出资 760 万元，收到中国移动、银联商务分别缴纳的货币出资各 620 万元，共计缴纳注册资本 2000 万元。



2003 年 8 月 15 日，联动优势取得北京市工商局核发的注册号为 1101041606375 的《企业法人营业执照》，注册资本为 2000 万元。

(2) 2004 年 6 月股权转让

2004 年 6 月 7 日，联动优势召开股东会并作出决议，同意博升优势将其持有的 60 万元出资转让给瑞丰信托投资有限责任公司。

2004 年 6 月 7 日，博升优势与瑞丰信托签署《出资转让协议书》，约定博升优势将其持有的 60 万元出资转让给瑞丰信托投资有限责任公司。

2004 年 6 月 28 日，联动优势取得北京市工商局核发的注册号为 1101041606375 的《企业法人营业执照》，本次变更后股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	持股比例
1	博升优势	700	货币	35%
2	中国移动	620	货币	31%
3	银联商务	620	货币	31%
4	瑞丰信托	60	货币	3%
合计	--	2000		100%

(3) 2007 年 2 月增加注册资本

2007 年 2 月 9 日，联动优势召开股东会并作出决议，同意公司增加注册资本 6000 万元，由博升优势以货币出资认缴；增资后股东权利，包括但不限于分红权、优先认股权、表决权、所有者的资产收益权、重大决策和选择管理者的权利、剩余财产分配权以及对所持股权的其他受益权和处分权等股东权利，均按照如下比例享有：博升优势享有 58%，中国移动享有 20%，银联商务享有 20%，国民信托享有 2%；公司出资各方转让各自持有的全部或部分股权时，其转让股权的比例按照约定的股东权利比例计算，同时对其工商登记的出资额以及出资比例进行相应的变更，各方另有约定的除外；公司清算时，公司清偿债务后的资产按照股东权利进行分配；公司增加注册资本后的股东权利由各方另行协商约定。

2007 年 2 月，博升优势、中国移动、银联商务、国民信托（原名瑞丰信托）、联动优势签署《关于增加北京联动优势科技有限公司注册资本及调整股东权利比例之增值协议》。

2007 年 2 月 9 日，北京富尔会计师事务所出具京富会（2007）2-002 号《验资报告》，截至 2007 年 2 月 9 日，联动优势收到博升优势缴纳的 6000 万元货



币出资。

2007 年 2 月 12 日，联动优势取得北京市工商局核发的注册号为 110104006063758 的《企业法人营业执照》，本次增加注册资本办理完毕工商变更登记手续，股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例	股东权益比例
1	博升优势	6700	货币	83.75%	58%
2	中国移动	620	货币	7.75%	20%
3	银联商务	620	货币	7.75%	20%
4	国民信托	60	货币	0.75%	2%
合计	--	8000		100.00%	100%

（4）2007 年 3 月股权转让

2007 年 3 月 15 日，国民信托与博升优势签署《股权转让协议书》，双方股权信托计划于 2006 年 11 月 30 日到期终止，受益人签署协议书放弃信托股权的认股权和信托受益权，约定国民信托将其持有的联动优势 60 万元的股权无偿转让给博升优势。

2007 年 3 月 27 日，联动优势取得北京市工商局核发的注册号为 110104006063758 的《企业法人营业执照》，本次股权转让办理完毕工商变更登记手续，股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例	股东权益比例
1	博升优势	6760	货币	84.5%	60%
2	中国移动	620	货币	7.75%	20%
3	银联商务	620	货币	7.75%	20%
合计	--	8000		100.00%	100%

（5）2009 年 11 月增加注册资本

2009 年 10 月 15 日，联动优势召开股东会并作出决议，同意公司将 2008 年末未分配利润中的 2000 万元转增注册资本，公司注册资本增加到 1 亿元，博升优势、中国移动、银联商务在新增注册资本中分别占有 1200 万元、400 万元、400 万元；增资后，博升优势出资 7960 万元，占注册资本 79.6%，中国移动出资 1020 万元，占注册资本 10.2%，银联商务出资 1020 万元，占注册资本 10.2%；博升优势、中国移动、银联商务的股东权利分别为 60%、20%、20%。

2009 年 11 月 23 日，北京中盛嘉华会计师事务所有限公司出具“盛嘉验字[2009]第 23 号”《验资报告》，截至 2009 年 11 月 23 日，公司已经将税后未



分配利润 2000 万转增至实收资本。

2009 年 11 月 30 日，联动优势取得北京市工商局核发的注册号为 110104006063758 的《企业法人营业执照》，本次转增注册资本办理完毕工商变更登记手续，股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例	股东权益比例
1	博升优势	7960	货币+转增	79.60%	60.00%
2	中国移动	1020	货币+转增	10.20%	20.00%
3	银联商务	1020	货币+转增	10.20%	20.00%
合计	--	10000		100.00%	100.00%

（6）截止本次评估基准日出资额及股权结构

自 2009 年 11 月增加注册资本后至本次评估基准日 2015 年 8 月 31 日，联动优势股东出资额和股权结构没有发生变化。

截止本次评估基准日联动优势股东出资额及股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例	股东权益比例
1	博升优势	7960	货币+转增	79.60%	60.00%
2	中国移动	1020	货币+转增	10.20%	20.00%
3	银联商务	1020	货币+转增	10.20%	20.00%
合计	--	10000		100.00%	100.00%

2. 主营业务介绍

联动优势科技有限公司于2003年8月成立，主要从事移动运营商计费结算服务、移动信息服务、信息技术服务、大数据服务等业务。

自成立以来，联动优势一直专注于移动信息化服务领域，目前是国内领先的移动互联网运营支撑服务商，为移动互联网多种应用提供运营支撑平台，主要为中国移动通信集团和多家大型银行等金融机构提供移动信息服务。

联动优势坚持服务集团和大型企业客户的发展战略，以优秀的业务能力和专业的服务水平，完成了对金融、互联网以及消费品等重要行业和客户的市场布局，积累了领先的开发技术、系统平台以及众多在各行业占据主导地位的企业客户资源。

3. 经营资质

联动优势目前已取得增值电信业务中的信息服务业务许可。

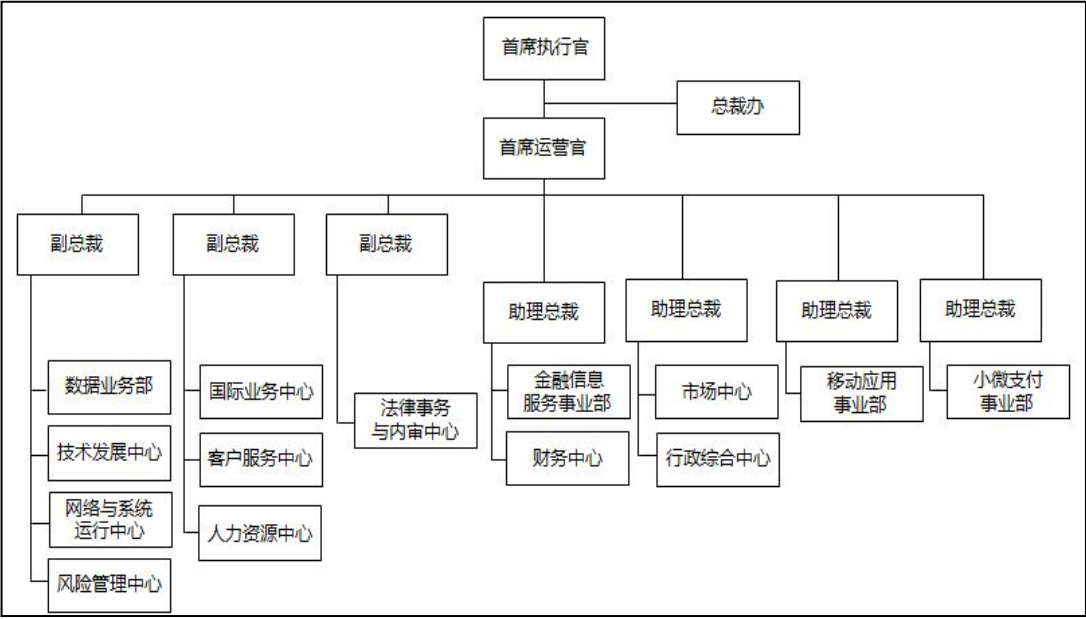
具体如下：



证书名称	编号	业务类型及内容	业务涵盖范围	发证机关	有效期
增值电信业务经营许可证	B2-20120247	第二类增值电信业务中的信息服务业务(不含固定网电话信息服务和互联网信息服务)	全国	中国工业和信息化部	2012-11-8至2017-11-8
电信与信息服务业务经营许可证	京 ICP 证 030914 号	第二类增值电信业务中的信息服务业务(仅限互联网信息服务)	全国	北京市信息管理局	2014-1-26至2019-1-26
短消息类服务接入代码使用证书	[2012]00142-A012	短消息类服务接入代码为 106980000099	全国	工业和信息化部	2012-7-12至2017-7-12

4. 组织结构

联动优势实行现代企业管理制度，由公司总裁（首席执行官）统一领导，下设多个部门，组织结构如下：



联动优势下设 8 个分公司，包括：

序号	名称	注册号	营业地	经营范围	设立日期
1	联动优势科技有限公司北京分公司	110102001546375	北京市	为上级公司承揽业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)	2006. 11. 21
2	联动优势科技有限公司北京研发中心	110102010872486	北京市	为上级公司承揽业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)	2008. 03. 17
3	联动优势科技有限公司上海分公司	310105000332000	上海市	计算机软硬件开发、设计、制作，计算机技术咨询。(涉及行政许可的，凭许可证经营)。	2007. 08. 15

序号	名称	注册号	营业地	经营范围	设立日期
4	联动优势科技有限公司福建分公司	350100100366455	福州市	一般经营项目：计算机及电子信息终端设备的软、硬件开发、设计、制作、销售；计算机系统集成；技术咨询；计算机技术培训；销售纺织服装、日用品、文化和体育用品及器材、家用电器、电子产品；许可经营项目：第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）（增值电信业务经营许可证有效期至2017年11月8日）。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营）	2014.01.09
5	联动优势科技有限公司四川分公司	510107000781355	成都市	计算机及电子信息终端设备的软、硬件开发、设计、制作、销售；计算机系统集成；技术咨询；计算机技术培训；销售：纺织服装、日用品、家用电器、电子产品。（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）。	2014.06.25
6	联动优势科技有限公司湖南分公司	430192000046018	长沙市	计算机及电子信息终端设备的软、硬件开发、设计、制作、销售；计算机系统集成；技术咨询；销售纺织服装、日用品、文化和体育用品及器材、家用电器、电子产品。（涉及行政许可的，凭许可证经营）	2011.12.07
7	联动优势科技有限公司辽宁分公司	210102100043885	沈阳市	第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）；计算机软硬件、电子产品开发、设计、销售；计算机系统集成；计算机技术咨询；服装、日用百货、文化用品、体育用品、体育器材、家用电器、电子产品销售。（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。）	2014.01.07
8	联动优势科技有限公司陕西分公司	610131200020662	西安市	许可经营项目：第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）（增值电信业务经营许可证有效期至2017年11月8日） 般经营项目：计算机及电子信息终端设备的软、硬件开发、设计、制作、销售；计算机系统集成；销售纺织服装、日用品、文化和体育用品及器材、家用电器、电子产品。（以上经营范围除国家规定的专控及前置许可项目）	2014.04.10

5.主要财务状况

联动优势基准日财务数据已经华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了“会审字[2016]0030号”标准无保留意见审计报告，主要数据摘录见下表：

联动优势 资产、负债及财务状况（合并口径）

单位：万元

项 目	2013.12.31	2014.12.31	2015.8.31
总资产	181,663.93	194,012.88	288,636.07
负债	75,180.10	76,019.92	234,063.94
净资产	106,483.83	117,992.95	54,572.12
	2013 年度	2014 年度	2015（1-8月）
总收入	103,368.10	75,082.47	38,876.47



营业利润	44,996.18	18,825.00	7,693.47
利润总额	45,175.46	20,407.66	7,932.40
净利润	41,093.75	19,409.12	6,779.17

联动优势 资产、负债及财务状况（母公司口径）

单位：万元

项 目	2013. 12. 31	2014. 12. 31	2015. 8. 31
总资产	173,159.15	164,921.44	171,843.73
负债	65,537.71	45,692.20	116,641.75
净资产	107,621.44	119,229.24	55,201.99
	2013 年度	2014 年度	2015（1-8 月）
总收入	92,278.50	58,675.70	26,722.67
营业利润	46,491.35	19,196.73	7,031.47
利润总额	46,757.79	20,768.05	7,269.95
净利润	42,330.14	19,507.80	6,172.74



二、 评估对象与评估范围说明

(一)评估对象与评估范围内容

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。

评估对象为联动优势股东全部权益。

评估范围包括由联动优势科技有限公司申报的评估基准日审计后表内各项资产及相关负债，评估基准日企业申报的账面未记录的无形资产。

评估基准日审计后表内各项资产及相关负债，具体情况见下表：

单位：元

序号	科目名称	账面价值
一、	流动资产合计	1,536,343,495.48
1	货币资金	464,834,374.38
2	应收账款	395,843,663.10
3	预付款项	24,365,647.76
4	其他应收款	4,988,338.09
5	存货	924,107.21
6	其他流动资产	645,387,364.94
二、	非流动资产合计	182,093,832.85
1	长期股权投资	150,000,000.00
2	固定资产	8,125,292.52
3	无形资产	7,328,309.61
4	长期待摊费用	7,160,164.00
5	递延所得税资产	9,480,066.72
三、	资产总计	1,718,437,328.33
四、	流动负债合计	1,163,934,968.67
1	应付账款	26,319,699.61
2	预收款项	80,854.75
3	应付职工薪酬	34,822,197.44
4	应交税费	17,692,108.74
5	应付股利(应付利润)	781,000,000.00
6	其他应付款	10,600,344.78
7	其他流动负债	293,419,763.35
五、	非流动负债合计	2,482,505.53
1	递延收益	2,482,505.53
六、	负债总计	1,166,417,474.20
七、	净资产	552,019,854.13

(二)实物资产的分布情况及特点

纳入本次评估范围的实物资产包括存货、固定资产，截至评估基准日，具体分布情况如下：



1. 存货包括库存商品和劳务成本（平台建设成本），其中库存商品包括盛大互动娱乐卡、网易一卡通、移动流量套餐包等。

2. 固定资产为车辆、电子设备及办公家具等，车辆共6台，设备共3972台（套），包括服务器、电脑、交换机、办公家具等，分别自2003年至2015年陆续购买，分别在公司北京总部和外地分公司使用。

(三)企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

1. 账面已记录的其他无形资产为136套外购软件，其具体情况如下：

单位：元

序号	名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值
1	移动支付平台	2003-11-20	3,140,000.00	0.00
2	网页制作软件 DREAMWEAVER MX2004	2005-11-18	2,500.00	0.00
3	IPS 语音增值业务平台应用软件	2005-12-28	600,000.00	0.00
4	12588 平台双机软件	2006-1-20	12,000.00	0.00
5	系统软件	2006-3-20	9,000.00	0.00
6	系统软件	2006-3-20	9,000.00	0.00
7	系统软件	2006-3-20	9,000.00	0.00
8	系统软件	2006-3-20	9,000.00	0.00
9	12588 语音平台二期扩容软件	2006-8-30	214,500.00	0.00
10	WINDOUS SERVER2003	2006-9-26	5,800.00	0.00
11	WINDOUS SERVER2003 升级	2006-12-29	5,850.00	0.00
12	Linux	2007-1-31	8,200.00	0.00
13	IBM 软件（望京平台）	2007-3-28	452,568.00	0.00
14	IBM 软件（邮件服务器）	2007-3-28	53,959.00	0.00
15	12588 语音平台二期扩容软件	2007-8-22	214,500.00	0.00
16	ORACLE 软件	2007-10-22	26,000.00	0.00
17	用友财务软件	2007-11-28	18,300.00	0.00
18	DB2 软件	2007-12-24	520,806.00	0.00
19	SureSave HA for Redhat Linux	2007-12-29	9,000.00	0.00
20	SureSave HA for Redhat Linux	2007-12-29	9,000.00	0.00
21	WPS OFFICE 2007 专业版	2008-1-31	8,000.00	0.00
22	OFFICE 2007 CHNSIMP OLP NL	2008-1-31	76,200.00	0.00
23	ROSEHA (FOR LINUX)	2009-3-18	7,500.00	0.00
24	Redhat AS 5.0	2009-5-15	13,500.00	0.00
25	Redhat AS 5.0	2009-5-15	13,500.00	0.00
26	Redhat AS 5.0	2009-5-15	13,500.00	0.00
27	Redhat ES 5.0	2009-5-15	7,200.00	0.00
28	Redhat AS 5.1	2009-5-31	12,500.00	0.00



序号	名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值
29	Redhat ES 5.1	2009-5-31	12,500.00	0.00
30	Redhat AS 5.2	2009-5-31	12,500.00	0.00
31	Redhat ES 5.2	2009-5-31	7,000.00	0.00
32	ADOBE 软件	2009-6-23	13,300.00	0.00
33	人力资源管理系统 v4.62	2009-9-30	36,000.00	0.00
34	Windows Server 2003 Standard Edition with SP2	2009-12-30	4,000.00	0.00
35	Windows Server 2003 Standard Edition with SP2	2009-12-30	4,000.00	0.00
36	Windows Server 2003 Standard Edition with SP2	2009-12-30	4,000.00	0.00
37	DB2 软件	2009-8-31	127,680.55	0.00
38	费用在线系统数据库 SQL SERVER	2009-12-31	24,000.00	0.00
39	EPS 系统	2010-6-30	83,260.00	1,387.69
40	商城平台软件	2010-4-20	67,961.17	0.00
41	roseha	2010-7-5	8,000.00	399.97
42	Redhat Cluster Solution	2010-7-1	25,000.00	833.36
43	Redhat JBOSS	2010-7-1	115,875.00	2,820.82
44	CQ 缺陷管理工具	2010-8-23	229,452.27	22,945.25
45	操作系统 (Linux)	2010-9-27	12,500.00	833.31
46	操作系统 (Linux)	2010-9-27	12,500.00	833.31
47	操作系统 (Linux)	2010-9-27	12,500.00	833.31
48	操作系统 (Linux)	2010-9-27	7,000.00	466.69
49	MISPOS	2010-11-10	75,000.00	7,500.00
50	手机通票应用平台软件	2010-11-12	500,000.00	47,599.97
51	新太平台软件 3.5	2009-9-7	390,000.00	39,000.00
52	SQL SERVER 数据库软件工作组版 10 用户	2010-11-24	10,000.00	1,000.03
53	mocha 管理软件	2009-4-10	510,125.00	51,012.51
54	日志管理软件	2009-6-30	20,000.00	1,999.97
55	现场支付项目 POS 管理系统	2010-11-30	150,000.00	15,000.00
56	用友软件	2010-11-30	72,000.00	7,200.00
57	联动商城平台	2010-12-31	430,000.00	49,366.69
58	办公用金和 OA C6 系统	2008-5-1	315,000.00	52,500.00
59	人力资源系统	2010-12-29	107,160.00	12,502.00
60	photoshop	2011-2-21	4,900.00	816.69
61	photoshop	2011-2-21	4,900.00	816.69
62	tuxedo 软件	2011-2-21	264,500.00	39,674.97
63	IBM DB2 (OEM)	2011-3-31	290,318.27	48,386.37
64	项目管理模块软件	2011-5-6	65,000.00	11,916.64
65	备份软件	2011-5-13	180,686.00	36,137.17
66	Oracle Siebel	2011-7-1	1,450,000.00	284,033.36
67	office2010 软件	2011-8-31	95,400.00	22,260.00



序号	名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值
68	财务费用在线软件系统	2011-9-21	163,800.00	33,680.00
69	联动优势数字商品管理系统	2011-10-27	90,000.00	25,500.00
70	Rose ha 软件	2011-4-27	5,555.56	1,018.49
71	航天金税发票信息管理系统	2011-12-28	67,500.00	21,375.00
72	嗖付密码控件	2011-12-30	160,000.00	50,666.69
73	用友应收应付系统	2011-12-31	175,000.00	55,416.69
74	RoseHA	2011-12-31	3,000.00	950.00
75	RoseHA 8.8	2012-1-12	5,500.00	1,833.36
76	U890 动态密码系统	2012-1-31	8,000.00	2,666.64
77	oracle 软件	2012-3-23	400,000.00	132,366.69
78	Redhat Linux 6.0	2012-3-8	40,000.00	14,666.69
79	coremail 邮件系统软件	2012-3-31	85,000.00	31,166.69
80	Windows server 2008 操作系统	2012-7-31	6,600.00	2,860.00
81	Windows server2008 操作系统	2012-7-31	7,300.00	3,163.36
82	IBM CDC 软件	2012-8-3	842,659.17	365,152.31
83	office 办公软件	2012-8-3	93,480.00	40,508.00
84	易度办公管理系统	2012-8-13	60,000.00	27,000.00
85	office 办公软件	2012-11-30	858,800.00	379,399.97
86	windows 操作系统	2012-11-30	91,200.00	45,600.00
87	北信源内网安全管理及补丁分发	2013-2-1	188,400.00	106,760.00
88	webfocus	2013-3-18	200,000.00	98,443.16
89	SHTERM/LIC	2013-5-31	115,000.00	76,666.70
90	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
91	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
92	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
93	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
94	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
95	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
96	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
97	数据中心项目系统集成	2013-6-28	1,114,000.00	759,800.02
98	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
99	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
100	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
101	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
102	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
103	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
104	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
105	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
106	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86



序号	名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值
107	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
108	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
109	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
110	vmware vcenter	2014-4-30	38,976.26	30,531.42
111	工时管理系统	2013-8-22	377,777.80	289,629.64
112	信息资产管理系统	2013-8-29	92,452.83	70,880.51
113	数字商品进销存系统	2013-9-27	199,000.00	159,200.02
114	客服部桌面虚拟化软件	2013-11-26	154,850.00	134,203.30
115	科技金税开票系统	2013-12-30	55,555.56	50,000.02
116	档案管理软件	2014-1-27	108,702.56	79,715.25
117	IBM DB2 维护软件	2014-2-27	915,000.00	686,250.00
118	自动化运维工具	2014-3-3	405,660.40	311,006.33
119	用友 BA	2013-11-30	408,000.00	353,600.00
120	CRM 平台	2012-5-4	1,393,840.00	557,536.03
121	OMS/Android 平台客户端软件委托开发	2010-8-31	104,000.00	5,199.97
122	望京外部路由器主机软件/1	2014-7-9	1,846.15	1,415.37
123	E/HR 项目_红帽 Redhat	2013-1-23	4,900.00	2,613.36
124	E/HR 项目_ORACLE 软件	2013-1-9	115,000.00	61,333.36
125	语音内网呼转系统授权	2014-1-15	47,428.19	41,104.47
126	windows license	2014-9-19	99,350.43	87,759.55
127	Hinge Java 4.2	2013-1-24	318,690.00	230,687.13
128	BMC	2014-4-30	362,264.14	338,113.18
129	北大法宝法律法规检索系统 v5.0	2015-1-12	4,273.50	3,988.62
130	在线客服产品	2015-3-26	393,162.41	366,951.61
131	流量通平台活动功能模块	2015-4-7	29,126.21	27,912.61
132	内蒙古惠商付电子券 POS 终端系统程序	2015-5-3	33,018.87	32,468.55
133	双机软件	2005-8-26	15,000.00	0.00
134	卡巴斯基杀毒软件	2012-7-31	3,850.00	1,283.20
135	RHCS HA	2012-8-30	25,000.00	8,055.43
136	IBM Infosphere 软件/CDC 的续维保	2014-4-1	128,242.80	76,945.68
	合 计		22,212,179.91	7,328,309.61

2. 企业账面未记录的无形资产

包括63项注册商标、68项软件著作权、4项发明专利、2项实用新型专利、18项发明专利申请（4项公布阶段，14项实质审查阶段），具体情况如下：

(1) 商标

序号	注册号	类号	商标	起始日期
1	10473773	第 35 类	银信宝	2013-4-7



序号	注册号	类号	商标	起始日期
2	10473782	第 38 类	银信宝	2013-4-7
3	10473792	第 42 类	银信宝	2013-5-14
4	10860126	第 36 类	U 慧	2014-7-14
5	10860127	第 42 类	U 信	2014-7-7
6	10860128	第 38 类	U 信	2014-8-7
7	10860129	第 36 类	U 信	2014-7-14
8	10860130	第 42 类	U 付	2014-7-21
9	10860131	第 38 类	U 付	2014-7-14
10	10860132	第 36 类	U 付	2014-8-21
11	10860133	第 42 类	话付宝	2013-8-7
12	10860134	第 38 类	话付宝	2013-8-7
13	10860135	第 36 类	话付宝	2013-8-7
14	10860136	第 42 类	话付通	2013-8-7
15	10860137	第 38 类	话付通	2013-8-7
16	10860138	第 36 类	话付通	2013-8-7
17	13532459	第 36 类	及时推	2015-2-7
18	13532460	第 38 类	及时推	2015-2-14
19	14290647	第 35 类	联信通	2015-5-21
20	14290648	第 42 类	行信	2015-5-14
21	14290649	第 38 类	行信	2015-5-14
22	14290650	第 35 类	行信	2015-5-14
23	14290651	第 9 类	行信	2015-5-14
24	14290652	第 42 类	行信通	2015-5-14
25	14290653	第 38 类	行信通	2015-5-14
26	14290654	第 35 类	行信通	2015-5-14
27	6150946	第 36 类	联动优势科技有限公司	2012-7-7
28	6150948	第 36 类	UMP	2010-3-21
29	6150950	第 36 类	联动优势	2010-3-21
30	6987865	第 36 类	飞银;MOBANK	2010-8-14
31	6987867	第 36 类	爱银;IBANK	2010-8-14
32	6987869	第 38 类	飞银;MOBANK	2010-8-21
33	6987870	第 38 类	爱银;IBANK	2010-8-21
34	6987871	第 38 类	闪银	2010-6-21
35	7023105	第 42 类	闪银	2010-10-14
36	7042302	第 36 类	捷付通	2010-7-28
37	7042308	第 38 类	捷付通	2010-7-28
38	7042312	第 42 类	捷付通	2010-11-28
39	7042313	第 42 类	飞银 MOBANK	2010-10-14
40	7248902	第 42 类	25 小时商街	2011-2-21



序号	注册号	类号	商标	起始日期
41	7248903	第 38 类	25 小时商街	2010-10-7
42	7248904	第 36 类	25 小时商街	2010-10-7
43	7248905	第 42 类	25 商街	2011-2-21
44	7248906	第 38 类	25 商街	2010-10-7
45	7248907	第 36 类	25 商街	2010-10-7
46	7248908	第 35 类	25 商街	2010-9-14
47	7530931	第 9 类	S	2011-2-21
48	7530935	第 9 类	S	2011-2-21
49	7530936	第 42 类	25 小时 5I25.COM	2013-8-14
50	7530937	第 38 类	25 小时 5I25.COM	2011-3-7
51	7530938	第 36 类	25 小时 5I25.COM	2011-3-7
52	7530939	第 35 类	25 小时 5I25.COM	2012-12-21
53	7960823	第 42 类	25 小时商城	2011-4-28
54	7960824	第 38 类	25 小时商城	2011-7-7
55	7960825	第 36 类	25 小时商城	2011-7-7
56	8415905	第 36 类	红袜子	2011-8-7
57	8712101	第 42 类	手机零钱	2011-10-14
58	8969805	第 35 类	丽雅集 LIYAJI.COM	2012-1-14
59	8969850	第 42 类	丽雅集 LIYAJI.COM	2012-1-14
60	12316637	第 36 类	联盈	2015-3-21
61	12316636	第 38 类	联盈	2015-3-21
62	12316635	第 9 类	联盈	2015-3-21
63	12316634	第 35 类	联盈	2015-3-21

(2)软件著作权

序号	登记号	名称	首次发表日
1	2015SRBJ0743	点点信用户服务系统 V1.0	2015-6-30
2	2015SRBJ0421	行业移动化信息即时通信沟通平台（简称：行信）V1.0	2015-3-20
3	2015SRBJ0410	数据库开发自动管理系统（简称：DBHelper）V1.0	2015-4-30
4	2015SRBJ0420	基于单点登录的统一客服平台（简称：ucs）V1.0	2015-5-10
5	2015SRBJ0430	基于开源组件的报表生成平台 V1.0	2015-3-30
6	2014SRBJ0851	移动优惠券软件（简称：移动优惠券）V1	2014-5-20
7	2014SRBJ0852	金融信息统一消息平台 V1	2014-6-1
8	2014SRBJ0661	通信账户报警中心系统（简称：报警中心）V1	2014-6-20
9	2014SRBJ0659	远程部署配置平台（简称：部署配置平台）V1	2014-4-16
10	2014SRBJ0660	通信账户用户鉴权及管理系统 V1	2014-4-25
11	2014SRBJ0510	一卡通支撑平台 V1	2014-6-13
12	2014SRBJ0521	模拟应用响应平台（简称：SARP）V1	2014-5-16
13	2014SRBJ0509	手机支付电子券营销平台 V1	2014-5-19



序号	登记号	名称	首次发表日
14	2014SRBJ0507	手机优惠券近场通信系统 V1	2014-6-25
15	2014SRBJ0506	联动优势数据中心平台 V1	2014-5-21
16	2014SRBJ0228	银信宝手机客户端软件（简称：银信宝）V3.0	2013-11-11
17	2014SRBJ0168	推送服务软件（简称：UPNS）V1.0	2013-12-1
18	2014SRBJ0191	联动优势信息资产管理系统 V1.0	2013-10-15
19	2014SRBJ0192	联动优势云监控平台 V1.0	2013-11-1
20	2014SRBJ0126	移动一卡通软件（简称：移动一卡通）V1.0	2013-6-17
21	2014SRBJ0193	联动优势电子券营销平台 V1.0	2013-10-18
22	2014SRBJ0125	商盟电子消费平台（简称：商盟平台）V1.0	2013-10-8
23	2013SRBJ0795	接口自动化测试软件（简称：IATT）V1	2013-7-12
24	2013SRBJ0796	话付宝软件（简称：话付宝）V1	2013-8-23
25	2013SRBJ0672	移动生活客户端平台（简称：NFC 移动生活客户端）V1	2013-5-1
26	2013SRBJ0673	可信任服务管理平台（简称：TSM 平台）V1	2013-2-1
27	2013SRBJ0336	自动化部署软件 V1	2012-4-2
28	2013SRBJ0334	手机支付系统接入监控平台 V1	2012-10-18
29	2013SRBJ0335	手机支付系统投诉处理平台 V1	2012-11-12
30	2013SRBJ0185	银信宝手机客户端软件（简称：银信宝）V1.6	2012-5-23
31	2013SRBJ0035	清结算平台 V1	2012-6-25
32	2013SRBJ0086	通信账户资源服务系统（简称：资源服务系统）V1	2012-6-10
33	2013SRBJ0091	联盈平台 V1	2012-6-1
34	2013SRBJ0037	天眼通业务监测系统（简称：天眼通）V1	2012-7-5
35	2013SR025650	统一应用开发平台 V1.0	2012-7-15
36	2013SR025643	通信账户核心业务接入平台 V1.0	2012-8-1
37	2012SRBJ1365	通信账户商户接入平台（简称：商户接入平台）V1	2011-12-5
38	2012SRBJ1366	公交应用省级平台（简称：公交省平台）V1	2012-6-30
39	2012SRBJ1356	省公交数据交换平台 V1	2011-11-24
40	2012SRBJ1364	企业一卡通平台（简称：企业一卡通）V1	2012-2-15
41	2012SRBJ0252	公共事业缴费接入平台 V1.0	2011-4-18
42	2012SRBJ0251	通信账户风险控制管理系统（简称：风控管理系统）V1.0	2011-1-22
43	2012SRBJ0247	融合支付平台 V1.0	2011-11-15
44	2012SRBJ0246	联动优势客服查询平台 V1.0	2011-12-12
45	2012SRBJ0162	持久层生成平台 V1.0	2011-8-1
46	2012SRBJ0265	通信账户商户运营管理系统（简称：运营管理平台）V1.0	2011-8-23
47	2011SRBJ4826	业务监控平台 V1.0	2011-5-10
48	2011SRBJ4827	无线座机缴电费（卡表）平台 V1.0	2011-5-10
49	2011SRBJ4820	数字点卡销售管理平台（简称：数管平台）V1.0	2010-8-16
50	2011SR074713	电子票券平台系统 V1.0	2010-10-31
51	2011SR074172	联动优势一卡通平台系统 V1.0	2009-12-18
52	2011SR059431	联动优势手机认证交易系统（简称：手机认证交易系统）V1.0.0	2011-5-1



序号	登记号	名称	首次发表日
53	2011SR050181	联动优势彩信管理平台（简称：彩信平台）V1.0	2009-6-15
54	2010SRBJ3472	移动支付系统-清结算子系统（简称：清结算子系统）V1.0	2010-3-31
55	2010SRBJ3473	商户短信营销平台 V1.0	2010-4-15
56	2010SRBJ0365	联动优势商城系统（简称：25 小时商街）V1.0	2009-10-31
57	2010SRBJ0182	移动支付系统-短信解析子系统（简称：短信解析子系统）V1.0	2008-6-30
58	2010SRBJ0185	省手机支付系统-远程支付业务子系统（简称：远程支付业务子系统）V1.0	2009-8-30
59	2010SRBJ0184	省手机支付系统-现场支付业务子系统（简称：现场支付业务子系统）V1.0	2009-9-30
60	2010SRBJ0183	移动支付系统-内容管理子系统（简称：内容管理子系统）V1.0	2009-3-20
61	2009SRBJ6917	移动支付系统-网银网关子系统（简称：网银网关）V1.0	2009-5-11
62	2009SRBJ6915	移动支付系统-支付网关子系统（简称：支付网关）V1.0	2009-5-30
63	2009SRBJ6916	移动支付系统-支付业务子系统（简称：支付业务）V1.0	2009-9-23
64	2009SRBJ6918	移动支付系统-短信网关子系统（简称：短信网关）V1.0	2008-6-30
65	2009SRBJ5992	移动支付系统-通讯子系统（简称：UMP-Switch）V1.0	2008-9-30
66	2008SRBJ6186	移动支付系统软件[简称：移动支付平台]V2.0	2008-9-30
67	2008SRBJ3808	联动优势金融移动信息服务系统[简称：BMAS]V2.0	2007-12-1
68	2003SR12510	移动支付软件系统 [简称：移动支付平台] V1.0	2002-10-1

(3) 发明专利

序号	申请号	名称	申请日
1	200910241240X	数据同步方法及装置	2009-12-3
2	2010100340113	号段记录压缩方法及其装置	2010-1-8
3	2010101909460	一种双频天线手机	2010-6-2
4	2010105065432	数据访问方法及装置	2010-10-14

(4) 实用新型专利

序号	申请号	名称	申请日
1	2010202163833	一种双频天线手机	2010-6-2
2	2014200615548	一种行李标签	2014-2-1

(5) 发明专利申请（公布阶段）

序号	申请号	名称	申请日
1	2015101783200.0	一种控制报文发送的方法及装置	2015-4-15
2	2015106013103.0	一种访问数据库的方法及装置	2015-9-18
3	201510416031X	一种身份认证的方法和服务器	2015-7-15
4	2015104242822.0	一种流水号生成方法、装置及服务器	2015-7-17

(6)发明专利申请（实质审查阶段）

序号	申请号	名称	申请日
1	2015102133093.0	一种号段记录压缩方法及装置	2015-4-29
2	2015102138434.0	一种号段记录压缩方法及装置	2015-4-29



3	2015102017285.0	一种数据库同步的方法和装置	2015-4-24
4	2015102017726.0	一种数据库同步的方法和装置	2015-4-24
5	2015102018076.0	一种数据库同步的方法和装置	2015-4-24
6	201510202916X	一种数据库同步的方法和装置	2015-4-24
7	2015102095937.0	一种进程保护的方法及装置	2015-4-28
8	2015101031961.0	一种排队叫号方法及叫号服务器	2015-3-9
9	2014107882633.0	一种控制应用切换的方法及装置	2014-12-17
10	2013100554756.0	一种存储数据的方法及装置	2013-2-21
11	2014101366123.0	一种网络用户在线身份认证的方法和认证服务器	2014-4-4
12	2013101992866.0	号码集合的存储、查询方法及其装置	2013-5-24
13	2011102418066.0	一种电子支付确认方法、装置及系统	2011-8-22
14	2010105702290.0	实名安全支付系统及方法	2010-12-2



三、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

根据资产评估有关准则及规范要求，依据被评估单位提供的评估基准日会计报表和资产评估申报表，在2015年9月26日至2015年10月21日期间，分三个专业小组(综合组、财务组和设备组)，对评估范围内资产及相关负债进行了核实。

核实过程具体如下：

辅导被评估单位清查资产及负债、填报资产及负债明细，收集整理被评估单位提供的各项评估资料。

依据被评估单位提供的评估基准日会计报表和资产评估申报表，在被评估单位有关人员的配合下，分不同类型，采用不同方法，核实账表、账实是否相符，核实资产状况。根据核实结果，提请被评估单位补充、修改和完善资产评估申报表。

对被评估单位提供的评估资料进行核实，对有关资产法律权属资料 and 资料来源进行必要的查验，对有关资产的法律权属进行必要的关注。

对可能影响资产评估的重大事项进行调查了解。

根据以上工作，与相关当事方沟通，形成资产核实结论。

(二)影响资产核实的事项及处理方法

无

(三)核实结论

委估资产不存在抵押、质押、担保等事项，也不存在其他可能影响评估工作的重大事项。通过本次清查核实，我们认为实物资产清查数量与被评估企业提供的申报情况基本相符。现实状况下的实物资产能够发挥其正常使用功能，与本次评估资产继续使用的假设条件相吻合。



四、评估方法的选择

根据《资产评估准则——企业价值》(中评协〔2011〕227号),注册资产评估师执行企业价值评估业务,应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件,分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性,恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

根据《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(国资委产权〔2006〕274号),涉及企业价值的资产评估项目,以持续经营为前提进行评估时,原则上要求采用两种以上方法进行评估,并在评估报告中列示,依据实际状况充分、全面分析后,确定其中一个评估结果作为评估报告使用结果。

对市场法而言,由于无足够的与被评估企业在行业、规模等方面相似的参考企业,故本次评估不具备采用市场法的适用条件。

收益法是从决定资产现行公平市场价值的基本依据——资产的预期获利能力的角度评价资产,符合对资产的基本定义。该方法评估的技术路线是通过将被评估企业未来的预期收益资本化或折现以确定其市场价值。经过调查了解,联动优势收入、成本和费用之间存在比较稳定的配比关系,未来收益可以预测并能量化。与获得收益相对应的风险也能预测并量化,因此符合收益法选用的条件。

联动优势资产及负债结构清晰,各项资产和负债价值也可以单独评估确认,本次评估具备采用资产基础法的适用条件。

综上所述,本次采用资产基础法与收益法进行评估,在最终分析两种评估方法合理性的基础上,选取最为合理的评估方法确定评估结论。



五、评估技术说明——收益法

(一)评估对象

评估对象为联动优势科技有限公司股东全部权益。

(二)收益法的应用前提及选择的理由和依据

1. 收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法，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。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

本次评估采用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。具体方法为，以加权资本成本（Weighted Average Cost of Capital, WACC）作为折现率，将未来各年的预计企业自由现金流（Free Cash Flow of Firm, FCFF）折现加总得到经营性资产价值，再加上溢余资产和非经营性资产的价值，得到企业整体资产价值，减去付息债务价值后，得到股东全部权益价值。

基本公式如下：

$$\begin{aligned} \text{股东全部权益价值} = & \text{经营性资产价值} - \text{付息债务价值} + \text{非经营性资产价值} \\ & - \text{非经营性负债价值} + \text{溢余资产价值} \end{aligned}$$

2. 收益法的应用前提

本次评估是将联动优势置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中，对其股东权益价值的评估。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)被评估资产是能够而且必须用货币衡量其未来收益的单项资产或整体资产；

(2)资产经营与收益之间存有较稳定的比例关系，并且未来收益和产权所有者所承担的未来经营风险也必须能用货币加以衡量；

(3)被评估资产预期获利年限可以预测。

3. 收益法选择的理由和依据

联动优势是具有独立获利能力的企业，资产与经营收益之间存在稳定的比例关系，未来收益可以预测并能量化，与获得收益相对应的风险也能预测



并量化，因此从企业自身状况来看具备应用收益法的条件。

(三)收益预测的假设条件

1. 基本假设

(1)交易假设。交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

(2)公开市场假设。公开市场假设是假定待评估资产在公开市场中进行交易，从而实现其市场价值。资产的市场价值受市场机制的制约并由市场行情决定，而不是由个别交易决定。这里的公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得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，而非强制或不受限制的条件下进行的。

2. 具体假设

(1)被评估企业经营所遵循的国家及地方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，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

(2)针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

(3)假设被评估企业现有的和未来的经营管理者是尽职的，且公司管理层有能力担当其职务。能保持被评估企业正常经营态势，发展规划及生产经营计划能如期基本实现。

(4)假设被评估企业完全遵守国家所有相关的法律法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

(5)假设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)假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

(7)假设根据国家规定，目前已执行或已确定将要执行的有关利率、汇率、税赋基准和税率以及政策性收费规定等不发生重大变化。

(8)假设联动优势可以持续符合高新技术企业条件并被国家相关部门认定，持续享受国家关于高新技术企业各项税收优惠政策；



(9)无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

(四)宏观经济分析

1. 国际经济形势分析

2013年以来，全球经济复苏在波动中逐步加强，美、日等主要发达经济体复苏趋势得到进一步确认，发达经济体重新成为世界经济增长的主要驱动力。在财政紧缩力度减小、货币条件仍然有利和私营部门活动增强等因素的带动下，2014年美国经济增长为2.4%，超过2010-2013年度2.2%的平均增速。美国经济的好转将对其他发达国家乃至全球经济产生较大带动作用。欧洲经济近期表现超出预期，随着政策措施逐步消除尾部风险和财政拖累减少，2015年欧洲经济增速预计可达1%左右，改变数年来持续衰退的局面。2015年，由于发达国家经济增长仍低于潜在水平，而新兴市场国家经济增长减速，预计全球通胀形势仍将保持稳定，外部环境趋于改善。

(1) 发达经济体的风险有所缓解，经济趋向温和复苏

美国经济持续缓慢复苏，美国2015年第二季度GDP环比第一季度增长0.6%，同比上年第二季度增长2.3%。虽然美国消费者对支出仍比较谨慎，但低油价一定程度推动了消费需求，总体表明美国经济复苏正在加快。

受消费带动，德国、法国经济复苏良好，通胀保持稳定，欧洲经济持续处于复苏通道，欧洲经济持续回暖。2015年欧元区和欧盟二季度GDP环比一季度分别增长0.3%和0.4%，同比上年二季度则分别增长1.2%和1.6%。

(2) 主要新兴市场国家经济增速下滑趋势明显，经济面临持续下滑风险。印度2015年二季度GDP同比增长7%，同比增速较第一季度有所放缓，低于前值的7.5%；俄罗斯2015年第二季度GDP同比降低4.6%，比预期同比收缩4.5%更为严重，俄罗斯经济陷入2009年以来最严重的衰退。部分国家股市、汇市出现剧烈波动，资本持续外流，外部因素冲击已对新兴经济体造成严重影响。

(3) IMF最新预计2015年全球经济趋势

2015年10月份，IMF预计2015年全球经济增长为3.1%，与2015年7月《世



界经济展望》的预测相比，下调了0.2个百分点，比2014年低0.3个百分点。2015年发达经济体的增长将有所回升，新兴市场和发展中经济体的增长继续放缓。预计一些发达经济体特别是美国、加拿大明年的经济增长将有所增强，2016年全球经济增长将提高至3.6%。

新兴市场和发展中经济体经济增长2015年、2016年将分别为4.0%、4.5%。其经济增长连续第五年放缓是由多个因素共同作用的结果，主要原因包括石油出口国增长减弱；中国经济减缓，对大宗商品密集型投资的依赖下降；信贷和投资繁荣之后的调整以及其他大宗商品出口国在出口价格下跌后增速减弱。在主要新兴市场和发展中经济体中，预计2015年、2016年中国经济增长分别为6.8%、6.3%，印度经济增长分别为7.3%、7.5%，巴西经济增长分别为负3.0%、负1.0%，墨西哥经济增长分别为2.3%、2.8%，俄罗斯经济增长分别为负3.8%、负0.6%。

2. 国内宏观经济分析

2015年我国经济增速放缓，但经济表现不乏亮点：一是消费起到了经济增长稳定器的作用。这与居民收入快于GDP增长、就业稳定及城乡收入差距缩小等因素有着密切关系；二是服务业表现抢眼。不仅金融业未出现预期中的增速下滑，其他服务业(包含科技创新、文化娱乐、医疗养老等行业)更接过了稳增长接力棒；三是金融业对实体经济的支持力度加大。货币政策的执行效果逐步转向“稳健偏松”，贷款与社融稳健增长，民新企业融资情况指数开始回升；四是人民币汇率在前期贬值压力下逐步稳定，资本流出规模有望收窄。

(1) GDP 暂别 7 时代，消费、服务业显亮点

GDP 增速自金融危机以来首次跌破 7%。国家统计局 10 月 19 日公布的数据显示，经初步核算，前三季度国内生产总值 487,774 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 7.0%，二季度增长 7.0%，三季度增长 6.9%，是全球金融危机之后首次跌破 7%。分产业看，第一产业增加值 39,195 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 197,799 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 250,779 亿元，增长 8.4%。从环比看，季调后三季度国内生产总值增长 1.8%，折年增长 7.4%左右，好于同比数据，并与二季度持平。



从支出法看，消费依然是最大的需求动力。经初步核算，前三季度最终消费拉动 GDP 同比增长 4.03 个百分点，贡献率为 58.4%。

服务业增长显亮点。从行业来看，第三产业成为拉动 GDP 的主力。细分来看，与传统经济联系较为紧密的行业增长相对较慢，如批发与零售业同比增长 6.1%，交运仓储邮政业同比增长 4.1%，住宿餐饮业同比增长 6.5%，房地产业同比增长 4.9%，皆低于 6.9% 的平均增速。金融与其他服务业增速较快，成为拉动服务业同比增长 8.6% 的主要动力。其中金融业并未因股市大跌而出现增速大幅回落，同比增长 16.1%，由于金融业占 GDP 比重在 8% 左右，经测算约拉动 GDP 同比增长 1.3 个百分点，保持高增速的主要原因在于三季度货币投放、新增贷款的加快以及证金公司的救市影响。其他服务业同比增长 9.5%，较二季度加快 0.8 个百分点，由于其他服务业占 GDP 比重接近 19%，近似拉动 GDP 同比增长 1.8 个百分点，超过金融业。其他服务业主要包含科研咨询、文化娱乐、体育、教育、医疗、养老等方面，均是未来经济发展的主要方向。其他服务业成功从金融业手中接过接力棒，成为三季度经济增长的一大亮点。

(2) 未来政策与经济展望

货币政策将继续保持“稳健偏松”的实际执行力度，而财政政策也将发力。而更值得期待的是改革红利如何释放。最新公布的 10 月份民新指数显示四季度经济正在见底企稳，其中制造业与非制造业 PMI 均环比回升，尤其是分项指标中融资情况指数也首次回升，表明本轮经济复苏最困难的群体——作为“金字塔”底层的众多中小微企业有望逐步恢复活力。

预计宏观调控将着力从供给、需求两端强化“中西医结合，标本兼治”，“改革开放创新+财政货币政策”共同发力，四季度 GDP 同比增长 6.9%，全年增长 6.9%。从中长期研判，中国经济发展空间仍然巨大，“深化和落实改革开放”、“加快向创新驱动转型”必将成为推动中国经济尽快实现国际竞争力及质量效益显著提升、经济结构不断优化、生态民生持续改善的“新增长”、“新发展”之关键。

(五) 行业情况

联动优势主要从事移动运营商计费结算服务、移动信息服务、信息技术服务、大数据服务等业务。



（1）行业主管部门及管理体制

移动信息服务行业的管理部门为工信部及各地电信管理局。工信部对全国电信业实施监督管理。省、自治区、直辖市电信管理机构在国务院信息产业主管部门的领导下，对本行政区域内的电信业实施监督管理。

工信部主要职责为制定并组织实施工业、通信业的行业规划、计划和产业政策；监测分析工业、通信业运行态势，负责提出工业、通信业和信息化固定资产投资规模 and 方向（含利用外资和境外投资）；指导行业技术创新和技术进步，以先进适用技术改造提升传统产业，推进相关科研成果产业化，推动软件业、信息服务业和新兴产业发展等。

（2）行业主要法律法规及政策

时间	法律法规和政策	主要内容
1994 年 1 月	《中华人民共和国消费者权益保护法》主席令第 7 号	保护消费者权益，规范经营者行为，明确经营义务和责任。
2000 年 9 月	《中华人民共和国电信条例》(国务院令第 291 号) (2014 年 8 月 15 日修订)	我国电信行业基本法
2000 年 9 月	《互联网信息服务管理办法》(国务院令第 292 号)	规范互联网信息服务活动，促进互联网信息服务健康有序发展，规定对经营性互联网信息服务实行许可制度，需要申请办理互联网信息服务增值电信业务经营许可证。
2001 年 12 月	《计算机软件保护条例》	保护计算机软件著作权人的权益，规定了软件著作权的保护范围和内容，明确了软件著作权的许可使用和转让规则。
2006 年 5 月	《信息网络传播权保护条例》国务院令第 468 号	保护著作权人的信息网络传播权，明确了信息网络传播权的定义，规定了网络服务提供者的义务和责任。
2014 年 9 月	《电信网码号资源管理办法》(根据工信部令第 29 号修正)	明确号码资源属于国家所有，规定了号码的申请、分配、审批，号码资源的使用、调整及相应处罚，有利于有效利用电信网码号资源，保障公平竞争，促进电信事业健康发展。
2009 年 4 月	《电信业务经营许可管理办法》(工信部令第 5 号)	规定了基础电信业务和增值电信业务的申请条件以及使用和经营规范，并依法监督检查电信业务经营者的经营和业务履行情况。
2011 年 12 月	《国务院办公厅关于加快发展高技术服务业的指导意见》(国办发[2011]58 号)	明确将“信息技术服务”列入要重点推进、加快发展的八个高技术服务领域之一，指出要提高信息系统咨询设计、运营维护等服务水平，加强面向行业应用的系统解决方案，并充分发挥现有信息网络基础设施的作用，依托宽带光纤、新一代移动通信网等信息基础设施建设，大力发展网络信息服务和三网融合业务，着力推进网络技术和业务创新，培育基于移动互联网、物联网等新技术、新模式、新业态的信息服务。
2011 年 12 月	《规范互联网信息服务市场秩序若干规定》工业和信息化部令第 20 号	规范互联网信息服务市场秩序，规定互联网信息服务提供者不得侵害互联网信息服务提供者和用户的合法权益。
2012 年 5 月	工信部《通信业“十二五”发展规划》	将“全面深化信息服务应用”列为发展重点，提出：要积极推动信息通信技术与传统工业技术、生产制造、经营管理流程和企业组织模式深度融合，面向工、



时间	法律法规和政策	主要内容
		农业生产和商贸流通等重点行业和企业，以及工业园区、产业集群的发展需要，打造网络化公共信息服务平台，发展集成化行业信息化解决方案。
2012年12月	《全国人大常委会关于加强网络信息保护的决定》	保护网络信息安全，保障公民、法人和其他组织的合法权益，同时明确了网络实名制的要求。
2013年2月	国家发改委《产业结构调整指导目录（2011年本）》修正版》	将“增值电信业务平台建设”继续列为信息产业中的鼓励类发展业务。
2013年4月	《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》（工信部电管函[2013]160号）	落实《全国人大常委会关于加强网络信息保护的决定》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。
2013年7月	《电信和互联网用户个人信息保护规定》工业和信息化部令第24号	保护电信和互联网用户的合法权益，维护网络信息安全，规范在中华人民共和国境内提供电信服务和互联网信息服务过程中收集、使用用户个人信息的活动。
2013年8月	《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》（国发[2013]32号）	明确提出加快促进信息消费，信息消费发展的主要目标包括“信息消费规模快速增长。到2015年，信息消费规模超过3.2万亿元，年均增长20%以上，带动相关行业新增产出超过1.2万亿元，其中基于互联网的新型信息消费规模达到2.4万亿元，年均增长30%以上。基于电子商务、云计算等信息平台的消费快速增长，电子商务交易额超过18万亿元，网络零售交易额突破3万亿元”，在信息领域要挖掘消费潜力、增强供给能力、激发市场活力、改善消费环境，建立促进信息消费持续稳定增长的长效机制，推动面向生产、生活和管理的信息消费快速健康增长。
2015年1月	《侵害消费者权益行为处罚办法》国家工商行政管理总局令第73号	为制止侵害消费者权益行为，保护消费者的合法权益，规范了经营者的禁止性行为，规定了经营者的义务和责任。
2015年7月	《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发[2015]40号）	提出要巩固和增强我国电子商务发展领先优势，大力发展行业电商，推进电子商务与其他产业的融合不断深化，鼓励能源、化工、电子、医药等行业企业，积极利用电子商务平台优化采购、分销体系，提升企业经营效率。要求到2025年，“互联网+”产业生态体系基本完善，“互联网+”新经济形态初步形成并成为经济社会创新发展的重要驱动力量。

（3）行业概况及未来发展趋势

移动信息服务是通信技术与信息技术相结合所提供的服务，是将通信技术应用于信息化领域进而实现的基于无线网络的服务。移动金融信息服务是面向金融行业客户提供基于行业应用需求的移动信息发送服务和系统维护服务。

1）国家产业政策支持移动信息服务行业发展

2008年4月，科技部、财政部、国家税务总局联合印发的《国家重点支持的高新技术领域》将移动通信系统的配套技术、业务运营支撑管理系统、电信网络增值业务应用系统等通信技术列为国家重点支持的高新技术领域。2009年4月，国务院发布了《电子信息产业调整和振兴规划》，明确指出要在



通信设备、信息服务、信息技术应用等领域培育新的增长点，加速信息基础设施建设，大力推动业务创新和服务模式创新，强化信息技术在经济社会领域的运用，积极采用信息技术改造传统产业，以新应用带动新增长，建立内容、终端、传输、运营企业相互促进、共赢发展的新体系。2012年5月，工信部发布的《通信业“十二五”发展规划》将“全面深化信息服务应用”列为发展重点，提出“积极推动信息通信技术与传统工业技术、生产制造、经营管理流程和企业组织模式深度整合，发展生产性信息服务。面向工、农业生产和商贸流通等重点行业和企业，以及工业园区、产业集群的发展需要，打造网络化公共信息服务平台，发展集成化行业信息化解决方案，支持和培育互联网数据中心、呼叫中心等业务发展。面向广大中小企业，大力发展经济实用、安全免维护的“一站式”企业信息化解决方案等服务。2013年2月，国务院发布《产业结构调整指导目录（2011年本）（修正）》，将“增值电信业务平台建设”列为信息产业中鼓励发展的业务。该政策将有力推动移动信息服务行业持续快速发展，刺激投资大幅增加，为具备较强创新研发能力和服务实施能力的通信技术服务企业带来更多市场机会。

2) 国内移动信息服务市场增长迅速

近年来，国内通信行业取得了快速的发展，移动通信网络的建设和服务种类的不断充实推动了国内移动信息服务市场迅速增长。移动电话用户数的逐年增长一方面反映了客户对于移动信息服务的巨大需求，另一方面也为移动信息服务市场进一步增长奠定了重要基础。根据工信部的统计，截至2015年9月国内移动电话用户数已达12.998亿户，移动电话普及率达95.0部/百人，全国共9个省份移动电话普及率过100%，分别为北京、广东、浙江、上海、福建、江苏、辽宁、海南、宁夏，其中前5省移动电话普及率均突破110部/百人。

随着移动电话用户规模的迅速增长、电信运营商和移动信息服务提供商的共同推广，更加强化了移动手机短信作为信息传递的便利性和有效性，移动信息服务消费的市场基础已经形成，各类企业客户对移动信息服务的需求预计将持续保持增长。

3) 面向行业集团客户的移动信息服务市场前景广阔



行业移动信息服务即面向行业集团客户的移动信息服务，作为国内移动信息化领域的重要分支，近年来迎来了重大的发展机遇，代表了国内移动信息服务市场发展的重要方向。行业短信是当前国内行业移动信息服务的主要产品形式，行业短信具备即时性、准确性、推送性强等特点，能够便捷、准确、及时、安全地协助集团客户实现“一对多”信息服务，一经推出便迅速得到集团客户的认可，不仅业务量保持高速地增长，服务客户的行业分布也在不断扩张。

行业短信业务具备的特性和优势具体如下：

①行业短信业务用户规模和黏性相对更大，能够更好的适应不同群体用户的需求；

②行业短信业务由电信运营商支持，能够满足机构用户对产品和服务稳定性的需求；

③行业短信业务具备主动推送的特点，同时兼具及时性和高送达率；

④行业短信发送者的身份可识别性较强，具有较高的安全性。

因此，基于行业短信业务所具备的上述特性和优势，随着电子商务、移动互联等领域的发展，行业短信业务仍有广阔的发展前景，仍将保持较快的发展速度。

4) 电子银行交易量持续增长为面向银行的移动信息服务创造良好环境

在我国，银行无疑是最大的金融机构，其在国民经济中占据举足轻重的地位。由于手机号码与客户账户绑定比较紧密，短信密码生成与使用场景是物理隔绝的，因此手机短信往往成为银行识别用户身份、保障用户账户安全的重要方式，此外银行还通过短信提供账务通知、查询转账、投资理财、手机充值、金融资讯、咨询解答等服务，因此短信息在银行等金融机构的经营活动中扮演者不可或缺的角色。

随着信息技术的不断进步、移动电话的普及以及支付习惯的演变，银行已逐步形成以网银支付为基础，移动支付为主力，电话支付，自助终端、微信银行等多种电子渠道为辅助的电子银行业务结构。据《证券日报》报道，截至 2014 年 6 月，四大国有银行的电子银行客户数量已突破 10 亿户大关。作为反映了国内移动金融信息服务市场的发展趋势的现行指标，国内电子银

行交易笔数和替代率自 2009 年以来呈逐年上升的态势，电子支付业务保持较快增长，电话支付、移动支付业务涨幅明显。2015 年第三季度，全国银行机构共处理电子支付业务 271.38 亿笔，金额 553.07 万亿元。其中，网上支付业务 82.12 亿笔，金额 432.81 万亿元，同比分别增长 15.95%和 18.39%；电话支付业务 0.78 亿笔，金额 4.76 万亿元，同比分别增长 136.44%和 203.18%；移动支付业务 45.42 亿笔，金额 18.17 万亿元，同比分别增长 253.69%和 194.86%。

2009-2017年中国电子银行交易笔数和替代率



资料来源：综合企业公开财报及银监会统计信息并根据艾瑞咨询预测模型估算

注：电子银行交易替代率=总电子银行账务性交易笔数/（柜面办理业务交易笔数+ATM 办理业务笔数）

根据艾瑞咨询的研究，预计到 2017 年，国内电子银行交易笔数将达到 1,947 亿笔，电子银行交易替代率达到 84.5%。随着国内银行电子银行交易笔数和替代率逐年上升，为更好地服务客户，银行对行业短信的需求也将不断增长。

（4）所处行业与上下游行业之间的关系

企业级移动信息化产业链上分布着多个关键角色，包括企业用户、移动信息服务提供商、电信运营商、终端厂商等。公司主要为银行提供移动信息服务，其与产业上下游的关系及业务模式如下：

产业上下游关系及业务模式



注：上图中虚线表示资金流、协议，实线表示具体业务

企业客户主要根据自身业务应用，通过移动信息化业务平台，向最终用户提供信息服务，并按协议向电信运营商支付移动信息服务费。移动信息服务提供商主要协助电信运营商开发企业客户，响应企业客户需求，搭建企业业务系统和运营商移动通讯网之间的移动信息化平台，与客户的业务系统实现接口对接，提供相应的平台定制开发、产品运营维护和技术支持服务，从电信运营商处获得业务酬金和运营支撑费。电信运营商主要向移动信息化服务商或企业客户提供话音、短彩信、数据流量等基础通讯网络产品及其业务通道，并通过移动终端向最终用户提供普通通信和信息服务。

（5）行业壁垒

1）技术壁垒

移动信息服务行业是以通信技术和信息技术为基础的产业，属于技术密集型行业。虽然移动信息服务业并不存在技术垄断障碍，但随着移动信息应用的普及和快速发展，对移动信息服务提供商的技术水平提出了越来越高的标准，要求移动信息服务提供商在数据处理能力、系统稳定性、业务综合管理能力和数据安全性等方面具备较强的技术水平和快速的服务响应能力。上述技术水平和能力是移动信息服务提供商核心竞争力的体现。

2）行业准入壁垒

2000年9月发布的《中华人民共和国电信条例》（国务院令第291号）规定国家对电信业务经营按照电信业务分类，实行许可制度。经营增值电信业务

务，业务覆盖范围在两个及两个以上省、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》。

3) 行业经验与客户资源壁垒

除技术壁垒较高之外，移动信息服务提供商所面对的客户在生产、运行、管理等方面有其独到的特点，因此，从业企业除了需具备深厚的技术背景外，还需有较长时间的从业经历，形成对移动信息企业及其所需产品服务的深刻、全面、系统的认识。

移动信息服务提供商通过长期的技术服务和市场推广形成了稳定成熟的客户群，客户在移动信息应用方面的投资越大、服务周期越长，其对移动信息服务提供商的忠诚度就越高，将形成很大的客户粘性，对后来的企业形成较高的进入壁垒。

4) 合作关系更换成本较高

在提供移动信息服务的过程中，移动信息服务提供商和电信运营商需要开展紧密的合作。合作过程中移动信息服务提供商不仅为电信运营商提供包括业务集成、运营支撑等方面服务，还与电信运营商协力进行业务推广和客户营销工作，双方在合作的广度和深度上均较为深入，形成了互相依赖的业务模式。

目前，国内电信运营商的业务收入结构中，移动信息服务的比重在全部业务收入结构中占比越来越高，基于对该类业务的重要性和稳定性方面的考虑，电信运营商通常会和移动信息服务提供商保持长期稳定的合作关系。移动信息服务提供商与电信运营商的合作期限越长，双方相互依赖的程度就越高；同时，在双方开展一定期限的合作后，电信运营商若更换移动信息服务提供商也将相应地产生较高的成本。另一方面，最终服务客户对移动信息服务提供商形成的依赖也会影响电信运营商对合作伙伴的选择。因此，电信运营商通常会比较谨慎地选择合作伙伴，在公司资质、服务能力、行业经验、技术团队水平等方面对合作方进行规范和要求，并且在合作过程中不会轻易更换移动信息服务提供商合作伙伴，从而对新进入者构成了较大的壁垒。

5) 市场和营销渠道门槛

移动信息服务行业的竞争程度较高，领先的服务提供商不仅需要提供专



业的服务，更要构建成熟高效的营销服务体系，建立起拥有丰富移动信息服务营销经验和专业服务能力的营销队伍，能够对主要行业和地域进行覆盖，并针对相对细化的目标用户群进行营销。因此，移动信息服务行业对于营销队伍和渠道体系方面较高的要求也对新进入者构成了壁垒。

（6）行业技术水平及技术特点

移动信息服务行业的技术水平以信息技术和通信技术的发展程度为主要衡量标准，尤其体现在移动信息服务的综合性和稳定性上。优秀的移动信息服务提供商从行业服务经验出发，凭借对客户需求的深入理解，根据客户的要求将现有核心技术与服务整合为成熟的移动信息应用的整体解决方案，并随着行业技术的进步提高技术能力并不断扩充移动信息应用整体解决方案的内容。

目前，移动信息服务的综合性和稳定性不断提升，行业技术水平处于快速进步的阶段。作为行业应用主体的短、彩信应用方面，各类通讯协议和技术标准基本完善，技术发展主要集中在解决企业个性化需求和运营商端口升级问题方面。

企业移动信息化行业的技术特点是需要在相对安全、个性化的企业 IT 系统和管理政策、应用手段不断变化的移动互联网应用间搭建平台，解决企业的信息化需求，对服务商的技术水平、服务能力和方案策划能力都有很高要求。一般具有以下特点：

1) 接入标准差异化

移动信息服务的提供需要接入移动通信网络，而国内三大电信运营商均有自己独立的接入标准和规范。在业务实践过程中，客户的接入需求呈现多元化特征，因此要求移动信息服务提供商的技术水平能够相应地实现不同标准和规范的接入，具备较强的接入能力。

2) 客户需求个性化

随着移动信息应用技术的普及，移动信息服务提供商所提供的平台和运营支撑服务逐渐得到了客户的认可，不仅服务规模和业务种类持续增长，服务客户的范围也在不断扩张。由于客户所处的行业不同，客户的移动信息应用需求呈现个性化的行业特征。在为客户提供移动信息服务的过程中，需要



移动信息服务提供商的技术能力具有更高的适应性、灵活性、综合性，能够针对客户的需求提供个性化服务。

3) 业务处理集中化

由于终端客户的数量巨大，在提供移动信息服务的过程中需要面临大量数据处理的压力，对数据处理的技术能力提出了较高的要求。目前，处理能力强大、功能更为全面的集中式管理平台代表了行业技术发展的趋势。

4) 技术多样化

移动信息服务的业务范围广泛且产品种类众多，而且随着用户使用习惯的养成，行业技术水平仍在持续不断地提高。不同的业务形式需要不同的技术体系进行实现和支撑，进而决定了移动信息服务领域技术和框架的多样化。

5) 整合趋势化

随着信息技术和通信技术的更新变化、国内通信服务资源的重新分配、通信管理政策的变化以及业务模式的更替，国内整个通信服务行业的技术标准和方式等都将迎来新一轮整合。该整合将带来业务模式的转变、更加丰富的移动信息服务形式和技术体系的更新，对移动信息服务行业的技术水平提出了新的挑战。移动信息服务行业需要针对“三网融合”等重大行业整合趋势做出及时的调整和创新。

(7) 行业内的竞争情况

国内企业移动信息服务市场规模较大、参与者较多、市场较为分散。行业移动信息服务的服务对象为各个行业的企业客户，考虑到企业客户行业属性和服务的业务种类差异等方面的特点，企业移动信息服务市场虽然具有较大规模，但实际上存在着较多的细分市场。随着企业移动信息服务在金融、互联网、公共服务等领域的率先普及，出现了一批在各自服务领域及细分市场中居于优势地位的企业。

(六) 被评估单位业务概况

1. 主要业务

联动优势于2003年8月成立，主要从事移动运营商计费结算服务、移动信息服务、信息技术服务、大数据服务等业务。

a. 移动运营商计费结算服务



是基于中国移动用户话费账户开展的小额支付业务，用户可通过短信、互联网网站、手机浏览器、客户端等操作方式，使用手机的话费余额购买生活服务类数字商品，为用户提供方便、快捷、安全的移动支付服务。

b. 移动信息服务

是基于移动终端、移动网络等资源和服务能力，为个人和企业提供安全的金融信息服务解决方案，让银行客户随时随身、经济快捷地享受金融信息服务。

c. 信息技术服务

基于中国移动支付清结算业务需求，为省移动公司提供支付平台软件建设工程，并提供运营支撑服务。

d. 大数据服务

依托公司长期在电信及金融领域服务所形成的强大数据仓库解决方案和高效数据分析能力，实现快速地查询和关联数据整合，对客户提供大数据服务。

2. 经营资质

联动优势目前已取得增值电信业务中的信息服务业务许可，具体如下：

证书名称	编号	业务类型及内容	业务涵盖范围	发证机关	有效期
增值电信业务经营许可证	B2-20120247	第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）	全国	中国工业和信息化部	2012-11-8 至 2017-11-8
电信与信息服务业务经营许可证	京 ICP 证 030914 号	第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）	全国	北京市信息管理局	2014-1-26 至 2019-1-26
短消息类服务接入代码使用证书	[2012]00142-A012	短消息类服务接入代码为 106980000099	全国	工业和信息化部	2012-7-12 至 2017-7-12

(七)历史年度财务数据

联动优势近 2 年及基准日财务数据已经华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计，主要数据摘录见下表：



资产负债表（母公司口径）

单位：万元

项 目	2013-12-31	2014-12-31	2015-8-31
流动资产：	-	-	-
货币资金	57,100.94	62,307.75	46,483.44
应收票据	-	-	-
应收账款	76,341.23	48,889.14	45,755.84
减：坏账准备	4,938.24	6,311.83	6,171.47
应收账款净值	71,402.99	42,577.31	39,584.37
预付款项	3,851.55	2,761.41	2,436.56
其他应收款	1,238.23	769.84	647.40
减：坏账准备	386.79	227.44	148.57
其他应收账款净值	851.44	542.40	498.83
存货	1,077.37	1,340.01	92.41
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	24,164.09	36,781.88	64,538.74
流动资产合计	158,448.37	146,310.76	153,634.35
非流动资产：	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	10,000.00	15,000.00	15,000.00
投资性房地产	-	-	-
固定资产	6,224.01	7,608.91	7,461.86
减：累计折旧	3,600.65	6,252.01	6,649.36
固定资产净值	2,623.36	1,356.90	812.50
在建工程	-	-	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	1,986.54	2,198.69	2,221.22
减：累计摊销	1,191.04	1,443.61	1,488.39
无形资产净值	795.50	755.08	732.83
长期待摊费用	759.41	517.81	716.02
递延所得税资产	532.50	980.89	948.01
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	14,710.78	18,610.67	18,209.38
资产总计	173,159.15	164,921.44	171,843.73
流动负债：	-	-	-
短期借款	-	-	-



项 目	2013-12-31	2014-12-31	2015-8-31
应付票据	-	-	-
应付账款	1,579.91	2,803.21	2,631.97
预收款项	88.62	29.11	8.09
应付职工薪酬	7,108.10	6,309.59	3,482.22
应交税费	4,466.43	4,195.08	1,769.21
应付利息	-	-	-
应付股利	27,000.00	7,900.00	78,100.00
其他应付款	1,022.35	944.12	1,060.03
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	23,114.40	23,129.89	29,341.98
流动负债合计	64,379.81	45,311.00	116,393.50
非流动负债：	-	-	-
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	-	381.20	248.25
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	1,157.89	-	-
非流动负债合计	1,157.89	381.20	248.25
负债合计	65,537.71	45,692.20	116,641.75
所有者权益：	-	-	-
实收资本	10,000.00	10,000.00	10,000.00
资本公积	-	-	-
盈余公积	15,262.14	17,212.92	17,212.92
未分配利润	82,359.30	92,016.32	27,989.06
所有者权益合计	107,621.44	119,229.24	55,201.99
负债和所有者权益总计	173,159.15	164,921.44	171,843.73

利润表（母公司口径）

单位：万元

项 目	2013 年度	2014 年度	2015 年（1-8 月）
一、营业收入	92,278.50	58,675.70	26,722.67
减：营业成本	18,236.51	15,136.64	9,187.34
营业税金及附加	2,988.82	366.81	511.93
销售费用	1,321.56	1,211.31	489.50
管理费用	23,805.69	22,583.02	11,095.24



项 目	2013 年度	2014 年度	2015 年（1-8 月）
财务费用	-199.50	-145.60	-328.89
资产减值损失	412.19	1,281.93	-215.41
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	778.12	955.14	1,048.51
二、营业利润	46,491.35	19,196.73	7,031.47
加：营业外收入	270.15	1,572.83	238.48
减：营业外支出	3.71	1.52	-
三、利润总额	46,757.79	20,768.05	7,269.95
减：所得税费用	4,427.65	1,260.25	1,097.21
四、净利润	42,330.14	19,507.80	6,172.74

(八)评估基准日经营性资产、溢余资产、非经营性资产分析

经营性资产主要指企业因盈利目的而持有、且实际也具有盈利能力的资产；非经营性资产是指对企业盈利能力的形成没有作出贡献，甚至削弱了企业盈利能力的资产；溢余资产可以理解为企业持续运营中并不必需的资产，如多余设备、现金、有价证券、与预测收益现金流不直接相关的其他资产。

根据上述定义，经评估人员调查分析及与企业共同确认，企业溢余资产、非经营性资产及负债如下：

单位：万元

项 目	账面值	备注
溢余货币资金	42,146.06	
其他流动资产	33,207.00	银行理财产品
递延所得税资产	948.01	
应收账款	28,835.62	期后收回应收账款--北京移动 2012-2013 年度移动金融信息服务费
预付账款	2,085.62	子公司（联动商务）往来款
非经营性资产合计	107,222.31	
应付股利	78,100.00	
递延收益	248.25	政府补助
非经营性负债合计	78,348.25	

(九)评估计算及分析过程

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



本次评估以企业审计后的单户报表为基础,采用现金流折现的方法计算企业价值。首先运用企业折现现金流量模型计算企业整体收益折现值,加上非经营性资产及溢余资产的价值,减去有息负债和非经营性债务,得出被评估企业股东权益价值。

具体计算公式为:

$$P = P' + A' - D' - D$$

$$P' = \sum_{i=0.33}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r} \times \frac{1}{(1+r)^n}$$

式中:

P —被评估企业股东全部权益评估值

P' —企业整体收益折现值

D —被评估企业有息负债

A' —非经营性资产及溢余资产

D' —非经营性负债

R_i —未来第 i 个收益期的预期收益额(企业自由现金流)

i : 收益年期, $i=0.33、1.33、2.33、\dots、n$

r : 折现率

3. 预测期及收益期的确定

评估时根据被评估企业的具体经营情况及特点,假设收益年限为无限期。并将预测期分二个阶段,第一阶段为 2015 年 9 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日;第二阶段为 2021 年 1 月 1 日直至永续。其中,假设 2021 年及以后的预期收益额按照 2020 年的收益水平保持稳定不变。

4. 未来收益的确定

基于评估对象的业务特点和运营模式,评估人员通过预测企业的未来收入、成本、期间费用、所得税等变量确定企业未来的净利润,并根据企业未来的发展计划、资产购置计划和资金管理计划,预测相应的资本性支出、营运资金变动情况后,最终确定企业自由现金流。

本次评估的预测数据由被评估单位提供,评估人员对其提供的预测进行了独立、客观分析。分析工作包括充分理解编制预测的依据及其说明,分析



预测的支持证据、预测的基本假设、预测选用的会计政策以及预测数据的计算方法等。

(1)营业收入、营业成本的预测

联动优势主要业务包括移动运营商计费结算服务、移动信息服务、信息技术服务、O2O业务和大数据服务等。

具体如下：

业务分类	产品（服务）名称	业务	客户群体
移动运营商计费结算服务	话付宝	为商户提供移动运营商各省公司、各基地的基于话费支付和信用支付的计费服务及营销服务	接受话费、信用支付的中小微商户
移动信息服务	银信通	B-MAS 运营支撑服务	中国移动通信集团，下属各地方分公司，最终客户为各银行
		B-MAS-SI 代理服务	
	联信通	网关型业务和本地 SI	企业、事业单位、商户
信息技术服务	软件开发、运维服务	中国移动省级电子商务平台技术开发与运维	中国移动通信集团及其下属各地方分公司
O2O 业务	“惠商+”O2O 业务	基于支付的电子券、积分兑换营销推广服务	接受电子券、积分等支付方式的线下商户
大数据服务	大数据分析与应用	提供信息核查、风险名单产品、用户画像、信用评分、异常通知、精准营销等大数据服务	金融机构、电商等客户

联动优势历史年度营业收入

单位：万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015（1-8 月）
1	移动运营商计费结算服务	49,542.16	43,794.47	14,592.75
2	移动信息服务	38,887.44	9,880.21	8,765.19
3	信息技术服务	3,797.32	4,631.60	2,084.31
4	O2O 业务	-	-	634.85
5	大数据服务	-	-	212.26
6	其他	51.58	369.40	433.31
	合 计	92,278.50	58,675.68	26,722.67

联动优势历史年度营业成本

单位：万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015（1-8 月）
1	移动运营商计费结算服务	16,069.74	12,882.21	6,652.70
2	移动信息服务	709.71	873.69	609.46
3	信息技术服务	1,309.49	1,310.67	1,236.21



序号	项目	2013 年	2014 年	2015 (1-8 月)
4	O2O 业务	-	-	410.59
5	大数据服务	-	-	211.31
6	其他	147.57	70.07	67.09
	合 计	18,236.51	15,136.64	9,187.36

结合联动优势各业务历史年度经营状况，综合考虑历史年度各业务收入的构成和走势以及企业经营发展现状，对企业预测期业务收入进行预测。同时，考虑营业成本主要基于历史年度毛利率的变动情况，谨慎预测未来年度营业成本金额。

各项业务历史经营和未来发展预测如下：

A. 移动运营商计费结算服务

业务介绍

联动优势自2005年起即开始从事移动运营商计费结算服务，是中国移动手机通信账户支付业务多年的合作伙伴。移动运营商计费结算服务业务的上游客户是移动运营商，下游客户为互联网、移动互联网及线下生活服务类商户，具体分类包括游戏、手机应用、阅读、视频、音乐、保险、彩票、电商电子券、行业优惠券等合作商户，联动优势主要负责支付平台开发与维护、计费服务、结算服务、市场拓展、二线客服等服务，以收取中间服务费为主要盈利模式。

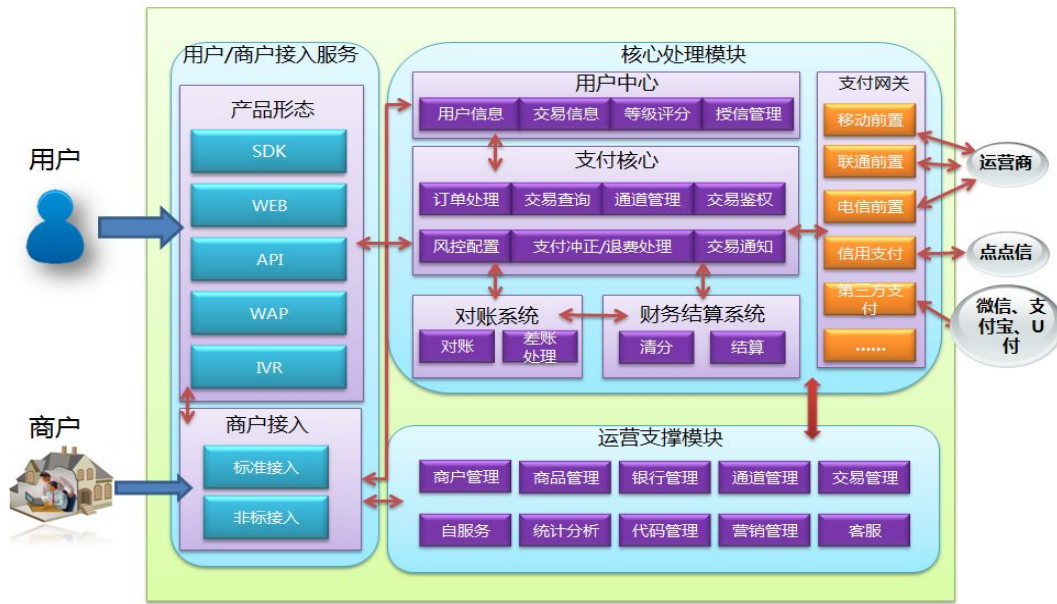
联动优势拥有丰富的系统开发经验和运营经验，并针对移动运营商计费结算服务业务形成了完整的业务流程，研发了完善、领先的风险控制系统，目前已与中国移动21家省公司、中移电商、咪咕文化、中移互联网公司建立了合作关系。为全面提升品牌认知度，2015年初联动优势推出全新的移动运营商计费结算服务品牌——“话付宝”，作为新一代运营商计费服务，“话付宝”在传统的“三网运营商话费支付”基础上，依托联动优势积累的用户大数据，通过“用户模型建设和识别”及“智能路由”，融入“信用支付”服务，实时向移动电话用户提供包括“话费支付、信用支付”在内的不同的最优支付服务，提升移动电话用户的支付体验，从而提高合作商户、运营商的支付转化率、成功率，帮助合作商户、运营商增加业务收入，同时依据用户模型和联动优势的“聚U惠”销售平台，为商家、运营商提供精准用户营销



服务。

“话付宝”的核心业务平台包括用户模型、风险控制系统、智能路由、核心交易处理系统等均由联动优势自主研发维护。

“话付宝”平台系统架构



基于十余年丰富的行业经验及用户数据沉淀，“话付宝”平台建立了完善的用户信用风险识别能力, 及时、有效地控制业务风险。

“话付宝”平台风险控制系统



收入确认原则

移动运营商计费结算业务是指中国移动用户通过发送短信或网站下单等方式购买商品时，采用手机话费、移动积分等支付商品交易款项，该款项由中国移动将交易款扣除合同约定的比例及考核扣款后支付给联动优势。

①对于在整个交易中，联动优势仅提供款项收付及结算服务，不承担商品风险的交易的部分，联动优势按照应收取的中国移动交易款减去应支付给各商户的结算款之后的净额确认收入。

②对于联动优势需预先支付给商户款项以及联动优势直接外购商品在平台销售的交易的部分，由于联动优势承担了交易的信用风险，因此联动优势按照商品购销业务全额确认收入和成本。

历史年度经营分析

移动运营商计费结算服务历史年度收入、成本统计

单位：万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015 (1-8 月)
一	营业收入			
1	全网计费服务	30,043.55	22,283.54	-
2	省网计费服务和移动基地计费服务	7,902.29	9,879.43	8,899.51
3	“聚 U 惠”	11,596.32	11,631.50	5,693.24
	收入合计	49,542.16	43,794.47	14,592.75
	收入增长率		-11.60%	
二	营业成本			
(一)	直接成本	14,563.77	11,947.67	5,863.77
1	全网话费支付	3,951.13	924.72	-
2	省网计费服务和移动基地计费服务	-	90.73	556.65
3	“聚 U 惠”	10,612.64	10,932.22	5,307.12
(二)	运维成本	1,505.97	934.54	788.93
1	办公费	79.12	59.39	69.87
2	差旅费	18.79	6.48	17.09
3	招待费	23.45	6.63	21.10
4	折旧与摊销	25.10	41.91	83.64
5	职工薪酬	1,347.51	792.26	511.27
6	房屋及设备租赁费	12.00	27.87	85.96
	成本合计	16,069.74	12,882.21	6,652.70
	毛利率	67.56%	70.58%	54.41%

移动运营商计费结算服务属于联动优势的传统业务。根据不同的收入确



认方式分为两种，包括全额确认收入（以商品买卖价差收入为盈利模式）和净额确认收入（以收取服务费为盈利模式）。根据不同的经营平台分为三种，包括接入中国移动全网计费服务、接入中国移动省网计费服务和移动基地计费服务、接入联动优势自有经营平台“聚U惠”计费服务。其中：全网计费服务主要采用差额确认收入成本，“话付宝”中的省网计费服务和移动基地计费服务主要采用差额确认收入成本，“话付宝”中的“聚U惠”主要采用全额确认收入成本。

随着4G业务大规模推广，中国移动集团向互联网业务转型，自2014年8月起对全网通信账户支付业务的服务行业类型进行了调整，将原“互联网软件、数字及游戏点卡、邮箱业务、电子书/杂志、彩票、保险业务”六类调整为“彩票、保险业务、邮箱业务”三类，调整后，“互联网软件、数字及游戏点卡、电子书/杂志”三类业务转移至移动基地运营，由于全网计费服务与省网计费服务、移动基地计费服务在业务量、商务合作条件差异较大，导致联动优势的全网计费服务业务受到较大影响，自2015年起停止接入中国移动全网计费服务。

未来年度经营预测

联动优势与包括中国移动北京公司、上海公司等多个省移动公司建立了直接业务合作，向省移动公司整合、提供优质的互联网及电子商务类商品、服务及内容，并与省内电子商务平台、“和”生活平台等建立合作，开展用户营销服务。

目前移动运营商计费结算服务的商务模式包括

1、与运营商

联动优势与包括中国移动北京、上海等多个省级移动公司建立了直接业务合作，省级移动公司分行业收取交易手续费后结算给联动优势。与中国移动咪咕公司的游戏基地、动漫基地，中国移动互联网公司进行业务合作，咪咕公司各基地及中国移动互联网公司收取交易手续费后结算给联动优势。

2、与商户

联动优势通过实收、预付等方式独立签约合作商户，向商家提供计费服务，并收取一定比例的支付费率，同时依托自有用户模型及业务平台入口，



帮助合作商户进行产品推荐下载等推广服务，并按照用户应用内付费交易额分成。

目前经营的业务包括：

1、与“中国移动咪咕文化科技集团公司”的游戏、动漫基地等基地、“中国移动互联网公司”实现业务合作，可进一步拓展“游戏、手机应用、阅读、视频、音乐”行业合作与规模。

2、与包括中国移动北京公司、上海公司等省移动公司已建立了直接业务合作，可进一步拓展包括互联网及线下保险、彩票、电商电子券、行业优惠券等行业合作与规模，同时与省内移动电子商务平台、“和”生活平台等建立合作，向商家进一步提供营销服务。

3、小额信用支付与话费支付结合，作为行业创新，填补话费支付额度限制等问题，提高了“话付宝”产品市场竞争力，有利于快速接入行业大商户并放大交易规模。

市场规模预测

移动运营商计费结算服务主要为移动游戏、手机应用软件、阅读、视频、音乐、互联网保险、彩票等提供服务，市场分析如下：

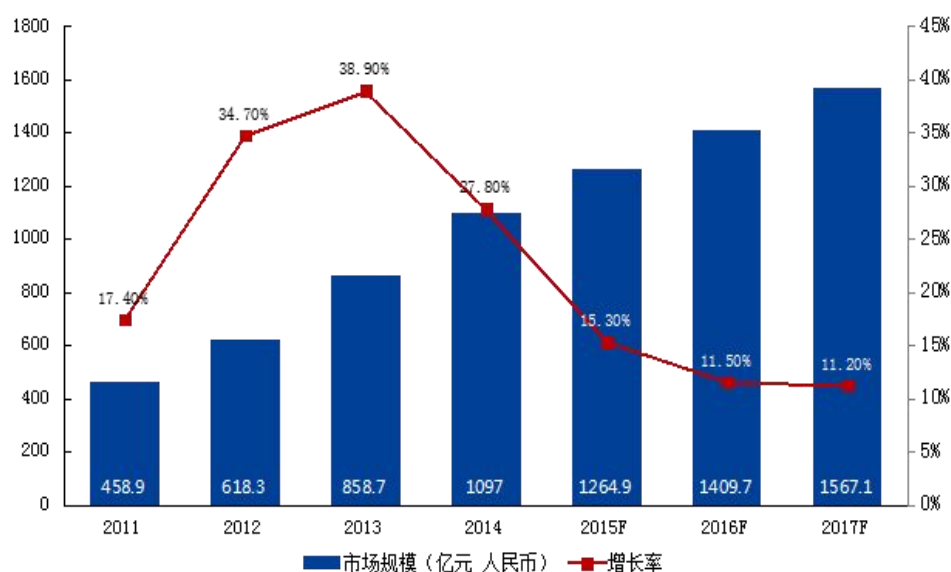
1、移动游戏

2014年，中国广义网络游戏市场规模达到 1097亿元人民币，同比增长27.8%。Analysys易观智库预计2015年中国网络游戏市场的整体规模将继续保持稳健增长，达到 1264.9亿元，较2014年增长15.3%；2016年将达到 1409.7亿，较之2015年增长11.5%；2017年达到1567.1亿元，较2016年增长11.2%。

其中：移动游戏方面，随着中国智能手机渗透率的不断提高，全新一批标杆性产品的诞生，以及端游、页游巨头的强势进入，2014年移动游戏迎来了一个快速发展的阶段，其市场规模在2014年一举超过了网页游戏的市场规模。预计未来三年，伴随着移动游戏整体品质的提升，3G/4G 用户规模的持续增长，以及资本市场进一步提供支持，中国移动游戏市场将保持高速增长。Analysys易观智库预计，2015年中国移动游戏市场规模将达到412.5亿元，较2014年增长40.5%；2016年将达523.7亿元，较2015年增长27.0%；2017 年市场规模将超过668.3亿元，同比增长27.6%。



2015-2017年中国广义网络游戏市场规模预测



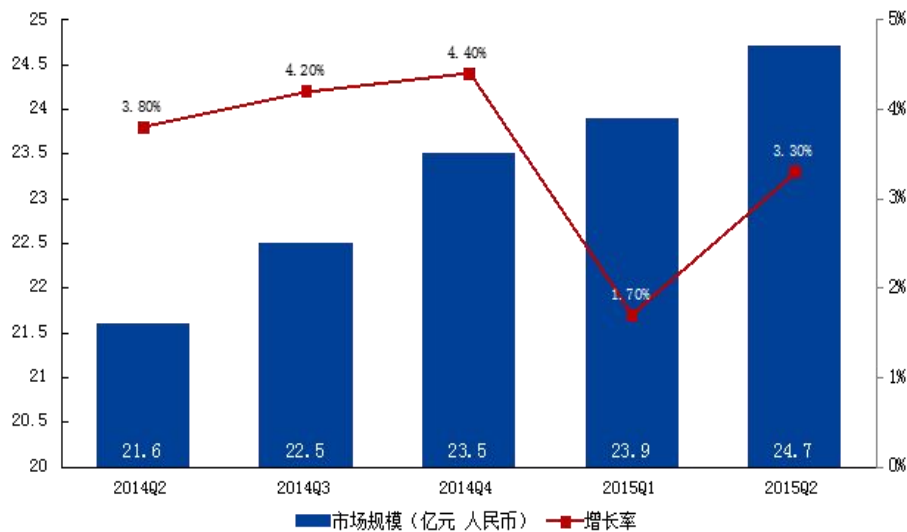
2015-2017中国移动游戏市场规模预测



2、移动阅读

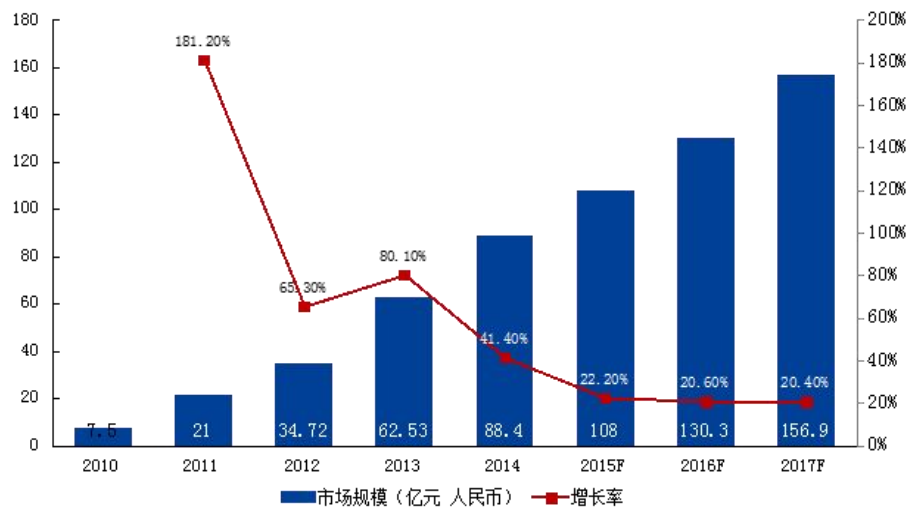
近几年纸质书的阅读量只有小幅增长，而电子书的阅读量翻了近一番，越来越多的年轻人开始使用手机“看书读报”，这种全新的阅读方式正在悄然改变着人们的阅读习惯，并成为了一种时尚。2015年移动阅读市场覆盖人群达1.78亿人，同比增长11.9%。2015年第2季度中国移动阅读市场规模为24.7亿元人民币，环比增长3.3%。预计2017年移动阅读市场规模仍呈现20%以上的增长速度发展，收入规模将突破150亿元。

2014Q2-2015Q2中国移动阅读市场规模



说明：1、中国移动阅读企业在其移动终端平台方面的收入，包括用户付费收入、广告收入、增值服务收入、电子阅读器收入等，不包括电信运营商手机报收入；2、上市公司财务报告、专家访谈、厂商深访、易观智库数据监测产品以及易观智库推算模型得出。

2015-2017中国移动阅读市场规模预测



说明：1、中国移动阅读企业在其移动终端平台方面的收入，包括用户付费收入、广告收入、增值服务收入、版权运营收入、电子阅读器收入等，不包括电信运营商手机报收入；2、上市公司财务报告、专家访谈、厂商深访、易观智库数据监测产品以及易观智库推算模型得出。

通过对移动运营商计费结算服务业务模式、市场规模等分析，同时考虑联动优势未来年度经营规划，预计移动运营商计费结算服务业务未来年度交易规模将稳中有升。预测年度交易规模如下表：

交易规模历史年度统计及未来年度预测表

单位：万元

年度	2013 年	2014 年	2015 年 1-8 月	2015 (9-12)	2015 全年
交易额	136,930.30	113,388.77	82,160.55	27,347.93	109,508.48
增长率		-17.19%			-3.42%
年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
交易额	117,406.69	125,261.20	133,052.46	141,168.66	149,610.53
增长率	7.21%	6.69%	6.22%	6.10%	5.98%

备注：交易额统计不含全网计费服务

虽然未来年度交易规模将稳中有升，但随着行业竞争加剧，移动运营商计费结算服务收入额将趋于基本稳定，预测年度收入、成本如下表：

移动运营商计费结算服务收入、成本预测

单位：万元

序号	项目	2015 (9-12)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
一	营业收入							
1	省网计费服务和移动基地计费服务	2,697.98	11,597.49	12,231.23	11,866.20	11,319.41	10,646.67	10,202.10
2	“聚U惠”	1,983.52	7,676.76	8,230.26	8,780.86	9,327.03	9,895.98	10,487.76
	收入合计	4,681.50	19,274.25	20,461.49	20,647.06	20,646.44	20,542.65	20,689.86
	收入增长率		-55.99%	6.16%	0.91%	0.00%	-0.50%	0.72%
二	营业成本							
(一)	直接成本	1,848.64	7,712.41	7,670.60	8,210.10	8,720.77	9,252.74	9,806.06
1	省网计费服务和移动基地计费服务	-	556.65	-	-	-	-	-
2	“聚U惠”	1,848.64	7,155.76	7,670.60	8,210.10	8,720.77	9,252.74	9,806.06
(二)	运维成本	403.64	1,192.57	1,246.10	1,346.62	1,432.70	1,521.62	1,612.27
1	办公费	42.95	112.82	124.18	133.70	145.35	155.56	166.22
2	差旅费	10.97	28.06	29.21	30.29	31.28	32.32	33.40
3	招待费	16.32	37.42	38.54	39.69	40.88	42.11	43.38
4	折旧与摊销	41.79	125.43	120.92	143.29	135.02	131.57	130.37
5	职工薪酬	256.77	768.04	828.74	892.00	969.29	1,045.85	1,121.26
6	房屋及设备租赁费	34.84	120.80	104.52	107.66	110.89	114.22	117.65
	成本合计	2,252.28	8,904.98	8,916.70	9,556.72	10,153.47	10,774.36	11,418.33
	毛利率	51.89%	53.80%	56.42%	53.71%	50.82%	47.55%	44.81%

B. 移动信息服务

业务介绍

联动优势从事的移动信息服务包括“银信通”业务和“联信通”业务。

a. “银信通”业务

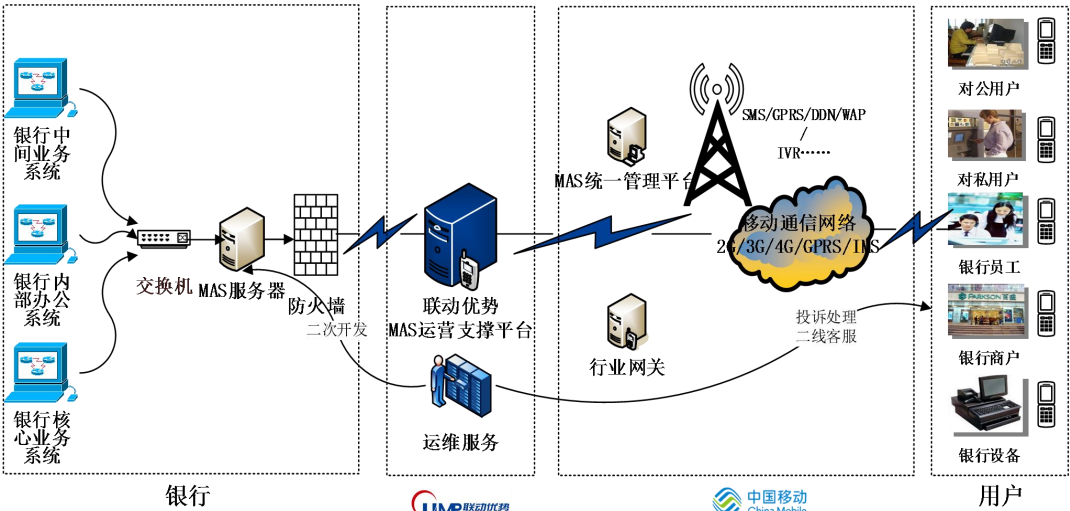


联动优势是中国移动选定的银信通业务运营支撑单位、集团业务集成商（SI），自2006年底开始与中国移动合作推广、运营银信通业务，是国内领先的移动信息服务解决方案提供商。

银信通（B-MAS）是基于MAS（MobileAgentServer，移动代理服务器）的集团客户信息化在银行业中的应用，通过MAS与银行现有的办公自动化、电子银行、信用卡等应用系统耦合，提供提醒/沟通/通知/催告等业务功能，即专为银行业客户对使用中国移动手机的持卡客户提供动帐提醒（如账户余额变动通知）、产品宣传等方面的信息类服务。

银信通由中国移动B-MAS系统实现，B-MAS系统的功能结构包括B-MAS服务器、B-MAS管理平台、B-MAS运营支撑平台和用户移动终端。B-MAS服务器部署在银行客户内部，通过移动代理服务器与银行现有的办公自动化、电子银行、信用卡等应用系统进行耦合；公司侧的B-MAS运营支撑平台通过广域网与中国移动行业网关等网元通讯，并通过广域网对各B-MAS服务器实现黑白名单管理、运营统计管理等运营支撑功能；终端客户的移动终端通过中国移动的无线网络使用B-MAS系统所提供的移动信息服务。

“银信通”服务业务拓扑图



银信通有助于银行业构建新型管理系统和客户服务体系，不但为银行增加产品功能、提高持卡人账户安全、拓宽服务领域，并已成为树立其品牌形象的重要宣传渠道之一。

银信通特点及功能

特点	具体功能
----	------

降低银行使用短信增值业务的门槛	B-MAS 集成与银行业务相关的功能,以降低银行使用短信增值业务的门槛
	提供安全可靠、一点接入全网服务的短信发送和群发功能
	提供与银行业务密切相关的提醒/沟通/通知/催告/审批等功能,比如账户变动通知、网银动态密码、账户余额查询、身份验证、还贷提醒、会议通知,银行活动通知等
易部署、接入和扩展	B-MAS 能够像网络设备一样简单部署和接入,当部署的 B-MAS 已经不能够支撑现有业务时,银行只需再购买新的 B-MAS,修改相应配置,就可扩展处理能力
无缝过渡到新的移动增值应用	B-MAS 能够做到在不影响现有业务情况下,通过软件升级的方式,快速的支持新的移动增值应用
提供完整的业务分析报告	B-MAS 主要提供三类分析报表:业务数据分析报表、用户行为分析报表、移动增值业务结算报表
完善的流量控制	银行的自身业务也会存在优先级的问題,而对应的通讯带宽是一定的,因此 B-MAS 必须能够根据业务特点合理的控制流量
	可根据业务类型合理的分配带宽和处理优先级
	对发送内容可进行关键字过滤
低成本的维护	B-MAS 提供完整和易用的查询、维护功能,降低系统维护难度,降低使用成本的目的

银信通业务于2006年底开始推广,在联动优势的营销推广和服务优化等方面持续的努力下,银信通业务在国内各大银行得到了大范围的普及,服务银行客户数量和业务规模都实现了突破性地增长。目前,联动优势为工商银行、建设银行、中国银行、交通银行等二十余家银行总行及信用卡中心提供B-MAS运营支撑服务,短信息发送量保持快速增长的态势。

联动优势与中国移动合作开展银信通业务的过程中,主要提供B-MAS运营支撑服务及B-MAS-SI代理服务。

B-MAS运营支撑服务

联动优势作为中国移动B-MAS业务指定的运营支撑单位,协助中国移动政企客户分公司(原中国移动集团客户服务部)向银行客户提供服务支撑。服务支撑的内容包括但不限于技术支撑(硬件维护、软件维护、系统巡检、业务监控、故障处理)、业务支撑(数据统计分析及业务报告、黑/白名单维护、日常运营支撑、业务拨测)和客服支撑(专家支撑、10086二线客服)工作。

B-MAS-SI代理服务

B-MAS-SI代理服务主要是协助中国移动三省两市公司向所在地已签署协



议的银行提供集团业务售后安装调试、维护支持、故障排除、服务功能升级及二次开发、业务投诉处理，同时负责挖掘和实现客户需求，培养客户使用习惯，培训客户使用技能，促进集团业务使用量的提升工作。

作为中国移动集团业务集成商（SI），联动优势拥有丰富的银行客户服务经验，对银行移动信息应用的需求具有深入的理解，针对银行客户就银信通业务进行有效地营销，并把握银行客户在金融信息服务、客户营销、业务管理、客户关系管理、移动办公中移动信息应用的业务机遇，为其提供定制化的移动信息行业应用整体解决方案。

作为联动优势B-MAS-SI代理服务的报酬，银行客户总部属地归属的中国移动下属公司根据集团业务委托代理协议中所具体约定的业务酬金比例向联动优势支付业务酬金。

b. “联信通”业务

“联信通”业务于2011年开始运营，是银信通服务的延伸与补充，根据业务形态不同，分为网关型业务和本地SI两种模式。

网关型业务主要是通过联动优势自有通道以及租用通道为客户提供短信发送服务，通道类型为移动、电信、联通三网，下发的短信类型主要为验证码类、动帐类、通知类、营销类等；主要目标客户为：银行分行、互联网企业、物流企业、城商行等中小型集团客户。

该业务模式下联动优势主要通过向客户提供短信发送服务收取费用获取收入，同时需要向电信运营商或通道商按照价格标准及短信发送量支付成本；盈利空间为来自客户侧的收入与运营商（或通道商）成本之间的差额部分。

本地SI业务主要是协助集团客户进行码号申请、运营商落地并持续运营等工作。核心模式是为地方运营商带来业务增长从而根据运营商政策获取业务酬金，酬金的计算以为运营商带来的短信发送量为基数按照分成比例模式确定。

目前，联动优势主要为中国银行、花旗银行、平安银行、华夏银行等多家金融企业提供短信发送服务。

收入确认原则

移动信息服务包括“银信通”服务（B-MAS运营支撑服务和B-MAS-SI代



理服务)和“联信通”业务。

B-MAS运营支撑服务收入确认原则:根据与中国移动的合同约定,B-MAS运营支撑服务费用中的80%为基本支撑费,按季进行结算,20%部分为考核支撑费,根据季度考核得分情况,计算季度考核支撑费,并按季度结算。标的公司将基本支撑费部分在合同期内按月确认收入,考核支撑费用部分在考核确认后再确认收入。

B-MAS-SI代理服务收入确认原则:根据与中国移动的合同约定,B-MAS-SI代理服务收入中,中国移动收取集团客户的服务费用后,向联动优势提供业务统计表并对提供的服务进行考核,依据考核情况计算应向联动优势结算的费用并据此向联动优势发出结算通知,联动优势收到结算通知并核对无误后确认收入。

“联信通”业务收入确认原则:联信通业务是联动优势为客户提供短信发送服务,在服务提供时确认收入。

历史年度经营分析

移动信息服务历史年度收入、成本统计

单位:万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015 (1-8 月)
一	营业收入			
1	“银信通”	38,698.10	9,231.07	8,364.03
1-1	B-MAS-SI 代理服务	35,973.90	7,187.75	7,243.56
1-2	B-MAS 运营支撑服务	2,724.20	2,043.32	1,120.47
2	“联信通”	189.35	649.14	401.16
	收入合计	38,887.45	9,880.21	8,765.19
	收入增长率		-74.59%	
二	营业成本			
(一)	直接成本	278.11	313.74	324.07
1	“银信通”	-	-	-
1-1	B-MAS-SI 代理服务	-	-	-
1-2	B-MAS 运营支撑服务	-	-	-
2	“联信通”	278.11	313.74	324.07
(二)	运维成本	431.60	559.95	285.39
1	办公费	71.62	104.23	68.24
2	差旅费	8.78	6.59	5.20
3	招待费	5.43	5.70	3.76
4	折旧与摊销	30.95	141.08	45.07



序号	项目	2013 年	2014 年	2015 (1-8 月)
5	职工薪酬	294.51	270.48	144.15
6	房屋及设备租赁费	20.31	31.87	18.97
	成本合计	709.71	873.69	609.46
	毛利率	98.17%	91.16%	93.05%

注：联信通业务，需要向运营商支付通道费等费用。

移动信息服务业务属于联动优势的传统业务，在2014年经营收入出现下滑，主要原因为自2014年起中国移动通信集团北京有限公司与联动优势的《集团业务委托代理合同》到期后双方未续签，导致代理服务业务酬金减少所致。截至本报告书签署日，联动优势与中国移动通信集团北京有限公司的《集团业务委托代理合同》续签工作仍在谈判中。本次评估依据谨慎性原则，未预测以后年度可能与中国移动通信集团北京有限公司签订合同带来的业务收入。

自2014年起，联动优势的B-MAS-SI代理服务收入主要来自中国移动通信集团上海有限公司。

未来年度经营预测

随着中国金融市场的不断发展，尤其是在银行卡消费及交易量逐年攀升的助推下，金融信息服务的市场份额也随之加大。

以下从银行业信息化发展现状、银行卡发卡量/交易笔数、银行客户刚性需求、移动侧/银行侧系统容量、银信通业务量/成功率/动账类业务量等几方面分析说明金融信息服务市场可持续发展。

①银行业信息化发展现状

银行业短信业务的应用和发展，与银行业整体的 IT 水平是密切相关的。按照银行的规模来划分，国有几大商业银行的信息化建设程度和水平最高，最稳定。这点上，可以从几大国有银行的短信业务量上得到充分体现。其他股份制商业银行更加强调经营的风险管理和业务流程管理，所以 IT 的投入主要特点是从业务应用的需求来出发，带动银行自身的 IT 投入和发展。城市商业银行由于其自身的地域的限制，在银行的规模需要不断加大和扩张的需求下，对于 IT 网络的建设是他们的主要投入。

所有的这些银行信息化的建设、升级的工作，都是银行业短信业务发展的基础，虽然，短信业务看起来在银行移动信息化的规划和实际使用中是很

小的一部分，但是，在这个基础上，银行的短信业务其实已经深深地嵌入到了银行的 IT 核心系统中，并在实际的业务量上得到了巨大的体现，并很难替代。

现状一，银行大集中。目前国内银行业大集中可以分为以下三类：

一是银行的全国系统，数据，应用，流程，规范的大集中。在以前的历史阶段，由于银行的业务分散在不同的地区，每个地区的业务流程也差异很大，造成了系统分散，从采购，实施，到日常管理上，都是风险很大的。通过系统，应用，数据，流程的大集中。一方面大大提升了银行的 IT 水平，同时降低了业务和管理风险。

二是银行为了适应业务发展的变化，在原有系统上的升级换代为了系统升级换代。这类型的银行更多的是股份制银行，原始的 IT 基础相对分散和薄弱，尤其在短信业务上，最初业务分散，平台分散，管理分散，造成了在安全性、易用性和管理上的难度。随着这些银行的内部系统升级换代，逐步完成了短信业务平台系统的升级换代和应用集中的工作。

三是从客户服务角度出发，以客户服务的需求来带动的系统建设和发展。银行从内部的 IT 架构图，到接入的业务类型，再到短信平台发送，都体现了进一步提升信息化水平，为客户服务的理念和思路。

现状二，银行都逐步进行了客户数据，业务数据的积累和集中。对于银行来说，客户数据是银行的核心，而业务交易数据代表了银行的未来。以前，由于客户的分散，业务的不同，造成了这些数据的分散放置。这对于客户管理，业务经营，风险管理都是非常危险的。银行通过逐步的系统建设，从原始的数据归纳、集中，再到整体的数据系统建设和管理，都已经初具规模。从银行对于其自身数据的积累上看是非常庞大并会持续积累增加的，但是，尤其是对于短信数据的积累，并不能简单地看成是数据的集中，将来，通过这些短信数据的分析、整合、计算，将会对银行未来业务的开展，起到决定性的作用。

现状三，银行基本上实现了集中化运营的模式。无论是在银行内部的流程上，还是在对外的客户服务体系商，都已经实现了集中运营管理的方式。使得在银行业务的处理上更加规范，和高效运作。

现状四，银行实现了管理现代化。正如前述提到，银行的 IT 集中化管理，持续推动了银行的 IT 创新，提高了银行经营管理效率。比如，在短信平台的集中管理上，建立和全行的流程审批，黑白名单管理，智能发送，统计分析等模块，包括了流程管理、发送管理和操作管理的几个重要方面，实现了全面的控制和管理。短信平台的使用，已经不仅仅是一个通知发布平台，现在已经打造成为了一个在内部是管理和经营的一个中转枢纽，对外部来说是和客户沟通的纽带，全面提升了短信业务管理的能力和效果。

现状五，实现了银行客户服务信息化。近年来，各家商业银行普遍建立起由网上银行、电话银行、手机银行和短信银行构成的信息化服务体系，极大地缓解了银行业务快速增长与物理网点资源有限的矛盾。并且，将来会通过更多的移动信息化的方式来取代物理网点的渠道。这点上从客户服务的角度上来看，是意义重大的。尤其是通过手机，短信方式的服务体系建设，对培育互联网金融文化和客户互联网金融消费习惯起到了重要作用。

总体来看，我国银行业的信息技术水平与国际同业相比是不落后的，甚至有些方面还处于领先地位，与国内其他各行业相比较，银行业的信息技术研发和应用水平也是相对超前和先进的。正是因为银行业信息化水平的提高，从而带动了在银行移动信息化业务上的发展，短信的应用正是在这个发展阶段上的集中体现和坚实基础。

②银行业信息化的特点

伴随着银行业务的高速发展，银行的产品和业务种类也越来越多，同时，面向用户服务的渠道已经越来越从传统的柜台集中办理，向着更多的金融终端，平台上去延伸和使用，这样的环境下，也带动了银行业信息化的高速发展。而在与客户的沟通方式上，已经基本改变了在柜台被动服务的面对面的方式，而是增加了更多的非面对面，互动交流的方式和平台，而短信方式，更是在这个平台上得到长足和充分的发展。

用户需求推动行业服务产品的不断创新。伴随国民经济持续发展，银行的客户对于银行服务产品的需求更加的多元化，个性化和差异化。同时，银行业越来越面临同业的同质化产品的竞争和挤压。这样，就使得银行更多的，主动的去通过信息化水平的提高，通过创新性信息化服务的产品，来吸引更多



多的用户，来为客户提供更有差异化的产品，从而创造更大的收益。

银行移动信息化的发展潜力巨大。随着经济的发展，个人用户、企业用户对于自身资金的使用、调度、理财和支付等操作，有更高的要求，更加随身化的服务，移动中的操作，即时的资金调度，都成为现在最为普遍的情况和未来银行服务的大趋势。同时随着移动通信技术的发展，移动互联网技术的发展，使得这种服务突破了很多技术上的瓶颈而形成可能性的爆发点，例如更多更好的移动智能终端的普及，无线网络带宽的提高，无线安全技术的保证，都形成了很好的环境基础。传统的银行信息化，正随着这种移动互联网技术的普及和提高而充分的结合起来。形成银行业真正的移动信息化的解决方案。

银行业短信的发展，是在银行的信息化水平的基础上得以生根和发展起来的，同时，随着通信技术的发展，用户对于银行在无线应用上的需求也会更加强烈和明显，这也会反向使得银行再次提高自身的信息化能力，来适应用户的需求和社会移动信息化的发展趋势。

③银行卡发卡量逐年提升，银信通用户持卡数也随之增加

截至 2014 年底，全国累计发行银行卡 49.36 亿张，同比增长 17.13%，其中金融 IC 卡发行 12.26 亿张。随着金融风险管控逐步加强，金融 IC 卡使用的不断普及，预测未来五年发卡量将进一步提升，银信通用户持卡数也会相应增加。近五年各类型银行卡发行量统计如下：

单位：万张

项目/年份	2010	2011	2012	2013	2014
一、信用卡	22,972.57	28,545.91	33,109.51	39,079.24	45,509.50
1. 贷记卡	20,557.10	25,162.44	28,903.53	34,356.27	39,980.76
2. 准贷记卡	2,415.47	3,383.47	4,205.98	4,722.97	5,528.74
二、借记卡	218,565.60	266,359.09	320,305.21	382,310.04	448,062.36
合计	241,538.17	294,905.00	353,414.72	421,389.28	493,571.86
增长率		22%	20%	19%	17%

数据来源：《中国人民银行年报 2014》

④银行卡业务笔数不断增加，银信通动账类短信业务量将显著提升

中国人民银行发布的 2015 年第三季度支付体系运行总体情况显示：

截至 2015 年第三季度末，全国银行卡在用发卡数量 52.52 亿张，同比增长 10.66%，环比增长 4.37%。其中，借记卡在用发卡数量 48.03 亿张，同比增



长 11.42%，环比增长 4.43%；信用卡和借贷合一卡在用发卡数量共计 4.49 亿张，环比增长 3.74%。全国人均持有银行卡 3.85 张，其中，人均持有信用卡 0.30 张。

全国银行卡跨行支付系统联网特约商户 1513.50 万户，POS 机具 1989.30 万台，ATM 机具 84.08 万台。较上季度末分别增加 142.80 万户、194.70 万台和 2.63 万台。每台 ATM 对应的银行卡数量为 6246 张，环比增长 1.11%。

2015 年第三季度，全国共发生银行卡交易 4223.57 亿笔，金额 173.13 万亿元。其中，存现业务 23.25 亿笔，金额 16.75 万亿元；取现业务 47.53 亿笔，金额 17.02 万亿元；消费业务 76.12 亿笔，金额 14.26 万亿元；转账业务 76.67 亿笔，金额 125.10 万亿元。银行卡转账业务笔数、金额分别占银行卡业务总量的 34.29%和 72.26%，占比同比分别增长 15.12 个百分点和 13.30 个百分点。

2015 年第三季度，银行卡跨行消费业务 644.76 亿笔，金额 11.01 万亿元，分别占银行卡消费业务量的 58.80%和 77.21%。银行卡渗透率达 48.01%，较上季度增长 0.15 个百分点；银行卡人均消费金额达 10 470.02 元，同比增长 31.25%；银行卡卡均消费金额为 2 716.03 元，同比增长 19.25%；银行卡笔均消费金额 1 874.01 元，同比下降 11.03%。

随着银行卡发卡量及持卡人数的逐年增加，民众持卡消费意愿不断增强，预测未来五年银行卡业务笔数将进一步提高，银信通动账短信业务量将显著增加。近五年银行卡各业务笔数情况如下：

单位：万笔					
项目/年份	2010	2011	2012	2013	2014
存现	468,428.21	547,807.25	678,702.96	794,171.17	879,037.78
取现	1,178,706.16	1,418,061.02	1,613,373.58	1,811,712.78	1,991,097.06
消费	484,942.37	641,300.92	900,906.84	1,297,095.46	1,975,439.61
转账	443,594.17	570,793.67	698,415.56	856,577.55	1,111,769.49
合计	2,575,670.91	3,177,962.86	3,891,398.94	4,759,556.96	5,957,343.94
增长率		23%	22%	22%	25%

数据来源：《中国人民银行年报 2014》

⑤短信成为银行安全信息通道的主要工具

经调研和摸底全国多个主要银行（包括工、建、中、交、农等五大行），目前短信依然是银行业重要的信息通知手段，其行业内明确要求催收、验证码等安全级别较高的信息内容必须采用短信服务。短信服务已成为银行信息



通知的重要安全工具。

⑥银行侧、移动侧承载银信通业务软硬件性能、系统容量持续加大

随着银行业务不断发展，金融行业短信容量需求也不断加大，在银行侧和移动侧逐年扩充软硬件投入以及短信带宽。

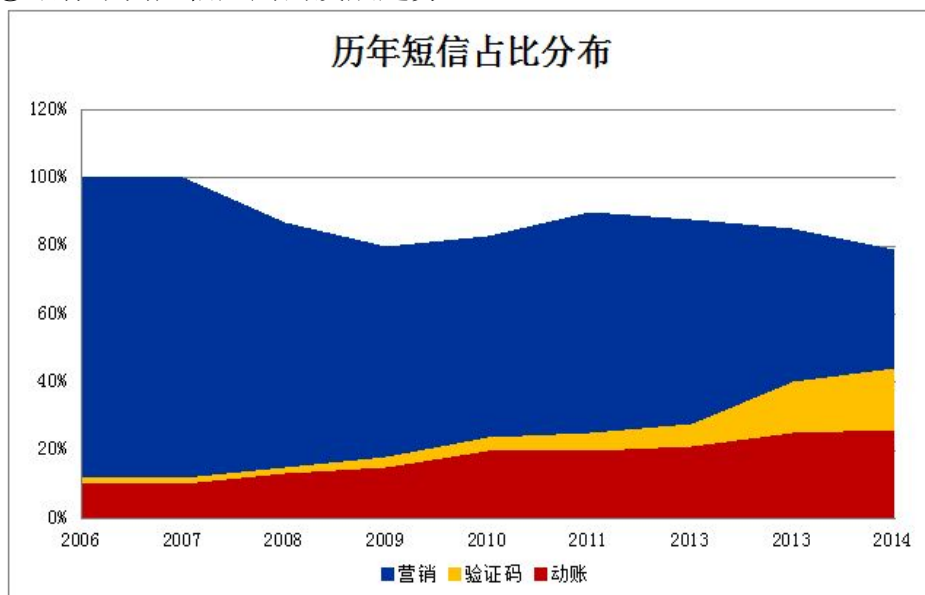
在移动侧，同城异地的行业网关系统，系统容量已扩充至 6 万条/秒，并配备相应的专业团队及基础设施资源支撑。

在银行侧，单台 MAS 设备的处理性能已由 500 条/秒提升至 1800 条/秒，目前我公司所服务银行客户总容量已达 2.2 万条/秒，其中工行、建行、交行、农行、中行的业务带宽较大。

⑦短信成功率显著攀升，可靠性明显高于即时消息

金融行业短信已成为最可靠和及时的消息通知工具，到达率近两年总体维持在 95%以上，并呈逐年攀升趋势，短信业务到达率和及时性明显高于基于移动互联网即时消息通知的手机银行和微信银行。

⑧银行不同短信应用的发展趋势



如图，可以明显看到，营销应用的短信发送，已经从最初超过 80% 的整体业务占比，下降到了 2014 年的大约 20% 的发送量占比，而客户服务的短信应用，已经从几年前的不到 20% 的占比，在 2014 年，已经发展到将近 60% 的整体发送量占比。这个变化，典型的体现了银行的调整自身的短信应用方式，逐渐放弃了受环境政策影响较大的批量营销类型的短信，更加注重在让短信应用更多的和自身的业务系统结合，更多的结合客户服务的各个环节来使用，

使得短信在银行应用中的发展更加健康，更加稳健。

⑨接收短信的移动互联网用户数量庞大

截止 2015 年 9 月，我国移动电话用户总数近 13 亿户，移动电话普及率达 95 部/百人。其中，中国移动通信集团公司用户总数超过 8 亿，是全球网络规模、客户规模最大的移动通信运营商。

⑩互联网技术的即时通信工具难以替代金融类短信业务

对于短信的应用来说，带来冲击最大的就是基于互联网技术的即时通信工具，例如现在已经成为公认的最流行的个人即时通讯--微信。即时通信工具抢占的大部分是个人点对点的用户和业务，同时逐步开始推出对于企业应用的服务。对于企业和银行等客户来说，最大的诱惑力就是通过互联网推送的方式是免费的。但是，考虑安全性、业务质量及方便性，预计即时通信工具不能在银行等金融行业中深入发展。短信方式是银行把信息通过短信给到运营商直接发送到用户手机上，如果是微信等互联网即时通信工具方式，需要把信息内容存放或者托管在微信等载体，无法保证信息安全性。同时，通过移动网络的短信方式，在成功率和达到率上都可以达到 99%以上的标准并得到通信协议的有效保障，通过客户端的互联网方式在成功率上无从保障。用户使用方便性低，使用互联网即时通信工具需要银行卡号、手机号码等敏感信息的绑定才能使用，大部分用户都不接受这样的方式，而短信的方式不需要任何绑定的过程。

结合上述分析，考虑近年来受到银行业发卡量及刷卡消费量、电子银行业务增长的影响，预计未来年度银行业短信量增长巨大。本次评估考虑联动优势目前移动信息服务业务量和客户业务需求规模等因素，对未来年度短信发送量预测如下：

短信发送量历史年度统计及未来年度预测表

单位：万元

年度	2013 年	2014 年	2015 年 1-8 月	2015 (9-12)	2015 全年
短信发送量	39.07	64.80	60.49	38.68	99.18
增长率		65.86%			53.06%
年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
短信发送量	155.78	210.00	261.17	319.84	384.05
增长率	57.07%	34.81%	24.37%	22.46%	20.08%

备注：短信发送量为上海移动B-MAS-SI代理服务短信发送量和“联通通”短信发送量合计数。



结合上述分析，综合考虑历史年度各业务收入的构成和走势以及企业经营发展现状，对企业预测期移动信息服务业务收入、成本进行下述预测：

移动信息服务收入、成本预测

单位：万元

序号	项目	2015(9-12)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
一	营业收入							
1	“银信通”	5,119.74	13,483.77	18,302.62	21,297.54	25,767.20	30,786.42	36,136.90
1-1	B-MAS-SI 代理服务	4,251.21	11,494.77	16,437.78	19,432.70	23,902.36	28,921.58	34,272.06
1-2	B-MAS 运营支撑服务	868.53	1,989.00	1,864.84	1,864.84	1,864.84	1,864.84	1,864.84
2	“联信通”	1,428.67	1,829.83	8,613.41	12,512.95	16,500.14	21,512.35	27,424.10
	收入合计	6,548.41	15,313.60	26,916.03	33,810.49	42,267.34	52,298.77	63,561.00
	收入增长率		49.84%	75.77%	25.61%	25.01%	23.73%	21.53%
二	营业成本							
(一)	直接成本	1,102.51	1,426.58	7,565.62	11,038.70	14,569.02	19,021.04	24,271.87
1	“银信通”	-	-	-	-	-	-	-
1-1	B-MAS-SI 代理服务	-	-	-	-	-	-	-
1-2	B-MAS 运营支撑服务	-	-	-	-	-	-	-
2	“联信通”	1,102.51	1,426.58	7,565.62	11,038.70	14,569.02	19,021.04	24,271.87
(二)	运维成本	150.80	436.19	458.92	499.34	529.26	560.22	592.56
1	办公费	41.95	110.19	121.28	130.58	141.95	151.92	162.33
2	差旅费	3.34	8.54	8.89	9.22	9.52	9.84	10.17
3	招待费	2.91	6.67	6.87	7.08	7.29	7.51	7.74
4	折旧与摊销	22.52	67.59	65.16	77.21	72.75	70.89	70.24
5	职工薪酬	72.39	216.54	233.65	251.49	273.28	294.86	316.12
6	房屋及设备租赁费	7.69	26.66	23.07	23.76	24.47	25.20	25.96
	成本合计	1,253.31	1,862.77	8,024.54	11,538.04	15,098.28	19,581.26	24,864.43
	毛利率	80.86%	87.84%	70.19%	65.87%	64.28%	62.56%	60.88%

注：联信通业务直接成本为向运营商支付通道费等费用。

C. 信息技术服务

业务介绍

信息技术其他服务主要为支付清结算平台运营支撑和清结算服务等。

支付清结算平台系中国移动整合手机支付、话费、手机银行卡等主流支付资源，为用户提供多样支付手段与灵活支付策略；同时，面向商户提供统一标准的支付接口与统一的清结算服务，实现商户的一站式支付接入与安全高效的业务资金处理能力。



联动优势与中国移动在多年的合作中形成稳定的合作关系，具有较强的技术开发实力，目前承担着中国移动18个省（市）分公司的“移动支付平台”、12个省（市）公司的“和商盟支付清结算平台”的二次开发、运营支撑及结算服务，以及8省22个城市公交一卡通NFC平台的建设。上述平台在功能上除支持传统的手机支付功能，还根据市场的变化和发展需求，逐步融入了电子商务、清结算、城市商盟、城市公交应用等新的功能。

通过建设并运营中国移动省级电子商务平台，联动优势积累了对外输出电子商务平台技术开发、运营、运维的整体服务能力，在线下智能方面积累了丰富的技术储备，并形成了完善的解决方案。通过运营服务能力输出，打造了一支专业的电子商务及支付结算专业运营团队，并积累了完善的本地商户服务经验，为面向商超、餐饮等本地生活服务提供营销及金融数据服务奠定了产品、技术、运营基础。

历史年度经营分析

信息技术服务历史年度收入、成本统计

单位：万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015（1-8 月）
一	营业收入			
1	清结算技术服务	760.48	795.79	599.35
2	平台建设(升级)	1,544.72	1,638.75	486.18
3	运营支撑服务	1,492.12	2,197.06	998.78
	收入合计	3,797.32	4,631.60	2,084.31
	收入增长率		21.97%	
二	营业成本			
(一)	直接成本	777.41	691.44	779.27
1	清结算技术服务	554.75	640.13	542.53
2	平台建设(升级)	222.66	46.67	217.75
3	运营支撑服务	-	4.64	18.99
(二)	运维成本	532.08	619.23	456.94
1	办公费	15.19	47.15	124.43
2	差旅费	29.88	15.32	13.33
3	招待费	5.90	1.41	5.68
4	折旧与摊销	21.02	4.44	3.09
5	职工薪酬	460.09	523.88	262.67
6	房屋及设备租赁费	-	27.03	47.74
	成本合计	1,309.49	1,310.67	1,236.21
	毛利率	65.52%	71.70%	40.69%



未来年度经营预测

目前，联动优势已经为中国移动通信集团、北京、上海、河北等多家省移动公司提供电子商务平台技术开发与运维，业务比较稳定，以后年度基本会延续提供平台升级、运维等服务。

由于多数省移动公司逐步自行开展清结算技术服务，联动优势清结算技术服务收入规模小而且毛利率低，联动优势为集中人力资源开展其他业务，拟调整并逐步停止此项业务，本次评估自2016年开始不再预测此项业务。

信息技术服务收入、成本预测

单位：万元

序号	项目	2015(9-12)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
一	营业收入							
1	清结算技术服务	257.55	856.90	-	-	-	-	-
2	平台建设(升级)	481.13	967.31	1,037.74	1,037.74	1,037.74	1,037.74	1,037.74
3	运营支撑服务	551.42	1,550.20	1,981.13	2,075.47	2,169.81	2,264.15	2,358.49
	收入合计	1,290.10	3,374.41	3,018.87	3,113.21	3,207.55	3,301.89	3,396.23
	收入增长率		-27.14%	-10.54%	3.13%	3.03%	2.94%	2.86%
二	营业成本							
(一)	直接成本	236.66	1,015.93	38.68	39.62	40.57	41.51	42.45
1	清结算技术服务	226.42	768.95	-	-	-	-	-
2	平台建设(升级)	4.72	222.47	18.87	18.87	18.87	18.87	18.87
3	运营支撑服务	5.52	24.51	19.81	20.75	21.70	22.64	23.58
(二)	运维成本	242.25	699.19	742.58	795.76	858.78	919.15	979.92
1	办公费	76.49	200.92	221.15	238.10	258.84	277.02	296.00
2	差旅费	8.56	21.89	22.79	23.63	24.40	25.21	26.06
3	招待费	4.39	10.07	10.37	10.68	11.00	11.33	11.67
4	折旧与摊销	1.54	4.63	4.46	5.29	4.98	4.85	4.81
5	职工薪酬	131.92	394.59	425.77	458.27	497.98	537.31	576.05
6	房屋及设备租赁费	19.35	67.09	58.05	59.79	61.58	63.43	65.33
	成本合计	478.91	1,715.12	781.26	835.38	899.35	960.66	1,022.37
	毛利率	62.88%	49.17%	74.12%	73.17%	71.96%	70.91%	69.90%

D. O2O业务

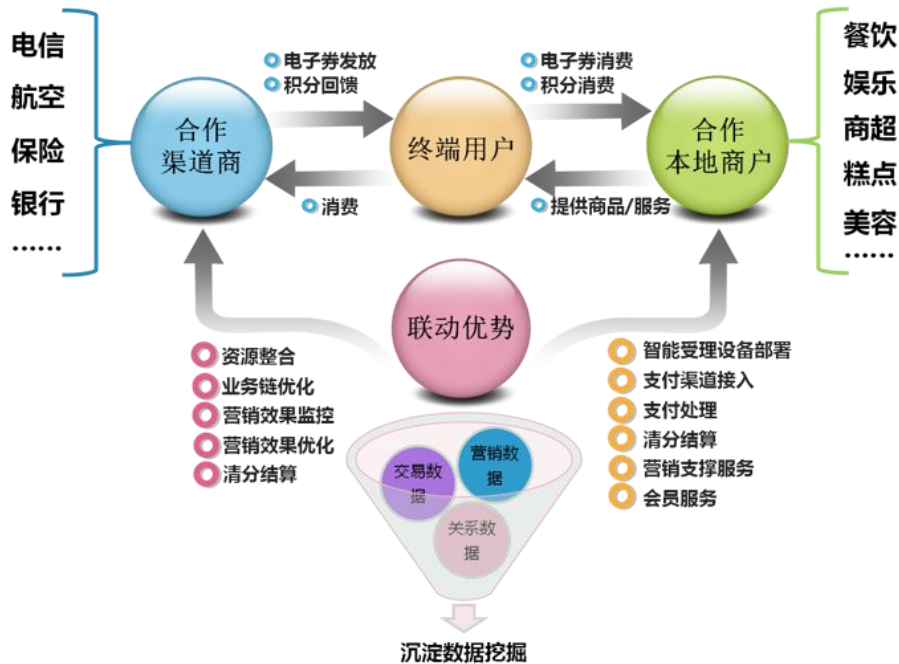
业务介绍

随着支付行业线上服务加速向各类生活服务渗透，O2O成为商户抢占消费者重要途径和切入点，越来越多的商户主动融入支付平台的生态圈。2015年，



联动优势自主开发了“惠商+”O2O业务云平台，该平台在为线下本地商户引入保险、银行、电信、民航等合作渠道商的营销资源，帮助线下商户提高交易额同时，还能有效降低合作渠道商在营销资源受理环节的成本支出，提升合作渠道商的营销效果。“惠商+”O2O业务体系如下图所示：

“惠商+”O2O业务体系



目前，联动优势的“惠商+”O2O业务平台已经与中国移动6家省公司展开合作，中国移动用户通过该平台可自由使用中国移动自有账户（如中国移动积分、话费、和包电子券、和包现金账户等）在线下商户消费。截至2015年11月底，合作商户7,000多家商户，累计交易额超过10亿元。联动优势通过“惠商+”O2O业务为线下本地商户引入移动客户资源的同时，还可为其提供会员管理、业务推广、消费支付、银行卡收单、短期融资、智能营销等O2O综合服务解决方案，在此过程中，联动优势通过移动支付抢占线下商户入口，增强与合作商户之间的粘性，通过提升交易额增加服务费收入产生盈利。该业务的可复制性极强，保险、证券、航空、广电等拥有广泛用户基础的合作渠道商均将是业务开拓的重点对象。

电子券支付流程图



收入确认原则

O2O业务--“惠商+” O2O业务是指中国移动用户在购买商品或服务时使用和包电子券、兑换券等进行支付，中国移动根据用户实际消费金额通过中间商与各商户之间结算和款项代收付；中国移动将交易款支付给中间商，中间商根据协议约定比例向各商户结算；联动优势作为该交易的中间商，在整个交易中公司仅提供款项收付及结算服务，不承担商品风险的交易，联动优势按照应收取的交易款减去应支付给各商户的结算款之后的净额确认收入；联动优势根据与客户签订的合同约定，“惠商+” O2O业务费在提供服务时确认收入。

历史年度经营分析

联动优势O2O业务自2015年1月开始投入经营,截止2015年8月收入成本如下：

O2O 业务历史年度收入、成本统计

单位：万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015（1-8 月）
一	营业收入			
1	“惠商+” O2O 业务	-	-	634.85
	收入合计	-	-	634.85
	收入增长率			
二	营业成本			
(一)	直接成本	-	-	160.96

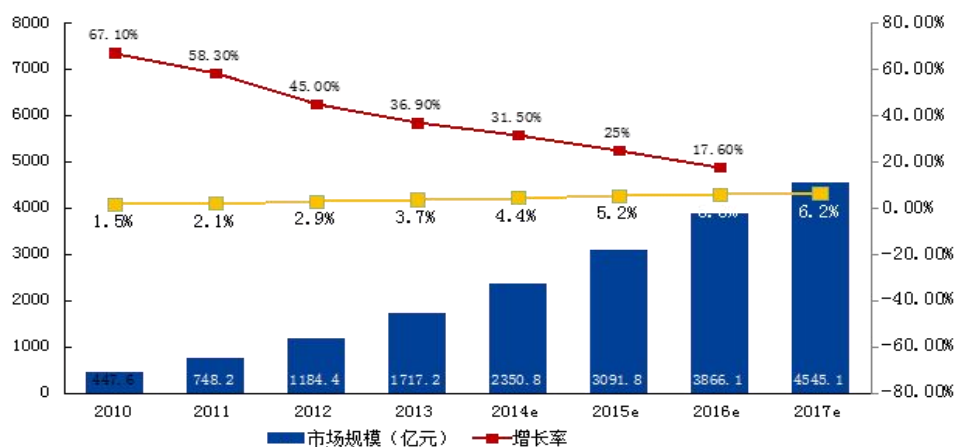
1	“惠商+” O2O 业务	-	-	-
2	POS 机成本	-	-	160.96
(二)	运维成本	-	-	249.63
1	办公费	-	-	65.17
2	差旅费	-	-	6.98
3	招待费	-	-	2.98
4	折旧与摊销	-	-	1.62
5	职工薪酬	-	-	147.87
6	房屋及设备租赁费	-	-	25.01
	成本合计	-	-	410.59
	毛利率			35.32%

未来年度经营预测

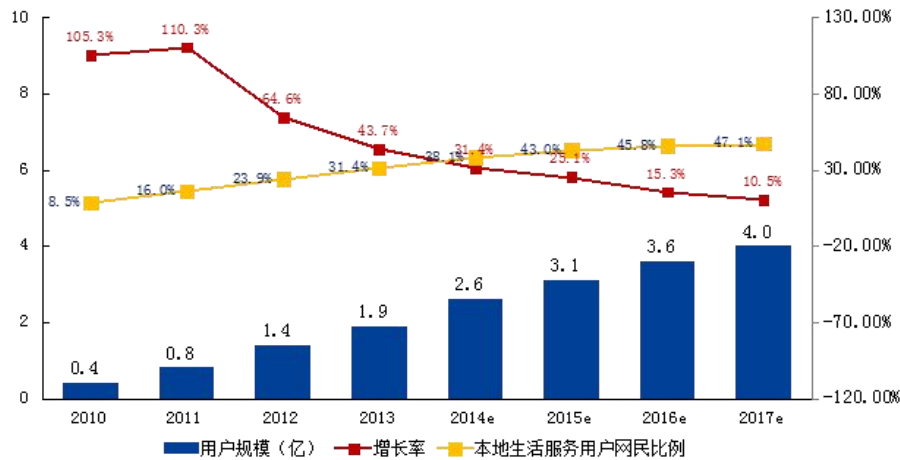
中国国内的电子券发展自上世纪90年代起步至今，随着移动互联网在中国迅速发展，移动电子券的使用非常普遍，市场规模容量巨大，以中国移动为例，2015年预计发放红包电子券达到80-100亿元规模，电信联通积分红包规模在20亿元，每年全国银行卡消费产生的新积分价值也在90亿元规模，国内航空积分价值也在几十亿元规模。

随着移动购物以及本地生活O2O规模的快速增长，基于手机端的电子券在移动购物中使用比例逐渐提升。同时，电子券又具有广告促销功能，已被更多的商家使用，移动互联网用户使用电子券的频率也越来越高。

2010-2017年中国本地生活服务O2O市场规模及渗透率



2010-2017中国本地生活服务O2O消费者规模及渗透率



联动优势依托与运营商等行业机构合作为基础，发挥在电子商务和移动支付领域已有的产品、运营、技术优势，构建B2b2c的O2O业务模式。于2015年年初推出“惠商+”移动互联网商户营销平台，为本地商户提供移动电子券营销服务。自2015年1月业务上线以来，通过与多个省移动公司合作“和包”电子券商户拓展服务，北京一卡通等城市一卡通公司合作，提供商户拓展、接入、智能机具维护等服务，截止2015年11月30日已接入商超、餐饮等商户7000多家，交易额超过10亿元。在此基础上将进一步提升商户服务平台，利用智能硬件及物联网技术，整合微信、支付宝等营销及支付渠道，进一步引入银行、航空、保险等积分营销资源，为商户提供移动互联网营销服务。

结合上述分析，对企业预测期 O2O 业务收入、成本进行下述预测：

O2O 业务收入、成本预测

单位：万元

序号	项目	2015(9-12)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
一	营业收入							
1	“惠商+”O2O 业务	1,004.79	1,639.64	4,145.63	4,422.97	4,698.08	4,884.96	5,141.87
	收入合计	1,004.79	1,639.64	4,145.63	4,422.97	4,698.08	4,884.96	5,141.87
	收入增长率			152.84%	6.69%	6.22%	3.98%	5.26%
二	营业成本							
(一)	直接成本	-	160.96	-	-	-	-	-
1	“惠商+”O2O 业务	-	-	-	-	-	-	-
2	POS 机成本	-	160.96	-	-	-	-	-
(二)	运维成本	132.05	381.68	405.62	434.74	469.31	502.46	535.81
1	办公费	40.06	105.23	115.82	124.70	135.56	145.08	155.02



序号	项目	2015(9-12)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
2	差旅费	4.48	11.46	11.93	12.37	12.78	13.20	13.64
3	招待费	2.30	5.28	5.44	5.60	5.77	5.94	6.12
4	折旧与摊销	0.81	2.43	2.34	2.77	2.61	2.54	2.52
5	职工薪酬	74.26	222.13	239.68	257.98	280.33	302.47	324.28
6	房屋及设备 租赁费	10.14	35.15	30.41	31.32	32.26	33.23	34.23
	成本合计	132.05	542.64	405.62	434.74	469.31	502.46	535.81
	毛利率	86.86%	66.90%	90.22%	90.17%	90.01%	89.71%	89.58%

E. 大数据服务

业务介绍

大数据服务是指依托公司长期在电信及金融领域服务所形成的强大的数据仓库解决方案和高效的数据分析能力，实现快速地查询和关联数据整合，对客户 provide 大数据服务。

联动优势积极从企业自身能力建设上持续投入大数据技术的研究并开展平台服务。随着业务的扩展和战略转型的推进，公司对于基于各类数据的业务应用的需求不断增加。从2011年起，建立了公司级数据中心，依托长达12年的电信及金融服务经验，形成了强大的数据仓库解决方案和高效的数据分析能力，实现了快速地查询和关联数据整合。在经营分析、多业务线数据交叉分析、企业内部精细化管理服务等方面为管理决策层和业务人员提供更多维度、更精细地决策支撑和运营数据。同时，结合联动电商第三方支付行业经验，深入国内一线银行、保险、P2P、互联网金融、电商公司业务流程中，准确把握企业商户的核心数据业务需求。对外部合作商户提供基于支付体系、客户行为分析，风险控制角度提供多层次多类别产品服务。

经过十多年的积累，联动优势在数据及IT技术上形成巨大的资源沉淀及竞争优势。数亿用户的信息沉淀，每日数百G以上的数据更新，专业的大数据技术方面研发团队，专业级IDC机房硬件保障，多项高科技技术专利等多项优势，使联动优势在大数据应用上具备强劲的竞争力和资源保障。

在对外输出基础数据服务的同时，重视数据应用服务的价值及专业性的提升，持续优化数据结构和产品形态，以面向泛金融机构的数据服务为出发点，逐渐向传统行业数据应用扩展；以数据信息服务为出发点，向数据咨询

服务转型，专注企业客户服务，全力打造高质量、高价值的创新大数据应用服务。

联动优势基于多年积累的自主业务数据累积及外部数据资源引入，通过先进的大数据挖掘技术，进行深度分析、积累，逐渐形成以金融评估为核心十项核心能力，进而形成六项（信息核查、风险名单产品、用户画像、信用评分、异常通知、精准营销）基础服务，并以此为依托，面向行业和特约合作商户的推出专项解决方案。



历史年度经营分析

联动优势2015年开展大数据服务业务，截止2015年8月收入成本如下：

大数据服务历史年度收入、成本统计

单位：万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015 (1-8 月)
一	营业收入			
1	大数据服务			212.26
	收入合计			212.26



序号	项目	2013 年	2014 年	2015 (1-8 月)
	收入增长率			
二	营业成本			
(一)	直接成本			13.08
1	大数据服务			13.08
(二)	运维成本			198.23
1	办公费			42.81
2	差旅费			1.51
3	招待费			0.29
4	折旧与摊销			32.06
5	职工薪酬			112.07
6	房屋及设备租赁费			9.49
	成本合计			211.31
	毛利率			0.45%

未来年度经营预测

大数据背景及政策

2015年8月，国务院下发《国务院关于印发促进大数据发展行动纲要的通知》（国发〔2015〕50号），支持和鼓励大数据发展。

大数据是以容量大、类型多、存取速度快、应用价值高为主要特征的数据集合，正快速发展为对数量巨大、来源分散、格式多样的数据进行采集、存储和关联分析，从中发现新知识、创造新价值、提升新能力的新一代信息技术和服务业态。

信息技术与经济社会的交汇融合引发了数据迅猛增长，数据已成为国家基础性战略资源，大数据正日益对全球生产、流通、分配、消费活动以及经济运行机制、社会生活方式和国家治理能力产生重要影响。

全球范围内，运用大数据推动经济发展、完善社会治理、提升政府服务和监管能力正成为趋势，有关发达国家相继制定实施大数据战略性文件，大力推动大数据发展和应用。目前，我国互联网、移动互联网用户规模居全球第一，拥有丰富的数据资源和应用市场优势，大数据部分关键技术研发取得突破，涌现出一批互联网创新企业 and 创新应用，一些地方政府已启动大数据相关工作。坚持创新驱动发展，加快大数据部署，深化大数据应用，已成为稳增长、促改革、调结构、惠民生和推动政府治理能力现代化的内在需要和



必然选择。

大数据成为推动经济转型发展的新动力。以数据流引领技术流、物质流、资金流、人才流，将深刻影响社会分工协作的组织模式，促进生产组织方式的集约和创新。大数据推动社会生产要素的网络化共享、集约化整合、协作化开发和高效化利用，改变了传统的生产方式和经济运行机制，可显著提升经济运行水平和效率。大数据持续激发商业模式创新，不断催生新业态，已成为互联网等新兴领域促进业务创新增值、提升企业核心价值的重要驱动力。大数据产业正在成为新的经济增长点，将对未来信息产业格局产生重要影响。

大数据成为重塑国家竞争优势的新机遇。在全球信息化快速发展的大背景下，大数据已成为国家重要的基础性战略资源，正引领新一轮科技创新。充分利用我国的数据规模优势，实现数据规模、质量和应用水平同步提升，发掘和释放数据资源的潜在价值，有利于更好发挥数据资源的战略作用，增强网络空间数据主权保护能力，维护国家安全，有效提升国家竞争力。

大数据成为提升政府治理能力的新途径。大数据应用能够揭示传统技术方式难以展现的关联关系，推动政府数据开放共享，促进社会事业数据融合和资源整合，将极大提升政府整体数据分析能力，为有效处理复杂社会问题提供新的手段。建立“用数据说话、用数据决策、用数据管理、用数据创新”的管理机制，实现基于数据的科学决策，将推动政府管理理念和社会治理模式进步，加快建设与社会主义市场经济体制和中国特色社会主义事业发展相适应的法治政府、创新政府、廉洁政府和服务型政府，逐步实现政府治理能力现代化。

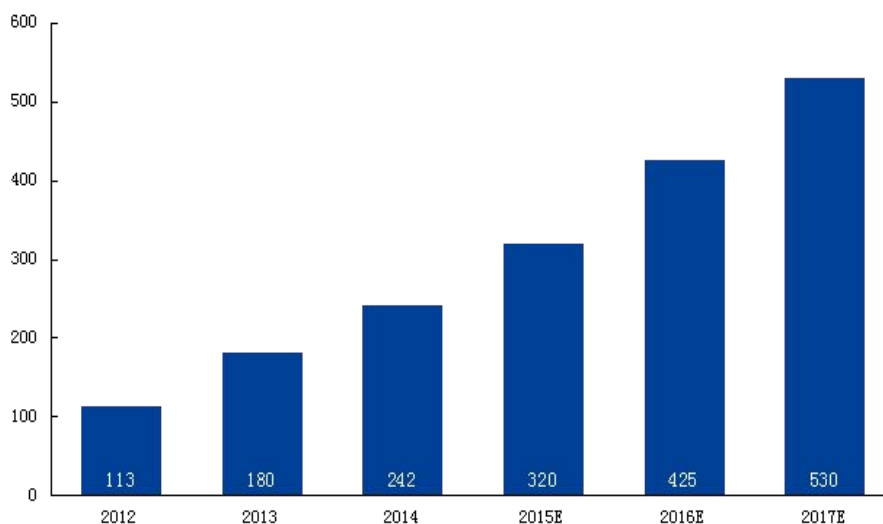
大数据市场规模

据美国麦肯锡公司预测，大数据为美国医疗服务业每年带来3000亿美元的潜在增加值，为欧洲的公共管理每年带来2500亿欧元的潜在价值，为位置服务产业带来6000亿美元的潜在年收入。零售商充分利用大数据可实现运营利润增长60%，制造业充分利用大数据可降低设备装配成本50%。据麦肯锡预测，到2020年，大数据将拉动美国GDP增长幅度达2%~4%；华沙经济研究所也做了类似测算，到2020年，开放数据和大数据将给欧盟带来GDP的增长达1.9%。



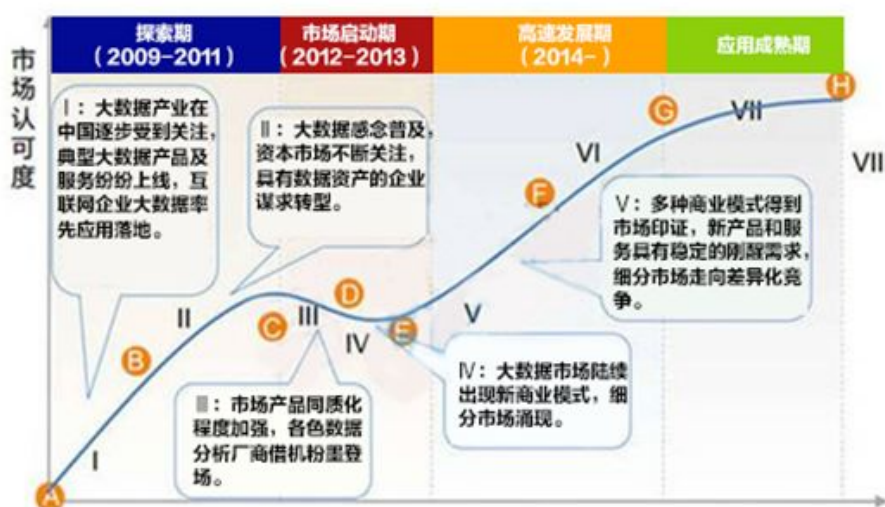
全球大数据市场预期

单位：亿美元



据中国信息通信研究院发布的《2015年中国大数据发展调查报告》，2014年中国大数据市场规模约84亿元，预计2015年将达到116亿元，增速可达38%。未来随着应用效果的逐步显现，一些成功案例将产生示范效应，预计2016年至2018年中国大数据市场规模增长还将维持40%左右的高增长。其中软件收入占比约为42%，硬件占比34%，数据服务占比约为24%。借鉴国外大数据业务的发展趋势，数据服务占比将持续提升。即，企业数据应用形态逐渐从软件开发+硬件投入，逐渐转向专业服务合作模式。

中国大数据市场AMC模型



结合上述分析，对企业预测期大数据服务业务收入、成本进行下述预测：

大数据服务收入、成本预测

单位：万元

序号	项目	2015(9-12)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
一	营业收入							
1	大数据服务	396.15	608.41	1,400.04	2,057.50	2,845.38	3,395.14	3,716.35
	收入合计	396.15	608.41	1,400.04	2,057.50	2,845.38	3,395.14	3,716.35
	收入增长率			130.11%	46.96%	38.29%	19.32%	9.46%
二	营业成本							
(一)	直接成本	24.81	37.89	41.68	45.84	50.42	52.94	55.59
1	大数据服务	24.81	37.89	41.68	45.84	50.42	52.94	55.59
(二)	运维成本	103.66	301.89	318.77	347.51	368.91	391.10	414.17
1	办公费	26.33	69.14	76.10	81.93	89.08	95.34	101.87
2	差旅费	0.96	2.47	2.58	2.67	2.76	2.85	2.95
3	招待费	0.23	0.52	0.54	0.56	0.58	0.60	0.61
4	折旧与摊销	16.02	48.08	46.36	54.94	51.78	50.46	49.99
5	职工薪酬	56.28	168.35	181.66	195.52	212.47	229.26	245.79
6	房屋及设备租赁费	3.84	13.33	11.53	11.88	12.24	12.60	12.97
	成本合计	128.47	339.78	360.45	393.35	419.33	444.04	469.76
	毛利率	67.57%	44.15%	74.25%	80.88%	85.26%	86.92%	87.36%

F.其他业务

联动优势其他业务包括定制化信息平台开发等，收入规模较小，目前业务合同基本已经执行完，预计以后年度业务较少，本次评估未予预测。

G.营业收入、营业成本预测汇总

结合上述分析，综合考虑历史年度各业务板块收入的构成和走势以及企业经营发展现状，对企业预测期的营业收入和营业成本预测汇总如下：

营业收入预测表

单位：万元

序号	项目	2015 (9-12月)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
1	移动运营商计费结算服务	4,681.50	20,461.49	20,647.06	20,646.44	20,542.65	20,689.86
2	移动信息服务	6,548.41	26,916.03	33,810.49	42,267.34	52,298.77	63,561.00
3	信息技术服务	1,290.10	3,018.87	3,113.21	3,207.55	3,301.89	3,396.23
4	020 业务	1,004.79	4,145.63	4,422.97	4,698.08	4,884.96	5,141.87
5	大数据服务	396.15	1,400.04	2,057.50	2,845.38	3,395.14	3,716.35



序号	项目	2015 (9-12月)	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
6	其他	67.92	-	-	-	-	-
	合 计	13,988.87	55,942.06	64,051.23	73,664.79	84,423.41	96,505.31

营业成本预测表

单位：万元

序号	项目	2015 (9-12月)	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1	移动运营商计费结算服务	2,252.28	8,916.70	9,556.73	10,153.47	10,774.36	11,418.33
2	移动信息服务	1,253.31	8,024.54	11,538.04	15,098.28	19,581.26	24,864.43
3	信息技术服务	478.91	781.26	835.38	899.35	960.66	1,022.37
4	O2O 业务	132.05	405.62	434.74	469.31	502.46	535.81
5	大数据服务	128.47	360.45	393.34	419.33	444.04	469.76
6	其他	-	-	-	-	-	-
	合 计	4,245.02	18,488.57	22,758.23	27,039.74	32,262.78	38,310.70

(2) 营业税金及附加的预测

联动优势营业税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加，计税依据主要为应缴增值税。

评估基准日执行的税率详见下表：

税种	税率
增值税	6%、17%
城市维护建设税	7%
教育税附加	3%
地方教育费附加	2%

备注：根据财政部、国家税务总局《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》（财税[2013]106号）的规定，公司自2014年6月1日起增值电信业务由原按5%的税率缴纳营业税变更为按6%的税率缴纳增值税。

本次评估按照企业的税金标准，以预测年度的营业收入为基础预测未来年度应缴增值税、城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加。



增值税纳税预测表

单位：万元

项目	2015 (9-12)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
增值税销项税	11,214.79	47,866.83	51,402.11	55,014.19	58,833.74	62,840.98
增值税进项税	10,481.58	45,326.90	48,592.79	51,847.12	55,304.29	58,912.94
应纳增值税	733.21	2,539.93	2,809.32	3,167.07	3,529.45	3,928.04

营业税金及附加预测表

单位：万元

项目	2015 (9-12)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
城市维护建设税	51.32	177.80	196.65	221.69	247.06	274.96
教育费附加	22.00	76.20	84.28	95.01	105.88	117.84
地方教育费附加	14.66	50.80	56.19	63.34	70.59	78.56
合 计	87.98	304.80	337.12	380.04	423.53	471.36

(3)销售费用的预测

销售费用主要为销售人员职工薪酬、差旅费、办公费、招待费以及其他费用。

评估人员对各类费用分别预测如下：

销售人员职工薪酬包括人员工资和根据人员工资计提的职工福利费、工会经费、教育经费等。人员工资是公司营运过程中产生的销售部门人员的工资奖金，评估人员根据历史的人员工资水平，结合公司的人事发展策略通过预测未来年度的销售业务人员人数和人均月工资确定预测期的人员工资。同时，评估人员在分析历史年度各项费用的计提比例和实际耗用情况后，以预测的销售业务人员工资为基础，预测未来年度的附加人工费。

公司运营过程中产生的业务宣传费、招待费、差旅费等其他销售费用，评估人员根据各项费用在历史年度中的支付水平，以企业发展规模和收入增长情况为基础，参考企业历史年度的费用发生情况预测未来年度中的相应费用。

未来年度销售费用预测见下表：

单位：万元

序号	项目	2015(9-12)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
1	职工薪酬	83.66	254.00	332.27	432.05	526.14	597.13
2	业务宣传费	388.30	622.97	641.66	660.91	680.74	701.16
3	招待费	3.70	11.72	12.31	12.93	13.58	14.26



序号	项目	2015(9-12)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
4	差旅费	0.10	0.37	0.39	0.41	0.43	0.45
5	办公费	15.40	47.72	49.26	50.86	52.49	54.17
6	折旧与摊销	2.21	6.50	8.51	8.28	8.09	8.07
	合 计	493.37	943.28	1,044.40	1,165.44	1,281.47	1,375.24

(4)管理费用的预测

管理费用分别为管理人员职工薪酬、研发费用、办公费、差旅费、折旧摊销费用以及其他费用。评估人员对各类费用分别预测如下：

管理人员职工薪酬包括人员工资和根据人员工资计提的职工福利费、工会经费、教育经费等。人员工资是公司营运过程中产生的企业管理层及财务、人事等综合职能部门人员的工资奖金，评估人员根据历史的人员工资水平，结合公司的人事发展策略通过预测未来年度的管理人员人数和人均月工资确定预测期的人员工资。同时，评估人员在分析历史年度各项费用的计提比例和实际耗用情况后，以预测的管理人员工资为基础，预测未来年度的附加人工费。

折旧摊销费用主要是管理部门所用的资产的每年折旧额。评估人员在考虑固定资产（无形资产等）处置更新计划的基础上，按照未来年度各年实际固定资产预测相应的折旧（摊销）费用。

公司运营过程中产生研发费用、办公费、差旅费等其他管理费用等。评估人员根据各项管理费用在历史年度中的支付水平，以企业发展规模和收入增长情况为基础，参考企业历史年度的费用发生情况预测未来年度中的其他管理费用。

未来年度管理费用预测见下表：

单位：万元							
序号	项目	2015 (9-12)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
1	职工薪酬	1,327.58	4,608.25	4,896.77	5,262.47	5,625.88	5,966.98
2	招待费	58.54	138.24	142.39	146.66	151.06	155.59
3	差旅费	70.65	156.90	160.04	161.64	163.26	164.89
4	办公费	530.62	1,483.64	1,531.71	1,575.09	1,619.57	1,665.40
5	租赁费	283.22	849.67	875.16	901.41	928.46	956.31
6	税费	23.78	31.63	32.33	33.06	33.84	34.66
7	折旧与摊销	239.60	698.18	784.40	714.61	700.39	694.64
8	通讯费	185.20	583.45	612.62	643.25	675.41	709.18



序号	项目	2015 (9-12)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
9	研发支出	2,904.88	8,734.85	9,477.37	10,120.91	10,768.08	11,442.02
10	其他	40.90	126.41	128.94	130.23	131.53	132.85
	合 计	5,664.97	17,411.22	18,641.73	19,689.33	20,797.48	21,922.52

(5)财务费用

财务费用包括利息支出、利息收入和手续费等。

被评估单位目前无银行等金融机构贷款，无利息支出，预计未来年度经营业务不需要金融机构贷款，不预测利息支出；

由于经营现金的货币时间价值已在评估价值中体现，所以不再对利息收入进行预测；

商业交易产生手续费支出，评估时参考历史年度的手续费水平，并考虑业务发展规划等因素，预测未来年度手续费。

未来年度财务费用预测见下：

单位：万元

序号	项目	2015 (9-12)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
1	利息支出						
2	减：利息收入						
3	利息净支出						
4	银行手续费	7.19	30.85	32.91	34.96	37.09	39.31
	合 计	7.19	30.85	32.91	34.96	37.09	39.31

(6)资产减值损失的预测

未来各年度的资产减值损失是企业计提或冲回坏账准备产生的。

截止评估基准日2015年8月31日，联动优势应收账款--中国移动通信集团北京有限公司MAS费用28,835.62万元，计提坏账准备5,311.22万元。此款在2015年10月已经收到，在本次评估基准日后不会形成坏账损失。在2015年9-12月预测中考虑此冲销资产减值损失事项，预计资产减值损失为 -5,311.22万元

由于历史年度企业较少发生坏账，同时结算周期多在一年以内，故 2016 年及未来年度预计资产减值损失为零。

(7) 营业外收支的预测

营业外收入主要是与日常经营无关的收入，包括政府补助、固定资产处置利得等；营业外支出主要是固定资产处置净损失等。



营业外收入、营业外支出具有偶发性，不做预测。

(8) 所得税及税后净利润的预测

根据上述一系列的预测，可以得出被评估企业未来各年度的利润总额，在此基础上，按照被评估企业执行的所得税率，对未来各年的所得税和净利润予以估算。

依照《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例等有关规定，高新技术企业享受减至 15% 的税率征收企业所得税税收优惠政策。被评估企业目前符合此项优惠政策，考虑被评估企业目前拥有的研发能力等高新技术能力因素，本次评估假设被评估企业在《高新技术企业证书》到期后可以再次申请并取得高新技术企业证书，并享受减至 15% 企业所得税税收优惠政策。在对未来年度所得税进行预测时，考虑纳税调整事项和税收优惠政策的影响。

综合上述过程最终汇总得到被评估企业未来各年的预测损益表，具体如下表：

未来年度预测损益表

单位：万元

序号	项 目	2015 (9-12)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 -无限年
1	营业收入	13,988.87	55,942.06	64,051.23	73,664.79	84,423.41	96,505.31
2	营业成本	4,245.02	18,488.57	22,758.23	27,039.71	32,262.78	38,310.68
3	营业税金及附加	87.98	304.80	337.12	380.04	423.53	471.36
4	销售费用	493.37	943.27	1,044.40	1,165.46	1,281.47	1,375.26
5	管理费用	5,664.97	17,411.21	18,641.73	19,689.35	20,797.48	21,922.53
6	财务费用	7.19	30.85	32.91	34.96	37.09	39.31
7	资产减值损失	-5,311.22	-	-	-	-	-
8	营业利润	8,801.56	18,763.36	21,236.84	25,355.27	29,621.06	34,386.17
9	营业外收入	-	-	-	-	-	-
10	营业外支出	-	-	-	-	-	-
11	利润总额	8,801.56	18,763.36	21,236.84	25,355.27	29,621.06	34,386.17
12	所得税	699.58	2,172.09	2,487.82	3,057.73	3,649.48	4,314.14
13	净利润	8,101.98	16,591.27	18,749.02	22,297.54	25,971.58	30,072.03

(9) 资本性支出预测

为保证企业正常的经营，在未来年度内企业将会进行固定资产的购置更新投入，预测中根据企业的资产更新计划，考虑各类固定资产的折旧年限，对各年度的资产增加和处置进行了预测以确定相应的资本性支出。



未来年度公司新增投资概况如下：

单位：万元

序号	项目	2015 年 9-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
1	固定资产-车辆	-	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
2	固定资产-电子设备	470.71	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00
3	无形资产-软件	158.48	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
4	长期待摊费用-房屋装修费	-	-	-	1,200.00	-	-
	合计	629.19	1,500.00	1,500.00	2,700.00	1,500.00	1,500.00

(10) 营运资金追加预测

为保证业务的持续发展，在未来期间，企业需追加营业资金，影响营运资金的因素主要包括经营现金、经营性应收项目和经营性应付项目的增减，其中经营性应收项目包括经营用货币资金、应收账款、预付账款和其他应收款等；经营性应付项目包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款等；对于各类款项对营运资金变化的影响具体考虑如下：

在考虑经营性应收项目未来规模时，由于应收账款与企业的收入紧密相关，且存在一定的比例关系，故根据预测的营业收入，参考历史年度应收款项占营业收入的比例，确定未来年度的应收款项数额。对于与企业营业收入非紧密相关的其他应收款，假设未来年度保持一定规模持续滚动。对预付账款，由于其与营业成本紧密相关，且存在一定的比例关系，故评估人员根据预测的营业成本，参考历史年度其占营业成本的比例，确定未来年度的预付账款数额。

在考虑经营性应付项目未来规模时，由于其中的预收账款与营业收入紧密相关，且存在一定的比例关系，故根据预测的营业收入，参考历史年度预收款项占营业收入的比例，确定未来年度的预收账款数额。对应付账款，由于其与营业成本紧密相关，且存在一定的比例关系，故评估人员根据预测的营业成本，参考历史年度其占营业成本的比例，确定未来年度的应付账款数额。对于应付职工薪酬，根据预测的人工费用总额，参考历史年度应付职工薪酬占人工费用总额的比例，并考虑企业工资发放制度，确定未来年度的应付职工薪酬。对于应交税费，根据预测的各项税费，参考历史年度应交税费占各项税费的比例，并考虑各税金缴纳时间，确定未来年度的应交税费。对



于与企业营业成本非紧密相关的其他应付款，假设未来年度保持一定规模持续滚动。

营运资金预测表

单位：万元

项目	基准日余额	2015	2016	2017	2018	2019	2020
经营现金	4,337.38	4,725.65	4,728.65	5,065.74	5,527.87	5,993.36	6,468.23
应收账款余额	16,059.97	12,743.69	17,780.31	19,719.05	22,658.15	25,637.31	29,082.67
存货余额	92.41	80.47	18.22	19.39	20.50	21.65	22.85
其他经营性应收余额	2,436.56	2,416.21	2,413.06	2,422.86	2,432.12	2,441.76	2,451.80
经营性应收项目合计	22,926.32	19,966.02	24,940.24	27,227.04	30,638.64	34,094.08	38,025.55
应付账款余额	2,631.97	2,414.27	2,164.42	2,319.62	2,473.51	2,653.83	2,857.62
其他经营性应付余额	5,259.52	3,420.71	3,680.07	4,015.93	4,474.10	4,933.13	5,402.56
经营性应付项目合计	7,891.49	5,834.98	5,844.49	6,335.55	6,947.61	7,586.96	8,260.18
营运资金	15,034.83	14,131.04	19,095.75	20,891.49	23,691.03	26,507.12	29,765.37
营运资金增加额		-903.79	4,964.71	1,795.74	2,799.54	2,816.09	3,258.25

(11 折旧与摊销的预测

在对折旧费用、摊销费用进行预测时，遵循了企业执行的一贯会计政策计提，采用直线法计提。

未来年度折旧与摊销预测如下：

单位：万元

序号	项目	2015 年 9-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
1	固定资产-车辆	10.00	24.00	22.00	20.00	20.00	20.00
2	固定资产-电子设备	339.83	1,009.00	1,343.00	1,311.00	1,282.00	1,280.00
3	无形资产-软件	113.23	297.00	264.00	238.00	220.00	206.00
4	长期待摊费用-房屋装修费	94.00	282.00	282.00	232.00	233.00	233.00
	合计	557.06	1,612.00	1,911.00	1,801.00	1,755.00	1,739.00

(12)净现金流量的预测结果

本次评估中对未来收益的估算，主要是在评估对象报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。净现金流量预测具体如下：



净现金流量预测表

单位：万元

序号	项 目	2015 (9-12月)	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
1	净利润	8,101.98	16,591.27	18,749.02	22,297.54	25,971.58	30,072.03	30,072.03
2	减：资本性支出	629.19	1,500.00	1,500.00	2,700.00	1,500.00	1,500.00	1,733.00
3	减：营运资金追加	-903.79	4,964.71	1,795.74	2,799.54	2,816.09	3,258.25	
4	加：资产减值损失	-5,311.22	-	-	-	-	-	
5	加：递延所得税资产减少（-增加）	796.11	-	-	-	-	-	
6	加：折旧与摊销	557.06	1,612.00	1,911.00	1,801.00	1,755.00	1,739.00	1,733.00
7	加：利息×（1-T）							
8	净现金流量（FCFF）	4,418.53	11,738.56	17,364.28	18,599.00	23,410.49	27,052.78	30,072.03

5. 折现率的确定

折现率是将未来有期限的预期收益折算成现值的比率，是一种特定条件下的收益率，说明资产取得该项收益的收益率水平。

本次评估选取的收益额口径为企业自由现金流量，相对应的折现率口径应为加权平均投资回报率，在实际确定折现率时，评估人员采用了通常所用的 WACC 模型确定折现率数值：

(1) 加权平均投资成本模型

与企业自由现金流量的收益额口径相对应，采用加权平均投资成本 (WACC) 作为折现率，具体计算公式如下：

$$WACC = K_e \times E / (E + D) + K_d \times D / (E + D)$$

K_e ：股权资本成本

K_d ：税后债务成本

E ：股权资本的市场价值

D ：有息债务的市场价值

K_e 是采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算确定

$$\text{即：} K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

R_f ：无风险报酬率

$R_m - R_f$ ：市场风险溢价

β ：被评估企业的风险系数

(2) 计算过程

① 无风险报酬率

无风险收益率 R_f ，参照当前已发行的中长期国债收益率的平均值，确定



无风险收益率 R_f ，即 $R_f = 3.40\%$ 。

②市场风险溢价

市场风险溢价(Equity Risk Premiums, ERP)反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场而相对于风险较低的债券市场所要求的风险补偿。由于中国作为新兴市场，股市发展历史较短，而且大盘波动较剧烈，在一段时期内，国债收益率甚至持续高于股票收益率，市场数据往往难以客观反映市场风险溢价。与直接采用中国股市的数据相比，采用参照成熟市场的方法确定市场风险溢价更为合适。因此，评估时采用业界常用的风险溢价调整方法，对成熟市场的风险溢价进行适当调整来确定我国市场风险溢价。

在此，我们选用美国著名金融学家 Aswath Damodaran 的调整方法来衡量中国这样一个新兴市场的市场风险溢价水平，基本公式为：

$$ERP = \text{成熟股票市场的股票风险溢价} + \text{国家风险溢价}$$

根据美联储公布的相关 1928 年至 2014 年资本市场数据，市场投资者普遍要求的股权风险溢价平均水平为 6.25%。按照 2013 年穆迪投资者服务公司评级显示，中国政府债券评级为 Aa3，并维持正面展望，转换成国家违约风险利差为 0.6%，同时以全球平均的股票市场相对于债券的收益率标准差的平均值 1.5 来计算，我国的国家风险溢价为 $0.6\% \times 1.5 = 0.9\%$ 。则，

$$\text{我国市场风险溢价 } ERP = 6.25\% + 0.9\% = 7.15\%。$$

③β系数

a. 计算行业内各公司的 β 系数

我们通过巨灵财经资讯查询出中国证券市场相关行业企业 1 年已调整的剔除财务杠杆后的 β 系数(β_U)。

具体详见附表：

可比上市公司	一年期，不具有财务杠杆的 β
京天利(300399)	0.9000
茂业通信(000889)	0.9146
梅泰诺(300038)	0.6976
吴通控股(300292)	1.0341
银之杰(300085)	1.0191
平均值	0.9131

b. 计算确定估值对象的财务杠杆



被评估单位评估基准日带息负债金额为 0 元，且预计未来年度无借款计划，故确定公司财务杠杆系数（带息债务/所有者权益）为 0%。

c. 计算公司的有息 β 系数

带息债务/所有者权益	0%
行业平均无息负债贝塔	0.9131
公司的有息贝塔	0.9131

④个别调整系数 R_c 的确定

目前国际上将公司个别调整系数进一步细化为公司规模溢价 RP_s 和特别风险溢价 RP_u ，即：

$$R_c = RP_s \pm RP_u$$

a. 公司规模溢价

根据国内机构对规模超额收益回报率的研究成果，得出资产规模超额收益率与净资产之间的回归方程如下：

$$RP_s = 3.139\% - 0.2485\% \times NB$$

其中： RP_s ：公司规模超额收益率

NB ：公司净资产账面值（按亿元单位计算）

b. 公司特别风险溢价

公司特别风险溢价 RP_u 主要是针对公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价。综合考虑被评估单位目前市场规模、客户资源、行业竞争状况等多因素，取公司特别风险溢价为 1%。

最终确定个别调整系数 R_c 为 2.8%。

规模超额收益率 RP_s	1.80%
其他风险收益率 RP_u	1.00%
合 计	2.80%

(3)WACC 计算结果

$$WACC = K_e \times E / (E + D) + K_d \times D / (E + D)$$

	2015 年 $\sim\infty$
所得税税率	15%
β 无财务杠杆	0.9131
β' 有财务杠杆	0.9131
无风险报酬率(R_f)	3.40%



风险溢价(Rm-Rf)	7.15%
个别调整系数(Rc)	2.80%
$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$	12.73%
Kd	0.00%
We	100.00%
Wd	0.00%
$WACC = W_e \times K_e + W_d \times K_d$	12.73%

6. 企业经营性资产价值

经计算，经营性资产评估价值 192,816.13 万元。具体如下：

单位：万元

序号	项 目	2015 (9-12)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续年
1	净现金流量	4,418.53	11,738.56	17,364.28	18,599.00	23,410.49	27,052.78	30,072.03
2	折现期	0.33	1.33	2.33	3.33	4.33	5.33	6.33
3	WACC	12.73%	12.73%	12.73%	12.73%	12.73%	12.73%	12.73%
4	DCF	4,247.22	10,009.27	13,134.23	12,479.52	13,934.12	14,283.72	124,728.05
经营性资产价值		192,816.13						

7. 溢余资产、非经营性资产和长期股权投资价值的估算

经评估人员调查分析及与企业共同确认，企业溢余资产、非经营性资产及负债账面值及评估值如下：

单位：万元

项 目	账面值	评估值	备注
溢余货币资金	42,146.06	42,146.06	
其他流动资产	33,207.00	33,207.00	银行理财产品
递延所得税资产	948.01	151.32	考虑 2015 年期后收回应收账款冲回坏账准备形成递延所得税资产减少。
应收账款	28,835.62	28,835.62	期后收回应收账款--- 北京移动 2012-2013 年度 移动金融信息服务费
预付账款	2,085.62	2,085.62	子公司-联动商务往来款
非经营性资产合计	107,222.31	106,425.62	
应付股利	78,100.00	78,100.00	
递延收益	248.25	37.24	政府补助，考虑为一项收益，评估值为应交所得税
非经营性负债合计	78,348.25	78,137.24	
全资子公司-- 联动商务	10,000.00	106,318.05	取收益法评估值



项 目	账面值	评估值	备注
全资子公司--联动保理	5,000.00	4,460.86	取资产基础法评估值
长期股权投资合计	15,000.00	110,778.91	

8. 股东全部权益价值的估算

$$\begin{aligned}
 \text{股东全部权益价值} &= \text{经营性资产价值} - \text{付息债务价值} + \text{非经营性资产价值} \\
 &\quad - \text{非经营性负债价值} + \text{溢余资产价值} + \text{长期股权投资} \\
 &= 192,816.13 - 0.00 + 106,425.62 - 78,137.24 + 110,778.91 \\
 &= 331,883.42 \text{ 万元}
 \end{aligned}$$

(十)收益法评估结果

经过评估，在评估基准日 2015 年 8 月 31 日，联动优势科技有限公司股东全部权益的评估价值为 331,883.42 万元，比（母公司报表口径）账面净资产 55,201.99 万元评估增值 276,681.43 万元，增值率为 501.22%。



六、评估技术说明——资产基础法

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。在运用资产基础法进行企业价值评估时，各项资产的价值是根据其具体情况选用适当的评估方法得出。

本次评估涉及的具体评估方法如下：

(一)货币资金

1.现金

现金账面价值为83,615.07元，存放于公司财务部。

按照评估程序，核对现金日记账、总账，监盘在盘点日实存的全部库存现金，统计盘点日至评估基准日现金收支情况，以此为基础推算至评估基准日数，即：

评估基准日现金数=盘点日实盘数+基准日至盘点日现金支出数-基准日至盘点日现金收入数。

经盘点推算，与评估基准日现金账面值相符，最终确定现金评估值为83,615.07元。

2. 银行存款

银行存款账面价值为450,338,786.43元，包括工商银行、建设银行等41个银行账户。

按照评估程序，核对银行日记账、总账、各开户行的银行存款对账单及企业的银行存款余额调节表，向开户银行函证大额存款，检查各银行余额中的未达账项，了解未达的原因，确认未达账项不影响净资产。

本次评估以核实后账面价值确定评估值，最终确认银行存款评估值为450,338,786.43元。

3.其他货币资金

其他货币资金账面价值为14,411,972.88元，包括P2P风险准备金，惠商付账户资金等。

按照评估程序，核对账账、账表一致性，查看原始入账凭证。



本次评估以核实后账面价值确定其他货币资金评估值为14,411,972.88元。

(二)应收账款

应收账款账面余额457,558,412.24元，坏账准备61,714,749.14元，账面净值为395,843,663.10元，核算内容主要是经营业务款项。

评估人员在核对总账、明细账和报表一致后，按项核对了账款发生的时间、内容，详细询问了应收未收的原因，并对大额款项进行了函证，确认基准日账面价值真实、准确。对能够收回的和近期已收回冲转的款项，以账面值确认；对于企业往来款中因无充分证据，但有可能无法收回的款项，根据账龄和可收回可能性估算风险损失，作为其抵减项目；对于无法收回的款项，评估为零。

其中：应收账款--中国移动通信集团北京有限公司MAS费用288,356,164.94元，计提坏账准备53,112,247.75元。此款在2015年10月已经收到，在本次评估基准日后不会形成坏账损失。经计算，扣除此因素计提坏账准备53,112,247.75元，剩余应收账款余额169,202,247.30元预计风险损失8,602,501.39元。

在经过上述评估程序后，确定应收账款的评估值为448,955,910.85元。

由于在对各类往来款进行评估时，是根据每笔款项可能收回的数额确定评估值的，因此对计提的坏账准备评估为零。

(三)预付账款

预付账款账面余额24,365,647.76元，坏账准备0.00元，账面净值为24,365,647.76元，核算内容主要是预付设备款、软件款、项目开发费等。

评估人员在核对总账、明细账和报表一致后，按项核对了账款发生的时间、内容，详细询问了应收未收的原因，并对大额款项进行了函证，确认基准日账面价值真实、准确。对能够收回的和近期已收回冲转的款项，以账面值确认；对于企业往来款中因无充分证据，但有可能无法收回的款项，根据账龄和可收回可能性估算风险损失，作为其抵减项目；对于无法收回的款项，评估为零。

在经过上述评估程序后，确定预付账款的评估值为24,365,647.76元。

由于在对各类往来款进行评估时，是根据每笔款项可能收回的数额确定



评估值的，因此对计提的坏账准备评估为零。

(四)其他应收款

其他应收款账面余额6,474,033.74元，坏账准备1,485,695.65元，账面净值4,988,338.09元，核算内容主要是租房押金、备用金、保证金等。

评估人员在核对总账、明细账和报表一致后，按项核实了其他应收款发生的时间、内容，详细询问了应收未收的原因，并对大额款项进行了函证，确认基准日账面价值真实、准确。对能够收回的和近期已收回冲转的款项，以账面值确认；对于企业往来款中因无充分证据，但有可能无法收回的款项，根据账龄和可收回可能性估算风险损失，作为其抵减项目；对于无法收回的款项，评估为零。

在经过上述评估程序后，确定其他应收款的评估值为4,988,338.09元。

由于在对各类往来款进行评估时，是根据每笔款项可能收回的数额确定评估值的，因此对计提的坏账准备评估为零。

(五)存货

存货账面价值为924,107.21元，包括库存商品和劳务成本（平台建设成本），其中库存商品包括盛大互动娱乐卡、网易一卡通、移动流量套餐包等。

经评估计算，存货评估价值951,574.47元。具体如下：

其中：

1.劳务成本（平台建设成本）账面价值743,406.03元，评估人员在核实账簿和业务基础上，以核实后账面值743,406.03元作为评估价值。

2.库存商品账面价值180,701.18元，评估人员在获取相关销售价格的基础上，将不含税销售单价扣减销售费用、销售税金及附加、所得税和必要的利润折扣后，乘以评估基准日核实的结存数量作为产成品的评估价值。

计算公式如下：

评估单价=不含税售价－产品销售税金及附加费－销售费用－利润－所得税

评估价值=评估单价×实际数量

(1)不含税售价：按照评估基准日时点企业对外销售价格确定；

(2)产品销售税金及附加费：根据基准日的销售税金及附加费率计算；

(3)销售费用：根据基准日的销售费用率计算；



(4)期间费用：根据基准日的期间费用率计算；

(5)所得税率：由于联动优势为高新技术企业，税收有优惠政策，本次所得税率取 15%；

(6)利润分成率，畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售或滞销产品为 100%。

经评估，库存商品评估值为 208,168.44 元。

案例：1 元盛大互动娱乐卡(产成品评估明细表序号 1)

评估基准日 1 元盛大互动娱乐卡数量为 116 个，账面单价 0.89 元/个，账面价值 103.24 元。

1 元盛大互动娱乐卡为一般型产品，属一般销售产品。评估时以该产品的不含税销售价格减去销售费用、全部税金和部分净利润后，确定评估值。

①不含税价：评估基准日对外销售不含税价为 1.08 元/个；

②产品销售税金及附加费：根据上半年度统计数据，销售税金及附加费率为 1.92%，该产品销售税金及附加费为 0.02 元/个。

③销售费用：根据上半年度统计数据计算得出销售费用率为 1.83%，该产品销售费用为 0.02 元/个；

④期间费用：根据上半年度统计数据计算得出期间费用率为 40.29%，该产品期间费用为 0.44 元/个；

⑤所得税率：15%

⑥利润扣除率：50%

评估单价=不含税售价-产品销售税金及附加费-销售费用-利润-所得税

$$=1.08-0.02-0.02-0-0$$

$$=1.04 \text{ 元/个}$$

评估价值=评估单价×实际数量

$$=1.04 \times 116$$

$$=120.64 \text{ 元}$$

(六)其他流动资产

其他流动资产账面价值645,387,364.94元，主要为银行理财产品、预缴企业所得税等。



评估人员在核对总账、明细账和报表一致后，按项核查了其他流动资产发生的时间、内容及相应会计凭证，确认基准日账面价值真实、准确。

本次评估以核实后账面价值确定其他流动资产评估值为645,387,364.94元。

(七)长期股权投资

1. 评估范围

截至评估基准日，联动优势对外的长期投资共2项，账面价值150,000,000.00元，具体投资情况见下表：

					单位：元
序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例	投资成本	账面价值
1	联动优势电子商务有限公司	2011/1/12	100.00%	100,000,000.00	100,000,000.00
2	联动优势商业保理有限公司	2014/6/30	100.00%	50,000,000.00	50,000,000.00
合计					150,000,000.00

2. 评估依据

(1)被投资企业的验资报告、营业执照、公司章程、评估基准日资产负债表和审计报告等；

(2)被投资企业提供的评估申报明细表；

(3)被投资企业提供的资产清单、未来盈利预测等；

(4)其他与长期股权投资评估相关的资料。

3. 评估过程

(1)评估人员将长期股权投资评估清查申报表与长期投资明细账、总账及有关会计记录相核对。

(2)审核投资合同、协议等法律性文件。

(3)分析判断投资性质和股权比例，判断其投出和收回金额计算的正确性及合理性。

(4)根据被投资单位评估基准日的会计报表、评估申报明细表和其他相关资料，采用相应的方法分别对各项投资进行评估。

4. 评估方法

为使委托方更好地了解联动优势下属各子公司的实际情况，我们对评估范围内的所有子公司情况进行了了解，对纳入整体评估的范围进行了调整，在深度分析各企业状况后，对联动优势电子商务有限公司分别采用资产基础法和收益法进行整体评估，并选取收益法评估结果作为最终评估结果。考虑



联动优势商业保理有限公司 2014 年 5 月成立，公司成立时间短，目前为业务模式完善和客户拓展期，不具备收益预测基础，只采用资产基础法进行整体评估，并选取资产基础法评估结果作为最终评估结果。评估结果及方法详见各家被投资单位评估说明。

5. 长期股权投资评估结果

经评估，长期股权投资评估价值 1,107,789,100.00 元。

具体如下：

单位：元					
序号	被投资单位名称	持股比例	账面价值	评估价值	增值率
1	联动优势电子商务有限公司	100.00%	100,000,000.00	1,063,180,500.00	963.18%
2	联动优势商业保理有限公司	100.00%	50,000,000.00	44,608,600.00	-10.78%
合计			150,000,000.00	1,107,789,100.00	638.53%

(八) 固定资产——设备类

1. 评估范围

设备类固定资产在评估基准日的数量和账面值如下表所示：

设备类固定资产汇总表

单位：元				
编号	科目名称	数量	账面价值	
			原值	净值
1	车辆	6 辆	2,618,628.21	461,560.41
2	电子设备	3972 台（套）	71,999,927.37	7,663,732.11
合计			74,618,555.58	8,125,292.52
减：减值准备				
合计			74,618,555.58	8,125,292.52

2. 资产概况

(1) 设备基本情况

固定资产为车辆、电子设备及办公家具等，设备运行正常、维护保养良好。

(2) 设备构成情况

车辆共6台，设备共3972台（套），包括服务器、电脑、交换机、办公家具等，分别自2003年至2015年陆续购买，分别在公司北京总部和外地分公司使用。

3. 设备类固定资产折旧和计提减值政策



该公司固定资产折旧采用年限平均法计提折旧。按固定资产的类别、使用寿命和预计净残值率确定的年折旧率如下：

固定资产类别	折旧年限	残值率	年折旧率
车辆	5	0%	25%
办公设备及其他	2	0%	50%

4. 资产核实方法和结果

(1)资产核实方法

在账表核对相符的基础上，评估人员在被评估企业有关人员的配合下，对设备类固定资产进行现场核实工作，以核查资产的现时状况并收集有关技术资料，验证相关权属资料。

(2)资产核实结果

经现场核实及询问该公司设备管理部相关技术人员，截至评估基准日，联动优势申报的设备类固定资产，所有设备在用状态良好，设备权属清晰，无盘盈、盘亏及待报废事项。

5. 评估方法

本次设备类固定资产的评估以资产按照现行用途继续使用为假设前提，采用成本法进行评估。原因如下：第一，对于市场法而言，由于在选取参照物方面具有极大难度，且由于市场公开资料较缺乏，故本次评估不采纳市场法进行评估；第二，对于收益法而言，委估设备均不具有独立运营能力或者独立获利能力，故也不易采用收益法进行评估。

成本法的基本公式：评估价值=重置全价×成新率

(1)重置全价

①电子设备

A. 重置全价的确定

对于大型电子设备，能查到现行市场价格的设备，根据分析选定的现行市价作为设备购置价，再加上运杂费、安装调试费、前期及其他费用和资金成本等其他合理费用确定重置全价；不能查到现行市场价格的设备，选取功能相近的替代产品市场价格并相应调整作为设备购置价，再加上运杂费、安装调试费、前期及其他费用和资金成本等其他合理费用确定重置全价。重置



全价的计算公式为：

重置全价=设备购置价+运杂费+安装调试费+其他合理费用

对于普通小型电子设备，对于能查到现行市场价格的，根据分析选定的现行市价直接确定重置全价；不能查到现行市场价格的，选取功能相近的替代产品市场价格并相应调整作为其重置全价。

B. 主要取价参数的确定

a. 设备购置价

在确定设备购置价时主要依据设备生产厂家报价、该公司最近购置的同类机器设备的成交价等资料。

b. 设备运杂费费率

设备运杂费主要包括运费、装卸费、保险费用等，评估中一般按大数法则(在随机事件的大量出现中往往呈现几乎一致的规律)按设备的价值、重量、体积以及距离等的一定比率计算。

对于设备购置价包含运杂费的设备不再考虑设备运杂费。

c. 安装调试费

对于安装调试费，按照最新《资产评估常用数据与参数手册》所规定费率标准确定。

若为需要加装基础的大型设备，则设备基础费依据委估建筑物决算中的工程量，套用委估设备所在地的现行建筑安装工程预算定额，并调到评估基准日市场价格水平，然后进行取费，计算得出。

d. 资金成本

资金成本指建设期贷款利息。贷款利率以评估基准日时中国人民银行公布的贷款利率为准。具体计算公式为：

资金成本=设备购置价或建造成本×适用利率×合理工期÷2

②车辆

重置全价的计算公式为：

重置全价=现行不含税购置价+车辆购置税+新车上户牌照手续费等。

现行购价主要取自当地汽车市场现行报价或参照网上报价，扣除增值税后作为不含税购置价；



车辆购置税按国家相关规定计取；

新车上户牌照手续费等按车辆所处区域按当地交通管理部门规定计取。

(2)成新率的确定

①电子设备，主要采用使用年限法确定成新率，计算公式为：

$$\text{使用年限法成新率} = \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\%$$

经济使用年限是指从资产开始使用到因经济上不合算而停止使用所经历的年限。

②车辆，采用理论成新率和观察法成新率综合确定成新率。

计算公式为：

理论成新率 = Min(使用年限法成新率，工作量法成新率)

使用年限法成新率 = (1 - 已使用年限 / 规定使用年限) × 100%

工作量法成新率 = (1 - 已行驶里程 / 规定行驶里程) × 100%

理论成新率结合《机动车强制报废标准规定》（商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号）的有关规定选取规定使用年限和里程。

观察法成新率：根据现场实地勘察，从车辆的制造质量、使用工况、事故状况及对价值的影响等方面进行描述，综合判断出观察法成新率。

综合成新率 = 观察法成新率 × 60% + 理论成新率 × 40%

6. 评估结果

经评估后，设备类固定资产在评估基准日 2015 年 8 月 31 日的评估结果如表所示：

固定资产—设备类评估汇总表

单位：元

编号	科目名称	账面价值		评估价值		增值额	增值率
		原值	净值	原值	净值		
1	车辆	2,618,628.21	461,560.41	2,330,488.00	1,814,329.00	1,352,768.59	293.09%
2	电子设备	71,999,927.37	7,663,732.11	43,176,113.00	19,238,519.00	11,574,786.89	151.03%
	小计	74,618,555.58	8,125,292.52	45,506,601.00	21,052,848.00	12,927,555.48	159.10%
	减值准备						
	合计	74,618,555.58	8,125,292.52	45,506,601.00	21,052,848.00	12,927,555.48	159.10%

7. 评估案例

案例 1：奔驰 E300L 轿车(车辆评估明细表第 6 项)



(1)资产概况

该车是联动优势办公车辆，车牌号为京 LX5152，于 2014 年 5 月购置并于 2014 年 6 月投入使用，该车相关技术参数如下所示：

基本参数：

厂商：北京奔驰汽车公司

级别：轿车

变速箱：7 挡手自一体

长*宽*高(mm)：5024*1854*1477

车身结构：4 门 5 座三厢车

最高车速(km/h)：243

车身参数：

长度(mm)：5024 宽度(mm)：1854 高度(mm)：1477

轴距(mm)：3014 前轮距(mm)：1578 后轮距(mm)：1594

整备质量(kg)：2083

车门数(个)：4

座位数(个)：5

发动机参数：211 马力

排量(mL)：1991

燃料形式：汽油

截至评估基准日 2015 年 8 月 31 日，其账面原值 472,950.43 元，账面净值 325,153.43 元，目前该车运行正常，维护保养良好。

(2)重置全价

依据 2015 年 8 月北京地区汽车市场信息，目前该型车含税价为 468,000 元，车辆购置税为不含税车价的 10%，其他费用为 500.00 元则：

$$\begin{aligned}\text{重置全价} &= \text{不含税车价} + \text{车辆购置税} + \text{其他费用} \\ &= 468,000 \div 1.17 + 468,000 \div 1.17 \times 10\% + 500.00 \\ &= 440,500.00 \text{ 元（取整）}\end{aligned}$$

(3)成新率的确定

①使用年限法成新率



评估人员参考《机动车强制报废标准规定》，并结合该车型市场实际使用状况，确定该车经济使用年限为 15 年，截至评估基准日已使用年限为 1.2 年，依据使用年限法计算其成新率如下：

$$\begin{aligned}\text{使用年限法成新率} &= \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\% \\ &= (15 - 1.2) / 15 \times 100\% \\ &= 92\%\end{aligned}$$

评估人员参考《机动车强制报废标准规定》，并结合该车型市场实际使用状况，确定该车经济行驶里程为 600,000 公里，截至评估基准日已行驶里程为 15,339 公里，依据使用年限法计算其成新率如下：

$$\begin{aligned}\text{里程法成新率} &= \frac{\text{经济行驶里程} - \text{已行驶里程}}{\text{经济行驶里程}} \times 100\% \\ &= (600,000 - 15,339) / 600,000 \times 100\% \\ &= 97\%\end{aligned}$$

本次理论成新率运用孰低法，即在使用年限法、行驶里程法二者中选取最低者，即取 92%。

②观察法成新率

目前车辆运行情况较好，评估人员现场观察记录如下：

现场观察鉴定表

序号	部位	观察记录	标准分	评估分
1	外观及内饰	车辆面漆无褪光褪色，无划伤，无脱漆、内饰较新；座椅较新，顶板、地胶较干净。	20	18
2	电控系统	车内仪表全，照明灯光全，仪表显示正常，电动控制正常。	15	14
3	发动机	发动机状况较好，怠速状态较好。	30	29
4	变速箱	无异常声响，挡位正常，挂挡顺畅。	15	14
5	转向及制动	刹车较好，无跑偏现象。	10	9
6	其他	传动系统，悬挂系统及底盘状况较好。	10	8
7	合 计		100	92

③综合成新率

$$\text{综合成新率} = \text{理论成新率} \times 40\% + \text{观察法成新率} \times 60\%$$



$$=92\% \times 40\% + 92\% \times 60\%$$

$$=92\%$$

(4)评估值的确定

评估值=重置价值×成新率

$$=440,500.00 \times 92\%$$

$$=405,260.00 \text{ 元（取整）}$$

案例 2：交换机(设备明细表 序号 2684)评估计算说明

(1)概况

规格型号：H3C S5500-52C-EI

制造厂家：H3C

启用日期：2014 年 02 月

账面原值：23,700.00

账面净值：4,937.50

交换机概述：

H3C S5500-52C-EI 型交换机，是一种可以为交换机的任意两个网络节点提供独享的电信号通路、用于电（光）信号转发的网络设备，其广泛应用于互联网行业。目前该交换机使用正常。

机器的组成：

本交换机主要由机箱、电源、引擎和接口模块构成；机箱主要是承载各体系模块的载体，包含有背板，提供各模块交换通信的通路；电源用来为机器供电，引擎是交换机的核心体，提供各板卡之间的数据转发、路由交换、过滤、策略等功能；接口模块是交换机里的业务模块，是用来连接用户终端或者下一级网络设备的接口板。

主要技术参数如下：

产品类型	企业级交换机
应用层级	三级
传输速率	10/100/1000Mbps
交换方式	存储-转发



背板宽带	256Gbps
包转发率	132Mbps
MAC 地址表	32K
堆叠功能	可堆叠
端口结构	非模块化
端口数量	52 个

(2)重置全价的确定

重置全价=设备购置价+运杂费+安装调试费+其他费用+资金成本

① 设备购置价的确定:

经评估人员市场询价,此设备目前含税销售价格为 19,600.00 元人民币;根据增值税征收管理办法,自 2009 年 1 月 1 日起,在维持现行增值税税率(增值税税率为 17%)不变的前提下,所有增值税一般纳税人抵扣其新购进设备所含的进项税额。

设备购置价取 $19,600.00 \text{ 元} \div 1.17 = 16,752.00 \text{ 元}$,本次评估设备购置价取 16,752.00 元人民币。

② 设备运杂费的确定:

因该设备报价含运杂费,故运杂费取 0。

③ 安装调试费的确定:

因该设备不需安装,故安装调试费取 0。

④ 设备基础费的确定

因该设备不需填加设备基础,故设备基础费取 0。

⑤ 资金成本的确定:

因该设备自合同签订、设备到货至投入使用,建设周期短于 3 个月,故不考虑资金成本。

⑥ 设备重置全价的确定:

重置全价=设备购置价+运杂费+安装调试费+其他费用+资金成本
 $= 16,752.00 + 0.00 + 0.00 + 0.00 + 0.00$
 $= 16,752.00 \text{ 元}$



(3)成新率的确定

评估人员经过现场勘察，并向设备管理人员了解设备使用情况，认为该设备使用正常，考虑被评估单位业务繁忙，设备使用强度较大，确定设备经济使用年限为 5 年，截至评估基准日已使用 1.5 年。

$$\begin{aligned}\text{理论成新率} &= (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济使用年限} \times 100\% \\ &= (5 - 1.5) \div 5 \times 100\% \\ &= 70.00\%\end{aligned}$$

(4)评估值的确定：

$$\begin{aligned}\text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{成新率} \\ &= 16,752.00 \times 70\% \\ &= 11,726.00 \text{ 元(取整)}\end{aligned}$$

案例 3：电脑（电子设备评估明细表第 2380 项）

(1)资产概况

委估电脑为惠普 ProBook 430G2(L0H64PT)型，账面原值 4,115.38，账面净值 0.00 元。该设备于 2015 年 2 月购置，于 2015 年 3 月投入使用，其相关参数如下所示：

基本参数

产品类型：商用笔记本电脑

操作系统：Windows 7 系统

处理器

CPU 系列：英特尔 酷睿 i3 5 代系列

CPU 型号：Intel 酷睿 i3 5010U

CPU 频率：2.1GHz

总规格线：DMI 5 GT/s

三级缓存：3MB

核心/线程数：单核心/四线程

存储设备

内存容量：4GB



内存类型：DDR3L 1600MHz

硬盘容量：500GB

硬盘描述：7200 转

光驱类型：无内置光驱

显卡/声卡

显卡类型：核芯显卡

显卡芯片：Inter GMA HD 4400

显存容量：共享内存容量

显示屏

屏幕尺寸：13.3 英寸

屏幕分辨率：1366×768

背光类型：CCFL 背光

(2)重置全价的确定

目前北京地区该设备市场售价为 3,850.00 元/台，故该设备的重置全价确定为不含税价格 3,291.00 元/台。

(3)成新率的确定

评估人员经过现场勘察，认为该设备使用正常，考虑被评估单位业务繁忙，电脑设备使用强度较大，确定设备经济使用年限为 3 年，截至评估基准日已使用 0.40 年，则：

$$\begin{aligned}\text{使用年限法成新率} &= \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\% \\ &= (3 - 0.4) / 3 \times 100\% \\ &= 87\%\end{aligned}$$

(4)评估值的确定

$$\begin{aligned}\text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{成新率} \\ &= 3,291.00 \times 87\% \\ &= 2,863.00 \text{ 元（取整）}\end{aligned}$$

(九)其他无形资产

其他无形资产包括账面记录或者未记录的无形资产。



1. 资产概况

(1) 账面记录无形资产

包括 136 套外购软件，账面原值合计 22,212,179.91 元，账面净值合计 7,328,309.61 元。

(2) 账面未记录的其他无形资产

包括 63 项注册商标、68 项软件著作权、4 项发明专利、2 项实用新型专利、18 项发明专利申请（4 项公布阶段，14 项实质审查阶段）。

2. 评估方法

(1) 对于外购的无形资产，通过网上调查和了解部分销售机构相关报价后，确定其重置价。对于部分已经不再销售，或者无法查询到销售价格的软件，以替代软件确定其销售价格并考虑适当升级费用后确定其重置价。评估人员在确定相关软件的重置价后，综合考虑相关贬值因素最终确定其评估值。

公式如下：

评估价值 = 重置全价 × (1 - 贬值率)

贬值率因素基于以下角度考虑：市场其他同类产品替代性、产品可升级性、软件使用行业的包容性等、使用年限等。

(2) 对于企业自行申报的商标，由于均为一般商业保护性商标，故本次对商标权采用成本法进行评估。综合考虑商标设计、申报和注册等成本费用，确定其评估价值。

(3) 对于企业自行开发的专利和软件著作权，采用收益途径的方法。收益途径的方法是用无形资产创造的现金流的折现价值来确定委估无形资产的公平市场价值。

公式如下：

专利和著作权收益 = 净利润 × 收益分成率 × (1 - 更新替换率)

评估价值 = 专利和著作权收益 / (1 + 折现率)^{收益期}

3. 评估结果

经评估，其他无形资产评估值合计 74,595,781.00 元。

具体如下：



单位：元				
项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率
外购软件	7,328,309.61	10,640,181.00	3,311,871.39	45.19%
注册商标	-	63,000.00	63,000.00	
软件著作权、专利等	-	63,892,600.00	63,892,600.00	
合 计	7,328,309.61	74,595,781.00	67,267,471.39	917.91%

4. 评估计算

外购软件评估计算过程

(1) 资产概况

外购软件共 136 套，账面原值合计 22,212,179.91 元，账面净值合计 7,328,309.61 元。

具体情况如下：

单位：元				
序号	名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值
1	移动支付平台	2003-11-20	3,140,000.00	0.00
2	网页制作软件 DREAMWEAVER MX2004	2005-11-18	2,500.00	0.00
3	IPS 语音增值业务平台应用软件	2005-12-28	600,000.00	0.00
4	12588 平台双机软件	2006-1-20	12,000.00	0.00
5	系统软件	2006-3-20	9,000.00	0.00
6	系统软件	2006-3-20	9,000.00	0.00
7	系统软件	2006-3-20	9,000.00	0.00
8	系统软件	2006-3-20	9,000.00	0.00
9	12588 语音平台二期扩容软件	2006-8-30	214,500.00	0.00
10	WINDOUS SERVER2003	2006-9-26	5,800.00	0.00
11	WINDOUS SERVER2003 升级	2006-12-29	5,850.00	0.00
12	Linux	2007-1-31	8,200.00	0.00
13	IBM 软件（望京平台）	2007-3-28	452,568.00	0.00
14	IBM 软件（邮件服务器）	2007-3-28	53,959.00	0.00
15	12588 语音平台二期扩容软件	2007-8-22	214,500.00	0.00
16	ORACLE 软件	2007-10-22	26,000.00	0.00
17	用友财务软件	2007-11-28	18,300.00	0.00
18	DB2 软件	2007-12-24	520,806.00	0.00
19	SureSave HA for Redhat Linux	2007-12-29	9,000.00	0.00
20	SureSave HA for Redhat Linux	2007-12-29	9,000.00	0.00
21	WPS OFFICE 2007 专业版	2008-1-31	8,000.00	0.00
22	OFFICE 2007 CHNSIMP OLP NL	2008-1-31	76,200.00	0.00
23	ROSEHA（FOR LINUX）	2009-3-18	7,500.00	0.00



序号	名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值
24	Redhat AS 5.0	2009-5-15	13,500.00	0.00
25	Redhat AS 5.0	2009-5-15	13,500.00	0.00
26	Redhat AS 5.0	2009-5-15	13,500.00	0.00
27	Redhat ES 5.0	2009-5-15	7,200.00	0.00
28	Redhat AS 5.1	2009-5-31	12,500.00	0.00
29	Redhat ES 5.1	2009-5-31	12,500.00	0.00
30	Redhat AS 5.2	2009-5-31	12,500.00	0.00
31	Redhat ES 5.2	2009-5-31	7,000.00	0.00
32	ADOBE 软件	2009-6-23	13,300.00	0.00
33	人力资源管理系统 v4.62	2009-9-30	36,000.00	0.00
34	Windows Server 2003 Standard Edition with SP2	2009-12-30	4,000.00	0.00
35	Windows Server 2003 Standard Edition with SP2	2009-12-30	4,000.00	0.00
36	Windows Server 2003 Standard Edition with SP2	2009-12-30	4,000.00	0.00
37	DB2 软件	2009-8-31	127,680.55	0.00
38	费用在线系统数据库 SQL SERVER	2009-12-31	24,000.00	0.00
39	EPS 系统	2010-6-30	83,260.00	1,387.69
40	商城平台软件	2010-4-20	67,961.17	0.00
41	roseha	2010-7-5	8,000.00	399.97
42	Redhat Cluster Solution	2010-7-1	25,000.00	833.36
43	Redhat JBOSS	2010-7-1	115,875.00	2,820.82
44	CQ 缺陷管理工具	2010-8-23	229,452.27	22,945.25
45	操作系统 (Linux)	2010-9-27	12,500.00	833.31
46	操作系统 (Linux)	2010-9-27	12,500.00	833.31
47	操作系统 (Linux)	2010-9-27	12,500.00	833.31
48	操作系统 (Linux)	2010-9-27	7,000.00	466.69
49	MISPOS	2010-11-10	75,000.00	7,500.00
50	手机通票应用平台软件	2010-11-12	500,000.00	47,599.97
51	新太平台软件 3.5	2009-9-7	390,000.00	39,000.00
52	SQL SERVER 数据库软件工作组版 10 用户	2010-11-24	10,000.00	1,000.03
53	mocha 管理软件	2009-4-10	510,125.00	51,012.51
54	日志管理软件	2009-6-30	20,000.00	1,999.97
55	现场支付项目 POS 管理系统	2010-11-30	150,000.00	15,000.00
56	用友软件	2010-11-30	72,000.00	7,200.00
57	联动商城平台	2010-12-31	430,000.00	49,366.69
58	办公用金和 OA C6 系统	2008-5-1	315,000.00	52,500.00
59	人力资源系统	2010-12-29	107,160.00	12,502.00
60	photoshop	2011-2-21	4,900.00	816.69
61	photoshop	2011-2-21	4,900.00	816.69
62	tuxedo 软件	2011-2-21	264,500.00	39,674.97



序号	名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值
63	IBM DB2 (OEM)	2011-3-31	290,318.27	48,386.37
64	项目管理模块软件	2011-5-6	65,000.00	11,916.64
65	备份软件	2011-5-13	180,686.00	36,137.17
66	Oracle Siebel	2011-7-1	1,450,000.00	284,033.36
67	office2010 软件	2011-8-31	95,400.00	22,260.00
68	财务费用在线软件系统	2011-9-21	163,800.00	33,680.00
69	联动优势数字商品管理系统	2011-10-27	90,000.00	25,500.00
70	Rose ha 软件	2011-4-27	5,555.56	1,018.49
71	航天金税发票信息管理系统	2011-12-28	67,500.00	21,375.00
72	嗖付密码控件	2011-12-30	160,000.00	50,666.69
73	用友应收应付系统	2011-12-31	175,000.00	55,416.69
74	RoseHA	2011-12-31	3,000.00	950.00
75	RoseHA 8.8	2012-1-12	5,500.00	1,833.36
76	U890 动态密码系统	2012-1-31	8,000.00	2,666.64
77	oracle 软件	2012-3-23	400,000.00	132,366.69
78	Redhat Linux 6.0	2012-3-8	40,000.00	14,666.69
79	coremail 邮件系统软件	2012-3-31	85,000.00	31,166.69
80	Windows server 2008 操作系统	2012-7-31	6,600.00	2,860.00
81	Windows server2008 操作系统	2012-7-31	7,300.00	3,163.36
82	IBM CDC 软件	2012-8-3	842,659.17	365,152.31
83	office 办公软件	2012-8-3	93,480.00	40,508.00
84	易度办公管理系统	2012-8-13	60,000.00	27,000.00
85	office 办公软件	2012-11-30	858,800.00	379,399.97
86	windows 操作系统	2012-11-30	91,200.00	45,600.00
87	北信源内网安全管理及补丁分发	2013-2-1	188,400.00	106,760.00
88	webfocus	2013-3-18	200,000.00	98,443.16
89	SHTERM/LIC	2013-5-31	115,000.00	76,666.70
90	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
91	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
92	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
93	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
94	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
95	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
96	windows2008 R2 Std	2014-4-30	4,893.63	3,833.35
97	数据中心项目系统集成	2013-6-28	1,114,000.00	759,800.02
98	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
99	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
100	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
101	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86



序号	名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值
102	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
103	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
104	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
105	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
106	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
107	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
108	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
109	VMware vSphere5.0 Enterprise Plus	2014-4-30	27,271.70	21,362.86
110	vmware vcenter	2014-4-30	38,976.26	30,531.42
111	工时管理系统	2013-8-22	377,777.80	289,629.64
112	信息资产管理系统	2013-8-29	92,452.83	70,880.51
113	数字商品进销存系统	2013-9-27	199,000.00	159,200.02
114	客服部桌面虚拟化软件	2013-11-26	154,850.00	134,203.30
115	科技金税开票系统	2013-12-30	55,555.56	50,000.02
116	档案管理软件	2014-1-27	108,702.56	79,715.25
117	IBM DB2 维护软件	2014-2-27	915,000.00	686,250.00
118	自动化运维工具	2014-3-3	405,660.40	311,006.33
119	用友 BA	2013-11-30	408,000.00	353,600.00
120	CRM 平台	2012-5-4	1,393,840.00	557,536.03
121	OMS/Android 平台客户端软件委托开发	2010-8-31	104,000.00	5,199.97
122	望京外部路由器主机软件/1	2014-7-9	1,846.15	1,415.37
123	E/HR 项目_红帽 Redhat	2013-1-23	4,900.00	2,613.36
124	E/HR 项目_ORACLE 软件	2013-1-9	115,000.00	61,333.36
125	语音内网呼转系统授权	2014-1-15	47,428.19	41,104.47
126	windows license	2014-9-19	99,350.43	87,759.55
127	Hinge Java 4.2	2013-1-24	318,690.00	230,687.13
128	BMC	2014-4-30	362,264.14	338,113.18
129	北大法宝法律法规检索系统 v5.0	2015-1-12	4,273.50	3,988.62
130	在线客服产品	2015-3-26	393,162.41	366,951.61
131	流量通平台活动功能模块	2015-4-7	29,126.21	27,912.61
132	内蒙古惠商付电子券 POS 终端系统程序	2015-5-3	33,018.87	32,468.55
133	双机软件	2005-8-26	15,000.00	0.00
134	卡巴斯基杀毒软件	2012-7-31	3,850.00	1,283.20
135	RHCS HA	2012-8-30	25,000.00	8,055.43
136	IBM Infosphere 软件/CDC 的续维保	2014-4-1	128,242.80	76,945.68
	合 计		22,212,179.91	7,328,309.61

(2) 评估方法



我们按照评估程序核实原始入账价值的合理性及准确性，收集其他无形资产的原始入账资料，核实其他无形资产摊销情况。软件为 2011 年至 2015 年陆续购买，均为企业自用，评估人员在确定相关软件的重置价后，综合考虑相关贬值因素最终确定其评估值。

(3) 计算结果

经计算，外购软件评估值为 10,640,181.00 元。

注册商标评估计算过程

(1) 资产概况

截止本次评估基准日，联动优势拥有 63 项注册商标，具体如下：

序号	注册号	类号	商标	起始日期
1	10473773	第 35 类	银信宝	2013-4-7
2	10473782	第 38 类	银信宝	2013-4-7
3	10473792	第 42 类	银信宝	2013-5-14
4	10860126	第 36 类	U 慧	2014-7-14
5	10860127	第 42 类	U 信	2014-7-7
6	10860128	第 38 类	U 信	2014-8-7
7	10860129	第 36 类	U 信	2014-7-14
8	10860130	第 42 类	U 付	2014-7-21
9	10860131	第 38 类	U 付	2014-7-14
10	10860132	第 36 类	U 付	2014-8-21
11	10860133	第 42 类	话付宝	2013-8-7
12	10860134	第 38 类	话付宝	2013-8-7
13	10860135	第 36 类	话付宝	2013-8-7
14	10860136	第 42 类	话付通	2013-8-7
15	10860137	第 38 类	话付通	2013-8-7
16	10860138	第 36 类	话付通	2013-8-7
17	13532459	第 36 类	及时推	2015-2-7
18	13532460	第 38 类	及时推	2015-2-14
19	14290647	第 35 类	联信通	2015-5-21
20	14290648	第 42 类	行信	2015-5-14
21	14290649	第 38 类	行信	2015-5-14
22	14290650	第 35 类	行信	2015-5-14
23	14290651	第 9 类	行信	2015-5-14
24	14290652	第 42 类	行信通	2015-5-14
25	14290653	第 38 类	行信通	2015-5-14



序号	注册号	类号	商标	起始日期
26	14290654	第 35 类	行信通	2015-5-14
27	6150946	第 36 类	联动优势科技有限公司	2012-7-7
28	6150948	第 36 类	UMP	2010-3-21
29	6150950	第 36 类	联动优势	2010-3-21
30	6987865	第 36 类	飞银;MOBANK	2010-8-14
31	6987867	第 36 类	爱银;IBANK	2010-8-14
32	6987869	第 38 类	飞银;MOBANK	2010-8-21
33	6987870	第 38 类	爱银;IBANK	2010-8-21
34	6987871	第 38 类	闪银	2010-6-21
35	7023105	第 42 类	闪银	2010-10-14
36	7042302	第 36 类	捷付通	2010-7-28
37	7042308	第 38 类	捷付通	2010-7-28
38	7042312	第 42 类	捷付通	2010-11-28
39	7042313	第 42 类	飞银 MOBANK	2010-10-14
40	7248902	第 42 类	25 小时商街	2011-2-21
41	7248903	第 38 类	25 小时商街	2010-10-7
42	7248904	第 36 类	25 小时商街	2010-10-7
43	7248905	第 42 类	25 商街	2011-2-21
44	7248906	第 38 类	25 商街	2010-10-7
45	7248907	第 36 类	25 商街	2010-10-7
46	7248908	第 35 类	25 商街	2010-9-14
47	7530931	第 9 类	S	2011-2-21
48	7530935	第 9 类	S	2011-2-21
49	7530936	第 42 类	25 小时 5I25.COM	2013-8-14
50	7530937	第 38 类	25 小时 5I25.COM	2011-3-7
51	7530938	第 36 类	25 小时 5I25.COM	2011-3-7
52	7530939	第 35 类	25 小时 5I25.COM	2012-12-21
53	7960823	第 42 类	25 小时商城	2011-4-28
54	7960824	第 38 类	25 小时商城	2011-7-7
55	7960825	第 36 类	25 小时商城	2011-7-7
56	8415905	第 36 类	红袜子	2011-8-7
57	8712101	第 42 类	手机零钱	2011-10-14
58	8969805	第 35 类	丽雅集 LIYAJI.COM	2012-1-14
59	8969850	第 42 类	丽雅集 LIYAJI.COM	2012-1-14
60	12316637	第 36 类	联盈	2015-3-21
61	12316636	第 38 类	联盈	2015-3-21
62	12316635	第 9 类	联盈	2015-3-21
63	12316634	第 35 类	联盈	2015-3-21



(2) 评估方法

委估商标均为企业一般商业保护性商标，故本次对商标权采用成本法进行评估。综合考虑商标设计、申报和注册等成本费用，确定其评估价值。

(3) 评估计算

委估商标设计图文难度小，主要由企业自行设计，不计设计费。经了解，目前商标申报和注册费用为1,000.00元/项。

(4) 评估结果

本次评估按照1,000.00元/项评估商标价值，63项商标合计评估值63,000.00元。

软件著作权、专利评估计算过程

(1) 资产概况

截至评估基准日，联动优势自主研发并取得 68 项软件著作权、4 项发明专利、2 项实用新型专利、18 项发明专利申请（4 项公布阶段，14 项实质审查阶段）。联动优势在经营过程中，根据业务需求，自主研发并取得上述多项专利和软件著作权。具体包括：

软件著作权

序号	登记号	名称	首次发表日
1	2015SRBJ0743	点点信用户服务系统 V1.0	2015-6-30
2	2015SRBJ0421	行业移动化信息即时通信沟通平台（简称：行信）V1.0	2015-3-20
3	2015SRBJ0410	数据库开发自动管理系统（简称：DBHelper）V1.0	2015-4-30
4	2015SRBJ0420	基于单点登录的统一客服平台（简称：ucs）V1.0	2015-5-10
5	2015SRBJ0430	基于开源组件的报表生成平台 V1.0	2015-3-30
6	2014SRBJ0851	移动优惠券软件（简称：移动优惠券）V1	2014-5-20
7	2014SRBJ0852	金融信息统一消息平台 V1	2014-6-1
8	2014SRBJ0661	通信账户报警中心系统（简称：报警中心）V1	2014-6-20
9	2014SRBJ0659	远程部署配置平台（简称：部署配置平台）V1	2014-4-16
10	2014SRBJ0660	通信账户用户鉴权及管理系统 V1	2014-4-25
11	2014SRBJ0510	一卡通支撑平台 V1	2014-6-13
12	2014SRBJ0521	模拟应用响应平台（简称：SARP）V1	2014-5-16
13	2014SRBJ0509	手机支付电子券营销平台 V1	2014-5-19
14	2014SRBJ0507	手机优惠券近场通信系统 V1	2014-6-25
15	2014SRBJ0506	联动优势数据中心平台 V1	2014-5-21



序号	登记号	名称	首次发表日
16	2014SRBJ0228	银信宝手机客户端软件（简称：银信宝）V3.0	2013-11-11
17	2014SRBJ0168	推送服务软件（简称：UPNS）V1.0	2013-12-1
18	2014SRBJ0191	联动优势信息资产管理系统 V1.0	2013-10-15
19	2014SRBJ0192	联动优势云监控平台 V1.0	2013-11-1
20	2014SRBJ0126	移动一卡通软件（简称：移动一卡通）V1.0	2013-6-17
21	2014SRBJ0193	联动优势电子券营销平台 V1.0	2013-10-18
22	2014SRBJ0125	商盟电子消费平台（简称：商盟平台）V1.0	2013-10-8
23	2013SRBJ0795	接口自动化测试软件（简称：IATT）V1	2013-7-12
24	2013SRBJ0796	话付宝软件（简称：话付宝）V1	2013-8-23
25	2013SRBJ0672	移动生活客户端平台（简称：NFC 移动生活客户端）V1	2013-5-1
26	2013SRBJ0673	可信任服务管理平台（简称：TSM 平台）V1	2013-2-1
27	2013SRBJ0336	自动化部署软件 V1	2012-4-2
28	2013SRBJ0334	手机支付系统接入监控平台 V1	2012-10-18
29	2013SRBJ0335	手机支付系统投诉处理平台 V1	2012-11-12
30	2013SRBJ0185	银信宝手机客户端软件（简称：银信宝）V1.6	2012-5-23
31	2013SRBJ0035	清结算平台 V1	2012-6-25
32	2013SRBJ0086	通信账户资源服务系统（简称：资源服务系统）V1	2012-6-10
33	2013SRBJ0091	联盈平台 V1	2012-6-1
34	2013SRBJ0037	天眼通业务监测系统（简称：天眼通）V1	2012-7-5
35	2013SR025650	统一应用开发平台 V1.0	2012-7-15
36	2013SR025643	通信账户核心业务接入平台 V1.0	2012-8-1
37	2012SRBJ1365	通信账户商户接入平台（简称：商户接入平台）V1	2011-12-5
38	2012SRBJ1366	公交应用省级平台（简称：公交省平台）V1	2012-6-30
39	2012SRBJ1356	省公交数据交换平台 V1	2011-11-24
40	2012SRBJ1364	企业一卡通平台（简称：企业一卡通）V1	2012-2-15
41	2012SRBJ0252	公共事业缴费接入平台 V1.0	2011-4-18
42	2012SRBJ0251	通信账户风险控制管理系统（简称：风控管理系统）V1.0	2011-1-22
43	2012SRBJ0247	融合支付平台 V1.0	2011-11-15
44	2012SRBJ0246	联动优势客服查询平台 V1.0	2011-12-12
45	2012SRBJ0162	持久层生成平台 V1.0	2011-8-1
46	2012SRBJ0265	通信账户商户运营管理系统（简称：运营管理平台）V1.0	2011-8-23
47	2011SRBJ4826	业务监控平台 V1.0	2011-5-10
48	2011SRBJ4827	无线座机缴电费（卡表）平台 V1.0	2011-5-10
49	2011SRBJ4820	数字点卡销售管理平台（简称：数管平台）V1.0	2010-8-16
50	2011SR074713	电子票券平台系统 V1.0	2010-10-31
51	2011SR074172	联动优势一卡通平台系统 V1.0	2009-12-18
52	2011SR059431	联动优势手机认证交易系统（简称：手机认证交易系统）V1.0.0	2011-5-1
53	2011SR050181	联动优势彩信管理平台（简称：彩信平台）V1.0	2009-6-15
54	2010SRBJ3472	移动支付系统-清结算子系统（简称：清结算子系统）V1.0	2010-3-31



序号	登记号	名称	首次发表日
55	2010SRBJ3473	商户短信营销平台 V1.0	2010-4-15
56	2010SRBJ0365	联动优势商城系统（简称：25 小时商街）V1.0	2009-10-31
57	2010SRBJ0182	移动支付系统-短信解析子系统（简称：短信解析子系统）V1.0	2008-6-30
58	2010SRBJ0185	省手机支付系统-远程支付业务子系统（简称：远程支付业务子系统）V1.0	2009-8-30
59	2010SRBJ0184	省手机支付系统-现场支付业务子系统（简称：现场支付业务子系统）V1.0	2009-9-30
60	2010SRBJ0183	移动支付系统-内容管理子系统（简称：内容管理子系统）V1.0	2009-3-20
61	2009SRBJ6917	移动支付系统-网银网关子系统（简称：网银网关）V1.0	2009-5-11
62	2009SRBJ6915	移动支付系统-支付网关子系统（简称：支付网关）V1.0	2009-5-30
63	2009SRBJ6916	移动支付系统-支付业务子系统（简称：支付业务）V1.0	2009-9-23
64	2009SRBJ6918	移动支付系统-短信网关子系统（简称：短信网关）V1.0	2008-6-30
65	2009SRBJ5992	移动支付系统-通讯子系统（简称：UMP-Switch）V1.0	2008-9-30
66	2008SRBJ6186	移动支付系统软件[简称：移动支付平台]V2.0	2008-9-30
67	2008SRBJ3808	联动优势金融移动信息服务系统[简称：BMAS]V2.0	2007-12-1
68	2003SR12510	移动支付软件系统 [简称：移动支付平台] V1.0	2002-10-1

发明专利

序号	申请号	发明 名称	申请日
1	200910241240X	数据同步方法及装置	2009-12-3
2	2010100340113	号段记录压缩方法及其装置	2010-1-8
3	2010101909460	一种双频天线手机	2010-6-2
4	2010105065432	数据访问方法及装置	2010-10-14

实用新型专利

序号	申请号	发明 名称	申请日
1	2010202163833	一种双频天线手机	2010-6-2
2	2014200615548	一种行李标签	2014-2-1

发明专利申请（公布阶段）

序号	申请号	名称	申请日
1	2015101783200.0	一种控制报文发送的方法及装置	2015-4-15
2	2015106013103.0	一种访问数据库的方法及装置	2015-9-18
3	201510416031X	一种身份认证的方法和服务器	2015-7-15
4	2015104242822.0	一种流水号生成方法、装置及服务器	2015-7-17

发明专利申请（实质审查阶段）

序号	申请号	名称	申请日
1	2015102133093.0	一种号段记录压缩方法及装置	2015-4-29
2	2015102138434.0	一种号段记录压缩方法及装置	2015-4-29
3	2015102017285.0	一种数据库同步的方法和装置	2015-4-24
4	2015102017726.0	一种数据库同步的方法和装置	2015-4-24



5	2015102018076.0	一种数据库同步的方法和装置	2015-4-24
6	201510202916X	一种数据库同步的方法和装置	2015-4-24
7	2015102095937.0	一种进程保护的方法及装置	2015-4-28
8	2015101031961.0	一种排队叫号方法及叫号服务器	2015-3-9
9	2014107882633.0	一种控制应用切换的方法及装置	2014-12-17
10	2013100554756.0	一种存储数据的方法及装置	2013-2-21
11	2014101366123.0	一种网络用户在线身份认证的方法和认证服务器	2014-4-4
12	2013101992866.0	号码集合的存储、查询方法及其装置	2013-5-24
13	2011102418066.0	一种电子支付确认方法、装置及系统	2011-8-22
14	2010105702290.0	实名安全支付系统及方法	2010-12-2

(2) 评估模型

本次评估采用利润分成法较能合理测算被评估单位软件著作权和发明专利申请的整体价值。

基本公式为：

专利和著作权收益=净利润×收益分成率×（1－更新替换率）

评估价值=专利和著作权收益/(1+折现率)^{收益期}

(3) 计算过程及结果

①净利润及收益期

经分析，上述专利技术及软件著作权分别应用于联动优势的移动信息服务业务、跨运营商小额支付业务、开发及运维服务业务，专利技术及软件著作权对应收入成本及净利润根据收益法评估中对企业未来经营的上述三类业务预测收益进行预测。

无形资产的寿命分自然寿命、法律寿命和经济寿命。自然寿命是指该科技成果被新技术替代的时间，法律寿命是法律保护期限或者合同规定的期限，经济寿命是指技术能够带来超额经济收益的期限。

在分析本评估对象的特点和与企业有关部门负责人访谈后，考虑到公司在研发方面不断推陈出新，改进技术，故预计未来的收益年限 10 年，自 2015 年 9 月至 2025 年 12 月为止。

②收益分成率

技术所有权分成率 $K=1+(h-1) \times q$

式中：K--待估技术分成率；

1--分成率的取值下限；



h--分成率的取值上限；

q--分成率的调整系数。

分成率的取值上、下限根据评估实践和国际惯例，结合所评估业务的特点，本次评估中采用四分法计算非专利技术与软件著作权技术使用的分成率，四分法认为产品收益主要由资金、管理、人力和技术四种因素贡献，并且假定四种因素对收益的贡献是相同的，产品中资金、管理、人力和技术四种因素都是对未来收益贡献的必备因素，并且在重要程度方面相当，因此评估中专利技术 & 软件著作权技术所有权分成率取 1/4，因此将分成率的上限设为 25%，下限设为 0%。

利润分成率的调整系数

影响技术产品利润分成率的因素有法律、技术及经济因素，评估人员参考行业内专业人士对技术分成因素的汇总，并对被评估单位技术人员进行了调查打分，打分结果为：

序号	权重	考虑因素		权重	分值						合计
					100	80	60	40	20	0	
1	0.3	保密因素	保密容易程度	1				40			12
2	0.5	技术因素	技术所属领域	0.1			60				3
3			替代技术	0.2				40			4
4			先进性	0.2	100						10
5			创新性	0.1		80					4
6			成熟度	0.2		80					8
7			应用范围	0.1			60				3
8			技术防御力	0.1				40			2
9	0.2	经济因素	供求关系	1	100						20
合计											66

利润分成率的确定

序号		相关参数	
1	分成率调整系数	q	66%
2	分成率区间上限	h	25.00%
3	分成率区间下限	l	0.00%
利润分成率		16.5%	

③对净利润贡献率

联动优势仍在不断的进行技术研发，并在未来产品生产中替代现有技术，评估中根据技术进步程度考虑现有技术衰减因素，确定一定的技术更新替代

比率。

对净利润贡献率=1-技术替代比率

④折现率

折现率是将未来有期限的预期收益折算成现值的比率，是一种特定条件下的收益率，说明资产取得该项收益的收益率水平。一定的收益与一定的风险相伴，折现率的选择要体现无形资产的收益风险，本次采用风险累加法确定折现率。

所谓风险累加法就是无风险报酬率加风险报酬率，无风险报酬率是在正常条件下的获利水平，是所有投资者都应该得到的投资回报率。

本次无风险报酬率参照当前已发行的中长期国债收益率的平均值，无风险报酬率为3.4%。

风险报酬率主要是考虑专利、软件著作权自身的侵权风险，产品的市场风险，行业竞争风险等因素综合确定。

风险报酬率(风险系数)的确定

对于专利、软件著作权技术投资而言，风险系数由技术风险系数、市场风险系数、资金风险系数及管理风险系数之和确定。根据无形资产的特点及目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-8%之间。各风险系数计算公式如下：

$$R=a+(b-a)*s$$

式中：r折现率；

a折现率取值的下限；

b折现率取值的上限；

s折现率的调整系数。

●技术风险

技术风险取值表

风险因素	权重	分值
技术转化风险	0.3	40
技术替代风险	0.3	50
技术权利风险	0.2	0
技术整合风险	0.2	50
合计	1	37

技术风险系数=0%+(8%-0%)*37%=2.96

●市场风险

市场风险取值表

风险因素			权重		分值	比重
市场容量风险			0.4		80	32
市场竞争风险	市场现有竞争风险		0.6	0.7	80	33.6
	市场潜在竞争风险	规模经济性		0.3	40	2.16
		投资额		0.4	40	2.88
		销售网络		0.3	40	2.16
合计			1			72.8

$$\text{市场风险系数} = 0\% + (8\% - 0\%) \times 72.8\% = 5.82\%$$

▲资金风险系数

资金风险系数

风险因素	权重	分值
融资风险	0.5	40
流动资金风险	0.5	40
合计	1	40

$$\text{资金风险系数} = 0\% + (8\% - 0\%) \times 40\% = 3.2\% (\text{取整})$$

●管理风险系数

管理风险系数

风险因素	权重	分值
销售服务风险	0.4	20
质量管理风险	0.3	20
技术开发风险	0.3	40
合计	1	26

$$\text{管理风险系数} = 0\% + (8\% - 0\%) \times 26\% = 2.08\% (\text{取整})$$

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率} = 17.66\%$$

序号	指标	分值
1	技术风险	2.96%
2	市场风险	5.82%
3	资金风险	3.20%
4	管理风险	2.08%
一	风险报酬率合计	14.06%
二	无风险报酬率	3.40%
	折现率合计	17.46%

⑤计算评估值

经评估计算，表外专利和软件著作权评估价值 6,389.26 万元。

具体如下：



移动信息服务业务相关表外专利和软件著作权评估计算

单位：万元

序号	项目	2015 年（9-12 月）	2016 年	2017 年
1	分享净利润	4,132.01	7,963.80	9,562.01
2	分成率	16.50%	16.50%	16.50%
3	分成额	681.78	1,314.03	1,577.73
4	对净利润贡献率	60.00%	60.00%	50.00%
5	贡献额	409.07	788.42	788.87
6	折现期	0.33	1.33	2.33
7	折现率	17.46%	17.46%	17.46%
8	现值	387.91	636.51	542.20

序号	项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
1	分享净利润	12,263.66	15,323.24	18,945.38	18,945.38
2	收益分成率	16.50%	16.50%	16.50%	16.50%
3	分成额	2,023.50	2,528.33	3,125.99	3,125.99
4	对净利润贡献率	50.00%	35.00%	35.00%	20.00%
5	贡献额	1,011.75	884.92	1,094.10	625.20
6	折现期	3.33	4.33	5.33	6.33
7	折现率	17.46%	17.46%	17.46%	17.46%
8	现值	592.02	440.84	464.03	225.74

序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	分享净利润	18,945.38	18,945.38	18,945.38	18,945.38
2	收益分成率	16.50%	16.50%	16.50%	16.50%
3	分成额	3,125.99	3,125.99	3,125.99	3,125.99
4	对净利润贡献率	20.00%	10.00%	10.00%	10.00%
5	贡献额	625.20	312.60	312.60	312.60
6	折现期	7.33	8.33	9.33	10.33
7	折现率	17.46%	17.46%	17.46%	17.46%
8	现值	192.19	81.81	69.65	59.30
9	现值合计（估值）	3,692.20			

移动运营商计费结算服务相关表外专利和软件著作权评估计算

单位：万元

序号	项目	2015 年（9-12 月）	2016 年	2017 年
1	分享净利润	2,916.72	6,968.33	7,124.63
2	分成率	16.50%	16.50%	16.50%
3	分成额	481.26	1,149.77	1,175.56
4	对净利润贡献率	60.00%	60.00%	50.00%
5	贡献额	288.76	689.86	587.78
6	折现期	0.33	1.33	2.33
7	折现率	17.46%	17.46%	17.46%



8	现值	273.83	556.94	403.99
---	----	--------	--------	--------

序号	项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
1	分享净利润	7,358.20	7,531.76	7,818.73	7,818.73
2	收益分成率	16.50%	16.50%	16.50%	16.50%
3	分成额	1,214.10	1,242.74	1,290.09	1,290.09
4	对净利润贡献率	50.00%	35.00%	35.00%	20.00%
5	贡献额	607.05	434.96	451.53	258.02
6	折现期	3.33	4.33	5.33	6.33
7	折现率	17.46%	17.46%	17.46%	17.46%
8	现值	355.21	216.68	191.50	93.16

序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	分享净利润	7,818.73	7,818.73	7,818.73	7,818.73
2	收益分成率	16.50%	16.50%	16.50%	16.50%
3	分成额	1,290.09	1,290.09	1,290.09	1,290.09
4	对净利润贡献率	20.00%	10.00%	10.00%	10.00%
5	贡献额	258.02	129.01	129.01	129.01
6	折现期	7.33	8.33	9.33	10.33
7	折现率	17.46%	17.46%	17.46%	17.46%
8	现值	79.32	33.76	28.74	24.47
9	现值合计（估值）	2,257.60			

信息技术服务相关表外专利和软件著作权评估计算

单位：万元

序号	项目	2015 年（9-12 月）	2016 年	2017 年
1	分享净利润	810.20	1,161.39	1,312.43
2	分成率	16.50%	16.50%	16.50%
3	分成额	133.68	191.63	216.55
4	对净利润贡献率	60.00%	60.00%	50.00%
5	贡献额	80.21	114.98	108.28
6	折现期	0.33	1.33	2.33
7	折现率	17.46%	17.46%	17.46%
8	现值	76.06	92.83	74.42

序号	项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
1	分享净利润	1,337.85	1,558.30	1,503.60	1,503.60
2	收益分成率	16.50%	16.50%	16.50%	16.50%
3	分成额	220.75	257.12	248.09	248.09
4	对净利润贡献率	50.00%	35.00%	35.00%	20.00%
5	贡献额	110.38	89.99	86.83	49.62
6	折现期	3.33	4.33	5.33	6.33
7	折现率	17.46%	17.46%	17.46%	17.46%



8	现值	64.59	44.83	36.83	17.92
---	----	-------	-------	-------	-------

序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	分享净利润	1,503.60	1,503.60	1,503.60	1,503.60
2	收益分成率	16.50%	16.50%	16.50%	16.50%
3	分成额	248.09	248.09	248.09	248.09
4	对净利润贡献率	20.00%	10.00%	10.00%	10.00%
5	贡献额	49.62	24.81	24.81	24.81
6	折现期	7.33	8.33	9.33	10.33
7	折现率	17.46%	17.46%	17.46%	17.46%
8	现值	15.25	6.49	5.53	4.71
9	现值合计（估值）	439.46			

(十)长期待摊费用

长期待摊费用账面价值7,160,164.00元，为办公装修费摊销余额。

评估人员在核实支出和摊销政策的基础上，以评估目的实现后的还存在的、且与其他评估对象没有重复的资产和权利的价值确定评估值。

经过上述评估程序，长期待摊费用评估结果为7,160,164.00元。

(十一)递延所得税资产

递延所得税资产账面价值9,480,066.72元。该科目核算的是资产减值准备形成的递延所得税。

其中：应收账款坏账准备61,714,749.14元，形成递延所得税资产9,257,212.37元；其他应收款坏账准备1,485,695.65元，形成递延所得税资产222,854.35元。

评估人员通过查阅了有关凭证、账簿等财务资料，对递延所得税资产的具体内容进行了了解，分析每个项目产生差异的原因，该差异存在的合理性，对暂时性差异引起的纳税调整在未来一段时期内依据税法规定能否抵减当期的所得税费用进行具体的判断。

其中：应收账款--中国移动通信集团北京有限公司MAS费用288,356,164.94元，计提坏账准备53,112,247.75元。此款在2015年10月已经收到，在本次评估基准日后不会形成坏账损失。经计算，扣除此因素计提坏账准备53,112,247.75元形成的递延所得税资产7,966,837.16元，剩余应收账款余额169,202,247.30元，预计风险损失8,602,501.39元，形成递延所得税资产



1,290,375.21元。

评估基准日其他应收款余额6,474,033.74元，预计风险损失1,485,695.65元，形成递延所得税资产222,854.35元。

经过上述评估程序，递延所得税资产的评估结果为1,513,229.56元。

(十二)应付账款

应付账款账面价值26,319,699.61元，主要为各项业务款。

我们按照评估程序核实每笔款项的真实性、完整性后，对于无需支付的应付款确认评估值为零。

本次评估以核实后账面价值确定应付账款的评估值为26,319,699.61元。

(十三)预收账款

预收账款账面价值80,854.75元，主要为业务预收款等。

我们按照评估程序核实每笔款项的真实性、完整性后，对于无需支付的应付款确认评估值为零。

本次评估以核实后账面价值确定预收账款的评估值为80,854.75元。

(十四)应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值34,822,197.44元，主要为计提的人员工资、医疗保险费、住房公积金、工会经费等。

评估人员按照评估程序对应付职工薪酬的计提进行了检查和核实，在核查无误的基础上，以核实后的账面值确定评估值。

应付职工薪酬评估值为34,822,197.44元。

(十五)应交税费

应交税费账面价值17,692,108.74元，主要为增值税、城市维护建设税、个人所得税等。

我们按照评估程序了解适用税费征收规定，如适用税种、计税基础、税率，以及征、免、减税的范围与期限，并对有关账目、纳税申报表和完税证等进行了检查和核实，以核实后账面值确定评估值。

应交税费评估值为17,692,108.74元。

(十六)其他应付款

其他应付款账面价值10,600,344.78元，主要为押金、客户保证金等。



我们按照评估程序核实每笔款项的真实性、完整性后，对于无需支付的应付款确认评估值为零。

其他应付款评估值为10,600,344.78元。

(十七)应付股利

应付股利账面价值781,000,000.00元。

我们按照评估程序获取应付股利申报表，并与明细账、总账、报表进行核对，收集有关合同、协议等重要资料，并抽查有关会计凭证。以核实后的账面值确定评估值。

应付股利评估值为781,000,000.00元。

(十八)其他流动负债

其他流动负债账面价值293,419,763.35元，主要为应付的通信网络费等。

评估人员按照评估程序核实了每笔款项的真实性、完整性，根据企业实际需要支付的款项确定其他流动负债的评估值。

其他流动负债评估值为293,419,763.35元。

(十九)递延收益

递延收益账面价值2,482,505.53元，为工信部电子信息产业发展基金、国家信息化试点项目补助资金和中关村试点项目补助资金余额。

我们按照评估程序获取申报表，并与明细账、总账、报表进行核对，并抽查有关会计凭证。由于该笔款项为政府财政扶持企业项目补助资金，企业实际无需支付，本次评估按照政府补助资金应交企业所得税金额确定评估值。

递延收益评估值为372,375.83元。



七、评估结论及分析

(一) 收益法评估结果

在评估基准日2015年8月31日，联动优势科技有限公司股东全部权益的评估价值为331,883.42万元，比账面净资产55,201.99万元评估增值276,681.43万元，增值率为501.22%。

(二) 资产基础法评估结果

在评估基准日2015年8月31日，联动优势科技有限公司资产账面价值为171,843.73万元，负债账面价值为116,641.75万元，股东全部权益账面价值为55,201.99万元；资产评估价值为280,159.43万元，负债评估价值为116,430.73万元，股东全部权益评估价值为163,728.70万元。资产评估值比账面值增值108,315.70万元，增值率为63.03%；负债评估值比账面值减值211.01万元，减值率为0.18%；股东全部权益评估值比账面值增值108,526.71万元，增值率为196.60%。

评估结论详细情况见下表：

资产评估结果汇总表（资产基础法）

评估基准日：2015年8月31日

被评估单位：联动优势科技有限公司

单位：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	153,634.35	158,948.32	5,313.97	3.46%
非流动资产	18,209.38	121,211.11	103,001.73	565.65%
其中：长期股权投资	15,000.00	110,778.91	95,778.91	638.53%
固定资产	812.53	2,105.28	1,292.75	159.10%
无形资产	732.83	7,459.58	6,726.75	917.91%
长期待摊费用	716.02	716.02	0.00	0.00%
递延所得税资产	948.01	151.32	-796.69	-84.04%
资产总计	171,843.73	280,159.43	108,315.70	63.03%
流动负债	116,393.50	116,393.50	0.00	0.00%
非流动负债	248.25	37.24	-211.01	-85.00%
负债总计	116,641.75	116,430.73	-211.01	-0.18%
净资产（所有者权益）	55,201.99	163,728.70	108,526.71	196.60%

资产基础法评估增减值原因分析

评估值与账面价值增减值对比表



单位：元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率
1	流动资产合计	1,536,343,495.48	1,589,483,210.49	53,139,715.01	3.46%
2	应收账款	395,843,663.10	448,955,910.85	53,112,247.75	13.42%
3	存货	924,107.21	951,574.47	27,467.26	2.97%
4	非流动资产合计	182,093,832.85	1,212,111,122.56	1,030,017,289.71	565.65%
5	长期股权投资	150,000,000.00	1,107,789,100.00	957,789,100.00	638.53%
6	固定资产	8,125,292.52	21,052,848.00	12,927,555.48	159.10%
7	无形资产	7,328,309.61	74,595,781.00	67,267,471.39	917.91%
8	递延所得税资产	9,480,066.72	1,513,229.56	-7,966,837.16	-84.04%
9	资产总计	1,718,437,328.33	2,801,594,333.05	1,083,157,004.72	63.03%
10	非流动负债合计	2,482,505.53	372,375.83	-2,110,129.70	-85.00%
11	递延收益	2,482,505.53	372,375.83	-2,110,129.70	-85.00%
12	负债总计	1,166,417,474.20	1,164,307,344.50	-2,110,129.70	-0.18%
	增值额			1,085,267,134.42	

评估值与账面价值变化的主要原因是：

1. 应收账款评估增值

原因是评估价值考虑评估基准日后收回应收款项无风险损失，评估预计风险损失减少，形成增值。

2. 存货评估增值

原因是评估价值考虑产成品和销售利润，以售价扣减费用和税金及适当利润评估，形成增值。

3. 长期股权投资评估增值

原因是对联动优势全资子公司一联动商务评估后的净资产较长期股权投资账面金额有一定幅度增值。

4. 设备类固定资产评估增值

(1) 车辆方面，近年来汽车市场的整体销售价格逐步下滑，使得购置价格也逐渐下降，本次车辆评估原值出现一定幅度的减值；同时，车辆的折旧年限短于评估中所使用的经济使用年限，形成评估增值。

(2) 电子设备方面，从总体上讲，随着科技水平的不断提高，电子类产品的更新换代速度越来越快，市场价格处于不断的下降趋势。另外，国内外生产厂商的激烈竞争也令电子类产品的购置价格迅速下降，使得该类设备的重置成本有所降低，同时，电子设备的折旧年限短于经济使用年限，形成评估



增值。

5. 无形资产—其他无形资产评估增值

其他无形资产包括账面记录或者未记录的无形资产，均评估增值。其中：账面记录的外购软件，由于无形资产的摊销年限短于经济使用年限，形成评估增值。

账外无形资产包括企业拥有的商标、发明和软件著作权等，是公司自主开发，相关成本已经费用化处理，评估基准日未在账面反映，账面价值为零，本次评估根据这些资产对企业形成效益确认评估值。

6. 递延所得税资产

原因是评估价值考虑评估基准日后收回应收款项无风险损失，评估预计风险损失减少，相应递延所得税资产减少，形成评估减值。

7. 递延收益

递延收益为政府补助，本次评估按照政府补助资金应交企业所得税金额确定评估值。

(三)两种评估结果的差异

股东全部权益的两种评估结果的差异如下表所示：

单位：万元

评估方法	股东全部权益	股东全部权益	增值额	增值率
	账面值	评估值		
资产基础法	55,201.99	163,728.70	108,526.71	196.60%
收益法		331,883.42	276,681.43	501.22%
差异额		168,154.72		

(四)评估结论

从评估结论看，资产基础法评估结果低于收益法评估结果。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；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，是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。在如此两种不同价值标准前提下评估结果会产生一定的差异。

形成收益法评估结果增值较大，主要原因是联动优势作为轻资产技术型公司，账面资产较少，主营业务持续增长、效益稳定上升，未来存在较为理



想的发展前景。同时，联动优势所在的互联网金融、移动信息服务和大数据服务行业未来发展前景广阔，且具有技术优势、客户规模优势、运营商渠道等多方面优势，其服务能力和质量也在行业中处于领先水平，以上优势均未充分在账面体现。

联动优势凭借对业务和行业客户的深刻理解以及多年的服务经验，在不断满足客户个性化需求的基础上，逐步积累了自身的核心竞争优势，主要体现在如下几方面：

1.行业先发优势

作为国内最早从事移动支付服务的企业，公司整合了参股股东中国移动、中国银联的各方面资源，具有突出的行业先发优势。

其开展的运营商代计费、金融信息服务、运营商电子缴费、渠道商资金归集、银行卡快捷支付等业务都开创了行业先河，并始终居于行业领先地位。

公司多年来持续建设完善具备高可用性和多通道智能路由能力的第三方支付网络,覆盖中国银联及国内各主流商业银行上百条支付通道，为优良的客户服务提供了有利的保障。

公司已取得互联网支付、移动电话支付、银行卡收单、互联网基金支付、商业保理和跨境支付等相关的资质牌照，并结合自身金融信息、运营商计费、大数据应用等服务能力，已形成较完善的互联网金融服务体系。

2.技术优势

联动优势在国内率先构建以手机支付为核心的分布式技术架构体系。目前已完成跨多数据中心的应用系统双活建设，相比传统“两地三中心”灾备模式，可提供更高的可靠性和可用性，实现了跨数据中心动态分配计算资源以及分布式处理交易指令的能力。

在金融信息处理方面，公司为二十多家银行总行提供了多种优质、稳定、可靠的金融信息服务，其系统稳定性和信息送达率始终处于业内领先水平。

在大数据技术方面，致力于机器学习和人工智能技术方向，通过高效自然语言分析和处理算法对自主平台的行业细分海量数据进行数据清洗、数据挖掘及数据分析，形成了覆盖数亿级的用户画像。

在信息安全方面，已获得ISO27001信息安全管理体系认证，保护信息的



保密性、完整性、可用性。

在知识产权保护方面，申请软件著作权近百项，发明专利数十项，有效地保证了公司商业模式的领先。同时，公司亦广泛参与移动支付相关领域行业规范和技术规范的制定，积极履行移动支付先行者的责任和义务。

3.客户资源优势

联动优势通过多年的积累，形成大量稳定、优质、位居行业领先地位的客户资源。客户资源构成了公司不可或缺的核心竞争力。与110多家金融机构和3000多家大型企业合作，为70万家中小企业和4.5亿个人用户提供支付、信息和金融创新服务。

4.团队优势

联动优势储备了大量金融和移动互联网人才，在支付清结算流程处理、风险管控、金融安全、信用评级、大数据应用等方面积累了非常专业的技术知识和运营经验。

联动优势在职员工平均年龄27岁，本科及以上学历人员占比92%，公司研发人员占比60%以上，其中与信息技术产业相关的产品管理、前端开发、电子支付、大数据、移动开发人员占到研发人员的80%以上。良好的经验背景及创新的企业环境打造了一支强有力的团队，保障了经营目标的实现。公司持续每年引进211、985院校毕业的优秀毕业生，后备队伍建设具有强有力的保障。

公司高管团队85%以上具备硕士及以上学历，50%以上具有国际知名商学院EMBA/MBA学位，具有丰富的现代化企业管理经验；其工作背景涵盖电信、金融、移动互联网等相关业务领域，大多数为公司服务多年，形成稳定、互补、凝聚力强的高管团队。

5.品牌优势

联动优势作为领先的互联网金融、金融信息和大数据服务提供商，业务品牌包括联动支付、联动金融、联动信息、联动惠商+和联动国际等，公司在中国互联网协会、工信部信息中心颁布的2015年互联网百强名单中名列第27位。

根据2015年易观和艾瑞统计数据，联动优势在移动支付领域排名全国第五，在移动应用内支付领域（包括APP及H5）排名第三。联动优势近年来保



持了领先的业务创新速度和优势，在快捷支付和资金存管等互联网金融创新业务领域，合作商户数和业务交易量均排名全国前三，“联动支付”在广大用户和商户中形成了良好的独立第三方支付品牌形象。

以第三方支付发展的广大商户和用户为基础，联动优势为电商、商旅、保险、物流、教育、农资、大宗商品、彩票、数娱、通讯、团购、票务、运营商等行业提供综合的电子商务和金融服务解决方案；为北京、青岛、济南等22个城市一卡通提供NFC开发和运营支撑服务；为中国移动、蒙牛乳业、新奥燃气等知名品牌，提供资金归集、供应链金融和资金管理解决方案；为财加、凤凰金融、有利网等互联网金融企业提供风控及资金存管服务等，联动优势努力打造的“联动金融”品牌已初步形成。

联动优势作为中国移动最大的金融信息业务合作伙伴，为20余家全国性金融机构提供金融信息服务，“联动信息”安全、可靠和强大的技术服务能力已为众多金融机构客户所信赖。

联动优势推出的“联动惠商+”业务，与肯德基、麦当劳、家乐福、沃尔玛、迪信通等数十家大型知名连锁商户合作，为上万家中小企业提供电子兑换、会员管理、银行卡收单、短期融资等智能营销和金融服务一体化解决方案，其独特的商务模式和综合性服务能力已初步形成了品牌效应。

被评估单位的上述各项优势能够在盈利预测数据中得到较充分的考虑，收益法更能完整体现企业未来稳健收益能力。

通过以上分析，本次评估选用收益法评估结果作为委托方进行重大资产重组之经济行为的价值参考依据。

评估结论为：

在评估基准日2015年8月31日，联动优势科技有限公司股东全部权益的评估价值为人民币331,883.42万元。

