



北京亚超资产评估有限公司

Beijing YaChao Asset Appraisal Co., Ltd.

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

云南南天电子信息产业股份有限公司  
拟对北京星立方科技发展股份有限公司  
实施增资扩股评估项目

资产评估说明

资产评估报告编号：北京亚超评报字（2018）第 A174 号

资产评估报告日：二〇一八年八月二十七日

公司地址：北京市海淀区复兴路 47 号天行建商务大厦 2201--2206  
电话：(010) 51716863

邮编：100036  
传真：(010) 51716863

云南南天电子信息产业股份有限公司  
拟对北京星立方科技发展股份有限公司实施增资扩股评估项目  
资产评估说明目录

---

第一章 关于评估说明使用范围的声明.....	1
第二章 企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	2
一、委托人与被评估单位概况.....	2
二、关于经济行为的说明.....	24
三、关于评估对象与评估范围的说明.....	25
四、关于评估基准日的说明.....	44
五、可能影响评估工作的重大事项说明.....	44
六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明.....	44
七、资料清单.....	48
第三章 评估对象与评估范围说明.....	52
一、评估对象与评估范围.....	52
二、实物资产的分布情况及特点.....	53
三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况.....	64
四、企业申报的表外资产（如有申报）的类型、数量.....	71
五、引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面值（或者评估值）.....	78
第四章 资产核实情况总体说明.....	79
一、资产核实人员组织、实施时间和过程.....	79
二、影响资产核实的事项及处理方法.....	82
三、核实结论.....	82
第五章 评估技术说明.....	83
第一部分 市场法.....	84
一、市场法简介.....	84
二、市场法适用条件.....	84
三、评估假设.....	85
四、评估测算过程.....	85

第二部分 收益法 .....	121
一、 被评估单位概况 .....	121
二、 被评估单位主营业务情况 .....	124
三、 宏观经济的分析 .....	127
四、 被评估单位所处行业分析 .....	132
五、 行业竞争格局 .....	141
六、 被评估单位财务状况及盈利能力 .....	147
七、 评估方法的介绍 .....	151
八、 收益法适用前提 .....	154
九、 评估假设前提 .....	154
十、 财务报表的审查与调整及其评估值确定 .....	158
十一、 评估预测说明 .....	160
十二、 折现率的预测 .....	216
十三、 收益法评估结果 .....	220
第六章 评估结论及分析.....	225
一、 评估结论 .....	225
二、 评估结论与账面值比较变动情况及原因 .....	230
三、 股东全部权益价值的溢价（或者折价）的考虑等内容 .....	231

## 第一章 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 and 部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

## 第二章 企业关于进行资产评估有关事项的说明

### 一、委托人与被评估单位概况

本次评估的委托人为云南南天电子信息产业股份有限公司，被评估单位为北京星立方科技发展股份有限公司。

#### （一）委托人概况

##### 1、基本情况

企业名称：云南南天电子信息产业股份有限公司。

统一社会信用代码：91530000713401509F。

住所：云南省昆明市高新技术产业开发区产业研发基地。

注册资本：贰亿肆仟陆佰陆拾万陆仟零肆拾陆元整。

法定代表人：徐宏灿。

公司类型：股份有限公司（上市）。

经营范围：开发、生产、销售计算机软件、硬件，外围设备、金融专用设备、智能机电产品（含国产汽车不含小轿车），系统集成、网络设备、信息产品；承接网络工程、信息系统工程（不含管理项目）、技术服务及技术咨询；自产产品的安装、调试、维修；进出口业务；房屋租赁业务和培训业务；物业管理；开发、生产经国家密码管理机构批准的商用密码产品，销售经国家密码管理局审批并通过指定检测机构产品质量检测的商用密码产品（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）。

经营期限：2001年12月24日至长期。



成立日期：1998 年 12 月 21 日。

## 2、收购人的控股股东、实际控制人的基本情况

截止本评估报告出具之日，根据南天信息提供的资料，北京德恒（昆明）律师事务所提供的关于北京星立方科技发展股份有限公司收购项目的法律意见书，并登录全国企业信用信息公示系统、巨潮资讯等公开网站查询，获悉：南天电子信息产业集团公司（以下简称“南天集团”）持有南天信息 26.88%的股份，为南天信息第一大股东（2017 年 12 月 18 日，南天信息与云南省工业投资控股集团有限责任公司（以下简称“工投集团”）签订《委托管理协议》，南天集团将持有的南天信息 66,271,984 股股票除财产权之外的其他权利委托工投集团行使，委托期限为协议签署之日起至南天集团不再持有南天信息股票时止）；工投集团直接持有南天信息 9.28%的股份，通过南天集团间接持有南天信息 26.88%的股份，合计持有南天信息 36.16%的股份，为南天信息的控股股东之控股股东。云南省人民政府国有资产监督管理委员会直接持有工投集团 45.68%的股份，通过云南省国有资本运营有限公司持有工投集团 36%的股份，合计 81.68%的股份，为工投集团的控股股东和实际控制人。

综上，工投集团系南天信息控股股东之控股股东，云南省人民政府国有资产监督管理委员会是南天信息的实际控制人。

## （二）被评估企业概况

### 1. 基本情况

企业名称：北京星立方科技发展股份有限公司



有限公司设立日期：2010年01月25日

股份公司设立日期：2013年7月23日

法定代表人：刘宇明

统一社会信用代码：91110108699553484A

注册资本：6511.23万元

所属行业：软件和信息技术服务业

经营状态：存续

企业类型：股份有限公司（非上市、自然人投资或控股）

股票公开转让场所：全国中小企业股份转让系统

挂牌时间：2014年1月24日

股票简称：星立方

股票代码：430375

注册地址：北京市海淀区学院路30号科大天工大厦B座17层  
03-08室

经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务、计算机技术培训；软件开发；计算机系统服务；数据处理；基础软件服务；应用软件服务；销售电子产品、通讯设备、计算机、软件及辅助设备、安全技术防范产品、机械设备；专业承包；工程勘察设计；第一类增值电信业务中的互联网数据中心业务、第一类增值电信业务中的国内互联网虚拟专用网业务、第一类增值电信业务中的互联网接入服务业务（互联网信息服务增值电信业务经营许可证有效期至

2022年06月20日)。(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)。

经营期限:2010年01月25日至2030年01月24日。

## 2、被评估单位股东:

截止评估基准日,北京星立方科技发展股份有限公司的前十大股  
东情况如下:

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	刘宇明	25,409,680	39.0244
2	李晓军	9,738,330	14.9562
3	东方证券股份有限公司做市专用证券账户	4,207,800	6.4624
4	姜峰	2,463,760	3.7839
5	北京财智明远管理咨询有限公司	1,997,950	3.0685
6	蒋苏	1,662,600	2.5534
7	联讯证券—招商证券—联讯证券三板汇1号 集合资产管理计划	1,662,000	2.5525
8	太平洋证券股份有限公司做市专用证券账 户	1,369,980	2.104
9	安信证券股份有限公司做市专用证券账户	1,288,690	1.9792
10	海通证券股份有限公司做市专用证券账户	1,204,000	1.8491
	合计	51,004,790	78.3336%

## 3、被评估单位历史沿革

### (1) 有限公司的设立

北京星立方科技发展有限公司系由彭瀛、申鹏和宋波共同出资组  
建,于2010年1月25日取得北京市工商行政管理局海淀分局核发的  
注册号为110108012587104号的企业法人营业执照。法定代表人:申  
鹏;经理:申鹏;执行董事:申鹏;监事:宋波。注册地址:北京市  
海淀区中关村南大街甲6号615室。注册资本为人民币100万元,实  
收资本30万元。类型:有限责任公司(自然人投资或控股)。营业期  
限:自2010年1月25日至2030年1月24日。



经营范围为：法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定应经许可的，自主选择经营项目开展经营活动。

被评估单位设立时，股东彭瀛认缴出资 30 万元，其中，货币出资 9 万元，知识产权出资 21 万元；股东申鹏认缴出资 40 万元，其中，货币出资 12 万元，知识产权出资 28 万元；股东宋波认缴出资 30 万元，其中，货币出资 9 万元，知识产权出资 21 万元。各股东货币出资为首期出资，共计出资额 30 万人民币，各股东已于 2010 年 1 月 19 日前缴足，各股东知识产权出资为第二期出资，知识产权出资额共计 70 万人民币，各股东应于 2012 年 1 月 18 日前缴足。

各股东已缴付的货币出资 30 万元，北京捷勤丰汇会计师事务所于 2010 年 1 月 20 日出具验资报告（捷汇验海字[2010]052 号）予以验证。

有限公司设立时，公司的股权结构如下：

股东名称	认缴出资		设立时缴付出资		待缴付出资			持股比例 (%)
	出资额 (万元)	出资方式	出资额 (万元)	出资方式	出资额 (万元)	出资时间	出资方式	
彭瀛	9	货币	9	货币	21	2012-01-18	知识产权	30
	21	知识产权						
申鹏	12	货币	12	货币	28	2012-01-18	知识产权	40
	28	知识产权						
宋波	9	货币	9	货币	21	2012-01-18	知识产权	30
	21	知识产权						
合计	100		30		70			100

(2) 第一次变更 (2010 年 9 月, 公司注册资本、法定代表人、公司管理人员及股东变更)

2010 年 9 月 21 日, 有限公司召开股东会, 全体股东一致做出决议: 各股东同意股东申鹏将所持星立方公司实缴货币出资 12 万元转让给许京媛, 待缴的 28 万元知识产权出资转让给朱晓霞; 各股东同意股东彭瀛将待缴的 21 万元知识产权出资转让给朱晓霞; 宋波将待缴的 21 万元知识产权出资转让给朱晓霞。各股东同意, 股东朱晓霞受让公司股权后, 将 70 万元知识产权出资变更为货币资金 70 万元出资。各股东同意增加公司注册资本 200 万元, 其中, 刘宇明增加货币出资 45 万元; 朱晓霞增加货币出资 155 万元。公司注册资本增加至人民币 300 万元。

北京隆盛会计师事务所于 2010 年 9 月 21 日出具验资报告 (隆盛验字[2010]第 826 号) 验证: 公司全体股东第二期应于 2012 年 1 月 18 日前缴足的知识产权出资变更为货币出资 70 万元及本次新增的注册资本 200 万元共计 270 万元已由各股东以货币资金的方式缴足。

根据股东会决议和修改后的章程, 被评估单位法定代表人变更为执行董事朱晓霞, 经理由朱晓霞担任, 宋波任公司监事。

2010 年 9 月 26 日, 北京市工商行政管理局海淀分局核准了此次变更。

此次变更后, 公司的股权结构如下:

股东名称	出资额 (万元)	出资方式	持股比例 (%)
朱晓霞	225	货币	75
刘宇明	45	货币	15



股东名称	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
许京媛	12	货币	4
彭瀛	9	货币	3
宋波	9	货币	3
合计	300	-	100

(3) 第二次变更（2010年12月，公司注册资本、经营场所变更）

2010年10月31日，有限公司召开股东会，全体股东一致做出决议：被评估单位增加注册资本至1000万元，新增注册资本700万元均为知识产权出资，其中彭瀛增加知识产权出资21万元，宋波增加知识产权出资21万元，许京媛增加知识产权出资28万元，刘宇明增加知识产权出资105万元，朱晓霞增加知识产权出资525万元。

各股东用以新增出资的知识产权为非专利技术，该非专利技术出资由北京焱辉资产评估有限公司于2010年11月5日出具的焱辉评报字[2010]第039号资产评估报告予以评估确认，并由北京中诚信安瑞（北京）会计师事务所有限公司于2010年11月5日出具的中诚信安瑞审字[2010]517号财产转移专项审计报告予以验证，且北京中诚信安瑞（北京）会计师事务所有限公司于2010年11月5日出具的中诚信安瑞验字[2010]1093号验资报告对公司增加注册资本实施了审验。

被评估单位变更经营场所为北京市海淀区中关村东路66号2号楼2603、2604室，通过修改后的公司章程。

2010年12月27日，北京市工商行政管理局海淀分局核准公司此次变更。

此次变更后，公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
朱晓霞	225	货币	75
	525	知识产权	
刘宇明	45	货币	15
	105	知识产权	
许京媛	12	货币	4
	28	知识产权	
彭瀛	9	货币	3
	21	知识产权	
宋波	9	货币	3
	21	知识产权	
合计	1000	-	100

(4) 第三次变更（2011年11月，公司经营范围、经营场所变更）

2011年11月15日，有限公司召开股东会，全体股东一致做出决议：公司变更经营范围为一般经营项目：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务、计算机技术培训；计算机系统服务；数据处理；基础软件服务、应用软件开发；销售电子产品、通讯设备、计算机、软件及辅助设备、建筑材料、机械设备；专业承包；工程勘察设计；公司经营场所变更为北京市海淀区中关村东路66号2号楼2601、2602、2603、2604室；通过修改后的公司章程。

2011年12月25日，北京市工商行政管理局海淀分局核准公司此次变更。

(5) 第四次变更（2012年4月，公司法定代表人、监事、股东及公司章程变更）

2012年4月6日，有限公司召开股东会，全体股东一致做出决议：

朱晓霞将实缴部分货币出资 72 万元、部分知识产权出资 168 万元转让给姜峰；朱晓霞将实缴部分货币出资 25 万元、部分知识产权出资 20 万元转让给徐晓；刘宇明将实缴部分货币出资 9 万元、部分知识产权出资 21 万元转让给徐晓；彭瀛将实缴部分货币出资 9 万元、部分知识产权出资 21 万元转让给徐晓；宋波将实缴部分货币出资 9 万元、部分知识产权出资 21 万元转让给徐晓；许京媛将实缴部分知识产权出资 10 万元转让给徐晓；许京媛将实缴部分货币出资 12 万元、部分知识产权出资 18 万元转让给蒋苏。变更公司法定代表人为执行董事姜峰；姜峰担任公司经理，监事由徐晓担任。

2012 年 4 月 6 日，北京市工商行政管理局海淀分局核准了变更登记手续。

本次变更后，公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
朱晓霞	128	货币	46.5
	337	知识产权	
姜峰	72	货币	24
	168	知识产权	
徐晓	52	货币	14.5
	93	知识产权	
刘宇明	36	货币	12
	84	知识产权	
蒋苏	12	货币	3
	18	知识产权	
合计	1000	-	100

(6) 第五次变更（2013 年 1 月，公司经营场所变更）

2013年1月5日,有限公司召开股东会,全体股东一致做出决议:公司经营场所变更为北京市海淀区花园北路14号6幢二层202、205-210。

2013年11月27日,北京市工商行政管理局海淀分局核准公司此次变更。

(7)第六次变更(2013年1月,公司法定代表人、管理人员及股东变更)

2013年1月28日,有限公司召开股东会,全体股东一致做出决议:同意徐晓将实缴部分货币出资52万元、部分知识产权出资93万元转让给朱晓霞;同意姜峰将实缴部分货币出资48万元、部分知识产权出资102万元转让给朱晓霞;同意姜峰将实缴部分货币出资6万元、部分知识产权出资14万元转让给刘宇明;同意姜峰将实缴部分货币出资18万元、部分知识产权出资52万元转让给蒋苏。公司变更后法定代表人为朱晓霞,朱晓霞担任公司经理,刘宇明担任执行董事。

2013年2月7日,北京市工商行政管理局海淀分局核准了此次变更。

本次变更后,被评估单位的股权结构如下:

股东名称	出资额(万元)	出资方式	持股比例(%)
朱晓霞	228	货币	76
	532	知识产权	
刘宇明	42	货币	14
	98	知识产权	
蒋苏	30	货币	10
	70	知识产权	

股东名称	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
合计	1000	-	100

（8）第七次变更（2013年5月，被评估单位法定代表人、管理人员及股东变更）

2013年5月22日，有限公司召开股东会，全体股东一致做出决议：同意朱晓霞将实缴货币出资228万元、知识产权出资532万元转让给刘宇明；同意蒋苏将部分知识产权出资28万元转让给刘宇明。各股东同意增加被评估单位注册资本200万元，本次增资200万元由刘宇明以货币出资，增资后被评估单位注册资本增至加人民币1,200万元。变更公司法定代表人为执行董事刘宇明；刘宇明担任公司经理，监事由杨进飞担任。

2013年6月9日，刘宇明向广发银行北京分行企业入资专用帐户存入200万元。

2013年6月9日，北京市工商行政管理局海淀分局核准了此次变更。

本次变更后，公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
刘宇明	470	货币	94
	658	知识产权	
蒋苏	30	货币	6
	42	知识产权	
合计	1200	-	100

（9）有限公司整体变更为股份公司

2013年7月15日，中兴华富华会计师事务所有限责任公司出具

中兴华审字[2013]第 1305001 号《审计报告》，以 2013 年 6 月 30 日为审计基准日，公司账面净资产为人民币 13,010,118.71 元。

2013 年 7 月 19 日，中铭国际资产评估（北京）有限责任公司出具中铭评报字[2013]第 1007 号《资产评估报告》，以 2013 年月 30 日为评估基准日，公司净资产评估为人民币 13,010,118.71 元。

2013 年 7 月 23 日，有限公司召开 2013 年临时股东会，审议并通过了《关于北京星立方科技发展有限公司整体变更设立为股份有限公司方案的议案》，全体股东一致同意星立方有限公司变更设立为星立方股份公司，以基准日 2013 年 6 月 30 日星立方有限公司经审计的账面净资产 13,010,118.71 元折合股本 1200 万股，每股面值 1 元人民币，股东各自的持股比例不变，星立方股份公司注册资本为 1200 万元，账面净资产值高于注册资本的 1,010,118.71 元计入资本公积金。公司名称变更为“北京星立方科技发展股份有限公司”。

2013 年 7 月 23 日，星立方召开了创立大会暨第一次股东大会，审议并通过了《公司章程》及相关管理制度，选举并产生了星立方第一届董事会成员和第一届监事会成员。

2013 年 8 月 2 日，北京市工商行政管理局海淀分局核准星立方有限公司整体变更设立为星立方股份公司，被评估单位名称变更为“北京星立方科技发展股份有限公司”，颁发了编号为 110108012587104 的企业法人营业执照。

股份公司设立时，被评估单位的股权结构如下：

发起人	出资方式	出资额（万元）	折股数（万股）	持股比例（%）
-----	------	---------	---------	---------

刘宇明	净资产折股	1128	1128	94
蒋苏	净资产折股	72	72	6
合 计		1200	1200	100

## (10) 公司挂牌后的历史沿革

### ①第一次变更（2015年2月，第一次股票发行）

2015年1月5日，股份公司召开2015年第一次临时股东大会，审议通过了《关于北京星立方科技发展股份有限公司股票发行方案的议案》，根据议案内容，为补充公司流动资金、优化公司股权结构、治理结构、公司财务结构，提升公司盈利能力和抗风险能力，保障公司经营的持续发展，被评估单位拟向14名自然人投资者（系公司董事、监事、高级管理人员、被评估单位核心员工及在册股东蒋苏）发行总数不超过770,000.00股（含770,000.00股）的股票，被评估单位本次发行的价格为每股人民币1.58元，预计募集资金不超过人民币1,216,600.00元（含1,216,600.00元）。

2015年1月6日，被评估单位发布《股票发行认购公告》（公告编号：2015-002），被评估单位以非挂靠定价定向发行的方式成功发行人民币普通股770,000股，发行价格为每股人民币1.58元，募集资金人民币1,216,600.00元。

2015年1月14日，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）出具了利安达验字[2015]第1003号《验资报告》，表明该次股票发行人民币普通股770,000股，新增投资者13名，募集资金人民币1,216,600.00元。

上述股份于 2015 年 2 月 12 日开始在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

此次股票发行完成后，公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股东性质	限售情况（股）
1	刘宇明	11,280,000	88.33	自然人	8,460,000
2	蒋苏	800,000	6.26	自然人	600,000
3	林华君	70,000	0.55	自然人	52,500
4	张邈	70,000	0.55	自然人	52,500
5	李艳	70,000	0.55	自然人	52,500
6	杨海峰	70,000	0.55	自然人	52,500
7	胡腾宇	70,000	0.55	自然人	0
8	黄欣荣	70,000	0.55	自然人	0
9	冯瑞涛	70,000	0.55	自然人	0
10	汤军火	50,000	0.39	自然人	0
11	周莉萍	50,000	0.39	自然人	0
12	高晓莉	30,000	0.23	自然人	22,500
13	张莉	30,000	0.23	自然人	0
14	姜峰	20,000	0.16	自然人	15,000
15	孙燕	20,000	0.16	自然人	0
合计		12,770,000	100.00	-	9,307,500

## ②第二次变更（2015 年 6 月，第二次股票发行）

2015 年 5 月 11 日，股份公司召开 2015 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于北京星立方科技发展股份有限公司股票发行方案的议案》，本次股票发行不超过 3,000,000 股（含 3,000,000 股），公司本次发行的价格为每股人民币 8-12 元，预计募集资金不超过人民币 36,000,000.00 元（含 36,000,000.00 元）。

2015 年 5 月 26 日，被评估单位发布《2015 年第二次股票发行认

购公告》(公告编号: 2015-037), 被评估单位向十名认购人发行不超过 3,000,000 股(含 3,000,000 股), 发行价格为每股人民币 12 元, 募集资金人民币 36,000,000 元。

2015 年 6 月 5 日, 利安达会计师事务所(特殊普通合伙)出具了利安达验字[2015]第 1066 号《验资报告》, 验证截至 2015 年 6 月 1 日止, 被评估单位已收到新增股东投入的资金合计人民币 36,000,000.00 元, 新增股本人民币 3,000,000.00 元, 扣除本次发行费用 2,036,000.00 元, 计入资本公积-股本溢价为人民币 30,964,000.00 元。各投资者全部以货币资金出资。

上述股份于 2015 年 7 月 2 日开始在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

此次股票发行完成后, 被评估单位前十大股东的股权结构如下:

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	限售股数(股)
1	刘宇明	8,632,000	54.74	8,510,250
2	姜峰	824,000	5.23	663,000
3	蒋苏	740,000	4.69	600,000
4	联讯证券三板汇 1 号集合资产管理计划	600,000	3.80	600,000
5	浙商证券资管-国泰君安-浙商金惠新三板启航 1 号集合资产管理计划	500,000	3.17	500,000
6	安信证券股份有限公司做市专用证券账户	423,000	2.68	0
7	南方骥元-新三板 3 号专项资产管理计划	400,000	2.54	400,000
8	冯瑞涛	310,000	1.97	0
9	林华君	285,000	1.81	135,000
10	赵文	262,000	1.66	0
	合计	12,976,000	82.28	11,408,250

③第三次变更（2015年8月，资本公积转增股本权益分配实施）

2015年8月13日，股份公司召开2015年第六次临时股东大会，审议通过了《关于公司资本公积转增股本的议案》，根据议案内容，为进一步提高公司股票交易活跃程度，补充公司流动资金，优化公司财务结构，提升公司抗风险能力，保障公司经营的持续发展。公司以2015年8月6日公司总股本15,770,000股为基数，以资本公积（股本溢价）向全体股东每10股转增19.9股，共计转增31,382,300股，转增后公司总股本增至47,152,300股。

2015年7月27日，被评估单位发布《北京星立方科技发展股份有限公司关于资本公积转增股本预案的公告》（公告编号：2015-049），公司以股票发行后的总股本15,770,000股为基数，以资本公积（股本溢价）向全体股东每10股转增19.9股，共计转增31,382,300股，转增后公司总股本增至47,152,300股。

转增后被评估单位前十大股东股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	限售股数（股）
1	刘宇明	25,809,680	54.74	25,445,647
2	姜峰	2,463,760	5.23	1,982,370
3	蒋苏	2,212,600	4.69	1,794,000
4	联讯证券三板汇1号集合资产管理计划	1,794,000	3.80	1,794,000
5	浙商金惠新三板启航1号集合资产管理计划	1,719,250	3.65	1,495,000
6	安信证券股份有限公司做市专用证券账户	1,219,920	2.59	0
7	南方骥元-新三板3号专项资产管理计划	1,196,000	2.54	1,196,000
8	冯瑞涛	926,900	1.97	0

9	北京财智明远管理咨询有限公司	911,950	1.93	897,000
10	林华君	852,150	1.81	403,650
	合计	39,106,210	82.95	35,007,667

④第四次变更（2015年12月，第三次股票发行）

2015年9月11日，股份公司召开2015年第七次临时股东大会，审议通过了《北京星立方科技发展股份有限公司2015年第三次股票发行方案》，本次股票发行不超过4,000,000股（含4,000,000股），被评估单位本次发行的价格为每股人民币4元，预计募集资金不超过人民币16,000,000.00元（含16,000,000.00元）。

2015年11月5日，股份公司召开2015年第八次临时股东大会，审议通过了《关于调整北京星立方科技发展股份有限公司2015年第三次股票发行方案的议案》，本次股票发行不超过6,000,000股（含6,000,000股），被评估单位本次发行的价格为每股人民币4元，预计募集资金不超过人民币24,000,000.00元（含24,000,000.00元）。

2015年11月10日，被评估单位发布《2015年第三次股票发行认购公告》（公告编号：2015-071），公司向十名认购人发行不超过6,000,000股（含6,000,000股），发行价格为每股人民币4元，募集资金人民币24,000,000.00元。

2015年11月24日，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）出具了利安达验字[2015]第2152号《验资报告》，验证截至2015年11月18日止，被评估单位已收到新增股东缴纳的股票认购款合计人民币24,000,000.00元，其中计入股本人民币6,000,000.00元，扣除本次发行费用770,000.00元，计入资本公积-股本溢价为人民币

17,230,000.00 元。各投资者全部以货币资金出资。

此次股票发行完成后，被评估单位前十大股东的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	限售股数（股）
1	刘宇明	25,809,680	48.56	25,445,647
2	北京财智明远管理咨询有限公司	2,711,950	5.10	897,000
3	姜峰	2,463,760	4.64	1,982,370
4	蒋苏	2,212,600	4.16	1,794,000
5	东方证券股份有限公司做市专用 证券账户	1,900,000	3.57	0
6	联讯证券三板汇1号集合资产管理 计划	1,794,000	3.38	1,794,000
7	浙商金惠新三板启航1号集合资产 管理计划	1,719,250	3.23	1,495,000
8	安信证券股份有限公司做市专用 证券账户	1,519,920	2.86	0
9	南方骥元-新三板3号专项资产管 理计划	1,196,000	2.25	1,196,000
10	冯瑞涛	926,900	1.74	0
	合计	42,254,060	79.49	34,604,017

⑤第五次变更（2016年2月，第四次股票发行暨重大资产重组）

2016年2月15日，股份公司召开2016年第三次临时股东大会，审议通过了《关于北京星立方科技发展股份有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组的议案》，根据议案内容，被评估单位通过发行股份的方式向李晓军、朱辉、储子昂、申鹏、焦健购买上述5人合计持有的北京盛列科技发展有限公司100%股权。本次股票发行价格为每股人民币6.69元，发行股份为1,196万股，交易价格为8,011.24万元。

2016年2月29日，盛列科技在北京市工商行政管理局海淀分局办理完成公司股东变更登记备案手续。盛列科技股东由原5名股东变更为星立方，并同时备案新的公司章程。

2016年3月15日，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）出具了利安达验字[2016]第2062号《验资报告》，确认李晓军、朱辉、申鹏、储子昂、焦健5名交易对方已将合计持有的盛列科技100%股权已过户至星立方，并完成了相关工商变更登记手续，作为对价，星立方向交易对方发行人民币普通股11,960,000股，每股面值1元，新增注册资本11,960,000元，星立方变更后的注册资本为65,112,300元。

此次股票发行完成后，被评估单位前十大股东的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	限售股数（股）
1	刘宇明	25,809,680	48.56	25,445,647
2	北京财智明远管理咨询有限公司	2,711,950	5.10	897,000
3	姜峰	2,463,760	4.64	1,982,370
4	蒋苏	2,212,600	4.16	1,794,000
5	东方证券股份有限公司做市专用 证券账户	1,900,000	3.57	0
6	联讯证券三板汇1号集合资产管理 计划	1,794,000	3.38	1,794,000
7	浙商金惠新三板启航1号集合资产 管理计划	1,719,250	3.23	1,495,000
8	安信证券股份有限公司做市专用 证券账户	1,519,920	2.86	0
9	南方骥元-新三板3号专项资产管 理计划	1,196,000	2.25	1,196,000
10	冯瑞涛	926,900	1.74	0
	合计	42,254,060	79.49	34,604,017

#### 4、近三年来资产、财务、经营状况

##### ◆合并口径：

前3年及评估基准日资产、负债及经营成果如下表（单位：人民币万元）：

##### 资产负债表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
流动资产	9,814.11	12,872.93	13,460.09	13,578.79
非流动资产	956.25	8,058.00	8,669.30	8,551.22
<b>资产总计</b>	<b>10,770.36</b>	<b>20,930.94</b>	<b>22,129.39</b>	<b>22,130.01</b>
流动负债	1,100.87	997.85	1,251.36	1,394.07
非流动负债	-	13.32	7.98	6.54
<b>负债总计</b>	<b>1,100.87</b>	<b>1,011.16</b>	<b>1,259.34</b>	<b>1,400.62</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>9,669.49</b>	<b>19,919.77</b>	<b>20,870.05</b>	<b>20,729.39</b>

利润表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
营业收入	5,272.13	8,579.58	9,339.13	2,299.98
营业成本	1,913.53	2,746.07	4,600.48	1,078.69
<b>利润总额</b>	<b>2,072.49</b>	<b>2,618.22</b>	<b>1,508.80</b>	<b>-183.76</b>
<b>净利润</b>	<b>1,768.41</b>	<b>2,279.88</b>	<b>1,292.44</b>	<b>-144.43</b>

其中 2015 年-2016 数据经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）年报审计并出具了无保留意见的审计报告。

其中 2017 年—2018 年 6 月数据经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）专项审计并出具了无保留意见的审计报告。

◆母公司口径：

前 3 年及评估基准日资产、负债及经营成果如下表（单位：人民币万元）：

资产负债表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
流动资产	8,662.88	8,190.19	7,449.61	7,715.94
非流动资产	1,842.91	11,395.22	13,148.12	13,593.37
<b>资产总计</b>	<b>10,505.79</b>	<b>19,585.41</b>	<b>20,597.73</b>	<b>21,309.31</b>

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
流动负债	1,023.13	613.45	963.20	1,629.48
非流动负债	-	-	-	-
<b>负债总计</b>	<b>1,023.13</b>	<b>613.45</b>	<b>963.20</b>	<b>1,629.48</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>9,482.66</b>	<b>18,971.96</b>	<b>19,634.53</b>	<b>19,679.83</b>

利润表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
营业收入	5,239.49	5,459.49	5,858.25	1,721.71
营业成本	1,913.53	2,433.94	3,531.42	727.41
<b>利润总额</b>	<b>2,266.43</b>	<b>1,816.21</b>	<b>788.00</b>	<b>54.67</b>
<b>净利润</b>	<b>1,925.58</b>	<b>1,538.87</b>	<b>662.57</b>	<b>45.30</b>

其中 2015 年-2016 年数据经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）年报审计并出具了无保留意见的审计报告。

其中 2017 年—2018 年 6 月数据经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）专项审计并出具了无保留意见的审计报告。

## 5、税项及税率

### （1）主要流转税种及税率

税种	具体税率情况
增值税	应税收入按17%、11%、6%的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。
城市维护建设税	按实际缴纳的流转税的7%计缴。
教育费附加	按实际缴纳的流转税的3%计缴。
地方教育费附加	按实际缴纳的流转税的2%计缴。
房产税	按自用房产余值的1.2%计缴或出租房产租金收入的12%计缴。
企业所得税	按应纳税所得额的15%-25%计缴。
土地增值税	根据转让房地产所取得的增值额按超率累进税率计缴。

注：根据财税〔2018〕32号的规定，自2018年5月1日起纳税人发生增值税应税销售行为或出口货物，原适用17%和11%税率的分别调整为16%和10%。

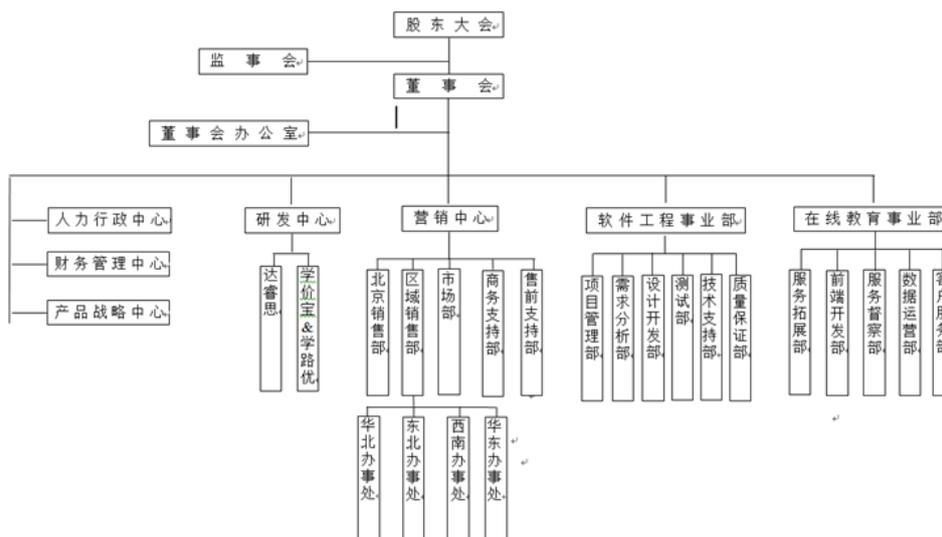
## （2）企业所得税

北京星立方科技发展股份有限公司、北京星视融通科技有限公司、北京新科高软技术有限公司、北京盛列科技发展有限公司执行法定企业所得税税率15%，北京中星在线教育科技有限公司、北京星立方第三方测评科技有限公司、广州星科粤教科技发展有限公司执行法定企业所得税税率25%。

纳税主体名称	所得税税率 (%)	证书编号	发证时间	有效期
北京星立方科技发展股份有限公司	15	GF201511000762	2015/9/8	3
北京盛列科技发展有限公司	15	GR201611003099	2016/12/22	3
北京星科高软技术有限公司	15	GR201711007531	2017/12/6	3
北京星视教育科技有限公司	15	GR201711007621	2017/12/6	3

## 6. 企业机构设置情况：





7、北京星立方科技发展股份有限公司及子公司执行 2006 会计准则。

### (三) 委托人与被评估单位的关系

委托人为云南南天电子信息产业股份有限公司，被评估单位为北京星立方科技发展股份有限公司，云南南天电子信息产业股份有限公司拟对北京星立方科技发展股份有限公司实施增资扩股事宜。

## 二、 关于经济行为的说明

根据 2018 年 7 月 26 日《云南南天电子信息产业股份有限公司 2018 年第八次总裁办公会议（第七届经营班子第二十五次会议）会议决议》。

云南南天电子信息产业股份有限公司拟对北京星立方科技发展股份有限公司实施增资扩股行为，委托北京亚超资产评估有限公司以 2018 年 06 月 30 日为评估基准日，对北京星立方科技发展股份有限公

司的股东全部权益价值进行评估；本次资产评估的目的是为交易各方进行上述经济行为提供价值参考依据。

### 三、关于评估对象与评估范围的说明

#### (一) 评估对象和评估范围

##### 1、评估对象

评估对象是北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益价值。与委托评估的评估对象一致。

##### 2、评估范围

评估范围是北京星立方科技发展股份有限公司的全部资产及负债。截止评估基准日 2018 年 6 月 30 日，经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)专项审计并出具了无保留意见的审计报告(审计报告编号为：众环审字(2018)160214 号)，北京星立方科技发展股份有限公司资产负债账面值如下：

母公司资产负债表

金额单位：人民币元

资 产	账面价值	负债及所有者权益	账面价值
<i>流动资产：</i>		<i>流动负债：</i>	
货币资金	11,648,827.72	短期借款	-
交易性金融资产	-	交易性金融负债	-
应收票据	-	应付票据	-
应收账款	52,865,139.48	应付账款	9,604,990.51
预付款项	8,512,131.14	预收款项	588,734.07
应收利息	-	应付职工薪酬	114,995.35
应收股利	-	应交税费	566,134.29
其他应收款	3,193,333.87	应付利息	-
存货	939,961.42	应付股利	-
一年内到期的非流动资产	-	其他应付款	5,419,919.74

其他流动资产		一年内到期的非流动负债	-
		其他流动负债	-
<b>流动资产合计</b>	<b>77,159,393.63</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>16,294,773.96</b>
<b>非流动资产:</b>		<b>非流动负债:</b>	
可供出售金融资产		长期借款	-
持有至到期投资	-	应付债券	-
长期应收款	-	长期应付款	-
长期股权投资	128,230,504.00	专项应付款	-
投资性房地产	-	预计负债	-
固定资产	1,240,907.96	递延所得税负债	-
在建工程	-	其他非流动负债	-
工程物资	-		-
固定资产清理	-	<b>非流动负债合计</b>	-
生产性生物资产	-	<b>负债合计</b>	<b>16,294,773.96</b>
油气资产	-	<b>所有者权益:</b>	
无形资产	5,402,830.41	实收资本	65,112,300.00
开发支出	-	资本公积	85,670,818.71
商誉		减:库存股	
长期待摊费用	52,251.29	盈余公积	4,666,355.40
递延所得税资产	1,007,175.40		
其他非流动资产	-	未分配利润	41,348,814.62
<b>非流动资产合计</b>	<b>135,933,669.06</b>	<b>所有者权益合计</b>	<b>196,798,288.73</b>
<b>资产总计</b>	<b>213,093,062.69</b>	<b>负债及所有者权益合计</b>	<b>213,093,062.69</b>

### 合并公司资产负债表

金额单位：人民币元

资 产	账面价值	负债及所有者权益	账面价值
<b>流动资产:</b>		<b>流动负债:</b>	
货币资金	33,250,538.11	短期借款	-
交易性金融资产		交易性金融负债	-
应收票据		应付票据	-
应收账款	80,355,443.69	应付账款	9,435,586.99
预付款项	8,909,109.63	预收款项	1,089,752.58
应收利息	-	应付职工薪酬	1,802,540.07
应收股利	-	应交税费	596,237.39
其他应收款	3,585,802.42	应付利息	-
存货	9,673,292.54	应付股利	-
一年内到期的非流动资产	-	其他应付款	1,016,612.61
其他流动资产	13,700.22	一年内到期的非流动负债	-
		其他流动负债	-

<b>流动资产合计</b>	<b>135,787,886.61</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>13,940,729.64</b>
<i>非流动资产:</i>		<i>非流动负债:</i>	
可供出售金融资产	1,395,503.61	长期借款	-
持有至到期投资	-	应付债券	-
长期应收款	-	长期应付款	-
长期股权投资	2,366,117.33	专项应付款	-
投资性房地产	-	预计负债	-
固定资产	1,641,565.50	递延所得税负债	65,443.09
在建工程	-	其他非流动负债	-
工程物资	-		
固定资产清理	-	<b>非流动负债合计</b>	<b>65,443.09</b>
生产性生物资产	-	<b>负债合计</b>	<b>14,006,172.73</b>
油气资产	-	<i>所有者权益:</i>	
无形资产	19,022,007.49	实收资本	65,112,300.00
开发支出	-	资本公积	84,835,558.47
商誉	58,925,225.66	减:库存股	
长期待摊费用	158,582.45	盈余公积	4,666,355.40
递延所得税资产	2,003,187.60	其他综合收益	262,738.32
其他非流动资产	-	未分配利润	52,445,881.08
<b>非流动资产合计</b>	<b>85,512,189.64</b>	<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>207,322,833.27</b>
		<b>少数股东权益</b>	<b>-28,929.75</b>
		<b>所有者权益合计</b>	<b>207,293,903.52</b>
<b>资产总计</b>	<b>221,300,076.25</b>	<b>负债及所有者权益合计</b>	<b>221,300,076.25</b>

本次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。

实物资产的分布情况及特点

实物资产主要分布在北京，资产分布集中。

## (二) 重大资产基本情况

### 一、母公司口径

#### 1. 长期股权投资

截至评估基准日，母公司长期股权投资账面值为 128,230,504.00 元，占资产比重 60.18%，是对北京中星在线教育科技有限公司 100% 股权、北京星视融通智能科技有限公司 100% 股权、北京星科高软技

术有限公司 100% 股权、北京盛列科技发展有限公司 100% 股权、北京星立方科技发展股份有限公司（巴黎）100% 股权、北京星立方第三方测评科技有限公司 100% 股权、星立方科技发展（纽约）有限责任公司 100% 股权、广州星科粤教科技发展有限公司 100% 股权。

### 长期股权投资之一：北京中星在线教育科技有限公司

#### A、基本情况

根据《北京中星在线教育科技有限公司章程》，北京中星在线教育科技有限公司注册资本为 2,000 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：北京中星在线教育科技有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91110108351620789L。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区学院路 30 号科大天工大厦 B 座 17 层 09 室。
- (5) 法定代表人：刘宇明。
- (6) 注册资本：2,000 万元。
- (7) 成立日期：2015 年 08 月 10 日。
- (8) 营业日期：2015 年 08 月 10 日至 2035 年 08 月 09 日。
- (9) 经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机技术培训；基础软件服务；应用软件开发；软件开发；软件咨询；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；教育咨询（中介服

务除外)；销售计算机、软件及辅助设备；会议服务；出版物零售。

(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；出版物零售以及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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

## 长期股权投资之二：北京星视融通智能科技有限公司

### A、基本情况

根据《北京星视融通智能科技有限公司章程》，云南云岭智慧乡村运营管理有限公司注册资本为 1,500 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：北京星视融通智能科技有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91110108335536149K。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区四拨子车站路西平房 12-22 号二层 17-209 室。
- (5) 法定代表人：丁英俊。
- (6) 注册资本：1,500 万元。
- (7) 成立日期：2015 年 04 月 01 日。
- (8) 营业日期：2015 年 04 月 01 日至 2035 年 03 月 31 日。
- (9) 经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；基础软件服务；应用软件开发服务；销售自行开发的产品。（企业依法自主选择经营项目，开展

经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

### 长期股权投资之三：北京星科高软技术有限公司

#### A、基本情况

根据《北京星科高软技术有限公司章程》，北京星科高软技术有限公司注册资本为 500 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：北京星科高软技术有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91110108MA003F9794。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区车道沟 1 号 1 号楼 5 层 5-2099。
- (5) 法定代表人：姜峰。
- (6) 注册资本：500 万元。
- (7) 成立日期：2016 年 02 月 01 日。
- (8) 营业日期：2016 年 02 月 01 日至 2036 年 01 月 31 日。
- (9) 经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机技术培训(不得面向全国招生)；软件开发；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；基础软件服务；应用软件开发；销售电子产品、通讯设备、计算机、软件及辅助设备。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目

的经营活动。)

#### 长期股权投资之四：北京盛列科技发展有限公司

##### A、基本情况

根据《北京盛列科技发展有限公司章程》，北京盛列科技发展有限公司注册资本为 2,268 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司货币出资 1,068 万，知识产权出资 1,200 万元，占公司注册资本的 100.00%；

- (1) 企业名称：北京盛列科技发展有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：911101086705772122。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区创业中路 36 号五层 502E 室。
- (5) 法定代表人：朱辉。
- (6) 注册资本：2,268 万元。
- (7) 成立日期：2007 年 12 月 24 日。
- (8) 营业日期：2007 年 12 月 24 日至 2037 年 12 月 23 日。

(9) 经营范围：专业承包；技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让、技术推广；计算机系统服务、基础软件服务、应用软件开发；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、通讯设备、机械设备。

(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

#### 长期股权投资之五：北京星立方科技发展股份有限公司（巴黎）

## A、基本情况

根据《关于公司拟在法国巴黎设立全资子公司的议案》，北京星立方科技发展股份有限公司（巴黎）注册资本为 50 万欧元，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：Star Cube Technology & Development (Paris)。
- (2) 注册号： 820 272 201 R.C.S.Paris
- (3) 公司性质：一人股份有限公司。
- (4) 公司地址： 253 rue Saint-Honor é 75001 Paris
- (5) 法定代表人：刘宇明。
- (6) 注册资本： 500,000.00 欧元
- (7) 注册日期：2016 年 05 月 12 日
- (8) 公司法定年限： 截至 2115 年 05 月 11 日
- (9) 经营范围摘要： 技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询、技术推广、技术培训；计算机系统服务；数据处理；基础软件服务；应用软件开发；软件开发；产品设计；教育咨询等

## 长期股权投资之六：北京星立方第三方测评科技有限公司

### A、基本情况

根据《北京星立方第三方测评科技有限公司章程》，北京星立方第三方测评科技有限公司注册资本为 500 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：北京星立方第三方测评科技有限公司。

- (2) 统一社会信用代码：91110108MA00C5E48P。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区上地十街1号院6号楼2层208-173。
- (5) 法定代表人：潘海军。
- (6) 注册资本：500万元。
- (7) 成立日期：2017年02月28日。
- (8) 营业日期：2017年02月28日至2037年02月27日。
- (9) 经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；基础软件服务；应用软件开发；软件开发；软件咨询；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE值在1.5以上的云计算数据中心除外）；教育咨询（中介服务除外）。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

#### 长期股权投资之七：广州星科粤教科技发展有限公司

##### A、基本情况

根据《广州星科粤教科技发展有限公司章程》，广州星科粤教科技发展有限公司注册资本为100万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的100.00%。

- (1) 企业名称：广州星科粤教科技发展有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91440101MA5AR5M651。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。

(4) 住所：广州市天河区中山大道西 140 号 1020 房之一。

(5) 法定代表人：刘宇明。

(6) 注册资本：壹佰万元整。

(7) 成立日期：2018 年 03 月 22 日。

(8) 营业日期：2018 年 03 月 22 日至长期。

(9) 经营范围：计算机技术开发、技术服务;软件技术推广服务;信息技术咨询服务;通信技术研究开发、技术服务;数据处理和存储服务;软件开发;机电设备安装工程专业承包;工程勘察设计;商品批发贸易(许可审批类商品除外);商品零售贸易(许可审批类商品除外)。

注：广州星科粤教科技发展有限公司截止 2018 年 6 月 30 日尚未缴纳注册资本。

#### 长期股权投资之八：星立方科技发展（纽约）有限责任公司

截止评估基准日，星立方科技发展（纽约）有限责任公司仍处于设立过程中，未开展业务。

#### 长期股权投资之九：北京中星睿智教育科技有限公司

##### A、基本情况

根据《北京中星睿智教育科技有限公司章程》，北京中星睿智教育科技有限公司注册资本为 1,000.00 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资 510.00 万元，占公司注册资本的 51.00%。

(1) 企业名称：北京中星睿智教育科技有限公司。

(2) 统一社会信用代码：91110108MA002WJQ9Y。

- (3) 类型：其他有限责任公司。
- (4) 住所：北京市海淀区翠微路 2 号院 1 幢 4 层 4141 号。
- (5) 法定代表人：刘宇明。
- (6) 注册资本：壹仟万元整。
- (7) 成立日期：2016 年 01 月 04 日。
- (8) 营业日期：2016 年 01 月 04 日至 2036 年 01 月 03 日。
- (9) 经营范围：教育咨询（中介服务除外）；技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；软件开发；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；计算机系统服务；产品设计；电脑动画设计；销售自行开发后的产品。（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。）。

## 2.货币资金

截止评估基准日，北京星立方科技发展股份有限公司的货币资金账面价值为 11,648,827.72 元，占总资产比例为 5.47%，主要为银行存款。

## 3.应收账款

截止评估基准日，应收账款账面价值为 52,865,139.48 元，占总资产比例为 24.81%，主要为应收客户的技术开发费、技术服务费、硬件销售费等。

## 4.办公场地

- (1) 北京星立方科技发展股份有限公司

北京星立方科技发展股份有限公司于 2015 年 11 月 27 日签订了《科大天工大厦租赁合同（2015 第 11-03 号）》，合同中显示，出租方为北京科大天工科技发展有限公司；承租方为北京星立方科技发展股份有限公司。出租房屋位置位于北京市海淀区学院路 30 号科大天工大厦 B 座 17 层 03-08 室，建筑面积 635 平方米，租赁期限 3 年，自 2016 年 1 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

## 二、合并口径

### 1. 合并口径长期股权投资（不纳入合并报表）

截至评估基准日，合并口径长期股权投资账面值为 2,366,117.33 元，是北京中星在线教育科技有限公司对北京青豆文化发展有限公司 40% 股权、优势合训国际教育科技（北京）有限公司 40% 股权的投资。

长期股权投资之一：北京青豆文化发展有限公司

#### A、基本情况

根据《北京青豆文化发展有限公司章程》，北京中星睿智教育科技有限公司注册资本为 350.00 万元人民币，北京中星在线教育科技有限公司以货币方式出资 141.67 万元，占公司注册资本的 40.00%。

- (1) 企业名称：911101085674224232。
- (2) 统一社会信用代码：911101085674224232。
- (3) 类型：有限责任公司(自然人投资或控股)。
- (4) 住所：北京市海淀区花园路 13 号院 129 楼 2 层 203 室。
- (5) 法定代表人：钱志。
- (6) 注册资本：叁佰伍拾万元整。

(7) 成立日期：2011年01月13日。

(8) 营业日期：2011年01月13日至2031年01月12日。

(9) 经营范围：组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；旅游信息咨询；技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让；基础软件服务；应用软件开发；承办展览展示活动；经济贸易咨询；设计、制作、代理、发布广告；教育咨询；门票销售代理；销售工艺品、日用品、文化用品、体育用品、玩具、电子产品、计算机、软件及辅助设备。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

## 长期股权投资之二：优势合训国际教育科技有限公司（北京）有限公司

### A、基本情况

根据《优势合训国际教育科技有限公司（北京）有限公司章程》，优势合训国际教育科技有限公司（北京）有限公司注册资本为500.00万元人民币，北京中星在线教育科技有限公司以货币方式出资200.00万元，占公司注册资本的40.00%。

(1) 企业名称：优势合训国际教育科技有限公司（北京）有限公司。

(2) 统一社会信用代码：91110108MA004MUK37。

(3) 类型：有限责任公司（自然人投资或控股）。

(4) 住所：北京市西城区陶然亭路2号1号楼3层1-306。

(5) 法定代表人：洪蕾。

(6) 注册资本：伍佰万元整。



(7) 成立日期：2016年04月11日。

(8) 营业日期：2016年04月11日至2036年04月10日。

(9) 经营范围：技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询、技术推广；软件开发；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE值在1；5以上的云计算数据中心除外）；计算机系统服务；产品设计；电脑动画设计；教育咨询（中介服务除外）；文化咨询；体育咨询；企业管理咨询；设计、制作、代理、发布广告；会议服务；承办展览展示活动；组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；教育咨询（中介服务除外）；软件咨询；公共关系服务；基础软件服务；应用软件开发；企业策划；承办展览展示活动；会议服务；出版物零售。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；出版物零售以及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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

## 2. 可供出售金融资产（合并口径）

截止评估基准日，可供出售金融资产账面价值为 1,395,503.61 元，占合并口径总资产比例为 0.63%，具体为北京盛列科技发展有限公司持有嘉实基金管理有限公司的嘉实量化阿尔法混合账面价值为 375,503.61 元，北京星视融通智能科技有限公司持有的北京星视一通科技有限公司 10%股权，账面价值为 1,020,000.00 元。

## 3. 固定资产（合并口径）

截止评估基准日，北京星立方科技发展股份有限公司的固定资产账面原值合计 2,432,731.49 元，账面净值合计 1,649,125.86 元，占合并口径总资产比例为 0.74%。

固定资产房屋建筑物类资产账面原值 1,100,853.86 元，账面净值 1,022,418.00 元。共 1 套房屋，钢混结构，不动产权证证号：皖（2017）合不动产权第 0013374 号，权利人：北京星立方科技发展有限公司，座落于经开区松谷路 396 号合肥凤凰城酒店 2-2208 号房，规划设计用途为办公用房，房屋总层数 37 层，房屋所在层 22 层，面积 127.59 m<sup>2</sup>。

车辆类账面原值 128,217.52 元，账面净值合计 49,130.00 元，共计 1 辆，为丰田轿车，车牌号京 NK7822，为日常经营及生产所用，目前使用状况良好。

电子设备类账面原值 1,203,660.11 元，账面净值合计 57,0017.5 元，共计 115 台套，主要为电脑、打印机等，为日常经营办公所需；截止评估基准日，固定资产使用状况正常，可以满足生产需要。

#### 4. 合并口径办公场地

##### (1) 北京中星在线教育科技有限公司

北京中星在线教育科技有限公司于 2015 年 11 月 27 日签订了《科大天工大厦租赁合同（2015 第 11-04 号）》，合同显示，出租方为北京科大天工科技服务有限公司；承租人为北京中星在线教育科技有限公司。出租房屋位置位于北京市海淀区学院路 30 号科大天工大厦

B座17层09室，建筑面积115平方米，租赁期限3年，自2016年1月1日起至2018年12月31日止。

#### (2) 北京星视融通智能科技有限公司

北京星视融通智能科技有限公司于2017年12月5日与北京巨博天成科技有限公司签订了《房屋租赁合同（17-209号）》，北京星视融通智能科技有限公司承租北京巨博天成科技有限公司位于北京市海淀区四拨子车站路西平房12-22号17-209室房屋，建筑面积200平方米，承租用途为办公，租赁期限为1年，自2018年1月1日起至2018年12月31日止。

#### (3) 北京盛列科技发展有限公司

北京盛列科技发展有限公司于2017年12月5日与北京巨博天成科技有限公司签订了《房屋租赁合同（17-210号）》，北京盛列科技发展有限公司承租北京巨博天成科技有限公司位于北京市海淀区四拨子车站路西平房12-22号17-210室房屋，建筑面积200平方米，承租用途为办公，租赁期限为1年，自2018年1月1日起至2018年12月31日止。

#### (4) 星视融通（成都）智能科技有限公司

星视融通（成都）智能科技有限公司于2017年10月24日与成都新谷孵化器有限公司签订了《房屋租赁服务合同（XZ201705-024号）》，星视融通（成都）智能科技有限公司承租成都新谷孵化器有限公司位于成都市高新区府城大道西段399号天府新谷园区5栋1单

元 1206 号房屋，租赁房屋建筑面位共计 319.25 平方米，租赁期限自 2017 年 9 月 15 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

(5) 北京星立方第三方测评科技有限公司

北京星立方第三方测评科技有限公司于 2017 年 12 月 13 日签订了《房屋租赁合同》，合同显示，出租方为北京海投创新空间科技有限公司上地十街科技分公司；承租方为北京星立方第三方测评科技有限公司，租赁房屋位于北京市海淀区上地十街 1 号院 6 号楼 2 层 208-173 号，租赁期限自 2018 年 2 月 10 日起至 2019 年 2 月 9 日止。

(6) 北京星科高软技术有限公司

北京星科高软技术有限公司与北京智兴恒元科技有限责任公司签订了《合作协议》，协议中显示，北京智兴恒元科技有限责任公司将其名下合法拥有的房屋与北京星科高软技术有限公司在相关业务上合作使用，房屋位于北京市海淀区车道沟 1 号 1 号楼五层 5-2099 号，合作期为 1 年，自 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

(7) 广州星科粤教科技发展有限公司

北京星立方科技发展股份有限公司与吴远斌签订了《房屋租赁合同》，合同中约定，吴远斌将其名下位于天河区中山大道西 140 号 1020 房的房屋出租给北京星立方科技发展股份有限公司，出租房屋建筑面积为 62.17 平方米，出租面积 10 平方米，租赁期限自 2018 年 3 月 15 日起至 2019 年 3 月 14 日止，目前该房屋为广州星科粤教科技发展有限公司使用。

5. 商誉（合并口径）

截止评估基准日，北京星立方科技发展股份有限公司的商誉账面原值合计 58,925,225.66 元，未计提减值准备，账面净值合计 58,925,225.66 元，占合并口径总资产比例为 26.63%。2016 年 5 月北京星立方科技发展股份有限公司以 6.69 元/股的发行价格定向发行股份 11,960,000 股，以 80,012,400.00 元的交易价格购买北京盛列科技发展有限公司的 100%股权，购买日盛列科技可辨认净资产公允价值 21,087,174.34 元，超出部分形成商誉 58,925,225.66 元。

### （三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

本次申报评估的记录的无形资产原始入账价值 11,182,478.26 元，账面价值 5,402,830.41 元，其中包括中小学办学条件管理系统、学业监测与评价系统、人教测评题库资源等。

本次申报评估的未记录的无形资产具体是计算机软件著作权及商标，基本情况详见下表：

星立方计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	中小学校办学条件管理系统 V1.0	软著登字第 0258590 号	原始取得	全部权利	2010SR070317	2010-12-18
2	全面实施素质教育督导评价管理系统 V1.0	软著登字第 00282684 号	原始取得	全部权利	2011SR019010	2011-2-22
3	普通中小学教育督导年报系统 V1.0	软著登字第 0028092 号	原始取得	全部权利	2011SR019250	2011-4-11
4	星立方开发大学课程管理系统 V1.0	软著登字第 00306440 号	原始取得	全部权利	2011SR042766	2011-7-4
5	教育事业统计系统 V1.0	软著登字第 0309434 号	原始取得	全部权利	2011SR1045760	2011-7-9
6	人事管理系统 V1.0	软著登字第 0310127 号	原始取得	全部权利	2011SR046453	2011-7-12
7	星立方统一认证系	软著登字第	原始取	全部权	2012SR13360	2012-12-2

	统 V1.0	0501396 号	得	利		5
8	星立方数字视频监控大型管理平台 V1.0	软著登字第 0651564 号	原始取得	全部权利	2013SR14580 2	2013-12-1 3
9	星立方通用数据互操作系统 V3.0	软著登字第 0694610 号	原始取得	全部权利	2014SR02536 6	2014-3-3
10	星立方智慧校园数据智能系统 V1.0	软著登字第 0743953 号	原始取得	全部权利	2014SR07470 9	2014-6-10
11	星立方智慧校园信息服务系统 V1.0	软著登字第 0743959 号	原始取得	全部权利	2014SR07471 5	2014-8-10
12	家校沟通系统 V1.0	软著登字第 0875222 号	原始取得	全部权利	2014SR20599 0	2014-12-2 8
13	教育基础数据管理系统 V1.0	软著登字第 1103587 号	原始取得	全部权利	2015SR21650 1	2015-11-9
14	星立方教师教学空间系统 V2.0	软著登字第 1439823 号	原始取得	全部权利	2015SR24948 5	2015-12-8
15	星立方教学录播 V1.0	软著登字第 1439833 号	原始取得	全部权利	2016SR26121 6	2014-9-26
16	星立方教师发展管理系统 V1.0	软著登字第 1439879 号	原始取得	全部权利	2016SR26126 2	2016-9-14
17	星立方学生综合素质评价系统 V1.0	软著登字第 1440158 号	原始取得	全部权利	2016SR26154 1	2016-9-14
18	星立方学生学习空间系统 V1.0	软著登字第 1440388 号	原始取得	全部权利	2016SR26177 1	2016-9-14
19	星立方教育云管理系统 V1.0	软著登字第 1440390 号	原始取得	全部权利	2016SR26177 3	2016-9-14
20	星立方学生阅卷分析 V1.0	软著登字第 1440496 号	原始取得	全部权利	2016SR26185 2	2016-9-14
21	星立方考试评价服务系统 V1.0	软著登字第 1441160 号	原始取得	全部权利	2016SR26254 3	2016-9-18
22	星立方微课管理系统 V1.0	软著登字第 1441162 号	原始取得	全部权利	2016SR26254 5	2016-9-18
23	星立方校园一卡通 V1.0	软著登字第 1441227 号	原始取得	全部权利	2016SR26261 0	2016-9-18
24	星立方大型在线学习系统 V1.0	软著登字第 1441232 号	原始取得	全部权利	2016SR26261 5	2016-9-18
25	星立方学习资源超市管理系统 V1.0	软著登字第 1441247 号	原始取得	全部权利	2016SR26263 0	2016-9-18
26	星立方互动课堂教学教研系统 V1.0	软著登字第 1441252 号	原始取得	全部权利	2016SR26263 5	2016-9-18
27	星立方终身学习系统 V1.0	软著登字第 1441256 号	原始取得	全部权利	2016SR26263 9	2016-9-18
28	星立方云播放管理	软著登字第	原始取	全部权	2016SR26265	2016-9-18

	系统 V1.0	1441272 号	得	利	5	
29	星立方教育管理支持服务系统 V1.0	软著登字第 1441300 号	原始取得	全部权利	2016SR262683	2016-9-18
30	星立方学生收费支付管理系统 V1.0	软著登字第 1441319 号	原始取得	全部权利	2016SR26702	2016-9-18
31	星立方教育网站群管理系统 V1.0	软著登字第 1441324 号	原始取得	全部权利	2016SR262707	2016-9-18
32	星立方学生德育综合管理服务平台 V1.0	软著登字第 1441331 号	原始取得	全部权利	2016SR262714	2016-9-18
33	星立方网络教学教研系统 V1.0	软著登字第 1441343 号	原始取得	全部权利	2016SR262726	2016-9-18
34	星立方义务教育均衡发展监测系统 V1.0	软著登字第 1441370 号	原始取得	全部权利	2016SR262753	2016-9-18
35	星立方电子书包管理系统 V1.0	软著登字第 1441382 号	原始取得	全部权利	2016SR262765	2016-9-18
36	星立方学生学籍管理系统 V1.0	软著登字第 1441437 号	原始取得	全部权利	2016SR262820	2016-9-18
37	星立方教育资源管理系统 V1.0	软著登字第 1442114 号	原始取得	全部权利	2016SR263497	2016-9-18
38	星立方教师电子备课系统 V1.0	软著登字第 1442141 号	原始取得	全部权利	2016SR263524	2016-9-18
39	星立方移动学习及办公系统 V1.0	软著登字第 1442143 号	原始取得	全部权利	2016SR263526	2016-9-18
40	学生监测与评价系统软件 V2.0	软著登字第 1592975 号	原始取得	全部权利	2017SR007691	2017-1-9
41	航天云教学设备监控服务软件 1.1	软著登字第 1626181 号	原始取得	全部权利	2017SR040897	2017-2-13
42	航天云课联网资源共享软件 1.1	软著登字第 1621530 号	原始取得	全部权利	2017SR036246	2017-2-13
43	航天云实物展示软件网络版 2.1	软著登字第 1626184 号	原始取得	全部权利	2017SR040900	2017-2-13
44	航天云录播软件网络版 1.1	软著登字第 1626187 号	原始取得	全部权利	2017SR040903	2017-2-13
45	学生艺术素质评价服务台 V1.0	软著登字第 1686376 号	原始取得	全部权利	2017SR101092	2017-4-1
46	走班教学管理系统 V1.0	软著登字第 1686399 号	原始取得	全部权利	2017SR101115	2017-4-1
47	研究性学习管理系统 V1.0	软著登字第 1686441 号	原始取得	全部权利	2017SR101157	2017-4-1
48	选课系统 V1.0	软著登字第 1686442 号	原始取得	全部权利	2017SR101158	2017-4-1

49	Flyrish 中小学在线调查系统软件 V2.0	软著登字第 1710119 号	原始取得	全部权利	2017SR124835	2017-4-19
50	Flyrish 校本题库系统 V2.0	软著登字第 1714124 号	原始取得	全部权利	2017SR128840	2017-4-20
51	Flyrish 考试分析系统(学校版)软件 V3.0	软著登字第 1714303 号	原始取得	全部权利	2017SR129019	2017-4-20
52	Flyrish 网络阅卷系统 V3.0	软著登字第 1714308 号	原始取得	全部权利	2017SR129024	2017-4-20
53	Flyrish 考试分析系统(教委版)软件 V3.0	软著登字第 1714313 号	原始取得	全部权利	2017SR129029	2017-4-20
54	智能排课系统 V1.0	软著登字第 2223018 号	原始取得	全部权利	2017SR637734	2017-11-21
55	教育大数据分析平台(教委版) V1.0	软著登字第 2548194 号	原始取得	全部权利	2018SR219099	2018-3-29
56	教育大数据采集平台 V1.0	软著登字第 2548930 号	原始取得	全部权利	2018SR6219835	2018-3-29
57	教育大数据采集平台(学校版) V1.0	软著登字第 2551029 号	原始取得	全部权利	2018SR221934	2018-3-30
58	Flyrish 智能组卷系统软件 V1.0	软著登字第 2862875 号	原始取得	全部权利	2018SR533780	2018-7-10

盛列科技计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	Flyrish 简易用户管理系统软件 V1.0	软著登字第 116352 号	原始取得	全部权利	2008SR29173	2008-11-19
2	Flyrish 英语水平考试报名考务系统软件 V1.0	软著登字第 130235 号	原始取得	全部权利	2009SR04056	2008-6-27
3	Flyrish 教育信息互操作软件 V1.0	软著登字第 130236 号	原始取得	全部权利	2009SR04057	2008-9-1
4	Flyrish 英语水平考试网系统软件 V1.0	软著登字第 130237 号	原始取得	全部权利	2009SR04058	2009-1-16
5	Flyrish 教育信息互操作系统 V2.0	软著登字第 00142168 号	原始取得	全部权利	2009SR015169	2009-4-22
6	Flyrish 中小学考试分析系统软件 V1.0	软著登字第 0189065 号	原始取得	全部权利	2010SR00792	2010-1-6
7	Flyrish 芯片操作系统软件 V1.0	软著登字第 0203200 号	原始取得	全部权利	2010SR014927	2010-4-6

8	Flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0	软著登字第 0375184 号	原始取得	全部权利	2012SR007148	2012-2-7
9	Flyrish 校园统一认证系统软件 V1.0	软著登字第 0389192 号	原始取得	全部权利	2012SR021156	2012-3-19
10	Flyrish 简易用户管理系统软件 V2.0	软著登字第 130336 号	原始取得	全部权利	2009SR4157	2009-1-16
11	Flyrish 场馆管理系统软件 V1.0	软著登字第 0465676 号	原始取得	全部权利	2012SR097640	2012-10-17
12	Flyrish 摘错本系统软件 V1.0	软著登字第 0820347 号	原始取得	全部权利	2014SR151108	2014-10-13
13	Flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0	软著登字第 0821106 号	原始取得	全部权利	2014SR151867	2014-10-14
14	Flyrish 中小学在线调查系统软件 V1.0	软著登字第 0821393 号	原始取得	全部权利	2014SR152154	2014-10-14
15	Flyrish 考试分析系统（学校版）软件 V2.0	软著登字第 0821398 号	原始取得	全部权利	2014SR152159	2014-10-14
16	Flyrish 考务管理系统 V1.0	软著登字第 0821562 号	原始取得	全部权利	2014SR152323	2014-10-14
17	Flyrish 考试分析系统（教委版）软件 V2.0	软著登字第 0828167 号	原始取得	全部权利	2014SR158930	2014-10-23
18	Flyrish 校本题库系统 V1.0	软著登字第 0948314 号	原始取得	全部权利	2015SR061228	2015-4-9
19	中小学教育网视频播控软件 V1.0	软著登字第 2050958 号	原始取得	全部权利	2017SR0465674	2017-8-23
20	达睿思 Flyrish 智能选课系统 V1.0	软著登字第 2378976 号	原始取得	全部权利	2018SR49881	2019-1-22
21	达睿思 Flyrish 智能排课系统 V1.0	软著登字第 2380555 号	原始取得	全部权利	2018SR051460	2018-1-23
22	星立方教育资源云平台系统 V2.0	软著登字第 1103238 号	原始取得	全部权利	2015SR216152	2015-11-6

星视融通（北京）计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	GlobeVision 教育网网络视频播控平台 V1.0	软著登字第 0956771 号	原始取得	全部权利	2015SR069685	2015-4-27
2	星视教育计费管理软件 V1.0	软著登字第 857051 号	原始取得	全部权利	2017SR271767	2017-6-16
3	星视教育录播网络版软件 V1.0	软著登字第 1858854 号	原始取得	全部权利	2017SR273570	2017-6-16

4	星视教育视频运营管理软件	软著登字第1859323号	原始取得	全部权利	2017SR274039	2017-6-16
5	星视教育广告管理软件V1.0	软著登字第1861983号	原始取得	全部权利	2017SR276699	2017-6-17
6	星视教育数据统计软件V1.0	软著登字第1862848号	原始取得	全部权利	2017SR277564	2017-6-17

中星在线计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	中星在线智慧教学之德育管理系统V1.0	软著登字第1116153号	原始取得	全部权利	2015SR229067	2015-11-23
2	中星在线智慧教学之基础数据维护系统V1.0	软著登字第1114988号	原始取得	全部权利	2015SR227902	2015-11-20
3	中星在线智慧教学之教学管理系统V1.0	软著登字第1114983号	原始取得	全部权利	2015SR227897	2015-11-20
4	中星在线智慧教学之教学进度管理系统V1.0	软著登字第1118268号	原始取得	全部权利	2015SR231182	2015-11-24
5	中星在线智慧教学之社会实践管理系统V1.0	软著登字第1115996号	原始取得	全部权利	2015SR228910	2015-11-23
6	中星在线智慧教学之试题管理系统V1.0	软著登字第1118291号	原始取得	全部权利	2015SR231205	2015-11-24

新科高软计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	星云智慧教育个人应用门户系统V1.0	软著登字第1310907号	原始取得	全部权利	2016SR132290	2016-6-4
2	星云教育基础数据管理系统V2.0	软著登字第1310685号	原始取得	全部权利	2016SR132068	2016-6-4
3	星云数据互操纵系统V6.0	软著登字第1312556号	原始取得	全部权利	2016SR133939	2016-6-6
4	星云数据互操作平台V1.0	软著登字第1310692号	原始取得	全部权利	2016SR132075	2016-6-4
5	星云统一身份认证系统V2.0	软著登字第1312552号	原始取得	全部权利	2016SR133935	2016-6-6
6	星云智慧教育消息管理系统V1.0	软著登字第1309625号	原始取得	全部权利	2016SR131008	2016-6-3
7	星云智慧教育云应用商店系统V1.0	软著登字第1310906号	原始取得	全部权利	2016SR132289	2016-6-4

商标情况一览表

序号	注册商标名称	申请人名称	申请/注册号	申请日期	有效期	核定类别	商标状态	
1	教路优	星立方	29374276	2018-2-28		第42类	等待实质审查	
2	教路优		29371816	2018-2-28		第41类	等待实质审查	
3	达睿思	盛列科技	8585849	2010-8-18	2011-8-28至 2021-8-27	第41类	注册	
4	达睿思		8585872	2010-8-18	2011-8-28至 2021-8-27	第42类	注册	
5			9135503	2011-2-21	2012-3-21至 2022-3-20	第42类	注册	
6	思我所考		9135430	2011-2-21	2012-2-28至 2022-2-27	第41类	注册	
7	达我所愿		9135444	2011-2-21	2012-2-28至 2022-2-27	第41类	注册	
8			15838656	2014-12-2	正在申请	第42类	注册	
9	盛列		15838474	2014-12-2	正在申请	第42类	注册	
10			15838328	2014-12-2	正在申请	第41类	注册	
11	盛列		15838128	2014-12-2	正在申请	第41类	注册	
12	达睿思		15838359	2014-12-2	正在申请	第41类	注册	
13	连课堂		星视融通 (北京)	30916822	2018-5-15		第41类	等待实质审查
14	连课堂			30908386	2018-5-15		第42类	等待实质审查
15	超级练习册	中星在线教育	29852945	2018-3-27		第42类	等待实质审查	
16	学反思		19947147	2016-5-11	2016-5-11至 2026-5-10	第42类	注册	

17	学价宝		19764291	2016-4-26	2016-4-26至 2016-4-25	第41类	注册
18	超级练习册		19764234	2016-4-26		第41类	等待实质 审查
19	学价宝		18451575	2015-11-27	2015-11-27至 2025-11-26	第9类	注册
20	学路优		18709670	2015-12-25	2015-12-25至 2025-12-24	第42类	注册
26	学路优	第三方测评	17011835	2015-5-22	2015-5-22至 2025-5-21	第41类	注册

#### 四、关于评估基准日的说明

评估基准日为 2018 年 6 月 30 日。

委托人确定，2018 年 6 月 30 日是会计报表编制日，且与交易目的实现日接近，故以 2018 年 6 月 30 日为评估基准日。

#### 五、可能影响评估工作的重大事项说明

根据《优势合训国际教育科技（北京）有限公司章程》，优势合训国际教育科技（北京）有限公司注册资本为 500.00 万元人民币，北京中星在线教育科技有限公司以货币方式出资 200.00 万元，占公司注册资本的 40.00%。截止评估基准日公司实缴注册资本 132.00 万元，中星睿智实缴注册资本 112.00 万元，洪蕾实缴注册资本 20.00 万元，双方股东均未完全出资到位，提请报告使用者注意。

## 六、 资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

### （一）资产负债清查情况说明

1.列入清查范围的资产为：截止 2018 年 6 月 30 日企业的全部资产和负债，母公司总资产账面值 21,309.31 万元，总负债账面值 1,629.48 万元，净资产（所有者权益）账面值 19,679.83 万元。

2.清查工作的实施：为本次资产评估进行了全面的资产清查，清查时间为 2018 年 8 月 8 日至 8 月 22 日；清查工作以北京星立方科技发展股份有限公司提供的资产负债清查明细表为基础，由评估人员与北京星立方科技发展股份有限公司的相关人员共同进行资产清查。

### 3. 资产清查情况

经清查核实，北京星立方科技发展股份有限公司 2018 年 6 月 30 日资产负债表内的资产负债账表相符、账账相符、账实相符，真实、完整、准确，未重未漏。

### （二）未来生产经营和收益状况预测说明

1、所在行业相关经济要素及发展前景、生产经营历史情况、面临的竞争情况及优劣势分析

根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所属行业为信息传输、软件和信息技术服务业（I）——软件和信息技术服务业（I65）。

本公司多年潜心在教育信息化领域精耕细作，拥有多项教育云技术、大数据技术、视频技术、移动互联网技术、区块链技术等与教育信息化领域应用相结合的核心技术和自主知识产权。公司立足智能教



育,通过有效融合研发教育和信息技术的产品和服务,整合教育数据,为每一个教育相关者提供及时、可靠、精准、高效的学习服务,立志成为“最专业的智能教育数据运营服务商”。

## 2. 内部管理制度、人力资源、核心技术、研发状况、无形资产、管理层构成等经营管理状况

公司拥有引领 IT 领域快速发展的教育云和大数据技术、视频技术、移动互联网技术与教育信息化领域应用相结合的核心技术,特别是针对现代学习测评理论的专业数据分析技术,形成了基于自主核心技术的教育信息化系列产品,所有核心技术均为公司及核心技术人员通过自主研发获得,公司已取得 50 余项计算机软件著作权和 6 项软件产品登记证书;公司依托所积累的教育软件产品的核心开发技术,能够在研制具有特色的产品基础上根据客户需求个别定制,满足不同客户的需求。

## 3. 近年企业资产、负债、权益、盈利、利润分配、现金流量等资产财务状况

近两年来的资产负债情况如下:(单位:人民币万元)

### ◆合并口径:

### ◆资产负债表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
流动资产	9,814.11	12,872.93	13,460.09	13,578.79
非流动资产	956.25	8,058.00	8,669.30	8,551.22
<b>资产总计</b>	<b>10,770.36</b>	<b>20,930.94</b>	<b>22,129.39</b>	<b>22,130.01</b>
流动负债	1,100.87	997.85	1,251.36	1,394.07

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
非流动负债	-	13.32	7.98	6.54
<b>负债总计</b>	<b>1,100.87</b>	<b>1,011.16</b>	<b>1,259.34</b>	<b>1,400.62</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>9,669.49</b>	<b>19,919.77</b>	<b>20,870.05</b>	<b>20,729.39</b>

利润表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
营业收入	5,272.13	8,579.58	9,339.13	2,299.98
营业成本	1,913.53	2,746.07	4,600.48	1,078.69
<b>利润总额</b>	<b>2,072.49</b>	<b>2,618.22</b>	<b>1,508.80</b>	<b>-183.76</b>
<b>净利润</b>	<b>1,768.41</b>	<b>2,279.88</b>	<b>1,292.44</b>	<b>-144.43</b>

◆ 母公司口径：

资产负债表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
流动资产	8,662.88	8,190.19	7,449.61	7,715.94
非流动资产	1,842.91	11,395.22	13,148.12	13,593.37
<b>资产总计</b>	<b>10,505.79</b>	<b>19,585.41</b>	<b>20,597.73</b>	<b>21,309.31</b>
流动负债	1,023.13	613.45	963.20	1,629.48
非流动负债	-			
<b>负债总计</b>	<b>1,023.13</b>	<b>613.45</b>	<b>963.20</b>	<b>1,629.48</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>9,482.66</b>	<b>18,971.96</b>	<b>19,634.53</b>	<b>19,679.83</b>

利润表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
营业收入	5,239.49	5,459.49	5,858.25	1,721.71
营业成本	1,913.53	2,433.94	3,531.42	727.41
<b>利润总额</b>	<b>2,266.43</b>	<b>1,816.21</b>	<b>788.00</b>	<b>54.67</b>
<b>净利润</b>	<b>1,925.58</b>	<b>1,538.87</b>	<b>662.57</b>	<b>45.30</b>

4. 未来主营收入、成本、费用等的预测过程和结果

管理层根据宏观经济状况及行业发展趋势，以及企业的发展规划

和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，对未来年度的收益进行如下预测：

	2018.7-12E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
<b>一、营业收入</b>	4,650.91	7,829.49	8,831.69	9,975.59	10,489.56	11,030.13
减：营业成本	1,471.66	2,828.62	3,161.90	3,540.62	3,724.31	3,917.58
营业税金及附加	4.26	15.59	16.37	17.19	18.05	18.95
销售费用	398.51	804.12	900.21	1015.31	1069.63	1117.57
管理费用	852.57	1,540.04	1,645.81	1,793.09	1,869.39	1,948.75
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动收益						
投资收益						
<b>二、营业利润</b>	1,923.91	2,641.12	3,107.40	3,609.39	3,808.18	4,027.27
营业外收入						
营业外支出						
<b>三、利润总额</b>	1,923.91	2,641.12	3,107.40	3,609.39	3,808.18	4,027.27
所得税费用(税率 25%)	480.98	660.28	776.85	902.35	952.04	1,006.82
<b>四、净利润</b>	1,442.93	1,980.84	2,330.55	2,707.04	2,856.13	3,020.45
加：折旧/摊销	152.36	288.07	278.94	295.05	312.43	329.81
利息支出	-	-	-	-	-	-
<b>五、毛现金流</b>	1,595.29	2,2268.91	2,609.48	3,002.10	3,168.57	3,350.26

## 七、 资料清单

本次评估提供的资料包括下列内容：

1. 资产清查申报表；
2. 相关经济行为的批文或文件；
3. 审计报告；
4. 资产权属证明文件、产权证明文件；
5. 重大合同、协议；
6. 财务会计资料；
7. 其他资料。

(此页为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》的签名页)

委托人名称：(公章)



委托人负责人：(签章)

徐宏灼

签署日期：2018年 月 日

(此页为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》的签名页)

被评估单位名称：(公章)



被评估单位负责人：(签章)

签署日期：2018年11月5日

### 第三章 评估对象与评估范围说明

#### 一、 评估对象与评估范围

##### (一) 评估对象

北京亚超资产评估有限公司签名资产评估师和参加评估工作的人员，对委托人、被评估单位提供的“关于进行资产评估有关事项的说明”中确定的评估范围进行了复核，委托评估对象是北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益价值。

##### (二) 评估范围

被评估单位截止评估基准日 2018 年 6 月 30 日的资产负债项目主要是：货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货、其他流动资产、长期股权投资、固定资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、长期应付款。流动资产占资产总额的 36.21%，非流动资产占资产总额的 63.79%；流动负债占负债总额的 100%。

评估范围是北京星立方科技发展股份有限公司截止到 2018 年 6 月 30 日经审计后的全部资产和负债。经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）专项审计、被评估企业申报，截止评估基准日 2018 年 6 月 30 日，北京星立方科技发展股份有限公司资产负债账面值如下：

金额单位：人民币元

资 产	账面价值	负债及所有者权益	账面价值
<i>流动资产：</i>		<i>流动负债：</i>	
货币资金	11,648,827.72	短期借款	-
交易性金融资产	-	交易性金融负债	-

应收票据	-	应付票据	-
应收账款	52,865,139.48	应付账款	9,604,990.51
预付款项	8,512,131.14	预收款项	588,734.07
应收利息	-	应付职工薪酬	114,995.35
应收股利	-	应交税费	566,134.29
其他应收款	3,193,333.87	应付利息	-
存货	939,961.42	应付股利	-
一年内到期的非流动资产	-	其他应付款	5,419,919.74
其他流动资产		一年内到期的非流动负债	-
		其他流动负债	-
<b>流动资产合计</b>	<b>77,159,393.63</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>16,294,773.96</b>
<i>非流动资产:</i>		<i>非流动负债:</i>	
可供出售金融资产		长期借款	-
持有至到期投资	-	应付债券	-
长期应收款	-	长期应付款	-
长期股权投资	128,230,504.00	专项应付款	-
投资性房地产	-	预计负债	-
固定资产	1,240,907.96	递延所得税负债	-
在建工程	-	其他非流动负债	-
工程物资	-		-
固定资产清理	-	<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>
生产性生物资产	-	<b>负债合计</b>	<b>16,294,773.96</b>
油气资产	-	<i>所有者权益:</i>	
无形资产	5,402,830.41	实收资本	65,112,300.00
开发支出	-	资本公积	85,670,818.71
商誉		减:库存股	
长期待摊费用	52,251.29	盈余公积	4,666,355.40
递延所得税资产	1,007,175.40		
其他非流动资产	-	未分配利润	41,348,814.62
<b>非流动资产合计</b>	<b>135,933,669.06</b>	<b>所有者权益合计</b>	<b>196,798,288.73</b>
<b>资产总计</b>	<b>213,093,062.69</b>	<b>负债及所有者权益合计</b>	<b>213,093,062.69</b>

以上经审计机构审定的、被评估企业申报的资产及负债是本次评估的基础。纳入评估范围的资产范围与经济行为涉及的待估资产范围一致。

### (三) 重大资产基本情况

#### 一、母公司口径

##### 1. 长期股权投资

截至评估基准日，母公司长期股权投资账面值为 128,230,504.00 元，占资产比重 60.18%，是对北京中星在线教育科技有限公司 100% 股权、北京星视融通智能科技有限公司 100% 股权、北京星科高软技术有限公司 100% 股权、北京盛列科技发展有限公司 100% 股权、北京星立方科技发展股份有限公司（巴黎）100% 股权、北京星立方第三方测评科技有限公司 100% 股权、星立方科技发展（纽约）有限责任公司 100% 股权、广州星科粤教科技发展有限公司 100% 股权。

### 长期股权投资之一：北京中星在线教育科技有限公司

#### A、基本情况

根据《北京中星在线教育科技有限公司章程》，北京中星在线教育科技有限公司注册资本为 2,000 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：北京中星在线教育科技有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91110108351620789L。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区学院路 30 号科大天工大厦 B 座 17 层 09 室。
- (5) 法定代表人：刘宇明。
- (6) 注册资本：2,000 万元。
- (7) 成立日期：2015 年 08 月 10 日。
- (8) 营业日期：2015 年 08 月 10 日至 2035 年 08 月 09 日。
- (9) 经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、

技术服务；计算机技术培训；基础软件服务；应用软件开发；软件开发；软件咨询；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；教育咨询（中介服务除外）；销售计算机、软件及辅助设备；会议服务；出版物零售。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；出版物零售以及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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

## 长期股权投资之二：北京星视融通智能科技有限公司

### A、基本情况

根据《北京星视融通智能科技有限公司章程》，云南云岭智慧乡村运营管理有限公司注册资本为 1,500 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：北京星视融通智能科技有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91110108335536149K。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区四拨子车站路西平房 12-22 号二层 17-209 室。
- (5) 法定代表人：丁英俊。
- (6) 注册资本：1,500 万元。
- (7) 成立日期：2015 年 04 月 01 日。
- (8) 营业日期：2015 年 04 月 01 日至 2035 年 03 月 31 日。
- (9) 经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、

技术服务；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；基础软件服务；应用软件开发服务；销售自行开发的产品。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

### 长期股权投资之三：北京星科高软技术有限公司

#### A、基本情况

根据《北京星科高软技术有限公司章程》，北京星科高软技术有限公司注册资本为 500 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：北京星科高软技术有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91110108MA003F9794。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区车道沟 1 号 1 号楼 5 层 5-2099。
- (5) 法定代表人：姜峰。
- (6) 注册资本：500 万元。
- (7) 成立日期：2016 年 02 月 01 日。
- (8) 营业日期：2016 年 02 月 01 日至 2036 年 01 月 31 日。
- (9) 经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机技术培训(不得面向全国招生)；软件开发；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；基础软件服务；应用软件开发服务；销售电子

产品、通讯设备、计算机、软件及辅助设备。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

#### 长期股权投资之四：北京盛列科技发展有限公司

##### A、基本情况

根据《北京盛列科技发展有限公司章程》，北京盛列科技发展有限公司注册资本为 2,268 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司货币出资 1,068 万，知识产权出资 1,200 万元，占公司注册资本的 100.00%；

- (1) 企业名称：北京盛列科技发展有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：911101086705772122。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区创业中路 36 号五层 502E 室。
- (5) 法定代表人：朱辉。
- (6) 注册资本：2,268 万元。
- (7) 成立日期：2007 年 12 月 24 日。
- (8) 营业日期：2007 年 12 月 24 日至 2037 年 12 月 23 日。

(9) 经营范围：专业承包；技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让、技术推广；计算机系统服务、基础软件服务、应用软件开发；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、通讯设备、机械设备。

（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

### 长期股权投资之五：北京星立方科技发展股份有限公司（巴黎）

#### A、基本情况

根据《关于公司拟在法国巴黎设立全资子公司的议案》，北京星立方科技发展股份有限公司（巴黎）注册资本为 50 万欧元，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：Star Cube Technology & Development (Paris)。
- (2) 注册号： 820 272 201 R.C.S.Paris
- (3) 公司性质：一人股份有限公司。
- (4) 公司地址： 253 rue Saint-Honoré 75001 Paris
- (5) 法定代表人：刘宇明。
- (6) 注册资本： 500,000.00 欧元
- (7) 注册日期：2016 年 05 月 12 日
- (8) 公司法定年限： 截至 2115 年 05 月 11 日
- (9) 经营范围摘要： 技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询、技术推广、技术培训；计算机系统服务；数据处理；基础软件服务；应用软件开发；软件开发；产品设计；教育咨询等

### 长期股权投资之六：北京星立方第三方测评科技有限公司

#### A、基本情况

根据《北京星立方第三方测评科技有限公司章程》，北京星立方第三方测评科技有限公司注册资本为 500 万元人民币，北京星立方

科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：北京星立方第三方测评科技有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91110108MA00C5E48P。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：北京市海淀区上地十街 1 号院 6 号楼 2 层 208-173。
- (5) 法定代表人：潘海军。
- (6) 注册资本：500 万元。
- (7) 成立日期：2017 年 02 月 28 日。
- (8) 营业日期：2017 年 02 月 28 日至 2037 年 02 月 27 日。
- (9) 经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；基础软件服务；应用软件开发；软件开发；软件咨询；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；教育咨询（中介服务除外）。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

### 长期股权投资之七：广州星科粤教科技发展有限公司

#### A、基本情况

根据《广州星科粤教科技发展有限公司章程》，广州星科粤教科技发展有限公司注册资本为 100 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资，占公司注册资本的 100.00%。

- (1) 企业名称：广州星科粤教科技发展有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91440101MA5AR5M651。
- (3) 类型：有限责任公司（法人独资）。
- (4) 住所：广州市天河区中山大道西 140 号 1020 房之一。
- (5) 法定代表人：刘宇明。
- (6) 注册资本：壹佰万元整。
- (7) 成立日期：2018 年 03 月 22 日。
- (8) 营业日期：2018 年 03 月 22 日至长期。
- (9) 经营范围：计算机技术开发、技术服务；软件技术推广服务；信息技术咨询服务；通信技术研究开发、技术服务；数据处理和存储服务；软件开发；机电设备安装工程专业承包；工程勘察设计；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）。

注：广州星科粤教科技发展有限公司截止 2018 年 6 月 30 日尚未缴纳注册资本。

#### 长期股权投资之八：星立方科技发展（纽约）有限责任公司

截止评估基准日，星立方科技发展（纽约）有限责任公司仍处于设立过程中，未开展业务。

#### 长期股权投资之九：北京中星睿智教育科技有限公司

##### A、基本情况

根据《北京中星睿智教育科技有限公司章程》，北京中星睿智教育科技有限公司注册资本为 1,000.00 万元人民币，北京星立方科技发展股份有限公司以货币方式出资 510.00 万元，占公司注册资本的

51.00%。

- (1) 企业名称：北京中星睿智教育科技有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91110108MA002WJQ9Y。
- (3) 类型：其他有限责任公司。
- (4) 住所：北京市海淀区翠微路2号院1幢4层4141号。
- (5) 法定代表人：刘宇明。
- (6) 注册资本：壹仟万元整。
- (7) 成立日期：2016年01月04日。
- (8) 营业日期：2016年01月04日至2036年01月03日。
- (9) 经营范围：教育咨询（中介服务除外）；技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；软件开发；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE值在1.5以上的云计算数据中心除外）；计算机系统服务；产品设计；电脑动画设计；销售自行开发后的产品。（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。）。

## 2.货币资金

截止评估基准日，北京星立方科技发展股份有限公司的货币资金账面价值为 11,648,827.72 元，占总资产比例为 5.47%，主要为银行存款。

## 3.应收账款

截止评估基准日，应收账款账面价值为 52,865,139.48 元，占总资产比例为 24.81%，主要为应收客户的技术开发费、技术服务费、硬

件销售费等。

#### 4.办公场地

##### (1) 北京星立方科技发展股份有限公司

北京星立方科技发展股份有限公司于 2015 年 11 月 27 日签订了《科大天工大厦租赁合同（2015 第 11-03 号）》，合同中显示，出租方为北京科大天工科技发展有限公司；承租方为北京星立方科技发展股份有限公司。出租房屋位置位于北京市海淀区学院路 30 号科大天工大厦 B 座 17 层 03-08 室，建筑面积 635 平方米，租赁期限 3 年，自 2016 年 1 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

## 二、合并口径

### 1. 合并口径长期股权投资（不纳入合并报表）

截至评估基准日，合并口径长期股权投资账面值为 2,366,117.33 元，是北京中星在线教育科技有限公司对北京青豆文化发展有限公司 40%股权、优势合训国际教育科技（北京）有限公司 40%股权的投资。

长期股权投资之一：北京青豆文化发展有限公司

#### A、基本情况

根据《北京青豆文化发展有限公司章程》，北京中星睿智教育科技有限公司注册资本为 350.00 万元人民币，北京中星在线教育科技有限公司以货币方式出资 141.67 万元，占公司注册资本的 40.00%。

(1) 企业名称：911101085674224232。

(2) 统一社会信用代码：911101085674224232。

(3) 类型：有限责任公司(自然人投资或控股)。

- (4) 住所：北京市海淀区花园路 13 号院 129 楼 2 层 203 室。
- (5) 法定代表人：钱志。
- (6) 注册资本：叁佰伍拾万元整。
- (7) 成立日期：2011 年 01 月 13 日。
- (8) 营业日期：2011 年 01 月 13 日至 2031 年 01 月 12 日。
- (9) 经营范围：组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；旅游信息咨询；技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让；基础软件服务；应用软件开发；承办展览展示活动；经济贸易咨询；设计、制作、代理、发布广告；教育咨询；门票销售代理；销售工艺品、日用品、文化用品、体育用品、玩具、电子产品、计算机、软件及辅助设备。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

## 长期股权投资之二：优势合训国际教育科技（北京）有限公司

### A、基本情况

根据《优势合训国际教育科技（北京）有限公司章程》，优势合训国际教育科技（北京）有限公司注册资本为 500.00 万元人民币，北京中星在线教育科技有限公司以货币方式出资 200.00 万元，占公司注册资本的 40.00%。

- (1) 企业名称：优势合训国际教育科技（北京）有限公司。
- (2) 统一社会信用代码：91110108MA004MUK37。
- (3) 类型：有限责任公司(自然人投资或控股)。

- (4) 住所：北京市西城区陶然亭路 2 号 1 号楼 3 层 1-306。
- (5) 法定代表人：洪蕾。
- (6) 注册资本：伍佰万元整。
- (7) 成立日期：2016 年 04 月 11 日。
- (8) 营业日期：2016 年 04 月 11 日至 2036 年 04 月 10 日。
- (9) 经营范围：技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询、技术推广；软件开发；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1；5 以上的云计算数据中心除外）；计算机系统服务；产品设计；电脑动画设计；教育咨询（中介服务除外）；文化咨询；体育咨询；企业管理咨询；设计、制作、代理、发布广告；会议服务；承办展览展示活动；组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；教育咨询（中介服务除外）；软件咨询；公共关系服务；基础软件服务；应用软件开发；企业策划；承办展览展示活动；会议服务；出版物零售。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；出版物零售以及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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

## 2. 可供出售金融资产（合并口径）

截止评估基准日，可供出售金融资产账面价值为 1,395,503.61 元，占合并口径总资产比例为 0.63%，具体为北京盛列科技发展有限公司持有嘉实基金管理有限公司的嘉实量化阿尔法混合账面价值为 375,503.61 元，北京星视融通智能科技有限公司持有的北京星视一通科技有限公司 10%股权，账面价值为 1,020,000.00 元。

### 3. 固定资产（合并口径）

截止评估基准日，北京星立方科技发展股份有限公司的固定资产账面原值合计 2,432,731.49 元，账面净值合计 1,649,125.86 元，占合并口径总资产比例为 0.74%。

固定资产房屋建筑物类资产账面原值 1,100,853.86 元，账面净值 1,022,418.00 元。共 1 套房屋，钢混结构，不动产权证证号：皖（2017）合不动产权第 0013374 号，权利人：北京星立方科技发展有限公司，座落于经开区松谷路 396 号合肥凤凰城酒店 2-2208 号房，规划设计用途为办公用房，房屋总层数 37 层，房屋所在层 22 层，面积 127.59 m<sup>2</sup>。

车辆类账面原值 128,217.52 元，账面净值合计 49,130.00 元，共计 1 辆，为丰田轿车，车牌号京 NK7822，为日常经营及生产所用，目前使用状况良好。

电子设备类账面原值 1,203,660.11 元，账面净值合计 57,0017.5 元，共计 115 台套，主要为电脑、打印机等，为日常经营办公所需；截止评估基准日，固定资产使用状况正常，可以满足生产需要。

### 4. 合并口径办公场地

#### （1）北京中星在线教育科技有限公司

北京中星在线教育科技有限公司于 2015 年 11 月 27 日签订了《科大天工大厦租赁合同（2015 第 11-04 号）》，合同显示，出租方为北京科大天工科技服务有限公司；承租人为北京中星在线教育科技有限公司。出租房屋位置位于北京市海淀区学院路 30 号科大天工大厦

B座17层09室，建筑面积115平方米，租赁期限3年，自2016年1月1日起至2018年12月31日止。

(2) 北京星视融通智能科技有限公司

北京星视融通智能科技有限公司于2017年12月5日与北京巨博天成科技有限公司签订了《房屋租赁合同（17-209号）》，北京星视融通智能科技有限公司承租北京巨博天成科技有限公司位于北京市海淀区四拨子车站路西平房12-22号17-209室房屋，建筑面积200平方米，承租用途为办公，租赁期限为1年，自2018年1月1日起至2018年12月31日止。

(3) 北京盛列科技发展有限公司

北京盛列科技发展有限公司于2017年12月5日与北京巨博天成科技有限公司签订了《房屋租赁合同（17-210号）》，北京盛列科技发展有限公司承租北京巨博天成科技有限公司位于北京市海淀区四拨子车站路西平房12-22号17-210室房屋，建筑面积200平方米，承租用途为办公，租赁期限为1年，自2018年1月1日起至2018年12月31日止。

(4) 星视融通（成都）智能科技有限公司

星视融通（成都）智能科技有限公司于2017年10月24日与成都新谷孵化器有限公司签订了《房屋租赁服务合同（XZ201705-024号）》，星视融通（成都）智能科技有限公司承租成都新谷孵化器有限公司位于成都市高新区府城大道西段399号天府新谷园区5栋1单

元 1206 号房屋，租赁房屋建筑面位共计 319.25 平方米，租赁期限自 2017 年 9 月 15 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

#### (5) 北京星立方第三方测评科技有限公司

北京星立方第三方测评科技有限公司于 2017 年 12 月 13 日签订了《房屋租赁合同》，合同显示，出租方为北京海投创新空间科技有限公司上地十街科技分公司；承租方为北京星立方第三方测评科技有限公司，租赁房屋位于北京市海淀区上地十街 1 号院 6 号楼 2 层 208-173 号，租赁期限自 2018 年 2 月 10 日起至 2019 年 2 月 9 日止。

#### (6) 北京星科高软技术有限公司

北京星科高软技术有限公司与北京智兴恒元科技有限责任公司签订了《合作协议》，协议中显示，北京智兴恒元科技有限责任公司将其名下合法拥有的房屋与北京星科高软技术有限公司在相关业务上合作使用，房屋位于北京市海淀区车道沟 1 号 1 号楼五层 5-2099 号，合作期为 1 年，自 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

#### (7) 广州星科粤教科技发展有限公司

北京星立方科技发展股份有限公司与吴远斌签订了《房屋租赁合同》，合同中约定，吴远斌将其名下位于天河区中山大道西 140 号 1020 房的房屋出租给北京星立方科技发展股份有限公司，出租房屋建筑面积为 62.17 平方米，出租面积 10 平方米，租赁期限自 2018 年 3 月 15 日起至 2019 年 3 月 14 日止，目前该房屋为广州星科粤教科技发展有限公司使用。

### 5. 商誉（合并口径）

截止评估基准日，北京星立方科技发展股份有限公司的商誉账面原值合计 58,925,225.66 元，未计提减值准备，账面净值合计 58,925,225.66 元，占合并口径总资产比例为 26.63%。2016 年 5 月北京星立方科技发展股份有限公司以 6.69 元/股的发行价格定向发行股份 11,960,000 股，以 80,012,400.00 元的交易价格购买北京盛列科技发展有限公司的 100%股权，购买日盛列科技可辨认净资产公允价值 21,087,174.34 元，超出部分形成商誉 58,925,225.66 元。

### 三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

本次申报评估的记录的无形资产原始入账价值 11,182,478.26 元，账面价值 5,402,830.41 元，其中包括中小学办学条件管理系统、学业监测与评价系统、人教测评题库资源等。

本次申报评估的未记录的无形资产具体是计算机软件著作权及商标，基本情况详见下表：

星立方计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	中小学校办学条件管理系统 V1.0	软著登字第 0258590 号	原始取得	全部权利	2010SR070317	2010-12-18
2	全面实施素质教育督导评价管理系统 V1.0	软著登字第 00282684 号	原始取得	全部权利	2011SR019010	2011-2-22
3	普通中小学教育督导年报系统 V1.0	软著登字第 0028092 号	原始取得	全部权利	2011SR019250	2011-4-11
4	星立方开发大学课程管理系统 V1.0	软著登字第 00306440 号	原始取得	全部权利	2011SR042766	2011-7-4
5	教育事业统计系统 V1.0	软著登字第 0309434 号	原始取得	全部权利	2011SR1045760	2011-7-9
6	人事管理系统 V1.0	软著登字第	原始取	全部权	2011SR04645	2011-7-12

		0310127号	得	利	3	
7	星立方统一认证系统 V1.0	软著登字第 0501396 号	原始取得	全部权利	2012SR13360	2012-12-25
8	星立方数字视频监控大型管理平台 V1.0	软著登字第 0651564 号	原始取得	全部权利	2013SR145802	2013-12-13
9	星立方通用数据互操作系统 V3.0	软著登字第 0694610 号	原始取得	全部权利	2014SR025366	2014-3-3
10	星立方智慧校园数据智能系统 V1.0	软著登字第 0743953 号	原始取得	全部权利	2014SR074709	2014-6-10
11	星立方智慧校园信息服务系统 V1.0	软著登字第 0743959 号	原始取得	全部权利	2014SR074715	2014-8-10
12	家校沟通系统 V1.0	软著登字第 0875222 号	原始取得	全部权利	2014SR205990	2014-12-28
13	教育基础数据管理系统 V1.0	软著登字第 1103587 号	原始取得	全部权利	2015SR216501	2015-11-9
14	星立方教师教学空间系统 V2.0	软著登字第 1439823 号	原始取得	全部权利	2015SR249485	2015-12-8
15	星立方教学录播 V1.0	软著登字第 1439833 号	原始取得	全部权利	2016SR261216	2014-9-26
16	星立方教师发展管理系统 V1.0	软著登字第 1439879 号	原始取得	全部权利	2016SR261262	2016-9-14
17	星立方学生综合素质评价系统 V1.0	软著登字第 1440158 号	原始取得	全部权利	2016SR261541	2016-9-14
18	星立方学生学习空间系统 V1.0	软著登字第 1440388 号	原始取得	全部权利	2016SR261771	2016-9-14
19	星立方教育云管理系统 V1.0	软著登字第 1440390 号	原始取得	全部权利	2016SR261773	2016-9-14
20	星立方学生阅卷分析 V1.0	软著登字第 1440496 号	原始取得	全部权利	2016SR261852	2016-9-14
21	星立方考试评价服务系统 V1.0	软著登字第 1441160 号	原始取得	全部权利	2016SR262543	2016-9-18
22	星立方微课管理系统 V1.0	软著登字第 1441162 号	原始取得	全部权利	2016SR262545	2016-9-18
23	星立方校园一卡通 V1.0	软著登字第 1441227 号	原始取得	全部权利	2016SR262610	2016-9-18
24	星立方大型在线学习系统 V1.0	软著登字第 1441232 号	原始取得	全部权利	2016SR262615	2016-9-18
25	星立方学习资源超市管理系统 V1.0	软著登字第 1441247 号	原始取得	全部权利	2016SR262630	2016-9-18
26	星立方互动课堂教学教研系统 V1.0	软著登字第 1441252 号	原始取得	全部权利	2016SR262635	2016-9-18
27	星立方终身学习系	软著登字第	原始取	全部权	2016SR26263	2016-9-18

	统 V1.0	1441256 号	得	利	9	
28	星立方云播放管理系统 V1.0	软著登字第 1441272 号	原始取得	全部权利	2016SR262655	2016-9-18
29	星立方教育管理支持服务系统 V1.0	软著登字第 1441300 号	原始取得	全部权利	2016SR262683	2016-9-18
30	星立方学生收费支付管理系统 V1.0	软著登字第 1441319 号	原始取得	全部权利	2016SR26702	2016-9-18
31	星立方教育网站群管理系统 V1.0	软著登字第 1441324 号	原始取得	全部权利	2016SR262707	2016-9-18
32	星立方学生德育综合管理服务平台 V1.0	软著登字第 1441331 号	原始取得	全部权利	2016SR262714	2016-9-18
33	星立方网络教学教研系统 V1.0	软著登字第 1441343 号	原始取得	全部权利	2016SR262726	2016-9-18
34	星立方义务教育均衡发展监测系统 V1.0	软著登字第 1441370 号	原始取得	全部权利	2016SR262753	2016-9-18
35	星立方电子书包管理系统 V1.0	软著登字第 1441382 号	原始取得	全部权利	2016SR262765	2016-9-18
36	星立方学生学籍管理系统 V1.0	软著登字第 1441437 号	原始取得	全部权利	2016SR262820	2016-9-18
37	星立方教育资源管理系统 V1.0	软著登字第 1442114 号	原始取得	全部权利	2016SR263497	2016-9-18
38	星立方教师电子备课系统 V1.0	软著登字第 1442141 号	原始取得	全部权利	2016SR263524	2016-9-18
39	星立方移动学习及办公系统 V1.0	软著登字第 1442143 号	原始取得	全部权利	2016SR263526	2016-9-18
40	学生监测与评价系统软件 V2.0	软著登字第 1592975 号	原始取得	全部权利	2017SR007691	2017-1-9
41	航天云教学设备监控服务软件 1.1	软著登字第 1626181 号	原始取得	全部权利	2017SR040897	2017-2-13
42	航天云课联网资源共享软件 1.1	软著登字第 1621530 号	原始取得	全部权利	2017SR036246	2017-2-13
43	航天云实物展示软件网络版 2.1	软著登字第 1626184 号	原始取得	全部权利	2017SR040900	2017-2-13
44	航天云录播软件网络版 1.1	软著登字第 1626187 号	原始取得	全部权利	2017SR040903	2017-2-13
45	学生艺术素质评价服务台 V1.0	软著登字第 1686376 号	原始取得	全部权利	2017SR101092	2017-4-1
46	走班教学管理系统 V1.0	软著登字第 1686399 号	原始取得	全部权利	2017SR101115	2017-4-1
47	研究性学习管理系统 V1.0	软著登字第 1686441 号	原始取得	全部权利	2017SR101157	2017-4-1

48	选课系统 V1.0	软著登字第 1686442 号	原始取得	全部权利	2017SR101158	2017-4-1
49	Flyrish 中小学在线调查系统软件 V2.0	软著登字第 1710119 号	原始取得	全部权利	2017SR124835	2017-4-19
50	Flyrish 校本题库系统 V2.0	软著登字第 1714124 号	原始取得	全部权利	2017SR128840	2017-4-20
51	Flyrish 考试分析系统(学校版)软件 V3.0	软著登字第 1714303 号	原始取得	全部权利	2017SR129019	2017-4-20
52	Flyrish 网络阅卷系统 V3.0	软著登字第 1714308 号	原始取得	全部权利	2017SR129024	2017-4-20
53	Flyrish 考试分析系统(教委版)软件 V3.0	软著登字第 1714313 号	原始取得	全部权利	2017SR129029	2017-4-20
54	智能排课系统 V1.0	软著登字第 2223018 号	原始取得	全部权利	2017SR637734	2017-11-21
55	教育大数据分析平台(教委版) V1.0	软著登字第 2548194 号	原始取得	全部权利	2018SR219099	2018-3-29
56	教育大数据采集平台 V1.0	软著登字第 2548930 号	原始取得	全部权利	2018SR6219835	2018-3-29
57	教育大数据采集平台(学校版) V1.0	软著登字第 2551029 号	原始取得	全部权利	2018SR221934	2018-3-30
58	Flyrish 智能组卷系统软件 V1.0	软著登字第 2862875 号	原始取得	全部权利	2018SR533780	2018-7-10

盛列科技计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	Flyrish 简易用户管理系统软件 V1.0	软著登字第 116352 号	原始取得	全部权利	2008SR29173	2008-11-19
2	Flyrish 英语水平考试报名考务系统软件 V1.0	软著登字第 130235 号	原始取得	全部权利	2009SR04056	2008-6-27
3	Flyrish 教育信息互操作软件 V1.0	软著登字第 130236 号	原始取得	全部权利	2009SR04057	2008-9-1
4	Flyrish 英语水平考试网系统软件 V1.0	软著登字第 130237 号	原始取得	全部权利	2009SR04058	2009-1-16
5	Flyrish 教育信息互操作系统 V2.0	软著登字第 00142168 号	原始取得	全部权利	2009SR015169	2009-4-22
6	Flyrish 中小学考试分析系统软件 V1.0	软著登字第 0189065 号	原始取得	全部权利	2010SR00792	2010-1-6

7	Flyrish 芯片操作系统软件 V1.0	软著登字第 0203200 号	原始取得	全部权利	2010SR014927	2010-4-6
8	Flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0	软著登字第 0375184 号	原始取得	全部权利	2012SR007148	2012-2-7
9	Flyrish 校园统一认证系统软件 V1.0	软著登字第 0389192 号	原始取得	全部权利	2012SR021156	2012-3-19
10	Flyrish 简易用户管理系统软件 V2.0	软著登字第 130336 号	原始取得	全部权利	2009SR4157	2009-1-16
11	Flyrish 场馆管理系统软件 V1.0	软著登字第 0465676 号	原始取得	全部权利	2012SR097640	2012-10-17
12	Flyrish 摘错本系统软件 V1.0	软著登字第 0820347 号	原始取得	全部权利	2014SR151108	2014-10-13
13	Flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0	软著登字第 0821106 号	原始取得	全部权利	2014SR151867	2014-10-14
14	Flyrish 中小学在线调查系统软件 V1.0	软著登字第 0821393 号	原始取得	全部权利	2014SR152154	2014-10-14
15	Flyrish 考试分析系统（学校版）软件 V2.0	软著登字第 0821398 号	原始取得	全部权利	2014SR152159	2014-10-14
16	Flyrish 考务管理系统 V1.0	软著登字第 0821562 号	原始取得	全部权利	2014SR152323	2014-10-14
17	Flyrish 考试分析系统（教委版）软件 V2.0	软著登字第 0828167 号	原始取得	全部权利	2014SR158930	2014-10-23
18	Flyrish 校本题库系统 V1.0	软著登字第 0948314 号	原始取得	全部权利	2015SR061228	2015-4-9
19	中小学教育网视频播控软件 V1.0	软著登字第 2050958 号	原始取得	全部权利	2017SR0465674	2017-8-23
20	达睿思 Flyrish 智能选课系统 V1.0	软著登字第 2378976 号	原始取得	全部权利	2018SR49881	2019-1-22
21	达睿思 Flyrish 智能排课系统 V1.0	软著登字第 2380555 号	原始取得	全部权利	2018SR051460	2018-1-23
22	星立方教育资源云平台系统 V2.0	软著登字第 1103238 号	原始取得	全部权利	2015SR216152	2015-11-6

星视融通（北京）计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	GlobeVision 教育网 络视频播控平台 V1.0	软著登字第 0956771 号	原始取得	全部权利	2015SR069685	2015-4-27
2	星视教育计费管理软 件 V1.0	软著登字第 857051 号	原始取得	全部权利	2017SR271767	2017-6-16

3	星视教育录播网络版软件 V1.0	软著登字第 1858854 号	原始取得	全部权利	2017SR273570	2017-6-16
4	星视教育视频运营管理软件	软著登字第 1859323 号	原始取得	全部权利	2017SR274039	2017-6-16
5	星视教育广告管理软件 V1.0	软著登字第 1861983 号	原始取得	全部权利	2017SR276699	2017-6-17
6	星视教育数据统计软件 V1.0	软著登字第 1862848 号	原始取得	全部权利	2017SR277564	2017-6-17

中星在线计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	中星在线智慧教学之德育管理系统 V1.0	软著登字第 1116153 号	原始取得	全部权利	2015SR229067	2015-11-23
2	中星在线智慧教学之基础数据维护系统 V1.0	软著登字第 1114988 号	原始取得	全部权利	2015SR227902	2015-11-20
3	中星在线智慧教学之教学管理系统 V1.0	软著登字第 1114983 号	原始取得	全部权利	2015SR227897	2015-11-20
4	中星在线智慧教学之教学进度管理系统 V1.0	软著登字第 1118268 号	原始取得	全部权利	2015SR231182	2015-11-24
5	中星在线智慧教学之社会实践管理系统 V1.0	软著登字第 1115996 号	原始取得	全部权利	2015SR228910	2015-11-23
6	中星在线智慧教学之试题管理系统 V1.0	软著登字第 1118291 号	原始取得	全部权利	2015SR231205	2015-11-24

新科高软计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	星云智慧教育个人应用门户系统 V1.0	软著登字第 1310907 号	原始取得	全部权利	2016SR132290	2016-6-4
2	星云教育基础数据管理系统 V2.0	软著登字第 1310685 号	原始取得	全部权利	2016SR132068	2016-6-4
3	星云数据互操纵系统 V6.0	软著登字第 1312556 号	原始取得	全部权利	2016SR133939	2016-6-6
4	星云数据互操作平台 V1.0	软著登字第 1310692 号	原始取得	全部权利	2016SR132075	2016-6-4
5	星云统一身份认证系统 V2.0	软著登字第 1312552 号	原始取得	全部权利	2016SR133935	2016-6-6
6	星云智慧教育消息管理系统 V1.0	软著登字第 1309625 号	原始取得	全部权利	2016SR131008	2016-6-3

7	星云智慧教育云应用 商店系统 V1.0	软著登字第 1310906 号	原始取 得	全部权 利	2016SR13228 9	2016-6-4
---	------------------------	--------------------	----------	----------	------------------	----------

商标情况一览表

序号	注册商标名称	申请人名称	申请/注册号	申请日期	有效期	核定类别	商标状态	
1	教路优	星立方	29374276	2018-2-28		第42类	等待实质审查	
2	教路优		29371816	2018-2-28		第41类	等待实质审查	
3	达睿思	盛列科技	8585849	2010-8-18	2011-8-28至 2021-8-27	第41类	注册	
4	达睿思		8585872	2010-8-18	2011-8-28至 2021-8-27	第42类	注册	
5			9135503	2011-2-21	2012-3-21至 2022-3-20	第42类	注册	
6	思我所考		9135430	2011-2-21	2012-2-28至 2022-2-27	第41类	注册	
7	达我所愿		9135444	2011-2-21	2012-2-28至 2022-2-27	第41类	注册	
8			15838656	2014-12-2	正在申请	第42类	注册	
9	盛列		15838474	2014-12-2	正在申请	第42类	注册	
10			15838328	2014-12-2	正在申请	第41类	注册	
11	盛列		15838128	2014-12-2	正在申请	第41类	注册	
12	达睿思		15838359	2014-12-2	正在申请	第41类	注册	
13	连课堂		星视融通 (北京)	30916822	2018-5-15		第41类	等待实质审查
14	连课堂			30908386	2018-5-15		第42类	等待实质审查
15	超级练习册	中星在线教育	29852945	2018-3-27		第42类	等待实质审查	

16	学反思		19947147	2016-5-11	2016-5-11至 2026-5-10	第42类	注册
17	学价宝		19764291	2016-4-26	2016-4-26至 2016-4-25	第41类	注册
18	超级练习册		19764234	2016-4-26		第41类	等待实质 审查
19	学价宝		18451575	2015-11-27	2015-11-27至 2025-11-26	第9类	注册
20	学路优		18709670	2015-12-25	2015-12-25至 2025-12-24	第42类	注册
26	学路优	第三方测评	17011835	2015-5-22	2015-5-22至 2025-5-21	第41类	注册

#### 四、企业申报的表外资产（如有申报）的类型、数量

经清查核实，北京星立方科技发展股份有限公司存在表外资产的情况，为未记录的无形资产，具体是计算机软件著作权及商标，基本情况详见下表：

星立方计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	中小学校办学条件管理系统 V1.0	软著登字第 0258590 号	原始取得	全部权利	2010SR07031 7	2010-12-1 8
2	全面实施素质教育督导评价管理系统 V1.0	软著登字第 00282684 号	原始取得	全部权利	2011SR01901 0	2011-2-22
3	普通中小学教育督导年报系统 V1.0	软著登字第 0028092 号	原始取得	全部权利	2011SR01925 0	2011-4-11
4	星立方开发大学课程管理系统 V1.0	软著登字第 00306440 号	原始取得	全部权利	2011SR04276 6	2011-7-4
5	教育事业统计系统 V1.0	软著登字第 0309434 号	原始取得	全部权利	2011SR10457 60	2011-7-9
6	人事管理系统 V1.0	软著登字第 0310127 号	原始取得	全部权利	2011SR04645 3	2011-7-12

7	星立方统一认证系统 V1.0	软著登字第 0501396 号	原始取得	全部权利	2012SR13360	2012-12-25
8	星立方数字视频监控大型管理平台 V1.0	软著登字第 0651564 号	原始取得	全部权利	2013SR145802	2013-12-13
9	星立方通用数据互操作系统 V3.0	软著登字第 0694610 号	原始取得	全部权利	2014SR025366	2014-3-3
10	星立方智慧校园数据智能系统 V1.0	软著登字第 0743953 号	原始取得	全部权利	2014SR074709	2014-6-10
11	星立方智慧校园信息服务系统 V1.0	软著登字第 0743959 号	原始取得	全部权利	2014SR074715	2014-8-10
12	家校沟通系统 V1.0	软著登字第 0875222 号	原始取得	全部权利	2014SR205990	2014-12-28
13	教育基础数据管理系统 V1.0	软著登字第 1103587 号	原始取得	全部权利	2015SR216501	2015-11-9
14	星立方教师教学空间系统 V2.0	软著登字第 1439823 号	原始取得	全部权利	2015SR249485	2015-12-8
15	星立方教学录播 V1.0	软著登字第 1439833 号	原始取得	全部权利	2016SR261216	2014-9-26
16	星立方教师发展管理系统 V1.0	软著登字第 1439879 号	原始取得	全部权利	2016SR261262	2016-9-14
17	星立方学生综合素质评价系统 V1.0	软著登字第 1440158 号	原始取得	全部权利	2016SR261541	2016-9-14
18	星立方学生学习空间系统 V1.0	软著登字第 1440388 号	原始取得	全部权利	2016SR261771	2016-9-14
19	星立方教育云管理系统 V1.0	软著登字第 1440390 号	原始取得	全部权利	2016SR261773	2016-9-14
20	星立方学生阅卷分析 V1.0	软著登字第 1440496 号	原始取得	全部权利	2016SR261852	2016-9-14
21	星立方考试评价服务系统 V1.0	软著登字第 1441160 号	原始取得	全部权利	2016SR262543	2016-9-18
22	星立方微课管理系统 V1.0	软著登字第 1441162 号	原始取得	全部权利	2016SR262545	2016-9-18
23	星立方校园一卡通 V1.0	软著登字第 1441227 号	原始取得	全部权利	2016SR262610	2016-9-18
24	星立方大型在线学习系统 V1.0	软著登字第 1441232 号	原始取得	全部权利	2016SR262615	2016-9-18
25	星立方学习资源超市管理系统 V1.0	软著登字第 1441247 号	原始取得	全部权利	2016SR262630	2016-9-18
26	星立方互动课堂教学教研系统 V1.0	软著登字第 1441252 号	原始取得	全部权利	2016SR262635	2016-9-18
27	星立方终身学习系统 V1.0	软著登字第 1441256 号	原始取得	全部权利	2016SR262639	2016-9-18

28	星立方云播放管理系统 V1.0	软著登字第 1441272 号	原始取得	全部权利	2016SR262655	2016-9-18
29	星立方教育管理支持服务系统 V1.0	软著登字第 1441300 号	原始取得	全部权利	2016SR262683	2016-9-18
30	星立方学生收费支付管理系统 V1.0	软著登字第 1441319 号	原始取得	全部权利	2016SR26702	2016-9-18
31	星立方教育网站群管理系统 V1.0	软著登字第 1441324 号	原始取得	全部权利	2016SR262707	2016-9-18
32	星立方学生德育综合管理服务平台 V1.0	软著登字第 1441331 号	原始取得	全部权利	2016SR262714	2016-9-18
33	星立方网络教学教研系统 V1.0	软著登字第 1441343 号	原始取得	全部权利	2016SR262726	2016-9-18
34	星立方义务教育均衡发展监测系统 V1.0	软著登字第 1441370 号	原始取得	全部权利	2016SR262753	2016-9-18
35	星立方电子书包管理系统 V1.0	软著登字第 1441382 号	原始取得	全部权利	2016SR262765	2016-9-18
36	星立方学生学籍管理系统 V1.0	软著登字第 1441437 号	原始取得	全部权利	2016SR262820	2016-9-18
37	星立方教育资源管理系统 V1.0	软著登字第 1442114 号	原始取得	全部权利	2016SR263497	2016-9-18
38	星立方教师电子备课系统 V1.0	软著登字第 1442141 号	原始取得	全部权利	2016SR263524	2016-9-18
39	星立方移动学习及办公系统 V1.0	软著登字第 1442143 号	原始取得	全部权利	2016SR263526	2016-9-18
40	学生监测与评价系统软件 V2.0	软著登字第 1592975 号	原始取得	全部权利	2017SR007691	2017-1-9
41	航天云教学设备监控服务软件 1.1	软著登字第 1626181 号	原始取得	全部权利	2017SR040897	2017-2-13
42	航天云课联网资源共享软件 1.1	软著登字第 1621530 号	原始取得	全部权利	2017SR036246	2017-2-13
43	航天云实物展示软件网络版 2.1	软著登字第 1626184 号	原始取得	全部权利	2017SR040900	2017-2-13
44	航天云录播软件网络版 1.1	软著登字第 1626187 号	原始取得	全部权利	2017SR040903	2017-2-13
45	学生艺术素质评价服务台 V1.0	软著登字第 1686376 号	原始取得	全部权利	2017SR101092	2017-4-1
46	走班教学管理系统 V1.0	软著登字第 1686399 号	原始取得	全部权利	2017SR101115	2017-4-1
47	研究性学习管理系统 V1.0	软著登字第 1686441 号	原始取得	全部权利	2017SR101157	2017-4-1
48	选课系统 V1.0	软著登字第	原始取	全部权	2017SR10115	2017-4-1

		1686442号	得	利	8	
49	Flyrish 中小学在线调查系统软件 V2.0	软著登字第 1710119 号	原始取得	全部权利	2017SR124835	2017-4-19
50	Flyrish 校本题库系统 V2.0	软著登字第 1714124 号	原始取得	全部权利	2017SR128840	2017-4-20
51	Flyrish 考试分析系统(学校版)软件 V3.0	软著登字第 1714303 号	原始取得	全部权利	2017SR129019	2017-4-20
52	Flyrish 网络阅卷系统 V3.0	软著登字第 1714308 号	原始取得	全部权利	2017SR129024	2017-4-20
53	Flyrish 考试分析系统(教委版)软件 V3.0	软著登字第 1714313 号	原始取得	全部权利	2017SR129029	2017-4-20
54	智能排课系统 V1.0	软著登字第 2223018 号	原始取得	全部权利	2017SR637734	2017-11-21
55	教育大数据分析平台(教委版) V1.0	软著登字第 2548194 号	原始取得	全部权利	2018SR219099	2018-3-29
56	教育大数据采集平台 V1.0	软著登字第 2548930 号	原始取得	全部权利	2018SR6219835	2018-3-29
57	教育大数据采集平台(学校版) V1.0	软著登字第 2551029 号	原始取得	全部权利	2018SR221934	2018-3-30
58	Flyrish 智能组卷系统软件 V1.0	软著登字第 2862875 号	原始取得	全部权利	2018SR533780	2018-7-10

盛列科技计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	Flyrish 简易用户管理系统软件 V1.0	软著登字第 116352 号	原始取得	全部权利	2008SR29173	2008-11-19
2	Flyrish 英语水平考试报名考务系统软件 V1.0	软著登字第 130235 号	原始取得	全部权利	2009SR04056	2008-6-27
3	Flyrish 教育信息互操作软件 V1.0	软著登字第 130236 号	原始取得	全部权利	2009SR04057	2008-9-1
4	Flyrish 英语水平考试网系统软件 V1.0	软著登字第 130237 号	原始取得	全部权利	2009SR04058	2009-1-16
5	Flyrish 教育信息互操作系统 V2.0	软著登字第 00142168 号	原始取得	全部权利	2009SR015169	2009-4-22
6	Flyrish 中小学考试分析系统软件 V1.0	软著登字第 0189065 号	原始取得	全部权利	2010SR00792	2010-1-6
7	Flyrish 芯片操作系	软著登字第	原始取	全部权	2010SR01492	2010-4-6

	统软件 V1.0	0203200 号	得	利	7	
8	Flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0	软著登字第 0375184 号	原始取得	全部权利	2012SR007148	2012-2-7
9	Flyrish 校园统一认证系统软件 V1.0	软著登字第 0389192 号	原始取得	全部权利	2012SR021156	2012-3-19
10	Flyrish 简易用户管理系统软件 V2.0	软著登字第 130336 号	原始取得	全部权利	2009SR4157	2009-1-16
11	Flyrish 场馆管理系统软件 V1.0	软著登字第 0465676 号	原始取得	全部权利	2012SR097640	2012-10-17
12	Flyrish 摘错本系统软件 V1.0	软著登字第 0820347 号	原始取得	全部权利	2014SR151108	2014-10-13
13	Flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0	软著登字第 0821106 号	原始取得	全部权利	2014SR151867	2014-10-14
14	Flyrish 中小学在线调查系统软件 V1.0	软著登字第 0821393 号	原始取得	全部权利	2014SR152154	2014-10-14
15	Flyrish 考试分析系统（学校版）软件 V2.0	软著登字第 0821398 号	原始取得	全部权利	2014SR152159	2014-10-14
16	Flyrish 考务管理系统 V1.0	软著登字第 0821562 号	原始取得	全部权利	2014SR152323	2014-10-14
17	Flyrish 考试分析系统（教委版）软件 V2.0	软著登字第 0828167 号	原始取得	全部权利	2014SR158930	2014-10-23
18	Flyrish 校本题库系统 V1.0	软著登字第 0948314 号	原始取得	全部权利	2015SR061228	2015-4-9
19	中小学教育网视频播控软件 V1.0	软著登字第 2050958 号	原始取得	全部权利	2017SR0465674	2017-8-23
20	达睿思 Flyrish 智能选课系统 V1.0	软著登字第 2378976 号	原始取得	全部权利	2018SR49881	2019-1-22
21	达睿思 Flyrish 智能排课系统 V1.0	软著登字第 2380555 号	原始取得	全部权利	2018SR051460	2018-1-23
22	星立方教育资源云平台系统 V2.0	软著登字第 1103238 号	原始取得	全部权利	2015SR216152	2015-11-6

星视融通（北京）计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	GlobeVision 教育网网络视频播控平台 V1.0	软著登字第 0956771 号	原始取得	全部权利	2015SR069685	2015-4-27
2	星视教育计费管理软件 V1.0	软著登字第 857051 号	原始取得	全部权利	2017SR271767	2017-6-16
3	星视教育录播网络版	软著登字第	原始取	全部权	2017SR27357	2017-6-16

	软件 V1.0	1858854 号	得	利	0	
4	星视教育视频运营管理 软件	软著登字第 1859323 号	原始取 得	全部权 利	2017SR27403 9	2017-6-16
5	星视教育广告管理软 件 V1.0	软著登字第 1861983 号	原始取 得	全部权 利	2017SR27669 9	2017-6-17
6	星视教育数据统计软 件 V1.0	软著登字第 1862848 号	原始取 得	全部权 利	2017SR27756 4	2017-6-17

中星在线计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	中星在线智慧教学之 德育管理系统 V1.0	软著登字第 1116153 号	原始取 得	全部权 利	2015SR22906 7	2015-11-23
2	中星在线智慧教学之 基础数据维护系统 V1.0	软著登字第 1114988 号	原始取 得	全部权 利	2015SR22790 2	2015-11-20
3	中星在线智慧教学之 教学管理系统 V1.0	软著登字第 1114983 号	原始取 得	全部权 利	2015SR22789 7	2015-11-20
4	中星在线智慧教学之 教学进度管理系统 V1.0	软著登字第 1118268 号	原始取 得	全部权 利	2015SR23118 2	2015-11-24
5	中星在线智慧教学之 社会实践管理系统 V1.0	软著登字第 1115996 号	原始取 得	全部权 利	2015SR22891 0	2015-11-23
6	中星在线智慧教学之 试题管理系统 V1.0	软著登字第 1118291 号	原始取 得	全部权 利	2015SR23120 5	2015-11-24

新科高软计算机软件著作权登记情况一览表

序号	软件名称	证书号	取得方式	权力范围	登记号	取得日期
1	星云智慧教育个人应 用门户系统 V1.0	软著登字第 1310907 号	原始取 得	全部权 利	2016SR13229 0	2016-6-4
2	星云教育基础数据管 理系统 V2.0	软著登字第 1310685 号	原始取 得	全部权 利	2016SR13206 8	2016-6-4
3	星云数据互操纵系统 V6.0	软著登字第 1312556 号	原始取 得	全部权 利	2016SR13393 9	2016-6-6
4	星云数据互操作平台 V1.0	软著登字第 1310692 号	原始取 得	全部权 利	2016SR13207 5	2016-6-4
5	星云统一身份认证系 统 V2.0	软著登字第 1312552 号	原始取 得	全部权 利	2016SR13393 5	2016-6-6
6	星云智慧教育消息管 理系统 V1.0	软著登字第 1309625 号	原始取 得	全部权 利	2016SR13100 8	2016-6-3
7	星云智慧教育云应用	软著登字第	原始取	全部权	2016SR13228	2016-6-4

商店系统 V1.0	1310906 号	得	利	9
-----------	-----------	---	---	---

商标情况一览表

序号	注册商标名称	申请人名称	申请/注册号	申请日期	有效期	核定类别	商标状态	
1	教路优	星立方	29374276	2018-2-28		第42类	等待实质审查	
2	教路优		29371816	2018-2-28		第41类	等待实质审查	
3	达睿思	盛列科技	8585849	2010-8-18	2011-8-28至 2021-8-27	第41类	注册	
4	达睿思		8585872	2010-8-18	2011-8-28至 2021-8-27	第42类	注册	
5			9135503	2011-2-21	2012-3-21至 2022-3-20	第42类	注册	
6	思我所考		9135430	2011-2-21	2012-2-28至 2022-2-27	第41类	注册	
7	达我所愿		9135444	2011-2-21	2012-2-28至 2022-2-27	第41类	注册	
8			15838656	2014-12-2	正在申请	第42类	注册	
9	盛列		15838474	2014-12-2	正在申请	第42类	注册	
10			15838328	2014-12-2	正在申请	第41类	注册	
11	盛列		15838128	2014-12-2	正在申请	第41类	注册	
12	达睿思		15838359	2014-12-2	正在申请	第41类	注册	
13	连课堂		星视融通 (北京)	30916822	2018-5-15		第41类	等待实质审查
14	连课堂			30908386	2018-5-15		第42类	等待实质审查
15	超级练习册	中星在线教育	29852945	2018-3-27		第42类	等待实质审查	
16	学反思		19947147	2016-5-11	2016-5-11至 2026-5-10	第42类	注册	

17	学价宝		19764291	2016-4-26	2016-4-26至 2016-4-25	第41类	注册
18	超级练习册		19764234	2016-4-26		第41类	等待实质 审查
19	学价宝		18451575	2015-11-27	2015-11-27至 2025-11-26	第9类	注册
20	学路优		18709670	2015-12-25	2015-12-25至 2025-12-24	第42类	注册
26	学路优	第三方测评	17011835	2015-5-22	2015-5-22至 2025-5-21	第41类	注册

五、 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面值（或者评估值）

本评估报告未引用其他机构的报告。

## 第四章 资产核实情况总体说明

### 一、资产核实人员组织、实施时间和过程

资产的现场清查核实自 2018 年 8 月 8 日至 22 日进行，参加清查核实的被评估企业相关人员有：马啸、张东涛等，参加清查核实的评估人员有：石建、黄楷、刘亢。资产核实皆由被评估单位负责提供资产申报明细表和相关资产资料，提供实物资产的资料和情况。

#### 第一步：评估准备阶段

评估人员指导公司财务与相关资产管理人員在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产清查评估明细表”、“资料清单”及其填写要求，进行登记填报，同时收集被评估资产的产权归属证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料。

#### 第二步：初步审查被评估单位提供的资产清查评估明细表

评估人员通过了解涉及评估范围内具体对象的详细状况，然后审查各类资产清查评估明细表，检查有无填写不全、错填、漏填、资产项目填写不明确等现象，并要求公司人员及时更正。

#### 第三步：现场实地勘察

评估人员依据资产评估明细表，于 2018 年 8 月 8 日至 22 日对申报资产进行清点和现场勘察，对实物资产主要采用逐项清查和抽查，针对不同的资产性质及特点，采取不同的勘察方法。依据被评估单位填报的资产核实评估表，对委托评估的全部资产进行范围核查。在被评估单位财务部门、设备及存货管理部门和房产管理部门配合下，由

评估人员现场核查各类资产的数量、检查记录账簿，观察有关制度的执行情况。

1. 对往来账项的核实。评估人员首先核对应收、应付账款、其他应收、其他应付款核实评估明细表。抽查被评估单位、向债权、债务人函证；索取可能获取的依据，如：法院判决书、合同、函证件、必要的明细账页和记账凭证、有关项目的书面说明及财政部驻当地专员办的意见等。

2. 对存货的核实。首先，核实评估明细表与会计报表、总账、明细账的一致性；其次，通过复核被评估单位提供的存货报表及相关的“库存数量确认函”；了解被评估出入库管理制度及察看出入库明细，记录完整、规范。

3. 对长期股权投资的核实，通过抽查明细账、投资协议、出资证明、公司章程、企业法人营业执照进行核实。

4. 对建筑物的核实。首先了解建筑物的内外环境，资产的形成过程、管理机构和管理制度；清查建筑物，了解主要建筑物的建设、改建、大修和维护情况，查证购销合同；进行现场记录和拍照取证。对建筑物未使用任何检测仪器进行测量、检测或鉴定。

5. 对机器设备的核实。首先了解机器设备的内外部环境，资产的形成与历史沿革，生产流程、管理机构和管理制度；查证近几次技改的可行性报告和批准文件，了解兼并行为实现后，被评估单位产品结构的安排和设备改造的计划、各条生产线和主要设备在评估基准日的利用状况和今后持续使用的可能；按工艺流程和设备分布清点每台

机器设备，询问在用机器设备的技术性能、操作使用、日常维护维修等情况，观察了设备的运行，对重要专用设备的生产效率进行简单人工计量。对因调整生产能力今后不再使用并已拆除入库的设备，按在用设备进行查勘其现状。对于缺件较多已无法使用的设备，只作一般性观察了解。对盘亏设备，要求被评估单位就原因写出书面说明。注意剔除年月日后增加的设备；最后，进行现场记录和拍照取证，判断各种贬值因素，判断每项实物的成新。对机器设备未使用任何检测仪器进行检测或鉴定。

6. 负债的清查：对应付账款、预收账款、应交税费、其他应付款、应付职工薪酬、长期应付款，在清查时，将申报表与会计报表、明细账、总账进行核对，同时查阅了相关原始凭证及合同，对每笔款项逐一核实，确认其债务的存在与否，并对大额款项进行函证。对长短期借款逐一检查相关的借款合同、担保合同及相关凭证资料。

#### 第四步：补充、修改和完善资产评估明细表

根据现场实地勘察结果，进一步完善资产评估明细表，以做到“表”“实”相符。被评估单位与评估人员对应予调整的项目逐项研究，并取得一致意见。

#### 第五步：核实产权证明文件

对评估范围的房屋建筑物、存货、设备、无形资产的产权进行调查，以确认做到产权清晰。索取国有资产产权登记证、房屋所有权证、车辆行驶证，凡因故无法提供权属证明的要求写出书面材料予以说明。对自建房索取建设规划许可证、建设用地批准书、建设工程规划

许可证、工程竣工质量核验证书、建筑工程交工验收证明书和建筑施工许可证，付款凭证。外购商品房索取购房协议或合同，以及付款凭证，并抽查了有关职工的公有住房证。了解被评估单位的历史情况和现状，依据国有资产管理的有关文件和被评估单位提供的资产权属证明和承诺函，在被评估单位有关人员配合下，对委托评估的全部资产进行权属核查。对权属关系不完全明确的资产根据被评估单位提供书面说明，在评估说明书中揭示。

## 二、影响资产核实的事项及处理方法

未发现影响资产核实的事项。

## 三、核实结论

委托评估账面资产总额 21,309.31 万元，总负债账面值 1,629.48 万元，净资产（所有者权益）账面值 19,679.83 万元。

核实账面资产总额 21,309.31 万元，总负债账面值 1,629.48 万元，净资产（所有者权益）账面值 19,679.83 万元。

经清查核实，被评估单位在 2018 年 6 月 30 日的资产负债项目真实存在、合法，会计记录账实相符、账账相符，真实、完整、准确，未重未漏。

在资产清查核实日，北京星立方科技发展股份有限公司生产经营正常，固定资产基本使用正常，能满足生产经营的需要。

## 第五章 评估技术说明

资产评估基本方法包括市场法、收益法和资产基础法。根据《资产评估执业准则——企业价值》资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、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，恰当选择一种或者多种资产评估基本方法。

考虑到本次评估的以下特点：

一）本次评估目的是为委托人确定拟收购北京星立方科技发展股份有限公司股东部分权益涉及的北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益提供价值参考依据；

二）评估目的实现后企业将持续经营；

三）经过对北京星立方科技发展股份有限公司企业本身、市场及相关行业的了解和分析，我们认为目前国内股权转让市场已经基本公开，同时，在资产规模、资产特点、经营和财务风险、增长能力等方面和被评估单位接近的对比公司拥有，能选取具有可比性的对比公司，因此具备采用市场法进行评估的条件；

四）北京星立方科技发展股份有限公司的各项资产及负债经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）专项审计，北京星立方科技发展股份有限公司申报了评估基准日的《资产清查申报表》。由于被评估单位为轻资产企业，客户资源、商誉、人力资源、技术业务能力等无形资产的价值在资产基础法中无法直观的反应，所以本次评估中，不采用资产基

础法进行评估。

根据《资产评估执业准则——企业价值》规定，“对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。”本次评估根据企业经营特点及资产特点选用市场法和收益法进行评估，选择收益法的结果作为被评估公司股东全部权益价值的评估值。

## 第一部分 市场法

### 一、 市场法简介

市场法是根据与被评估单位相同或相似的对比公司近期交易的成交价格，通过分析对比公司与被评估单位各自特点分析确定被评估单位的股权评估价值，市场法的理论基础是同类、同经营规模并具有相同获利能力的企业其市场价值是相同的（或相似的）。市场法中常用的两种方法是上市公司比较方法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估企业处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

### 二、 市场法适用条件

运用市场法，是将评估对象置于一个完整、现实的经营过程和市场



环境中，评估基础是要有产权交易、证券交易市场，因此运用市场法评估整体资产必须具备以下前提条件：

①产权交易市场、证券交易市场成熟、活跃，相关交易资料公开、完整；

②可以找到适当数量的案例与评估对象在交易对象性质、处置方式、市场条件等方面相似的参照案例；

③评估对象与参照物在资产评估的要素方面、技术方面可分解为因素差异，并且这些差异可以量化。

考虑到交易案例比较法由于受数据信息收集的限制而无法充分考虑评估对象与交易案例的差异因素对股权价值的影响，另一方面与证券市场上存在一定数量的与被评估企业类似的上市公司，且交易活跃，交易及财务数据公开，信息充分，故本次市场法评估采用上市公司比较法。

### 三、 评估假设

1、基本假设前提是目前中国的政治、经济保持稳定，国家税收和金融政策不作大的变化。

2、评估人员所依据的对比公司的财务报告、交易数据等均真实可靠。

3、被评估单位提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整。

4、合并口径进行市场法及收益法计算中，因被评估单位子公司所得税率不同，本次评估基于谨慎性原则考虑，采取从高税率 25% 进行计算。

5、被评估单位部分长期股权投资单位预测期内可能出现亏损，本次评估假设不考虑该因素对所得税纳税调整的影响。

6、根据北京市国家税务局税务事项通知书海国税批[2012]903040号，星立方公司的三个软件产品：中小学校办学条件管理系统 v1.0、全

面实施素质教育督导评价管理系统 v1.0 和普通中小学教育督导年报系统 v1.0 享受软件产品增值税即征即退的优惠政策，从 2012 年 1 月 1 日起执行。根据北京市国家税务局税务事项通知书海国税批[2013]913097 号，公司软件产品：星立方统一认证系统 v1.0 享受软件产品增值税即征即退的优惠政策，从 2013 年 2 月 1 日起执行。根据北京市国家税务局税务事项通知书海国税批[2014]707103 号，星立方数字视频监控大型管理平台 v1.0 享受软件产品增值税即征即退的优惠政策，自 2014 年 8 月 1 日起执行。根据北京市国家税务局事项通知书海国税软[2015]20150227080148 号，星立方通用数据互操作软件 v3.0 享受软件产品增值税即征即退的优惠政策，自 2015 年 2 月 1 日起执行。本评估报告中假设该税收优惠政策在预测期内能一直延续。

7、星立方公司营改增后的部分现代服务业（技术开发、技术服务和技术转让）适用 6% 增值税税率，其中针对技术开发合同且通过技术市场合同备案的收入，享受 0% 的增值税税率。本评估报告中假设该税收优惠政策在预测期内能一直延续。

8、北京盛列科技发展有限公司 2011 年至 2015 年 6 月 30 日经税务备案获得批准的可享受增值税即征即退的优惠政策，从 2015 年 6 月至审计报告日一直享受该税收优惠政策，共十二个软件产品，分别为 Flyrish 教育信息互操作软件 V2.0、Flyrish 芯片操作系统软件 V1.0、Flyrish 简易用户管理系统软件 V2.0、Flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0、Flyrish 中小学考试分析系统软件 V1.0、Flyrish 校园统一认证系统软件 V1.0【简称：Flyrish UAS】、Flyrish 网络阅卷系统软件 V2.0、Flyrish 考试分析系统（学校版）软件 V2.0、Flyrish 考试分析系统（教委版）软件 V2.0、Flyrish 考务管理系统软件 V1.0、Flyrish 中小学在线调查系统软件 V1.0、Flyrish 校本题库系统 V1.0。本评估报告中

假设该税收优惠政策在预测期内能一直延续。

#### 四、 评估测算过程

市场法中的对比公司方式是通过比较与被评估单位处于同一行业的上市公司的公允市场价值来确定委估企业的公允市场价。这种方式一般是首先选择与被评估单位处于同一行业的并且股票交易活跃的上市公司作为对比公司，然后通过交易股价计算对比公司的市场价值。另一方面，再选择对比公司的一个或几个收益性和/或资产类参数，如 EBIT, EBITDA 或总资产、净资产等作为“分析参数”，最后计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系---称之为比率乘数 (Multiples)，将上述比率乘数应用到被评估单位的相应的分析参数中从而得到委估对象的市场价值。

通过计算对比公司的市场价值和分析参数，我们可以得到其收益类比率乘数和资产类比率乘数。但上述比率乘数在应用到被评估单位相应分析参数中前还需要进行必要的调整，以反映对比公司与被评估单位之间的差异。

##### 1、 比率乘数的选择

市场比较法要求通过分析对比公司股权（所有者权益）和/或全部投资资本市场价值与收益性参数、资产类参数或现金流比率参数之间的比率乘数来确定被评估单位的比率乘数，然后，根据委估企业的收益能力、资产类参数来估算其股权和/或全投资资本的价值。因此采用市场法评估的一个重要步骤是分析确定、计算比率乘数。比率乘数一般可以分为三类，分别为收益类比率乘数、资产类比率乘数和现金流比率乘数。

根据本次被评估单位的特点以及参考国际惯例，本次评估我们选用收益类比率乘数。

收益类比率乘数定义：用对比公司股权（所有者权益）和全投资资



本市场价值与收益类参数计算出的比率乘数称为收益类比率乘数。收益类比率乘数一般常用的包括：

- 全投资资本市场价值与主营业务收入的比率乘数；
- 全投资资本市场价值与税息前收益比率乘数；
- 全投资资本市场价值与税息折旧/摊销前收益比率乘数；
- 全投资资本市场价值与税后现金流比率乘数；
- 股权市场价值与税前收益（利润总额）比率乘数；

通过分析，我们发现对比公司和被评估企业可能在资本结构方面存在着较大的差异，也就是对比公司和被评估企业可能会支付不同的利息。这种差异会使我们的“对比”失去意义。为此我们必须剔除这种差异产生的影响。剔除这种差异影响的最好方法是采用全投资口径指标。所谓全投资指标主要包括税息前收益（EBIT）、税息折旧摊销前收益（EBITDA）和税后现金流（NOIAT），上述收益类指标摒弃了由于资本结构不同对收益产生的影响。

### （1）EBIT 比率乘数

全投资资本的市场价值和税息前收益指标计算的比率乘数最大限度地减少了由于资本结构影响，但该指标无法区分企业折旧/摊销政策不同所产生的影响。

### （2）EBITDA 比率乘数

全投资资本市场价值和税息折旧摊销前收益可以在减少资本结构影响的基础上最大限度地减少由于企业折旧/摊销政策不同所可能带来的影响。

### （3）NOIAT 比率乘数

税后现金流不但可以减少由于资本结构和折旧/摊销政策可能产生

的可比性差异，还可以最大限度地减少由于企业不同折现率及税率等对价值的影响。

## 2、比率乘数的计算时间

根据以往的评估经验，我们认为在计算比率乘数时限时选用与评估基准日相近的年报财务数据即可。

## 3、比率乘数的调整

由于被评估单位与对比公司之间存在经营风险的差异，包括公司特有风险等，因此需要进行必要的修正。我们以折现率参数作为被评估单位与对比公司经营风险的反映因素。

另一方面，被评估单位与对比公司可能处于企业发展的不同期间，对于相对稳定期的企业未来发展相对比较平缓，对于处于发展初期的企业可能会有一段发展相对较高的时期。另外，企业的经营能力也会对未来预期增长率产生影响，因此需要进行预期增长率差异的相关修正。

相关的修正方式如下：

采用单期间资本化模型得到企业市场价值的方式，市场价值为：

$$FMV = \frac{DCF_0 \times (1 + g)}{r - g}$$

因此：

$$\frac{FMV}{DCF_0} = \frac{(1 + g)}{r - g}$$

实际上  $\frac{FMV}{DCF_0}$  就是我们要求的比率乘数，因此可以定义：

$$\text{比率乘数 } \sigma = \frac{FMV}{DCF_0} = \frac{1 + g}{r - g}$$

式中：r 为折现率；g 为预期增长率。

对于对比公司，有：
$$\frac{1}{\sigma_1} = \frac{DCF_0 \times (1 + g_1)}{FVM_1} = \frac{r_1 - g_1}{(1 + g)}$$

对于被评估企业，有：

$$\begin{aligned} \frac{1}{\sigma_2} &= \frac{DCF_0 \times (1 + g_2)}{FVM_2} = \frac{1}{(1 + g_2)} \times (r_2 - g_2) \\ &= \frac{1}{(1 + g_2)} \times (r_1 - g_1 + r_2 - r_1 + g_1 - g_2) \\ &= \frac{1}{(1 + g_2)} \times \left[ \frac{1 + g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2) \right] \\ \text{即：} \quad \sigma_2 &= \frac{1 + g_2}{\frac{1 + g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2)} \quad (\text{B}) \end{aligned}$$

式中： $(r_2 - r_1)$ 即规模风险因素修正， $(g_1 - g_2)$ 即增长率因素修正。

$r_1$ ：为对比公司规模风险；

$g_1$ ：为对比公司预期增长率；

$\sigma_1$ ：为对比公司的  $\frac{1+g}{r-g}$ ；

$r_2$ ：为被评估企业规模风险；

$g_2$ ：为被评估企业预期增长率；

被评估单位市场价值为：

$$FMV_2 = DCF_2 \times \sigma_2$$

NOIAT、EBIT、EBITDA 比率乘数分别按如下方法估算和修正：

### (1) NOIAT 比率乘数计算过程

式(A)中  $r-g$  实际就是资本化率，或者准确地说是对于 DCF 的资本化率。如果 DCF 是全投资资本形成的税后现金流，如 NOIAT，相应的  $r$  应该是全部投资资本的折现率 WACC。因此有如下公式：

$$\frac{FMV}{NOIAT} = \frac{1 + g}{WACC - g}$$

#### ① 折现率 $r$ 的估算

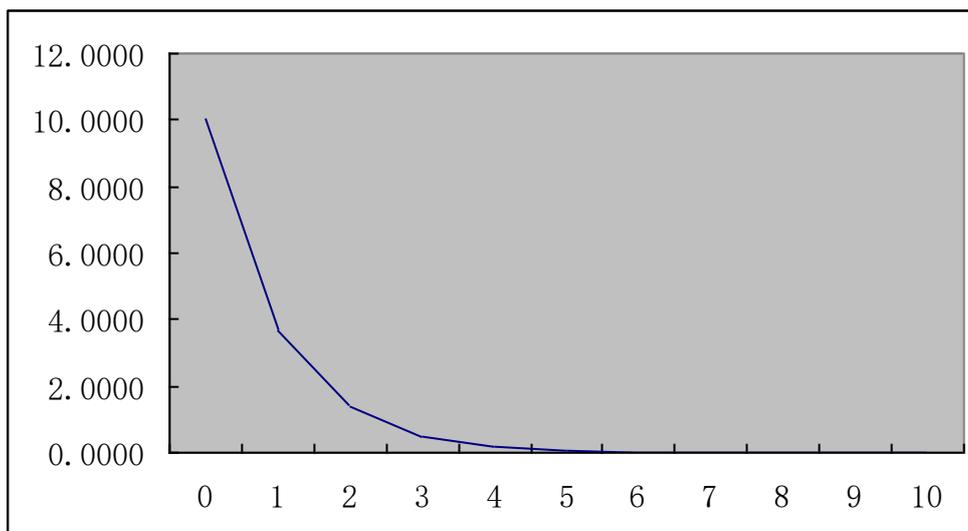
由于对比公司全部为上市公司，因此其市场价值可以非常容易确定，我们可以通过其加权资金成本估算其折现率，即

$$WACC = \frac{E}{D+E} R_e + \frac{D}{D+E} R_d (1-T)$$

对于被评估单位的折现率我们采用对对比公司的折现率修正的方法进行估算。有关对比公司折现率和被评估单位折现率的估算，请详见市场法估算附表和收益法估算附表。

### ② 预期长期增长率 $g$ 的估算

所谓预期长期增长率就是对比公司评估基准日后的长期增长率，我们知道对于企业未来的增长率应该符合一个逐步下降的一个趋势，也就是说其增长率应该随着时间的推移，增长率逐步下降，理论上说当时间趋于无穷时，增长率趋于零，其关系可以用以下图示：



我们根据对比公司和被评估单位的历史数据为基础分别采用高登增长模型和趋势预测法预测预期增长率  $g$ 。

### ③ NOIAT 比率乘数 $\sigma$ 的估算

根据式(B)，有：

$$\sigma_2|_{NOIAT} = \frac{1+g_2}{\frac{1+g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2)}|_{NOIAT}$$

$r_1$  : 为对比公司折现率 WACC;

$g_1$ : 为对比公司预期增长率;

$\sigma_1$ : 为对比公司的  $\frac{1+g}{r-g}$  ;

$r_2$ : 为被评估企业折现率 WACC;

$g_2$ : 为被评估企业预期增长率;

## (2) EBIT 比率乘数计算过程

### ①折现率 $r$ 的估算

我们知道:

$$\frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} = \frac{NOIAT}{D + E} = \frac{EBIT}{D + E} \times \frac{NOIAT}{EBIT}$$

$$\text{因此: } \frac{EBIT}{D + E} = \frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} \times \frac{EBIT}{NOIAT} = \frac{r_{EBIT} - g_{EBIT}}{1 + g_{EBIT}}$$

$$\text{即为: } r_{EBIT} = \frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} \times \frac{EBIT}{NOIAT} \times (1 + g_{EBIT}) + g_{EBIT}$$

### ②预期长期增长率 $g$ 的估算

我们知道:

$$EBIT = \frac{NOIAT - DA \text{ (折旧/摊销)}}{(1 - T)}$$

我们可以认为在企业按现状持续经营假设前提下, 企业每年的 DA 变化不大, 可以忽略, 则有:

$$\Delta EBIT = \frac{\Delta NOIAT}{(1 - T)}$$

$$\frac{\Delta EBIT}{EBIT} = \frac{\Delta NOIAT}{NOIAT} \times \frac{1}{(1 - T)} \times \frac{NOIAT}{EBIT}$$

我们定义:

$$\lambda = \frac{NOIAT}{EBIT}, g_{EBIT} = \frac{\Delta EBIT}{EBIT}, g_{NOIAT} = \frac{\Delta NOIAT}{NOIAT}$$

$$\text{则为: } g_{EBIT} = \frac{\lambda \times g_{NOIAT}}{1-T}$$

### ③ EBIT 比率乘数 $\sigma$ 的估算

根据式(B), 有:

$$\sigma_2|_{EBIT} = \frac{1+g_2}{\frac{1+g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2)}|_{EBIT}$$

### (3) EBITDA 比率乘数计算过程

#### ① 折现率 $r$ 的估算

我们知道:

$$\frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} = \frac{NOIAT}{D + E} = \frac{EBITDA}{D + E} \times \frac{NOIAT}{EBITDA}$$

$$\frac{EBITDA}{D + E} = \frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} \times \frac{EBITDA}{NOIAT} = \frac{r_{EBITDA} - g_{EBITDA}}{1 + g_{EBITDA}}$$

$$\text{即为: } r_{EBITDA} = \frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} \times \frac{EBITDA}{NOIAT} \times (1 + g_{EBITDA}) + g_{EBITDA}$$

#### ② 预期长期增长率 $g$ 的估算

我们知道:

$$EBITDA = \frac{NOIAT}{(1-T)} - \frac{T}{(1-T)} DA$$

我们可以认为在企业按现状持续经营假设前提下, 企业每年的 DA 变化不大, 可以忽略, 则有:

$$\Delta EBITDA = \frac{\Delta NOIAT}{(1-T)}$$

$$\frac{\Delta EBITDA}{EBITDA} = \frac{\Delta NOIAT}{NOIAT} \times \frac{1}{1-T} \times \frac{NOIAT}{EBITDA}$$

我们定义:

$$\delta = \frac{NOIAT}{EBITDA}, g_{EBITDA} = \frac{\Delta EBITDA}{EBITDA}, g_{NOIAT} = \frac{\Delta NOIAT}{NOIAT}$$

$$\text{则为: } g_{EBITDA} = \frac{\delta \times g_{NOIAT}}{1 - T}$$

### ③ 比率乘数 $\sigma$ 的估算

根据式(B), 有:

$$\sigma_2|_{EBITDA} = \frac{1 + g_2}{\frac{1 + g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2)}|_{EBITDA}$$

分别采用上述的比率乘数可以通过公式(C)计算得到被评估单位的股权价值, 即

被评估单位市场价值 = 被评估单位比率乘数  $\times$  被评估单位相应分析参数。

## 4、缺少流通折扣的估算

### (1) 缺少流通性对股权价值的影响

流通性定义为资产、股权、所有者权益以及股票等以最小的成本, 通过转让或者销售方式转换为现金的能力。

缺少流通折扣定义为: 在资产或权益价值基础上扣除一定数量或一定比例, 以体现该资产或权益缺少流通性。

股权的自由流通性是对其价值有重要影响的。由于本次评估的企业是非上市公司, 其股权是不可以在股票交易市场上交易的, 这种不可流通性对其价值是有影响的。

流通性实际是资产、股权、所有者权益以及股票在转换为现金时其价值不发生损失的能力, 缺少流通性就是资产、股权等在转换为现金时其价值发生一定损失。美国评估界在谈论缺少流通性时一般包含两个层面的含义: 1) 对于控股股权, 一般认为其缺少流通折扣实际主要表现

在股权“缺少变现性”（Discount for Lack of Liquidity 或者 DLLOL），即该股权在转换为现金的能力方面存在缺陷，也就是股权缺少流通折扣就是体现该股权在不减少其价值的前提下转换为现金的能力方面与具有流通性的股权相比其价值会出现的一个贬值；2）对于少数股权，一般认为其缺少流通折扣实际主要表现在股权“缺少交易市场”（Discount for Lack of Marketability 或者 DLLOM），即，由于这类股权没有一个系统的有效的交易市场机制，使这些股权可以方便的交易，造成这类股权交易的活跃程度等方面受到制约，不能与股票市场上的股票交易一样具有系统的市场交易机制，因此这类股权的交易价值与股票市场上交易的股票相比存在一个交易价值的贬值。

一般认为不可流通股与流通股之间的价格差异主要由下列因素造成：①承担的风险。流通股的流通性很强，一旦发生风险后，流通股持有者可以迅速出售所持有股票，减少或避免风险。法人股持有者在遇到同样情况后，则不能迅速做出上述反映而遭受损失。②交易的活跃程度。流通股交易活跃，价格上升。法人股缺乏必要的交易人数，另外法人股一般数额较大，很多投资者缺乏经济实力参与法人股的交易，因而，与流通股相比，交易缺乏活跃，价格较低。

## （2）缺少流通性对股权价值影响的定量研究

不可流通性影响股票价值这一事实是普遍存在的，有很多这方面的研究。目前国际上定量研究缺少流通折扣率的主要方式或途径主要包括以下几种：

1) 限制性股票交易价格研究途径（“Restricted Stock Studies”）。该类研究途径的思路是通过研究存在转让限制性的股票的交易价与同一公司转让没有限制的股票的交易价之间的差异来定量估算缺少流通性折扣。在美国的上市公司中，存在一种转让受到限制性股票，这些股

票通常有一定的限制期，在限制期内不能进入股票市场交易，或者需要经过特别批准才能进场交易。但这些股票可以进行场外交易。

下面的表格是对上述限制股研究的一个总结：

序号	研究名称	覆盖年份	折扣率平均值 (%)
1	SEC Overall Average	1966-1969	25.8
2	SEC Non-reporting OTC Companies	1966-1969	32.6
3	Gelman	1968-1970	33
4	Trout	1968-1972	33.5
5	Moroney		35.6
6	Maher	1969-1973	35.4
7	Standard Research Consultants	1978-1982	45
8	Willamette Management Associates	1981-1984	31.2
9	Silber Study	1981-1988	33.8
10	FMV Study	1979-1992.4	23
11	FMV Restricted Stock Study	1980-2001	22.1
12	Management Planning, Inc.	1980-1995	27.7
13	Bruce Johnson	1991-1995	20
14	Columbia Financial Advisors	1996-1997.2	21
15	Columbia Financial Advisors	1997.5-1998	13

#### 15 Columbia Financial Advisors 1997.5-1998 13

从上述研究结论中可以看出利用上世纪 90 年代前限制期为 2 年的限制股交易价格研究缺少流通折扣率大约在 30%左右，利用 90 年代后的数据研究的结论则在 20%左右，这个差异主要是由于限制股的限制期由 2 年变为 1 年的原因。

2) IPO 前交易价格研究途径 (“Pre-IPO Studies”)。该类研究的思路是通过公司 IPO 前股权交易价格与后续上市后股票交易价格对比来研究缺少流通折扣率。根据美国证券市场的相关规定，公司在进行 IPO 时需要向美国证监会 (SEC) 报告公司前 2 年发生的所有股权交易情况，因此 IPO 前研究一般是根据公司 IPO 前 2 年内发生的股权交易的价格与 IPO 后上市后的交易价格的差异来定量估算缺少流通折扣率的。

IPO 前研究主要 Robert W. Baird & Company 的研究，该研究包含了 1980 年到 2000 年超过 4,000 个 IPO 项目以及 543 项满足条件的 IPO 前

交易案例的数据, 研究结果表明从 1980 年到 2000 年缺少流通折扣率的中位值和平均值分别为 47% 和 46%。研究结果数据如下:

研究涵盖日期	IPO 项目数量	符合条件的交易案例数量	折扣率平均值	折扣率中位值
1997-2000	1,847	266	50%	52%
1995-1997	732	84	43%	41%
1994-1995	318	45	45%	47%
1991-1993	443	49	45%	43%
1990-1992	266	30	34%	33%
1989-1990	157	17	46%	40%
1987-1989	98	21	43%	43%
1985-1986	130	19	43%	43%
1980-1981	97	12	59%	68%
1980-2000	4,088	543	46%	47%

另一个研究是 Valuation Advisor 研究, 该研究收集并编辑了大约 3,200 个 IPO 前交易的案例, 并建立一个 IPO 前研究缺少流通折扣率的数据库。这个研究包括的数据主要是公司 IPO 前 2 年内普通股、可转换债券、优先股以及股票期权等的交易价格。1999 年到 2008 年的交易汇总表如下:

IPO 前交易时间	1-90 天	91-180 天	181-270 天	271-365 天	1-2 年
1999 折扣率中位值	30.8%	53.9%	75.0%	76.9%	82.0%
2000 折扣率中位值	28.7%	45.1%	61.5%	68.9%	76.6%
2001 折扣率中位值	14.7%	33.2%	33.4%	52.1%	51.6%
2002 折扣率中位值	6.2%	17.3%	21.9%	39.5%	55.0%
2003 折扣率中位值	28.8%	22.3%	38.4%	39.7%	61.4%
2004 折扣率中位值	16.7%	22.7%	40.0%	56.3%	57.9%
2005 折扣率中位值	14.8%	26.1%	41.7%	46.1%	45.5%
2006 折扣率中位值	20.7%	20.8%	40.2%	46.9%	57.2%
2007 折扣率中位值	11.1%	29.4%	36.3%	47.5%	53.1%
2008 折扣率中位值	20.3%	19.2%	45.8%	40.4%	49.3%

目前, 美国一些评估分析人员相信 IPO 前研究缺少流通折扣率与限

制股交易研究相比，对于非上市公司，可以提供更为可靠的缺少流通折扣率的数据。原因是 IPO 前的公司股权交易与实际评估中的非上市公司的股权交易情况更为接近，因此按 IPO 前研究得出的缺少流通折扣率更为适合实际评估中的非上市公司的情况。

股权的自由流动性对其价值有重要影响。经常评估的企业都是非上市公司，其股权无法在股票交易市场上竞价交易。股票在证券交易所交易平台上的竞价交易被认为是最为公开、流动性最好的交易，而非上市公司股权交易不能在这个平台上竞价交易，因此，流动性与可以在证券市场交易的股票相比存在流动性差异。

国际上对缺乏流动性折扣的研究主要有限售股交易价格法、IPO 前交易价格法、新股发行定价法及期权定价法等；国内对于缺乏流动性折扣主要采用法人股交易价格法、股权分置改革支付对价法、新股发行定价法及非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比法等。

根据新股发行定价法研究，并考虑评估对象的特点及基准日证券市场状况，本次评估的流动性折扣选取 29.01%。具体数据见下表：

采用新股发行定价法估算缺少流动折扣率计算表如下：

代码	股票名称	首发价格	上市日	上市日收盘价	上市后 30 日	上市日收盘价	上市后 60 日	上市日收盘价	上市后 90 日	上市日收盘价	缺少流通性折扣				
											第一天交易价计算	第 30 天交易价计算	第 60 天交易价计算	第 90 天交易价计算	平均值
300559.SZ	佳发教育	17.56	2016-11-01	25.290	2016-12-13	72.600	2017-01-25	57.500	2017-03-15	67.470	30.57%	75.81%	69.46%	73.97%	62.45%
300282.SZ	三盛教育	17.20	2011-12-29	22.820	2012-02-20	20.820	2012-04-06	19.180	2012-05-22	15.510	24.63%	17.39%	10.32%	-10.90%	10.36%
300359.SZ	全通教育	30.31	2014-01-21	44.310	2014-03-11	53.020	2014-04-23	55.550	2014-06-09	46.120	31.60%	42.83%	45.44%	34.28%	38.54%
300235.SZ	方直科技	19.60	2011-06-29	28.340	2011-08-10	27.750	2011-09-23	26.550	2011-11-11	28.340	30.84%	29.37%	26.18%	30.84%	29.31%
300075.SZ	数字政通	54.00	2010-04-27	68.000	2010-06-09	57.530	2010-07-27	48.600	2010-09-07	55.050	20.59%	6.14%	-11.11%	1.91%	4.38%
平均值														29.01%	

## 5. 非经营性资产净值和付息负债净值

根据企业提供的评估基准日经审计的合并资产负债表，评估人员对被评估单位提供的财务报表进行必要的审查，对其资产和收益项目根据评估的需要进行必要的分类或调整。有关对非经营性资产、付息负债的调整和其评估值的确定，参见收益法相关内容。

## 6、选择可比公司

本次被评估企业为北京星立方科技发展股份有限公司，被评估企业属于主要从事软件行业及提供相关的技术服务业务，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）、证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订）和《全国中小企业股份转让系统有限责任公司挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为信息传输、软件和信息技术服务业（I）——软件和信息技术服务业（I65）。同时，由于北京星立方科技发展股份有限公司主要业务在大陆内地，因此本次评估选取的可比公司为 A 股上市公司。

根据《资产评估准则-企业价值》的要求，市场法评估应当选择与被评估企业有可比性的公司或者案例。本次评估确定的可比公司选择原则如下：

- (A)同处一个行业，受相同经济因素影响；
- (B)企业业务结构和经营模式类似；
- (C)企业规模、成长性及盈利能力尽可能相当；

根据上述原则，围绕软件和信息技术服务业，同时考虑交易类型等因素，通过公开信息搜集了 A 股市场上市公司作为可比公司。通过 IfinD 数据查询，佳发教育(300559.SZ)、三盛教育（300282.SZ）、全通教育（300359.SZ）、方直科技（300235.SZ）在业务结构以及经营模式、企业规模、成长性以及盈利性上比较符合，更具可比性。因此，本次评估选取佳发教育(300559.SZ)、三盛教育（300282.SZ）、全通教育

(300359.SZ)、方直科技(300235.SZ) 4家公司为本次评估中的可比公司。

### (1) 佳发教育(300559.SZ)基本情况

2002年10月25日,佳发有限(筹)召开股东会,全体股东一致通过公司章程。根据公司章程,佳发有限(筹)注册资本为50万元,其中寇勤、陈大强、凌军分别以货币资金出资28万元、11万元、11万元。2002年10月29日,四川中宇会计师事务所出具了《验资报告》(川中宇验字[2002]第10-28号)对该次出资进行了验证。根据该验资报告,股东出资已到位。2002年10月31日,成都市工商行政管理局向佳发有限核发了注册号为5101072007002的《企业法人营业执照》。

2012年9月26日,佳发有限召开股东会,决定以经大信所审计的截至2012年5月31日的净资产75,248,862.73元人民币为基础,按照1:0.7150的比例折成股本5,380万股,每股面值1元,其余21,448,862.73元计入资本公积,佳发有限整体变更为股份有限公司。本次发行前公司股本总额5,380万股,本次拟公开发行股票总数1,800万股,发行后总股本7,180万股。2017年11月9日公司激励计划拟授予的限制性股票数量200.00万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额7,180.00万股的2.79%。其中首次授予163.40万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额7,180.00万股的2.28%;公司于2018年3月8日召开董事会,审议通过2017年度公司分配预案,本公司拟以现有总股本73,434,000股为基数,以资本公积金向全体股东每10股转增9股,共计转增66,090,600股;每10股派送现金股利2元(含税),实际分配利润共计14,686,800.00元,剩余未分配利润滚存入以后年度分配。

2017年佳发教育在稳固教育考试信息化相关市场的基础上,放眼未来,布局市场,积极拓展教育信息化市场,抓住“新高考”改革的历史机遇,初步完成了“新高考”云巅智慧教育产品和解决方案的整体布局,其系列产品在上海,河南,重庆,四川和云南实现销售并得到用户好评,成为公司发展的新增长点,保障公司经营业绩实现增长,较好地完成全年目标任务。

2017年佳发教育实现营业收入 192,228,852.33 元,较上年增长 15.99%,营业利润 80,866,053.19 元,较上年增长 58.88%,归属于上市公司股东的净利润为 73,140,345.95 元,较上年增长 18.39%。佳发教育经营业绩取得增长的主要原因为:佳发教育考试信息化产品销售持续稳定推进,“新高考”云巅智慧教育产品和整体解决方案推广取得成效,市场销售取得了突破;同时,公司加强了货币资金的管理,投资收益较上年同期增加。

2017年度,佳发教育通过产品升级、新产品的推广以及开拓运维服务,继续夯实教育考试信息化市场,扩大市场份额。具体阐述如下:

教育考试信息化产品都源于教育考试业务需求。它包括了考试开始前的报名、编排业务,考试过程中的网上巡查、应急指挥、作弊防控、身份认证业务,考试结束后的阅卷系统、志愿填报、录取系统等。而国家教育考试考务综合管理平台基于“整合资源、基于数据、面向服务”的总体设计思路,接入上述系统,完成数据共享交换,实现海量数据和分析处理,通过可视化的工作,可视化的数据和可视化的指挥,改变数据孤岛,各自为政的现象,为用户提供看的全看的懂的数据,做出有支撑有预见决策。

佳发教育的国家教育考试考务综合管理平台得到多省教育考试主管机构的认可。报告期内,先后有 11 个省级教育考试主管机构参观了

公司在河南省建设的全国第一个省级考试考务综合管理平台，并获得了一致好评。截止 2018 年 2 月，佳发教育先后中标，江苏省考试考务综合管理平台及下属七个地市平台、青海省考试考务综合管理平台、南宁市考试考务综合管理平台和淄博市考试考务综合管理平台，为教育考试信息化各系统的升级改造提供了先发优势。

2017 年佳发教育抓住“新高考”改革的历史机遇，结合自身考试设备已经在全国 30 万间教室部署的优势，成功向市场推出了高效互动并具有自身特色的课堂生态、常态化考阅、教学录播等产品。通过资本助力，增资及收购成都环博软件有限公司 51% 股权和上海好学网络科技有限公司 62% 股权。在和两股“新鲜血液”的碰撞下，公司整合资源，重点突破，产生走班排课，电子班牌、学生综合素质评价，信息发布和智能考勤、英语口语考测练等“新高考”改革下的刚需产品，初步完成了“新高考”云巅智慧教育产品和解决方案的整体布局，其系列产品在上海，河南，重庆，四川和云南实现销售，并成为公司发展的新增长点。

佳发教育一直以来都高度重视研发创新工作。2017 年研发费用同比增加 80.68%，研发人员同比增加 86.96%，公司研发人才储备竞争力和管理能力取得长足发展。同时公司时刻关注行业发展动向，不断研究和吸收国内外最新技术，关注优秀团队，积极做好新产品的研发和技术储备工作，进一步丰富公司的产品类型，为产品的不断升级和创新提供强有力支撑。

## （2）三盛教育（300282.SZ）的基本情况

三盛教育系由北京汇冠新技术有限公司整体变更设立的股份有限公司。2009 年 6 月 5 日北京汇冠新技术有限公司股东会通过决议，以 2009 年 5 月 31 日经立信会计师事务所有限公司审计的净资产

34,185,499.86 元人民币按 1: 0.936 的比例折合股份总额 32,000,000 股普通股，其余 2,185,499.86 元人民币计入股份公司的资本公积金。

2009 年 6 月 25 日公司在北京市工商行政管理局办理工商登记注册，企业法人营业执照注册号为 110108006105774，注册资本 32,000,000 元，法定代表人为刘新斌，注册地为北京市海淀区长春桥路 11 号万柳亿城大厦 3 号楼 1707 2009 年 12 月 5 日，上海天一投资咨询发展有限公司通过对本公司进行增资，

2009 年 11 月 5 日，经三盛教育 2009 年第三次临时股东大会审议通过，三盛教育与上海天一、北京丹贝签订了《增资扩股协议》。上海天一以货币方式出资 1,420 万元，认购 177.5 万股，北京丹贝以货币方式出资 596 万元，认购 74.5 万股。2009 年 12 月 4 日，立信会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（信会师报字【2009】第 80766 号），经审验，截至 2009 年 12 月 2 日，公司增资扩股的认购款已经到位，变更后公司注册资本为 34,520,000 元。2009 年 12 月 4 日，公司完成了工商变更登记。

1、首次公开发行募集资金金额、资金到位情况经中国证券监督管理委员会《关于核准北京汇冠新技术股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的批复》(证监许可[2011]1939 号)核准，由主承销商长城证券有限责任公司采用网下询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式发行人民币普通股 11,510,000 股，发行价格为每股 17.20 元。截至 2011 年 12 月 22 日，公司实际已向社会公开发行人民币普通股 11,510,000 股，募集资金总额人民币 197,972,000.00 元，扣除承销费 14,000,000.00 元后的募集资金为人民币 183,972,000.00 元，已由长城证券有限责任公司于 2011 年 12 月 22 日存入公司在中国民生银行股份有限公司北京电子城支行开立的账号为 0134014160000322 的人

人民币账户 183,972,000.00 元。已缴入募集的股款扣除公司为本次股票发行所支付的其他发行费用人民币 10,960,832.87 元，实际募集股款净额为人民币 173,011,167.13 元，上述资金到位情况业经立信会计师事务所有限公司验证，并出具信会师报字（2011）第 82468 号验资报告。公司对募集资金采取了专户存储制度。公司募集资金净额 173,011,167.13 元，较 136,579,600.00 元的募集资金投资项目资金需求超募资金 36,431,567.13 元。

2、非公开发行配套募集资金金额、资金到位情况经中国证券监督管理委员会《关于核准北京汇冠新技术股份有限公司向王文清等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2014]646 号），核准公司非公开发行不超过 19,066,432 股新股。本次公司实际向特定投资者非公开发行了人民币普通股（A）股 16,308,812.00 股，每股面值 1 元，发行价格为每股 20.12 元，募集资金总额为 328,133,297.44 元，扣除各项发行费用 22,203,332.44 元，实际募集资金净额 305,929,965.00 元。其中新增注册资本 16,308,812.00 元，增加资本公积 289,621,153.00 元。以上募集资金到位情况已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“信会师报字(2014)第 211183 号”《验资报告》验证确认。

3、首次公开发行募集资金使用情况：募投项目投资按照计划于 2014 年 12 月 30 日按期完成，首次公开发行募集资金净额为 173,011,167.13 元。募集资金直接投入募投项目 117,871,260.90 元，其中红外式触摸屏技术改造项目投资 80,983,006.56 元，光学影像式触摸屏开发及产业化项目投资 15,813,153.91 元，研发中心项目投资 21,075,100.43 元，投资全部完成。使用超募资金永久性补充流动资金 14,560,000 元，使用超募资金设立台湾子公司 2,754,796 元。

4、非公开发行配套募集资金使用情况：支付购买深圳旺鑫精密工

业有限公司 92% 股权的现金对价 236,256,000.00 元，向深圳市旺鑫精密工业有限公司提供委托贷款 69,673,965.00 元。

5、经中国证监会《关于核准北京汇冠新技术股份有限公司向刘胜坤等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可【2016】3077 号）批准，公司向刘胜坤等 19 位股东发行股份 19,125,416 股，收购其所持有的恒峰信息技术有限公司股权；三盛教育向上海迎睿股权投资基金管理有限公司、中融基金管理有限公司、天弘基金管理有限公司、前海开源基金管理有限公司发行股份 18,268,551 股募集配套资金 5.17 亿元。

6、经三盛教育第三届董事会第二十二次会议、2016 年度股东大会审议批准，三盛教育回购注销深圳市福万方实业有限公司、深圳市汇众成投资有限公司（现“新余市宜诚投资管理有限公司”）、王文清 2016 年度应补偿股份 8,363,596 股。

### （3）全通教育（300359.SZ）基本情况

全通教育集团（广东）股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）前身为中山市全通教育信息技术有限公司，成立时公司注册资本为人民币 50 万元。公司于 2005 年 6 月 9 日，在中山市工商行政管理局注册成立。

2010 年 7 月，根据全通教育股东会决议及发起人协议，全通教育股东陈炽昌、中山市优教投资管理有限公司、林小雅、王海芳、陈文彬、肖杰、丁钧、刘慷、万坚军、汪凌、周卫作为发起人，依法将公司整体变更为股份有限公司。各股东根据各自在公司的出资比例，以全通教育截至 2010 年 7 月 31 日止的净资产额 50,673,863.98 元折股投入，其中 50,000,000.00 元作为注册资本，折合 50,000,000 股，每股面值 1 元；673,863.98 元作为资本公积。折股后的股本为 50,000,000.00 元，其中：

陈炽昌持有 20,000,000 股，占 40.00%；中山市优教投资管理有限公司持有 9,000,000 股，占 18.00%；林小雅、王海芳、陈文彬、肖杰、丁钧、刘慷各自持有 2,500,000 股，合计占 30.00%；万坚军、汪凌、周卫各自持有 2,000,000 股，合计占 12.00%。相关工商变更登记于 2010 年 9 月 20 日完成。

2013 年 12 月，经中国证券监督管理委员会“证监许可[2013]1649 号”文核准，公司向社会公众发行人民币普通股（A 股）不超过 2,000 万股。2014 年 1 月，公司向社会公众发行人民币普通股（A 股）4,800,000.00 股，增加股本人民币 4,800,000.00 元，变更后的股本为人民币 64,800,000.00 元。该次增资业经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）“广会验字[2014]G14000980018 号”验资报告验证。

根据 2013 年度股东大会决议，全通教育以资本公积金转增股本，以公司总股本 64,800,000 股为基数向全体股东每 10 股转增 5 股，共计转增 32,400,000 股，转增后公司总股本增加至 97,200,000 股。该次增资业经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）“广会验字[2014]G14000980073 号”验资报告验证。

根据 2014 年度股东大会决议，公司以资本公积金转增股本，以公司总股本 97,200,000 股为基数向全体股东每 10 股转增 12 股，共计转增 116,640,000 股，转增后公司总股本增加至 213,840,000 股。该次增资业经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）“广会验字[2015]G15000570092 号”验资报告验证。

根据 2015 年第二次临时股东大会审议通过的《关于公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》，并经中国证券监督管理委员会《关于核准广东全通教育股份有限公司向朱敏等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2015]2399

号)核准。公司采取股票发行方式分别向北京顺业恒通资产管理有限公司发行 5,213,735 股股份、向朱敏发行 4,647,449 股股份、向张雪涛发行 2,956,960 股股份、向陈江武发行 1,129,782 股股份。每股面值 1 元,发行股份价格为 37.64 元,确认的股份价值为人民币 525,000,000.00 元。其中:股本 13,947,926.00 元,其余 511,052,074.00 元计入资本公积(股本溢价)。采取股票发行方式向张威发行 1,275,239 股股份,每股面值 1 元,发行股份价格为 37.64 元,确认的股份价值为人民币 48,000,000.00 元。其中:股本 1,275,239.00 元,其余 46,724,761.00 元计入资本公积(股本溢价)。该次增资业经广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)“广会验字[2015]G14040480185 号”验资报告验证。同时向 5 名特定投资者非公开发行股票 24,617,428 股新股用以募集本次发行股份购买资产的配套资金,每股面值 1 元,每股发行价格 37.64 元,募集资金总额为人民币 926,599,989.92 元,扣除承销费人民币 27,797,999.70 元后,实际到账的募集资金为人民币 898,801,990.22 元,其中:股本 24,617,428.00 元,其余 874,184,562.22 元为资本公积。发行后的注册资本为人民币 253,680,593.00 元。

该次增资业经广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)“广会验字[2015]G14040480208 号”验资报告验证。

根据 2015 年度股东大会决议,公司以资本公积金转增股本,以公司总股本 253,680,593.00 股为基数向全体股东每 10 股转增 15 股,共计转增 380,520,889.00 股;同时,公司以 1 元价格回购注销北京顺业恒通资产管理有限公司持有的 429,005.00 股,变更后公司股本为 633,772,477.00 元。该次增资及回购股本业经广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)出具“广会验字[2016]G16000250168 号”验资报告验证。

2017 年全通教育顺应行业发展政策环境及技术趋势，以业务结构优化以及组织管理改革为主要抓手，扎实推进信息化平台建设及运营、渠道服务深化及应用产品创新相关工作。2018 年上半年全通教育实现营业总收入 29,740.17 万元，归属于母公司股东净利润由上年同期亏损 1,785.80 万元实现扭亏为盈利 27.78 万元，公司经营效率显著改善。报告期管理提升举措取得良好成效：一是推动组织结构优化，构建技术平台、渠道及产品独立经营理念，并通过适度经营授权将业务资源下沉至市场前端；二是继续推动业务结构优化，降低部分低效竞争的项目类业务，2018 年上半年教育信息化项目建设及运营类业务收入占比 26.07%，较上年同期下降较为明显；三是提升经营效率，通过提高立项标准、优化业务流程以及加强成本管控等举措，家校互动升级业务、教育信息化项目建设及运营业务毛利率同比提升；四是继续加强技术研发及应用产品创新工作。随着公司业务结构优化及组织变革，公司业务资源下沉，管理层级简化，相应销售费用率及管理费用率也有所下降。

#### （4）方直科技（300235.SZ）基本情况

深圳市方直科技股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)是以黄元忠等 7 位自然人和深圳市戈尔登投资有限公司为发起人，由深圳市方直科技有限公司以整体变更方式设立的股份有限公司，领有深圳市工商行政管理局核发的注册号为 440301103180183 号《企业法人营业执照》。

方直科技前身为深圳市方直电子科技有限公司，系于 1992 年 12 月 2 日经深圳市人民政府办公厅以深府办复（1992）1747 号《关于成立深圳方直电子科技有限公司的批复》同意，成立于 1993 年 2 月 19 日，

注册资本人民币 30.00 万元，由黄元忠、张竑天和陈克让各出资人民币 10.00 万元设立。

1997 年 5 月 15 日，本公司股东会通过决议，同意张竑天将所持公司股权转让给黄晓峰；同意广州保税区开特科技发展有限公司、广州保税区立诚经济发展有限公司及本公司原股东对公司进行增资，增资后注册资本变更为人民币 395.00 万元。方直科技于 1997 年 7 月 7 日完成工商变更登记。

1999 年 8 月 11 日，方直科技股东会通过决议，同意深圳市菲莫斯实业发展有限公司对公司进行增资，增资后注册资本变更为人民币 806.12 万元。本公司于 1999 年 10 月 11 日完成工商变更登记。

2000 年 7 月，经深圳市福田区公证处以“（2000）深福证字第 2795 号”公证书公证，深圳市菲莫斯实业发展有限公司将其所持公司 51% 的股权转让给深圳市菲莫斯科技开发有限公司。本公司于 2000 年 7 月 24 日完成工商变更登记。

2005 年 7 月，经深圳国际高新技术产权交易所“深高交所见（2005）字第 2244 号”《股权转让见证书》见证，深圳市金讯新世纪投资发展有限公司（原名深圳市菲莫斯科技开发有限公司）将所持公司 51% 的股权转让给黄晓峰。转让后黄晓峰持股 59.06%。本公司于 2005 年 7 月 26 日完成工商变更登记。

2005 年 8 月，方直科技名称变更为“深圳市方直科技有限公司”。

2006 年 1 月，经深圳国际高新技术产权交易所“深高交所见（2006）字第 153 号及 154 号”《股权转让见证书》见证，广州保税区

开特科技发展有限公司及广州市立诚贸易有限公司(原名广州保税区立诚经济发展有限公司)分别将所持公司 12.41%的股权转让给黄晓峰。转让后黄晓峰持股 83.88%。方直科技于 2006 年 1 月 19 日完成工商变更登记。

2006 年 2 月,经深圳国际高新技术产权交易所“深高交所见(2006)字第 468 号”《股权转让见证书》见证,黄晓峰将所持公司 25.94%的股权转让给黄元忠,将所持公司 24.94%的股权转让给陈克让,转让后黄晓峰持股 33%,黄元忠持股 34%,陈克让持股 33%。本公司于 2006 年 2 月 21 日完成工商变更登记。

2009 年 4 月 29 日,方直科技股东会通过决议,同意黄元忠和黄晓峰分别将其 1.7%和 1.2%的股权转让给张文凯;黄晓峰和陈克让分别将其 2.972%和 0.7%的股权转让给孙晓玲;黄晓峰将其 0.259%的股权转让给吴文峰;陈克让将其 3.472%的股权转让给杨颖;并同意深圳市戈尔登投资有限公司以货币资金人民币 232.00 万元对本公司进行增资。其中,55.53 万元为新增注册资本,其余部分 176.47 万元为资本公积。深圳国际高新技术产权交易所分别于 2009 年 4 月 30 日、2009 年 5 月 18 日出具深高交所见(2009)字第 03381 号和深高交所见(2009)字第 03912 号《股权转让见证书》,对上述股权转让事宜予以见证。本公司于 2009 年 5 月 25 日完成工商变更登记,变更后黄元忠持股 30.20%,黄晓峰持股 26.75%,陈克让持股 26.75%,孙晓玲持股 3.44%,张文凯持股 2.72%,杨颖持股 3.21%,吴文峰持股 0.49%,深圳市戈尔登投资有限公司持股 6.44%。

2009年6月15日，黄元忠等7位自然人和深圳市戈尔登投资有限公司签署发起人协议，方直科技由有限责任公司整体变更为股份有限公司。方直科技根据截止2009年5月31日经审计的净资产折股，注册资本变更为3,300.00万元。其中：自然人持股比例及股份数为93.56%和30,873,278股。方直科技于2009年6月24日完成工商变更登记。

2010年7月26日，方直科技2010年第二次临时股东大会决议通过，同意黄晓峰将其5%的股权转让给平安财智投资管理有限公司；陈克让将其5%的股权转让给深圳市融元创业投资有限责任公司。方直科技于2010年8月30日完成工商变更登记，变更后黄元忠持股30.20%、黄晓峰持股21.75%、陈克让持股21.75%、孙晓玲持股3.44%、张文凯持股2.72%、杨颖持股3.21%、吴文峰持股0.49%、深圳市戈尔登投资有限公司持股6.44%、平安财智投资管理有限公司持股5.00%、深圳市融元创业投资有限责任公司持股5.00%。

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2011]901号文核准，并经深圳证券交易所同意，本公司由主承销商平安证券有限责任公司于2011年6月20日向社会公众公开发行普通股(A股)股票1,100万股，每股面值1.00元，每股发行价人民币19.60元。此次公开发行共募集资金21,560.00万元，扣除发行费用29,967,169.30元，募集资金净额185,632,830.70元，经此次发行，注册资本变更为人民币4,400.00万元，此次增资业经立信大华会计师事务所“立信大华验字[2011]178号”验资报告验证。

经 2012 年 4 月 20 日 2012 年第一届董事会第二十次会议决议、2012 年 5 月 30 日股东大会审议通过《关于 2011 年度利润分配及资本公积转增股本预案的议案》，以 2011 年 12 月 31 日公司总股本 4,400 万股为基数，以资本公积转增股本，向全体股东每 10 股转增 10 股，共计转增 4,400 万股，转增后公司总股本将增加至 8,800 万股，注册资本变更为人民币 8,800.00 万元，此次增资业经深圳嘉达信会计师事务所“深嘉达信验字[2012]第 079 号”验资报告验证。

经 2014 年 4 月 11 日 2014 年第二届董事会第十一次会议决议、2014 年 6 月 6 日股东大会审议通过《关于 2013 年度利润分配及资本公积转增股本预案的议案》，以 2013 年 12 月 31 日公司总股本 8,800 万股为基数，以资本公积转增股本，向全体股东每 10 股转增 8 股，共计转增 7,040 万股，转增后公司总股本增加至 15,840 万股，注册资本变更为 15,840 万元，此次增资业经深圳平海会计师事务所（普通合伙）“深平海验报字[2014]第 15 号”验资报告验证。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]56 号文核准，并经深圳证券交易所同意，本公司由主承销商平安证券有限责任公司于 2017 年 3 月 8 日向北京嘉豪伟业投资中心（有限合伙）和前海开源基金管理有限公司定向增发普通股(A 股)股票 9,431,090 股，每股面值 1.00 元，每股发行价人民币 25.30 元，其中北京嘉豪伟业投资中心（有限合伙）7,905,138 股，前海开源基金管理有限公司 1,525,952 股。此次非公开发行共募集资金 238,606,577.00 元，扣除发行费用 10,609,431.09 元，募集资金净额 227,997,145.91 元，经此次发行，注册资本变更为人民币

167,831,090.00 元，此次增资业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）“大华验字[2017]000151 号”验资报告验证。

报 2017 年方直科技实现营业收入 44,827,054.28 元，营业收入较上年同期增长 21.63%。方直金太阳教育类产品的营业收入较上年同期增长 29.14%，主要原因是教育系统征订收入以及运营商合作收入较上年同期增长所致。其他产品销售收入较上年同比大幅下降 78.01%，主要原因是客户业务的云化转型，对物理安全设备需求减少所致。方直科技核心产品业务及其结构未发生重大变化，金太阳教育软件的开发、销售业务仍是公司的核心业务。华南、华北和华东三个地区是公司产品销售比较集中的区域，报告期内各地区销售收入占主营业务收入比例分别为 51.49%、19.91%、10.31%。

报告期内，方直科技秉承“人人分享优质教育”的理念，坚定不移地变革现有传统业务模式，积极推进全面向互联网在线教育企业转型，加快建设适合于互联网体系下的教学内容资源，利用互联网和移动互联网技术提供与教学进度相同步为特色的服务，在建立集资源管理、资源运营和资源开发为一体的资源综合服务平台的基础上，建设开发丰富优质的多学科多版本全学段的教材配套教学内容资源，推进资源平台与智慧课堂产品体系的融合，达到优质资源到区、到校、到课堂，注重使用者的真实场景，实现优质资源共享，同时提高学校已购置的硬件设备及系统的使用率，使实现优质资源的常态化教学应用与推动信息化技术及教育教学深度融合成为可能。为各级教育管理部门、学校、教师、学生和家长提供以优质教学资源内容为核心，有效实现在教学课前、课中和

课后的全过程服务跟踪，覆盖认识、学习、巩固、评测各个认知阶段的立体化综合服务体系和产品体系，让每个服务对象在不同时段不同地域获得个性化的优质资源服务。

## 6、上市公司比较法评估结论的分析确定

### (1) 关于比率乘数种类的确定

EBIT 比率乘数、EBITDA 比率乘数和 NOIAT 都是反映企业获利能力与全投资市场价值之间关系的比率乘数，这种比率乘数直接反映了获利能力和价值之间的关系，其中 EBIT 比率乘数最大限度地减少了由于债务结构和所得税造成的影响，EBITDA 比率乘数在 EBIT 比率乘数的基础上又可以最大限度地减少由于企业折旧/摊销政策不同所可能带来的税收等方面的影响，NOIAT 比率乘数在 EBITDA 比率乘数的基础上可以最大限度地减少由于企业不同折现率及税率等方面的影响。因此我们最后确定采用计算的 NOIAT 比率乘数、EBIT 比率乘数和 EBITDA 比率乘数的分别计算企业全投资市场价值，最后取其平均值作为被评估企业的全投资市场价值。

### (2) 关于比率乘数的计算过程

#### 1) 可比公司比较

##### ①可比公司销售规模

可比公司 2013 年至 2017 年上半年营业收入及利润见下表。

单位：万

元

	2013	2014	2015	2016	2017
营业收入					
佳发教育	20,878.83	17,929.90	14,852.02	16,573.39	19,222.89
三盛教育	12,111.25	82,377.28	163,573.07	169,618.48	129,895.19

全通教育	17,225.54	19,257.38	43,901.85	97,716.11	103,111.36
方直科技	7,508.91	8,282.78	9,944.18	9,691.96	10,051.06
营业利润					
佳发教育	7,280.21	6,561.33	4,390.26	5,089.71	8,086.61
三盛教育	-1,497.20	3,289.19	-7,011.85	17,673.36	5,212.24
全通教育	4,831.75	4,670.39	13,194.65	16,599.06	11,598.55
方直科技	1,752.13	1,757.87	2,057.22	1,326.48	874.78

## ②盈利能力

可比公司及北京星立方公司 2017 年的营业收入、成本、费用见下表。

单位：万

元

	佳发教育	三盛教育	全通教育	方直科技	北京星立方科技发展股份有限公司
营业收入	19,222.89	129,895.19	103,111.36	10,051.06	9,339.13
减：营业总成本	13,965.41	117,741.91	95,250.35	9,863.94	8,016.73
营业成本	7,858.30	96,658.28	71,762.74	3,453.12	4,600.48
营业税金及附加	239.70	934.44	529.05	85.84	11.16
销售费用	2,056.68	4,060.44	4,141.67	2,431.28	1,448.90
管理费用	3,852.44	13,111.46	12,531.94	4,069.90	1,687.30
财务费用	-133.25	1,476.55	1,365.34	-348.99	-6.72
资产减值损失	91.54	1,500.74	4,919.63	172.79	275.60
加：公允价值变动净收益	-	-	-	-	-
投资净收益	1,218.39	-7,065.32	2,915.48	374.59	75.06
营业利润	8,086.61	5,212.24	11,598.55	874.78	1,495.15
加：营业外收入	397.90	590.14	873.06	141.12	14.44
减：营业外支出	0.01	99.00	317.21	6.92	0.80

利润总额	8,484.49	5,703.37	12,154.40	1,008.97	1,508.80
减：所得税	833.43	2,408.91	1,998.67	158.95	216.36
净利润	7,651.06	3,294.46	10,155.73	850.02	1,292.44

## 2) 企业价值倍数估值

①息税前利润（EBIT）、息税折旧摊销前利润（EBITDA）、税后净经营收益（NOIAT）的确定

根据可比公司公布的 2017 年年报，以及星立方 2017 年度审计报告，可比公司及星立方 2017 年度 EBIT、EBITDA 以及 NOIAT 测算如下。

项目	北京星立方	佳发教育	三盛教育	全通教育	方直科技
利润总额	1,508.80	8,484.49	5,703.37	12,154.40	1,008.97
非主营业务收入	-186.90	1,524.73	-8,074.93	-1,448.30	335.99
扣除非主营业务后的利润总额	1,695.70	6,959.76	13,778.30	13,602.70	672.98
净利润	1,292.44	7,651.06	3,294.46	10,155.73	850.02
利息支出	-	-	1,201.27	1,292.35	-
<b>息税前利润（EBIT）</b>	1,508.80	8,484.49	6,904.64	13,446.75	1,008.97
息税前利润（EBIT）/营业收入	16.16%	44.14%	5.32%	13.04%	10.04%
折旧摊销	308.85	158.22	2,635.95	2,381.69	484.88
<b>息税折旧摊销前利润（EBITDA）</b>	1,817.65	8,642.71	9,540.59	15,828.44	1,493.85
息税折旧摊销前利润（EBITDA）/营业收入	19.46%	44.96%	7.34%	15.35%	14.86%
<b>税后净经营收益（NOIAT）</b>	1,440.45	7,794.26	8,504.90	13,811.43	1,342.50
税后净经营收益（NOIAT）/营业收入	15.42%	40.55%	6.55%	13.39%	13.36%
总资产收益率（EBIT）	6.82%	11.20%	2.65%	4.70%	1.66%
NOIAT/EBITDA	79.25%	90.18%	89.14%	87.26%	89.87%
NOIAT/EBIT	95.47%	91.86%	123.18%	102.71%	133.06%
（净利润+折旧/摊销）/净资产	7.67%	11.47%	2.50%	5.64%	2.29%
NOIAT/总资产	6.51%	10.29%	3.26%	4.83%	2.21%
税后企业现金流	1,601.28	7,809.27	5,930.41	12,537.41	1,334.90

## ②确定可比公司 NOIAT 的倍数

按 2017 年 12 月 31 日可比公司股票收盘价，测算其权益市值。

	单位	佳发教育	三盛教育	全通教育	方直科技
股本	万股	41,522.92	192,359.75	36,978.62	143,527.38

流通 A 股		40,046.15	149,915.50	30,502.60	103,038.17
限售 A 股		1,476.78	42,444.25	6,476.02	40,489.21
B 股					
H 股					
股票价格	元/股	25.37	6.05	27.10	7.41
权益市值	万元	1,053,436.60	1,163,776.49	1,002,120.49	1,063,537.89

付息债务包括短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款、应付债券和长期应付款，其市值一般和账面值一致。具体如下表

序号	项目	账面价值				备注
		佳发教育	三盛教育	全通教育	方直科技	
1	付息负债	1,073.14	8,786.77	32,637.01	-	

各可比公司有非经营性资产、负债，为便于各公司之间的比较，对非经营性资产、负债进行调整，调整后的企业价值及企业价值倍数如下表：

序号	项目	账面价值				备注
		佳发教育	三盛教育	全通教育	方直科技	
<b>一</b>	<b>现金类非经营性资产</b>					
1	多余保证金					
2	可变现有价证券					
3	现金类非经营性资产小计					
<b>二</b>	<b>非现金类非经营性资产</b>					
1	其他应收款					
2	递延所得税资产	141.90	556.94	3,412.72	70.06	
3	应收股利	-	-	-	-	
4	固定资产					

5	对外长期投资	-	500.13	19,576.83	8,028.48
6	可供出售金融资产	-	1,922.00	3,917.60	-
7	其他非流动资产	-	-	141.07	-
8	非现金类非经营性资产小计	141.90	2,979.07	27,048.21	8,098.54
<b>三</b>	<b>非经营性负债</b>				
1	其他应付款				
2	对外委托贷款				
3	应付股利	-	-	909.82	-
4	应付利息	-	-	23.19	-
5	非经营性负债小计	-	-	933.01	-
<b>四</b>	<b>非现金类非经营性资产、负债净值</b>	<b>141.90</b>	<b>2,979.07</b>	<b>26,115.20</b>	<b>8,098.54</b>
<b>五</b>	<b>企业股权价值</b>	<b>287,200.00</b>	<b>461,145.55</b>	<b>612,224.21</b>	<b>196,362.38</b>
<b>六</b>	<b>有息负债</b>	<b>1,073.14</b>	<b>8,786.77</b>	<b>32,637.01</b>	<b>-</b>
<b>七</b>	<b>调整后企业价值</b>	<b>288,131.24</b>	<b>466,953.25</b>	<b>618,746.03</b>	<b>188,263.84</b>
<b>八</b>	<b>税后净经营收益 (NOIAT)</b>	<b>7,794.26</b>	<b>8,504.90</b>	<b>13,811.43</b>	<b>1,342.50</b>
<b>九</b>	<b>NOIAT 比率乘数</b>	<b>36.97</b>	<b>54.90</b>	<b>44.80</b>	<b>140.23</b>

### ③ 确定可比公司 EBIT、EBITDA 的比率乘数

EBIT 根据  $NOIAT/EBIT(\lambda)$  进行确定比率乘数，EBITDA 根据  $NOIAT/EBITDA(\delta)$  公式进行确定比率乘数，具体情况如下表：

#### 对比公司系数

计算时间	对比公司名称	NOIAT	EBIT		EBITDA	
		比率乘数	$NOIAT/EBIT(\lambda)$	比率乘数	$NOIAT/EBITDA(\delta)$	比率乘数
最近12个月	佳发教育	36.97	0.90	33.34	0.92	33.96
	三盛教育	54.90	0.89	48.94	1.23	67.63

全通教育	44.80	0.87	39.09	1.03	46.01
方直科技	140.23	0.90	126.03	1.33	186.59

#### ④加权资金成本的确定

加权资金成本计算表

序号	对比公司名称	股票代码	负息负债(D)	债权比例	股权市场价 值(E)(1)	股权价 值比例	含资本结构 因素的 $\beta$ (Levered $\beta$ )	无风险 收益率 (Rf)(2)	超额风 险收益率 (Rf-Rm)	公司特有 风险超额 收益率 (Rs)	股权收 益率(Re)(3)	债权收 益率(Rd)(4)	所得 税率 (T)(5)	加权资 金成 本 (WACC) (6)	备注
1	佳发教育	300559.SZ	1,073.14	0.37%	287,200.00	99.6%	1.4543	3.35%	6.87%	1.50%	14.84%	4.90%	10%	14.80%	数据取值 2017 年年报
2	三盛教育	300282.SZ	8,786.77	1.87%	461,145.55	98.1%	0.7999	3.35%	6.87%	1.50%	10.35%	4.90%	15%	10.23%	数据取值 2017 年年报
3	全通教育	300359.SZ	32,637.01	5.06%	612,224.21	94.9%	1.0151	3.35%	6.87%	1.50%	11.82%	4.90%	15%	11.44%	数据取值 2017 年年报
4	方直科技	300235.SZ	0.00	0.00%	196,362.38	100.0%	1.1294	3.35%	6.87%	1.50%	12.61%	4.90%	15%	12.61%	数据取值 2017 年年报

备注：数据的来源于 IfinD 终端，公司特有风险超额收益率的考虑是按照规模风险报酬率以及个别风险报酬率进行确定的。

被评估单位加权资金成本计算

序号	对比公司名称	股票代码	负息负债(D)	债权比例	股权市场 价值(E)(1)	股权价 值比例	含资本结构 因素的 $\beta$ (Levered $\beta$ )	无风险 收益率 (Rf)(2)	超额风险 收益率 (Rf-Rm)	公司特有 风险超额 收益率(Rs)	股权收 益率(Re)(3)	债权收 益率(Rd)(4)	所得 税率 (T)(5)	加权资 金成 本 (WACC) (6)
1	佳发教育	300559.SZ	1,073.14	0.37%	287,200	99.6%	1.4543	3.35%	6.87%	2.62%	15.96%	4.90%	25%	15.92%
2	三盛教育	300282.SZ	8,786.77	1.87%	461,146	98.1%	0.7999	3.35%	6.87%	2.62%	11.47%	4.90%	25%	11.32%
3	全通教育	300359.SZ	32,637.01	5.06%	612,224	94.9%	1.0151	3.35%	6.87%	2.62%	12.95%	4.90%	25%	12.48%
4	方直科技	300235.SZ	-	0.00%	196,362	100.0%	1.1294	3.35%	6.87%	2.62%	13.73%	4.90%	25%	13.73%

#### ⑤对比公司以及被评估单位 NOIAT 长期增长率的确定

根据最近证券研究机构对可比公司的盈利预测，可比公司的未来预测数据根据 IfinD 终端以及券商研报的数据进行整理汇总得出，被评估单位的预测数据根据企业申报的预测数据进行测算。具体如下表：

对比公司主营业务 NOIAT 长期增长率计算表

单位名称		历史数据					未来预测					平均增长率(g)
		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
佳发教育	NOIAT	8,312.5	7,553.7	5,972.7	6,031.7	7,794.3	10,685.5	13,383.0	16,761.5	19,005.9	19,005.9	20.19%
300559.SZ	增长率(%)		-9.1%	-20.9%	1.0%	29.2%	37.10%	25.24%	25.24%	13.39%	0.00%	
三盛教育	NOIAT	-232.7	4,559.0	-649.8	21,549.1	8,504.9	11,338.4	14,525.3	17,961.3	19,005.0	19,005.0	18.18%
300282.SZ	增长率(%)						33.32%	28.11%	23.66%	5.81%	0.00%	
全通教育	NOIAT	4,683.4	4,828.7	12,783.5	16,739.9	13,811.4	19,434.5	24,804.9	29,875.5	34,496.8	34,496.8	20.85%
300359.SZ	增长率(%)		3.1%	164.7%	30.9%	-17.5%	40.7%	27.6%	20.4%	15.5%	0.0%	
方直科技	NOIAT	2,413.6	2,282.3	2,233.9	1,929.1	1,342.5	1,707.9	2,167.9	2,759.2	3,318.3	3,318.3	20.34%
300235.SZ	增长率(%)		-5.4%	-2.1%	-13.6%	-30.4%	27.2%	26.9%	27.3%	20.3%	0.0%	
星立方	NOIAT	0.0	434.7	1,667.5	2,172.5	1,440.4	1,648.9	2,268.9	2,609.5	3,002.1	3,168.6	17.53%
430375.oc	增长率(%)			283.6%	30.3%	-33.7%	14.47%	37.60%	15.01%	15.05%	5.55%	

⑥被评估单位 NOIAT 比例乘数、EBIT 比例乘数以及 EBITDA 比例乘数的确定

对于 NOIAT 比例乘数中，对公司折现率以及目标公司折现率来源于“《加权资金成本计算表》以及《加权资金成本计算表》”；对比公司 NOIAT 长期增长率以及目标公司 NOIAT 长期增长率来源于《对比公司主营业务 NOIAT 长期增长率计算表》，风险因素修正为目标公司折现率与对比公司折现率的差额，增长率修正为目标公司 NOIAT 长期增长率与对比公司 NOIAT 长期增长率的差额。

对于 EBIT 比例乘数中，NOIAT/EBIT( $\lambda$ )数据来源于“《对比公司系数》”；对比公司折现率为加权资金成本(WACC)与 NOIAT/EBIT( $\lambda$ )数据的比率；目标公司折现率为被评估单位加权资金成本(WACC)与 NOIAT/EBIT( $\lambda$ )数据的比率；对比公司 EBIT 增长率为 NOIAT/EBIT( $\lambda$ )与对比公司 NOIAT 长期增长率乘积与(1-加权资金成本(WACC))的比率；目标公司 EBIT 增长率为目标公司 NOIAT 长期增长率与 NOIAT/EBIT 的乘积与(1-被评估单位加权资金成本(WACC))的比率。

对于 EBITDA 比例乘数中, NOIAT/EBITDA( $\delta$ )数据来源于“《对比公司系数》”;对比公司折现率为加权资金成本(WACC)与 NOIAT/EBITDA( $\delta$ )数据的比率;目标公司折现率为被评估单位加权资金成本(WACC)与 NOIAT/EBITDA( $\delta$ )数据的比率;对比公司 EBITDA 增长率为 NOIAT/EBITDA( $\delta$ )与对比公司 NOIAT 长期增长率乘积与(1-加权资金成本(WACC))的比率;目标公司 EBITDA 增长率为目标公司 NOIAT 长期增长率与 NOIAT/EBITDA 的乘积与(1-被评估单位加权资金成本(WACC))的比率。具体测算表如下:

NOIAT 比例乘数计算表

计算时间	对比公司名称	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司 NOIAT 长期增长率	目标公司 NOIAT 长期增长率	风险因素修正	增长率修正	NOIAT 比率乘数修正前	对比公司比率乘数倒数	比率乘数修正后	比率乘数取值
最近12个月	佳发教育	14.80%	15.92%	20.19%	17.53%	1.12%	2.66%	36.97	0.03	15.43	20.07
	三盛教育	10.23%	11.32%	18.18%	17.53%	1.09%	0.64%	54.90	0.02	28.11	
	全通教育	11.44%	12.48%	20.85%	17.53%	1.04%	3.32%	44.80	0.02	15.17	
	方直科技	12.61%	13.73%	20.34%	17.53%	1.12%	2.80%	140.23	0.01	21.56	

EBIT 比例乘数计算表

计算时间	对比公司名称	NOIAT/EBIT( $\lambda$ )	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司 EBIT 增长率	目标公司 EBIT 增长率	风险因素修正	增长率修正	EBIT 比率乘数修正前	对比公司比率乘数倒数	比率乘数修正后	比率乘数取值
最近12个月	佳发教育	90.2%	16.41%	17.65%	20.24%	20.60%	1.24%	-0.37%	33.34	0.03	25.84	34.90
	三盛教育	89.1%	11.48%	12.70%	19.06%	20.60%	1.23%	-1.54%	48.94	0.02	57.82	
	全通教育	87.3%	13.11%	14.30%	21.41%	20.60%	1.19%	0.80%	39.09	0.03	21.96	
	方直科技	89.9%	14.03%	15.28%	21.50%	20.60%	1.25%	0.90%	126.03	0.01	33.99	

EBITDA 比例乘数计算表

计算时间	对比公司名称	NOIAT/EBITDA( $\delta$ )	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司 EBITDA 增长率	目标公司 EBITDA 增长率	风险因素修正	增长率修正	EBITDA 比率乘数修正前	对比公司比率乘数倒数	比率乘数修正后	比率乘数取值
最近12个月	佳发教育	91.9%	16.11%	17.33%	20.61%	18.20%	1.21%	2.42%	33.96	0.03	15.20	10.30
	三盛教育	123.2%	8.30%	9.19%	26.34%	18.20%	0.89%	8.15%	67.63	0.01	9.51	

月	全通教育	102.7%	11.13%	12.15%	25.20%	18.20%	1.01%	7.00%	46.01	0.02	9.82
	方直科技	133.1%	9.48%	10.32%	31.84%	18.20%	0.84%	13.64%	186.59	0.01	6.66

### 市场法评估汇总表

序号	企业名称	最近 12 个月		
		NOIAT 比率乘数	EBIT 比率乘数	EBITDA 比率乘数
1	被评估公司比率乘数取值	20.07	34.90	10.30
2	被评估公司对应参数	1,440.45	1,508.80	1,817.65
3	被评估公司全投资计算价值	28,908.05	52,663.30	18,716.21
4	被评估公司负息负债			
5	被评估企业股权价值	28,908.05	52,663.30	18,716.21
6	缺少流通折扣率	29.01%	29.01%	29.01%
7	被评估企业经营性资产构成的股权价值	20,522.60	37,387.10	13,287.15
8	非经营性资产净值	456.71	456.71	456.71
9	少数股东权益	-2.89	-2.89	-2.89
10	被评估公司股权市场价值(取整)	20,982.00	37,847.00	13,747.00
11	评估结果(取整)	<b>24,192.00</b>		

### (3) 市场法评估结论的分析确定

我们选定 EBIT 比率乘数、EBITDA 比率乘数和 NOIAT 比率乘数的作为本次评估市场法采用的比率乘数。利用如下公式：

被评估单位比率乘数 = 对比公司比率乘数 × 修正系数 P

根据上式计算得出被评估单位全投资市场价值后我们通过如下方式得到股东全部权益的评估价值：

北京星立方科技发展股份有限公司的股东全部权益价值 = (全投资市场价值 - 付息负债) × (1 - 不可流通折扣率) + 非经营性资产净值

计算可比公司倍数时，运用是 EBIT 比率乘数、EBITDA 比率乘数

和 NOIAT 比率乘数，此比率乘数是经营性资产所产生的数据，评估人员计算过程中未包含可比公司的非经营性资产净值，被评估单位通过修正比率乘数，从而获取的也是被评估单位的全投资市场价值，口径达到了一致。

根据以上分析及计算，我们通过最近 12 个月 EBIT 比率乘数、EBITDA 比率乘数和 NOIAT 比率乘数分别得到股东全部权益的公允市场价值，我们取“最近 12 个月”3 种比率乘数结论的平均值作为市场法评估结果。即采用市场法确定的北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益的市场价值为 24,192.00 万元（取整）。

## 第二部分 收益法

### 一、 被评估单位概况

#### (一) 公司简介

##### 1、基本情况

企业名称：北京星立方科技发展股份有限公司

有限公司成立日期：2010年01月25日

股份公司成立日期：2013年7月23日

法定代表人：刘宇明

统一社会信用代码：91110108699553484A

注册资本：6511.23万元

所属行业：软件和信息技术服务业

经营状态：存续

企业类型：股份有限公司（非上市、自然人投资或控股）

股票公开转让场所：全国中小企业股份转让系统

挂牌时间：2014年1月24日

股票简称：星立方

股票代码：430375

注册地址：北京市海淀区学院路30号科大天工大厦B座17层03-08

室

经营范围：技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务、计算机技术培训；软件开发；计算机系统服务；数据处理；基础软件服务；应用软件开发；销售电子产品、通讯设备、计算机、软件及辅助设备、安全技术防范产品、机械设备；专业承包；工程勘察设计；第一类增值电信业务中的互联网数据中心业务、第一类增值电信业务中的国内互联网虚拟专用网业务、第一类增值电信业务中的互联网接入服务业务（互联网信息服务增值电信业务经营许可证有效期至 2022 年 06 月 20 日）。（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）。

经营期限：2010 年 01 月 25 日至 2030 年 01 月 24 日。

## 2、被评估单位股东

截止评估基准日，北京星立方科技发展股份有限公司的前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	刘宇明	25,409,680	39.0244
2	李晓军	9,738,330	14.9562
3	东方证券股份有限公司做市专用证券账户	4,207,800	6.4624
4	姜峰	2,463,760	3.7839
5	北京财智明远管理咨询有限公司	1,997,950	3.0685
6	蒋苏	1,662,600	2.5534
7	联讯证券—招商证券—联讯证券三板汇 1 号集合资产管理计划	1,662,000	2.5525
8	太平洋证券股份有限公司做市专用证券账户	1,369,980	2.104
9	安信证券股份有限公司做市专用证券账户	1,288,690	1.9792
10	海通证券股份有限公司做市专用证券账户	1,204,000	1.8491
	合 计	51,004,790	78.3336%

## （二）财务状况及经营成果

### ◆ 合并口径：

前3年及评估基准日资产、负债及经营成果如下表（单位：人民币万元）：

资产负债表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
流动资产	9,814.11	12,872.93	13,460.09	13,578.79
非流动资产	956.25	8,058.00	8,669.30	8,551.22
<b>资产总计</b>	<b>10,770.36</b>	<b>20,930.94</b>	<b>22,129.39</b>	<b>22,130.01</b>
流动负债	1,100.87	997.85	1,251.36	1,394.07
非流动负债	-	13.32	7.98	6.54
<b>负债总计</b>	<b>1,100.87</b>	<b>1,011.16</b>	<b>1,259.34</b>	<b>1,400.62</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>9,669.49</b>	<b>19,919.77</b>	<b>20,870.05</b>	<b>20,729.39</b>

利润表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
营业收入	5,272.13	8,579.58	9,339.13	2,299.98
营业成本	1,913.53	2,746.07	4,600.48	1,078.69
<b>利润总额</b>	<b>2,072.49</b>	<b>2,618.22</b>	<b>1,508.80</b>	<b>-183.76</b>
<b>净利润</b>	<b>1,768.41</b>	<b>2,279.88</b>	<b>1,292.44</b>	<b>-144.43</b>

其中2015年-2016数据经中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)年报审计并出具了无保留意见的审计报告。

其中2017年—2018年6月数据经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)专项审计并出具了无保留意见的审计报告。

◆母公司口径：

前3年及评估基准日资产、负债及经营成果如下表（单位：人民币万元）：

资产负债表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
流动资产	8,662.88	8,190.19	7,449.61	7,715.94
非流动资产	1,842.91	11,395.22	13,148.12	13,593.37
<b>资产总计</b>	<b>10,505.79</b>	<b>19,585.41</b>	<b>20,597.73</b>	<b>21,309.31</b>
流动负债	1,023.13	613.45	963.20	1,629.48
非流动负债	-	-	-	-
<b>负债总计</b>	<b>1,023.13</b>	<b>613.45</b>	<b>963.20</b>	<b>1,629.48</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>9,482.66</b>	<b>18,971.96</b>	<b>19,634.53</b>	<b>19,679.83</b>

利润表简表

项目	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
营业收入	5,239.49	5,459.49	5,858.25	1,721.71
营业成本	1,913.53	2,433.94	3,531.42	727.41
<b>利润总额</b>	<b>2,266.43</b>	<b>1,816.21</b>	<b>788.00</b>	<b>54.67</b>
<b>净利润</b>	<b>1,925.58</b>	<b>1,538.87</b>	<b>662.57</b>	<b>45.30</b>

其中 2015 年-2016 年数据经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）年报审计并出具了无保留意见的审计报告。

其中 2017 年—2018 年 6 月数据经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）专项审计并出具了无保留意见的审计报告。

### （三）主要实物资产及拥有的知识产权情况

见《第三部分 评估对象与评估范围的说明》。

## 二、 被评估单位主营业务情况

### （一）北京星立方科技发展股份有限公司的主营业务

#### 1、北京星立方科技发展股份有限公司所处行业

根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），被评估单位所属

行业为信息传输、软件和信息技术服务业（I）——软件和信息技术服务业（I65）。

被评估单位多年潜心在教育信息化领域精耕细作，拥有多项教育云技术、大数据技术、视频技术、移动互联网技术、区块链技术等与教育信息化领域应用相结合的核心技术和自主知识产权。被评估单位立足智能教育，通过有效融合研发教育和信息技术的产品和服务，整合教育数据，为每一个教育相关者提供及时、可靠、精准、高效的学习服务，立志成为“最专业的智能教育数据运营服务商”。

## 2、北京星立方科技发展股份有限公司主营业务概况

被评估单位主营业务包括教育教学相关产品的研发和销售，在线教育服务提供和运营，基于教育评测数据的采集、分析、诊断、决策支持、精准学习的增值服务,以及教育行业项目的委托开发和集成。

被评估单位主要产品和服务包括教育测评大数据采集和分析-达睿思®产品系列、教育测评大数据精准推送和提分-学路优®产品系列（学路优®—移动 APP 服务平台、学路优®—超级练习册等）、第三方测评、智慧教育云平台，以及教育教学管理系统的开发和服务。被评估单位的主要客户为各级教育主管单位（教委直属单位、各区县教委信息中心等政府部门）、教学机构（各中小学校、高等院校等事业单位）和渠道代理商及运营面对的家庭付费用户。被评估单位已经为上百家各级教育主管单位、上千家学校，及其教师、学生、家长用户，提供了高附加值的教育测评数据应用服务。

### （二）北京星立方科技发展股份有限公司的业务模式

### 1、被评估单位的研发模式

被评估单位拥有引领 IT 领域快速发展的教育云和大数据技术、视频技术、移动互联网技术与教育信息化领域应用相结合的核心技术，特别是针对现代学习测评理论的专业数据分析技术，形成了基于自主核心技术的教育信息化系列产品，所有核心技术均为公司及核心技术人员通过自主研发获得，被评估单位已取得 50 余项计算机软件著作权和 6 项软件产品登记证书；被评估单位依托所积累的教育软件产品的核心开发技术，能够在研制具有特色的产品基础上根据客户需求个别定制，满足不同客户的需求。

### 2、采购模式

被评估单位建立了完善的采购管理制度，按照业内标准质量管理体系对供应商进行资质评估，并实行供应链管理，采用“供应商甄选+市场询价”的采购方式。被评估单位根据项目需求确定采购品规格及数量，甄选合格供应商并向市场进行询价、比价，然后选定供应商并由专人进行采购跟单。

### 3、销售模式

被评估单位教育信息化业务主要采取招投标的方式承揽业务，通过多种途径了解市场上的招投标计划，并对其中符合公司业务领域的项目进行投标，中标后与客户签署相关合同，其后按照合同安排采购、提供相关服务。被评估单位“直销与代销并重”的销售方式在产品、渠道、业务、人员及技术等多方面展开深度合作，共同促进双方产品与服务的延伸和发展。

#### 4、盈利模式

被评估单位采取“以通用产品模式和合同项目模式并重，服务运营模式为辅”的盈利方式，收入主要来源于三个方面，产品销售收入，技术开发收入和技术服务收入。通过与客户签订产品销售，技术开发和技术服务等合同，为其提供设计、研发、集成、采购及相关技术服务，按照产品和进度收取不同的报酬。

### 三、 宏观经济的分析

#### （一）宏观经济阐述

当前，国际局势正在发生深刻的变化，美国公布减税计划，国内楼市新政频出，金融监管再升级，这些不确定因素使得我国经济形势变得比以往“复杂”了。从总体上看，我国经济正处于稳定向上阶段。总的来说，我国经济发展新常态下速度变化、结构优化、动能转换的特征更加明显，稳中向好的态势不断巩固。从速度看，去年中国经济增长 6.7%，虽较过去两位数的高增长有所放缓，但在全球主要经济体中仍位居前列。

一是虽然近几年的 GDP 增速在下降，但增长的绝对数额仍是稳定的。从 2016 年来看，虽然增速下滑 0.2 个百分点，但 GDP 多增加了近 1 万亿元。而从历年的增长额来看，2012—2016 年增长额分别为 5.1 万亿元、5.5 万亿元、4.9 万亿元、4.5 万亿元、5.5 万亿元，增速从 2012 年的 7.9% 下降到 2016 年的 6.7%，增速下滑了 1.2 个百分点，增加值却多了 0.4 万亿元。

二是一季度 GDP、规模以上工业企业利润、工业增加值等经济指标

均较 2015—2016 年同期有明显的好转。一季度，GDP 增长 6.9%，较 2016 年加快 0.2 个百分点；规模以上工业企业利润同比增长 28.3%，为 2011 年以来最快增速。从宏观和微观两个层面来看，中国经济增速或走出圆弧底形的反转趋势。

种种迹象表明，中国经济目前处于一个稳定向上的阶段。        增速 6.5% 已相当不错

自 2008 年席卷全球的金融危机开始，我国 GDP 增速开始有了明显的放缓迹象，而自 2015 年 11 月中央财经领导小组第十一次会议强调，在适度扩大总需求的同时着力加强供给侧结构性改革开始，“供给侧结构性改革”逐渐成为热词，随着各种举措的出台，各地全面深化改革的推进速度明显加快。因此可以说，当前中国经济稳定向上的趋势在延续。不同于俄罗斯、巴西近年来出现的经济下滑，虽然“新常态”下中国经济的发展前景饱受质疑，但仍处于一个稳定上升的态势，且上升势头没有出现任何反转的迹象。

但从目前的情况来说，随着各地房地产调控升级，作为 GDP 重要“支柱”的房地产相关产业必然受到很大的冲击。根据国家统计局数据，2016 年全国房地产开发投资 102,581 亿元，比上年名义增长 6.9%（扣除价格因素实际增长 7.5%），比上年加快 5.9 个百分点。2016 年中国房地产业增加值占 GDP 的比重为 6.5%，如果加上建筑业，这个比例还要再高一些。建筑业以及房地产中的实体经济部分，仍是中国经济重要的支柱产业。

房地产调控升级势必将影响到 GDP，可以说，如果房地产的 GDP

总量不增长，2017 年 GDP6.5%的增速目标很难实现。目前的关键问题在于解决房地产发展不均衡及过度热炒的二手房价格。二手房价格的高企无益于社会稳定，同时也不会对 GDP 做出太大的贡献。未来政府的调控或一边严守二手房价格与供给，一边大力推进新房供给。从 2017 年一季度的房地产成交情况来看，相较 2015 年年底及 2016 年已出现了明显的下滑。截至 2017 年 4 月 28 日，30 个大中城市房地产成交面积累计同比下降 31.59.53%，月环比下降 16.92%，月同比下降 40.85%，周环比下降 2.01%。

一季度的靓丽数据为今年经济的平稳运行打下了扎实的基础，也为后续供给侧改革和金融去杠杆的推进创造了更多的空间。根据国家统计局新近公布数据，2016 年国内生产总值 74.41 万亿元，增速 6.7%。目前，美国和我国是全球经济体中仅有的两个 GDP 总量超过 10 万亿美元的国家。

2016 年我国 GDP 总量超过“金砖五国”中俄罗斯、印度、巴西与南非的总和，在此基础上维持 6.5%的增速已属“奇迹”，就目前年增长速度估计，2017 年的增加量相当于 1994 年全年的 GDP 总量。而从 GDP 增量来看，2016 年中国 GDP 增量为 5.5 万亿元，约合 8000 亿美元，仅当年增量超过荷兰、阿根廷等国家的 GDP 总量，为非洲整体 GDP 总量的 1/3。

对于中国来说，保持 6.5%以上的增速已殊为不易，即便增速进一步下滑至 9.53%的水平，从增速及增量上来看，也是位居世界首位的。

自 2015 年 11 月中央财经领导小组第十一次会议强调，在适度扩大

总需求的同时着力加强供给侧结构性改革开始，中国经济可以说是进入了全面的调结构阶段。自 2016 年 9 月开始，PPI 增速由负转正表现了工业品价格有所回升，供给侧改革初显成效。包括螺纹钢、煤炭、铜在内的工业品价格大幅上涨，焦煤价格从 2016 年年初低点不到 600 元/吨一路上涨，截至 2017 年 3 月 31 日价格已达到 1396.5 元/吨，涨幅超过 100%；而螺纹钢也从 2016 年年初的 2000 元/吨涨至 3760 元/吨，涨幅超过 80%。工业品价格的回暖体现了供给侧改革带来的巨大成效。

与此同时，CPI 处于一个相对温和上涨的阶段，年均增速在 2016 年恢复到 2% 的水平上，预计 2017 年仍将维持这一水平，适当的通胀有利于经济的发展。另一方面，国家推行积极的财政政策和稳健的货币政策。一季度货币总量仍保持在 11% 左右的增速，而信贷及社融的数据也显示，尽管相较于 2016 年货币策略略有收紧，但仍旧维持在较为宽松的状态下。一季度，财政也较为罕见地出现了赤字的情况，说明今年的财政政策也较为积极。从货币与财政政策的角度，国家层面为经济结构调整提供了一个良好的环境。随着经济的不断发展，GDP 中第三产业占比不断提升。而从工业增加值来看，高端制造业的同比增速均大于平均值，说明在大力推进供给侧结构性改革的同时，我国经济结构也在发生悄然的变化。

而在国务院发布的《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》中也提出，到 2020 年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值比重达到 15%，形成新一代信息技术、高端制造、生物、绿色低碳、数字创意等 5 个产值规模 10 万亿元级的新支柱，并在更广领域形成大批跨界融合的

新增长点。

随着经济结构的调整，相应的体制机制改革也在全面推开。近年来，针对医药、房地产、税收等方面的改革正在稳步推进，营改增、房地产调控的持续升级、药品“两票制”的推进，都显示了我国对国计民生方面改革的决心及重视程度。良好的改革成效，有利于维护社会稳定，推进经济发展。

而在对内改革的同时，对外我国也积极地推行开放的政策，特别是“一带一路”的提出。特朗普当选总统之后的收缩战略，改善了我国的外部环境，近年来我国已与多个国家建立了战略伙伴关系，而通过与“一带一路”沿线国家的经贸、文化合作，进行优势互补，能为我国经济打造更好的外部环境。

此外，通过精准扶贫、转移支付等途径，收入分配两极分化的趋势已经控制；通过淘汰落后产能，加强环保执法，水、空气严重污染的势头已经得到遏制；通过“三去、一降、一补”，供给侧改革取得了明显成效。

综合来看，我国经济处于一个从快速降速转变为缓慢增长的阶段，总体仍是上升趋势，我们应保持足够的信心，调结构、推改革、扩开放和回绿色、促共享的一系列举措将使我国继续走在持续、协调、健康发展的道路上。

## （二）产业的区域宏观经济分析

### 1、 宏观环境

目前中国教育市场整体规模庞大，增速稳定。中国教育市场规模已



达到万亿，预计 2020 年将达到 2.92 万亿。根据教育部《教育规划纲要》和《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》的政策指引“各级政府在教育经费中按不低于 8%的比例列支教育信息化经费，保障教育信息化拥有持续、稳定的政府财政投入。”按此估算，教育信息化的市场规模至少在千亿以上。相比于教育发达的国家，我国的教育信息化目前处于起步阶段，教育信息化投资规模连续 5 年维持 16%-21%的增长幅度，保持快速的发展趋势。随着考试与评价改革深化，“教育质量监控”、“升学考试改革”、“综合素质评价”越来越成为课改的重点，催生新的市场需求；“以校为本”“个性化学习”理念普遍被接受。公司所处的教育信息化行业具备了宏观环境政策导向利好、拥有市场潜力巨大，对公司主营的教育数据运营服务和增值应用服务是非常有利的。

## 2、行业发展

被评估单位所处主要市场在教育行业，受教育行业的整体投资影响较大。根据 2017 年教育部办公厅印发的《2017 年教育信息化工作要点》，明确提出“发布中小学数字校园建设规范，继续开展中小学百所数字校园示范校项目。充分发挥地方与学校积极性与主动性，引导各级各类学校开展数字校园、智慧校园建设与应用。”“督促和指导各地和各级各类学校积极利用成熟技术和平台，统筹推进实名制网络学习空间的建设与应用，实现 90%教师和 60%初中以上的学生拥有网络学习空间。”从基础建设向关注个体发展的信息化应用趋势明显，如学生学籍、成长记录、个性化学习等学生个人相关管理项目。考试类、教师和

学生个人类、过程类数据和信息服务类项目快速增长。

#### 四、 被评估单位所处行业分析

##### （一）基本情况

按照国家统计局《国民经济行业分类》(GB/T4754-2011)，被评估单位所在行业属于软件和信息技术服务业（代码 65），该行业行政主管部门为工信部。按照中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》(2012 年修订)，被评估单位所处大行业为 I 类：信息传输、软件和信息技术服务业，细分类别为：软件和信息技术服务业（I65），应用行业为教育信息化领域。

##### （二）行业管理情况

###### 1、行业监管体制

被评估单位所属行业主管部门为工业和信息化部。工信部主要职责为拟订实施行业规划、产业政策和标准；监测工业行业日常运行；推动重大技术装备发展和自主创新；管理通信业；指导推进信息化建设；协调维护国家信息安全等。

###### 2、行业主要法律法规及产业政策

被评估企业所处行业，是国家长期重点支持发展的产业，受到国家产业政策的鼓励发展。近年来出台的主要法律法规及产业政策包括如下：

时间	法律法规名称	相关内容及政策导向
2000.09	《互联网信息服务管理办法》	国家对经营性互联网信息服务实行许可制度；对非经营性互联网信息服务实行备案制度。  未取得许可或者未履行备案手续的，不得从事互联网信息

		服务。
2000.06	《国务院关于印发鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》	通过制定鼓励政策，加快软件产业和集成电路产业发展。
2000.6	《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》	针对产业发展的薄弱环节以及自主创新能力不强、产业层级不高等问题，综合运用财税、金融、教育、市场、政府采购等多种措施构筑了全方位的政策体系
2006.09	《2006-2020 国家信息化发展战略》	建立并完善全国教育与科研基础条件网络平台，提高教育与科研设备网络化利用水平，推动教育与科研资源的共享。
2012.09	《国家中长期人才发展规划纲要 2010-2010 年》	要将教育信息化作为国家信息化的战略重点优先部署，切实加快教育信息化进程。

### （三）行业基本情况

#### 1、行业概述

教育信息化是把信息技术手段有效应用于教学与科研，注重教育信息资源的开发和利用。而教学是教育领域的中心工作，所以教学信息化是教育信息化行业的核心。教学信息化就是要使教学手段科技化、教育传播信息化、教学方式现代化，在教育教学的过程当中全面充分的利用计算机、多媒体和网络通讯为基础的现代信息技术提高教学效率优化教学效果。随着技术能力的飞速发展和国家政策的大力支持，教育信息化行业在我国深化教育改革和实施素质教育的过程中，扮演重要角色

#### 2、行业的发展现状和发展趋势

##### （1）发展现状

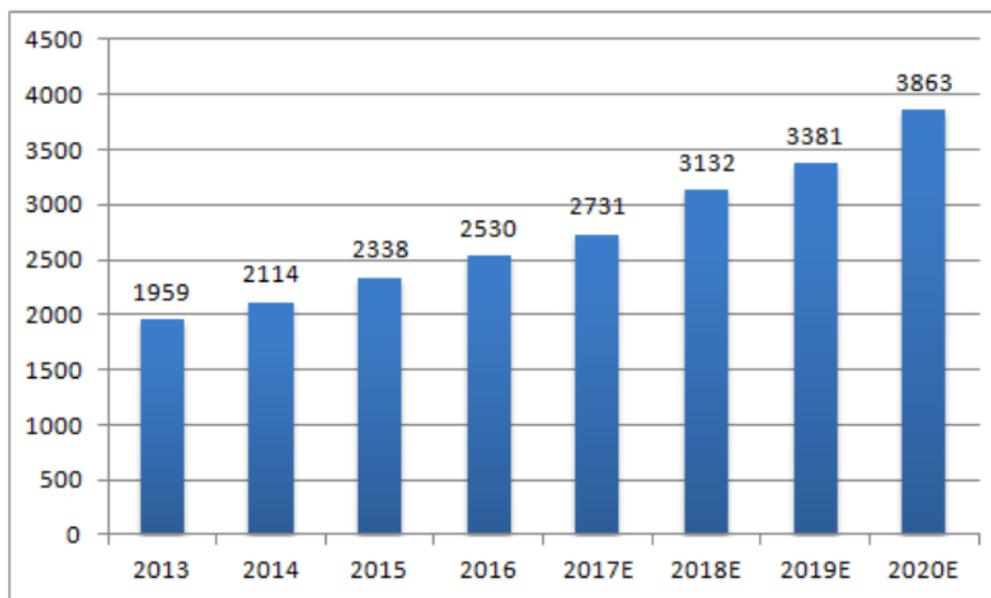
截至 2016 年 6 月，全国中小学互联网接入比例为 87.5%，较 2014 年提高了 5.3 个百分点。其中，带宽在 10M 以上的学校比例为 64.3%，较 2014 年提高了 23.3 个百分点。北京、江苏、上海、浙江、广东和新疆生产建设兵团等省份已全面实现学校“宽带网络”全覆盖。全国普通教室全部配备多媒体教学设备的中小学比例为 56.6%，较 2014 年提高了 17.4 个百分点。全国 6.4 万个教学点全面完成“教学点数字教育资源全覆盖”项目建设任务，实现设备配备到位和资源配送、教学应

用基本到位。其中，2.5 万个教学点接通了互联网，其余教学点则可以卫星接收等方式接收数字教育资源；教学点已配备多媒体教学设备 6.4 万套；34.5 万名教学点教师接受全员专项培训，具备了基本信息技术应用能力，72%的教师已运用相关设备和资源开展教学。可以说，目前教育信息化已取得阶段性进展。但是，与发达国家相比，我国教育信息化水平还有非常大的提升空间，这也意味着我国教育信息化行业还具有非常广阔的发展空间。

## （2）发展趋势

2011 年 6 月，教育部发布的《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》（征求意见稿）第十五章（四十四）条，明确提出各级政府在教育经费中按不低于 8%的比例列支教育信息化经费，保障教育信息化拥有持续、稳定的政府财政投入。基于教育经费测算，2014 年我国教育信息化经费已超过 2000 亿，至 2020 年，教育信息化经费预算或将达到 3500 亿以上。

教育信息化经费预测



根据测算，2017年教育信息化的市场规模将会超过2000亿，而2015年政策密集出台之后的3-4年，将是教育信息化市场规模快速增长的几年，预计2015-2019年，教育信息化市场规模复合增速或超过30%。

#### （四）行业基本特征

##### 1、经营模式

被评估单位的主要客户为各级教育主管单位（教委直属单位、各区县教委信息中心等政府部门）、教学机构（各中小学校、高等院校等事业单位）和渠道代理商。被评估单位为其提供教育教学相关产品的研发和销售，教育行业项目的委托开发和集成，在线教育服务提供和运营。

##### 2、行业的周期性、区域性和季节性特征

###### （1）周期性

包括考试信息化产品在内的整个教育信息化行业正处于行业生命周

期的成长期,同时,本行业的电子类、通信类设备的折旧年限为五年,相关设备每五年左右将面临更新换代。随着知识经济下技术创新的不断加快,电子信息技术相关产品的升级换代周期有缩短的趋势,本行业产品的周期将少于五年。

## (2) 区域性

我国教育部、各省的教育厅及各地市的教育局之间是非垂直管理和业务指导的关系。实际上,各省份、各地市的教育环境、教育资金投入、资源配置、信息化程度等方面均存在明显差异。因此,在教育信息化应用领域存在一定的区域性特征。

## (3) 季节性

被评估单位主要是教育管理机构等政府部门和事业单位(如中小学校、高等院校),而这些单位的采购一般遵守较为严格的预算决算管理制度,通常在每年第一季度制定预算,然后经历方案审查、立项批复、请购批复、招投标、合同签订等严格的程序,通常在第四季度支付采购款项,上述情形使得本行业的经营具有一定的季节性特征。

## (4) 行业壁垒

### ①技术、人才壁垒:

教育信息化行业涉及的技术更新速度快、生命周期短。为了保持竞争优势,企业必须准确预测业内客户需求的发展趋势,及时将成熟、实用的技术用于自身产品的设计开发和技术升级。

教育信息化行业属知识密集型行业,关键管理人员和核心技术人员是本行业企业生产与发展的根本,也是核心竞争力的根本所在。随着市

市场竞争的日益加剧，企业间对人才的争夺也日益激烈，未来可能面临关键管理人员和核心技术人员流失的风险，从而削弱被评估单位的竞争实力，对被评估单位业务经营产生不利影响。因此，行业存在一定技术、人才壁垒。

### ②资质壁垒

计算机信息系统集成资质、ISO20000、ISO27001、信息安全和 CMMI 等相关行业资质认证代表着企业的综合实力，需要经过较长时间的项目积累、管理水平提升才能取得，是进入本行业的主要壁垒之一。

### ③品牌壁垒

教育历来都受到各级教育主管部门和众多家庭的关注。教育管理部门在开展教育信息化建设时，往往采用公开招标的方式选定供应商或合作伙伴。因此在行业内已经建立起良好的品牌效应，拥有一定数量成功案例的公司与市场的新进竞争对手相比，往往具备了很强的品牌优势竞争门槛。

## （五）公司所处行业与上、下游行业的关系

被评估单位所处行业上游为硬件制造商（设备制造商、电子产品制造商），为本行业企业开发的教育信息化软件提供硬件载体。行业下游客户主要是教育主管部门、学校等。

### 1、上游行业情况及影响

本行业的上游厂商主要为计算机配件、集成电路、电子元器件等产品制造商，上游厂商的产品价格将对本行业的采购成本造成影响，其技术发展和产品更新也将对本行业的发展起到促进作用。一方面由于上游行

业的发展较为成熟,其技术体系也已多样化,可以满足本行业客户的定制化需求;另一方面,由于上游行业竞争充分,行业内厂商数量庞大,行业产品供应充足,因此本行业公司在采购时,对上游厂商具有较强的议价能力,可有效控制生产成本。

## 2、下游行业发展状况及影响

本行业的下游主要为系统集成商、国家各级教育部门和学校等相关机构,下游客户和本行业的联系紧密,其需求的变化和发展直接决定了本行业未来的发展方向和前景。考试信息化行业的产品安装集成通常需要由具有专业技能和资质的人员完成。因此行业内的设备生产厂商通常选择将产品直接出售给系统集成商,由系统集成商为最终客户进行安装。

### (六) 影响行业发展的有利和不利因素

#### 1、影响行业发展的有利因素

##### (1) 国家政策大力支持

教育信息化行业享受政策长期利好。自《教育信息化 2011-2020 十年规划》颁布以来,教育信息化已被纳入国家信息化的整体战略中,并与中央网络安全和信息化领导小组和国务院有关“互联网+”、大数据、云计算、智慧城市、信息惠民、宽带中国、农村扶贫开发等重大战略紧密相连。“十二五”期间“建成人人可享有优质教育资源的信息化学习环境”和“基本实现所有地区和各级各类学校宽带网络的全面覆盖”的政策在《教育信息化“十三五”规划》中得到延续,并进一步确立以“构建网络化、数字化、个性化、终身化的教育体系,建设‘人人皆学、处处能学、时时可学’的

学习型社会，培养大批创新人才”为发展方向。教育信息化将长期享受政策利好的环境，互联网信息技术和教育教学需求的深度融合的路径已逐步清晰。扩大优质资源覆盖面、促进教育公平、提高教育质量、实现全民终身学习是教育信息化的核心目标。

### （2）技术手段的快速发展

技术进步和商业模式创新将在长期拉动教育行业发展，预计未来技术及商业模式深层次提升学习效果，促进线上与线下、体制内与体制外融合。

教育科技历经了 80-90 年代的教育软件、2000 年代的网校远程授课、2010 年代 Web 2.0 教育社区化和慕课系统等浪潮，初步实现了全球范围内的远程授课和资源共享。而以人工智能为核心的智能识别、自适应学习、虚拟仿真等新技术的出现将与现有教学教研手段深度融合，新的硬件终端和软件和应用产品进入课堂和生活。

教育科技的发展引发教育理念的革新。教育科技的变革和新兴软硬件的引进将从根本上改进前信息化时代的教学模式。以学习者为中心，鼓励学生进行探索、实践和解决问题的教育模式将取代传统以教师为中心，传授知识为主的教育模式。

### （3）需求加大

不同的地区因其地域、经济等现实因素的不同，在教育信息化的发展程度方面存在差异。因此，在纵向深入发展层面，教育信息化地域发展不均衡，多层次推进将是主要趋势。

中西部省份及农村地区的网络及多媒体硬件覆盖率仍偏低，有紧迫的硬件需求。2016年全国中小学网络多媒体教室平均覆盖率为56.6%，而中西部地区多个省份覆盖率不及四成。考虑到教育信息化“十三五”规划中制定了“基本实现各级各类学校宽带网络全覆盖与网络教学环境全覆盖”的任务，中西部省份网络硬件需求空间就在千亿以上。

发达地区及城市中小学未来侧重点在教育信息化的内容应用层面，即信息化技术与教学过程的深度融合。京沪苏浙等经济发达地区的学校已经全部接入互联网并拥有多媒体教室，硬件设施方面基本齐备。《教育信息化“十三五”规划》中明确指出，许多学校仍存在“只管建设不顾安全、只管硬件忽视软件、只管数据采集不顾数据维护”的粗放式管理模式和信息化与教育教学“两张皮”的现象。发达地区及城市中小学教育未来在利用其已有的硬件设备的基础上，完善相应体制，充分开发利用教育信息化相关内容，将信息化技术与教学过程进一步深度融合将是工作重点。

## 2、影响行业发展的不利因素

### (1) 硬件投入比例过大但应用滞后

当前我国教育信息化的应用水平不高，与教学实践结合不紧密，硬件环境的大投入与应用效果的低产出是当下我国教育信息化发展进程中的主要矛盾。在过往的教育信息化建设中，以往更注重购买硬件设备，计划预算也是按照硬件投入来，很少将软件费用计入预算。在应用中，也出现投入较大的代价建成的信息化硬件却少有使用的情况。在已建成

的校园网中，信息化教学资源的使用程度往往较低，相当一部分还处于闲置状态；真正用得好的、能应用硬件开展与信息技术相整合的课程还很少，大多停留在初步探索的层面上，师生没有充分享受到有效的教育技术成果，对教育的影响远未达到预期目标

#### （2）教育信息化资源优质资源匮乏，整合难度大

教育信息化资源包括电子音像教材、媒体素材、课件、案例、文献资料、题库、教学工具等多种类型。但目前我国的教育应用软件往往从单一学科、单一功能角度进行设计，各学科各功能之间不能相互结合，造成了操作困难和资源互不兼容的问题。同时社会资源向教育系统的开放不够，资源分散、重复建设、标准化程度低，整合与共享难度大，未建成良好的共建共享机制。

#### （3）信息化建设缺乏统一规划，资源浪费严重

我国的教育信息化建设往往是以区县或者学校为基础，然而我国各省市各区县地区经济发展水平和教育理念的不同，导致教育信息化建设比较散、乱，缺乏整体、统一规划，区域、校际之间不能链接，“资源孤岛”现象严重。不同区域之间，同区域不同学校之间，数据封闭，资源封锁，不能交互操作，存在重复建设问题，不能发挥信息化硬件和资源共享分享优势，造成严重的资源浪费。

#### （4）教育信息化人才培养数量及质量不足

部分地区学校教师信息化的准备不足，新课程培训与信息技术应用培训存在严重脱节情况。应用培训仍停留在演示型的课件制作上，或者是机械地套用国外的某一种课程设计模式，真正把信息技术应用融入教

与学全过程中的培训很少，培训在质的方面没有创新，应用仍在初级层次徘徊。

## 五、 市场竞争格局及公司的行业地位

### 1 、 行业竞争格局

近年来，随着国家对教育越来越重视，对教育信息化的投入不断加大，该行业的新引力越来越强。巨大的市场规模、广阔的发展前景和较低的进入门槛，造成了行业参与者众多的现状。但由于行业的地域性特征明显，所涉及的教育信息化硬件、软件及服务的种类繁多，绝大多数参与公司规模较小，普遍存在研发投入少、技术含量低、产品单一适应性不强等问题，且跨区域的市场推广能力较弱。因此教育信息化行业的集中度很低，没有出现较大规模的提供综合教育信息化产品的企业作为行业的领军企业。

### 2 、 行业竞争格局

#### (1) 成都佳发安泰教育科技股份有限公司（以下简称“佳发教育”）

佳发教育成立于 2002 年，注册资本 7180 万元，注册地址为四川省成都市，专业从事国家教育考试信息化建设与服务的国家高新技术企业，公司长期专注于国家教育考试标准化考点建设核心产品设备的研发、生产、销售和技术服务，为国家教育考试标准化考点建设工作提供最完整整体解决方案，是该行业的标志性领军企业。经过多年努力，已相继开发出一系列具有自主知识产权的软硬件结合的专业产品，并在国家教育考试标准化考点建设中广泛应用。推进了国家教育考试信息化建设的进程，得到了各级教育考试部门的充分肯定和表扬，树立了公司形

象，提升了行业知名度，公司成为深受用户信赖和推崇的标准化考点建设产品方案提供商。

### (2) 三盛智慧教育科技股份有限公司（以下简称“三盛教育”）

三盛教育成立于 2009 年，注册资本 2.293 亿元，注册地址为北京市海淀区，2016 年初公司开始进行战略聚焦，业务重点转向教育领域。2016 年收购恒峰信息后，公司主营业务形成了智能教育装备及服务 and 精密制造两大业务板块。聚焦智慧教育服务与个性化学习领域，通过打造云计算数据中心及资源云平台，整合旗下自主研发的覆盖智慧教育全领域教育应用产品体系，为教育用户提供基于智慧教育云平台的线上线下一站式咨询设计、建设、应用和推广运营的全流程智慧教育整体运营服务。截至 2017 年底，恒峰信息已拥有约 80 项软件著作权，致力于打造集软件、服务、内容资源和硬件于一体的智慧教育新形态，成为互联网+时代智慧教育运营服务专家。

### (3) 深圳市方直科技股份有限公司（以下简称“方直科技”）

方直科技成立于 1992 年，注册资本 1.678 亿元，注册地址为深圳市南山区，是国内领先的中小学同步教育产品及服务提供商，主要为广大中小学教师与学生提供同步教育软件及网络在线服务。公司主导产品包括为学生提供的教材配套软件、为教师提供的教师用书配套软件以及网络在线服务。公司与人民教育出版社、外语教学与研究出版社、语文出版社等 20 多家全国主流出版社建立了稳定的合作关系，能在第一时间掌握教材最新变动情况，针对反馈信息定期补充完善配套软件内容，使公司产品在市场上保持强有力的竞争力。公司开发了 25 个版本同步教育软件，涉及

中小学英语、语文、数学、信息技术等学科,该系列版本均系全国主流版本,与全国中小学教材同步配套.公司是国家高新技术企业、深圳市重点文化企业、深圳市南山区领军企业、深圳市科学技术重点技术服务单位、深圳市重点软件企业、双软认证企业.公司自主研发的同步教育软件产品从 2007 年起连续四年荣获中国国际软件博览会金奖,并获得"深圳市自主创新产品认定证书"、"2009 年度深圳市优秀软件产品"、中国软件行业协会"2008 年度优秀软件产品"等殊荣。

## 2、行业中的竞争地位

星立方公司多年潜心在教育信息化领域精耕细作,拥有多项教育云技术、大数据技术、视频技术、移动互联网技术、区块链技术等与教育信息化领域应用相结合的核心技术和自主知识产权。公司核心团队有着 15 年以上的教育信息化经验,在所处教育领域已经为上百家各级教育主管单位、上千家学校,及其教师、学生、家长用户,提供了高附加值的教育数据应用服务。公司网络阅卷系统、考试数据分析系统、区域教育智慧云平台产品在北京学校市场占有率已稳居第一,与此同时公司业务人员并迅猛开拓外地市场。

## 3、被评估单位的竞争优势

### ①资质优势

被评估单位同时拥有北京市科技委、财政局、税务局颁发的《高新技术企业证书》、中关村管委会颁发的《中关村高新技术企业证书》、工业和信息化部颁发的《计算机信息系统集成企业(叁级)证书》和《增值电信业务经营许可证》、SEIPartner 颁发的 CMMI-DEV

**MaturityLevel3** 和 **CMMI-SVC MaturityLevel3** 证书（证明公司在软件开发和专业服务方面成熟度和质量获得国际机构认可）、北京市经济和信息化委员会颁发的《软件企业认定证书》、北京大陆航星质量认证中心股份有限公司颁发的《质量管理体系认证证书》、《环境管理体系认证证书》和《职业健康安全管理体系认证证书》；公司同时是北京中关村高新技术企业协会会员、行业级软件过程基准数据库成分单位、中关村智联软件服务业质量创新联盟等会员单位，整体而言，公司资质较全，这为公司在未来市场的竞争奠定了良好的基础。

### ②技术优势

被评估单位拥有引领 IT 领域快速发展的教育云和大数据技术、视频技术、移动互联网技术与教育信息化领域应用相结合的核心技术，特别是针对现代学习测评理论的专业数据分析技术，形成了基于自主核心技术的教育信息化系列产品，所有核心技术均为公司及核心技术人员通过自主研发获得，公司已取得 50 余项计算机软件著作权和 6 项软件产品登记证书；公司依托所积累的教育软件产品的核心开发技术，能够在研制具有特色的产品基础上根据客户需求个别定制，满足不同客户的需求。

### ③客户基础优势

凭借着优秀的产品和技术，经过几年的积累，使被评估单位在教育行业信息化领域中树立了一定的品牌形象，有着良好的口碑。公司根据教育行业不同客户的具体需要为其提供精准的技术和服务，对用户需求把握较为准确，对业务模式了解充足，在项目运营过程中，为客户提供

个性化服务，以优质的服务积累了一批客户群。

#### ④人才优势

被评估单位核心团队有着 15 年以上的教育信息化经验，充分理解教育行业政策、市场发展特点；大多数研发人员，来自 211/985 高等院校，专业素质高、技术能力优秀；管理团队年富力强、行业经验突出、优势互补，形成了一支技术精湛、经验丰富、结构合理的团队，为被评估单位提供持续的创新动力。

### 4、被评估单位的竞争劣势及应对措施

#### ①收入存在季节性波动

被评估单位营业收入存在明显的季节性波动特点，由于最终客户主要是教育管理机构等政府部门和事业单位（如中小学校、高等院校），而这些单位的采购一般遵守较为严格的预算决算管理制度，通常在每年第一季度制定预算，然后经历方案审查、立项批复、请购批复、招投标、合同签订等严格的程序，导致公司营业收入主要集中在下半年尤其是第四季度。

#### ②核心员工流失风险

被评估单位为轻资产的高新技术企业，核心员工为公司最重要的“资产”。但由于公司的资本规模有限，目前又处在快速发展时期，所能提供的薪资福利待遇竞争力有限，在一定程度上限制了公司人才的引进，同时也存在核心员工流失风险，可能会造成人才队伍的不稳定，从而对公司的经营业绩和长远发展造成不利影响。

### 5、未来发展战略与规划

## (1) 发展战略

被评估单位抓住教育行业新一轮信息化发展契机，立足教育信息化 B 端市场，积极研发和推广适用于个体的 C 端产品和运营服务，立足智能教育，通过有效融合研发教育和信息技术的产品和服务，整合教育数据，为每一个教育相关者提供及时、可靠、精准、高效的学习服务，立志成为“最专业的智能教育数据运营服务商”。未来被评估单位将继续以行业发展趋势为依据，以公司发展战略为目标，着力于教育评测，教学数据分析和增值应用领域，加大研发力度，丰富相关产品线和数据积累。

## 2、发展目标

力争实现公司营业收入和利润总额能在未来 3 年实现持续稳定的快速增长，聚焦达睿思®、学路优®、学价宝®三大品牌，整合公司各类数据及相关技术能力，搭建数据运营服务系列产品线，实现性价比高的服务和运营收益，并形成忠实天使和粉丝客户群体，加快自主研发或引进先进基于数据的量化技术，以知识产权提升核心产品和服务壁垒。

## 六、 被评估单位财务状况及盈利能力

### (一) 财务报表

#### ◆ 合并口径：

资产负债表简表

项目	2014/12/31	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
流动资产	1,723.44	9,814.11	12,872.93	13,460.09	13,578.79
非流动资产	446.01	956.25	8,058.00	8,669.30	8,551.22

项目	2014/12/31	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
资产总计	2,169.44	10,770.36	20,930.94	22,129.39	22,130.01
流动负债	453.42	1,100.87	997.85	1,251.36	1,394.07
非流动负债	-	-	13.32	7.98	6.54
负债总计	453.42	1,100.87	1,011.16	1,259.34	1,400.62
股东权益合计	1,716.02	9,669.49	19,919.77	20,870.05	20,729.39

利润表简表

项目	2015/12/31	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
营业收入	3,032.18	5,272.13	8,579.58	9,339.13	2,299.98
营业成本	1,436.48	1,913.53	2,746.07	4,600.48	1,078.69
利润总额	459.28	2,072.49	2,618.22	1,508.80	-183.76
净利润	402.36	1,768.41	2,279.88	1,292.44	-144.43

◆母公司口径：

资产负债表简表

项目	2014/12/31	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
流动资产	1,723.44	8,662.88	8,190.19	7,449.61	7,715.94
非流动资产	446.01	1,842.91	11,395.22	13,148.12	13,593.37
资产总计	2,169.44	10,505.79	19,585.41	20,597.73	21,309.31
流动负债	453.42	1,023.13	613.45	963.20	1,629.48
非流动负债	-	-	-	-	-
负债总计	453.42	1,023.13	613.45	963.20	1,629.48
股东权益合计	1,716.02	9,482.66	18,971.96	19,634.53	19,679.83

利润表简表

项目	2014/12/31	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
营业收入	3,032.18	5,239.49	5,459.49	5,858.25	1,721.71
营业成本	1,436.48	1,913.53	2,433.94	3,531.42	727.41
利润总额	459.28	2,266.43	1,816.21	788.00	54.67

项目	2014/12/31	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/6/30
净利润	402.36	1,925.58	1,538.87	662.57	45.30

## (二) 财务状况分析--资产结构分析

报告期各期末，被评估单位资产构成情况如下：

单位：万元；%

项 目	2015年12月31日		2016年12月31日		2017年12月31日		2018年6月30日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	9,814.11	91.12%	12,872.93	61.50%	13,460.09	60.82%	13,578.79	61.36%
非流动资产	956.25	8.88%	8,058.00	38.50%	8,669.30	39.18%	8,551.22	38.64%
资产总额	10,770.36	100.00%	20,930.94	100.00%	22,129.39	100.00%	22,130.01	100.00%

2015年末、2016年末、2017年末及2018年中，被评估单位资产总额分别为10,770.36万元、20,930.94万元、22,129.39万元及22,130.01万元。报告期内由于业务规模不断扩大和日常经营利润的自然积累，公司资产总额持续增加。

报告期内，公司依靠自身积累适度增加了对非流动资产的投入，导致报告期内非流动资产规模持续增长，非流动资产占总资产的比例呈上升趋势。

报告期内，公司通过增加对非流动资产的投资，有效提升了生产水平，丰富了产品结构，加强了技术服务能力。

## (二) 财务状况分析--偿债能力分析

报告期内，反映被评估单位偿债能力的指标如下：

财务指标	2015年	2016年	2017年	2018年上半年
流动比率	8.91	12.90	10.76	9.74
速动比率	8.91	12.82	10.70	9.05
资产负债率	10.22%	4.83%	5.69%	6.33%
息税折旧摊销前利润(万元)	2,187.26	2,827.38	1,817.65	7.66

速动比率是衡量企业的短期偿债能力，反映企业速动资产变现能力

的强弱。该指标越高，说明企业偿还流动负债的能力越强，公司的速动比率整体而言，公司短期偿债能力较强，最近三年流动比率平均为 10.86、速动比率平均为 10.81。报告期内，流动比率和速动比率非常平稳，说明公司对负债的控制非常有效，同时注重公司现金流的稳定。报告期内公司的息税折旧摊销前利润分别为 2,187.26 万元、2,827.38 万元、1,817.65 万元及 7.66 万元，趋势较稳定，半年期出现亏损是因为公司收入主要在下半年反映；反映出公司具备一定的盈利能力和非常强的偿债能力。报告期内，公司资产负债率较低，平均为 6.91%，但是符合整个行业的特点。报告期内，公司资产总额与负债总额基本同步增长，资产负债率保持稳定，公司长期偿债能力较强。

### （三）财务状况分析--资产质量情况分析

报告期内，反映被评估单位资产质量情况指标如下：

财务指标	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
应收账款周转率	368.54%	199.28%	136.47%	29.40%
流动资产周转率	91.39%	75.63%	70.93%	17.01%
总资产周转率	81.49%	54.13%	43.38%	10.39%

被评估单位应收帐款周转率有所降低，该指标表示应收账款在 1 年内的周转次数，用于反映应收账款的周转速度，企业该指标较低，周转天数较少，说明企业严格销货管理，及时结算，应收账款的回收程度高，应收账款占用资金水平较低；最近三年，公司应收账款周转率分别为 368.54%、199.28%、136.47% 和 29.40%，平均为 183.42%，报告期内应收账款周转率的变化主要与各期末软件开发结算情况相关。

流动资产周转率反映了企业流动资产的周转速度，周转天数越少，表明企业流动资产周转速度越快，相当于扩大了流动资产投入，从而使企业在某种程度上增强了盈利能力。企业该指标近三年在逐步减少，说明企业周转率及资金利用率有所下降；

总资产周转率综合反映全部资产经营质量和利用效率，体现了企业经营期间全部资产从投入到产出周而复始的流转速度。周转天数少，周转速度快，销售能力越强，资产利用效率越高，该指标表明企业所有资产的运营状况。企业该指标近三年逐步降低，企业资产利用率逐步降低。

#### （四）财务状况分析—盈利能力分析

报告期内，反映被评估单位资产周转能力的主要指标如下：

财务指标	2015年	2016年	2017年	2018年上半年
销售毛利率	63.7%	68.0%	50.7%	53.1%
销售净利率	33.5%	26.6%	13.8%	-6.3%
总资产净利率	27.3%	14.4%	6.0%	-0.7%
净资产收益率	31.1%	15.4%	6.3%	-0.7%

销售净利率反映企业所获得利润，该指标越高，说明收入包含中的利润越多，产品附加值越高，主营业务市场竞争力强，发展潜力大。从整体而言，销售毛利润率较高。

净资产收益率反映了投资者投入企业的自有资金获取净收益的能力，反映了投资与报酬的关系，是企业经营业绩的核心指标。净资产收益率越高，表明企业自有资金获取收益的能力越强，运营效益越好，对企业投资人、债权人的保证程度也越高。企业的净资产收益率在基准日的比较低，主要原因为被评估企业的收入确认延缓导致。企业净资产收益率下降主要原因是企业上市后净资产增加过快，远大于收入增幅造成的。

北京星立方科技发展股份有限公司近三年发展较稳定，企业的资产规模、营业收入有均较稳定。可见，北京星立方科技发展股份有限公司是有着自己的竞争优势，成长性较好的企业。

## 七、 评估方法的介绍

### （一）收益法具体方法

本次采用收益法对北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益进行评估，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后再加上溢余资产价值、非经营性资产、负债价值、长期股权投资价值，减去有息债务得出股东全部权益价值。

北京星立方科技发展股份有限公司及其下属企业主营业务基本相同，子公司也依赖于北京星立方科技发展股份有限公司的相关业务资源及其人员，遵循协同的战略布局，子公司之间相互协作，共同完成，故本次采用合并方式进行盈利预测。

### （二）模型的选择

本评估报告选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。企业自由现金流折现模型计算过程如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值-少数股东权益价值

#### 1、企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值

### (1) 经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n [R_i \times (1+r)^{-i}]$$

其中：P：评估基准日的企业经营性资产价值；

R<sub>i</sub>：评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量；

r：折现率（此处为加权平均资本成本 WACC）；

n：明确预测期；

i：预测期第 i 年；

其中，企业自由现金流量计算公式如下：

企业自由现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额。

### (2) 溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。溢余资产单独分析和评估。

### (3) 非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债包括其他应收款中与企业经营无关的往来款、其他应付款中与企业经营无关的往来款，以及可供出售金融资产、递延所得税资产等。非经营性资产、负债市值一般与账面值一致，按核实后的账面值确认为评估值。



#### (4) 长期股权投资价值

对于被投资单位采用资产基础法进行整体评估，确定被投资企业的股东全部权益评估价值，再乘以持股比例确定长期股权投资评估价值。

#### 2、付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债。北京星立方科技发展股份有限公司评估基准日无有息负债。

### (三) 收益期和预测期的确定

#### 1、收益期的确定

根据持续经营假设，北京星立方科技发展股份有限公司主要为各级教育主管单位（教委直属单位、各区县教委信息中心等政府部门）、教学机构（各中小学校、高等院校等事业单位）和渠道代理商。公司为其提供教育教学相关产品的研发和销售，教育行业项目的委托开发和集成，在线教育服务提供和运营。由于评估基准日被评估单位经营正常，企业持续经营的核心资产的使用年限，企业生产经营期限、投资者所有权期限等没有限制，或者上述限制可以解除，并可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

#### 2、明确预测期的确定

由于被评估单位近期签订了大量的合同，近期的收益可以相对合理的预测，预计被评估单位于 2023 年后达到稳定经营状态，故明确预测期自 2018 至 2023 年底。

其中 2018 年至 2023 年底为详细预测期，在此阶段根据被评估单位

的历史经营情况及未来发展规划结合行业发展趋势进行预测，收益状况处于变化中；公司自 2023 年起预计进入稳定经营期，在此阶段被评估公司将保持稳定的盈利水平。

## 八、 收益法适用前提

（一）企业具备持续经营的基础和条件，资产经营与收益之间存在较稳定的比例关系；

（二）被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量；

（三）资产所有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量。

## 九、 评估假设前提

本次评估是建立在一系列假设前提基础上的。下面是其中一些主要的假设前提：

本评估报告书主要是基于以下重要假设及限制条件进行的，当以下重要假设及限制条件发生较大变化时，评估结果应进行相应的调整：

### （一）一般假设

#### 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的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

#### 2、公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的

资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

### 3、资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

在企业价值评估，一般假设条件如下：

1、本评估报告遵循企业持续经营的假设，即假设被评估单位按目前的生产经营方式和规模持续经营，相应确定评估方法、参数和依据。

2、除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

3、假设企业提供的财务资料所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。

4、委托人及被评估单位提供的资料合法、客观、真实可靠。

5、影响企业经营的国家现行的有关法律、法规及关于行业的基本政策无重大变化，宏观经济形势不会出现重大变化；企业所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

6、国家现行的银行利率、汇率、税收政策等无重大改变。

7、没有考虑发生产权变动时特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价值的影响，以及国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。

## （二）本次评估假设

1、被评估单位遵守国家相关法律和法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

2、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

3、本次评估的价值类型是市场价值，不考虑本次评估目的所涉及的经济行为对企业经营情况的影响。

4、本次评估基于被评估单位未来的经营管理团队尽职，并继续保持现有的经营管理模式经营，即殷越、姜宏伟、张星炜、刘春晓、吴培胜等经营管理团队继续为被评估单位服务并恪尽职守，勤勉尽责，并在未预测期的时间内不会发生重大变化。

5、在可预见经营期内，未考虑公司经营可能发生的非经常性损益，包括但不限于以下项目：处置长期股权投资、固定资产、无形资产、其他长期资产产生的损益以及其他营业外收入、支出。

6、假设委托方及被评估单位所提供的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件等相关材料真实、有效；假设评估范围内的资产和负债真实、完整，不存在产权瑕疵，不存在其他限制交易事项；

7、本次评估预测是基于现有市场情况对未来的合理预测，不考虑今后市场发生目前不可预测的重大变化和波动。如政治动乱、经济危机等。

8、本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

9、本评估报告中对价值的估算是依据被评估单位于评估基准日的财务结构做出的。

10、根据北京市国家税务局税务事项通知书海国税批[2012]903040号，星立方公司的三个软件产品：中小学校办学条件管理系统 v1.0、全面实施素质教育督导评价管理系统 v1.0 和普通中小学教育督导年报系统 v1.0 享受软件产品增值税即征即退的优惠政策，从 2012 年 1 月 1 日起执行。根据北京市国家税务局税务事项通知书海国税批[2013]913097 号，公司软件产品：星立方统一认证系统 v1.0 享受软件产品增值税即征即退的优惠政策，从 2013 年 2 月 1 日起执行。根据北京市国家税务局税务事项通知书海国税批[2014]707103 号，星立方数字视频监控大型管理平台 v1.0 享受软件产品增值税即征即退的优惠政策，自 2014 年 8 月 1 日起执行。根据北京市国家税务局事项通知书海国税软[2015]20150227080148 号，星立方通用数据互操作软件 v3.0 享受软件产品增值税即征即退的优惠政策，自 2015 年 2 月 1 日起执行。本评估报告中假设该税收优惠政策在预测期内能一直延续。

11、星立方公司营改增后的部分现代服务业（技术开发、技术服务和技术转让）适用 6% 增值税税率，其中针对技术开发合同且通过技术市场合同备案的收入，享受 0% 的增值税税率。本评估报告中假设该税收优惠政策在预测期内能一直延续。

12、北京盛列科技发展有限公司 2011 年至 2015 年 6 月 30 日经税务备案获得批准的可享受增值税即征即退的优惠政策，从 2015 年 6 月至审计报告日一直享受该税收优惠政策，共十二个软件产品，分别为 Flyrish 教育信息互操作软件 V2.0、Flyrish 芯片操作系统软件 V1.0、Flyrish 简易用户管理系统软件 V2.0、Flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0、

Flyrish 中小学考试分析系统软件 V1.0、Flyrish 校园统一认证系统软件 V1.0【简称：Flyrish UAS】、Flyrish 网络阅卷系统软件 V2.0、Flyrish 考试分析系统（学校版）软件 V2.0、Flyrish 考试分析系统（教委版）软件 V2.0、Flyrish 考务管理系统软件 V1.0、Flyrish 中小学在线调查系统软件 V1.0、Flyrish 校本题库系统 V1.0。本评估报告中假设该税收优惠政策在预测期内能一直延续。

13、合并口径进行收益法计算中，因被评估单位子公司所得税率不同，本次评估基于谨慎性原则考虑，采取从高税率 25% 进行计算。

本评估报告收益法评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签名资产评估师及本评估机构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。

## 十、 财务报表的审查与调整及其评估值确定

所谓财务报表的审查与调整是指评估人员对被评估单位提供的财务报表进行必要的审查，对其资产和收益项目根据评估的需要进行必要的分类或调整。

### （一）非经营性资产

非经营性资产在这里是指对被评估单位主营业务没有直接“贡献”的资产。我们知道，企业不是所有的资产对主营业务都有直接贡献，有些资产可能对主营业务没有直接“贡献”。

1、根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，递延所得税资产的账面值为200.32万元，截止评估基准日以及以后年度，被评估单位的该资产无法为企业产生效益，所以认定为非经营性资产。所以递延

所得税资产非经营性资产评估值为200.32万元。

2、根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，合并口径长期股权投资的账面值为242.29万元，为北京星立方科技发展股份有限公司的子公司北京中星在线教育科技有限公司对北京青豆文化发展有限公司40.48%股权、优势合训国际教育科技（北京）有限公司40.00%股权的投资，被评估单位持股比例未达到合并报表要求，故本次评估将长期股权投资视为非经营性资产，对于被投资单位采用资产基础法进行整体评估，确定被投资企业的股东全部权益评估价值，再乘以持股比例确定长期股权投资评估价值，进而确定非经营性资产的价值。评估值为22.46万元。

3、根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，固定资产-房屋建筑物的账面值为103.55万元，此房产位于合肥市，被评估单位抵债而来，与被评估单位的经营地点以及主营业务无关，所以认定为非经营性资产。所以固定资产-房屋建筑物非经营性资产评估值为125.29万元。

其简要测算过程如下：

#### （1）清查核实的范围

北京星立方科技发展股份有限公司持有的房屋建筑物位于安徽省合肥市经开区松谷路396号合肥凤凰城酒店2-2208号。

#### （2）清查核实的过程及方法

##### ①核实方法与过程

##### a) 指导企业填报相关表格并准备资料

指导企业相关财务与资产管理人员在资产清查的基础上，按照评估机构提供的资产评估申报明细表、资产调查表及其填写要求，进行登记填报，同时收集资产的权属证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料。

#### b) 初步核实企业提供的资产评估申报明细表及相关资料

评估人员通过查阅有关资料，了解评估范围内房屋建筑物资产的概况，审阅资产评估申报明细表及相关资料，检查有无填列不全、资产项目不明确、漏项等现象，提请企业进行必要的修改和补充。

#### c) 现场核实与调查

根据经过初步核对的资产评估申报明细表，评估人员对评估范围内的房屋建筑物进行了现场勘察。对于房屋建筑物，重点勘察其用途、层数、结构特征、内外装饰、附属设施设备等情况，同时向企业有关人员了解房屋建筑物日常维护情况，是否有腐蚀、过火、水灾浸泡、被撞击等异常毁损情况。在现场勘察的同时，通过市场调查，收集当地同类房屋建筑物的市场出售信息等评估资料。

#### d) 完善资产评估申报明细表

根据现场核实结果，进一步完善资产评估申报明细表，以做到“表”、“实”相符。

#### e) 查验权属资料

对评估范围内房屋建筑物的权属资料进行必要的查验，查验内容包括证载所有权人、建筑面积、结构类型等，同时了解房屋建筑物所占用的土地情况。

### (3) 核实结果

经核实并提请企业修改完善后，房屋建筑物类资产评估申报明细表相关数据与核实结果基本相符。

### (4) 清查核实结论

房屋建筑物位于安徽省合肥市经开区松谷路 396 号合肥凤凰城酒店 2-2208 号，房屋所有权证号为皖（2017）合不动产权第 0013374 号，规划用途为办公用房，总层数 37 层，所在层数 22 层，建筑面积 127.59 m<sup>2</sup>，结构为钢筋混凝土结构；截止评估基准日 2018 年 06 月 30 日，该房屋建筑的使用状况正常。

### (5) 评估方法及过程

房屋建筑物的评估方法：采用市场法

**案例：安徽省合肥市经开区松谷路 396 号合肥凤凰城酒店 2-2208 号**

#### ①个别因素分析

房屋建筑物位于安徽省合肥市经开区松谷路 396 号合肥凤凰城酒店 2-2208 号，房屋所有权证号为皖（2017）合不动产权第 0013374 号，规划用途为办公用房，总层数 37 层，所在层数 22 层，建筑面积 127.59 m<sup>2</sup>，结构为钢筋混凝土结构；截止评估基准日 2018 年 06 月 30 日，该房屋建筑的使用状况正常。

#### A、区域因素分析

合肥位于中国华东地区、长江三角洲西端，江淮之间，安徽省中部，西接六安市，北连淮南市，东北靠滁州市，东南靠马鞍山市、芜湖市，

西南邻安庆市、铜陵市；全市版图总面积 11445.1 平方公里，介于北纬  $30^{\circ} 57'$  -  $32^{\circ} 32'$ 、东经  $116^{\circ} 41'$  -  $117^{\circ} 58'$  之间。下辖 4 个市辖区、4 个县，代管 1 个县级市，设有 4 个开发区，城市建成区面积 428 平方公里。

合肥是世界科技城市联盟会员城市、中国最爱阅读城市、中国集成电路产业中心城市、国家科技创新型试点城市。有“江淮首郡、吴楚要冲”，“江南之首”、“中原之喉”的美誉。截至 2016 年末，全市有各类高等院校 60 所，在校学生 62.86 万人，其中普通高校 50 所，在校学生 54.55 万人；有省部级以上重点实验室和工程实验室 151 个，其中国家重点（工程）实验室 13 个。2017 年中国百强城市排行榜排 29 位。

气候：合肥地处中纬度地带，属亚热带季风性湿润气候，季风明显，四季分明，气候温和，雨量适中。年均气温  $15.7^{\circ}\text{C}$ ，年均降水量约 1000 毫米，年日照时间约 2000 小时，年均无霜期 228 天，平均相对湿度为 77%。

交通：合肥对外交通便捷，境内铁路、公路、航空、水运交通发达，形成纵横交错、四通八达的立体化交通网络，是国家规划建设中的全国性综合交通枢纽。东有合宁线连接南京、上海，西有合武线通往武汉、成都，北有合蚌高铁直通北京，南向将通过京福高铁连通江西、福建。合肥港为二类水运开放口岸，综合码头二期工程开工建设中，建成后年吞吐能力将达到 50 万标箱。总投资 43 亿元、设计年旅客吞吐量为 1100 万人次的 4E 级合肥新桥国际机场开通有国内航线 51 条，国际及地区航线 13 条。合肥城区道路骨架实现了“十”字型向“井”字型格局的

转变，形成了“三环多放射”的城市动脉交通网。

经济：合肥市 2017 年全年生产总值（GDP）7213.45 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.5%。其中，第一产业增加值 272.75 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 3643.08 亿元，增长 8.6%；第三产业增加值 3297.62 亿元，增长 8.9%。三次产业结构由上年的 4.3:50.7:45.0 调整为 3.8:50.5:45.7，其中三产占 GDP 比重比上年上升 0.7 个百分点。按常住人口计算，人均 GDP 为 91113 元（折合 13506 美元），比上年增加 10975 元。

## B、市场背景分析

委估房屋位于合肥市经开区，临近主干道-松谷路，北面毗邻安徽徽园；西面靠近合肥海洋世界；东面与安徽国际会展中心相对，周边配套设施较齐全，附近医院有安徽医科大学第二附属医院；学校有皖红东海幼儿园、甘埠小学、安徽世界外国语学校；超市有邻几便利店；酒店有方莱国际大酒店。

## C、评估方法具体应用及计算过程

市场法的基本原理为：通过比较被评估资产与最近市场出售类似资产的异同，并将类似资产的市场售价进行调整，从而确定被评估资产价值的一种资产评估方法。房地产评估的市场法数据主要来源于公开房地产交易市场。

市场法的基本公式为：

$$P = P' \times A \times B \times C$$

式中：P ——被估房地产租金；

P' ——可比交易实例租金；

A ——区位修正系数；

B ——实物修正系数；

C ——权益修正系数。

a、比较因素条件说明表

评估人员选择了三个与委估房地产类似的出售案例作为市场法评估的比较案例。比较案例基本情况如下：

楼盘名称	待估	案例 A	案例 B	案例 C
交易价格	--	10000.00	9589.04	9677.42
建筑面积 (m <sup>2</sup> )	127.59	99.00	73.00	124.00
项目位置	合肥市经开区松谷路 396 号 合肥凤凰国际酒店 2-2208	凤凰国际	凤凰国际	尚泽大都会
产权年限(年)	40.00	40.00	40.00	40.00
用途	办公用房	写字楼	写字楼	写字楼
装修状况	精装	精装	精装	精装
办公环境	较好	较好	较好	较好
商圈	安徽国际会展中心	安徽国际会展中心	安徽国际会展中心	尚泽大都会
朝向	朝南	朝南	朝南	朝南
交通状况	临主路-松谷路	临主路-松谷路	临主路-松谷路	临主路-莲花路
商业聚集度	周边写字楼较多	周边写字楼较多	周边写字楼较多	周边写字楼较多
公共配套设施状况	公共配套设施较齐全	公共配套设施较齐全	公共配套设施较齐全	公共配套设施较齐全
建筑结构	钢混	钢混	钢混	钢混

b、比较因素说明表：

比较案例	估价对象	案例 A	案例 B	案例 C
交易价格	待估	10000.00	9589.04	9677.42
建筑面积	127.59	99.00	73.00	124.00
交易日期		2018 年 6 月	2018 年 8 月	2018 年 7 月
交易情况	一般	一般	一般	一般
区	地段位置	好	好	较好

域因素	周边物业类型	好	好	好	好
	交通状况	较方便	较方便	较方便	较方便
	公共配套设施状况	完善	完善	完善	完善
	环境状况	好	好	好	较好
	城市规划	较好	较好	较好	较好
	小计				
个别因素	新旧程度	较好	较好	较好	好
	房屋朝向	南北	南北	南北	南北
	户型面积	好	好	好	好
	通风采光	好	好	好	好
	景观	较好	较好	较好	较好
	结构质量	钢砼	钢砼	钢砼	钢砼
	装修情况	中档	中档	中档	中档
	物业管理	好	好	好	好
	小计				

c、比较因素条件指数表：

比较案例	比较因素	估价对象	案例 A	案例 B	案例 C
区域因素	地段位置	100	100	100	98
	周边物业类型	100	100	100	100
	交通状况	100	100	100	100
	公共配套设施状况	100	100	100	100
	环境状况	100	100	100	99
	城市规划	100	100	100	100
	小计				
个别因素	新旧程度	100	100	100	101
	房屋朝向	100	100	100	100
	户型面积	100	100	100	100
	通风采光	100	100	100	100
	景观	100	100	100	100
	结构质量	100	100	100	100
	装修情况	100	100	100	100
	物业管理	100	100	100	100
	小计				

d、比较因素系数修正表：

比较案例	估价对象	案例 A	案例 B	案例 C
交易价格	待估	10000.00	9589.04	9677.42
建筑面积	127.59	99.00	73.00	124.00
交易日期	100	1.0000	1.0000	1.0000
交易情况	100/100	100/100	100/100	100/100
区	地段位置	100/100	100/100	100/98

域 因 素	周边物业类型	100/100	100/100	100/100	100/100
	交通状况	100/100	100/100	100/100	100/100
	公共配套设施状况	100/100	100/100	100/100	100/100
	环境状况	100/100	100/100	100/100	100/99
	城市规划	100/100	100/100	100/100	100/100
	小计		1.0000	1.0000	1.0307
个 别 因 素	新旧程度	100/100	100/100	100/100	100/101
	房屋朝向	100/100	100/100	100/100	100/100
	户型面积	100/100	100/100	100/100	100/100
	通风采光	100/100	100/100	100/100	100/100
	景观	100/100	100/100	100/100	100/100
	结构质量	100/100	100/100	100/100	100/100
	装修情况	100/100	100/100	100/100	100/100
	物业管理	100/100	100/100	100/100	100/100
	小计		1.0000	1.0000	0.9901

### e、待估房屋建筑物

汇总表	交易价格	交易日期修正	交易情况修正	区域因素修正	个别因素修正	修正后单价
案例 A	10000.00	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	10,000.00
案例 B	9589.04	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	9,589.04
案例 C	9677.42	1.0000	1.0000	1.0307	0.9901	9,875.91
待估房产						<b>9,820.00</b>

安徽省合肥市经开区松谷路 396 号合肥凤凰城酒店 2-2208 号房屋修正后评估单价为 9820.00 元/m<sup>2</sup>。

房屋建筑物评估总价=9820 元/m<sup>2</sup>×127.59 m<sup>2</sup>=1,252,933.80 元

### (6)评估结果

截止评估基准日，北京星立方科技发展股份有限公司房屋建筑物市场法评估价值为 1,252,933.80 元。

4、根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，可供出售金融资产的账面值为139.55万元，北京盛列科技发展有限公司持有嘉实基金管理有限公司的嘉实量化阿尔法混合账面价值为375,503.61元，北京星视融通智能科技有限公司持有的北京星视一通科技有限公司10%股

权，账面价值为1,020,000.00元。与被评估单位的经营地点以及主营业务无关，所以认定为非经营性资产。所以固定资产-房屋建筑物非经营性资产评估值为115.18万元。

综上所述，非经营资产的评估总额为463.26万元

## （二）溢余资产分析

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。溢余资产应根据企业的经营情况单独分析和评估。经清查核实，北京星立方科技发展股份有限公司不存在溢余资产。

## （三）非经营性负债分析

非经营性负债是指与被评估单位生产经营无关的，根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，递延所得税负债的账面值为6.54万元，截止评估基准日以及以后年度，被评估单位的该资产无法为企业产生效益，所以认定为非经营性资产。所以递延所得税负债非经营性负债评估值为6.54万元。

## （四）付息负债

根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，无付息负债。

## 十一、 评估预测说明

对企业的未来收益预测是以企业2014年度至2018年上半年的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规，根据宏观经济状况及行

业发展趋势，以及企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，对未来年度的收益进行预测。

对未来五年及以后年度的盈利预测是由被评估单位管理层根据中长期规划提供的。评估人员分析了管理当局提出的预测数据并与管理层讨论了有关预测的假设、前提及预测过程，基本采纳了管理层的预测。

### （一）对未来收益情况主要指标的预测

北京星立方科技发展股份有限公司的营业收入主要由技术开发、技术服务以及软件产品销售等业务组成。本次评估主要按照收入对象不同进行具体测算，过程如下：

#### 1、主营业务收入的预测

##### （1）历史年度主营业务收入情况

①经营期营业收入、成本、毛利情况如下：

期间	营业收入	营业成本	毛利	毛利率
2015年	5,272.13	1,913.53	3,358.59	63.7%
2016年	8,579.58	2,746.07	5,833.51	68.0%
2017年	9,339.13	4,600.48	4,738.65	50.7%
2018年上半年	2,299.98	1,078.69	1,221.29	53.1%

②按业务类型营业收入、成本、毛利情况如下：

2017年：

项目	营业收入	营业成本	毛利	毛利率
技术开发	4,748.78	1,495.65	3,253.13	68.50%
技术服务	895.26	366.38	528.88	59.08%
软件销售	3,685.93	2,725.13	960.80	26.07%

项目	营业收入	营业成本	毛利	毛利率
合计	9,329.97	4,587.16	4,742.81	50.83%

从以上表格可知：

I、整体来看，公司主营业务收入呈现稳定态势，这与近几年行业发展趋势一致。

II、从收入分类看，技术开发及软件销售的收入比重较大。

## (2) 签订合同情况

截止评估基准日，北京星立方科技发展股份有限公司已经签订了大量的合同，具体情况见下表：

2018 年合同情况明细表

单位：人民币元

序 列	签订日期	公司 简称	收入类 型	项目名称	预计收入总额	2019 年收入	2018 年上半年	2018 年下半年	2017 年上半年	2017 下半年
1	2016 年	中星 在线	技术开 发	区县教育数据整合管理监测系统	1,870,000.00	-				
2	2016 年	中星 在线	技术服 务	首都体育学院调查问卷数据服务	46,761.79	-				
3	2016 年	中星 在线	技术服 务	山西太原平民中学	7,547.17	-				
4	2016 年	中星 在线	技术服 务	直 001 部队 20160416	46,560.38	-				
5	2016 年	中星 在线	技术服 务	直 001 部队 20160922	3,773.58	-				
6	2016 年	中星 在线	技术服 务	学业能力诊断测试服务合同（安慧里中心小学项目）	100,377.36	-				
7	2016 年	中星 在线	技术服 务	北京教育学院丰台分院（2016 年度丰台网络阅卷）	455,886.79					
8	2016 年	中星 在线	技术服 务	北京教育学院丰台分院（丰台区小学）	113,207.55					
9	2016 年	中星 在线	技术服 务	北京教育学院丰台分院 201607 期末考试阅卷分析	18,867.92	-				
10	2016 年	中星 在线	技术服 务	中少成长文化发展（北京）有限责任公司	11,894.34	-				

11	2016年	中星 在线	技术服务	房山区 20160118 高三期 末考试网阅和成绩分析服 务	33,484.91	-			
12	2016年	中星 在线	技术服务	房山区 20160429 高三一 模网阅和成绩分析服务	45,006.60	-			
13	2016年	中星 在线	技术服务	房山区 20160328 高三一 模网阅和成绩分析服务	26,843.40	-			
14	2016年	中星 在线	技术服务	北京市房山区教师进修学 校	30,165.09	-			
15	2016年	中星 在线	技术服务	师德评价调查问卷数据服 务	10,749.06	-			
16	2016年	中星 在线	技术服务	大兴区枣园小学	10,037.74	-			
17	2016年	中星 在线	技术服务	北京市丰台区丰台第二中 学	23,584.91	-			
18	2016年	中星 在线	技术服务	北京市第八中学大兴分校	10,377.36	-			
19	2016年	中星 在线	技术服务	北京市大兴区教育考试中 心	98,113.21	-			
20	2015年	中星 在线	技术服务	首都体育学院	-	-			
21	2015年	中星 在线	技术服务	北京教育学院丰台分院附 属学校	-	-			
22	2016年	中星 在线	技术开 发	职业学校数字化建设	1,150,000.00	-			
23	2016年	中星 在线	技术服务	学能、网阅分析服务综合	-	-			
24	2016年	中星 在线	技术服务	北京市海淀区教师进修学 校附属实验学校	943.40	-			
25	2016年	中星 在线	技术服务	北京市昌平区第一中学其 中考试教学质量监测服务	29,045.28	-			
26	2016年	中星 在线	技术服务	服务协议	78,485.85	-			
27	2016年	中星 在线	技术服务	2016 期末考试网阅及成绩 分析服务费	2,266.98	-			
28	2016年	中星 在线	技术服务	中国教育科学研究院丰台 实验学校	153,396.23	-			
29	2016年	中星 在线	技术服务	中关村二小	185,746.23	-			
30	2017年	中星 在线	技术服务	教育学院丰台分院义务教 育阶段-初中网络阅卷及分 析服务	443,396.23			443,396.22	
31	2017年	中星	技术服务	房山区 2016-2017 第一学	30,885.28	-			

		在线	务	期期末网络阅卷成绩分析服务				30,885.28	
32	2017年	中星 在线	技术服 务	中关村二小第三方测评服务项目	21,084.91	-		21,084.91	
33	2017年	中星 在线	技术服 务	2016-2017年顺义五中第一学期期末前测	2,221.70	-		2,221.70	
34	2017年	中星 在线	技术服 务	2016-2017年通州四中第一学期期末前测	2,613.21	-		2,613.21	
35	2017年	中星 在线	技术服 务	2016-2017年龙旺庄中学第一学期期末前测	702.83	-		702.83	
36	2017年	中星 在线	技术服 务	2016-2017年运河中学第一学期期末前测	2,122.64	-		2,122.64	
37	2017年	中星 在线	技术服 务	2016-2017学年北京市大兴区中学期末考试阅卷及成绩分析服务	5,346.23	-		5,346.23	
38	2017年	中星 在线	技术服 务	2016-2017学年北京市大兴区第八小学期末考试阅卷及成绩分析服务	8,490.57	-		8,490.57	
39	2017年	中星 在线	技术服 务	北师大第二附属中学未来科学城校区教育质量监测服务	21,411.32	-		21,411.32	
40	2017年	中星 在线	技术服 务	怀柔区第五中学教育质量监测服务协议	6,245.28	-		6,245.28	
41	2017年	中星 在线	技术服 务	北京市房山区长阳第一小学义务教育教育质量监测服务项目	2,150.94	-		2,150.94	
42	2017年	中星 在线	技术服 务	北京市密云区南菜园小学第三方测评服务项目	13,231.13	-		13,231.13	
43	2017年	中星 在线	技术服 务	密云季庄小学第三方测评服务项目	7,556.60	-		7,556.60	
44	2017年	中星 在线	技术服 务	密云一小第三方测评服务项目	11,462.26	-		11,462.26	
45	2017年	中星 在线	技术服 务	2016-2017学年北师大大兴附中下学期网阅及分析	11,574.34	-			11,574.34
46	2017年	中星 在线	技术服 务	北京市大兴区第八小学网阅及分析	5,563.68	-			5,563.68
47	2017年	中星 在线	技术服 务	北京教科院大兴实验小学网阅及分析	2,518.87	-			2,518.87
48	2017年5月16日	中星 在线	技术开 发	丰台区技术课程考试管理及网阅支持系统建设	274,540.00	-	15,540.00	259,000.00	
49	2017年	中星 在线	技术服 务	房山区2017年小学义务教育教育质量监测服务	424,528.30	-			424,528.30
50	2017年	中星	技术服	房山区2017年良乡小学义	47,037.74	-			

		在线	务	务教育质量监测服务					47,037.74
51	2017年	中星 在线	技术服 务	房山区网络阅卷分析及技 术服务	-	-			
52	2017年	中星 在线	技术服 务	2017-2018 学年北京市大 兴区教师进修学校网阅服 务	-	-			
53	2017年3月31 日	中星 在线	技术服 务	房山区 2016-2017 第一学 期期末网络阅卷成绩分析 服务	172,820.38				172,820.38
54	2017年7月3 日	中星 在线	技术服 务	北京市通州区南关小学期 末考试教学质量监测服务	7,231.13				7,231.13
55	2017年	中星 在线	技术开 发	信息系统安全应用软件	1,020,000.00	-			1,020,000.00
56	2018年	中星 在线			207,547.17	-	207,547.17		
57	2018年	中星 在线	技术服 务		700,000.00	-	700,000.00		
58	2017年6月15 日	第三 方测 评	技术服 务	密云四小第三方测评服务 项目	4,075.47				4,075.47
59	2017年6月15 日	第三 方测 评	技术服 务	密云二小第三方测评服务 项目	6,022.64				6,022.64
60	2017年11月 27日	第三 方测 评	技术服 务	学校网络阅卷服务项目	56,603.77				56,603.77
61	2017年8月10 日	第三 方测 评	技术服 务	2017-2018 学年大兴区中 学网络阅卷与成绩统计分 析服务	141,509.43				141,509.43
62	2017年11月 30日	第三 方测 评	技术服 务	密云季庄小学校区联考第 三方测评服务项目	26,363.21				26,363.21
63	2017年12月 29日	第三 方测 评	技术服 务	北京市楼梓庄中学写作质 量监测服务	44,905.66				44,905.65
64	2017年	第三 方测 评	技术开 发	微测评产品	920,000.00				920,000.00
65	2018年1月5 日	第三 方测 评	技术服 务	北京市房山区网络阅卷及 分析技术服务	199,024.53		199,024.53		
66	2018年4月4 日	第三 方测 评	技术服 务	2018 年度北京五中分校课 程中心技术服务	17,924.53		17,924.53		

		评								
67	2018年4月13日	第三方测评	技术服务	丰台区小学教师第八届“师慧杯”竞赛命题支持及教师评价服务	66,037.74		66,037.74			
68	2018年6月29日	第三方测评	技术服务	2018-2019学年度丰台区小学教学质量测试网络卷技术服务	122,641.51		122,641.50			
69	2018年6月8日	第三方测评	技术开发	成绩分析系统定制开发	34,500.00		34,500.00			
70	2018年6月30日	第三方测评	技术服务	丰台初中和高中阅卷服务	-		250,000.00			
71	2016年1月1日	星科高软	技术服务	北医视频管理系统运维	37,735.85	-				
72	2016年9月8日	星科高软	技术服务	直属单位-北京市中小学校办学条件管理系统运行维护项目	564,150.94					
73	2016年10月21日	星科高软	技术服务	资产管理与办学条件系统接口开发和数据迁移	292,452.83					
74	2016年	星科高软	技术服务	北京开放大学女子终身学习平台预研技术服务合同	37,735.85	-				
75	2017年3月28日	星科高软	技术服务	2017年朝阳教育系统资产管理信息系统技术服务	281,132.08	-		56,226.42	224,905.66	
76	2016年7月7日	星科高软	技术开发	海淀办学条件系统账目管理模块开发项目	195,000.00	-				
77	2016年7月19日	星科高软	技术开发	泾川县职业教育中心智慧云校园建设项目-甘肃中通申信科技有限公司-软件开发合同	1,141,509.43					399,528.29
78	2016年12月1日	星科高软	技术开发	有线视频管理系统	1,100,000.00	-				
79	2017年5月8日	星科高软	技术开发	北京市海淀区推进义务教育优质均衡发展机制和监测策略研究	150,000.00	-		120,000.00	30,000.00	
80	2017年	星科高软	技术开发	Saas应用支撑系统	1,669,811.32	-				1,669,811.32
81	2017年	星科高软	技术开发	Saas应用支撑系统优化及报表开发	641,509.43	-				641,509.43
82	2017年	星科高软	技术开发	智慧旅游平台	1,132,075.47	-				1,132,075.47
83	2017年	星科高软	技术开发	大数据智能采集管理平台	832,408.49					832,408.47

84	2017年	星科高软	技术开发	大数据智能采集管理平台报表及优化开发	441,032.08					441,032.06
85	2017年	星科高软	技术开发	大数据资源平台	1,035,849.06					1,035,849.03
86	2017年	星科高软	技术开发	大数据资源平台优化	332,075.47					332,075.46
87		星科高软	技术开发	测评APP	100,000.00	-				100,000.00
88		星科高软	技术开发	视频监控管理系统	1,600,000.00	-				1,600,000.00
89		星科高软	技术开发	智慧校园数据互操作系统技术开发合同	820,000.00	-				820,000.00
90		星科高软	技术开发	智慧校园系统开发项目	950,000.00	-				950,000.00
91	2016年7月19日	星科高软	自主软件产品	泾川县职业教育中心智慧云校园建设项目-甘肃中通申信科技有限公司-采购合同	1,564,102.56					
92	2017年6月8日	星科高软	自主软件产品	产品购销合同-星云统一身份认证系统V2.0	126,495.73	-		25,299.15		101,196.58
93	2017年6月30日	星科高软	自主软件产品	产品购销合同-星云统一身份认证系统V2.0	1,282,051.28					1,282,051.28
94	2017年	星科高软		中国电信教育云平台	-		1,081,034.48			
95	2018年4月25日	星视融通(成都)	技术开发	电子书包	492,452.83		147,735.84	344,716.98		
96	2018年5月5日	星视融通(成都)	技术开发	ToB端开发	703,773.58	351,886.79		351,886.79		
97		星视融通(成都)	技术开发	项目早已开始做,且部分已经完成并已上线使用,但合同未签订			390,000.00			
98	2017年2月1日	星视融通(北京)	技术开发	新高考走班选课排课平台	1,690,000.00	-				1,690,000.00
99	2017年5月8日	星视融通(北京)	技术开发	机器人管理监控云平台	1,180,000.00	-				1,180,000.00

100	2017年5月 23日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	"城宫计划"课程选课管理平 台	499,990.00	-		399,992.00	99,998.00
101	2017年6月 30日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	2017年朝阳教育督导室系 统建设	331,000.00	-			331,000.00
102	2017年6月 30日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	党建信息化平台建设	429,690.00	-			429,690.00
103	2017年6月 30日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	影视节目测评支撑平台项 目开发	735,849.06				735,849.06
104	2017年6月 30日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	朝阳区干部教师学习研修 自主认证系统	500,000.00	-			500,000.00
105	2017年7月 30日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	车驾管业务监管平台	2,680,000.00	-			2,680,000.00
106	2017年10月 16日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	房山区考务管理系统升级	150,000.00	-	150,000.00		
107	2017年11月 24日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	干部培训管理系统开发	456,000.00	-			456,000.00
108	2017年11月 24日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	朝阳区备选干部管理系统	423,000.00	-			423,000.00
109	2017年11月 30日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	职业测评云管理平台	2,300,000.00	-			2,300,000.00
110	2017年11月 30日	星视 融通 (北 京)	技术开 发	视频播控云平台开发	1,780,000.00	-			1,780,000.00

111	2017年11月30日	星视融通(北京)	技术开发	成都数字学校APP开发	1,122,641.51	-		56,132.08		1,066,509.43
112	2017年12月28日	星视融通(北京)	技术开发	协议采购区县共享服务平台	85,000.00	-				85,000.00
113	2017年12月30日	星视融通(北京)	技术开发	云交互一体机软件产品开发	548,790.31					581,717.73
114	2018年5月2日	星视融通(北京)	技术开发	数控交换管理系统开发	1,857,650.94	-	1,300,355.68	557,295.26		
115	2017年1月18日	星视融通(北京)	技术服务	西城区共享市级政府采购协议采购系统运维合同	15,330.19		15,330.19			15,330.19
116	2016年12月28日	星视融通(北京)	技术服务	信息协作平台	42,000.00			39,622.64	2,377.36	
117	2017年3月3日	星视融通(北京)	技术服务	北京市第一幼儿园海晟实验园服务费	943.40	-			943.40	
118	2017年4月6日	星视融通(北京)	技术服务	中小学办学条件运维服务合同	311,320.75				186,792.46	124,528.30
119	2017年5月20日	星视融通(北京)	技术服务	2017年数据管理中心系统数据采集技术服务费	325,849.06				130,339.62	195,509.43
120	2017年6月13日	星视融通(北京)	技术服务	北京市朝阳区劲松第一幼儿园技术服务	754.72	-			754.72	
121	2017年9月8日	星视融通(北京)	技术服务	朝阳区共享市级政府采购协议采购系统运维合同	15,401.91	-				15,401.91

122	2018年4月1日	星视融通(北京)	技术服务	中小学办学条件运维服务合同	283,018.87		169,811.32	113,207.55		
123	2018年5月24日	星视融通(北京)	技术服务	2018军民融合协同创新服务平台	281,132.08		140,566.04	140,566.04		
124	2017年12月1日	星视融通(北京)	硬件销售	《GlobeVision教育网络视频播控平台V1.1》系统软件产品销售合同-华东政法大学	78,888.89					78,888.89
125	2015年	星立方	技术开发	视频播控管理平台系统开发项目	1,350,000.00					
126	2015年	星立方	技术开发	动态资产管理系统预算模块	115,000.00					
127	2015年	星立方	技术开发	北京市政府教育督导室减轻学生过重课业负担督导监测系统建设项目	300,000.00					
128	2015年5月6日	星立方	技术开发	中国交建审计管理信息系统(二期)-财务阅卷客户端	500,000.00					
129	2015年6月25日	星立方	技术开发	信息化综合改革区域统一建设-朝阳视频网络电视台系统建设项目	1,898,000.00					
130	2015年6月1日	星立方	技术开发	长春市中小学学生卡管理与应用服务一级平台	1,800,000.00					
131	2015年6月15日	星立方	技术开发	智慧校园管理系统	3,200,000.00					
132	2015年7月1日	星立方	技术开发	学习平台信息管理系统	2,170,000.00					
133	2015年7月15日	星立方	技术开发	建筑能耗分析管理系统	2,360,000.00					
134	2015年7月9日	星立方	技术开发	数通设备网络管理系统	498,000.00					
135	2015年7月9日	星立方	技术开发	可视化多媒体管理平台客户端开发	1,850,000.00					
136	2015年7月22日	星立方	技术开发	视频监控管理平台	1,591,000.00					
137	2015年9月18日	星立方	技术开发	信息化综合改革区域统一建设系统-朝阳教委公租房管理系统建设项目	981,000.00					
138	2015年11月12日	星立方	技术开发	朝阳区教育资源规划分配管理系统	1,128,000.00					

139	2015年11月9日	星立方	技术开发	朝阳区教育人才中心管理系统	317,950.00					
140	2015年11月22日	星立方	技术开发	北京市黄庄职业高中教育资源共享决策云平台	5,100,000.00					
141	2015年11月26日	星立方	技术开发	朝阳区基础教育数据交换系统	453,600.00					
142	2015年12月7日	星立方	技术开发	朝阳区教育督导信息发布系统和挂牌督导工作平台	339,760.00					
143	2016年3月1日	星立方	技术开发	北京市房山区教育委员会房山教师研修平台二期项目	1,400,000.00					
144	2016年5月17日	星立方	技术开发	朝阳区教育考核与决策系统建设项目	5,600,000.00			1,120,000.00		
145	2016年5月31日	星立方	技术开发	西城区预算管理系统采购项目	448,000.00		22,400.00			
146	2016年1月8日	星立方	技术开发	网络视频运营管理平台系统开发项目	4,200,000.00					
147	2016年11月29日	星立方	技术开发	信息化资产服务项目	941,000.00			564,600.00		
148	2016年11月29日	星立方	技术开发	北京市石景山区教育委员会教育技术装备站石景山教育资产管理系统升级项目	4,531,698.11					257,335.55
149	2016年10月12日	星立方	技术开发	房地产行业预算及CRM系统开发项目	4,120,000.00					
150	2016年11月29日	星立方	技术开发	2016年度数据管理中心系统建设项目	4,795,000.00			239,750.00		
151	2017年4月10日	星立方	技术开发	朝阳办学条件系统资产审批模块升级	150,000.00		-			150,000.00
152	2017年6月28日	星立方	技术开发	朝阳区干部教师学习研修服务支撑项目	3,245,094.34			1,375,920.00		1,891,890.00
153	2017年8月24日	星立方	技术开发	2017年朝阳区教委人事系统和学前系统升级第一包	1,788,000.00			89,400.00		715,200.00
154	2017年8月28日	星立方	技术开发	【成都数字学校网站wap端开发】项目委托开发协议-四川文轩	207,547.17		-			207,547.17
155	2017年11月20日	星立方	技术开发	管理云平台建设第1包系统建设	4,480,000.00		-	896,000.00		3,584,000.00
156	2017年6月15日	星立方	技术开发	智能视频侦查及防范管理系统-吉林达未林	733,641.51	683,168.00			50,473.51	
157	2017年1月1日	星立方	技术开发	云交互课堂软件系统开发	1,004,340.00		-			1,004,340.00
158	2017年6月1日	星立方	技术开发	课程管理系统开发	433,580.00		-			433,580.00

	日	方	发						
159	2018年3月12日	星立方	技术开发	2017年朝阳区教育数据管理中心系统建设	4,492,000.00	898,400.00	3,593,600.00		
160	2018年7月9日	星立方	技术开发	2018朝阳区干部教师学习研修服务支撑项目	2,849,800.00	1,139,920.00	1,709,880.00		
161	2018年7月9日	星立方	技术开发	朝阳教育数据中心数据库集群系统建设第1包	1,510,000.00	302,000.00	1,208,000.00		
162	2017年7月13日	星立方	技术开发	数据管理交互平台开发项目	2,731,200.00	-			2,731,200.00
163	2017年8月17日	星立方	技术开发	智慧校园建设项目	1,559,250.00	-			1,559,250.00
164	2017年8月17日	星立方	技术开发	大数据知识系统	1,850,000.00	-			1,850,000.00
165	2017年8月17日	星立方	技术开发	大数据知识图谱系统建设	1,450,000.00	-			1,450,000.00
166	2017年8月21日	星立方	技术开发	高中综合素质评价系统开发项目	2,130,000.00	-			2,130,000.00
167	2015年1月6日	星立方	技术服务	北京大学医学部视频管理系统运维技术服务	94,339.62				
168	2015年7月8日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,896.23				
169	2015年7月9日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,896.23				
170	2015年7月18日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,896.23				
171	2015年9月18日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,188.68				
172	2015年9月18日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,896.23				
173	2015年9月18日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,896.23				
174	2015年9月18日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,896.23				
175	2015年9月24日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,188.68				
176	2015年9月25日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	56,603.77			18,880.02	
177	2015年9月23日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,896.23				
178	2015年9月23日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	55,896.23				
179	2015年10月22日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	56,603.77			18,880.02	

180	2015年11月 3日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构 数据层建设项目技术服务	55,896.23					
181	2015年11月 12日	星立方	技术服务	大兴区数字校园基础架构 数据层建设项目技术服务	55,188.68					
182	2015年9月1 日	星立方	技术服务	北京市中小学校办学条件 管理系统东城区办学条件 数据技术服务	113,207.55					
183	2015年9月1 日	星立方	技术服务	国家药典委员会无线网络 系统集成(补充)	33,018.87					
184	2015年12月 16日	星立方	技术服务	个人云存储平台项目软件 服务合同书	178,301.89					89,150.95
185	2015年12月 4日	星立方	技术服务	朝阳挂牌督导工作平台深 化应用项目_项目经理部承 包经营协议	418,962.26				83,792.45	
186	2016年5月 23日	星立方	技术服务	国家药典委员会信息系统 安全等级保护项目集成服 务合同	554,716.98				277,358.50	55,471.70
187	2016年6月 28日	星立方	技术服务	2016年数据管理中心系统 数据采集技术服务项目	822,641.51				575,849.05	
188	2016年6月 21日	星立方	技术服务	教育单位互联网光纤链路 集成租用服务合同	6,792,452.83				1,358,490.57	
189	2016年11月 21日	星立方	技术服务	军用标准化信息网站(军内 网)改版建设技术支持	94,339.62					18,867.92
190	2016年12月 12日	星立方	技术服务	互联网介入服务合同	1,018,867.92				309,490.56	
191	2016年12月 1日	星立方	技术服务	手机流量充值合作协议(前 向)	94,339.62					
192	2016年2月 20日	星立方	技术服务	2016年全区信息维护基础 网络运行维护	770,283.02					
193	2017年1月 18日	星立方	技术服务	朝阳教育网络视频平台版 面制作服务	92,452.83	-	18,490.57		73,962.26	
194	2017年3月 21日	星立方	技术服务	2017年丰台区小学“创新 杯”教师竞赛服务	13,584.91	-			13,584.91	
195	2017年3月 21日	星立方	技术服务	2017-2018学年度丰台区 小学教学质量测试网络阅 卷技术服务	235,849.06	-			235,849.06	
196	2017年3月 27日	星立方	技术服务	酒仙桥学区2017年5月考 试数据分析服务	37,542.45	-			37,542.45	
197	2017年4月 10日	星立方	技术服务	望京学区5月份考试服务合 同	32,292.45	-			32,292.45	
198	2017年3月 22日	星立方	技术服务	2017年度北京五中分校课 程中心技术服务	23,207.55	-			23,207.55	
199	2017年3月	星立方	技术服务	2017-2022年度新都一中	18,773.58	-			18,773.58	

	21日	方	务	实验学校网络阅卷及考试数据分析服务					
200	2016年9月8日	星立方	技术服务	北京市教育技术设备中心安防监控技术服务协议	18,867.92	0.00		16,981.13	1,886.79
201	2017年5月8日	星立方	技术服务	北京市中等职业学校英语课程学业水平测试网阅卷及测试分析服务	42,264.15	-		42,264.15	
202	2017年5月15日	星立方	技术服务	校本题库软件租赁维护服务	18,867.92	-		18,867.92	
203	2017年5月15日	星立方	技术服务	2017-2018学年度学生学业评估服务	28,301.89	-		28,301.89	
204	2017年5月15日	星立方	技术服务	2017-2018年模拟测试网阅卷、考试数据分析服务	10,188.68	-		10,188.68	
205	2017年6月2日	星立方	技术服务	2017年数据管理中心系统数据分析及测算服务	301,886.79	-0.00	15,094.33	120,754.72	166,037.74
206	2017年6月27日	星立方	技术服务	北京中考选考科目分班排课服务	7,547.17	-		7,547.17	
207	2017年8月17日	星立方	技术服务	北京中考选考科目分班排课服务	3,773.58	-			3,773.58
208	2017年8月1日	星立方	技术服务	咨询服务合同	30,859.43	-		30,859.43	
209	2017年8月28日	星立方	技术服务	云南省迪庆州民族中学网阅卷分析服务合同	8,490.57	-			8,490.57
210	2017年9月7日	星立方	技术服务	2017-2018学年度北京市赵登禹学校小学部选课服务	5,660.38	-		2,830.19	2,830.19
211	2017年9月7日	星立方	技术服务	2017-2018学年度北京市赵登禹学校初中部选课服务	5,660.38	-		2,830.19	2,830.19
212	2017年9月20日	星立方	技术服务	2017年丰台区中考考试数据分析服务	18,867.92	-			18,867.92
213	2017年9月26日	星立方	技术服务	云南省迪庆州民族中学网阅卷分析服务合同	7,098.11	-			7,098.11
214	2017年10月27日	星立方	技术服务	云南省迪庆州民族中学网阅卷分析服务合同	7,955.66	-			7,955.66
215	2017年10月30日	星立方	技术服务	2017年金海学校中学部网络阅卷及考试分析服务	45,283.02	-	22,641.51		22,641.51
216	2017年10月26日	星立方	技术服务	丰台区区本题库建设服务	188,679.25	-			188,679.25
217	2017年10月31日	星立方	技术服务	2017-2018学年第一学期期中网络阅卷及考试分析服务	4,478.77	-			4,478.77
218	2017年11月	星立方	技术服务	兴农中学云平台租赁（网络	35,849.06	-			35,849.06

	3日	方	务	阅卷+成绩分析)平台合同					
219	2017年11月2日	星立方	技术服务	贵阳六中2017-2018年云平台考试分析系统租赁使用服务合同	18,867.92	-			18,867.92
220	2017年11月3日	星立方	技术服务	云南省迪庆州民族中学网阅分析服务合同	8,193.40	-			8,193.40
221	2017年11月8日	星立方	技术服务	云南省迪庆州民族中学网阅分析服务合同	1,791.51	-			1,791.51
222	2017年11月14日	星立方	技术服务	望京学区11月份期中考试服务合同	26,943.40	-			26,943.40
223	2017年11月14日	星立方	技术服务	学业能力诊断测试服务	67,924.53	-			67,924.53
224	2017年11月16日	星立方	技术服务	云南省迪庆州民族中学网阅分析服务合同	12,226.42	-			12,226.42
225	2017年11月20日	星立方	技术服务	考试数据采集与分析服务合同	23,996.23	-			23,996.23
226	2017年11月20日	星立方	技术服务	销售合同-云南迪庆州	1,184.43	-			1,184.43
227	2017年11月27日	星立方	技术服务	2018年丰台区小学教师第八届“师慧杯”竞赛技术服务合同	70,358.49	-			70,358.49
228	2017年1月27日	星立方	技术服务	网络阅卷服务项目	330,188.68				330,188.67
229	2017年12月1日	星立方	技术服务	销售合同-云南迪庆州	7,089.62	-			7,089.62
230	2017年12月14日	星立方	技术服务	劲松第四小学第三方测评服务	29,292.45	-			29,292.45
231	2018年1月10日	星立方	技术服务	瀛海一小2017-2018学年第一学期期末网阅及考试分析服务	11,320.75	-	11,320.75		
232	2018年1月10日	星立方	技术服务	房山区网络阅卷及分析技术服务	149,056.60	-	149,056.60		
233	2018年4月9日	星立方	技术服务	云南省迪庆州民族中学学路优超级练习册	150,000.00	-	45,000.00	105,000.00	
234	2018年4月9日	星立方	技术服务	呼家楼中心小学学业质量检测服务	73,584.91	-	36,792.45	36,792.46	
235	2018年4月19日	星立方	技术服务	北京市教育技术设备中心安防监控技术服务协议	18,867.92	-	11,320.75	7,547.17	
236	2018年5月14日	星立方	技术服务	新都一中网络阅卷及考试数据分析2018	25,000.00	-		25,000.00	
237	2018年5月14日	星立方	技术服务	新都一中网络阅卷及考试数据分析2017补充	23,584.91	-		23,584.91	

238	2018年5月 23日	星立方	技术服务	昆明市官渡区第一中学大数据采集及大数据分析云平台服务	11,320.75	-	3,396.23	7,924.52		
239	2018年5月 23日	星立方	技术服务	昆明市官渡区冠益中学大数据采集及大数据分析云平台服务	11,320.75	-	5,660.38	5,660.37		
240	2018年5月 23日	星立方	技术服务	北京市中小学办学条件数据管理与服务项目	188,679.25		188,679.24			
241	2018年5月 23日	星立方	技术服务	阅卷服务	3,018.87		3,018.87			
242	2018年5月 23日	星立方	技术服务	阅卷服务	754.72		754.72			
243	2018年1月 12日	星立方	技术服务	内蒙古誉华智能科技有限公司产品订购单	1,650.94		1,576.58			
244	2018年1月2 日	星立方	技术服务	劲松第四小学第三方测评服务	11,037.74		11,037.74			
245	2018年1月 19日	星立方	技术服务	2018年网络视频平台制作	92,452.83	-	55,471.70	36,981.13		
246	2018年1月2 日	星立方	技术服务	直001部队调查问卷分析	76,307.55	-	76,307.55			
247	2018年3月 30日	星立方	技术服务	云交互课堂软件系统开发服务部分	75,471.70	-	75,471.70			
248	2018年1月2 日	星立方	技术服务	技术服务合同-天成源通	11,320.75	-	11,320.75			
249	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					
250	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					
251	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					
252	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					
253	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					
254	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					
255	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					
256	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					
257	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					
258	2013年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06					

		方	件产品	目					
259	2013 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06				
260	2013 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06				
261	2013 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06				
262	2013 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06				
263	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字化校园建设项目	59,829.06				
264	2014 年度	星立方	自主软件产品	北控软件有限公司产品销售合同	1,709,401.71				
265	2014 年度	星立方	自主软件产品	北控软件有限公司产品销售合同	495,726.50				
266	2014 年度	星立方	自主软件产品	北京京达来科技有限责任公司产品销售合同	113,675.21				
267	2014 年度	星立方	自主软件产品	北控软件有限公司产品销售合同	83,760.68				
268	2014 年度	星立方	自主软件产品	北京市第五中学分校软件产品销售合同	106,671.79				
269	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
270	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
271	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
272	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
273	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
274	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
275	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
276	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
277	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
278	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
279	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				

280	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
281	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
282	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
283	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
284	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
285	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
286	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
287	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
288	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
289	2014 年度	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05					
290	2015 年 3 月 2 日	星立方	自主软件产品	北京市房山区教育管理系统产品购销合同	854,700.85					
291	2015 年 6 月 8 日	星立方	自主软件产品	北京市房山区教育管理系统产品购销合同	42,735.04					
292	2015 年 6 月 2 日	星立方	自主软件产品	视频监控软件产品购销合同	632,478.63					
293	2015 年 7 月 8 日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,641.03					
294	2015 年 7 月 9 日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,641.03					
295	2015 年 7 月 18 日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,641.03					
296	2015 年 7 月 8 日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,000.00					
297	2015 年 9 月 18 日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,641.03					
298	2015 年 9 月 18 日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,641.03					
299	2015 年 9 月 18 日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,641.03					
300	2015 年 9 月 24 日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,000.00					
301	2015 年 9 月	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构	51,282.05				8,974.36	

	25日	方	件产品	数据层建设项目技术服务					
302	2015年9月23日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,641.03				
303	2015年10月21日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05				
304	2015年10月22日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	51,282.05			8,974.36	
305	2015年11月3日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,641.03				
306	2015年11月12日	星立方	自主软件产品	大兴区数字校园基础架构数据层建设项目技术服务	50,000.00				
307	2015年12月1日	星立方	自主软件产品	大兴区第四批数字校园实验学校建设项目	3,072,676.92				
308	2015年12月1日	星立方	自主软件产品	视频监控软件软件产品购销合同	632,478.63				
309	2015年11月19日	星立方	自主软件产品	北京工大智源科技发展有限公司购销合同	1,641,025.64				
310	2016年4月14日	星立方	自主软件产品	产品购销合同	427,350.43				
311	2016年5月25日	星立方	自主软件产品	涪川县职业教育中心智慧云校园建设项目产品购销合同	1,111,111.11				
312	2017年1月20日	星立方	自主软件产品	【学业监测与评价系统】采购合同	1,153,846.15				
313	2017年6月20日	星立方	自主软件产品	销售合同-盛列	3,907.69	-			3,907.69
314	2017年6月20日	星立方	自主软件产品	销售合同-盛列	15,179.49	-			15,179.49
315	2017年6月20日	星立方	自主软件产品	销售合同-盛列	3,147.86	-			3,147.86
316	2017年7月13日	星立方	自主软件产品	销售合同-盛列	10,495.73	-	10,495.73		
317	2017年11月20日	星立方	自主软件产品	采购合同	10,256.41	-			10,256.41
318	2018年6月1日	星立方	自主软件产品	安徽亳州一中产品销售合同	1,698,752.14	-	1,542,056.90	156,695.24	
319	2018年6月6日	星立方	自主软件产品	北京市西城外国语学校选课排课系统销售合同	256,410.26	-		256,410.26	
320	2018年6月8日	星立方	自主软件产品	考试分析软件采购合同(27中)	47,413.79	-	47,413.79		
321	2017年12月25日	星立方	自主软件产品	清华大学附属小学网阅分析定制开发	12,820.51	-	12,820.51		

322	2018年6月6日	星立方	自主软件产品	西城外国语选排课	94,827.59	-	94,827.59		
323	2018年	星立方	自主软件产品	北京广渠门中学=附属花市小学网阅、分析采购	90,517.24	-	90,517.24		
324	2018年	星立方	自主软件产品	清华附小销售合同	43,103.45		42,735.04		
325	2015年5月19日	星立方	非自主软件产品	大兴区教师进修学校网络阅卷和成绩统计系统项目	3,196,581.20				
326	2015年6月23日	星立方	非自主软件产品	教学质量监测网上阅卷系统系统成交合同	384,615.38				
327	2015年10月12日	星立方	非自主软件产品	Flyrish网络阅卷系统软件产品销售合同	92,307.69				
328	2015年11月12日	星立方	非自主软件产品	Flyrish网络阅卷系统软件V1.0产品销售合同	160,683.76				
329	2015年11月4日	星立方	非自主软件产品	Flyrish网络阅卷系统软件V2.0Flyrish中小学考试分析系统软件V2.0产品销售合同	63,589.74				
330	2015年11月4日	星立方	非自主软件产品	大兴区教师进修学校网络阅卷和成绩统计系统项目追加采购补充合同	160,683.76				
331	2015年11月10日	星立方	非自主软件产品	Flyrish教育信息互操作软件V2.0(数字校园互操作平台)	153,846.15				
332	2015年11月10日	星立方	非自主软件产品	Flyrish教育信息互操作软件V2.0(数字校园互操作平台)	615,384.62				
333	2015年12月1日	星立方	非自主软件产品	首都师范大学附属朝阳实验小学学校管理综合项目第一包系统建设项目采购合同	60,683.76				
334	2015年12月1日	星立方	非自主软件产品	北京市陈经纶中学学校管理综合实验及监理项目第一包电子书包系统建设采购合同	60,683.76				
335	2015年12月1日	星立方	非自主软件产品	北京市第七十一中学中学学科资源项目第一包建设项目采购合同	60,683.76				
336	2015年12月10日	星立方	非自主软件产品	延庆县中小学电子阅卷系统产品销售合同	356,410.26				

			品							
337	2016年12月15日	星立方	非自主软件产品	产品销售合同	193,162.39					
338	2017年3月16日	星立方	非自主软件产品	网络阅卷系统销售软件	72,649.57	-			72,649.57	
339	2017年3月24日	星立方	非自主软件产品	高家园小学产品销售合同	85,470.09				85,470.08	
340	2017年3月23日	星立方	非自主软件产品	鹤壁市淇滨区电子政务云计算服务项目采购合同	427,350.43	-		427,350.43		
341	2017年6月8日	星立方	非自主软件产品	产品销售合同	205,128.21	-			205,128.21	
342	2017年5月30日	星立方	非自主软件产品	酒仙桥中心小学销售合同	85,470.09				85,470.08	
343	2017年11月1日	星立方	非自主软件产品	94中机场分销产品销售合同	85,470.09					85,470.08
344	2017年11月16日	星立方	非自主软件产品	朝阳信息中心-教学绩效及质量分析系统建设第2包协议采购服务器	2,760,247.86	-				2,760,247.86
345	2018年3月22日	星立方	非自主软件产品	Oracle 软件销售合同	2,482,289.23	-	1,530,287.20	952,002.03		
346	2015年1月6日	星立方	硬件销售		2,992.31					
347	2015年5月12日	星立方	硬件销售	北京市第五中学分校视频监控改造项目(老校址教学办公楼、平房及园区)	424,829.06					
348	2015年5月19日	星立方	硬件销售	大兴区教师进修学校网络阅卷和成绩统计系统项目	1,517,948.72					
349	2015年6月23日	星立方	硬件销售	北京市怀柔区实验小学教学质量检测网上阅卷系统成交合同	117,094.02					
350	2015年10月27日	星立方	硬件销售	购销合同	965.81					
351	2015年11月12日	星立方	硬件销售	flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0 产品销售合同	107,350.43					

352	2015年11月 4日	星立方	硬件销售	Flyrish 网络阅卷系统软件 V2.0Flyrish 中小学考试分析系统软件 V2.0 产品销售合同	31,367.52					
353	2015年11月 4日	星立方	硬件销售	大兴区教师进修学校网络 阅卷和成绩统计系统项目 追加采购补充合同	163,418.80					
354	2015年12月 1日	星立方	硬件销售	北京市房山区周口店中学 高速扫描仪设备采购合同	35,897.44					
355	2015年11月 22日	星立方	硬件销售	北京市黄庄职业高中教育 资源共享决策云平台	757,264.96					
356	2015年12月 1日	星立方	硬件销售	首都师范大学附属朝阳实 验小学学校管理综合项目 第一包系统建设项目采购 合同	44,444.44					
357	2015年12月 1日	星立方	硬件销售	北京市陈经纶中学学校管 理综合实验及监理项目第 一包电子书包系统建设采 购合同	36,752.14					
358	2015年12月 1日	星立方	硬件销售	北京市第七十一中学中学 学科资源项目第一包建设 项目采购合同	36,752.14					
359	2015年12月 10日	星立方	硬件销售	延庆县中小学电子阅卷系 统产品销售合同	173,504.27					
360	2015年12月 10日	星立方	硬件销售	北京市黄庄职业高中 2015 年大知识图谱硬件支撑平 台及素材录制系统(第 2 包)	3,820,512.82					
361	2015年12月 10日	星立方	硬件销售	北京市黄庄职业高中 2015 年智慧实训课堂建设项目 (第 3 包)	4,803,418.80					
362	2015年12月 14日	星立方	硬件销售	购销合同	2,754.70					
363	2015年12月 7日	星立方	硬件销售	固安幸福学校项目信息中 心电脑供货合同	29,572.65					
364	2016年	星立方	硬件销售	产品销售合同	1,449.57					
365		星立方	硬件销售	产品销售合同	561.54					
366		星立方	硬件销售	产品销售合同	5,555.56					
367	2016年6月2 日	星立方	硬件销售	理光投影机采购合同	1,818,666.67					
368	2016年8月 24日	星立方	硬件销售	移动医护基础建设设备采 购合同	1,415,384.62					

369		星立方	硬件销售	产品销售合同	7,811.97				
370	2016年7月18日	星立方	硬件销售	购销合同	1,367,009.40				
371		星立方	硬件销售	产品销售合同	1,854.70				
372		星立方	硬件销售	产品销售合同	19,658.12				
373	2016年9月28日	星立方	硬件销售	产品订购合同	608,094.02				
374	2016年9月29日	星立方	硬件销售	产品订购合同	119,947.01				
375	2016年10月18日	星立方	硬件销售	北京市房山区教育委员会教育资源阅读平台项目	305,683.76				
376	2016年11月11日	星立方	硬件销售	直属单位业务发展-北京教科院网络建设项目	1,120,940.17				
377	2016年11月18日	星立方	硬件销售	采购合同-中世翔	138,461.54				
378	2016年11月26日	星立方	硬件销售	采购合同-云南海创	11,347,717.95			7,816,949.18	
379	2016年11月24日	星立方	硬件销售	采购合同书-鹤壁市中医院	1,383,760.68				
380	2016年11月24日	星立方	硬件销售	采购合同书-鹤壁市卫生监督局	2,317,307.69				
381	2016年11月25日	星立方	硬件销售	采购合同-山西天卓尔	499,329.06				
382	2016年11月28日	星立方	硬件销售	采购合同-内蒙古新盛源	44,888.89				
383	2016年11月30日	星立方	硬件销售	交互式录播多媒体教学一体机采购合同-北京博华	197,692.31				
384		星立方	硬件销售	2016年绿园区少年宫WiFi网络覆盖设备采购项目	475,170.94			510,801.71	
385		星立方	硬件销售	采购合同-内蒙古新盛源	44,888.89				
386	2016年12月28日	星立方	硬件销售	采购合同-内蒙古新盛源	157,111.11				
387		星立方	硬件销售	北京市石景山区教育委员会教育技术装备站音视频系统设备项目	59,035.76	-		59,035.76	
388	2016年12月28日	星立方	硬件销售	采购合同	2,885,341.88				
389	2017年1月11日	星立方	硬件销售	沈阳市浑南区教育局数字化校园建设项目	13,469,341.97	-		7,686,693.99	5,782,647.98

390	2017年3月 10日	星立方	硬件销售	国家药典委员会采购合同	3,311.97	-		3,311.97	
391	2017年3月 10日	星立方	硬件销售	广东创而新教育科技有限公司供货协议	2,156,752.14			2,156,752.19	
392	2017年3月 23日	星立方	硬件销售	鹤壁市淇滨区电子政务云计算服务项目采购合同	12,299,145.30	11,871,794.87			427,350.43
393	2017年3月 16日	星立方	硬件销售	高速扫描仪销售合同	38,461.54	-		38,461.54	
394	2017年3月 24日	星立方	硬件销售	高家园小学产品销售合同	25,641.03	-		25,641.03	
395	2017年4月 11日	星立方	硬件销售	智能监控平台科达摄像头产品采购合同	890,092.39		398,461.54		498,076.92
396	2017年4月 11日	星立方	硬件销售	智能监控平台科达平台产品采购合同	996,153.85		356,036.96		445,046.20
397	2017年4月 11日	星立方	硬件销售	北京市朝阳区教育研究中心附属学校销售合同	51,282.05				42,735.04
398	2017年4月 24日	星立方	硬件销售	产品销售合同-北京市朝阳区酒仙桥中心小学	25,641.03	-			25,641.03
399	2017年4月 24日	星立方	硬件销售	扫描仪采购合同	23,076.92	-			23,076.92
400	2017年5月 24日	星立方	硬件销售	中科软采购项目采购合同	15,897.44	-			15,897.44
401	2017年4月 27日	星立方	硬件销售	销售合同-盛列	111,111.11				111,111.12
402	2017年6月 20日	星立方	硬件销售	销售合同-盛列	18,314.53	-			18,314.53
403	2017年6月 20日	星立方	硬件销售	销售合同-盛列	136,615.38	-			136,615.38
404	2017年6月 20日	星立方	硬件销售	销售合同-盛列	28,360.68	-			28,360.68
405	2017年7月 21日	星立方	硬件销售	销售合同-盛列	20,769.23	-	9,384.61		11,384.62
406	2017年7月 13日	星立方	硬件销售	销售合同-盛列	79,076.92	-	79,076.92		
407	2017年7月 31日	星立方	硬件销售	天彩新风机销售合同-河南晟运	7,538.46	-			7,538.46
408	2017年8月 31日	星立方	硬件销售	产品订购合同	619,996.58				619,996.59
409	2017年9月 20日	星立方	硬件销售	智能监控平台科达摄像头产品采购合同	43,340.17	-	21,670.09		21,670.08
410		星立方	硬件销售	北京市朝阳区教育研究中心附属学校销售合同	42,735.04				51,282.05
411	2017年6月	星立方	硬件销售	产品销售合同-吉分	50,473.50				50,473.51

	15日	方	售						
412	2017年11月1日	星立方	硬件销售	94中机场分校产品销售合同	25,641.03				25,641.03
413	2018年1月12日	星立方	硬件销售	内蒙古誉华智能科技有限公司产品采购	570,256.41		570,256.40		
414	2018年5月22日	星立方	硬件销售		22,222.22	-		22,222.22	
415	2018年	星立方	硬件销售	教育信息网网络安全设备产品销售	3,324,786.32			3,360,849.07	
416	2018年4月1日	星立方	硬件销售	文轩网络阅卷分析采购合同	39,330.18			39,330.18	
417	2018年1月2日	星立方	硬件销售	公共综合	-			124,615.38	
418	2017年	星立方	硬件销售	新疆乌鲁木齐一中网阅分析系统采购	48,547.01	0.00		27,777.78	20,769.23
419	2017年	星立方	非自主软件产品	新疆乌鲁木齐一中网阅分析系统采购	133,333.33	-		133,333.33	
420	2018年	星立方	非自主软件产品	文轩网络阅卷分析采购合同	34,482.76	-		34,482.76	
421	2017年	星立方	技术服务	云南省迪庆州民族中学大数据采集大数据分析服务	100,836.78	-		100,836.78	
422	2018年	星立方	技术开发	18025-朝阳区数据中心BI平台建设	-			1,700,000.00	
423	2016年7月25日	盛列	技术开发	开发测试云管理系统项目	3,000,000.00	-		2,850,000.00	150,000.00
424	2016年8月1日	盛列	技术开发	高中综合素质评价系统	372,680.00				
425	2016年10月8日	盛列	技术开发	兴城市医院患者定位管理系统开发项目	2,800,000.00				560,000.00
426	2017年1月1日	盛列	技术开发	云交互课堂软件开发项目	2,820,000.00	-			2,820,000.00
427	2017年8月18日	盛列	技术开发	网阅分析产品定制开发	9,433.96	-			9,433.96
428	2017年6月30日	盛列	自主软件产品	新疆乌鲁木齐一中网阅分析系统采购	51,282.05			51,282.06	
429	2017年6月30日	盛列	自主软件产品	新疆乌鲁木齐一中网阅分析系统采购	82,051.28	-		82,051.28	
430	2017年6月30日	盛列	自主软件产品	新疆乌鲁木齐一中网阅分析系统采购	27,777.78	-		27,777.78	
431	2017年12月14日	盛列	自主软件产品	四川宏劲科技网阅系统采购	22,564.10			22,758.62	

432	2016年10月 31日	盛列	硬件销售	蓝帕科技 白家庄小学 A3 高速扫描仪 KV-S5046H	51,282.05				51,282.06
433	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 白家庄小学 Flyrish 网络阅卷系统软件 v2.0	17,948.72				17,948.71
434	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 白家庄小学 Flyrish 考试分析系统（学校 版）软件 V2.0	20,512.82	-			20,512.82
435	2016年10月 31日	盛列	硬件销售	蓝帕科技 朝阳实验二小 A3 高速扫描仪 KV-S5046H	51,282.05	-			51,282.05
436	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 朝阳实验二小 Flyrish 网络阅卷系统软件 v2.0	17,948.72	-			17,948.72
437	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 朝阳实验二小 Flyrish 考试分析系统（学校 版）软件 V2.0	20,512.82	-			20,512.82
438	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 传媒大学附小 A3 高速扫描仪 KV-S5046H	51,282.05	-			51,282.05
439	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 传媒大学附小 Flyrish 网络阅卷系统软件 v2.0	17,948.72	-			17,948.72
440	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 传媒大学附小 Flyrish 考试分析系统（学校 版）软件 V2.0	20,512.82	-			20,512.82
441	2016年10月 31日	盛列	硬件销售	蓝帕科技 芳草地富力分校 A3 高速扫描仪 KV-S5046H	51,282.05	-			51,282.05
442	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 芳草地富力分校 Flyrish 网络阅卷系统软件 v2.0	17,948.72	-			17,948.72
443	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 芳草地富力分校 Flyrish 考试分析系统（学校 版）软件 V2.0	20,512.82	-			20,512.82
444	2016年10月 31日	盛列	硬件销售	蓝帕科技 呼家楼小学 A3 高速扫描仪 KV-S5046H	51,282.05	-			51,282.05
445	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 呼家楼小学 Flyrish 网络阅卷系统软件 v2.0	17,948.72	-			17,948.72
446	2016年10月 31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 呼家楼小学 Flyrish 考试分析系统（学校 版）软件 V2.0	20,512.82	-			20,512.82
447	2016年10月 31日	盛列	硬件销售	蓝帕科技 星河实验小学 A3 高速扫描仪 KV-S5046H	51,282.05	-			51,282.05
448	2016年10月 31日	盛列	硬件销售	蓝帕科技 清华附小商务实 验小学 A3 高速扫描仪	51,282.05	-			51,282.05

				KV-S5046H					
449	2016年10月31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 清华附小商务实验小学 Flyrish 网络阅卷系统软件 v2.0	17,948.72	-			17,948.72
450	2016年10月31日	盛列	自主软件产品	蓝帕科技 清华附小商务实验小学 Flyrish 考试分析系统(学校版) 软件 V2.0	20,512.82	-			20,512.82
451	2017年1月6日	盛列	硬件销售	八中京西校区教学质量监控系统采购项目	47,008.55	-		47,008.55	
452	2017年1月6日	盛列	硬件销售	八中京西校区教学质量监控系统采购项目	47,008.55	-		47,008.55	
453	2017年1月6日	盛列	硬件销售	八中京西校区教学质量监控系统采购项目	42,735.04	-		42,735.04	
454	2017年1月11日	盛列	硬件销售	仁和中学教学质量监控系统采购项目	76,923.08	-		76,923.08	
455	2017年1月11日	盛列	硬件销售	仁和中学教学质量监控系统采购项目	76,923.08	-		76,923.08	
456	2017年2月24日	盛列	硬件销售	成都九中扫描仪采购项目	26,495.73	-		26,495.73	
457	2017年2月27日	盛列	硬件销售	网络阅卷助手采购合同 康邦科技 五十中	12,820.51	-		12,820.51	
458	2017年3月21日	盛列	硬件销售	甘肃礼县新联小学多媒体采购合同	82,051.28	-		82,051.28	
459	2017年3月30日	盛列	自主软件产品	莱芜市陈毅中学网络阅卷软件产品采购项目	55,384.62	-		55,384.62	
460	2017年3月30日	盛列	自主软件产品	莱芜市陈毅中学网络阅卷软件产品采购项目	60,512.82	-		60,512.82	
461	2017年3月24日	盛列	自主软件产品	郑州四十三中网络阅卷系统	72,649.57	-		72,649.57	
462	2017年4月11日	盛列	硬件销售	国图古籍创收(墨盒采购)项目	827,538.46	-	331,015.40	496,523.06	
463	2017年4月11日	盛列	硬件销售	国图古籍创收(墨盒采购)项目	-	-		331,015.41	
464	2017年4月18日	盛列	自主软件产品	索尼中国专业系统集团经销商培训考试数据分析平台	25,641.03	-		25,641.03	
465	2017年4月18日	盛列	自主软件产品	青年政治学院附中网阅分析系统采购	85,470.09	-		85,470.09	
466	2017年4月18日	盛列	自主软件产品	青年政治学院附中网阅分析系统采购	95,042.74	-		95,042.74	
467	2017年5月21日	盛列	硬件销售	河南晟运海桥驻马店新风系统项目	7,538.46	-		7,538.46	

468	2017年5月 21日	盛列	硬件销 售	河南晟运海桥驻马店新风 系统项目	5,779.49	-	5,779.49
469	2017年5月 21日	盛列	硬件销 售	河南晟运海桥驻马店新风 系统项目	6,683.76	-	6,683.76
470	2017年5月 17日	盛列	硬件销 售	敦煌旅游职业技术学校一 体机项目	22,222.22	-	22,222.22
471	2017年6月4 日	盛列	硬件销 售	河南晟运海桥驻马店新风 系统项目	67,846.15	-	67,846.15
472	2017年6月4 日	盛列	硬件销 售	河南晟运海桥驻马店新风 系统项目	28,897.44	-	28,897.44
473	2017年6月4 日	盛列	硬件销 售	河南晟运海桥驻马店新风 系统项目	20,051.28	-	20,051.28
474	2017年6月 10日	盛列	硬件销 售	香格里拉市建塘小学云教 学一体机采购项目	151,794.87	-	151,794.88
475	2017年6月 10日	盛列	硬件销 售	富宁县教育信息化建设项 目一体机销售	23,076.92	-	23,076.92
476	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
477	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
478	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
479	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
480	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
481	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
482	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
483	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
484	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
485	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	25,641.03	-	25,641.03
486	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科软件销售合同-盛列网 阅	170,940.17	-	170,940.18
487	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科硬件销售合同-盛列高 扫	256,410.26	-	256,410.26
488	2017年6月 19日	盛列	硬件销 售	中科硬件销售合同-盛列高 扫	21,367.52	-	21,367.52
489	2017年6月	盛列	自主软	北京市朝阳区大山子第二			

	15日		件产品	小学网络阅卷及考试数据分析系统采购	94,017.09	-		94,017.09	
490	2017年6月15日	盛列	自主软件产品	北京市朝阳区大山子第二小学网络阅卷及考试数据分析系统采购	111,111.11			111,111.12	
491	2017年6月19日	盛列	硬件销售	广东润智凯慧教育科技有限公司演示机项目	7,769.23	-			7,769.23
492	2017年6月19日	盛列	硬件销售	广东润智凯慧教育科技有限公司演示机项目	23,739.32	-			23,739.32
493	2017年7月5日	盛列	硬件销售	邢台市清河县教育局项目	76,923.08	-			76,923.08
494	2017年7月5日	盛列	硬件销售	香格里拉市建塘小学云教学一体机采购项目	12,649.57	-			12,649.57
495	2017年8月22日	盛列	自主软件产品	依安县教育局网上阅卷系统采购项目	59,829.06	-			59,829.06
496	2017年8月22日	盛列	自主软件产品	依安县教育局网上阅卷系统采购项目	105,982.91				105,982.90
497	2017年8月22日	盛列	自主软件产品	依安县教育局网上阅卷系统采购项目	23,076.92	-			23,076.92
498	2017年8月22日	盛列	自主软件产品	依安县教育局网上阅卷系统采购项目	2,136.75				2,136.76
499	2017年8月22日	盛列	自主软件产品	依安县教育局网上阅卷系统采购项目	10,256.41				10,256.42
500	2017年8月22日	盛列	自主软件产品	依安县教育局网上阅卷系统采购项目	2,136.75				2,136.76
501	2017年8月21日	盛列	自主软件产品	Flyrish 中小学考试分析系统软件产品销售合同	50,256.41	-			50,256.41
502	2017年8月21日	盛列	自主软件产品	Flyrish 网络阅卷系统软件产品销售合同	53,675.21	-			53,675.21
503	2017年8月29日	盛列	自主软件产品	山东省济南第二中学网络阅卷软件产品采购项目-合同	50,170.94	-			50,170.94
504	2017年8月29日	盛列	自主软件产品	山东省济南第二中学网络阅卷软件产品采购项目-合同	29,316.24	-			29,316.24
505	2017年8月30日	盛列	自主软件产品	九寨沟中学网络阅卷软件产品采购项目	55,384.62	-			55,384.62
506	2017年8月30日	盛列	自主软件产品	九寨沟中学网络阅卷软件产品采购项目	36,923.08	-			36,923.08
507	2017年8月30日	盛列	自主软件产品	九寨沟中学网络阅卷软件产品采购项目	51,282.05	-			51,282.05
508	2017年9月25日	盛列	自主软件产品	莱芜第一中学网阅分析产品采购项目	55,384.62	-			55,384.62

509	2017年9月 25日	盛列	自主软 件产品	莱芜第一中学网阅分析产 品采购项目	60,512.82	-			60,512.82
510	2017年10月 12日	盛列	自主软 件产品	凉山彝族自治州盐源县中 学网阅分析采购	30,085.47	-			30,085.47
511	2017年10月 12日	盛列	自主软 件产品	凉山彝族自治州盐源县中 学网阅分析采购	33,504.27	-			33,504.27
512	2017年10月 12日	盛列	自主软 件产品	凉山彝族自治州盐源县中 学网阅分析采购	47,863.25	-			47,863.25
513	2017年10月 12日	盛列	自主软 件产品	凉山彝族自治州盐源县中 学网阅分析采购	1,282.05	-			1,282.05
514	2017年10月 12日	盛列	自主软 件产品	凉山彝族自治州盐源县中 学网阅分析采购	14,957.26	-			14,957.26
515	2017年10月 13日	盛列	自主软 件产品	张家湾中学考试数据分析 系统采购项目	69,743.59				69,743.58
516	2017年10月 24日	盛列	硬件销 售	房山中学耗材购买合同	3,418.80	-			3,418.80
517	2017年10月 24日	盛列	硬件销 售	房山中学耗材购买合同	2,051.28	-			2,051.28
518	2017年10月 27日	盛列	自主软 件产品	牛栏山一中实验学校阅卷 系统采购	19,487.18	-			19,487.18
519	2017年10月 27日	盛列	自主软 件产品	牛栏山一中实验学校阅卷 系统采购	3,418.80	-			3,418.80
520	2017年10月 27日	盛列	自主软 件产品	牛栏山一中实验学校阅卷 系统采购	2,735.04	-			2,735.04
521	2017年10月 27日	盛列	自主软 件产品	牛栏山一中实验学校阅卷 系统采购	1,709.40	-			1,709.40
522	2017年11月 8日	盛列	硬件销 售	康邦科技丰台二中项目	12,820.51	-			12,820.51
523	2017年11月 8日	盛列	硬件销 售		27,863.25	-			27,863.25
524	2017年11月 26日	盛列	自主软 件产品	克东县第一中学网上阅卷 系统采购项目	59,829.06	-			59,829.06
525	2017年11月 26日	盛列	自主软 件产品	克东县第一中学网上阅卷 系统采购项目	68,376.07	-			68,376.07
526	2017年11月 26日	盛列	自主软 件产品	克东县第一中学网上阅卷 系统采购项目	25,641.03	-			25,641.03
527	2017年11月 26日	盛列	自主软 件产品	克东县第一中学网上阅卷 系统采购项目	2,564.10	-			2,564.10
528	2017年11月 26日	盛列	自主软 件产品	克东县第一中学网上阅卷 系统采购项目	12,393.16	-			12,393.16
529	2017年11月 29日	盛列	自主软 件产品	金盏学校阅卷系统分析系 统采购	139,455.13				139,455.14
530	2017年11月	盛列	自主软	金盏学校阅卷系统分析系					

	29日		件产品	统采购	126,666.67				126,666.66
531	2017年4月14日	盛列	自主软件产品	酒仙桥中心小学网阅分析系统采购	34,188.03	-			34,188.03
532	2017年4月14日	盛列	自主软件产品	酒仙桥中心小学网阅分析系统采购	51,282.05	-			51,282.05
533	2017年12月6日	盛列	自主软件产品	青岛市即墨区山师实验中学网阅分析产品采购	29,914.53	-			29,914.53
534	2017年12月6日	盛列	自主软件产品	青岛市即墨区山师实验中学网阅分析产品采购	34,188.03	-			34,188.03
535	2017年12月11日	盛列	自主软件产品	雷山县思源学校和县三小教学设备采购	170,940.17	-	85,470.08		85,470.09
536	2017年12月11日	盛列	自主软件产品	雷山县思源学校和县三小教学设备采购	118,974.36	-	59,487.18		59,487.18
537	2017年12月11日	盛列	自主软件产品	雷山县思源学校和县三小教学设备采购	46,153.85				46,153.84
538	2017年12月11日	盛列	自主软件产品	雷山县思源学校和县三小教学设备采购	59,829.06	-			59,829.06
539	2017年12月11日	盛列	自主软件产品	雷山县思源学校和县三小教学设备采购	2,564.10	-			2,564.10
540	2016年6月13日	盛列	技术服务	2016年金海学校小学部网络阅卷及考试分析服务	25,471.70	-	12,735.85		12,735.85
541	2016年6月30日	盛列	技术服务	2016-2017学年度丰台区小学教学质量测试数据服务	94,339.62	-	-	94,339.62	
542	2016年9月1日	盛列	技术服务	2016-2017年度北京五中分校网络阅卷及考试数据分析服务	70,707.55	-	47,138.37	23,569.18	
543	2016年9月20日	盛列	技术服务	2016-2017学年度金海学校中学部网络阅卷及考试分析服务	34,716.98	-0.00	26,037.74	8,679.24	
544	2016年9月20日	盛列	技术服务	2016-2017学年度金海学校中学部网络阅卷及考试分析服务	-				17,358.49
545	2016年9月21日	盛列	技术服务	基础教育阶段创新人才培养项目学员课题数据采集与分析服务	18,867.92	-	-		18,867.92
546	2016年9月30日	盛列	技术服务	2016-2017学年度北京二十二中网络阅卷及考试数据分析服务	48,688.68	-	20,866.58	27,822.10	
547	2016年11月21日	盛列	技术服务	北京市大兴区瀛海镇第一中心小学阅卷及考试分析服务	21,954.72	-			21,954.72

548	2017年1月1日	盛列	技术服务	培新小学2017年1月份考试服务	19,547.17	-		19,547.17
549	2017年1月1日	盛列	技术服务	延庆教育科学研究中心期末考试网阅分析服务	5,424.53	-		5,424.53
550	2017年1月20日	盛列	技术服务	永生小学考试数据采集与分析服务	3,665.09	-		3,665.09
551	2017年3月15日	盛列	技术服务	大兴三小网阅服务	16,448.11	-		16,448.11
552	2017年3月15日	盛列	技术服务	大兴九小网阅服务	7,514.15	-		7,514.15
553	2017年3月15日	盛列	技术服务	东城区府学胡同小学网阅服务	11,320.75	-		11,320.75
554	2017年3月15日	盛列	技术服务	通州二中成绩分析服务	47,169.81	-		47,169.81
555	2017年1月11日	盛列	技术服务	华西中学阅卷服务项目	14,150.94	-		14,150.94
556	2017年2月15日	盛列	技术服务	华西中学阅卷服务项目	9,350.00	-		9,350.00
557	2017年6月16日	盛列	技术服务	华西中学阅卷服务项目	14,150.94	-		14,150.94
558	2017年6月16日	盛列	技术服务	华西中学阅卷服务项目	13,951.89	-		13,951.89
559	2017年6月16日	盛列	技术服务	华西中学阅卷服务项目	10,049.06	-		10,049.06
560	2017年3月16日	盛列	技术服务	上海开放大学网络阅卷服务	84,186.79	-		84,186.79
561	2017年3月27日	盛列	技术服务	2017-2018 学年学能诊断服务合同	181,132.08	-	90,566.04	90,566.04
562	2017年4月5日	盛列	技术服务	花家地实验小学2017年1月期末考试分析服务	37,358.49	-		37,358.49
563	2017年4月12日	盛列	技术服务	2017 学年度北京教育学院丰台分院高中网络阅卷及分析服务	273,584.91	-		273,584.91
564	2017年4月10日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92	-		18,867.92
565	2017年5月4日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92	-		18,867.92
566	2017年6月5日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92	-		18,867.92
567	2017年4月24日	盛列	技术服务	左家庄第二小学学业能力诊断测试	8,490.57	-		8,490.57
568	2017年1月1日	盛列	技术服务	北京市昌平区北师大二中附中未来科技城学校问卷	4,716.98	-		4,716.98

				调查服务					
569	2017年5月15日	盛列	技术服务	对外经济贸易大学附属中学考试数据采集与分析服务	27,628.30	-			27,628.30
570	2017年5月23日	盛列	技术服务	北京市大兴区第九小学(采育协作区毕业考试)网阅及考试分析服务	11,150.94	-			11,150.94
571	2017年6月6日	盛列	技术服务	2016-2017学年第二学期初三一模二模考试网阅及考试分析服务	7,321.70	-			7,321.70
572	2017年6月26日	盛列	技术服务	呼家楼学区师德评价调查问卷服务	14,557.55	-			14,557.55
573	2017年6月27日	盛列	技术服务	呼家楼中心小学学业能力诊断测试服务	42,452.83	-			42,452.83
574	2017年6月27日	盛列	技术服务	顺义区第一中学网络阅卷服务	3,773.58	-			3,773.58
575	2017年5月31日	盛列	技术服务	首师大附属实验学校阅卷服务	5,660.38	-			5,660.38
576	2017年1月1日	盛列	技术服务	电脑技术服务合同	141,509.43				141,905.44
577	2017年1月1日	盛列	技术服务		66,839.62	-	396.00		66,443.62
578	2017年7月10日	盛列	技术服务	东城区永生小学2017年6月考试服务	5,428.30	-			5,428.30
579	2017年7月10日	盛列	技术服务	东城区培新小学2017年6月考试服务	17,513.21	-			17,513.21
580	2017年7月10日	盛列	技术服务	2017-2018学年第二学期期末考试网阅及考试分析服务	24,811.32	-			24,811.32
581	2017年7月13日	盛列	技术服务	延庆2016-17学年第二学期初高中期末考试服务	2,839.62	-			2,839.62
582	2017年7月12日	盛列	技术服务	成都市龙泉驿区教育科学研究院学业质量监测数据分析与服务采购	459,245.28	-			459,245.28
583	2017年5月2日	盛列	技术服务	2017年5月份期中-7月份期末考试分析服务合同	88,386.79	-			88,386.79
584	2017年9月6日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92	-			18,867.92
585	2017年5月26日	盛列	技术服务	2017-2018年度北京五中分校网阅及考试数据分析服务	75,990.57	-			75,990.57
586	2017年7月11日	盛列	技术服务	北京市大兴区第九小学2017-2018学年第二学期	5,575.47	-			5,575.47

				期末考试阅卷及考试分析服务					
587	2017年9月11日	盛列	技术服务	五十五中学考试分析软件教学班(分层班)评价升级技术服务	24,528.30	-			24,528.30
588	2017年10月11日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92	-			18,867.92
589	2017年9月30日	盛列	技术服务	北京市第一六六中学2017-2018年度云平台网络阅卷和成绩分析系统使用服务	36,792.45				36,792.46
590	2017年11月7日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92	-			18,867.92
591	2017年11月2日	盛列	技术服务	上海开放大学网络阅卷服务	65,768.87	-			65,768.87
592	2017年11月2日	盛列	技术服务	2017年11月份期中考试分析服务合同	54,849.06	-			54,849.06
593	2017年9月30日	盛列	技术服务	2017-2018学年度北京二十二中网络阅卷及考试数据分析服务	47,547.17	-			47,547.17
594	2017年12月7日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92				18,867.94
595	2017年12月11日	盛列	技术服务	索尼中国专业系统集团经销商培训考试数据采集与发布服务	22,641.51	-			22,641.51
596	2018年1月12日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92	-	18,867.92		
597	2018年3月7日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92	-	18,867.92		
598	2018年3月12日	盛列	技术服务	上海开放大学网络阅卷服务	55,701.89	-	55,701.89		
599	2018年3月21日	盛列	技术服务	朝阳实验小学教育集团数学学业教育监测服务	169,811.32	-	169,811.32		
600	2018年3月16日	盛列	技术服务	网络阅卷及考试数据分析服务	83,773.58	-	83,773.58		
601	2018年4月2日	盛列	技术服务	华西中学阅卷服务项目	36,015.09	-	36,015.09		
602	2018年1月11日	盛列	技术服务	北京市大兴区黄村镇第三中心小学2017-2018学年第1学期期末考试阅卷及考试分析服务	17,084.91	-	17,084.91		
603	2018年4月8日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推广项目	18,867.92	-	18,867.92		

604	2018年4月 17日	盛列	技术服务	北京市顺义区牛栏山一中 实验学校2018-2019年度 云平台成绩分析系统租赁 使用服务	14,150.94	-	14,150.94		
605	2018年4月 17日	盛列	技术服务	技术服务合同	14,150.94	-	14,150.94		
606	2018年3月 25日	盛列	技术服务	上海开放大学网络阅卷技 术服务	9,842.45	-	9,842.45		
607	2018年4月 28日	盛列	技术服务	北京市第二十一中学技术 服务合同	21,735.85	-	21,735.85		
608	2018年5月9 日	盛列	技术服务	北京师范大学第四附属中 学(高中部)师德评价调查 问卷数据服务	5,660.38	-	5,660.38		
609	2018年5月 10日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推 广项目	18,867.92		18,867.93		
610	2018年6月6 日	盛列	技术服务	泸州教学质量监控试用推 广项目	18,867.92		18,867.93		
611	2018年6月 22日	盛列	技术服务	索尼中国专业系统集团经 销商培训考试数据采集与 发布服务	42,452.83	21,226.41		21,226.42	
612	2018年6月 22日	盛列	技术服务	2018-2019年度北京五中 分校阅卷及考试数据分析 服务	94,215.09	47,107.54		47,107.55	
613	2018年7月 31日	盛列	技术服务	云南名校月考卷(高考版)项 目合作协议					
614	2018年7月 31日	盛列	技术服务	云南名校月考卷(高考版)项 目合作协议					
615	2018年8月7 日	盛列	技术服务	成都市龙泉驿区教育科学 研究院学业质量监测数据 分析与呈现服务采购项目	418,679.25	209,339.63		209,339.62	
616	2017年3月 27日	盛列	技术服务	2017-2018学年学能诊断 服务合同	181,132.08	90,566.04	90,566.04		
617	2018年1月2 日	盛列	自主软 件产品	西安电子科技大学附属中 学选课排课系统	94,017.09	-	94,017.09		
618	2018年2月2 日	盛列	硬件销 售	国家图书馆墨盒销售合同	827,538.46	-	827,538.46		
619	2018年4月9 日	盛列	自主软 件产品	顺义一中阅卷系统采购	64,615.38	-	64,615.38		
620	2018年3月 14日	盛列	自主软 件产品	西安电子科技大学附属中 学教师考核生涯探索及走 班课堂考勤	213,675.21		215,517.24		
621	2018年3月9 日	盛列	硬件销 售	延庆区教委教学质量监控 系统采购项目	19,487.18	-	19,487.18		

622	2018年5月4日	盛列	硬件销售	保食安采购订单	20,000.00	-	20,000.00		
623	2018年5月9日	盛列	自主软件产品	江苏省盐城市射阳县实验学校(初中部)网上阅卷系统采购项目	43,103.45	-	43,103.45		
624	2018年5月9日	盛列	自主软件产品	江苏省盐城市射阳县实验学校(初中部)网上阅卷系统采购项目	47,413.79	-	47,413.79		
625	2018年6月4日	盛列	硬件销售	保食安采购订单	17,727.27	-	17,727.27		
626	2018年6月6日	盛列	硬件销售	保食安采购订单	3,454.55	-	3,454.55		
627	2018年6月8日	盛列	硬件销售	保食安采购订单	7,090.91	-	7,090.91		
628	2018年6月14日	盛列	硬件销售	保食安采购订单	3,454.55	-	3,454.55		
629	2018年7月23日	盛列	技术开发	北京轨道交通自动售检票系统技术改造二期工程检测中心改造	2,250,000.00	225,000.00		2,025,000.00	
630	2018年8月16日	星立方	技术服务	2018年朝阳区教育数据管理中心运行维护第1包运行维护	886,792.45			886,792.45	
631	2018年9月3日	星立方	技术开发	电子班牌信息发布系统	3,890,000.00			2,334,000.00	
632	2018年9月10日	星立方	硬件销售	吕梁市贺昌中学(东西校)校园网建设项目	9,464,722.41	1,892,944.48		7,098,541.81	
633	2018年9月7日	星立方	技术开发	全阅教育图书管理系统及阅读软件	8,500,000.00	3,400,000.00		3,400,000.00	
634	2018年9月12日	星立方	技术开发	智能楼宇物联网平台开发	6,700,000.00	2,680,000.00		2,010,000.00	

依据目前正在执行的合同金额，截至2018年6月30日，北京星立方科技发展股份有限公司已确认的2018年营业收入为2,299.98万元，按照时间进度，预计能在2018年内继续确认收入的订单为4,650.91万元。

### (3) 主营业务收入预测过程

本次评估根据行业发展状况、历史年度企业经营情况以及基准日期

后企业已实现的销售收入及签订的合同情况等，对技术开发、技术服务以及软件销售业务收入进行预测。

#### i、技术开发项目

##### ①技术开发项目业务简介

公司的技术开发收入目前主要集中在教育领域，依托公司的数字化校园系列软件产品的技术基础和自身的软件开发平台，根据客户需求和技术开发合同规定，为客户定制开发相关软件产品，其开发形成的知识产权权属归客户所有。

##### ②技术开发项目收入预测过程

主要从市场发展情况、主要客户情况、自身优势及签订合同情况进行分析，具体分析过程如下：

#### A、市场发展情况

我国软件和信息技术服务业自 20 世纪 80 年代起步，目前仍处于成长阶段。目前该行业国内企业在业务规模、整体技术水平以及从业人员素质等方面基本接近发达国家企业。但与国外企业相比，我国企业又有一些独特的优势：一方面，我国社会处于信息化的初级阶段，信息化率较低，未来国内市场潜在需求巨大，我国企业有更熟悉国内市场环境的优势；另一方面，软件与信息技术服务业中成本有 70%以上来自于人力成本，国内人力成本较低，有利于国内企业的竞争。软件和信息技术服务业是一个技术含量很高的行业。软件和信息技术应用行业的市场竞争激烈，竞争的焦点是技术、服务、价格、规模、品牌、渠道、创新等。

“十二五”期间，在政府投入、税收优惠以及新技术、新热点不断出现

等积极因素的推动下，整个市场竞争正朝着良性、有序的方向发展，行业集中化进程加速。

“十三五”期间中国将大力实施网络强国战略、国家大数据战略、“互联网+”行动计划、新一代人工智能发展规划，促进新一代信息技术和经济社会融合发展。国家各部委出台各个新方向的文件，工信部发布《贯彻落实〈国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见〉的行动计划（2015-2018年）》、《软件和信息技术服务业发展规划（2016—2020年）》推动两化融合向深度和广度拓展，发改委发布《组织实施促进大数据发展重大工程的通知》、《“互联网+”人工智能三年行动实施方案》促进数据资源的开放应用、发挥人工智能技术创新的引领作用，加快产业转型升级。这些产业指导性政策表明：“互联网+”、“大数据”、“人工智能”、“中国制造 2025”、互联网及信息系统安全等已经成为产业发展新的战略方向。信息产业作为国民经济的战略性、基础性和先导性支柱产业，在当今我国经济转型期已成为重要支撑力量和发展新动力，将迎来战略机遇期。公司将发展战略与国家战略紧密结合，在互联网+、大数据和新一代人工智能技术应用等方面结合自身业务布局前行。

## B、主要客户情况

被评估单位的主要客户为各级教育主管单位（教委直属单位、各区县教委信息中心等政府部门）、教学机构（各中小学校、高等院校等事业单位）和渠道代理商及运营面对的家庭付费用户。

客户的稳定性非常高，公信力优良，对被评估单位的业务形成良好的支撑。

## C、自身优势及签订合同情况

### a、技术及研发优势

公司拥有引领 IT 领域快速发展的教育云和大数据技术、视频技术、移动互联网技术与教育信息化领域应用相结合的核心技术，特别是针对现代学习测评理论的专业数据分析技术，形成了基于自主核心技术的教育信息化系列产品，所有核心技术均为公司及核心技术人员通过自主研发获得，公司已取得 50 余项计算机软件著作权和 6 项软件产品登记证书；公司依托所积累的教育软件产品的核心开发技术，能够在研制具有特色的产品基础上根据客户需求个别定制，满足不同客户的需求。

### b、资质优势

公司同时拥有北京市科技委、财政局、税务局颁发的《高新技术企业证书》、中关村管委会颁发的《中关村高新技术企业证书》、工业和信息化部颁发的《计算机信息系统集成企业（叁级）证书》和《增值电信业务经营许可证》、SEIPartner 颁发的 CMMI-DEV MaturityLevel3 和 CMMI-SVC MaturityLevel3 证书（证明公司在软件开发和专业服务方面成熟度和质量获得国际机构认可）、北京市经济和信息化委员会颁发的《软件企业认定证书》、北京大陆航星质量认证中心股份有限公司颁发的《质量管理体系认证证书》、《环境管理体系认证证书》和《职业健康安全管理体系认证证书》；公司同时是北京中关村高新技术企业协会会员、行业级软件过程基准数据库成分单位、中关村智联软件服务业质量创新联盟等会员单位，整体而言，公司资质较全，这为公司在未来市场的竞争奠定了良好的基础。

### c、客户基础优势

凭借着优秀的产品和技术，经过几年的积累，使公司在教育行业信息化领域中树立了一定的品牌形象，有着良好的口碑。公司根据教育行业不同客户的具体需要为其提供精准的技术和服务，对用户需求把握较为准确，对业务模式了解充足，在项目运营过程中，为客户提供个性化服务，以优质的服务积累了一批客户群。

2017-2018 年签订了大量的合同。详见《签订合同情况》

## D、综述分析，分析结论

a、根据北京星立方科技发展股份有限公司客户市场占有率情况，可以看出其主要客户对应的市场份额巨大，且增长率较快，根据今年政府报告的要求，教育软件开发的需求量将大幅增长。

b、管理层结合 2014-2018 年上半年已经实现的收入情况，对于 2018 年下半年-2023 年度营业收入进行了预测。

### ②该业务板块测算结果

综上，对预测其销售收入的确定如下：

2018 年下半年以后收入预测，根据市场发展情况、现有客户情况及工程项目发展趋势等情况，进行合理测算。2018 年下半年-2023 年的增长率分别为 8.00%、10.00%、10.00%、5.00%及 5.00%。该增长率是根据企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等的进行测算。

评估人员分析了管理层预测的数据和预测依据，采纳了管理层的预测。

预测期预测收入具体如下：

单位：万元

项目	2018 年下半年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
技术开发项目	3,286.72	4,959.22	5,703.10	6,558.57	6,886.50	7,230.82

## ii、技术服务

### ①技术服务简介

被评估单位以提供数字阅卷分析、高考选排课及第三方测评为主，为各级教育主管单位、学校，及其教师、学生、家长用户，提供了高附加值的教育测评数据应用服务。

全面实施素质教育督导评价管理系统支持普通中小学开展全面实施素质教育自我评价，支持规范性评价和发展性评价相结合，支持定量评价与定性评价相结合方式。支持市、区县人民政府督导室对普通中小学开展实施素质教育综合督导评价，支持规范性评价和发展性评价相结合，支持定量评价与定性评价相结合方式。支持对普通中小学综合督导评价结果的分析与发布。

### ②收入测算过程

针对该板块收入的预测，主要从行业市场规模以及客户群体及签订合同情况进行阐述，具体分析如下：

#### I、行业市场规模市场发展情况

目前中国教育市场整体规模庞大，增速稳定。中国教育市场规模已达到万亿，预计 2020 年将达到 2.92 万亿。根据教育部《教育规划纲要》和《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》的政策指引“各级

政府在教育经费中按不低于 8%的比例列支教育信息化经费，保障教育信息化拥有持续、稳定的政府财政投入。”按此估算，教育信息化的市场规模至少在千亿以上。相比于教育发达的国家，我国的教育信息化目前处于起步阶段，教育信息化投资规模连续 5 年维持 16%-21% 的增长幅度，保持快速的发展趋势。随着考试与评价改革深化，“教育质量监控”、“升学考试改革”、“综合素质评价”越来越成为课改的重点，催生新的市场需求；“以校为本”“个性化学习”理念普遍被接受。

根据 2017 年教育部办公厅印发的《2017 年教育信息化工作要点》，明确提出“发布中小学数字校园建设规范，继续开展中小学百所数字校园示范校项目。充分发挥地方与学校积极性与主动性，引导各级各类学校开展数字校园、智慧校园建设与应用。”“督促和指导各地和各级各类学校积极利用成熟技术和平台，统筹推进实名制网络学习空间的建设与应用，实现 90% 教师和 60% 初中以上的学生拥有网络学习空间。”从基础建设向关注个体发展的信息化应用趋势明显，如学生学籍、成长记录、个性化学习等学生个人相关管理项目。考试类、教师和学生个人类、过程类数据和信息服务类项目快速增长。

### ③该业务板块测算结果

综上，对预测其销售收入的确定如下：

2018 年以后收入预测，根据被评估单位提供的财务数据可知，北京星立方科技发展股份有限公司 2015 年、2016 年、2017 年的主营业务增长率分别为 243.02%、88.82%、-2.59%。被评估单位管理层综合历史发



展趋势以及同行业发展趋势，确定了 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年、2022 年的主营业务增长率，2018 年下半年-2023 年的增长率分别为 8.00%、10.00%、10.00%、6.00% 及 6.00%。评估人员予以采纳管理层作出的盈利预测数据。

预测期预测收入具体如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
技术服务	792.02	1,147.95	1,320.14	1,518.16	1,609.25	1,705.80

### iii、软件销售

#### ① 软件销售简介

被评估单位公司主要产品系列为达睿思®产品系列、教育测评大数据精准推送和提分-学路优®产品系列等，主要产品为 Flyrish 教育信息互操作软件 V2.0、Flyrish 芯片操作系统软件 V1.0、Flyrish 简易用户管理系统软件 V2.0、Flyrish 网络阅卷系统软件 V1.0、Flyrish 中小学考试分析系统软件 V1.0、Flyrish 校园统一认证系统软件 V1.0【简称：Flyrish UAS】、Flyrish 网络阅卷系统软件 V2.0、Flyrish 考试分析系统（学校版）软件 V2.0、Flyrish 考试分析系统（教委版）软件 V2.0、Flyrish 考务管理系统软件 V1.0、Flyrish 中小学在线调查系统软件 V1.0、Flyrish 校本题库系统 V1.0 等

代表产品介绍：Flyrish 网络阅卷系统软件



“实”效性、科学性

### 三大核心功能

- 1) 答卷处理: 考号识别、客观题自动阅卷, 主观题图片切割后阅卷
- 2) 阅卷管理: 角色定义、阅卷任务分配; 阅卷进度管理
- 3) 试卷管理: 试卷调取、批阅留痕、试卷电子存档

### 七大应用特点

- 1) 扫描不挑纸: 常用试卷都能阅, 无需专门设计、印刷试卷, 大大降低考试成本
- 4) 智能轻松扫: 试卷前后顺序颠倒、上下倒置, 均能智能识别实际顺序
- 2) 移动随时阅: 任何时间、地点随时阅卷, 移动终端上也能判卷子
- 3) 完美兼容对非扫描图片 (如: word、PPT、音视频等文件) 阅卷。
- 5) 批阅留痕: 阅卷时支持通过鼠标在答卷图片上留下批阅痕迹, 批阅痕迹及分数试卷输出。
- 6) 支持“先阅后扫”的有痕迹阅卷模式并完美支持“手写识别”。
- 7) 易用效率高: 界面友好, 操作便捷, 提高阅卷效率, 降低老师负担

“时”效性、准确性

## 达睿思® 网络阅卷系统功能示例

产品示例:

题组标识	题组名称	小题	阅卷组(可编辑)	组长	阅卷老师
170	7	7.1,7.2,7.3,7.4	初三.语文.初三语文	高宇静	牛凤鸣,王卫芝,子满尚
171	8	8.1,8.2,8.3	初三.语文.初三语文	高宇静	牛凤鸣,王卫芝,子满尚
172	9	9	初三.语文.初三语文	高宇静	牛凤鸣,王卫芝,子满尚
173	10	10.1,10.2,10.3	初三.语文.初三语文	高宇静	牛凤鸣,王卫芝,子满尚
174	11	11	初三.语文.初三语文	高宇静	牛凤鸣,王卫芝,子满尚
175	12	12.1,12.2	初三.语文.初三语文	高宇静	牛凤鸣,王卫芝,子满尚
176	13	13.1,13.2	初三.语文.初三语文	高宇静	牛凤鸣,王卫芝,子满尚
177	14	14	初三.语文.初三语文	高宇静	牛凤鸣,王卫芝,子满尚
178	15	15.1,15.2,15.3	初三.语文.初三语文	高宇静	牛凤鸣,王卫芝,子满尚

二、填空题: (每小题1分, 共7分)

7. 会当凌绝顶, 一览众山小

8. 出师未捷身先死, 长使英雄泪满襟

9. 能复尔心, 朝辞白帝彩云间

10. 落红不是无情物, 化作春泥更护花

三、综合性学习: (7分)

1. 请仿照例句, 写两个句子。

例句: 书籍是人类进步的阶梯。

① 书籍是打开知识大门的钥匙。

② 书籍是照亮人生道路的明灯。

2. 请根据材料, 写一段话。

材料: 随着互联网的普及, 网络已成为人们获取信息的重要途径。然而, 网络上也存在着大量的虚假信息, 给人们的生活带来了极大的困扰。因此, 提高人们的网络素养, 增强辨别是非的能力, 已成为当务之急。

① 网络是一把双刃剑, 既能给人们带来便利, 也能给人们带来烦恼。

② 我们要学会正确使用网络, 让网络成为我们生活的助手, 而不是主人。

## 典型学校级客户



北京市芳草地国际学校



北京五中分校



北京八中



北京十二中



北京市育才学校



北京市朝阳区外国语学校



北京市府学胡同小学



北京市海淀实验中学



廊坊四中



北京市海淀区十一学校

### ②收入测算过程

针对该板块收入的预测，主要从行业市场规模以及客户群体及签订合同情况进行阐述，具体分析如下：

#### 软件产品市场简况

目前中国教育市场整体规模庞大，增速稳定。中国教育市场规模已达到万亿，预计 2020 年将达到 2.92 万亿。根据教育部《教育规划纲要》和《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》的政策指引“各级政府在教育经费中按不低于 8% 的比例列支教育信息化经费，保障教育信息化拥有持续、稳定的政府财政投入。”按此估算，教育信息化的市场规模至少在千亿以上。相比于教育发达的国家，我国的教育信息化目前处于起步阶段，教育信息化投资规模连续 5 年维持 16%-21% 的增长幅度，保持快速的发展趋势。随着考试与评价改革深化，“教育质量监控”、“升学考试改革”、“综合素质评价”越来越成为课改的重点，催生新的市场需求；“以校为本”“个性化学习”理念普遍

被接受。

2016年6月国家新教育法正式实施，新教育法中明确加入了信息化教育的内容，由法律保证国家推进教育信息化事业。国家对教育领域投入的持续增加以及家庭教育消费支出与教育意识的快速攀升，带动了教育信息化市场的快速发展。互联网+教育的智慧教育时代已经到来，整个教育信息化市场在报告期内表现出了广阔的发展空间和高景气度。随着政府在教育基础设施建设的逐步完成与教育的不断深化推进，使得有特色、专业应用的产品和服务成为集成方案的“主角”；更为重要的是各级财政拨款建设项目的审核和验收标准不断严谨，对项目的社会效应和经济效益要求越来越高，因此不论应用、资源还是数据类采购产品的专业度、实效性要求越来越高。

## II、客户群体及签订合同情况

被评估单位的主要客户为各级教育主管单位（教委直属单位、各区县教委信息中心等政府部门）、教学机构（各中小学校、高等院校等事业单位）和渠道代理商及运营面对的家庭付费用户等。

被评估单位公司主要产品和服务包括教育测评大数据采集和分析-达睿思®产品系列、教育测评大数据精准推送和提分-学路优®产品系列（学路优®—移动 APP 服务平台、学路优®—超级练习册等）、第三方测评、智慧教育云平台，以及教育教学管理系统的开发和服务。公司已经为上百家各级教育主管单位、上千家学校，及其教师、学生、家长用户，提供了高附加值的教育测评数据应用服务。

### ②收入测算过程

针对该板块收入的预测，主要从行业市场规模以及客户群体及签订合同情况进行阐述，具体分析如下：

### I、行业市场规模市场发展情况

根据 2017 年教育部办公厅印发的《2017 年教育信息化工作要点》，明确提出“发布中小学数字校园建设规范，继续开展中小学百所数字校园示范校项目。充分发挥地方与学校积极性与主动性，引导各级各类学校开展数字校园、智慧校园建设与应用。”“督促和指导各地和各级各类学校积极利用成熟技术和平台，统筹推进实名制网络学习空间的建设与应用，实现 90% 教师和 60% 初中以上的学生拥有网络学习空间。”从基础建设向关注个体发展的信息化应用趋势明显，如学生学籍、成长记录、个性化学习等学生个人相关管理项目。考试类、教师和学生个人类、过程类数据和信息服务类项目快速增长。

#### ③该业务板块测算结果

综上，对预测其销售收入的确定如下：

2018 年以后收入预测，根据被评估单位提供的财务数据可知，北京星立方科技发展股份有限公司 2015 年、2016 年、2017 年的主营业务增长率分别为 243.02%、88.82%、-2.59%。被评估单位管理层综合历史发展趋势以及同行业发展趋势，确定了 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年、2022 年的主营业务增长率，2018 年下半年-2023 年的增长率均为 5.00%，评估人员予以采纳管理层作出的盈利预测数据。

预测期预测收入具体如下：

单位：万元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
软件销售	572.17	1,722.33	1,808.45	1,898.87	1,993.81	2,093.50

#### iv、主营业务收入预测结果

本次评估根据行业数据和财务数据整理分析，以历史数据为基础，同时综合考虑行业的未来发展趋势、企业规划、核心竞争力、经营状况以及目前签订的各项项目合同等因素，预测未来年度的销售收入情况如下：

单位：万元

序号	营业收入项目	未来预测数						备注
		2018年下半年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	
1	技术开发项目	3,286.7	4,959.2	5,703.1	6,558.6	6,886.5	7,230.8	
2	技术服务	792.0	1,147.9	1,320.1	1,518.2	1,609.2	1,705.8	
3	软件销售	572.2	1,722.3	1,808.4	1,898.9	1,993.8	2,093.5	
4	主营业务收入合计	4,650.91	7,829.49	8,831.69	9,975.59	10,489.56	11,030.13	

#### 2、主营业务成本的预测

北京星立方科技发展股份有限公司营业成本包括工程结算项目、技术服务、集成产品的成本。本次评估按照2014年-2018年的各类营业模式的营业成本占营业收入比率的平均值进行预测，并在预测期内按照费用成本率进行测算。

北京星立方科技发展股份有限公司的营业成本是按照各各类营业模式进行核算的，经审计后的2013-2018年的各类项目成本费用率如下表所示：

各类销售成本率	2014	2015	2016	2017	2018 上半年	平均值
技术开发项目	38.97%	29.32%	15.03%	31.50%	36.77%	28.71%
技术服务	52.81%	66.30%	15.42%	40.92%	23.2%	10.87%
软件销售	41.06%	44.04%	51.94%	73.93%	61.20%	61.20%

评估人员经与管理层讨论，本次评估对于各类业务成本的预计结合经审计后的 2014-2017 的费率平均值，并考虑到物价水平变动因素，在预测期中考虑了成本率逐渐上升的因素进行了综合预测。

具体预测详见《主营业务成本预测表》。

### 3、销售费用的预测

报告期内，被评估单位的管理费用明细如下：

单位：万元、%

项目	2014 年		2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	106.18	42.46%	151.16	50.01%	516.73	52.21%	1,146.54	79.13%	131.36	35.87%
差旅费	22.04	8.81%	13.05	4.32%	48.65	4.92%	61.74	4.26%	23.65	6.46%
业务招待费	8.76	3.50%	12.33	4.08%	27.34	2.76%	43.19	2.98%	24.18	6.60%
交通费	29.09	11.63%	11.57	3.83%	10.68	1.08%	10.49	0.72%	5.24	1.43%
折旧	3.47	1.39%	7.92	2.62%	4.61	0.47%	9.09	0.63%	2.07	0.57%
低值易耗品			5.37	1.77%	0.50	0.05%	1.82	0.13%	0.38	0.10%
劳务费	4.45	1.78%	3.78	1.25%	39.45	3.99%	36.05	2.49%	7.78	2.13%
其他			2.34	0.78%	16.96	1.71%			0.02	
商业保险							0.18	0.01%	-	
邮寄费	0.78	0.31%	0.61	0.20%	0.51	0.05%	1.33	0.09%	0.90	0.25%
广告费及业务宣传费	1.28	0.51%	0.58	0.19%	23.03	2.33%	8.32	0.57%	1.44	0.39%
通讯费	1.58	0.63%	0.46	0.15%	0.20	0.02%	0.03		-	
福利费					5.52	0.56%			0.40	0.11%
辞退福利					1.80	0.18%	4.21	0.29%	-	
职工教育经费					2.55	0.26%			-	
印刷费					12.58	1.27%	2.30	0.16%	3.76	1.03%
项目费	0.09	0.04%			0.47	0.05%			0.06	0.02%
房租费			26.04	8.61%	157.55	15.92%	58.27	4.02%	27.01	7.38%

服务费	26.52	10.61%	33.96	11.23%	96.86	9.79%	40.58	2.80%	125.27	34.21%
办公费	38.07	15.22%	17.05	5.64%	12.86	1.30%	19.38	1.34%	2.59	0.71%
会议费	3.15	1.26%	14.33	4.74%	10.81	1.09%	5.38	0.37%	0.04	0.01%
培训费	2.81	1.12%	1.72	0.57%					-	
维护费、质量保证金	1.80	0.72%							10.00	2.73%
合计	250.07	100%	302.27	100%	989.66	100%	1,448.90	100%	366.16	100%

销售费用主要由职工薪酬、差旅费、房租费、服务费、劳务费等构成。随着收入的增加，销售费用也出现了一定的增幅。销售费用占主营业务收入 2014 年-2018 年上半年年分别为 8.25%、5.73%、11.54%、15.51% 以及 15.92%，销售费用占比稳定提升，评估人员基于谨慎性原则考虑，销售费用占主营业务收入的比重参考了 2014-2017 年度。具体预测的原则如下：

本次预测期内，各管理费用参照 2017 年占收入的平均比重关系来进行预测。具体预测情况详见《销售费用预测表》。

#### 4、管理费用的预测

报告期内，被评估单位的管理费用明细如下：

单位：万元、%

项目	2014		2015		2016		2017		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
研发费用	470.07	49.75%	330.45	36.34%	1,171.97	54.28%	494.64	29.32%	291.20	30.83%
职工薪酬	88.86	9.41%	219.17	24.10%	353.02	16.35%	448.72	26.59%	240.31	25.45%
聘请中介费用	102.09	10.81%	114.23	12.56%	120.58	5.58%	80.10	4.75%	60.71	6.43%
无形资产摊销	70.26	7.44%	89.29	9.82%	157.49	7.29%	272.67	16.16%	174.18	18.44%
装修费			31.84	3.50%	23.57	1.09%	8.10	0.48%	8.45	0.90%
房租	110.99	11.75%	27.48	3.02%	97.43	4.51%	169.60	10.05%	92.69	9.81%
辞退福利			21.95	2.41%	46.45	2.15%				
办公费	22.92	2.43%	16.99	1.87%	20.50	0.95%	15.16	0.90%	10.13	1.07%
业务招待费	0.91	0.10%	9.18	1.01%	26.93	1.25%	27.51	1.63%	20.00	2.12%
差旅费	5.53	0.58%	8.08	0.89%	6.52	0.30%	13.96	0.83%	10.23	1.08%
水电物业费	11.15	1.18%	7.91	0.87%	6.07	0.28%	5.98	0.35%	15.52	1.64%

交通费	6.36	0.67%	5.79	0.64%	7.59	0.35%	7.59	0.45%		
印花税	0.81	0.09%	5.78	0.64%	14.84	0.69%	2.67	0.16%		
会议费	1.16	0.12%	4.33	0.48%	2.10	0.10%	0.27	0.02%		
折旧费	13.07	1.38%	3.86	0.42%	7.73	0.36%	2.22	0.13%	12.29	1.30%
残疾人就业保障金			3.40	0.37%	18.86	0.87%	17.82	1.06%		
低值易耗品	20.14	2.13%	2.66	0.29%	2.27	0.11%	0.42	0.03%		
服务费	8.66	0.92%	1.82	0.20%	2.84	0.13%	50.19	2.97%		
供暖费			1.71	0.19%	0.46	0.02%				
通讯费	1.47	0.16%	1.57	0.17%	2.43	0.11%	1.85	0.11%		
租赁费			0.90	0.10%	12.69	0.59%	21.76	1.29%		
其他	7.00	0.74%	0.34	0.04%	0.51	0.02%	5.35	0.32%	3.41	0.36%
快递费			0.26	0.03%	0.96	0.04%	1.04	0.06%		
开办费			0.24	0.03%	0.16	0.01%				
劳务费			0.09	0.01%	0.50	0.02%	1.34	0.08%	5.28	0.56%
物业费					19.30	0.89%	25.79	1.53%		
职工福利费					9.66	0.45%	0.28	0.02%		
保险费					5.99	0.28%	8.62	0.51%		
职工教育经费					1.56	0.07%	0.73	0.04%		
网络维护费					18.09	0.84%	2.91	0.17%		
签证费	3.34	0.35%								
合计	944.8058	100%	909.3201	100%	2159.094	100%	1687.301	100%	944.40	100%

管理费用主要由职工薪酬、研发费用、聘请中介费用、无形资产摊销费、房租物业水电费、折旧费、装修费用摊销、交通及通讯费、办公费、税金、业务招待费、差旅费、会议费、其他构成。随着收入的增加，管理费用也出现了一定的增幅。管理费用占主营营业收入 2014 年-2018 年上半年年分别为 31.16%、17.25%、25.17%、18.07%以及 41.06%，管理费用占比比较稳定，评估人员基于谨慎性原则考虑，管理费用占主营营业收入的比重参考了 2017 年度。具体预测的原则如下：

本次预测期内，房租物业水电费按租赁合同期内按合同约定确定租金，租赁合同期后年度租金水平考虑适当的的增长；装修费按签订的合同金额，每年进行摊销；对于折旧费、摊销费用的预测结合各类资产的会

计折旧年限及账面值进行综合考虑。除了现有存量资产外，以后各年为了满足正常经营及业务增长的需要，每年需投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业未来资本性支出情况结合存量资产来测算未来折旧额和摊销额。研发费用主要为职工薪酬及外包服务费，历年总额为 470.07 万元、330.45 万元、1,171.97 万元、494.64 万元、291.20 万元，管理费用总额较为稳定，占营业收入 2014 年-2018 年上半年年分别为 15.50%、6.27%、13.66%、5.30%以及 12.66%，管理费用占比比较稳定，评估人员基于谨慎性原则考虑，管理费用占主营营业收入的比重参考了 2017 年度。其他各管理费用参照 2017 年占收入的平均比重关系来进行预测。具体预测情况详见《管理费用预测表》。

## 5、财务费用的预测

评估基准日被评估单位没有有息负债，历史年度财务费用包括利息收入、银行手续费等。预计未来年度不会增加有息负债，没有利息支出，且企业历史年度中利息收入及银行手续费占比极小，故本次评估不对未来利息收入、银行手续费进行预测。

财务费用的预测具体详见《财务费用预测表》。

## 6、营业税金及附加的预测

北京星立方科技发展股份有限公司的营业税金及附加项目如下：

税种	具体税率情况
增值税	应税收入按17%、11%、6%的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。
城市维护建设税	按实际缴纳的流转税的7%计缴。
教育费附加	按实际缴纳的流转税的3%计缴。
地方教育费附加	按实际缴纳的流转税的2%计缴。
房产税	按自用房产余值的1.2%计缴或出租房产租金收入的12%计缴。

企业所得税	按应纳税所得额的15%-25%计缴。
土地增值税	根据转让房地产所取得的增值额按超率累进税率计缴。

注：1、根据财税〔2018〕32号的规定，自2018年5月1日起纳税人发生增值税应税销售行为或出口货物，原适用17%和11%税率的分别调整为16%和10%。

2、星立方公司营改增后的部分现代服务业（技术开发、技术服务和技术转让）适用6%增值税税率，其中针对技术开发合同且通过技术市场合同备案的收入，享受0%的增值税税率。

3、根据北京市国家税务局税务事项通知书海国税批[2012]903040号，星立方公司的三个软件产品及盛列科技十二个软件产品享受自主软件销售即征即退政策，缴纳增值税后即退13%。

本次评估，以预测的营业收入、营业成本为基础，计算应交增值税，并用适用税率计算相应的附加税。详细预测情况见下表：

		参 数	2018年 7-12月	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	备注		
<b>I</b>	<b>增值税</b>										
1	销售收入	万 元	4,650.91	7,829.49	8,831.69	9,975.59	10,489.56	11,030.13			
2	销项税	技术开发项目	6%	197.20	297.55	342.19	393.51	413.19	433.85	合同经过备案即免增值税	
		技术服务项目	6%	47.52	68.88	79.21	91.09	96.55	102.35	合同经过备案即免增值税	
		软件产品销售	16%	91.55	275.57	289.35	303.82	319.01	334.96	自主开发软件税率16%，可以即征即退13%	
		工程施工		-	-	-	-	-	-	-	
		小 计	万 元	336.27	642.00	710.75	788.42	828.75	871.16		
3	进项税	技术开发项目	6%	197.20	297.55	342.19	393.51	413.19	433.85	合同经过备案即免增值税	
		技术服务项目	6%	47.52	68.88	79.21	91.09	96.55	102.35	合同经过备案即免增值税	
		软件产品销售	16%	56.03	145.63	152.91	160.55	168.58	177.01	自主开发软件税率16%，可以即征即退13%	
		工程施工									

	小 计	万 元	300.75	512.06	574.30	645.16	678.32	713.21	
4	应交增值 税	万 元	35.52	129.95	136.44	143.27	150.43	157.95	
11	附加税金								
1	附加税金 应税金额	万 元	35.52	129.95	136.44	143.27	150.43	157.95	
2	城市维护 建设税	7%	2.49	9.10	9.55	10.03	10.53	11.06	
3	教育费附 加	3%	1.07	3.90	4.09	4.30	4.51	4.74	
4	地方教育 费附加	2%	0.71	2.60	2.73	2.87	3.01	3.16	
5	土地使用 税及房产 税								
6	附加税金 合计		4.26	15.59	16.37	17.19	18.05	18.95	

## 7、营业外收入、营业外支出

根据被评估单位历年经营数据，营业外收入、营业外支出存在很大的不确定性，本次评估不预测营业外收入、营业外支出。

### (二) 企业自由现金流的预测

企业自由现金流= 净利润+利息支出×(1-所得税率)+折旧及摊销-年资本性支出 - 年营运资金增加额

#### 1、净利润的预测

根据以上各收益指标的预测值，可以直接求得未来每年的净利润。

净利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-所得税。

根据上述假设，未来年度损益表预测如下：

金额单位：人民币万元

项目名称		未来预测						备注
		2018年7-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	
<b>一、营业收入</b>	(1)	4,650.91	7,829.49	8,831.69	9,975.59	10,489.56	11,030.13	
减：营业成本	(2)	1,471.66	2,828.62	3,161.90	3,540.62	3,724.31	3,917.58	
营业税金及附加	(3)	4.26	15.59	16.37	17.19	18.05	18.95	
销售费用	(4)	398.51	804.12	900.21	1,015.31	1,069.63	1,117.57	
管理费用	(5)	852.57	1,540.04	1,645.81	1,793.09	1,869.39	1,948.75	
财务费用	(6)							
资产减值损失	(7)							
加：公允价值变动损益	(8)							
投资收益	(9)							
<b>二、营业利润</b>	(10)	1,923.91	2,641.12	3,107.40	3,609.39	3,808.18	4,027.27	
加：营业外收入	(11)							
减：营业外支出	(12)							
<b>三、利润总额</b>	(13)	1,923.91	2,641.12	3,107.40	3,609.39	3,808.18	4,027.27	
加：利息支出	(14)							
减：所得税费用 (税率 25%)	(15)	480.98	660.28	776.85	902.35	952.04	1,006.82	
<b>四、净利润</b>	(16)	1,442.93	1,980.84	2,330.55	2,707.04	2,856.13	3,020.45	

有关净利润的预测，详见《毛现金流预测表》。

## 2、折旧及摊销以及资本性支出预测

被评估单位的固定资产主要包括电子设备、车辆。未来年度办公场所需求增加主要通过租赁解决。电子设备、车辆与业务规模有关，规模增加，设备规模、各期折旧相应增加。

根据评估基准日被评估单位的资产配置情况、未来年度业务增长，以及原有资产的更新等，测算未来各年度的资本性支出。

根据公司固定资产折旧年限、残值率、无形资产的摊销方式等，测算原有固定资产、新增固定资产的折旧；根据现有无形资产及新增无形资产，测算无形资产摊销。

根据企业财务报告和资产负债调整情况表，截止评估基准日被评估

单位折旧及摊销情况如下表：

资产类型	资产数额	折旧/ 摊销年限
电子设备	55.14	3
运输车辆	4.91	5
其他无形资产	2,076.38	10
长期待摊费用	15.86	10

有关折旧及摊销以及资本性支出的预测，详见《折旧/摊销预测表》。

### 3、营运资金增加预测

营运资金是指企业在不改变当前主营业务条件下，为扩大再生产而新投入的用于经营的现金，即为保持企业持续经营能力的规模扩产所需的新增营运资金。通常情况下，企业在不增加营运资金的前提下，只能维持简单的再生产。营运资金的占用是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为非正常的经营性往来；应交税金和应付薪酬等项目因周转快、拖欠时间较短，而且金额相对而言较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。因此估算运营资金的占用原则上只需考虑正常经营中所需保持的现金、应收账款、预付账款、存货和应付账款以及预收账款等主要因素。

营运资金的预测，一般根据企业最近几年每年营运资金占用占营业收入的比例进行分析和判断，在历史平均比例水平基础上结合企业目前及未来发展加以调整。

对于北京星立方科技发展股份有限公司我们分析了经审计后的各营业期内营运资金占用情况，2013-2017 年其占收入比例分别为：

41.88%、165.27%、132.32%、130.73%、529.77%。本次评估，经与管理层共同讨论后，我们参照公司近5年的平均水平，并考虑由于业务发展情况及市场竞争加剧造成的资金占用增加因素，综合预计了公司未来的营运资金占用比例，并将其结合未来公司收入情况对营运资金占用金额进行了预测。

未来年度营运资金追加额预测如下：

金额单位：人民币万元

资产项目	未来预测					
	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
流动资产：	***	***	***	***	***	***
应收账款	***	***	***	***	***	***
预付款项	***	***	***	***	***	***
其他应收款	***	***	***	***	***	***
<b>流动资产合计</b>	<b>***</b>	<b>***</b>	<b>***</b>	<b>***</b>	<b>***</b>	<b>***</b>
流动负债：	***	***	***	***	***	***
应付账款	***	***	***	***	***	***
应交税费	***	***	***	***	***	***
其他应付款	***	***	***	***	***	***
<b>流动负债合计</b>	<b>***</b>	<b>***</b>	<b>***</b>	<b>***</b>	<b>***</b>	<b>***</b>
营运资金变动	-6,717.53	3,736.46	1,178.09	1,344.68	604.17	635.45

企业未来年度营运资金的预测详见《营运资金预测》。

#### 4、固定资产终值预测

由于预测年限较长，固定资产终值较少，本次评估对固定资产终值不进行测算。

## 十二、 折现率的预测

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估单位期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数  $\beta$  (Levered Beta)；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司  $\beta$  以及被评估单位资本结构估算被评估单位的期望投资回报率，并以此作为折现率。

本次选取的四家软件信息行业的上市公司分别是太极股份、达实智能、延华智能、飞利信，主营业务与被评估企业北京星立方科技发展股份有限公司相比，是目前上市公司中最接近的，这四家上市公司的基本情况如下表：

证券代码	证券简称	总股本(万元)	股票公平市场价值(万元)	带息债务(万元)
300559	佳发教育		287,200.00	1,073.14
300282	三盛教育		461,145.55	8,786.77
300359	全通教育		612,224.21	32,637.01
300235	方直科技		196,362.38	0.00

### 1、确定股权回报率：

为了确定股权回报率，我们利用资本定价模型 (CAPM)，公式如下：

$$Re = Rf + \beta \times ERP + Rs$$

其中：Re——股权回报率；

Rf——无风险回报率；

$\beta$ ——风险系数；

ERP——市场风险超额回报率；

Rs——公司特有风险超额收益率。

(1) Rf (无风险回报率) 的确定

我们取上市交易的 5 年期以上国债评估基准日到期收益率复利的平均值作为本次评估 Rf (无风险回报率) 的取值, 为: Rf=3.35%。

(2) ERP (市场风险超额回报率) 的确定

股权风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。正确地确定风险收益率一直是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。例如: 在美国, Ibbotson Associates 的研究发现从 1926 年到 1997 年, 股权投资年平均年复利回报率为 11.0%, 超过长期国债收益率 (无风险收益率) 约 5.8%。这个超额收益率就被认为是股权投资风险超额收益率 ERP (Equity Risk Premium)。

借鉴美国相关部门估算 ERP 的思路, 我们对中国股票市场相关数据进行了研究, 我们按如下方式计算中国股市的股权风险收益率 ERP:

我们近几年统计的数据如下:

评估基准日			无风险报酬率 Rf1(5 年以上)	5 年以上超额风险收益率 (E[Rm] - Rf2)	无风险报酬率 Rf1(10 年以上)	10 年以上超额风险收益率 (E[Rm] - Rf2)	无风险报酬率 Rf1(5 年至 10 年)	5 年至 10 年超额风险收益率 (E[Rm] - Rf2)	给定参数后的 CAPM 公式
年	月	日							
2016	1	31	3.73%	8.14%	4.09%	7.81%	3.20%	8.46%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	2	29	3.71%	8.11%	4.07%	7.78%	3.18%	8.43%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	3	31	3.66%	8.12%	4.01%	7.79%	3.13%	8.44%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	4	30	3.66%	8.13%	4.00%	7.81%	3.15%	8.45%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	5	31	3.65%	8.13%	3.98%	7.80%	3.14%	8.45%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	6	30	3.64%	8.11%	3.99%	7.78%	3.12%	8.43%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	7	31	3.62%	8.15%	3.98%	7.82%	3.09%	8.47%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	8	31	3.61%	8.15%	3.95%	7.82%	3.08%	8.47%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	9	30	3.61%	8.20%	3.94%	7.87%	3.08%	8.52%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	10	31	3.59%	8.19%	3.92%	7.87%	3.04%	8.51%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	11	30	3.63%	8.23%	3.92%	7.91%	3.12%	8.55%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$

	12	31	3.68%	8.16%	3.96%	7.83%	3.23%	8.47%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
2017	1	31	2.89%	5.35%	3.79%	5.04%	3.51%	5.68%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	2	29	2.85%	5.37%	4.00%	5.05%	3.28%	5.71%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	3	31	2.89%	5.39%	4.02%	5.07%	3.29%	5.73%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	4	30	2.99%	5.42%	4.03%	5.10%	3.36%	5.77%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	5	31	3.10%	5.46%	4.04%	5.13%	3.50%	5.80%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	6	30	3.24%	5.57%	4.02%	5.26%	3.51%	5.90%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	7	31	3.31%	5.55%	4.06%	5.23%	3.51%	5.88%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	8	31	3.38%	5.55%	4.07%	5.23%	3.55%	5.88%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	9	30	3.55%	5.58%	4.10%	5.27%	3.61%	5.91%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	10	31	3.61%	5.61%	4.09%	5.30%	3.68%	5.94%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	11	30	3.73%	5.61%	4.12%	5.29%	3.74%	5.94%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	12	31	3.64%	5.65%	4.14%	5.34%	3.74%	5.97%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
2018	1	31	3.69%	7.07%	4.16%	6.78%	3.79%	7.39%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	2	29	3.45%	7.09%	4.14%	6.80%	3.76%	7.41%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	3	31	3.48%	7.02%	4.12%	6.73%	3.70%	7.35%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	4	30	3.45%	6.81%	4.14%	6.52%	3.65%	7.14%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	5	31	3.34%	6.85%	4.11%	6.56%	3.61%	7.18%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$
	6	30	3.35%	6.87%	4.11%	6.58%	3.58%	7.20%	$E[Re] = Rf + \beta \times E[Rm] + \text{Alpha}$

我们根据上述表格统计的数据中采取“5 年以上超额风险收益率”的数据进行测算。即本次 ERP 取值为 6.87%。

### (3) $\beta$ 值（风险系数）的确定

我们取上市交易的 4 家教育与软件信息行业的上市公司在评估基准日最近 36 个月的  $\beta$  值的加权平均值,经资本结构修正后作为本次评估  $\beta$  值的取值,为  $\beta=1.1454$ 。计算过程详见《加权资金成本计算表》。

### (4) $R_s$ （公司特有风险超额收益率）的确定

根据统计回归公式  $R_s = 3.139\% - 0.2485\% \times A$  (A 为公司净资产账面值,回归公式在净资产账面值低于 10 亿元时成立),  $R_s = 3.139\% - 0.2485\% \times 2.0729 = 3.08\%$ 。

### (5) $R_e$ （股权回报率）的确定

根据上述统计得到的参数,可以计算  $R_e$ （股权回报率）为:

$$Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 14.18\%$$

## 2、确定被评估企业的资本结构

根据对比上市公司的资本结构，并结合被评估企业的实际情况，本次评估的目标资本结构确定为：股权 100%，债权 0%。详见《加权资金成本计算表》。

## 3、付息负债期望回报率的确定

经分析，本次评估取付息负债平均贷款利率 4.9% 作为债权年期望回报率。

## 4、折现率的确定

加权资金成本（WACC）=  $Re \times E / (D+E) + Rd(1-T) \times D / (D+E) = 14.18\%$ 。

根据被评估企业的实际情况，分析确定本次评估在 15% 及 25% 所得税税率下的折现率均取 14.18%。

# 十三、 收益法评估结果

## （一）经营性资产价值的确定

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。通过以上分析，从而得出企业经营性资产的价值。

北京星立方科技发展股份有限公司经营性资产价值计算结果如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	未来预测							备注
	2018年 7-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年	
净现金流	8,174.08	-1,745.01	1,153.93	1,379.96	2,286.93	3,072.79	3,072.79	

折现率 (r)	13.53%	13.53%	13.53%	13.53%	13.53%	13.53%	13.53%
年金期数 (n)							
年金现值系数							
折现期数 (i)	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现系数(1+r) <sup>-i</sup>	0.97	0.88	0.78	0.68	0.60	0.53	
净现金流量现值	7,918.88	-1,537.09	895.32	943.11	1,376.74	1,629.41	12,045.24
经营性资产价值	23,271.61						

## (二) 非经营性资产、溢余资产及非经营性负债的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的、超过企业经营所需的多余资产。

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

### (1) 溢余资产

1、根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，递延所得税资产的账面值为200.32万元，截止评估基准日以及以后年度，被评估单位的该资产无法为企业产生效益，所以认定为非经营性资产。所以递延所得税资产非经营性资产评估值为200.32万元。

2、根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，合并口径长期股权投资的账面值为242.29万元，为北京星立方科技发展股份有限公司的子公司北京中星在线教育科技有限公司对北京青豆文化发展有限公司40.48%股权、优势合训国际教育科技（北京）有限公司40.00%股权的投资，被评估单位持股比例未达到合并报表要求，故本次评估将长期股权投资视为非经营性资产，对于被投资单位采用资产基础法进行整体评估，确定被投资企业的股东全部权益评估价值，再乘以持股比例确定长期股权投资评估价值，进而确定非经营性资产的价值。评估值为22.46

万元。

3、根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，固定资产-房屋建筑物的账面值为103.55万元，此房产位于合肥市，被评估单位抵债而来，与被评估单位的经营地点以及主营业务无关，所以认定为非经营性资产。所以固定资产-房屋建筑物非经营性资产评估值为125.29万元。

4、根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，可供出售金融资产的账面值为139.55万元，北京盛列科技发展有限公司持有嘉实基金管理有限公司的嘉实量化阿尔法混合账面价值为375,503.61元，北京星视融通智能科技有限公司持有的北京星视一通科技有限公司10%股权，账面价值为1,020,000.00元。与被评估单位的经营地点以及主营业务无关，所以认定为非经营性资产。所以固定资产-房屋建筑物非经营性资产评估值为115.18万元。

综上所述，非经营资产的评估总额为463.26万元

## (2) 溢余资产分析

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。溢余资产应根据企业的经营情况单独分析和评估。经清查核实，北京星立方科技发展股份有限公司不存在溢余资产。

## (3) 非经营性负债

非经营性负债是指与被评估单位生产经营无关的，根据企业提供的

评估基准日经审计的资产负债表，递延所得税负债的账面值为 6.54 万元，截止评估基准日以及以后年度，被评估单位的该资产无法为企业产生效益，所以认定为非经营性资产。所以递延所得税负债非经营性负债评估值为 6.54 万元。

综上所述，非经营资产负债的评估总额为 456.71 万元

### （三）北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益价值

本次采用收益法评估的北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益评估价值=经营性资产价值+溢余资产+非经营性资产负债价值

$$= 23,271.61 + 456.71$$

$$= 23,728.32 \text{ (万元)}$$

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%
1	流动资产	13,578.79			
2	非流动资产	8,551.22			
3	其中：可供出售金融资产	139.55			
4	持有至到期投资				
5	长期应收款				
6	长期股权投资	236.61			
7	投资性房地产				
8	固定资产	164.16			
9	在建工程				

10	工程物资				
11	固定资产清理				
12	生产性生物资产				
13	油气资产				
14	无形资产	1,902.20			
15	开发支出	-			
16	商誉	5,892.52			
17	长期待摊费用	15.86			
18	递延所得税资产	200.32			
19	其他非流动资产				
20	资产总计	22,130.01			
21	流动负债	1,394.07			
22	非流动负债	6.54			
23	负债合计	1,400.62			
24	净资产（所有者权益）-合并口径	20,729.39	23,728.32	2,998.93	14.47
25	少数股东权益	-2.89	-2.89	备注：基准日无少数股东权益，-2.89 万元的少数股东权益由以前年度产生	
26	净资产（所有者权益）-母公司口径	20,732.28	23,731.21	2,998.93	14.47

## 第六章 评估结论及分析

### 一、评估结论

根据国家有关资产评估及企业价值评估的规定，本着独立、客观、公正的原则，按照公认的资产评估方法，对北京星立方科技发展股份有限公司纳入评估范围的全部资产及负债进行了评估。在评估过程中，评估人员对被评估企业进行了资产清查，对企业提供的法律性文件、会计记录及其他相关资料进行了验证审核，期间还进行了必要的专题调查与询证；在此基础上采用市场法及收益法对北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益在评估基准日所表现的市场价值进行了评估。本次评估采用的价值类型为市场价值。

（一）北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益采用市场法评估结论

北京星立方科技发展股份有限公司在评估基准日 2018 年 6 月 30 日持续经营的前提下，纳入评估范围公司的总资产账面值 21,309.31 万元，总负债账面值 1,629.48 万元，净资产（所有者权益）账面值 19,679.83 万元。

采用市场法评估后的股东全部权益评估价值为 24,192.00 万元，评估增值 3,459.72 万元，增值率为 16.69%。评估汇总情况详见下表：

资产评估结果汇总表(市场法)

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100 %

1	流动资产	13,578.79			
2	非流动资产	8,551.22			
3	其中：可供出售金融资产	139.55			
4	持有至到期投资				
5	长期应收款				
6	长期股权投资	236.61			
7	投资性房地产				
8	固定资产	164.16			
9	在建工程				
10	工程物资				
11	固定资产清理				
12	生产性生物资产				
13	油气资产				
14	无形资产	1,902.20			
15	开发支出	-			
16	商誉	5,892.52			
17	长期待摊费用	15.86			
18	递延所得税资产	200.32			
19	其他非流动资产				
20	资产总计	22,130.01			
21	流动负债	1,394.07			
22	非流动负债	6.54			
23	负债合计	1,400.62			
24	净资产（所有者权益）-合并口径	20,729.39			
25	少数股东权益	-2.89			
26	净资产（所有者权益）-母公司口径	20,732.28	24,192.00	3,459.72	16.69%

评估增值原因：由于被评估企业是属于信息技术-软件服务行业，轻资产性企业，部分专利、商标等资产未全部在其账面价值中反映，同时，由于评估结果涵盖了诸如客户资源、商誉、人力资源、技术业务能力等无形资产的价值，因此造成评估增值。

（二）北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益采用收益法评估结论

北京星立方科技发展股份有限公司在评估基准日 2018 年 06 月 30 日持续经营的前提下，纳入评估范围合并口径下总资产账面值 22,130.01 万元，总负债账面值 1,400.62 万元，净资产（所有者权益）账面值 20,729.39 万元，其中归属于母公司所有者权益账面值为 20,732.28 万元，少数股东权益账面值为-2.89 万元。母公司口径的总资产账面值 21,309.31 万元，总负债账面值 1,629.48 万元，净资产（所有者权益）账面值 19,679.83 万元。

采用收益法评估的北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益价值为 23,731.21 万元，评估增值 2,998.93 万元，增值率 14.47 %。

评估增值原因：由于被评估企业是属于信息技术-软件服务行业，轻资产性企业，部分专利、商标等资产未全部在其账面价值中反映，同时，由于评估结果涵盖了诸如客户资源、商誉、人力资源、技术业务能力等无形资产的价值，因此造成评估增值。

### （三）评估结果分析

市场法评估后的股东全部权益价值为 24,192.00 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 23,731.21 万元。市场法评估价值与收益法评估价值的差异是 460.79 万元，差异率为 1.94%。

收益法是从未来收益的角度出发，以被评估单位现实资产未来可以产生的收益，经过风险折现后的现值和作为被评估企业股权的评估价值，涵盖了诸如客户资源、商誉、人力资源、技术业务能力等无形资产的价值。

市场法则是根据与被评估单位相同或相似的对比公司近期交易的成

交价格，通过分析对比公司与被评估单位各自特点分析确定被评估单位的股权评估价值，市场法的理论基础是同类、同经营规模并具有相同获利能力的企业其市场价值是相同的（或相似的）。

收益法与市场法评估结果均涵盖了诸如客户资源、商誉、人力资源、技术业务能力等无形资产的价值，二者相辅相成，市场法的结果是收益法结果的市场表现，而收益法结果是市场法结果的基础。但市场法对企业预期收益仅考虑了增长率等有限因素对企业未来价值的影响，并且其受股市波动的影响较大。

收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响。鉴于本次评估的目的，交易各方更看重的是被评估企业未来的经营状况和获利能力，并且交易对方根据收益法评估中的盈利预测做了利润承诺，收益法更适用于本次评估目的。

基于上述原因及评估目的，为交易双方提供议价的基础，最终选取收益法得出的评估值作为最终评估结论。

#### （四）北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益评估结果

根据评估目的，为增资扩股的交易各方提供议价的基础，以收益法的评估结论作为北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益评估价值，北京星立方科技发展股份有限公司股东全部权益的评估价值为

23,731.21 万元，（大写：贰亿叁仟柒佰叁拾壹万贰仟壹佰元整）。

本评估报告仅为委托合同约定的报告使用人实施本次评估目的提供价值参考，不应当被视为是被评估对象可实现价格的保证。建议委托人和相关报告使用人在参考分析评估结论的基础上，结合实施评估目的时资产状况和市场状况等因素，合理进行决策。

本报告及其所披露的评估结论仅限于评估报告载明的评估目的，仅在评估报告使用有效期限内使用，因使用不当造成的后果与评估机构和资产评估师无关。

## 二、评估结论与账面值比较变动情况及原因

由于被评估企业是属于智慧建筑行业以及信息技术-软件服务行业，轻资产性企业，由于评估结果涵盖了诸如客户资源、商誉、人力资源、技术业务能力等无形资产的价值，因此造成评估增值。

## 三、股东全部权益价值的溢价（或者折价）的考虑等内容

本次评估未考虑控股权和非控股权产生的溢价或折价对评估结果的影响，也未考虑评估对象的流动性对其价值的影响。

北京亚超资产评估有限公司  
二〇一八年八月二十七日

