

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司  
股东全部权益项目  
**资产评估说明**

国友大正评报字(2012)第 385C 号  
(共三册, 第二册)

北京国友大正资产评估有限公司

二〇一二年十一月二十八日

## 目录

第一部分关于《资产评估说明》使用范围的声明	2
第二部分企业关于进行资产评估有关事项的说明	3
第三部分评估对象及评估范围说明	4
一、评估对象与评估范围内容	4
二、实物资产的分布情况及特点	4
三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况	5
第四部分资产核实情况总体说明	6
一、资产核实的过程	6
二、影响资产核实的事项及处理方法	7
三、核实结论	7
第五部分评估方法的说明	9
第六部分资产基础法评估技术说明	10
一、流动资产评估技术说明	10
二、非流动资产评估技术说明	12
三、流动负债的评估技术说明	36
第七部分收益法评估说明	38
一、评估对象	38
二、收益法应用前提即选择的理由和依据	38
三、收益预测的假设条件	39
四、企业经营、资产、财务分析	40
五、评估分析及测算过程	54
六、收益法评估结果	74
第八部分评估结论及其分析	75
一、评估结论	75
二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因	76
第九部分企业关于进行资产评估有关事项的说明附件	78
一、委托方与被评估单位概况	1
二、关于经济行为的说明	21
三、关于评估对象和评估范围的说明	22
四、关于评估基准日的说明	23
五、可能影响评估工作的重大事项说明	23
六、资产负债清查情况说明	23
七、未来年度收益预测说明	24
八、资料清单	29

## 第一部分关于《资产评估说明》使用范围的声明

本资产评估说明仅供国有资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

## 第二部分企业关于进行资产评估有关事项的说明

本项目的委托方为深圳广播电影电视集团、深圳市天威视讯股份有限公司、深圳市天隆广播电视网络股份有限公司，详细情况见本说明附件部分。

## 第三部分评估对象及评估范围说明

### 一、 评估对象与评估范围内容

本项目的评估对象为“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益，评估范围为“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司全部资产及负债。

根据经德勤华永会计师事务所有限公司出具的“德师报(审)字(12)第S0174号”《审计报告》，评估范围内的各项资产及负债于评估基准日2012年3月31日账面价值如下：

资产总计 256,841,622.12 元，其中：

流动资产：	账面金额	44,871,617.28 元
非流动资产：	账面金额	211,970,004.84 元
固定资产：	账面金额	60,231,498.83 元
在建工程：	账面金额	19,026,008.87 元
无形资产：	账面金额	1,381,410.83 元
长期待摊费用：	账面金额	131,331,086.31 元

负债总计 44,048,501.78 元，全部为流动负债。

固定资产中主要包括机器设备、车辆、电子设备等，车辆均已经办理车辆行驶证。

深圳市天隆广播电视网络股份有限公司于基准日台网以派生分立的方式进行了资产分离，与台业务直接相关的资产和负债归属于台，与网业务直接相关的资产和负债归属于网，因此上述财务数据是分立后与网直接相关的资产和负债。与深圳市天隆广播电视网络股份有限公司没有进行资产分离时不一致。本次评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，企业没有申报表外资产。

### 二、 实物资产的分布情况及特点

本次评估范围的实物资产主要为固定资产和存货。存货包括原材料、工程施工、产成品。原材料及产成品按用途分别存放于公司的各基站中，有专门的库管人员负责管理；工程施工为有线电视网络改造工程。机器设备主要为遍布于深圳市龙岗区的网络工程及光缆、电缆等，多

数设备于 2006 年建成或购置，能够满足使用要求；运输车辆用于日常的交通运输，电子设备主要是发射机、放像机、调制解调器等，存放于各基站办公室，多数是 2000 年购买。正常使用。

### 三、 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报的账面记录无形资产为 1 项外购软件，产权持有人为天隆公司。账面原值为 1,744,940.00 元，账面净值为 1,381,410.83 元。具体如下：

金额单位：人民币元

序号	无形资产名称和内容	取得日期	法定/预计使用年限	原始入账价值	账面价值
1	BOSS 系统	2010/03	10	1,744,940.00	1,381,410.83

企业没有申报账面未记录的无形资产。

### 四、 企业申报的表外资产的类型、数量

企业未申报表外资产。

### 五、 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产

本报告没有引用其他机构出具的评估报告。

## 第四部分资产核实情况总体说明

评估机构按照资产的不同类别，组织了专业评估队伍，分成各个专业组，在被评估单位各管理部门的配合下，对申报的资产分别进行了现场核实。核实工作与清查工作同时进行，于2012年4月9日开始，至2012年6月18日结束。

### 一、资产核实的过程

#### (一) 前期辅导被评估单位相关人员清查资产、准备评估所需资料

1. 制定工作计划，先期派遣评估人员，了解被评估单位资产的基本情况，召开由财务人员、各类管理人员参加的培训会，专门讲解评估明细表的填报方法以确保各项资产经济技术指标、账面价值的对应性和准确性。

2. 辅导被评估单位财务与资产管理方面的人员按照资产的实际清查情况如实登记填写《资产评估明细表》账面价值左边各列的内容，收集委估资产的产权证明文件和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

#### (二) 初步审查被评估单位提供的评估明细表

根据被评估单位填报的《资产评估明细表》，查阅有关资产的财务会计资料、台账及档案资料，初步检查有无资产项目不明确、明细表项目填列不全的情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查评估明细表有无重复、漏项等。

#### (三) 根据申报的评估明细表调整完善现场工作计划

#### (四) 现场实地勘查

根据本次评估资产的不同类型，成立配备了不同专业人员的评估现场核实小组，以被评估单位填报的评估明细表为基础，对不同类型的资产分别采取不同的核实方法进行实地勘查核实。同时，了解企业评估资产的使用状况，为评估资产的价值准备资料。

#### (五) 补充、修改和完善评估明细表

根据现场实地勘察结果，与资产申报明细表填报资料不一致的地方与企业相关人员进行充分的沟通和协调，修改完善评估明细表，以使“账”、“表”、“实”相符，满足资产评估的要求。

## （六）核对产权

对企业提供评估范围内资产的权属资料进行查阅核对，以了解产权情况，对没有办理产权证或者财产权证资料与被评估企业/产权持有者不一致的资产，收集产权替代资料，同时要求企业做出产权承诺函。

## 二、影响资产核实的事项及处理方法

（一）评估师未对各种设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测，而是在假定被评估单位提供的有关技术资料和运行记录真实有效的前提下和在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘察作出的判断。

（二）评估师未对各种线路资产（地埋及管沟工程）做技术检测，而是在假定被评估单位提供的有关工程资料是真实有效的前提下和在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘察作出的判断。

（三）评估师未对网络资产做全部勘察，而是在假定被评估单位提供的有关工程资料是真实有效的前提下和在未借助任何检测仪器的条件下，通过部分实地勘察作出的判断。

（四）委估车辆车牌号为粤 B. SC108、粤 BZC570 共 2 辆车，行驶证载明车主名称为深圳市龙视通信息咨询有限公司，深圳市龙视通信息咨询有限公司已对产权情况作出书面证明，权属实际归深圳市天隆广播电视网络股份有限公司所有，尚未办理车主变更过户手续。本次评估结论是在假定以上车辆产权完整的前提下作出的，未考虑将来办理产权变更时需要支付的费用。

## 三、核实结论

经核实，评估范围内的资产与负债情况与被评估单位申报的资产与负债情况一致。

委估车辆车牌号为粤 B. SC108、粤 BZC570 共 2 辆车，行驶证载明车主名称为深圳市龙视通信息咨询有限公司。

车辆牌号	车辆名称	计量单位	数量	购置日期	账面价值(元)		备注
					原值	净值	
粤BZC570	东风汽车ZN6470V1K	辆	1	2007/11	223,659.46	102,510.38	深圳市龙视通信息咨询有限公司
粤B. SC108	尼桑ZN1031U2G 轻型货车	辆	1	2006/12	133,100.00	45,753.10	深圳市龙视通信息咨询有限公司

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A区707室

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

---

---

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025  
地址：北京市朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A区707室

## 第五部分评估方法的说明

资产评估方法主要包括资产基础法、收益法和市场法，注册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，分析三种评估方法的实用性，恰当选择一种或者多种资产评估方法。本次评估根据评估方法的实用性，采用了资产基础法和收益法。

资产基础法是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

资产基础法的基本公式：

股东全部权益价值=企业各项资产评估值之和-各项负债评估值之和

本报告被评估企业以持续经营为前提，评估基准日模拟资产负债表表内及表外各项资产和负债可以识别，可识别的各项资产和负债都可以采用适当的评估方法进行单独评估，被评估企业不存在对评估对象价值有重大影响且难以识别和评估的资产或者负债，故可以采用资产基础法。

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

本报告被评估企业具备持续经营的基础和条件，与网资产相关的历史经营和财务数据资料充分，盈利情况较好，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。故可以采用收益法进行评估。

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

由于被评估企业属非上市公司，同一行业的上市公司业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处的经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素与被评估企业相差较大，且评估基准日附近中国同一行业的可比企业的买卖、收购及合并案例较少，所以相关可靠的可比交易案例的经营和财务数据很难取得，无法计算适当的价值比率，故本次评估不采用市场法。

## 第六部分资产基础法评估技术说明

### 一、流动资产评估技术说明

评估范围内的流动资产包括货币资金、其他应收款、预付账款、存货及其他流动资产等。

#### (一) 货币资金

货币资金账面值为 10,219,262.75 元，包括现金、银行存款。

现金账面值 10,924.00 元，存放于企业财务部，按币种核对现金日记账与总账、报表、评估明细表余额进行核对，对现金盘点进行了监盘，对编制的“现金盘点表”进行了复核，根据盘点金额和基准日至盘点日期间的账务记录倒推出评估基准日的金额，经核实，账实相符。以核实后账面值作为评估值。现金评估值为 10,924.00 元。

银行存款账面值为 10,208,338.75 元，共 1 个账户。评估人员核对银行日记账、会计报表和明细表，对其期末余额进行函证，查阅银行对账单、余额调节表，根据回函情况，如果与企业账面余额不一致时，查明是否存在正常的未达账项，经调节后银行存款余额是否相符。经核实，银行存款余额相符，以核实后账面值作为评估值，即评估值为 10,208,338.75 元。

货币资金评估值为 10,219,262.75 元。

#### (二) 其他应收款

其他应收款账面原值为 3,169,204.73 元，共 33 笔，计提坏账准备为 99,852.20 元，其他应收款账面价值为 3,069,352.53 元。主要内容为各基地的住房公积金。

对其他应收款，评估人员首先核对评估明细表与明细账、总账、报表余额，根据评估明细表查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，分析账龄。对金额较大或金额异常的款项进行函证，对没有回函的款项采取收集记账凭证、业务合同、取得期后收回款项的有关凭证等替代程序，对关联单位应收款项进行相互核对，以证实应收款项的真实性、完整性，通过核实，应收款项账帐、帐表金额相符。

评估人员在对上述应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收和坏账情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，采用个别认定和账龄分析的方法估计风险损失。评估人员未发现有确凿证据表明应收款项不能收回，评估风险损失为 0。

其他应收款评估值为 3,169,204.73 元。

### (三) 预付账款

预付账款账面值为 1,564,000.00 元，共 2 笔，未计提坏账准备，主要为预付深圳市长鹏网络工程技术有限公司的横岗网改工程款。

对预付账款评估人员首先核对明细表、会计报表、总帐和明细账余额，然后收集大额款项发生的合同、协议等重要资料，并抽查有关会计凭证，并实施函证，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，通过核实，账帐、帐表金额相符。

预付账款均可收回相应的资产，按照相应形成的资产或权利确定评估值。

预付账款评估值为 1,564,000.00 元。

### (四) 存货

存货账面值为 28,920,839.83 元，存货未计提跌价准备，账面余额为 28,920,839.83 元。包括原材料、工程施工及产成品（库存商品）。核实时，评估人员对存货申报表与明细账、总账及会计报表进行核对，查阅相关账簿记录和原始凭单，以确认存货的真实存在及产权状况。对企业的存货内控制度，存货进、出库和保管核算制度及定期盘点制度进行核查，通过查阅最近的存货进出库单等，掌握存货的周转情况，并对可能存在的失效、变质、残损、无用等存货进行了重点调查。经核实，确认该企业内控制度严格、健全，存货的收、发和保管的单据、账簿记录完整、清晰。评估人员对存货进行了抽盘，抽查了评估基准日至盘点日之间的存货的出入库单等，确定评估基准日至盘点日之间的出入库存货的数量，并由此倒推计算出评估基准日存货的实有数量。

#### 1. 原材料

原材料账面值为 4,713,449.13 元，主要有购买价、运杂费、损耗、验收整理入库费及其他合理费用构成，主要为分支器等。

评估人员了解到企业原材料的周转较快，评估范围内的大部分原材料购入日期距评估基准日较接近，且其账面单价与其评估基准日市场价格基本一致，评估人员在确认账账、账表相符的基础上，以实际购入成本确定评估值，成本差异评估为 0。

原材料评估值为 4,641,304.32 元。

#### 2. 工程施工

工程施工账面值为 16,022,346.27 元，共计 140 项，为深圳市天隆广播电视网络股份有限

公司自身有线电视网络工程。

评估人员了解到该工程施工为有线电视网络改造工程领用的材料成本，评估人员在确认账账、账表相符的基础上，以实际购入成本确定评估值。

工程施工评估值为 16,022,346.27 元。

### 3. 产成品（库存商品）

产成品账面价值为 8,185,044.43 元，为被评估单位外购的各种规格型号的机顶盒及遥控器等，由于该部分产品并不对外单独销售。故以经核实后的数量、单价确认评估值。

产成品评估值为 8,191,720.68 元。

### （五）其他流动资产

其他流动资产账面值为 1,098,162.17 元，为付费电视套餐待摊分成成本待摊在基准日的摊余价值。

评估人员查阅了相关合同和支付凭证等资料，通过查阅相关合同、款项支付凭据等资料进行核实。了解其他流动资产的入账和期末计价方法及期限等财务资料确认其价值合理、准确。

经核实，其他流动资产账、表相符，核实后账面值为 1,098,162.17 元

其他流动资产评估值为 1,098,162.17 元。

## 二、非流动资产评估技术说明

评估范围内的非流动资产包括固定资产、在建工程、无形资产及长期待摊费用。

### （一）设备类固定资产

#### 1. 评估范围

本次评估范围内的设备包括机器设备、车辆、电子设备，账面原值为 234,916,685.64 元，账面净值为 60,231,498.83 元。详见下表：

科目名称	账面价值（元）	
	原值	净值
设备类合计	234,916,685.64	60,231,498.83
固定资产--机器设备	197,936,105.47	53,584,821.62
固定资产--车辆	3,341,806.46	2,346,731.47
固定资产--电子设备	33,638,773.71	4,299,945.74

设备类固定资产账面成本，外购的包括买价、相关税费、以及为使其达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的其他支出。折旧采用平均年限法，分类折旧见下表：

类别	使用寿命(年)	预计净残值率(%)	年折旧率(%)
通用设备	5	0	20.00
专用设备	8	0	12.50
有线网络	10	0	10.00
运输设备	8	0	12.50
其他设备	5	0	20.00

## 2. 核实情况

查验被评估单位的固定资产台账和有关会计凭证，查阅有关的购置合同和付款发票等，核实其账面价值的构成，收集设备的日常运行记录，维修保养记录，设备的技术说明书，大型设备的发票和设备的生产工艺流程图，逐项核实被评估单位提供的申报表中所列设备的品名、数量、规格型号、存放地点，完善评估明细表，要求做到“表”、“实”相符。

向设备操作人员了解其使用状况、维修保养、使用强度等，对重点、大型设备做好详细勘察记录。

经核实，无盘盈盘亏。委估车辆车牌号为粤 B. SC108、粤 BZC570 共 2 辆车，行驶证载明车主名称为深圳市龙视通信息咨询有限公司。

## 3. 基本概况

本次评估的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司及其下面台站资产基本为 1995 年开始筹建并陆续投入至今，如最大的台站布吉有线电视台 1995 年开始筹办，1996 年开始机房设计施工，总体方案由凯伦电子（深圳）有限公司编制，报原布吉镇政府审查立项实施，最终 1996 年 11 月建成，经广东省广播电视厅有线电视检测中心检测和主观性评价，各项电性能指标基本达到了 GY/T06-95《有线电视广播系统技术规范》和 GY/T121-95《有线电视系统测量方法》的技术标准要求，检测合格投入使用。

该公司生产的主要产品为建设安装有线电视网络，提供有线电视广播；主要设备为有线电视网络、机房前端设备、播放接收设备，以及相关配套设备（具体见下面各系统的设备概况）。各种设备 1995 年开始分别陆续建设或购置，目前使用状态良好，维修保养正常。

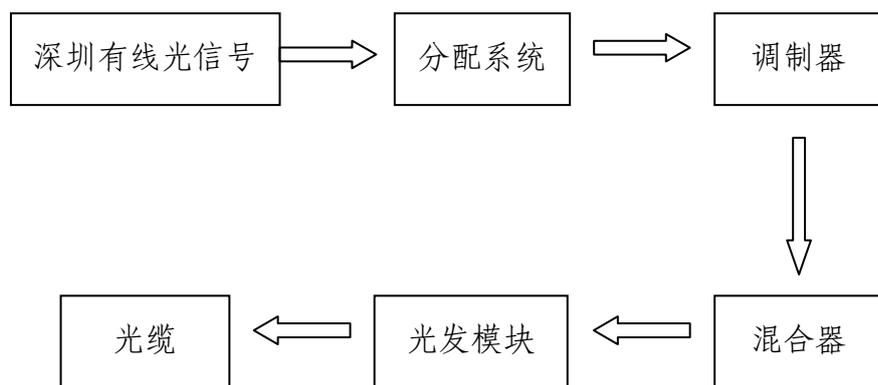
### （1）有线电视台网络和设备工作原理（系统图）

有线电视网是在二十世纪 80 年代以后发展起来的传输技术，使电视成为多功能的综合

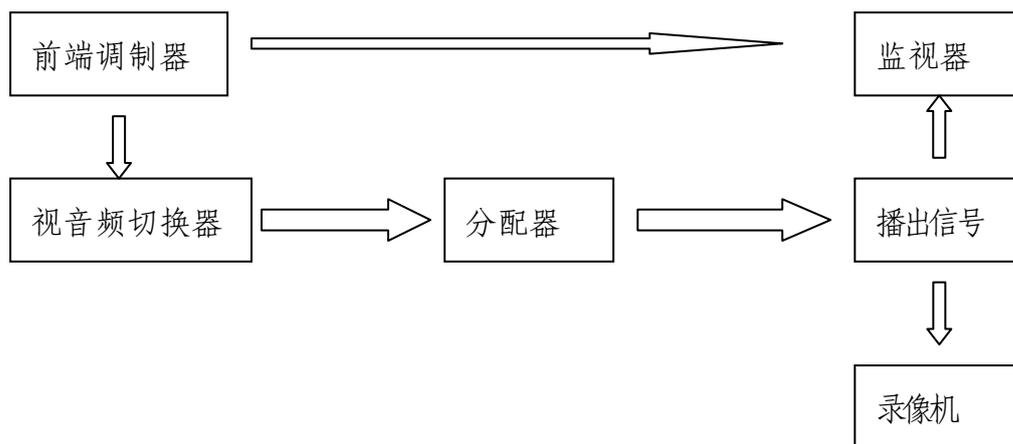
信息传输的信息网，网络传输传送频道多，清晰度高，可双向传送，并可实施加密传输，用户电脑管理、自动检测报警等，满足不同层次的用户需求。

有线电视台设备分为分为前端机房设备、编播设备、光缆及电缆主干支干网、用户网，以及电子设备和运输设备，电缆的主干网和次干网，没有严格的区别和界限，次干电缆的直径比主干电缆小，次干电缆需要采用高增益的分布式放大器增强。光缆和电缆的敷设采用管道光缆电缆敷设、架空光缆电缆敷设、墙壁架设电缆等方式。

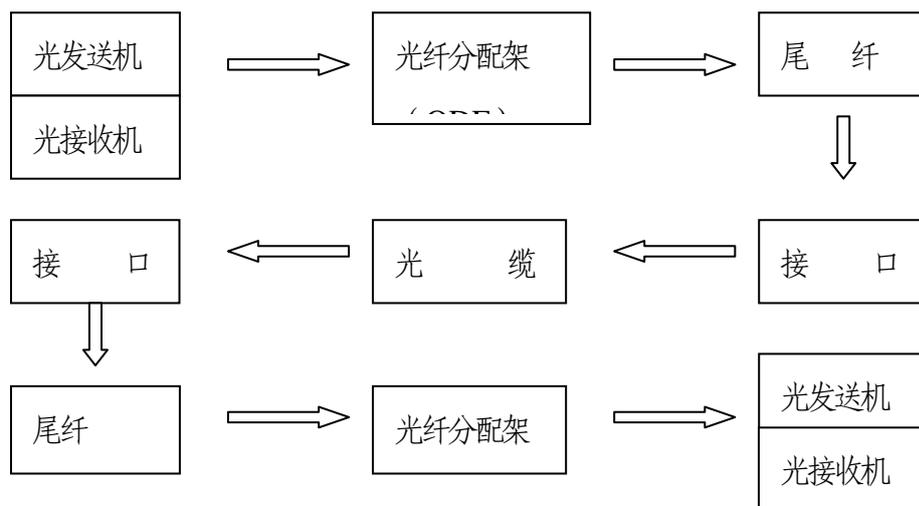
机房前端设备工作原理系统图为：



播出设备系统原理图：



光缆传输的系统图：



## (2) 各系统的设备概况:

评估将有线电视台设备分光缆系统、电缆系统、用户网、管道和杆路、电子设备、运输设备等，具体为:

### 1) 光缆网络:

光缆，即光导纤维，是一种传输光束的细微而柔韧的媒质。光导纤维电缆由一捆纤维组成，简称为光缆。光缆是数据传输中最有效的一种传输介质，由于科技水平的进步，我国的光缆生产技术不断提高，生产成本急剧下降，光缆成为长距离网络传输的首选技术实现方案，最终目标光缆到达户，取代目前采用的同轴电缆。有线电视台光缆规划采用星型光纤主干网络，光缆干线采用 750MHZ 系统，选用国产优质 AM 单模光纤，目前每千米损耗降到 0.132dB，平均每 2 千米有 1 个熔接口，熔接口每个衰减 0.01dB。光缆以管道、架空和顶管方式敷设，部分光缆敷设利用了市政或小区管道，降低了网路的敷设成本，部分管道还采用了向中国电讯租赁的形式取得。租用期到 2015 年 1 月 1 日止。

### 2) 电缆主干、支干网:

同轴电缆以硬铜线为芯，外包一层绝缘材料。这层绝缘材料用密织的网状导体环绕，网外又覆盖一层保护性材料。

现在有线电视台同轴电缆大量被光纤取代，但仍广泛应用于有线电视，电缆主干、支干网络中。

同轴电缆一般安装在设备与设备之间。在每一个电视用户位置上都装有一个接线盒，为用户提供接口，同轴电缆不可绞接，各部分是通过低损耗的连接器的连接器连接的。连接器在物理性

能上与电缆相匹配，中间接头和耦合器用线管包住。有线电视台处于维护简化等因素的考虑，使用线材的规格少，分为 540 线盒-7 线，540 线敷设采取管道和架空方式，少量沿墙架设；75-7 线主要为架空和延墙架设方式，延墙架设敷设情况较为复杂，一般没有设计图纸，施工的随机性比较强。

### 3) 管道和杆路

有线电视台有线网络的敷设主要通过自建管道和架空杆路竖线杆进行拉接，自建管道中根据路由的情况，沟槽开挖分为破和恢复水泥路面、人行道路面、和临时占用绿化带的情况，在设计中有线电视台尽可能采用 110mm 管敷设，少量用 50mm 管，敷设的直径  $\phi$  32 和 25 管为保护和美观用途的敷墙管；架空立杆全部架钢绞线，水泥线杆高度在 7-8 米之间，特殊情况过路在 10 米以上，杆路间距在 45 米以内，钢绞线的允许吊挂重量为 1.12kg/m，抗拉强度 22.09KN。

### 4) 用户网系统：

用户网是指同轴电缆，一般采用 75-5 线，用户网由用户放大器（集线器）开始，至各终端用户分配器结束。用户分配网工程主要包括入户同轴电缆的布线，用户接线盒的安装，调试等。用户网系统包括：75-5 电缆线、用户盒、接头以及辅助材料，正常情况下电视台在花园小区施工中同轴电缆的耗材标准为 28 米，农民房为 35 米。

### 5) 电子设备

有线电视台电子设备包括前端机房设备，编播设备和办公设备。

前端机房设备是电视台的主要设备，其中部分光接收机为美国 GE 公司的 JERROLD AM-750，支干线放大器为美国 GI 公司 MB550-Q-L、JXL-7-550P/LC，入户选用国产放大器和双向无缘分配器件，支干线放大器、外用分支分配器选用美国 Jerrold 公司设备。光缆在源宿之间选择路由（线路的路径）为：1 个中心机房，若干个站外总继站（机房）及其光节点，主要设备有光接收机，供电器，交接箱，站外保护箱等。前端设备还包括：光信号分配器、机柜、混合器、调制器等；播出系统包括：切换器、分配器、字幕机、时机校正器、录像机等设备；编播系统包括：演播室设备、非线性编辑系统、录放像机、编辑器；新闻部设备包括摄录机、采访机、监视器等。

电视台的设备大部分购置时间在 1996 年--2006 年间，之后至评估基准日陆续购置更新及扩建。

办公设备包括：电脑、空调、打印机、传真机、办公家具等设备；施工工程设备包括：光

缆熔接设备、电钻、调试和检测设备等

车辆为 22 台，全部办公用车辆。

深圳市天隆广播电视网络股份有限公司及其下面台站有线电视台设备类资产维护保养较好，管理制度齐全，并有专业人员配备维护。

#### 4. 评估依据

##### (1) 权属依据

- 1) 资产购置合同、发票；
- 2) 车辆行驶证；
- 3) 有关会计凭证及其它有关资料。

##### (2) 取价依据

- 1) 《资产评估常用数据与参数手册（第二版）》；
- 2) 《中国机电产品报价手册》（2012 版）；
- 3) 《机电设备评估价格信息》（2012 版）；
- 4) 慧聪网 2012 年 3 广告商情 ([www.hc360.com](http://www.hc360.com))；
- 5) 深圳市建设工程造价管理站发布的《深圳建设工程价格信息》2012 年 3-4 期中材料的参考价；
- 6) 深圳市天隆广播电视网络股份有限公司最新施工价格；
- 7) 《广播电视传输网络系统安装工程预算定额》GY5212-2008；
- 8) 《中国人民银行贷款利率表》（2011 年 7 月 7 日起执行）；
- 9) 被评估单位提供的资产清单及其他资料；
- 10) 评估人员现场勘查及调查所得的有关资料；
- 11) 其它有关资料。

#### 5. 评估方法

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合设备特点和收集资料的情况，对正常生产经营用的机器设备采用重置成本法评估；对设备使用时间较长，市场上无法询到同类型全新设备市场价、且存在活跃的二手交易市场的设备，如普通的机动车辆及电子办公类设备，采用市场法评估。

##### (1) 成本法

评估值 = 重置全价 × 成新率

#### 1) 重置全价的确定

##### ① 线路资产

根据提供的工程材料的工程量，按照安装工程的市场价格，选用深圳市建设工程造价管理站发布的《深圳建设工程价格信息》2012年3-4期中材料的参考价和《广播电视传输网络系统安装工程预算定额》GY5212-2008，计算出该工程的重置成本。

##### ② 机器设备

对于国产设备，重置全价主要参照国内市场同型号或同类型设备现行市价，同时考虑必要的运杂费、安装调试费、基础费用、其他费用及资金成本等予以确定。

重置全价 = 设备购置费 + 运杂费 + 安调费 + 基础费用 + 其他费用 + 资金成本

##### A. 购置价

主要通过向生产厂家询价或参照《2012 年机电产品报价手册》等价格资料，以及参考近期同类设备的合同价格综合分析确定。

##### B. 运杂费

以购置价为基础，考虑生产厂家与设备所在地的距离、设备重量及外形尺寸等因素，按不同运杂费率计取。

##### C. 安装调试费

根据设备的特点、重量、安装难易程度，以购置价为基础，按不同安装费率计取。

大型设备根据行业设备安装工程定额测算。

对小型、无需安装的设备，不考虑安装调试费。

##### D. 基础费用

根据设备的特点，参照《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》，以购置价为基础，按不同安装费率计取。

##### E. 其他费用

其他费用包括管理费、可行性研究报告及评估费、设计费、工程监理费等，依据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行计算，计算基础为设备购置价、运杂费、基础费及安装调试费之和。

##### F. 资金成本

根据建设项目的合理建设工期，按评估基准日贷款利率，资金成本按建设期内均匀性投入计取。

资金成本=（购置价格+运杂费+安装调试费+基础费用+其他费用）×贷款利率×建设工期×1/2

### ③ 电子设备

对于市场上有同型号设备销售，属于同城购买，商家对购买产品包运输、上门安装调试服务，通常购买价之外，没有其他费用。因此，购买价即为重置全价。

根据当地市场信息及《慧聪商情》等近期市场价格资料，确定评估基准日的电子设备的市场价格。

则其重置全价=购置价

### 2) 成新率的确定

#### ① 机器设备

综合成新率采用使用年限法和现场勘察法综合确定。

成新率=勘察成新率×权重+理论成新率×权重

#### A. 理论成新率

使用年限法主要考虑使用时间、使用频率、设备完好率、故障率、利用率、维修状况、大修和技改情况、工作环境、设备精度、功能等多方面因素来综合确定。机器设备在整个使用寿命期间，实体性损耗是随时间线性递增的，设备价值的降低与其损耗的大小成正比，其计算公式为：

理论成新率=（经济寿命年限-已使用年限）/经济寿命年限×100%

#### B. 勘察成新率

勘察成新率的确定主要以企业设备实际状况为主，根据设备的技术状态、工作环境、维护保养情况，依据现场实际勘查对设备分部位进行逐项打分，确定勘察成新率。

#### C. 权重

对于结构复杂及大型的设备，采用使用年限法和勘察法相结合确定成新率，按使用年限法权重0.4，勘察法权重0.6综合计算。

对于结构轻巧、简单、使用情况正常的设备，主要根据使用时间，结合维修保养情况，以使用年限法确定成新率。

## ② 电子设备

根据使用时间，结合维修保养情况，以理论成新率确定成新率。

### 3) 评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

#### (2) 市场法

##### A. 车辆

在近期二手车交易市场中选择与估价对象处于同一供求范围内，具有较强相关性、替代性的汽车交易实例，根据估价对象和可比实例的状况，对尚可使用年限、尚可行驶里程、交易日期因素和交易车辆状况等影响二手车市场价格的因素进行分析比较和修正，评估出估价对象的市场价格。计算公式如下：

比准价格=可比实例价格×车辆行驶里程修正系数×车辆使用年限修正系数×车辆状况修正系数×车辆交易日期修正系数×车辆交易情况修正系数

比准价格=(案例 A+案例 B+案例 C) ÷3

车辆市场法评估值=比准价格

##### B、电子办公设备

选择与待估设备型号相同或类似、交易时间相同或接近的市场交易案例（不少于 3 个），取其算数平均值作为待估设备评估结果。

## 6. 评估案例

### 【案例一】用户网电缆（表 4-6-4 线路明细表序 287）

#### (1) 概况

名称：用户网电缆

型号：75-5/64

生产厂家：珠海汉胜科技股份有限公司

入帐日期：2006 年 12 月 31 日

账面原值：10,655,768.00 元

账面净值：10,655,768.00 元

#### (2) 主要技术参数

用户分配网工程主要包括入户同轴电缆的布线，用户接线盒的安装、调试等。

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

年限	电缆敷设长度 KM
1996	238.10
1997	255.10
1998	306.03
1999	136.80
2000	204.90
2001	89.67
2002	115.56
2003	144.12
2004	163.20
2005	783.29
2006	490.89
合计	2,927.66

(3) 重置全价的确定

根据提供的工程材料的工程量，按照安装工程的市场价格，选用深圳市建设工程造价管理站发布的《深圳建设工程价格信息》2012年3-4期中材料的参考价和《广播电视传输网络系统安装工程预算定额》GY5212-2008，计算出该工程的工程造价，过程如下：

序号	分项工程名称	单位	工程量	单价（元）			合价（元）
				综合单价	主材综合价	安装费用	
1	75-5 电缆线	KM	2927.66	3300	1400	1900	9,661,278.00
2	用户盒	个	143,082	7.6	7.6		1,087,423.20
3	接头	个	143,082	1.83	1.83		261,840.06
4	辅助材料	项	143,082	2.8	2.8		400,629.60
	总造价						11,411,200.00

综合以上计算，用户网电缆含税建造价值=11,411,200.00元（取整）。

1) 资金成本

该项资产为深圳市天隆广播电视网络股份有限公司整合街道广播电视台时纳入公司，该项资产在1年内可以建造完成，合理建设工期确定为1年，基准日1年期贷款利率为6.56%，资金均匀投入。

资金成本=（设备购置价+运杂费+安装调试费+基础费+其他费用）×贷款利率×合理工期×1/2

$$=11,411,200.00 \times 6.56\% \times 1 \times 1/2$$

$$= 374,287.36 \text{（元）}$$

重置全价=设备购置价+运杂费+安装调试费+基础费+其他费用+资金成本

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A区707室

=11,411,200.00+ 374,287.36

= 11,785,500.00（元）百位取整。

#### （4）成新率的确定

在1997-2006十一年间，累计敷设用户分配网75-5电缆线2,927.66千米，成新率按照经济使用期12年计算，具体敷设竣工时间按每年年底计算。

年限	电缆敷设长度 KM	成新率%	修正成新率%	权重系数	综合成新率%
1996	238.10	-27.00	15.00	0.08	1.2
1997	255.10	-19.00	15.00	0.09	1.35
1998	306.03	-11.00	15.00	0.10	1.5
1999	136.80	-2.00	15.00	0.05	0.75
2000	204.90	6.00	15.00	0.07	1.05
2001	89.67	15.00	15.00	0.03	0.45
2002	115.56	23.00	23.00	0.04	0.92
2003	144.12	31.00	31.00	0.05	1.55
2004	163.20	40.00	40.00	0.06	2.4
2005	783.29	48.00	48.00	0.27	12.96
2006	490.89	56.00	56.00	0.17	9.52
合计	2,927.66			1.01	33.65

综合以上计算，取整综合成新率=34%。

#### （5）评估值

评估值=重置全价×成新率

= 11,785,500.00×34%

= 4,007,070.00（元）百位取整。

### 【案例二】光放大器（电子设备表4-6-6序720）

#### （1）概况

设备名称：光放大器

规格型号：LOA3000-23-NM

生产厂家：上海凌云天博光电

购置日期：2009年9月

启用日期：2009年9月

帐面原值：18500.00元

帐面净值：13271.66 元

## (2) 主要技术参数

光放大器是有线电视台前端系统的重要设备之一，该设备可用于电信 SDH 系统及广电 HFC 系统。可以提供光前置放大、线路放大及功率放大。LOA3000 系列掺饵光纤放大器属于 IEC 规定的 IIIIB 级激光设备。

机械参数如下：

尺寸：高 44mm、宽 482mm、深 350mm

重量：5.5kg

安装：19” EIA 标准机架（IU）

连接器：电信 FC/PC；广电 FC/APC

现场查看设备运行正常，性能稳定，能够满足系统性能放大的要求。

## (3) 重置全价的确定

该设备是上海凌云天博光电高性能、高质量的产品之一，从 2012 年机电产品报价手册，结合向原生产企业的询价，上海凌云天博光电生产的 LOA3000-23-NM 型光放大器在 2012 年 3 月的销售价格为 18,500.00 元/台。虽然价格仍稍有上涨，但考虑到企业报价的真实性，基准日购置价（含税价）仍可保持在 18,500.00 元。

### (1) 成新率

该设备的经济寿命一般按 10 年计，至评估基准日该机已运行约 2.45 年，尚可使用 7.55 年。

$$\begin{aligned} \text{年限法成新率} &= (\text{经济寿命年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济寿命年限} \times 100\% \\ &= (10 - 2.45) / 10 \times 100\% = 75\% \text{ (取整)} \end{aligned}$$

### (2) 评估值

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{成新率} \\ &= 18,500.00 \times 75\% \\ &= 13,880.00.00 \text{ (元) (个位取整)} \end{aligned}$$

## 【案例三】东风牌轻型普通货车 zn1022u2x（车辆明细表 5-2-2 序号 13）

### (1) 概况

设备名称：东风牌轻型普通货车 zn1022u2x

车辆牌号：粤 B286K5

生产厂家：郑州日产

购置日期：2010 年 4 月

启用日期：2010 年 4 月

帐面原值：99,500.00 元

帐面净值：75,661.42 元

## (2) 车辆参数及配置

长(mm) 4980

宽(mm) 1690

高(mm) 1650

轴距(mm) 2950

车身颜色) 绿色

总质量 2435Kg

整备质量 1620Kg

车门数量 4

座位数量 5

标准引擎 4 缸

标准排量(cc) 2494

最大功率(KW/rpm) 80/3800

最大扭矩(N.m/rpm) 260/1800-2400

燃油系统 多点电喷

燃油类型 柴油

燃油等级 0

标准油耗(L/100km) 7.5

## (3) 重置全价的确定

汽车的重置全价由汽车的市场购置价、购置税、车牌费等杂费构成。

### 1) 车辆购置价

经查询价资料及市场询价，当前此型轿车深圳市市场供应价（含税）为 79,800.00 元。

## 2) 购置税

购置税应为不含税价的 10%。

$$\begin{aligned}\text{购置税} &= \text{车辆购置价} / 1.17 \times 10\% \\ &= 79,800.00 / 1.17 \times 10\% \\ &= 6,820.51 \text{ (元)}\end{aligned}$$

## 3) 牌照费及其它杂费

按当地规定牌照费及服务费应为 300 元。

$$\begin{aligned}\text{重置全价} &= 79,800.00 + 6,820.51 + 300 \\ &= 86,900.00 \text{ (元) 百位取整。}\end{aligned}$$

### (4) 成新率的确定

车辆理论成新率按使用年限成新率、行驶里程成新率取其低者，然后结合勘察成新率确定成新率。

1) 使用年限成新率按 2000 年 12 月国家经贸委、国家计委、公安部及国家环保总局发布的 2000 年 1202 号文件规定，非运营载客轿车应使用 15 年，行驶公里数为 50 万公里。该车购置日期为 2010 年 4 月，至评估基准日已使用为 1.92 年，剩余使用年限为 13.08 年。

$$\begin{aligned}\text{使用年限成新率} &= (\text{经济寿命年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济寿命年限} \times 100\% \\ &= (15 - 1.92) / 15 \times 100\% \\ &= 87\%\end{aligned}$$

2) 行驶里程成新率：该车已行驶 2.5 万公里，剩余可行驶里程 47.5 万公里。

$$\begin{aligned}\text{行驶里程成新率} &= (\text{行驶里程} - \text{已行驶里程}) / \text{行驶里程} \times 100\% \\ &= (50 - 2.5) / 50 \times 100\% \\ &= 95\%\end{aligned}$$

则：理论成新率取使用年限成新率 87%。

### 3) 勘察成新率

勘察成新率采用现场勘察打分法确定为 87%。详见下表：

技术勘察表

序号	部位	技术状态	标准分	评估分
1	主控系统	仪表显示正常。方向盘操作灵活，转向拔杆位置可靠。收录机正常，空调效果良好。	25	23

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

序号	部位	技术状态	标准分	评估分
2	传动系统(发动机、变速箱、传动轴、排烟管系统)	发动机工作正常, 起动加油均速, 发动机无异声。低速行驶时稍有振动。手动变速档轻快可靠。无齿轮碰击声。目测传动轴无明显漏油。	35	30
3	车架底盘	车架底盘无明显损坏, 减震效果一般、车胎已有磨损。	15	13
4	制动装置	手制动稍松需调整, 制动装置无渗漏, 刹车左右轨迹基本一致。	15	13
5	维修保养	表面光洁无划痕。左右转向灯齐全, 专人使用及能定期对车辆进行检查维修, 车辆无任何故障发生。	10	8
6	合计		100	87

成新率=理论成新率×0.4+勘察成新率×0.6

=87%

(5) 评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

=86,900.00×87%

=75,600.00(元)

7. 评估结果

经评估计算, 设备类资产于评估基准日2012年3月31日的评估结果如下表:

金额单位: 人民币元

科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	234,916,685.64	60,231,498.83	185,763,066.00	70,170,300.00	-49,153,619.64	9,938,801.17	-20.92	16.50
机器设备	197,936,105.47	53,584,821.62	170,333,920.00	62,933,290.00	-27,602,185.47	9,348,468.38	-13.94	17.45
车辆	3,341,806.46	2,346,731.47	2,668,300.00	2,444,500.00	-673,506.46	97,768.53	-20.15	4.17
电子设备	33,638,773.71	4,299,945.74	12,760,846.00	4,792,510.00	-20,877,927.71	492,564.26	-62.07	11.46

评估增值的主要原因是:

(1) 部分设备会计折旧年限普遍低于设备的经济寿命年限, 即设备成新率较高。

(2) 车辆因更新换代较快, 市场降价, 重置成本降低, 但其经济寿命年限普遍大于财务折旧年限, 致成新率较高。由于成新率提高因素大于重置成本降低因素, 车辆总体为评估增值。

(3) 电子设备因市场更新换代快, 市场价值较低; 但部分设备经济寿命年限大于财务折旧年限, 致成新率高。因成新率提高因素大于重置成本降低因素, 电子设备评估增值。

北京国友大正资产评估有限公司电话: 010-8586 8816 传真: 010-8586 8385 邮编: 100025

地址: 北京市朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A区707室

## 8. 特别事项说明

委估车辆车牌号为粤 B. SC108、粤 BZC570 共 2 辆车，行驶证载明车主名称为深圳市龙视通信息咨询有限公司。

### (二) 在建工程

#### 1. 评估范围

纳入评估范围的在建工程有 16 项，账面值为 19,026,008.87 元，主要为在建设备工程。网络整改工程的账面价值由材料费和施工费构成。

#### 2. 核实情况

评估人员对在建工程项目的合规性文件进行了收集核实，并对开工时间、预计完工时间、付款比例进行了解，通过实地勘察，查阅施工合同、成本结算单、订货合同、付款凭证等原始凭证，工程欠款情况，在确认工程预算合理性的前提下综合判断其账面值合理性。账面价值由材料费和施工费材料费和施工费构成，成本支出合理。

#### 3. 基本情况

在建设备工程位于深圳市，主要为设备安装工程，开工时间不等，目前基本已完工。在建工程为有线电视网络双向化改造工程，为各个小区单独改造。

天隆公司双向改造总投资情况如下：对龙岗区有线电视 53.37 万个终端（的总体概算为 2.09 亿元。目前，已完成 9.7 万个终端网改，所投资金额为 2806 万元；尚需投入 1.81 亿元。

深圳市天隆广播电视网络股份有限公司主要采用 HFC 方式进行双向改造。有线电视网络有丰富的网络资源，有很宽的传输频带，有广泛的群众基础，有丰富的信息资源。随着数字电视的发展，城市 HFC 网光缆布设达到一定规模，一个城市有数百个乃至数千个光节点，由于 HFC 网的光缆部分是双向的，从拓扑结构看，有线电视 HFC 网的光缆部分最能满足宽带 IP 骨干网的要求。有线电视网无论要开展何种双向业务，必须进行双向改造，双向改造是有线电视网从单一功能向多功能发展、从单广播电视网向多功能信息网发展的必然选择。

有线电视网（HFC）的改造分为光缆部分和电缆部分：

##### (1) 光缆部分

光缆部分的改造利用成熟的 1550nm 外调制技术，全市统一前端，所有信号统一传送，实现全市统一频道规划。光发机信号通过光放大器进行放大后直接覆盖城区光节点及乡镇网络。从前端至各光节点全部控制在 3 级光放大以内，光信号通过光放大器的中继放大，经过一系

列的光分配后,通过光接收机直接带用户,城区每一个光节点覆盖 120 户以内,乡镇每光节点覆盖 80 户左右(用户居住较分散)。

全市网络从前端至各小区(小区到每一座楼)及行政村基本都敷设了四芯以上的光缆,光缆部分主要特点:

1) 从机房到各生活小区采用两级光分路器结构,其中第一级放在机房,第二级放在各生活小区。全市所有用户的信号覆盖只有光接收机一种有源器件(设备)。

2) 机房配置一台双端口输出的 1550nm 光发射机,光放大器统一为 22dBm 输出,统一采用 2、4、8、10 等均分型光分路器,使网络设计、维修维护工作量和器材的种类大大降低,工作效率提高 60%以上。

3) 城区每个光节点覆盖约 120 户,通过光接收机直接带用户,实现了接入网无源化。

4) 为保证乡镇网络系统指标,到乡镇机房的信号由区县机房一级光放大器提供,到乡镇光放大器的光功率 $\geq 4\text{dBm}$ ,用于下接乡镇光放大器。乡镇网络每光节点大约覆盖 80 户。

## (2) 电缆部分

电缆部分入户方式主要采用集中分配方式,采用主要原因为:

1) 信号从分配点到用户室内终端的同轴电缆无接点,电缆的自然寿命长、可靠性高。

2) 信号串接点少,传输分配质量好(平坦度和反射指标),网络维护工作量减少。

3) 网络设计和调试只考虑到楼栋单元,不用考虑到户,工作量小,尤其对双向传输其优点极为明显。

4. 采用了上述网络方案,从前端到用户终端一般只有一级光有源器件,因而确保了用户信号指标,提高了系统稳定性。经过实际测试,系统指标远高于广电行业标准。评估依据

(1) 《有线电视广播系统技术规范》(GY/T106)

(2) 《资产评估常用数据与参数手册(第二版)》;

(3) 《中国机电产品报价手册》(2012 版);

(4) 《机电设备评估价格信息》(2012 版);

(5) 深圳市建设工程造价管理站发布的《深圳建设工程价格信息》2012 年 3-4 期中材料的参考价;

(6) 深圳市天隆广播电视网络股份有限公司最新施工价格;

(7) 《广播电视传输网络系统安装工程预算定额》GY5212-2008;

(8) 《中国人民银行贷款利率表》(2011年7月7日起执行);

(9) 被评估单位提供的资产清单及其他资料;

## 5. 评估方法

根据在建工程的不同状态,分别采用不同方法进行评估:对在建工程已达到基本完工状态,根据在建工程的特点,评估方法采用重置成本法。对正常施工的在建工程,建设期较短,建筑材料等价格变化不大,企业按工程进度和合同规定支付工程款,在调查和核实工程形象进度的基础上,在确认工程预算合理性的前提下,评估以核实后的账面值确定评估值。对于工程已支付金额大于50万元,工期超过半年的,则考虑恰当的资金成本后确定评估值。

## 6. 评估案例

案例:叠福村小区一大鹏站中的小区(明细表14.1项)

由于深圳市天隆广播电视网络股份有限公司的双向网络改造工程均为分小区设计、改造,本次评估采用单独小区进行测算。

(1) 工程概况:本工程为深圳市天隆广播电视网络股份有限公司所属网络双向化改造项目。覆盖用户296户;该小区既有网络采用集中分配方式覆盖,不具备双向化传输功能。根据深圳市天隆广播电视网络股份有限公司的要求,拟定对本小区网络按照HFC方式进行双向化改造。

小区工程:需对既有有线电视网络实施全部改造。用户覆盖范围不变,为296户;安装新的光节点设备,重新敷设同轴电缆和分配器入户电缆。

(2) 设计依据:《有线电视广播系统技术规范》(GY/T106)

(3) 主要设计原则:花园小区按每个光节点覆盖100户左右,城中村用户按每个光节点覆盖500个左右终端的原则对现有有线电视网络进行光节点的拆分。对于花园小区,尽量采用无源分配方式,可设一级放大器,对于城中村小区,可设二级楼栋放大器。

楼内用户分配网络改造力度视既有网络状况而定,设计时用户终端电平》60dbuv。

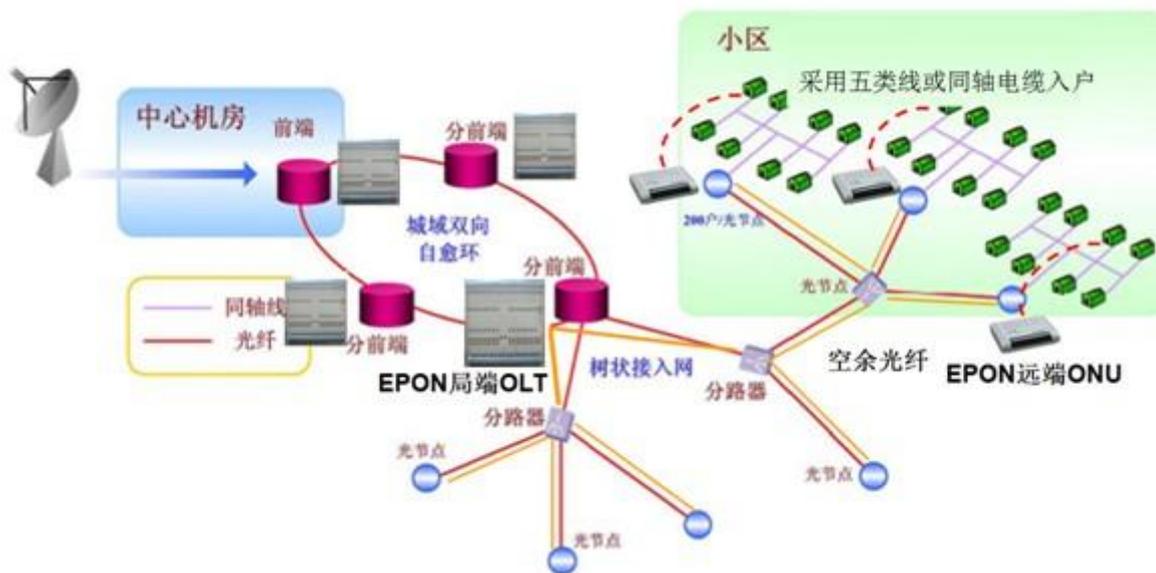
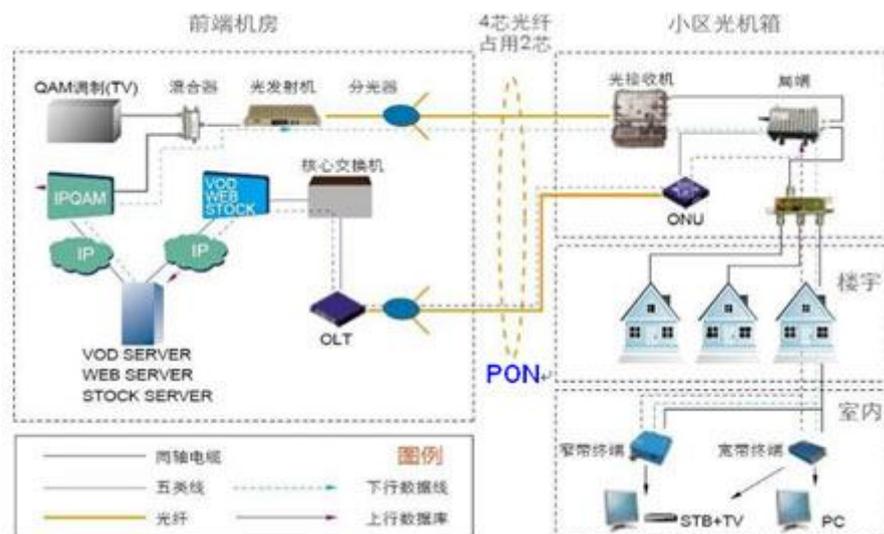
系统带宽5—862MHz。其中110—862MHz为下行频段,5—65MHz上行频段。

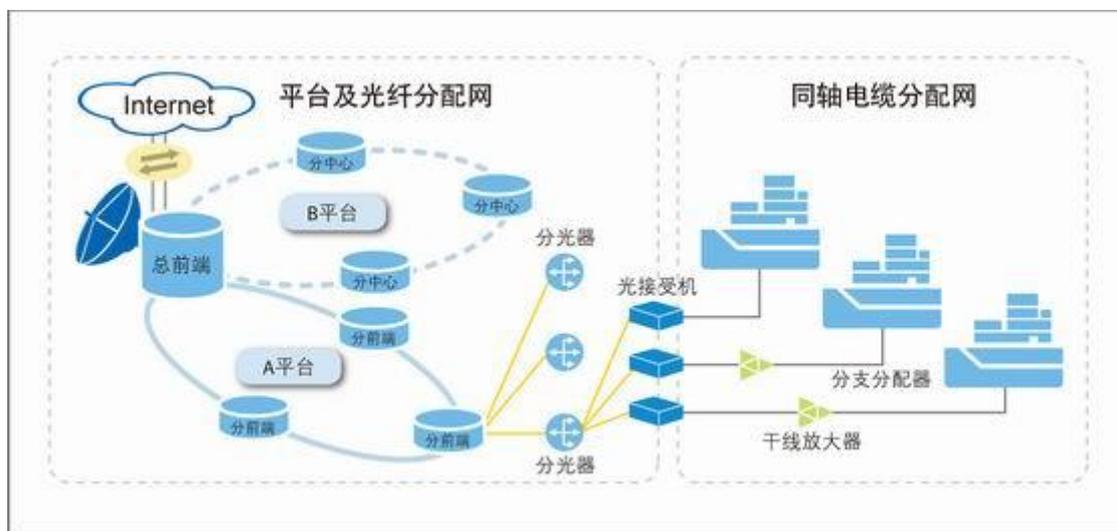
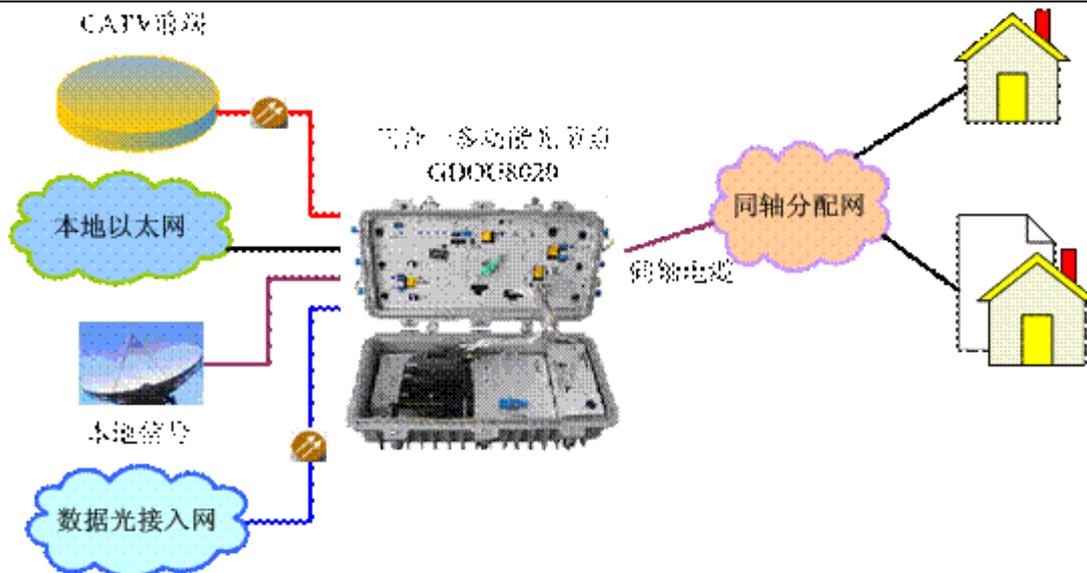
光接收机的接收功率应》—2dBm,根据需要配置2路或4路输出口端口,每路输出电平为105Dbuv。

光机、放大器、室外分支分配器、室内集中分配器、城中村分支分配器全部采用箱体安装。

双向网络改造图:

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明





#### (4) 账面价值的构成

叠福村小区在建工程的施工费为 30,491.17 元，材料费为 80,516.66 元，合计账面价值 111,007.83 元。

#### (5) 重置价值的计算

根据设计资料和施工结算资料，得知双向改造工程费用由施工费和材料费构成，本次评估另考虑部分占用的资金成本。

##### 1) 施工费

根据竣工结算书工程量计算，施工费为 40,223.84 元。

类别	序号	计费内容	单位	计费标准 (元)	结算	
					数量	人工费(元)

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

设备安装调试	1.01	室外型光接收机安装、调试	台	80.00	3.00	240.00
	1.02	室外型放大器安装、调试	台	60.00	15.00	900.00
	1.03	干线过流型分支器、桥接器安装	个	20.00	5.00	100.00
	1.04	供电设备安装	台	30.00	3.00	90.00
电缆敷设	2.01	管道敷设主线电缆-9线	米	3.30	7,304.00	24,103.20
	2.02	设备工作电源线	米	2.00	15.00	30.00
入户	4.01	入户驳接	户	9.49	296.00	2,809.04
箱体安装	5.01	地面光机箱（800×450×1300）	个	400.00	3.00	1,200.00
	5.02	墙挂光机箱（600×300×800）	个	80.00	18.00	1,440.00
其他	6.01	建设手井	个	930.40	1.00	930.40
	6.02	打楼墙孔	个	10.06	14.00	140.84
	6.03	开挖沟内安装管道	米	2.38	169.00	402.22
	6.04	开挖混凝土路面	米	55.82	120.00	6,698.40
	6.05	开挖泥土路面	米	23.26	49	1139.74
合计						40,223.84

2) 材料费

根据竣工结算书清单计算，材料费为 80,172.18 元。

序号	设备、材料名称	型号	单位	数量	单价（元）	合计（元）
一、	有源设备					
1.01	光端机	HD-1000	台	3	2295.00	6885.00
1.04	放大器	RPSM832DA-000	台	15	450.00	6750.00
二、	供电设备					
2.01	供电设备	HZD-6A/60V	台	2	670.00	1340.00
2.02	供电设备	HZD-10A/60V	台	1	400.00	400.00
三、	无源设备					
3.02	过流型三分配器	SU3/*MF	只	2	70.00	140.00
3.03	过流型四分配器	SU4/*MF	只	1	80.00	80.00
3.05	过流型二分支器	TU2/*MF	只	1	50.00	50.00
3.07	过流型四分支器	TU4/*MF	只	1	66.00	66.00
3.08	二分配器	SU2/4MF	只	5	5.98	29.90
3.09	三分配器	SU3/6MF	只	12	7.48	89.76
3.1	四分配器	SU4/7MF	只	6	8.20	49.20
3.11	六分配器	SU6MF	只	6	15.00	90.00
3.12	八分配器	SU8MF	只	2	20.00	40.00
3.18	二分支器	TU2/*MH	只	30	6.80	204.00
3.19	四分支器	TU4/*MH	只	41	9.00	369.00
3.21	八分支器	TU8/*MH	只	78	18.80	1466.40
3.23	过流终端负载	GTR-M	只	2	0.80	1.60

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A区707室

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

序号	设备、材料名称	型号	单位	数量	单价(元)	合计(元)
3.24	终结器电阻	负载 75Ω	只	119	0.80	95.20
四、	电缆					
4.01	铝管电缆	HS-540	m	340	4.95	1683.00
4.02	铝管电缆	SYWLY-75-9	m	1625	2.75	4468.75
4.03	两屏蔽同轴电缆	SYWY-75-9	m	1210	3.13	3161.30
4.04	四屏蔽同轴电缆	SYWV-75-7	m	3450	2.90	10005.00
4.05	四屏蔽同轴电缆	SYWV-75-5	m	4420	1.60	7072.00
五、	接头					
5.04	电缆接头	GRS-540-AFM-QR	只	3	15.00	45.00
5.05	电缆接头	GRS-540-SP-QR	只	1	8.00	8.00
5.06	电缆接头	-9 防水头	只	39	11.00	429.00
5.07	电缆接头	-9F 头	只	51	6.00	306.00
5.08	电缆接头	-7 挤压式接头	只	320	6.00	1920.00
5.09	电缆接头	-5 对接头	只	624	0.90	561.60
5.1	电缆接头	-5 挤压式接头	只	1756	1.83	3213.48
六、	安装箱					
6.01	1#光机落地箱	1250*800*420	个	2	950.00	1900.00
6.02	2#光机挂墙箱	780*560*360	个	1	480.00	480.00
6.04	3#干放挂墙箱	600*500*300	个	3	290.00	870.00
6.05	4#放大器挂墙箱	480*370*200	个	15	90.00	1350.00
6.06	5#分支分配器箱	350*280*150	个	173	65.00	11245.00
6.08	电表(配电表箱)	20A	套	3	138.00	414.00
七、	衰减器、均衡器					
7.01	插片式固定均衡器	EQ-860-**	只	45	5.00	225.00
7.02	插片式固定衰减器	ATT1000-**	只	45	5.00	225.00
八、	辅助设备、材料					
8.02	PVC 管	Φ 114*6000	根	1.5	83.00	124.50
8.03	PVC 管弯头	Φ 114*	个	3	15.00	45.00
8.04	PVC 管	Φ 56*5500	根	12	25.80	309.60
8.05	PVC 管弯头	Φ 56	个	12	2.00	24.00
8.06	PVC 管金属卡环	Φ 56	个	36	2.00	72.00
8.11	PVC 管	Φ 25*2800	根	42	5.35	224.70
8.12	PVC 管弯头	Φ 25*2800	个	42	0.60	25.20
8.13	PVC 管直通头	Φ 25*2800	个	9	0.50	4.50
8.14	PVC 管塑胶卡环	Φ 25*2800	个	126	0.20	25.20
8.15	胶塞	Φ 6	个	126	0.02	2.52
8.16	自攻螺钉	Φ 6	个	126	0.02	2.52
8.2	阻燃管	6分 1卷 50米	卷	0.3	68.00	20.40

北京国友大正资产评估有限公司电话: 010-8586 8816 传真: 010-8586 8385 邮编: 100025

地址: 北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

序号	设备、材料名称	型号	单位	数量	单价（元）	合计（元）
8.21	塑料卡钉	-8	颗	500	0.05	25.00
8.22	塑料卡钉	-7	颗	1100	0.05	55.00
8.23	塑料卡钉	-5	颗	12500	0.05	625.00
8.26	电源线接线柱	中号（陶瓷）	个	3	4.00	12.00
8.27	胶皮电源线	3*2.5	卷	0.3	545.00	163.50
8.28	防水胶布	黑色、常规尺寸	卷	3	7.80	23.40
8.3	镀锌角钢	50*5mm 2米/根	根	36	87.00	3132.00
8.31	镀锌扁钢	59mm 5m 根	根	18	100.00	1800.00
	合计					74,444.23

### 3) 设计费

根据中广电广播电影电视设计研究院四川分院对建设单位深圳市天隆广播电视网络股份有限公司的《深圳市龙岗区有线电视网络双向化改造工程——叠福村小区设计文件》的设计确认表，此工程设计费用为 3368 元，经询价分析，基准日设计费用仍维持在 3368 元。

### 4) 资金成本

根据设计和竣工决算的时间，该项资产设计至竣工结算的合理建设工期确定为 1 年，基准日 1 年期贷款利率为 6.56%，资金均匀投入。

$$\begin{aligned} \text{资金成本} &= \text{重置工程价} \times \text{贷款利率} \times \text{合理工期} \times 1/2 \\ &= (40,223.84 + 74,444.23 + 3368) \times 6.56\% \times 1 \times 1/2 \\ &= 3,871.58 \text{（元）} \end{aligned}$$

### 5) 该小区网改重置成本

$$\begin{aligned} \text{该小区网改重置成本} &= \text{重置工程价} + \text{资金成本} \\ &= (40,223.84 + 74,444.23 + 3368) + 3,871.58 \\ &= 121,907.65 \text{（元）} \end{aligned}$$

### （6）成新率的计算

该在建工程于 2010 年 12 月动工，2011 年 11 月竣工，至评估基准日已使用了 3.96 个月，预计可使用 144 个月，尚可使用 140.04 个月。

$$\begin{aligned} \text{使用年限成新率} &= (\text{经济寿命年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济寿命年限} \times 100\% \\ &= (144 - 3.96) / 144 \times 100\% \\ &= 97\% \text{（个位取整）} \end{aligned}$$

### （7）该小区网改评估值的计算

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025  
地址：北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室

该小区网改评估值=该小区网改重置成本×使用年限成新率

$$= 121,907.65 \times 97\%$$

$$= 118,250.42 \text{ (元)}$$

## 7. 评估结果

深圳市天隆广播电视网络股份有限公司在基准日 2012 年 3 月 31 日纳入评估范围的在建工程的评估结果为 19,060,450.00 元。

金额单位：人民币元

编号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
4-7-1	在建工程-土建工程	-	-	-	
4-7-2	在建工程-设备安装工程	19,026,008.87	19,060,450.00	34,441.13	0.18
5-4	在建工程合计	19,026,008.87	19,060,450.00	34,441.13	0.18

增减值的原因分析：在建工程重置成本的上升，和在计算过程中考虑了资金成本，导致了在建工程评估增值。

## 8. 特殊事项说明

评估师未对在建工程做全部勘察，而是在假定被评估单位提供的有关工程资料是真实有效的前提下和在未借助任何检测仪器的条件下，通过部分实地勘察作出的判断。

### (三) 无形资产

#### 1. 其他无形资产的评估

无形资产为外购 BOSS 系统软件，购置于 2010 年 3 月，原始入账价值 1,744,940.00 元，账面净值 1,381,410.83 元。

##### (1) 评估方法及过程

对于外购的 1 项管理软件，经核实，为 Boss 系统软件。经市场询价，该 Boss 系统软件为基本模块软件，未来市场趋势为综合模块的系统软件，此类软件市场价值有所下降，目前销售价格 1,308,700.00 元。以评估基准日该技术的市场价格作为评估值。

其他无形资产评估价值为 1,308,700.00 元。

### (四) 长期待摊费用的评估

长期待摊费用账面值 131,331,086.31 元，为数字机顶盒和智能卡及整转配套费和管道租赁费在基准日的摊余价值。

评估人员查阅了各项费用支出的相关合同和支付凭证等资料，通过查阅相关合同、款项

支付凭据等资料进行核实。了解长期待摊费用的入账和期末计价方法，摊销方法及期限等财务资料确认其摊余价值合理、准确。

经核实，长期待摊费用账、表相符，131,331,086.31元。

根据有关合同协议、数字电视整转过程中机顶盒及配套费的受益期为5年、管道租赁费的收益期为10年，评估中按尚存的权利或资产采用成本法确定剩余受益期限的评估值。

长期待摊费用的评估值为131,331,086.31元。

### 三、流动负债的评估技术说明

评估范围内的流动负债账面值为44,048,501.78元，包括应付账款、预收账款、其他应付款、应付职工薪酬、应交税金。

#### (一) 应付账款

应付账款账面值为14,395,694.32元，共94笔，主要为应付深圳创维数字技术股份有限公司的购货款等。账面金额为滚动发生的业务往来款。评估人员抽查有关账簿记录、业务购销合同、文件资料，通过与各公司进行抽查对账，确定应付款项的真实性和完整性。

经核实，应付账款账、表、单金额相符，核实后账面值为14,395,694.32元。

经核查相关会计记录及会计凭证无误，为企业实际应负担的债务，以核实后账面值确定其评估值。

应付账款的评估值为14,395,694.32元。

(二) 预收账款：预收账款账面值为225,96,240.42元，共5笔，为深付费节目收入、节目传输费、数字电视收视费、优享套餐、电视安装工程等。评估人员抽查有关账簿记录、业务购销合同、文件资料，并选取金额较大或异常的款项进行函证，根据回函确定应付款项的真实性和完整性。经核实，预收账款账、表、单金额相符，核实后账面值为225,96,240.42元。

预收账款均为企业实际应负担或清偿的债务。以核实后账面值确定其评估值。

预收账款的评估值为225,96,240.42元。

(三) 其他应付款：其他应付款账面值为540,141.29元，共35笔，主要为应付上级单位的节目营销费，与其他企业之间的往来款等。评估人员核实了相关账簿记录、文件资料，并选取金额较大或异常的项目核查其原始凭证，确定其真实性和完整性。经核实，其他应付款账、

表、单相符，核实后账面值为 540,141.29 元。

经核实均为企业实际应负担的债务，以核实后账面值确定其评估值。

其他应付款评估值为 540,141.29 元。

(四) 应付职工薪酬：应付职工薪酬账面值 5,407,657.19 元，对应付职工薪酬，评估人员获取或编制企业应付职工薪酬明细表，复核加计正确，并与明细账、总账、报表数进行核对，与相关会计科目的应付职工薪酬计提数核对一致，汇总或收集与现金流量有关的信息，核实了职工薪酬的提取及使用情况。经核实，应付职工薪酬账、表、单相符，以核实后账面值作为评估值。

应付职工薪酬评估值为 5,407,657.19 元。

(五) 应交税金：应交税金账面值为 1,108,768.56 元，主要是应交的营业税、城建税等。对应交税费，评估人员获取应交税费明细表，并与明细账、总账、报表数核对相符。了解企业现行的税目、税率和税收优惠政策，查阅评估基准日纳税申报表及税单，了解企业应纳税项的内容，检查各项流转税计提正确性及汇缴真实性，以核实后账面值作为评估值。

应交税金评估值为 1,108,768.56 元。

## 第七部分收益法评估说明

### 一、评估对象

本次评估对象为“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益。

### 二、收益法应用前提即选择的理由和依据

#### (一) 收益法的定义及原理

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

按照国家有关规定和国际惯例，遵照中国资产评估协会《资产评估准则——企业价值》，确定按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）对“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益价值进行分析测算。

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业价值。

根据本次评估尽职调查情况以及评估对象资产构成和主营业务特点，本次评估的基本思路是以被评估单位经审计的会计报表口径为基础估算其权益资本价值，即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算被评估单位的经营性资产的价值，再加上基准日的非经营性和溢余性资产的价值，得出被评估单位的股东全部权益价值。

本次评估的具体评估思路是：

1. 对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近两年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

2. 将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金，应收、应付股利等现金类资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产等以及未预测收益的在建工程和未纳入预测范围的对外长期股权投资（参股长期投资）等类资产，定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产（负债），单独估算其价值；由上述各项资产和负债价值的加和，

得出被评估单位的企业价值，经扣减付息债务价值后，得到被评估单位的权益资本（股东全部权益）价值。

## （二）收益法的应用前提

运用收益法对企业整体价值或股东权益价值进行评估，需满足以下前提条件：

1. 被评估单位必须具备持续经营能力，可以预测预期获利年限；
2. 能够而且必须用货币来衡量委估对象的未来预期收益；
3. 能够用货币来衡量委估对象获得的预期收益所承担的风险；
4. 委估对象能够满足资产所有者经营上期望的收益。

## （三）收益法选择的理由和依据

被评估单位具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化，经营期限可以预测。使用现金流折现法的关键在于未来预期现金流的预测，承担风险的大小，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性，易于为市场所接受。本次评估目的为对“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益进行评估，提供其在评估基准日的市场价值，作为深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益的价值参考依据。根据国家有关规定以及《资产评估准则—企业价值》，确定按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）估算“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益价值。

## 三、收益预测的假设条件

本次评估的未来收益预测是被评估单位根据 2010 年、2011 年、2012 年 1—3 月份实际经营的各项基础、能力、潜力和对这几年审计后的经营情况及各项经济指标，并考虑了被评估单位今后的发展情况，遵循了国家现行法律、法规和相关制度的有关规定，本着求实、稳健的原则编制的。收益预测分析是企业整体资产评估的基础，而任何预测都是建立在一定假设条件下的，深圳市天隆广播电视网络股份有限公司未来收益的预测是建立在下列条件的：

（一）公司现行所遵循的国家现行的有关法律、法规及政策、国家宏观经济形势无重大改变；

(二) 本次交易各方所处地区的政治、经济业务和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响；

(三) 公司将依法持续性经营，经营方式和决策程序上与现时大方向保持一致，未来开展的双向业务和有线宽屏业务如期进行；

(四) 假设公司的经营者是负责的，完全遵守所有有关的法律法规，且公司管理层有能力担当其职务；

(五) 假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

(六) 有关金融信贷利率、赋税基准及税率、外汇汇率、政策性征收费用等不发生重大变化；

(七) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对深圳市天隆广播电视网络股份有限公司生产经营活动重大不利影响；

(八) 当资产累计折旧额接近资产原值或当资产净值接近预计的资产残值时，即假设该资产已折毕，需按照基准日资产的评估原值补充更新该资产。在发生资产更新支出的同时，原资产残值报废，按照更新后的资产原值提取折旧；

(九) 企业在未来的经营期内，其营业和管理等各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其近几年的变化趋势，并随营业规模的变化而同步变动。鉴于被评估单位基准日不存在付息债务，本次评估假设被评估单位未来仍保持这种没有付息债务的状态持续经营；

(十) 假设企业在未来的经营期内，将不会遇到重大的应收款项回收方面的问题；

(十一) 未来的重大资本性支出是在考虑目前现有的物价水平基础上进行的测算，没有考虑未来物价上涨可能带来的重置成本的提高；相关的资本性支出能如期进行。

(十二) 企业目前经营使用的网络管道中有一部分为无偿使用，评估假设未来收益期内仍然无偿使用。

根据资产评估的要求，认定上述前提条件在评估基准日成立，当未来经济环境发生较大变化时，评估师将不承担由于假设条件的改变而推导出不同评估结论的责任。

#### 四、企业经营、资产、财务分析

### (一) 影响企业经营的宏观、区域经济分析

据《我国国民经济和社会发展规划纲要》，十二五期间，我国国民经济和社会发展的主要目标是：

按照与应对国际金融危机冲击重大部署紧密衔接、与到 2020 年实现全面建设小康社会奋斗目标紧密衔接的要求，综合考虑未来发展趋势和条件，今后五年经济社会发展的主要目标是：

——经济平稳较快发展。国内生产总值年均增长 7%，城镇新增就业 4500 万人，城镇登记失业率控制在 5%以内，价格总水平基本稳定，国际收支趋向基本平衡，经济增长质量和效益明显提高。

——结构调整取得重大进展。居民消费率上升。农业基础进一步巩固，工业结构继续优化，战略性新兴产业发展取得突破，服务业增加值占国内生产总值比重提高 4 个百分点。城镇化率提高 4 个百分点，城乡区域发展的协调性进一步增强。

——科技教育水平明显提升。九年义务教育质量显著提高，九年义务教育巩固率达到 93%，高中阶段教育毛入学率提高到 87%。研究与试验发展经费支出占国内生产总值比重达到 2.2%，每万人口发明专利拥有量提高到 3.3 件。

——资源节约环境保护成效显著。耕地保有量保持在 18.18 亿亩。单位工业增加值用水量降低 30%，农业灌溉用水有效利用系数提高到 0.53。非化石能源占一次能源消费比重达到 11.4%。单位国内生产总值能源消耗降低 16%，单位国内生产总值二氧化碳排放降低 17%。主要污染物排放总量显著减少，化学需氧量、二氧化硫排放分别减少 8%，氨氮、氮氧化物排放分别减少 10%。森林覆盖率提高到 21.66%，森林蓄积量增加 6 亿立方米。

——人民生活持续改善。全国总人口控制在 13.9 亿人以内。人均预期寿命提高 1 岁，达到 74.5 岁。城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别年均增长 7%以上。新型农村社会养老保险实现制度全覆盖，城镇参加基本养老保险人数达到 3.57 亿人，城乡三项基本医疗保险参保率提高 3 个百分点。城镇保障性安居工程建设 3600 万套。贫困人口显著减少。

——社会建设明显加强。覆盖城乡居民的基本公共服务体系逐步完善。全民族思想道德素质、科学文化素质和健康素质不断提高。社会主义民主法制更加健全，人民权益得到切实保障。文化事业加快发展，文化产业占国民经济比重明显提高。社会管理制度趋于完善，社会更加和谐稳定。

——改革开放不断深化。财税金融、要素价格、垄断行业等重要领域和关键环节改革取得

明显进展，政府职能加快转变，政府公信力和行政效率进一步提高。对外开放广度和深度不断拓展，互利共赢开放格局进一步形成。

2012年3月5日，温家宝总理在其政府工作报告中指出，2011年度，国内生产总值47.2万亿元，比上年增长9.2%；公共财政收入10.37万亿元，增长24.8%；粮食产量1.14万亿斤，再创历史新高；城镇新增就业1221万人，城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入实际增长8.4%和11.4%。我们巩固和扩大了应对国际金融危机冲击成果，实现了“十二五”时期良好开局。

2012年度，经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长7.5%；城镇新增就业900万人以上，城镇登记失业率控制在4.6%以内；居民消费价格涨幅控制在4%左右；进出口总额增长10%左右，国际收支状况继续改善。同时，要在产业结构调整、自主创新、节能减排等方面取得新进展，城乡居民收入实际增长和经济增长保持同步。

国内生产总值增长目标略微调低，主要是要与“十二五”规划目标逐步衔接，引导各方面把工作着力点放到加快转变经济发展方式、切实提高经济发展质量和效益上来，以利于实现更长期、更高水平、更好质量发展。提出居民消费价格涨幅控制在4%左右，综合考虑了输入性通胀因素、要素成本上升影响以及居民承受能力，也为价格改革预留一定空间。综合考虑各方面情况，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，进一步提高政策的针对性、灵活性和前瞻性。

## （二）企业所在行业状况及发展前景

2011年10月18日，中国共产党第十七届中央委员会第六次全体会议通过了《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》，主要从六个方面对围绕“加快发展文化产业，推动文化产业成为国民经济支柱性产业”做了部署。一是要深化国有文化单位改革。二是要健全现代文化市场体系。三是创新文化管理体制。四是完善政策保障机制。五是推动中华文化走向世界。六是积极吸收借鉴国外优秀的文化成果。这将给我国文化产业发展，对我公司广播电视事业的发展带来新的契机。

根据统计局2012年2月22日公布的《2011年国民经济和社会发展统计公报》，截至2011年年底，我国拥有广播电台197座，电视台213座，广播电视台2153座，教育电视台44个。有线电视用户20152万户，有线数字电视用户11455万户。广播节目综合人口覆盖率为97.1%；电视节目综合人口覆盖率为97.8%，同比增长0.2个百分点。

据国家广播电影电视总局编写的《中国广播电影电视发展报告（2011）》分析，三网融合促使广电网络加快改变市场主体过于分散的不利局面，推动网络从分析走向整合，系统从封闭走向开放，全面提升整体竞争力。三网融合试点启动，对全国广播电视网络的统一规划、统一建设、统一运营和统一管理提出了迫切要求。截止 2010 年年底，全国已有 23 个省（自治区、直辖市）完成或基本完成有线电视网络整合工作，占总数的 74.2%，“一省一网”的有线电视网络发展格局正在形成。一些省区坚持网络整合与转企改制同步进行，通过组建规范的网络股份公司，实现原网络运营机构和人员的全面转企，逐步建立健全现代企业制度。国家级广播电视网络公司筹备工作有序开展。

广东省网络整合工作正在有序推进，2010 年 8 月，广东省网络公司成立。其最初的设想是，首先除深圳、广州外，对全省其他地市有线网络资产进行评估，作为入股依据；接下来广州有线网络资产并入，以珠江数码为主体成为省网络公司的广州分公司；最后已经上市的天威视讯再以适当的方式进入省级公司。2011 年 6 月 28 日，广东省广播电视网络珠江数码集团有限公司挂牌。广州市电视台将所持有的珠江数码股份入股广东省广播电视网络股份有限公司（下称“省网络公司”），成为省网络公司的大股东之一。珠江数码成为省网络公司具有独立法人资格、独立核算的子公司。广东省网络公司将在适当的时机启动并完成深圳的广电网络资源重组工作。重组后，广东省网络公司拥有 1900 万有线电视用户，总资产近 300 亿元。

有线电视的数字化集大众传播、信息服务和文娱于一体，是国民经济和社会信息化的重要组成部分，是历史潮流、是大势所趋。从本世纪初至今，国家先后出台了一系列的文件推动数字电视产业的发展，近年来就有国务院办公厅《转发发展改革委等部门关于鼓励数字电视产业发展若干政策的通知》（国办发〔2008〕1 号）、国务院《文化产业振兴规划》（国发〔2009〕30 号）、国务院《关于印发推进三网融合总体方案的通知》（国发〔2010〕5 号）、《中共中央、国务院关于印发中国农村扶贫开发纲要（2011-2020）的通知》、广电总局、建设部《关于加强有线广播电视设施建设管理确保有线广播电视安全传输的通知》等文件。

有线数字电视对群众收视的改变，可以分成三个阶段来讲：

1. 过去的电视：单纯播放节目——只有看四、五十套传统电视频道的功能——充斥大量广告——只能满足基本宣传和精神文化需要——技术落后、内容少、质量差、不能满足大多数人的个性化需要。

2. 现在的数字电视：从看电视向用电视转变——节目内容扩展至上百套——播出大量个性化的专业频道——出现无广告的付费频道——节目以标清为主、高清为辅——具备一定的互动功能。

3. 明天的数字电视：已成为集广播电视、电子政务、信息资讯、文化娱乐、交流互动为一体的多媒体信息平台——家庭文化娱乐综合信息平台——以震撼视听效果的高清节目为主——完全个性化的服务——融入互联网功能的双向互动收视——“想看什么就看什么”。

深圳的数字电视在新技术发展的格局下，将朝着以下方向发展，在研究分析了数字音视频业务市场、IT 产业状况、数字电视产业链等诸多因素之后，天威将自身定位为“音视频服务专家”，其主要内涵为“人无我有，人有我优”，在成为领先者的同时，始终保持自己在音视频服务的主流地位。为此，天威制订了以“高清、互动、多业务”为主线的技术研发及发展战略，并确定了总体技术思路，即以实现“高清、互动、多业务”为目标，在继承和利用既有技术成果及网络设施的基础上，通过应用创新和集成创新，建立一个开放、可管理、可运营、可扩展的新一代高清交互技术体系，其应可支持业务融合及灵活部署，以适应市场的快速变化。

天威新一代高清交互电视技术架构遵循 TCP/IP 协议、DVB 协议、裁剪的 W3C 规范、Java、扩展 JS 接口规范、API、应用协议等一系列定义和描述，可通过身份识别和接入认证系统，为用户提供广播、点播、网络录像、时移、增值业务、Internet 接入等一系列服务。

系统组成包括：

**业务导航系统：**也称门户（Portal）或业务大厅，是以下载更新的形式，向终端（用户）提供业务清单和入口。业务的变更、下载及拆卸可通过应用管理器实现。

**业务管理平台：**以业务提供及管理为目标，在对音视频系统及内容进行统一管理、调度及分配网络资源的基础上，通过与 BOSS 系统的耦合实现用户的接入控制，定义并管理服务产品，按运营策略配置产品属性，实时发布按需服务内容，统计系统及资源使用数据，监控系统运行状态。

**音视频系统：**在统一业务管理系统的指挥、调度下，按任务和事件实现内容的实时和离线采集、存储、通过 CDN 向用户提供推流服务。

**增值业务系统：**综合应用 IP 及数字电视技术，提供基于宽带 IP 的 Web 及 Java 应用，并能开展数字音视频和数据融合的创新型业务。

**BOSS：**基于 NGOSS 架构和 eTOM 模型的新一代 BOSS，在业务融合背景下支持多业务运营。

终端及中间件：在《高清交互机顶盒技术规范》和《中间件技术规范》等相关规范性技术文件的框架下，在终端上构建一个基于浏览器和 JVM 双内核的通用软件平台，除了驻留应用外，其他应用均以下载方式运行，实时性和事件性应用以 Java 应用为主，其他应用以 Web 应用为主，支持 Java 和 Web 应用的相互调用，在软件体系架构的设计上保证业务融合的实现。终端支持 HFC 双向接入和 EPON+X 接入。

网络基础设施：以宽带 IP 城域网为增值应用承载网，以 CDN 为视频流承载网，以符合 DOCSIS 规范的双向 HFC 网为接入网，实现互动信号的传输及接入。

### (三) 企业竞争力分析 (SWOT Analysis)

#### 1. 优势 (Strengths)、

##### (1) 技术成熟、全双向机顶盒、高清比高。

2010 年 3 月 28 日，龙岗区有线数字电视整体转换工作正式启动。天隆公司分片区、分阶段、有计划地推进数字电视整体转换工作，截至 2012 年 3 月，已累计完成了 519,086 个数字电视终端的整体转换工作，且所有机顶盒均为双向机顶盒，其中：高清终端数 154,661 个，高清比为 30%。

2010 年 2 月，天隆公司正式启动了网络双向化改造工作，采用 CMTS 技术对有线电视网络进行双向化改造，按照商品房小区、区和街道密集中心区、部分成熟社区三个层次，分阶段、分步骤推进网络双向改造。

由于天隆公司数字电视整体转换及网络双向化改造工作是在总结了天威视讯 5 年相关工作经验的基础上进行，因此，技术上更加成熟，与天威视讯当年整转推出的是单向机顶盒相比，公司推出的机顶盒全部为双向高清或者双向标清机顶盒；与天威视讯从 2009 年 9 月才发展高清电视业务，并推出升级高清机顶盒业务相比，天隆公司目前的高清比达 30%，远高于天威视讯。

##### (2) 龙岗区在全市中的地位极其重要

龙岗区是深圳市面积最大的市辖区，总面积 844.07 平方公里（含坪山新区面积 160 平方公里，大鹏新区面积 294.18 平方公里），全区海域面积 440 平方公里。据深圳市龙岗区 2011 年国民经济和社会民展统计公报，2011 年，全区（不含坪山新区）实现地区生产总值 1881.31 亿元，比上年增长 11.5%；全区常住人口为 203.91 万，占全市比重的 19.48%。龙岗区在深圳市的地位极其重要。

### (3) 区域发展前景助推用户数的发展

2010年6月1日，国务院就广东省《关于延伸深圳经济特区范围的请示》作出批复，同意将深圳经济特区范围扩大到深圳全市，从2010年7月1日起，将宝安、龙岗两区纳入特区范围。关内外一体化特区内一体化，将使关外基础设施、公共服务、社会治安等得到明显提升，给龙岗的发展提供了新的机遇。

新区的设立将大促进该片区的发展。新设的坪山新区位于深圳市东北部，于2009年6月30日挂牌成立。辖区总面积约168平方公里，下辖坪山、坑梓2个办事处共23个社区，总人口约60万，其中户籍人口约3.6万。约占深圳全市版图六分之一的大鹏新区，位于深圳东南部，三面环海，东临大亚湾，与惠州接壤，西抱大鹏湾，遥望香港新界。大鹏新区辖大鹏、葵涌、南澳三个办事处，25个居委会，总人口约18万，常住人口13.3万，暂住人口4.7万。根据深圳高新技术产业2009-2015规划，大鹏新区还是未来深圳市战略性新兴产业的重要基地。大鹏新区的成立，意味着深圳“十二五”规划中关于“未来5年，将高起点、高标准规划开发新型功能区，加快推进前海深港服务业合作区、光明新区、坪山新区、龙华新城、大运新城、大鹏半岛滨海旅游度假6大新型功能区开发建设”的叙述得到进一步印证。

关内外一体化、坪山新区、大鹏新区等的发展，为公司有线电视用户的发展以及用户消费水平的提高添加了强劲的动力。

#### 2. 劣势 (Weaknesses)、

##### (1) 经营及技术人才的缺乏

天隆公司为在合并原区广播电视台和各街道办广电站转企改制，并吸收市广电集团现金投资的基础上组建，员工的文化水平和专业技术能力普遍不高。尽管经过了近5年的企业化运作，但原行政事业单位运作模式的惯性依然存在，经营班子要从原行政事业单位的干部转变成一位职业经理人还有很长的路要走。

##### (2) 前瞻性研究不够

在天隆公司发展规划方面，未设置专门的战略研究部门，在广播电视新技术应用研究方面，未设置专门技术研究部门。日常工作重实际工作，对管理和技术方面的前瞻性研究投入的人力和物力极少。。

#### 3. 机会 (Opportunities)

### (1) 三网融合

2010年1月21日，国务院颁发《关于印发推进三网融合总体方案的通知》（国发[2010]5号），其总体目标是，到2015年，实现电信网、广播电视网、互联网融合发展，新型信息产品和服务不断涌现，网络利用率大幅提高，科技创新能力明显增强，国民经济和社会信息化水平迅速提升，网络信息安全和文化安全保障能力进一步增强，信息产业、文化产业和社会事业进一步发展，社会主义进一步繁荣，人民群众享有更加丰富多样、快捷经济的信息和文化服务。

2010年6月30日，国务院办公厅颁发《关于印发第一批三网融合试点地区（城市）名单的通知》，深圳市位于全国第一批三网融合试点地区（城市）名单之中。

为做好三网融合试点工作，2010年7月26日，深圳市人民政府颁发了《关于印发深圳市三网融合试点方案的通知》（深府[2010]101号），方案中规定，深圳市三网融合的总体目标为：加强统筹规划，推动有序竞争，在全市范围内实现广电与电信业务的双向进入；促进技术创新，催生新业态，形成初具规模的三网融合全业务产业链；创新三网融合业务运营、监管和协调的体制机制，实现业务领先、产业聚集和监管规范。至2012年底，全市三网融合相关产业规模达3000亿元，宽带用户突破300万，数字电视用户终端数突破300万，高清互动（含IPTV）用户突破180万，增值业务占数字电视业务比重超过40%。构建面向全国的视频内容生产、加工基地和面向多平台、多终端、多运营商的内容集成播出分发平台，内容视频节目库超过10万小时，数字内容产业产值年增速超过25%，直接带动数字内容产业及相关产业总产值达400亿元，形成一批从事三网融合相关业务的知名品牌和行业领军企业。

为落实市政府三网融合试点方案的要求，2010年8月2日，深圳广播电影电视集团出台了《深圳广播电影电视集团三网融合试点工作方案》（深广电集团通[2010]57号），方案中规定，集团三网融合的总体目标为：加强统筹规划、科学布局，加快实施创新战略，全方位推进三网融合试点工作，完成IPTV集成播控分平台建设，在深圳地区开展IPTV业务；建设数字内容集成运营平台，使集团成为全国最具竞争力的数字内容生产、集成和运营商；完成全市有线电视网络的整合、整转，实现全市“一张网”，积极发展有线电视网络高清交互数字电视业务和宽带接入业务，申请开展相关电信业务，推动融合业务发展；积极推动网络基础设施和网络双向化升级改造，全面提升有线网络业务承载能力和业务竞争力；建设完善深圳国标地面数字电视网、移动多媒体广播网；建设三网融合示范小区，创新业务形态，探索三网融合条件下数字家庭发展新模式；建立与电信行业及产业链上下游企业的三网融合合作机制。

到 2012 年底，集团实现多业务经营，使数字电视用户终端数达到 260 万，其中，高清交互用户终端数达到 100 万，宽带接入用户达到 80 万，语音及视频通信业务用户达到 10 万；三屏互动业务的 PC 终端用户达到 30 万、移动终端用户达到 10 万；增值业务占数字电视业务收入比重超过 40%。

作为深圳广播电影电视集团深圳市三网融合业务的组成部分，根据全市的部署，公司分别于 2010 年 3 月和 2010 年 2 月启动了数字电视整转和网络双向化改造工作，预计两项工作完成后，用户规模将达 80 万个终端。

#### (2) 省市有线广播电视网络改革重组

广东省网络整合工作正在有序推进，2010 年 8 月，广东省网络公司成立。2011 年 6 月 28 日，广东省广播电视网络珠江数码集团有限公司挂牌。广东省网络公司将在适当的时机启动并完成深圳的广电网络资源重组工作。作为全省有线广播电视网络改革重组工作的一部分，2012 年 4 月 18 日，深圳市委市政府办公厅《关于印发〈深圳有线广播电视网络改革重组总体方案〉等文件的通知》（深办发[2012]6 号），正式启动改革重组工作，重组工作完成后，本公司将成立天威视讯的全资子公司，在管理、技术、服务等方面，将与天威视讯对标，天威视讯的先进技术、管理水平及增值业务将直接适用于本公司，将会让公司的业务发展上一个新台阶。

据《经济观察报》2 月 27 日报道称，目前国家级有线网络公司组建方案已经通过了国务院三网融合网协调小组审核，已上报国务院审批。根据组建进程，公司或在今年 6 月份挂牌。报道称，国家级有线网络公司确定公司名称为“中国广播电视网络公司”，定位为国有文化企业。此次上报的组建方案为中央财政出资 45 亿元左右，用于总公司平台的先期搭建，其中包括总公司基本框架的组建费用和播控平台、网间结算等业务总平台的搭建费用，待挂牌后再逐步进行各地资产的整合。随着各级整合工作的完成，本公司业务的发展将纳入全市、全省乃至全国一盘棋。

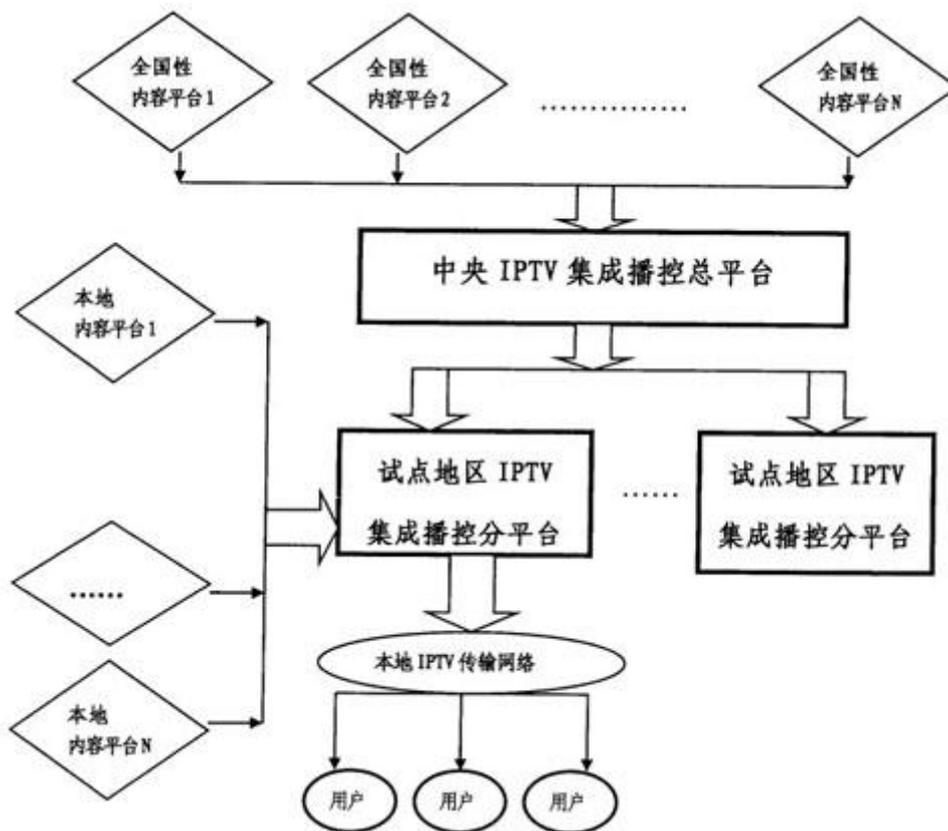
#### 4. 威胁（Threats）

(1) 三网融合是把双刃剑，对广播电视行业即是机遇，更是威胁与挑战。

根据国务院《推进三网融合的总体方案》和《三网融合试点方案》，IPTV 集成播控平台的建设和管理由广播电视播出机构负责。这一平台包括节目内容统一集成和播出控制、电子节目指南 EPG、用户端、计费、版权等管理子系统。IPTV 集成播控平台的节目源由各 IPTV 内容服务平台提供。IPTV 集成播控平台播出的节目信号经由电信企业架构的虚拟专网，传输到由 IPTV

集成播控平台管控的用户机顶盒。用户将电视机与机顶盒连接，可收看由集成播控平台提供的各类节目内容。根据要求，IPTV 集成播控平台的建设和管理应在宣传部门指导下，由广播电视播出机构负责。

IPTV 集成播控平台实行两级构架



IPTV 集成播控平台构架示意图

根据广电总局的要求，三网融合试点地区 IPTV 集成播控平台的建设，由中央电视台会同地方电视台，按照全国统一规划、统一标准、统一组织、统一管理的原则联合建设。

IPTV 集成播控平台实行两级构架。中央设立 IPTV 集成播控总平台，由中央电视台组织建设；中央电视台与地方电视根据试点地区的实际情况，组成联合体，联合建立试点地区 IPTV 集成播控分平台。根据广电总局要求，IPTV 集成播控总平台牌照由中央电视台申请，IPTV 集成播控分平台牌照由地方电视台申请。两级平台的技术方案、系统软件则由中央电视台组织开发、提供。

中央电视台及中央电视台与地方电视台组成的联合体，将按照统一品牌、统一呼号、统一

规划、统一洽谈、分级运营的原则，与负责 IPTV 传输业务的电信企业统一洽谈签约，对外采用统一的播出呼号“中国广电 IPTV”，分级运营管理 IPTV 集成播控总平台与分平台。

#### IPTV 集成播控总、分平台职责

由中央电视台负责的 IPTV 集成播控总平台主要负责：全国性节目源的集成、分发和播出情况监看；全国 IPTV 平台系统软件的统一设计开发；全国 IPTV 信源编码、传输以及技术接口标准的统一选择和制定；全国 IPTV 节目菜单的统一设计和管理；全国 IPTV BOSS 系统和计费系统的统一管理；全国 IPTV 数字版权保护系统的统一部署和应用；全国性 IPTV 内容平台接入认证；全国 IPTV 经营数据的管理与统一；全国性增值服务项目的规划和开发。

IPTV 集成播控分平台在全国 EPG、BOSS、计费、DRM 系统统一管理基础上，主要负责：本地节目源的集成和播出情况监看；本地 EPG 菜单管理；本地区 BOSS 系统和计费系统管理；本地区 IPTV 用户的开通、鉴权、计费等日常运营管理；数字版权保护系统的本地部署和应用；本地区 IPTV 内容平台的接入认证；本地区增值服务项目的规划设计、开发运营；本地区 IPTV 经营数据管理；本地区 IPTV 市场的开发拓展和客户服务；与本地区 IPTV 传输网络的对接。

在运营方面，广电总局希望中央、地方电视台、电信企业之间可探索多种合资、合作模式，充分发挥各方优势，使 IPTV 业务能够顺利开展。

2010 年 9 月底前完成 IPTV 分平台建设，根据广电总局的要求，IPTV 集成播控平台在 2010 年 7 月底前完成中央、地方电视台、电信企业之间的合作洽谈。2010 年 8 月底前完成 IPTV 集成播控分平台的选址筹备等工作。2010 年 9 月底前完成各试点地区集成播控平台的建设。

2010 年 8 月 20 日，中央电视台与湖北省广播电视台就“三网融合”湖北 IPTV 集成播控平台建设在武汉签署协议。这是国务院“三网融合”试点方案启动后，央视与试点地区电视台签订搭建 IPTV 集成播控分平台的第一份协议。至 9 月 30 日，试点城市中四川（绵阳）、湖北（武汉）、深圳和北京的集成播控分平台一期工程建设完成，实现与中央集成播控总平台的对接，并通过了国家广电总局的验收。2011 年 2 月 20 日，中央电视台新闻联播报道了深圳 IPTV 集成播控分平台建成的消息，该平台将按高清标准播出，并与中央集成播控总平台对接。

2012 年 5 月 1 日，深圳市 IPTV 集成播控分平台成功实现与中国电信深圳分公司对接，中国电信在深圳地区 IPTV 业务的开展将走上合规化道路，此前，中国电信深圳分公司与百事通合作，百事通越授权区域在深圳地区已发展 IPTV 用户超过 20 万个终端，随着电信行业与广电

行业在 IPTV 集成播控平台上的成功对接，IPTV 业务的发展将在合规化的道理上飞速发展。

在深圳地区，涉足 IPTV 业务的电信运营商还有中国联通深圳分公司，日前，深圳市广电局拟定了《原特区外部分工业区数字电视覆盖工作方案》，正在报市政府审批，联通拟与深圳市 IPTV 集成播控分平台合作，开展原特区外部分工业区数字电视工程，俗称“180 万外来务工看电视工程”，简称“180”工程。

两大电信运营商 IPTV 业务的开展，将使深圳地区在有线电视用户的争夺上将更加激烈，本公司有线电视用户的发展将存在更大的竞争。

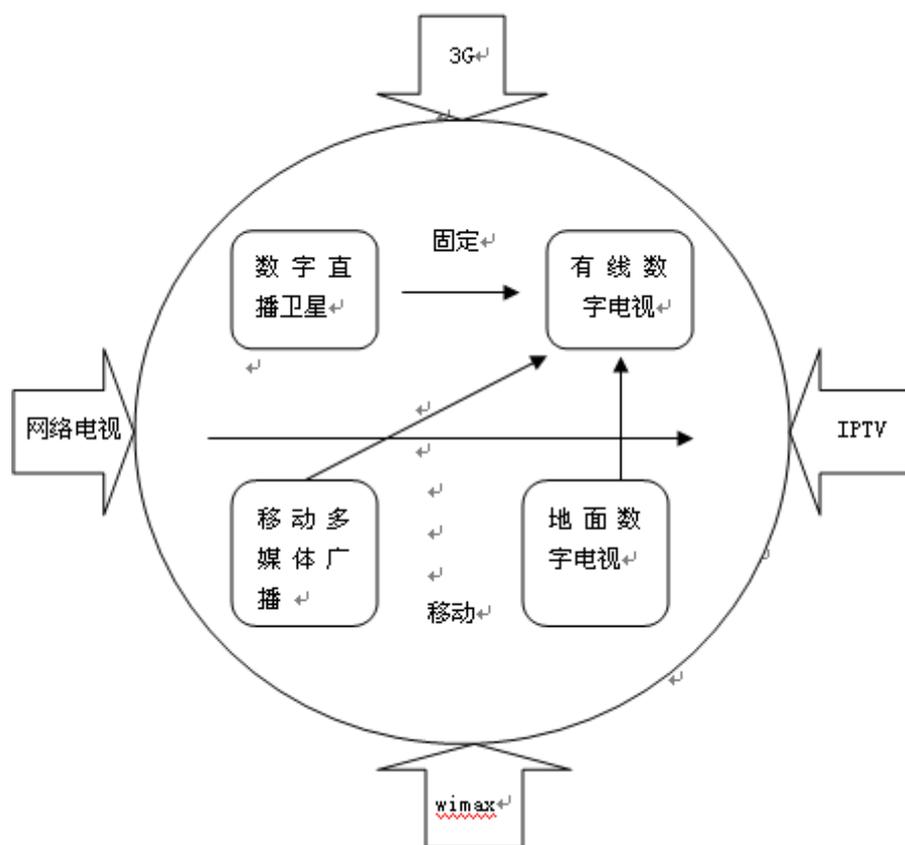
### （2）潜在新竞争者的进入

2008 年 6 月 9 日，中国卫星通信集团公司发射了中星 9 号直播卫星，开启了中国直播卫星的先河。目前中星 9 号直播卫星的数字电视节目主要覆盖中西部地区，为中西部偏远地区接收不到电视节目的群众提供电视节目，属于国家“村村通工程”的组成部分。至今为止，我国的直播卫星还没有商业化，但中国直播卫星公司正在积极建设我国第一代直播电视空间段资源，即将通过中星 9 号和鑫诺 4 号直播卫星为广大中国大陆地区提供直接到户的直播服务。直播卫星具有覆盖面广、受地形影响小、节目套数多、信号质量好、建设运行维护成本低、接收设备便宜、安装使用方便等特点，数字直播卫星的一个转发器可以发送 5~8 套节目，一个卫星正常拥有 50 个转发器，那么一个卫星就拥有 400 套节目的传送能力，届时，直播数字卫星将可能给有线数字电视带来较大的挑战。

### （3）潜在替代品的开发

如今，随着传输技术的不断发展，卫星数字电视、地面数字电视、IPTV、手机电视、互联网电视、移动电视等对有线数字电视形成了直接或间接冲击。

在深圳地区，目前，已经设立实体开始运营的有移动视讯、CNTV、CMMB 等，由于有线数字电视较卫星数字电视与地面数字电视两种传输方式有先发优势、内容优势和用户规模优势，短期内，后者不会对有线数字电视产生重大影响，但未来将会分流有线电视市场。而 IPTV 是与数字电视直面竞争，其互动性强的优势带给有线数字电视不小的冲击。



#### (四) 企业的资产、财务分析

##### 1. 偿债能力分析

天隆公司 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2012 年 3 月 31 日流动比率、速动比率、资产负债率如下：

项 目		2010 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2012 年 3 月 31 日
偿债能力 分析	流动比率	0.5601	0.6957	1.0187
	速动比率	0.2693	0.2117	0.3621
	资产负债率	0.4415	0.2125	0.1715

近年来，流动比率、速动比率呈上升趋势，表明企业短期偿债能力逐渐增强。

##### 2. 营运能力分析

项 目		2010 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2012 年 3 月 31 日
营运能力 分析	存货周转率	3.0956	6.1822	1.2946
	存货周转天数	117.91	59.04	281.94
	流动资产周转率	1.9163	5.0002	1.0088
	总资产周转率	0.4739	0.7391	0.1762

从上表来看，存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率呈现下降趋势，营运能力显示逐步降低。

### 3. 盈利能力分析

项 目		2010年12月31日	2011年12月31日	2012年3月31日
盈利能力 分析	经营毛利率	16.15%	13.99%	17.29%
	净利润率	7.91%	7.22%	9.87%
	销售费用比率	1.26%	1.10%	1.26%
	管理费用比率	5.19%	4.58%	5.57%
	财务费用比率	0.18%	0.10%	0.09%

2010年到2012年3月间，经营毛利率、净利润率稳中有升，主要是销售费用的降低导致。销售费用、管理费用比率基本保持平衡。总体上盈利能力有所上升。

### 4. 成长能力分析

项 目		2010年12月31日	2011年12月31日	2012年3月31日
成长能力 分析	收入增长率		18.64%	-7.40%
	成本增长率		21.70%	-10.95%
	销售费用增长率		3.52%	5.99%
	管理费用增长率		4.70%	12.51%
	财务费用增长率		-32.64%	-14.19%

由于2012年1-3月不是一个完整的会计年度，其不具有一定的可比性，因此，将其换算成一个年度进行比较分析。2011年收入、成本、销售费用、管理费用有所增长，主要是随着收入的增长而增长，财务费用下降主要是利息收入的增加大于手续费的增加，故增长率为负数；2012年收入下降主要是由于相对于2011年，相关的优惠促销政策减少、数字电视的整转力度减少所致；成本、管理费用同比减少主要是收入的减少而减少，而销售费用大幅度减少主要是由于呼叫费用减少所致；财务费用增长较大，主要是由于手续费增加所致。

#### (五) 非经营性资产、溢余资产分析

根据天隆公司审定的备考财务报表，评估人员与天隆公司管理层讨论分析，认为天隆公司存在下列非经营性资产和负债，不存在溢余资产。

#### 1. 非经营性资产

单位：人民币万元

项 目	评估值
预付账款	156.40
其他应收款	3.09
在建工程	1,906.04

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

合 计	2,065.53
-----	----------

2. 非经营性负债

单位：人民币万元

项 目	评估值
应付账款	48.78
其他应付款	24.58
合 计	73.36

## 五、 评估分析及测算过程

被评估企业属于广播电影电视行业，成立于 2007 年 12 月，主要提供广播电视传输业务，处于成长期，由于经营过程中能够产生大量的现金流，因此采用了无负债经营的模式经营，评估人员通过尽职调查，企业今后采取目前的经营模式，故采用股权自由现金流模型进行评估股东权益价值。

### （一） 股权自由现金流评估模型

本次评估的基本模型为：

$$B = P + \sum C_i$$

$B$ : 被评估单位的股权价值；

$P$ : 被评估单位的经营性资产价值；

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

式中：

$R_i$ : 被评估单位未来第  $i$  年的预期收益（股权现金流量）；

$r$ : 折现率；

$n$ : 被评估单位的未来持续经营期，本次评估未来经营期为无限期。

$\sum C_i$ : 被评估单位基准日存在的非经营性、溢余性资产的价值和长期股权市场价值。

$$\sum C_i = C_1 + C_2 + C_3$$

$C_1$ : 被评估单位基准日存在的现金类资产价值；

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室

$C_2$ : 被评估单位基准日存在的其他非经营性资产和溢余性资产价值;

$C_3$ : 长期股权市场价值;

## (二) 收益年限的确定

本次收益法评估是在企业持续经营的前提下作出的,因此,确定收益期限为无限期,根据公司经营历史及行业发展趋势等资料,采用两阶段模型,即评估基准日后5年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、所得税等进行合理预测,第6年以后各年与第5年持平。

## (三) 收益主体与口径的相关性

本次评估,使用股权自由现金流量作为评估对象经营性资产的收益指标,其基本定义为:

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} - \text{营运资本增加} - \text{资本支出} + \text{付息债务的净增加}$$

按照收益额与折现率口径一致的原则,本次评估收益额口径为股权现金流量,则折现率选取权益资本成本(CAPM)。

## (四) 未来收益的确定

### 1. 收入的预测

天隆公司营业收入包括 EPG 广告收入、收视费收入(包括数字收入、模拟收入)、装机工料费收入、付费电视业务收入、节目传输费收入、工程结算收入、机顶盒销售收入、宽频业务收入、其他收入。历年收入如下:

单位:人民币万元

序号	项目	2011 年数据	2012 年 1—3 月数据
1	EPG 广告收入	-	-
2	收视费收入	12,946.75	3,413.55
3	装机工料费收入	400.98	89.90
4	付费电视业务收入	2,740.08	179.48
5	节目传输费收入	524.31	137.41
6	工程结算收入	1,020.04	208.52
7	机顶盒销售收入	1,812.22	497.75
8	宽频业务收入	-	-
9	其他收入	107.98	-
	合计	19,552.37	4,526.61

### (1) EPG 广告收入

EPG 广告收入 1-9 月份实现收入 400,000.00 元，按照当前实现的收入推算 2012 年的收入为 600,000.00 元，则 2012 年 4-12 月收入为 600,000.00 元。根据天隆公司与深圳市新良缘文化发展有限公司已签订的开机及 EPG 广告代理合作协议书，同时考虑到未来的增长空间，预计 2013 年全年收入为 800,000.00 元。2014 年至 2017 年 EPG 广告收入分别为 2,500,000.00 元、3,500,000.00 元、4,500,000.00 元、5,500,000.00 元。

## (2) 收视费预测

### 1) 整转用户、新增用户测算

截止到 2011 年 12 月 31 日，天隆公司收视费用户及相关标准如下：

客户	收费标准(月/ 终端)	2011 年 12 月 31 日实际		
		在册终端数	主动停机数	活跃终端数
一般用户主机	28	293722	13832	279890
一般用户副机	14	87382	4110	83272
城中村用户	18	64889	3049	61840
工业园和酒店宾馆用户	19	32076	1513	30563
低保户	10	135	6	129
酒店(单独签合同)	19	799	37	762
VIP 客户(免费)	0	874	0	874
伤残军人和警察	14	51	2	49
比亚迪客户	15	9039	424	8615
普通商业用户	28	20316	954	19362
小计		509283	23927	485356

2012 年 1-3 月用户数以及主动停机数如下：

客户	收费标准(月/ 终端)	2012 年 3 月 31 日实际		
		在册终端数	主动停机数	活跃终端数
一般用户主机	28	299376	17102	282274
一般用户副机	14	89064	5083	83981
城中村用户	18	66138	3772	62366
工业园和酒店宾馆用户	19	32694	1870	30824
低保户	10	137	12	125
酒店(单独签合同)	19	814	74	740
VIP 客户(免费)	0	891	10	881
伤残军人和警察	14	52	4	48
比亚迪客户	15	9213	525	8688

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

普通商业用户	28	20707	1180	19527
小计		519086	29632	489454

根据天隆公司的整转规划，2012 年度预计新增购机用户 4 万户（其中模拟电视整转 0.5 万户，购机入户 3.5 万户），预计主动停机数为 2.3 万户；2012 年各类客户的新增购机用户数按照 2011 年 12 月 31 日各类客户的活跃终端数占总的活跃终端数的比例进行测算；主动停机数按照 2012 年 1-10 月份各类客户的停机数占停机数的比例进行测算。

按照相关的收费标准，测算 2012 年全年的数字电视收视费如下：

客户	2012 年度预测					
	2012 年购机预测数	2012 年停机预测数	1-10 月实际购机数	1-10 月实际停机数	11-12 月新购机预测数	11-12 月停机预测数
一般用户主机	23067	13296	15379	11187	7688	2109
一般用户副机	6863	3951	4576	3324	2287	627
城中村用户	5096	2931	3398	2466	1698	465
工业园和酒店宾馆用户	2519	1454	1679	1224	840	231
低保户	11	6	7	5	4	1
酒店（单独签合同）	63	36	42	30	21	6
VIP 客户(免费)	64	0	48	0	16	0
伤残军人和警察	4	2	3	2	1	0
比亚迪客户	710	408	473	343	237	65
普通商业用户	1596	917	1064	772	532	145
小计	40000	23000	26669	19042	13324	3648

（注：各类客户的购机预测数按照 2011 年 12 月 31 日各类客户的活跃终端数占活跃终端总数的比例进行测算；停机比例按照 2012 年 1-10 月各类停机用户数占停机用户数的比例进行测算）

客户	2012 年度预测		
	预测年末在册终端数	年末活跃终端数	2012 年收视费收入
一般用户主机	316789	289661	95,453,689.41
一般用户副机	94245	86184	14,199,925.36
城中村用户	69985	64005	13,558,454.35
工业园和酒店宾馆用户	34595	31628	7,072,637.62
低保户	146	134	15,735.31
酒店（单独签合同）	862	789	176,410.55
VIP 客户(免费)	938	938	-
伤残军人和警察	55	51	8,385.50
比亚迪客户	9749	8917	1,574,096.34
普通商业用户	21912	20041	6,603,639.35
小计	549276	502349	135,889,714.32

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室

假定整转新增用户平稳发展，按照目前的收费标准，预计 2012 年 4-12 月数字电视实现收入 101,950,602.50 元（根据对历史收入的统计测算，实际确认的收入数与理论收入存在一定的差异，实际确认的收入数占理论收入的 98%，本次评估按照理论可实现的收入乘以 98%作为未来可实现的收入）。

## 2) 2013 年及以后数字电视用户增长测算

根据天隆公司的未来发展规划，2013 年新增购机数为 6 万终端（其中模拟电视转换 2 万终端，购机 4 万终端），新增停机户数为 1.8 万终端；2014 年到 2017 年每年新增购机 5 万终端。预计 2014 年至 2017 年停机用户终端均为 1 万个。按照目前的收费标准，2013 年至 2017 年实现数字电视收视费收入如下：

金额单位：人民币元

客户	收费 标准 (月/ 终端)	2013 年度预测					2014 年度预测				
		新购 机入 户	主动 停机 数	年末在 册终端 数	年末活 跃终端 数	收视费收入	新购机 入户	主动停 机数	年末在 册终端 数	年末活 跃终端 数	收视费收入
一般用户 主机	28	34600	10406	351389	313855	101,390,710.09	28833	5781	380222	336907	109,328,110.75
一般用户 副机	14	10294	3092	104539	93386	15,083,927.18	8578	1718	113117	100247	16,265,166.32
城中村用 户	18	7645	2294	77630	69356	14,403,044.93	6371	1274	84001	74453	15,531,426.83
工业园和 酒店宾馆 用户	19	3778	1138	38373	34267	7,512,032.71	3149	632	41522	36784	8,099,867.77
低保户	10	16	5	162	146	16,797.07	13	3	175	156	18,115.79
酒店(单独 签合同)	19	94	28	956	856	187,533.68	78	15	1034	918	202,205.67
VIP 客户 (免费)	0	108	0	1046	1046	-	90	0	1136	1136	-
伤残军人 和警察	14	6	2	61	56	8,958.63	5	1	66	60	9,686.04
比亚迪客 户	15	1065	319	10814	9663	1,672,279.54	887	177	11701	10373	1,803,303.71
普通商业 用户	28	2394	718	24306	21717	7,015,384.05	1995	399	26301	23314	7,565,181.57
小计		60000	18000	609276	544349	144,344,854.52	50000	10000	659275	584348	155,646,603.16

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

客户	收费 标准 (月/ 终端)	2015年度预测					2016年度预测				
		新购机 入户	主动 停机 数	年末在 册终端 数	年末活 跃终端 数	收视费收入	新购机 入户	主动停 机数	年末在 册终端 数	年末活 跃终端 数	收视费收入
一般用户 主机	28	28833	5781	409055	359959	117,073,610.66	28833	5781	437888	383011	124,819,110.56
一般用户 副机	14	8578	1718	121695	107107	17,417,692.56	8578	1718	130273	113967	18,570,218.80
城中村用 户	18	6371	1274	90372	79550	16,632,315.62	6371	1274	96743	84647	17,733,204.41
工业园和 酒店宾馆 用户	19	3149	632	44671	39301	8,673,666.24	3149	632	47820	41817	9,247,464.72
低保户	10	13	3	188	167	19,374.87	13	3	201	177	20,633.96
酒店(单独 签合同)	19	78	15	1112	981	216,463.95	78	15	1190	1043	230,722.22
VIP客户 (免费)	0	90	0	1226	1226	-	90	0	1316	1316	-
伤残军人 和警察	14	5	1	71	64	10,385.61	5	1	76	68	11,085.18
比亚迪客 户	15	887	177	12588	11083	1,931,066.69	887	177	13475	11793	2,058,829.67
普通商业 用户	28	1995	399	28296	24910	8,101,534.09	1995	399	30291	26506	8,637,886.60
小计		50000	10000	709274	624347	166,674,588.08	50000	10000	759273	664346	177,702,573.00

客户	收费标准 (月/终端)	2017年度预测				收视费收入
		新购机入户	主动停机数	年末在册终端数	年末活跃终端数	
一般用户主机	28	28833	5781	466721	406064	132,564,610.46
一般用户副机	14	8578	1718	138851	120827	19,722,745.04
城中村用户	18	6371	1274	103114	89743	18,834,093.20
工业园和酒店宾馆用户	19	3149	632	50969	44334	9,821,263.19
低保户	10	13	3	214	188	21,893.04
酒店(单独签合同)	19	78	15	1268	1106	244,980.50
VIP客户(免费)	0	90	0	1406	1406	-
伤残军人和警察	14	5	1	81	72	11,784.75
比亚迪客户	15	887	177	14362	12503	2,186,592.65

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A区707室

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

客户	收费标准 (月/终端)	2017年度预测				收收费收入
		新购机入户	主动停机数	年末在册终端数	年末活跃终端数	
普通商业用户	28	1995	399	32286	28102	9,174,239.12
小计		50000	10000	809272	704345	188,730,557.92

(3) 装机工料费收入

装机工料费收入包括主机和副机的装机工料费收入，截止于 2011 年 12 月 31 日、2012 年 3 月 31 日，主、副机情况如下：

用户类型	2012.3.31			2011.12.31		
	主机	副机	合计	主机	副机	合计
普通商业用户	20,635	72	20,707	20209	71	20280
城中村用户	65,945	192	66,137	64606	188	64794
工业园用户	151	2	153	148	2	150
酒店合同用户	814	-	814	797	0	797
VIP 用户	869	22	891	854	24	878
酒店宾馆用户	32,293	247	32,540	31748	242	31990
比亚迪用户	9,213	-	9,213	9014	0	9014
低保户/五保户	132	5	137	129	5	134
伤残军人和警察	45	7	52	44	7	51
一般用户	299,377	89,065	388,442	293856	87339	381195
	429,474	89,612	519,086	421,405	87,878	509,283

从上表来看，主机、副机所占比例变化不大，未来主机、副机所占比例按照基准日 2012 年 3 月 31 日 82.74%、17.26%。2012 年天隆公司购机用户为 3.5 万户（整转 0.5 万户的主机、副机均不收取装机工料费），2012 年 1-3 月实际购机数、2012 年 4-12 月预计购机数以及装机工料费如下表所示：

类型	单价(终端)	比例	2012 年预测数		2012 年 1-3 月 实际收入数	2012 年 4-12 月预测数
			终端数	装机工料费收入		
主机	100	82.74%	28958	2,895,800.00		
副机	50	17.26%	6042	302,100.00		
合计		100%	35,000	3,197,900.00	899,033.60	2,298,866.40

2013 年，新增的购机用户数为 4 万户，按终端的价格测算装机工料费，则 2013 年装机工料费如下表所示：

类 型	单价(终端)	比例	2013 年预算数	
			终端数	装机工料费收入
主机	100	82.74%	33,095	3,309,500.00

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

副机	50	17.26%	6,905	345,250.00
合计		100%	40,000	3,654,750.00

2014年至2017年，按照每年新增的购机用户均为5万户、按终端的价格测算装机工料费，如下表所示：

类 型	单价(终端)	比例	2014年—2017年预测数	
			终端数	装机工料费收入
主机	100	82.74%	41368	4136800
副机	50	17.26%	8632	431600
合计		100%	50,000	4,568,400.00

#### (4) 付费电视业务收入

2011年、2012年1—3月分别实现付费电视业务收入2,740.08万元，179.48万元。

2011年收入较高的原因是由于进行数字电视整转时，相关的优惠政策较多，导致收入较高。2012年，由于数字电视整转接近尾声，付费频道收入会有所下降，预计实现付费电视业务收入557.78万元，1—3月已实现收入179.48万元，预计4—12月实现收入378.29万元。2013年以后，随着数字电视用户的增加，预计付费电视业务收入将会有一定的增长，具体如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012年4-12月预测数	2013年1-12月预测数	2014年预测数	2015年预测数	2016年预测数	2017年预测数
付费电视业务收入	378.29	326.45	477.00	734.40	734.40	734.40

#### (5) 节目传输费收入

根据国家广电行政管理部门的规定，电视节目信号接收和传输必须经过审批，因此电视节目提供商(包括境内外各电视台和付费频道运营商)在公司网内落地传输必须依赖于天隆公司。天隆公司对于电视节目提供商在网内落地传输具有选择权，并向电视节目提供商收取节目传输费或收视费分成，按年向落户的电视台收取，金额一般为30万元。天隆公司于2009年底，2010年底，2011年底分别已与12个，16个，18个电视台签订了落地协议。查看天威视讯2010年和2011年的年报，天威视讯的落地传输业务，境内外电视节目频道分有48套和50套。据此，公司的节目传输业务应有较稳步的增长，预测天隆公司2012、2013年年均增长2套节目，2014年预测24套，2015年预测27套，2016年预测30套，2017年预测33套。并按照每套节目传

输费 30 万元来确认收入(从 2009 年到 2011 年与各电视台签订的节目传输协议来看, 2009 年共与 7 家电视台签订协议, 其中 6 家电视台协议金额为 30 万元/年; 2010 年共与 13 家电视台签订协议, 其中 11 家电视台协议金额为 30 万元/年; 2011 年共与 15 家电视台签订协议, 其中 10 家电视台协议金额为 30 万元/年。由此, 按照历史上每套节目传输费约 30 万元来确认收入)。节目传输收入具体如下表所示:

单位: 人民币万元

项目	2012 年 4-12 月预测数	2013 年 1-12 月预测数	2014 年预测数	2015 年预测数	2016 年预测数	2017 年预测数
节目传输费收入	420.90	588.31	690.00	765.00	855.00	945.00

#### (6) 工程结算收入

工程结算收入 2011 年、2012 年 1—3 月分别实现收入 1020.04 万元, 208.52 万元。根据已签订的合同, 公司 2013 年度在此项中收取每户 80 元有线电视网络工程建设监理费, 预测户数按 30000 户计, 2013 年将实现工程结算收入 240 万元。2014 年及以后年度预测其将自建, 不再产生此项收入。

#### (7) 机顶盒销售收入

机顶盒销售收入包括高清机顶盒的销售收入和标清机顶盒的销售收入。高清机顶盒、标清机顶盒的销售占比分别为 29%、71%。由于整转新增用户的机顶盒系赠送, 只有购机入户所用机顶盒为销售, 因此预测时只考虑该部分带来的收入。销售价格按照目前实际的单价进行测算, 其中高清机顶盒(含智能卡)售价 1060 元/台、标清机顶盒(含智能卡)售价为 450 元/台。

其收入具体如下:

金额单位: 人民币元

	2012 年预测数		2012 年 4-12 月 预计收入数	2013 年预测数		2014—2017 年预测数	
	个数	收入		个数	收入	个数	收入
高清机顶盒	10150			11600	12,296,000.00	13050	15,370,000.00
标清机顶盒	24850			28400	12,780,000.00	31950	15,975,000.00
合计	35000	20,176,106.00	15,198,646.00	40000	25,076,000.00	50000	31,345,000.00

根据上述预测, 天隆公司未来收入如下:

单位: 人民币万元

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

项目	2012年4-12月预测数	2013年预测数	2014年预测数	2015年预测数	2016年预测数	2017年预测数
EPG广告收入	60.00	80.00	250.00	350.00	450.00	550.00
收视费收入	10,195.06	14,434.49	15,564.66	16,667.46	17,770.26	18,873.06
模拟收入	15.45	-	-	-	-	-
数字收入	10,179.61	14,434.49	15,564.66	16,667.46	17,770.26	18,873.06
装机工料费收入	229.89	365.48	456.84	456.84	456.84	456.84
付费电视业务收入	378.29	326.45	477.00	734.40	734.40	734.40
节目传输费收入	420.90	588.31	690.00	765.00	855.00	945.00
工程结算收入	2,992.14	240.00	-	-	-	-
机顶盒销售收入	1,519.86	2,507.60	3,134.50	3,134.50	3,134.50	3,134.50
宽频业务收入	-	-	-	-	-	-
其他收入	2.90	-	-	-	-	-
网收入	15,799.04	18,542.32	20,573.00	22,108.20	23,401.00	24,693.80

## 2. 营业成本的预测

天隆公司历年营业成本如下：

单位：人民币万元

项目	2011年数据	2012年1-3月数据
人工成本	4,121.09	1,138.40
公务费用	1,007.94	247.38
折旧与摊销	8,301.36	1,506.07
网络业务成本	873.48	222.21
工程结算成本	661.63	155.81
付费电视业务成本	389.62	64.37
机顶盒销售成本	1,462.34	409.87
宽频业务成本	-	-
合计	16,817.45	3,744.11

### (1) 人工成本

根据天隆公司人员分离的计划，预测2012年全年人工成本为42,565,828.31元。考虑到工资水平增长的因素，预计2013年上涨幅度为2%，2014年至2017年增长幅度维持在2%。

### (2) 公务费用

公务费用主要包括业务招待费、水电费、物业租赁及管理费等，物业租赁及管理费根据天隆公司与相关方签订的租赁合同的相关条款确定，本次评估对2012年4-12月租金确定为1,869,034.22元、2013年租金确定为2,627,377.65元；2012年预计公务费用支出为

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A区707室

9,863,717.41 元, 2013 年由于数字电视的整转, 预计有一定的幅度增长, 达到 10,201,586.97 元。按照以上测算, 2014 年至 2017 年, 公务费用分别达到 10,438,704.77 元、10,621,307.15 元、10,812,587.60 元、11,064,566.16 元。

### (3) 折旧与摊销的测算

1) 折旧按照目前天隆公司所采用的会计政策进行测算, 考虑的因素包括追加资本性支出折旧、现有固定资产及在建工程转固定资产折旧等。

2) 摊销系赠送的机顶盒摊销、数字整转摊销, 按照目前天隆公司所采用的 5 年期限进行摊销。

测算结果如下:

单位: 人民币万元

项 目	2012 年 4-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
固定资产折旧	1,437.79	1,485.53	1,724.68	1,806.94	1,925.61	2,086.07
无形资产摊销	13.09	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45
机顶盒摊销	3,044.82	4,115.25	3,851.58	3,386.39	1,138.76	1,085.22
数字整转摊销	291.73	388.98	443.93	128.52	23.39	21.05
套餐送机顶盒摊销	-	-	111.27	111.27	111.27	111.27
合 计	4,787.43	6,007.21	6,148.90	5,450.57	3,216.47	3,321.05

### (4) 网络业务成本

网络业务成本主要包括日常网络维护费、网络用电、机房租金、管道租赁费以及其他费用。2012 年 1—9 月网络业务成本为 6,208,236.68 元, 天隆公司预计 2012 年预计网络业务成本支出为 8,511,148.91 元, 2013 年由于数字电视的整转, 预计有一定的幅度增长, 达到 9,869,380.82 元。2014 年至 2017 年日常网络维护费、管道租赁费以及其他费用预计年增长幅度为 8%。网络用电将有 20% 的增幅; 根据上述预测, 2014 年至 2017 年网络业务成本将达到 10,649,597.27 元、11,506,204.22 元、12,448,107.57 元、13,485,484.60 元。

### (5) 工程结算成本

2012 年预计工程结算成本为 23,772,961.84 元, 2013 年后将不再发生此项成本, 故 2013 年及以后年度预测为 0。

### (6) 付费电视业务成本

目前天隆公司开展的付费电视业务为付费频道, 其成本测算主要是考虑支付给深圳市天华世纪传媒有限公司节目内容费用, 与之相关的人工费用、网络折旧费用不在此考虑。

### (7) 机顶盒销售成本

机顶盒的销售成本按照机顶盒的购置与销售量进行测算。

按照以上测算，天隆公司未来营业成本预计如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012年4-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
职工薪酬	3,118.18	4,463.88	4,594.69	4,686.59	4,780.32	4,875.92
公务费用	738.99	1,020.16	1,043.87	1,062.13	1,081.26	1,106.46
折旧与摊销	4,787.43	6,007.21	6,148.90	5,450.57	3,216.47	3,321.05
网络业务成本	628.91	986.94	1,064.96	1,150.62	1,244.81	1,348.55
工程结算成本	2,221.48	-	-	-	-	-
付费电视业务成本	59.88	63.96	79.50	122.40	122.40	122.40
机顶盒销售成本	1,219.23	1,871.08	2,338.85	2,338.85	2,338.85	2,338.85
合 计	12,774.10	14,413.22	15,270.77	14,811.15	12,784.11	13,113.23

### 3. 营业税金及附加的估算

#### (1) 营业税

根据财政部、国家税务总局《关于部分省市有线数字电视基本收视维护费免征营业税的通知》(财税[2010]122号)的规定，天隆公司按照省级物价部门有关文件规定标准收取的有线数字电视基本收视维护费，自2010年1月1日起，3年内免缴营业税。因此天隆公司2011年和2012年享受有线数字电视基本收视维护费免缴营业税，而2013年需正常缴纳，文化体育事业的税率为3%。

#### (2) 城建税

天隆公司于2010年12月1日之前按已交营业税额1%缴纳城市维护建设税。根据《国务院关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的通知》(国发(2010)35号文)以及《深圳市地方税务局关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的公告》(深地税告[2010]8号)的规定，自2010年12月1日起，深圳市按照纳税人实际缴纳的增值税、消费税和营业税税额征收7%的城市维护建设税。

#### (3) 教育费附加：包括教育费附加和地方教育费附加

教育费附加和地方教育费附加分别按实际缴纳的“三税”税额的3%、2%征收。

#### (4) 堤围防护费

按照营业收入总额，征收标准为0.01%。

根据上述预测，未来营业税金及附加如下：

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A区707室

单位：人民币万元

税种	税率	2012年4-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
营业税	3%	167.53	556.27	617.19	663.25	702.03	740.81
城建税	7%	9.85	38.94	43.20	46.43	49.14	51.86
教育费附加	5%	6.63	27.81	30.86	33.16	35.10	37.04
堤围防护费	0.01%	0.07	1.85	2.06	2.21	2.34	2.47
合计：		184.08	624.88	693.31	745.05	788.61	832.18

#### 4. 销售费用的预测

销售费用包括销售拓展费、呼叫服务费。2012年1-3月共发生570,000.00元、2012年1-9月共发生销售费用1,886,678.00元，按照1-9月发生数推算2012年预计发生的销售费用为2,515,570.67元，则4-12月销售费用为1,945,570.67元。2013年以后，为了促进业务的进一步发展，宣传费预计较以往有较大幅度增长，达到1,000,000.00元；2013年上半年呼叫服务费按照与天和公司签订的合同执行并考虑由于用户的扩大而导致的费用的一定增长。2013年下半年参考同行业水平进行测算。根据2011年中国呼叫中心产业发展报告，根据对各行业中呼叫中心的标杆企业调研结果，2011年度中国平均的每年每座席成本为17.93万元，折合每月为1.49万元。考虑到数据采集主要以中大型呼叫中心（大于500座席）为准，部分小型企业的情况会出现偏差。结合目前天隆公司的数字电视用户规模，测算所需座席35个，每个座席的费用为1.1万/月（含人工工资等一切费用）；按照上述测算，销售费用如下：

单位：人民币万元

项目	2012年4-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
销售拓展费	-	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
呼叫服务费	194.56	361.81	462.00	462.00	462.00	462.00
合计	194.56	461.81	562.00	562.00	562.00	562.00

#### 5. 管理费用的预测

管理费用包括职工薪酬、公务费用、折旧与摊销、公共管理费。

天隆公司1-3月、1-9月职工薪酬分别为1,802,611.83元、5,032,136.73元，根据1-9月发生的费用推算全年的职工薪酬为6,709,515.64元，则4-12月职工薪酬为4,906,903.81元。按照天隆公司分离后的职工留存人数的薪酬进行测算，并考虑未来的一定增长幅度，2013年至2017预计年增长2%。

天隆公司1-3月、1-9月公务费用分别为444,856.47元、1,817,758.07元，根据1-9月发生的费用推算全年的公务费用为2,423,677.43元，则4-12月公务费用为1,978,820.96元。

2013年至2017年其他公务费用预计年增长5%。3568节目费2012年4-12月按照640,000.00万元进行测算,2013至2017预计支出为年均1,200,000.00万元,并在以后年度保持这个水平。

折旧与摊销按照天隆公司目前的会计政策进行测算。

天隆公司1-3月、1-9月公共管理费用分别为757.24元、8,148.80元,根据1-9月发生的费用推算全年的公共管理费用为10,865.07元,则4-12月公共管理费用为10,107.83元,2013年至2017年预计年增长5%。

经上述测算,管理费用预测如下:

单位:人民币万元

项 目	2012年4-12月	2013年	2014年	2015年	2016	2017年
职工薪酬	490.69	767.92	813.96	830.24	846.84	863.78
公务费用	197.88	307.29	316.65	326.48	336.81	347.65
折旧与摊销	77.19	89.57	203.42	182.29	173.02	184.03
公共管理费	1.01	1.14	1.20	1.26	1.32	1.39
合 计	766.78	1,165.92	1,335.23	1,340.27	1,357.99	1,396.84

#### 6. 财务费用的预测

财务费用包括利息收入和金融机构手续费。2012年的利息收入参照1-9月份已实现数进行测算;手续费按照2011年已发生的手续费并考虑由于用户量增长导致的手续费的增加。2013年利息收入参照2012年利息测算;手续费按照业务的增长进行测算。2014年至2017年按照业务量增长的一定比例即4%进行测算。

根据上述测算,财务费用预测如下:

单位:人民币万元

项 目	2012年4-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
利息收入	-18.08	-25.00	-26.00	-27.04	-28.12	-29.25
金融机构手续费	35.07	49.87	51.87	53.94	56.10	58.34
借款利息	-	-	-	-	-	-
合 计	16.99	24.87	25.87	26.90	27.98	29.10

#### 7. 所得税的预测

按照财政部、国家税务总局《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的若干税收优惠政策的通知》(财税[2009]34号)的规定,2012至2013年期间,天隆公司免征企业所得税。2014年及以后按照深圳适用的25%所得税税率进行测算。

#### 8. 折旧与摊销的预测

根据基准日财务报表披露，企业现有固定资产为网络设备、车辆和电子设备等，按取得时的实际成本计价，采用直线法计提折旧，并按固定资产估计使用年限和预计净残值率确定其分类折旧率。

考虑到被评估单位所采用的固定资产计提折旧的政策、评估师对其历史折旧状况的调查及企业的固定资产购置计划，按现执行的折旧政策测算加权平均折旧率预测未来经营期内的固定资产折旧额。

摊销为整转期间赠送的机顶盒形成的长期待摊费用以及2012年至2013年数字电视整转即将形成的长期待摊费用。按照天隆公司目前的摊销政策进行摊销。

单位：人民币万元

项目	2012年4-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
折 旧	1,495.80	1,548.61	1,919.13	1,989.22	2,098.62	2,270.09
摊 销	3,368.82	4,548.17	4,433.19	3,643.63	1,290.87	1,234.99
合 计	4,864.63	6,096.78	6,352.32	5,632.85	3,389.49	3,505.08

## 9. 资本性支出的预测

资本性支出系指企业在不改变当前经营业务条件下，所需增加的超过一年期的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他长期资产）、研发投入的资本化以及持续经营所必须的资产更新等。天隆公司未来的资本性支出主要包括建网支出、机顶盒换新支出、持续经营所必须的资产更新等。

小区建网支出：按照评估基准日，网络资产的评估值以及覆盖的范围测算每个终端支出约为230元/终端。未来按照终端的增加数测算相关的支出。

机顶盒赠送支出：

(1) 按照天隆公司2012年4-12月、2013年的模拟电视数字整体转换的计划，测算该部分的支出，预计分别为233.89万元、935.54万元。相关的整转配套支出分别为23.39万元、93.55万元。

(2) 由于2010年、2011年以及2012年1-3月赠送的机顶盒，剩余经济寿命年限逐渐减少，赠送的机顶盒需要逐批次更换，即从2015年开始换新。经了解同行业此项运营情况，虽然按照合同规定过保机顶盒的换新费用应当由用户自行承担，但实际执行过程中运营商往往需要继续免费赠送机顶盒手段来稳定老客户，经评估人员对同行业上市公司的调查分析，认为由企业来承担机顶盒换新费用的客户占总量的20%。故2015年到2017年，此项资本性支出分

别为 4223.61 万元、271.34 万元和 79.72 万元。

(3) 套餐赠送机顶盒支出按预测新增用户数与高清机顶盒成本测算支出，经测算 2014—2017 年均支出为 111.27 万元。

现有固定资产更新支出，假定固定资产的经济寿命年限到期后不再使用，发生相应的更新支出，更新的重置成本按照评估基准日的重置价值进行测算。

根据上述计算，未来发生的资本性支出为：

单位：人民币万元

项 目	2012 年 4-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
建网支出：	805.00	920.00	1,150.00	1,150.00	1,150.00	1,150.00
更新支出：	1,169.01	4,630.87	3,781.19	620.20	805.18	1,079.02
机顶盒赠送支出：	233.89	935.54		4223.61	271.34	79.72
数字整转配套支出：	23.39	93.55				
付费电视机顶盒支出：			111.27	111.27	111.27	111.27
合 计	2,231.28	6,579.97	5,042.45	6,105.07	2,337.79	2,420.01

永续期资产更新支出包括固定资产更新支出、长期待摊费用后续投入以及无形资产的更新支出。

固定资产的更新支出：按照评估基准日固定资产的评估原值与建网支出及按经确定折现率 11.47%，各项资产按其经济寿命年限作为更新周期，采用偿债基金的系数进行测算，预计未来的更新支出为 1,210.02 万元。

长期待摊费用的后续投入、无形资产的更新支出：长期待摊费用为机顶盒的摊销支出，为稳定客户，天隆公司未来将采取赠送机顶盒等促销的手段。因此未来将产生相应的支出；无形资产的更新支出主要为 BOSS 的更新支出。长期待摊费用的后续投入、无形资产的更新支出预计为 1,143.03 万元。

## 10. 营运资金的预测

流动资金的追加需考虑应收账款、预付账款、货币资金、存货、应付账款、预收账款等因素的影响。

2010 年、2011 年、2012 年 1-3 月营运资金情况如下：

单位：人民币万元

项 目	2010 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2012 年 3 月 31 日
流动资产	8,596.74	3,907.21	4,327.68

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

流动负债	15,340.25	5,606.13	4,331.49
营运资金合计	-6,743.52	-1,698.92	-3.81
销售收入	16,479.98	19,552.37	4,526.61
营运资金占收入比例	-40.92%	-8.69%	-0.08%

2010 年营运资金占收入的比例较高，主要是由于应付账款及收取的预收账款较多，导致占比较高，通过与同行业的比较，未来营运资金按照 2011 年 12 月 31 日-8.69%进行测算。则以后各年的营运资金如下：

单位：人民币万元

项 目	2012 年 4-12 月	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度
销售收入	15,799.04	18,542.32	20,573.00	22,108.20	23,401.00	24,693.80
营运资金合计	-1,372.79	-1,611.15	-1,787.60	-1,920.99	-2,033.33	-2,145.66
营运资金增加额	-1,758.48	154.95	-176.45	-133.39	-112.33	-112.33

### 11. 付息债务的预测

评估基准日，经审定的备考财务报表披露账面付息债务金额为 0。根据被评估单位管理层的经营规划、资本性支出、资本结构及天隆公司自身现金流量的考虑，天隆公司未来将不产生付息债务。

#### (五) 折现率的确定

本次评估收益额口径为股权现金流量，则折现率选取权益资本成本，采用 CAPM (Capital Asset Pricing Modle) 模型确定。

公式如下：

$$r_e = r_f + \beta (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

$r_e$ ：权益资本成本

$r_f$ ：无风险报酬率；

$\beta$ ：企业风险系数；

$r_m - r_f$ ：市场风险溢价；

$r_m$ ：市场报酬率；

$\varepsilon$ ：公司特定风险调整系数

#### 1. 无风险报酬率 $r_f$ 的确定

无风险报酬率反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。在此

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室

情形下，投资者仅仅牺牲了某一时期货币的使用价值或效能。对一般投资者而言，国债利率通常成为无风险报酬率的参考标准。这不仅因为各国的国债利率是金融市场上同类金融产品中最底的，而且还因为国债具有有期性、安全性、收益性和流动性等特点。

由于国债具有以上本质特征，其复利率常被用作无风险利率。

评估人员通过 Wind 资讯查询，选取距评估基准日到期年限 10 年期以上的国债到期收益率 3.92%（复利收益率）作为无风险收益率。

无风险回报率  $r_f = 3.92\%$ 。

## 2. 权益系统风险系数 $\beta$ 值确定

$\beta$  被认为是衡量公司相对风险的指标，投资股市中一个公司，如果其  $\beta$  值为 1.1，则意味着股票风险比整个股市场平均风险高 10%；相反，如果公司  $\beta$  为 0.9，则表示其股票风险比股市场平均低 10%。

个股的合理回报率 = 无风险回报率 +  $\beta \times$ （整体股市回报率 - 无风险回报率）+ 企业特定风险调整系数

$\beta = 1$  时，代表该个股的系统风险 = 大盘整体系统风险；

$\beta > 1$  时代表该个股的系统风险高于大盘，一般是易受经济周期影响；

$\beta < 1$  时代表该个股风险低于大盘，一般不易受经济周期影响。

权益的系统风险系数  $\beta$ ：

$$\beta = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$$

其中： $\beta$ ：权益系统风险系数（有财务杠杆的  $\beta$ ）

权益：无财务杠杆的  $\beta$

D/E：债务市值/权益市值

t：所得税率

评估人员通过同花顺 iFinD 软件系统，选取委估公司的业务范围相同、经营规模相近、资本结构相似的国内 A 股上市的广电行业公司 4 家，查取广电行业的可比上市公司的有财务杠杆贝塔系数、带息债务与权益资本比值、企业所得税率，并求取可比上市公司无财务杠杆贝塔系数的平均数作为委估企业无财务杠杆  $\beta_u$  的系数为 0.7588，如下表：

可比上市公司无财务杠杆的贝塔系数  $\beta_U$  一览表

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

序号	名称	有杠杆贝塔系数	年末所得税率	带息债务 / 股权价值	无杠杆贝塔系数	代码
1	歌华有线	0.9203	0%	15.89%	0.7941	600037.SH
2	广电网络	0.9899	0%	18.59%	0.8347	600831.SH
3	电广传媒	0.8655	25%	53.43%	0.6179	000917.SZ
4	天威视讯	0.8106	0%	2.82%	0.7884	002238.SZ
	算术平均	0.8966			0.7588	

数据来源：同花顺 iFinD

### 3. 市场报酬率 $r_m$ 的确定

市场报酬率是预期市场证券组合收益率， $r_m$  的确定既可以依靠历史数据，又可以基于事前估算。一般取证券市场基准日前 10 年平均报酬率作为市场报酬率，通过同花顺 iFinD 资讯系统，查取证券市场基准日前 10 年平均报酬率  $r_m$  为 12.55%

### 4. 公司特定风险调整系数 $\epsilon$ 的确定

特定公司风险溢、折价，表示非系统风险，由于目标公司具有特定的优势或劣势，要求的回报率也相应增加或减少。本次被评估单位为非上市公司，而评估参数选取参照的是上市公司，故需通过特定风险调整。综合考虑企业的规模、经营状况、财务状况及流动性等，确定委估企业特定风险调整系数为 1.0%。

### 5. $r_e$ 折现率的确定

将上述各值分别代入公式：

$$r_e = r_f + \beta (r_m - r_f) + \epsilon$$

则折现率  $r = 11.47\%$

## (六) 经营性资产价值

单位：人民币万元

项 目	2012 年 4-12 月	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	永续
营业收入	15,799.04	18,542.32	20,573.00	22,108.20	23,401.00	24,693.80	24,693.80
减：营业成本	12,774.10	14,413.22	15,270.77	14,811.15	12,784.11	13,113.23	13,113.23
营业税金及附加	184.08	624.88	693.31	745.05	788.61	832.18	832.18
销售费用	194.56	461.81	562.00	562.00	562.00	562.00	562.00
管理费用	766.78	1,165.92	1,335.23	1,340.27	1,357.99	1,396.84	1,396.84
财务费用	16.99	24.87	25.87	26.90	27.98	29.10	29.10
资产减值损失	38.38	-	-	-	-	-	-
营业利润	1,824.15	1,851.63	2,685.82	4,622.83	7,880.31	8,760.45	8,760.45

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 商务中心 1 号楼 A 区 707 室

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

项 目	2012年4-12月	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	永续
加：营业外收入	0.29						-
减：营业外支出	0.05						-
利润总额	1,824.38	1,851.63	2,685.82	4,622.83	7,880.31	8,760.45	8,760.45
所得税率			25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
减：所得税费用	-	-	671.46	1,155.71	1,970.08	2,190.11	2,190.11
净利润	1,824.38	1,851.63	2,014.36	3,467.12	5,910.23	6,570.34	6,570.34
+ 折旧	1,495.80	1,548.61	1,919.13	1,989.22	2,098.62	2,270.09	2,270.09
+摊销	3,368.82	4,548.17	4,433.19	3,643.63	1,290.87	1,234.99	1,234.99
- 追加资本性支出	2,231.28	6,579.97	5,042.45	6,105.07	2,337.79	2,420.01	2,353.05
- 营运资金净增加	-1,758.48	154.95	-176.45	-133.39	-112.33	-112.33	
+ 付息债务的净增加							
净现金流量	6,216.20	1,213.49	3,500.68	3,128.30	7,074.26	7,767.74	7,722.37
折现期	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	
折现率	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%
折现系数	0.9218	0.8269	0.7418	0.6655	0.5970	0.5356	4.6696
净现值	5,730.10	1,003.43	2,596.80	2,081.88	4,223.33	4,160.40	36,060.37
经营性资产价值	55,856.31						

(七) 非经营性资产和溢余资产的价值

根据天隆公司审定的备考财务报表，评估人员与天隆公司管理层讨论分析，认为天隆公司存在下列非经营性资产和负债，不存在溢余资产。

1. 非经营性资产

单位：人民币万元

项 目	评估值
预付账款	156.40
其他应收款	3.09
在建工程	1,906.04
合 计	2,065.53

2. 非经营性负债

单位：人民币万元

项 目	评估值
应付账款	48.78
其他应付款	24.58

北京国友大正资产评估有限公司电话：010-8586 8816 传真：010-8586 8385 邮编：100025

地址：北京市朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A区707室

深圳市天威视讯股份有限公司拟发行股份购买  
“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益项目资产评估说明

合 计	73.36
-----	-------

## 六、 收益法评估结果

将所得到的经营性资产价值 $P=55,856.31$ 万元，评估基准日存在的其它溢余性和非经营性资产的价值 $\sum C_i=1,992.17$ 万元，长期股权市场价值为0万元，代入公式 $B=P+\sum C_i$  得到被评估单位的股东全部权益价值57,800.00万元。

## 第八部分评估结论及其分析

### 一、评估结论

#### (一) 资产基础法评估结果

在持续经营前提下,至评估基准日 2012 年 3 月 31 日深圳市天隆广播电视网络股份有限公司纳入评估范围内的股东全部权益(净资产)账面值为 21,279.31 万元,评估值为 22,272.80 万元,评估增值 993.49 万元,增值率为 4.67%。各类资产及负债的评估结果见下表:

资产评估结果汇总表

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	4,487.16	4,490.60	3.44	0.08
2	非流动资产	21,197.00	22,187.05	990.05	4.67
3	固定资产	6,023.15	7,017.03	993.88	16.50
4	在建工程	1,902.60	1,906.05	3.44	0.18
5	无形资产	138.14	130.87	-7.27	-5.26
6	长期待摊费用	13,133.11	13,133.11	-	-
7	资产总计	25,684.16	26,677.65	993.49	3.87
8	流动负债	4,404.85	4,404.85	-	-
9	非流动负债	-	-	-	-
10	负债合计	4,404.85	4,404.85	-	-
11	净资产(所有者权益)	21,279.31	22,272.80	993.49	4.67

#### (二) 收益法评估结果

采用收益法对深圳市天隆广播电视网络股份有限公司进行评估,具体方法选用贴现现金流量法(DCF)。以未来若干年度内的股权自由现金流量为基础,采用适当折现率折现后加总计算得出主营业务价值,加上未在投资收益考虑的子公司价值,然后加上溢余资产价值与非经营性资产价值,得出股东全部权益价值。

采用收益法深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益价值为:57,800.00 万元。与核实后账面值相比评估增值 36,520.69 万元,增值率为 171.63%。

#### (三) 评估结论的确定

用收益法评估得出的企业价值与资产基础法评估得出的评估值差异较大，原因是：资产基础法只考虑了企业账面上存在的资产的价值，评估人员认为，企业的价值不仅是由账面资产创造的，还包括不在账面上体现的各项资源所创造的价值。龙岗区有线电视用户规模增长空间较大，导致未来收益较高。

考虑到深圳市天隆广播电视网络股份有限公司可单独作为获利主体进行评估，同时结合本次评估的目的，投资者主要考虑未来深圳市天隆广播电视网络股份有限公司可以提供给投资者的盈利。因此评估人员以收益法评估结论为最终评估结论，即深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益在 2012 年 3 月 31 日所表现的市场价值为 57,800.00 万元。

评估结论根据以上评估工作得出。

## 二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

深圳市天隆广播电视网络股份有限公司各项资产及负债评估结果与账面值变动情况及原因如下：

### （一）其他应收款增值原因如下

未发现风险损失，其他应收款的减值准备评估为 0 致评估增值。

### （二）存货减值原因如下

原材料评估过程中，计算过程中尾款差异致评估减值。

### （三）建筑物评估增值原因如下

房屋建筑物增值原因为装修费用重置成本提高，致评估增值。

### （四）设备评估增值原因如下

1. 部分机器设备会计折旧年限普遍低于设备的经济寿命年限，即设备成新率较高。
2. 车辆因更新换代较快，市场降价，但其经济寿命年限普遍大于财务折旧年限，市场价值远高于账面净值，车辆总体为评估增值。

3. 电子设备因市场更新换代快，市场价值较低，电子设备评估减值。

### （五）在建工程评估增值原因如下

增值原因为在建工程重置成本的上升，和在计算过程中考虑了资金成本，导致了在建工程评估增值。

### （六）无形资产评估减值原因如下

Boss 系统软件为基本模块软件，未来市场趋势为综合模块的系统软件，此类软件市场价值有所下降。

## 第九部分企业关于进行资产评估有关事项的说明附件

# 企业关于进行资产评估有关事项的说明

## 一、委托方与被评估单位概况

本项目的委托方为深圳广播电影电视集团、深圳市天威视讯股份有限公司、深圳市天隆广播电视网络股份有限公司。被评估单位为深圳市天隆广播电视网络股份有限公司。

### (一) 委托方概况

#### 1. 委托方一——深圳广播电影电视集团

企业名称：深圳广播电影电视集团（以下简称：广电集团）

注册地址：深圳市罗湖区怡景路深圳电视台大院

法定代表人：陈君聪

注册资本：248184 万元整

实收资本：248184 万元整

公司类型：事业单位法人

注册号：144030000594

经营范围：广播电影电视和其他信息，促进社会经济文化发展。〈广播/电影/电视〉节目制作 播放 销售 研究 对外交流 〈设备技术〉开发 引进 〈经营/宣传〉广告 管理研究 〈广播/电视〉节目发射 有线传输网络建设数字电视规划发展文会展业。

#### 2. 委托方二——深圳市天威视讯股份有限公司

##### (1) 概况

企业名称：深圳市天威视讯股份有限公司（以下简称：天威视讯）

注册地址：广东省深圳市福田区彩田路 6001 号

法定代表人：吕建杰

股本：32040 万元

公司类型：上市公司（证券代码：002238）

有线广播电视网络及其他通讯网络规划建设及技术服务；广播电视信号传输服务；音视频和数据信息内容服务；因特网信息服务（网页制作，网络游戏，文学欣赏，网上商务）；因特网接入服务业务；经营国内商业，物资供销业（不含专营，专控，专卖项目）；各类信息咨询（凡国家专项

规定的项目除外);进出口业务(具体按深贸管审证字第 659 号文办理)。(《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》有效期至 2012 年 6 月有 4 日,《广东省有线广播电视台工程设计(安装)许可证》有效期至 2012 年 12 月 1 日,《广播电视视频点播业务许可证》有效期至 2015 年 5 月 10 日,《广播电视节目传送业务经营许可证》有效期至 2014 年 12 月 1 日)。

## (2) 历史沿革

深圳市天威视讯股份有限公司系经深圳市广播电视局以深广局字[1995]4 号文批准,于 1995 年 7 月 18 日由深圳有线广播电视台、深圳市鸿波通讯投资开发公司、中国工商银行深圳市信托投资有限公司、深圳深大电话有限公司(以下简称“深大电话”)、深圳市通讯工业股份有限公司及深圳中金实业股份有限公司(1996 年公司派生分立变更为“深圳市中金联合实业开发有限公司”,以下简称“中金联合”)共同发起设立。成立时的注册资本为人民币 60,000,000.00 元,并领取编号为 4403011009701 的企业法人营业执照,经营期限 50 年。

1997 年 2 月 20 日,经公司临时股东大会批准,深圳市通讯工业股份有限公司将所持有的公司法人股 7,200,000 股全部转让给深业电讯投资有限公司。1997 年 3 月 3 日,经公司临时股东大会批准,公司定向募集发行新股 140,000,000 股,每股 1 元,共募集资金 140,000,000.00 元,至此注册资本增加至人民币 200,000,000.00 元。

1998 年 7 月 15 日,经天威视讯第四次股东大会批准,深圳市鸿波通讯投资开发公司将其所持有的公司法人股 30,000,000 股全部转让给深圳市国通电信发展股份有限公司。

1999 年 12 月 29 日,经公司第五次股东大会批准,中国工商银行深圳市信托投资有限公司将其所持有的公司法人股 7,800,000 股全部转让给深圳有线广播电视台。

2002 年 3 月 19 日,天威视讯控股股东深圳有线广播电视台与原深圳电视台合并为深圳电视台,合并后深圳有线广播电视台注销,其在天威视讯所拥有的权益由深圳电视台享有。

2002 年 7 月 30 日,经公司第八次股东大会批准,深圳市国通电信发展股份有限公司将其所持有的公司法人股 30,000,000 股分别转让给深圳电视台 10,000,000 股、深圳市深业投资开发有限公司 20,000,000 股。

2004 年 6 月 28 日,深圳电视台进行重组并变更名称为“深圳广播电影电视集团”(以下简称“深圳广电集团”)。

2007 年 1 月 12 日,公司股东深圳广电集团、深业电讯投资有限公司、深圳市深业投资开发有限公司签订了《股权转让合同》,深业电讯投资有限公司将所持有公司法人股 42,200,000

股，深圳市深业投资开发有限公司将所持有公司法人股 20,000,000 股转让给深圳广电集团，股权转让完毕后，深圳广电集团持有天威视讯 82% 股份，深大电话持有天威视讯 13% 股份，中金联合持有天威视讯 5% 股份。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2008]588 号文核准，天威视讯于 2008 年 5 月向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 6,700 万股，至此，天威视讯股本增加至 26,700 万元。

2011 年 4 月 28 日，天威视讯召开了 2010 年年度股东大会，审议通过了《关于公司 2010 年度利润分配预案的议案》：以公司现有总股本 267,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税）；同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股。上述权益分派方案已于 2011 年 6 月 9 日实施完毕，公司总股本由 267,000,000 元增加至 320,400,000 元。

截止 2012 年 3 月 31 日，天威视讯十大股东如下：

股东名称	持股数(万股)	占流通股比例%	股东性质
深圳广播电影电视集团	19020.72	59.37 A 股	公司
中国电信股份有限公司	3120	9.74 A 股	公司
全国社会保障基金理事会转持二户	659.28	2.06 A 股	社保基金
中国建设银行—华夏红利混合型开放式证券投资基金	544.59	1.70 A 股	基金
中国工商银行—南方绩优成长股票型证券投资基金	521.9	1.63 A 股	基金
南方基金公司—工行—特定客户资产管理	457.67	1.43 A 股	基金专户
中国工商银行—天元证券投资基金	284.01	0.89 A 股	基金
中国银行—华夏大盘精选证券投资基金	259.36	0.81 A 股	基金
中国银行—南方高增长股票型开放式证券投资基金	194.55	0.61 A 股	基金
全国社保基金—零四组合	150.55	0.47 A 股	社保基金

### 3. 委托方三——深圳市天隆广播电视网络股份有限公司（详见“被评估单位概况”）

#### （二）被评估单位概况

##### 1. 工商登记情况

企业名称：深圳市天隆广播电视网络股份有限公司（以下简称：天隆公司）

注册资本：20000 万元

法定代表人：呼和

注册地址：深圳市龙岗区中心城碧湖玫瑰园 2 栋 211 号

企业类型：股份有限公司

经营范围：广播电视网络建设、广播电视传输业务；广告业务；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；信息咨询；物业管理；自有物业租赁；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。

## 2. 历史沿革

深圳市天隆广播电视网络股份有限公司系经粤广局发[2007]547号《关于同意成立深圳市天隆广播电视网络股份有限公司的批复》文件批准，由深圳广播电影电视集团（以下简称广电集团）和深圳市龙岗区人民政府授权的深圳市龙岗区国有资产监督管理委员会（以下简称龙岗区国资委）采取发起设立的方式于2007年12月29日在深圳市工商行政管理局注册成立的股份有限公司。

公司注册资本（股本）人民币20,000万元，由全体股东认缴出资人民币32,943.47万元溢价认购，出资等额划分为20,000万股，出资额分三期于2008年8月31日之前缴足。其中广电集团出资额为人民币16,801.17万元，认购10,200万股，占公司股份51%，出资方式为货币出资；龙岗区国资委出资额为人民币16,142.30万元，认购9,800万股，占公司股份49%，出资方式为净资产出资。

截止2007年12月26日，广电集团缴纳第一期出资额人民币8,400.59万元，龙岗区国资委缴纳人民币16,142.30万元，合计出资总额人民币24,542.89万元，计入资本（股本）人民币14,900万元。实收资本占注册资本74.5%。该出资业经深圳泰洋会计师事务所出具深泰验字[2007]第045号验资报告验证。

截止2010年1月26日，广电集团缴纳第二期出资额人民币8,400.58万元，计入资本（股本）人民币5,100万元。至此，实收资本占注册资本100%。各股东持股比例不变。该出资业经深圳金牛会计师事务所出具深金牛验字[2010]4号验资报告验证。

2011年7月21日，根据修改后的公司章程，股东深圳市龙岗区国有资产监督管理委员会将其持有天隆公司中的2.12%股权移交深圳市坪山新区发展和财政局持有，并办理了工商变更登记。

至评估基准日，天隆公司股权结构如下：

股 东	出资额（万元）	出资比例
深圳广播电影电视集团	10,200	51%
深圳市龙岗区国有资产监督管理办公室	9,376	46.88%
深圳市坪山新区发展和财政局	424	2.12%
合计	20,000	100%

### 3. 经营业务范围和主要经营业绩

(1) 经营范围：主要包括广播电视网络建设；广播电视传输业务；广告业务；国内商业、物资供销业(不含专营、专控、专卖商品)；信息管理；物业管理；自有物业租赁；经营进出口业务(法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营)。

#### (2) 经营业绩：

天隆公司目前主要业务为广播电视传输业务，截至评估基准日，拥有在册终端数 519086 个，其中活跃终端数 489454 个。2010 年、2011 年、2012 年 1-3 月份，实现收入 164,799,791.58 元、195,523,675.31 元、45,266,080.97 元；实现净利润 13,030,988.17 元、14,116,665.19 元、4,467,825.33 元。

### 4. 近两年企业的资产、财务、负债状况和经营业绩

根据经济行为文件，深圳市天隆广播电视网络股份有限公司于基准日台网以派生分立的方式进行了资产分离，与台业务直接相关的资产和负债归属于台，与网业务直接相关的资产和负债归属于网，因此财务数据是分立后与网直接相关的资产和负债。

天隆公司 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日财务报表及评估基准日财务报表【均为备考财务报表】（母公司口径，基准日报表经德勤华永会计师事务所有限公司审计，并出具报告编号为“德师报(审)字(12)第 S0174 号”标准无保留意见审计报告。）概况如下：

#### 近两年一期备考资产负债表

单位：人民币元

项 目	2012.3.31	2011.12.31	2010.12.31
资产			
流动资产：			
货币资金	10,219,262.75	9,098,428.58	33,171,860.07
预付款项	1,564,000.00	1,116,500.00	4,363,000.00
其他应收款	3,069,352.53	553,992.70	553,762.57

项 目	2012. 3. 31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
存货	28,920,839.83	27,203,157.56	44,640,928.50
其他流动资产	1,098,162.17	1,130,927.13	3,268,670.46
流动资产合计	44,871,617.28	39,103,005.97	85,998,221.60
非流动资产：			
固定资产	60,231,498.83	64,825,148.08	85,333,508.84
在建工程	19,026,008.87	17,820,308.27	1,615,166.91
无形资产	1,381,410.83	1,425,034.33	1,599,528.33
长期待摊费用	131,331,086.31	141,361,107.78	173,212,722.91
非流动资产合计	211,970,004.84	225,431,598.46	261,760,926.99
资产总计	256,841,622.12	264,534,604.43	347,759,148.59
流动负债：			
应付账款	14,395,694.32	10,274,352.73	69,897,002.68
预收款项	22,596,240.42	27,966,254.81	68,707,908.98
应付职工薪酬	5,407,657.19	15,703,577.60	12,139,211.48
应交税费	1,108,768.56	348,656.99	503,325.34
其他应付款	540,141.29	1,916,467.29	2,303,070.29
流动负债合计	44,048,501.78	56,209,309.42	153,550,518.77
负债合计	44,048,501.78	56,209,309.42	153,550,518.77
所有者权益：			
所有者权益合计	212,793,120.34	208,325,295.01	194,208,629.82

## 近两年一期备考利润表

单位：人民币元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度
一、营业总收入	45,266,080.97	195,523,675.31	164,799,791.58
其中：营业收入	45,266,080.97	195,523,675.31	164,799,791.58
二、营业总成本	40,958,182.23	181,649,594.10	151,871,347.24
其中：营业成本	37,441,095.80	168,174,545.56	138,191,212.64
营业税金及附加	377,859.47	2,172,790.23	2,750,080.51
销售费用	570,000.00	2,151,180.00	2,078,030.00
管理费用	2,519,100.64	8,956,226.51	8,554,207.80
财务费用	42,148.42	196,465.93	291,674.69
资产减值损失	7,977.90	-1,614.13	6,141.60
三、营业利润	4,307,898.74	13,874,081.21	12,928,444.34
加：营业外收入	160,000.00	244,020.99	103,135.13

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度
减：营业外支出	73.41	1,437.01	591.3
四、利润总额	4,467,825.33	14,116,665.19	13,030,988.17
减：所得税费用	-	-	-
五、净利润	4,467,825.33	14,116,665.19	13,030,988.17

## 5. 企业主要产品的生产和经营情况

天隆公司主要从事广播电视传输业务，至评估基准日数字电视用户在册终端 519086 个，活跃终端 489454 个。

## 6. 企业所在行业的优劣势分析

### (1) 优势 (Strengths)

#### 1) 技术成熟、全双向机顶盒、高清比高。

2010 年 3 月 28 日，龙岗区有线数字电视整体转换工作正式启动。天隆公司分片区、分阶段、有计划地推进数字电视整体转换工作，截至 2012 年 3 月，已累计完成了 519,086 个数字电视终端的整体转换工作，且所有机顶盒均为双向机顶盒，其中：高清终端数 154,661 个，高清比为 30%。

2011 年 3 月，天隆公司正式启动了网络双向化改造工作，采用 CMTS 技术对有线电视网络进行双向化改造，按照商品房小区、区和街道密集中心区、部分成熟社区三个层次，分阶段、分步骤推进网络双向改造。

由于天隆公司数字电视整体转换及网络双向化改造工作是在总结了天威视讯 5 年相关工作经验的基础上进行，因此，技术上更加成熟，与天威视讯当年整转推出的是单向机顶盒相比，公司推出的机顶盒全部为双向高清或者双向标清机顶盒；与天威视讯从 2009 年 9 月才发展高清电视业务，并推出升级高清机顶盒业务相比，天隆公司目前的高清比达 30%，远高于天威视讯。

#### 2) 龙岗区在全市中的地位极其重要

龙岗区是深圳市面积最大的市辖区，总面积 844.07 平方公里（含坪山新区面积 160 平方公里，大鹏新区面积 294.18 平方公里），全区海域面积 440 平方公里。据深圳市龙岗区 2011 年国民经济和社会民展统计公报，2011 年，全区（不含坪山新区）实现地区生产总值 1881.31 亿元，比上年增长 11.5%；全区常住人口为 203.91 万，占全市比重的 19.48%。龙岗区在深圳市的地位极其重要。

### 3) 区域发展前景助推用户数的发展

2010年6月1日，国务院就广东省《关于延伸深圳经济特区范围的请示》作出批复，同意将深圳经济特区范围扩大到深圳全市，从2010年7月1日起，将宝安、龙岗两区纳入特区范围。关内外一体化特区内一体化，将使关外基础设施、公共服务、社会治安等得到明显提升，给龙岗的发展提供了新的机遇。

新区的设立将大促进该片区的发展。新设的坪山新区位于深圳市东北部，于2009年6月30日挂牌成立。辖区总面积约168平方公里，下辖坪山、坑梓2个办事处共23个社区，总人口约60万，其中户籍人口约3.6万。约占深圳全市版图六分之一的大鹏新区，位于深圳东南部，三面环海，东临大亚湾，与惠州接壤，西抱大鹏湾，遥望香港新界。大鹏新区辖大鹏、葵涌、南澳三个办事处，25个居委会，总人口约18万，常住人口13.3万，暂住人口4.7万。根据深圳高新技术产业2009-2015规划，大鹏新区还是未来深圳市战略性新兴产业的重要基地。大鹏新区的成立，意味着深圳“十二五”规划中关于“未来5年，将高起点、高标准规划开发新型功能区，加快推进前海深港服务业合作区、光明新区、坪山新区、龙华新城、大运新城、大鹏半岛滨海旅游度假6大新型功能区开发建设”的叙述得到进一步印证。

关内外一体化、坪山新区、大鹏新区等的发展，为公司有线电视用户的发展以及用户消费水平的提高添加了强劲的动力。

#### (2) 劣势 (Weaknesses)、

##### 1) 经营及技术人才的缺乏

天隆公司为在合并原区广播电视台和各街道办广电站转企改制，并吸收市广电集团现金投资的基础上组建，员工的文化水平和专业技术能力普遍不高。尽管经过了近5年的企业化运作，但原行政事业单位运作模式的惯性依然存在，经营班子要从原行政事业单位的干部转变成一位职业经理人还有很长的路要走。

##### 2) 前瞻性研究不够

在天隆公司发展规划方面，未设置专门的战略研究部门，在广播电视新技术应用研究方面，未设置专门技术研究部门。日常工作重实际工作，对管理和技术方面的前瞻性研究投入的人力和物力极少。

#### 7. 执行的会计政策

(1) 会计年度

以公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止为一个会计年度。

(2) 记账本位币

以人民币为记账本位币。

(3) 现金及现金等价物的确定标准

现金是指企业库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指公司持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

(4) 外币业务和外币报表折算

外币业务

外币交易在初始确认时采用交易发生日的即期汇率折算。

于资产负债表日，外币货币性项目采用该日即期汇率折算为人民币，因该日的即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，除符合资本化条件的外币专门借款的汇兑差额在资本化期间予以资本化计入相关资产的成本外，均计入当期损益。

以历史成本计量的外币非货币性项目仍以交易发生日的即期汇率折算的记账本位币金额计量。

(5) 金融工具

在公司成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。金融资产和金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关的交易费用直接计入损益，对于其他类别的金融资产和金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

(6) 公允价值的确定方法

公允价值，指在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或债务清偿的金额。对于存在活跃市场的金融工具，公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值；对于不存在活跃市场的金融工具，公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具当前的公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

(7) 实际利率法

实际利率法是指按照金融资产或金融负债(含一组金融资产或金融负债)的实际利率计算其摊余成本及各期利息收入或支出的方法。实际利率是指将金融资产或金融负债在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量,折现为该金融资产或金融负债当前账面价值所使用的利率。

在计算实际利率时,公司将在考虑金融资产或金融负债所有合同条款的基础上预计未来现金流量(不考虑未来的信用损失),同时还将考虑金融资产或金融负债合同各方之间支付或收取的、属于实际利率组成部分的各项收费、交易费用及折价或溢价等。

#### (8) 金融资产的分类、确认和计量

金融资产在初始确认时进行分类。公司的金融资产为贷款和应收款项。以常规方式买卖金融资产,按交易日会计进行确认和终止确认。

贷款和应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。公司划分为贷款和应收款的金融资产包括应收票据、应收账款及其他应收款。

贷款和应收款项采用实际利率法,按摊余成本进行后续计量。在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失,计入当期损益。

#### (9) 金融资产减值

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外,公司在每个资产负债表日对其他金融资产的账面价值进行检查,有客观证据表明金融资产发生减值的,计提减值准备。表明金融资产发生减值的客观证据是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响,且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。

金融资产发生减值的客观证据,包括下列可观察到的各项事项:

- 1) 发行方或债务人发生严重财务困难;
- 2) 债务人违反了合同条款,如偿付利息或本金发生违约或逾期等;
- 3) 公司出于经济或法律等方面因素的考虑,对发生财务困难的债务人作出让步;
- 4) 债务人很可能倒闭或者进行其他财务重组;
- 5) 因发行方发生重大财务困难,导致金融资产无法在活跃市场继续交易;

6) 无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少,但根据公开的数据对其进行总体评价后发现,该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计

量，包括：

- 该组金融资产的债务人支付能力逐步恶化；
- 债务人所在国家或地区经济出现了可能导致该组金融资产无法支付的状况；

7) 其他表明金融资产发生减值的客观证据。

- 以摊余成本计量的金融资产减值

以摊余成本计量的金融资产发生减值时，将其账面价值减记至按照该金融资产的原实际利率折现确定的预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记金额确认为减值损失，计入当期损益。金融资产确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，但金融资产转回减值损失后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

公司对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，单独进行减值测试或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

#### （10）金融资产的转移

满足下列条件之一的金融资产，予以终止确认：（1）收取该金融资产现金流量的合同权利终止；（2）该金融资产已转移，且将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；（3）该金融资产已转移，虽然公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产控制。

若公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，且未放弃对该金融资产的控制的，则按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。继续涉入所转移金融资产的程度，是指该金融资产价值变动使企业面临的风险水平。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值及因转移而收到的对价与原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和的差额计入当期损益。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值在终止确认及未终止确认部分之间按其相对的公允价值进行分摊，并将因转移而收到的对价与应分摊至终止确认

部分的原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和与分摊的前述账面金额之差额计入当期损益。

#### (11) 金融负债的分类、确认及计量

公司将发行的金融工具根据该金融工具合同安排的实质以及金融负债和权益工具的定义确认为金融负债或权益工具。

金融负债在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

满足下列条件之一的金融负债划分为交易性金融负债：(1)承担该金融负债的目的，主要是为了近期内回购；(2)初始确认时即属于进行集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明公司近期采用短期获利方式对该组合进行管理；(3)属于衍生工具，但是被指定且为有效套期工具的衍生工具、属于财务担保合同的衍生工具、与在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生工具除外。

符合下列条件之一的金融负债，在初始确认时可以指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债：(1)该指定可以消除或明显减少由于该金融负债的计量基础不同所导致的相关利得或损失在确认和计量方面不一致的情况；(2)公司风险管理或投资策略的正式书面文件已载明，该金融负债所在的金融负债组合或金融资产和金融负债组合以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该等金融负债相关的股利和利息支出计入当期损益。

#### (12) 其他金融负债

其他金融负债采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

#### (13) 金融负债的终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。公司

(债务人)与债权人之间签订协议,以承担新金融负债方式替换现存金融负债,且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的,终止确认现存金融负债,并同时确认新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的,将终止确认部分的账面价值与支付的对价(包括转出的非现金资产或承担的新金融负债)之间的差额,计入当期损益。

(14) 金融资产和金融负债的抵销

当公司具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利,且目前可执行该种法定权利,同时公司计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时,金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外,金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示,不予相互抵销。

(15) 权益工具

权益工具是指能证明拥有公司在扣除所有负债后的资产中的剩余权益的合同。发行权益工具收到的对价扣除交易费用后增加所有者权益。

公司对权益工具持有方的各种分配(不包括股票股利),减少所有者权益。公司不确认权益工具的公允价值变动额。

(16) 应收款项

1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	公司将金额人民币 200 万元(含人民币 200 万元)以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试,按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备,计入当期损益。

2) 按组合计提坏账准备的应收款项

确定组合的依据	
信用风险特征组合	以账龄为信用风险组合的划分依据。
按组合计提坏账准备的计提方法	
信用风险特征组合	采用账龄分析法计提坏账准备。

3) 采用账龄分析法计提坏账准备的组合

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
----	-------------	--------------

1 年以内(含 1 年)	5.00	5.00
1-2 年(含 2 年)	10.00	10.00
2-3 年(含 3 年)	20.00	20.00
3 年以上	30.00	30.00

4) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项:

单项计提坏账准备的理由	存在明显减值迹象的应收款项。
坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备, 计入当期损益。

(17) 存货

1) 存货的分类及初始计量

存货主要包括原材料、库存商品等。存货按成本进行初始计量, 存货成本包括采购成本、加工成本和其他使存货达到目前场所和状态所发生的支出。

2) 发出存货的计价方法

存货发出时, 采用加权平均法确定发出存货的实际成本。

3) 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日, 存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时, 提取存货跌价准备。可变现净值是指在日常活动中, 存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时, 以取得的确凿证据为基础, 同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

对于数量繁多、单价较低的存货, 按存货类别计提存货跌价准备; 对与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的, 且难以与其他项目分开计量的存货, 合并计提存货跌价准备; 其他存货按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取存货跌价准备。

计提存货跌价准备后, 如果以前减记存货价值的影响因素已经消失, 导致存货的可变现净值高于其账面价值的, 在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回, 转回的金额计入当期损益。

4) 存货的盘存制度

存货盘存制度为永续盘存制。

(18) 固定资产

1) 固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产仅在与有关的经济利益很可能流入公司，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。固定资产按成本并考虑预计弃置费用因素的影响进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值。除此以外的其他后续支出，在发生时计入当期损益。

## 2) 各类固定资产的折旧方法

固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

类别	使用寿命(年)	预计净残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	40	0	2.50
通用设备	5	0	20.00
专用设备	8	0	12.50
有线网络	10	0	10.00
运输设备	8	0	12.50
其他设备	5	0	20.00

预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，公司目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。

## 3) 固定资产的减值测试方法及减值准备计提方法

公司在每一个资产负债表日检查固定资产是否存在可能发生减值的迹象。如果该资产存在减值迹象，则估计其可收回金额。估计资产的可收回金额以单项资产为基础，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。如果资产或资产组的可收回金额低于其账面价值，按其差额计提资产减值准备，并计入当期损益。

固定资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

## 4) 其他说明

至少于年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

当固定资产处于处置状态或预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

### （19） 在建工程

在建工程按实际成本计量，实际成本包括在建期间发生的各项工程支出、工程达到预定可使用状态前的资本化的借款费用以及其他相关费用等。在建工程不计提折旧。在建工程在达到预定可使用状态后结转为固定资产。

公司在每一个资产负债表日检查在建工程是否存在可能发生减值的迹象。如果该资产存在减值迹象，则估计其可收回金额。估计资产的可收回金额以单项资产为基础，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。如果资产或资产组的可收回金额低于其账面价值，按其差额计提资产减值准备，并计入当期损益。

在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

### （20） 借款费用

可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，在资产支出已经发生、借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始时，开始资本化；当构建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态时，停止资本化。如果符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生非正常中断、并且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建或生产活动重新开始。其余借款费用在发生当期确认为费用。

专门借款当期实际发生的利息费用，减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额予以资本化；一般借款根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，确定资本化金额。资本化率根据一般借款的加权平均利率计算确定。

资本化期间内，外币专门借款的汇兑差额全部予以资本化；外币一般借款的汇兑差额计入当期损益。

### （21） 无形资产

无形资产包括软件。

无形资产按成本进行初始计量。使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值减去预计净残值和已计提的减值准备累计金额在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，必要时进行调整。

## 无形资产的减值测试方法及减值准备计提方法

公司在每一个资产负债表日检查使用寿命确定的无形资产是否存在可能发生减值的迹象。如果该等资产存在减值迹象，则估计其可收回金额。估计资产的可收回金额以单项资产为基础，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。如果资产或资产组的可收回金额低于其账面价值，按其差额计提资产减值准备，并计入当期损益。

使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

### (22) 长期待摊费用

长期待摊费用为已经发生但应由本期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。长期待摊费用在预计受益期间分期平均摊销，其中数字机顶盒和智能卡按 5 年摊销；管道租赁费按 10 年摊销。

### (23) 预计负债

当与或有事项相关的义务是公司承担的现时义务，且履行该义务很可能导致经济利益流出，以及该义务的金额能够可靠地计量，则确认为预计负债。

在资产负债表日，考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数对预计负债进行计量。如果货币时间价值影响重大，则以预计未来现金流出折现后的金额确定最佳估计数。

如果清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额在基本确定能够收到时，作为资产单独确认，且确认的补偿金额不超过预计负债的账面价值。

### (24) 收入确认

#### 1) 商品销售收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

#### 2) 提供劳务收入

在提供劳务收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，交易的完工程度能够可靠地确定，交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量时，确认提供劳务收入的实现。公司于资产负债表日按照完工百分比法确认提供的劳务收入。劳务交易的完工进度按已经发生的劳务成本占估计总成本的比例确定。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

### 3) 利息收入

按照他人使用公司货币资金的时间和实际利率计算确定。

#### (25) 递延所得税资产/递延所得税负债

所得税费用包括当期所得税和递延所得税。

##### 1) 当期所得税

资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债(或资产)，以按照税法规定计算的预期应交纳(或返还)的所得税金额计量。

##### 2) 递延所得税资产及递延所得税负债

对于某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税资产及递延所得税负债。

一般情况下所有暂时性差异均确认相关的递延所得税。但对于可抵扣暂时性差异，公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认相关的递延所得税资产。此外，与商誉的初始确认相关的，以及与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额(或可抵扣亏损)的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的暂时性差异，不予确认有关的递延所得税资产或负债。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损及税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

公司确认与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债，除非公司能够控制暂时性差异转回的时间，而且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对于与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，只有当暂时性差

异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额时，公司才确认递延所得税资产。资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回相关资产或清偿相关负债期间的适用税率计量。

除与直接计入其他综合收益或所有者权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或所有者权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行时，公司当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，公司递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

## （26） 经营租赁、融资租赁

### 1) 作为承租人记录经营租赁业务

经营租赁的租金支出在租赁期内的各个期间按直线法计入相关资产成本或当期损益。初始直接费用计入当期损益。或有租金于实际发生时计入当期损益。

### 2) 作为出租人记录经营租赁业务

经营租赁的租金收入在租赁期内的各个期间按直线法确认为当期损益。对金额较大的初始直接费用于发生时予以资本化，在整个租赁期间内按照与确认租金收入相同的基础分期计入当期损益；其他金额较小的初始直接费用于发生时计入当期损益。或有租金于实际发生时计入当期损益。

### 3) 作为承租人记录融资租赁业务

于租赁期开始日，将租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认

融资费用。此外，在租赁谈判和签订租赁合同过程中发生的，可归属于租赁项目的初始直接费用也计入租入资产价值。

未确认融资费用在租赁期内采用实际利率法计算确认当期的融资费用。或有租金于实际发生时计入当期损益。最低租赁付款额扣除未确认融资费用后的余额分别作为长期负债和一年内到期的长期负债列示。

#### (27) 职工薪酬

在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议，如果公司已经制定正式的解除劳动关系计划或提出自愿裁减建议并即将实施，同时公司不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议的，确认因解除与职工劳动关系给予补偿产生的预计负债，并计入当期损益。

#### (28) 税项

##### 1) 主要税种及税率

	计税依据	税率		
		2010	2011	2012年1-3月
营业税	营业收入	3%、5%	3%、5%	3%、5%
房产税	(注1)	(注1)	(注1)	(注1)
教育费附加	实缴的营业税	3%	3%	3%
地方教育附加	实缴的营业税(注2)	不适用	2%	2%
城市维护建设税	实缴的营业税(注3)	1%、7%	7%	7%
文化事业建设费	广告收入	3%	3%	3%
堤围防护费	营业收入	0.01%	0.01%	0.01%
企业所得税	应纳税所得额	-	-	-

注1：房产税按房产原值一次减除30%损耗后的房产余值为计税基础，每年按1.2%的税率缴纳；对于出租房屋，以全年出租收入作为计税基础，每年按12%的税率缴纳。

注2：公司从2011年1月1日起开始缴纳地方教育附加。根据深圳市人民政府办公厅发布的深府办[2011]60号《深圳市地方教育附加征收管理暂行办法》的规定，自2011年1月1日起，公司按实际缴纳营业税税额的2%缴纳地方教育附加。

注3：公司于2010年12月1日之前按已交营业税额的1%缴纳城市维护建设税。根据《国务院关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的通知》(国发(2010)35号文)以及《深圳市地方税务局关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的公告》(深地税告[2010]8号)的规定，自2010年12月1日起，公司按照实际缴纳的营业税税额的7%缴纳城市维护建设税。

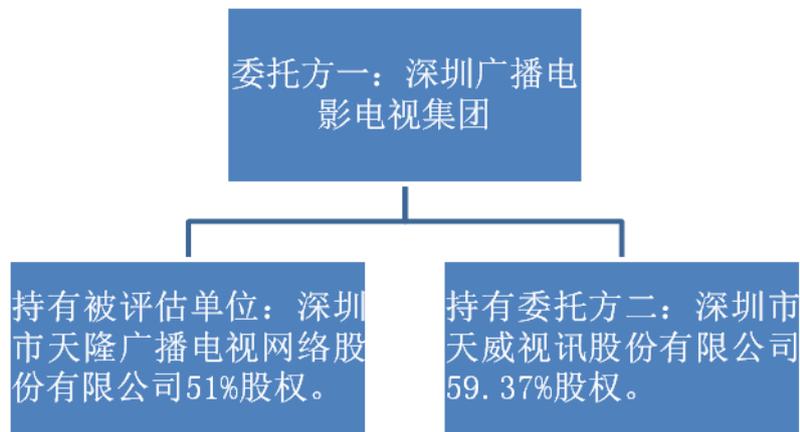
## 2) 税收优惠及批文

根据财政部、国家税务总局《关于部分省市有线数字电视基本收视维护费免征营业税的通知》(财税[2010]122号)的规定，按照省级物价部门有关文件规定标准收取的有线数字电视基本收视维护费，自2010年1月1日起，3年内免缴营业税。

根据财政部、国家税务总局《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的若干税收优惠政策的通知》(财税[2009]34号)的规定，公司为经营文化事业单位转制的企业，自转制注册之日起免缴企业所得税，同时对其自用房产免缴房产税，期限为2009年1月1日至2013年12月31日。

## (三) 委托方和被评估单位的关系

委托方深圳广播电影电视集团持有被评估单位为深圳市天隆广播电视网络股份有限公司51%股权；委托方深圳广播电影电视集团持有另一委托方深圳市天威视讯股份有限公司59.37%股权。



## 二、关于经济行为的说明

对“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益进行评估，提供

其在评估基准日的市场价值，作为深圳市天威视讯股份有限公司购买“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益的价值参考依据。

本次评估涉及的经济行为文件：

《关于印发〈深圳有线广播电视网络改革重组总体方案〉等文件的通知》（深办发[2012]6号文）；

《关于深圳市天威视讯股份有限公司定向增发有关事宜的复函》（深国资委函[2012]137号）；

《深圳市天威视讯股份有限公司第六届董事会第六次会议决议公告》。

### 三、 关于评估对象和评估范围的说明

本项目的评估对象为“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司股东全部权益，评估范围为“台网分离”后的深圳市天隆广播电视网络股份有限公司全部资产及负债。分离审计后的账面金额如下：

资产总计 256,841,622.12 元，其中：

流动资产：	账面金额	44,871,617.28 元
非流动资产：	账面金额	211,970,004.84 元
固定资产：	账面金额	60,231,498.83 元
在建工程：	账面金额	19,026,008.87 元
无形资产：	账面金额	1,381,410.83 元
长期待摊费用：	账面金额	131,331,086.31 元

负债总计 44,048,501.78 元，全部为流动负债。

以上数据经德勤华永会计师事务所有限公司审定，并出具报告编号为“德师报(审)字(12)第 S0174 号”标准无保留意见审计报告。

根据经济行为文件，深圳市天隆广播电视网络股份有限公司于基准日台网以派生分立的方式进行了资产分离，与台业务直接相关的资产和负债归属于台，与网业务直接相关的资产和负债归属于网，因此上述财务数据是分立后与网直接相关的资产和负债。与深圳市天隆广播电视网络股份有限公司没有进行资产分离时不一致，本次评估对象和评估范围与经济行为涉及的评

估对象和评估范围一致，企业没有申报表外资产。

#### 四、 关于评估基准日的说明

评估基准日确定为 2012 年 3 月 31 日。

评估基准日由委托方确定。评估基准日的确定主要考虑了会计期末以及有利于本次经济行为实现等因素。

#### 五、 可能影响评估工作的重大事项说明

评估师未对网络资产做技术检测和全部勘察，而是在假定被评估单位提供的有关工程资料是真实有效的前提下和在未借助任何检测仪器的条件下，通过部分实地勘察作出的判断。

#### 六、 资产负债清查情况说明

##### (一) 资产负债的种类、账面金额

资产总计 256,841,622.12 元，其中：

流动资产：	账面金额	44,871,617.28 元
非流动资产：	账面金额	211,970,004.84 元
固定资产：	账面金额	60,231,498.83 元
在建工程：	账面金额	19,026,008.87 元
无形资产：	账面金额	1,381,410.83 元
长期待摊费用：	账面金额	131,331,086.31 元

负债总计 44,048,501.78 元，全部为流动负债。

##### (二) 实物资产的产权状况，分布地点及特点

本次评估范围的实物资产主要为固定资产和存货。存货包括原材料、产成品。存货为外购的网络维修配件。原材料按用途分别存放于各仓库中，有专门的库管人员负责管理；产成品存放于产成品库，产成品库由库管员负责管理。机器设备为网络设备、机房设备，主要有光缆、电缆等，安置于户外、小区内，有专门的设备人员负责管理和维护，多数设备 90 年代购买，

能够满足网络传输的要求；运输车辆用于日常的交通运输，电子设备主要有办公设备、家具设备、其他设备和专用设备，包括播放设备、摄像设备、电脑、空调、打印机等，存放于各个播放室和办公室，多数是 2006 年后购买。

### (三) 清查工作的组织情况

为配合本次资产评估而进行的资产清查于 2012 年 4 月 9 日开始，天隆公司为此成立了以有关领导为组长的资产清查领导小组，参加人员有财务、设备、档案等有关人员。资产清查工作于 2012 年 6 月 18 日结束。

### (四) 清查结论

经清查，评估范围内的资产与负债情况与被评估单位申报的资产与负债情况一致。

委估车辆车牌号为粤 B. SC108、粤 BZC570 共 2 辆车，行驶证载明车主名称为深圳市龙视通信息咨询有限公司。

## 七、 未来年度收益预测说明

(一) 所在行业相关经济要素及发展前景、生产经营历史情况、面临的竞争情况及劣势分析；

1. 根据统计局 2012 年 2 月 22 日公布的《2011 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2011 年年底，我国拥有广播电台 197 座，电视台 213 座，广播电视台 2153 座，教育电视台 44 个。有线电视用户 20152 万户，有线数字电视用户 11455 万户。广播节目综合人口覆盖率为 97.1%；电视节目综合人口覆盖率为 97.8%，同比增长 0.2 个百分点。

据国家广播电影电视总局编写的《中国广播电影电视发展报告（2011）》分析，三网融合促使广电网络加快改变市场主体过于分散的不利局面，推动网络从分析走向整合，系统从封闭走向开放，全面提升整体竞争力。三网融合试点启动，对全国广播电视网络的统一规划、统一建设、统一运营和统一管理提出了迫切要求。截止 2010 年年底，全国已有 23 个省（自治区、直辖市）完成或基本完成有线电视网络整合工作，占总数的 74.2%，“一省一网”的有线电视网络发展格局正在形成。一些省区坚持网络整合与转企改制同步进行，通过组建规范的网络股份公司，实现原网络运营机构和人员的全面转企，逐步建立健全现代企业制度。国家级广播电视网络公司筹备工作有序开展。

广东省网络整合工作正在有序推进，2010年8月，广东省网络公司成立。其最初的设想是，首先除深圳、广州外，对全省其他地市有线网络资产进行评估，作为入股依据；接下来广州有线网络资产并入，以珠江数码为主体成为省网络公司的广州分公司；最后已经上市的天威视讯再以适当的方式进入省级公司。2011年6月28日，广东省广播电视网络珠江数码集团有限公司挂牌。广州市电视台将所持有的珠江数码股份入股广东省广播电视网络股份有限公司（下称“省网络公司”），成为省网络公司的大股东之一。珠江数码成为省网络公司具有独立法人资格、独立核算的子公司。广东省网络公司将在适当的时机启动并完成深圳的广电网络资源重组工作。重组后，广东省网络公司拥有1900万有线电视用户，总资产近300亿元。

2. 截止评估基准日，天隆公司拥有51.9万个在册终端，其中活跃终端48.9万个。

### 3. 企业竞争力分析

#### （1） 优势（Strengths）、

##### 1) 技术成熟、全双向机顶盒、高清比高。

2010年3月28日，龙岗区有线数字电视整体转换工作正式启动。天隆公司分片区、分阶段、有计划地推进数字电视整体转换工作，截至2012年3月，已累计完成了519,086个数字电视终端的整体转换工作，且所有机顶盒均为双向机顶盒，其中高清终端数154,661个，高清比为30%。

2010年2月，天隆公司正式启动了网络双向化改造工作，采用CMTS技术对有线电视网络进行双向化改造，按照商品房小区、区和街道密集中心区、部分成熟社区三个层次，分阶段、分步骤推进网络双向改造。

由于天隆公司数字电视整体转换及网络双向化改造工作是在总结了天威视讯5年相关工作经验的基础上进行，因此，技术上更加成熟，与天威视讯当年整转推出的是单向机顶盒相比，公司推出的机顶盒全部为双向高清或者双向标清机顶盒；与天威视讯从2009年9月才发展高清电视业务，并推出升级高清机顶盒业务相比，天隆公司目前的高清比达30%，远高于天威视讯。

##### 2) 区域发展前景助推用户数的发展

2010年6月1日，国务院就广东省《关于延伸深圳经济特区范围的请示》作出批复，同意将深圳经济特区范围扩大到深圳全市，从2010年7月1日起，将宝安、龙岗两区纳入特区范围。关内外一体化特区内一体化，将使关外基础设施、公共服务、社会治安等得到明显提升，

给龙岗的发展提供了新的机遇。

新区的设立将大促进该片区的发展。新设的坪山新区位于深圳市东北部，于 2009 年 6 月 30 日挂牌成立。辖区总面积约 168 平方公里，下辖坪山、坑梓 2 个办事处共 23 个社区，总人口约 60 万，其中户籍人口约 3.6 万。约占深圳全市版图六分之一的大鹏新区，位于深圳东南部，三面环海，东临大亚湾，与惠州接壤，西抱大鹏湾，遥望香港新界。大鹏新区辖大鹏、葵涌、南澳三个办事处，25 个居委会，总人口约 18 万，常住人口 13.3 万，暂住人口 4.7 万。根据深圳高新技术产业 2009-2015 规划，大鹏新区还是未来深圳市战略性新兴产业的重要基地。大鹏新区的成立，意味着深圳“十二五”规划中关于“未来 5 年，将高起点、高标准规划开发新型功能区，加快推进前海深港服务业合作区、光明新区、坪山新区、龙华新城、大运新城、大鹏半岛滨海旅游度假 6 大新型功能区开发建设”的叙述得到进一步印证。

关内外一体化、坪山新区、大鹏新区等的发展，为公司有线电视用户的发展以及用户消费水平的提高添加了强劲的动力。

## (2) 劣势 (Weaknesses)

### 1) 经营及技术人才的缺乏

天隆公司为在合并原区广播电视台和各街道办广电站转企改制，并吸收市广电集团现金投资的基础上组建，员工的文化水平和专业技术能力普遍不高。尽管经过了近 5 年的企业化运作，但原行政事业单位运作模式的惯性依然存在，经营班子要从原行政事业单位的干部转变成一位职业经理人还有很长的路要走。

### 2) 前瞻性研究不够

在天隆公司发展规划方面，未设置专门的战略研究部门，在广播电视新技术应用研究方面，未设置专门技术研究部门。日常工作重实际工作，对管理和技术方面的前瞻性研究投入的人力和物力极少。

## (二) 近两年企业资产、负债、权益、盈利等资产财务状况；

天隆公司 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日财务报表及评估基准日财务报表【均为备考财务报表】(母公司口径，基准日报表经德勤华永会计师事务所有限公司审计，并出具编号为“德师报(审)字(12)第 S0174 号”标准无保留意见审计报告)概况如下：

### 近两年一期备考资产负债表

单位：人民币元

项 目	2012. 3. 31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
资产			
流动资产：			
货币资金	10,219,262.75	9,098,428.58	33,171,860.07
预付款项	1,564,000.00	1,116,500.00	4,363,000.00
其他应收款	3,069,352.53	553,992.70	553,762.57
存货	28,920,839.83	27,203,157.56	44,640,928.50
其他流动资产	1,098,162.17	1,130,927.13	3,268,670.46
流动资产合计	44,871,617.28	39,103,005.97	85,998,221.60
非流动资产：			
固定资产	60,231,498.83	64,825,148.08	85,333,508.84
在建工程	19,026,008.87	17,820,308.27	1,615,166.91
无形资产	1,381,410.83	1,425,034.33	1,599,528.33
长期待摊费用	131,331,086.31	141,361,107.78	173,212,722.91
非流动资产合计	211,970,004.84	225,431,598.46	261,760,926.99
资产总计	256,841,622.12	264,534,604.43	347,759,148.59
流动负债：			
应付账款	14,395,694.32	10,274,352.73	69,897,002.68
预收款项	22,596,240.42	27,966,254.81	68,707,908.98
应付职工薪酬	5,407,657.19	15,703,577.60	12,139,211.48
应交税费	1,108,768.56	348,656.99	503,325.34
其他应付款	540,141.29	1,916,467.29	2,303,070.29
流动负债合计	44,048,501.78	56,209,309.42	153,550,518.77
负债合计	44,048,501.78	56,209,309.42	153,550,518.77
所有者权益：			
所有者权益合计	212,793,120.34	208,325,295.01	194,208,629.82

## 近两年一期备考利润表

单位：人民币元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度
一、营业总收入	45,266,080.97	195,523,675.31	164,799,791.58
其中：营业收入	45,266,080.97	195,523,675.31	164,799,791.58
二、营业总成本	40,958,182.23	181,649,594.10	151,871,347.24
其中：营业成本	37,441,095.80	168,174,545.56	138,191,212.64
营业税金及附加	377,859.47	2,172,790.23	2,750,080.51

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度
销售费用	570,000.00	2,151,180.00	2,078,030.00
管理费用	2,519,100.64	8,956,226.51	8,554,207.80
财务费用	42,148.42	196,465.93	291,674.69
资产减值损失	7,977.90	-1,614.13	6,141.60
三、营业利润	4,307,898.74	13,874,081.21	12,928,444.34
加：营业外收入	160,000.00	244,020.99	103,135.13
减：营业外支出	73.41	1,437.01	591.3
四、利润总额	4,467,825.33	14,116,665.19	13,030,988.17
减：所得税费用	-	-	-
五、净利润	4,467,825.33	14,116,665.19	13,030,988.17

(三) 未来主营收入、成本、费用等的预测过程和结果；

#### 1. 主营收入

天隆公司主营收入主要包括收视费收入、机顶盒销售收入、节目传输费收入等。

(1) 收视费收入：预测时根据当前天隆公司实际拥有在册活跃终端数、各类用户不同的收视费标准及未来每年预计新增用户终端数测算。至2017年，天隆预计发展至70.43万个活跃终端，并实现收视费收入18,873.05万元；

(2) 机顶盒销售收入：按新增用户数测算，至2017年，天隆公司将实现机顶盒销售收入3,134.50万元；

(3) 节目传输费收入：2011年底，天隆公司已与18个电视台签订了落地协议。查看天威视讯2010年和2011年的年报，天威视讯的落地传输业务，境内外电视节目频道分有48套和50套。据此，公司的节目传输业务应有较稳步的增长，预测天隆公司2012、2013年年均增长2套节目，2014年预测24套，2015年预测27套，2016年预测30套，2017年预测33套。

#### 2. 成本

成本主要包括人工成本、折旧与摊销、机顶盒销售成本等

(1) 人工成本：根据天隆公司人员分离的计划，预测2012年全年人工成本为42,565,828.31元。考虑到工资水平增长的因素，预计2013年上涨幅度为2%，2014年至2017年增长幅度维持在2%。

(2) 折旧与摊销：

1) 折旧按照目前天隆公司所采用的会计政策进行测算；

2) 摊销系赠送的机顶盒摊销,按照目前天隆公司所采用的5年期限进行摊销。

(3) 机顶盒销售成本

机顶盒的销售成本按照机顶盒的购置与销售量进行测算。

3. 费用

费用主要包括销售费用、管理费用等。

(1) 销售费用主要是天和呼叫服务费拓展费。

(2) 管理费用

管理费用包括职工薪酬、公务费用、折旧与摊销、公共管理费。

职工薪酬按照天隆公司分离后的职工留存人数的薪酬进行测算,并考虑未来的一定增长幅度。预计2012年至2017年年增长2%。

公务费用预计2012年至2017年预计年增长5%。

折旧与摊销按照天隆公司目前的会计政策进行测算。

公共管理费预计2012年至2017年预计年增长5%。

## 八、 资料清单

- (一) 资产评估明细表(包括收益法预测表);
- (二) 相关经济行为的批文;
- (三) 清产核资报告;
- (四) 审计报告;
- (五) 资产权属证明文件、产权证明文件;
- (六) 重大合同、协议等;
- (七) 生产经营统计资料;
- (八) 其他资料。

（本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》签字盖章页）

委托方一：深圳广播电影电视集团（盖章）

单位负责人（签字）：

年 月 日

（本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》签字盖章页）

委托方二：深圳市天威视讯股份有限公司（盖章）

单位负责人（签字）：

年 月 日

（本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》签字盖章页）

委托方三（被评估单位）：深圳市天隆广播电视网络股份有限公司（盖章）

单位负责人（签字）：

年 月 日