

福建星网锐捷通讯股份有限公司拟股权收购 所涉及的福建升腾资讯有限公司 股东全部权益价值

评估说明

闽中兴评字（2016）第 1017 号

福建中兴资产评估房地产土地估价有限责任公司

中国·福州

二〇一六年十一月八日

福建星网锐捷通讯股份有限公司拟股权收购 所涉及的福建升腾资讯有限公司 股东全部权益价值

评估说明目录

第一部分关于《评估说明》使用范围的声明	3
第二部分关于进行评估有关事项的说明	4
第三部分 评估说明	5
一、评估对象与评估范围说明	5
二、资产核实总体情况说明	15
（一）资产核实人员组织、实施时间和过程说明	15
（二）影响资产核实的事项及处理方法	16
（三）核实结论	17
三、评估技术说明	17
（一）资产基础法的评估技术说明	18
（二）收益法的评估技术说明	35
（三）评估结论及分析	74
（四）特别事项说明	77

第一部分. 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供委托方本次评估目的之用, 非为法律、行政法规规定, 材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人, 不得见诸于公开媒体。



第二部分. 关于进行资产评估有关事项的说明

(详见附件)



第三部分. 评估说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

1、评估对象

本次评估对象为福建升腾资讯有限公司申报的截止评估基准日并经福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的股东全部权益。

2、评估范围

评估范围为福建升腾资讯有限公司申报的截止 2016 年 9 月 30 日全部资产和负债。账面资产总额 46,439.32 万元、负债 28,911.01 万元、股东权益 17,528.32 万元。具体包括流动资产 42,968.77 万元，非流动资产 3,470.56 万元；流动负债 28,911.01 万元，非流动负债 0.00 万元。

上述资产与负债数据摘自被评估单位 2016 年 9 月 30 日经福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具闽华兴所（2016）审字 F-106 号审计报告，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

3、委托评估的资产类型、账面金额

本次资产评估的资产负债类型和账面金额见下表

单位：人民币元

项目	2016 年 9 月 30 日	项目	2016 年 9 月 30 日
流动资产：		流动负债：	
货币资金	19,868,812.79	短期借款	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
衍生金融资产		衍生金融负债	
应收票据	30,060.53	应付票据	26,371,693.67
应收账款	222,323,190.30	应付账款	114,741,897.25
预付款项	5,605,844.44	预收款项	10,197,736.99
应收利息		应付职工薪酬	1,962,390.10
应收股利		应交税费	5,177,934.61
其他应收款	22,167,366.93	应付利息	
存货	150,734,275.62	应付股利	

划分为持有待售的资产		其他应付款	129,658,398.58
一年内到期的非流动资产		划分为持有待售的负债	
其他流动资产	8,958,135.23	一年内到期的非流动负债	1,000,000.00
		其他流动负债	
流动资产合计	429,687,685.84	流动负债合计	289,110,051.20
非流动资产：		非流动负债：	
可供出售金融资产		长期借款	
持有至到期投资		应付债券	
长期应收款		其中：优先股	
长期股权投资	2,000,000.00	永续债	
投资性房地产		长期应付款	
固定资产	8,928,386.40	长期应付职工薪酬	
在建工程		专项应付款	
工程物资		预计负债	
固定资产清理		递延收益	
生产性生物资产		递延所得税负债	
油气资产		其他非流动负债	
无形资产	17,225,689.66	非流动负债合计	
开发支出	4,519,801.84	负债合计	289,110,051.20
商誉		所有者权益（或股东权益）：	
长期待摊费用		实收资本（或股本）	80,000,000.00
递延所得税资产	2,031,680.77	其他权益工具	
其他非流动资产		其中：优先股	
非流动资产合计	34,705,558.67	永续债	
		资本公积	186,501.30
		减：库存股	
		其他综合收益	
		专项储备	
		盈余公积	40,000,000.00
		一般风险准备	
		未分配利润	55,096,692.01
		所有者权益（或股东权益）合计	175,283,193.31
资产总计	464,393,244.51	负债和所有者权益（或股东权益）总计	464,393,244.51

注：基准日资产负债表经福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具闽华兴所（2016）审字 F-106 号审计报告。

1. 经核实，委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围

一致，本次评估范围中的主要资产为往来款、存货、长期股权投资、固定资产、无形资产等。

2. 纳入评估范围的实物资产主要为存货、设备类固定资产，主要特点如下：

(1) 存货：主要为瘦客户机、智能机具等产成品和发出商品；芯片、液晶屏等原材料。

(2) 福建升腾资讯有限公司申报的机器设备、电子设备及车辆，机器设备主要包含回流焊机、高速贴片机、波峰焊接机、丝网印刷机、输送线等，电子设备主要包含服务器、示波器、交换机、综测仪、投影仪、终端、电脑、打印机、空调等，车辆有小型普通客车、小型越野车。

3. 福建升腾资讯有限公司申报评估的长期股权投资系对江苏杰博实信息技术有限公司的投资，持有其 40%的股权。

4. 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

(1) 企业账面记录的无形资产共 3 项，均为企业自主研发，账面净值 17,225,689.66 元。

信息交互终端 i90：作为“智慧营业厅”整体解决方案中的智能产品，满足窗口行业“安全、专业、多功能”的需求，是作为现代化营业厅建设的精准营销及无纸化办公利器之一。设备同时将信息交互、手写签名、密码输入、服务评价、问卷调查、广告营销、内外对讲等功能完美融合。

多媒体智能支付终端 M10：是在当代智能终端已深入普及的背景下推出的一款以专用大屏幕平板电脑为应用平台，配套专用的 mPOS 的具有里程碑意义的多媒体智能支付终端。该产品定位高端、安全可靠、扩展性强、体验优良，适用于各种营业场所。

支持 PBOC2.0 金融 IC 卡交易的电话支付系统：该项无形资产系开发支出在 2012 年资本化转入无形资产核算，已全额摊销，账面净值为 0。

(2) 企业申报账面未记录的无形资产

①截至评估基准日，升腾资讯拥有 98 项专利权，具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
1	USB 映射方法	200710008858.2	发明	2007.04.20-2027.04.19	升腾资讯
2	网口切换设备	200820101836.0	实用新型	2008.04.02-2018.04.01	升腾资讯

3	串口电平转换器	200820101914.7	实用新型	2008.04.11-2018.04.10	升腾资讯
4	串口静电保护器	200820101915.1	实用新型	2008.04.11-2018.04.10	升腾资讯
5	嵌入式系统加密备份还原方法及系统	200810071394.4	发明	2008.07.10-2028.07.09	升腾资讯
6	液晶触控一体信息交互终端	200820103215.6	实用新型	2008.07.31-2018.07.30	升腾资讯
7	DVI-I 接口扩展装置	200920139703.7	实用新型	2009.07.31-2019.07.30	升腾资讯
8	Windows 中的磁盘访问控制系统及其方法	200910112315.4	发明	2009.08.03-2029.08.02	升腾资讯
9	一种单主机多系统的实现方法	200910112336.6	发明	2009.08.07-2029.08.06	升腾资讯
10	XPe 操作系统中自动安装保存 Activex 控件的装置及其方法	200910112509.4	发明	2009.09.15-2029.09.14	升腾资讯
11	离柜式一体化金融终端	200920215998.1	实用新型	2009.12.31-2019.12.30	升腾资讯
12	基于 Windows 文件系统的安装包静默化方法及静默化装置	201010213664.8	发明	2010.06.30-2030.06.29	升腾资讯
13	RDP 环境下流媒体映射方法	201010228395.2	发明	2010.07.16-2030.07.15	升腾资讯
14	智能集成键盘	201030508175.6	外观设计	2010.09.09-2020.09.08	升腾资讯
15	智能集成读卡终端	201030508193.4	外观设计	2010.09.09-2020.09.08	升腾资讯
16	基于实时传输协议的双向音频映射方法	201010526952.9	发明	2010.11.01-2030.10.31	升腾资讯
17	智能集成读卡终端（四合一）	201130171973.9	外观设计	2011.06.14-2021.06.13	升腾资讯
18	便携式一体化终端	201130268957.1	外观设计	2011.08.12-2021.08.11	升腾资讯
19	多用户隔离访问终端服务器上的虚拟 USB 外设的方法	201110386421.9	发明	2011.11.28-2031.11.27	升腾资讯
20	一种 SATA 接口的 DOM 电子盘	201120523393.6	实用新型	2011.12.15-2021.12.14	升腾资讯
21	基于磁盘虚拟技术的 USB 存储设备数据保护方法	201110440944.7	发明	2011.12.23-2031.12.22	升腾资讯
22	VDI 环境下云接入设备通用的音视频重定向方法	201110446579.0	发明	2011.12.27-2031.12.26	升腾资讯
23	一种虚拟化双向语音的音质测试方法	201210016922.2	发明	2012.01.18-2032.01.17	升腾资讯
24	终端产品驱动加载稳定性测试方法	201210018512.1	发明	2012.01.19-2032.01.18	升腾资讯
25	基于端末的网络访问控制	201210030423.9	发明	2012.02.10-2032.02.09	升腾资讯

	系统				
26	多功能 IC 卡互联网支付终端 (C780)	201230162270.4	外观设计	2012.05.10-2022.05.09	升腾资讯
27	VDI 环境下软硬件一体化音视频重定向的方法	201210150969.8	发明	2012.05.15-2032.05.14	升腾资讯
28	TWAIN 协议的远程重定向方法及系统	201210170683.6	发明	2012.05.28-2032.05.27	升腾资讯
29	广域网下实现 NAT 穿透的方法及系统	201210178368.8	发明	2012.05.31-2032.05.30	升腾资讯
30	VDI 环境下的网页 flash 视频重定向的方法	201210187694.5	发明	2012.06.07-2032.06.06	升腾资讯
31	远程桌面下基于帧号水印的视频流畅度测试方法和装置	201210199198.1	发明	2012.06.15-2032.06.14	升腾资讯
32	扇区增量的树形多层覆盖层的磁盘保护系统及其实现方法	201210240635.X	发明	2012.07.12-2032.07.11	升腾资讯
33	用于 PSAM 卡片的密钥发卡机	201220382670.0	实用新型	2012.08.03-2022.08.02	升腾资讯
34	基于 STM32 芯片的防拆电路	201210276442.X	发明	2012.08.03-2032.08.02	升腾资讯
35	对 POS 终端非法移机行为进行监控的方法	201210280709.2	发明	2012.08.08-2032.08.07	升腾资讯
36	基于 Windows 系统的进程黑白名单控制方法	201210303968.2	发明	2012.08.23-2032.08.22	升腾资讯
37	在 VDI 环境下基于虚拟通道的网络代理方法	201210303996.4	发明	2012.08.23-2032.08.22	升腾资讯
38	基于虚拟化桌面环境下的语音延时测试方法	201210313947.9	发明	2012.08.28-2032.08.27	升腾资讯
39	基于 Web 的远程桌面展示方法	201210318791.3	发明	2012.08.31-2032.08.30	升腾资讯
40	智能 POS 支付终端 (C960E)	201230425467.2	外观设计	2012.09.06-2022.09.05	升腾资讯
41	一种集成开发环境中工具链转换扩展方法	201210338875.3	发明	2012.09.13-2032.09.12	升腾资讯
42	一种新型散热装置	201220493944.3	实用新型	2012.09.25-2022.09.24	升腾资讯
43	用于存储 I/O 需求录制与压力模拟验证的方法	201210342925.5	发明	2012.09.29-2032.09.28	升腾资讯
44	一种电话支付终端软件平台的实现方法	201210376484.0	发明	2012.09.29-2032.09.28	升腾资讯
45	虚拟桌面基础架构 VDI 环境下 VOIP 电话通话中减少语音失真的方法	201210393967.1	发明	2012.10.16-2032.10.15	升腾资讯

46	快速定位错误源头的内存管理方法	201210436150.8	发明	2012.11.02-2032.11.01	升腾资讯
47	磁盘保护系统下的注册表透明穿透方法	201210455214.9	发明	2012.11.13-2032.11.12	升腾资讯
48	基于公网的家用融合云计算终端的实现方法	201310026072.9	发明	2013.01.18-2033.01.17	升腾资讯
49	一种基于多表面显示截获的变化数据的方法	201310026075.2	发明	2013.01.18-2033.01.17	升腾资讯
50	一种基于 RDP 协议的移动云桌面精确触控方法	201310026044.7	发明	2013.01.24-2033.01.23	升腾资讯
51	基于散列算法的图形图像缓存方法	201310029555.4	发明	2013.01.25-2033.01.24	升腾资讯
52	VDI 环境下音视频重定向转码分离方法	201310092069.7	发明	2013.03.21-2033.03.20	升腾资讯
53	一种实现 RSA 密码体制的大数求模方法	201310205216.7	发明	2013.05.28-2033.05.27	升腾资讯
54	带射频读卡器的 POS 机密码键盘	201330263903.5	外观设计	2013.06.19-2023.06.18	升腾资讯
55	一种带读卡器底座的密码键盘	201320354756.7	实用新型	2013.06.20-2023.06.19	升腾资讯
56	电话 POS 终端的测试装置	201320375722.6	实用新型	2013.06.27-2023.06.26	升腾资讯
57	一种实现 SM2 密码体制的大整数求乘逆方法	201310281880.X	发明	2013.07.05-2033.07.04	升腾资讯
58	基于设备的应用层配置底层硬件的方法	201310324874.8	发明	2013.07.30-2033.07.29	升腾资讯
59	一种基于测试配置表实现板卡 IO 口测试的方法	201310324907.9	发明	2013.07.30-2033.07.29	升腾资讯
60	信息交互终端 (i90)	201330375420.4	外观设计	2013.08.06-2023.08.05	升腾资讯
61	一种快速检测 POS 支付终端的方法	201310361840.6	发明	2013.08.19-2033.08.18	升腾资讯
62	一种音频通讯装置	201320516553.3	实用新型	2013.08.23-2023.08.22	升腾资讯
63	一种音频通讯装置实现通讯的方法	201310370414.9	发明	2013.08.23-2033.08.22	升腾资讯
64	基于 EWF 内存保护系统下的文件穿透写入方法	201310394529.1	发明	2013.09.03-2033.09.02	升腾资讯
65	基于安卓系统的 Webview 中输入框正确显示数据的方法	201310403085.3	发明	2013.09.06-2033.09.05	升腾资讯
66	通过耳机左右声道同步发送相同信号的外设供电电路	201320575243.9	实用新型	2013.09.17-2023.09.16	升腾资讯
67	一种密码键盘自动化测试方法	201310426429.2	发明	2013.09.17-2033.09.16	升腾资讯

68	基于扇区写保护的 U 盘写保护方法	201310468803.5	发明	2013.10.10-2033.10.09	升腾资讯
69	客户端的 flash 插件与服务端 IE 浏览器的网页脚本交互的方法	201310475791.9	发明	2013.10.12-2033.10.11	升腾资讯
70	基于磁盘过滤的覆盖层空间切换方法及覆盖层的组建方法	201310497594.7	发明	2013.10.21-2033.10.20	升腾资讯
71	一种基于多媒体 POS 的散热优化的主板及终端	201320665613.8	实用新型	2013.10.25-2023.10.24	升腾资讯
72	一种基于串口装置的频率编解码通讯系统	201310513578.2	发明	2013.10.25-2033.10.24	升腾资讯
73	一种主板中防拆功能的测试装置	201320687260.1	实用新型	2013.11.01-2023.10.31	升腾资讯
74	一种桌面云终端在虚拟化应用场景的性能评测方法及其系统	201310535811.7	发明	2013.11.01-2033.10.31	升腾资讯
75	一种主板中防拆功能的测试方法	201310535911.X	发明	2013.11.01-2033.10.31	升腾资讯
76	POS 主机和密码键盘的无线充电通信系统及密码键盘	201320778308.X	实用新型	2013.11.29-2023.11.28	升腾资讯
77	基于 EPOS 的仿真测试装置及系统	201310642582.9	发明	2013.12.03-2033.12.02	升腾资讯
78	便携式一体化终端 (T9)	201430054092.2	外观设计	2014.03.18-2024.03.17	升腾资讯
79	智能集成读卡器 (CKB-5150)	201430091952.X	外观设计	2014.04.16-2024.04.15	升腾资讯
80	电话 POS 支付终端交易测试的方法	201410244181.2	发明	2014.06.04-2034.06.03	升腾资讯
81	POS 机非接天线的安装结构	201420370625.2	实用新型	2014.07.07-2024.07.06	升腾资讯
82	多媒体支付终端(C1010)	201430247289.8	外观设计	2014.07.21-2024.07.20	升腾资讯
83	一种便携的 POS 终端升级装置	201420482008.1	实用新型	2014.08.25-2024.08.24	升腾资讯
84	一种通用串口与 ISO7816 协议的门电路转换装置	201420541265.8	实用新型	2014.09.19-2024.09.18	升腾资讯
85	一种 POS 机安全保护装置	201420648080.7	实用新型	2014.10.30-2024.10.29	升腾资讯
86	一种简易的 RFID 天线	201520006270.3	实用新型	2015.01.06-2025.01.05	升腾资讯
87	液晶一体机终端	201530137869.6	外观设计	2015.05.12-2025.05.11	升腾资讯
88	智能商业终端 (M10)	201530245922.4	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
89	台式居民身份证阅读机器 (CR200)	201530245936.6	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯

90	移动集成外设终端（移动伴侣 T5）	201530246123.9	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
91	信息交互终端（A10）	201530246124.3	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
92	台式居民身份证阅读机器（CR100）	201530246221.2	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
93	智能商业终端（E10）	201530246438.3	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
94	一种 POS 机触摸屏安全防护装置	201520533275.1	实用新型	2015.07.22-2025.07.21	升腾资讯
95	一种带双 IC 卡座的 POS 机	201520655591.6	实用新型	2015.08.27-2025.08.26	升腾资讯
96	基于原笔迹手写的信息交互终端	201520932218.0	实用新型	2015.11.20-2025.11.19	升腾资讯
97	云 POS 终端	201530566879.1	外观设计	2015.12.30-2025.12.29	升腾资讯
98	具有 TD-SCDMA 无线模块的固定无线支付终端	201220474101.9	实用新型	2012.09.18-2022.09.17	升腾资讯

②截至评估基准日，升腾资讯共有 5 项商标权，具体情况如下：

序号	商标	注册号	核定服务类别	有效期	权利人
1	曦帆 Cinfin	7720312	第 42 类	2011.01.07- 2021.01.06	升腾资讯
2		8066699	第 42 类	2011.03.28- 2021.03.27	升腾资讯
3	曦云 CinCloud	8224717	第 42 类	2011.04.28 -2021.04.27	升腾资讯
4	WEIXUN	11067387	第 42 类	2013.10.21- 2023.10.20	升腾资讯
5		11067373	第 42 类	2013.10.21- 2023.10.20	升腾资讯

③截至本报告书签署日，升腾资讯共有 44 项软件著作权，具体情况如下：

序号	软件著作权名称	登记号	证书号	首次发表日期	取得方式	著作权人
1	升腾 PC 版 Telnet 仿真软件 V1.0	2008SR29033	软著登字第 116212 号	2004.09.20	原始取得	升腾资讯
2	升腾终端 CE 版 Telnet 仿真软件 V1.0	2008SR29034	软著登字第 116213 号	2004.09.20	原始取得	升腾资讯
3	升腾端末软件系统 V1.00	2010SR033773	软著登字第 0222046 号	2006.09.20	原始取得	升腾资讯
4	升腾终端管理工具	2007SR01141	软著登字第	2006.09.20	原始取得	升腾资讯

序号	软件著作权名称	登记号	证书号	首次发表日期	取得方式	著作权人
	系统 V1.30		067136 号			
5	升腾固网支付终端软件 V1.00	2008SR01579	软著登字第 088758 号	2006.10.25	受让取得	升腾资讯
6	升腾 WinCE 终端系统软件 V1.0	2007SR14364	软著登字第 080359 号	2007.02.23	原始取得	升腾资讯
7	升腾 EFPS 固网支付系统软件 V3.0	2008SR25076	软著登字第 112255 号	2008.07.01	原始取得	升腾资讯
8	基于 Web 的嵌入式平台开发系统 V1.0	2008SR32728	软著登字第 119907 号	2008.10.15	原始取得	升腾资讯
9	升腾服务器管理系统 V1.00	2009SR038237	软著登字第 0165236 号	2009.04.01	原始取得	升腾资讯
10	升腾远程引导系统 V1.00	2009SR038240	软著登字第 0165239 号	2009.04.01	原始取得	升腾资讯
11	升腾桌面管理系统 V1.00	2009SR038251	软著登字第 0165250 号	2009.04.08	原始取得	升腾资讯
12	曦帆管理软件 1.00	2010SR046096	软著登字第 0234369 号	2009.06.12	原始取得	升腾资讯
13	升腾终端服务系统 V1.00	2011SR085582	软著登字第 0349256 号	2009.08.10	原始取得	升腾资讯
14	升腾 USB 映射系统 V1.0	2007SR01140	软著登字第 067135 号	2016.10.20	原始取得	升腾资讯
15	升腾评价管理系统 V1.0	2011SR015744	软著登字第 0279418 号	2010.04.01	原始取得	升腾资讯
16	升腾移动支付终端软件 V1.0	2011SR015538	软著登字第 0279212 号	2010.05.19	原始取得	升腾资讯
17	升腾密码键盘软件 V1.0	2011SR004807	软著登字第 0268481 号	2010.06.25	原始取得	升腾资讯
18	升腾读卡器软件 V1.0	2011SR004806	软著登字第 0268480 号	2010.07.30	原始取得	升腾资讯
19	升腾磁盘保护系统	2011SR086556	软著登字第 0350230 号	2011.06.30	原始取得	升腾资讯
20	升腾威讯桌面软件 V1.00	2012SR067963	软著登字第 0435999 号	2012.01.01	原始取得	升腾资讯
21	升腾 POS 支付终端软件 V1.0	2012SR077454	软著登字第 0445490 号	2012.04.02	原始取得	升腾资讯
22	升腾手持 POS 终端软件 V1.0	2012SR104182	软著登字第 0472218 号	2012.05.22	原始取得	升腾资讯
23	升腾威讯虚拟桌面应用增强软件 V5.20	2013SR137633	软著登字第 0643395 号	2012.09.07	原始取得	升腾资讯
24	升腾多媒体智能支付终端管理系统	2013SR057748	软著登字第 0563510 号	2013.03.04	原始取得	升腾资讯

序号	软件著作权名称	登记号	证书号	首次发表日期	取得方式	著作权人
	V1.0					
25	升腾曦帆桌面管理系统 V3.7	2013SR095128	软著登字第 0600890 号	2013.04.02	原始取得	升腾资讯
26	升腾威讯桌面软件 V5.0	2013SR128640	软著登字第 0634402 号	2013.04.05	原始取得	升腾资讯
27	升腾智能扩展协议 V1.0	2014SR019799	软著登字第 0689043 号	2013.07.02	原始取得	升腾资讯
28	升腾云终端管理系统 V5.0	2013SR125402	软著登字第 0621164 号	2013.07.10	原始取得	升腾资讯
29	升腾多媒体智能支付终端软件 V1.0	2014SR021393	软著登字第 0690637 号	2013.08.01	原始取得	升腾资讯
30	升腾威讯桌面云管理系统 V1.0	2014SR112083	软著登字第 0781327 号	2014.03.24	原始取得	升腾资讯
31	升腾 IC 卡互联网支付终端软件 V1.0	2014SR120688	软著登字第 0789931 号	2014.04.01	原始取得	升腾资讯
32	升腾虚拟桌面接入协议软件 V2.0	2014SR131477	软著登字第 0800719 号	2014.05.08	原始取得	升腾资讯
33	升腾智能桌面云系统 V1.0	2015SR189053	软著登字第 1076139 号	2015.01.12	原始取得	升腾资讯
34	升腾 mPOS 终端软件 V1.0	2015SR120364	软著登字第 1007450 号	2015.01.14	原始取得	升腾资讯
35	升腾智能快件箱联机系统	2015SR091714	软著登字第 0978800 号	2015.03.31	原始取得	升腾资讯
36	升腾云终端管理系统 V6.0	2016SR117238	软著登字第 1295855 号	2016.01.15	原始取得	升腾资讯
37	升腾智能扩展协议软件 V4.0	2016SR117689	软著登字第 1296306 号	2016.01.20	原始取得	升腾资讯
38	升腾云终端管理系统 V5.6	2016SR118081	软著登字第 1296698 号	2016.02.04	原始取得	升腾资讯
39	升腾威讯桌面云系统 V2.0	2016SR142785	软著登字第 1321402 号	2016.05.20	原始取得	升腾资讯
40	Centerm VDI 零终端云桌面管理系统 V1.14	2015SR088724	软著登字第 0975810 号	未发表	原始取得	升腾资讯
41	升腾虚拟桌面控制系统 V1.0	2015SR128117	软著登字第 1015203 号	未发表	原始取得	升腾资讯
42	威讯虚拟终端管理系统 V1.0	2015SR227545	软著登字第 1114631 号	未发表	原始取得	升腾资讯
43	升腾威讯桌面云系统	2016SR279734		2016-06-15		升腾资讯
44	升腾 ePOS 终端软件 V1.0	2008SR00621		2007-07-16		升腾资讯

④截至本报告书签署日，升腾资讯共有 9 项域名，具体情况如下：

序号	域名	注册人	类型	注册时间	到期时间
1	centerm.cn	升腾资讯	国家域名注册证书	2003.03.17	2021.03.17
2	centerm.com.cn	升腾资讯	国家域名注册证书	2000.06.30	2021.06.30
3	升腾资讯.cn	升腾资讯	国家域名注册证书	2009.11.30	2021.11.30
4	升腾资讯.中国	升腾资讯	国家域名注册证书	2009.11.30	2021.11.30
5	曦云.com	升腾资讯	顶级国际域名证书	2010.04.30	2019.04.30
6	cincloud.com	升腾资讯	顶级国际域名证书	2010.04.30	2019.04.30
7	centerm.com	升腾资讯	顶级国际域名证书	2009.05.19	2021.05.19
8	centerm.net	升腾资讯	顶级国际域名证书	2013.01.09	2021.01.09
9	升腾.com	升腾资讯	顶级国际域名证书	2000.11.10	2021.03.10

5. 企业申报的账外资产的类型、数量

本次被评估单位除本评估报告所统计的无形资产外，未申报其他账外资产及负债。

6. 本次评估报告中纳入评估范围的资产及负债除审计报告外未涉及引用其他机构出具的报告。

(二) 委托评估的资产权属状况

本次评估中，评估人员向企业索取有关合同、发票、入账凭证等；了解被评估单位的历史情况和现状，依据资产管理的有关文件和委托方及被评估单位提供的资产权属证明和承诺函，在被评估单位有关人员配合下，对委托评估的资产进行权属核查。本次评估未发现权属关系不明确的资产。

二、资产核实总体情况说明

(一) 资产核实人员组织、实施和过程说明

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况等特点，制定了详细的现场清查核实计划。2016 年 10 月 08 日至 2016 年 11 月 8 日，评估人员对评估范围内

的资产和负债进行了必要的清查核实和了解分析。

1. 指导被评估单位填表和准备资料

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人員在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的资产评估申报明细表及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行准确完整的填报，同时准备相关资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

2. 收集资料，初步审查和完善被评估单位提交的资产评估申报明细表

评估人员通过收集相关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况，然后仔细审查各类资产评估申报明细表，检查有无漏项错填、资产项目不明确等情况，并与相关人员进行沟通了解情况，同时反馈给被评估单位对资产评估申报明细表进行完善。

3. 现场实地勘查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，评估人员在被评估单位相关人员的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了现场勘查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的勘查方法。

4. 了解分析

评估人员为了充分了解被评估单位的经营管理状况及其面临的风险，进行了必要的尽职调查。尽职调查的主要内容如下：

（1）了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化，分析权益资本变化的原因；

（2）了解企业历史年度主营业务收入情况及其变化，分析收入变化的原因；

（3）了解企业历史年度利润情况，分析利润变化的主要原因；

（4）收集了解企业各项经营指标、财务指标，分析各项指标变动原因；

（5）了解企业的税收及其他优惠政策；

（二）影响资产核实的事项及处理方法

1. 本次选取收益法评估结果作为最终结论，该评估值未考虑流动性折扣的影响。

2. 本次评估结论未考虑少数股权溢折价的影响。

3. 本次评估结论建立在被评估单位及管理层对企业未来发展趋势的准确判断

及相关规划落实的基础上，如企业未来实际经营状况与经营规划发生偏差，且产权持有人及时任管理层未采取相应有效措施弥补偏差，则评估结论将会发生重大变化。特别提请报告使用者对此予以关注。

4. 被评估企业提供未来盈利预测是本评估报告收益法的基础。评估师对被评估企业盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与被评估企业管理层及其主要股东多次讨论，被评估企业进一步修正、完善后，评估机构采信了被评估企业盈利预测的相关数据。评估机构对被评估企业盈利预测的利用，不是对被评估企业未来盈利能力的保证。

（三）核实结论

除上述（二）点外，未发现有其他重大异常情况。

三、评估技术说明

企业价值评估主要有资产基础法、收益法和市场法三种评估方法。

1、市场法

市场法指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。其使用的基本前提有：

- （1）存在一个活跃的公开市场，且市场数据比较充分；
- （2）公开市场上有合理比较基础的可比的交易案例；
- （3）能够收集可比的交易案例的相关资料。

2、收益法

收益法是指通过将被评估单位预期收益折现以确定评估对象价值的评估思路。应用收益法必须具备的基本前提有：

- （1）评估对象的预期收益可以预测并可以用货币衡量；
- （2）获得预期收益所承担的风险可以预测并可用货币衡量；
- （3）评估对象预期获利年限可以预测。

3、资产基础法（成本法）

资产基础法（成本法）是指在评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。采用成本法的前提条件有：

(1) 评估对象处于持续使用状态；

(2) 可以调查取得购建评估对象的现行途径及相应的社会平均成本资料。

根据本次评估的资产特性，以及由于我国目前市场化、信息化程度尚不高，难于收集到足够的同类企业产权交易案例，也无法找到足够较可比的公司，不宜采用市场法；被评估单位成立时间较长，历史年度经营现金流为正数，具有预期获利潜力并可以用货币衡量，承担的风险也可以预测并可以用货币衡量，预期获利年限可以预测，且具备可利用的历史资料，故本次评估可选择收益法评估；同时，被评估单位处于持续经营状态，且有完备的财务资料和资产管理资料可以利用，资产取得成本的有关数据和信息来源较广，因此本次评估可以采用资产基础法。故此次评估选用资产基础法和收益法进行评估，并进行综合分析确定评估结论。

(一) 资产基础法的评估技术说明

1、流动资产评估说明

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%
3-1	货币资金	19,868,812.79	19,868,812.79	0.00	0.00
3-2	交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	
3-3	应收票据净额	30,060.53	30,060.53	0.00	0.00
3-4	应收账款净额	222,323,190.30	227,520,082.71	5,196,892.41	2.34
3-5	预付账款净额	5,605,844.44	5,551,172.27	-54,672.17	-0.98
3-6	应收利息	0.00	0.00	0.00	
3-7	应收股利	0.00	0.00	0.00	
3-8	其他应收款净额	22,167,366.93	21,387,652.69	-779,714.24	-3.52
3-9	存货净额	150,734,275.62	160,380,245.51	9,645,969.89	6.40
3-10	一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	
3-11	其他流动资产	8,958,135.23	8,958,135.23	0.00	0.00
3	流动资产合计	429,687,685.84	443,696,161.73	14,008,475.89	3.26

1.1 货币资金的评估说明

①现金存放在出纳处。账面值 8,837.06 元，评估人员通过查阅相关账簿、凭证会同出纳于清查日对现金进行了盘点，根据评估基准日至清查日的现金进出数倒推评估基准日现金数并与账面核实相符后，以核实后的账面值确认为评估值，评估值为 8,837.06 元。

②银行存款账面值 11,327,122.96 元, 共计 24 个账户, 在核实银行对账单, 函证无误基础上以评估基准日福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙) 审计报告的审定数为评估值, 评估值为 11,327,122.96 元。

③其他货币资金为保证金, 账面值为 8,532,852.77 元, 评估人员在查阅相关凭证核实款项性质的基础上结合审计的银行函证, 函证无误后以账面值确定评估值, 评估值为 8,532,852.77 元。

1.2 应收票据的评估

应收票据系企业销售过程中取得的, 账面值 30,060.53 元, 本次评估中评估人员核实了企业应收票据的票据类型, 收集应收票据复印件, 经核实后以福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙) 审计确认后的账面值为评估值, 评估值 30,060.53 元。

1.2 各种应收款项的评估(包括应收账款、其他应收款)

应收款项(应收账款、其他应收款)在查阅会计凭证, 借助历史资料和现场的调查情况, 具体分析数额, 账龄和原因, 款项回收情况, 欠款人资金、信用、经营管理现状等, 发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于账龄较长、有证据表明无法收回的且审计已 100% 提坏账准备或属于费用性质支出的项目, 评估为 0; 同时将已计提坏账准备评估为 0。

①应收账款主要为应收货款, 账面值为 222,323,190.30 元, 评估值为 227,520,082.71 元, 评估增值 5,196,892.41 元, 系按账龄分析、提取坏账风险, 以及坏账准备评估为 0 等原因相对抵造成的, 其余款项经核实后, 以评估基准日福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙) 审计报告的审定数为评估值。

②其他应收款主要为应收腾云宝的转让股权款、备用金、押金、保证金等, 账面值为 22,167,366.93 元, 评估值为 21,387,652.69 元, 评估减值 779,714.24 元, 系费用性支出评估为 0, 以及坏账准备评估为 0 等原因相对抵造成的, 其余款项经核实后, 以评估基准日福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙) 审计报告的审定数为评估值。

1.3 预付账款的评估

预付账款在查阅会计凭证, 具体分析相关业务内容、金额、账龄和原因, 发

询证函或执行替代程序对各项明细予以核实，对于各种预付款则根据所能收回的相应货物形成资产或权利的价值确定评估值，属于费用性质支出的项目评估为 0。

预付账款主要预付货款，账面值为 5,605,844.44 元，评估值为 5,551,172.27 元，评估减值 54,672.17 元，系费用性支出评估为 0 造成，其余款项经核实后，以评估基准日福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计报告的审定数为评估值。

1.4 存货的评估

存货主要为原材料、产成品、在产品、发出商品。评估人员向存货管理人员询问了解存货情况，对存货进行抽查盘点，与账面进行核对；

①原材料，原材料主要为生产用原料。经了解，企业原材料周转速度较快，且原材料均为近期购置，价格基本无变化，以原材料的账面价值确定评估值。

②产成品、发出商品，按企业提供产品的销售价格扣除相关税金及附加、所得税等，同时根据产品的畅销程度，扣除净利润折减率确定评估值。

评估价值 = (销售收入 - 销售税费 - 成本) × (1 - 所得税率) × (1 - r) + 成本

A. 销售收入的确定：根据评估基准日企业提供的销售价格并经核实后进行确定；

B. 销售税费是按销售费用、税金及附加与销售收入的比值来确定，比值的数值采用经审计后的评估基准日报表；

C. 所得税率按企业现实执行的税率，为 15%；

D. r 为净利润扣减率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。本次评估结合企业的特点和销售情况，取 r 为 30%。

③在产品，在产品核算的内容主要是投入到产品生产中的原材料、自制半成品及生产费用。评估人员通过了解企业成本核算程序和方法，查阅相关账簿和凭证，核实企业账面价值合理性，核实后按审计后的账面值列示。

存货账面值为 150,734,275.62 元，评估值为 160,380,245.51 元，评估增值 9,645,969.89 元，主要系产成品、发出商品按基准日前后企业提供同类产品的销售价格扣除相关税金及附加、所得税等，同时根据产品的销售情况，扣除净利润折减率确定评估值并将相关减值准备评估为 0 造成的。

1.5 其他流动资产的评估

其他流动资产系待抵扣进项，账面值为 8,958,135.23 元，评估值 8,958,135.23 元。了解分析其他流动资产的形成依据和明细过程，收集纳税申报表、决议等重要资料，在核实账面价值的合理性的基础上，以评估基准日福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计报告的审定数为评估值。

2、非流动资产的评估说明

2.1 固定资产的评估

固定资产账面净值为 8,928,386.40 元，固定资产采用成本法评估，评估净值为 9,189,922.00 元，评估增值 261,535.60 元，系设备基准日重置价格下降与会计折旧年限与资产经济耐用年限差异共同造成。

详见附后评估明细表。

单位：人民币元

科目名称	账面原值	账面净值	评估净值	净值增值额
房屋建筑物类合计	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产—房屋建筑物	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产—构筑物及其他辅助设施	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产—管道和沟槽	0.00	0.00	0.00	0.00
设备类合计	21,127,921.63	8,928,386.40	9,189,922.00	261,535.60
固定资产—机器设备	1,857,225.60	185,722.55	270,568.00	84,845.45
固定资产—车辆	1,315,751.00	750,734.03	569,164.00	-181,570.03
固定资产—电子设备	17,954,945.03	7,991,929.82	8,350,190.00	358,260.18
固定资产—土地	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产合计	21,127,921.63	8,928,386.40	9,189,922.00	261,535.60
减：固定资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产净额	21,127,921.63	8,928,386.40	9,189,922.00	261,535.60

2.1.1 固定资产—设备的评估说明

2.1.1.1 设备概况

本次评估的设备类资产为福建升腾资讯有限公司申报的机器设备、电子设备及车辆，机器设备主要包含回流焊机、高速贴片机、波峰焊接机、丝网印刷机、输送线等，电子设备主要包含服务器、示波器、交换机、综测仪、投影仪、终端、电脑、打印机、空调等，车辆有小型普通客车、小型越野车，经现场查看，设备运行和日常维护未见异常。

2.1.1.2 评估过程

①核对原始资料

根据委托方提供的评估明细表，对设备进行了核对，对明细表填写不符合评估要求之处与委托方有关人员共同修正，对项目不全或错误之处予以更正。

②现场调查

根据资产评估准则的要求，遵循公正、客观、科学的原则，对照委托单位提供的设备评估明细表进行现场核对，并作记录；听取有关人员对该公司设备情况的介绍；

③确定评估值

通过市场询价和查阅设备报价手册，获得相关设备的现行购置价格，对存在功能性贬值的设备，考虑相应的功能性贬值，同时考虑相关的辅助费用（安装费、运杂费、资金成本、管理费、手续费等），构成设备的全新重置成本。并评定设备的成新率，计算评估值。

2.1.1.3 评估依据

- ①《中国机电产品报价手册》；
- ②《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令 第 538 号）；
- ③《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（财政部国家税务总局令 第 50 号）；
- ④2001 年国务院第 294 号令《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》；
- ⑤商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号 《机动车强制报废标准规定》；
- ⑥最新资产评估常用数据与参数手册；
- ⑦国家有关部门发布的统计资料、技术标准、规范文件等方面的资料；
- ⑧企业提供的有关资产方面的资料；
- ⑨评估人员现场清查、取证、记录等方面的资料。

2.1.1.4 评估方法

本次评估主要采用成本法；对于部分老旧和拟报废设备采用市场法评估。

成本法评估值=重置成本×综合成新率。

市场法具体操作具体分两部分，一对于部分老旧设备以二手市场同类型价格作为参考价；二是对于拟报废设备用废旧物资市场上的废旧材料价格作为参考价。

①机器设备的评估

评估值=重置成本×综合成新率

(1) 重置成本的确定

重置成本=设备购置价+运杂费+安装调试费+基础费+前期费用+资金成本。

A 设备购置价的确定

通过向生产厂家询问评估基准日市场价格，或从有关报价资料上查找现行市场价格以及参考同类公司最近购置设备的合同价格确定。

B 设备运杂费的确定

参考企业提供的委估设备购置合同及最新资产评估常用数据与参数手册确定。

C 安装工程费的确定

首先查询专用设备的价格是否包含厂家上门免费的安装调试，如果不包含，则根据设备安装的复杂程度和技术要求高低，分别对不同专业性质的生产设备按不同行业规定的取费标准确定，或评估人员调查了解企业设备实际安装调试费用综合确定。对小型、无须安装的设备，不考虑安装调试费。

D 设备基础费的确定：

评估人员参考不同专业性质的生产设备按不同行业规定的取费标准确定，或者调查了解企业设备实际设备基础费用水平确定。若设备基础费已经含在土建工程中，则在设备评估中不予考虑。

E 前期及其他费用的确定

参照国家、地方及行业有关收费规定，分别计算出各类费用。

F 资金成本的确定

资金成本根据项目合理建设工期，按照评估基准日贷款利率以设备购置费、运杂费、安装工程费、设备基础费、前期及其他费用五项之和为基数定期确定。以平均投入、单利计算。

G 增值税抵扣

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令 第 538 号）和《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（财政部国家税务总局令 第 50 号）的有关规定，对于符合增值税抵扣条件的，按照设备购置价计算出相应的增值税进行抵扣。

（2）综合成新率的确定

①机械设备的评估

对于机器设备，通过对设备使用状况的现场调查，查阅有关设备的运行状况、主要技术指标等资料，以及向有关工程技术人员、操作维护人员核实该设备的技术状况，并考虑有关各类设备的实际使用年限的规定，以及该设备的已使用年限等因素，由评估人员根据实际使用状况确定尚可使用年限后确定年限成新率，其计算公式为：年限成新率=尚可使用年限/（尚可使用年限+已使用年限）×100%

再结合现场勘察确定其综合成新率。

②电子设备的评估

对在用的电子设备采用成本法进行评估。

基本计算公式为：设备的评估值=重置成本×成新率

电子设备的重置成本以现行市场价格（不含增值税）为基础确定重置成本，还包括购置该设备应考虑的其他合理辅助费用（安装费、运杂费等）。

办公电子设备的成新率首先是根据设备的经济使用年限、已使用年限确定其年限成新率，以及通过对设备使用状况的现场调查，合理确定设备的物理性损耗，同时通过向有关设备管理使用人员询问该设备的使用效能，确定其综合成新率。

年限成新率的计算方法为：

年限成新率=尚可使用年限/（已使用年限+尚可使用年限）×100%

③车辆的评估

对在用的车辆采用成本法进行评估。

车辆的评估值=重置成本×成新率

（1）重置成本的确定：

车辆的重置成本由购置价、购置附加税、其他费用（如验车上牌费、手续费）等三部分构成。

A. 购置价：参照车辆所在地同类车型最新交易的市场价格（不含增值税）确定，对于部分已经停产的车辆，以同品牌性能相近的可替代车型的市场价格确定其购置价，其他费用依据地方车辆管理部门的合同收费标准水平确定。（根据财税〔2013〕37号文规定，增值税一般纳税人若新购买摩托车、汽车、游艇，取得的增值税专用发票的进项税额，可不再区分是否自用，均可抵扣进项税额。

B. 车辆购置税：根据 2001 年国务院第 294 号令《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》的有关规定：车辆购置税应纳税额=计税价格×10%，纳税人购买自用车辆的计税价格应不包括增值税税款。故：车辆购置税=购置价/(1+17%)×10%

(2) 成新率的确定：

结合商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》的有关规定，按以下方法分别确定使用年限成新率和行驶里程成新率，取其较小者为该车的理论成新率，并结合现场勘察成新率确定综合成新率。

年限成新率的计算方法为：

年限成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)×100%

里程成新率的计算方法为：

里程成新率=(规定行驶里程-实际行驶里程)/规定行驶里程×100%

理论成新率根据孰低原则取值。

2.1.1.5 案例分析：

案例一：高速贴片机（机器设备评估明细表第 8 项）

(一) 设备概况：

设备名称：高速贴片机

型 号：BM231

厂 家：松下

申报数量：1 台

启用日期：2005-8-1

账面原值：746,600.00 元

账面净值：74,660.00 元

主要技术参数：

基板尺寸 (mm)：L50 × W50~L510× W460

贴装速度：0.25s/芯片

贴装精度：±50 μm/芯片 (Cpk≥1)

元件尺寸 (mm) *1：0603 芯片~L150 × W25 × T15orL55× W55× T25

基板替换时间*2：5.0s

空压源：0.43MPa、150L/min (A.N.R.)、

设备尺寸 (mm) : W1950 × D2270*3×H1500*4

(二) 重置成本的确定

高速贴片机的重置成本由设备购置费、运杂费、安装调试费、前期及其他费用及资金成本组成。

1. 设备购置费

经向厂方询价,确定此型号高速贴片机评估基准日价格为 62 万元(包安装费、运杂费、含税),则 1 台设备购置费为 620,000.00 元。

2. 前期费及其他费用的确定

前期费及其他费用构成如下:

序号	项目内容	计费基础	费率
1	前期费	设备购置费+运杂费+安装调试费	0.20%
2	勘察设计费	设备购置费+运杂费+安装调试费	1.50%
3	编标、招投标费	设备购置费+运杂费+安装调试费	0.10%
4	工程监理费	设备购置费+运杂费+安装调试费	0.60%
5	建设单位管理费	设备购置费+运杂费+安装调试费	1.20%
6	工程保险费	设备购置费+运杂费+安装调试费	0.20%
7	联合试运转费	设备购置费+运杂费+安装调试费	0.20%
	小计		4.00%

则该设备的前期及其他费用为: $620,000.00 \times 4\% = 24800.00$ 元

3. 资金成本

根据该项目总体建设规模,合理的建设工期为六个月,评估基准日同期贷款利率为 4.35%,以建设资金在建设期均匀投入为假设计算资金成本。

资金成本 = (设备购置费 + 运杂费 + 安装调试费 + 前期及其他费用)

$\times 4.35\% \times 6 / 12 \times 0.5$

$= 7,012.2$ 元

4. 设备购置费中包含的增值税

设备购置费中包含的增值税 = 设备购置价 / 1.17 × 17%

$= 620,000.00 / 1.17 \times 17\%$

$= 90,085.47$ 元

5. 重置成本的计算

重置成本=620,000.00+24,800.00+7,012.2-90,085.47=561,700.00 元（取整）

（三）综合成新率的确定

1. 年限成新率的确定

参考《2013 评估常用数据与参数手册》，该类设备的经济寿命为 15 年，该设备 2005 年 8 月 1 日投入使用权，至基准日已使用 11 年 2 个月，尚可使用 3 年 10 个月。

年限成新率=（3*12+10）/（3*12+10+11*12+2）=26%（取整）。

2. 调查成新率的确定

经评估人员现场查看，机器外观完整，无明显损坏。开机后运行正常，无异常。评估人员认为该设备实际成新率与年限成新率基本一致，取 26%。

（四）评估值的确定

评估值=重置成本×成新率=561,700.00*26%=146,042.00 元。

案例二：示波器（电子设备评估明细表第 1302 项）

（一）设备概况：

设备名称：示波器

型号：R&S RT0 1024

主要功能：各种高频信号的采集和测试

主要参数：

带宽：2GHz

通道：4

上升时间：175PS

输入阻抗：50 Ω ±1.5 %

输入灵敏度：50 Ω：1 mV/div 至 1 V/Div

最大采样率（实时）：10 G 样本/每秒每通道

最大采集率：1 000 000 波形 / 秒

尺寸：427 mm x 249 mm x 204 mm

显示器：10.4" LC TFT 彩色触摸屏

购买日期：2014-11-28

启用日期：2014-11-28

账面原值：137,606.84 元

账面净值：92,196.64 元

（二）重置成本的确定

经网上询价，每台为 127,000.00 元（不含税），含设备运杂费, 安装费用，因投资期较短，不考虑资金成本，则重置成本不含税价为 127,000.00 元。

（三）成新率的确定

理论成新率的确定

参考最新评估常用数据与参数手册，示波器的经济使用年限为 10 年，该设备 2014 年 11 月 28 日使用，至评估基准日已使用 1 年 10 个月，尚可使用 8 年 2 个月。

理论成新率 = $(8 \times 12 + 2) / (8 \times 12 + 2 + 1 \times 12 + 10) = 82\%$ 。

通过评估人员现场观察，该示波器外观较好，使用及维护保养未见异常，评估人员假定示波器实际成新率与理论成新率基本一致，则以理论成新率作为该示波器的综合成新率，由此确定该示波器的综合成新率为 82%。

（四）评估值的确定

评估值 = 重置成本 × 成新率

= $127,000.00 \times 82\% = 104,140.00$ 元。

案例三：小型越野车（途锐 WVGAB97P）（车辆评估明细表第 2 项）

（一）车辆概况

车牌号：闽 A1289N

汽车型号：途锐 WVGAB97P

厂家：斯洛伐克大众

申报数量：1 辆

整车长：4795mm

整车宽：1940mm

整车高：1709mm

轴距：2893mm

排气量：2995ml

功率：213KW

燃油种类：汽油

车辆类型：小型越野车

购置日期：2012-04-12

启用日期：2012-4-12

账面原值：965,700.00 元

账面净值：581,834.25 元

（二）重置成本确定

车辆的重置全价由车辆购置价（不含税价格）、车辆购置附加税及验车上牌费等合理费用构成。

重置全价=购置价（不含税）+车辆购置附加税+验车上牌费用

A. 购置价：途锐 WVGAB97P 小型越野车的基准日市场销售价格为 650,000.00 元（含增值税）；

B. 车辆购置附加税：新车计税价格的 10%；

C. 验车上牌费用：福州市基准日验车上牌费用平均为 500 元/辆。

则重置成本为：650,000.00/1.17*(1+10%)+500=611,600.00 元(取整)。

（三）综合成新率的确定

1. 理论成新率：

根据商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》，小型越野车无规定使用年限，规定行驶里程为 600,000.00 公里。现场查看及被评估单位所申报的资料，该车辆至评估基准日已行驶 127,088.00 公里。因此

成新率为：(600,000.00—127,088.00)/600,000.00*100%=79%。（取整）

取理论成新率为 79%。

2. 综合成新率：

评估人员对该车进行现场勘察，车辆外表整齐，未见划伤或磕碰，各种灯光齐全。发动机启动、运转、停车未见异常、无杂音。车内仪表齐全，未见异常，座位无变形、整齐、空调、音响的工作未见异常。根据现场勘察情况，评估人员

认为理论成新率不需调整，以理论成新率作为综合成新率，即综合成新率为 79%。

（四）评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率=611,600.00*79%=483164 元。

2.2 长期股权的评估

长期股权投资系对江苏杰博实信息技术有限公司的投资，股权比例 40%，账面值 2,000,000.00 元，评估值 1,527,813.28 元，评估减值 472,186.72 元，系按基准日审计后的股东全部权益价值（净资产）乘以母公司持有的股权比例后的价值作为长期股权投资的评估值，相对账面成本低造成评估减值。

2.3 无形资产的评估

2.3.1 无形资产-其他无形资产的评估

①企业账面记录的无形资产共 3 项，分别为信息交互终端 i90、多媒体智能支付终端 M10 和支持 PBOC2.0 金融 IC 卡交易的电话支付系统，评估人员收集无形资产的权属证明材料、种类、具体名称、技术特征、存在形式、形成过程，核实取得的法律手续是否完备。将自主研发的无形资产与账面未记录的无形资产采用收益法一并进行评估，即预测运用待估无形资产对应的产品未来可能实现的利润，通过一定的分成率（即待估资产在未来利润中应占的份额）确定评估对象能够为企业带来的利益确定评估价值。

除了账面记载的无形资产外，被评估单位申报账面未记录的无形资产共 150 项，为各种实用新型、外观设计专利、商标和著作权等；详见评估范围。

无形资产往往要附着于有形资产而发挥其功能，无形资产的价值也通过有形资产得以体现，即通过对销售相关产品获得的收益，并通过分析无形资产的贡献情况确定无形资产的价值。由于纳入本次评估范围的无形资产所对应产品的收入、成本具有不可分割性，从整体获利能力角度考虑，将上述无形资产合并估值。

本次评估根据评估目的，按照持续使用原则，采用收益法进行评估，即在持续使用的前提下，对应用无形资产产生的未来年期的利润进行预测，并按一定的分成率，即该无形资产在未来年期利润中的贡献率，用适当的折现率折现并加和确定无形资产的评估值。

A. 未来收益预测

根据被评估企业历史年度收入情况、已签订合同及协议，并结合行业的市场

发展趋势及规律、被评估企业业务承接能力等，对被评估企业未来年度收入、成本、营业税金及附加、营业费用、管理费用、营业外收入、所得税费用等进行预测。预测数据见下表：

被评估企业使用专利、商标及软件著作权技术利润预测表

单位：人民币万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
一、营业收入	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50
其中：主营业务收入	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50
其他业务收入	-	-	-	-	-	-
二、营业总成本	26,478.56	79,986.97	91,841.90	107,102.63	122,312.75	139,584.50
（一）营业成本	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92
其中：主营业务成本	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92
其他业务成本	-	-	-	-	-	-
（二）营业税金及附加	128.92	377.12	438.30	519.33	600.85	693.44
（三）销售费用	2,020.95	6,660.26	7,318.70	8,042.95	8,839.63	9,715.99
（四）管理费用	3,619.15	11,253.98	12,312.55	13,351.01	14,457.48	15,536.15
（五）财务费用						
（六）资产减值损失						
三、营业利润	3,949.94	9,022.93	11,609.35	15,474.17	19,504.85	24,085.00
（一）营业外收入	471.94	1,431.00	1,650.16	1,951.53	2,232.51	2,552.95
（二）减：营业外支出						
四、利润总额	4,421.88	10,453.93	13,259.51	17,425.70	21,737.36	26,637.95
减：所得税	474.08	1,045.92	1,417.29	1,985.63	2,571.77	3,239.97
五、净利润	3,947.80	9,408.01	11,842.22	15,440.07	19,165.59	23,397.98

上述预测过程详见收益法评估说明

B. 分成率 K 的评定方法

被评估企业预期收益由资金、人力、技术、管理等多种因素共同发挥贡献，由于被评估企业为高新技术企业，技术对其收益贡献比例较大，结合向被评估企业财务、技术、管理、销售等部门相关人员核实了解的技术贡献情况及比重，确定技术分成率上限为 25%，下限为 0。从技术水平、成熟程度、实施条件、经济效益、保护力度、行业地位及其他等七项参考因素对纳入本次评估范围的专利及软件技术进行评价，确定分成率为 20%。

C. 技术成新率

在科技进步和技术升级的进程中，原有技术先进性逐渐降低，因而基准日纳

入本次评估范围的专利及著作权对应的超额收益逐渐减少，即分成率逐渐减少。通过对该等专利对应的技术先进程度、产品经济效益及市场前景、替代技术或产品发展状况等方面的综合分析年衰减情况，确定各年的技术成新率。

D. 折现率的取值

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

无风险报酬率：国债通常被认为是无风险的，考虑复利因素计算后，1999年至评估基准日平均值为3.91%，则本次评估无风险报酬率取3.91%。

风险报酬率对专有技术资产投资而言，风险报酬率由管理风险、财务风险、技术风险、市场风险之和确定。

1) 管理风险管理是企业成功的关键。现代企业除需要高级管理人员外，还必须有先进的管理策略和管理手段。被评估公司具有良好的经营管理体制。但企业日后经营期间能否按照现代企业管理机制管理，使管理方式更加合理、完善，其中存在着不确定因素，因而具有一定风险性。经评估人员分析后确定管理风险比率为2%。

2) 财务风险根据企业提供的历年会计报表及相关财务数据显示，该项目投入的资金相对较少，经评估人员分析后确定财务风险比率为1%。

3) 技术风险尽管目前这些技术产品在同行业保持着性能价格比的领先优势，关键技术全部是公司自己的知识产权，针对未来几年的市场需求也储备了多项关键技术，但如何有效防止关键技术泄密，具有一定风险。企业应与所有员工签订《技术保密协议》，不断更新产品设计，以此降低技术风险。经评估人员分析后确定技术风险比率为4%。

4) 市场风险任何产品都有其寿命周期，新技术产品出现就会替代老产品，公司产品近年需求都在增加，因此从需求和销售上看风险，经评估人员分析后确定市场风险比率为4%。

经过上述综合分析判断最终确定风险报酬率为11.00%。

折现率=3.91%+11%=14.91%，取整为15%。

结果见下表：

单位：人民币万元

项目	2016年10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
净利润	3,947.80	9,408.01	11,842.22	15,440.07	19,165.59	23,397.98

分成率	20%	20%	20%	20%	20%	20%
技术成新率	100%	86%	67%	48%	29%	10%
专利著作权等分成利润	789.56	1,618.18	1,586.86	1,482.25	1,111.60	467.96
年限	1/4	1 1/4	2 1/4	3 1/4	4 1/4	5 1/4
折现率	15%	15%	15%	15%	15%	15%
折现系数	0.9657	0.8397	0.7302	0.6349	0.5521	0.4801
折现值	762.00	1,359.00	1,158.00	941.00	613.00	225.00
合计(取整)	5,058.00					

无形资产账面值为 17,225,689.66 元,评估值为 50,580,000.00 元,评估增值 33,354,310.34 元,系商标、专有技术和著作权等并未在账面资产中体现,而本次评估采用了商标、专有技术及著作权的资产产品预期的业务收益折现来确定其价值,故造成评估增值。

2.4 开发支出的评估

开发支出账面值 4,519,801.84 元,系升腾云支付致力于支付 POS、行业应用 APP、Cpay 智能云平台的创新研发和市场推广的投入,尚未形成无形资产,评估人员核对了账面构成,收集研发过程中的投入的材料,查阅了相关业务凭证,以核实过经审计后的账面值作为评估值,评估值 4,519,801.84 元。

2.5 递延所得税资产的评估

本次评估的递延所得税资产是企业按照可抵扣暂时性差异与适用所得税税率计算的结果,确认的递延所得税资产。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行调查和了解,核实该差异在确定未来收回资产或清偿负债期间的应纳税所得额时,是否将导致产生可抵扣金额,核实核算的金额是否符合企业会计制度及税法的相关规定,在此基础上递延所得税资产的评估值。

账面值为 2,031,680.77 元,评估值为 936,520.33 元,评估减值 1,095,160.44 元,系应收款项评估增减值与坏账准备间的差额、产成品存货跌价准备、递延收评估为 0 和导致对应的递延所得税差异造成。

3、负债的评估说明

纳入本次评估的负债项目包括:应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款、一年内到期的非流动负债。各项负债在核实的基础上以核实确认后的账面值作为评估值,适当考虑是否存在不需支付的金额。本次评估负债账面值 289,110,051.20 元,评估值 288,110,051.20 元,评估减值

1,000,000.00 元，系将无须支付的一年内到期的非流动负债评估为 0。

3.1 应付票据的评估

应付票据主要是与主要供应商等发生的应付票据，福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审定后账面净值为 26,371,693.67 元，评估人员核实了企业账面金额和有关会计凭证，收集大额的应付票据发生的合同、协议等重要资料，经核实无误后，以评估基准日福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计报告的审定数为评估值，评估值为 26,371,693.67 元。

3.2 应付账款的评估

应付账款主要是应付采购款，账面值 114,741,897.25 元，评估人员核实了企业账面金额和有关会计凭证，收集大额应付款项发生的合同、协议等重要资料，经核实无误后以评估基准日福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计确认后的账面值为评估值，评估值为 114,741,897.25 元。

3.3 预收账款的评估

预收账款账面值为 10,197,736.99 元，主要为预收货款。查阅合同等，了解预收款项存在性，判断预收款项的真实性，经核实后以评估基准日福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）的审计报告的审定数为评估值，评估值为 10,197,736.99 元。

3.4 应交税费的评估

应交税费主要是企业所得税和增值税等。账面值为 5,177,934.61 元，对于应交税费，评估人员取得了公司近期的纳税申报文件、抽查了相关的会计凭证、向相关人员了解了公司税收的相关情况，查阅了被评估单位评估基准日最近一期的完税证明，经核实无误后，以评估基准日福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审定数为评估值，评估值为 5,177,934.61 元。

3.5 应付职工薪酬的评估

应付职工薪酬系企业计提尚未支付的绩效奖金等。账面值 1,962,390.10 元，评估人员取得了近期的工资计提表，抽查了相关的会计凭证、向相关人员了解了公司职工薪酬、福利等相关情况，经核实无误后，以评估基准日福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计报告的审定数为评估值，评估值为 1,962,390.10 元。

3.6 其他应付款的评估

其他应付款主要为往来款、代垫款、保证金、押金等，账面值 129,658,398.58 元。评估人员核对了企业账面金额和相关会计凭证，并了解款项的形成原因，清查中未发现异常情况。以评估基准日福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计报告的审定数为评估值，评估值为 129,658,398.58 元。

3.7 一年内到期的非流动负债的评估

一年内到期的非流动负债主要是福州市仓山区财政局-项目补贴资金，福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计报告的审定后账面净值为 1,000,000.00 元，评估值为 0 元，评估减值 1,000,000.00 元，系无需支付款项评估为 0 造成的。

(二) 收益法的评估技术说明

1、评估对象

本次收益法评估对象为福建升腾资讯有限公司的股东全部权益。

2、收益法应用前提分析

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法应用的前提是：①被评估企业未来预期收益及获得预期收益所承担的风险可以预测并可以用货币衡量；②被评估企业预期获利年限可以预测。

被评估单位提供了历史年度的经营和财务资料以及未来经营收益预测的有关数据和资料，评估人员通过分析企业提供的相关资料并结合对宏观经济形势、企业所处行业的发展前景以及企业自身的经营现状的初步分析，被评估单位具备持续经营的条件，未来预期收益、风险可以预测并可以用货币衡量，预期收益年限可以预测。因此具备采用收益法对福建升腾资讯有限公司股东全部权益价值进行评估的条件。

3、评估假设

本次评估中，评估人员遵循了以下评估假设：

(1) 一般假设

1. 被评估单位经营所遵循的国家及地方现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2. 针对评估基准日资产的实际状况, 假设企业持续经营。

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

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

5. 假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

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

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

8. 2014、2015、2016 年福建升腾资讯有限公司的企业所得税税率为 15%。

考虑以前年度顺利通过复审, 本次假设福建升腾资讯有限公司在该证书到期后, 能够顺利通过当地高新技术企业复审, 一直享受 15%的企业所得税税率优惠政策。

9. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

本评估报告及评估结论是依据上述评估前提、基本假设和具体假设, 以及本评估报告中确定的原则、依据、条件、方法和程序得出的结果, 若上述前提和假设条件发生变化时, 本评估报告及评估结论一般会自行失效。

4. 宏观经济分析

(1) 国际经济形势

2016 年上半年全球经济局势动荡, 主要经济体的经济增长并无亮点, 风险事件频发, 美联储加息预期扰动市场情绪, 而加息路径牵动各方市场神经; 英国脱欧对欧盟乃至世界经济造成重大影响。

2016 年下半年, 全球货币氛围将进一步宽松, 经济复苏步伐将继续放缓, 货币政策以及政治风险催生不确定性。

美国经济复苏放缓。下半年美国利率保持在上升通道的方向不会改变, 强势美元会制约制造业投资与出口, 去库存压力也会持续; 能源价格回升, 就业增长放慢, 利率上升等因素也将制约消费者支出的增速。在加息预期仍存以及其他经济体复

苏乏力的影响下,美国经济复苏放缓的概率较大。

欧元区经济复苏仍脆弱。非常规货币政策的效果会出现边际效用递减,而产业结构发展不均、劳动力市场扭曲、银行坏账高企等制约经济增长的根源问题仍然存在,再加上英国脱欧等政治层面的动荡不断,欧元区经济将更加脆弱。

新兴经济体持续动荡。在年底前仍有加息预期的情况下,资本外逃、货币贬值仍将制约新兴经济体发展的引擎,新兴经济体延续疲软。

在全球经济复苏步伐放缓的背景下,风险因素不断聚集,引发全球的动荡加剧。首先是货币政策风险,在全球经济低迷的情况下,美联储逆势启动加息周期,对全球经济造成重大影响,而美联储愈发捉摸不定的加息频率更是加剧了全球市场的无所适从。其次是政治风险。英国脱欧引发全球政治及经济格局的剧烈动荡,全球避险模式升温。特别是欧盟在全球的影响力将明显下降,无论政治还是经济都将更加动荡。政治不确定性将会对经济金融环境造成巨大冲击,政治与经济双重动荡所引发的负反馈效应将严重阻碍全球经济复苏。

(2) 国际经济展望

国际货币基金组织(IMF)4日发布2016年10月期《世界经济展望》报告,认为全球经济增长今年仍将低迷不振。2017年及以后,在新兴市场强劲表现的带动下,全球增长将小幅加快。

IMF预测,全球经济2016年增长率为3.1%,明年回升到3.4%。发达经济体2016年仅将增长1.6%,低于去年2.1%的增速,相比7月1.8%的预测也有所下调。美国今年经济增长预期下调至1.6%,明年很可能加速到2.2%;英国6月“脱欧”公投之后的不确定性将对投资者的信心产生不利影响。英国经济增长预计将从去年的2.2%放缓到今年的1.8%和2017年的1.1%;欧元区经济今年将增长1.7%,明年为1.5%;日本经济增长仍将乏力,2016年增长0.5%,2017年为0.6%。

报告认为,新兴市场经济体表现亮眼。新兴市场和发展中经济体的增速将出现6年来的首次提升,2016年增速将升至4.2%,略高于7月4.1%的预测。新兴市场经济体明年预计将增长4.6%。中国将继续推动经济从对投资和工业的依赖转向消费和服务业,这种政策在短期内预计将导致经济增长放缓,但能为更可持续的长期增长奠定基础。印度的国内生产总值预计今年和明年将扩张7.6%,是世界主要经济体中增长最快的。

报告强调,国际金融危机8年后,经济复苏仍不稳定。持续的经济停滞,特

别是在发达经济体，可能进一步引发民粹主义情绪，要求对贸易和移民施加限制。这种限制会阻碍生产率、经济增长和创新。贸易的倒退只会使当前世界经济不景气更加严重，持续时间更长。

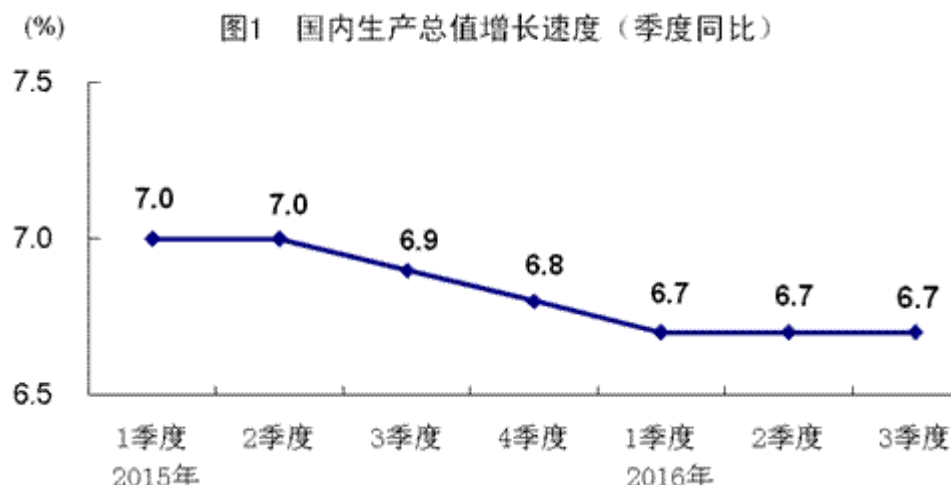
IMF 首席经济学家兼经济顾问莫里斯·奥伯斯费尔德表示，鉴于全球复苏依然疲软且不稳定，并面临各种威胁，各国迫切需要采取综合、一致和协调的政策方法，重振经济增长。通过协同运用货币、财政和结构性政策，“我们将能取得一加一大于二的效果”。

(3)全国经济概况

2015 年是我国全面深化改革的关键之年，为了推动“稳增长、调结构”的经济发展进程，我国进一步简政放权，加快审批效率；加大金融体制改革力度，优化金融结构，服务实体经济；促进结构优化、扩大内需和改善民生，助力我国经济的健康、稳健发展。在宏观经济下行压力持续存在的背景下，我国继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策上，多策并举提高财政资金的使用效益、缓解地方偿债压力、促进投资。货币政策继续保持稳中偏松的导向，继续通过多种货币工具释放流动性，完善宏观审慎政策框架。

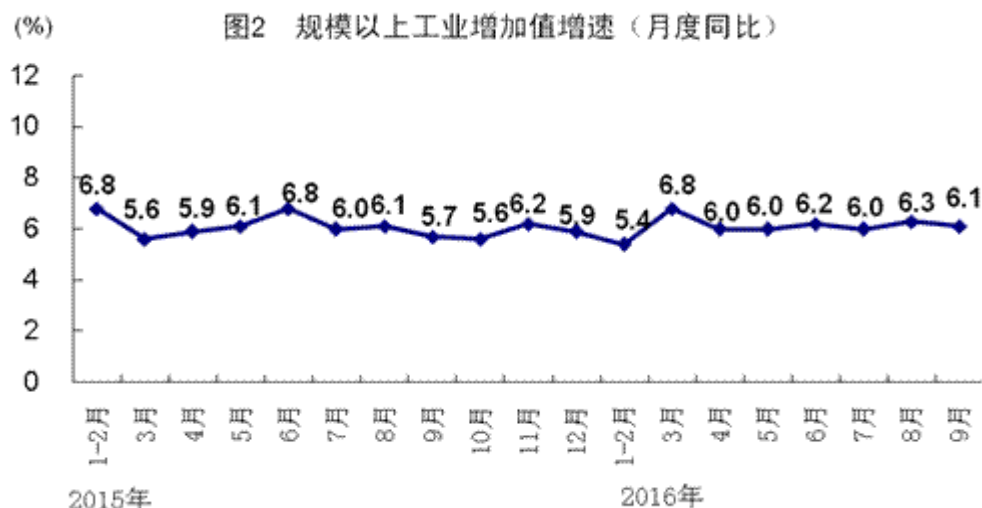
根据国家统计局最新发布信息显示国民经济运行总体平稳、稳中有进、稳中提质、好于预期。

①初步核算，前三季度国内生产总值 529971 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。分季度看，一季度同比增长 6.7%，二季度增长 6.7%，三季度增长 6.7%。分产业看，第一产业增加值 40666 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 209415 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 279890 亿元，增长 7.6%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.8%。

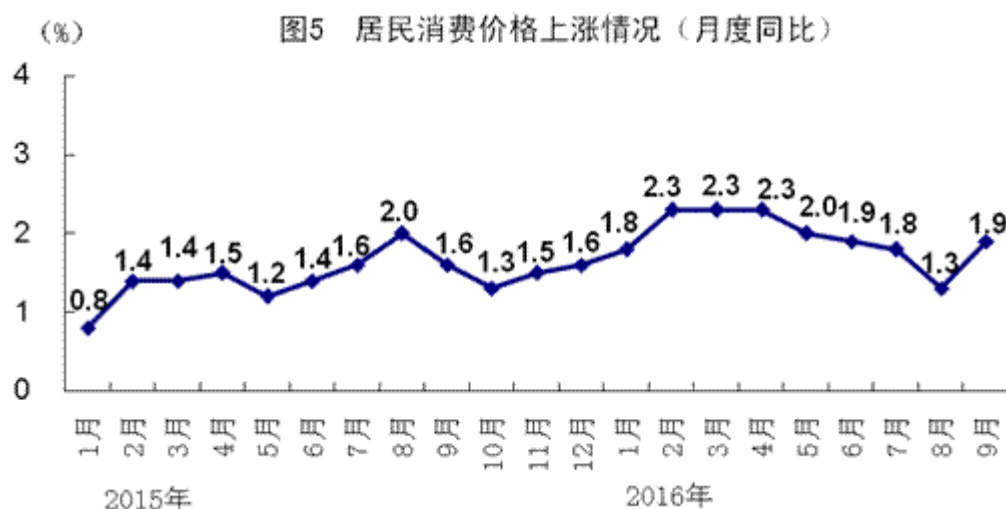


②工业生产运行平稳，企业效益明显改善。前三季度，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 6.0%，增速与上半年持平。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 1.0%，集体企业增长 0.7%，股份制企业增长 6.9%，外商及港澳台商投资企业增长 4.2%。分三大门类看，采矿业增加值同比下降 0.4%，制造业增长 6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.3%。工业结构继续优化。前三季度，高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长 10.6%和 9.1%，增速分别比规模以上工业快 4.6 和 3.1 个百分点，占规模以上工业增加值比重分别为 12.2%和 32.6%，比上年同期提高 0.6 和 1.2 个百分点。规模以上工业企业产销率达到 97.5%。规模以上工业企业实现出口交货值 85950 亿元，同比下降 0.1%。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，环比增长 0.47%。

1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40584 亿元，同比增长 8.4%，比上半年加快 2.2 个百分点；其中，8 月份增长 19.5%，比上月加快 8.5 个百分点。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 85.87 元，主营业务收入利润率为 5.66%。



③居民消费价格涨势温和，工业生产者出厂价格同比由负转正。前三季度，居民消费价格同比上涨 2.0%，涨幅比上半年回落 0.1 个百分点。其中，城市上涨 2.0%，农村上涨 1.8%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 4.1%，衣着上涨 1.5%，居住上涨 1.5%，生活用品及服务上涨 0.5%，交通和通信下降 1.8%，教育文化和娱乐上涨 1.4%，医疗保健上涨 3.6%，其他用品和服务上涨 2.4%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 0.5%，猪肉价格上涨 21.2%，鲜菜价格上涨 12.3%。9 月份，居民消费价格同比上涨 1.9%，环比上涨 0.7%。前三季度，工业生产者出厂价格同比下降 2.9%，降幅比上半年收窄 1.0 个百分点；9 月份同比上涨 0.1%，结束了同比连续 54 个月下降的态势，环比上涨 0.5%。前三季度，工业生产者购进价格同比下降 3.8%，9 月份同比下降 0.6%，环比上涨 0.4%。



④2016 年 9 月份及前三季度主要统计数据(摘取)

金额单位：人民币亿元

指 标	9 月		1-9 月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
一、国内生产总值（亿元）	189334 （三季度）	6.7 （三季度）	529971	6.7
第一产业	18569 （三季度）	4.0 （三季度）	40666	3.5
第二产业	75165 （三季度）	6.1 （三季度）	209415	6.1
第三产业	95601 （三季度）	7.6 （三季度）	279890	7.6
三、规模以上工业增加值	...	6.1	...	6.0
计算机、通信和其他电子设备制造业	...	8.6	...	9.7
四、固定资产投资（不含农户）（亿元）	...	...	426906	8.2
计算机、通信和其他电子设备制造业	...	...	7342	11.5

从国家统计局发布的信息可以看出，计算机、通信和其他电子设备制造业数据相比较好。

5、行业分析

福建升腾资讯有限公司是亚太地区领先的云计算终端、智能终端、“桌面云”整体解决方案供应商，国内领先的电子支付产品供应商，云支付整体解决方案提供商。

(1)2016 年 06 月 30 日 IDC 最新数据显示，2016 年第一季度，中国瘦客户机市场出货量为 18.4 万台，同比增长 1.7%，销售金额同比增长 1.9%。与传统商用 PC 市场比较，瘦客户机终端市场仍保持正增长态势。

综合来看，中国瘦客户机市场的发展主要呈现出以下趋势：

①打造最全面、最符合客户前端需求的解决方案

随着企业信息化的逐步深入，在对原有成熟的 IT 架构软硬件解决方案改造、升级换代以及新需求部署的项目过程中，瘦客户机解决方案越来越多地被用户所了解和接受。硬件设备厂商着力于了解细分行业的同时，也在深入了解客户最前端细节化需求，极力打造最全面、最符合客户需求的解决方案。同时虚拟化厂商在提供原有标准化产品的基础上，展开了与瘦客户机厂商更加密切的合作，从而

实现终端系统的定制和升级改造。

②体量小，节约成本

瘦客户机解决方案在客户端的优势随着技术层面的演进越发明显。和传统 PC 终端相比，瘦客户机往往仅有其 1/5 的体量，体积小巧，在提升用户办公环境和体验的同时节省了空间。大部分瘦客户机基于 PC 架构，但功耗以及散热量很低，噪声污染小，同时其平均无故障时间往往是传统 PC 的几倍，硬件维护成本大幅降低。另外瘦客户机的系统安全性和稳定性都很高，即使出现极端情况也可以很快恢复到企业原有的应用环境。大幅电力支出成本的节约和 IT 管理维护成本的降低也是瘦客户机吸引最终用户的核心因素之一。

③各行业市场份额均有上升

从行业需求来看，IDC 数据显示，目前应用集中在教育和政府行业，2016 第一季度占到瘦客户机整体市场的 28%。相比去年同期，上升了 13 个百分点。金融行业占比为 29%，分散的商用需求和制造业占据 40% 的市场份额。医疗和零售行业同比增长率都超过 40%，但目前市场占比仍然相对较小。

(2) 升腾智能机具产品主要产品包括：信息交互终端、集成键盘和集成读卡器、集成高拍仪等各类柜面智能终端产品及相关配套的系统软件，广泛应用于金融、保险、移动、政府、医疗等行业，满足用户在营业厅环境中各种柜面场景交易需求，如金融磁卡和 IC 卡读取、二代证核验、指纹仪比对、文档扫描等。升腾产品主要的客户为金融行业。

在科技不断进步的大背景下，随着网点智能化改造越来越深入，一些有实力的大型银行已经开始尝试引入智能机器设备，并将柜员从柜台解放出来，转岗从事更创造利润的营销工作。国内智慧银行建设浪潮兴起于 2013 年，虽然不过两三年的时间，但是发展非常迅猛，目前即便从世界范围来看，在智慧银行建设方面中国也处于较为领先的地位。通过最合适的技术应用来实现各类型网点的智能化改造才是银行升级改造的关键。

在信息经济和互联网金融冲击下，在金融媒介多元化竞争中，银行的传统商业模式和承载内容将迥异与今天，服务于银行业的金融机具也会随之变革。因此，虽然我们现在还无法 100% 确定未来智能机具到底是什么样，但一些方向性的趋势值得我们重视。智能机具未来的发展会随着科技的进步而不断发展，并且利用最新的技术结合银行的业务流程进行不断变革。

中国经济增长正进入到一个中速增长的新周期，利率市场化正在进入收官阶段，目前银行传统依赖的息差收入正在急速收窄，营收快速下降，在这样一个宏观经济的大环境下，塑造品牌差异化优势以及优化各项成本成为了银行也必然的选择。从优化成本的角度来说，银行最大的成本开支就是在物理网点，所以物理网点服务网络优化，网点小型化改造，缩减柜台，充实销售队伍等一系列变成本因素为收入因素的行动对银行来讲将非常具有战略意义。

未来智能机具的发展还是有很大的增长空间的。

(3) 桌面云是一种可以取代 PC 信息化的新方式，可为用户依托网络和数据中心计算、存储等资源，按需即取的应用信息化的新方式。云计算的资源是动态易扩展而且虚拟化的，通过互联网提供。桌面云的定义是：可以通过云计算终端或者其他任何与网络相连的设备来访问跨平台的应用程序，以及整个 Windows 桌面（其他 Android、MAC OS 也可实现）。用户通过云终端、移动设备等访问部署在云计算中心的虚拟桌面，像使用普通电脑一样使用桌面云业务。随着集中办公型用户需求的持续增长，在网络速率大幅提升、智能终端普及、桌面云技术逐渐成熟、中央及地方的政策大力支持等有利条件的推动下，市场将迎来快速增长，桌面云是同时受到经济驱动和技术驱动而发展起来的。

2015 年 1 月，国务院印发《关于促进云计算创新发展培育信息产业新业态的意见》。指出：发展公共云计算服务，鼓励 IT 企业建设云平台，提供计算、应用等服务，鼓励企业购买云服务，降低成本。

2015 年 7 月，国务院又印发《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》。明确指出“探索互联网企业构建互联网金融云服务平台”，“支持银行、证券、保险企业稳妥实施系统架构转型，鼓励探索利用云服务平台开展金融核心业务”。

桌面云行业目前处于成长期，在用户规模增长的环境下，目前，业内大部分桌面云企业仍处于亏损或微利的阶段。

未来，随着桌面云行业监管日益规范，基础建设升级换代，版权市场逐渐完善，预计桌面云用户的规模效应将逐渐体现，运营成本进一步降低，行业的利润水平将逐步提升。

(4) 云支付指的是基于云计算架构，依托互联网和移动互联网，以云支付终端为载体，为包括个人、家庭、商户、企业在内的客户提供以安全支付为基础的结算、金融业务、信息、电子商务、垂直行业应用、大数据等各种云服务的新一

代支付模式。

①全国 POS 终端面临升级替换，市场容量巨大

根据银联标识产品企业资质认证办公室的通知，所有申请银联认证的 POS 必须具备非接功能，而目前全国支持 NFC 的终端仅有 600 万台。据央行数据显示，目前国内 POS 存量 1989 万台，且每年以 30% 速度增加，5 年后将达到 6000 万台，仅机具升级就创造出 900 亿以上的市场容量。通过后期替换传统 POS 存量，扩充线上支付业务和电商业务创造的长期效益，规模将不会低于万亿。

②传统 POS 向云 POS 变革已是行业共识

2016 年 5 月 13 日，中国支付清算协会发布《中国支付清算发展报告(2016)》，报告指出“移动支付、行业应用和农村支付将是银行卡市场重点竞争领域。”针对性的综合解决方案将是支付市场主体拓展行业应用的有利武器。随着支付市场竞争的加剧以及行业信息化水平的提高，越来越多的行业希望得到包括支付、客户和库存管理等在内的综合解决方案。传统 POS 终端的智能化变革成为趋势。

银联在《关于开展移动设备外接受理终端专项规范工作的通知》中也明确规定，所有的移动支付终端（包括但不限于 viPOS、mPOS 及云 POS 等终端）均需通过《银联卡受理终端设备安全认证规则》，否则无法进入市场。此规定证明智能云 POS 业务安全性、用户认知等问题已得到解决，技术的规范也促使云支付商用模式走向成熟。

③智能 POS 市场拓展，2016 年迎来爆发元年

2016 年艾瑞咨询发布的《中国银行卡收单行业报告》指出，2014 年由于中国移动支付呈现出的爆发式增长和用户多样化付款方式对 POS 收款要求的逐渐提高，使得商户需要新款的 POS 来帮助实现店铺与互联网的紧密结合，2016 年将会是智能 POS 爆发元年。

易观智库发布了《中国云支付业务发展趋势研究报告（2014）》，其中“中国云支付市场 AMC 曲线”模型分析认为，2013-2018 年智能云 POS 处于高速增长阶段，行业中诸如云支付业务安全性、用户认知等问题得到解决，技术的规范也促使云支付商用模式走向成熟。2019 年开始，智能支付行业进入应用成熟期，云支付产品或应用市场认可程度及行业渗透达到顶峰。在终端用户的使用及收单机构及商户的多重推动下，云支付市场能够保持相对稳定的增长。

6. 企业历年财务数据及分析

企业近年主要财务数据表:

单位: 人民币元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年9月30日
流动资产:			
货币资金	24,817,637.37	28,988,290.37	19,868,812.79
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据	6,681,040.00	29,400.00	30,060.53
应收账款	365,838,146.90	284,760,787.38	222,323,190.30
预付款项	3,789,999.84	3,172,727.05	5,605,844.44
应收利息			
应收股利			
其他应收款	21,552,238.01	21,881,597.36	22,167,366.93
存货	99,116,205.51	140,268,431.36	150,734,275.62
划分为持有待售的资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	4,919,996.98	4,323,398.74	8,958,135.23
流动资产合计	526,715,264.61	483,424,632.26	429,687,685.84
非流动资产:			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	-		2,000,000.00
投资性房地产			
固定资产	7,282,061.36	7,196,824.35	8,928,386.40
在建工程			
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	9,292,109.08	20,852,866.60	17,225,689.66
开发支出	3,423,563.98		4,519,801.84
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	2,141,407.00	2,217,751.61	2,031,680.77
其他非流动资产			
非流动资产合计	22,139,141.42	30,267,442.56	34,705,558.67
资产总计	548,854,406.03	513,692,074.82	464,393,244.51
项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年9月30日
流动负债:			
短期借款			

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			
应付票据	40,626,937.44	38,790,788.98	26,371,693.67
应付账款	220,819,018.67	211,257,739.07	114,741,897.25
预收款项	9,886,267.34	4,827,088.26	10,197,736.99
应付职工薪酬	10,658,663.91	20,295,825.11	1,962,390.10
应交税费	5,611,902.90	8,246,236.90	5,177,934.61
应付利息			
应付股利			
其他应付款	83,233,090.05	30,230,654.89	129,658,398.58
划分为持有待售的负债	-		
一年内到期的非流动负债		1,000,000.00	1,000,000.00
其他流动负债			
流动负债合计	370,835,880.31	314,648,333.21	289,110,051.20
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
专项应付款			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计			
负债合计	370,835,880.31	314,648,333.21	289,110,051.20
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	80,000,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	186,501.30	186,501.30	186,501.30
减：库存股			
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积	37,830,129.03	40,000,000.00	40,000,000.00
一般风险准备			
未分配利润	60,001,895.39	78,857,240.31	55,096,692.01
所有者权益（或股东权益）合计	178,018,525.72	199,043,741.61	175,283,193.31
负债和所有者权益（或股东权益）总计	548,854,406.03	513,692,074.82	464,393,244.51

项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-9 月
一、 营业收入	816,958,482.39	705,368,571.76	478,782,753.78
减：营业成本	629,251,657.25	483,537,631.98	337,456,003.60
营业税金及附加	4,267,510.18	2,988,507.00	1,956,177.86
销售费用	46,911,331.30	53,275,065.20	40,112,111.03
管理费用	80,045,478.68	87,684,409.57	66,243,312.88
财务费用	-1,553.80	71,427.91	3,440,103.55
资产减值损失	2,321,232.64	106,909.34	-1,353,685.90
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00
投资收益（损失以“-”号填列）	928,910.00		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、 营业利润（亏损以“-”号填列）	55,091,736.14	77,704,620.76	30,928,730.76
加：营业外收入	18,387,992.66	11,930,315.29	8,438,276.82
其中：非流动资产处置利得			
减：营业外支出	100.00	133,142.19	7,262.28
其中：非流动资产处置损失	0.00	132,705.11	7,262.28
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	73,479,628.80	89,501,793.86	39,359,745.30
减：所得税费用	7,186,539.58	8,476,577.97	3,120,293.60
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	66,293,089.22	81,025,215.89	36,239,451.70

备注：上述表中的数据由福建升腾资讯有限公司提供，2014 年度、2015 年度、2016 年 9 月 30 日报表经过福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

7、收益模型的选取

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法，经综合分析，本次收益法评估采用现金流量折现法，并采用企业自由现金流折现模型，该模型的计算式如下：

企业整体价值=企业自由现金流量折现值+溢余资产价值+非经营性资产价值+长期股权投资价值

股东全部权益价值=企业整体价值-有息负债

（1）企业自由现金流量折现值

企业自由现金流量折现值=预测期内现金流量的折现值+预测期后现金流量（终值）的折现值。计算式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{R_t}{(1+i)^t} + P_n \times r$$

式中：P——企业自由现金流量折现值；

t——预测年度；

i——折现率；

R_t ——第 t 年现金流量；

n——预测期年限；

P_n ——预测期后现金流量(终值)；

r——终值折现系数。

①收益期限的确定

福建升腾资讯有限公司成立于 2002 年，公司在不断发展且没有影响企业继续经营的某项资产的使用年限的限制，公司营业执照到期后可以展期，根据目前的资本结构、生产能力、市场容量和获利水平，以及所处的综合环境，本次评估假设福建升腾资讯有限公司未来持续正常经营，因此收益年限按无限年进行预计。

②预测期企业自由现金流量的确定

预测期内各年企业自由现金流量的计算式如下：

企业自由现金流量=营业收入-营业成本-营业税金及附加-期间费用(管理费用、销售费用)-所得税+折旧及摊销-资本性支出-营运资金变动额。

③折现率的确定

本次评估收益额口径为企业自由现金流量，按照收益额与折现率口径一致的原则，折现率采用加权平均资本成本模型(WACC)确定。计算式如下：

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

式中： K_e ——权益资本成本；

K_d ——债务资本成本；

D/E ——根据市场价值估计的被评估企业的目标债务与股权比率；

T——所得税率。

其中，权益资本成本 K_e 采用资本资产定价模型(CAPM)确定，计算式如下：

$$K_e = R_f + \beta_L \times MRP + R_c$$

式中： R_f ——无风险报酬率；
 β_L ——企业风险系数；
 MRP ——市场风险溢价；
 R_c ——企业特定风险调整系数。

（2）溢余资产

按评估基准日货币资金的账面值确定，另外在营运资金中分析被评估单位正常的需要量，并予以考虑。

（3）非经营性资产

非经营性资产是指与被评估单位正常经营收益无直接关系的资产，包括不产生收益的资产以及与评估预测收益无关联的资产。本次评估根据资产的性质及特点，采用适当的方法进行评估。

（4）有息负债

有息债务是指评估基准日账面上需要付息的债务，包括短期借款等，以核实后的账面值或企业实际应承担的负债确定评估值。

8、评估计算及分析过程

（1）主营业务收入的预测

公司营业收入主要为智能终端事业部的瘦客户机、智能机具及其外设收入；桌面云事业部的云终端、云方案收入；云支付事业部的固网支付产品、智能支付产品收入。

①智能终端事业部：

产品介绍：

升腾智能机具产品主要产品包括：信息交互终端、集成键盘和集成读卡器、集成高拍仪等各类柜面智能终端产品及相关配套的系统软件，广泛应用于金融、保险、移动、政府、医疗等行业，满足用户在营业厅环境中各种柜面场景交易需求，如金融磁卡和 IC 卡读取、二代证核验、指纹仪比对、文档扫描等。公司的目标是发展成为金融业智慧营业厅解决方案的全球领先企业。

● 瘦客户机：

介绍：采用嵌入式硬件及操作系统，根据行业客户的应用场景进行量身定制，追求稳定、安全、节能、精简、易管理等特点；

用途：行业桌面型计算设备

消费群体：包含金融（包含银行、保险、证券）、邮政、运营商、政府、军队、能源、制造连锁企业等行业客户；

● 升腾信息交互终端

介绍：支持多种类型触控屏，支持国密硬加密芯片，提升交易安全性，通过升腾信息交互终端可以实现密码输入、信息交互、服务评价、电子签名、多媒体广告、内外对讲等功能。升腾柜外清配套相关电子签名、服务评价，多媒体播放等系统软件，为客户提供一站式柜外清解决方案。

用途：主要用于营业厅柜面业务办理，通过整合密码输入、信息交互、服务评价、电子签名、多媒体广告、内外对讲等功能，实现柜外设备全集成，提升银行柜面整洁度，加快银行业务办理效率。

消费群体：升腾信息交互终端产品已入围农行、建行、工行、中行、中信、兴业、华夏等大型股份银行，完全满足金融柜外清的需求，获得客户好评。升腾信息交互终端适合应用在金融、保险、移动、政府、医疗等营业厅场景。

● 升腾集成键盘和集成读卡器

介绍：升腾集成键盘和集成读卡器整合多种金融模块，实现柜内设备的大集成提升柜面设备集成度，简化柜面设备摆放空间，柜员无需在多台设备中切换办理业务，提升业务办理效率。

用途：主要用于金融交易柜面，整合磁卡、接触式 IC 卡、非接 IC 卡、二代证、指纹仪等功能，方便柜员在一台设备上快速完成相关金融业务办理。

消费群体：升腾拥有丰富的行业部署实施经验，农行、中信、光大、华夏、各地农信及城商行均有批量销售。升腾集成键盘适合应用在金融、保险、移动、政府、医疗等营业厅场景。

● 升腾集成高拍仪

介绍：升腾集成高拍仪在金融模块大集成基础上，创新性增加摄像头模组，实现柜内设备的全集成，提升柜面业务办理效率，进一步提升柜面整洁度。升腾拥有丰富的行业部署实施经验，人寿、广发、中信、兴业、各地农信及城商行有大量采购案例。

用途：主要用于金融柜面，整合摄像头、磁卡、接触式 IC 卡、非接 IC 卡、二代证、指纹仪等功能，方便柜员在一台设备上快速完成相关金融业务办理，并

将相关文档快速扫描并转化为电子数据，实现柜面无纸化改造。

消费群体：升腾集成高拍仪产品已入围人寿、人保、广发、中信、兴业，完全满足金融集成高拍仪的需求，获得客户好评。升腾集成高拍仪适合应用在金融、保险、移动、政府、医疗等营业厅场景。

● 升腾移动终端：

类别：行业计算机

介绍：整合银行业务办理需要的各种外设(如二代身份证读写器、指纹仪、磁卡读写器、接触/非接触式 IC 卡等)，采用嵌入式硬件及操作系统，根据行业客户的应用场景进行量身定制，满足业务开展需求。

用途：用于金融行业营销人员进行户外业务办理。

消费群体：主要面向银行；

● 升腾自助终端：

类别：行业计算机

介绍：银行柜台自动填单预填单设备是升腾资讯为银行营业厅推出的新一代自助服务设备，以此来缓解网点的客户排队问题，减少客户等待时间，减轻临柜柜员工作量，提升网点运行效率，分流柜面压力。

用途：用于金融行业柜台业务办理

消费群体：主要面向银行；

● 升腾智慧营业厅软件

类别：行业应用软件

介绍：升腾智慧营业厅软件是基于现在智能手机的普及和互联网业务兴起的前提下，大部分业务都已经可以实现网上办理，但是对于高风险，高复杂度，高附加值业务仍需要用户到营业厅办理，这也是未来营业厅的主要职责，针对这种业态变化，升腾推出智慧营业厅软件系统，让营业厅业务延展到每个用户的手机上。软件集成用户习惯记录分析，身份识别等大数据系统，同时紧密跟随智能手机上的各种传感器发展，对各种收到金融行业认可的生物识别技术进行及时应用和部署。实现远程业务预约排队，业务预处理，远程求助等主要功能，大大缩减客户办理业务。同时让营业厅业务更聚焦核心服务。

用途：用于金融行业营业厅业务的预约和预处理

消费群体：主要面向银行；

● 机器人：

类别：行业机器人

介绍：银行营业厅的智能化趋势明显，机器人集成语音互动技术，集成现有升腾自助设备，可以在大堂做客户引导的同时，一部分业务可以预办理，提高用户体验，提升客户品牌。

用途：目前用于金融行业营业厅业务引导和客户业务员预办理

消费群体：用于金融行业营业厅大堂接待和业务预办理

研发能力说明：

事业部有独立的研发部门，150 人以上，研发人员学历较高，并拥有丰富的金融机具及应用系统开发能力，拥有如前述企业资质中描述的各项专利以及各种资质。

研发部门的整体技术积累是基于公司的发展和业务方向逐步形成，可分为如下几个阶段：

①基于 X86 的低功耗工业级嵌入式柜面终端产品的研发，并形成全面和强大的技术积累。

②进入集成外设领域，基于各种金融模块开发研制集成型外设产品，并形成领先于竞争对手的技术优势。

③积累大量设备与金融 IT 系统融合的技术能力。

④积累金融设备管理、构建管理系统的技术能力。

⑤积累金融桌面应用领域各种身份认证及识别技术的融合设计能力，以及智慧营业厅方案设计能力。

围绕智慧营业厅，研发涉及的技术涵盖了高科技产业众多的专业技术领域，是一个覆盖面广、难度大和专业性强的技术领域。

生产能力说明：

福建升腾资讯有限公司的生产以实力雄厚的福建星网锐捷通讯股份有限公司为依托，共享内外部优势资源与技术研发平台。

公司厂房面积达 3600 多平方米，多条 SMT 生产线，年产量达 500 多万台套；旗下产品全数通过 ISO 9001；2000 版质量体系认证以及 ISO 14001 环境管理体系

认证。

拥有 RoHS 检测仪、网络性能分析仪、无线设备检测仪等生产检测设备。

建立了系统的中试、生产、24 小时烤机等先进生产工艺和质量管理流程。

生产中心拥有综合采购成本优势，设备齐全，工艺先进，现有生产能力和管理水平，可充分保障企业生产、销售的需求。

销售模式及市场策略说明：

经过十余年的积累，福建升腾资讯有限公司的产品已先后批量销售到全部国有四大行，几乎所有省份农信社，大多数股份制银行和地市商行，几乎所有省份的中国邮政、中国邮政储蓄银行、人寿保险和中国人民保险。直接或间接销售到 40 多个国家和地区。

公司建立了以直销为主，渠道为辅的销售模式：

直销体系：公司在全国所有省份、直辖市以及部分重要城市（深圳、天津、厦门、苏州、宁波等）均有直属销售网点，负责中大型行业客户的拓展和区域代理商发展与维护；在新加坡也有直销网点。

分销体系：建立二级分销体系，其中方正做为公司总代，对接区域性金牌、银牌代理商订单。同级还有行业白金代理商，直接对接行业大客户订单。一级分销商承担二级代理商的账期、仓储、物流等事宜。在拉美，北美，欧洲，亚太都有代理商。

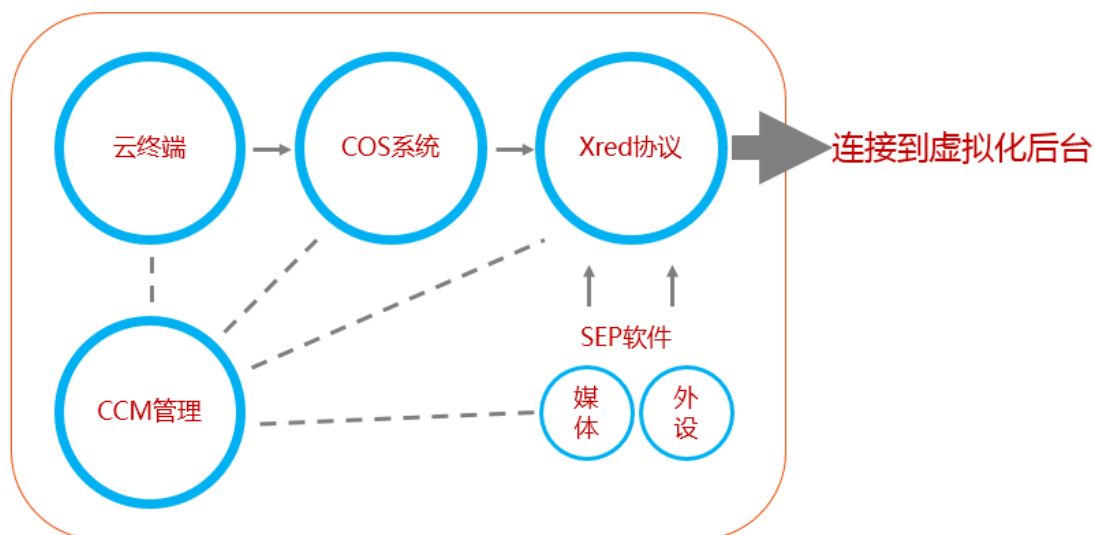
②桌面云事业部：

产品介绍：

桌面云事业部的目标是发展成为行业桌面云解决方案领先厂家，主营业务包括端末方案和 IVY CLOUD 桌面云解决方案。

● 端末方案

端末方案由云终端及其配套的系列软件系统组成，端末方案的概括图如下：



A. 云终端种类齐全，可以全面满足教育、企业、通讯、政府等行业内多种场景需求；云终端第一品牌，连续 5 年亚太市场占有率第一，连续 12 年国内市场占有率第一。

B. 自研 COS 系统，全面兼容主流桌面云方案，如 Citrix、VMware、Microsoft、华为、升腾 IVYCLLOUD 等；

C. 智能扩展协议 SEP（Smart Extend Protocol），支持多协议，多操作系统，业内最强设备兼容能力，拥有 12 项发明专利；

D. 云终端管理系统 CCM（Cloud Client Manage），智能管理，大规模部署（管理华为研发中心超过 10 万台云终端），支持广域网管理；

E. Xred（Extend Remote Desktop）桌面云连接协议，支持云终端或 PC 机连接到虚拟化桌面，并进行流畅地进行各类办公应用。

● IVYCLLOUD 桌面云方案

升腾 IVYCLLOUD 桌面云方案，是升腾完全自主研发的桌面虚拟化通用解决方案，通过部署升腾桌面云系统软件，使用户通过云终端或者其他设备来访问跨平台的整个客户桌面。

升腾 IVYCLLOUD 桌面云方案，重点解决传统 PC 办公模式给客户带来的如：管理、安全、投资、办公效率等方面的诸多挑战，适合金融、中小型企事业单位、政府、教育、营业厅、医疗机构、军队或其他分散型办公单位。

自 2015 年推出升腾 IVYCLLOUD 桌面云方案以来，该产品正逐步成为公司的新的增长点，是公司未来 5-10 年的新兴明星产品。

针对行业和应用场景的具体方案如下：

应用行业	具体方案	
	名称	简介
金融	网点柜面桌面云方案 ICS051-P	是一款面向金融营业网点柜面办公/业务办理的桌面云解决方案，解决传统 PC 方案在新桌面制备效率低、故障恢复慢、业务系统升级费时费力等问题，实现网点柜面桌面的集中管理、高效运维、故障快速恢复。
	呼叫中心桌面云方案 ICS052-P	是一款专为呼叫中心设计的云桌面解决方案，方案采用集中管理的云桌面+低噪音、低功耗的云终端替代传统呼叫中心的 PC 终端，实现客户信息的集中存储与安全管理，避免客户信息泄漏，并解决传统呼叫中心的运维强度大、运维效率低、资源利用率低、噪音高等问题。
	研发中心桌面云方案 ICS053-P	是一款面向金融研发中心的桌面云方案，应用桌面云技术，提高研发桌面安全保护，防止代码等机密数据泄露。同时，提高资源的有效利用率，按需分配计算资源，并提供灵活的扩展性。
政府	内网办公桌面云方案 ICS031-E	方案针对政府内网办公安全需求，应用桌面云技术，提供多级安全防护，实现敏感数据的集中管理，确保数据安全。同时，实现内网办公桌面高度集中管理、资源的有效利用和灵活扩展，绿色减排。
	培训教室桌面云方案 ICS032-E	是一款针对政府行业培训教室的桌面云方案，用云桌面替换基于 PC。解决传统 PC 培训教室运维难度高、能耗大、噪音高等问题，打造新一代智能培训教室。
军警	内网办公桌面云方案 ICS061-E	方案重点针对军警内网、涉密办公安全需求，应用桌面云技术，提供多级安全防护，实现敏感数据的集中管理，确保数据安全。
	网吧桌面云方案 ICS062-V	是一款面向部队、武警、消防的外网网吧的桌面云方案，解决传统 PC 方案难以解决的桌面系统的集中快速切换、恢复、还原等问题。
能源	云加油站解决方案 ICS021-P	是一款针对能源行业加油站的场景化桌面云方案，解决传统基于 PC 模式的，管理分散、偏远加油站站点维护难度高、效率低、数据同步难等问题。实现了集中管理、高效运维、数据快速同步。
教育	云教室解决方案 ICS011-E	是一款针对教育行业的计算机机房精心打造的桌面云方案。融合场景打造“多互动”“高体验”“简管理”“绿色环保”的新型电子教室。
	云校园解决方案 ICS012-E	是一款以学校为单位的桌面云方案，实现教师办公、多媒体教室、电子教室等场景的办公教学桌面的集中管理，资源的按需分配，实现老师的随时随地办公，并增强师生间、学生间、老师与家长间的互动，提升教学质量。
	云学区解决方案 ICS013-P	是一款面向区/县集中部署的教育桌面云方案，提供覆盖教育各场景（电子教室、多媒体教室、教师办公、图书馆等）的桌面云服务。在满足智能化教学基础上，更实现教育资

		源集中共享与管理，消除不同学校的差距，并实现资源的按需分配，实现老师的随时随地办公，并增强师生间、学生间、老师与家长间的互动，提升教学质量。。
医疗	医生护士站桌面云方案 ICS071-E	是一款面向医生护士站的场景化桌面云方案，通过集中部署的云桌面替代分散的 PC，解决运维效率低、故障恢复慢、数据同步难等问题，打造高集中、简运维、灵活扩展的新型医生护士站。
中小企业	企业办公桌面云方案 ICS081-E	面向中小企业 OA 办公场景的桌面云方案，重点解决传统 PC 模式下，办公终端管理分散、运维难度大、数据分享难等问题，实现办公桌面集中管理、高效运维、资源高度共享、灵活扩展的云办公。同时实现安全、高效的移动办公，使用户可通过任意设备（平板电脑/笔记本/智能手机）通过网络即可随时随地访问集中部署在企业内部的办公云桌面，在满足企业移动办公需求的同时，确保数据安全，保障企业信息安全。

研发能力说明：

事业部总共有研发人员 150 人以上，超过 25%的研发人员为工程师及以上职称，研发人员素质较高。在产品研发方面主要是采用自主研发的模式，充分利用事业部自身的资源，挖掘事业部内部效率。所有自主研发的产品最大限度地保障产品与技术的独立性，不易被竞争者模仿与利用，有效保护公司知识产权的专属性，确保事业部的产品保持领先地位。

在研发体系上基于 ISO9000 质量管理体系，建立了一套完善的产品设计、开发和提供服务的流程，以确保产品的开发、设计在产品的生命周期内满足法律法规、客户和相关方的要求。

公司的整体技术积累和技术实力培养是基于公司的发展和业务方向逐步形成，可分为如下几个阶段：

- A. 基于 SBC 架构的瘦客户机产品研发，并形成全面和强大的技术积累；
- B. 在桌面云技术萌芽阶段，集中优势资源进行远程桌面增强技术的研究，提前布局桌面云领域的软件技术，并形成领先于竞争对手的全面技术优势；
- C. 在国外桌面云方案逐步推广过程中，率先推出全球首款基于 ARM 平台的云终端产品，积累了丰富的云终端研发技术；
- D. 2010 年开始发力自研桌面云技术，在 2012 年推出首款国产化桌面云产品 CT Vision，2015 年发布第二款全自研桌面云产品 IVY CLOUD 企业版。在桌面云技术方面积累了丰富的设计、研发能力，并申请了一系列专利技术；

事业部围绕桌面云逐步形成了完整的技术储备,并快速的转化成相应的产品,目前已经在国内桌面云厂商中占领相对领先的地位。

生产能力说明:

事业部产品的生产依托于母公司福建星网锐捷通讯股份有限公司,星网锐捷为升腾建立专用且先进的生产线,拥有每天生产 4000 台云终端、瘦客户机的能力,且拥有可靠的生产保障能力,在该种生产模式下,可保障企业生产、销售的需求。

销售模式及市场策略说明:

桌面云事业部主要有三种销售模式:

A. 渠道销售

全国按省分成 7 个销售区域,在区域内针对行业,通过当地的集成商和渠道代理,销售给最终客户。目前以教育行业、运营商行业为主,在政府、企业客户也有一定的产出。这种销售模式中,开拓发展当地的集成商和合作伙伴,是关键的重点。关键的项目和客户,由公司的销售直接或者和合作伙伴共同跟进。培训集成商的销售和技术支持人员,逐渐由合作伙伴承担起主要的销售和支持工作。

B. 大型客户

大型的客户项目往往时间周期长,业务关系复杂,技术要求高,这类的客户由公司的业务直接跟进。通过大型客户总部的工作的开展实现销售,和深入挖掘。中国人寿、国家电网项目就是这种情况,在这种销售模式中,不排斥和相应的合作伙伴共同推进。

C. 战略客户

战略客户指华为、中兴通讯等这类的全国性多行业的大型系统集成商,由专人专门面对。这类的客户建立合作关系是个漫长的过程,在这个过程中,需要产品、技术、市场、商务等多个部门相应的对接,往往需要很长时间才能建立起合作的关系。这类客户往往选择一部分产品,集成在他们解决方案中。

具体的市场策略,将建立完整的渠道分销体系,制定渠道政策,以分销为主要的销售模式,积极主动发展战略合作伙伴和区域渠道合作伙伴,共同开拓以教育、能源、保险、企业、运营商行业为主的桌面云市场。

区域	合作伙伴
战略客户	人寿，星云，华为，电信，移动，联通等
华北	北京华胜天隆，北京中科金财，北京北方蓝信等
华东	上海华讯网络，上海南洋万邦，上海宝信软件等
华南	广东三盟科技，广州安益信息，广州捷尼斯等
西南	云南海创，云南艾拓，云南金视等
东北	山东华云网络，沈阳科圣伟业，山东众志电子等
西北	郑州金宏达科技，西安盟旗科技等
华中	福建远大科技，湖南继善科技，龙岩云端科技等

③云支付事业部：

产品介绍：

主要的支付 POS 产品包括固网支付产品和智能支付终端大类别。产品类型和形态丰富多样，全面覆盖各应用领域，满足不同应用场景。据 2016 年 9 月发布的尼尔森报告显示，2015 年升腾支付 POS 产品总销量全球排名第 14 名，亚太排名第 11 名，是目前行业领先的电子支付产品供应商和云支付整体解决方案提供商。

● 固网支付产品

升腾自 2006 年推出第一款面向批发市场商户的电话 POS 产品 C730 以来，陆续推出了固网支付系列、智能 POS、mPOS 等支付产品，成为中国银行、建设银行、交通银行、招商银行、光大银行、浦发银行、各地农信等金融机构的供应商，多年来保持稳定出货。

● 智能支付终端

升腾智能支付终端产品主要包括桌面式智能 POS C960E、C960F，手持式云 POS V8，以及最新推出的云 POS K9。其中，智能 POS C960E 是升腾于 2012 年推出的业内第一款智能支付终端，该产品率先取得了银联颁布的智能销售点终端认证，在拉卡拉、交通银行、农信等项目中均有较大的出货量。此外，在 2016 年银联公布的首批获得《银联卡智能受理终端应用（云 POS）》认证的 16 款名单中，升腾 C960E、C960F、V8 三款智能 POS 均通过认证。

研发能力说明：

研发中心设在福州，并在技术人才密集区上海、深圳两地设立研发部门。目前，拥有 200 余人的研发团队及多名具有丰富金融行业经验和资深行业背景的专家，其中具有产品研发经验 3~5 年以上的成员占 50%以上。基于升腾十年在支付安全认证、嵌入式操作系统、安卓内核定制、固网/无线通讯、APP 应用开发、数据库、分布式系统架构等领域累积的丰富经验，积极参与成为银联行业认证规范的制定，是重要参与者之一，先后参与了《中国银联电话 POS 应用规范》、《中国银联电话 POS 安全规范》、《中国银联云 POS 安全规范》、《中国银联云 POS 应用规范》、《中国银联 mPOS 通用技术安全要求》、《中国银联密钥分发专用 POS 终端规范》等在内的数十份规范的编修订工作。

生产能力说明：

与母公司福建星网锐捷通讯股份有限公司采用相同的质量和生产管理体系，主要生产环节委托母公司完成。星网锐捷于 1996 年通过 ISO9002 质量管理体系标准认证，1997 年通过 ISO9001 质量管理体系标准认证，2002 年底通过 ISO9001—2000 版质量管理体系标准的认证。现有现代化厂房 4 栋，建筑面积 10 万平方米，经过严格培训的成熟技术工人 1000 多名。公司建立了具有国际先进水平的全自动生产线 10 条；半自动生产线 18 条。配备了国际先进的 SMT、波峰焊、超声波清洗、ICT 调试、X900、TCS500、电话机传输测试仪、电话机抗雷击测试仪、短信测试仪等生产检测设备，具备了先进、可靠的生产检测能力。年生产能力达 2000 万台套。

销售模式及市场策略说明：

分为全国直销、跨界合作与分销代理两种。全国直销模式是面向银行、第三方支付运营商提供专业的“非标准化”“轻度定制化”的云支付解决方案，以支付 POS 终端的销售为主、平台承建为辅的方式进行合作；跨界合作与分销代理模式是面向垂直行业客户及服务商，在支付 POS 终端、应用 APP、云支付平台三个不同层面进行不同程度的合作。其中，直销模式是最主要的销售模式，占比 80%以上。

类型	客 户	销售模式
国有大行	建行、中行、交行、邮储银行	总行项目投标入围，区域销售供应
股份制银行	招行、兴业、华夏、光大、浦发、广发、中信	总行项目投标入围，区域销售供应
农信、城商行	江苏农信、浙江农信、安徽农信、四川农信、内蒙农信、福建农信、河北农信等； 常熟农商行、成都银行、海峡银行、南充商行等	各个项目投标入围、销售 平台搭建合作
第三方支付运营商	银商、通联、拉卡拉、易宝、乐富、瑞银信、快钱	终端、应用、平台相关层面不同程度的合作
垂直行业合作伙伴与服务商	软件开发商、代理商、服务商	多方合作、代理销售

近年营业收入统计

金额单位：人民币万元

序号	名称	历史数据			
		2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
一	网络终端产品线	47,353.37	55,770.32	53,279.69	35,308.89
1	云终端及瘦客户机	37,593.71	42,957.71	41,176.13	29,800.61
①	云终端	6,340.81	12,821.10	15,161.43	14,632.00
	数量（万台/套）：	7.49	14.45	17.22	17.62
	平均单价（元/台、套）：	846.23	887.45	880.28	830.28
②	桌面云解决方案	1,220.98	2,668.07	1,840.00	1,575.31
	数量（万台/套）	0.47	0.85	0.64	0.62
	平均单价（元/台、套）：	2,586.81	3,150.39	2,895.36	2,543.28
③	瘦客机	24,692.06	21,855.35	21,294.80	10,371.31
	数量（万台/套）	18.98	16.42	14.53	5.75
	平均单价（元/台、套）：	1,301.18	1,330.74	1,465.18	1,802.30
④	其他配套产品	5,339.86	5,613.20	2,879.91	3,222.00
2	智能机具及其外设	9,759.66	12,812.61	12,103.56	5,508.28
①	柜面类产品	8,016.39	7,898.31	8,481.33	3,721.83
	数量（万台/套）	12.24	9.88	10.20	4.60
	平均单价（元/台、套）：	654.88	799.40	831.43	809.64
②	移动类产品	1,743.27	2,954.40	3,511.47	1,573.06
	数量（万台/套）	0.20	0.41	0.69	0.36
	平均单价（元/台、套）：	8,537.07	7,294.82	5,109.82	4,315.67
③	自助类产品	-	1,959.90	110.77	213.39

	数量(万台/套)	-	1.70	0.02	0.05
	平均单价(元/台、套):		1,151.05	4,754.06	4,549.85
二	支付终端产品线	21,237.42	23,875.25	15,200.05	11,742.53
1	固网支付终端	18,020.41	18,076.39	13,598.96	5,102.75
	数量(万台/套)	75.09	72.15	58.20	29.11
	平均单价(元/台、套):	239.99	250.53	233.66	175.28
2	智能支付终端	3,217.01	5,798.86	1,601.08	6,639.78
	数量(万台/套)	2.04	3.88	1.25	7.55
	平均单价(元/台、套):	1,576.89	1,493.63	1,281.28	879.06
	总计	68,590.79	79,645.57	68,479.74	47,051.42

主要影响历史主营业务收入波动的原因有:

● 瘦客户机、智能机具及外设部分:

1. 企业在 2016 年前,金融大客户的覆盖度不足,另外大行的入围产品单一,而金融类客户有每 3 年都要重新选型和招标的行业特征,市场空间受到此因素的影响而出现业绩随之不断波动的现象,但是 2016 年,升腾连续突破工行,中行,建行也多款产品入围,这样通过保持多个重要客户,多种产品的组合销售,保证业绩的稳定增长。

2. 海外市场连续多年保持稳定增长。但由于之前的销售产品单一,对代理商依赖性强,另外行业比较分散。2016 年开始聚焦东南亚区域的金融客户,并且逐渐开始通过自建销售为网点深入建设自己的销售网络和品牌,目前在斯里兰卡,巴基斯坦,印度尼西亚都已经开始跟多家银行合作,而且产品种类得到丰富,未来会有长足进步。

● 云支付产品线:

1. 升腾于 2012 年推出业内第一款智能 POS,2013 年开始进行云支付市场培育,在小范围内进行试点项目的合作,实现了小批量出货。

2. 2014 年第三方支付巨头“拉卡拉”推出社区电商产品“开店宝”,向全国的便利店、社区商户输出智能支付终端产品。升腾通过与拉卡拉在该项目上的合作,实现了年度产品销量的大幅增长。

3. 2015 年随着拉卡拉“开店宝”项目投放量的趋缓,升腾智能支付终端销量出现一定的回落。该年,行业处于传统支付终端竞争白热化阶段,第三方支付市场收单违规乱象频出,央行接连颁布多项政策重拳整治支付市场;同时,银联针对智能支付终端的安全问题也颁布了行业规范。监管层通过加大监管力度逐步消

除市场乱象，为智能支付终端市场进入爆发期，做好了政策和规范铺垫。

4. 2016 年智能支付 POS 迎来爆发元年，智能云支付市场即将进入高速发展阶段。一方面行业中诸如云支付业务安全性、用户认知等问题得到解决，技术的规范促使云支付商用模式走向成熟。另一方面，移动支付的快速增值与普及，对商户端的收单场景提出了更高的要求，传统金融 POS 已经无法满足商户在营销、会员、支付方式全渠道等方面的需求。整个支付市场环境的变化，特别是支付方式的变化，促使智能支付终端市场迅速兴起，呈现出爆发式的增长。

根据企业历史年度的营收情况、市场总体需求及福建升腾资讯有限公司的未來年度经营计划，进行预测未來年度营收。

金额单位：人民币万元

序号	名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
一	网络终端产品线	24,016.00	63,951.30	70,971.10	79,841.60	90,040.10	100,672.70	100,672.70
1	云终端及瘦客户机	17,280.00	48,395.10	51,736.40	56,169.90	60,832.00	65,265.50	65,265.50
①	云终端	5,810.00	21,455.50	22,526.20	23,655.00	24,841.90	26,086.90	26,086.90
	数量（万台/套）：	7.00	25.85	27.14	28.50	29.93	31.43	31.43
	平均单价（元/台、套）：	830.00	830.00	830.00	830.00	830.00	830.00	830.00
②	桌面云解决方案	1,270.00	4,546.60	5,918.20	8,280.40	10,769.60	12,928.60	12,928.60
	数量（万台/套）：	0.50	1.79	2.33	3.26	4.24	5.09	5.09
	平均单价（元/台、套）：	2,540.00	2,540.00	2,540.00	2,540.00	2,540.00	2,540.00	2,540.00
③	瘦客机	8,700.00	17,893.00	18,792.00	19,734.50	20,720.50	21,750.00	21,750.00
	数量（万台/套）：	6.00	12.34	12.96	13.61	14.29	15.00	15.00
	平均单价（元/台、套）：	1,450.00	1,450.00	1,450.00	1,450.00	1,450.00	1,450.00	1,450.00
④	其他配套产品	1,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
2	智能机具及其外设	6,736.00	15,556.20	19,234.70	23,671.70	29,208.10	35,407.20	35,407.20
①	柜面类产品	3,240.00	7,314.30	7,678.80	8,059.50	8,464.50	8,885.70	8,885.70
	数量（万台/套）：	4.00	9.03	9.48	9.95	10.45	10.97	10.97
	平均单价（元/	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00

	台、套)：							
②	移动类产品	2,586.00	6,421.90	9,007.90	12,154.20	16,421.10	21,334.50	21,334.50
	数量(万台/套)：	0.60	1.49	2.09	2.82	3.81	4.95	4.95
	平均单价(元/台、套)：	4,310.00	4,310.00	4,310.00	4,310.00	4,310.00	4,310.00	4,310.00
③	自助类产品	910.00	1,820.00	2,548.00	3,458.00	4,322.50	5,187.00	5,187.00
	数量(万台/套)：	0.20	0.40	0.56	0.76	0.95	1.14	1.14
	平均单价(元/台、套)：	4,550.00	4,550.00	4,550.00	4,550.00	4,550.00	4,550.00	4,550.00
二	支付终端产品线	6,412.50	25,058.60	32,480.15	42,735.20	51,777.50	62,996.80	62,996.80
1	固网支付终端	2,012.50	7,441.00	7,813.75	8,204.00	8,613.50	9,044.00	9,044.00
	数量(万台/套)：	11.50	42.52	44.65	46.88	49.22	51.68	51.68
	平均单价(元/台、套)：	175.00	175.00	175.00	175.00	175.00	175.00	175.00
2	智能支付终端	4,400.00	17,617.60	24,666.40	34,531.20	43,164.00	53,952.80	53,952.80
	数量(万台/套)：	5.00	20.02	28.03	39.24	49.05	61.31	61.31
	平均单价(元/台、套)：	880.00	880.00	880.00	880.00	880.00	880.00	880.00
	总 计	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50	163,669.50

经与被评估企业沟通，上表中数据分析如下：

- 作为核心业务的柜面产品，目前在各大销售单元布局已经完成，经过 2017 年的格局落实后，此后几年会相对平稳的发展；
- 作为增长业务的移动产品和自助产品，会紧跟客户的发展新趋势，进行更多小型化，轻型化，高集成产品的开发和引进，在未来会逐渐增长为另一个主要销售来源；
- 作为种子业务的机器人+VR 产品，会在 2018 年逐渐形成销售试点，并在 2019 年开始逐渐放量，并有望至少在 3 到 5 年保持高速增长
- 以桌面云端方案为主，桌面云方案的销售收入占比将逐步提高；销售方式，从直销为主逐步过渡到渠道销售为主。
- 桌面云行业中渴望优势互补的公司展开合作，互利共赢，在云终端+终端软件（COS、CCM、SEP、Xred 协议）方面展开全方位对接，2017 年-2021 年，将持续成为终端方案销量主力。战略合作伙伴，主要以平台型产品为主，面向大型企业级市场以及合作伙伴自身桌面云办公。

● 未来在销售固网支付终端销售方面，产品形态相对稳定，研发及市场投入逐步趋少，销量的变化主要是来自于电话 POS 形态 POS 销量的趋缓，个人形态的类似 mPOS 这类产品出货量的增加，且该市场逐渐趋于稳定。同时 mPOS 销量的增加，拉低了固网支付终端的单价，进而影响销售成本和毛利率。

● 预测智能 POS 销量的增长主要是来自于两部分：一是存量市场终端的智能化升级，用“智能 POS+应用”替换传统的支付 POS 终端；二是与银行、第三方支付运营商、垂直行业合作伙伴及服务商合作开发增量市场。

● 对其他业务收入，由于其具有偶然性，并不是企业未来着重开展的项目，且历史年度所占金额较小，因此，不进行预测。

(2) 营业成本的预测

①历史经营数据

近年成本统计

单位：人民币万元

序号	名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
一	网络终端产品线	34,116.12	41,946.66	35,375.03	23,623.88
1	云终端及瘦客户机	27,161.86	32,302.10	27,849.16	20,159.26
①	云终端	5,066.40	10,283.52	10,103.46	9,451.18
②	桌面云解决方案	537.27	1,184.40	904.83	947.83
③	瘦客机	16,805.86	15,958.51	14,138.00	6,822.99
④	其他配套产品	4,752.33	4,875.67	2,702.87	2,937.26
2	智能机具及其外设	6,954.27	9,644.56	7,525.86	3,464.62
①	柜面类产品	5,905.20	6,085.49	5,501.27	2,479.46
②	移动类产品	1,049.06	1,869.91	1,978.21	902.27
③	自助类产品	0.00	1,689.16	46.38	82.89
二	支付终端产品线	16,637.71	19,092.62	11,476.65	9,316.36
1	固网支付终端	14,030.29	14,312.13	10,295.83	3,978.93
2	智能支付终端	2,607.42	4,780.49	1,180.83	5,337.43
	合计	50,753.83	61,039.28	46,851.68	32,940.23

近年毛利统计

序号	名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
一	网络终端产品线	27.95%	24.79%	33.61%	33.09%
1	云终端及瘦客户机	27.75%	24.80%	32.37%	32.35%
①	云终端	20.10%	19.79%	33.36%	35.41%
②	桌面云解决方案	56.00%	55.61%	50.82%	39.83%
③	瘦客机	31.94%	26.98%	33.61%	34.21%

④	其他配套产品	11.00%	13.14%	6.15%	8.84%
2	智能机具及其外设	28.74%	24.73%	37.82%	37.10%
①	柜面类产品	26.34%	22.95%	35.14%	33.38%
②	移动类产品	39.82%	36.71%	43.66%	42.64%
③	自助类产品		13.81%	58.13%	61.16%
二	支付终端产品线	21.66%	20.03%	24.50%	20.66%
1	固网支付终端	22.14%	20.82%	24.29%	22.02%
2	智能支付终端	18.95%	17.56%	26.25%	19.61%
	合计	26.00%	23.36%	31.58%	29.99%

②未来成本的预测

在进行各类别成本预测时，主要参考以前年度毛利率水平，及现有订单可能产生的利润水平确定。经分析，从目前已取得的订单看，同类产品(可能非同一款产品)的毛利率由于受深度定制、客户的长期合作等因素的影响，各订单的毛利水平略有差异，因此在预测时，参考历史实际发生及已形成的订单综合确定其成本单价。各项产品在主要参考 2016 年的毛利水平，以后年度保持该毛利率水平预测。

单位：人民币万元

序号	名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
一	终端产品线	15,603.23	41,731.08	45,848.30	51,030.58	56,996.72	63,211.95	63,211.95
1	云终端及瘦客户机	11,607.97	32,467.80	34,576.11	37,346.61	40,259.67	43,040.19	43,040.19
①	云终端	3,752.68	13,858.11	14,549.67	15,278.76	16,045.38	16,849.53	16,849.53
②	桌面云解决方案	764.16	2,735.69	3,560.98	4,982.32	6,480.07	7,779.14	7,779.14
③	瘦客机	5,723.73	11,771.80	12,363.26	12,983.33	13,632.02	14,309.33	14,309.33
④	其他配套产品	1,367.40	4,102.20	4,102.20	4,102.20	4,102.20	4,102.20	4,102.20
2	智能机具及其外设	3,995.26	9,263.28	11,272.19	13,683.98	16,737.05	20,171.75	20,171.75
①	柜面类产品	2,158.49	4,872.79	5,115.62	5,369.24	5,639.05	5,919.65	5,919.65
②	移动类产品	1,483.33	3,683.60	5,166.93	6,971.65	9,419.14	12,237.47	12,237.47
③	自助类产品	353.44	706.89	989.64	1,343.09	1,678.86	2,014.63	2,014.63
二	支付终端产品线	5,106.31	19,964.54	25,924.04	34,158.75	41,418.07	50,426.98	50,426.98
1	固网支付终端	1,569.15	5,801.75	6,094.73	6,399.12	6,718.53	7,054.32	7,054.32
2	智能支付终端	3,537.16	14,162.79	19,829.32	27,759.63	34,699.54	43,372.66	43,372.66
	合计	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92	113,638.92

(3) 营业税金及附加的预测

企业的营业税金及附加主要包括城建税、教育费附加等，其中城建税率为 7%、教育费附加和地方教育费附加合计为 5%。

根据《财政部、国家税务总局、海关总署关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》[2000]25 号文及《财政部、国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》[2011]100 号文，增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按 17% 的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3% 的部分实行即征即退政策。

（4）销售费用的预测

①以前年度销售费用情况

销售费用主要为销售人员工资、差旅费、业务员招待费、运输费、展览及宣传广告费、房租、会议费等各项费用支出。

②未来年度销售费用的预测

评估人员对被评估单位各销售费用项目的构成内容、各项成本费用控制措施等相关情况进行了了解，在此基础上与被评估单位财务部等相关部门就相关因素进行了讨论分析，在此基础上进行销售费用各项目的预测。

单位：人民币万元

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
1	工资	1,077.73	2,744.38	3,018.82	3,320.70	3,652.77	4,018.05	4,018.05
2	劳动保险费	26.91	238.86	262.75	289.03	317.93	349.72	349.72
3	住房公积金	17.87	107.28	118.01	129.81	142.79	157.07	157.07
4	职工教育经费	5.36	23.59	25.95	28.55	31.41	34.55	34.55
5	差旅费	191.76	779.66	857.63	943.39	1,037.73	1,141.50	1,141.50
6	办公费	7.73	20.26	22.29	24.52	26.97	29.67	29.67
7	业务招待费	152.33	955.49	1,051.04	1,156.14	1,271.75	1,398.93	1,398.93
8	汽车使用费	1.74	2.03	2.23	2.45	2.70	2.97	2.97
9	运输费	56.67	335.60	369.16	406.08	446.69	491.36	491.36
10	会议费	48.72	214.36	235.80	259.38	285.32	313.85	313.85
11	通讯费	40.72	109.69	120.66	132.73	146.00	160.60	160.60
12	物料消耗	64.85	74.96	82.46	90.71	99.78	109.76	109.76
13	邮电费	16.83	45.63	50.19	55.21	60.73	66.80	66.80
14	折旧费	17.33	69.33	69.33	69.33	69.33	69.33	69.33
15	水电费	5.54	24.38	26.82	29.50	32.45	35.70	35.70
16	实验检验费	0.14	1.47	1.62	1.78	1.96	2.16	2.16
17	销售服务费	36.70	205.95	226.55	249.21	274.13	301.54	301.54
18	租赁物业费	90.23	206.67	227.34	250.07	275.08	302.59	302.59
19	展览及宣传推广费	114.88	341.08	375.19	412.71	453.98	499.38	499.38
20	修理费	10.83	16.19	17.81	19.59	21.55	23.71	23.71

21	财产保险费	5.48	24.11	26.52	29.17	32.09	35.30	35.30
22	投标费	20.46	90.04	99.04	108.94	119.83	131.81	131.81
23	招聘费	5.08	22.35	24.59	27.05	29.76	32.74	32.74
24	其他	5.06	6.90	6.90	6.90	6.90	6.90	6.90
25	合计	2,020.95	6,660.26	7,318.70	8,042.95	8,839.63	9,715.99	9,715.99

(5) 管理费用的预测

①以前年度管理费用情况

管理费用主要为研发支出、管理人员薪酬、物业费、招待费、折旧摊销等各项费用支出。其中，研发支出主要为研发支出人员薪酬、差旅费、物料消耗、实验检验费等各项费用支出。。

②未来年度管理费用的预测

评估人员对被评估单位各管理费用项目的构成内容、各项成本费用控制措施等相关情况进行了了解，在此基础上与被评估单位财务部等相关部门就相关因素进行了讨论分析，在此基础上进行管理费用各项目的预测。

单位：人民币万元

序号	项目	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及 以后
1	工资	138.22	414.54	455.99	501.59	551.75	606.93	606.93
2	福利费	29.51	54.15	59.57	65.53	72.08	79.29	79.29
3	劳动保险费	44.35	91.09	100.20	110.22	121.24	133.36	133.36
4	住房公积金	3.84	17.87	19.66	21.63	23.79	26.17	26.17
5	职工教育经费	1.20	5.27	5.80	6.38	7.02	7.72	7.72
6	差旅费	6.14	24.32	25.54	26.82	28.16	29.57	29.57
7	办公费	4.01	12.59	13.22	13.88	14.57	15.30	15.30
8	业务招待费	61.73	140.29	147.30	154.67	162.40	170.52	170.52
9	运输费	0.10	0.41	0.43	0.45	0.47	0.49	0.49
10	会议费	9.05	12.55	13.18	13.84	14.53	15.26	15.26
11	书报刊物费	0.13	0.17	0.18	0.19	0.20	0.21	0.21
12	通讯费	2.51	5.61	5.89	6.18	6.49	6.81	6.81
13	物料消耗	0.72	3.02	3.17	3.33	3.50	3.68	3.68
14	邮电费	4.12	12.40	13.02	13.67	14.35	15.07	15.07
15	折旧费	11.64	46.56	46.56	46.56	46.56	46.56	46.56
16	水电费	7.73	13.79	14.48	15.20	15.96	16.76	16.76
17	租赁物业费	85.62	359.62	377.60	396.48	416.30	437.12	437.12
18	修理费	0.48	0.78	0.82	0.86	0.90	0.95	0.95
19	招聘费	2.70	11.33	11.90	12.50	13.13	13.79	13.79
20	其他	0.31	0.33	0.35	0.37	0.39	0.41	0.41

21	工会经费	45.78	48.07	50.47	52.99	55.64	58.42	58.42
22	汽车使用费	5.88	18.08	18.98	19.93	20.93	21.98	21.98
23	无形资产摊销	120.91	643.62	803.62	860.38	894.04	800.00	800.00
24	税费	23.42	100.62	105.65	110.93	116.48	122.30	122.30
25	聘请中介机构费用	13.21	28.49	29.91	31.41	32.98	34.63	34.63
26	财产保险费	2.57	6.45	6.77	7.11	7.47	7.84	7.84
27	研发支出:							
28	工资	2,447.74	6,410.95	7,052.05	7,757.26	8,532.99	9,386.29	9,386.29
29	劳动保险费	51.72	425.66	468.23	515.05	566.56	623.22	623.22
30	住房公积金	20.42	205.89	226.48	249.13	274.04	301.44	301.44
31	职工教育经费	3.97	17.45	19.20	21.12	23.23	25.55	25.55
32	差旅费	103.81	784.73	823.97	865.17	908.43	953.85	953.85
33	办公费	0.29	3.32	3.49	3.66	3.84	4.03	4.03
34	运输费	18.04	55.94	58.74	61.68	64.76	68.00	68.00
35	会议费	5.52	23.18	24.34	25.56	26.84	28.18	28.18
36	书报刊物费	0.74	0.96	1.01	1.06	1.11	1.17	1.17
37	通讯费	18.95	64.54	67.77	71.16	74.72	78.46	78.46
38	物料消耗	101.45	421.34	442.41	464.53	487.76	512.15	512.15
39	邮电费	3.99	16.77	17.61	18.49	19.41	20.38	20.38
40	折旧费	58.96	235.86	235.86	235.86	235.86	235.86	235.86
41	水电费	27.31	91.25	95.81	100.60	105.63	110.91	110.91
42	实验检验费	31.11	248.64	261.07	274.12	287.83	302.22	302.22
43	销售服务费	2.16	2.27	2.38	2.50	2.63	2.76	2.76
44	租赁物业费	49.69	95.52	100.30	105.32	110.59	116.12	116.12
45	研究与开发费	45.54	74.76	78.50	82.43	86.55	90.88	90.88
46	修理费	0.55	1.56	1.64	1.72	1.81	1.90	1.90
47	投标费	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
48	其他	1.04	1.09	1.14	1.20	1.26	1.32	1.32
49	财产保险费	0.20	0.21	0.22	0.23	0.24	0.25	0.25
50	合计	3,619.15	11,253.98	12,312.55	13,351.01	14,457.48	15,536.15	15,536.15

(6) 财务费用的预测

由于收益模型采用自由现金流，因此不对未来财务费用进行具体预测。

(7) 所得税的预测

福建升腾资讯有限公司所得税税率按 15%进行预测。根据《中华人民共和国企业所得税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的规定，对国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15%的税率征收企业所得税。公司 2008 年取得“高新技术企业证书”，证书编号为 GR200835000034，2011 年通过高新技术企业资格复审，取得“高新技术企业证书”，证书编号为 GF201135000101，2014 年公司通过高新技术企业资格的重新认定，取得“高新技术企业证书”，证书编号为

GR201435000088。2014-2016 年公司执行的所得税率为 15%。

考虑以前年度顺利通过复审，本次假设福建升腾资讯有限公司在该证书到期后，能够顺利通过当地高新技术企业复审，一直享受 15%的企业所得税税率优惠政策。

企业所得税法及其实施条例规定，企业开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，可以在计算应纳税所得额时加计扣除。即企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50%加计扣除。结合企业的历史年度所得税缴纳情况，本次所得税的预测将研发费用加计扣除因素并入考虑。

企业所得税法及其实施条例规定，企业发生的与生产经营活动有关的业务招待费支出，按照发生额的 60%扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的 5%。本次所得税的预测将招待费支出扣除因素并入考虑。

（8）营业外收支的预测

历史年度中的营业外收入包括软件即征即退收入、政府补贴和其他收入，营业外支出包括固定资产处置损失。本次评估对偶发性的收入及成本，由于未来年度具有较大的不确定性，故评估人员在未来年度不再预测。

对于软件即征即退收入，由于其与主营业务收入紧密相关，参考历史年度的软件即征即退收入与软件收入的比例关系，进行预测未来营业外收入-软件即征即退收入。

（9）折旧、摊销及其他预测

固定资产折旧、无形资产摊销主要是使用的资产的每年折旧额。评估人员在考虑固定资产、无形资产处置更新计划的基础上，按照未来年度各年实际固定资产、无形资产预测相应的折旧、摊销费用。

（10）资本性支出的预测：

公司的资本性支出主要组成：现有资产的正常更新支出，以及研发费用资本化支出。

对于现有资产的正常更新支出，主要是对固定资产-设备进行更新，假设经济使用年限与折旧、摊销年限一致，则未来年度更新支出与折旧、摊销额基本保持一致。

研发费用资本化支出，主要参考 2016 年 1-9 月的水平，在和企业相关部门的

讨论分析下，对未来进行预测。

每年更新支出如下：

金额单位：人民币万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
资本性支出	435.96	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75

(11) 营运资金变动额的预测

结合企业经营情况以及行业的经营特点，分析公司的相关资产周转情况，根据预计的未来生产经营情况，并和企业财务人员现场沟通后，预计未来各年度流动资产、流动负债情况，根据两者的差额确定未来年度的营运资金需要量，从而确定未来年度的营运资金变动额。

①基准日营运资金的确定

公司基准日营运资金根据成本法评估结果计算确定。

基准日营运资金=流动资产-流动负债(不含带息负债)

对于基准日的资产负债根据调整后的基准日的会计报表进行分析，把与未来预测不相关的资产、负债进行分离，调整出与未来经营相关的资产和负债。并根据上述营运资金计算方法确定基准日货币资金金额。

调整后简单流动资产流动负债情况如下表（万元）：

项目	金额
流动资产	47,492.65
流动负债	16,011.01

②未来年度营运资金的预测

在调整后报表的基础上，根据 2015 年各项资产周转情况（应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率）确定 2016 年及以后的资产负债情况。以后年度需要追加的营运资金=当年度需要的营运资金-上一年度需要的营运资金。

单位：人民币万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
流动资产	57,391.50	63,862.72	72,682.63	84,384.65	96,076.38	109,415.24	109,415.24
流动负债	29,595.39	33,434.44	38,767.93	45,863.17	52,862.76	60,916.65	60,916.65
营运资金需要量	27,796.10	30,428.28	33,914.70	38,521.48	43,213.62	48,498.59	48,498.59
营运资金增加额	5,071.03	2,632.18	3,486.42	4,606.78	4,692.14	5,284.96	-

同时考虑评估基准日最低现金持有量，经预测，评估基准日最低现金持有量为 8,756.57 万元，则 2016 年营运资金增加额为 27,796.10-(47,492.65-16,011.01)+8,756.57=5,071.03 万元。

(12) 明确预测期企业自由现金流量

根据上述各项预测，明确预测期企业自由现金流量预测结果如下表：

单位：人民币万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
一、营业收入	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50	163,669.50
其中：主营业务收入	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50	163,669.50
其他业务收入	-	-	-	-	-	-	-
二、营业总成本	26,478.56	79,986.97	91,841.90	107,102.63	122,312.75	139,584.50	139,584.50
（一）营业成本	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92	113,638.92
其中：主营业务成本	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92	113,638.92
其他业务成本	-	-	-	-	-	-	-
（二）营业税金及附加	128.92	377.12	438.30	519.33	600.85	693.44	693.44
（三）销售费用	2,020.95	6,660.26	7,318.70	8,042.95	8,839.63	9,715.99	9,715.99
（四）管理费用	3,619.15	11,253.98	12,312.55	13,351.01	14,457.48	15,536.15	15,536.15
（五）财务费用							
（六）资产减值损失							
三、营业利润	3,949.94	9,022.93	11,609.35	15,474.17	19,504.85	24,085.00	24,085.00
（一）营业外收入	471.94	1,431.00	1,650.16	1,951.53	2,232.51	2,552.95	2,552.95
（二）减：营业外支出							
四、利润总额	4,421.88	10,453.93	13,259.51	17,425.70	21,737.36	26,637.95	26,637.95
减：所得税	474.08	1,045.92	1,417.29	1,985.63	2,571.77	3,239.97	3,239.97
五、净利润	3,947.80	9,408.01	11,842.22	15,440.07	19,165.59	23,397.98	23,397.98
加：折旧及摊销费用	208.84	995.37	1,155.37	1,212.12	1,245.78	1,151.75	1,151.75
减：资本性支出	435.96	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75
营运资金变动	5,071.03	2,632.18	3,486.42	4,606.78	4,692.14	5,284.96	-
六、净现金流量	-1,350.35	6,619.46	8,359.43	10,893.67	14,567.49	18,113.01	23,397.98

7. 折现率的确定

本次评估收益额口径为企业自由现金流量，按照收益额与折现率口径一致的原则，折现率选取加权平均资本成本(WACC)。计算式如下：

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

(1) 权益资本成本 K_e 的确定

权益资本成本 K_e 的计算式如下：

$$K_e = R_f + \beta_L \times MRP + R_c$$

式中： R_f ——无风险报酬率；

β_L ——企业风险系数；

MRP ——市场风险溢价；

R_c ——企业特定风险调整系数。

①无风险报酬率 R_f 的确定

国债通常被认为是无风险的，考虑复利因素计算后，1999 年至评估基准日平均值为 3.91%，则本次评估无风险报酬率取 3.91%。

②企业风险系数 β_L 的确定

企业风险系数 β_L 的计算式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - T) \times D/E] \times \beta_u$$

式中： T ——所得税率，取企业执行的所得税率 15%

D/E ——主要结合企业目前实际情况及可比上市公司的资本结构，管理层未来的筹资策略等综合按 15.60%确定；

β_u ——无财务杠杆的企业风险系数。

通过查询 iFind 资讯，选取沪深 A 股计算机、通信和其他电子设备制造业上市公司无财务杠杆的企业风险系数 β_u ，利用上述计算式计算带财务杠杆的企业风险系数 β_L 。

通过查询 iFind 资讯， β_u 为 0.9124。

则 $\beta_L = 0.9124 \times (1 + (1 - 15.60\%) \times 13\%) = 1.03$

③市场风险溢价 MRP 的确定

目前国际上有一种较流行的测算美国以外的资本市场的股权风险溢价的方法，该方法由美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 Aswath Damodaran 提出，是通过在成熟股票市场（如美国）风险溢价的基础上加上国家风险溢价，得到中国市场的风险溢价。

经查询，成熟股票市场（如美国）风险溢价为 6.18%，中国国家风险溢价为 0.93%，因此取当前中国市场的权益风险溢价 MPR 约为 7.11%。

④企业特定风险调整系数 R_c 的确定

企业特定风险调整系数主要考虑以下因素：

升腾资讯是亚太地区领先的瘦客户机、云计算终端、智能终端、“桌面云”整体解决方案供应商，国内领先的电子支付产品供应商，云支付整体解决方案提供商。作为行业的前茅，市场占有率高，企业知名度高。同时又是上市公司福建星网锐捷通讯股份有限公司的控股子公司，公司治理较完善，有先进的管理团队、研发团队等，经营情况稳定；根据上述情况综合考虑确定特定风险调整系数为 2%。

⑤权益资本成本的确定

根据上述确定的参数，权益资本成本 K_e 计算如下：

$$K_e = 3.91\% + 1.03 \times 7.11\% + 2\% = 13.23\%$$

(2) 债务资本成本 K_d 的确定

债务资本成本取评估基准日五年期以上银行贷款利率 4.90%。

(3) 加权平均资本成本 WACC 的确定

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

$$= 12.01\%$$

8. 企业自由现金流量折现值

企业自由现金流量折现值计算结果见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
净现金流量	-1,350.35	6,619.46	8,359.43	10,893.67	14,567.49	18,113.01	23,397.98
年限	1/4	1 1/4	2 1/4	3 1/4	4 1/4	5 1/4	6 1/4
折现率	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%
折现系数	0.9720	0.8678	0.7748	0.6917	0.6175	0.5513	4.59
净现值	-1,312.60	5,744.49	6,476.63	7,535.11	8,995.88	9,986.02	107,408.13
净现值和	144,833.66						

9. 溢余资产的确定

溢余资产系评估基准日账面的货币资金余额，同时在营运资金考虑最低现金持有量。评估基准日账面的货币资金余额为 1,986.88 万元。

10. 未列入营运的资产及负债价值

经分析，公司持有的未列入营运的资产及负债包括：待抵进项税、递延所得税资产和其他应付款关联往来等，对上述资产和负债采用资产基础法中各资产和

负债的评估结果作为评估值。评估结果见下表：

金额单位：人民币万元

项目	金额
其他应收款	1,350.00
其他流动资产	895.81
非经营性资产总计	2,245.81
一年内到期的非流动负债	0.00
非经营性负债合计	0.00
非经营性资产负债合计	2,245.81

11. 长期股权投资

截至评估基准日长期投资账面值为 200.00 万元，系 2016 年投资江苏杰博实信息技术有限公司，取评估基准日资产基础法评估值 152.78 万元。

12. 有息负债

截至评估基准日有息负债为 12,800.00 万元，系向母公司福建星网锐捷通讯股份有限公司借款。

13. 评估结果的确定

(1) 企业整体价值的确定

企业整体价值=企业自由现金流量折现值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资

$$=144,833.66+1,986.88+2,245.81+152.78$$

$$=149,219.00 \text{ 万元（取整）}$$

(2) 股东全部权益价值

股东全部股权价值=企业整体价值-付息债务

$$=149,219.00-12,800.00$$

$$=136,419.00 \text{ 万元（取整）}$$

（三）评估结论及分析

本公司本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估法定的程序和公允的方法，采用了资产基础法和收益法对福建升腾资讯有限公司的股东全部权益价值进行了评估。

1. 资产基础法（成本法）的评估

福建升腾资讯有限公司经福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的股东全部权益价值（净资产）账面值为人民币 17,528.32 万元，评估值为人民币 22,234.02 万元（大写人民币贰亿贰仟贰佰叁拾肆万零贰佰元整），评估增值 4,705.70 万元，增值率 26.85%。资产评估汇总表如下：

单位：人民币万元

序号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	流动资产	42,968.77	44,369.62	1,400.85	3.26
2	非流动资产	3,470.56	6,675.40	3,204.84	92.34
3	其中：可供出售金融资产净额	0.00	0.00	0.00	
4	持有至到期投资净额	0.00	0.00	0.00	
5	长期应收款净额	0.00	0.00	0.00	
6	长期股权投资净额	200.00	152.78	-47.22	-23.61
7	投资性房地产净额	0.00	0.00	0.00	
8	固定资产净额	892.84	918.99	26.15	2.93
9	在建工程净额	0.00	0.00	0.00	
10	工程物质净额	0.00	0.00	0.00	
11	固定资产清理	0.00	0.00	0.00	
12	生产性生物资产净额	0.00	0.00	0.00	
13	油气资产净额	0.00	0.00	0.00	
14	无形资产净额	1,722.57	5,058.00	3,335.43	193.63
15	开发支出	451.98	451.98	0.00	0.00
16	商誉净额	0.00	0.00	0.00	
17	长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	
18	递延所得税资产	203.17	93.65	-109.52	-53.91
19	其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	
20	资产总计	46,439.33	51,045.02	4,605.69	9.92
21	流动负债	28,911.01	28,811.01	-100.00	-0.35
22	非流动负债	0.00	0.00	0.00	
23	负债总计	28,911.01	28,811.01	-100.00	-0.35
24	股东权益（净资产）	17,528.32	22,234.02	4,705.70	26.85

评估结论详细情况见评估明细表。

2. 评估结果与账面值比较变动情况及原因：

2.1 应收账款评估增值 5,196,892.41 元，系按各应收账款可收回情况评估，以及坏账准备评估为 0 等原因共同影响造成的；

2.2 预付账款评估减值 54,672.17 元,系费用性支出评估为 0 造成的;

2.3 其他应收款评估减值 779,714.24 元,系费用性支出以及坏账准备评估为 0 等原因共同影响造成的;

2.4 存货评估增值 9,645,969.89 元,主要系产成品、发出商品按基准日前后企业提供同类产品的销售价格扣除相关税金及附加、所得税等,同时根据产品的销售情况,扣除净利润折减率确定评估值并将相关减值准备评估为 0 造成的;

2.5 长期股权投资评估减值 472,186.72 元,按基准日审计后的股东全部权益价值(净资产)乘以母公司持有的股权比例后的价值作为长期股权投资的评估值,相对账面成本低造成评估减值;

2.6 固定资产评估增值 261,535.60 元,系设备类固定资产重置价下降、材料价格、人工费上涨、评估耐用年限和财务折旧年限的差异等原因共同影响产生;

2.7 无形资产评估增值 33,354,310.34 元,系对未入账的商标和专利等无形资产用收益法进行评估造成;

2.8 递延所得税资产评估减值 1,095,160.44 元,系应收款项评估增值与坏账准备间的差额、产成品存货跌价准备、递延收评估为 0 和导致对应的递延所得税差异造成。

2.9 一年内到期的非流动负债评估减值 1,000,000.00 元,系无需支付款项评估为 0 造成的。

3. 收益法的评估

福建升腾资讯有限公司经福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙)审计后的股东全部权益账面值为人民币 17,528.32 万元,在满足本报告所有评估假设和前提下,经采用收益法后,其股东权益评估价值为人民币 136,419.00 万元(大写壹拾叁亿陆仟肆佰壹拾玖万元整),增值 118,890.68 万元,增值率 678.28%。

4. 评估结论的确定

经采用资产基础法评估后福建升腾资讯有限公司股东全部权益价值(净资产)为 22,234.02 万元,经采用收益法评估后福建升腾资讯有限公司股东全部权益价值(净资产)评估值为人民币 136,419.00 万元。两种方法结果差异 114,184.98 万元,收益法评估结果与资产基础法评估结果两者存在一定差异。资产基础法和收益法差异产生原因主要是两种评估方法考虑的角度不同,资产基础法是从企业

现有账面资产的再取得途径考虑的,收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的。资产基础法评价资产价值的角度和途径是间接的,在进行企业价值评估时容易忽略各项资产汇集后的综合获利能力和综合价值。而福建升腾资讯有限公司是轻资产公司,账面体现的资产较少,真正给公司带来收益是技术、人才等方面的优势,人才、技术等方面的价值,在资产基础法中较难得以体现。收益法结果从未来获利能力角度考虑,考虑了相关的有形资产价值的同时,也体现了包括管理团队、商誉在内的账外不可辨认的无形资产价值。公司未来整体收益情况,涵盖了各种有形、无形资产等公司可控制资产的价值,因此收益法结果更能体现出福建升腾资讯有限公司的整体价值。

综上所述,本次评估采用收益评估结果作为评估最终结果,即福建升腾资讯有限公司经福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙)审计后的股东全部权益价值(净资产)账面值为人民币 17,528.32 万元,在满足本报告所有评估假设和前提下,经采用收益法评估后,其股东权益评估价值为人民币 136,419.00 万元(大写壹拾叁亿陆仟肆佰壹拾玖万元整),增值 118,890.68 万元,增值率 678.28%。

(四) 特别事项说明

1. 对被评估单位存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项及期后事项,在企业委托时未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下,本评估机构及评估人员不承担相关责任。

2. 本评估公司未对委托方和被评估单位提供的有关经济行为批文、历史沿革、营业执照、会计凭证、财务报表、合同订单等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查,亦不会对上述资料的真实性负责。

3. 虽然本项目评估过程中评估人员未发现被评估资产存在其他担保和抵押事宜,但是,本评估报告的使用者应当不依赖于本评估报告而对资产状态做出独立的判断。

4. 除非特别说明,本评估报告中的评估值以被评估单位对有关资产拥有完全的权利为基础,未考虑由于被评估单位账面未体现的尚未支付某些费用或尚未完成相关手续所形成的相关债务、影响。

5. 本报告中的有关福建升腾资讯有限公司等描述性的文字均摘自福建升腾资讯有限公司提供给评估师的有关介绍资料,报告阅读者应将此视同一般性的文字

说明，而不应视作评估机构与评估师对其有关情况的认同或宣传报道，公司不负责任因有关介绍与实际情况可能不符而产生的所有责任。

6. 限于客观条件本次评估未对设备逐一进行开机测试，假设设备符合设计建造和国家行业有关规定要求，并处于正常使用状态。

7. 根据电子信息集团出具《关于升腾资讯公司剥离腾云宝公司股权的批复》（闽电集综【2016】410号），同意升腾资讯将其持有的腾云宝45%股权进行平移剥离，价格为1350万元。该款项已在其他应收款中体现，本次评估按账面值列示。

8. 本次选取收益法评估结果作为最终结论，该评估值未考虑流动性折扣的影响。

9. 本次评估结论未考虑少数股权溢折价的影响。

10. 本次评估结论建立在被评估单位及管理层对企业未来发展趋势的准确判断及相关规划落实的基础上，如企业未来实际经营状况与经营规划发生偏差，且产权所有者及时任管理层未采取相应有效措施弥补偏差，则评估结论将会发生重大变化。特别提请报告使用者对此予以关注。

11. 评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

12. 被评估企业提供未来盈利预测是本评估报告收益法的基础。评估师对被评估企业盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与被评估企业管理层及其主要股东多次讨论，被评估企业进一步修正、完善后，评估机构采信了被评估企业盈利预测的相关数据。评估机构对被评估企业盈利预测的利用，不是对被评估企业未来盈利能力的保证。

13. 期后事项

13.1 报告提交日以后发生重大期后事项时，不能直接使用本报告的评估结论。

13.2 在评估基准日后，有效期以内，如果资产数量及价格标准发生变化时，应按如下原则处理：

13.2.1 资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产数量及金额进行相应调整。

13.2.2 资产价格标准发生变化，对资产评估价产生明显影响时，委托方应及

时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估值。

13.2.3 由于评估基准日后资产数量、价格标准的变化，委托方在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

