

河北汇金机电股份有限公司拟股权收购所涉及的  
北京中科拓达科技有限公司股东全部权益项目

## 资产评估报告

中和评报字（2017）第 YCV1197 号



二〇一八年一月十六日

# 资产评估报告目录

资产评估报告声明 .....	1
摘 要 .....	3
资产评估报告 .....	5
一、 委托人、被评估企业及其他评估报告使用人 .....	5
二、 评估目的 .....	19
三、 评估对象和评估范围 .....	19
四、 价值类型及其定义 .....	22
五、 评估基准日 .....	22
六、 评估依据 .....	22
七、 评估方法 .....	24
八、 评估程序实施过程和情况 .....	30
九、 评估假设 .....	32
十、 评估结论 .....	33
十一、 特别事项说明 .....	34
十二、 评估报告使用限制说明 .....	35
十三、 资产评估报告日 .....	36
资产评估报告附件 .....	38

## 资产评估报告声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及其资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单及盈利预测数据由被评估企业申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资

产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

河北汇金机电股份有限公司拟股权收购所涉及的  
北京中科拓达科技有限公司股东全部权益项目

# 资产评估报告

中和评报字（2017）第 YCV1197 号

## 摘 要

河北汇金机电股份有限公司：

中和资产评估有限公司（以下简称“本资产评估机构”）接受河北汇金机电股份有限公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对河北汇金机电股份有限公司拟实施股权收购涉及的北京中科拓达科技有限公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。现将评估报告摘要如下：

**评估目的：** 股权收购。

**评估对象：** 北京中科拓达科技有限公司的股东全部权益。

**评估范围：** 北京中科拓达科技有限公司股东全部权益所涉及的全部资产及负债。

**评估基准日：** 2017 年 11 月 30 日。

**价值类型：** 市场价值。

**评估方法：** 收益法和市场法。

**评估结论：** 根据本项目的具体情况，选取收益法结果作为本次评估结论。

北京中科拓达科技有限公司总资产账面价值为 6,714.42 万元，总负债账面价值为 2,073.09 万元，股东权益（净资产）账面价值为 4,641.33 万元， 股东权益（净资产）评估价值为 51,635.00 万元，增

值额为 46,993.67 万元，增值率 1,012.50%。

评估结论的使用有效期：自评估基准日 2017 年 11 月 30 日起一年有效。

**重大特别事项：**

1.本次纳入评估范围的资产及负债已经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）以 2017 年 11 月 30 日为审计基准日，进行了审计并出具了“中喜审字[2018]第 0011 号”无保留意见审计报告。

2.北京中科拓达科技有限公司于 2016 年 12 月 1 日获得高新技术企业资格，2016-2018 年度享受企业所得税 15%的税收优惠政策。考虑到北京中科拓达科技有限公司所得税优惠政策到期后是否继续获得高新技术企业资格尚具有不确定性。因此，本次收益法评估中于 2019 年及以后年度企业所得税按 25%考虑。

3.本次评估结论没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

4.本次评估未考虑缺乏流动性对评估结论的影响。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

河北汇金机电股份有限公司拟股权收购所涉及的  
北京中科拓达科技有限公司股东全部权益项目

## 资产评估报告

中和评报字（2017）第 YCV1197 号

河北汇金机电股份有限公司：

中和资产评估有限公司（以下简称“本资产评估机构”）接受河北汇金机电股份有限公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对河北汇金机电股份有限公司拟实施股权收购涉及的北京中科拓达科技有限公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

### 一、委托人、被评估企业及其他评估报告使用人

委托人：河北汇金机电股份有限公司

被评估企业：北京中科拓达科技有限公司

#### （一）委托人简介

名称：河北汇金机电股份有限公司

统一社会信用代码：911301007727529744

住所：石家庄市高新区湘江道 209 号

法定代表人：孙景涛

注册资本：人民币 550,336,774 元

企业类型：股份有限公司（上市）

证券代码：300368

经营范围：金融机具、办公机械、普通机械、电子设备、机电

一体化产品、安全技术防范产品、通信设备的开发、生产、销售、服务、安装及有关的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；软件开发及销售；售后维护；进出口业务，业务流程外包，房屋租赁、机械设备租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

河北汇金机电股份有限公司（以下简称“汇金股份”）成立于 2005 年 3 月，是中国金融设备的主要供应商与服务商，是集研发、生产、销售、服务于一体的国家高新技术企业，于 2014 年 1 月 23 日在深圳证券交易所挂牌上市。

汇金股份致力于自动控制、图像识别、计算机软件、通信技术等基础研究，组建了基础、应用、软件研究机构，形成了完整的自主知识产权技术体系，在结构设计、自动化控制、核心算法等领域持续创新，拥有百余人的机械、电子、软件研发团队。经过多年的发展，汇金股份已形成完善的产品线，掌握了一整套关键环节的核心技术，具备规模化生产高精度关键零部件和机电一体化产品的能力。

截止 2017 年 9 月 30 日，汇金股份前十名股东情况如下：

排名	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	石家庄鑫汇金投资有限公司	192,981,600	35.07
2	孙景涛	48,310,170	8.78
3	鲍喜波	28,005,000	5.09
4	刘锋	27,623,200	5.02
5	石家庄韬略投资管理中心(有限合伙)	17,847,484	3.24
6	林金表	12,095,800	2.20
7	中央汇金资产管理有限责任公司	9,290,200	1.69
8	彭建文	7,138,994	1.30
9	赵海金	6,779,600	1.23
10	刘文国	6,526,806	1.19
	合 计	<b>356,598,854</b>	<b>64.81</b>

## (二) 被评估企业简介

名称：北京中科拓达科技有限公司（以下简称“中科拓达”）

统一社会信用代码：91110108055569851J

住 所：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号 1 幢 3 层 320、311、312

法定代表人：亓志

注册资本：人民币 2000 万元

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围：技术推广、技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；基础软件服务；应用软件开发；计算机系统服务；产品设计；电脑动画设计；计算机技术培训；企业管理咨询；投资咨询；销售通讯设备、计算机、软件及辅助设备、五金交电、机械设备、电子产品、建筑材料；专业承包；工程勘察设计；工程技术咨询。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

### 1. 历史沿革

(1) 2012 年 10 月，中科拓达设立

中科拓达系由吴兰娟、亓志共同出资，于 2012 年 10 月 26 日在北京市工商局海淀分局注册成立的有限责任公司。中科拓达设立时，股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	认缴出资比例
1	吴兰娟	1.00	1.00	1.00
2	亓志	99.00	19.00	99.00
合计		100.00	20.00	100.00

(2) 2012 年 11 月，中科拓达实收资本增至 100 万

2012 年 11 月，中科拓达实收资本增至 100 万元， 本次实收资

本变更后，股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例%
1	吴兰娟	1.00	1.00	1.00
2	亓志	99.00	99.00	99.00
合计		<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

(3) 2013年12月，中科拓达第一次股权转让

2013年12月，中科拓达第一次股权转让，亓志将其持有的中科拓达98万元出资转让给吴兰娟。本次股权转让完成后，中科拓达的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例%
1	吴兰娟	99.00	99.00
2	亓志	1.00	1.00
合计		<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

(4) 2014年7月，中科拓达注册资本增至1000万元

①2014年7月31日，中科拓达召开股东会，决议中科拓达增加注册资本至1000万元，其中亓志增加货币出资9万元，吴兰娟增加货币出资891万元；变更投资后注册资本为1000万元，亓志出资10万元，吴兰娟出资990万元；通过了修改后的公司章程。

②2014年7月31日，中科拓达完成了本次变更事项的工商变更登记。

本次变更完成后，中科拓达的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例%
1	吴兰娟	990.00	99.00
2	亓志	10.00	1.00
合计		<b>1,000.00</b>	<b>100.00</b>

注：本次增资的注册资本并未实际缴纳

(5) 2015年10月，中科拓达第二次股权转让

①2015年9月20日，中科拓达召开股东会，同意吴兰娟将其持

有的中科拓达公司 990 万元出资转让给王冬凯；免去吴兰娟监事职务；通过修改后的公司章程。

②同日，吴兰娟和王冬凯签署《出资转让协议书》，吴兰娟将其持有的中科拓达出资 990 万元转让给王冬凯。

③2015 年 10 月 9 日，中科拓达完成了上述变更事项的变更登记。

本次股权转让完成后，中科拓达的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例%
1	王冬凯	990.00	99.00
2	亓志	10.00	1.00
合计		<b>1,000.00</b>	<b>100.00</b>

(6) 2016 年 5 月，中科拓达第三次股权转让

①2016 年 4 月 18 日，中科拓达召开股东会，决议如下：同意王冬凯将其持有的中科拓达公司 790 万元货币出资转让给童新苗；同意亓志将其持有的中科拓达公司 10 万元货币出资转让给童新苗；通过修改后的公司章程。

②2016 年 4 月 19 日，童新苗与王冬凯、亓志分别签署《出资转让协议书》，对本次股权转让事项予以约定。

③2016 年 5 月 16 日，中科拓达完成了本次工商变更。

本次股权转让完成后，中科拓达的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例%
1	王冬凯	200.00	20.00
2	童新苗	800.00	80.00
合计		<b>1,000.00</b>	<b>100.00</b>

(7) 2017 年 5 月，中科拓达注册资本增至 2000 万元

①2017 年 2 月 24 日，中科拓达召开股东会，决议如下：同意增加注册资本 1000 万元，增加的注册资本由安徽濡须投资中心（有限合伙）认缴 600 万元，童新苗认缴 200 万元，王冬凯认缴 200 万元；

通过修改后的公司章程。

②2017年5月5日，中科拓达完成了本次工商变更。

本次增资完成后，中科拓达的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例%
1	童新苗	1000.00	50.00
2	安徽濡须投资中心(有限合伙)	600.00	30.00
3	王冬凯	400.00	20.00
合计		2,000.00	100.00

## 2. 主营业务介绍

中科拓达是一家以信息化服务为核心面向重点行业客户提供信息化综合解决方案与技术服务的供应商。中科拓达主要以金融、政府以及大型企业等客户为服务对象，在国内外知名 ICT 厂商的硬件产品的基础上，提供信息化综合解决方案和相应的设备运营维护及维保服务，并在方案实施过程中根据客户需求提供相应的应用软件开发与设计服务。

### （1）系统集成

中科拓达依靠自身技术专家实力，结合厂商资源，共同为用户提供信息化系统集成产品及解决方案，包括：数据中心 IDC 解决方案、虚拟化网络系统解决方案、安全服务解决方案、光纤骨干光传输网络解决方案、视频会议系统解决方案、网络视频监控管理信息系统解决方案、呼叫中心系统解决方案等。

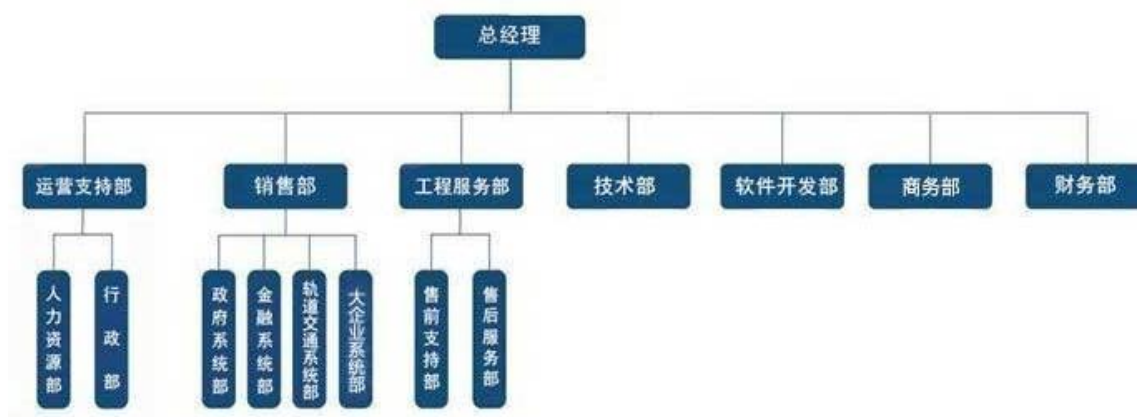
### （2）技术服务

中科拓达通过专业的信息化系统集成服务，为政府、金融、企业等行业用户提供语音、数据通信、视频会议、服务器、存储、安全、光伏等产品的安装、调试、试运行及保修等服务。

### （3）软件销售

中科拓达主要承接地震、海洋、大企业等行业应用软件的设计、制作和开发，为客户提供 IT 研发服务和咨询，涉及的开发内容包括日志管理、运维管理、流量监控、网络监管、预警系统等。

### 3. 组织机构



### 4. 企业的核心竞争力

#### (1) 专业优势

中科拓达已经建立起了专业的客户服务团队、咨询顾问和项目管理队伍，专注于信息化系统集成的交付服务，涉及统一通信产品线、视频产品线、服务器产品线、存储产品线、安全产品线、数通产品线，电源产品线，光伏产品线。基于这些产品线的交付业务，中科拓达已经形成了系统的线下资源，技术服务人员均具备业内相关技能认证。同时，中科拓达已经形成了一定的区域覆盖能力，在华北、西北、华南、西南、华东设立办事处。

#### (2) 品牌优势

中科拓达经过几年的积累与发展，已在业内具备一定的知名度，与众多知名厂商建立了较为密切的合作关系，主要包括：中科拓达是华为技术有限公司云计算、光传输、数通、服务器和存储、安全、视频会议等全线产品的金牌经销商；是 IBM、HP、DELL、联想等知名厂商的核心经销商。

### (3) 客户优势

随着系统集成市场需求日渐庞大，技术架构日趋复杂，客户对安全、稳定的要求也更高。因此客户对集成商的选择除了技术要求外，更看重长期合作，要求集成商熟悉客户业务需求、业务流程，更倾向于与建立信任和了解的集成商进行合作。中科拓达在长期为这些客户提供优质服务的同时，深入了解客户需求，并对其技术难点、发展趋势等准确把握，与客户建立了长期的信任合作关系，因此，这些客户对中科拓达的集成服务形成一定程度的依赖，使得中科拓达的客户资源较稳定。另外，中科拓达具有承接较大系统集成项目的能力和经验，在争取新客户方面具有较大优势。

经过多年积累，中科拓达凭借自身专业优势及技术服务能力逐步取得客户的认可，在金融、政府等领域具有一定的影响力。截止目前，中科拓达已与华迪计算机集团有限公司、北京同天科技有限公司、北京兆维电子（集团）有限责任公司、新晨科技股份有限公司、北京中智润邦科技有限公司、中建材国际装备有限公司等重要客户建立了长期战略合作关系。

## 5. 资产、财务及经营状况

中科拓达评估基准日及 2016 年的资产、财务及经营状况如下表：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2017 年 11 月 30 日
总资产	1,481.28	6,714.42
负债总额	1,047.56	2,073.09
所有者权益	433.72	4,641.33
项目	2016 年	2017 年 1-11 月
营业收入	3,260.67	12,974.43
利润总额	166.97	3,011.77
净利润	133.70	2,557.62
审计机构	中喜会计师事务所（特殊普通合伙）	中喜会计师事务所（特殊普通合伙）

## 6. 影响企业经营的宏观经济与所属行业分析

(1) 影响企业经营的宏观经济

根据国家统计局统计数据，2016 年我国 GDP 增速为 6.7%，全年国内生产总值为 744,127 亿元。第一、二、三、四季度 GDP 分别同比增长 6.7%、6.7%、6.7% 和 6.8%。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%，四季度增长 6.8%。分产业看，第一产业增加值 63,671 亿元，比上年增长 3.3%；第二产业增加值 296,236 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 384,221 亿元，增长 7.8%。

2017 年三季度我国 GDP 初步核算数据

	绝对额 (亿元)		比上年同期增长 (%)	
	3季度	1-3季度	3季度	1-3季度
<b>GDP</b>	<b>211798</b>	<b>593288</b>	<b>6.8</b>	<b>6.9</b>
<b>第一产业</b>	<b>19242</b>	<b>41229</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>
<b>第二产业</b>	<b>85121</b>	<b>238109</b>	<b>6.0</b>	<b>6.3</b>
<b>第三产业</b>	<b>107435</b>	<b>313951</b>	<b>8.0</b>	<b>7.8</b>
农林牧渔业	19925	42854	4.0	3.8
工业	70493	201736	6.3	6.4
#制造业	60836	174481	7.1	7.1
建筑业	14939	37265	4.0	4.8
批发和零售业	19437	55820	7.1	7.2
交通运输、仓储和邮政业	9693	27167	9.1	9.2
住宿和餐饮业	3698	10424	7.1	7.2
金融业	16818	50360	5.6	4.4
房地产业	13199	38851	3.9	5.9
信息传输、软件和信息技术服务业	7002	21143	29.0	23.5
租赁和商务服务业	5733	16092	11.8	10.5
其他服务业	30861	91576	6.7	6.9

注：1.绝对额按现价计算，增长速度按不变价计算；

2.三次产业分类依据国家统计局2012年制定的《三次产业划分规定》；

3.行业分类采用《国民经济行业分类（GB/T 4754-2011）》；

4.本表中国内生产总值总量数据中，有的不等于各产业（行业）之和，是由于数值修约误差所致，未作机械调整。

数据来源：国家统计局

根据国家统计局的初步核算，2017 年前三季度国内生产总值 593,288 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速与上半年持平，比上年同期加快 0.2 个百分点。分产业看，第一产业增加值 41,229 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 238,109 亿元，增长 6.3%；第三产业增加值 313,951 亿元，增长 7.8%。分行业看，其中信息传输、软件和信息技术服务业增加值 21,143 亿元，同比增长 23.5%，增速居

各行业之首。

2017年前三季度，全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，增速比上年同期加快 0.7 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 6.8%，集体企业增长 0.3%，股份制企业增长 6.8%，外商及港澳台商投资企业增长 7.1%。分三大门类看，采矿业增加值同比下降 1.6%，制造业增长 7.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 8.4%。工业向中高端迈进，前三季度高技术制造业和装备制造业增加值同比分别增长 13.4%和 11.6%，分别快于规模以上工业 6.7 和 4.9 个百分点。前三季度，规模以上工业企业产销率达到 97.8%。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.6%，比上月加快 0.6 个百分点，环比增长 0.56%。9 月份，制造业采购经理指数为 52.4%，比上月提高 0.7 个百分点，达到 2012 年 5 月份以来的最高点。

2017年前三季度，全国服务业生产指数同比增长 8.3%，增速比上年同期加快 0.2 个百分点。其中，交通运输、仓储和邮政业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业增长较快。9 月份，全国服务业生产指数同比增长 8.3%，增速与上月持平，比上年同月加快 0.2 个百分点。1-8 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 13.5%，比上年同期加快 3.4 个百分点；规模以上服务业企业营业利润同比增长 22.8%，同比加快 22.4 个百分点。9 月份，服务业商务活动指数为 54.4%，比上月提高 1.8 个百分点，比上年同月提高 2.1 个百分点。批发业、电信广播电视和卫星传输服务业、互联网及软件信息技术服务业、货币金融服务、资本市场服务、保险业等行业商务活动指数均位于 60.0%以上的高位景气区间。服务业新订单指数为 51.5%，业务活动预期指数为 60.8%，分别比上月提高 1.2 和 0.7 个百分点。

总的来看，2017 年前三季度国民经济稳中有进、稳中向好的态势持续发展，支撑经济保持中高速增长和迈向中高端水平的有利条件不断积累增多，发展的包容性和获得感明显增强，为更好地实现全年经济发展预期目标奠定了坚实基础。但也要看到，国际环境依然复杂多变，国内经济仍处在结构调整的过关期，持续向好基础尚需进一步巩固。

## （2）被评估企业所属行业分析

北京中科拓达科技有限公司是信息化系统集成解决方案及服务提供商，根据中国证监会 2012 年 10 月 26 日发布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订稿）》，北京中科拓达科技有限公司所处行业属于“信息传输、软件和信息技术服务业”中的“软件和信息技术服务业（I65）”。

### ①行业发展现状

软件和信息技术服务业是引领科技创新、驱动经济社会转型发展的核心力量，是建设制造强国和网络强国的核心支撑。当前，信息产业已经成为拉动国民经济发展的强大动力，成为国民经济的第一支柱性产业。

根据工业和信息化部发布的《软件和信息技术服务业“十三五”发展规划》统计：“十二五”期间，产业规模快速壮大，产业结构不断优化。软件和信息技术服务业业务收入从 2010 年的 1.3 万亿元增长至 2015 年的 4.3 万亿元，年均增速高达 27%，占信息产业收入比重从 2010 年的 16% 提高到 2015 年的 25%。其中，信息技术服务收入 2015 年达到 2.2 万亿元，占软件和信息技术服务业收入的 51%；云计算、大数据、移动互联网等新兴业态快速兴起和发展。

目前我国软件和信息技术服务业已进入快速成长期，是信息产业

中增长最快、潜力最大的行业，同时其也已逐渐成为优化产业结构，推动经济发展的重要动力，未来拥有较好的发展前景。《软件和信息技术服务业“十三五”发展规划》明确提出：到2020年，软件和信息技术服务业收入突破8万亿元，年均增长13%以上，占信息产业比重超过30%，其中信息技术服务收入占业务收入比重达到55%。信息安全产品收入达到2,000亿元，年均增长20%以上。

我国信息系统集成服务总体规模较大，增速相对平稳。根据工信部定期公布的《软件业经济运行快报》统计分析数据，2013年，信息系统集成服务收入同比增长17.3%；2014年，信息系统集成服务收入同比增长18.2%；2015年，信息技术服务收入（包含信息技术咨询设计服务、系统集成、运维服务、数据服务等）同比增长17.8%；2016年，信息技术服务收入（包含信息技术咨询设计服务、系统集成、运维服务、数据服务等）同比增长16%。综合2013年、2014年、2015年和2016年的数据，我国信息集成服务正处于稳步发展阶段。随着国家对软件与信息技术服务行业的大力支持和市场信息化节奏的不断加快，预计信息系统集成服务将持续增长。2016年底至2017年初，伴随着国家针对军队行业的改革完成，前三年基本停滞的军队行业信息化建设迎来了前所未有的建设高峰，而且将持续整个“十三五”期间。另外，根据中国产业研究报告网的数据显示：经过多年的发展，国内信息系统集成规模仍保持较高速度的增长，行业规模的增长一直保持在16-30%之间，国内和国外的主流市场研究机构都对未来几年信息系统集成的增长表示乐观，展望未来，云计算、物联网、移动互联网等新技术驱动与“十三五”规划纲要、战略性新兴产业政策为系统集成服务发展创造良好条件，预计未来几年我国信息系统集成复合增长率将达到20%以上。

## ②行业发展趋势

### A.技术创新带来加速发展机会

新一代信息系统集成服务已经成为引领各领域创新不可或缺的重要动力和支撑，成为实施创新驱动发展战略、建设创新型国家的关键所在，在深层次上改变金融、医疗、建筑等基础领域的面貌。在互联网金融领域，可以建立统一协调的金融信息系统，推动互联网金融模式创新和产品精准营销；在医疗领域，通过整合共享不同医疗设备、应用服务的数据信息，有利于提高数据分析技术，利用信息源，提高诊断准确性和速度、预测疾病和健康形态。在资本推动和我国各行业需求逐步释放的影响下，信息技术服务业市场将快速发展并日益壮大。

### B.信息技术深度渗透传统产业领域

在移动互联网、云计算、物联网等新技术的推动下，原有的信息不对称格局将被打破，依托于大数据整合，传统行业与互联网融合的平台和模式将发生改变。在制造业领域，新一代信息技术将重构生产者与消费者关系，从供给导向向需求导向转变，让消费者参与到生产环节中，改变传统制造业相对封闭的生产模式；零售行业将通过线下与线上的融合，配合大数据的采集与应用，将进行个性化整合推送，不再局限于强调产品的功能性，而更多的重视消费者体验。

### C.新兴业态不断涌现

软件企业从提供复杂产品转变为提供以“云服务”开发为前提的、更便于使用的应用程序。硬件设备在价格上的竞争愈加激烈，硬件企业也进入了提供增值软件或服务的新阶段，软硬件融合发展的趋势愈发明显。

## ③行业产业链

软件和信息技术服务业的上游行业主要是电子信息行业、计算机及网络设备行业，上游企业主要为系统软件、支撑软件的软件供应商和计算机等网络设备的硬件供应商。上游操作系统、数据库、中间件、硬件设备的技术更新和产品升级可以提高管理软件产品的性能、增强产品的安全性，进而带动软件和信息技术服务行业的发展。由于上游IT技术及设备供应市场较为成熟，且竞争格局较为稳定，行业发展受上游制约不大。

软件与信息技术服务行业的下游客户主要为银行、金融、通信、互联网等各行业企业。随着我国各行业信息化进程的不断推进，行业内需求不断增长。下游行业需求的迅速扩大有利于本行业的持续发展，业内一批技术领先、资金实力雄厚、行业经验丰富的企业将会日益提升自身的话语权及对下游客户的议价能力，不断提升自己的行业地位和盈利能力。

#### ④行业基本风险特征

##### A.政策风险

作为国家战略性行业，软件及信息技术服务业获得一系列政策支持，政府通过制定行业发展政策、税收优惠政策、金融支持政策等措施促进软件及信息技术服务业的发展。受政策支持的影响，行业内公司爆发式增长，行业竞争日趋激烈，行业发展参差不齐。随着行业规模的扩大，相关政策支持可能会相对减少，不利于行业发展。

##### B.市场拓展风险

我国大型软件企业较少，大部分软件企业为地区型企业，企业业务范围主要集中在当地及其周边，客户群体较为集中且固定。受地域因素的影响，许多软件企业开拓市场时面临一系列市场阻碍，企业不能够及时地进行市场拓展，阻碍企业发展，不利于行业的充分竞争和

发展。

### C.人才风险

软件与信息技术服务业对从业人员的综合素质要求较高，既要求有专业技能，也要求熟悉客户的特定行业需求，同时应具备一定的管理协调能力，人才的更新换代需要一个较长的过程。如果骨干技术人员流失，将对企业正常的生产经营和发展造成一定影响。

### （三）委托人与被评估企业的关系

委托人河北汇金机电股份有限公司拟股权收购被评估企业北京中科拓达科技有限公司，双方各自独立，无关联关系。

### （四）其他评估报告使用人

本评估报告仅供委托人和法律、行政法规规定的评估报告使用者使用。

## 二、评估目的

因股权收购事宜，河北汇金机电股份有限公司委托中和资产评估有限公司对该经济行为所涉及的北京中科拓达科技有限公司股东全部权益进行评估，以确定其在评估基准日 2017 年 11 月 30 日的市场价值，为此次经济行为提供价值参考依据。

## 三、评估对象和评估范围

根据本次评估目的，评估对象是北京中科拓达科技有限公司的股东全部权益。评估范围是北京中科拓达科技有限公司股东全部权益所涉及的全部资产及相关负债。

本次评估的资产总额 6,714.42 万元，其中流动资产 6,647.89 万元，固定资产 31.65 万元，递延所得税资产 34.88 万元；负债 2,073.09 万元，均为流动负债；股东权益合计 4,641.33 万元。详细见下表：

2017年11月30日资产负债表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	66,478,853.26
货币资金	15,882,665.53
应收账款	40,226,166.19
预付账款	8,752,719.22
其他应收款	1,120,677.41
存货	496,624.91
其他流动资产	-
二、非流动资产合计	665,342.82
固定资产	316,510.54
无形资产	-
递延所得税资产	348,832.28
其他非流动资产	-
三、资产总计	67,144,196.08
四、流动负债合计	20,730,875.17
短期借款	-
应付账款	15,824,421.31
预收款项	359,929.42
应付职工薪酬	1,388,421.33
应交税费	2,859,798.39
其他应付款	298,304.72
五、非流动负债合计	-
六、负债总计	20,730,875.17
七、所有者权益	46,413,320.91
实收资本（或股本）	20,000,000.00
资本公积	-
其他综合收益	-
盈余公积	83,716.68
未分配利润	26,329,604.23

（一）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，其账面金额已经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对被评估企业前一年及评估基准日的财务报表出具了报告编号为“中喜审字[2018]第0011号”的无保留意见审计报告。

（二）被评估企业实物资产情况

北京中科拓达科技有限公司的实物资产为设备类固定资产和存货。其中：设备类固定资产账面价值 316,510.54 元，主要为电脑、打印机、办公家具等，购置于 2017 年 4 月-11 月，均放置于北京中科拓达科技有限公司办公区域内，在用状况较好；存货账面价值 496,624.91 元，包括库存商品和技术服务成本。

(三) 被评估企业申报的表外资产的类型、数量

北京中科拓达科技有限公司申报的表外资产为无形资产-软件著作权，共 24 项，如下表所示：

序号	软件名称	证书号	登记号	登记日期
1	3D 数据中心管理系统 V1.0	软著登字第 1966466 号	2017SR381182	2017/7/19
2	链路监控配置管理系统 V1.0	软著登字第 2212162 号	2017SR626878	2017/11/15
3	EasyGo 万能查询系统 V1.0	软著登字第 2213405 号	2017SR628121	2017/11/15
4	EasyStudy 教育平台 V1.0	软著登字第 2212144 号	2017SR626860	2017/11/15
5	HYNAY 水下地震预警导航系统软件 V1.0	软著登字第 1287082 号	2016SR108465	2016/5/17
6	IT 设备管理维护系统 V1.0	软著登字第 1966768 号	2017SR381484	2017/7/19
7	路由数据监控系统 V1.0	软著登字第 1837854 号	2017SR252570	2017/6/10
8	日志管理系统 V1.0	软著登字第 1837922 号	2017SR252638	2017/6/10
9	网络流量统计分析系统 V1.0	软著登字第 1837857 号	2017SR252573	2017/6/10
10	中科拓达操作系统虚拟化系统 V1.0	软著登字第 1298031 号	2016SR119414	2016/5/26
11	中科拓达服务器虚拟化系统 V1.0	软著登字第 1303597 号	2016SR124980	2016/5/30
12	中科拓达流量监控系统 V1.0	软著登字第 1297885 号	2016SR119268	2016/5/26
13	中科拓达门户管理系统 V1.0	软著登字第 1287146 号	2016SR108529	2016/5/17
14	中科拓达网络存储系统 V1.0	软著登字第 1368986 号	2016SR190369	2016/7/22
15	中科拓达网络管理系统 V1.0	软著登字第 1298737 号	2016SR120120	2016/5/26
16	中科拓达网络监管系统 V1.0	软著登字第 1301016 号	2016SR122399	2016/5/28
17	中科拓达网络日志审计系统 V1.0	软著登字第 1298022 号	2016SR119405	2016/5/26

18	中科拓达危险源监测预警系统 V1.0	软著登字第 1298042 号	2016SR119425	2016/5/26
19	中科拓达虚拟实验室系统 V1.0	软著登字第 1368686 号	2016SR190069	2016/7/22
20	中科拓达虚拟专用网络系统 V1.0	软著登字第 1368618 号	2016SR190001	2016/7/22
21	中科拓达应急指挥系统 V1.0	软著登字第 1297730 号	2016SR119113	2016/5/26
22	中科拓达应用虚拟化系统 V1.0	软著登字第 1297772 号	2016SR119155	2016/5/26
23	中科拓达桌面云管理系统 V1.0	软著登字第 1299809 号	2016SR121192	2016/5/27
24	自动气象站监控管理软件 V1.0	软著登字第 1286965 号	2016SR108348	2016/5/17

注：上述软件著作权证载权利人均均为北京中科拓达科技有限公司，取得方式均为原始取得。

#### 四、价值类型及其定义

根据评估目的和委估资产的特点，确定本次评估结论的价值类型为市场价值。市场价值是指自愿买方和自愿卖方，在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

#### 五、评估基准日

- (一) 本评估报告的评估基准日是 2017 年 11 月 30 日。
- (二) 该评估基准日由委托人确定。
- (三) 本评估报告的评估基准日与资产评估委托合同约定的评估基准日一致。

#### 六、评估依据

##### 法律法规依据：

- (一) 《中华人民共和国资产评估法》(2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过)。

(二) 中华人民共和国公司法(2013年12月28日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修订通过);

(三) 中华人民共和国证券法(2014年8月31日中华人民共和国第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议修改);

(四) 中华人民共和国物权法(2007年3月16日第十届全国人民代表大会第五次会议通过)。

**准则依据:**

(一) 《资产评估基本准则》(财资[2017]43号);

(二) 《资产评估职业道德准则》(中评协[2017]30号);

(三) 《资产评估执业准则—资产评估程序》(中评协[2017]31号);

(四) 《资产评估执业准则—资产评估报告》(中评协[2017]32号);

(五) 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》(中评协[2017]33号);

(六) 《资产评估执业准则—资产评估档案》(中评协[2017]34号);

(七) 《资产评估执业准则—企业价值》(中评协[2017]36号);

(八) 《知识产权资产评估指南》(中评协[2017]44号);

(九) 《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46号);

(十) 《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47号);

(十一) 《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协[2017]48号)。

### 产权依据:

- (一) 北京中科拓达科技有限公司《计算机软件著作权登记证书》;
- (二) 其他有关产权证明。

### 取价依据:

- (一) 中和资产评估有限公司《评估资讯网》;
- (二) 评估人员对评估对象进行勘查核实的记录;
- (三) 北京中科拓达科技有限公司提供的资产负债表、损益表、成本费用表等财务报表;
- (四) 北京中科拓达科技有限公司提供的未来收益预测表;
- (五) 北京中科拓达科技公司提供的业务合同及战略合作框架协议;
- (六) 评估人员收集的相关行业市场资料;
- (七) Wind 资讯;
- (八) CVSource 投资数据库;
- (九) 与此次整体资产评估有关的其它资料。

### 其他依据:

- (一) 被评估企业评估基准日及 2016 年的审计报告;
- (二) 资产评估委托合同。

## 七、评估方法

企业价值评估的基本方法包括市场法、收益法和资产基础法。

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。

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。

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。

按照《资产评估法》和资产评估准则要求，资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法，资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，依法选择评估方法（除依据评估执业准则只能选择一种评估方法外，应当选择两种以上评估方法）。

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，以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估选用的评估方法为收益法、市场法。评估方法选择理由如下：

被评估企业属于轻资产型企业，所属行业为软件和信息技术服务业，采用资产基础法评估不利于体现企业的价值。该类企业的企业价值主要体现在未来盈利上，未来收益能够合理进行预测，更适用于收益法评估；同时该类企业的主要盈利指标和收益模式类似，可比性较强，市场上有相关上市企业并购软件和信息技术服务行业相关企业的案例可以进行比较，故可采用市场法评估。具体的评估方法如下：

●收益法：

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。根据评估目的，此次评估被评估企业的全部股东权益选择现金流量折现法。根据被评估企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展趋势等，本次现金流量折现法采用企业自由现金流折现模型：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 有息负债

企业整体价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值 - 非经营性负债价值

有息债务是指评估基准日被评估企业账面上需要付息的债务，经核查，被评估企业评估基准日无有息债务。

1. 经营性资产价值的计算公式为：

$$P = \left[ \sum_{i=1}^n Ri(1+r)^{-i} + R_n / r(1+r)^{-n} \right]$$

其中：P——评估基准日的企业经营性资产价值

R<sub>i</sub>——企业未来第 i 年预期自由净现金流

r——折现率，由加权平均资本成本估价模型确定

i——收益预测年份

n——收益预测期

式中 R<sub>i</sub> 按以下公式计算：

第 i 年预期自由现金流=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

2. 溢余资产价值的确定

溢余资产是指与企业经营收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产。

3. 非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系的，包括不产生效益的资产和评估预测收益无关的资产，第一类资产不产生利润，第二类资产虽然产生利润但在收益预测中未加以考虑。主要采用资产基础法确定评估值。

4. 折现率的选取

有关折现率的选取，我们采用了加权平均资本成本估价模型(“WACC”)。WACC 模型可用下列数学公式表示：

$$WACC = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中：

- $k_e$ : 权益资本成本
- E: 权益资本的市场价值
- D: 债务资本的市场价值
- $k_d$ : 债务资本成本
- t: 所得税率

计算权益资本成本时，我们采用资本资产定价模型(“CAPM”)。CAPM 模型是普遍应用的估算股权资本成本的办法。CAPM 模型可用下列数学公式表示：

$$E[R_c] = R_{f1} + \beta (E[R_m] - R_{f2}) + \text{Alpha}$$

其中：

- $E[R_c]$ : 权益期望回报率，即权益资本成本
- $R_{f1}$ : 长期国债期望回报率
- $\beta$ : 贝塔系数
- $E[R_m]$ : 市场期望回报率
- $R_{f2}$ : 长期市场预期回报率
- Alpha: 特别风险溢价

( $E[R_m] - R_{f2}$ )为股权市场超额风险收益率，称 ERP

#### ●市场法

市场法中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。

上市公司比较法是指获取和分析公开市场上正常交易的、与被评估企业属于同一行业或受相同经济因素影响的可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

根据被评估企业所处行业特点，所处资本市场上市公司和并购案

例交易的情况，本次选用交易案例比较法作为评估方法。

市场法常用的价值比率通常包括盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率。根据被评估企业所处行业特点以及各类价值比率适宜性分析，本次市场法的价值比率选择市盈率（PE）倍数。计算公式如下：

$$\text{市盈率 (P/E)} = \text{经营性资产价值} / \text{净利润}$$

被评估企业股东全部权益价值 = (可比交易案例调整后动态市盈率 × 被评估企业预测期首年净利润) + 非经营性资产 + 溢余资产 - 非经营性负债

交易案例比较法的具体步骤如下：

#### 1. 选择可比交易案例

被评估企业是信息化系统集成解决方案及服务提供商，根据中国证监会 2012 年 10 月 26 日发布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订稿）》，被评估企业所处行业属于“信息传输、软件和信息技术服务业”中的“软件和信息技术服务业（I65）”。根据对已有案例的具体情况包括主要经营业务范围、主要目标市场、业务结构、经营模式、公司规模、盈利能力、所处经营阶段等方面进行详细的研究分析，并对案例中各标的公司的业务运营情况和财务情况的分析比较，以及根据已有案例的披露数据的完整程度，选择具有可比性的参考案例。

#### 2. 经营性资产价值的确定

根据对交易案例成交价格和评估结果的分析，成交价格基本与评估结果相近，考虑到交易案例的成交价格更能体现市场对该标的公司的认可程度，故选择交易案例的成交价格作为本次评估交易案例股东全部权益价值的取值依据较为合理。

由于可比案例的评估结果中包含溢余资产、非经营性资产(负债)等的价值,为便于各公司之间的比较,在信息可以获取的前提下,将溢余资产、非经营性资产(负债)等对交易定价的影响进行调整,得到经营性资产价值。

### 3. 净利润的确定

因交易案例均为上市公司收购项目,且标的公司股东均对标的公司未来利润的可实现性做出承诺,而交易价格的确定也是根据未来收益折现估值做出的,基本能反映企业未来预期盈利水平,故采用未来年度首年净利润来测算 P/E 比率乘数更加合理。

### 4. 分析调整价值比率

软件和信息技术服务业为轻资产行业,企业的技术、人力资源、品牌等无形资产没有在账面值中反映,企业账面资产普遍较低,与资产相关的盈利指标可比性较差,影响企业价值的主要因素是预期盈利增长率和交易日期。因此本次评估只对盈利预期增长率和交易日期对企业价值倍数的影响进行调整。

#### ① 预期增长率修正系数计算

本次评估根据各个公司披露的股权收购方案中的数据,采用企业的承诺期盈利预测数,测算企业的预期增长速度,并根据被评估企业未来的利润预测增长率对价值倍数进行调整。

#### ② 交易情况修正

资产评估师从上市公司收购软件和信息技术服务行业的交易案例中,选取了与被评估企业类似的可比公司,同时综合考虑了业绩承诺等事项,未发现上市公司公告中涉及交易的特殊条款,因此不考虑交易情况对于交易案例对价及 PE 倍数的修正。

#### ③ 交易时间修正

本次根据交易案例和标的企业评估基准日的相关市场指数对交易日期进行修正。

#### ④流动性、控制权修正

由于对比交易案例都是非上市公司股权的交易案例，因此这些交易股权都是代表缺少流动性的；本次所选择的交易案例均为具有控制权状态，因此本次评估不需对流动性、控制权状态进行修正。

#### 5. 运用价值比率

在计算调整参考案例的价值比率后，与评估对象相应的财务数据或指标相乘，计算得到被评估企业的经营性资产价值。

#### 6. 其他因素调整

其他因素调整包括非经营性资产（负债）价值、溢余资产等的调整。

### 八、评估程序实施过程和情况

评估人员对纳入此次评估范围的资产和负债进行了评估。主要评估过程如下：

#### （一）接受委托

本公司接受委托前，与河北汇金机电股份有限公司、北京中科拓达科技有限公司的有关人员进行了会谈，并与负责本项目审计的会计师进行多次沟通，详细了解了此次评估的目的、评估对象与评估范围、评估基准日等。在此基础上，本公司遵照国家有关法规与河北汇金机电股份有限公司签署了《资产评估委托合同》，并拟定了相应的评估计划。

#### （二）资产清查

根据北京中科拓达科技有限公司提供的评估申报资料，评估人员于2017年12月7日至2018年1月10日对申报的全部资产和负债进

行了必要的调查、核实。听取北京中科拓达科技有限公司有关人员对待评资产历史和现状的介绍,对申报的资产进行账账核实、账表核实、账实核实。

1. 听取北京中科拓达科技有限公司工作人员关于业务基本情况及资产财务状况的介绍,了解该公司的资产配置和使用情况,收集有关经营和基础财务数据;

2. 对北京中科拓达科技有限公司提供的资产清查评估申报明细表进行审核、鉴别,收集产权证明文件,重点抽查固定资产和表外无形资产,并与企业有关财务记录数据进行核对,对发现的问题协同企业做出调整;

3. 分析北京中科拓达科技有限公司的历史经营情况,特别是收入、成本和费用的构成及其变化原因,分析其获利能力及发展趋势;

4. 分析北京中科拓达科技有限公司的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素;

5. 根据北京中科拓达科技有限公司的财务计划和战略规划及潜在市场优势,预测公司未来期间的预期收益、收益期限,并根据经济环境和市场发展状况对预测值进行适当调整;

6. 建立收益法评估定价模型和市场法评估模型。

### (三) 评定估算

评估人员通过与企业管理层、企业供应商及客户的访谈,考察企业的市场服务能力、市场占有情况及技术研发情况,收集企业近年来各项财务数据指标,同时结合对同类上市公司和可比交易案例的对比分析,在充分了解市场状况的基础上,对企业未来收益、收益期及风险回报进行量化分析,分别采用收益法和市场法,最终确定了被评估企业的股东权益价值。

### (四) 评估汇总及报告

本次评估是按《资产评估准则 - 评估报告》的要求对评估结果进行汇总、分析、撰写资产评估报告书和评估说明。并对评估报告进行了三级复核。

## 九、评估假设

### (一) 一般性假设

1. 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；
2. 有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；
3. 假设被评估企业持续经营，其管理方式及水平、经营方向和范围，与评估基准日基本一致；
4. 除非另有说明，假设被评估企业遵守相关法律法规，经营管理和技术骨干有能力、负责任地担负其职责，并保持相对稳定；
5. 假设被评估企业未来所采取的会计政策和编写本评估报告时采用的会计政策在重要方面基本一致；
6. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对被评估企业造成重大不利影响。

### (二) 针对性假设

1. 假设被评估企业各年间的技术队伍及其高级管理人员保持相对稳定，不会发生重大的核心专业人员流失问题；
2. 假设被评估企业各经营主体现有和未来经营者是负责的，且公司管理层能稳步推进公司的发展计划，保持良好的经营态势；
3. 评估基准日近期至评估现场核查期间，被评估企业与相关合作方签订了未来战略合作的框架协议。本次假设各战略合作方均能严格履行框架协议中的相关约定及承诺，未来合作中不会出现违背协议

约定的事项。

若将来实际情况与上述评估假设产生差异时，将对评估结论产生影响，报告使用者应在使用本报告时充分考虑评估假设对本评估结论的影响。

## 十、 评估结论

我们分别采用收益法和市场法对北京中科拓达科技有限公司的股东全部权益价值进行了评估。

### （一）收益法评估结果

在评估基准日 2017 年 11 月 30 日，企业持续经营前提下，北京中科拓达科技有限公司总资产账面价值为 6,714.42 万元，总负债账面价值为 2,073.09 万元，股东权益（净资产）账面价值为 4,641.33 万元，收益法评估后的股东权益（净资产）价值为 51,635.00 万元，增值额为 46,993.67 万元，增值率 1,012.50%。

### （二）市场法评估结果

在评估基准日 2017 年 11 月 30 日，企业持续经营前提下，北京中科拓达科技有限公司总资产账面价值为 6,714.42 万元，总负债账面价值为 2,073.09 万元，股东权益（净资产）账面价值为 4,641.33 万元，市场法评估后的股东权益（净资产）价值为 53,508.00 万元，增值额为 48,866.67 万元，增值率 1,052.86%。

### （三）评估结论的确定

收益法评估股东全部权益价值为 51,635.00 万元，市场法评估股东全部权益价值为 53,508.00 万元，两者相差 1,873.00 万元，差异率为 3.63%，收益法与市场法评估结果产生差异的原因：收益法侧重企业未来的收益，是在评估假设前提的基础上做出的，而市场法将评估对象与参考企业和在市场上已有交易案例的企业进行比较以确定评

估对象价值的评估方法，因方法侧重点的本质不同，造成评估结论的差异性。

收益法主要基于未来给投资者的预期现金流回报来估算股权价值，预测的主要参数与基于评估假设推断出的情形一致，对未来收益的预测有比较充分、合理的依据，对细分行业、细分市场的历史、现状及未来进行了严谨分析，预测符合市场规律。因此收益法评估结果能够很好地反映企业的预期盈利能力，体现出企业的股东权益价值。而市场法则需要在选择交易案例的基础上，分析可比参考企业与交易标的企业的财务数据，并进行必要的调整，与收益法所采用的标的企业自身信息相比，市场法采用的交易案例的交易背景、业务信息、财务资料等相对有限，且受交易实例限制，由于影响股权交易的隐性因素较多，对价值比率的调整和修正难以涵盖所有影响交易价格的因素。因此，从采用数据的质量和数量及评估测算过程看，收益法评估结果较之市场法更能反映企业客观价值。因此，本次确定以收益法评估结果作为目标资产的最终评估结论，即：北京中科拓达科技有限公司的股东全部权益价值评估结果为 51,635.00 万元。

## 十一、特别事项说明

本评估报告中陈述的特别事项是指在已确定评估结果的前提下，评估人员已发现可能影响评估结论，但非评估人员执业水平和能力所能评定的有关事项。

1. 本次纳入评估范围的资产及负债已经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）以 2017 年 11 月 30 日为审计基准日，进行了审计并出具了“中喜审字[2018]第 0011 号”无保留意见审计报告。

2. 资产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。

3. 资产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多次讨论，被评估企业进一步修改、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。

4. 北京中科拓达科技有限公司于 2016 年 12 月 1 日获得高新技术企业资格，2016-2018 年度享受企业所得税 15% 的税收优惠政策。考虑到北京中科拓达科技有限公司所得税优惠政策到期后是否继续获得高新技术企业资格尚具有不确定性。因此，本次收益法评估中于 2019 年及以后年度企业所得税按 25% 考虑。

5. 本次评估结论没有考虑控股权和少数股权等因素所产生的溢价或折价。

6. 本次评估未考虑缺乏流动性对评估结论的影响。

7. 本公司对北京中科拓达科技有限公司的资产只进行价值估算并发表专业意见，为报告使用人提供价值参考依据，对评估对象法律权属确认或发表意见不在我们的执业范围内，我们不对评估对象的法律权属提供保证。我们未考虑其产权归属对于评估价值的影响也未考虑将来产权发生变化时，可能发生的交易对资产价值的影响，北京中科拓达科技有限公司对所提供评估对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担责任。

## 十二、评估报告使用限制说明

1. 本评估报告的结论是以企业持续经营为前提条件。
2. 本评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途。
3. 本评估报告只能由本评估报告载明的评估报告使用人使用。

除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

4. 本评估报告的全部或部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需本评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

5. 评估结果的使用有效期自评估基准日起一年，即超过 2018 年 11 月 29 日使用本评估结果无效。

6. 本评估报告必须完整使用方为有效，对仅使用报告中部分内容所导致的可能的损失，本评估机构不承担责任。

7. 本评估报告必须完整使用方为有效，对仅使用报告中部分内容所导致的可能的损失，本资产评估机构不承担责任。

### 十三、资产评估报告日

本评估报告的资产评估报告日：二〇一八年一月十六日。

(本页无正文)

中和资产评估有限公司

资产评估师：马明东

二〇一八年一月十六日

资产评估师：沈立军

## 资产评估报告附件

- 附件一、折现现金流量计算表；
- 附件二、委托人营业执照复印件；
- 附件三、被评估企业营业执照复印件；
- 附件四、被评估企业评估基准日及 2016 年审计报告；
- 附件五、评估对象涉及的主要权属证明资料；
- 附件六、委托人承诺函；
- 附件七、被评估企业承诺函；
- 附件八、签字资产评估师承诺函；
- 附件九、中和资产评估有限公司营业执照复印件；
- 附件十、中和资产评估有限公司证券期货相关业务评估资格证书复印件；
- 附件十一、北京市财政局备案公告（2017-0085 号）；
- 附件十二、中和资产评估有限公司资产评估师执业资格证书登记卡复印件。