

科达集团股份有限公司拟发行股份及支付现

金收购北京智阅网络科技有限公司 100%

股权资产评估项目

资产评估说明

中联评报字[2016]第 317 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年三月十六日

目 录

第一部分	关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分	资产核实情况说明	3
一、	评估对象与评估范围说明	3
二、	资产核实情况总体说明	4
第四部分	资产基础法评估说明	7
一、	流动资产评估技术说明	7
二、	固定资产评估技术说明	11
三、	无形资产评估技术说明	15
四、	递延所得税资产评估技术说明	28
五、	负债评估技术说明	28
第五部分	收益法评估说明	30
一、	基本假设	30
二、	评估方法	31
三、	资产核实与尽职调查情况说明	35
四、	行业发展前景与经营优劣势	40
五、	净现金流量预测	62
六、	权益资本价值预测	74
第六部分	评估结论及其分析	79

一、评估结论	79
二、评估结果的差异分析及最终结果的选取	80
三、其他事项说明	82

企业关于进行资产评估有关事项的说明

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明，仅供评估主管机关、企业主管部门备案审查资产评估报告和相关监管部门检查评估机构工作之用，非法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体；任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。



二〇一六年三月十六日

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本评估说明该部分内容由委托方和被评估单位共同撰写，并由委托方单位负责人和被评估单位负责人签字，加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见《关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产核实情况说明

一、 评估对象与评估范围说明

（一）评估对象与评估范围内容

评估对象是北京智阅网络科技有限公司的股东全部权益。评估范围为北京智阅网络科技有限公司在基准日 2015 年 12 月 31 日经审计后的全部资产及相关负债，账面资产总额 6,789.79 万元、负债 1,205.12 万元、净资产 5,584.67 万元。具体包括流动资产 6,754.12 万元；非流动资产 35.67 万元；流动负债 1,205.12 万元。

上述资产与负债数据摘自经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2015 年 12 月 31 日的北京智阅网络科技有限公司资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

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货币资金、应收款项、固定资产、无形资产等，其中无形资产为用友财务软件及 35 项域名、1 项著作权和尚在转让中的商标“汽车头条”。

（二）实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 25.94 万元，占评估范围内总资产的 0.38 %。主要为电子设备等。这些资产具有以下特点：

1、实物资产主要分布在北京智阅网络科技有限公司及各子公司办公区内。

2、公司设备主要为电脑、测试用手机、办公家具等，设备维护保养良好。

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

企业申报的无形资产为用友财务软件及未记录的 35 项域名、1 项软件著作权和尚在转让的商标“汽车头条”。

（四）企业申报的表外资产的类型、数量。

截止基准日 2015 年 12 月 31 日，北京智阅网络科技有限公司申报的评估范围内表外资产有 35 项域名、1 项软件著作权和尚在转让的商标“汽车头条”。

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

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系天健会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果。除此之外，未引用其他机构报告内容。

二、 资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间和过程

评估人员在进入现场核实前，制定现场核实实施计划，按资产类型和分布特点，分成流动资产、机器设备、无形资产和其他资产小组，同时于 2016 年 1 月 4 日至 1 月 9 日进行现场的核实工作。核实工作结束后，各小组对资产核实及现场勘察情况进行工作总结。资产核实的主要

步骤如下：

首先，辅导企业进行资产的清查、申报评估的资产明细，并收集整理评估资料。2015年12月上旬，评估人员开展前期布置工作，评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托方和被评估企业提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等。在此基础上，填报“评估申报明细表”和“资产调查表”，收集并整理委估资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

其次，依据资产评估申报明细表，对申报资产进行现场查勘。不同的资产类型，采取不同的查勘方法。根据核实结果，由企业进一步补充、修改和完善资产评估申报明细表，使“表”、“实”相符。

再次，核实评估资料，尤其是产权权属资料。在核实“表”、“实”相符的基础上，对企业提供的产权资料进行了核查。核查中，重点查验了产权权属资料中所载明的所有人以及其他事项，对产权权属资料中所载明的所有人与资产委托方和相关当事人不符以及缺乏产权权属资料的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求委托方和相关当事人出具了“说明”和“承诺函”。

（二）影响资产核实的事项及处理方法

1、评估范围内的商标具体情况见下表，该商标为北京淘车天下网络科技有限公司无偿转让给北京智阅网络科技有限公司，无相关成本，截至评估基准日商标转让程序尚未完结，评估人员根据事件实质将该商

标纳入评估范围，提请报告使用者注意。

序号	申请号/注册号	类号	商标名称	申请人名称
1	14127148A	35	汽车头条	北京淘车天下网络科技有限公司

2、北京智阅网络科技有限公司子公司深圳智阅网络科技有限公司于 2015 年 12 月 23 日成立，被评估单位资金尚未到位，深圳智阅网络科技有限公司尚未开始经营，根据该长投单位公司章程规定，注册资本 500 万元于 2035 年 12 月 16 日之前到位，本次评估未考虑该公司对企业估值的影响。

（三）资产核实结论

经过资产核实，至评估基准日，除上述事项外，核实情况表明：

1、非实物资产，评估申报明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。

2、实物资产的核实情况与申报明细一一核对，对资产核实明细项目已与企业财务人员进行了沟通，核实无误。

第四部分 资产基础法评估说明

根据本次资产评估的目的、资产业务性质、可获得资料的情况等，采用资产基础法进行评估。各类资产及负债的评估方法说明如下。

一、流动资产评估技术说明

（一）评估范围

纳入评估的流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和其他流动资产。

（二）评估程序

- 1、根据企业填报的流动资产评估申报表，与企业财务报表进行核对，明确需进行评估的流动资产的具体内容。
- 2、根据企业填报的流动资产评估申报表，到现场进行账务核对，原始凭证的查验，对资产状况进行调查核实。
- 3、收集整理与相关文件、资料并取得资产现行价格资料。
- 4、在账务核对清晰、情况了解清楚并已收集到评估所需的资料的基础上分别评定估算。

（三）评估方法

1、流动资产评估方法

采用重置成本法评估，主要是：对货币资金及流通性强的资产，按

经核实后的账面价值确定评估值；对应收、预付类债权资产，以核对无误账面值为基础，根据实际收回的可能性确定评估值。

2、各项流动资产的评估

(1) 货币资金

账面值为 40,999,907.26 元，其中现金 65,731.11 元、银行存款 40,934,176.15 元。

库存现金存放于公司财务部。评估人员对现金进行全面的实地盘点，根据盘点金额情况和基准日至盘点日期的账务记录情况倒推评估基准日的金额，全部与账面记录的金额相符。以盘点核实后账面值确定评估值。现金评估值 65,731.11 元。

对所有银行存款账户进行了函证，以证明银行存款的真实存在，同时检查有无未入账的银行借款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。基准日银行未达账项均已由审计进行了调整。银行存款以核实后账面值确定评估值。银行存款评估值 40,934,176.15 元。

(2) 应收账款

应收账款账面余额 26,542,000.00 元，计提的坏账准备为 328,420.00 元，账面净额 26,213,580.00 元，主要为广告收入等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，核实结果账、表、单金额相符。

评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠

款人资金、信用、经营管理现状等，应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失，对关联方的往来款项，评估风险坏账损失的可能性为 0；对外部单位发生时间 1 年以内的发生评估风险坏账损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 10%；发生时间 2 到 3 年的发生评估风险坏账损失的可能性在 20%；发生时间在 3 年以上评估风险损失为 100%。计算过程详见下表：

应收账款评估风险损失计算表

项目	金额（元）	评估风险损失率	评估风险损失额
1 年以内（含 1 年）	25,842,000.00	1%	258,420.00
1~2 年（含 2 年）	700,000.00	10%	70,000.00
2~3 年（含 3 年）		20%	
3 年以上		100%	
个别认定			
合计	26,542,000.00		328,420.00

按以上标准，确定评估风险损失为 328,420.00 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

应收账款评估值为 26,213,580.00 元。

（3）预付账款

预付账款账面价值为 86,931.96 元，主要包括预付房租押金、软著申请款、代垫支付款等。评估人员查阅了相关材料采购合同或供货协议，了解了评估基准日至评估现场作业日期间已收到的货物和接受的服务情况。未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物或劳务等情况，故以核实后账面值作为评估值。

预付账款评估值为 86,931.96 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 243,245.88 元,计提的坏账准备为 2,432.46 元,账面净额 240,813.42 元。主要为往来款、押金等。

评估人员在对其他应收款核实无误的基础上,借助于历史资料和现在调查了解的情况,具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法确定评估风险损失进行评估。

对关联方往来和在职职工个人借款等有充分理由相信全部能收回的,评估风险损失为 0%。

对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的,评估风险损失为 100%。

对很可能收不回部分款项的,且难以确定收不回账款数额的,按财会上计算坏账准备的方法,根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。根据评估人员对债务单位的分析了解、账龄分析、并结合专业判断等综合确定,账龄 1 年以内(含 1 年)为 1%, 1~2 年(含 2 年)为 10%, 2~3 年(含 3 年)为 20%, 3 年以上为 100%。据此计算过程详见下表。

其他应收款评估风险损失计算表

项目	金额(元)	评估风险损失率	评估风险损失额
1 年以内(含 1 年)	243,245.88	1%	2,432.46
1~2 年(含 2 年)		10%	
2~3 年(含 3 年)		20%	
3 年以上		100%	
个别认定		0	
合计	243,245.88		2,432.46

其他应收款评估风险损失为 2,432.46 元,账面坏账准备评估为零,其他应收款评估值为 240,813.42 元。

二、固定资产评估技术说明

设备类资产评估技术说明

1.评估范围

北京智阅网络科技有限公司纳入评估范围内的设备类固定资产账面原值 323,675.38 元，账面净值为 259,449.11 元。主要为电子设备。

电子设备主要为电脑、测试用手机和办公家具等办公设备。

2.主要资产概况

设备类资产的特点

- 1)电子设备资产主要为办公设备，该类资产受技术更新影响较大。
- 2)设备工作环境较为良好，大多处于室内工作环境。

3.评估过程

(1)资产核实

1)为保证评估结果的准确性，根据企业设备资产的构成特点，指导该公司根据实际情况填写资产评估明细表，并以此作为评估的基础。

2)针对资产评估明细表中不同的设备资产性质及特点，采取不同的核实方法进行实地考察。做到不重不漏，并对设备的实际运行状况进行认真观察和记录。

设备评估人员对重点设备、大型设备采取查阅设备运行记录、技术档案，了解设备的运行状况；向现场操作、维护人员了解设备的运行检修情况、更换的主要部件及现阶段设备所能达到的主要技术指标情况；向企业设备管理人员了解设备的日常管理情况及管理制度的落实情况，

从而比较充分地了解设备的历史变更及运行情况；到现场察看设备外观、运行情况等。对金额较小、数量较多的小型设备，主要核对财务明细账、固定资产卡片和企业的设备更新报废台账，以抽查的方式对实物进行清查核实。

3)根据现场实地勘察结果，进一步完善评估明细表，要求做到“表”、“实”相符。

4)关注本次评估范围内设备产权问题，如：抽查重大设备的购置合同；查阅固定资产明细账及相关财务凭证，了解设备账面原值构成情况。

(2)评定估算

根据评估目的确定价值类型、选择评估方法，开展市场询价工作，进行评定估算。

(3)评估汇总

对设备类资产评估的初步结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

(4)撰写评估技术说明

按资产评估准则的要求，编制“设备评估技术说明”。

4.评估方法

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

(1)重置全价的确定

电子设备重置全价

根据当地市场信息等近期市场价格资料，并结合具体情况综合确定电子设备价格。一般生产厂家或销售商提供免费运输及安装，即：

重置全价=购置价(不含税)

对于购置时间较早，现市场上无相关型号但能使用的电子设备，参照二手设备市场价格确定其重置全价。

(2)成新率的确定

电子设备成新率

成新率=（1-已使用年限/经济寿命年限）×100%

或成新率=[尚可使用年限/（已使用年限+尚可使用年限）]×100%

(3)评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

5.评估结果及价值比较变动原因分析

(1)评估结果

纳入本次评估设备类资产账面原值 323,675.38 元，账面净值为 259,449.11 元；评估原值 275,580.00 元、净值 238,428.00 元；原值减值 48,095.38 元，减值率 14.86 %；净值减值 21,021.11 元，减值率 8.10 %。

具体评估结果详见“固定资产评估汇总表”、“电子设备评估明细表”。

(2)评估值与账面价值比较变动原因分析

1)造成设备资产评估原值减值的主要原因包括：

②被评估企业的电子设备资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平。

2) 评估时考虑的设备重置全价与账面价值的差异较大、且部分设备账面原值为含税价是造成本次评估净值减值的主要原因。

1. 评估案例

案例 1: 相机 (评估明细表序号 7)

1) 设备概况

规格型号: EOS 60E EF-S

生产厂家: 佳能

购置日期: 2014年8月

启用日期: 2014年8月

账面原值: 6,099.00元

账面净值: 3,523.87元

主要技术参数:

规格型号: EOS 60D(单头套机18-135mm)

相机类型: 单反 (APS-C画幅)

有效像素数: 1800万

最高分辨率: 5184 × 3456

传感器类型: CMOS

传感器尺寸: 22.3 × 14.9mm

镜头型号: EF-S 18-135mm f/3.5-5.6 IS

2) 重置全价的确定

重置全价 = 设备购置价 (不含税)

经向设备经销商询价，设备购置价（含税）为 5,788.00 元/台。

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{设备购置费（不含税）} \\ &= 4,950.00 \text{ 元（取整）} \end{aligned}$$

3) 成新率的确定

由于该设备体积较小、构成简单，故采用年限法确定该设备的成新率。

该设备经济寿命为 5 年，至评估基准日该设备已运行 1.42 年，则：

$$\begin{aligned} \text{成新率} &= (1 - \text{实际已使用年限} \div \text{经济寿命年限}) \times 100\% \\ &= (1 - 1.42 \div 5) \times 100\% \\ &= 72\% \text{取整} \end{aligned}$$

4) 评估值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{成新率} \\ &= 4,950.00 \times 72\% \\ &= 3,564.00 \text{ 元（取整）} \end{aligned}$$

三、无形资产评估技术说明

（一）外购软件

1、评估概述

纳入本次评估范围内的账上无形资产为外购财务软件，为用友软件。无形资产的原值 15,000.00 元，账面净值 14,583.33 元。

2. 评估过程

第一阶段：准备阶段

对本次评估范围的其他无形资产的情况进行初步了解，提交评估准备资料清单和评估申报明细表，根据评估规划要求指导被评估单位填写《无形资产—其他无形资产评估明细表》。

第二阶段：现场调查阶段

根据被评估单位填写的资产评估申报表，结合资产的主要特点，评估人员查阅了软件的相关资料。

第三阶段：评定估算

评估人员查阅了相关资料，开展了市场调查和价格咨询，收集了大量市场信息，针对具体的评估对象对其进行评定估算，确定其评估基准日的价值。

3、评估方法

根据本次评估目的，按照持续使用原则，结合委估资产的特点和收集资料情况，按无形资产的市场价值确定评估值。

4、评估结果

评估范围内的无形资产评估值 15,000.00 元，增值 416.67 元，增值率 2.86%。

(二) 域名

1、评估范围

北京智阅网络科技有限公司持有的域名共计 35 项，具体情况如下：

序号	域名名称	域名申请日	域名到期日
1	autoheadlines.cn	2014/2/8	2017/2/8

2	autoheadlines.com.cn	2014/2/8	2017/2/8
3	chetoutiao.cn	2014/2/8	2016/2/8
4	chetoutiao.com.cn	2014/2/8	2017/2/8
5	chewenda.com.cn	2014/2/8	2017/2/8
6	qctoutiao.cn	2014/2/8	2017/2/8
7	qctoutiao.com.cn	2014/2/8	2017/2/8
8	qctt.cn	2013/12/14	2019/12/14
9	qcttapp.com	2014/3/29	2017/3/29
10	toutiaoqiche.cn	2014/2/8	2016/2/8
11	toutiaoqiche.com.cn	2014/2/8	2016/2/8
12	toutiaoqiche.com	2014/2/8	2018/2/8
13	qcttapp.cn	2014/3/29	2017/3/29
14	autodatabox.com	2015/9/1	2016/9/1
15	autodatalive.com	2015/9/1	2016/9/1
16	autodatashop.com	2015/9/1	2016/9/1
17	chexianfeng.cn	2014/12/12	2016/12/12
18	chexianfeng.net	2014/12/12	2016/12/12
19	haigouche.com	2014/10/8	2016/10/8
20	haigouche.cn	2014/10/8	2016/10/8
21	haigouche.com.cn	2014/10/8	2016/10/8
22	qichedashuju.com	2015/9/1	2016/9/1
23	qicheshuju.com	2015/9/1	2016/9/1
24	vehicledata.cn	2015/9/1	2016/9/1
25	vehicledata.com.cn	2015/9/1	2016/9/1
26	vehicledatabox.com	2015/9/1	2016/9/1
27	vehicledatalive.com	2015/9/1	2016/9/1
28	vehicledatashop.com	2015/9/1	2016/9/1
29	yihaoyangche.com	2014/12/7	2016/12/7

30	yihaoyangche.cn	2014/12/12	2016/12/12
31	yihaoyangche.com.cn	2014/12/12	2016/12/12
32	yihaoyangche.net	2014/12/12	2016/12/12
33	chewenda.cn	2014/2/8	2017/2/8
34	chewenda.com.cn	2014/2/8	2017/2/8
35	chewenda.com	2014/2/8	2017/2/8

2、评估过程

第一阶段：准备阶段

对进入本次评估范围的其他无形资产的情况进行初步了解，提交评估准备资料清单和评估申报明细表，根据评估规划要求指导被评估单位填写《无形资产—其他无形资产评估明细表》。

第二阶段：现场调查阶段

根据被评估单位填写的资产评估申报表，结合资产的主要特点，评估人员查阅了相关无形资产的相关资料。

第三阶段：评定估算

根据本次评估目的，按照持续使用原则，结合委估无形资产为自主研发和市场上同类产品较少等实际情况，确定采用成本法进行评估。

3、评估方法

纳入本次评估范围内的账外无形资产域名申请注册相对简单，均对企业收入贡献不大，不直接产生收益故采用成本法评估。

评估模型：被评估资产评估值 = 注册成本 + 剩余有效期使用成本

其中：注册成本是指注册域名要花费的人工成本，剩余有效期使用成本是指为了让域名能有效使用而花费的成本。

4、评估案例

纳入本次评估范围的账外无形资产域名，根据评估人员调查了解，注册该域名所需要的费用为2,400.00元，域名总维护费用为2000元。考虑评估范围内域名网站主要是发布文章功能，功能较为单一。域名评估具体情况如下：

域名名称	申请日	到期日	申请年限	剩余使用年限	注册成本	总维护成本	年维护成本	剩余有效使用成本	评估值
autoheadlines.cn	2014/2/8	2017/2/8	3	1.11	2400.00	2000	666.67	740.00	3,140.00
autoheadlines.com.cn	2014/2/8	2017/2/8	3	1.11	2400.00	2000	666.67	740.00	3,140.00
chetoutiao.cn	2014/2/8	2016/2/8	2	0.11	2400.00	2000	1000.00	110.00	2,510.00
chetoutiao.com.cn	2014/2/8	2017/2/8	3	1.11	2400.00	2000	666.67	740.00	3,140.00
chewenda.com.cn	2014/2/8	2017/2/8	3	1.11	2400.00	2000	666.67	740.00	3,140.00
qctoutiao.cn	2014/2/8	2017/2/8	3	1.11	2400.00	2000	666.67	740.00	3,140.00
qctoutiao.com.cn	2014/2/8	2017/2/8	3	1.11	2400.00	2000	666.67	740.00	3,140.00
qctt.cn	2013/12/14	2019/12/14	6	3.96	2400.00	2000	333.33	1,319.99	3,719.99
qcttapp.com	2014/3/29	2017/3/29	3	1.24	2400.00	2000	666.67	826.67	3,226.67
toutiaoqiche.cn	2014/2/8	2016/2/8	2	0.11	2400.00	2000	1000.00	110.00	2,510.00
toutiaoqiche.com.cn	2014/2/8	2016/2/8	2	0.11	2400.00	2000	1000.00	110.00	2,510.00
toutiaoqiche.com	2014/2/8	2018/2/8	4	2.11	2400.00	2000	500.00	1,055.00	3,455.00
qcttapp.cn	2014/3/29	2017/3/29	3	1.24	2400.00	2000	666.67	826.67	3,226.67
autodatabox.com	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
autodatalive.com	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
autodatashop.com	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
chexianfeng.cn	2014/12/12	2016/12/12	2	0.95	2400.00	2000	1000.00	950.00	3,350.00
chexianfeng.net	2014/12/12	2016/12/12	2	0.95	2400.00	2000	1000.00	950.00	3,350.00
haigouche.com	2014/10/8	2016/10/8	2	0.77	2400.00	2000	1000.00	770.00	3,170.00
haigouche.cn	2014/10/8	2016/10/8	2	0.77	2400.00	2000	1000.00	770.00	3,170.00
haigouche.com.cn	2014/10/8	2016/10/8	2	0.77	2400.00	2000	1000.00	770.00	3,170.00
qichedashuju.com	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
qicheshuju.com	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
vehicledata.cn	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
vehicledata.com.cn	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
vehicledatabox.com	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
vehicledatalive.com	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
vehicledatashop.com	2015/9/1	2016/9/1	1	0.67	2400.00	2000	2000.00	1,340.00	3,740.00
yihaoyangche.com	2014/12/7	2016/12/7	2	0.94	2400.00	2000	1000.00	940.00	3,340.00
yihaoyangche.cn	2014/12/12	2016/12/12	2	0.95	2400.00	2000	1000.00	950.00	3,350.00

yihaoyangche.com.cn	2014/12/12	2016/12/12	2	0.95	2400.00	2000	1000.00	950.00	3,350.00
yihaoyangche.net	2014/12/12	2016/12/12	2	0.95	2400.00	2000	1000.00	950.00	3,350.00
chewenda.cn	2014/2/8	2017/2/8	3	1.11	2400.00	2000	666.67	740.00	3,140.00
chewenda.com.cn	2014/2/8	2017/2/8	3	1.11	2400.00	2000	666.67	740.00	3,140.00
chewenda.com	2014/2/8	2017/2/8	3	1.11	2400.00	2000	666.67	740.00	3,140.00

(三) 软件著作权

1、评估范围

北京智阅网络科技有限公司持有的软件著作权共计 1 项（包括形成的用户资源价值），软件著作权为智阅网络汽车头条 APP 软件。具体情况如下：

序号	注册人	证书号	登记号	软件名称	开发完成日期
1	北京智阅网络科技有限公司	软著登字第 0780915 号	2014SR111671	智阅网络汽车头条 APP 软件 【简称：汽车头条 APP】V2.4.1	2014-5-28

2、评估过程

第一阶段：准备阶段

对进入本次评估范围的其他无形资产的情况进行初步了解，提交评估准备资料清单和评估申报明细表，根据评估规划要求指导被评估单位填写《无形资产—其他无形资产评估明细表》。

第二阶段：现场调查阶段

根据被评估单位填写的资产评估申报表，结合资产的主要特点，评估人员查阅了相关无形资产的相关资料。

第三阶段：评定估算

根据本次评估目的，按照持续使用原则，结合委估无形资产为自主研发和市场上同类产品较少等实际情况，确定采用成本法进行评估。

3、评估方法

软件著作权及形成的用户数价值对企业收入贡献比重较大，选取成本法不能完全体现其价值，又国内相关软件著作权市场交易信息的获取途径有限，同类产品结构差异较大，选取同类型市场参照物难度大，故采用收益法进行评估。

①评估模型：本次收益现值法评估模型选用销售收入提成折现模型。

②计算公式

收益现值法的技术思路是对企业未来销售的收益进行预测，并按一定的提成率，即该无形资产在未来年期收入提成率，确定该无形资产给企业带来的收益，然后用适当的折现率折现、加和即为评估估算值。其基本计算公式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{kRt}{(1+i)^t}$$

其中：

P：无形资产的评估价值

R_t：第 T 年销售收入

t：计算的年次

k：无形资产在收益中的提成比率

i：折现率

n：无形资产收益期

4、评估案例

1) 智阅网络汽车头条 APP 软件概述

智阅网络汽车头条 APP 软件是一个专注于移动端的专业汽车传播平台；能够迅速掌握读者的阅读兴趣点，提供真正有价值的汽车资讯；公司以汽车爱好者、汽车消费者和汽车从业者为核心用户，通过新车、行业、科技几大板块，传递关注的汽车新闻。该 APP 能够重塑汽车移动传播链条，打造精准汽车资讯站点，满足用户在移动互联网时代阅读车闻以及参与车闻创作的需求。

2) 评估过程

(1) 收入确定：智阅网络汽车头条APP软件【简称：汽车头条APP】V2.4.1及形成的用户数的价值主要体现在为汽车头条品牌广告提供相关平台，并为此带来相关收入。

汽车头条品牌广告未来收入预测见下表，详细预测见收益法说明中销售收入预测。

北京智阅网络科技有限公司汽车头条品牌广告收入预测

单位：万元

科目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
汽车头条	7,330.11	8,707.53	10,009.24	11,014.33	11,962.44

(2) 收益期的确定，软件著作权的法定保护期为法律规定范围内的保护期限，根据《中华人民共和国著作权法》的相关规定，本次委估软件著作权法定保护期为50年，收益年限为软件著作权能够为企业带来超额收益的时间，委估软件著作权为手机端APP软件，更新换代较快，收益年限明显短于法定保护年限；综上所述，且考虑委估软件著作权的特点和行业发展状况，综合确定评估对象的剩余经济寿命为5年。

(3) 折现率

A折现率公式

本次评估按资本资产定价模型(CAPM)确定无形资产折现率 r :

$$r = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \varepsilon_1 + \varepsilon_2$$

式中: r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场预期报酬率;

β : 行业预期市场风险系数;

ε_1 : 企业风险调整系数

ε_2 : 无形资产风险调整系数

B 折现率确定

无风险报酬率、市场预期报酬率、评估对象所在行业预期市场风险系数和企业整体风险调整系数取值详见收益法说明。根据企业的政策风险、技术风险、市场风险和管理风险等方面进行分析风险后,结合各无形资产的具体特点,我们确定本次委软件著作权的个别风险调整系数的值均为 5%。

$$\begin{aligned} r &= 0.0412 + 0.8639 \times (0.1153 - 0.0412) + 0.02 + 0.05 \\ &= 17.52\% \end{aligned}$$

经计算,待估无形资产折现率为 17.52%。

(4) 提成比率的确定

A、技术分成率的测算模型

本评估报告采用收入分成率作为无形资产的技术分成率。

B、销售收入分成率的确定

①确定待估无形资产销售分成率的范围。销售分成率的取值范围本次根据国际技术贸易中已被众多国家认可的技术提成的比例范围来确定。随着国际技术市场的发展，提成率的大小已趋于一个规范的数值，联合国工业发展组织对各国的技术贸易合同的提成率做了大量调查统计后结果显示：以销售收入为基数的提成率的取值范围一般为0.5%-10%，分行业的统计数据如下：

石油化工业	0.5%-2%
日用消费品行业	1%-2.5%
机械制造行业	1.5%-3%
化学行业	2%-3.5%
制药行业	2.5%-4%
电器行业	3%-4.5%
精密仪器行业	4%-5.5%
汽车行业	4.5%-6%
光学及电子产品	7%-10%
其他行业	0.54%-1.61%
建筑材料及其他非金属矿物制品业	0.79%-2.36%

②根据分成率测评表，确定待估无形资产分成率的调整系数。影响无形资产价值的因素包括法律因素、技术因素、经济因素及风险因素。其中风险因素对无形资产价值的影响主要在评估估算参数的折现率中体现，其余三个因素均则在分成率中体现。本次将上述法律因素、技术因素、经济因素再细分为法律状态、保护范围、所属技术领域、先进性、创新性、成熟度、应用范围等 11 个因素，分别给予权重和评分，经分析测算后确定无形资产分成率的调整系数 r 为 36.00%。确定过程见下表：

技术分成率的调整系数计算表

序号	权重	考虑因素	权重	分	值	合计
----	----	------	----	---	---	----

				100	80	60	40	20	0	
1	0.3	法律因素	专利类型及法律状态	0.4			40			5
2			保护范围	0.3			40			4
3			侵权判定	0.3				20		2
4	0.5	技术因素	技术所属领域	0.1				20		1
5			替代技术	0.2			40			4
6			先进性	0.2				30		3
7			创新性	0.1				20		1
8			成熟度	0.2			40			4
9			应用范围	0.1			40			2
10			技术防御力	0.1				30		2
11	0.2	经济因素	供求关系	1.0			40			8
12	合计									36.00%

③确定待估无形资产销售收入分成率。根据无形资产分成率的取值范围及调整系数，可最终得到销售收入分成率。其计算公式为：

$$K1=n+(m-n)\times r$$

式中：K1 - 待估无形资产的销售收入分成率

m - 分成率的取值上限

n - 分成率的取值下限

r - 分成率的调整系数

根据国际惯例，网络广告行业专有技术销售分成率的区间 m、n 为 0.54%-1.61%。

$$K1=0.54\%+(1.61\%-0.54\%)\times 36\%=0.93\%$$

按以上公式计算出销售收入分成率 K1=0.93%，同时考虑到技术的先进性不断下降，未来销售收入分成率也呈下降趋势，与企业沟通未来销售收入分成率以每年 10% 的趋势下降确认。

(5) 评估值的确定

科目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
主营业务收入	7,330.11	8,707.53	10,009.24	11,014.33	11,962.44
分成率	0.93%	0.84%	0.76%	0.68%	0.61%

税前无形资产带来的收入	68.17	73.14	76.07	74.90	72.97
税费	17.04	18.29	19.02	18.73	18.24
税后无形资产带来的收入	51.13	54.85	57.05	56.17	54.73
折现率	17.52%	17.52%	17.52%	17.52%	17.52%
现值	43.51	39.71	35.15	29.45	24.42
评估值	172.24				

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{kRt}{(1+i)^t}$$

=172.24万元

(四) 商标

1、评估范围

北京智阅网络科技有限公司纳入评估范围的商标共 1 个，具体情况如下：

序号	拟受让人	商标名称	注册号	类号	申请日期	申请人
1	北京智阅网络科技有限公司	汽车头条	14127148 A	35	2015/7/7	北京淘车天下网络科技有限公司

2、评估过程

第一阶段：准备阶段

对进入本次评估范围的其他无形资产的情况进行初步了解，提交评估准备资料清单和评估申报明细表，根据评估规划要求指导被评估单位填写《无形资产—其他无形资产评估明细表》。

第二阶段：现场调查阶段

根据被评估单位填写的资产评估申报表，结合资产的主要特点，评估人员查阅了相关无形资产的相关资料。

第三阶段：评定估算

根据本次评估目的，按照持续使用原则，结合委估无形资产为自主研发和市场上同类产品较少等实际情况，确定采用成本法进行评估。

3、评估方法

纳入本次评估范围内的账外无形资产商标权，申请注册相对简单，均对企业收入贡献不大，不直接产生收益故采用成本法评估。依据商标权无形资产形成过程中所需投入的各种成本费用的重置价值确认商标权价值，其基本公式如下：

$$P = C_1 + C_2 + C_3$$

式中：P：评估值 C1：设计成本 C2：注册及续延成本 C3：维护使用成本

4、评估案例

14127148A号商标

评估模型中各项参数的确定

a. 设计成本：

据咨询了解此类商标通过设计公司设计，其设计、取名费报价大约在 500~1,000 元之间，经综合评价，待评估商标由被评估企业自主设计，设计、取名成本按市场报价上限取定，即：

设计成本=1,000 元/件

b. 注册及延续成本

根据《中华人民共和国商标法》规定，注册商标使用期为十年，目前商标注册费为 1,000 元，即

注册及延续成本=1,000 元/件

c. 维护使用成本

该商标权于 2015 年 7 月注册，年维护成本为 500 元。截至基准日 2015 年 12 月 31 日已使用年限为 0.48 年，即

维护使用成本=500*0.48= 240.00 元

商标权重置价值计算

注册号	第 14127148A 号
设计成本	1,000.00
注册及延续成本	1,000.00
维护使用成本	240.00
重置成本合计	2,240.00

通过评估计算，得出第 14127148A 号商标的评估值为 2,240.00 元。

四、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值为 82,713.12 元，主要为应收账款坏账准备和其他应收款坏账准备不能税前扣除形成的。对递延所得税资产的评估，评估人员核对了有关坏账准备的计提情况、原始凭证和相关账簿，并向相关人员进行了咨询，确认原始发生额、账面价值准确无误，期后是否可以抵减应交的所得税等，经向，相关部门咨询，以后年度可以用来抵减应交的所得税，故本次评估以该项资产预计可以抵减的税额作为评估值。

递延所得税资产评估值 82,713.12 元。

五、负债评估技术说明

评估范围内的负债为流动负债，流动负债包括应付账款、应付职工

薪酬、应交税费和其他应付款，本次评估在经核实的账面值基础上进行。

1、应付账款

应付账款账面值 4,270,000.00 元，主要为应付的广告费等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，以核实后的账面值确定为评估值。

应付账款评估值为 4,270,000.00 元。

2、应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 2,074,902.00 元。为工资、奖金和相关福利费等。评估人员核对了应付社保及福利的提取及使用情况。按核实后的账面值确定为评估值。

应付职工薪酬评估值为 2,074,902.00 元。

3、应交税费

应交税费账面值为 5,274,281.92 元，主要为增值税、企业所得税等，通过对企业账簿、纳税申报表的查证，证实企业税额计算的正确性，按核实后的账面值确定为评估值。

应交税费评估值为 5,274,281.92 元。

4、其他应付款

其他应付款账面值为 432,000.00 元，主要为应付会议费等。该款项多为近期发生，滚动余额，基准日后需全部支付，按核实后的账面值确定为评估值。

其他应付款评估值为 432,000.00 元。

第五部分 收益法评估说明

一、基本假设

- 1、国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
- 2、评估对象在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。
- 3、评估对象在未来经营期内的管理层尽职，且公司管理层有能力担当其职务。
- 4、评估对象未来经营期内新增的蓝瓴大数据和新上线的APP业务符合管理层的经营规划，如期实现。
- 5、评估对象在未来经营期内的资产规模、构成，主营业务、产品的结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等能按照公司规划预测发展。
- 6、不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、产品结构等状况的变化所带来的损益。
- 7、在未来的经营期内，评估对象的各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续。
- 8、被评估单位经营场所为租赁，假设现有租赁状况不变的情况下，被评估单位可继续以租赁方式和合理的租赁价格取得经营场所的使用权持续经营。
- 9、本次评估不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

二、评估方法

（一）概述

根据《资产评估准则—企业价值》，确定按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）对拟转让股权的价值进行估算。

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业价值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的关键在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性，易于为市场所接受。

（二）基本评估思路

根据本次尽职调查情况以及评估对象的资产构成和主营业务特点，本次评估是以评估对象的合并报表口径估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

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

2、对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在货币资金，应收、应付股利等现金类资产和负债；呆滞或闲置设备；定义其为基准日存在的溢余性或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

3、由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减付息债务价值后，得出评估对象的净资产价值。

（三）评估模型

（1）基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益价值；

B：评估对象的企业价值；

$$B = P + \sum C_i \quad (2)$$

P：评估对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i ：评估对象未来第*i*年的预期收益（自由现金流量）；

R_n ：评估对象永续期的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期。

ΣC_i : 评估对象基准日存在的其他非经营性或溢余性资产的价值。

$$\sum C_i = C_1 + C_2 + C_3 \quad (4)$$

式中:

C_1 : 基准日未计及收益的长期投资价值;

C_2 : 基准日的现金类资产(负债)价值;

C_3 : 其他非经营性或溢余性资产的价值;

D : 评估对象长期付息债务价值;

(2) 收益指标

本次评估,使用企业的自由现金流量作为评估对象投资性资产的收益指标,其基本定义为:

$$R = \text{息税前利润} \times (1 - t) + \text{折旧摊销} - \text{追加资本} \quad (5)$$

式中: t : 评估对象所得税率;

追加资本=资产更新投资+营运资本增加额+资本性支出(新增固定资产或其他长期资产) (6)

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等,估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和,测算得到企业的经营性资产价值。

(3) 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (7)$$

式中: w_d : 评估对象的债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (8)$$

W_e : 评估对象的权益比率;

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (9)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率;

r_e : 权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型(CAPM)确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (10)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场预期报酬率;

ε : 评估对象的特性风险调整系数;

β_e : 评估对象股权资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (11)$$

β_t : 可比公司股票(资产)的预期市场平均风险系数

$$\beta_t = 34\% K + 66\% \beta_x \quad (12)$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票(资产)的历史市场平均风险系数

$$\beta_x = \frac{Cov(R_x; R_p)}{\sigma_p} \quad (13)$$

式中:

$Cov(R_x, R_p)$: 一定时期内样本股票的收益率和股票市场组合收益率的协方差;

σ_p : 一定时期内股票市场组合收益率的方差。

三、资产核实与尽职调查情况说明

(一) 资产核实与尽职调查的内容

根据本次评估的特点，评估机构确定了资产核实的主要内容是评估对象资产及负债的存在与真实性，具体以被评估企业提供的基准日经审计的资产负债表为准，经核实无误，确认资产及负债的存在。为确保资产核实的准确性，评估机构制定了详细的尽职调查计划和清单，确定的尽职调查内容主要是：

1、本次评估的经济行为背景情况，主要为委托方和被评估企业对本次评估事项的说明；

2、评估对象存续经营的相关法律情况，主要为评估对象的有关章程、投资出资协议、合同情况等；

3、评估对象的经营能力及技术装备情况；

4、评估对象执行的会计制度以及固定资产折旧方法等；

5、评估对象最近几年的债务、借款情况以及债务成本情况；

6、评估对象执行的税率税费及纳税情况；

7、评估对象的应收应付账款情况；

8、最近几年的关联交易情况；

9、评估对象的产品类型以及主营产品品种、产销量、历史经营业绩和技术创新能力等；

10、最近几年主营业务成本，主要人员工资、福利、维修、水电

等情况；

11、最近几年主营业务收入，主要收入来源、收入结构等情况；

12、未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、产能计划、产品（技术）更新改造、开发、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；

13、主要竞争者的简况，包括产品的功能、产量、价格及市场占有率等；

14、主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、产品（技术）优势和风险、市场（行业）竞争优势和风险、财务（债务）风险、汇率风险等；

15、经审计的资产负债表、利润表、现金流量表以及产品收入明细表和成本费用明细表；

16、与本次评估有关的其他情况。

（二）影响资产核实和尽职调查的事项

1、评估范围内的商标具体情况见下表，该商标为北京淘车天下网络科技有限公司无偿转让给北京智阅网络科技有限公司，无相关成本，截至评估基准日商标转让程序尚未完结，评估人员根据事件实质将该商标纳入评估范围，提请报告使用者注意。

序号	申请号/注册号	类号	商标名称	申请人名称
1	14127148A	35	汽车头条	北京淘车天下网络科技有限公司

2、北京智阅网络科技有限公司已申报账面未记录的无形资产，主要为 qctt.cn、toutiaoqiche.cn 等 35 项域名、智阅网络汽车头条 APP

软件【简称：汽车头条 APP】1 项软件著作权、汽车头条 1 项商标。

（三）资产核实和尽职调查的过程

本次评估的资产核实及尽职调查，是在企业主要资产的所在地现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以专题座谈会的形式，对被评估企业的经营性资产的现状、规模条件和能力以及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的主营业务的业务量、业务收入和相关的成本费用等进行了专题的详细调查，查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料、重要合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集相关行业的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

（四）资产核实与尽职调查结论

按照国家资产评估相关规定，经对评估对象在评估基准日 2015 年 12 月 31 日资产与经营状况实施必要的核实与尽职调查后，得到如下结论：

1、主要资产负债状况

截止 2015 年 12 月 31 日，评估对象最近二年资产负债情况见表 5-1。

表 5-1 评估对象最近二年资产负债情况

位：万元

项目名称	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	557.08	4,099.99
交易性金融资产	-	-
应收票据	-	-
应收账款	337.10	2,621.36

科达集团股份有限公司拟发行股份及支付现金收购北京智阅网络科技有限公司 100% 股权
资产评估项目·资产评估说明

预付款项	19.52	8.69
应收利息	-	-
应收股利	-	-
其他应收款	2.48	24.08
存货	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	-	-
流动资产合计	916.17	6,754.12
非流动资产：		
可供出售的金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资		
投资性房地产		
固定资产原值	13.61	32.37
减：累计折旧	0.82	6.42
固定资产净值	12.80	25.94
减：固定资产减值准备	-	-
固定资产净额	-	-
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	-	1.46
开发支出	-	-
商誉	-	-
长期待摊费用	-	-
递延所得税资产	0.86	8.27
其他非流动资产	-	-
非流动资产合计	13.65	35.67
资产总计	929.83	6,789.80
流动负债：		
短期借款		
交易性金融负债		
应付票据	-	-
应付账款	33.00	427.00
预收款项	-	-
应付职工薪酬	42.04	207.49
应交税费	56.90	527.43

应付利息	-	-
应付股利	-	-
其他应付款	17.09	43.20
一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	-	-
流动负债合计	149.03	1,205.12
非流动负债：		
长期借款		
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计		
负债合计	149.03	1,205.12
股东权益：		
股本	117.65	130.72
资本公积	582.35	4,457.46
减：库存股	-	-
盈余公积	8.08	99.65
未分配利润	72.71	896.85
股东权益合计	780.79	5,584.68
负债和股东权益合计	929.82	6,789.80

2、营业收入与利润情况

评估对象的主营业务为品牌广告收入、整合营销收入、信息服务收入等，评估对象最近二年的收入成本以及利润情况见表5-2。

表 5-2 评估对象最近三年合并营业收入及利润情况

单位：万元

项目名称	2014 年	2015/12/31
一、营业收入	379.72	3,562.20
其中：主营业务收入	379.72	3,562.20
其他业务		-
减：营业成本	31.13	485.75
其中：主营业务成本	31.13	485.75
其他业务	-	-
营业税金及附加	8.08	115.69

营业费用	155.88	859.51
管理费用	74.17	722.86
财务费用	-0.72	-1.95
资产减值准备	3.43	29.66
加：公允价值变动收益		
投资收益		
二、营业利润	107.75	1,350.68
加：营业外收入	-	-
减：营业外支出		
三、利润总额	107.75	1,350.68
减：所得税	26.96	434.97
四、净利润	80.79	915.71

四、行业发展前景与经营优劣势

（一）宏观环境分析

1. 当前世界经济总体形势

2015 年世界经济增长低于普遍预期，发达经济体增速继续回升，但回升势头减缓，新兴市场与发展中经济体增速加速下滑，全球经济增长率比 2014 年有所下降。IMF 预测数据显示，2015 年世界经济增长率比 2014 年下降 0.3 个百分点。其中，发达经济体经济增速为 2.0%，比 2014 年上升 0.2 个百分点；新兴市场与发展中经济体经济增速为 4.0%；比 2014 年下降 0.6 个百分点。到 2015 年 10 月，IMF 已将对世界经济按 PPP 计算的增长率预测调低至 3.1%，按市场汇率计算的增长率调低至 2.5%。

美国、欧元区和日本三大主要发达经济体增速有所上升，其他发达经济体增速显著下降。2015 年美国 GDP 增长 2.6%，欧元区 GDP 增长 1.5%，日本 GDP 增长由负转正至 0.6%；美欧日以外的其他发达经济体 GDP 增长 2.2%。在其他发达经济体 GDP 增速显著下滑的

情况下,美欧日三大经济体 GDP 速的回升带动了发达经济体 2015 年总体 GDP 增长率的上升。

新兴市场与发展中经济体整体增速下滑程度加大。分地区和国别来看,独联体国家、拉美和加勒比地区增速下降幅度最大。其中俄罗斯、白俄罗斯以及乌克兰在 2015 年负增长幅度分别达到 3.8%、3.6%和 9.0%。拉美和加勒比地区由于巴西和委内瑞拉等国家的负增长陷入了整体负增长状况。2015 年拉美和加勒比地区 GDP 增长率约为-0.3%,比上年下降了 1.6 个百分点。新兴市场和发展中亚洲经济体依然是世界经济中增长最快的地区,2015 年增长率约为 6.5%,但相比上年下降了 0.3 个百分点。

就业态势总体改善,表现各异。2015 年 10 月美国失业率下降到 5.0%,相比 2014 年 10 月,下降了 0.7 个百分点。欧盟整体失业率从 2003 年 5 月 11.0%的最高值下降到 2015 年 9 月的 9.3%。日本、加拿大和澳大利亚等其他主要发达经济体的劳动力市场没有明显改善,但也没有恶化。到 2015 年 9 月,日本失业率仍然保持在 3.4%的水平。加拿大的失业率在 2015 年 10 月下降至 6.3%。澳大利亚的失业率保持在 5.9%的水平。新兴经济体的劳动市场表现不一。巴西的失业率从 2014 年 10 月的 4.7%上升到了 2015 年 10 月的 7.9%,俄罗斯的失业率从 2014 年 10 月的 5.1%上升到 2015 年 10 月的 5.5%。南非的失业率虽然没有进一步上升,但是仍然保持在 25%以上的高位,失业形势依然严峻。

物价水平增速下降,通缩抬头。2015 年 9 月全球消费物价指数

同比增长 2.4%，比上年同期下降了 0.8 个百分点。至 2015 年 10 月，美国 CPI 同比增长率为 0.1%。食品价格增长下降与能源价格下跌是造成美国 CPI 增长率下降的主要原因。欧盟的消费价格调和指数（HICP）2015 年基本上在零增长附近波动。2015 年 10 月同比增长 0.1%。日本的 CPI 月度同比增长率从 2014 年 5 月 3.7% 的近期高点快速下降，至 2015 年 9 月，已经陷入零增长，且没有回稳迹象，通缩风险显著。新兴市场和发展中国家的通胀形势差异较大。中国和南非的 CPI 增长率下降明显，2015 年 10 月，中国 CPI 月度同比增长 1.3%，比上年同期下降 0.3 个百分点。南非增长 4.7%，比上年同期下降 1.1 个百分点。巴西、俄罗斯这两个 GDP 负增长的国家反而出现了高通胀且通胀率不断攀升的局面。2015 年 10 月，巴西 CPI 同比增长 10%，俄罗斯 CPI 同比增长 15.6%，这两个国家表现出典型的滞胀特征。

国际贸易需求萎缩，量价齐跌。2015 年国际贸易最大的特点是全球贸易额负增长。根据世界贸易组织（WTO）的数据，2015 年 1~9 月世界货物出口总额累计萎缩 11.0%。世界进口总额增长率与出口总额保持了相同的趋势，以到岸价统计的进口总额在 2015 年 1~9 月累计同比负增长 13.0%。

直接投资逐步企稳，并购活跃。2015 年全球对外直接投资活动有所增长。其中，2015 年上半年，全球跨国并购异常活跃，比 2014 年上半年增长 136%，以 4410 亿美元居全球金融危机以来跨国并购金额最多的半年。2015 年下半年全球跨国并购活动虽然会放缓，但 2015 年全年相比 2014 年仍会有较大幅度的增长。同时，2015 年全球外

商直接投资也将有一定的增幅。

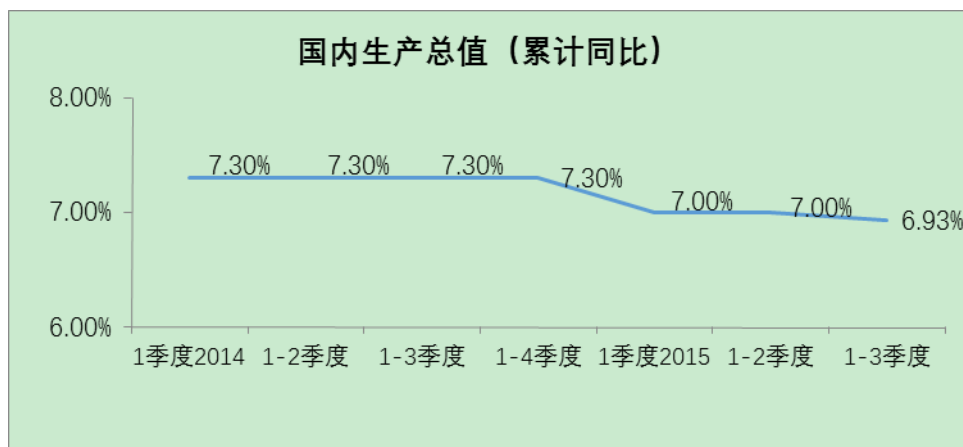
公私债务高位累积，风险加剧。2015 年全球政府债务状况仍然没有明显好转。发达经济体政府总债务与 GDP 之比从 2014 年的 104.6% 轻微下降至 2015 年的 104.5%，政府净债务与 GDP 之比从 2014 年 70.0% 轻微上升至 70.9%。新兴市场与发展中经济体总债务 / GDP 从 2014 年的 41.4% 上升到 2015 年的 44.3%。

发达经济体的财政赤字 / GDP 在持续降低过程中，2014 ~ 2015 年，发达经济体总政府财政赤字 / GDP 从 3.4% 下降到 3.1%。其中，美国从 4.1% 下降到 3.8%，日本从 7.3% 下降到 5.9%，欧元区从 2.4% 下降到 2.0%。新兴市场与中等收入经济体政府总债务 / GDP 从 2014 年的 41.9% 上升到了 2015 年的 44.6%。低收入发展中国家的政府总债务 / GDP 从 2014 年的 31.3% 上升到了 2015 年的 34.8%。

总的来说，全球经济增速放缓，增长格局继续分化，发达经济体与新兴经济体之间的增长率差距进一步收窄。

2.国内 GDP 走势分析

2015 年，面对世界经济复苏不及预期和国内经济下行压力加大的困难局面，党中央、国务院立足国内、国际两个大局，科学统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，实施有效的区间调控、定向调控、相机调控，进一步深化改革开放，大力推进大众创业、万众创新，积极增加公共产品和服务供给，经济运行总体平稳，呈现稳中有进、稳中向好的发展态势。



初步核算，前三季度国内生产总值 487774 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%。分季度看，一季度同比增长 7.0%，二季度增长 7.0%，三季度增长 6.9%。分产业看，第一产业增加值 39195 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 197799 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 250779 亿元，增长 8.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.8%。

（1）农业生产形势较好

全国夏粮总产量 14107 万吨，比上年增加 447 万吨，增长 3.3%；早稻总产量 3369 万吨，比上年减产 32 万吨，下降 0.9%；秋粮有望再获丰收。前三季度，猪牛羊禽肉产量 5896 万吨，同比下降 1.3%，其中猪肉产量 3828 万吨，下降 3.6%。

（2）工业生产缓中趋稳

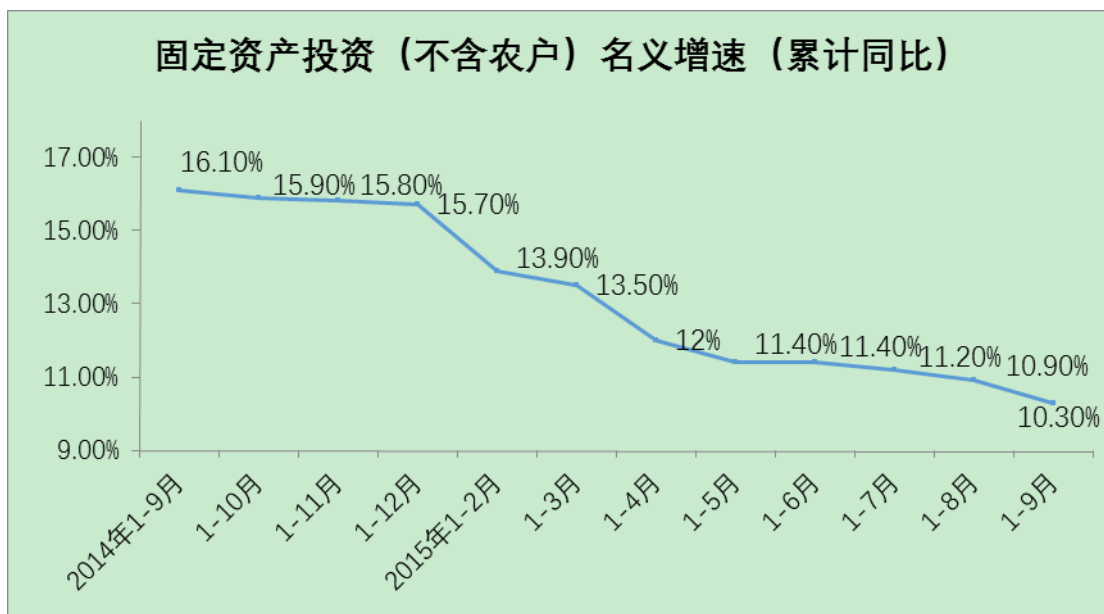
前三季度，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 6.2%，增速比上半年回落 0.1 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 1.3%，集体企业增长 1.7%，股份制企业增长 7.5%，外商及港澳台商投资企业增长 3.5%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 3.3%，制造业增长 7.0%，电力、热力、燃气及水生产和供

应业增长 1.7%。分产品看,565 种产品中有 288 种产品产量同比增长。前三季度,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 86187 亿元,同比下降 1.1%。9 月份,规模以上工业增加值同比增长 5.7%, 环比增长 0.38%。

1-8 月份,全国规模以上工业企业实现利润 37663 亿元,同比下降 1.9%。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 86.13 元,主营业务收入利润率为 5.38%。

(3) 固定资产投资增速回落

前三季度,固定资产投资(不含农户)394531 亿元,同比名义增长 10.3%(扣除价格因素实际增长 12.0%),增速比上半年回落 1.1 个百分点。其中,国有控股投资 125201 亿元,增长 11.4%;民间投资 255614 亿元,增长 10.4%,占全部投资的比重为 64.8%。分产业看,第一产业投资 11007 亿元,同比增长 27.4%;第二产业投资 162189 亿元,增长 8.0%;第三产业投资 221335 亿元,增长 11.2%。从到位资金情况看,前三季度到位资金 417717 亿元,同比增长 6.8%。其中,国家预算资金增长 20.5%,国内贷款下降 4.4%,自筹资金增长 8.2%,利用外资下降 26.2%。前三季度,新开工项目计划总投资 299822 亿元,同比增长 2.8%。从环比看,9 月份固定资产投资(不含农户)增长 0.68%。



前三季度，全国房地产开发投资 70535 亿元，同比名义增长 2.6%（扣除价格因素实际增长 4.2%），增速比上半年回落 2.0 个百分点，其中住宅投资增长 1.7%。房屋新开工面积 114814 万平方米，同比下降 12.6%，其中住宅新开工面积下降 13.5%。全国商品房销售面积 82908 万平方米，同比增长 7.5%，比上半年加快 3.6 个百分点，其中住宅销售面积增长 8.2%。全国商品房销售额 56745 亿元，同比增长 15.3%，其中住宅销售额增长 18.2%。房地产开发企业土地购置面积 15890 万平方米，同比下降 33.8%。9 月末，全国商品房待售面积 66510 万平方米，同比增长 16.4%。前三季度，房地产开发企业到位资金 90653 亿元，同比增长 0.9%。

（4）商品销售稳中有增

前三季度，社会消费品零售总额 216080 亿元，同比名义增长 10.5%（扣除价格因素实际增长 10.5%），增速比上半年加快 0.1 个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额 101089 亿元，增长 7.5%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 185843 亿元，同比增长

10.3%，乡村消费品零售额 30237 亿元，增长 11.7%。按消费形态分，餐饮收入 23071 亿元，同比增长 11.7%，商品零售 193009 亿元，增长 10.4%，其中限额以上单位商品零售 94926 亿元，增长 7.5%。9 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 10.9%（扣除价格因素实际增长 10.8%），环比增长 0.87%。

前三季度，全国网上零售额 25914 亿元，同比增长 36.2%。其中，实物商品网上零售额 21510 亿元，增长 34.7%，占社会消费品零售总额的比重为 10.0%；非实物商品网上零售额 4404 亿元，增长 43.6%。

（5）进出口同比下降

前三季度，进出口总额 178698 亿元人民币，同比下降 7.9%。其中，出口 102365 亿元人民币，下降 1.8%；进口 76334 亿元人民币，下降 15.1%。进出口相抵，顺差 26031 亿元人民币。9 月份，进出口总额 22241 亿元人民币，同比下降 8.8%。其中，出口 13001 亿元人民币，下降 1.1%；进口 9240 亿元人民币，下降 17.7%。

（6）居民消费价格基本稳定

前三季度，居民消费价格同比上涨 1.4%，涨幅比上半年扩大 0.1 个百分点。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.3%。分类别看，食品价格同比上涨 2.3%，烟酒及用品上涨 1.6%，衣着上涨 2.9%，家庭设备用品及维修服务上涨 1.1%，医疗保健和个人用品上涨 1.8%，交通和通信下降 1.8%，娱乐教育文化用品及服务上涨 1.5%，居住上涨 0.7%。在食品价格中，粮食价格上涨 2.3%，油脂价格下降 3.7%，猪肉价格上涨 7.7%，鲜菜价格上涨 6.9%。9 月份，居民消费价格同比

上涨 1.6%，环比上涨 0.1%。前三季度，工业生产者出厂价格同比下降 5.0%，9 月份同比下降 5.9%，环比下降 0.4%。前三季度，工业生产者购进价格同比下降 5.9%，9 月份同比下降 6.8%，环比下降 0.6%。

（7）居民收入保持较快增长

根据城乡一体化住户调查，前三季度全国居民人均可支配收入 16367 元，同比名义增长 9.2%，扣除价格因素实际增长 7.7%，比上半年提高 0.1 个百分点。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 23512 元，同比名义增长 8.4%，扣除价格因素实际增长 6.8%；农村居民人均可支配收入 8297 元，同比名义增长 9.5%，扣除价格因素实际增长 8.1%。全国居民人均可支配收入中位数 14460 元，同比名义增长 10.2%。三季度末，农村外出务工劳动力总量 17554 万人，与上年同期基本持平。三季度，外出务工劳动力月收入 3052 元，同比增长 9.1%。

（8）经济结构持续优化

产业结构继续优化。前三季度，第三产业增加值占国内生产总值的比重为 51.4%，比上年同期提高 2.3 个百分点，高于第二产业 10.8 个百分点。内需结构进一步改善。前三季度，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 58.4%，比上年同期提高 9.3 个百分点。城乡居民收入差距进一步缩小。前三季度，农村居民人均可支配收入实际增长快于城镇居民人均可支配收入 1.3 个百分点，城乡居民人均收入倍差 2.83，比上年同期缩小 0.03。节能降耗继续取得新进展。前三季度，单位国内生产总值能耗同比下降 5.7%。

（9）货币信贷平稳增长

9 月末，广义货币（M2）余额 135.98 万亿元，同比增长 13.1%，狭义货币（M1）余额 36.44 万亿元，增长 11.4%，流通中货币（M0）余额 6.10 万亿元，增长 3.7%。9 月末，人民币贷款余额 92.13 万亿元，人民币存款余额 133.73 万亿元。前三季度，新增人民币贷款 9.90 万亿元，同比多增 2.34 万亿元，新增人民币存款 13.00 万亿元，同比多增 1.93 万亿元。前三季度，社会融资规模增量为 11.94 万亿元。

总的来看，三季度经济增速虽略有回落，但稳中有进、稳中向好的大势没有改变，经济运行仍在合理区间，结构调整步伐加快，新动力孕育成长。

（二）宏观行业发展状况

1、中国广告行业发展现状及发展趋势

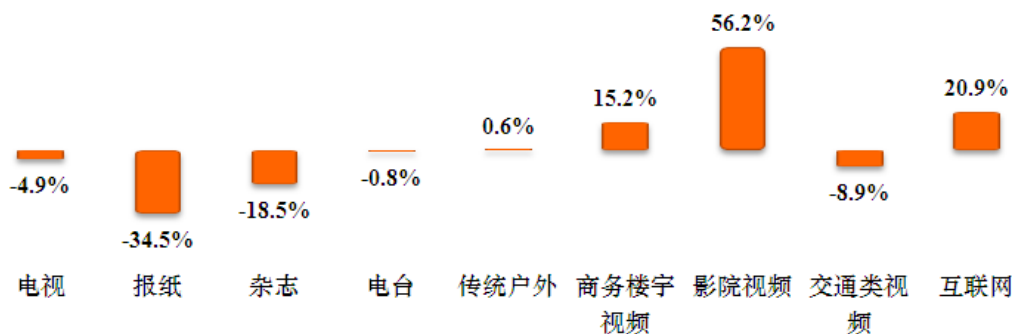
（1）市场总体分析

自 2009 年以来，中国的广告业进入了一个空前活跃时期，无论是广告公司的数量，从业人数，还是广告营业额，都呈现迅速增长的态势。然而，近几年受经济形势的影响广告行业的发展速度逐渐放缓甚至出现负增长。下图为 2013 年 1 月至 2015 年 6 月全国广告市场状况。



2015年前三季度，中国广告市场规模出现了3.5%的同比缩减。其中，传统广告市场降速达到了惊人的7.3%。传统广告市场骤减，主要受到电视广告市场-4.9%下降幅度的影响。以影院和楼宇视频为代表的户外新媒体保持令人瞩目地维持着二位数增长，虽然对于广告市场增长拉动作用相对有限，但户外媒体、互联网以及移动营销发展势头迅猛，整体上，中国广告市场前景还是比较稳定乐观。下图为2015年前三季度各媒体广告花费同比增幅。

2015年前三季度各媒体广告花费同比增幅



来源：CTR 媒介智讯

过去几年广告市场的发展主要来源于经济总量的扩大，而市场占比基本稳定（市场规模占GDP的比重持续稳定在0.5%-0.9%区间范

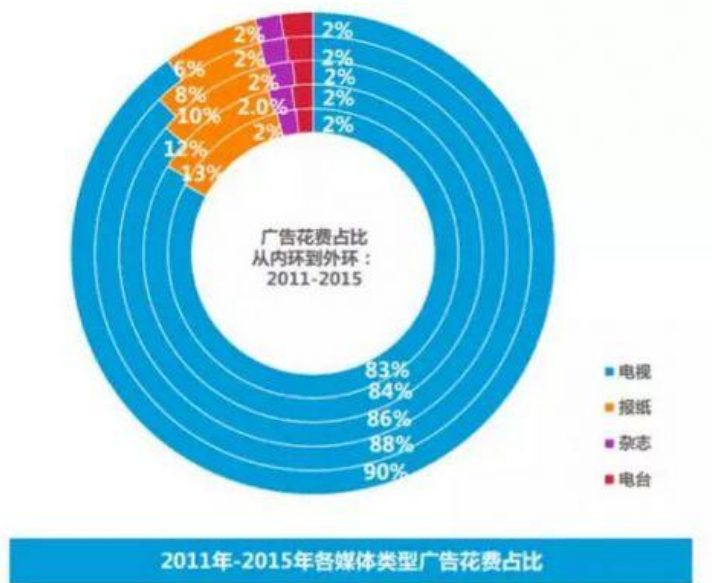
围)。短期经济增速放缓的背景下,广告市场的发展来自两个方面驱动:(1)经济总量的稳定增长;(2)占比的持续提升。

2013年中国的广告市场规模占GDP的比重为1.40%,之前很长一段时间内徘徊在0.6%与0.75%之间,这一数值与美国、日本等国相比明显偏低,空间广阔。一方面,我国广告市场起步较晚,产业分散、市场成熟度较低,媒体资源价值没有得到充分挖掘。另一方面,国内企业总体处于产品广告阶段,对于品牌塑造、建设和维护尚未展开,广告预算相对较低。随着我国经济结构调整,创新战略、品牌战略的持续推进,国内广告主的预算将大幅提高,媒体资源价格还将继续上扬,共同推动广告市场规模的占比加速上升,逐步接近美国。未来五年,广告市场占GDP的比重可能达到1%-2%,复合增长率达到10%-20%,六年拥有万亿规模。

(2) 中国广告市场分布格局分析

①电视:收入下行压力加大,但仍然为主媒介投资的主平台

2015年前三季度电视广告收入出现-4.9%的负增长,其原因在于马太效应明显,省级卫视一枝独秀,加之电视广告时长缩短幅度加大,植入性广告以及深度合作资源趋势明显,给电视广告收入带来压力;然而APP与电商开始大力发展电视广告,为电视广告收入带来新的契机。电视收入虽然出现负增长,但是电视广告收入份额依然占比最大,电视依然是中国广告主媒介投资的主导力量。下图为2011年-2015年各媒体类型广告花费占比。



②电台广告：整体发展乏力

电台广告前两年的高增长一直领衔传统媒体，在 2015 年也开始出现缩减，前三季度整体同比减少了 0.8%。花费规模的缩减也同样与时长有关。主流的电台媒体在今年着手或加大对电台广告进行净化调整，这在一定程度上影响了电台广告的时长增容，也就进一步影响到了广告收入。从大行业结构看，电台广告的几个支柱行业都显乏力。但是从小品类看，仍有诸多机会。百货零售业在电台的增幅高于其他传统媒体；金融类的企业形象投放增长快。下图为 2015 年前三季度电台主要行业花费前四类增幅。

商业及服务性行业		交通		金融业		邮电通讯	
品类	2015年前三季度增幅	品类	2015年前三季度增幅	品类	2015年前三季度增幅	品类	2015年前三季度增幅
家居用品及建材零售服务	7.8%	轿车	-13.0%	机动车辆保险	-24.4%	网站	85.6%
百货零售服务	8.1%	SUV/越野车	11.2%	银行-企业形象	8.1%	移动网络服务	-26.4%
交通工具及配件零售服务	-2.2%	交通-企业形象	-0.1%	金融业-企业形象	83.2%	全网服务	-39.0%
医疗/保健机构	22.3%	汽油/燃油/润滑油	-7.2%	信用卡	-4.6%	数据多媒体服务	11.1%
家用电器零售服务	13.9%	MPV汽车	29.4%	博彩	24.1%	短信服务业	37.1%

③平媒：广告收入大幅下滑，数字化转型趋势加快

2015 年前三季度报纸和杂志广告收入持续下滑，分别为-34.5%、-18.5%。报纸中的主要行业房地产、商业服务业、邮电通讯、娱乐及休闲下滑幅度都较大，其中下降幅度最为严重的为房地产行业及商业服务业，分别为-44.9%和-31.8%。杂志主力行业日化、个人用品、交通和衣着服饰广告投资下降幅度均超过 10%，纸媒发展形势相对缓和，化妆品类广告投入出现下降，而汽车行业对纸媒广告投入迅速增长。虽然平媒发展陷入困境，但是平面媒体电子化有良好的发展趋势，随着移动端的快速发展，杂志与报纸的电子阅读率逐年增长，2015 年杂志阅读者中，电子版杂志阅读量达到 68%。

④户外：发展趋势迅猛

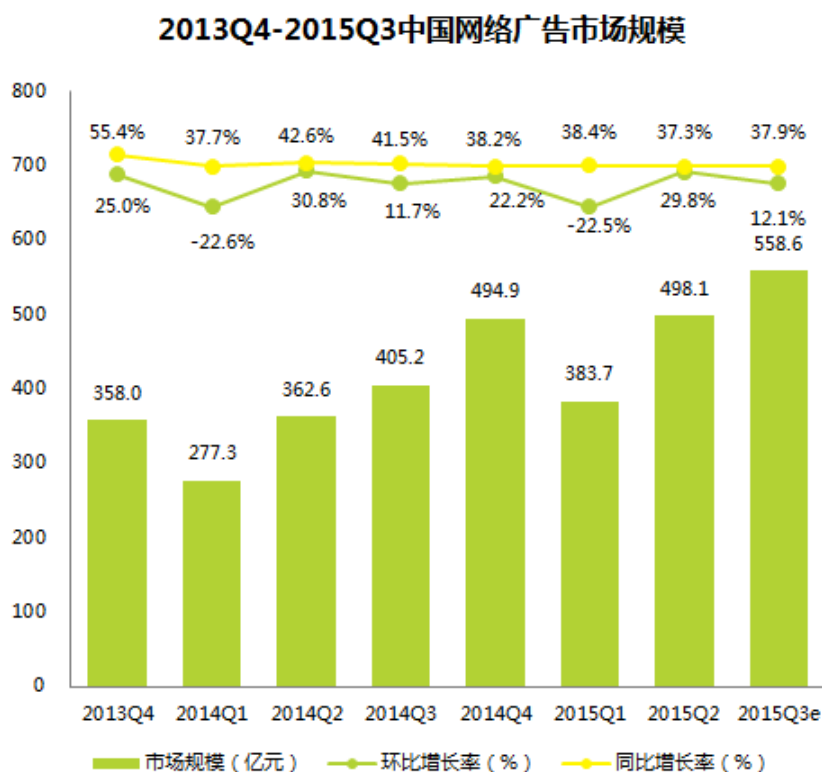
户外新媒体中，2015 年前三季度影院视频广告收入同比上涨 56.2%，其快速发展受益于电影票房收入的高速增长，2015 上半年电影票房的收入达 203 亿，同比增加了 48%。商务楼宇视频也保持了稳定的增速，同比增长 15.2%。

户外新媒体的增长势头，离不开两类广告主的贡献。一是以互联网+为标志的新兴行业。房产、社交、电商等网站/APP 层出不穷。利用户外新媒体，可以快速打造企业知名度，而且媒体价格也让新广告主乐于尝试。另一个是传统广告主的进场。例如，2015 年前三季度，洗护发品牌在电视和商务楼宇视频的花费变化分别为-5.2%、27.3%；护肤用品在电视和影院视频的投入分别为-39.7%、39.4%。实力雄厚的传统广告主进入新兴媒体投放，在一定程度上稳定了新兴媒体的规

模。

⑤互联网：高速列车不停歇

2015 年第三季度中国网络广告市场规模为 558.6 亿元，环比增长 12.1%，同比增长 37.9%，增速与上季度基本持平。网络广告市场目前已步入较为成熟的发展阶段，连续多个季度增长速度基本稳定。宏观经济的疲软对近期网络广告的发展存在一定程度的影响，但网络广告作为最主要的广告投放渠道之一，未来仍能保持较为稳健的发展速度。下图为 2013 年第四季度至 2015 年第三季度网络广告市场规模。



中国网络广告各广告形式当中，搜索引擎广告、电商广告和品牌图形广告分别占比 34.8%、25.4%和 15.8%，位列前三，份额均无显著波动。各广告形式中，同比增速较快的是分类广告、以信息流广告为主的其它形式广告及电商广告，增速分别为 64.2%、61.6%和 59.5%，此外视频广告的增长速度也高于市场整体水平，达到 41.5%。

⑥移动营销：保持稳定高速增长

根据《2015 移动营销价值与趋势报告》显示，2015 年中国移动广告市场规模将达到 564.9 亿元，未来三年中国移动广告市场将保持持续快速增长态势，预计 2018 年有望达到 2543 亿元。中国广告市场及投放渠道预测方面，电视广告、报纸、杂志、广播、户外等未来几年投放占比将继续逐年下滑，移动广告投放则迎来爆发式增长。

移动智能终端的普及、移动互联网的整体发展、用户使用习惯向移动端的进一步迁移、广告主接受程度的提升，是移动营销领域快速发展的主要原因。在广告主对营销效果和精准度的要求不断提升、大数据技术不断成熟的今天，移动广告平台有望深度受益于其丰厚数据积淀，为其拓展品牌广告主、向移动程序化购买转型打下坚实基础。

2、中国汽车行业发展现状及发展趋势

(1) 汽车行业产销量下滑，市场步入低增长的新常态。

据中国汽车工业协会统计分析，2015 年，因受到经济大环境以及终端消费市场疲软影响，汽车行业产销量增速大幅下滑，国内汽车市场进入了缓慢增长的新常态。

2015 年 1-11 月汽车产销分别完成 2182.39 万辆和 2178.66 万辆，分别比上年同期增长 1.8% 和 3.34%。而 2014 年中国全年累计生产汽车 2372.29 万辆，同比增长 7.3%，销售汽车 2349.19 万辆，同比增长 6.9%。产销增速分别下降 5.5 和 3.6 个百分点，增速下滑与今年 5-8 月份汽车市场库存积压严重，汽车生产量大幅下滑有关，其中 7-8 月均汽车生产量下降至不足 160 万辆。

在经历了 2015 年前三季度的销量下滑后,受益于 1.6L 排量汽车购置税减半的政策推动,10 月 11 月汽车销量强势回升,其中,11 月中国汽车产销继续呈现较快回升,产销量均创历史新高,比上月和比上年同期均出现较大幅度的增长。11 月汽车产销分别完成 254.42 万辆和 250.88 万辆,比上月分别增长 16.2%和 12.9%。尽管 12 月车市销量数据还未出炉,但中国汽车工业协会常务副会长董扬表示,受到前面几个月市场销量较低的拖累,再加上 2014 年 12 月我国汽车产销量基数较高,2015 年 12 月的汽车产销数字同比增长不会太明显,故 2015 年全年增长率在 3%的可能性比较大。预计 2016 年、2017 年仍保持 5%以内的低速增长。

(2) 汽车后市场快速发展

随着 2014 年政策春风,汽车后市场开始呈现全面爆发的趋势。2014 年汽车后市场的投资是 2013 年的 10 倍,而 2015 年这个数据估计将保持或更高。以二手车市场为例,专家预测,随着市场逐渐规范透明以及消费者接受度不断提高,二手车将迎来快速增长的新高潮。预计到 2020 年二手车交易量将达到 1812 万辆,相当于新车交易量的 63%,比 2015 年净增 812 万辆,提高 20 个百分点。

中国汽车衍生服务潜力超出人们的想像。而随着汽车行业利润逐渐向后市场转移,如今汽车后市场的市场规模达 1 万亿,大型汽修厂占比 20%,二手车创投超过 50 亿元。2015 年超过保修期的汽车占比将超过 50%,进入汽车售后维修的黄金岁,因此该市场利润将上升至 60%以上。由于我国汽车保有量规模较大,仅次于美国,且仍保持

较大的增长速度，加之互联网持续介入汽车后市场，从零配件的供应到汽车的保养维修，为汽车的后期护理提供了全方面的支持，也为广大消费者提供了极大的便利。因此未来几年内，汽车维修保养、汽车装饰、二手车等主要后市场业务将会有巨大的市场空间。

（三）移动端汽车垂直类媒体的现状及发展前景

近几年垂直类汽车网站蓬勃发展，2015 年其市场份额进一步扩张，接近 50%。而市场放缓让汽车厂商对营销环节更加重视，根据艾瑞咨询研究结果，2014 年中国汽车广告投放规模已经突破 400 亿元人民币，2015 年将延续这一增长势头，预计全年将实现超过 450 亿元人民币的投放规模，增幅将近 12%。其中，互联网渠道的投放份额将进一步放大至 26.8%，仅次于电视渠道，其投放金额的增速也明显高于整体市场平均水平达到 27%，预计全年投放规模将达到 122 亿元人民币。汽车垂直类网站的投放规模有望在 2015 年超过 50 亿元人民币，过去 5 年间，其投放额增速也始终保持在 30% 以上，成为目前汽车广告主最主要的互联网投放渠道。

▼ 图 33 中国汽车垂直类网站广告投放规模走势



然而，在智能终端时代，人们已经不再局限于使用 PC 登陆互联网，获取信息的途径越来越依赖移动设备。从 2010 年到 2015 年，手机用户从 66.2% 增长至 88.9%，而 PC 端用户从 78.4% 下降至 68.4%，PC 端用户向移动端迁移明显，移动互联网用户规模快速增长赶超 PC 端。截止 2015 年第 3 季度，中国移动互联网用户规模达到 7.8 亿人，环比增长 4.8%，同比增长 10.2%。根据 2012 至 2015 年的数据显示，移动端资讯粘性日益增强，需求正经历跨越式提升。

2014Q3-2015Q3 中国移动互联网市场用户规模



移动端庞大的用户数量，使得互联网公司纷纷从 PC 端服务向移动端转移，汽车等垂直行业网站也不例外。根据易观智库安卓市场 APP 监测数据显示，目前在汽车资讯工具应用市场中，垂直汽车网站的产品应用很突出，如易车、汽车之家、爱卡汽车、太平洋汽车网及网上车市等，其各自主推的移动端 APP 均获得了良好的市场表现，下载规模呈现增长趋势。以汽车之家为例，2015 年第三季度，汽车

之家移动端日均独立用户访问量为 1,190 万，同比增长 73%。移动端收入占汽车厂商广告服务收入的比率从去年同期的 7.4% 强势增长至 21.4%。移动端业绩增长体现出汽车之家用户粘度的提升，流量的大幅增长也带动更多用户参与到汽车之家的平台。这种高效的集客一方面加强了汽车之家的品牌推广，另一方面更为汽车之家在交易业务上取得突破打下了良好的基础。

专注垂直细分领域是移动应用的战略方向，目前的汽车移动端应用，大致可以分为资讯类、工具类和社区类三种产品模式。资讯类以汽车头条为例，通过每日摘取其他媒体的新鲜汽车资讯，加上部分原创内容，形成新的移动端垂直汽车新闻，推送给读者。比起 PC 端，这类整合、筛选之后的资讯推送更加精简，也符合移动端阅读习惯。工具类相对庞杂，大体可分成阶段性高频需求（强需求）和周期性需求（弱需求）两种。而社区类应用，目前差评数量大于好评。信息量过重，是其需要解决的当务之急。然而，与移动互联网其他细分行业相比，移动汽车服务应用的用户规模还小，市场集中度不高，行业壁垒尚未形成；但与此同时，用户的活跃度表现却比较突出，该类应用的使用需求相当旺盛。

从目前来看，B 端总量达到 120 亿以上的互联网汽车广告市场的市场分配正在变化，汽车垂直网站爆发增长期已经结束，门户和垂直网站广告收入将开始出现负增长，车企将逐渐接受新媒体传播。预计未来 3 年里，基于新媒体的汽车公关、广告投放将快速增长，相应的新媒体整合传播市场也有望达到数字传播份额 30% 以上，年市场总额

超过 50 亿元。在 C 端，若用优秀的信息服务、创新的内容表现形式及合作的新媒体渠道获取用户流量，将占据垂直行业新媒体领域的先发地位。这些专注于特定功能的 APP 用户量达到一定程度后，将被赋予媒体属性。面对已经到来的新媒体时代，被赋予媒体属性的移动应用将进一步彰显其力量。

(四)智阅网络经营优势分析

智越网络成立于 14 年 5 月，定位于汽车数字新媒体，其自行开发运营的“汽车头条”APP，系国内第一个，也是目前最大的专注于汽车资讯的新媒体平台，上线一年多，已经实现了成熟的运营模式，积累了一批稳定用户，16 年开始进入高速增长阶段；同时开发的蓝瓴大数据工具也是国内第一专注于汽车口碑的数据化工具，与 16 年 1 月份上线，进入起步阶段，目前国内汽车行业缺乏口碑管理、监测、服务工具，我们以移动端、社交化为主，旨在成为业界最重要数据工具，未来发展前景广阔。

在新媒体行业角度，目前汽车新媒体大多为基于微信的自媒体，具备 APP 自有平台的风毛麟角。显然，规模化、平台化的智阅网络在此方面具备绝对优势。从智阅网络自身发展而言，具备 4 方面的显著优势。

一、团队优势，在公司三大主要业务单元：媒体、技术、运营上，均有经验丰富的专业团队。在新媒体单元，6 名核心成员均为此前其他媒体的汽车主编。既有来自中国青年报、经济观察报等主流大报的主编，也有爱卡、搜狐、易车等互联网的主编，平均在汽车媒体工作

年限超过 12 年。在技术单元，核心技术团队成员来自于百度等主流互联网企业，其中不乏海归博士；在运营上，6 名核心团队成员均出自与易车、爱卡，拥有超过 6 年汽车互联网运营经验。

二、先发优势，有着同类别媒体中领先的用户数据。目前，汽车新媒体大多以自媒体为主，尚未完全进入规划化、正规化阶段。汽车头条凭借着先发优势，已经在公司规划、用户数量上遥遥领先。据第三方调查公司艾瑞数据表明，汽车头条的用户数在汽车类 APP 中排名前 5，在新兴资讯类 APP 排名第一。在阅读时长、用户品质等关键性指标方面，快速增长。

三、资源优势。借助于主力互联网巨头，汽车头条聚集了强大的战略伙伴。智阅网络的天使投资来自于国内最大的汽车互联网公司——易车。在车型库后台，用户推广、资讯内容产出等方面有着深入的合作。同时，汽车头条还是当红新媒体“今日头条”在汽车行业的战略合作伙伴，原生内容独家合作伙伴，双方联手开发了“头条众测”、“头条新车荟”、“头条直播”等多个内容模块。另外，汽车头条还与腾讯汽车联手打造了自媒体平台头条客。

四、技术优势，汽车头条是汽车新媒体里唯一拥有技术开发能力，并且具备数据挖掘、兴趣推荐等互联网当下最热技术实力的。汽车头条独立开发的蓝瓴大数据工具，是汽车行业唯一的大数据口碑工具，具有技术先进性和前瞻性。

综上，汽车头条在新兴汽车类媒体领域已经取得了先发地位，并且为后续发展储备了技术、人才实力，由于成立时间过短，经过 1 年

的业务整合和产品研发阶段，未来将进入业务快速增长期。

五、净现金流量预测

（一）营业收入预测

经调查，评估对象的主营业务为品牌广告收入、整合营销收入、企业会员收入、信息服务咨询收入。

1、品牌广告收入

智阅网络旗下主打产品为“汽车头条”、“买车助手”、“车车问答”等汽车垂直类媒体咨询APP。目前市场上移动汽车新媒体较少，行业内主要竞争对手为“汽车之家”、“易车网”等汽车类综合服务商，智阅网络在收入规模上与上述竞争对手存在较大差距，但其专注于移动汽车汽车新媒体领域，享有的是汽车类综合服务的细分市场，比竞争对手更加专业化，凭借着先发、渠道、专业等差异化竞争优势，在细分市场中占有一定份额。未来年度三块产品总用户数大幅增加，主要源于：

1) 先发优势，汽车媒体大多以自媒体为主，尚未完全进入正规化阶段，汽车头条已经实现汽车媒体资讯的转化，16年进入成长阶段，其他竞争对手尚处于起步阶段。

2) 渠道优势，依靠易车科技，在车型库后台、用户推广、资讯内容产出等方面有强大支持。同时，还是“今日头条”的独家合作伙伴，借助“今日头条”平台可以有效的扩大知名度

3) 增加推广预算，企业制定了流量推广规划，16年计划投入600

万（管理费用中为服务费+推广费）用于推广。

三块产品具体情况如下：

①“汽车头条”于2014年5月上线，截止2016年3月初，日活跃用户数超过80万，主要功能是提供汽车资讯服务，目标客户为泛汽车人群、潜在客户、行业用户、有车人群、爱好者等，APP内设有“开屏广告”、“头条频道焦点图位”、“头条频道信息流广告”、“二级频道焦点图位”、“内容页顶部banner”六大广告位，商业客户为车企、广告代理公司等，其目标商业市场为每年120亿以上的汽车互联网广告市场；根据智阅网络产品推广计划，“汽车头条”16年预计达到累计用户数2000万，日活跃用户数150万，月活跃用户数500万；17年预计达到累计用户数3000万，日活跃用户数250万，月活跃用户数800万。

②“买车助手”已完成研发，现处于内测阶段，计划于2016年5月上线，主要功能是为网友提供及时准确的买车信息服务，分为智能选车，降价排行，买车问答等板块，旨在打造业界最有效的买车信息服务平台，APP内设有“开屏广告”、“首页焦点图位”、“首页信息流广告”、“车型页卡焦点图位”、“内容页顶部banner”、“内容页底部banner”五大广告位，目标商业市场为全国2万家4S店；根据智阅网络产品推广计划，“买车助手”16年预计达到累计用户数100万，日活跃用户数10万，月活跃用户数30万；17年预计达到累计用户数500万，日活跃用户数30万，月活跃用户数100万。

③“车车问答”也已完成研发，现处于内测阶段，计划2016年11月正式上线。其主要功能是为有车人群、有车族提供及时准确的问答服

务，进而形成强大的汽车线上服务社区，未来对接汽车后市场服务，APP内设有“开屏广告”、“频道页焦点图位”、“内容页顶部banner”、“内容页底部banner”四大广告位，目标商业市场为约6000亿的汽车后市场。根据智阅网络产品推广计划，“车车问答”16年预计达到累计用户数10万，日活跃用户数1万，月活跃用户数5万；17年预计达到累计用户数300万，日活跃用户数20万，月活跃用户数50万。

上述三项产品是通过在C端用优秀的资讯内容、创新的内容表现形式及合作的新媒体渠道获取用户流量，占据垂直行业新媒体领域的先发地位；在B端，利用车企对新媒体逐步增长的广告投放预算，为车企提供全面的新媒体品牌营销方案。预测时根据单个广告位收入测算，单个广告位收入=刊例价格×库存数量（轮播的广告位考虑轮播次数）×销售折扣×售卖率。刊例价格为三大产品的对外报价；库存数量以全年的天数×轮播次数确定；销售折扣为实际的售卖价格；售卖率为单个广告位上刊的天数/全年天数。

以“汽车头条”开屏广告为例，开屏广告位全年收入

$$=480,000.00 \times 365 (1 \text{ 轮播}) \times 25\% \times 10\% = 4,380,000.00 \text{ 元}$$

开屏广告	2015	2016	2017	2018	2019	2020
刊例价格 (元/天)	300,000.00	480,000.00	528,000.00	554,400.00	582,120.00	611,226.00
库存数量	365.00	365	365	365	365	365
销售折扣	40%	25%	25%	25%	25%	25%
售卖率	8%	10%	12%	14%	15%	16%
预计销售收入	3,504,000.00	4,380,000.00	5,781,600.00	7,082,460.00	7,967,767.50	8,923,899.60

刊例价格与用户数关系呈正相关关系，以开屏广告为例：

汽车头条	开屏广告	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
	日活 (万人)	65	150	250	300	320	350
	报价 (万元)	30	48	52.8	55.4	58.2	61

汽车之家	开屏广告	2015 年
	日活 (万人)	550
	报价 (万元)	200

由于销售价格不仅和用户数有关,同时受用户结构、广告饱和率、销售技巧、策划执行能力等因素影响,因此二者之间无强耦合关系,即非线性关系。

预测期的报价由企业市场部制定。参考同类APP“汽车之家”的定价,“汽车之家”14年日活300万人,开屏广告位报价为80万,15年日活550万人,开屏广告位报价为200万。参考汽车之家的报价,“汽车头条”稳定期日活数为350万人,开屏广告位报价61万,低于汽车之家的报价。

2、整合营销业务收入

整合营销业务是指线上推广活动与线下互动活动打包销售,具体活动有:

①“问道 头条客沙龙”,汽车头条与腾讯联合构建了“头条客”平台,致力于打造汽车圈内优质的KOL(Key Opinion Leader)发声阵地,聚合航母级新媒体新势力,目前活跃写手超过2000人。2016年汽车头条将着力开发一“问道 头条客沙龙”系列活动,旨在为新车上市、事件传播、战略部署、创造传播爆点的话题提供稿件众筹服务。计划每年执行16-25场,单一场次营收约为25-30万元,预计未来三年总额达到500万元、500万、600万。

②“头条TEST”，联手“今日头条”打造的众测活动，升华平民汽车运动“金卡纳”无门槛、无场地、无距离的理念，打造厂商专属的桩筒赛道众测系列活动。活动邀请KOL、用户、高价值潜在客户以及其他圈层群体加入测试，打造具有众测特质的、独特的汽车测试传播语言，服务厂商产品传播需求。计划每年执行30场-40场，单一场次营收约为30万元，预计未来三年总额达到900万、1050万、1050万。

③“汽车设计节”，汽车头条是北京国际设计周/北京国际摄影周组委会正式宣布的独家汽车领域战略合作伙伴。2016年将藉此引入众多汽车品牌作为活动赞助商或项目合作伙伴，共同开发市场产品。计划每年执行3~5场冠名活动，以及3个合作项目，预计未来三年总额达到625万、750万、1050万。

④“90度”，年轻化目前是众多汽车品牌主打的营销概念，90后业已成为潮流的代表性符号，他们的态度往往是品牌关注与亟待拉拢的。汽车头条沟通全国高校资源，打造“90度车展观摩团”、“90度汽车工厂探访团”等一系列组织90后大学生走进汽车圈的活动，另外“60对话90”则是引领汽车企业高管走进高校对话90后，制造话题爆点，引发年轻圈层传播。计划每年执行10-20场活动，单一场次营收为20-30万元，预计未来三年总额达到200万、300万、400万。

3、企业会员收入

企业会员收入主要产生于“买车问答”、“车车助手”两类APP产品，会员系为4S店、汽车用品、保险、二手车等汽车企业，会员服务为提供的企业会员性服务。其收费方式为年费或月费，提供的服务包括提

供销售、服务线索，线上信息传播，专属线上区域，月度传播等。

目前，企业会员服务收入已经成为汽车类网络平台的重要收入，汽车之家在过去3年里，会员性收入的年增长率达到200%以上。北京智阅网络计划16年在“买车助手”上推出会员服务，预计发展20例会员，收费标准为5000元/年。17年在“车车问答”上推出会员服务，收费标准为3000元/年。

4、信息服务收入

智阅网络自主研发的大数据分析工具“蓝瓴大数据平台”，通过在各大汽车垂直类网站、论坛、新媒体平台抓取数据，进行数据处理分析得出结论，进而从口碑分析，车型竞争力分析和传播分析等多个维度，全方位的精准分析整个汽车行业的市场现状，通过各个视角来捕捉行业动态和热点，并实现精准预测。商业价值在于为车企提供车型口碑、车型竞争力、车型舆情数据分析。“蓝瓴大数据平台”已完成研发，目前处于内测阶段，PC端于2016年1月19日上线，手机M站定于2016年2月1日上线。16年预计产生收入240万。

具体收入预测见下表5-5。

（二）成本预测

智阅网络主营业务成本分为代理成本、整合营销活动成本；新业务“买车助手”、“车车问答”与老业务“汽车头条”虽然在用户端（C端）的定位不同，但其在客户端（B端）的商业价值是相同的，为车企提供广告投放，而广告投放的样式与位置类型是相同的，除少数支付给自媒体的费用外，无其他成本（人工、服务器成本均在费用里体

现)，因此确定其成本率是一致的，成本率约为 12%左右；整合营销活动成本主要为支付的稿费、线下活动硬性成本等，成本率约为 20%左右。

具体成本预测详见下表5-5:

表 5-5：评估对象未来营业收入与成本预测

单位：万元

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
品牌广告收入（硬广）	7,850.54	9,918.33	11,784.68	13,516.00	15,117.02
汽车头条	7,330.11	8,707.53	10,009.24	11,014.33	11,962.44
买车助手	520.43	1,126.21	1,601.53	2,194.61	2,704.23
车车问答		84.59	173.90	307.06	450.35
成本	958.87	1,211.43	1,439.38	1,650.85	1,846.40
整合营销收入	2,225.00	2,600.00	3,100.00	3,450.00	4,000.00
成本	445.00	520.00	620.00	690.00	800.00
企业会员收入	10.00	45.00	100.00	260.00	390.00
信息服务咨询收入	240.00	550.00	750.00	1,300.00	1,950.00

（三）费用预测

1、营业费用估算

据报表披露，2014年、2015年评估对象营业费用分别为155.88万元、859.51万元，主要为人员工资、服务费、市场推广费、会议费等。服务费与市场推广费根据企业制定地产品推广规划，同时考虑满足C端用户增长情况预测，具体情况如下：

年份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
推广费	111.76	600.00	850.00	600.00	600.00	600.00

人员工资按照基准日部门划分情况，以后年度根据公司业务结构调整增加人员，人均工资每年增长5%进行预测；会议费、只制作费等营业费用参照营业费用与营业收入比率估算未来各年度的营业费

用，交通费、差旅费按人工增长的比率估算未来各年营业费用，具体预测结果见表5-6。

2、管理费用估算

据报表披露，2014年、2015年评估对象管理费用分别为74.17万元、722.86万元，主要为工资福利费、房屋租金、办公费等。人工工资薪金、福利费按照基准日部门人工情况，以后年度按公司业务结构调整增加人员，人均工资每年增长5%进行预测，考虑到四块产品均已完成研发，“汽车头条”、“蓝瓴大数据平台”已上线，“买车助手”、“车车问答”处于测试阶段，未来不需要投入大量人力、物力致力于研发新产品，故预测只考虑保持现有产品更新、维护的人工增长；房屋租金根据人均办公面积×员工数×单位租金计算，单位租金根据房屋租赁合同每年5%增长；交通费、差旅费等其他管理费用参照人工增长比率估算。未来各年度的管理费用，具体预测结果见表5-6。

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
营业费用	1,890.53	2,490.70	2,583.52	2,954.17	3,215.80	3,215.80
管理费用	551.37	772.39	1,022.13	1,162.77	1,272.63	1,272.63

(三) 营业税金及附加预测

评估对象税金政策：

主要税种及税率

税种	具体税率情况
增值税	应税收入按6%税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。
城市维护建设税	按实际缴纳的流转税的7%计缴。

税种	具体税率情况
教育费附加	按实际缴纳的流转税的3%计缴。
地方教育费附加	按实际缴纳的流转税的2%计缴。
文化事业建设费	业务收入扣除广告代理成本余额的3%计缴纳。
企业所得税	按应纳税所得额的25%计缴。

本次评估按上述税项预测未来营业税金及附加。

（四）营业外收支的预测

在评估基准日，评估对象无营业外收支，本报告未来预测不考虑营业外收支。

（五）折旧与摊销预测

1、折旧预测

评估对象的固定资产主要包括电子设备等。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见表5-6。

2、摊销预测

截止评估基准日，评估对象账面需摊销的为无形资产（财务软件）及待摊费用（房租）。无形资产、长期待摊费用在经营期内维持正常摊销，按照企业的长期待摊费用政策估算未来各年度的摊销额。摊销的预测结果详见“未来经营期内的净现金流量预测”。摊销的预测结果见表5-6。

（六）追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩

大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

在本次评估中，评估对象主要有资本性投资，为企业未来年度新增的办公设备等，由此本报告所定义的追加资本为

$$\text{追加资本} = \text{资本性支出} + \text{资产更新} + \text{营运资金增加额}$$

按照收益预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出，预测结果见表5-6。

3、营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

$$\text{营运资金增加额} = \text{当期营运资金} - \text{上期营运资金}$$

$$\text{其中，营运资金} = \text{现金} + \text{应收款项} - \text{应付款项}$$

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额见表5-6。

（七）净现金流量的预测结果

表5-6给出了评估对象未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，主要是在评估对象报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

表 5-6 未来经营期内的净现金流量预测

单位：人民币万元

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年及以后
一、营业收入	9,741.07	12,371.06	14,844.04	17,477.36	20,242.47	20,242.47
减：营业成本	1,403.87	1,731.43	2,059.38	2,340.85	2,646.40	2,646.40
营业税金及附加	327.37	415.76	498.87	587.37	680.29	680.29
销售费用	1,890.53	2,490.70	2,583.52	2,954.17	3,215.80	3,215.80
管理费用	551.37	772.39	1,022.13	1,162.77	1,272.63	1,272.63
财务费用	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	5,567.94	6,960.79	8,680.14	10,432.21	12,427.35	12,427.35
三、利润总额	5,567.94	6,960.79	8,680.14	10,432.21	12,427.35	12,427.35
减：所得税	1,391.99	1,740.20	2,170.03	2,608.05	3,106.84	3,106.84
四、净利润	4,175.96	5,220.60	6,510.10	7,824.16	9,320.51	9,320.51
加：折旧	20.79	26.25	36.25	30.00	30.00	30.00
摊销	7.29	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
扣税后利息						
减：追加资本	2,037.19	1,058.14	962.31	1,059.21	1,090.24	30.15
营运资金增加额	1,979.11	1,001.74	895.91	999.06	1,030.09	
资本性支出	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	
资产更新	28.08	26.40	36.40	30.15	30.15	30.15
净现金流量	2,166.85	4,188.86	5,584.19	6,795.09	8,260.42	9,320.51

六、权益资本价值预测

(一)折现率的确定

1、无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平（见表5-4），按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.12\%$ 。

表 5-4 中长期国债利率

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	101102	国债 1102	10	0.0398
2	101105	国债 1105	30	0.0436
3	101108	国债 1108	10	0.0387
4	101110	国债 1110	20	0.0419
5	101112	国债 1112	50	0.0453
6	101115	国债 1115	10	0.0403
7	101116	国债 1116	30	0.0455
8	101119	国债 1119	10	0.0397
9	101123	国债 1123	50	0.0438
10	101124	国债 1124	10	0.0360
11	101204	国债 1204	10	0.0354
12	101206	国债 1206	20	0.0407
13	101208	国债 1208	50	0.0430
14	101209	国债 1209	10	0.0339
15	101212	国债 1212	30	0.0411

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
16	101213	国债 1213	30	0.0416
17	101215	国债 1215	10	0.0342
18	101218	国债 1218	20	0.0414
19	101220	国债 1220	50	0.0440
20	101221	国债 1221	10	0.0358
21	101305	国债 1305	10	0.0355
22	101309	国债 1309	20	0.0403
23	101310	国债 1310	50	0.0428
24	101311	国债 1311	10	0.0341
25	101316	国债 1316	20	0.0437
26	101318	国债 1318	10	0.0412
27	101319	国债 1319	30	0.0482
28	101324	国债 1324	50	0.0538
29	101325	国债 1325	30	0.0511
30	101405	国债 1405	10	0.0447
31	101409	国债 1409	20	0.0483
32	101410	国债 1410	50	0.0472
33	101412	国债 1412	10	0.0404
34	101416	国债 1416	30	0.0482
35	101417	国债 1417	20	0.0468
36	101421	国债 1421	10	0.0417

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
37	101425	国债 1425	30	0.0435
38	101427	国债 1427	50	0.0428
39	101429	国债 1429	10	0.0381
40	101505	国债 1505	10	0.0367
41	101508	国债 1508	20	0.0413
42	101510	国债 1510	50	0.0403
43	101516	国债 1516	10	0.0354
44	101517	国债 1517	30	0.0398
45	101521	国债 1521	20	0.0377
46	101523	国债 1523	10	0.0301
47	101525	国债 1525	30	0.0377
48	101528	国债 1528	50	0.0393
平均				0.0412

2、市场期望报酬率 r_m ，一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2015年12月31日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=11.53\%$ 。

③取沪深 11 家同类可比上市公司股票，以 2010 年 12 月至 2015 年 12 月的市场价格测算估计，按式（13）得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 $\beta_x=0.8736$ ，按式（12）得到评估对象预期市场平均风险系

数 $\beta_t=0.9119$ ，并计算得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 $\beta_u=0.8639$ ，最后由式（11）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 为 $=0.8639$ ；

④权益资本成本 r_e ，本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构和公司资本债务结果等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数 $\varepsilon=0.02$ ；最终由式（10）得到评估对象的权益资本成本 r_e ：

$$r_e=0.0412+0.8639\times(0.1153-0.0412)+0.02=0.1252$$

⑤适用税率：北京智阅网络科技股份有限公司适用的所得税率为 25%。

⑥由式（8）和式（9）得到，得到 W_d 为 0， W_e 为 1，计算得出所有者权益价值为 63,041.32 万元。

⑦折现率 r ，将上述各值分别代入式（7）即有：

$$\begin{aligned} r &= r_d \times W_d + r_e \times W_e \\ &= 0.1252 \end{aligned}$$

2、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量表 5-6 代入式（3），得到评估对象的经营性资产价值为 59,239.62 万元。

3、溢余或非经营性资产价值估算

评估对象账面有如下一些资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，应属本次评估所估算现金流之外的非经营性或溢余性资产，在估算企业价值时应予另行单独估算其价值。

基准日流动类溢余或非经营性资产的价值C₁

根据报表披露，在评估基准日账面货币资金余额4,099.99万元，经评估人员核实无误，确认该资金存在。其中3500万元资金为增资金额，截止评估基准日尚未使用该项资金。本次评估根据基准日账面完全成本（成本+费用）减去非付现成本（折价+摊销）得到基准日账面付现成本，按照付现成本除以现金周转率得到基准日最低现金保有量，再按照基准日账面货币资金余额减去最低现金保有量的差额3,871.56万元确定为现金流之外的溢余性资产。将15年补提以前年度的企业所得税和职工薪酬共69.86万确认为溢余性负债。

$$C_1 = 3,801.70 \text{ (万元)}$$

基准日非流动溢余或非经营性资产的价值C₂

本次评估对象无非流动溢余或非经营性资产

将上述各项代入式(4)得到评估对象基准日溢余或非经营性资产（负债）的价值为：

$$C = C_1 + C_2 = 3,801.70 \text{ (万元)}$$

4、权益资本价值

将得到的经营性资产的价值P=59,239.62万元，基准日的溢余或非经营性资产（负债）的价值C= 3,801.70万元代入式(2)，即得到评估对象企业价值为：

$$B = P + C = 63,041.32 \text{ (万元)}$$

将评估对象的企业价值 B= 63,041.32 6 万元，付息债务的价值 D= 0 万元代入式（1），得到评估对象的权益资本价值为 E=B-D = 63,041.32

(万元)

第六部分 评估结论及其分析

一、评估结论

我们根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，履行了资产评估法定的和必要的程序，采用公认的评估方法，对北京智阅网络科技有限公司纳入评估范围的资产实施了实地勘察、市场调查、询证和评估计算，得出如下结论：

(一) 资产基础法评估结论

资产账面价值 6,789.79 万元，评估值 6,971.84 万元，评估增值 182.05 万元，增值率 2.68 %。

负债账面价值 1,205.12 万元，评估值 1,205.12 万元，无评估增减值。

股东全部权益账面价值 5,584.67 万元，评估值 5,766.72 万元，评估增值 182.05 万元，增值率 3.26 %。详见下表。

资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	6,754.12	6,754.12	-	-
非流动资产	35.67	217.72	182.05	510.37
其中：长期股权投资	-	-	-	
投资性房地产	-	-	-	
固定资产	25.94	23.84	-2.10	-8.10
在建工程	-	-	-	
无形资产	1.46	185.61	184.15	12,613.01
其中：土地使用权	-	-	-	
其他非流动资产	-	-	-	

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
资产总计	6,789.79	6,971.84	182.05	2.68
流动负债	1,205.12	1,205.12	-	-
非流动负债	-	-	-	-
负债合计	1,205.12	1,205.12	-	-
股东全部权益	5,584.67	5,766.72	182.05	3.26

资产基础法评估结论详细情况见评估明细表。

（二）收益法评估结论

经实施核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。北京智阅网络科技有限公司在评估基准日 2015 年 12 月 31 日经审计后的股东全部权益账面值为 5,584.67 万元，评估后的股东全部权益价值为 63,041.32 万元，评估增值 57,456.65 万元，增值率 1028.83%。

二、评估结果的差异分析及最终结果的选取

（一）评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 63,041.32 万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 5,766.72 万元，高 57,274.60 万元，高 993.19%。两种评估方法差异的原因主要是：

1、资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；

2、收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政

府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。

综上所述，从而造成两种评估方法产生差异。

（二）评估结果的选取

通过对两种评估结果的分析，我们认为北京智阅网络科技有限公司为数字新媒体行业，其未来的发展受国民经济的发展和人们的消费需求影响较大，特别是近年来移动互联网资讯行业的快速发展，预计公司收益将会有较大幅度的提升。具体包括下述几个方面。

1、汽车类线上广告市场经历了互联网早期的门户网站汽车板块（四大门户：新浪、搜狐、网易、腾讯）、2010年左右的汽车垂直网站（四大垂直：汽车之家、易车、爱卡、太平洋）爆发增长，现阶段正在经历汽车垂直网站向汽车垂直新媒体的过渡，总量达到120亿以上的互联网汽车广告市场的市场分配正在变化，汽车垂直网站爆发增长期已经结束，门户和垂直网站广告收入将开始出现负增长，车企将逐渐接受新媒体传播，未来三年新媒体广告收入年增幅会在20%以上。

2、智阅网络定位于大数据新媒体服务公司，瞄准移动端汽车垂直行业资讯市场，旗下主打产品“汽车头条”、“买车助手”、“车车问答”均是汽车类媒体资讯应用，截止3月初，“汽车头条”日活跃用户数已超过80万，“买车助手”与“车车问答”分别定于16年4月、16年11月上线。根据智阅网络产品经营规划，未来流量将持续增长。

3、智阅网络主要收入来源为品牌广告收入，现阶段九成以上的广告直接投放于“汽车头条”上，15年只开放了开屏广告、头条频道焦

点图位、头条频道信息流广告、今日头条：头条新车会，平均售卖率为9%左右，未来年度将新增二级频道焦点图位、内容页顶部banner、内容页底部banner等广告位，同时考虑新客户的拓展已经老客户广告投放量的增加，未来广告位位售卖率进一步提高。

通过以上评估对象行业发展、收入类型、市场需求等因素变化对未来获利能力的影响分析，我们选用收益法作为本次北京智阅网络科技有限公司股权转让价值参考依据。由此得到北京智阅网络科技有限公司股东全部权益在基准日时点的价值为63,041.32万元。

三、其他事项说明

1、北京智阅网络科技有限公司子公司深圳智阅网络科技有限公司于2015年12月23日成立，被评估单位资金尚未到位，深圳智阅网络科技有限公司尚未开始经营，根据该长投单位公司章程规定，注册资本500万元于2035年12月16日之前到位，本次评估未考虑该公司对企业估值的影响。

2、评估范围内的商标具体情况见下表，该商标为北京淘车天下网络科技有限公司无偿转让给北京智阅网络科技有限公司，无相关成本，截至评估基准日商标转让程序尚未完结，评估人员根据事件实质将该商标纳入评估范围，提请报告使用者注意。

序号	申请号/注册号	类号	商标名称	申请人名称
1	14127148A	35	汽车头条	北京淘车天下网络科技有限公司

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方与被评估单位概况

本次资产评估的委托方为科达集团股份有限公司，被评估单位为北京智阅网络科技有限公司。委托方是被评估单位的股权收购方。

(一) 委托方概况

公司名称：科达集团股份有限公司

公司地址：中国山东省东营市大王经济技术开发区

法定代表人：刘锋杰

注册资本：86888.6423 万元人民币

经济性质：股份有限公司（上市）

注册号/统一社会信用代码：91370000164960593R

经营范围：柴油、汽油零售、二类机动车维修保养(以上限分支机构凭许可证经营)；对外派遣实施下述境外工程所需的劳务人员(有效期限以许可证为准)。承包境外市政建设工程及境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；市政、公路、污水处理及给排水工程施工；交通防护器材加工；交通信号灯、交通信号控制设备安装，交通防护器材的安装、施工，公路养护；汽车配件、机械配件的生产、销售；润滑油零售；沥青、金属材料、工程材料销售，商品混凝土生产、销售；建筑工程、水利、水电工程、港口与海岸工程、铁路工程施工；公路、市政公用、建筑工程、水利工程、园林绿化工程设计及工程总承包和相关技术咨询，旧桥加固技术服务；房地产开发、销售；进出口业务。（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）。

(二) 被评估单位概况

公司名称：北京智阅网络科技有限公司

公司地址：北京市朝阳区高碑店乡半壁店村惠河南街 1008-B 四惠大厦 5005W-5006W 房间

法定代表人：张耀东

注册资本：130.7222 万元

公司类型： 有限责任公司（自然人投资或控股）

统一社会信用代码：91110105399007879B

1、公司简介

北京智阅网络科技有限公司系由张耀东投资设立，于 2014 年 5 月 13 日在北京市工商行政管理局朝阳分局登记注册，取得注册号为 110105017226609 的《企业法人营业执照》。设立时，公司股权结构如下：

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	出资额(万元人民币)	出资比例%
1	张耀东	100	100%
	合 计	100	100%

根据北京智阅网络科技有限公司 2014 年 8 月 10 日的股东会决议及增资协议，北京易车信息科技有限公司增资 17.65 万元，增资款为 600 万元，增资款中 17.65 万元计入注册资本，剩余 582.35 万元计入资本公积。增资后，公司股权结构如下：

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	出资额(万元人民币)	出资比例%
1	张耀东	100	84.998%
2	北京易车信息科技有限公司	17.65	15.002%
	合 计	117.65	100%

根据北京智阅网络科技有限公司股东会决议及 2015 年 4 月 20 日的股权转让协议，股东张耀东将占公司注册资本 10% 共 11.765 万出资转让给新股东苟剑飞，转让金为 11.765 万。该次股权转让股权对价为 3,999.43 万元，10% 股权涉及金额为 399.94 万元，对价款中 11.765 万元计入注册资本，剩余 388.1783 万元计入资本公积。股权转让后，公司股权结构如下：

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	出资额(万元人民币)	出资比例%
1	张耀东	88.235	74.998%
2	北京易车信息科技有限公司	17.65	15.002%
3	苟剑飞	11.765	10%
	合 计	117.65	100%

根据北京智阅网络科技有限公司股东会决议及增资协议，杭州好望角禹航投资合伙企业（有限合伙）增资 13.0722 万元，增资款为 3500 万元，增资款中 13.0722 万元计入注册资本，剩余 3486.9278 万元计入资本公积。增资后，公司股权结构如下

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	出资额(万元人民币)	出资比例%
1	张耀东	88.235	67.498%
2	北京易车信息科技有限公司	17.65	13.502%
3	苟剑飞	11.765	9%
4	杭州好望角禹航投资合伙企业（有限合伙）	13.0722	10%
	合 计	130.7222	100%

2、经营范围

技术推广服务；软件设计；企业策划；计算机系统服务；设计、制作、代理、发布广告；会议及展览服务；应用软件开发服务（不含医疗软

件)；组织文化艺术交流活动(不含演出)。(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。)

3、资产、财务及经营状况

截止评估基准日 2015 年 12 月 31 日，根据企业报表，公司资产总额为 6,789.79 万元，负债总额 1,205.12 万元，净资产额为 5,584.67 万元，2015 年实现营业收入 3,562.20 万元，净利润 915.71 万元。公司 2014 年及基准日资产、财务状况如下表：

公司资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
总资产	929.82	6,789.79
负债	149.03	1,205.12
净资产	780.79	5,584.67
	2014 年度	2015 年度
主营业务收入	379.72	3,562.20
利润总额	107.75	1,350.68
净利润	80.79	915.71
审计机构	天健会计师事务所 (特殊普通合伙)	天健会计师事务所 (特殊普通合伙)

4、公司执行的主要会计政策

(1) 遵循企业会计准则的声明

本公司所编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

(2) 会计期间

会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本财务报告所载财务信息的会计期间为公司成立之日起至 2015 年 12 月 31 日止。

(3) 营业周期

公司经营业务的营业周期较短，以 12 个月作为资产和负债的流动性划分标准。

(4) 记账本位币

采用人民币为记账本位币。

(5) 现金及现金等价物的确定标准

列示于现金流量表中的现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

(6) 金融工具

1. 金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）、其他金融负债。

2. 金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

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

公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：(1) 持有至到期投资以及贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；(2) 在活

跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；(2) 与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；(3) 不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：1) 按照《企业会计准则第13号——或有事项》确定的金额；2) 初始确认金额扣除按照《企业会计准则第14号——收入》的原则确定的累积摊销额后的余额。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动收益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动收益。(2) 可供出售金融资产的公允价值变动计入其他综合收益；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产；当金融负债的现时义务全部或部分解除时，相应终止确认该金融负债或其一部分。

3. 金融资产转移的确认依据和计量方法

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：(1) 放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；(2) 未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：(1) 所转移金融资产的账面价值；(2) 因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：(1) 终止确认部分的账面价值；(2) 终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

4. 主要金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定相关金融资产和金融负债的公允价值。公司将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

1) 第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；

2) 第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括：活跃市场中类似资产或负债的报价；非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价；除报价以外的其他可观察输入值，如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等；市场验证的输入值等；

3) 第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据做出的财务预测等。

5. 金融资产的减值测试和减值准备计提方法

1) 资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，如有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

2) 对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，可以单独进行减值测试，或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。

3) 按摊余成本计量的金融资产，期末有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值高于预计未来现金流量现值之间的差额确认减值损失。在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，

高于按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失。可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，确认其减值损失，并将原直接计入所有者权益的公允价值累计损失一并转出计入减值损失。

4) 可供出售金融资产减值的客观证据

一) 表明可供出售债务工具投资发生减值的客观证据包括：

① 债务人发生严重财务困难；

② 债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期；

③ 公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；

④ 债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；

⑤ 因债务人发生重大财务困难，该债务工具无法在活跃市场继续交易；

⑥ 其他表明可供出售债务工具已经发生减值的情况。

二) 表明可供出售权益工具投资发生减值的客观证据包括权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌。本公司于资产负债表日对各项可供出售权益工具投资单独进行检查，若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 50%（含 50%）或低于其成本持续时间超过 12 个月（含 12 个月）的，则表明其发生减值；若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 20%（含 20%）但尚未达到 50%的，或低于其成本持续时间超过 6 个月（含 6 个月）但未超过 12 个月的，本公司会综合考虑其他相关因素，诸如价格波动率等，判断该权益工具投资是否发生减值。

可供出售金融资产发生减值时，原直接计入所有者权益的因公允

价值下降形成的累计损失予以转出并计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回并计入当期损益。对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，期后公允价值上升直接计入所有者权益。

(7) 应收款项

1. 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	占应收款项账面余额 10%以上的款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

2. 按组合计提坏账准备的应收款项

1) 确定组合的依据及坏账准备的计提方法

确定组合的依据	
账龄分析法组合	相同账龄的应收款项具有类似的风险信用特征
合并范围内应收款项组合	合并范围内关联方的应收款项具有类似的信用风险特征
按组合计提坏账准备的计提方法	
账龄分析法组合	账龄分析法
合并范围内应收款项组合	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

2) 账龄分析法

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年, 以下同)	1	1
1-2 年	10	10
2-3 年	20	20
3 年以上	100	100

3. 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与按组合计提坏账准备的应收款项的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

对应收账款、预付款项、其他应收款中应收关联方款项，根据其

未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

(8) 固定资产

1. 固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量时予以确认。

2. 各类固定资产的折旧方法

类别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
电子设备	年限平均法	3	5	31.67
其他设备	年限平均法	5	5	19.00

(9) 无形资产

1. 无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

2. 使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体年限如下：

项目	摊销年限(年)
管理软件	3

3. 内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：(1) 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；(2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；(3) 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；(4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；(5) 归属于该无形资产开发

阶段的支出能够可靠地计量。

(10) 部分长期资产减值

对固定资产、使用寿命有限的无形资产等长期资产,在资产负债表日有迹象表明发生减值的,估计其可收回金额。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产,无论是否存在减值迹象,每年都进行减值测试。商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

若上述长期资产的可收回金额低于其账面价值的,按其差额确认资产减值准备并计入当期损益。

(11) 职工薪酬

1. 职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

2. 短期薪酬的会计处理方法

在职工为公司提供服务的会计期间,将实际发生的短期薪酬确认为负债,并计入当期损益或相关资产成本。

3. 离职后福利的会计处理方法

离职后福利分为设定提存计划和设定受益计划。

A 在职工为公司提供服务的会计期间,根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债,并计入当期损益或相关资产成本。

B 对设定受益计划的会计处理通常包括下列步骤:

1) 根据预期累计福利单位法,采用无偏且相互一致的精算假设对有关人口统计变量和财务变量等作出估计,计量设定受益计划所产生的义务,并确定相关义务的所属期间。同时,对设定受益计划所产生的义

务予以折现，以确定设定受益计划义务的现值和当期服务成本；

2) 设定受益计划存在资产的，将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。设定受益计划存在盈余的，以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产；

3) 期末，将设定受益计划产生的职工薪酬成本确认为服务成本、设定受益计划净负债或净资产的利息净额以及重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动等三部分，其中服务成本和设定受益计划净负债或净资产的利息净额计入当期损益或相关资产成本，重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动计入其他综合收益，并且在后续会计期间不允许转回至损益，但可以在权益范围内转移这些在其他综合收益确认的金额。

4. 辞退福利的会计处理方法

向职工提供的辞退福利，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：(1) 公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；(2) 公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

5. 其他长期职工福利的会计处理方法

向职工提供的其他长期福利，符合设定提存计划条件的，按照设定提存计划的有关规定进行会计处理；除此之外的其他长期福利，按照设定受益计划的有关规定进行会计处理，为简化相关会计处理，将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的

利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

(12)股份支付

1. 股份支付的种类

包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

2. 实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

1) 以权益结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应调整资本公积。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，相应调整资本公积。

换取其他方服务的权益结算的股份支付，如果其他方服务的公允价值能够可靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；如果其他方服务的公允价值不能可靠计量，但权益工具的公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量，计入相关成本或费用，相应增加所有者权益。

2) 以现金结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在授予日按公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的

以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按公司承担负债的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应的负债。

3) 修改、终止股份支付计划

如果修改增加了所授予的权益工具的公允价值，公司按照权益工具公允价值的增加相应地确认取得服务的增加；如果修改增加了所授予的权益工具的数量，公司将增加的权益工具的公允价值相应地确认为取得服务的增加；如果公司按照有利于职工的方式修改可行权条件，公司在处理可行权条件时，考虑修改后的可行权条件。

如果修改减少了授予的权益工具的公允价值，公司继续以权益工具在授予日的公允价值为基础，确认取得服务的金额，而不考虑权益工具公允价值的减少；如果修改减少了授予的权益工具的数量，公司将减少部分作为已授予的权益工具的取消来进行处理；如果以不利于职工的方式修改了可行权条件，在处理可行权条件时，不考虑修改后的可行权条件。

如果公司在等待期内取消了所授予的权益工具或结算了所授予的权益工具(因未满足可行权条件而被取消的除外)，则将取消或结算作为加速可行权处理，立即确认原本在剩余等待期内确认的金额。

(13) 收入

1. 收入确认原则

(1) 销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认： 1) 将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方； 2) 公司不再保留通常与所有

权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制； 3) 收入的金额能够可靠地计量； 4) 相关的经济利益很可能流入； 5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

(2) 提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的(同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量)，采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已完工作的测量确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

(3) 让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

2. 收入确认的具体方法

公司主要提供营销策划及执行服务。营销策划及执行服务确认需满足以下条件：公司与客户协商确定营销推广内容并签署合同，公司根据合同服务期分阶段确认收入，资产负债表日采用完工百分比法确认服务收入。

(14) 政府补助

1. 与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

2. 与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

(15) 递延所得税资产、递延所得税负债

1. 根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额(未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额)，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2. 确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

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

4. 公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：(1) 企业合并；(2) 直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

（16）经营租赁

经营租赁的会计处理方法

公司为承租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金计入相关资产成本或确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

公司为出租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金确认为当期损益，发生的初始直接费用，除金额较大的予以资本化并分期计入损益外，均直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

（17）税项

主要税种及税率

税 种	计 税 依 据	税 率
增值税	销售货物或提供应税劳务过程中产生的增值额	6%
城市维护建设税	应缴流转税税额	7%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
文化事业建设费	计费销售额	3%
企业所得税	应纳税所得额	25%

（三）委托方与被评估单位之间的关系

委托方为科达集团股份有限公司，被评估单位为北京智阅网络科技有限公司。委托方是被评估单位的股权收购方。

二、关于经济行为的说明

根据科达集团股份有限公司总经理办公会议纪要，科达集团股份有限公司拟发行股份和支付现金收购北京智阅网络科技有限公司股权，

本次资产评估的目的是反映北京智阅网络科技有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考依据。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象是北京智阅网络科技有限公司的股东全部权益。评估范围为北京智阅网络科技有限公司在基准日 2015 年 12 月 31 日经审计后的全部资产及相关负债，账面资产总额 6,789.79 万元、负债 1,205.12 万元、净资产 5,584.67 万元。具体包括流动资产 6,754.12 万元；非流动资产 35.67 万元；流动负债 1,205.12 万元。

上述资产与负债数据摘自经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2015 年 12 月 31 日的北京智阅网络科技有限公司资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

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。

（一）委估主要资产情况

本次评估范围中的主要资产为货币资金、应收款项、固定资产、无

形资产等，其中无形资产为用友财务软件及 35 项域名、1 项著作权和尚在转让中的商标“汽车头条”。

（二）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报的无形资产为用友财务软件及未记录的 35 项域名、1 项著作权和尚在转让的商标“汽车头条”。

（三）企业申报的表外资产的类型、数量

企业申报的无形资产为用友财务软件及未记录的 35 项域名、1 项著作权和尚在转让的商标“汽车头条”。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2015 年 12 月 31 日。

此基准日是委托方综合考虑被评估单位的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项的说明

1、评估范围内的商标具体情况见下表，该商标为北京淘车天下网络科技有限公司无偿转让给北京智阅网络科技有限公司，无相关成本，截至评估基准日商标转让程序尚未完结。

序号	申请号/注册号	类号	商标名称	申请人名称
1	14127148A	35	汽车头条	北京淘车天下网络科技有限公司

2、公司子公司深圳智阅网络科技有限公司于 2015 年 12 月 23 日成立，公司资金尚未到位，深圳智阅网络科技有限公司尚未开始经营，根据该长投单位公司章程规定，注册资本 500 万元于 2035 年 12 月 16 日之前到位。

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

(一) 资产负债清查情况说明

1、列入本次清查范围的资产，是北京智阅网络科技有限公司经审计后的全部资产及相关负债，账面资产总额 6,789.79 万元、负债 1,205.12 万元、净资产 5,584.67 万元。具体包括流动资产 6,754.12 万元；非流动资产 35.67 万元；流动负债 1,205.12 万元。

2、实物资产分布地点及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 25.94 万元，占评估范围内总资产的 0.38%。主要为电子设备等。这些资产具有以下特点：

(1) 实物资产主要分布在北京智阅网络科技有限公司及各子公司办公区内。

(2) 公司设备主要为电脑、测试用手机、办公家具等，设备维护保养良好。

3、清查盘点时间：清查基准日为 2015 年 12 月 31 日，清查盘点时间自 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 1 月 8 日。

4、实施方案：此项工作由财务部牵头，相关各部门参与。具体由财务部门、设备管理部和办公室共同负责固定资产、在建工程的清查盘点。

清查盘点工作本着实事求是的原则，统一核对账、卡、物，力求做到准确、真实、完整。

(1) 流动资产的清查：运用实地盘点，与抽样盘点相结合，通过点数和抽取样本计算等方法，确定其实有数量。

(2) 固定资产的清查，是通过实物数量盘点和质量检验方法相结

合，采取各种技术方法，检验资产的质量情况。按照具体要求做到了实事求是的评价。

5、清查结论

通过以上资产清查核实程序，对各项资产在评估申报表备注中作出了记录。

（二）未来经营和收益状况预测说明

我公司未来经营四大块业务，分别为品牌广告业务、整合营销业务、企业会员业务、信息服务业务。具体情况如下：

1、品牌广告业务

我公司旗下主打产品为“汽车头条”、“买车助手”、“车车问答”等汽车垂直类媒体咨询APP。

①“汽车头条”于2014年5月上线，目前有注册用户12000万，留存用户1100万，日活跃用户65万，主要功能是提供汽车资讯服务，目标客户为泛汽车人群、潜在客户、行业用户、有车人群、爱好者等，APP内设有“开屏广告”、“头条频道焦点图位”、“头条频道信息流广告”、“二级频道焦点图位”、“内容页顶部banner”六大广告位，商业客户为车企、广告代理公司等，其目标商业市场为每年120亿以上的互联网广告市场；

根据我公司产品推广计划，“汽车头条”16年预计达到累计用户数2000万，日活跃用户数150万，月活跃用户数500万；17年预计达到累计用户数3000万，日活跃用户数250万，月活跃用户数800万。

“汽车头条”六大广告报价如下，其报价远远低于市场同类APP类似位置的报价，平均售卖率不足10%，未来随着产品流量的提高，售卖率会提高，并提高刊例价。预计未来三年整体售卖率将达到12%，收入

分别达到7165.86万、8298.00万、9228.28万。

内容	位置及形式	轮播	刊例价格
开屏广告	静态，不可点击，显示时间 3S	2 轮播	480,000.00
	静态，可点击，显示时间 3S		550,000.00
	动态，不可点击，显示时间 4S		550,000.00
	动态，可点击，显示时间 4S		600,000.00
头条频道焦点图位	首屏顶部展示，显示时间 2S	6 轮播	380,000.00
头条频道信息流广告	第一信息流位 小图展示	固定	380,000.00
	第三信息流位 大图展示	固定	380,000.00
	信息流第六/第九位小兔展示	6 轮播	300,000.00
二级频道焦点图位	首屏顶部展示，显示时间 2S	固定	200,000.00
内容页顶部 banner	除 H5 形式外每天新闻落地页顶部显示	固定	300,000.00
内容页底部 banner	除 H5 形式外每天新闻落地页底部显示	固定	450,000.00
			360,000.00

②“买车助手”已完成研发，现处于内测阶段，计划于2016年5月上线，主要功能是为网友提供及时准确的买车信息服务，分为智能选车，降价排行，买车问答等板块，旨在打造业界最有效的买车信息服务平台，APP内设有“开屏广告”、“首页焦点图位”、“首页信息流广告”、“车型页卡焦点图位”、“内容页顶部banner”、“内容页底部banner”五大广告位，目标商业市场为全国2万家4S店；

根据我公司产品推广计划，“买车助手”16年预计达到累计用户数100万，日活跃用户数10万，月活跃用户数30万；17年预计达到累计用户数500万，日活跃用户数30万，月活跃用户数100万。

“买车助手”六大广告报价如下，其报价远远低于市场同类APP类似位置的报价，未来随着产品推广，流量并不断提高，预计未来三年整体售卖率将达到6%，收入分别达到443.38万、1251.17万、2086.80万。

内容	位置及形式	轮播	刊例价格
开屏广告	静态, 不可点击, 显示时间 3S	2 轮播	240,000
	静态, 可点击, 显示时间 3S		275,000
	动态, 不可点击, 显示时间 4S		275,000
	动态, 可点击, 显示时间 4S		300,000
首页焦点图位	首屏顶部展示, 显示时间 2S	6 轮播	190,000
首页信息流广告	第一 / 第三信息流位 小图展示	固定	190,000
	第六 / 第九信息流位 小图展示	固定	100,000
车型页卡焦点图位	首屏顶部展示, 显示时间 2S	固定	150,000
内容页顶部 banner	除 H5 形式外每天新闻落地页顶部显示	固定	225,000
内容页底部 banner	除 H5 形式外每天新闻落地页底部显示	固定	180,000

③“车车问答”也已完成研发, 现处于内测阶段, 计划2016年11月正式上线。其主要功能是为有车人群、有车族提供及时准确的问答服务, 进而形成强大的汽车线上服务社区, 未来对接汽车后市场服务, APP内设有“开屏广告”、“频道页焦点图位”、“内容页顶部banner”、“内容页底部banner”四大广告位, 目标商业市场为约6000亿的汽车后市场。

根据我公司产品推广计划, “车车问答” 16年预计达到累计用户数10万, 日活跃用户数1万, 月活跃用户数5万; 17年预计达到累计用户数300万, 日活跃用户数20万, 月活跃用户数50万。

“车车问答”四大广告位报价如下, 其报价远远低于市场同类APP类似位置的报价, 未来随着产品推广, 流量并不断提高, 预计17、18年整体售卖率将达到5%, 收入分别达到119.90万、465.24万。

广告名称	位置及形式	轮播	刊例价格
开屏广告	静态, 不可点击, 显示时间 3S	2 轮播	144,000
	静态, 可点击, 显示时间 3S		165,000
	动态, 不可点击, 显示时间 4S		165,000
	动态, 可点击, 显示时间 4S		180,000
频道页焦点图位	首屏顶部展示, 显示时间 2S	固定	90,000

内容页顶部 banner	除 H5 形式外每天新闻落地页顶部显示	固定	135,000
内容页底部 banner	除 H5 形式外每天新闻落地页底部显示	固定	108,000

上述三项产品是通过在C端用优秀的资讯内容、创新的内容表现形式及合作的新媒体渠道获取用户流量，占据垂直行业新媒体领域的先发地位；在B端，利用车企对新媒体逐步增长的广告投放预算，为车企提供全面的新媒体品牌营销方案。

2、整合营销业务收入

整合营销业务是指线上推广活动与线下互动活动打包销售，具体活动有：

① “问道 头条客沙龙”，汽车头条与腾讯联合构建了“头条客”平台，致力于打造汽车圈内优质的KOL(Key Opinion Leader)发声阵地，聚合航母级新媒体新势力，目前活跃写手超过2000人。2016年汽车头条将着力开发一“问道 头条客沙龙”系列活动，旨在为新车上市、事件传播、战略部署、创造传播爆点的话题提供稿件众筹服务。计划每年执行16-25场，，单一场次营收约为25-30万元，预计未来三年总额达到400万元、500万、600万。

②“头条TEST”，联手“今日头条”打造的众测活动，升华平民汽车运动“金卡纳”无门槛、无场地、无距离的理念，打造厂商专属的桩筒赛道众测系列活动。活动邀请KOL、用户、高价值潜客以及其他圈层群体加入测试，打造具有众测特质的、独特的汽车测试传播语言，服务厂商产品传播需求，计划每年执行30场-40场，单一场次营收约为30万元，预计未来三年总额达到900万、1000万、1200万。

③“汽车设计节”，汽车头条是北京国际设计周/北京国际摄影周组委会正式宣布的独家汽车领域战略合作伙伴。2016年将藉此引入众多汽车品牌作为活动赞助商或项目合作伙伴，共同开发市场产品。计划每年执行3~5场冠名活动，以及3个合作项目，预计未来三年总额达到500万、625万、750万。

④“90度”，年轻化目前是众多汽车品牌主打的营销概念，90后业已成为潮流的代表性符号，他们的态度往往是品牌关注与亟待拉拢的。汽车头条沟通全国高校资源，打造“90度车展观摩团”、“90度汽车工厂探访团”等一系列组织90后大学生走进汽车圈的活动，另外“60对话90”则是引领汽车企业高管走进高校对话90后，制造话题爆点，引发年轻圈层传播。计划每年执行10-20场活动，单一场次营收为20-30万元，预计未来三年总额达到200万、300万、400万。

3、企业会员收入

企业会员收入主要产生于“买车问答”、“车车助手”两类APP产品，会员系为4S店、汽车用品、保险、二手车等汽车企业，会员服务为提供的企业会员性服务。其收费方式为年费或月费，提供的服务包括提供销售、服务线索，线上信息传播，专属线上区域，月度传播等。

目前，企业会员服务收入已经成为汽车类网络平台的重要收入，汽车之家在过去3年里，会员性收入的年增长率达到200%以上。北京智阅网络计划16年在“买车助手”上推出会员服务，预计发展20例会员，收费标准为5000元/年。17年在“车车问答”上推出会员服务，收费标准为3000元/年。

4、信息服务收入

智阅网络自主研发的大数据分析工具“蓝瓴大数据平台”，通过在各大汽车垂直类网站、论坛、新媒体平台抓取数据，进行数据处理分析得出结论，进而从口碑分析，车型竞争力分析和传播分析等多个维度，全方位的精准分析整个汽车行业的市场现状，通过各个视角来捕捉行业动态和热点，并实现精准预测。商业价值在于为车企提供车型口碑、车型竞争力、车型舆情数据分析。“蓝瓴大数据平台”已完成研发，目前处于内测阶段，PC端于2016年1月19日上线，手机M站定于2016年2月1日上线。未来三年预计产生收入240万、430万、700万。

七、资料清单

委托方和被评估单位已向评估机构提供了以下资料：

- 1、经济行为文件；
- 2、委托方和被评估企业法人营业执照；
- 3、企业 2014 年及基准日审计报告；
- 4、资产权属证明文件（域名证书、软件著作权证书、商标注册证等）；
- 5、资产评估申报表；
- 6、与本次评估有关的其他资料及专项说明。

(此页无正文,为评估说明《企业关于进行资产评估有关事项的说明》
盖章页)

法人代表或授权人(签字):



科达集团股份有限公司 (盖章)



二〇一六年三月十六日

(此页无正文，为评估说明《企业关于进行资产评估有关事项的说明》
盖章页)

法人代表或授权人(签字)

北京智阅网络科技有限公司 (盖章)



二〇一六年三月十六日