

本报告依据中国资产评估准则编制

珠海市乐通化工股份有限公司  
拟转让股权所涉及北京轩翔思兑传媒广告有限公司  
股东全部权益价值项目  
资产评估报告

中水致远评报字[2024]第20120号  
(共1册, 第1册)

中水致远资产评估有限公司

二〇二四年十二月三十一日

# 中国资产评估协会

## 资产评估业务报告备案回执

报告编码	4711020131472301202500001
合同编号	ZSZY[2024]0760
报告类型	法定评估业务资产评估报告
报告文号	中水致远评报字[2024]第220120号
报告名称	珠海市乐通化工股份有限公司拟转让股权所涉及北京轩翔思悦传媒广告有限公司股东全部权益价值项目
评估结论	9,352,725.20元
评估报告日期	2024年12月31日
评估机构名称	中水致远资产评估有限公司
签名人员	齐山松 (资产评估师) 正式会员编号: 41140034 陈惠生 (资产评估师) 正式会员编号: 44170037
齐山松、陈惠生已实名认可	
	
(可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明: 协会对该  
业人员免

备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案, 不作为  
告认证、认可的依据, 也不作为资产评估机构及其签字资产评估专  
相关法律法规的依据。

备案回执生成日期: 2025年01月02日

ICP备案号京ICP备2020034749号

## 目 录

声 明 .....	- 1 -
摘 要 .....	- 3 -
正 文 .....	- 5 -
一、 委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估 报告使用人概况 .....	- 5 -
二、 评估目的 .....	- 14 -
三、 评估对象和评估范围 .....	- 14 -
四、 价值类型 .....	- 16 -
五、 评估基准日 .....	- 17 -
六、 评估依据 .....	- 17 -
七、 评估方法 .....	- 20 -
八、 资产基础法中各类资产和负债的具体评估方法应用 .....	- 21 -
九、 评估程序实施过程和情况 .....	- 25 -
十、 评估假设 .....	- 27 -
十一、 评估结论 .....	- 29 -
十二、 特别事项说明 .....	- 30 -
十三、 资产评估报告使用限制说明 .....	- 31 -
十四、 资产评估报告日 .....	- 32 -
资产评估报告附件 .....	- 34 -



## 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专业人员不承担责任。

三、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。

四、资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，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评估对象可实现价格的保证。

五、资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、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。

六、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位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。

七、本资产评估机构及资产评估专业人员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。

八、我们已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。

九、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。

# 珠海市乐通化工股份有限公司拟转让股权所涉及北京轩翔思悦传媒广告有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告

中水致远评报字[2024]第 220120 号

## 摘 要

中水致远资产评估有限公司接受珠海市乐通化工股份有限公司的委托，对珠海市乐通化工股份有限公司拟转让股权所涉及的北京轩翔思悦传媒广告有限公司股东全部权益在评估基准日 2024 年 10 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估报告的主要内容摘要如下：

**一、评估目的：**因珠海市乐通化工股份有限公司拟转让所持有的北京轩翔思悦传媒广告有限公司股权，中水致远资产评估有限公司接受珠海市乐通化工股份有限公司的委托，对上述经济行为所涉及的北京轩翔思悦传媒广告有限公司的股东全部权益的市场价值进行了评估，作为该经济行为的价值参考。

**二、评估对象和评估范围：**评估对象为北京轩翔思悦传媒广告有限公司于评估基准日的股东全部权益价值。评估范围为北京轩翔思悦传媒广告有限公司经审计后的全部资产和负债。于评估基准日 2024 年 10 月 31 日企业资产总额账面价值 863.55 万元，负债总额账面价值为 32.21 万元，所有者权益账面价值为 831.34 万元。

**三、价值类型：**市场价值。

**四、评估基准日：**2024 年 10 月 31 日。

**五、评估方法：**资产基础法。

## 六、评估结论：

经评估，于评估基准日 2024 年 10 月 31 日北京轩翔思悦传媒广告有限公司股东全部权益评估值为 935.27 万元（金额大写：人民币玖佰叁拾伍万贰仟柒佰元整）。较所有者权益账面价值 831.34 万元评估增值 103.93 万元，增值率 12.50%。

**七、评估结论使用有效期：**根据有关规定，本报告评估结论有效使用期原则上自评估基准日起一年，即自 2024 年 10 月 31 日至 2025 年 10 月 30 日。

**八、对评估结论产生影响的特别事项：**在使用本评估结论时，提请评估报告使用人关注报告正文中的评估假设和限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响，并在使用本报告时给予充分考虑。

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，正确理解和使用评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

# 珠海市乐通化工股份有限公司拟转让股权所涉及北京轩翔 思悦传媒广告有限公司股东全部权益价值项目 资产评估报告

中水致远评报字[2024]第 220120 号

## 正文

珠海市乐通化工股份有限公司：

中水致远资产评估有限公司接受贵公司的委托，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，采用资产基础法，按照必要的评估程序，对珠海市乐通化工股份有限公司拟转让股权所涉及的北京轩翔思悦传媒广告有限公司股东全部权益在评估基准日 2024 年 10 月 31 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、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

本次资产评估项目的委托人为珠海市乐通化工股份有限公司，被评估单位为北京轩翔思悦传媒广告有限公司。

#### （一）委托人概况

企业名称：珠海市乐通化工股份有限公司（以下简称“乐通股份”）

统一社会信用代码：914404006328040237

住 所：珠海市金鼎官塘乐通工业园

法定代表人：周宇斌

注册资本：人民币 20,000 万元

企业类型：其他股份有限公司（上市）



成立日期：1996年11月13日

营业期限：1996年11月13日至无固定期限

经营范围：生产和销售自产的各类油墨、涂料及相关的配套产品，不动产租赁、检测分析。（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）。（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

### 1. 企业基本情况

企业名称：北京轩翔思悦传媒广告有限公司（以下简称“轩翔思悦”）

统一社会信用代码：911101055585663964

住 所：北京市朝阳区建国路93号院10号楼21层2501

法定代表人：刘明

注册资本：人民币100万元

实收资本：人民币100万元

企业类型：有限责任公司（法人独资）

成立日期：2010年7月7日

营业期限：2010年7月7日至无固定期限

经营范围：设计、制作、代理、发布广告；组织文化艺术交流活动（不含演出）；企业策划；影视策划；文艺创作；经济贸易咨询；市场调查；技术推广服务；销售日用品、服装、工艺品、化妆品。（市场主体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；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

### 2. 被评估单位历史沿革

(1) 设立

2010年7月6日李严巍签署《北京轩翔思悦传媒广告有限公司章程》，由李严巍以货币方式认缴注册资本合计30万元。北京市工商行政管理局向轩翔思悦核发《企业法人营业执照》。

2010年7月6日，北京捷勤丰汇会计师事务所有限公司出具《验资报告》（捷汇验朝字（2010）第0324号），经审验，截至2010年7月6日，轩翔思悦已收到李严巍以货币形式缴纳的注册资本合计30万元。轩翔思悦设立时的股东及股权结构如下表：

金额单位：人民币万元

序号	股东姓名/名称	认缴出资额	实缴出资额	出资比例 (%)
1	李严巍	30.00	30.00	100.00
	合计	30.00	30.00	100.00

(2) 历年年度变动情况

① 第一次股权变更

2012年8月20日，轩翔思悦股东决议，同意原股东李严巍将其持有的公司70%的股权转让给崔佳、将其持有的公司30%的股权转让给肖诗强，2012年8月22日修改了公司章程。

2012年8月22日，北京市工商行政管理局核准上述变更。本次股权转让完成后，轩翔思悦的股东及股权结构如下表：

金额单位：人民币万元

序号	股东姓名/名称	认缴出资额	实缴出资额	出资比例 (%)
1	崔佳	21.00	21.00	70.00
2	肖诗强	9.00	9.00	30.00
	合计	30.00	30.00	100.00

② 第一次增资

2013年7月26日，轩翔思悦股东会决定将注册资本由30万元增至100万元，新增注册资本由公司股东按持股比例进行认缴，股东持股比例不变，同时修正章程。

2013年7月26日，北京润鹏冀能会计师事务所有限公司出具

具《验资报告》(京润(验)字[2013]-218229号), 经验, 截至2013年7月26日, 轩翔思悦已收到崔佳、肖诗强以货币方式缴纳的新增注册资本合计70万元。

2013年7月31日, 北京市工商行政管理局核准上述变更。本次增资完成后, 轩翔思悦的股东及股权结构如下表:

序号	股东姓名/名称	认缴出资额	实缴出资额	出资比例(%)
1	崔佳	70.00	70.00	70.00
2	肖诗强	30.00	30.00	30.00
合计		100.00	100.00	100.00

### ③第二次股权变更

2015年4月5日, 轩翔思悦召开股东会, 同意崔佳将其持有的公司70%的股权转让给樟树市拓美投资管理中心(有限合伙)(以下简称“拓美投资”), 肖诗强将其持有的公司10%的股权转让给拓美投资、将其持有的公司20%股权转让给樟树市云昊投资管理中心(有限合伙)(以下简称“云昊投资”), 同时修改公司章程。

2015年4月23日, 北京市工商行政管理局核准上述变更。本次股权转让完成后, 轩翔思悦的股东及股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	认缴出资额	实缴出资额	出资比例(%)
1	拓美投资	80.00	80.00	80.00
2	云昊投资	20.00	20.00	20.00
合计		100.00	100.00	100.00

### ④第三次股权变更

2015年4月30日, 轩翔思悦召开股东会, 同意拓美投资将其持有的公司60%的股权转让给珠海市乐通化工股份有限公司(以下简称“乐通股份”), 云昊投资将其持有的公司15%的股权转让给乐通股份, 同时修改公司章程。

2015年6月25日, 北京市工商行政管理局核准上述变更。本次

股权转让完成后，轩翔思悦的股东及股权结构如下表：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称/名称	认缴出资额	实缴出资额	出资比例 (%)
1	拓美投资	20.00	20.00	20.00
2	云昊投资	5.00	5.00	5.00
3	乐通股份	75.00	75.00	75.00
合计		100.00	100.00	100.00

#### ⑤第四次股权变更

2016年8月20日，轩翔思悦召开股东会，同意拓美投资将其持有的公司20%的股权转让给乐通股份，云昊投资将其持有的公司5%的股权转让给乐通股份，同时修改公司章程。

2015年8月24日，北京市工商行政管理局核准上述变更。本次股权转让完成后，轩翔思悦的股东及股权结构如下表：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称/名称	认缴出资额	实缴出资额	出资比例 (%)
1	乐通股份	100.00	100.00	100.00
合计		100.00	100.00	100.00

### 3. 被评估单位基准日股权结构和出资情况

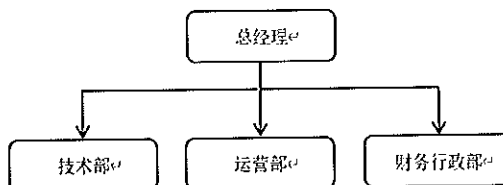
于评估基准日的股权结构和出资情况如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称/名称	认缴出资额	实缴出资额	出资比例 (%)
1	乐通股份	100.00	100.00	100.00
合计		100.00	100.00	100.00

### 4. 被评估单位组织架构

评估基准日，被评估单位设有总经理，下设技术部、运营部、财务运营部等，组织机构图如下：



### 5. 被评估单位截止评估基准日和前两年主要经营状况

#### (1) 主要经营业务

轩翔思悦主营业务为品牌广告营销以及移动互联网广告程序化营销，具体包括品牌广告的富媒体，前贴片的投放，移动互联网广告的程序化投放。轩翔思悦为广告主提供包括询量、排期、投放、监控在内的全方位营销服务，提升了广告主品牌与产品知名度，导入潜在客户。

轩翔思悦依托 DSP 及 DPI 定向技术及自动化投放能力，成功对接淘宝和谷歌、品友互动、人人网等广告交易平台，为客户投放展示类广告、视频广告、移动广告等，为客户提供品牌传播、口碑传播、效果广告等多种广告方案。

轩翔思悦近年来经营收入连续下降，截止评估基准日，已连续亏损；公司目前人员 7 人，只能维持目前业务客户，无能力开发新客户。

## (2) 财务和经营状况

根据企业管理层提供的财务报表，轩翔思悦经营情况如下表

评估基准日及历史两年的财务状况表

金额单位：人民币万元

序号	项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 10 月 31 日
1	流动资产	1,392.88	1,206.66	852.42
2	非流动资产	5.50	5.41	11.13
3	其中：固定资产	1.36	0.89	1.20
4	使用权资产	4.14	4.51	9.93
5	资产总计	1,398.38	1,212.07	863.55
6	流动负债	175.63	117.64	32.21
7	非流动负债	-	-	-
8	负债总计	175.63	117.64	32.21
9	所有者权益	1,222.75	1,094.43	831.34

评估基准日及历史两年的经营业绩概况表

金额单位：人民币万元

序号	项目	2022 年度	2023 年度	2024 年 1-10
1	营业收入	391.76	50.03	31.57
2	减：营业成本	294.07	48.34	28.97
3	税金及附加	5.94	2.72	1.60



充分证据的应收账款单独确定其信用损失。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，轩翔思悦参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
账龄组合	相同账龄的应收账款具有类似信用风险特征	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失

### ②其他应收款

轩翔思悦对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的其他应收款单独确定其信用损失。当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，轩翔思悦参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，依据信用风险特征将其他应收款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
账龄组合	除上述组合之外相同账龄的其他应收款具有类似信用风险特征	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，根据账龄分布，通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期的预期信用损失率，计算预期信用损失

### (3) 固定资产

#### ①固定资产确认条件：

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；该固定资产的成本能够可靠地计量。

#### ②各类固定资产的折旧方法

固定资产折旧按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准

备后的账面价值及依据尚  
使用的固定资产不计提折

使用年限确定折旧额；已提足折旧仍继续

利用专项储备支出形  
减专项储备，并确认相同  
再计提折旧。

内固定资产，按照形成固定资产的成本冲  
项的累计折旧，该固定资产在以后期间不

轩翔思悦根据固定资  
寿命和预计净残值。并在  
残值和折旧方法进行复核  
调整。

的性质和使用情况，确定固定资产的使用  
度终了，对固定资产的使用寿命、预计净  
如与原先估计数存在差异的，进行相应的

各类固定资产的折旧

法、折旧年限和年折旧率如下：

类别	折旧方
电子设备	年限平均

折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
3-5	5	19-31.67

(4) 税项

主要税种及税率如下

税种	
增值税	
城市维护建设税	
教育费附加	
地方教育费附加	
企业所得税	

计税依据	税率
提供应税服务	6%
实缴流转税税额	7%
实缴流转税税额	3%
实缴流转税税额	2%
应纳税所得额	25%

(三) 资产评估委托

合同约定的其他资产评估报告使用人

资产评估委托合同约

无其他资产评估报告使用人。

除国家法律法规另有

定外，任何未经资产评估机构和委托人确

认的机构或个人不能由于

到评估报告而成为资产评估报告使用人。

(四) 委托人与被评

单位之间的关系

委托人乐通股份为被

估单位轩翔思悦控股母公司，本次委托人

拟转让所持有的被评估单

股权。



## 二、评估目的

因乐通股份拟转让所持有的轩翔思悦股权，中致远资产评估有限公司接受乐通股份的委托，对上述经济行为所涉及的轩翔思悦的股东全部权益的市场价值进行评估，作为该经济行为的价值参考。

## 三、评估对象和评估范围

### (一) 评估对象

本项目评估对象为轩翔思悦于评估基准日的股东全部权益价值。

### (二) 评估范围内资产

本项目评估范围为轩翔思悦经审计后的全部资产和负债。于评估基准日 2024 年 10 月 31 日资产总额账面价值为 63.55 万元，负债总额账面价值为 32.21 万元，所有者权益账面价值为 31.34 万元。资产和负债账面情况如下：

### 负债基本情况

轩翔思悦经审计后的全部资产和负债。于评估基准日 2024 年 10 月 31 日资产总额账面价值为 63.55 万元，负债总额账面价值为 32.21 万元，所有者权益账面价值为 31.34 万元。资产和负债账面情况如下：

金额单位：人民币万元

序号		账面价值
1	流动资产	852.42
2	非流动资产	11.13
3	其中：固定资产	1.20
4	使用权资产	9.93
5	资产总计	863.55
6	流动负债	32.21
7	非流动负债	-
8	负债总计	32.21
9	净资产(所有者权益)	831.34

注：汇总表的中数据差异是由于

形成的。

评估范围内全部资产和负债的具体情况详见报告附件《资产评估明细表》。

以上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，以上财务数据由北京德皓国际会计师事务所（特殊普通

合伙) 审计。

### (三) 评估范围内主要资产状况

截止评估基准日，被评估单位主要资产包括应收账款、其他应收账款、设备类资产和使用权资产，具体情况如下：

1. 应收账款，主要为企业应收的服务款。
2. 其他应收账款核算的内容为关联方往来款、社保等款项。

3. 设备类资产全部为电子设备，共计14台(套)，为企业为满足日常经营需要购置的电脑、测试机等设备。申报的设备类资产分布在轩翔思悦办公区内。

4. 使用权资产主要是租赁位于北京市朝阳区建国路 93 号院 10 号楼 2501 室的办公室，租赁期限从 2021 年 3 月 1 日-2025 年 3 月 14 日止，月租赁金额为 8,500.00 元。

### (四) 企业申报的表外资产的类型、数量

企业账面未记录的无形资产全部为软件著作权，具体情况如下：

本次评估申报的账面未记录的企业自主研发的软件著作权共 30 项。明细如下：

序号	软件名称	版本号	登记号	首次发布日期	登记日期
1	自媒体广告舆情平台	V.0	020SR0090741	2019/11/26	2020/1/17
2	新媒体视频管理平台	V.0	020SR0093435	2019/11/22	2020/1/17
3	短视频广告生产系统	V.0	2020SR0088125	2019/11/25	2020/1/17
4	视频网站内容分析广告识别平台	V.0	2020SR0090520	2019/11/27	2020/1/17
5	轩翔 app 视频广告合 ssp 平台	V.0	2019ER0285639	2018/12/29	2019/3/27
6	轩翔视频广告内容全监控管理系统	V.0	2019SR0285644	2018/12/27	2019/3/27
7	轩翔移动端联盟广告管理系统	V.0	2019SR0285649	2018/12/28	2019/3/27
8	轩翔自媒体广告推广管理系统	V.0	2019SR0285654	2018/12/29	2019/3/27
9	互联网程序化广告投放分析系统	V.0	2018SR181058	2017/12/29	2018/3/20
10	移动广告媒体服务系统	V.0	2018SR181363	2017/12/28	2018/3/20
11	网络广告投放跟踪业务系统	V.0	2018SR183198	2017/12/30	2018/3/20
12	信息流推广服务系统	V.0	2018SR181371	2017/12/29	2018/3/20
13	广告投放排期系统	V.0	2018SR184585	2017/12/27	2018/3/20

序号	软件全称	版本号	登记号	首次发布日期	登记日期
14	SSP聚合供应平台	V1.0	2018SR184676	2017/12/27	2018/3/20
15	APP移动端精准人群定向广告系统	V1.0	2018SR181036	2017/12/29	2018/3/20
16	互联网信息服务平台	V1.0	2018SR024852	2017/11/27	2018/1/11
17	媒体投放平台	V1.0	2018SR025561	2017/11/26	2018/1/11
18	移动端网络广告发布系统	V1.0	2018SR024849	2017/11/25	2018/1/11
19	网络营销数据管理系统	V1.0	2018SR025549	2017/11/23	2018/1/11
20	PC端网络广告发布系统	V1.0	2018SR024877	2017/11/28	2018/1/11
21	移动端广告舆情综合管理系统	V1.0	2016SR111184	2016/2/22	2016/5/19
22	视频 OTV 广告竞价投放管理系统	V1.0	2016SR102222	2016/3/20	2016/5/12
23	移动端 SSP 程序化媒体服务管理系统	V1.0	2016SR102683	2016/3/21	2016/5/12
24	移动端 PMP 精准广告投放控制管理系统	V1.0	2016SR103122	2016/1/10	2016/5/12
25	网络广告统一监管分析系统	V1.0	2015SR097014	2013/11/12	2015/6/3
26	移动端产品测试系统	V1.0	2015SR097015	2014/3/15	2015/6/3
27	网络弹窗节目信息编辑系统	V1.0	2015SR097171	2013/12/20	2015/6/3
28	智能终端广告发布监测系统	V1.0	2015SR096726	2014/5/17	2015/6/3
29	互联网舆情信息监测系统	V1.0	2015SR096723	2014/6/20	2015/6/3
30	互联网用户行为分析服务系统	V1.0	2015SR097009	2014/10/31	2015/6/3

上述软件著作权证载权利人为轩翔思悦，为企业自研申请，主要应用于广告业务相关，截止评估基准日，不存在抵押、诉讼、授权等事项。

#### （五）利用专家工作

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面价值系北京德皓国际会计师事务所(特殊普通合伙)出具的无保留意见《审计报告》（报告号：德皓审字[2024]00001312号）的审计结果。

#### 四、价值类型

根据本次评估目的，价值类型确定为市场价值。

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。

选择市场价值作为本次评估的价值类型，是遵照价值类型与评估

目的相一致的原则，并在本次资产评估机构类型。

考虑市场条件和评估对象自身条件等因素，委托人评估委托时所明确的评估结论价值

## 五、评估基准日

本项目评估基准日确定的。

2024年10月31日。该评估基准日是由委托人

## 六、评估依据

本次资产评估遵循依据、评估准则依据和其他参考资料等，

评估依据主要包括经济行为依据、法律法规权属依据，及评定估算时采用的取价依据如下：

### (一) 经济行为

《总经理办公会

要》。

### (二) 法律法规

1. 《中华人民共和国十六号 2016年12月

资产评估法》(中华人民共和国主席令第四四起施行)；

2. 《资产评估行2017年6月1日起施

政监督管理办法》(财政部令第86号，自2019年1月2日财政部令第97号修正)；

3. 《中华人民共和国人民代表大会常务委

公司法》(2023年12月29日第十四届全国第七次会议修订通过)；

4. 《中华人民共和国人民代表大会常务委员届全国人民代表大会

证券法》(1998年12月29日第九届全国人民代表大会六次会议通过，2019年12月28日第十三委员会第十五次会议修订通过)；

5. 《中华人民共

民法典》(2020年5月28日第十三届全国



人民代表大会第三次会议通过，自 2021 年 1 月 1 日起施行)；

6. 《中华人民共和国企业所得税法》(2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议修正)；

7. 《中华人民共和国增值税暂行条例》(1993 年 12 月 13 日中华人民共和国国务院令 第 134 号发布，2017 年 11 月 19 日中华人民共和国国务院令 第 691 号修订)；

8. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(财政部、国家税务总局令 第 50 号，2011 年 10 月 28 日财政部、国家税务总局令 第 65 号修订)；

9. 《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税[2016]第 36 号)；

10. 《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部 税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号)；

11. 《中华人民共和国著作权法》(2020 年国家主席令 第 62 号，中华人民共和国第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十三次会议修正)；

12. 《中华人民共和国著作权法实施条例》(中华人民共和国国务院令 第 533 号，2013 年 1 月 16 日国务院第 231 次常务会议通过修正)；

13. 《企业会计准则》和其他相关会计制度；

14. 其他相关法律、法规、通知文件等。

### (三) 评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》(财资[2017]43 号)；

2. 《资产评估职业道德准则》(中评协[2017]30 号)；

3. 《资产评估执业准则—资产评估程序》(中评协[2018]36 号)；

4. 《资产评估执业准则—资产评估报告》(中评协[2018]35 号)；

5. 《资产评估执业准则—资产评估方法》(中评协[2019]35号);
6. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》(中评协[2017]33号);
7. 《资产评估执业准则—资产评估档案》(中评协[2018]37号);
8. 《资产评估执业准则—企业价值》(中评协[2018]38号);
9. 《资产评估执业准则—无形资产》(中评协[2017]37号);
10. 《资产评估执业准则—机器设备》(中评协[2017]39号);
11. 《资产评估执业准则—知识产权》(中评协[2023]14号);
12. 《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46号);
13. 《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47号);
14. 《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协[2017]48号);
15. 《著作权资产评估指导意见》(中评协[2017]50号)。

#### (四) 资产权属依据

1. 企业法人营业执照;
2. 使用权资产的租赁合同;
3. 重要资产购置合同或凭证;
4. 著作权证书;
5. 其他与企业资产的取得、使用等有关合同、会计凭证、会计报表及其他资料。

#### (五) 取价依据

1. 企业提供的资产清单和评估申报表;
2. 被评估单位历史年度审计报告;
3. 评估基准日及前2年的财务报表及财务明细账;
4. 企业固定资产折旧计提方法;
5. 企业的财务会计核算制度;

6. 企业提供的部分合同、协议等；
7. 现行的国家和地方税收政策和规定；
8. 2024 年版《机电产品报价手册》；
9. 评估基准日近期的《电子产品价格商情》等价格资讯；
10. 资产评估专业人员调查了解到的其他资料。

#### （六）其他参考资料

1. 资产评估专业人员进行的市场调查资料；
2. 《资产评估常用方法与参数手册》；
3. 资产评估专业人员现场勘察及询证的相关资料；
4. 《资产评估准则术语 2020》（中评协〔2020〕31 号）；
5. 《资产评估专家指引第 8 号——资产评估中的核查验证》（中评协〔2019〕39 号）；
6. 企业相关部门及人员提供的相关材料；
7. 有关部门颁布的统计资料和技术标准资料，以及资产评估机构收集的有关宏观经济、行业分析和市场资料以及其他有关资料。

### 七、评估方法

#### （一）评估方法的选择

根据本项目的评估目的，评估范围涉及企业的全部资产及负债。根据《资产评估基本准则》、《资产评估执业准则——企业价值》和《资产评估执业准则——评估方法》等有关资产评估准则规定，资产评估的基本评估方法可以选择市场法、收益法和成本法（资产基础法）。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。由于被评估单

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

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。被评估单位长期处于亏损状态，营业收入逐年下降，且企业因成本问题，无法扩充人员规模，难以扭转目前经营现状，预计短期内无法扭亏为盈，未来的经营前景存在较大不确定性，难以对企业未来的盈利情况和所承担的风险进行可靠预测，故不适用收益法评估。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。本项目对委托评估范围内的全部资产及负债的资料收集完整，适宜采用资产基础法进行评估。

结合评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本项目采用资产基础法进行评估。

## 八、资产基础法中各类资产和负债的具体评估方法应用

### （一）关于流动资产的评估

#### 1. 货币资金

货币资金全部为银行存款。

对于货币资金的评估，资产评估专业人员对账单、调节表并对银行存款余额进行函证以核实后的账面价值确定为评估值。

## 2. 应收款项

包括应收账款、其他应收款。资产评估专业人员通过查阅相关合同、协议和原始凭证，在核实无误的基础上，调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间、欠款人资金、信用、经营管理现状等，根据每笔款项的具体情况确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于很可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，估算风险损失，以应收款合计减去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

## 3. 预付账款

对预付账款的评估，资产评估专业人员查阅了相关采购合同或供货协议，了解了评估基准日至评估作业日期间已接受的服务和收到的货物情况。预付账款多数为与债务人破产、倒闭、死亡、失踪或其他不可抗力因素导致的坏账。对能收回相应的资产或获得相应的权利的款项，按

## (二) 关于设备类资产的评估

根据本次评估目的，按照持续使用原则，结合设备类资产的特点和收集资料情况，主要

设备类资产正常在用，成本法计算公式如下：  
评估值=重置全价×成新率

### 1. 重置全价的确定

对银行存款查阅银行账户人民币银行存款

人员通过查阅相关合同、历史资料和现场调查、款项回收情况、款项可能收回的数额按全部应收款额计算评估值；对于很可能收不回账款的，在难以确定收不回账款的数额时，估算风险损失后的金额确定评估值。

收集了相关材料采购作业日期间已接受的服务，未发现出现债务人破产、倒闭、死亡、失踪或其他不可抗力因素导致的坏账。对能收回相应的资产或获得相应的权利的款项，按

市场价格为依据，结合成本法进行评估。

根据当地市场信息及《电子产品价格商情》等近期市场价格资料，确定评估基准日的电子设备重置全价，一般生产厂家提供免费运输及安装：

重置全价=购置价（不含税）

部分电子设备直接采用其二手市场价格进行评估取值。

## 2.成新率的确定

采用年限法确定电子设备和一般设备的成新率。

成新率=（1-已使用年限/经济使用年限）×100%

直接按二手市场价格确定评估值的设备，不再计算成新率。

## 3.评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

### （三）关于使用权资产的评估

使用权资产是企业以在剩余租期内的租赁费/租金。资产评估专业人员查阅了相关合同、协议、会计账簿及凭证，核实履约情况及折旧核算情况等。经核实，原始发生额真实、准确，折旧期限合理、合规，折旧及时、准确，在剩余租期内仍可享受使用租赁资产的权利，以剩余租期内所享有的使用租赁资产的权利确定评估值。

### （四）关于无形资产的评估

纳入本次评估范围的无形资产为软件著作权。各类资产的评估方法如下：

成本法是指首先估测被评估资产的重置成本，然后估测被评估资产已存在的各种贬值因素，并将其从重置成本中予以扣除而得到被评估资产价值的方法。对于无形资产而言，由于其投入与产出具有弱对应性，有时研发成本较低带来的收益却很大，相反，有时研发成本费用很高，但带来的收益却不高。本次评估范围中相关无形

资产，需要企业在日常经营中需要投入大量的研发支出从而保持技术的领先，同时不断形成新的专利及专有技术，而企业无法具体一一区分及核算每一项专利技术的成本。因此，本次评估不适宜采用成本法进行评估。

市场法就是根据类似无形资产的市场价经过适当的调整，来确定无形资产价值的方法。由于我国的市场经济尚不成熟，相关公平交易数据的采集相对困难，故市场法在本次评估中不具备可操作性。

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定无形资产价值的评估方法。本次评估，考虑到未来委估软件著作权收益、风险等相对清晰可量化，且该技术类无形资产的价值贡献能够保持一定的延续性，故采用收益法对该技术类无形资产进行评估。在国际、国内评估界广为接受的一种基于收益的无形资产评估方法为收入提成或利润分成的方法。

由于委估软件著作权共同发挥作用为企业产生贡献，故本次采用收益法中收入分成率法对被评估无形资产价值进行评估。计算公式：

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

其中：P——无形资产评估值

K——无形资产销售收入分成率

R<sub>i</sub>——技术产品第i期的销售收入

n——收益期限

r——折现率

#### （五）关于负债的评估

企业申报的负债全部为流动负债，包括应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债。根据企业提供的各项目明细

拟转让股权所涉及  
表,对各项负债进行核  
担的,债权人是否存在

笔债务是否是公司基准日实际承  
直。

## 九、评估程序实施过程

资产评估专业人  
作,本次评估程序实施

### (一) 明确评估

由本公司业务负  
和委托人以外的资产  
人;评估目的;评估对  
报告使用限制;评估时  
间和方式;委托人与资  
确的重要事项。

### (二) 签订资产

根据评估业务具  
进行综合分析和评价  
资产评估机构受理资  
委托合同,约定资产  
解决等内容。

### (三) 编制评估

本公司承接该评  
产评估计划。资产评  
进度、人员安排及技

### (四) 现场调查

根据评估业务具

轩翔 悦  
后, 确

确  
情 况

对评 告  
过程 个 体

基 本  
人 与 委 托

估 委 托  
和 平 价

行 提 交  
评 估 与 业

估 委 托  
情 况 详 见

并由 资  
评 估 业

估 机 构

评 估 业 务 后 立

业务 后 立  
计划 包 括

方案 等  
情 况 , 在

涉及的资产和负债实施了评估工  
下:

代表商谈明确委托人、被评估单位  
中约定的其他资产评估报告使用  
围;价值类型;评估基准日;评估  
及方式;评估服务费总额、支付时  
人员工作配合和协助等其他需要明

司对专业能力、独立性和业务风险  
估机构决定是否承接该评估业务。  
应当与委托人依法订立资产评估  
托人权利、义务、违约责任和争议

即组织资产评估专业人员编制了资  
产评估业务实施的主要过程及时间

对评估对象进行了适当的现场调查。

包括：

1. 要求委托人和被评估单位提供涉及评估对象和评估范围内资产的相关资料。
2. 要求委托人或者被评估单位对其提供的评估明细表及相关证明材料以签名、盖章及法律允许的其他方式进行确认。
3. 资产评估专业人员通过询问、访谈、核对、监盘、勘查等方式进行调查，获取评估业务需要的资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属。
4. 对无法或者不宜对评估范围内所有资产、负债等有关内容进行逐项调查的，根据重要程度采用抽查等方式进行调查。

#### **（五）收集评估资料**

我们根据评估业务具体情况收集评估资料，并根据评估业务需要和评估业务实施过程中的情况变化及时补充收集评估资料。这些资料包括：

1. 直接从市场等渠道独立获取的资料，从委托人、被评估单位等相关当事方获取的资料，以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料。
2. 查询记录、询价结果、检查记录、行业资讯、分析资料、鉴定报告、专业报告及政府文件等形式。
3. 资产评估专业人员依法对资产评估活动中使用的资料进行核查验证。核查验证的方式通常包括观察、询问、书面审查、实地调查、查询、函证、复核等。
4. 资产评估专业人员根据资产评估业务具体情况对收集的评估资料进行分析、归纳和整理，形成评定估算和编制资产评估报告的依据。

### (六) 与审计机构核对数据

审计机构与本公司在各自工作基础上，资产评估机构进行数据核对工作。

人员与审计

### (七) 评定估算

1. 资产基础法评估的主要工作，按资产类别评估的基础上，选择合适的测算方法，估算各类资产和负债的评估值，并进行汇总分析，初步确定资产基础法的测

2. 对资产基础法的初步测算结果进行比较、进行补充、修改、完善，形成最终评估结论。

### (八) 编制和提交评估报告

在上述工作的基础上，起草资产评估报告书。分析公司内部对评估报告初稿和工作底稿进行初审后，与委托人及其他相关当事人就评估报告有关内容进行了必要沟通。面考虑有关意见后，对评估报告进行必要的调整、修改和完善初稿。重新按本公司内部资产评估报告审核制度和程序对报告进行审核或者核准后，由本公司出具正式评估报告向委托人提交。

## 十、评估假设

### (一) 一般假设

1. 交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，资产评估专业人员根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2. 公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假设。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有机会取得足够市场

信息 机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或受限制的条件下进行。

资产持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，评估结论的使用范围受到限制。

企业持续经营假设：被评估单位的生产经营业务可以按其现状持续经营下去，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。

## 二) 特殊假设

本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化。无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、汇率、税率等政策无重大变化。

企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式。

假设被评估单位各项业务相关资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效。

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

本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估

报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

8. 假设评估基准日后被评估单位在经营方式和水平的基础上, 经营范围、方式与目前保持一致。

9. 假设未来企业保持现有的信用水平不变, 不会遇到重大的款项回收问题。

10. 假设被评估单位提供的基础资料、财务资料真实、准确、完整。

### (三) 评估限制条件

1. 本评估结论是依据本次评估目的, 以公开市场为假设前提而估算的评估对象的市场价值, 没有考虑因交易方式可能追加或减少付出的价格等对其评估价值的影响, 也没有考虑宏观经济环境发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。

2. 评估报告中所采用的评估基准日, 是在报告前文明确, 我们对评估价值的估算是根据评估基准日企业所在货币购买力做出的。

本报告评估结论在以上假设和限制条件下得出, 当上述评估假设和限制条件发生较大变化时, 评估结论亦会发生较大变化。

## 十一、评估结论

根据国家有关资产评估的规定, 本着独立、公正和客观的原则及必要的评估程序, 对轩翔思悦的股东全部权益的市场价值进行了评估。根据以上评估工作, 得出如下评估结论:

经采用资产基础法评估, 轩翔思悦资产账面价值为 863.55 万元, 评估价值为 967.48 万元, 增值额为 103.93 万元, 增值率为 12.04%; 总负债账面价值为 32.21 万元, 评估价值为 32.21 万元, 无增减值变化; 所有者权益账面价值为 831.34 万元, 评估价值为 935.27 万元,

增值额为 103.93 万元，增值率为 12.50%。具体见评估结果汇总表：

### 资产评估结果汇总表

评估基准日：2024 年 10 月 31 日

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增减率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	852.42	924.45	60.02	7.04
非流动资产	2	11.13	5.03	43.91	394.49
其中：固定资产	3	1.20	1.48	0.29	23.83
使用权资产	4	9.93	2.93	-	-
无形资产	5	-	3.62	43.62	-
<b>资产总计</b>	<b>6</b>	<b>863.55</b>	<b>927.48</b>	<b>103.93</b>	<b>12.04</b>
流动负债	7	32.21	2.21	-	-
非流动负债	8	-	-	-	-
<b>负债总计</b>	<b>9</b>	<b>32.21</b>	<b>2.21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>10</b>	<b>831.34</b>	<b>925.27</b>	<b>103.93</b>	<b>12.50</b>

经评估，于评估基准日 2024 年 10 月 31 日轩翔思悦股东全部权益评估值为 935.27 万元（金额大写：人民币玖佰叁拾伍万贰仟柒佰元整）。

## 十二、特别事项说明

评估报告使用人在使用本评估报告时，应关注以下特别事项对评估结论可能产生的影响，在依据本报告自行决策时给予充分考虑。

（一）对企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而资产评估专业人员已履行评估程序，仍无法获知的情况下，资产评估机构及资产评估专业人员不承担相关责任。

（二）由轩翔思悦提供的与评估相关的行为文件、营业执照、产权证明文件、财务报表、会计凭证等评估所需资料，是编制本报告的基础。委托人和相关当事人应当对所提供资料的真实性、合法性和完整性承担责任。

（三）资产评估专业人员对委托范围内的资产产权进行了必要

的核实工作,对所发现的资产产权存在的问题给予尽可能  
 本次评估未发现存在产权争议事项,但评估报告是对评  
 业估值意见,不具有产权证明的法律属性,因此,本报  
 权证明文件。

的充分披露,  
 对象发表专  
 不能作为产

(四) 租赁事项说明

本次评估涉及的租赁事项如下:

承租人	出租人	租赁位置	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	月租金 (元/月)
轩翔思悦	陈杰	北京市朝阳区建国路 93 号院 10 号楼 2501 室	95.49	从 2021 年 3 月 1 日至 2025 年 3 月 14 日	18,500.00

(五) 本评估结论未考虑评估值增减可能产生的  
 资产评估报告使用人应注意以上的特别事项对评  
 的影响。

义务变化。  
 结论所产生

十三、资产评估报告使用限制说明

(一) 本评估报告只能用于评估报告载明的评估目  
 不得用于本评估目的之外的其他经济行为。

和用途,不

(二) 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照  
 规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估  
 估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

法律、行政法  
 告的,资产评

(三) 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他  
 使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人  
 机构和個人不能成为资产评估报告的使用人。

资产评估报告  
 下,其他任何

(四) 资产评估报告使用人应当正确理解和使用评  
 结论不等同于评估对象可实现价格,评估结论不应当被  
 对象可实现价格的保证。

评估结论,评估  
 为是对评估

(五) 本报告需经资产评估机构及两名资产评估师  
 方可产生法律规定的效力、正式使用。

签名、盖章,

(六) 评估报告的全部或者部分内容在公开媒体，需经得本资产评估机构的书面同意，相关当事方另有约定的除外。

(七) 本报告书评估结论自评估基准日即自 2024 年 10 月 31 日至 2025 年 10 月 31 日有效使用期限为一年，期间使用有效。当评估目的在评估基准日后的一年内实现时，评估结论可以作为本评估目的的参考依据，超过一年，需重新进行资产评估。

#### 十四、资产评估报告日

本报告书形成时间为：2024 年 12 月 31 日。

(本页无正文，为签字盖章页)

资产评估师



资产评估师:



中水致远资产评估有限公司

二〇二四年十二月三十一日

