（上接 D48 版）

②被评估单位的资本结构

按参考企业资本结构的均值作为被评估单位的"目标资本结构"。根据上述参考企业资本结构均值的估算结果有：

即：D/E=0.3192

则可推证：D=24.20%，E=75.80%，则：

被评估单位具有财务杠杆的 BETA=对比公司剔除资本结构因素的平均 BETA 值×（1+D/E×（1-所得税率））=0.7165×（1+0.3192×（1-25%））=0.8881

（5）估算被评估单位特有风险收益率（包括企业规模超额收益率）Rc

特有风险收益率包括规模超额收益率和其他特有风险收益率两部分，目前国际上比较多的是考虑规模因素的影响，资产规模小、投资风险就会相对增加，反之，资产规模大，投资风险就会相对减小，企业资产规模与投资风险这种关系已被投资者广泛接受，另外特有风险也与被评估单位其他的一些特别因素有关，如供货渠道单一、依赖特定供应商或销售产品品种少等。

注册资产评估师在估算被评估单位特有风险收益率时，通常也分规模超额收益率和其他特有风险收益率两部分来估算。对于规模超额收益率，在国际上有许多知名的研究机构和研究人员发表过有关文章详细阐述了资产规模与投资回报率之间的关系。北京岳华德威资产评估有限公司赵强先生参考 Grabowski-King 研究的思路，对沪、深两市的 1,000 多家上市公司多年来的数据进行了分析研究，其研究结果表明：规模超额收益率在净资产规模低于 10 亿时呈现随净资产增加而下降的趋势，当净资产规模超过 10 亿后不再符合这个趋势。

净资产规模为 10 亿以下的上市公司采用线性回归分析的方式得出资产规模超额收益率与调整后净资产之间的回归方程如下：

Rs=3.139%-0.2485%×NA（R^2=90.89%）

其中：Rs：公司规模超额收益率；

NA：为公司调整后净资产账面值（NA≤10 亿，超过 10 亿的按 10 亿计算）。

因被评估单位系本次资产重组购买网络股权资产的组成部分，为保持评估口径一致，按有线集团估算规模超额收益率 0.65%取值。

对于其他特有风险收益率，注册资产评估师通常是结合对评估对象和对比公司的财务数据分析、行业分析等从以下方面考虑：

①企业所处经营阶段；

②历史经营情况；

③企业的财务风险；

④主要产品所处的发展阶段；

⑤企业经营业务、产品和地区的分布；

⑥公司内部管理及控制机制；

⑦管理人员的经验和资历；

⑧对主要客户及供应商的依赖等。

经综合分析本次被评估单位与对比公司各方面差异，最后估算被评估单位的其他特有风险为 0%。

评估对象特有风险收益率 Rc=规模超额收益率+其他超额风险收益率

=0.65%+0%

=0.65%

（6）估算被评估单位的权益资本成本（股权收益率）

股权收益率=无风险收益率+超额风险收益率（Rf-Rm）×被评估单位剔除财务杠杆的 Beta+公司特有风险超额收益率（Rs）

=4.19%+7.79%×0.8881+0.65%

=11.76%

（7）债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率，从债权人的角度看，收益的高低与风险的大小成正比，故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点，即收益率的平均值，亦即银行贷款利率的平均值。经测算，银行贷款利率的平均值为 6.56%，以此作为本次评估的债权收益率。

（8）估算加权资金成本（WACC）

加权资金成本（WACC）=股权收益率×股权比例+债务收益率×债券比例×（1-所得税率）

=11.76%×75.80%+6.56%×24.20%×（1-25%）

=10.11%

则：免税期的加权资金成本：

WACC=11.76%×75.80%+6.56%×24.20%×（1-0%）

=10.50%

标的资产预测期各年折现率取值如下：

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	10.11%

2、收益期

评估公司针对被评估单位的实际情况，将 4 家被吸并公司下属有线集团和 33 家地方网络公司的未来收益预测分为以下两个阶段，第一阶段为 2011 年 6 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日，共 5 年 1 期，此阶段为被评估单位的稳定增长时期；第二阶段为 2017 年 1 月 1 日至永续年限，在此阶段，上述被评估单位将保持 2016 年的净现金流量水平，并基本稳定。

3、用户数预测

单位：户

公司名称	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
有线集团	3,156,465	3,468,555	3,711,795	3,905,995	4,061,115	4,190,990
祁东电广网络有限公司	58,553	62,553	65,953	68,853	71,753	74,653
常宁电广网络有限公司	23,755	24,855	25,955	27,055	28,155	29,155
新晃电广网络有限公司	13,690	14,690	15,690	16,690	17,690	18,690
中方电广网络有限公司	15,352	16,152	16,952	17,752	18,552	19,352
麻阳电广网络有限公司	21,293	21,893	22,493	23,093	23,693	24,293
沅陵电广网络有限公司	28,363	30,563	32,263	33,463	34,463	35,363
靖州电广网络有限公司	19,926	20,526	21,326	22,326	23,526	24,926
辰溪电广网络有限公司	22,527	23,577	24,677	25,777	26,877	27,977
洪江电广网络有限公司	23,362	24,662	25,962	27,262	28,562	29,862
泸溪电广网络有限公司	19,565	20,465	21,365	22,165	22,965	23,745
龙山电广网络有限公司	31,818	33,418	35,018	36,618	38,218	39,758
古丈电广网络有限公司	8,946	9,446	9,946	10,446	10,896	11,296
株洲县电广网络有限公司	14,802	15,452	16,052	16,602	17,102	17,602
资兴电广网络有限公司	57,370	58,870	60,270	61,670	63,070	64,470
临武电广网络有限公司	32,055	32,455	33,255	34,055	34,855	35,655
宜章电广网络有限公司	39,255	41,055	42,755	44,455	46,155	47,855
安仁电广网络有限公司	15,114	16,364	17,564	18,764	19,964	21,164
汝城电广网络有限公司	25,335	26,135	26,835	27,535	28,185	28,485
嘉禾电广网络有限公司	37,269	38,069	39,969	41,869	43,769	45,669
湘乡电广网络有限公司	42,059	45,259	48,359	51,359	53,859	56,259
望城广达广播电视宽带网络有限公司	40,314	43,314	46,214	48,914	51,264	53,064
衡山电广网络有限公司	13,491	14,691	15,891	17,041	18,191	19,291
衡阳县电广网络有限公司	25,058	26,308	27,508	28,708	29,908	31,108
衡南电广网络有限公司	39,037	41,087	42,937	44,587	46,237	47,837
宁远电广网络有限公司	18,174	19,474	20,774	21,974	23,174	24,374
花垣电广网络有限公司	18,774	19,374	20,374	21,574	22,874	24,174
凤凰电广网络有限公司	27,980	28,980	29,980	30,830	31,680	32,520
桂东电广网络有限公司	13,165	13,965	14,515	15,065	15,615	15,965
湘潭县电广网络有限公司	22,612	24,612	26,462	28,312	30,112	31,912
沅江电广网络有限公司	32,192	33,692	35,192	36,692	37,942	39,042
城步电广网络有限公司	13,504	13,954	14,854	15,804	16,754	17,704
芷江电广网络有限公司	17,900	18,700	19,700	20,900	22,300	23,900
保靖电广网络有限公司	14,210	14,610	15,510	16,910	18,410	20,010
合 计	4,003,285	4,357,775	4,644,365	4,881,115	5,077,885	5,248,120

4、未来营业收入预测

评估机构根据有线集团及 33 家网络公司历史经营情况并结合当地有线电视网络业务运营实际情况，对未来营业收入进行了预测，预计被评估单位的营业收入在 2016 年达到一个稳定状态。

单位：万元

公司名称	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	增长率
有线集团	89,380.95	170,249.48	186,243.29	202,309.88	215,076.22	226,775.01	7.43%
祁东电广网络有限公司	1,080.16	2,029.88	2,240.11	2,402.69	2,572.63	2,739.10	7.78%
常宁电广网络有限公司	442.20	829.44	891.13	985.90	1,063.43	1,139.94	8.27%
新晃电广网络有限公司	259.98	483.36	535.27	588.59	645.38	704.62	9.88%
中方电广网络有限公司	251.76	502.62	554.76	602.21	652.82	704.58	8.81%
麻阳电广网络有限公司	319.06	708.92	757.71	807.46	877.21	954.77	7.73%
沅陵电广网络有限公司	526.76	1,053.62	1,161.65	1,236.57	1,320.67	1,421.24	7.77%
靖州电广网络有限公司	336.44	628.41	680.38	756.92	860.96	985.13	11.90%
辰溪电广网络有限公司	344.04	811.78	893.08	966.90	1,053.50	1,130.14	8.62%
洪江电广网络有限公司	424.81	801.12	865.84	932.46	1,003.07	1,083.61	7.84%
泸溪电广网络有限公司	361.38	679.73	743.62	801.85	866.08	914.98	7.71%
龙山电广网络有限公司	670.74	1,095.37	1,217.40	1,336.10	1,448.24	1,551.15	9.09%
古丈电广网络有限公司	167.84	312.53	344.63	378.58	409.77	436.31	8.70%
株洲县电广网络有限公司	267.19	538.40	584.05	658.99	705.30	754.73	8.81%
资兴电广网络有限公司	853.10	1,846.93	2,107.07	2,244.35	2,342.05	2,459.79	7.43%
临武电广网络有限公司	414.45	985.91	1,115.92	1,215.58	1,309.22	1,380.06	8.77%
宜章电广网络有限公司	607.80	1,288.30	1,478.29	1,662.88	1,774.90	1,894.19	10.12%
安仁电广网络有限公司	269.26	584.33	659.70	739.20	818.47	899.76	11.40%
汝城电广网络有限公司	478.05	840.32	934.80	980.22	1,015.21	1,035.97	5.37%
嘉禾电广网络有限公司	513.76	1,096.88	1,392.12	1,568.50	1,681.57	1,830.62	13.66%
湘乡电广网络有限公司	723.43	1,515.57	1,657.10	1,911.17	2,091.75	2,268.19	10.61%
望城广达广播电视宽带网络有限公司	856.75	1,485.41	1,618.79	1,746.00	1,844.13	1,934.39	6.83%
衡山电广网络有限公司	263.69	513.30	580.81	655.00	727.07	798.11	11.67%
衡阳县电广网络有限公司	469.36	890.13	975.09	1,077.62	1,180.92	1,266.82	9.22%
衡南电广网络有限公司	685.82	1,365.76	1,460.97	1,589.11	1,666.52	1,754.54	6.46%
宁远电广网络有限公司	271.64	618.46	719.49	787.89	865.59	945.59	11.20%
花垣电广网络有限公司	336.46	642.02	755.59	837.27	921.81	1,005.54	11.87%
凤凰电广网络有限公司	404.65	947.51	1,018.16	1,079.08	1,148.80	1,229.40	6.73%
桂东电广网络有限公司	270.54	411.28	487.12	555.65	607.29	650.91	12.16%
湘潭县电广网络有限公司	511.06	899.91	983.32	1,073.66	1,162.39	1,258.64	8.75%
沅江电广网络有限公司	554.83	1,079.04	1,213.20	1,302.35	1,371.86	1,468.73	8.01%
城步电广网络有限公司	164.93	451.37	537.77	596.20	655.41	710.00	11.99%
芷江电广网络有限公司	257.98	567.08	622.81	700.65	783.33	901.07	12.27%
保靖电广网络有限公司	210.94	469.95	546.74	638.52	726.45	814.96	14.75%
合计	103,951.81	199,224.12	218,577.78	237,726.00	253,250.02	267,802.59	7.68%

注：增长率系 2012-1016 年复合增长率。

5、企业自由现金流预测

评估公司对有线集团及 33 家地方网络公司的企业自由现金流等预测情况如下：

（1）有线集团

单位：万元

项目/年度	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	89,380.95	170,249.48	186,243.29	202,309.88	215,076.22	226,775.01	
减：营业成本	56,540.72	107,407.03	116,100.77	123,878.64	129,811.27	132,658.56	
营业税金及附加	1,005.75	4,892.15	5,952.43	6,564.03	6,983.05	7,367.50	
销售费用	2,992.77	4,353.77	5,106.24	5,581.47	5,886.13	6,393.70	
管理费用	8,177.45	13,419.38	14,017.65	14,704.84	15,467.46	16,323.83	
财务费用	7,076.24	12,050.30	12,050.30	12,050.30	12,050.30	12,050.30	
投资收益							
二、营业利润	13,588.00	28,126.86	33,015.91	39,530.61	44,878.02	51,981.12	
加：营业外收入	1,300.00	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	14,888.00	28,126.86	33,015.91	39,530.61	44,878.02	51,981.12	
减：所得税费用	–	–	–	10,582.82	11,916.87	13,701.47	
四、净利润	14,888.00	28,126.86	33,015.91	28,947.79	32,961.15	38,279.65	
加：利息支出*（1-所得税率）	7,457.86	12,704.50	12,704.50	9,528.38	9,528.38	9,528.38	
加：折旧与摊销	22,577.66	45,299.00	48,447.68	50,099.24	51,044.89	49,012.51	
加：借入资本							
减：营运资金增加	26,742.71	3,420.13	1,981.75	1,960.60	1,704.82	1,783.87	
减：资本性支出	55,059.03	66,938.38	54,963.60	44,058.62	35,992.53	26,237.35	
五、自由现金流量	-36,878.21	15,771.85	37,222.74	42,556.18	55,837.07	68,799.32	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-34,790.91	13,466.00	28,762.01	29,865.93	35,590.55	39,827.92	408,549.05
八、累计自由现金流现值	-34,790.91	-21,324.90	7,437.11	37,303.04	72,893.58	112,721.51	521,270.56
九、评估基准日溢余资产	57,297.16						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	6,296.54						
十一、评估基准日付息债务	199,865.00						
十二、股东全部权益价值	384,999.26						
十三、委托评估的部分股权比例	100%						
十四、评估对象价值	384,999.26						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 064 号"评估报告及说明。

（2）祁东电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	1,080.16	2,029.88	2,240.11	2,402.69	2,572.63	2,739.10	
减：营业成本	791.44	1,472.66	1,532.90	1,582.78	1,623.31	1,664.38	
营业税金及附加	10.31	12.87	73.92	79.29	84.90	90.39	
销售费用	12.00	25.18	28.65	33.06	40.92	49.26	
管理费用	82.47	138.74	143.06	147.56	152.24	157.11	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	183.94	380.43	461.58	559.99	671.26	777.96	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	183.94	380.43	461.58	559.99	671.26	777.96	
减：所得税费用	–	–	–	140.00	167.81	194.49	
四、净利润	183.94	380.43	461.58	420.00	503.44	583.47	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	221.34	464.64	498.06	521.06	534.04	546.85	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	1,918.32	1.90	7.97	3.43	3.81	3.91	
减：资本性支出	920.93	974.05	711.88	343.88	343.88	343.88	
五、自由现金流量	-2,433.96	-130.88	239.79	593.75	689.79	782.52	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-2,296.19	-111.74	185.28	416.69	439.67	453.00	4,868.50
八、累计自由现金流现值	-2,296.19	-2,407.94	-2,222.65	-1,805.96	-1,366.29	-913.28	3,955.21
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	3,955.21						
十三、委托评估的部分股权比例	45.7250%						
十五、评估对象价值	1,808.52						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 065 号"评估报告及说明。

（3）常宁电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	442.20	829.44	891.13	985.90	1,063.43	1,139.94	
减：营业成本	283.22	524.06	550.82	567.60	584.82	602.03	
营业税金及附加	1.67	4.36	29.41	32.53	35.09	37.62	
销售费用	1.38	7.28	10.14	16.29	20.54	25.70	
管理费用	57.47	73.52	75.49	77.59	79.81	82.02	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	98.46	220.21	225.27	291.89	343.17	392.58	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	98.46	220.21	225.27	291.89	343.17	392.58	
减：所得税费用	–	–	–	72.97	85.79	98.15	
四、净利润	98.46	220.21	225.27	218.92	257.37	294.44	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	81.93	185.16	200.42	205.28	210.14	214.62	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	638.25	-1.60	3.45	1.94	1.78	1.88	
减：资本性支出	474.86	534.52	146.86	146.86	146.86	142.86	
五、自由现金流量	-932.72	-127.54	275.38	275.40	318.87	364.31	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-879.93	-108.89	212.79	193.27	203.25	210.90	2,187.97
八、累计自由现金流现值	-879.93	-988.82	-776.04	-582.76	-379.51	-168.61	2,019.36
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	2,019.36						
十三、评估对象比例	41.07%						
十四、评估对象价值	829.36						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 066 号"评估报告及说明。

（4）新晃电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	259.98	483.36	535.27	588.59	645.38	704.62	
减：营业成本	213.33	358.71	375.20	383.10	391.03	398.98	
营业税金及附加	0.76	2.43	17.66	19.42	21.30	23.25	
销售费用	4.16	5.88	8.52	10.06	8.54	6.26	
管理费用	32.63	50.82	51.25	51.69	52.13	52.57	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	9.10	65.53	82.63	124.32	172.39	223.56	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	9.10	65.53	82.63	124.32	172.39	223.56	
减：所得税费用	–	–	–	31.08	43.10	55.89	
四、净利润	9.10	65.53	82.63	93.24	129.29	167.67	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	48.84	111.58	124.61	129.03	133.44	137.86	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	8.15	-3.10	1.81	0.60	0.36	0.30	
减：资本性支出	219.29	425.69	103.79	103.79	103.79	103.79	
五、自由现金流量	-169.50	-245.48	101.63	117.87	158.58	201.43	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-159.91	-209.59	78.53	82.72	101.08	116.61	1,302.25
八、累计自由现金流现值	-159.91	-369.50	-290.97	-208.24	-107.17	9.44	1,311.69
九、评估基准日溢余资产	142.40						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	1,454.09						
十三、评估对象比例	51%						
十四、评估对象价值	741.59						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 067 号"评估报告及说明。

（5）中方电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	251.76	502.62	554.76	602.21	652.82	704.58	
减：营业成本	178.82	393.24	406.27	412.80	419.35	425.92	
营业税金及附加	1.22	1.76	18.31	19.87	21.54	23.25	
销售费用	2.78	3.00	9.83	7.68	9.18	9.66	
管理费用	29.45	45.20	45.61	46.03	46.45	46.88	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	39.49	59.43	74.74	115.83	156.30	198.87	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	39.49	59.43	74.74	115.83	156.30	198.87	
减：所得税费用	–	–	–	28.96	39.07	49.72	
四、净利润	39.49	59.43	74.74	86.87	117.22	149.16	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	36.36	172.25	182.31	185.84	189.38	192.91	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	402.93	-2.56	2.23	0.24	0.55	0.47	
减：资本性支出	265.85	381.04	136.54	136.54	136.54	136.54	
五、自由现金流量	-592.93	-146.80	118.28	135.94	169.51	205.06	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-559.37	-125.34	91.39	95.41	108.05	118.71	1,273.80
八、累计自由现金流现值	-559.37	-684.71	-593.32	-497.91	-389.86	-271.16	1,002.64
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	1,002.64						
十三、评估对象比例	30.5998%						
十四、评估对象价值	306.81						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 68 号"评估报告及说明。

（6）麻阳电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	319.06	708.92	757.71	807.46	877.21	954.77	
减：营业成本	231.29	475.29	481.59	487.59	493.61	499.65	
营业税金及附加	0.28	3.26	25.00	26.65	28.95	31.51	
销售费用	4.41	6.63	8.80	10.41	12.77	14.55	
管理费用	51.80	70.93	71.50	72.08	72.66	73.25	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	31.27	152.81	170.82	210.74	269.23	335.82	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	31.27	152.81	170.82	210.74	269.23	335.82	
减：所得税费用	–	–	–	52.69	67.31	83.96	
四、净利润	31.27	152.81	170.82	158.06	201.93	251.87	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	80.24	187.81	190.79	193.44	196.09	198.74	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	410.43	1.13	2.32	0.60	0.72	0.69	
减：资本性支出	736.28	132.22	112.94	112.94	112.94	112.94	
五、自由现金流量	-1,035.20	207.27	246.36	237.97	284.36	336.98	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-976.61	176.97	190.36	167.01	181.25	195.08	1,965.69
八、累计自由现金流现值	-976.61	-799.64	-609.28	-442.27	-261.02	-65.94	1,899.75
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	1,899.75						
十三、评估对象比例	31.9120%						
十四、评估对象价值	606.25						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 69 号"评估报告及说明。

（7）沅陵电广网络有限公司

单位：万元

项目/年度	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	526.76	1,053.62	1,161.65	1,236.57	1,320.67	1,421.24	
减：营业成本	373.44	698.27	743.22	763.42	785.70	807.93	
营业税金及附加	4.11	6.81	38.33	40.81	43.58	46.90	
销售费用	10.28	12.25	13.18	15.47	16.80	17.71	
管理费用	49.99	82.07	83.95	85.88	87.87	89.82	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	88.95	254.21	282.97	331.00	386.72	458.88	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	88.95	254.21	282.97	331.00	386.72	458.88	
减：所得税费用	–	–	–	82.75	96.68	114.72	
四、净利润	88.95	254.21	282.97	248.25	290.04	344.16	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	87.28	196.59	224.73	227.86	232.57	236.68	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	712.12	0.79	4.26	1.98	1.97	2.03	
减：资本性支出	470.08	947.39	170.14	150.14	142.14	138.14	
五、自由现金流量	-1,005.97	-497.38	333.30	323.98	378.50	440.68	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-949.03	-424.66	257.54	227.37	241.26	255.11	2,625.01
八、累计自由现金流现值	-949.03	-1,373.70	-1,116.15	-888.78	-647.53	-392.42	2,232.60
九、评估基准日溢余资产	-25.98						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	2,206.62						
十三、委托评估的部分股权比例	33.1102%						
十四、评估对象价值	730.62						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 070 号"评估报告及说明。

（8）靖州电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	336.44	628.41	680.38	756.92	860.96	985.13	
减：营业成本	234.95	439.60	464.95	475.77	487.81	501.09	
营业税金及附加	0.43	1.51	22.45	24.98	28.41	32.51	
销售费用	5.84	4.01	4.81	8.90	13.57	16.93	
管理费用	58.63	84.15	84.85	85.56	86.28	87.01	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	36.59	99.14	103.31	161.71	244.89	347.59	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	36.59	99.14	103.31	161.71	244.89	347.59	
减：所得税费用	–	–	–	40.43	61.22	86.90	
四、净利润	36.59	99.14	103.31	121.29	183.66	260.69	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	68.03	131.37	150.46	154.67	159.77	165.76	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	477.89	0.70	2.39	1.16	1.31	1.29	
减：资本性支出	150.62	668.90	104.83	112.83	120.83	128.83	
五、自由现金流量	-523.89	-439.10	146.54	161.96	221.29	296.32	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-494.23	-374.91	113.23	113.67	141.05	171.54	1,938.23
八、累计自由现金流现值	-494.23	-869.14	-755.91	-642.24	-501.19	-329.65	1,608.58
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	1,608.58						
十三、评估对象比例	51%						
十四、评估对象价值	820.38						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 071 号"评估报告及说明。

（9）辰溪电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	344.04	811.78	893.08	966.90	1,053.50	1,130.14	
减：营业成本	245.55	539.73	565.41	587.16	612.26	638.51	
营业税金及附加	1.69	4.98	29.47	31.91	34.77	37.29	
销售费用	9.10	13.18	16.67	17.80	20.66	21.68	
管理费用	37.94	72.45	74.89	77.43	80.07	82.90	
财务费用	–	–	–	–	–	–	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	49.75	181.45	206.63	252.60	305.73	349.75	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	49.75	181.45	206.63	252.60	305.73	349.75	
减：所得税费用	–	–	–	63.15	76.43	87.44	
四、净利润	49.75	181.45	206.63	189.45	229.30	262.31	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	85.86	209.78	217.31	219.89	224.75	229.61	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	767.00	5.39	4.05	2.11	2.38	2.31	
减：资本性支出	816.51	230.38	122.37	122.37	122.37	122.37	
五、自由现金流量	-1,447.90	155.46	297.52	284.86	329.29	367.23	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-1,365.95	132.73	229.89	199.92	209.89	212.59	2,261.06
八、累计自由现金流现值	-1,365.95	-1,233.22	-1,003.32	-803.40	-593.52	-380.92	1,880.13
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	1,880.13						
十三、委托评估的部分股权比例	28.9034%						
十四、评估对象价值	543.42						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 072 号"评估报告及说明。

（10）洪江电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	424.81	801.12	865.84	932.46	1,003.07	1,083.61	
减：营业成本	308.82	557.23	575.73	594.77	610.96	624.30	
营业税金及附加	1.29	26.44	28.57	30.77	33.10	35.76	
销售费用	9.72	12.22	12.25	11.67	9.13	8.68	
管理费用	67.78	84.15	84.96	85.78	86.61	87.45	
财务费用	–	–	–	–	–	–	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	37.20	121.08	164.33	209.47	263.26	327.43	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	37.20	121.08	164.33	209.47	263.26	327.43	
减：所得税费用	–	–	–	52.37	65.82	81.86	
四、净利润	37.20	121.08	164.33	157.10	197.45	245.57	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	96.48	210.32	221.56	233.22	241.93	247.67	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	136.72	-2.29	0.85	0.82	0.68	0.89	
减：资本性支出	539.75	264.72	264.72	264.72	158.06	158.06	
五、自由现金流量	-542.79	68.97	120.31	124.79	280.65	334.30	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-512.06	58.89	92.96	87.57	178.88	193.53	2,053.57
八、累计自由现金流现值	-512.06	-453.18	-360.21	-272.64	-93.75	99.77	2,153.34
九、评估基准日溢余资产	-40.17						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	2,113.17						
十三、评估对象比例	23.3554%						
十四、评估对象价值	493.54						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 73 号"评估报告及说明。

（11）泸溪电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	361.38	679.73	743.62	801.85	866.08	914.98	
减：营业成本	271.29	500.65	519.76	533.67	547.96	562.55	
营业税金及附加	2.14	3.60	24.54	26.46	28.58	30.19	
销售费用	7.42	8.47	9.62	10.63	12.09	11.91	
管理费用	36.42	53.37	54.54	55.74	56.99	58.28	
财务费用	19.86	34.04	34.04	34.04	34.04	34.04	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	24.25	79.60	101.12	141.31	186.42	218.00	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	24.25	79.60	101.12	141.31	186.42	218.00	
减：所得税费用	–	–	–	35.33	46.61	54.50	
四、净利润	24.25	79.60	101.12	105.98	139.82	163.50	
加：利息支出*（1-所得税率）	19.86	34.04	34.04	25.53	25.53	25.53	
加：折旧与摊销	103.87	202.51	211.64	215.24	218.80	222.26	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	129.60	-0.16	2.77	1.20	1.30	1.16	
减：资本性支出	456.68	323.21	127.04	123.04	123.04	122.24	
五、自由现金流量	-438.30	-6.90	216.99	222.50	259.82	287.90	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-413.49	-5.89	167.67	156.15	165.61	166.66	1,695.68
八、累计自由现金流现值	-413.49	-419.38	-251.71	-95.56	70.05	236.71	1,932.39
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	460.00						
十二、股东全部权益价值	1,472.39						
十三、委托评估的部分股权比例	28%						
十四、评估对象价值	413.01						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 074 号"评估报告及说明。

（12）龙山电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	670.74	1,095.37	1,217.40	1,336.10	1,448.24	1,551.15	
减：营业成本	536.29	827.51	866.10	890.23	915.01	937.40	
营业税金及附加	2.68	5.26	40.17	44.09	47.79	51.19	
销售费用	12.37	10.97	14.50	14.93	16.61	16.76	
管理费用	32.24	49.12	50.11	51.13	52.20	53.30	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	87.17	202.51	246.51	335.72	416.63	492.50	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	87.17	202.51	246.51	335.72	416.63	492.50	
减：所得税费用	–	–	–	83.93	104.16	123.13	
四、净利润	87.17	202.51	246.51	251.79	312.47	369.38	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	153.52	324.50	346.65	353.71	360.78	367.62	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	926.21	-14.00	4.66	1.87	2.01	1.68	
减：资本性支出	700.11	787.26	225.15	225.15	225.15	222.75	
五、自由现金流量	-1,385.64	-246.25	363.35	378.48	446.09	512.57	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-1,307.21	-210.24	280.76	265.62	284.34	296.73	3,080.26
八、累计自由现金流现值	-1,307.21	-1,517.45	-1,236.69	-971.08	-686.74	-390.01	2,690.25
九、评估基准日溢余资产	-22.66						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	2,667.59						
十三、委托评估的部分股权比例	45%						
十四、评估对象价值	1,200.42						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 075 号"评估报告及说明。

（13）古丈电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	167.84	312.53	344.63	378.58	409.77	436.31	
减：营业成本	138.54	211.98	217.16	223.99	230.79	237.54	
营业税金及附加	0.85	1.69	11.37	12.49	13.52	14.40	
销售费用	4.78	4.84	4.91	5.93	6.27	5.68	
管理费用	7.92	18.54	18.92	19.31	19.71	20.13	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	15.75	75.49	92.27	116.85	139.48	158.57	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	15.75	75.49	92.27	116.85	139.48	158.57	
减：所得税费用	–	–	–	29.21	34.87	39.64	
四、净利润	15.75	75.49	92.27	87.64	104.61	118.92	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	36.35	77.66	78.40	80.61	82.63	84.45	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	209.92	-3.20	1.21	0.60	0.54	0.47	
减：资本性支出	208.76	202.42	57.10	57.10	55.10	53.10	
五、自由现金流量	-366.58	-46.07	112.36	110.55	131.59	149.80	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-345.83	-39.34	86.82	77.58	83.88	86.72	906.21
八、累计自由现金流现值	-345.83	-385.17	-298.35	-220.77	-136.89	-50.17	856.04
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	856.04						
十三、委托评估的部分股权比例	45%						
十五、评估对象价值	385.22						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 076 号"评估报告及说明。

（14）株洲县电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	267.19	538.40	584.05	658.99	705.30	754.73	
减：营业成本	212.82	387.04	413.43	434.87	452.01	469.84	
营业税金及附加	1.09	3.82	19.62	22.14	23.70	25.36	
销售费用	1.82	14.15	16.12	19.67	19.28	22.25	
管理费用	33.49	42.80	43.69	44.63	45.61	46.65	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益							
二、营业利润							
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出							
三、利润总额	17.97	90.58	91.18	137.69	164.70	190.64	
减：所得税费用				34.42	41.17	47.66	
四、净利润	17.97	90.58	91.18	103.26	123.52	142.98	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	45.63	99.65	112.35	119.51	121.77	123.99	
加：借入资本							
减：营运资金增加	26.59	0.33	2.70	1.77	1.42	1.77	
减：资本性支出	186.93	291.34	257.79	87.34	85.34	85.34	
五、自由现金流量	-149.91	-101.44	-56.96	133.66	158.53	179.86	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-141.43	-86.61	-44.01	93.80	101.05	104.12	1,079.23
八、累计自由现金流现值	-141.43	-228.04	-272.05	-178.25	-77.20	26.92	1,106.14
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	1,106.14						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 077 号"评估报告及说明。

（15）资兴电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	853.10	1,846.93	2,107.07	2,244.35	2,342.05	2,459.79	
减：营业成本	665.86	1,393.39	1,434.23	1,470.51	1,507.97	1,539.24	
营业税金及附加	4.71	7.98	69.53	74.06	77.29	81.17	
销售费用	2.40	16.08	33.83	42.42	48.14	55.87	
管理费用	77.73	111.94	115.89	120.08	124.54	129.24	
财务费用	–	–	–	–	–	–	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	102.40	317.55	453.60	537.27	584.11	654.27	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	102.40	317.55	453.60	537.27	584.11	654.27	
减：所得税费用	–	–	–	134.32	146.03	163.57	
四、净利润	102.40	317.55	453.60	402.95	438.08	490.70	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	250.76	517.01	522.34	528.56	534.74	540.93	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	898.97	12.42	9.90	3.95	3.72	3.45	
减：资本性支出	1,300.64	986.33	284.35	284.35	284.35	284.35	
五、自由现金流量	-1,846.46	-164.19	681.69	643.21	684.75	743.83	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-1,741.95	-140.19	526.74	451.41	436.46	430.60	4,292.29
八、累计自由现金流现值	-1,741.95	-1,882.14	-1,355.39	-903.98	-467.52	-36.92	4,255.37
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	4,255.37						
十三、评估对象比例	51%						
十四、评估对象价值	2,170.24						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 078 号"评估报告及说明。

（16）临武电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	414.45	985.91	1,115.92	1,215.58	1,309.22	1,380.06	
减：营业成本	375.93	737.46	764.55	780.44	796.92	813.87	
营业税金及附加	2.06	2.84	36.83	40.11	43.20	45.54	
销售费用	2.74	6.44	13.09	20.13	26.76	31.09	
管理费用	49.46	74.73	77.19	79.80	82.57	85.56	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	-15.75	164.46	224.27	295.09	359.76	404.01	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	-15.75	164.46	224.27	295.09	359.76	404.01	
减：所得税费用	–	–	–	73.77	89.94	101.00	
四、净利润	-15.75	164.46	224.27	221.32	269.82	303.01	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	109.81	249.05	252.18	255.58	259.11	262.65	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	418.76	2.55	5.59	2.12	2.12	1.92	
减：资本性支出	1,007.88	199.31	135.47	135.47	135.47	135.47	
五、自由现金流量	-1,332.57	211.64	335.40	339.31	391.35	428.26	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-1,257.15	180.70	259.16	238.13	249.45	247.92	2,498.70
八、累计自由现金流现值	-1,257.15	-1,076.45	-817.29	-579.16	-329.71	-81.79	2,416.91
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	2,416.91						
十三、评估对象比例	51%						
十四、评估对象价值	1,232.62						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 079 号"评估报告及说明。

（17）宜章电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	607.80	1,288.30	1,478.29	1,662.88	1,774.90	1,894.19	
减：营业成本	500.29	971.22	1,036.43	1,082.05	1,129.88	1,180.20	
营业税金及附加	4.04	5.76	48.78	54.88	58.57	62.51	
销售费用	1.98	7.74	19.21	32.80	38.86	45.34	
管理费用	50.67	84.11	86.46	88.90	91.45	94.02	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	50.82	219.46	287.40	404.25	456.14	512.12	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	50.82	219.46	287.40	404.25	456.14	512.12	
减：所得税费用	–	–	–	101.06	114.04	128.03	
四、净利润	50.82	219.46	287.40	303.19	342.11	384.09	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	148.59	314.44	333.28	340.82	348.33	355.83	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	654.65	5.15	8.60	5.02	4.39	4.65	
减：资本性支出	881.97	728.93	226.38	226.38	226.38	226.38	
五、自由现金流量	-1,337.20	-200.17	385.69	412.61	459.66	508.89	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-1,261.52	-170.91	298.02	289.57	292.99	294.60	3,139.62
八、累计自由现金流现值	-1,261.52	-1,432.42	-1,134.40	-844.83	-551.84	-257.25	2,882.37
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	2,882.37						
十三、评估对象比例	22.79%						
十四、评估对象价值	657.02						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 080 号"评估报告及说明。

（18）安仁电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	269.26	584.33	659.70	739.20	818.47	899.76	
减：营业成本	217.46	435.04	462.18	482.85	496.66	510.67	
营业税金及附加	0.95	4.45	21.77	24.39	27.01	29.69	
销售费用	0.45	6.72	10.82	14.88	19.10	23.62	
管理费用	42.36	51.48	53.42	55.01	56.69	58.33	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	8.04	86.64	111.51	162.06	219.02	277.45	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	8.04	86.64	111.51	162.06	219.02	277.45	
减：所得税费用	–	–	–	40.52	54.75	69.36	
四、净利润	8.04	86.64	111.51	121.55	164.26	208.09	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	22.62	98.51	117.53	129.90	135.20	140.50	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	337.91	-0.80	2.62	1.38	1.42	1.46	
减：资本性支出	128.69	364.07	362.07	108.16	108.16	108.16	
五、自由现金流量	-435.95	-178.13	-135.65	141.91	189.89	238.97	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-411.27	-152.08	-104.82	99.59	121.04	138.34	1,572.36
八、累计自由现金流现值	-411.27	-563.36	-668.17	-568.58	-447.54	-309.21	1,263.15
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	1,263.15						
十三、评估对象比例	20.40%						
十四、评估对象价值	257.68						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 081 号"评估报告及说明。

（19）汝城电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	478.05	840.32	934.80	980.22	1,015.21	1,035.97	
减：营业成本	366.62	639.53	664.02	683.99	703.25	721.54	
营业税金及附加	4.77	4.37	30.85	32.35	33.50	34.19	
销售费用	1.80	6.52	12.20	14.35	16.19	18.45	
管理费用	49.24	71.73	74.27	76.76	79.40	82.22	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	55.62	118.18	153.47	172.78	182.87	179.58	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	55.62	118.18	153.47	172.78	182.87	179.58	
减：所得税费用	–	–	–	43.19	45.72	44.90	
四、净利润	55.62	118.18	153.47	129.58	137.15	134.69	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	161.49	317.10	324.46	327.59	330.49	332.06	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	280.94	-3.12	4.32	1.92	1.83	1.87	
减：资本性支出	654.24	426.67	182.91	182.91	180.91	166.91	
五、自由现金流量	-718.07	11.73	290.70	272.34	284.90	297.96	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-677.42	10.02	224.62	191.13	181.59	172.49	1,624.56
八、累计自由现金流现值	-677.42	-667.41	-442.79	-251.66	-70.07	102.43	1,726.99
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	1,726.99						
十三、评估对象比例	51%						
十四、评估对象价值	880.76						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 082 号"评估报告及说明。

（20）嘉禾电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	513.76	1,096.88	1,392.12	1,568.50	1,681.57	1,830.62	
减：营业成本	405.07	787.63	821.98	850.51	880.29	910.99	
营业税金及附加	1.50	3.85	45.94	51.76	55.49	60.41	
销售费用	6.00	7.34	17.43	29.59	34.88	43.46	
管理费用	46.22	83.44	88.87	94.12	99.79	105.84	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	54.96	214.62	417.90	542.52	611.12	709.93	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	54.96	214.62	417.90	542.52	611.12	709.93	
减：所得税费用	–	–	–	135.63	152.78	177.48	
四、净利润	54.96	214.62	417.90	406.89	458.34	532.45	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	77.90	251.83	266.48	274.51	282.90	291.29	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	399.97	-1.88	6.44	3.64	3.01	3.49	
减：资本性支出	765.63	890.47	356.42	356.42	356.42	356.42	
五、自由现金流量	-1,032.73	-422.14	321.52	321.33	381.81	463.83	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-974.28	-360.42	248.44	225.51	243.37	268.51	3,147.77
八、累计自由现金流现值	-974.28	-1,334.70	-1,086.26	-860.75	-617.38	-348.87	2,798.90
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	2,798.90						
十三、评估对象比例	22.8331%						
十四、评估对象价值	639.08						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 083 号"评估报告及说明。

（21）湘乡电广网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	723.43	1,515.57	1,657.10	1,911.17	2,091.75	2,268.19	
减：营业成本	531.53	1,164.53	1,225.39	1,265.37	1,301.15	1,336.90	
营业税金及附加	3.79	8.94	55.68	64.22	70.28	76.21	
销售费用	3.17	9.32	14.70	31.29	43.17	54.25	
管理费用	72.95	71.50	73.60	75.82	78.15	80.62	
财务费用	10.40	17.82	17.82	17.82	17.82	17.82	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	101.61	243.47	269.91	456.66	581.18	702.39	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	101.61	243.47	269.91	456.66	581.18	702.39	
减：所得税费用	–	–	–	114.16	145.29	175.60	
四、净利润	101.61	243.47	269.91	342.49	435.88	526.79	
加：利息支出*（1-所得税率）	10.40	17.82	17.82	13.37	13.37	13.37	
加：折旧与摊销	87.64	435.95	468.71	482.06	493.46	504.30	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	1,334.08	-5.92	6.86	4.50	3.72	3.70	
减：资本性支出	1,261.96	1,024.40	298.00	294.00	274.00	270.00	
五、自由现金流量	-2,396.40	-321.24	451.58	539.42	664.99	770.76	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-2,260.77	-274.27	348.93	378.56	423.87	446.19	4,704.77
八、累计自由现金流现值	-2,260.77	-2,535.04	-2,186.11	-1,807.55	-1,383.68	-937.49	3,767.28
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	300.00						
十二、股东全部权益价值	3,467.28						
十三、评估对象比例	51%						
十五、评估对象价值	1,768.31						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 084 号"评估报告及说明。

（22）望城广达广播电视宽带网络有限公司

单位：万元

项目	2011年6-12月	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年及以后各年
一、营业收入	856.75	1,485.41	1,618.79	1,746.00	1,844.13	1,934.39	
减：营业成本	474.40	959.40	965.32	1,029.33	1,054.83	1,083.48	
营业税金及附加	5.64	8.43	54.39	58.67	61.96	65.00	
销售费用	3.29	8.88	14.06	19.61	23.87	29.77	
管理费用	69.39	97.03	99.68	102.49	105.47	108.62	
财务费用	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	
投资收益	–	–	–	–	–	–	
二、营业利润	304.02	411.68	485.34	535.91	598.00	647.53	
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	
三、利润总额	304.02	411.68	485.34	535.91	598.00	647.53	
减：所得税费用	–	–	–	133.98	149.50	161.88	
四、净利润	304.02	411.68	485.34	401.94	448.50	485.64	
加：利息支出*（1-所得税率）	–	–	–	–	–	–	
加：折旧与摊销	196.14	463.12	493.16	492.22	497.19	505.62	
加：借入资本	–	–	–	–	–	–	
减：营运资金增加	468.59	0.67	2.47	6.46	2.59	2.69	
减：资本性支出	1,337.96	991.54	333.49	325.49	311.49	289.49	
五、自由现金流量	-1,306.39	-117.41	642.53	562.20	631.60	699.08	
折现率	10.50%	10.50%	10.50%	10.11%	10.11%	10.11%	
六、折现系数	0.9434	0.8538	0.7727	0.7018	0.6374	0.5789	
七、自由现金流现值	-1,232.45	-100.25	496.49	394.55	402.58	404.70	4,239.87
八、累计自由现金流现值	-1,232.45	-1,332.70	-836.21	-441.66	-39.08	365.62	4,605.49
九、评估基准日溢余资产	–						
十、评估基准日非主业经营性资产评估值	–						
十一、评估基准日付息债务	–						
十二、股东全部权益价值	4,605.49						
十三、评估对象比例	51%						
十四、评估对象价值	2,348.80						

注：上表数据来自开元资产出具的"开元（湘）评报字［2011］第 085 号"评估报告及说明。

（下转 D50 版）