（上接B16版）

三、拟购买资产员工及其社会保障情况

（一）员工基本情况

截至2014年4月30日，拟购买资产范围内标的公司及其控股子公司（不含参股标的公司十九楼）员工基本情况如下：

类别		员工人数（人）	所占比例（%）
专业结构	生产人员	810	27.7%
	销售人员	360	12.3%
	技术人员	264	9.0%
	财务人员	68	2.3%
	行政人员	239	8.2%
	辅助人员	1183	40.5%
受教育程度	硕士及硕士以上	26	0.89%
	本科	657	22.47%
	大专	462	15.80%
	中专	145	4.96%
	高中及以下	1634	55.88%
年龄	30岁以下（不含30）	722	24.7%
	30-39岁	967	33.1%
	40-49岁	804	27.5%
	50岁以上	431	14.7%

注，辅助人员主要系每日送电子商务的快递人员

（二）员工社会保障情况

拟购买资产范围内标的公司严格按照《中华人民共和国劳动合同法》、《中华人民共和国劳动法》、国家各项相关政策及各地的有关规定，为职工办理各项社会保险，包括基本养老保险、基本医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险等社会保险，并按时足额缴纳各项保险费用，对于原属事业编制人员转换身份进入本公司的员工，其社会保险价格按原渠道、原标准缴纳。

（三）涉及人员转移安置情况

本次拟购买资产所涉标的公司根据"人随资产走"的原则，其员工都应进入上市体系。为此，上述公司无论尊重职工的自愿选择，依法召开职工（代表）大会，审议通过各公司的员工安置方案，根据杭州市人民政府批复同意的《杭报集团借壳上市论证会专题会议纪要》（杭文宗办〔2013〕13号），拟购买资产中企业身份的员工不涉及身份转换问题，其与所在公司签订的劳动合同继续有效，劳动关系不因本次交易而变化；拟购买资产中事业身份的员工解除与原所在事业单位的聘用合同，并与所在公司签订新的劳动合同，将事业身份转换为企业身份，同时，上述转换身份的员工均自愿选择退休后享受事业身份退休待遇，转换身份时不进行相关提留或补偿，其社保接续依照原渠道、原标准解决。上市公司或标的资产不存在承担置入资产相关员工工资、社保、补偿等有关的隐形负债的风险。

本次交易前杭报集团实施了采编与经营分离，除作为标的资产的传媒经营公司外，承担采编业务的相关报社仍然存续，相关离退休人员和内退休人员关系归属于存续报社，因此，本次交易涉及的部分离退休人员和内退人员相关费用由杭报集团及存续报社承担，作为非上市公司费用，未进详细范围，故本次评估中未考虑，上述处理方式符合《关于企业重组有关职工安置费用财务管理问题的通知》（财企〔2009〕117号）的规定。

四、拟推荐拟任上市公司董事、监事、高级管理人员情况

（一）任职情况

1、拟推荐董事人选

姓名	拟任职务
赵晴	董事
秦晓蓉	董事
杨星	董事
鲍林强	董事

赵晴先生，1956年出生，本科，中国国籍，无境外居留权，高级编辑，自2012年起担任杭报集团党委书记兼社长，杭报集团有限公司董事长兼总经理。赵晴先生自1977年12月起历任富阳市广播站党支委、副站长，富阳市委办公室副主任、主任，市委常委、宣传部部长，杭州日报社副总编辑，杭州日报社副社长兼总编辑。

秦晓蓉先生，1956年出生，大专，中国国籍，无境外居留权，自2005年起担任杭报集团党委委员及副社长，杭报集团有限公司董事及副总经理。秦晓蓉先生自1978年6月起历任杭州日报社工交部记者，杭州日报社工交部副主任，杭州日报社编辑委员会委员，杭州日报社副总编辑，杭报集团党委委员、副总编辑。

杨星女士，1957年出生，本科，中国国籍，无境外居留权，高级编辑，享受国务院特殊津贴，15人才导师，自2005年起担任杭报集团党委委员、副总编辑，杭报集团有限公司董事，兼任都市快报社社长，杨星女士自1984年2月起历任杭州日报社记者、副刊部主任、副刊部编辑，杭州日报编委兼文艺副刊部主任，杭州日报社委会委员副总编辑。

鲍林强先生，1972年出生，硕士，中国国籍，无境外居留权，自2009年起担任都市快报总经理，2012年起任杭报集团党委委员，鲍林强先生自1999年9月起历任杭州日报社发行部业务科副科长、杭报集团基建处副处长、经营办副主任、主任，风行传媒有限公司董事、总经理。鲍林强先生曾入选杭州市"131"中青年人才培养计划，宣传计为"浙江省报业先进经营管理工作者"。

2、拟推荐监事人选

姓名	拟任职务职务
陆春祥	监事
陈军雄	非职工监事

陆春祥先生，1961年出生，本科，中国国籍，无境外居留权，一级作家，鲁迅文学奖获得者，自2007年起担任杭州日报编委、陆春祥先生自1984年7月起历任桐庐县广播电视台记者、编辑、桐庐县委宣传部干事、桐庐报社副总编辑，杭州日报评论员、编务中心主任。

陈军雄先生，1965年出生，大专，中国国籍，无境外居留权，自2007年起担任都市快报编委，陈军雄先生自1985年9月起历任浙江供销社供销合作报记者，城乡市场报新闻部副主任、广告部主任、专题部主任，杭州日报下午版记者，杭州日报金华办事处主任，都市快报发行部主任。

3、拟推荐高级管理人员人选

姓名	职务
鲍林强	总经理
张剑秋	副总经理（传统媒体经营）
张丽衡	副总经理（多元产业经营）
于国清	副总经理（行政及人力资源）
郭勤勇	财务总监

鲍林强先生简历，详见"拟推荐董事人选"。

张剑秋先生，1972年出生，硕士，中国国籍，无境外居留权，自2014年起担任每日传媒董事长兼总经理，张剑秋先生自1996年4月起历任萧山日报社记者、副刊部副主任、主任、总编办主任、办公室主任、新闻研究室主任、萧山日报编委、党组成员、副总编辑，萧山日报社管办副主任，杭报集团经管办副主任，每日送电子商务总经理。

张丽衡先生，1974年出生，本科，中国国籍，无境外居留权，自2007年起担任盛元印务董事长兼总经理，张丽衡先生自1998年7月起历任杭报集团发行部分运科长，杭报集团印务中心副主任，张丽衡先生曾入选杭州市"131"中青年人才培养计划，曾获得"全国出版行业领军人才"等荣誉。

于国清先生，1973年出生，硕士，中国国籍，无境外居留权，自2014年起担任每日送电子商务董事及总经理，于国清先生自1996年7月起历任杭州日报、记者、摄影部主任、采访中心副主任、编务中心副主任，杭州日报办公室主任，杭报集团总编办主任。

郭勤勇先生，1973年出生，本科，中国国籍，无境外居留权，郭勤勇先生自1996年7月起历任杭州日报计划财务处会计、杭报集团资产监管中心副主任、杭报集团经营管理处副处长、杭报集团资产监管中心主任，郭勤勇先生曾被评为"浙江省报业先进经营管理工作者"、"杭州市年度市直机关优秀党务工作者"。

（二）个人投资情况

1、持有上市公司股份及变动情况

截至本报告书摘要签署日，拟推荐担任上市公司董事、监事及高级管理人员不在以任何形式直接或间接持有上市公司股份的情况。

2、对外投资情况

截至本报告书摘要签署日，拟推荐担任上市公司董事、监事及高级管理人员均未持有任何与本公司存在利益冲突的对外投资。

五、拟购买资产的评估情况

（一）拟购买资产评估总体情况

本次拟购买资产为杭报集团有限公司持有的杭州日报传媒100%股权、每日传媒100%股权、都市快报股权100%股权、杭州网络传媒100%股权、萧山日报传媒100%股权、富阳日报传媒100%股权、城乡导报传媒51%股权、每日送电子商务100%股权、盛元印务100%股权以及都市快报持有的十九楼38.83%股权，都市周报传媒80%股权，总共11家标的公司股权。

本次交易的评估机构中金评估公司对交易涉及的上述11家拟购买标的公司的股东全部（部分）权益进行了评估，所采用的评估方法为资产基础法和收益法，根据中金评估公司的中金评报字〔2014〕第3260号评估报告，在评估基准日2013年12月31日，11家拟购买标的公司股东全部（部分）权益账面值74,979.99万元，评估值为223,115.86万元，增值率197.57%，资产评估结果汇总表如下：

单位：万元

序号	投资单位	被投资单位名称	持股比例（%）	股东全部（部分）权益账面值	评估价值	增值额	增值率%
1	杭报集团有限公司	都市快报控股	100.00	10,571.01	102,514.70	91,943.69	869.77
2		杭州网络传媒	100.00	1,270.87	3,846.70	2,575.83	202.68
3		杭州日报传媒	100.00	3,641.13	43,852.65	40,211.52	1,104.37
4		富阳日报传媒	100.00	1,268.51	6,977.37	5,708.86	450.04
5		萧山日报传媒	100.00	294.75	14,093.89	13,799.14	4,681.69
6		每日传媒	100.00	1,022.34	2,493.17	1,470.83	143.87
7		每日送电子商务	100.00	1,078.15	-7,709.93	-8,788.08	-815.11
8		盛元印务	100.00	46,170.93	32,519.08	-13,651.85	-29.57
9		城乡导报传媒	51.00	2,968.86	7,606.36	4,637.50	156.20
10	都市快报社	十九楼	38.83	6,462.43	15,812.26	9,349.83	144.68
11		都市周报传媒	80.00	231.02	1,109.60	878.59	380.31
	合计			74,979.99	223,115.86	148,135.87	197.57

注：非金资被评估单位的股东部分权益账面值是根据被评估单位审计后股东全部权益账面值乘以相应股权比例确定。

（二）评估假设

1、一般假设

A、国家现行的有关法律法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响，假设评估基准日被评估单位持续经营。

B、本次评估以公开市场交易为假设前提。

C、被评估单位的经营者是负责的，且管理层有能力担当其职务。

D、除非另有说明，公司完全遵守所有有关的法律法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

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

F、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

G、本次评估报告以产权人拥有评估对象的合法产权为假设前提。

H、由企业提供的与评估相关的产权证明文件、财务报表、会计凭证、资产清单及其他有关资料真实、合法、完整、可信，被评估单位或评估对象不存在应提供而未提供，评估人员已履行评估程序仍无法获知的其他可能影响资产评估值的瑕疵事项，或有事项或其他事项。

2、特殊假设

A、被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式等与目前方向保持一致，且在未来可预见的时间内按提供价评估师的发展规划进行发展，生产经营效果不做重大调整。

B、有关利率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

根据《财政部、国家税务总局关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的若干税收优惠政策的通知》（财税〔2009〕34号），免征企业所得税执行期限为2009年1月1日至2013年12月31日，企业符合免征所得税条件，故2013年以前均未缴纳企业所得税；

根据2014年4月2日《财政部、国家税务总局关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》（财办发〔2014〕15号）的《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》第二十条"经营性文化事业单位转制为企业后，免征企业所得税"，上述政策适用于开展文化体制改革的地区和转制企业，中央所属转制文化企业的认定，由中央宣传部会同财政部、税务总局确定并发布名单；地方所属转制文化企业的认定，按照登记管理权限，由地方各级宣传部门会同同级财政、税务部门确定和发布名单，并按程序报送中央宣传部、财政部和税务总局。执行期限为2014年1月1日至2018年12月31日。

由于相关主管部门尚未颁布所得税优惠延期政策文件的细则，本次评估假设免征企业所得税政策到期后延期5年至2018年12月31日，2019年及以后按照25%税率预测企业所得税。

C、执行采编与经营"两分开"政策的被评估单位按照订的《授权经营协议》确定的经营业务进行经营，并在未来年度也按此经营模式经营，未考虑未来行业政策的变化对企业经营模式的影响。

D、根据被评估单位签订的《收入分成协议》，收入的分成方式及支付方式至2016年12月31日前保持不变，本次评估未考虑2017年及以后广告收入的分成方式及支付方式的变化对评估价值的影响。

E、假设未来更所有权人的车辆可以顺利过户，产权方被评估单位所有。

（三）评估方法介绍

本次所采用的评估方法为资产基础法和收益法，资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路；收益法是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路，收益法适用于评估有获利能力的企业。

本次评估的11家被评估单位采用资产基础法和收益法两种方法对被投资单位进行整体评估，并按评估后的股东全部权益价值乘以实际持股比例确定评估值。

1、资产基础法介绍

资产基础法分资产类别对各类资产进行分析、计算和评估，拟定各分项评估报告，然后将分项报告进行汇总，得出评估结果。

2、收益法介绍

本次采用收益法对11家被评估单位的股东全部权益进行评估，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后再加上溢余资产价值、非经营性资产价值、长期股权投资价值，减去有息债务得出股东全部权益价值。

A、评估模型

本次评估拟采用未来收益折现法中的企业自由现金流模型。

B、计算公式

股东全部权益价值=企业整体价值-有息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产+非经营性资产价值+长期股权投资价值

其中：经营性资产价值按以下公式确定

企业自由现金流量折现值=明确的预测期期间的自由现金流量现值+明确的预测期之后的自由现金流量现值

明确的预测期期间是指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状态的时期。

股东部分权益价值=股东全部权益价值×被评估股权比例

本次评估未考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

C、预测期的确定

根据11家被评估单位的实际状况及企业经营规模，预计被评估单位在未来几年公司业绩会稳定，据此，本次预测期选择为2014年至2018年，以后年度收益状况保持在2018年水平不变。

D、收益期的确定

除每日送电子商务外的10家被评估单位所从事的经营业务的特点及公司未来发展潜力、前景的判断，考虑其历年的运行状况、人力状况等均比较稳定，可保持长时间的经营，本次评估收益期确定为永续期。

每日送电子商务是一家主要经营快递业务、电子商务、同城配送、DM广告及相关业务的综合服务性企业，其主要为纳入本次评估范围的都市快报控股、杭州日报传媒、每日传媒、都市周报传媒、萧山日报传媒、富阳日报传媒、城乡导报传媒等公司提供报刊投递的专业服务，虽然经营规模会波动，但考虑到报刊投递是报业公司传播渠道不可或缺的重要环节，为了与都市快报控股等公司的收益期保持一致，故每日送电子商务本次评估收益期也按永续确定。

E、自由现金流量的确定

本次评估采用企业自由现金流量，自由现金流量的计算公式如下：

（预测期内每年）自由现金流量=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

F、终值的确定

对于收益期按永续确定的，终值公式为：

Pn=Rn+1×终值折现系数。

Rn+1=预测期末年现金流量预测。

G、年中折现的考虑

考虑到自由现金流量全年都在发生，而不是只在年终发生，因此自由现金流量折现时间均按年中折现考虑。

H、折现率的确定

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

公式：WACC=Ke×E/(D+E)+Kd×D/(D+E)×(1-T)

式中：Ke：权益资本成本；

Kd：债务资本成本；

T：所得税率；

E/(D+E)：股权占总资本比率；

D/(D+E)：债务占总资本比率；

其中：Ke=Rf+β×RPm+Rc

Rf=无风险报酬率；

β=企业风险系数；

RPm=市场风险溢价；

Rc=企业特定风险调整系数。

I、溢余资产价值的确定

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产，采用成本法进行评估。

J、非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指与企业经营性收益无直接关系的，未纳入收益预测范围的资产及相关负债，采用成本法进行评估。

K、长期股权投资价值

对于具有控制权(全资、控股公司)的长期股权投资，对被投资单位进行整体评估，并按评估后的股东全部权益价值乘以实际持股比例确定评估值。

其中，对于正常经营的企业采用资产基础法、收益法两种方法分别进行评估；对于新成立、经营不稳定、未来盈利预测难以合理量化，收益法评估条件不充分的，采用资产基础法进行评估。

对于不具有控制权(参股、非控股公司)的长期股权投资，根据被投资单位评估基准日资产负债表的股东全部权益和持股比例计算确定评估值；对于新投资的公司，根据投资成本确定评估值。

本次评估未考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

L、有息债务价值的确定

有息债务主要是指被评估单位向金融机构或其他单位、个人等借入款项及相关利息，截至评估基准日企业均无有息债务。

（四）评估结果的确定

截至评估基准日2013年12月31日，11家拟购股权投资单位股东全部(部分)权益账面值为74,979.99万元(账面值业经瑞华审计)，本次评估分别采用了资产基础法和收益法对11家拟购股权投资单位股东全部(部分)权益进行了评估，各被评估单位股权价值采用两种方法评估结果及其差异如下表：

单位：万元

序号	投资单位	被投资单位名称	持股比例（%）	股东全部（部分）权益账面值	资产基础法评估结果	收益法评估结果	结果差异额
1	杭报集团有限公司	都市快报控股	100.00	10,571.01	24,658.76	102,514.70	77,855.94
2		杭州网络传媒	100.00	1,270.87	1,304.50	3,846.70	2,542.20
3		杭州日报传媒	100.00	3,641.13	6,441.43	43,852.65	37,411.22
4		富阳日报传媒	100.00	1,268.51	1,326.31	6,977.37	5,651.07
5		萧山日报传媒	100.00	294.75	2,167.06	14,093.89	11,926.84
6		每日传媒	100.00	1,022.34	1,072.87	2,493.17	1,420.30
7		每日送电子商务	100.00	1,078.15	1,107.26	-7,709.93	-8,817.19
8		盛元印务	100.00	46,170.93	51,424.08	32,519.08	-18,904.99
9		城乡导报传媒	51.00	2,968.86	2,972.19	7,606.36	4,634.17
10	都市快报社	十九楼	38.83	6,462.43	6,610.94	15,812.26	9,201.31
11		都市周报传媒	80.00	231.02	299.57	1,109.60	810.04
	合计			74,979.99	99,384.96	223,115.86	123,730.90

注，非金资被评估单位的股东部分权益账面值是根据被评估单位审计后股东全部权益账面值乘以相应股权比例确定。

资产基础法和收益法评估结果出现差异的主要原因是：资产基础法是指在合理评估企业各分项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法，收益法是从企业的未来获利能力角度出发，反映了企业各项资产的综合获利能力，拥有方法的优势在于企业的盈利能力、市场、管理、团队、品牌、客户等无形资源以在资产基础法中这一计量和量化反映，而收益法则能够客观、全面的反映被评估单位的价值，因此造成两种方法评估结果存在较大的差异。

1、都市快报控股、杭州日报传媒、富阳日报传媒、萧山日报传媒、每日传媒、城乡导报传媒、都市周报传媒、杭州网络传媒、十九楼

上述9家被评估单位均属于传媒行业，具有"轻资产"的特点，其固定资产投入相对较小，账面值不高，而企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，也等值于企业所享受的各项优惠政策、业务网络、服务能力、管理技术、人才团队、品牌优势等重要的无形资源，而资产基础法仅对各单项有形资产、无形资产进行了评估，不能完全体现各个单项资产组合对整个公司的贡献，也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合因素可能产生出来的整合效应，而公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果，鉴于本次评估目的，更着重是标的企业未来的经营状况和获利能力，而单纯评价企业的各项资产要素价值，收益法评估的途径能够客观合理地反映上述被评估单位的价值，本次评估以收益法的结果作为最终评估结论。

2、每日送电子商务

每日送电子商务主要负责杭报集团下属《杭州日报》、《都市快报》、《每日商报》、《萧山日报》、《富阳日报》、《城乡导报》、《风景名胜》、《休闲》等报刊杂志的投递，同时，每日送公司整合发行网络资源，在承接外报外刊、DM广告业务基础上，已进入电子商务及物流配送领域，公司的业务来源稳定，另外，考虑到报刊投递是报业公司传播渠道不可或缺的重要环节，选用收益法评估结果更为合理，故本次评估以收益法的结果作为最终评估结论。

3、盛元印务

盛元印务是公司老牌国有企业，设备先进、技术力量雄厚的专业报纸印刷公司，已取得国家绿色认证和ISO国际认证的印刷企业，其报刊承印收入主要来源于杭报集团，公司还承接了国内外众多一线品牌客户的商业印刷，企业的业务来源稳定，另外，考虑到报刊的印刷是报业公司传播渠道不可或缺的重要环节，选用收益法评估结果更为合理，故本次评估以收益法的结果作为最终评估结论。

综上所述，11家拟购股权投资评估结果选取情况如下：

单位：万元

序号	投资单位	被投资单位名称	持股比例（%）	股东全部（部分）权益账面值	资产基础法评估结果	评估价值	评估方法选择
1	杭报集团有限公司	都市快报控股	100.00	10,571.01	24,658.76	102,514.70	收益法
2		杭州网络传媒	100.00	1,270.87	1,304.50	3,846.70	收益法
3		杭州日报传媒	100.00	3,641.13	6,441.43	43,852.65	收益法
4		富阳日报传媒	100.00	1,268.51	1,326.31	6,977.37	收益法
5		萧山日报传媒	100.00	294.75	2,167.06	14,093.89	收益法
6		每日传媒	100.00	1,022.34	1,072.87	2,493.17	收益法
7		每日送电子商务	100.00	1,078.15	1,107.26	-7,709.93	收益法
8		盛元印务	100.00	46,170.93	51,424.08	32,519.08	收益法
9		城乡导报传媒	51.00	2,968.86	2,972.19	7,606.36	收益法
10	都市快报社	十九楼	38.83	6,462.43	6,610.94	15,812.26	收益法
11		都市周报传媒	80.00	231.02	299.57	1,109.60	收益法
	合计			74,979.99	99,384.96	223,115.86	

（五）收益法评估增值的原因分析

本次评估均采用收益法的结果作为最终确定的评估值，本次11项长期股权投资单位股东全部(部分)权益账面值为74,979.99万元，评估值为223,115.86万元，总体增值率为197.57%，差异原因主要为：在收益法评估过程中，不仅考虑了企业账面资产价值，也考虑了账面上未予入账但有益于提升企业盈利能力的其他综合资源和因素，被评估单位经过多年的经营积累，客户资源稳定、生产管理经验健全，拥有较高的知名度和市场潜力，这些因素，资源在账面上均无法体现，其体分析如下：

1、都市快报控股

A、品牌优势

《都市快报》是浙江省主流报纸，根据市场资讯及研究分析服务机构央视市场研究股份有限公司CTR公布的最新数据《都市快报》阅读率、到达率、百选率均位居浙江报业市场第一。

B、活动策划优势

都市快报控股围绕弘扬主旋律、把握主旨，强化与报社价值理念和品牌形象，每年策划的活动不下百项，并已具有相当的影响力，如已成为杭州特有的文化品牌的"杭州民间影节"、"西湖音乐节"，为推进杭州学习型城市建设营造了"满城书香"氛围的"快报读书节"，被列入西湖会项目的"快报快递西湖赛艇节"等。

C、客户优势明显

《都市快报》实现浙江省范围内的超强覆盖，除杭州地区占报晚对领先优势外，在宁波、金华、温州等重点城市，通过开辟地方版的方式解决了新闻的贴近性问题，强化了《都市快报》在当地市场的竞争能力和广告吸附能力，与国内众多优质客户建立了稳定的合作关系。

D、优秀的管理团队

拥有一支专业、成熟、稳定的管理团队，主要管理人员均拥有多年的行业经验，对宣传策划、市场等多方面均有着深刻的理解，具备较强创新能力及市场开拓能力。

2、杭州网络传媒

A、用户资源优势

杭州网是由国务院新闻办批准的具备新闻采编与发布权的新闻门户网站，用户资源位于本地网类门户网站前列。

B、优秀的管理团队

杭州网拥有一支专业、成熟、稳定的管理团队，主要管理人员均拥有超过多年的行业经验，对技术、市场等多方面均有着深刻的理解，具备较强的技术创新能力及市场快速反应能力。

3、杭州日报传媒

A、党报优势

《杭州日报》创刊于1955年11月1日，是市委杭州机关报，长期以来与党和政府的整体发展思路紧密相连，第一时间报道重大新闻事件，第一时间诠释重大新闻的全部背景和杭州未来的发展方向，是党政下部、企业家、知识分子、企事业单位职员、共产党员和居民在政治、经济、文化生活中不可或缺的政经权威媒体。杭州日报传媒能够充分利用杭报集团的资源优势，实现自身良好发展。

B、品牌优势

《杭州日报》已经实现报网合一、报网联动，提供以杭州为中心、辐射国际和国内的时政、财经、生活、服务等综合新闻与信息。《杭州日报》曾荣获2012年和2013年中国报业创新奖等荣誉称号。

C、客户优势明显

《杭州日报》作为市委杭州机关报，其客户资源稳定。

D、优秀的管理团队

杭州日报传媒是富阳市最大的传媒出版单位，除了出版经营《富阳日报》外，还经营多媒体手机报、平面设计制作业务、户外广告会展服务等。公司以富阳日报为主，并结合富阳新闻网、富阳日报官方新浪微博、富阳手机报、富阳日报微信平台等系列新闻产品，在区域市场形成了传媒行业的重要影响力。

B、客户稳定

富阳日报传媒在富阳地区与已成为政府机构、事业单位、房产公司、汽车经销商、百货商场等单位机构形象及广告宣传的媒体大户，与众多优质客户建立了长期稳定的合作关系。

C、优秀的管理团队

富阳日报传媒拥有一支专业、成熟、稳定的管理团队，主要管理、业务人员均拥有的传媒行业的从业经验，对宣传策划、市场开拓、经营管理等多方面均有较强的能力。

5、萧山日报传媒

A、客户优势明显

萧山日报传媒与众多优质客户建立了长期稳定的合作关系，萧山日报在整个萧山及萧山周边地区已成为政府及房产公司形象及广告宣传的媒体的大户，近年来通过为萧山的各级政府、乡镇、企业办报办刊逐步得到市场的广泛认可及良好的社会效应。

B、区域优势明显

《萧山日报》是萧山当地的主流媒体，综合实力居全国县市区域报首位。《萧山日报》先后荣获"2010年中国地方都市类报纸最具影响力十强"、"2011—2012中国最具品牌创新力地市区域"等荣誉。

C、优质全面的客户服务体系

萧山日报传媒拥有一支专业、成熟、稳定的管理团队，主要管理人员均拥有的传媒行业的从业经验，对宣传策划、市场开拓、经营管理等多方面均有较强的能力。

6、每日传媒

A、区域优势及市场拓展能力明显

《每日商报》创办于2002年9月，是目前浙江地区领先的专业财经类日报，定位于中高端人群，具有鲜明的商业特色，在杭州地区家集发行，并覆盖义乌等省内经济发达地区，其名牌栏目"18创富"是浙江省新闻品牌栏目，同时《每日商报》在房地产、金融、汽车、商业等领域具有较强的市场拓展能力和渠道资源。

B、优质全面的客户服务体系

每日商报传媒建立了以客户为中心的全过程服务体系，在广告宣传、活动策划等各个方面优化服务。

C、管理团队

每日商报拥有一支专业、成熟、稳定的管理团队，主要管理人员均拥有的传媒行业的从业经验，对宣传策划、市场等多方面均有着深刻的理解，具备较强的市场开拓能力。

7、每日送电子商务

每日送电子商务的主要业务是杭报集团下属《杭州日报》、《都市快报》、《每日商报》、《都市周报》、《萧山日报》、《城乡导报》、《风景名胜》、《休闲》等报刊杂志的投递业务，近年来一直处于亏损状态，主要是收款的投递费与市场水平相比较低，预测年度收款的投递费也低于市场水平，考虑到报刊投递是报业公司传播渠道不可或缺的环节，都市快报控股、杭州日报传媒、每日传媒、都市周报传媒等报业公司均选取了收益法结果，作为投递公司，本次评估选用收益法的评估结果更为合理，因此产生评估减值。

8、盛元印务

A、客户优势明显

杭州日报报业集团盛元印务有限公司现已成为省内规模大、设备先进、技术力量雄厚的专业报纸印刷公司，其报刊承印收入主要来源于杭州日报报业集团。盛元印务通过价格合理的印刷、品质优良的管理，安全可靠的网络平台以及即时送达的售后服务体系，积累了国内外众多一线品牌客户的商业印刷，盛元印务是世界500强企业可口可乐、欧莱雅的印刷资质企业，是报刊类龙头《光明日报》、人民日报主办的《健康时报》、《解放日报》、《中国经济日报》、《报刊文摘》、《文汇报》、《21世纪经济报道》等众多知名报纸的印刷分印点；是杂志类《南风窗》、《南都娱乐》、《现代家庭》、《上海电视》、《南方人物周刊》、《东方娃娃》、《动动》、《奔驰汽车》等合作伙伴，同时还是合肥元阳食品公司印刷品包材供应商，与众多知名企业建立了长期合作关系。

B、品牌优势

盛元印务是首批国家印刷复制示范企业，中央国家机关2013年印刷出版定点单位，参与起草国家数字印刷标准工作，已通过多项职业安全管理体系认证，取得了国家绿色认证和G7国际认证。

C、优秀的管理团队

拥有一支专业、成熟、稳定的管理团队，主要管理人员均拥有多年的行业经验，对技术、市场等多方面均有着深刻的理解，具备较强的技术创新能力及市场快速反应能力，生产管理经验健全，拥有较高的知名度和市场渗透力。

考虑到报刊印刷是报业公司统筹运营不可或缺的环节，并且都市快报控股、杭州日报传媒、每日传媒、都市周报传媒等报业公司均选取了收益法结果，作为报刊印刷公司，本次评估选用收益法的评估结果更为合理，因此产生评估减值。

9、城乡导报传媒

A、渠道优势

《城乡导报》是杭州市郊一份区域性报纸，立足于"关心民生诉求、解决民生难题、强化生活资讯服务"，通过报纸、网站、阅报栏、手机报、微博、微信等手段，实施全媒体营销，除省市级媒体外，《城乡导报》在发行区域范围内，发行量名列前茅。

B、优秀的管理团队

拥有一支专业、成熟、稳定的管理团队，主要管理人员均拥有多年的行业经验，对宣传策划、市场等多方面均有着深刻的理解，具备较强创新能力及市场开拓能力。

C、客户优势明显

《城乡导报》是杭州市郊区域性报纸，立足于"关心民生诉求、解决民生难题、强化生活资讯服务"，通过报纸、网站、阅报栏、手机报、微博、微信等手段，实施全媒体营销，除省市级媒体外，《城乡导报》在发行区域范围内，发行量名列前茅。

10、十九楼

A、优质稳定的社区网站建设

十九楼成立于2006年10月10日，经过多年发展及区域深耕，旗下的19楼网站是目前具有一定影响力的城市生活社区网站，以谈网站为载体，目前公司已拥有了庞大的用户群，较高的网络人气和较强的用户粘性，吸引了数量巨大的本地发展网用户，培养了用户的习惯性和依赖性，用户粘性较强，品牌迁移人群较少。

B、十九楼用户资源优势

截至2013年12月31日，十九楼拥有4000万注册用户，日均页面访问量达4000万以上，每日独立访问用户达500万人次以上。目前，十九楼社区已成长为中国五大互联网社区、中国十大媒体网站、浙江第一论坛，杭州品牌30强、2009年度中国社交类网站生活服务类网站双十强。

C、优秀的管理团队

十九楼拥有一支专业、成熟、稳定的管理团队，主要管理人员均拥有超过多年的行业经验，对技术、市场等多方面均有着深刻的理解，具备较强的技术创新能力及市场快速反应能力。

11、都市周报传媒

A、品牌优势

《都市周报》是省内排名前列的城市周报，都市周报以"白领时尚读本，城市罗盘指南"为定位，涵盖城市生活、时尚潮流、消费娱乐及流行文化等领域，近年来，《都市周报》先后参与主办了"欧洲名国展"、"西藏现代音乐节"、"大型交友派对"、"演出季"、"杭州三国杀大赛"、"云门舞集户外公演"等各项极具影响力的活动，其中，被誉为中国最美户外音乐节的"西藏现代音乐节"已连续举办了四届，和迪士尼、草莓等音乐节一样，已成为国内知名文化品牌。

B、独特的风格主张

根据CTR的媒介与行为调查，半数以上读者对《都市周报》评价很极，尤其受女性读者、高收入群体的青睐，读者认为相较其它生活类报纸，《都市周报》更具独特风格主张及内容优势。

都市周报传媒与十九楼最近三年营发生过股权转让，其转让时估值与本次评估值比较如下：

标的	注册资本（万元）	标的公司整体估值（万元）	以评估值为基准的交易倍数	历史交易中的交易倍数	差异率	差异原因
都市周报传媒	800	1387.00	1.73	0.80（2013年12月）	116.6%	交易价格参考账面净资产作价，本次采用收益法评估，考虑了能面价值未包括的但有益于提升企业盈利能力的其他综合资源和因素。
十九楼	6000	40721.75	6.79	64（2012年1月）	-89%	估值低于近几次交易价格，主要是充分考虑了市场竞争风险，结合企业预计的未来盈利能力，做出了谨慎判断。
				10（2013年5月）	-32%	

注：都市周报传媒2013年12月股权转让，系原自然人股东将其所持股权转予原法人股东都市快报社，转让价格参考2013年末净资产作价，都市快报社系杭报集团全资下属单位，本次股权转让经杭报集团批准。

（六）收益法评估相关参数选择

11家标的公司最终选取收益法评估结果，评估参数选取和依据如下：

1、营业收入预测

公司	业务	预测依据
都市快报控股	主要经营《都市快报》的广告与发行业务	主营业务收入主要为广告及活动策划收入、发行收入。 1、广告收入，根据历史年度的广告版面（板数、每版广告刊例价和相应的折扣率，结合广告市场的发展趋势，报纸发行、版面设置情况、折扣政策、营销模式创新和未来年度经营计划等，来预测未来年度广告收入； 2、活动策划收入，针对不同客户制定个性化的广告投资方案，近年来对报业广告经营收入有较大位动作用，根据历史年度活动策划收入增长情况，结合策划更多活动品牌的措施及未来年度经营计划，预测未来年度的活动策划收入情况； 3、发行收入，根据历史年度的发行量、年订价等情况，结合精细化管理措施（优化发行结构，从数量优势转向质量优势），报业行业发展情况、发行渠道调整、市场占有率等因素和未来年度经营计划，预测未来年度的发行收入情况； 4、其他业务收入主要为版报收入，