(上接B18版)

序号	名称	登记号	取得方式	权利类别	首次发表日期	登记日期
1	东方希杰成本、期间预算系统 V2.0	2014SR037051	原始取得	全部权利	2012.12.26	2014.04.02
2	东方希杰品质管理系统 V2.0	2014SR037032	原始取得	全部权利	2012.12.18	2014.04.02
3	东方希杰 Trust HomeShopping 信息软件 V3.0	2014SR037030	原始取得	全部权利	2013.02.27	2014.04.02
4	东方希杰 Trust CTI 计算机与语音技术整合软件 V2.0	2014SR037026	原始取得	全部权利	2013.04.23	2014.04.02
5	东方希杰 Trust Broad 节目系统实时管理软件 V3.0	2014SR037024	原始取得	全部权利	2013.07.05	2014.04.02
6	东方希杰 WFM 系统 V1.0	2014SR037021	原始取得	全部权利	2012.11.08	2014.04.02
7	东方希杰 Trust IVR 自动语音订购软件 V2.0	2014SR037020	原始取得	全部权利	2013.04.25	2014.04.02
8	东方希杰供应商 Trust Partner 软件 V2.0	2014SR037000	原始取得	全部权利	2013.10.25	2014.04.02
9	东方希杰仓库管理系统 V2.0	2014SR036998	原始取得	全部权利	2012.12.06	2014.04.02
10	东方希杰 Trust HomeShopping 信息软件 V2.0	2014SR035422	原始取得	全部权利	2010.03.26	2011.08.03
11	东方希杰 Trust Broad 节目系统实时管理软件 V2.0	2011SR054198	原始取得	全部权利	2009.01.26	2011.08.03
12	东方希杰 Trust Financial Affairs 财务软件 V1.0	2011SR053985	原始取得	全部权利	2010.03.26	2011.08.02
13	东方希杰 Trust Analysis System 分析软件 V1.0	2011SR053983	原始取得	全部权利	2010.11.18	2011.08.02
14	东方希杰仓库管理系统 V1.0	2011SR053792	原始取得	全部权利	2009.12.01	2011.08.02
15	东方希杰 Trust CTI 计算机与语音技术整合软件 V1.0【简称:CTI】	2008SR25945	原始取得	全部权利	2008.08.25	2008.10.20
16	东方希杰 Trust Broad 节目系统实时管理软件 V1.0【简称:Trust Broad】	2008SR24572	原始取得	全部权利	2004.04.01	2008.10.14
17	东方希杰 Trust IVR 自动语音订购软件 V1.0【简称:Trust IVR】	2008SR24571	原始取得	全部权利	2008.08.20	2008.10.14
18	东方希杰网上商城 Trust Shopping Mall 软件【简称:Trust Shopping Mall为V1.0	2008SR20488	原始取得	全部权利	2004.11.22	2008.09.23
19	东方希杰供应商 Trust Partner 软件 V1.0【简称:Trust Partner】	2008SR16518	原始取得	全部权利	2005.05.01	2008.08.20
20	东方希杰 Trust HomeShopping 信息软件【简称:Trust]V1.0	2008SR14059	原始取得	全部权利	2004.05.01	2008.07.21
21	东方希杰配送数据采时上传系统 V1.0	2014SR105367	原始取得	全部权利	2013.10.14	2014.07.25
22	东方希杰使用进销计卡信息管理系统 V1.0	2014SR105642	原始取得	全部权利	2013.10.22	2014.07.25
23	东方希杰第三方物流自动对账软件 V1.0	2014SR105303	原始取得	全部权利	2013.10.21	2014.07.25
24	东方希杰移动 APP 购物软件 V1.0	2014SR105308	原始取得	全部权利	2013.10.17	2014.07.25

4.互联网域名

截至本报告书签署日,东方希杰及其子公司拥有的互联网域名如下:

序号	注册者	域名	编号	域发单位	有效期限至
1	东方希杰	homeshoppingacademy.cn	LR-7-1304873	中企动力科技股份有限公司	2018.7.2
2	东方希杰	homeshoppingacademy.com	LR-7-1304873	中企动力科技股份有限公司	2018.7.2
3	东方希杰	homeshoppingacademy.com.cn	LR-7-1304873	中企动力科技股份有限公司	2018.7.2
4	东方希杰	homeshoppingacademy.net	LR-7-1304873	中企动力科技股份有限公司	2018.7.2
5	东方希杰	ocj.sh.cn	20140819185232	中企动力科技股份有限公司	2019.7.13
6	东方希杰	ocj.net.cn	20140819185048	中企动力科技股份有限公司	2020.5.23
7	东方希杰	8009888000.mobi	CE03ID-YM/TY0037736	中企动力科技股份有限公司	2019.3.23
8	东方希杰	511199000.mobi	CE03ID-YM/TY0037736	中企动力科技股份有限公司	2019.3.23
9	东方希杰	ocjhome-shopping.mobi	CE03ID-YM/TY0037736	中企动力科技股份有限公司	2019.3.23
10	东方希杰	dfgzs.com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
11	东方希杰	dfgzss.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
12	东方希杰	dfgzsz.com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
13	东方希杰	dongfangzgs.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
14	东方希杰	dongfangzgs-com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
15	东方希杰	dongfangzgs.com	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
16	东方希杰	hiogo.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
17	东方希杰	hiogo-com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
18	东方希杰	hiovideo.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.4.14
19	东方希杰	hiovideo-com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.4.14
20	东方希杰	hiovideo.com	–	北京万网志成科技有限公司	2017.4.14
21	东方希杰	hiovideo.net	–	北京万网志成科技有限公司	2017.4.14
22	东方希杰	mallsa.com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
23	东方希杰	supersoc-com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
24	东方希杰	ohmall.com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
25	东方希杰	orientalmall.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
26	东方希杰	orientalmall-com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.1.22
27	东方希杰	东方希杰.com	20140819193254	中企动力科技股份有限公司	2019.6.28
28	东方希杰	东方希杰.net	20140819185600	中企动力科技股份有限公司	2019.6.28
29	东方希杰	东方希杰.中国	20140819082825	中企动力科技股份有限公司	2019.6.28
30	东方希杰	8007088000.mobi	CE03ID-YM/TY0037736	中企动力科技股份有限公司	2019.3.23
31	东方希杰	东方希杰.网络	20140821080903	中企动力科技股份有限公司	2019.8.21
32	东方希杰	上海东方CJ.com	20140821080923	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
33	东方希杰	上海东方CJ.net	20140821080952	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
34	东方希杰	上海东方希杰.com	20140821185607	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
35	东方希杰	上海东方希杰.net	20140826173219	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
36	东方希杰	上海东方希杰.中国	20140819185649	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
37	东方希杰	上海东方希杰.cn	20140819185653	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
38	东方希杰	上海东方希杰.公司	20140819185640	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
39	东方希杰	上海东方希杰.网络	20140819185645	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
40	东方希杰	上海东方购物.cn	20140819185457	中企动力科技股份有限公司	2019.3.14
41	东方希杰	上海东方购物.中国	20140718111635	中企动力科技股份有限公司	2019.3.14
42	东方希杰	中国东方CJ.com	20140821081243	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
43	东方希杰	中国东方CJ.net	20140826173248	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
44	东方希杰	中国东方希杰.com	20140821081315	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
45	东方希杰	中国东方希杰.net	20140821081287	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
46	东方希杰	中国东方希杰.中国	20140819185631	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
47	东方希杰	中国东方希杰.cn	20140819185635	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
48	东方希杰	中国东方希杰.公司	20140819185238	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
49	东方希杰	中国东方希杰.网络	20140819185626	中企动力科技股份有限公司	2019.7.12
50	东方希杰	东方CJ.com	20140819185505	中企动力科技股份有限公司	2019.6.28
51	东方希杰	东方CJ.net	20140819185607	中企动力科技股份有限公司	2019.6.28
52	东方希杰	东方cj.cn	20140819185417	中企动力科技股份有限公司	2019.10.31
53	东方希杰	东方CJ.中国	20140819185249	中企动力科技股份有限公司	2019.10.31
54	东方希杰	东方CJ.公司	20140819185213	中企动力科技股份有限公司	2019.10.24
55	东方希杰	东方CJ.网络	20140819185219	中企动力科技股份有限公司	2019.10.24
56	东方希杰	东方购物.com	20140819193152	中企动力科技股份有限公司	2018.8.10
57	东方希杰	东方购物.net	20140819193221	中企动力科技股份有限公司	2018.8.10
58	东方希杰	东方购物.cc	20140819193205	中企动力科技股份有限公司	2018.8.10
59	东方希杰	东方购物企业大学.中国	LR-7-1304873	中企动力科技股份有限公司	2018.7.2
60	东方希杰	东方购物企业大学.cn	20140821081518	中企动力科技股份有限公司	2018.7.2
61	东方希杰	东方购物企业大学.com	LR-7-1304873	中企动力科技股份有限公司	2018.7.2
62	东方希杰	东方购物企业大学.net	LR-7-1304873	中企动力科技股份有限公司	2018.7.2
63	东方希杰	东方希杰企业大学.com	LR-7-1304873	中企动力科技股份有限公司	2018.7.16
64	东方希杰	东方希杰企业大学.net	LR-7-1304873	中企动力科技股份有限公司	2018.7.16
65	东方希杰	东方希杰企业大学.中国	20140819193139	中企动力科技股份有限公司	2018.7.16
66	东方希杰	东方希杰企业大学.cn	20140821081497	中企动力科技股份有限公司	2018.7.16
67	东方希杰	东方CJ家庭购物.com	20140821081544	中企动力科技股份有限公司	2019.12.17
68	东方希杰	东方CJ家庭购物.net	20140819185422	中企动力科技股份有限公司	2020.2.2
69	东方希杰	东方cj家庭购物.cn	20140819185156	中企动力科技股份有限公司	2020.2.2
70	东方希杰	东方CJ家庭购物.net	20140819185322	中企动力科技股份有限公司	2019.12.17
71	东方希杰	东方CJ家庭购物.公司	20140821081622	中企动力科技股份有限公司	2020.8.21
72	东方希杰	东方CJ家庭购物.网络	20140819185286	中企动力科技股份有限公司	2019.12.24
73	东方希杰	东方CJ家庭购物.cc	20140821081637	中企动力科技股份有限公司	2019.12.17
74	东方购物	ocj.com.cn	–	北京万网志成科技有限公司	2017.2.18
75	东方购物	962288.sh.cn	20130222104336	中企动力科技股份有限公司	2018.1.25
76	东方购物	hiotuan.cc	20130222104209	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19
77	东方购物	hiotuan.cn	20130222104237	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19
78	东方购物	hiotuan.com.cn	20130222104247	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19
79	东方购物	hiotuan.com	20130222104330	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19
80	东方购物	hiotuan.mobi	20130222104317	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19
81	东方购物	hiotuan.net.cn	20130222104237	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19
82	东方购物	hiotuan.net	20130222104322	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19
83	东方购物	hiotuan.org.cn	20130222104230	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19
84	东方购物	hiotuan.org	20130222104306	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19
85	东方购物	hiotuan.sh.cn	20130222104224	中企动力科技股份有限公司	2018.6.19

七、主要资质许可情况

(一)东方希杰

1.道路运输经营许可证

东方希杰目前持有上海市城市交通运输管理处于2011年3月10日核发的证号为"沪交运管许可市字310000100034号"的《中华人民共和国道路运输经营许可证》,经营范围为"普通货运",有效期限自2011年3月3日至2015年3月2日。

2.保险兼业代理业务许可证

东方希杰目前持有中国保险监督管理委员会于2012年1月10日核发的《保险兼业代理业务许可证》,代理险种为"保险公司授权代理范围",机构编码为"3100000579414350",有效期限自2012年1月10日至2015年1月9日。

3.无店铺零售批准

2014年1月28日,商务部出具"商资报便字(2014)035号"《关于上海东方希杰商务有限公司变更经营范围有关问题的复函》,同意东方希杰经营范围增加"通过电视、电话、邮购、互联网等方式开展零售业务",2014年2月14日,上海市商务委员会出具"沪商外资批[2014]350号"《市商务委关于同意上海东方希杰商务有限公司变更经营范围的批复》,同意东方希杰经营范围增加"通过电视、电话、邮购、互联网等方式开展零售业务"。

4.食品流通许可证

东方希杰目前持有上海市食品药品监督管理局闸北分局于2014年4月10日核发的证号为"SP310108111000195X"的《食品流通许可证》,许可范围为"经营方式:批发兼零售;经营项目:预包装食品(含熟食卤味、冷冻冷藏)、乳制品(含婴幼儿配方乳粉)",有效期限自2014年4月10日至2016年12月31日。

(二)东方购物

截至本报告书签署日,东方购物及其下属子公司拥有的经营相关业务资质及经营许可情况如下:

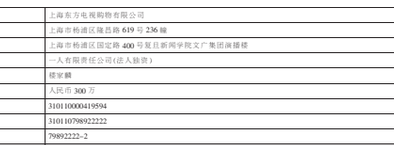
序号	股东名称	东方希杰持股比例
1	东方购物	100.00%

(一)东方购物

1.公司概况

公司名称:	上海东方电视购物有限公司
注册地址:	上海市杨浦区隆昌路619号236幢
办公地址:	上海市杨浦区国定路400号复旦新闻学院文广集团演播楼
企业性质:	一人有限责任公司(法人独资)
法定代表人:	程家麟
注册资本:	人民币300万
营业执照注册号:	310110000419594
税务登记证号:	310110798922222
组织机构代码证号:	79892222-2
经营范围:	服装、日用百货、化妆品、五金家电、建筑装潢材料、家具、自行车、摩托车、通讯器材及相关产品(除卫星电视广播地面接收设施)、文教体育用品、眼镜、照像器材、黄金、珠宝及饰品、花卉、办公用品、劳防用品的销售;咖啡品零售(不得从事音通频带业务);从事报务、电广告设计、制作、播放代理、礼仪服务;由象商品、图书报刊零售;食品销售管理(非实物方式)电视节目制作、发行;建筑装修装饰建设工程专业施工。【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】
成立日期:	2007年2月6日
营业期限:	2007年2月6日至2017年2月5日

2.产权及控制关系



3.参股、控股公司情况

公司名称	成立时间	注册资本(万元)	注册地	股权结构	主营业务
一.控股公司					
上海东方水达汽车销售有限公司	2003.12.18	500	上海市浦东新区川沙路699号29幢207室	东方购物持股51%;上海永达汽车集团有限公司持股49%	汽车(含小轿车)、汽摩配件的销售;二手车经销
东方购物(上海)国际旅行社有限公司	2013.1.21	100	上海市杨浦区隆昌路619号246幢	东方购物持股100%	国内旅游、入境旅游业务
上海东方侨圣房产电视营销有限公司	2009.4.23	100	上海市松江区石湖荡镇长塔路945号18号315室	东方购物持股65%;上海侨圣房地产营销策划有限公司持股35%	房地产营销策划,房地产经纪
上海东方购物拍卖有限公司	2013.4.6	100	上海市杨浦区隆昌路619号242幢	东方购物持股100%	各类商品拍卖
二.参股公司					
甘肃东方电视购物有限公司	2011.9.13	1,000	兰州市城关区张苏滩573号	东方购物持股49%;甘肃万达文化传媒有限公司持股51%	电视购物
广东南方希杰商贸有限公司	2011.1.26	2,000万美元	广州市越秀区人民北路686号自编13栋603房	东方购物持股26%;希杰控股有限公司持股23%;广东南方传媒频道运营有限公司持股51%	电视购物
黑龙江龙视东方电视购物有限公司	2012.7.19	2,000	哈尔滨经开区南岗区中区汉水路426号三楼	东方购物持股49%;龙视文化传媒集团通辽黑龙江龙视购电视购物有限责任公司持股51%	电视购物

注,甘肃东方电视购物有限公司目前正在进行解散清算。

4.最近两年一期的主要财务数据

单位:万元

项目	2014年7月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	75.616.77	100.340.86	83.767.28
负债总额	67.708.10	92.266.35	76.047.38
所有者权益	7.908.67	8.074.51	7.719.89
项目	2014年1-7月	2013年度	2012年度
营业收入	398.835.20	644.931.09	577.723.41
营业利润	-890.30	-1.407.47	5.468.42
利润总额	652.45	1.992.72	5.476.99
净利润	106.83	622.55	4.666.24

九、对外担保、主要诉讼情况和涉及的员工安置情况

(一)对外担保及主要负债情况

本次发行股份以及现金购买的资产为文广集团等11名交易对方持有的东方希杰84.1560%的股权,不涉及债权债务转移事宜,东方希杰的债权债务仍由其享有或承担。

根据《拟购买资产东方希杰审计报告》,截至2014年7月31日,东方希杰主要负债情况如下表:

项目	金额(万元)	占比
负债合计	84,831.28	100.00%
其中:应付账款	46,587.40	54.92%
应付投资	23,205.87	27.36%
其他应付款	4,890.29	5.76%
其他流动负债	4,467.95	5.27%
预收款项	3,705.52	4.37%
其他非流动负债	1,026.00	1.21%

截至2014年7月31日,东方希杰负债总额84,831.28万元,其中主要包括应付账款46,587.40万元,占负债总额的比例为54.92%,主要因供应商购买电视购物所出售商品的应付款项;应付投资23,205.87万元,占负债总额比例为27.36%,主要为2014年已宣告未发放的股利20,000.00万元。

截至本报告书签署日,东方希杰无对外担保情况。

(二)员工安置情况

本次交易标的东方希杰84.1560%的股权,不涉及员工安置事项。

十、关联方资金占用及诉讼仲裁情况

(一)关联方资金占用情况

截至本报告书签署日,东方希杰关联方不存在正常业务往来外占用东方希杰资金的情况。

(二)诉讼仲裁情况

截至本报告书签署日,东方希杰不存在未决诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或存在妨碍权属转移的情况。

十一、标的资产为股权时的说明

(一)本次交易拟购买资产为股权

本次拟购买资产为东方希杰84.1560%股权,属于控股权。

(二)交易对方合法拥有标的资产的完整权利

截至本报告书签署日,文广集团等11名交易对方合法拥有东方希杰的股权,相关股权权属清晰,不存在被冻结,查封或设定质押等限制或禁止转让的情形。

(三)东方希杰不存在出资不实或影响其合法存续的情况

截至本报告书签署日,东方希杰不存在出资不实或影响其合法存续的情况。

(四)本次交易符合东方希杰股权转让前置条件

东方希杰已召开董事会通过文广集团等11名交易对方将合计持有的东方希杰84.1560%股权对外转让.CJ O Shopping 株式会社和文广集团等11名交易对方作为东方希杰的股东,已签署了《关于放弃优先受让权的承诺函》,同意百视通以发行股份及支付现金的方式受让文广集团等11名交易对方所持有的东方希杰股权事宜,并放弃东方希杰股权转让放弃优先受让权。

十二、最近三年增资、评估、转让情况

(一)增资情况

东方希杰最近三年不存在增资情况。

(二)转让情况

1.2012年股权转让

东方希杰最近三年股权转让情况如下:

序号	时间	出让方	受让方	转让价格
1	2012年2月	北京同方电子商务有限公司.China Media Online Hong Kong Limited	Homeland Evolvement Limited	26.61美元/每美元出资
2	2012年4月	北京同方电子商务有限公司	SBCVC Company Limited.Tai Shan Capital I. Limited.Tai Shan Capital II. Limited.CTC Capital Partners I. LP.	26.61美元/每美元出资
3	2012年4月	CJ O Shopping 株式会社	CHS Holdings Ltd	26.61美元/每美元出资

2.2014年股权转让

序号	时间	出让方	受让方	转让价格
1	2014年10月	文广传媒	文广集团	无偿

(三)转让、增资价格说明

2012年5月24日,东方希杰获得上海市闸北区人民政府《闸北区人民政府关于同意上海东方希杰商务有限公司股权转让等的批复》(闸府批[2012]325号),同意东方希杰2012年上述股权转让事宜。

2014年9月27日,文广集团获得上海市委宣传部《关于同意上海东方希杰商务有限公司40.266%股权等四项国有股权无偿划转的批复》(沪委宣[2014]434号),同意将文广传媒持有的东方希杰40.2660%股权无偿划转给文广集团。

除上述情况之外,东方希杰最近三年无其他资产评估、转让、增资、改制情况。

十三、本次资产评估情况

根据《拟购买资产东方希杰评估报告》,东洲评估根据东方希杰的特性以及评估准则的要求,确定采用资产基础法和收益法两种方法对东方希杰进行评估,最终采用了收益法评估结果作为本次交易标的股权的评估结论,根据收益法评估结果,以2014年7月31日为评估基准日,东方希杰100%股权的评估值为460,000.00万元,评估值较东方希杰母公司账面净资产122,670.45万元,增值537,329.55万元,评估增值率为438.03%。该评估结果已经上海市国资委备案。

按照本次股购买资产占股的金额84.1560%股份比例计算,对应的拟购买资产评估值为555,429.60万元。

(一)评估目的

本次评估目的是反映东方希杰股东全部权益于评估基准日的市场价值,为百视通吸收合并东方明珠及发行股份购买资产所涉及的东方希杰84.1560%的股权之经济行为提供价值参考依据。

(二)评估对象和评估范围

本次评估对象为东方希杰股东全部权益,评估范围系东方希杰的全部资产及负债,资产评估申报表列示的账面净资产为122,670.45万元,总资产为148,073.17万元,负债总额为25,402.71万元。

(三)评估基准日

本次资产评估基准日为2014年7月31日。

(四)评估方法

根据《资产评估准则——企业价值》,注册资产评估师执行企业价值评估业务,应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况相关条件,分析资产基础法、收益法和市场法三种资产评估基本方法的适应性,恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

经分析:被评估企业适用资产基础法和收益法评估,主要基于以下原因:

1.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,因此被评估企业适用资产基础法进行评估。

2.被评估单位产权明晰,经营正常,具备持续经营的能力;能够用货币衡量其未来收益,具有一定的获利能力,主营业务收入和盈利能力稳定,未来收益预期较为客观,适用收益法。

3.被评估单位所属行业中与其经营相同或相似业务的上市公司较少,案例可比性不强,因此本次不具备采用市场法进行评估的条件。

综上,本次采用资产基础法和收益法评估。

(五)评估假设

1.基本假设

(1)公开市场假设,公开市场是指充分发达与完善的市场条件,是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场,在这个市场上,买者和卖者的地位是平等的,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的。

(2)持续使用假设:该假设首先设定被评估资产处于使用状态,包括正在使用中的资产和准备使用的资产;其次根据有关数据和信息,推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去,持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境,同时又着重说明了资产的存续状态。

(3)持续经营假设,即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础,在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业,而是合法地持续不断地经营下去。

2.一般假设

(1)除特别说明外,对即使存在或将来可能承担的抵押、担保事宜,以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素没有考虑。

(2)国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化,评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化,无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

(3)评估对象所执行的现行税赋、税率等政策无重大变化,信贷政策、利率、汇率基本稳定。

(4)依据本次评估目的,确定本次估算的价值类型为市场价值,估算中的一切取价标准均为估值基准日有效的价格标准及价值体系。

(六)资产基础法评估情况

资产基础法评估,东方希杰于评估基准日市场状况下,母公司模拟报表股东全部权益价值为人民币2,385,918,942.27元。

其中:总资产的账面价值1,480,731,657.57元,评估价值2,639,946,069.56元,同账面价值相比,评估增值额1,159,214,411.99元,增值率78.29%。

负债的账面价值254,027,127.29元,评估值254,027,127.29元,无评估增减值。

净资产的账面价值1,226,704,530.28元,评估价值2,385,918,942.27元,同账面价值相比,评估增值额1,159,214,411.99元,增值率94.50%。

单位:万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
流动资产	135.765.90	138.565.63	2.799.73	2.06%
非流动资产	12.307.26	125.428.98	113.121.72	919.15%
长期股权投资净额	4.678.76	7.894.66	3.215.90	68.73%
固定资产净额	6.096.19	6.758.01	661.82	10.86%
无形资产净额	893.47	110.145.56	109.252.09	12.227.84%
长期待摊费用	630.75	630.75	0.00	0.00%
递延所得税资产	8.09	0.00	-8.09	-100.00%
资产总计	148.073.16	263.994.61	115.921.45	78.29%
流动负债	24.376.71	24.376.71	0.00	0.00%
非流动负债	1.026.00	1.026.00	0.00	0.00%
负债总计	25.402.71	25.402.71	0.00	0.00%
净资产(所有者权益)	122.670.45	238.591.89	115.921.44	94.50%

(七)收益法评估技术说明

收益法的基本思路是通过估算资产在未来的预期收益,采用适宜的折现率折算成现时价值,以确定评估对象价值的评估方法,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计算得出经营性资产价值,然后再加上溢余资产、非经营性资产价值(包括没有在预测中考虑的长期股权投资)减去有息债务得出股东全部权益价值。

1.收益法计对性评估假设

(1)被评估单位提供的业务合同以及公司的营业执照、章程、签署的协议、审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、有效的。

(2)评估对象目前及未来的管理层尽职,不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项,并继续保持现有的经营管理模式持续经营。

(3)企业以前年度及当年签订的合同有效,并能得到执行。

(4)本次评估的未来预测是基于现有的市场情况对未来的一个合理的预测,不考虑今后市场会发生目前不可预测的重大变化和波动。如政治动乱、经济危机、恶性通货膨胀等。

(5)本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础,在尽职调查后所做的一种专业判断,评估机构判断的合理性等将会对评估结果产生一定的影响。

2.评估模型及公式

股东全部权益价值=企业价值-付息债务

企业价值=经营性资产价值+溢余及非经营性资产价值

经营性资产价值=未来收益期内各期收益的现值之和P,即

$$P=\sum_{t=1}^{n}\frac{F_t}{(1+r)^t}$$

其中:r—所选取的折现率

g—未来收益每年增长率,如假定n年后F_t不变,g取零

F_t—未来第t个收益期的预期收益额

n—预测期年限,一般为5年

目前被评估单位经营稳定,且持续经营亦是本次评估的假设前提,因此,本次评估收益期按照无限期考虑。

3.收益预测方法

(1)分析企业历史的收入、成本、费用等财务数据,根据企业资产配置和使用情况确定企业经营性净资产、溢余资产。

(2)根据评估假设条件,本次评估采用无限年期作为收益期,对企业未来收益分预期期和永续期二阶段,首先对企业提供的未来五年预测期的收益进行复核和分析,并经适当的调整;再对五年后的永续期收益趋势进行分析判断和估算。本次评估假定5年之后收益水平按照第5年水平稳定发展。

(3)对各项收入、成本与费用的预测采用比率发动分析和定量测定分析相结合的方法。

4.折现率的选取

本次评估采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率,WACC模型是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值,计算公式如下:

$$WACC=\frac{E}{D+E}\times K_e+\frac{D}{D+E}\times K_d\times(1-t)$$

其中:K_e=股权回报率

K_d=债权回报率

E=股东权益价值

D=付息债务

t=所得税率

K_e=$R_f+\beta\times(R_m-R_f)+R_c$

R_f=无风险报酬率

R_m=市场预期报酬率

β=权益资本的预期风险系数

R_c=企业特定风险调整系数

K_d=R_b+R_p

R_b=付息债务的利率

R_p=企业与借款人的违约风险报酬

R_c=$R_s+R_u+R_i+R_m$

R_s=企业规模风险报酬率

R_u=企业经营状况风险报酬率

R_i=企业内部控制风险报酬率

R_m=其他风险报酬率

R_f=R_b=R_p=R_c=R_s=R_u=R_i=R_m=0

β=$\beta_u\times(1+(1-t)\times\frac{D}{E})$

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

β_t=$\frac{K}{(1+\frac{D}{E})}$

K=$\frac{Cov(R_e,R_m)}{Var(R_m)}$

R_e=股权市场报酬率

R_m=市场报酬率

$Cov(R_e,R_m)$=股权报酬与市场报酬的协方差

$Var(R_m)$=市场报酬的方差

t=所得税率

D=付息债务的价值

E=股东权益的价值

β_t=β_u=0

K=0

β=0

$WACC$=K_e=R_f=R_m=R_e=0.929

4.特定风险分析

评估师分别从行业竞争、期盼资源的依赖性、税收优惠风险等方面对东方希杰个别风险进行了分析,并根据各因素对个别风险影响综合判断后得出企业个别风险取值,合计公司特定个体风险调整系数ε=2.5%。

5.权益资本成本的确定

最终得到东方希杰的权益资本成本R_e:

R_e=3.83%+0.9290×7.40%+2.5%=13.2%

(2)债务资本成本

债务资本成本K_d取5年以上的贷款利率6.55%。

(3)资本结构的确定

在确定被评估企业资本结构时评估机构参考了被评估企业目前自身的资本结构;结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略,确定被评估企业资本结构为企业目标资本结构比率。

经过计算,被评估企业资本结构如下:

$$\frac{D}{D+E}=0\%$$

5.经营性资产评估值的确定

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析,评估人员将各项预测数据代入本评估项目的收益法模型,计算得出经营性资产评估值,预测值计算过程如下表:

单位:万元

项目\年份	2014全年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年及以后
一.营业总收入	692,000.00	787,037.00	887,309.00	1,014,243.70	1,159,571.67	1,159,571.67
二.营业总成本	643,162.09	730,661.55	824,880.77	942,409.51	1,078,309.89	1,078,309.89
其中:营业成本	563,799.00	638,639.41	721,930.40	825,204.68	945,725.29	945,725.29
营业税金及附加	4,557.48	5,298.79	6,224.67	7,411.11	8