中国资产评估行业第1品牌

新视野

2015年第6期

总第13期

中企华研发部　主办

北京中企华资产评估有限责任公司

CHINA ENTERPRISE APPRAISALS CO., LTD

2015 年第 6 期
总第 13 期

CONTENTS 目录

01 政策风向标 ·····03

- 股票发行注册制改革中调整适用《中华人民共和国证券法》有关规定
- 证监会发布完善新股发行制度相关规则
- 证监会发布实施并购重组审核全流程优化工作方案
- 证监会制定进一步推进新三板发展的若干意见
- 国务院关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见
- 中评协参与发布 2015 年中国品牌价值评价信息发布
- 财政部发布 2 个文件推动 PPP 建设

02 聚集大数据 ·····09

- **商品价格专题**
- **利率汇率专题**
- **A 股市场专题**
  - **PART Ⅰ 并购重组情况概述**
    ——主要券商、律所、审计机构和评估机构承办上市公司重大资产重组项目数量（10 月-11 月）
    ——上市公司重大资产重组主要参数列示 （10 月-11 月）
    ——上市公司并购重组反馈问题汇编（10 月-11 月）
    ——上市公司并购重组事件之华谊兄弟收购
  - **PART Ⅱ IPO 情况概述**
  - **PART Ⅲ 新三板情况概述**

03 研讨进行时 ·····29

- **行业论坛专版**
- **业务培训专版**
  ——11-12 月公司内外部培训情况
- **课题研究专版**
  ——中企华英文报告模板研究课题
  ——资产证券化项目的评估研究课题
  ——中央企业资产评估管理体系建设与实施
- **OA 建设专版**

编辑委员会
主　　任：孙月焕
副 主 任：权忠光
总　　编：刘登清
委　　员：黎东标、殷　浩、魏　新

编辑部
主　　办：中企华研发部
主　　编：阮咏华
执行主编：古梦迪
编　　辑：牟洪浩、周　易

股票发行注册制改革中调整适用《中华人民共和国证券法》有关规定

12 月 21 日，十二届全国人大常委会第十八次会议在北京举行。证监会主席肖钢受国务院委托就《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用＜中华人民共和国证券法＞有关规定的决定（草案）》作出说明。具体包括草案规定的三方面内容：

一是授权事项，全国人大常委会授权国务院对拟在沪深交易所上市交易的股票的公开发行，调整适用证券法关于股票公开发行核准的有关规定，实行注册制度，具体事项由国务院作出安排，报全国人大常委会备案。

二是实施期限，授权决定的实施期限为二年，自授权决定施行之日起算；

三是相关配套要求，授权决定实施期间，国务院要加强对股票发行注册制改革工作的组织领导，证监会要会同有关部门加强事中事后监管，切实保护投资者合作权益，并认真总结经验，及时提出修改完善证券法有关规定的建议。

12 月 27 日，会议正式决定：授权国务院对拟在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的股票的公开发行，调整适用《中华人民共和国证券法》关于股票公开发行核准制度的有关规定，实行注册制度，具体实施方案由国务院作出规定，报全国人民代表大会常务委员会备案。

本决定的实施期限为二年。国务院要加强对股票发行注册制改革工作的组织领导，并就本决定实施情况向全国人民代表大会常务委员会作出中期报告。国务院证券监督管理机构要会同有关部门加强事中事后监管，防范和化解风险，切实保护投资者合法权益。

决定自 2016 年 3 月 1 日起施行。（来源：新华社）

证监会发布完善新股发行制度相关规则

今年 11 月 6 日，适应市场逐步趋稳向好的条件和环境，为进一步增加市场活力、增强市场功能，积极稳定、修复和建设市场，证监会重新启动了新股发行工作，并同步提出了取消新股申购预缴款制度、简化发行审核条件、突出信息披露要求、强化中介机构责任、建立包括摊薄即期回报补偿和先行赔付的投资者保护机制等完善新股发行制度改革措施，市场反应正面、积极。目前，因市场异常波动而暂缓发行的 28 家公司已完成新股发行。

为具体落实上述新股发行制度的改革措施，证监会同时提出了相应修订《证券发行与承销管理办法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》及《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》规章草案，并制定了《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》，于 11 月 6 日向社会公开征求意见。目前上述四项规章和意见征求意见工作已经结束，经修改完善于 12 月 31 日正式发布，自 2016 年 1 月 1 日起施行。

上述四项规章和意见公开征求意见以来，市场给予了极大关注。对于市场各方所提意见和建议，证监会逐条进行了分析、研究，提出了吸收和处理的意见，归纳而言，主要包括以下几个方面：

一是采纳完善弃购股份处理的建议，对投资者弃购的股份，允许承销商按事先公布的原则配售给其他参与申购的投资者，以体现《证券法》关于承销商应首先将股票销售给投资者的原则。

二是采纳完善现有报价剔除机制的建议，规定若最高申报价格与最终确定的发行价格相同时，剔除比例可以少于 10%，避免出现相同报价中部分投资者被剔除的不公平情形。

三是采纳强化独立性和募集资金使用信息披露的建议，修改了招股说明书准则，增加并细化了相关信息披露要求。

四是采纳完善摊薄即期回报补偿机制信息披露要求的建议，在招股说明书准则中，增加了摊薄即期回报分析的假设前提、参数设置、计算过程等披露要求。

为落实相关改革措施，证监会还对主板和创业板首次公开发行招股说明书准则进行了修订，明确了保荐机构先行赔付承诺及填补摊薄即期回报的承诺要求。

从 2016 年 1 月 1 日起，新股发行将按照新的制度执行。投资者申购新股时无需再预先缴款，小盘股将直接定价发行，发行审核将会更加注重信息披露要求，发行企业和保荐机构需要为保护投资者合法权益承担更多的义务和责任。

需要特别说明的是，本次完善新股发行制度，是在核准制下，为配合本次重启新股发行推出的改革措施，虽然体现了注册制改革的精神，但不是开始实施注册制。下一步，证监会将根据全国人大的授权决定和国务院的具体工作安排，做好注册制改革配套规则制定及各项准备工作，积极稳妥推进注册制改革。相关工作进展和安排情况，证监会将及时向社会公开。（来源：证监会网站）

证监会发布实施并购重组审核全流程优化工作方案

为配合落实《关于深化国有企业改革的指导意见》、《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》（证监发〔2015〕61 号）的文件精神，进一步优化并购重组审核流程，提高审核效率，提升并购重组服务实体经济的能力，中国证监会将实施并购重组审核全流程优化工作方案。具体安排如下：

一是改进审核模式。由目前法律、财务审核人员随机搭配的双人审核模式调整为 3 人固定分组模式，分法律、财务和行业三个方面审核。同时，依照《上市公司行业分类指引》，根据各行业上市公司家数、交易活跃度，参考前两年并购重组标的资产行业分布，兼顾交易所行业监管分组安排，将全部行业分组，与审核小组对应。每个审核小组负责若干行业，固定搭配，提高审核工作的专业性、针对性和有效性。

二是调整审核重心。坚持以信息披露为中心的审核理念，充分尊重上市公司的意思自治，避免做出实质判断。除合规性以外，审核重点关注信息披露的全面性、充分性、一致性和易懂性，切实保障投资者的知情权。

三是优化内部流程。分交易类型审核。非关联交易申请预审时间不超过 5 个工作日，经预审无重大问题的，可以不发反馈意见直接提交重组委审议。借壳上市和关联交易申请，预审时间不超过 10 个工作日。

改进审核专题会机制。增加会议次数，压缩会议时间，提高会议效率。从目前的每周固定召开审核专题会调整为根据需要随时召开，不固定时间。

实施批量上会。借壳上市以外的重组申请，可以安排重组委会议批量集中审议，每组可安排 4-6 家。重组委会议可酌情决定是否要求当事人及中介机构代表到会陈述意见和接受重组委委员的询问。

四是加强中介机构监管。完善中介机构执业评价体系，针对小错不断的中介机构，累计多次的可以降级评定。中介机构违法违规的，依法采取监管措施；情节严重的，移交稽查立案；涉及法律部、会计部职责的，移送相关线索。

强化中介机构责任，在重组报告书中增加专项披露，中介机构应当承诺，如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，中介机构未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

五是强化事中事后监管。加大内幕交易查处力度，遏制利用并购重组信息炒作、套利行为。日常监管集中关注并购重组信息披露，对信息披露不真实、忽悠式重组、不履行重组承诺、财务欺诈、侵害投资者权益等违法违规行为，一经发现，严厉查处，形成市场的正向激励。

六是严格审核纪律。要求审核过程全程留痕，每个环节均由相关人员签字备查。严格会见制度，规范审核人员与申请人或中介机构的会见程序。严禁审核人员与申请人（或中介机构）私下接触。

11 月 9 日后受理的并购重组申请将按照新流程审核。11 月 9 日前已受理的并购重组申

请，继续按原流程审核。（来源：中国证监会网站）

证监会制定进一步推进新三板发展的若干意见

为贯彻十八届五中全会提出有关深化新三板改革的精神，进一步落实《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》（国发〔2013〕49号），中国证监会制定并发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》（以下简称《意见》），加快推进全国股转系统发展。

《意见》提出加快发展全国股转系统具有重要的战略意义，从七个方面对推进全国股转系统制度完善作出部署，提出了当前发展全国股转系统的总体要求。对于市场性质和在多层次资本市场体系中的定位，《意见》指出，要坚持全国股转系统独立市场地位，公司挂牌不是转板上市的过渡安排。但全国股转系统并非孤立市场，应着眼于建立多层次资本市场的有机联系，研究推出全国股转系统挂牌公司向创业板转板试点，允许符合条件的区域性股权市场运营管理机构开展推荐业务试点，探索建立与区域性股权市场的合作对接机制。

《意见》是促进今后一个时期全国股转系统健康发展的指导性文件，既着力解决当前发展中面临的问题，提出完善措施，又放眼未来，为市场的后续创新和长期发展预留了政策空间。目前，中国证监会已启动《意见》实施所涉及的相关制度规则的修订和制订工作，全国股转公司也要相应完善规则，配套制订市场分层方案并择机向市场公开征求意见。（来源：中国证监会网站）

国务院关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见

2015年12月22日，国务院发布了《新形势下加快知识产权强国建设的若干意见》（国发〔2015〕71号）。

《意见》指出，国家知识产权战略实施以来，我国知识产权创造运用水平大幅提高，保护状况明显改善，全社会知识产权意识普遍增强，知识产权工作取得长足进步，对经济社会发展发挥了重要作用。同时，仍面临知识产权大而不强、多而不优、保护不够严格、侵权易发多发、影响创新创业热情等问题，亟待研究解决。当前，全球新一轮科技革命和产业变革蓄势待发，我国经济发展方式加快转变，创新引领发展的趋势更加明显，知识产权制度激励创新的基本保障作用更加突出。因此，为深入实施创新驱动发展战略，深化知识产权领域改革，加快知识产权强国建设，提出了多方面意见，具体包括：

一、推进知识产权管理体制机制改革。（研究完善知识产权管理体制、改善知识产权服务业及社会组织管理、建立重大经济活动知识产权评议制度、建立以知识产权为重要内容的创新驱动发展评价制度）

二、实行严格的知识产权保护。（加大知识产权侵权行为惩治力度、加大知识产权犯罪打击力度、建立健全知识产权保护预警防范机制、加强新业态新领域创新成果的知识产权保护、规制知识产权滥用行为）

三、促进知识产权创造运用。（完善知识产权审查和注册机制、完善职务发明制度、推

动专利许可制度改革、加强知识产权交易平台建设、培育知识产权密集型产业、提升知识产权附加值和国际影响力、加强知识产权信息开放利用）

四、加强重点产业知识产权海外布局和风险防控。（加强重点产业知识产权海外布局规划、拓展海外知识产权布局渠道、完善海外知识产权风险预警体系、提升海外知识产权风险防控能力、加强海外知识产权维权援助）

五、提升知识产权对外合作水平。（推动构建更加公平合理的国际知识产权规则、加强知识产权对外合作机制建设、加大对发展中国家知识产权援助力度、拓宽知识产权公共外交渠道）

六、加强组织实施和政策保障。（加强组织领导、加大财税和金融支持力度、加强知识产权专业人才队伍建设、加强宣传引导）

特别的，《意见》中明确指出：支持企业运用知识产权进行海外股权投资。积极参与国际标准制定，推动有知识产权的创新技术转化为标准。支持研究机构和社会组织制定品牌评价国际标准，建立品牌价值评价体系。支持企业建立品牌管理体系，鼓励企业收购海外知名品牌。（来源：国务院网站）

中评协参与发布 2015 年中国品牌价值评价信息发布

2015 年中国品牌价值评价信息于 2015 年 12 月 12 日在京发布。此次发布由中国品牌建设促进会、中央电视台、中国国际贸易促进会委员会、中国资产评估协会等单位共同作为发布主体，联合发布评价信息。中国资产评估协会连续三年参与品牌评价信息发布活动。

贺邦靖会长作为致辞嘉宾出席发布会。张国春秘书长和韩立英副秘书长作为特邀嘉宾出席发布会。

品牌价值评价信息发布活动是建立中国特色的品牌价值评价机制、打造中国品牌正能量、推广中国品牌走向世界的重要举措。本次品牌评价范围全面涵盖农业、制造业、服务业，品牌评价的种类也首次正式扩展到企业品牌、产品品牌、区域品牌和自主创新品牌。2010 年以来，中国资产评估协会带领资产评估行业专家团队积极参与品牌价值评价工作，以 20 多年的价值评估经验，参与国家标准制定、品牌评价理论与实践研究、评价发布等工作，积极为我国品牌建设提供专业技术服务，对推动我国品牌建设的专业化、规范化、市场化和国际化做出了积极的贡献。

我公司副总裁阮咏华以及研发部古梦迪作为《品牌评价技术标准研制与应用示范项目》的课题组成员，也参加了本次的品牌价值评价信息发布活动。

财政部发布 2 个文件推动 PPP 建设

12 月 28 日，财政部连续发布《PPP 物有所值评价指引（试行）》、《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台运行的通知》2 个文件推动 PPP 建设。

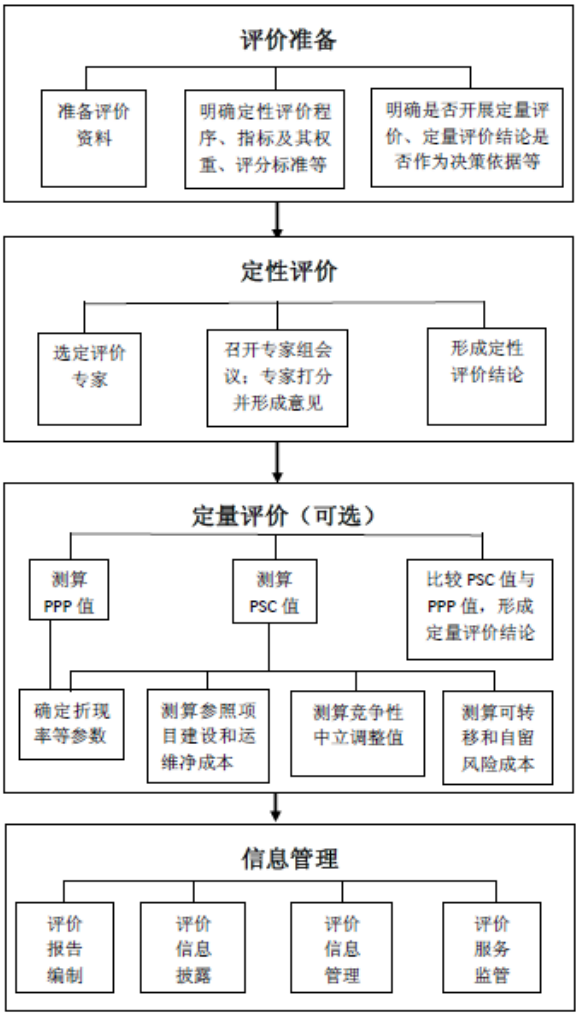
《指引》明确了物有所值评价的前置手续和必备材料以及定性评价和定量评价的具体评价内容，提供了各行业项目测评时的重要依据。“《指引》主要关注 PPP 项目全生命周期整合程度、风险识别与分配、绩效导向与鼓励创新、潜在竞争程度、政府机构能力、可融资性等 6 项‘基本评价指标’，这 6 项也是财政部目前推进 PPP 规范开展所主要关注的重点方向。

因此也被明确作为评价的‘必选动作’。”上海财政局外经处纪鑫华说。

为平衡不同行业和不同地区 PPP 项目开展和咨询服务的实际情况，财政部也设定了相关“补充评价指标”作为定性评价的“自选动作”，包括项目规模大小、预期使用寿命长短、主要固定资产种类、全生命周期成本测算准确性、运营收入增长潜力、行业示范性等。2 套“动作”的指标权重分别为 80%和 20%。

特别的，《指引》第二十二条明确指出，定性评价专家组包括财政、资产评估、会计、金融等经济方面专家，以及行业、工程技术、项目管理和法律方面专家等。

物有所值评价工作流程图

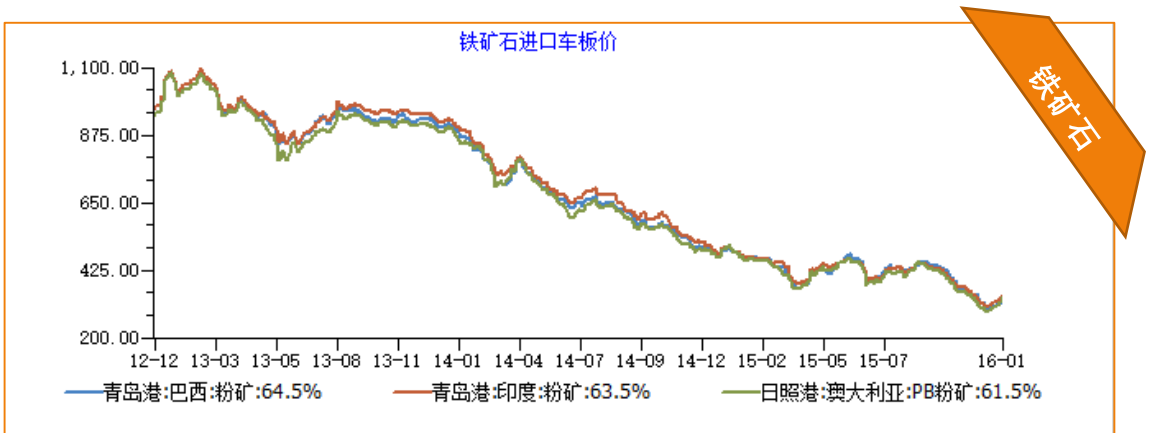


而对于外界争议较大的物有所值定量评价，该《指引》也给出了计算的原则方法，将 PPP 项目全生命周期内的股权投资、运营补贴、风险承担和配套投入等各项财政支出责任的现值加总为 PPP 值（政府方净成本现值），将参照项目的建设和运营维护净成本、竞争性中立调整值和项目全部风险成本加总为 PSC 值（公共部门比较值）。前者小于后者的，即为通过定量评价。

《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台运行的通知》则是推动建设全国 PPP 项目信息的管理和发布平台。《通知》规定，要统一授权分级录入项目库信息，原则上经地方各级财政部门会同相关部门评估、筛选的潜在 PPP 项目基本信息，均应录入综合信息平台。《通知》还规定，PPP 项目库中各项目所包含的咨询服务机构、社会资本、金融机构等信息，直接进入机构库。对于 PPP 项目基础信息，以及 PPP 项目政府采购资格预审公告、采购文件、确认谈判备忘录等采购信息，综合信息平台与中国政府采购网实现信息共享。各省、市、县级财政部门、行业主管部门、实施机构、社会资本、咨询服务机构、金融机构、专家、公众等用户，可通过互联网在线访问、查询 PPP 相关信息。（来源：人民网）

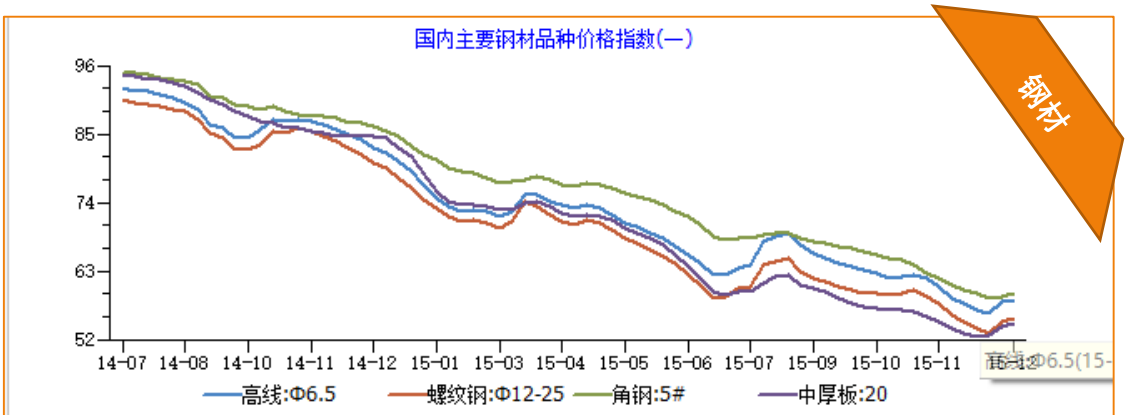
聚焦大数据

专题一：商品价格专题



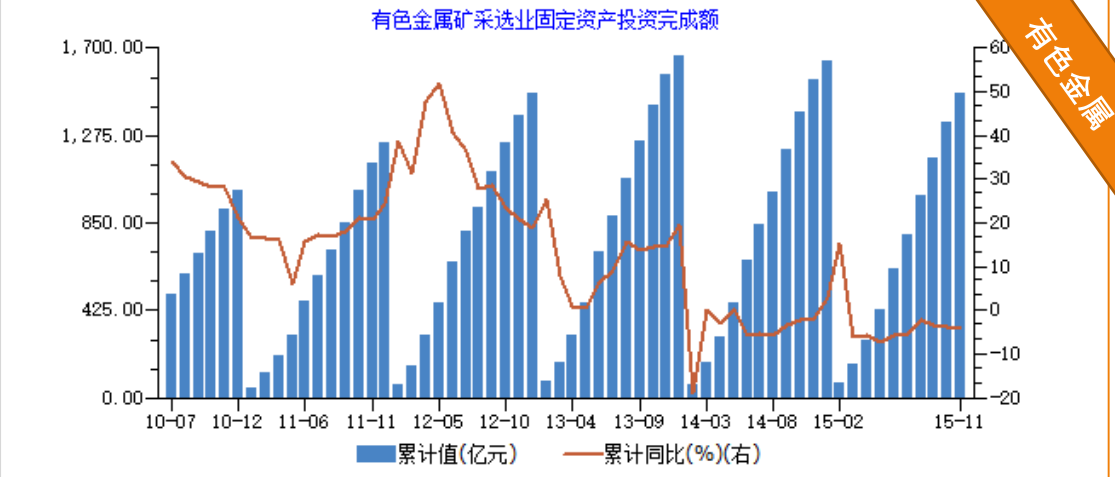
指标名称	最新报告期	最新值	上期值	上年同期
青岛港:巴西:粉矿:64.5%	2016-01-05	330.00	320.00	490.00
青岛港:印度:粉矿:63.5%	2016-01-05	345.00	335.00	500.00
日照港:澳大利亚:PB粉矿:61.5	2016-01-05	335.00	325.00	495.00

钢材



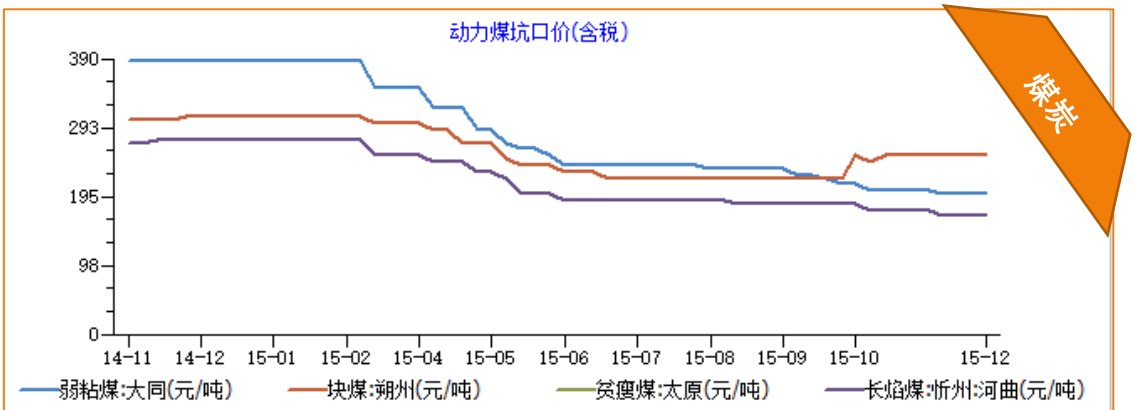
指标名称	最新报告期	最新值	上期值	上年同期
高线:Φ6.5	2015-12-31	58.38	58.06	81.95
螺纹钢:Φ12-25	2015-12-31	55.50	55.02	79.55
角钢:5#	2015-12-31	59.39	59.10	85.61
中厚板:20	2015-12-31	54.67	54.17	84.35

有色金属



指标名称	最新报告期	最新值	上期值	上年同期
累计值(亿元)	2015-11-30	1,479.10	1,333.16	1,539.84
累计同比(%)	2015-11-30	-3.90	-3.84	-1.90

煤炭



指标名称	最新报告期	最新值	上期值	上年同期
弱粘煤:大同(元/吨)	2015-12-31	200.00	200.00	387.50
块煤:朔州(元/吨)	2015-12-31	255.00	255.00	310.00
贫瘦煤:太原(元/吨)				
长焰煤:忻州:河曲(元/吨)	2015-12-31	170.00	170.00	275.00

专题二：利率汇率专题

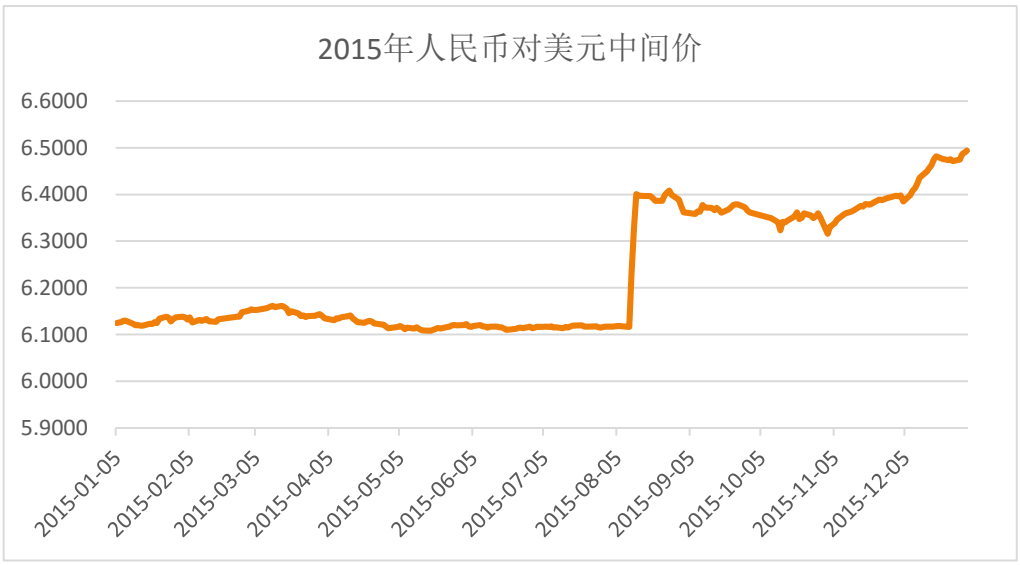
（一）利率

2015 年，在“稳增长”压力之下，央行继续实行稳健的货币政策，自 2015 年 2 月 4 日央行首次宣布下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点后，年内连续降准降息共 10 次，其中包括两次降准、两次降息、以及三次“双降”，如此降准降息的频率和力度都是近几年少见的。具体情况如下表所示：

日期	降准情况	降息情况	一年期贷款基准利率	一年期存款基准利率
2 月 4 日	降准 0.5 个百分点			
3 月 1 日		降息 0.25 个百分点	5.35%	2.5%
4 月 20 日	降准 1 个百分点			
5 月 11 日		降息 0.25 个百分点	5.1%	2.25%
6 月 28 日	定向降准 0.5 个百分点	降息 0.25 个百分点	5.85%	2%
8 月 26 日	降准 0.25 个百分点	降息 0.25 个百分点	4.6%	1.75%
10 月 24 日	降准 0.5 个百分点	降息 0.25 个百分点	4.35%	1.5%

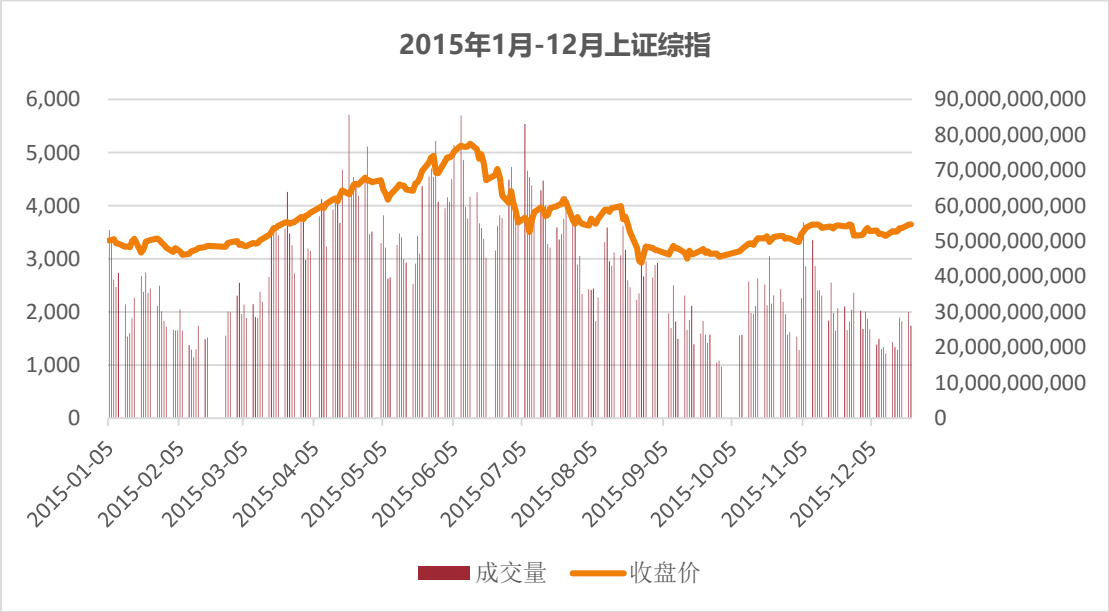
（二）汇率

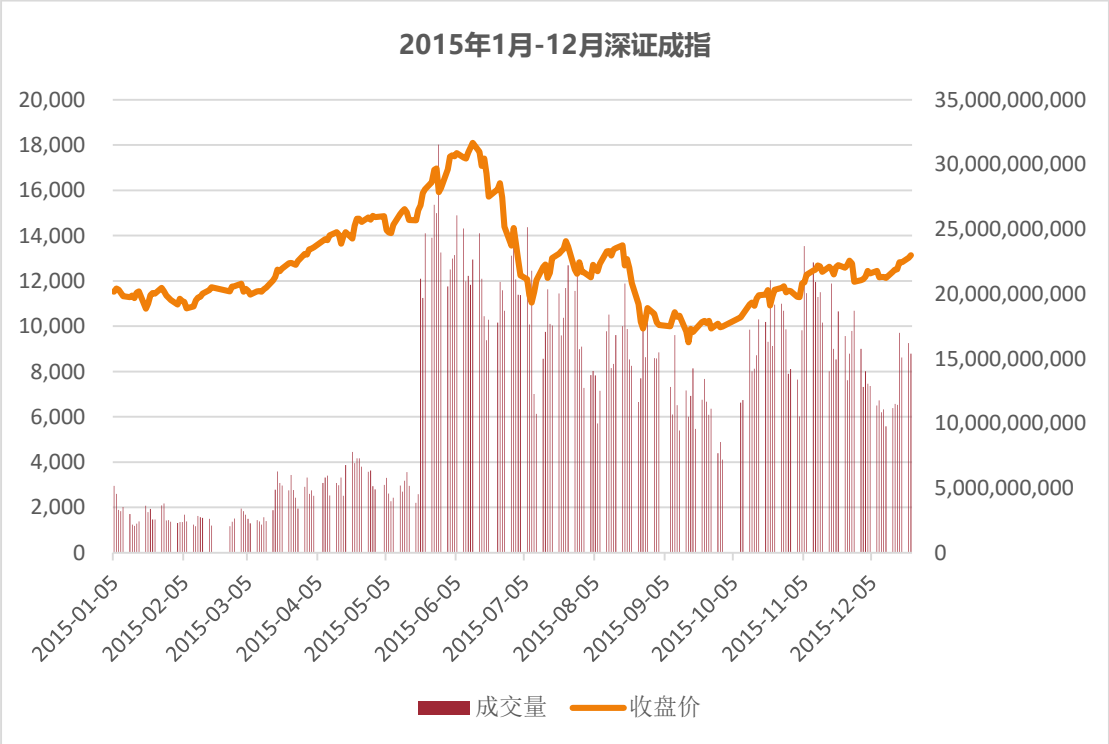
2015 年是人民币汇率跌宕起伏的一年。2015 年 8 月 11 日，人民银行宣布完善人民币汇率中间价形成机制；2015 年 11 月 30 日，国际货币基金组织执董会决定将人民币纳入特别提款权（SDR）货币篮子，均引发了人民币的大幅波动。



专题三：A 股市场专题

2015 年 1 月-12 月

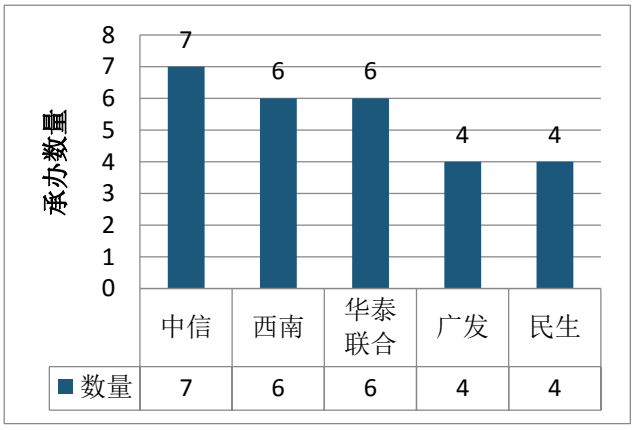




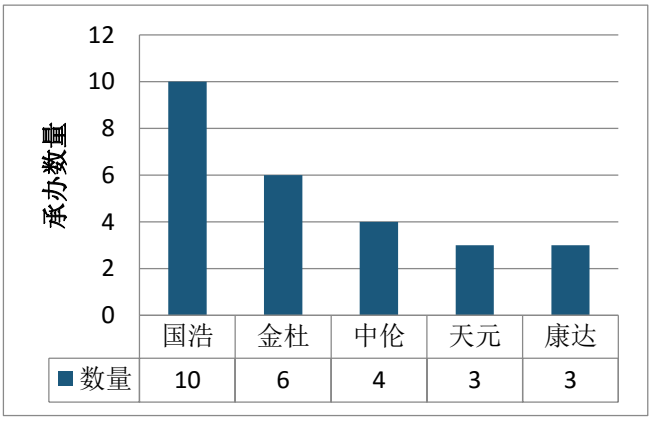
【PART Ⅰ　并购重组情况概述】

2015 年 10 月 8 日至 2015 年 11 月 25 日期间，共有 65 家公司过会，其中：62 家公司通过审核，3 家未通过。中企华公司承办的 8 家公司均通过审核。具体情况如下所示：

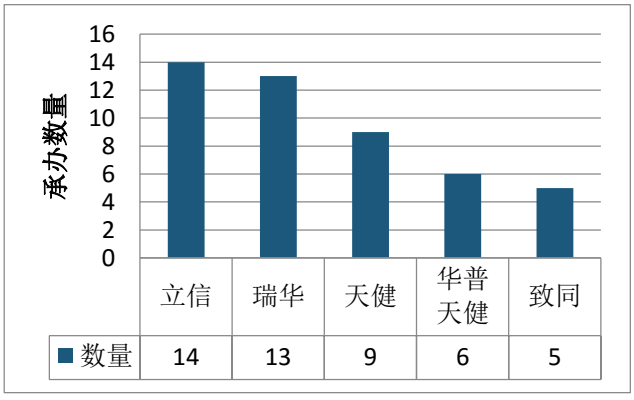
（一）主要券商、律师事务所、审计机构和评估机构承办数量



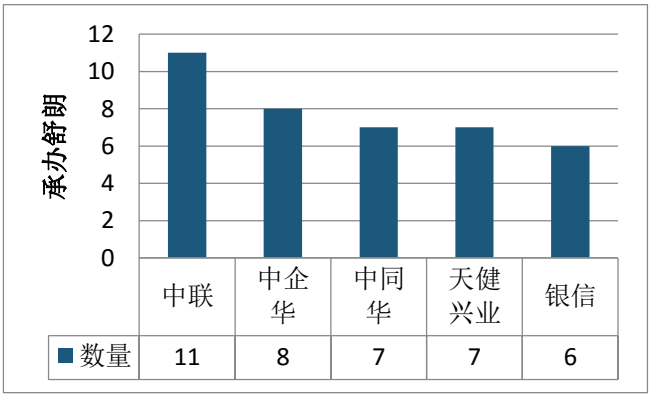
券商



律师事务所



审计机构



评估机构

（二）上市公司重大资产重组主要参数列示

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	承诺期	动态市盈率	静态市盈率	市净率	所属行业
达华智能	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	金锐显的股东全部权益	3.62%	7.15%	0.9064	2.50%	12.60%	3 年	10.94	14.16	_	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
泰胜风能	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	蓝岛海工的股东全部权益	4.31%	6.27%	0.9314	1.55%	11.70%	3 年	11.83	26.87	1.70	制造业-专用设备制造业/海洋工程专用设备制造业
雷曼股份	无条件通过	2015 年 4 月 30 日	拓享科技的股东全部权益	4.26%	9.07%	0.5644	4.00%	13.38%	3 年或 4 年	9.05	11.50	_	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
南方泵业	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	金山环保的股东全部权益	3.62%	7.15%	0.7762	4.00%	13.17%	3 年	14.95	20.45	2.46	水利、环境和公共设施管理业-生态保护和环境治理业；
万达院线	有条件通过	2015 年 3 月 31 日	慕威时尚的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	10.28%	2 年	_	_	_	租赁和商务服务业-商业服务业
			重庆世茂影院管理有限公司等 15 家公司的股东全部权益价值	未披露	未披露	未披露	未披露	7.91%					文化、体育和娱乐业-广播、电视、电影和影视录音制作业
天华超净	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	宇寿医疗的股东全部权益	4.00%	7.09%	0.8540	3.00%	13.08%	3 年	_	21.12	2.81	制造业-专用设备制造业/医疗仪器设备及器械制造业
长亮科技	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	合度云天的股东全部权益	4.25%	8.21%	0.4380	3.50%	11.35%	2 年	11.08	17.19	6.79	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
拓维信息	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	海云天的股东全部权益	3.65%	7.15%	0.6967	3.00%	11.63%	4 年	19.67	45.64	_	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			长征教育的股东全部权益	3.65%	7.15%	0.6967	3.00%	11.63%	3 年	16.63	29.56	_	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			龙星信息的股东全部权益	3.65%	7.15%	0.4869	6.00%	13.15%	2 年	18.32	15.08	_	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			诚长信息的股东全部权益	3.65%	7.15%	0.4869	6.00%	13.15%	2 年	11.75	6.84	_	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
方兴科技	无条件通过	2014 年 8 月 31 日	国显科技的股东全部权益	3.94%	6.25%	1.1562	4.00%	15.17%	3 年	10.00	20.49	3.14	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
桂冠电力	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	龙滩公司的股东全部权益	3.62%	7.19%	0.9237	0.50%	10.76%	无	_	12.79	_	电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产和供应业
*ST 广夏	有条件通过	2014 年 6 月 30 日	宁东铁路的股东全部权益	4.36%	5.88%	0.7501	1.00%	10.77%	3 年	_	27.99	1.14	交通运输、仓储和邮政业-铁路运输业
通威股份	未通过	2015 年 4 月 30 日	永祥股份的股东全部权益	4.08%	7.16%	1.4780	3.00%	17.66%	3 年	_	12.93	1.16	制造业-化学原料及化学制品制造业
			通威新能源的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	无				
万鸿集团	未通过	2015 年 4 月 30 日	百川燃气的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	3 年	_	15.17	8.20	电力、热力、燃气及水生产和供应业-燃气生产和供应业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	承诺期	动态市盈率	静态市盈率	市净率	所属行业
			上市公司全部资产及除应付股利与其他应付款外的全部负债	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
楚江新材	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	顶立科技的股东全部权益	4.00%	7.19%	0.9608	5.00%	15.91%	3 年	_	19.30	5.00	制造业-通用设备制造业
启明星辰	有条件通过	2014 年 12 月 31 日	安方高科的股东全部权益	4.31%	8.21%	未披露	3.00%	未披露	3 年	_	56.95	_	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
			合众数据的股东全部权益	4.31%	8.21%	未披露	2.00%	未披露	3 年	_	63.69	_	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
金山开发	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	华久辐条的股东全部权益	3.62%	7.40%	0.7792	2.00%	11.39%	3 年	_	20.59	5.07	制造业-铁路、船舶、航空航天和其它运输设备制造业
洲明科技	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	雷迪奥的股东全部权益	3.61%	未披露	未披露	未披露	未披露	4 年	10.54	11.85	3.41	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
联明股份	无条件通过	2015 年 5 月 31 日	晨通物流的股东全部权益	3.60%	7.22%	1.2152	3.91%	16.30%	3 年	12.56	14.04	5.66	《物流企业分类与评估指标》现代物流业
协鑫集成	有条件通过	2015 年 3 月 31 日	江苏东昇的股东全部权益	4.26%	7.22%	0.9982	5.00%	16.47%	3 年	_	9.73	1.77	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
			张家港其辰的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	无	_	_	1.00	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
启源装备	未通过	2014 年 11 月 30 日	六合天融的股东全部权益	4.27%	6.89%	0.9819	1.99%	13.02%	3 年	_	20.57	3.02	水利、环境和公共设施管理业-生态保护和环境治理业
			中科天融的股东全部权益	4.27%	6.89%	未披露	未披露	14.36%					
蓝丰生化	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	方舟制药的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	3 年	15.79	_	4.73	制造业-医药制造业
智云股份	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	鑫三力的股东全部权益	3.65%	8.12%	0.7405	4.00%	13.66%	3 年	13.83	22.79	18.82	制造业-专用设备制造业
天奇股份	无条件通过	2015 年 5 月 31 日	力帝集团的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	3 年	_	13.79	2.48	制造业-专用设备制造业/环境污染防治专用设备制造行业
			力帝股份的股东全部权益	3.60%	7.15%	0.8318	2.00%	11.50%					
			力帝机械的股东全部权益	3.60%	7.15%	0.8318	2.00%	11.50%					
		2015 年 5 月 31 日	宁波回收的股东全部权益	3.60%	7.15%	0.6874	2.50%	11.00%	无	_	11.62	1.89	制造业-废弃资源综合利用业
航天通信	无条件通过	2015 年 2 月 28 日	智慧海派的股东全部权益价值	4.08%	7.16%	1.0059	2.00%	13.28%	3 年	10.44	18.94	4.01	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
			江苏捷诚的股东全部权益价值	4.08%	7.16%	1.1476	3.00%	15.30%	无	_	18.86	1.60	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
浦发银行	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	上海信托的股东全部权益	3.62%	7.22%	1.0000	0.50%	11.30%	无	_	16.39	2.69	金融业-其他金融业
			上投摩根的股东全部权益	3.62%	7.22%	1.0000	0.50%	11.30%					
新华都	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	久爱致和的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.7591	3.00%	12.52%	3 年	15.72	30.97	16.80	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务
			久爱天津的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.7591	3.00%	12.52%		14.53	42.71	12.33	
			泸州致和的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.7591	3.00%	12.52%		15.01	52.32	33.49	
神州高铁	有条件通过	2015 年 3 月 31 日	交大微联的股东全部权益	3.65%	7.15%	0.6189	3.60%	11.68%	3 年	_	25.35	3.89	制造业-铁路、船舶、航空航天和其它运输设备制造业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	承诺期	动态市盈率	静态市盈率	市净率	所属行业
			武汉利德的股东全部权益	3.65%	7.15%	0.6189	4.00%	12.08%	3年	_	19.33	4.54	制造业-铁路、船舶、航空航天和其它运输设备制造业
仪电电子	无条件通过	2015年3月31日	南洋万邦的股东全部权益	3.62%	7.40%	0.8999	3.50%	14.00%	3年	13.98	19.66	2.57	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			塞嘉电子的股东全部权益	3.62%	7.40%	0.8552	4.00%	14.00%		13.52	20.15	2.02	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			信息网络的股东全部权益	3.62%	7.40%	0.7976	4.50%	14.00%		16.80	13.38	1.55	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			科技网络的股东全部权益	3.62%	7.40%	0.7976	4.50%	14.00%		17.68	27.89	1.93	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			卫生网络的股东全部权益	3.62%	7.40%	0.7976	4.50%	14.00%		10.65	7.14	1.41	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			宝通汎球的股东全部权益	3.62%	7.40%	0.7976	4.50%	14.00%		10.04	12.24	1.55	计算机应用服务业-其他计算机应用服务业
			科学仪器的股东全部权益	3.62%	7.40%	0.8530	3.00%	13.00%		14.59	15.49	8.10	制造业-仪器仪表制造业
			真空显示的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
			电子印刷的股东全部权益	4.26%	7.82%	0.6678	4.28%	13.80%					
九芝堂	有条件通过	2015年3月31日	友搏药业的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.6104	3.00%	11.45%	3年	14.27	16.16	4.64	制造业-医药制造业
杭钢股份	有条件通过	2014年12月31日	宁波钢铁的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	无	_	8.10	1.56	制造业-黑色金属冶炼及压延加工业
			紫光环保的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露			22.54	1.18	电力、热力、燃气及水生产和供应业-水的生产和供应业/环保行业-水污染治理行业
			再生资源的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露			17.03	1.12	制造业-废弃资源综合利用业
			再生科技的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用			_	_	制造业-废弃资源综合利用业
			杭钢股份公司的部分资产及负债	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
华润双鹤	无条件通过	2015年2月28日	华润赛科的股东全部权益	3.36%	8.12%	0.5208	3.00%	10.59%	3年	17.32	18.10	_	制造业-医药制造业
			赛科昌盛的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露					
			浙江新赛科的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露					
深桑达A	有条件通过	2014年6月30日	无线通讯的股东全部权益	4.06%	7.19%	1.0657	1.50%	13.22%	3年	_	13.50	2.65	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业-铁路专用无线通信系统

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	承诺期	动态市盈率	静态市盈率	市净率	所属行业
			神彩物流的股东全部权益	4.06%	7.19%	1.2808	1.00%	14.27%		_	5.64	1.23	交通运输、仓储和邮政业-仓储业
			捷达运输的股东全部权益	4.06%	7.19%	1.0723	0.50%	12.27%		_	10.94	1.38	交通运输、仓储和邮政业-仓储业
大洋电机	有条件通过	2015 年 3 月 31 日	上海电驱动的股东全部权益	3.62%	7.22%	0.7830	2.40%	11.70%	3 年	37.35	52.47	5.82	制造业-汽车制造业-新能源汽车关键零部件制造业
智慧能源	有条件通过	2015 年 4 月 30 日	福斯特集团的股东全部权益	4.00%	4.96%	0.9841	3.50%	12.38%	3 年	16.00	26.77	7.78	制造业-电器机械和器材制造业
京新药业	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	巨烽显示的股东全部权益	4.23%	7.83%	0.7771	1.50%	11.82%	3 年	17.11	22.41	_	制造业-专用设备制造业
吉峰农机	无条件通过	2015 年 4 月 30 日	吉林康达的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	3 年	7.53	5.98	2.12	制造业-专用设备制造业-机械化农业及园艺机具制造
			宁夏吉峰的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	3 年	9.96	10.00	3.20	批发和零售业-零售业-其他未列明零售业
合康变频	无条件通过	2015 年 5 月 31 日	华泰润达的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.7826	2.00%	11.68%	3 年	14.95	25.67	5.96	水利、环境和公共设施管理业-生态保护和环境治理业
江苏神通	无条件通过	2015 年 5 月 31 日	无锡法兰的股东全部权益	3.60%	6.39%	0.8130	3.00%	11.80%	3 年	12.56	7.95	1.35	制造业-金属制品业-锻件及粉末冶金制品制造
溢多利	有条件通过	2015 年 4 月 30 日	新合新的股东全部权益	3.62%	7.22%	0.9280	2.60%	12.90%	3 年	12.50	9.40	3.67	制造业-医药制造业
五洋科技	无条件通过	2015 年 6 月 30 日	伟创自动化的股东全部权益	4.08%	6.11%	0.8753	3.00%	12.43%	3 年	13.88	19.24	3.84	制造业-通用设备制造业
博雅生物	无条件通过	2015 年 5 月 31 日	新百药业的股东全部权益	3.35%	6.60%	0.6800	3.00%	10.84%	3 年	17.71	21.49	3.63	制造业-医药制造业
			天安药业的股东全部权益	3.35%	6.60%	0.6600	3.00%	10.68%	无	13.35	16.57	4.46	制造业-医药制造业
置信电气	有条件通过	2014 年 8 月 31 日	武汉南瑞的股东全部权益	4.30%	6.75%	0.8685	2.00%	12.16%	3 年	9.22	9.32	2.29	制造业-电器机械和器材制造业/建筑业-建筑装饰和其他建筑业
通化金马	无条件通过	2015 年 4 月 30 日	圣泰生物的股东全部权益	4.26%	8.21%	0.7300	3.29%	13.54%	3 年	15.40	18.00	6.31	制造业-医药制造业
掌趣科技	有条件通过	2015 年 5 月 31 日	天马时空的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	3 年	_	15.59	33.55	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			上游信息的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	2 年	_	9.98	7.93	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
力源信息	无条件通过	2015 年 5 月 31 日	飞腾电子的股东全部权益	3.64%	7.64%	0.6310	4.00%	12.98%	3 年	12.41	15.38	6.21	制造业-仪器仪表制造业
黄海机械	有条件通过	2015 年 3 月 31 日	长春长生的股东全部权益	3.65%	7.15%	0.5196	3.00%	10.40%	3 年	18.34	26.48	5.47	制造业-医药制造业
			重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金涉及的黄海机械相关资产及负债	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露					
道博股份	有条件通过	2015 年 5 月 31 日	苏州双刃剑的股东全部权益	3.60%	7.15%	0.7323	3.50%	12.33%	4 年	16.01	138.12	13.42	文化、体育和娱乐业
劲胜精密	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	创世纪的股东全部权益	3.62%	7.22%	0.8560	2.50%	12.30%	3 年	10.60	12.05	5.42	制造业-通用设备制造业-金属切削机床制造
金轮股份	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	森达股份的股东全部权益	4.27%	7.26%	0.6299	2.85%	11.70%	3 年	12.17	13.73	3.17	制造业-金属制品业-金属表面处理及热处理加工

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	承诺期	动态市盈率	静态市盈率	市净率	所属行业
洛阳玻璃	有条件通过	2014 年 10 月 31 日	蚌埠公司的股东全部权益	3.94%	6.25%	0.5403	4.00%	11.32%	未披露	_	_	1.01	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
			龙昊公司的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
			龙飞公司的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
			登封硅砂的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
			华盛矿产的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
			集团矿产的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
			洛阳玻璃持有的部分债权	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
宁波韵升	无条件通过	2015 年 4 月 30 日	磁体元件的股东全部权益	3.35%	6.60%	0.8068	2.50%	11.20%	3 年	_	27.55	4.81	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
			高科磁业的股东全部权益	3.35%	6.60%	0.8068	2.50%	11.20%		_	6.28	1.32	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
			盛磁科技的股东全部权益	3.35%	6.60%	0.8827	3.00%	12.18%		_	24.22	1.87	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
千足珍珠	无条件通过	2015 年 4 月 30 日	建华医院的股东全部权益	4.26%	7.26%	0.5782	4.39%	12.85%	3 年	11.77	20.77	8.20	卫生和社会工作-卫生
			康华医院的股东全部权益	4.26%	7.26%	0.5782	4.38%	12.84%		13.33	26.80	4.68	卫生和社会工作-卫生
			福恬医院的股东全部权益	4.26%	7.26%	0.5782	4.60%	13.06%		13.24	14.15	5.36	卫生和社会工作-卫生
合锻股份	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	中科光电的股东全部权益	3.97%	6.65%	0.5605	3.50%	11.19%	3 年	24.44	_	6.13	制造业-专用设备制造业
金山股份	有条件通过	2014 年 6 月 30 日	铁岭公司的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	无	_	9.22	2.77	电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产和供应业
七喜控股	有条件通过	2015 年 5 月 31 日	分众传媒的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.6021	3.00%	11.39%	3 年	_	15.45	18.43	租赁和商务服务业-商业服务业
			七喜控股于评估基准日拟重大资产重组行为所涉及的股东全部权益价值	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用					
飞利信	无条件通过	2015 年 6 月 30 日	精图信息的股东全部权益	3.60%	6.16%	1.0266	2.00%	11.92%	3 年	19.80	16.92	6.72	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
			杰东控制的股东全部权益	3.60%	6.16%	0.9678	2.00%	11.56%		16.49	14.22	5.93	科学研究和技术服务业-专业技术服务业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	承诺期	动态市盈率	静态市盈率	市净率	所属行业
			欧飞凌通讯的股东全部权益	3.60%	6.16%	1.0266	3.00%	11.35%		15.00	12.64	12.77	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
深大通	有条件通过	2015 年 4 月 30 日	冉十科技的股东全部权益	3.91%	10.43%	0.4899	3.50%	12.52%	3 年	15.00	67.20	26.74	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务
			视科传媒的股东全部权益	3.91%	10.43%	0.4899	3.50%	12.52%	3 年	12.98	55.45	7.75	租赁和商务服务业-商业服务业
九九久	有条件通过	2015 年 2 月 28 日	陕西必康的股东全部权益	4.28%	7.15%	0.5584	2.70%	11.00%	3 年	_	14.45	4.86	制造业-医药制造业
招商地产	有条件通过	报告基准日：2015 年 9 月 14 日	招商局蛇口控股的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	3 年	27.99	34.82	5.50	综合-综合
中信重工	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	唐山开诚的股东全部权益	3.62%	7.15%	0.9280	2.50%	12.76%	3 年	_	12.25	3.56	制造业-电器机械和器材制造业
东方能源	无条件通过	2014 年 12 月 31 日	良村热电的股东全部权益	4.27%	8.67%	1.4903	3.00%	20.19%	无	_	_	_	电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产和供应业
			供热公司的股东全部权益	4.27%	8.67%	0.5503	2.50%	11.54%	无	_	_	_	电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产和供应业
深信泰丰	有条件通过	2015 年 3 月 31 日	神码有限持有的 IT 产品分销业务资产价值	4.27%	8.19%	未披露	未披露	10.00%	3 年	_	12.71	1.31	批发和零售业-批发业
西水股份	有条件通过	2015 年 5 月 31 日	天安财险的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	无	_	7.90	1.63	金融业-保险业
信邦制药	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	中肽生化的股东全部权益	1.93%	7.40%	0.6900	5.33%	12.39%	3 年	24.44	36.37	7.89	制造业-医药制造业-生物制品制造业
新民科技	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	南极电商的股东全部权益	3.97%	7.19%	0.8419	5.00%	14.56%	3 年	16.95	35.24	7.67	租赁和商务服务业-商业服务业
		2015 年 6 月 30 日	江苏新民纺织科技股份有限公司拟出售资产及负债（净资产）价值	3.97%	7.19%	0.8419	3.00%	13.02%					

——以上数据均整理自上市公司重大资产重组报告

（三）2015 年 10 月-11 月上市公司并购重组反馈问题汇编

一、评估假设（万达院线、ST 广夏等共 7 条）

申请材料显示，评估的假设条件之一为宁东铁路目前正在建设的在建工程及未来预测期资本性支出形成的铁路工程均能按计划完工并投入使用。请你公司结合宁东铁路相关项目审批的进展情况、建设进度、资金状况及融资能力等，补充披露宁东铁路在建及规划项目按计划完工并投入使用的可能性及对评估值的影响。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

二、价值类型（万达院线）

申请材料显示，标的公司评估价值是对于特定投资者的投资价值，建立在本次收购完成后，标的公司与上市公司能够发挥协同效应，并预计能够实现未来业绩的基础上进行的。请你公司：**1**）结合标的公司与上市公司的协同效应，补充披露上述投资价值评估基础的合理性，评估中是否考虑了相关风险因素和不确定性，并进行重大风险提示。**2**）结合市场可比交易市盈率、市净率水平，补充披露本次交易作价的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

三、评估方法的选择（桂冠电力、万鸿集团等共 5 条）

申请材料显示，本次交易对龙滩公司采用了收益法和资产基础法分别进行了评估，并选取资产基础法评估结果作为最终结论。其中收益法评估值为 1,652,919.70 万元，增值率 206.09%，资产基础法评估值为 1,687,181.43 万元，增值率 212.44%。请你公司：1）结合龙滩公司收益的稳定性、市场可比交易情况，进一步补充披露本次交易最终选取资产基础法评估作价的原因及合理性。2）结合两种评估方法作价差异情况及评估减值情况，补充披露龙滩公司是否存在经济性贬值。3）结合市场可比交易及大唐集团旗下其他同类资产重组评估情况，量化分析并补充披露龙滩公司资产基础法评估增值的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

四、收益法各参数选取的合理性及对评估值的影响

（一）现金流预测

1、营业收入、毛利率、净利润等参数（达华智能、泰胜风能等共 76 条）

申报材料显示，收益法评估中，对于蓝岛海工主营业务收入的预测， 2015 年到 2017 年按已签订的合同或者意向合同进行预测，2018 年至 2019 年收入以前几年该板块收入为基数比例增长，2019 年及以后收入按 2019 年数据进行预测。请你公司结合已签订合同的合同期限与收入确认时点、意向合同转为正式合同的可能性、行业发展、市场地位及占有率、同行业情况等，补充披露 2015 年及以后年度营业收入和毛利率预测的测算依据、测算过程及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

2、预测收入与净利润的实现情况（方兴科技、协鑫集成等共 24 条）

申请材料显示：1）江苏东昇成立于 2014 年 7 月，2014 年、2015 年 1-3 月净利润为-9,274,673.03 元、2，744，467.17 元。交易对方承诺江苏东昇 2015 年-2017 年的净利润分别

不低于 12,600 万元、14,600 万元、15,300 万元。2）张家港其辰成立于 2015 年 1 月 19 日，目前业务尚处于试生产阶段，2015 年 1-3 月净利润为-116.23 万元。反馈意见回复材料显示，受光伏组件行业销售季节性影响，2015 年 1-8 月，江苏东昇已实现的营业收入占全年预测值的 18.76%，净利润占全年预测值的 30.37%，自销组件数量占全年预测值的 14.41%。请你公司：1）结合同行业上市公司同类产品季度销售情况及历史数据，补充披露江苏东昇 2015 年 1-8 月的业绩是否处于合理水平。2）结合产品市场发展前景、月度产能释放、库存储备、合同签订与执行情况，期后业务发展及客户拓展情况，进一步补充披露江苏东昇业绩预测的可实现性及江苏东昇、张家港其辰的未来盈利能力。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

3、成本费用（九芝堂、溢多利等共 16 条）

请你公司结合报告期友搏药业研发费用占比、未来新药研发计划、同行业情况等，补充披露收益法评估中，研究与开发费的测算依据、测算过程及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

4、税费（南方泵业、拓维信息等共 12 条）

申请材料显示，金山环保及其控股子公司适用的所得税率不同。请你公司补充披露收益法评估中适用税率的确定依据及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

5、资本性支出（航天通信、大洋电机等共 3 条）

申请材料显示，本次交易募集配套资金将用于支付中介机构费用、智慧海派项目建设及补充智慧海派流动资金。请你公司补充披露：1）智慧海派收益法评估中，预测现金流是否包含募集资金投入带来的收益。2）智慧海派收益法评估中资本支出预测依据及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

6、营运资金（启源装备、宁波韵升等共 3 条）

请你公司结合六合天融报告期内流动资产、流动负债的变动以及经营活动现金流情况，补充说明收益法评估中营运资金预测的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

7、非经营性资产及溢余资产（天华超净、掌趣科技等共 8 条）

申请材料显示，本次交易评估溢余资产包括长期股权投资、非经营性资产包括无形资产和在建工程。请你公司结合未来用途以及盈利情况或使用价值，补充披露上述溢余资产、非经营性资产确认的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

8、价格变化（航天通信、通化金马共 2 条）

申请材料显示，智慧海派收益法评估中，预测手机产品未来各年度销售价格和变动成本保持 2014 年的水平不变。请你公司结合手机产品更新换代特征、市场价格走势、市场竞争等情况，补充披露上述评估预测的依据及合理性，并就价格波动对评估值的影响作敏感性分析。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

9、海外政策及汇率（雷曼股份、洲明科技等共 7 条）

申请材料显示，最近两年及一期，拓享科技产品主要销往国外市场，拓享科技国外销售占比分别为 78.40%、81.24%和 79.16%。请你公司：1）补充披露拓享科技海外销售有关情况，包括但不限于：拓享科技所处行业的海外相关政策及对销售可能产生的影响，经销商基本情况及与拓享科技之间的关系，海外销售客户的稳定性、结算时点、结算方式及其回款情况。2）结合远期结售汇业务，补充披露报告期汇率变动对拓享科技盈利能力的影响。3）就汇率变动对拓享科技评估值的影响程度作敏感性分析并补充披露。请独立财务顾问、会计师和评

估师核查并发表明确意见。

10、国家政策（万鸿集团、航海机械等共 2 条）

请你公司补充披露取消一类疫苗政府定价对长春长生未来盈利的影响，包括对未来 **CDC** 中标情况、销售单价等，并说明这一变化对收益法评估结论的影响。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

11、企业资质（博雅生物共 2 条）

请你公司补充披露：1）新百药业及天安药业高新技术企业资格到期后续展是否存在法律障碍，享受税收优惠是否具有可持续性。2）相关假设是否存在重大不确定性及对本次交易估值的影响。请独立财务顾问、律师和评估师核查并发表明确意见。

12、补缴员工社保及公积金（九九久、新民科技等共 5 条）

申请材料显示，报告期陕西必康存在欠缴社会保险及未缴纳住房公积金的情形。请你公司补充披露：1）报告期内陕西必康及其子公司为员工缴纳社保及公积金的比例，是否符合国家劳动保障法律法规的有关规定。2）如存在未足额缴纳的情形，补充披露需补缴的金额及对陕西必康报告期经营成果和本次评估值的影响。请独立财务顾问、律师、会计师和评估师核查并发表明确意见。

13、相关合同协议影响（新华都、掌趣科技共 2 条）

申请材料显示，标的资产的客户与供应商高度集中，同时，与客户、供应商签订的业务合同一般是框架合同，且期限较短，多数为一年一签，有的只持续数月。申请材料同时显示，报告期内标的资产与主要客户北京友成通达的销售额分别为 **7,599,530.36** 元、**5,416,883.69** 元、**0** 元。请你公司结合报告期情况：**1**）补充披露标的资产与北京友成通达的销售额逐年下降的原因、双方合作的可持续性及对标的资产未来盈利能力的影响。**2**）补充披露标的资产与主要客户和供应商合作的稳定性及其对未来生产经营和评估值的影响。**3**）结合电商、白酒、家具行业发展特点和新业务拓展情况，补充披露客户和供应商高度集中对标的资产带来的具体风险及其应对措施。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

14、经营模式调整（宁波韵升）

申请材料显示，**2015** 年 **2** 月，上市公司对高科磁业进行了业务重组，将高科磁业原有的主要生产业务剥离给磁体元件，同时进行了一系列资产出售、应收应付款抵销。业务调整完成后，高科磁业的业务模式由直接生产销售转变为加工生产销售。请你公司补充披露：**1**）上述业务剥离调整相关会计处理是否符合《企业会计准则》相关规定。**2**）上市公司对高科磁业的发展定位和业务规划，以及业务模式调整对高科磁业经营业绩和评估值的具体影响，并提示风险。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

15、预测的现金流是否包含募集配套资金投入带来的收益（泰胜风能、洲明科技等共 7 条）

请你公司补充披露：1）本次交易以确定价格发行股份募集配套资金对上市公司和中小股东权益的影响。2）本次交易收益法评估预测的现金流是否包含募集配套资金投入带来的收益。3）配套募集资金认购方泰胜风能第一期员工持股计划的设立进展情况、预计完成时间、认购人员名单及份额、认购资金到位时间。4）参与认购的具体方式，是否存在代持的情形。请独立财务顾问、律师和评估师核查并发表明确意见。

16、关联交易（新华都、华润双鹤等共 3 条）

申请材料显示，**2014** 年、**2015** 年 **1-3** 月，泸州致和与泸州老窖电子商务股份有限公司的关联采购占同类交易的比例分别为 **95.04%**、**98.84%**。请你公司结合对第三方的交易价格及市场可比价格，补充披露上述关联采购价格的公允性及对泸州致和评估值的影响。请独立财务顾问，会计师和评估师核查并发表明确意见。

17、诉讼影响（启源装备）

1 申请材料显示，六合天融存在多项未决诉讼与仲裁。请你公司补充披露：1）未决诉讼与仲裁的最新进展情况。2）涉案总金额。3）上述事项对六合天融业绩与估值的影响并进行风险提示，如存在重大影响，请提出切实可行的解决措施。请独立财务顾问、律师、会计师、评估师核查并发表明确意见。

（二）折现率（联明股份、深桑达 A 等共 21 条）

请你公司结合近期可比交易情况，补充披露晨通物流收益法评估中折现率取值的合理性，并就折现率对评估值的影响作敏感性分析。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

五、资产基础法参数选取的合理性

（一） 房地产权属及作价（通威股份、金山股份等共 7 条）

请你公司补充披露铁岭公司生产区建筑类资产、机器设备资产基础法评估中成新率等相关参数选取的依据及取值合理性。若存在近期可比交易，请补充披露铁岭公司房屋建筑物评估值与近期市场可比房屋成交价格差异的合理性 。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

（二）综合（桂冠电力、洛阳玻璃等共 9 条）

申请材料显示，本次交易蚌埠公司采用资产基础法进行评估，评估值为 67,490.92 万元。其中，设备类资产原值评估增值 32,779,995.80 元，净值评估减值 3,947,307.13 元。请你公司补充披露蚌埠公司主要固定资产及生产设备资产评估结果的合理性，是否充分考虑了经济性贬值的影响。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

六、市场法参数选取的合理性（浦发银行、深信泰丰等共 7 条）

申请材料显示，上海信托母公司和上投摩根母公司均选取可比交易案例进行市场法评估。请你公司结合上海信托、上投摩根与可比交易案例的比较分析，补充披露：1）上海信托和上投摩根市场法评估中各项估值比率修正系数、权重设置依据及合理性。2）上海信托市场法评估风险因素调整中，对重庆信托和渤海信托的具体调整依据及合理性，对评估结论的影响。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

七、评估结论

（一）历史价格与本次评估合理差异（九九久、西水股份等共 13 条）

请你公司：**1**）补充披露报告期内天安财险历次增资及股权转让的原因、股权变动相关方的关联关系、资金来源及价款支付情况，是否履行必要的审议及批准程序，是否符合相关法律法规及公司章程的规定，以及工商变更情况。**2**）比较分析报告期内天安财险历次增资及股权转让相关的评估作价情况，补充披露评估方法、评估结果与本次交易作价差异的原因及合理性。请独立财务顾问、律师和评估师核查并发表明确意见。

（二）利润承诺与评估利润预测（华润双鹤、大洋电机共 2 条）

申请材料显示，华润赛科将全部药品先销售给子公司，然后由子公司统一对外销售；收益法评估中将华润赛科母子公司分开进行评估。北药集团承诺华润赛科 2015 年、2016 年、2017 年的归属于母公司的净利润分别为不低于 20,376.65 万元、21,570.88 万元及 23,078.85 万元。请你公司结合华润赛科销售模式及评估预测情况，补充披露上述业绩承诺是否足额覆

盖本次交易收益法评估预测的净利润。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

（三）评估结论与同行业平均水平比较（协鑫集成、启源装备等共 7 条）

申请材料显示，江苏东昇采用收益法评估作价，评估值 122,500.00 万元，增值额 53,453.02 万元，增值率 77.42%。江苏东昇 2014 年、2015 年 1-3 月净利润分别为-927.47 万元、274.45 万元。请你公司：1）结合江苏东昇报告期业绩，补充披露本次交易采用收益法评估作价的依据及合理性。2）结合同行业上市公司和市场可比交易市盈率、市净率水平，补充披露本次交易江苏东昇评估作价的公允性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

（四）重大事项影响（万达院线、中信重工等共 7 条）

申请材料显示，上市公司与重庆世茂影院管理有限公司等 15 家公司在执行应收账款坏账准备计提、无形资产摊销、长期待摊费用摊销等方面的会计政策、会计估计存在差异。请你公司补充披露上述差异的会计处理方法、对重庆世茂影院管理有限公司等 15 家公司经营业绩和评估值的影响。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

（五）交易的合理性、必要性（大洋电机、金轮股份共 2 条）

申请材料显示，2014 年上海电驱动产能为 5.4 万套，实现营业收入 60,160.77 万元。申请材料又显示，本次募集配套资金用于新能源汽车电机系统产业化能力建设项目和基于 AMT 商用车插电式混合动力系统产业化项目。上述两募投项目预计 2016 年 1 月投入使用后，上海电驱动的产能总计将增至 24.6 万套，评估预测 2022 年上海电驱动营业收入为 508,220.32 万元。请你公司结合上海电驱动的市场需求、预测期营业收入预测情况、产能及产能利用率、同行业可比公司情况等，进一步补充披露上述募投项目的必要性和合理性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

八、期后事项（深信泰丰）

申请材料显示，评估基准日后，标的资产对业务进行了整合，包括剥离非分销业务公司和置入分销业务公司，其中部分置入分销业务公司购入价格高于其评估价格。请你公司补充披露：**1**）上述业务会计处理过程，置入资产是否按规定进行了减值测试，计提减值准备。**2**）评估基准日选定为 **2015** 年 **3** 月 **31** 日而非业务整合完成之后的理由，上述业务整合是否影响本次交易的评估结果。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

九、交易条件相关因素对评估值的影响（万达院线、智云股份等共 7 条）

申请材料显示，本次交易约定的慕威时尚价格为 **120,000** 万元，上述交易价格的前提是慕威时尚已于重组完成日前将其关联公司 **China Movie Media Group** 及 **China Movie Media Entertainment Limited** 对 **China Movie Media Group Limited** 的全部应收款项通过增资等合法方式予以清偿，且在上述应收款项清偿完毕后至交割日慕威时尚对其合并财务报表范围以外的关联公司无其他负债。请你公司补充披露上述款项清偿金额、目前进展、未来支付安排、预计清偿完毕时间，如若未按期清偿的保障措施及对本次交易和评估作价的影响。请独立财务顾问、律师和评估师核查并发表明确意见。

十、其他（信邦制药、九芝堂等共 7 条）

请你公司在重组报告书中补充披露中肽生化收益法评估预测期的净利润。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

——以上信息摘录自上市公司公告：《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》、独立财务顾问核查意见等

（四）上市公司并购重组事件之————————

华谊以十万倍溢价（10.5亿）收购冯小刚旗下仅成立2个月的公司，引起广泛质疑

华谊兄弟于11月19日发布了重大资产收购计划，公司拟以10.5亿元的股权转让价款收购浙江东阳美拉传媒有限公司（简称“东阳美拉”）股东冯小刚和陆国强合计持有的70%的股权。根据华谊兄弟发布的公告，东阳美拉于今年9月2日成立，注册资本仅为500万元。股权结构为：冯小刚持有99%的股权，陆国强持有1%的股权。其主营业务是影视剧项目的投资、制作，影视剧本创作、策划、交易等，目前已经储备和开发的项目包括电影《手机2》、电影《念念不忘》、电影《非诚勿扰3》、电影《丽人行》、电视剧《12封告白信》以及综艺节目等。根据公告内容，该公司未经审计的财务数据为：资产总额为1.36万元，负债总额为1.91万元。

根据公告的解释，**本次投资的交易价格是依据老股东承诺的目标公司2016年度经审计税后净利润的15倍（为人民币15亿元）为公司的估值**，以此估值为收购价格的计算基础。

此外，公告还显示，本次收购老股东作出的业绩承诺期限为5年，自标的股权转让完成之日起至2020年12月31日止，其中2016年度是指标的股权转让完成之日起至2016年12月31日止。2016年度承诺的业绩目标为目标公司当年经审计的税后净利润不低于人民币1亿元，自2017年度起，每个年度的业绩目标为在上一个年度承诺的净利润目标基础上增长15%。若老股东未能完成某个年度的“业绩目标”，则老股东同意于该年度的审计报告出具之日起30个工作日内，以现金的方式（或目标公司认可的其他方式）补足目标公司未完成的该年度业绩目标之差额部分。

可见，本次收购通过约定业绩未达标的补偿事项，在一定程度上明确了华谊兄弟在承诺期的净利润，从而提升了估值。但由于未约定对赌期后的减值测试，期满后核心人员离开很可能导致一次性大的减值，从而可能造成巨额亏损。

（部分整理自：投行业务资讯）

【PART II　IPO 情况概述】

7 月 4 日晚间，上交所和深交所披露了 28 家公司的暂缓发行公告。11 月 6 日，证监会召开新闻发布会，宣布暂停了 4 个月的 IPO 重新启动，此前暂缓发行的这 28 家公司将按现行制度恢复发行。

公开资料显示，28 家公司中，井神股份、邦宝益智、思维列控、安记食品、乾景园林、道森股份、桃李面包、博敏电子、中新科技、读者传媒等 10 家拟在上交所上市；高科石化、银宝山新、美尚生态、盛天网络、通合科技、凯龙股份、可立克、奇信股份、润欣科技、中坚科技、富祥股份、山鼎设计、华自科技、华源包装、中科创达、久远银海、三夫户外、万里石等 18 家公司拟在深交所上市。

目前，本次已 IPO 的公司如下表所示：

证券代码	证券简称	首发上市日期	所属证监会行业名称	可比公司
300492.SZ	山鼎设计	2015-12-23	科学研究和技术服务业-专业技术服务业	中衡设计
002786.SZ	银宝山新	2015-12-23	制造业-专用设备制造业	成飞集成、昌红科技、豪迈科技、巨轮股份
002785.SZ	万里石	2015-12-23	制造业-非金属矿物制品业	嘉寓股份、斯米克、东方雨虹、北新建材、江河创建、金螳螂
002781.SZ	奇信股份	2015-12-22	建筑业-建筑装饰和其他建筑业	金螳螂、亚厦股份、宝鹰股份、柯利达、广田股份、洪涛股份、瑞和股份

603996.SH	中新科技	2015-12-22	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	兆驰股份、深康佳 A、TCL 集团、四川长虹、海信电器
002782.SZ	可立克	2015-12-22	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	拓邦股份、和而泰、立讯精密、得润电子、顺络电子、茂硕电源、英飞特
300495.SZ	美尚生态	2015-12-22	建筑业-土木工程建筑业	东方园林、棕榈园林、铁汉生态、普邦园林、蒙草抗旱、岭南园林
300497.SZ	富祥股份	2015-12-22	制造业-医药制造业	京新药业、海翔药业、金城医药
603866.SH	桃李面包	2015-12-22	制造业-食品制造业	麦趣尔、克明面业、三全食品、克莉丝汀、面包新语、台湾 85 度 C
603800.SH	道森股份	2015-12-10	制造业-专用设备制造业	TSC 集团、神开股份、石化机械、杰瑞股份、山东墨龙
603999.SH	读者传媒	2015-12-10	文化、体育和娱乐业-新闻和出版业	时代出版、出版传媒、中南传媒、凤凰传媒
300493.SZ	润欣科技	2015-12-10	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业	科通芯城、力源信息
300496.SZ	中科创达	2015-12-10	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业	二三四五、博彦科技、东方国信、润和软件、数字政通、长亮科技
603398.SH	邦宝益智	2015-12-09	制造业-文教、工美、体育和娱乐用品制造业	奥飞动漫、高乐股份、骅威股份、群兴玩具、互动娱乐
002779.SZ	中坚科技	2015-12-09	制造业-专用设备制造业	利欧股份、沃施园艺、华盛中天
603696.SH	安记食品	2015-12-09	制造业-食品制造业	佳隆股份、加加食品、恒顺醋业、海天味业
002783.SZ	凯龙股份	2015-12-09	制造业-化学原料和化学制品制造业	南岭民爆、江南化工、同德化工、雅化集团、久联发展、雷鸣科化、雪峰科技
603936.SH	博敏电子	2015-12-09	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	超声电子、超华科技、沪电股份、天津普林、依顿电子、中京电子、兴森科技、方正科技、丹邦科技、杰赛科技、胜宏科技、崇达技术、景旺电子
002780.SZ	三夫户外	2015-12-09	批发和零售业-零售业	探路者、REI、哥伦比亚
601155.SH	新城控股	2015-12-04	房地产业-房地产业	吸并新城 B 股，房地产业：招商地产、中天城投、荣盛发展、首开股份、阳光城、世茂股份、深振业 A、信达地产、华发股份、中航地产
300498.SZ	温氏股份	2015-11-02	农、林、牧、渔业-畜牧业	换股吸并大华农，畜牧业：牧原股份、圣农发展、民和股份、仙坛股份、新五丰、雏鹰农牧
数据来源：Wind 资讯				

【PART III　新三板情况概述】

经历了持续的酝酿和发展，2015 年的新三板市场可谓迎来了爆发式的增长。截至 12 月 25 日，新三板市场挂牌公司总计达到 **5016** 家，总股本达 **2870.15** 亿股，其中无限售股本 **989.69** 亿股。新三板挂牌公司总市值达到 **23876.84** 亿元。

注会行业首家上市的事务所

我国工程咨询领域首家上市企业——北京永拓工程咨询股份有限公司于 25 日在北京敲响了登陆全国中小企业股份转让系统（新三板市场）的钟声，这也是中国注册会计师行业首次登陆资本市场。

中国注册会计师协会副会长兼秘书长陈毓圭表示，永拓咨询的成功上市意味着中国咨询管理服务业得到了资本市场的认可，对国家经济发展战略的推进和我国“走出去”战略的实施将产生积极影响，也将促进我国会计服务业的成长。

会计师事务所因其普通性质不能直接上市，从国际经验看通常都是通过下属业务上市方式做大会计服务业。如埃森哲咨询公司，就是原国际“五大”会计公司之一的安达信分拆审计业务和咨询业务，2001 年在纽约证券交易所上挂牌，目前全球员工 33 万人，公司净收入 300 亿美元；毕博咨询，前身为毕马威咨询，2001 年在纳斯达克上市；总部在巴黎的凯捷咨询，2010 年在巴黎证券交易所上市，此后收购安永咨询业务，全球收入达到 106 亿欧元。

北京注册会计师协会会长郭文杰称，多年来，中国注册会计师协会一直倡导鼓励会计师事务所大力发展管理咨询等多元化服务。永拓在实现体制机制创新过程中，选择了国际咨询企业上市融资通行的做法，对于破解咨询业发展瓶颈有重要意义。

作为国内注会行业首个“吃螃蟹”的事务所，永拓走的也是这条道路。成立于 1993 年的永拓会计师事务所目前居全国会计师事务所综合评价前百家第 30 名，在全国工程造价咨询百强中排名第 23 位。2003 年，永拓剥离工程造价咨询业务成立有限公司，2014 年改制为北京永拓工程咨询股份有限公司，2015 年上半年永拓咨询获批上市。（来源：新华网）

一、行业论坛专版

世界评估组织联合会第七届评估师大会在京召开

11 月 12 日，中国资产评估协会与世界评估组织联合会共同举办的世界评估组织联合会第七届评估师大会在北京隆重举行。财政部党组成员、部长助理许宏才出席大会并发表致辞，中国资产评估协会会长贺邦靖、世界评估组织联合会主席林兰源以及境内外资产评估业界和学界精英发表了专题演讲。会议由世界评估组织联合会副主席、中国资产评估协会副会长兼秘书长张国春主持。

我公司董事长权忠光、总裁刘登清应邀参加了此次大会，总裁刘登清在大会上发表了题为“加强资产评估创新助力文化产业发展”的主题演讲。

本次大会是近年来中国资产评估行业举办的一次大型国际性学术会议，会议以“评估市场创新与发展”为主题，同时，大会设置了 4 个单元主题，来自国内外资产评估学界和业界精英围绕 “评估市场新趋势”、“文化产业与资产评估”、“PPP 与资产评估”和“互联网与资产评估”发表了精彩的演讲。本次大会演讲内容聚焦市场创

新，中外演讲嘉宾用专业的精神和前瞻的思路，对市场领域的不同选题进行论证，展现了各个市场领域的最新研究成果和实践经验，推动了资产评估行业的理论创新、市场创新、实践创新和管理创新。

刘登清总裁的主题演讲对文化产业资产评估的重点和难点问题进行了专业、系统的梳理，赢得了参会国内外专家同仁的一致好评。

第五届资产评估新发展国际论坛在武汉市召开

12 月 5 日至 6 日，由中南财经政法大学主办，中国资产评估协会（CAS）、美国评估师协会（ASA）、英国皇家特许测量师协会（RICS）、国际企业价值评估分析师协会（IACVA）、厦门大学评估研究中心、首都经贸大学财政税务学院协办的第五届资产评估新发展国际论坛在武汉顺利召开。本届论坛以“资产评估、金融发展与经济转型”为主题，旨在探讨资产评估学界和业界近年来的最新发展成果，积极促进资产评估行业的国际交流。来自美国、日本、大陆、香港、台湾等地的百余位评估专家学者代表参加了本届论坛。

中国资产评估协会副秘书长邵荣华代表中国资产评估协会致辞。随后，美国 ASA 知名资产评估专家 Roger.J.Grabowski、IACVA 主席 William Hanlin、日本不动产研究所松浦先生、齐藤先生、国内外领先的资产评估机构、会计师事务所的实务专家和部分高校学者等 10 余位代表分别就资产评估与不动产金融发展、资产评估与无形资产资本化、互联网大数据与企业估值、企业并购重组与资产估值等话题进行了主旨演讲。

我公司总裁刘登清博士应邀参加了此次大会，并在大会上发表了题为“资产评估与企业资产证券化”的主题演讲，得到了与会者的热情参与，积极探讨，反响强烈。

二、业务培训专版

2015 年度，我公司资产评估师共获取 4498 个培训学时，人均超过 50 学时。其中，外部培训学时 2154 个，内部培训学时 2344 个。

业务人员学时排名前三名：

1、朱树武 112 个学时

2、康志刚 96 个学时

3、靳松 92 个学时

11-12 月公司内部培训情况

为提高公司评估人员的执业水平，强化风险意识，确保执业质量，公司于 12 月 21 日举办了证券业评估业务专题培训。这是本年度我公司最后一次内部培训。中评协及北京证监局的相关领导也应邀出席了本次培训活动。

在中企华公司董事长权忠光的开篇致辞中，培训正式揭开序幕。中评协监管部胡楠主任及公司总裁兼首席评估师刘登清博士分别以“证券业务评估监管问题讲解”和“2015 年上市公司并购重组市场综述及审核关注问题分析“为主题进行了精彩的讲授。

为了更好地促进公司业务发展，提升内部质量管理，提高分公司审核人员的工作能力和职业道德素养，加强队伍建设，公司于 22 号又举办了“中企华评估公司 2015 年分公司审核人员座谈会”。我公司全国各地的分公司业务主管人员参与了此次会议。

11-12 月公司人员参与外部培训情况

培训班名称	培训时间	地点	参训人员
资产评估新业务研讨班	2015年11月28日至30日	北京	牟洪浩

三、课题研究专版

2015 年 11 月至 12 月期间，在公司领导的指导下，由研发部牵头，公司两个内部研究课题正式开题，分别为《中企华英文报告模板研究课题》和《资产证券化项目的评估研究课题》，目前已有诸多业务人员积极参与其中，为公司深化专业知识，提高整体执业能力，规范化可持续发展贡献出了力量。

此外，我公司参与研究制定的《文化企业无形资产评估指导意见》现已通过审议，即将正式发布。

而我公司作为课题承担单位之一的《品牌评价技术标准研制与应用示范项目》也于 12 月 23 日正式召开了启动大会，标志着为时 3 年的品牌课题研究正式开始。

相关研究课题研究进展情况

中企华英文报告模板研究课题

随着公司业务数量的不断上升，业务领域的不断扩大，公司承接的境外评估业务也呈现出了逐年递增的趋势。可以预计，随着未来我国企业“走出去”步伐的加快，公司海外业务的评估需求量也将会越来越多，对评估服务和评估报告质量的要求也会越来越高。

然而，面临当前公司海外业务迅速发展现状，公司内部统一的英文评估报告模板还尚未制定。这不仅给公司内业务人员开展境外业务带来一定的操作难度，更与公司当前的国际业务发展的战略目标不匹配。

因此，制定统一的英文评估报告模板及典型项目的报告范本，是当前各业务部门共同的迫切需求。

本课题由研发部牵头，课题负责人为古梦迪，具体分为四个组开展，参与人员情况如下：

	参与人员
第一组	宋飞云、赵庆
第二组	李学奇、褚嘉怡、胡月
第三组	吴春华、张师逸
第四组	李尧天、李淑萍、李晓红

课题于 12 月 4 日正式召开启动会，目前已形成了英文评估报告模板初稿。后期将根据初稿内容做进一步的修改和完善。

资产证券化项目的评估研究课题

今年以来，我国的资产证券化业务在审批制改备案制的改革红利推动下，出现了爆发式的增长。有数据显示，截至 2015 年 11 月底，我国资产证券化发行总量超过 4851 亿元，存量规模超过 4000 亿元，已超过去年全年的市场规模。

资产评估机构作为资产证券化项目重要参与方之一，相关业务的数量随之飞速增长。我公司的业务人员一直也在实践中，积极探索着资产证券化评估项目的具体开展方式及途径。可见，未来我公司资产证券化项目的评估需求量将会越来越多，对评估服务和评估报告质量的要求也将会越来越高。

因此，深入了解以及研究这类评估业务的开展方式及途径对公司相关业务的拓展具有十分重要的理论和实践意义，是当前各业务部门共同的迫切需求。

目前，课题组初定的研究内容具体分为以下五个部分：

最终研究成果包括：

1、资产证券化项目的评估相关文章 3-4 篇
2、资产证券化评估项目操作指引
3、资产证券化评估项目报告披露要点
4、资产证券化评估项目审核关注点

本课题由研发部牵头，课题负责人为公司副总裁阮咏华，课题组具体参与人员情况如下：

	参与人员
评估一部	张然
评估二部	靳松
评估三部	姚永泽
黑龙江分公司	王勇
研发部	古梦迪

课题于 12 月 24 日正式召开启动会，公司总裁兼首席评估师刘登清博士也出席了此次课题启动会。

公司还将根据业务发展的新形势和新问题，陆续开展其它的内部课题研究工作，欢迎大家积极报名参与。此外，如大家在业务开展时还有其它专业方面的困惑和问题，也可及时反馈至研发部，研发部将根据具体情况，开展相关课题的研究工作。

由我公司权忠光董事长、石一兵副总裁、评估一部总经理康志刚及张月梅项目经理参与创作的国家电力投资集团公司《中央企业资产评估管理体系建设与实施》课题研究荣获 2015 年全国电力行业企业管理创新成果一等奖！

中央企业资产评估管理体系建设与实施课题

该课题通过对中国电力投资集团基本情况、战略规划、管控一体化和兼并重组情况的调研，以及 2010 年至 2013 年共 227 个资产评估项目的统计分析，总结了集团公司资产评估管理取得的成效及存在的问题；对国资委资产评估管理方式、评估委托、机构备选库、评估配合、产权转让、改制重组、上市及审核等资产评估管理规定进行了梳理，对其他央企资产评估管理制度、体制、机构备选库及备案审核实践进行了调查了解，同时也分析了集团外同类项目和可比上市公司的情况，在此基础上研究探讨了进一步规范和提升集团公司资产评估管理的方式和方法。

本次资产评估管理体系研究将项目质量监管贯穿于项目全过程，从前期的经济行为审批发表财务意见，到中期的评估立项，机构选聘，跟踪评估开展，建立评审规范及参考数据库，评估报告逐级审核，建立专家库及专家评审管理办法，再到后期的备案后存档、信息统计、总结、抽查与评价，形成一个完整的闭环管理。

通过本次课题研究，最终形成了两项具体成果及 25 个管理应用模块。

- **成果 1——《集团公司资产评估管理办法》**
- **成果 2——《集团公司资产评估操作手册》**
- **25 个应用模块**

1 财务部门经济行为可行性研讨会发表意见模板	11 二级单位审核意见表
1-1 财务评价及绩效管理比对表	12 集团公司资产评估项目专家评审规范
1-2 同类上市公司指标分析表	13 评估报告审核打分表
1-3 集团公司评估项目汇总及估值经验数据	14 专家审核意见模板
2 评估机构入围应聘表	15 专家审核意见答复模板
3 评估机构入库评分标准	16 专家评审确认意见书模板
4 评审专家简历模板	17 评估机构服务评价打分表
5 比选项目评估机构评价表	18 资产评估项目核准申请表
6 资产评估立项申请表	19 核准项目自查资料清单
7 资产评估立项说明	20 备案项目自查资料清单
8 资产评估备案评审要点	21 评估备案表及填报说明
9 资产评估备案参考数据库	22 备案确认函格式
10 产权持有单位审核意见表	23 资产评估项目信息统计模板
	24 评估机构综合评价表
	25 项目备案后情况反馈表

四、OA 建设专版

OA 系统统计功能介绍

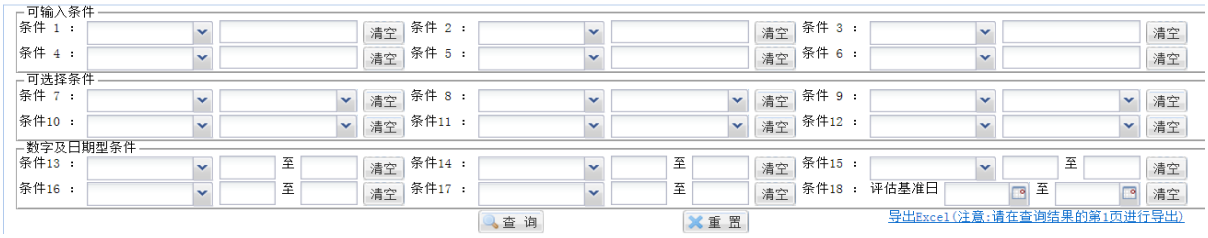
OA 系统具有统计查询的功能，可根据使用者的权限统计出不同的项目信息。项目负责人在使用 OA 系统时录入的任何项目信息都可以显示在统计界面中，研发部也可根据使用者的需求设计或修改统计查询功能。

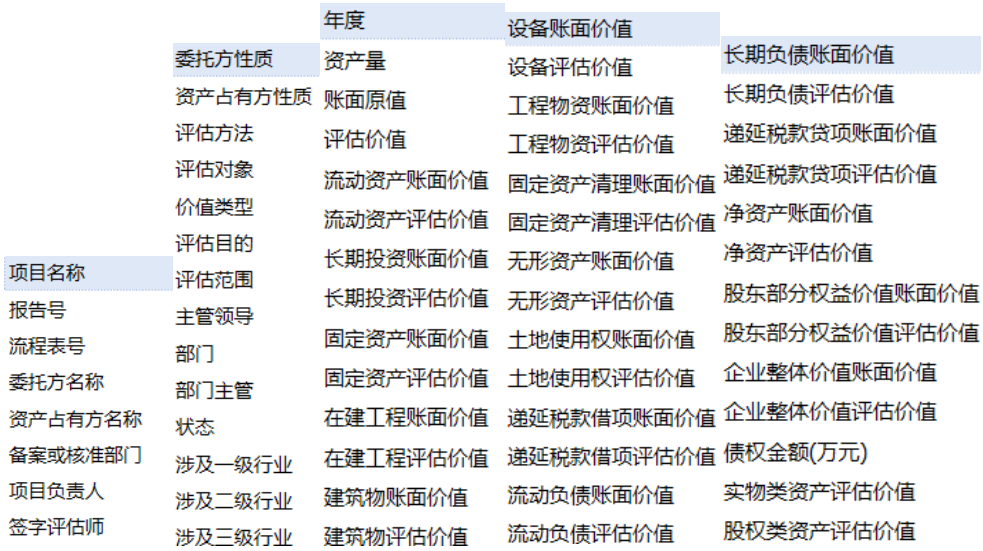
下文中将对目前 OA 系统中的部分统计查询功能进行介绍。

一、项目综合查询

该模块被命名为“项目综合查询”，是因为其具有较完整的查询条件，查询的结果可导出到 excel 表格中。

查询条件如下图：

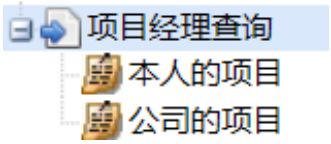




使用者可根据需求查询 OA 系统中的项目信息，查询的结果包括上图中所有的信息。

二、项目经理查询

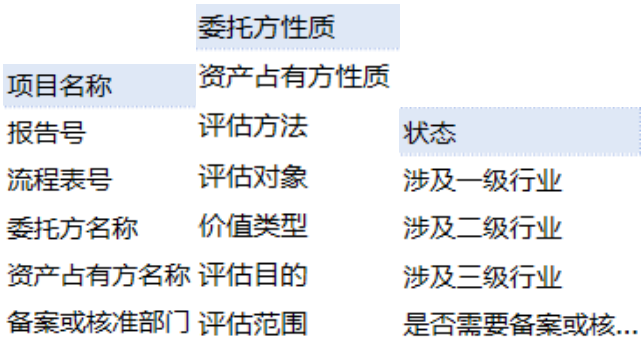
该模块被命名为“项目经理查询”，OA 系统中具有项目负责人权限的使用者都可以使用该模块进行统计查询。改模块分为两个界面：“本人的项目”、“公司的项目”。



1.本人的项目

该界面只能对使用者自己担任项目负责人的项目进行统计查询，查询结果可导出到 excel 表格中。

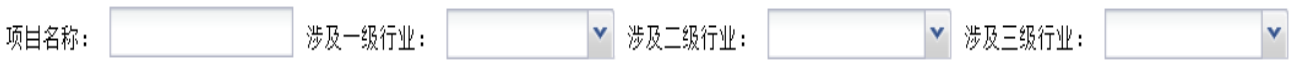
该界面的查询条件如下图：



使用者可根据需求查询自己做过的项目，得到相应的查询结果及项目信息。

2.公司的项目

该界面可根据项目名称、涉及行业对公司所有的项目进行查询：



查询结果包括：项目名称、流程表号、报告号、部门、项目负责人以及涉及行业，查询结果只能查看，不提供导出到 excel 表格的功能。如果使用者需要其他项目信息，可与该项目的负责人联系。

中国资产评估行业第1品牌

新视野

北京中企华资产评估有限责任公司

中企华公司

地　　址：北京市朝阳门外大街 22 号泛利大厦九层

电　　话：86-10-65881818

传　　真：86-10-65882651

邮　　编：100020

投稿邮箱：yfb@chinacea.com

CHINA ENTERPRISE APPRAISALS

Add: Level 9, Prime Tower, No.22 Chaoyangmen wai Blvd, Beijing, China

Tel: 86-10-65881818

Fax: 86-10-65882651

Zip Code: 100020

www.chinacea.com

yfb@chinacea.com