



新视野

中国资产评估行业第 **1** 品牌

2016 年第 1 期

总第 15 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

目录 CONTENTS

2016 年第 1 期
总第 15 期
中企华研发部 主办

01 政策风向标3

- 国资委发布《关于加强中央企业评估机构备选库管理有关事项的通知》
- 国资委发布《关于建立中央企业资产评估项目公示制度有关事项的通知》
- 国务院决定第二批清理规范的国务院部门行政审批中介服务事项
- 国家发展改革委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》
- “十三五”规划纲要发布
- 财政部和国家税务总局发布《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》
- 证监会通报 2015 年度审计、评估机构检查处理情况
- 中国资产评估协会正式发布《文化企业无形资产评估指导意见》
- 中国资产评估协会发布五项“办法”



02 聚焦大数据11

- 宏观经济专题
- 商品价格专题
- 资本市场专题

03 研讨进行时35

- 课题研究专版
- 专业探讨专版

04 原创：中企华人45



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

政策风向标

国资委发布《关于加强中央企业评估机构备选库管理

有关事项的通知》

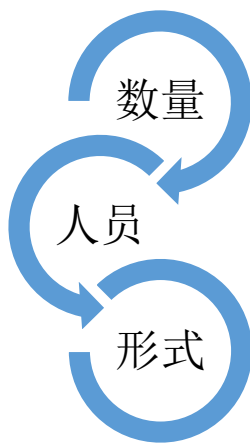
为进一步加强评估机构备选库管理，促进评估机构独立、客观、公正执业，维护国有资产出资人合法权益，2016年3月30日，国资委发布了《关于加强中央企业评估机构备选库管理有关事项的通知》（国资发产权〔2016〕42号），《通知》明确指出，中央企业应当进一步健全评估机构国有资产评估项目执业质量评价标准及考核体系，综合评价评估机构执业质量，动态管理评估机构备选库。

中央企业确定入库评估机构数量应当与本企业评估项目数量、规模和经济行为类型相匹配。中央企业动态管理评估机构备选库时，应当根据企业业务需求调整入库评估机构数量，不得继续选聘连续四年未承担本企业评估业务的在库评估机构。

中央企业建立或调整评估机构备选库，集团公司产权管理、财务、审计、法律、纪检监察等相关部门人员应当参与选聘；必要时可邀请评估协会等相关单位人员参加。

中央企业选聘评估机构入库，应当签订书面协议。书面协议需明确评估机构在库期间出现本通知第五条、第六条、第七条情形的处理方式，并约定评估机构如因违法违规执业等受到行政处罚或者行业协会惩戒，必须在收到处罚决定后5个工作日内主动告知中央企业。

评估机构有下列情形之一的，中央企业应当在书面协议中明确：



评估机构需制订整改措施并限期3个月完成整改 ，整改不见成效的解除聘用合同，并将相关情况报告国资委	(一) 以恶性压价、支付回扣、虚假宣传或者贬损、诋毁其他评估机构等不正当手段招揽业务的；
	(二) 未能按照业务约定书要求派出足够数量、相应执业能力的评估师执业的；
	(三) 分别接受利益冲突双方的委托，对同一评估对象进行评估的；
	(四) 企业资产评估项目接受国资委监督检查时，不配合相关工作的；
	(五) 受理与自身有利害关系业务的；
	(六) 受到行业协会警告、限期整改惩戒的。
解除与评估机构聘用合同 ，中央企业调整评估机构备选库时， 不再出现下列情形的，可重新聘用 （中央企业应及时将相关情况报告国资委，国资委应将相关情况通报各中央企业）	(一) 履行评估程序严重不到位的；
	(二) 出具虚假评估报告或者有重大遗漏评估报告的；
	(三) 利用开展业务之便，谋取不正当利益的；
	(四) 受到行业协会行业内通报批评惩戒的。
解除与评估机构聘用合同 ， 近三年不再出现下列情形的，可重新聘用 （中央企业应当及时将相关情况报告国资委，国资委应当将相关情况通报各中央企业、地方国资委和相关行业协会）	(一) 以欺诈、利诱、强迫等不正当手段取得评估业务的；
	(二) 与评估项目相关单位串通作弊，出具虚假或具有误导性评估报告的；
	(三) 经相关部门依法认定，出具的评估结果严重偏离评估标的客观价值的；
	(四) 泄露国家秘密或企业商业秘密的；
	(五) 因违法违规执业受到业务主管部门或其他监管部门的处罚，情节严重的；
	(六) 受到行业协会公开谴责惩戒的；
	(七) 因违法违规执业受到相关部门处罚后，未及时告知中央企业的；
	(八) 其他造成国有资产流失的情形。

地方国有资产监督管理机构可以参照本通知，根据当地企业国有产权管理实际情况，进一步加强评估机构备选库管理。（来源：国资委网站）

国资委发布《关于建立中央企业资产评估项目公示制度有关事项的通知》

为加强中央企业资产评估管理工作，建立有效监督机制，做到资产评估管理工作规则公开、过程公开、结果公开，防止国有资产流失，2016年3月22日，国资委发布了《**关于建立中央企业资产评估项目公示制度有关事项的通知**》（国资发产权〔2016〕41号）

《通知》指出，中央企业应当依据国家有关法律法规的要求，结合本企业实际，建立资产评估项目公示制度，落实责任主体，依法保障资产评估项目相关各方的知情权和监督权。

公示范围

- 一般包括**中央企业集团公司、评估委托方、资产占有方**等资产评估项目相关单位。涉及国家秘密或企业商业秘密的资产评估项目，应当在内部可知悉范围内公示。国有企业之间资源整合的资产评估项目，可以在经济行为相关方一并公示。

公示流程

- 国资委核准、备案的资产评估项目，中央企业应当在报国资委**核准、备案前**完成公示；中央企业备案的资产评估项目，应当在**备案前**完成公示。

公示期限

- 一般不得少于**5**个工作日。

公示途径

- 一般包括企业**内部信息系统、公示栏、书面文件**等

公示内容

- 一般包括经济行为批准文件、评估机构选聘方式、评估机构及评估师资质、评估程序履行情况、评估报告摘要和特别事项说明、评估结果汇总表、评估资料查阅方式、公示反馈意见收集及处理方式等。
- 中央企业应当合理保障公示范围内企业员工的**知情权**。公示范围内企业员工依据有关保密规定签署保密承诺函，并履行必要的程序后，可以查阅评估资料。

公示反馈意见收集及处理方式

- 中央企业应当及时处理公示反馈意见。反馈意见对经济行为和评估结果有重大影响的，应当妥善解决相关问题后备案。
- 中央企业应当就资产评估项目公示反馈意见及处理结果**形成公示结论**，作为评估项目备案必要文件。
- 中央企业应当及时将资产评估项目公示制度报送国资委备案。在执行本通知过程中，如遇到问题应当及时向国资委反映。

各地方国有资产监督管理机构可以参照本通知，建立适应当地企业国有产权管理需求的资产评估项目公示制度。（来源：国资委网站）

国务院决定第二批清理规范的国务院部门行政审批中介服务事项

2016 年一开年，作为全面深化改革“当头炮”的**简政放权**便开始有了“大动作”。2016 年 2 月 3 日，国务院发布了《关于第二批清理规范 192 项国务院部门行政审批中介服务事项的决定》（国发〔2016〕11 号），决定第二批相关中介服务事项，不再作为行政审批的受理

【政策风向标】

条件。

其中，**涉及资产评估服务**的相关事项包括：

中介服务事项名称	涉及的审批项目名称	审批部门	中介服务设定依据	中介服务实施机构	处理决定
商业银行、政策性银行、金融资产管理公司对外从事股权投资及商业银行综合化经营审批所需的被收购机构评估	商业银行、政策性银行、金融资产管理公司对外从事股权投资及商业银行综合化经营审批	银监会	《中国银监会办公厅关于印发行政许可事项申请材料目录及格式要求的通知》（银监办发〔2015〕118号）	具备资质的中介机构	申请人可按要求自行编制被收购机构评估报告，也可委托有关机构编制，审批部门不得以任何形式要求申请人必须委托特定中介机构提供服务；审批部门完善标准，督促申请人自行做好尽职调查工作，同时按要求开展监督和检查
出具期货公司合并资产评估报告	期货公司设立、合并、分立、停业、解散或者破产，变更业务范围、注册资本、5%以上股权以及设立收购、参股或者终止境外期货类经营机构的审批	证监会	《中华人民共和国企业国有资产法》	资产评估机构	不再要求申请人提供期货公司合并资产评估报告；审批部门通过严格核查国有资产管理部门相关批复、备案等材料加强监管
保险公司国有股权转让资产评估	保险公司重大事项变更审批	保监会	《保险公司收购合并管理办法》（保监发〔2014〕26号）	专业评估机构	不再要求申请人提供国有股权转让资产评估报告；国有股权转让审批、备案等工作依法由国有资产监督管理、财政等部门开展
保险资产管理公司国有股权转让资产评估	保险资产管理公司重大事项变更审批	保监会	《保险公司收购合并管理办法》（保监发〔2014〕26号）	专业评估机构	不再要求申请人提供国有股权转让资产评估报告；国有股权转让审批、备案等工作依法由国有资产监督管理、财政等部门开展

（来源：中国政府网）

特别的：

李克强总理在3月28日的国务院第四次廉政工作会议上特别强调说，今年要再砍掉一批国务院部门行政审批，削减一批中央指定地方实施的行政审批事项，再取消三分之一以上企业登记前置审批。**除涉及安全和环保事项外，投资项目强制性评估评审一律取消。**

国家发展改革委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》

4 月 23 日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》。其中指出，



“一带一路”贯穿亚欧非大陆，一头是活跃的东亚经济圈，一头是发达的欧洲经济圈，中间广大腹地国家经济发展潜力巨大。丝绸之路经济带重点畅通中国经中亚、俄罗斯至欧洲（波罗的海）；中国经中亚、西亚至波斯湾、地中海；中国至东南亚、南亚、印度洋。21 世纪海上丝绸之路重点方向是从中国沿海港口过南海到印度洋，延伸至欧洲；从中国沿海港口过南海到南太平洋。

根据“一带一路”走向，陆上依托国际大通道，以沿线中心城市为支撑，以重点经贸产业园区为合作平台，共同打造新亚欧大陆桥、中蒙俄、中国—中亚—西亚、中国—中南半岛等国际经济合作走廊；海上以重点港口为节点，共同建设通畅安全高效的运输大通道。中巴、孟中印缅两个经济走廊与推进“一带一路”建设关联紧密，要进一步推动合作，取得更大进展。

“十三五”规划纲要发布

3 月 16 日上午，第十二届全国人民代表大会第四次会议在人民大会堂举行闭幕会，会议表决通过了关于国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要的决议，决定批准这个规划纲要。

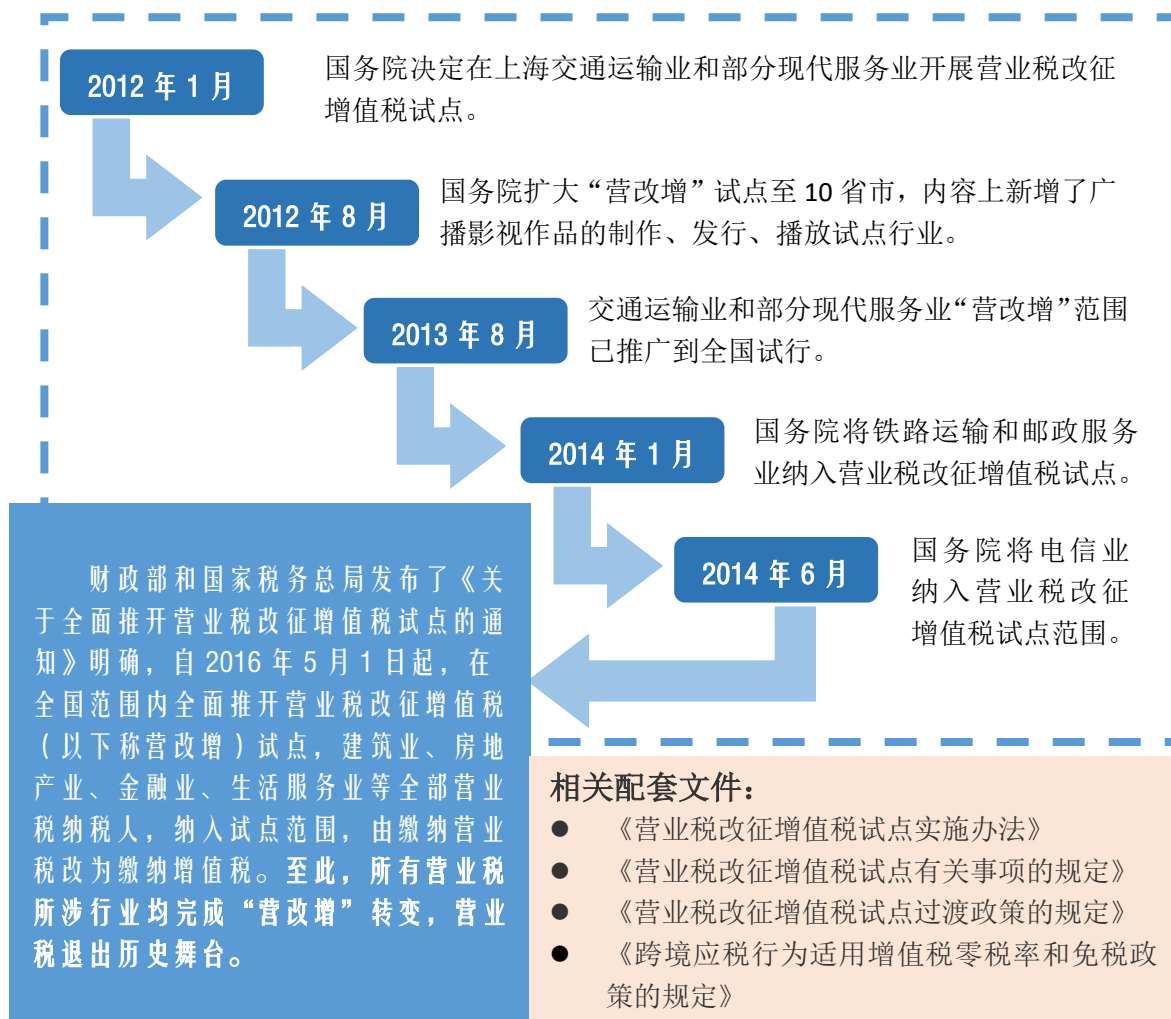
纲要共分为 20 篇，包括：指导思想、主要目标和发展理念；实施创新驱动发展战略；构建发展新体制；推进农业现代化；优化现代产业体系；拓展网络经济空间；构筑现代基础设施网络；推进新型城镇化；推动区域协调发展；加快改善生态环境；构建全方位开放新格局；深化内地和港澳、大陆和台湾地区合作发展；全力实施脱贫攻坚；提升全民教育和健康水平；提高民生保障水平；加强社会主义精神文明建设；加强和创新社会治理；加强社会主义民主法治建设；统筹经济建设和国防建设；强化规划实施保障。

财政部和国家税务总局发布《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》

2016年3月23日，财政部和国家税务总局发布了《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）。《通知》明确，自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税（以下称营改增）试点，**建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围**，由缴纳营业税改为缴纳增值税。



我国自1994年施行对货物和劳务分别征收增值税和营业税制度以来，营业税和增值税一直并行。而随着市场经济的细化，营业税和增值税的性质不同，导致营业税的纳税人取得的增值税应税货物或者服务，不能进行抵扣，而增值税纳税人取得的营业税项目也不能抵扣，因此存在重复征税问题。重复征税的问题不能解决，不利于产业结构调整和现代服务业的发展，同时也会阻碍市场投资的积极性。因此“营改增”的实行，使得投资人的投资能够部分抵扣，调动其投资的积极性。（来源：财政部网站）



证监会通报 2015 年度审计、评估机构检查处理情况

4 月 15 日，证监会网站通报了 2015 年度审计、评估机构检查处理情况。

为切实加强对从事证券期货相关业务的审计、评估机构的监管，充分发挥现场检查在督促审计、评估机构完善质量控制体系、提升执业质量等方面的作用，2015 年，证监会统一组织对 7 家审计机构、3 家评估机构进行了全面检查，对 9 家审计机构、4 家评估机构进行了专项检查，累计抽查 123 个执业项目。此外，各证监局结合辖区情况，对 29 家审计机构、23 家评估机构的 162 个执业项目自主开展了现场检查。检查发现，审计、评估机构在内部治理和项目执业质量等方面总体上有所改善，但仍然存在一些问题。

其中，评估机构存在的问题主要包括：部分评估项目关键评估参数的选取缺乏合理依据、关键评估假设或参数与现实情况明显不符且无法提供合理解释、评估过程存在明显专业、计算、逻辑或引用错误、选取的可比公司明显缺乏可比性、评估方法选取不恰当、理由不充分、评估报告和评估说明未充分披露与评估结论相关的重大事项。其中，未对委托方、评估对象提供的评估资料进行独立分析、调查与判断，直接以此为依据进行评估测算的问题较为普遍。

（来源：中国证监会网站）

中国资产评估协会正式发布《文化企业无形资产评估指导意见》

为深入贯彻落实党的十八大和十八届三中全会精神，推动文化产业发展和文化市场繁荣，根据中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于推动国有文化企业把社会效益放在首位、实现社会效益和经济效益相统一的指导意见》（中办发〔2015〕50 号），在中共中央宣传部和财政部的组织和指导下，在科学技术部、商务部、文化部、人民银行、审计署、国务院国资委、税务总局、工商总局、知识产权局、新闻出版广电总局、银监会、证监会、保监会等有关部门和单位支持下，中国资产评估协会于 4 月 14 日正式发布了《文化企业无形资产评估指导意见》，自 2016 年 7 月 1 日起施行。

根据文化企业的发展特点，无形资产作为文化企业的核心资产和重要资源，其价值增长空间较大，对提升产业附加值具有较强作用。目前我国文化企业在兼并重组、转型发展过程中经常遇到“轻资产、融资难”等问题，无形资产的价值没有合理的反映在企业评估价值中或其单项资产价值难以体现。主要原因是文化企业无形资产评估涉及影响因素较多、识别难度较大、评估技术复杂，使文化企业在上市、兼并重组、对外投资和融资过程中也难以体现无形资产价值。

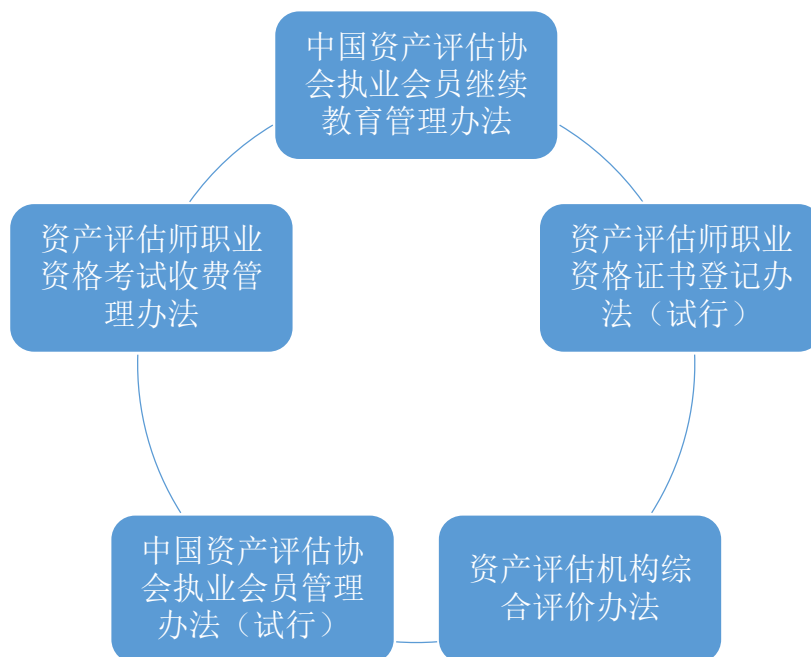
《指导意见》以适应市场发展需求、服务文化企业改革为目的，一是明确评估文化企业无形资产，应当关注不同类型的文化企业在政治导向、文化创作生产和服务、受众反应、社会影响、内部制度和队伍建设等方面产生的社会效益对其无形资产价值的影响。二是注重突出文化企业的特点，体现文化企业相对其他行业在无形资产评估方法上的特殊性，明确细分各文化行业不同类型无形资产的范围和特征，以及评估需要考虑的各方面因素。三是注重对评估实践的指导，突出可操作性。部分条款以举例的形式介绍了文化企业的典型案例，为评估实施提供针对性强的指导。四是注重《指导意见》与已颁布的“1+3”无形资产评估准则框架以及最新发布的《知识产权资产评估指南》的契合。（来源：中国资产评估协会网站）

中评协在中宣部和财政部的组织和指导下，于2015年4月启动了文化企业无形资产评估合作研究课题，中企华公司作为该课题的具体承办机构，积极参与课题研究和相关准则的制定工作。《文化企业无形资产评估指导意见》即为本课题研究成果之一。

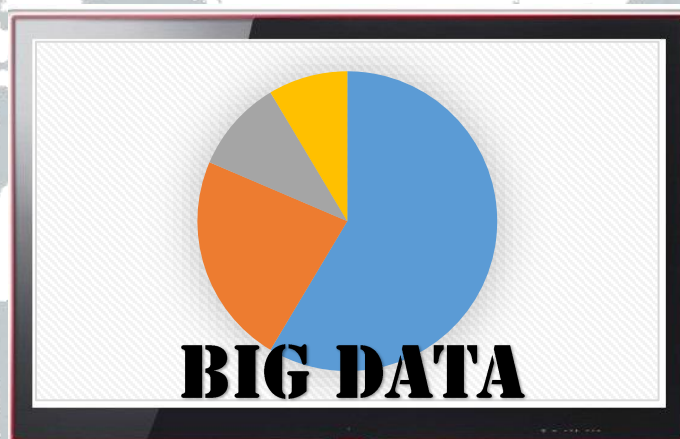
本课题负责人为中企华公司总裁刘登清博士，副总裁阮咏华、研发部古梦迪全程参与。

中国资产评估协会发布五项“办法”

为适应新时期资产评估行业管理方式改革，根据人力资源社会保障部和财政部发布的《资产评估师职业资格制度暂行规定》和《资产评估师职业资格考试实施办法》（人社部发〔2015〕43号），中评协于2016年初修订并发布了五项新“办法”，以适应新时期评估行业以及评估师的发展管理需求，五项“办法”分别为：



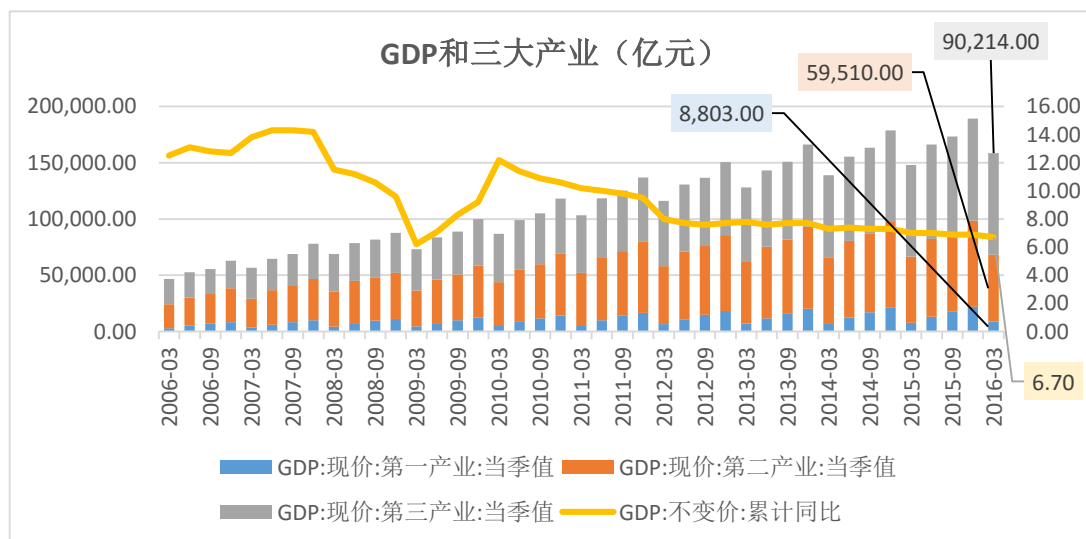
聚焦大数据



专题一 宏观经济专题

1、GDP 和三大产业情况

2016 年 1 季度，GDP 当季值（现价）为 **158526** 亿元，较上年同期增长 **6.7%**。其中，第一产业当季值（现价）**8803** 亿元，占比 5.55%，较上年同期增长 **2.9%**；第二产业当季值（现价）**59510** 亿元，占比 37.54%，较上年同期增长 **5.8%**；第三产业当季值（现价）**90214** 亿元，占比 56.91%，较上年同期增长 **7.6%**。



2、CPI 与 PPI 情况

按照统计制度要求，我国 CPI 每五年进行一次基期轮换，2016 年 1 月开始使用 2015 年作为新一轮的对比基期，前三轮基期分别为 2000 年、2005 年和 2010 年。CPI 基期轮换是一项国际惯例，目的是使 CPI 调查所涉及到的商品和服务更具有代表性，更及时准确反映居民消费结构的新变化和物价的实际变动。

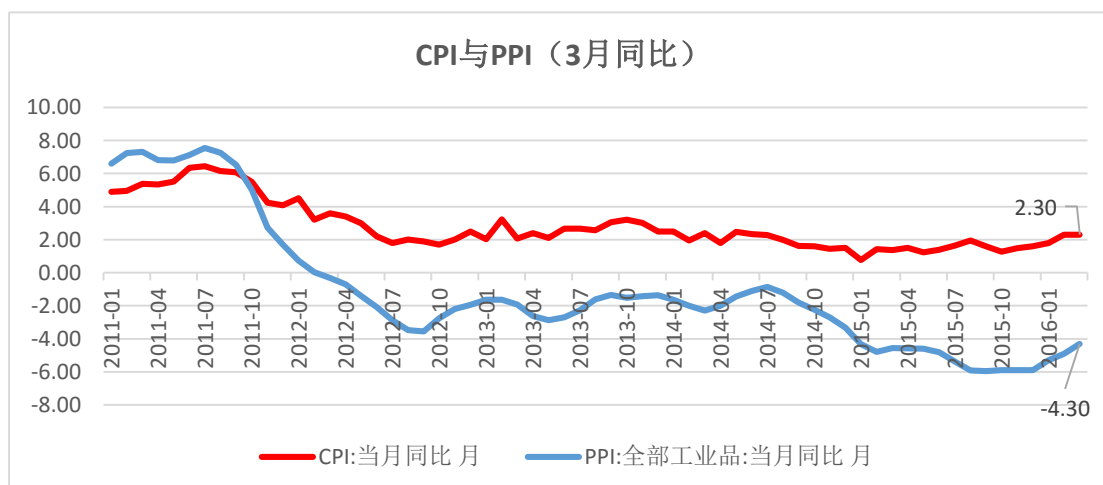
CPI 基期轮换既包括调查商品服务篮子、调查网点和代表规格品等调整，又包括权数构成的变化，这些均会对 CPI 涨跌产生一定影响。

根据国家统计局 4 月 11 日发布的最新统计数据显示，2016 年 3 月份，全国居民消费价格总水平**同比上涨 2.3%，环比下降 0.4%**。主要由于没有了春节因素和极端天气的影响，猪肉价格和鲜菜价格环比出现回落，从而减缓了 CPI 上涨过快的压力。

- 同比方面，城市上涨 2.3%，农村上涨 2.2%；食品价格上涨 7.6%，非食品价格上涨 1.0%；消费品价格上涨 2.5%，服务价格上涨 1.9%；
- 环比方面，城市下降 0.4%，农村下降 0.4%；食品价格下降 1.8%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格下降 0.6%，服务价格下降 0.2%；
- 1-3 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.1%。

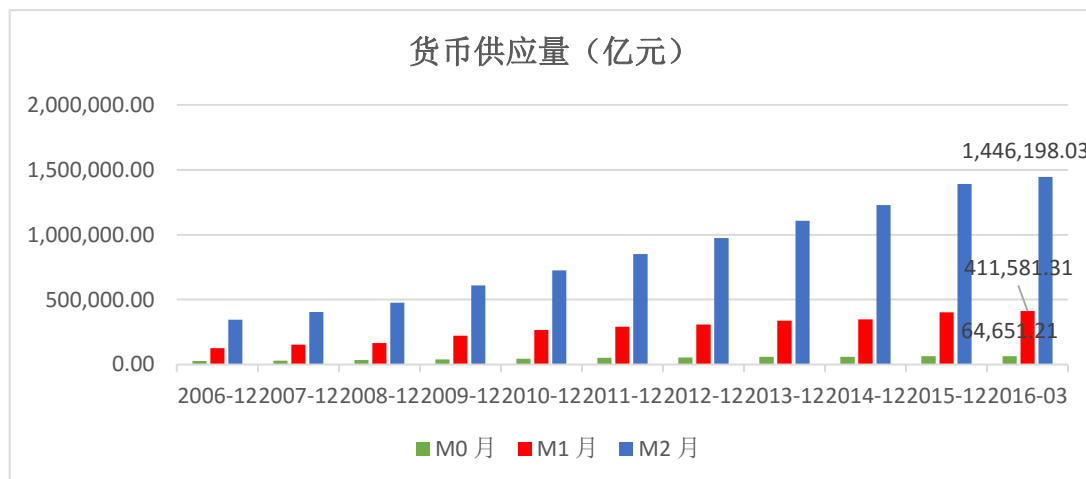
2016 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格**环比上涨 0.5%，同比下降 4.3%**。PPI 环比增速自 2014 年 1 月 27 个月以来首次正增长。

- 同比方面，生产资料价格同比下降 5.7%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 4.2 个百分点。其中，采掘工业价格下降 16.3%，原材料工业价格下降 8.8%，加工工业价格下降 3.6%；生活资料价格同比下降 0.2%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 0.1 个百分点。其中，食品价格上涨 0.7%，衣着价格上涨 0.8%，一般日用品价格下降 0.6%，耐用消费品价格下降 1.7%；
- 环比方面，生产资料价格环比上涨 0.7%，影响全国工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.5 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 2.4%，原材料工业价格上涨 0.8%，加工工业价格上涨 0.5%；生活资料价格环比上涨 0.1%。其中，食品价格上涨 0.2%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨 0.2%，耐用消费品价格下降 0.1%。
- 1-3 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 4.8%。



3、货币供应情况

广义货币（M2）余额 **144.62** 万亿元，同比增长 13.4%，增速分别比上月末和去年同期高 0.1 个和 1.8 个百分点；狭义货币（M1）余额 **41.16** 万亿元，同比增长 22.1%，增速分别比上月末和去年同期高 4.7 个和 19.2 个百分点；流通中货币（M0）余额 **6.47** 万亿元，同比增长 4.4%。2016 年 1 季度净投放现金 **1435** 亿元。



4、利率情况

降息：2016 年一季度未发生降息情况。

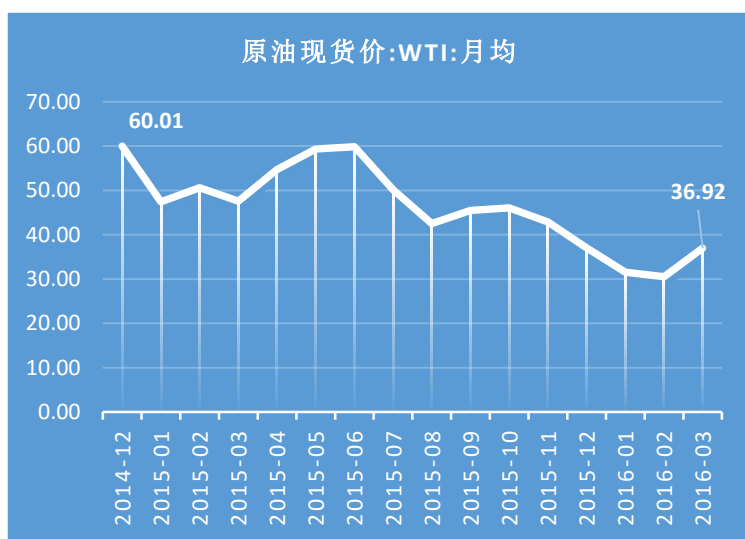
降准：中国人民银行决定，自 2016 年 3 月 1 日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

5、汇率情况

3 月 31 日，人民币兑美元汇率中间价报 6.4612，较前一交易日大幅上涨 229 个基点，创 2015 年 12 月 15 日以来最高水平。

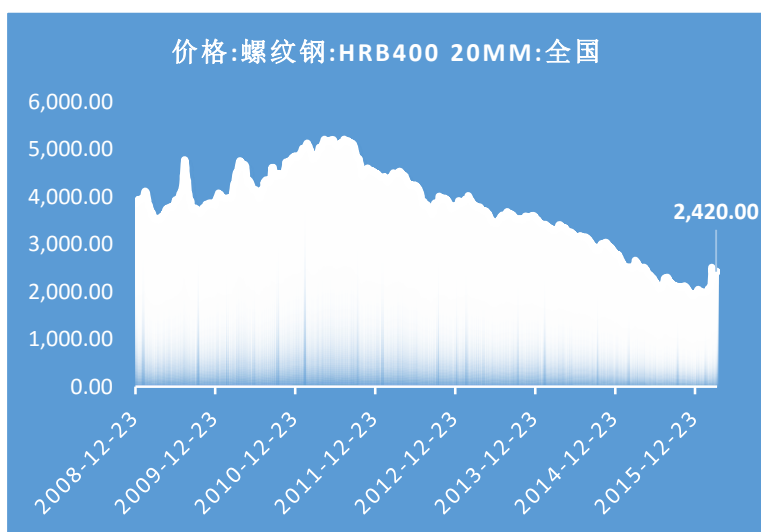
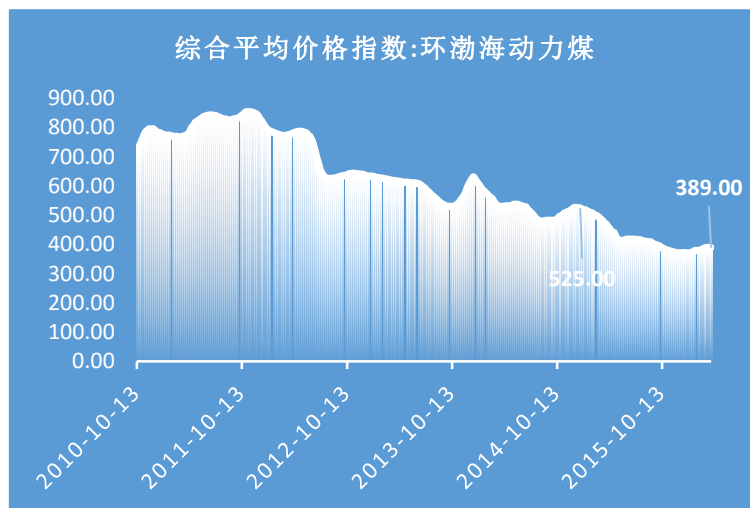


专题二 商品价格专题



日期	价格
2015-08	42.52
2015-09	45.47
2015-10	46.07
2015-11	42.84
2015-12	37.05
2016-01	31.51
2016-02	30.55
2016-03	36.92

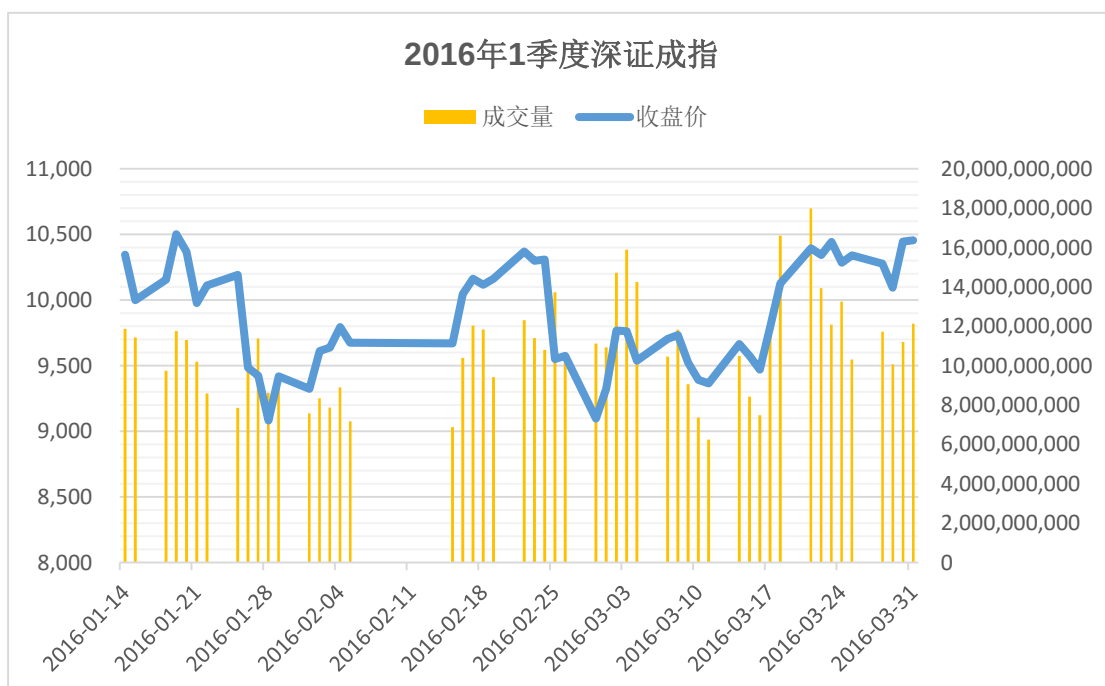
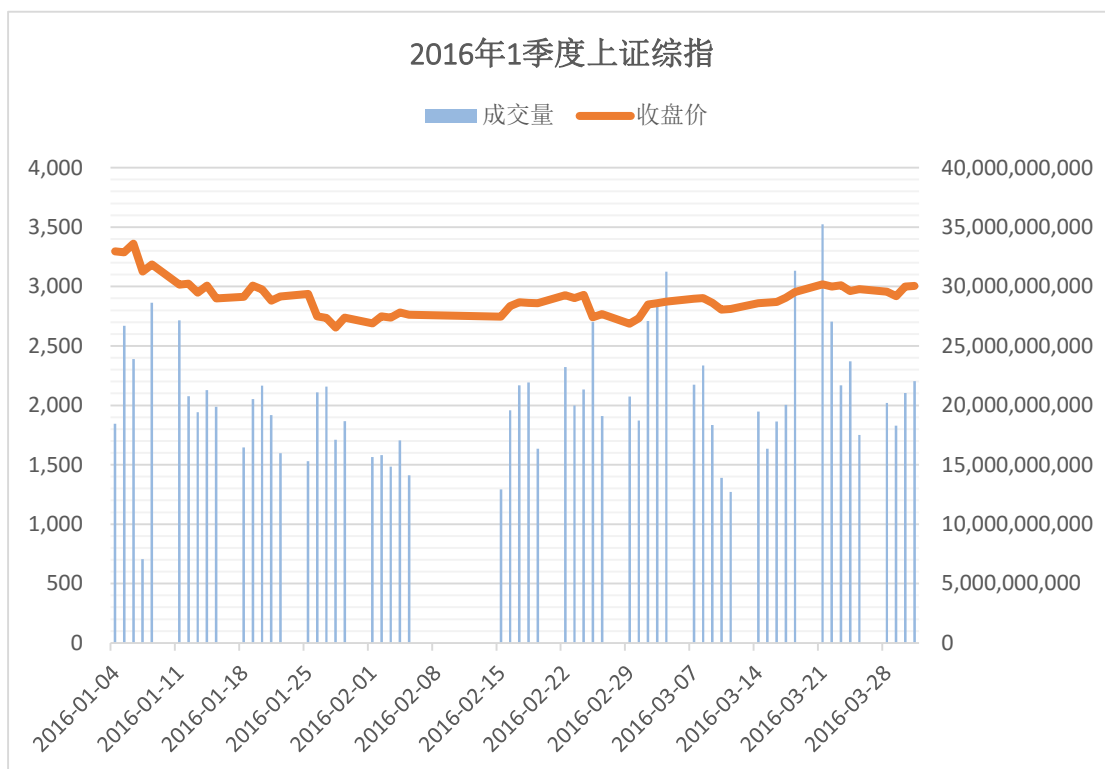
日期	价格
2015-08-26	409
2015-09-30	396
2015-10-28	380
2015-11-25	373
2015-12-30	372
2016-01-27	374
2016-02-24	381
2016-03-30	389



日期	价格
2015-09-30	2,106
2015-10-30	2,106
2015-11-30	1,974
2015-12-31	1,996
2016-01-29	1,985
2016-02-29	2,064
2016-03-31	2,420

专题三 资本市场专题

【PART I 2016年1季度A股指数情况概述】

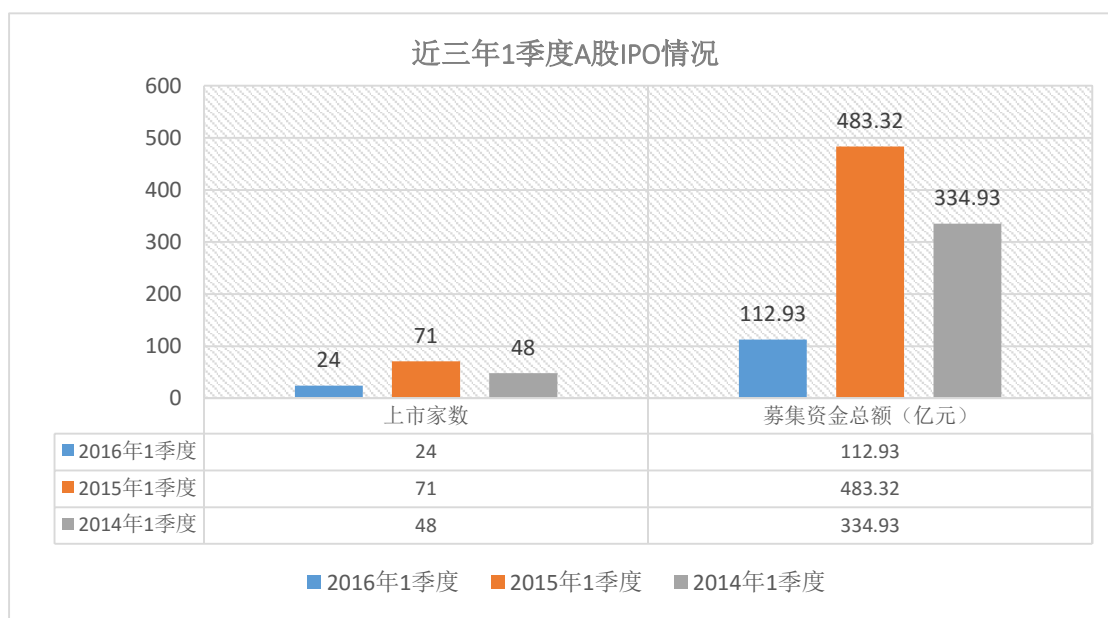


【PART II 2016 年 1 季度 A 股 IPO 情况概述】

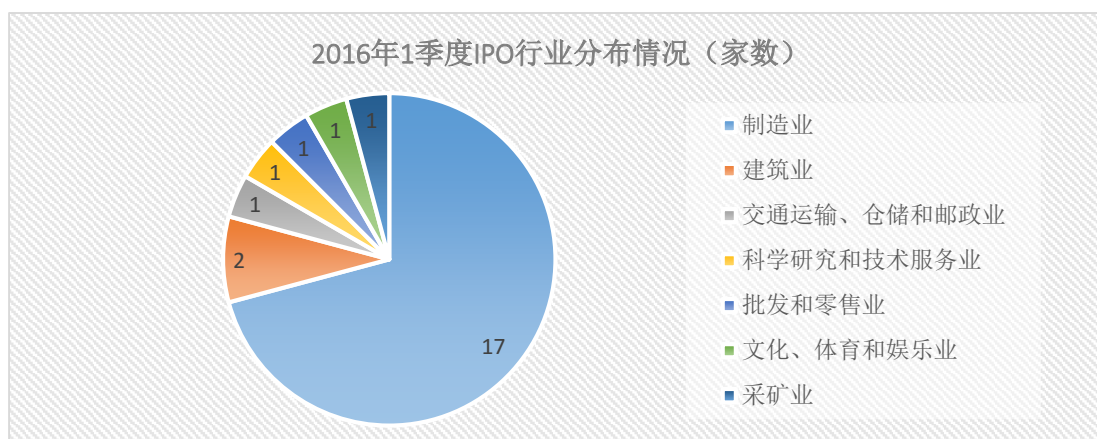
一、IPO 概况

2016 年 1 季度共有 **24** 家企业 IPO，较 2015 年 1 季度的 **71** 家减少 **47** 家。
募集资金总额 **112.93** 亿元，较 2015 年同期的 **483.32** 亿元下降约 **76.6%**。

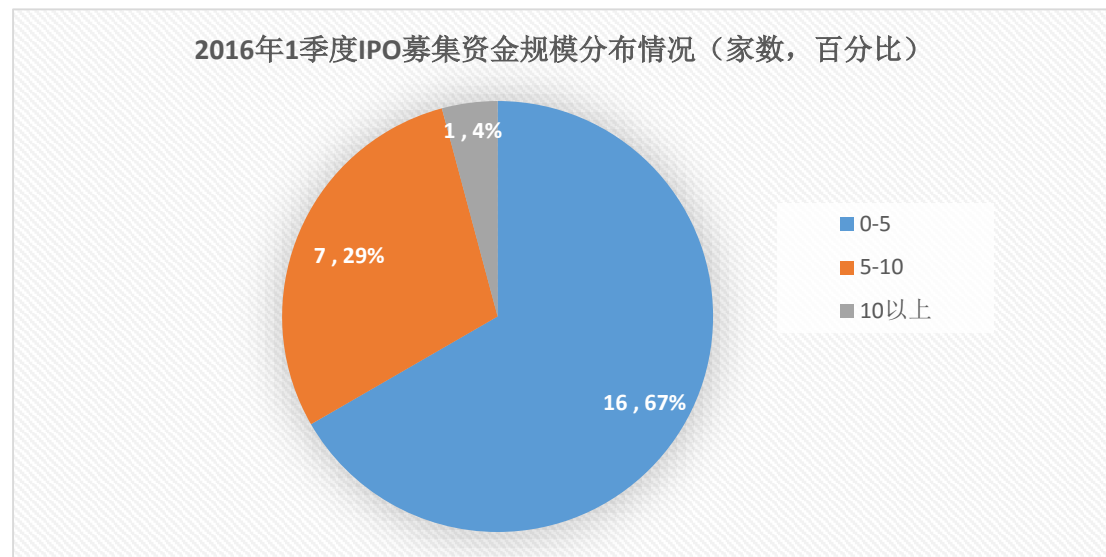
2016 年 1 季度 A 股 IPO 无论是上市家数还是募集资金总额均是**近三年**
(2014-2016 年) 以来的**最低位**。



二、行业分布情况



三、募集资金情况



募集资金总额排名前五家			
证券代码	证券简称	募集资金总额 (亿元)	所属证监会行业名称
601900. SH	南方传媒	10.37	文化、体育和娱乐业-新闻和出版业
002791. SZ	坚朗五金	9.57	制造业-金属制品业
603377. SH	东方时尚	8.2	交通运输、仓储和邮政业-道路运输业
603919. SH	金徽酒	7.66	制造业-酒、饮料和精制茶制造业
002792. SZ	通宇通讯	6.88	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
前五家金额占比 37.79%			

四、可比公司情况

证券代码	证券简称	首发上市日期	可比公司	所属证监会行业名称
300474. SZ	景嘉微	2016-03-31	天和防务、振芯科技、海格通信、奥普光电	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
603028. SH	赛福天	2016-03-31	贵绳股份、新日恒力、法尔胜、巨力索具	制造业-金属制品业
002791. SZ	坚朗五金	2016-03-29	未披露	制造业-金属制品业
002792. SZ	通宇通讯	2016-03-28	盛路通信、京信通信、摩比发展、武汉凡谷、大富科技	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
300506. SZ	名家汇	2016-03-24	东方园林、棕榈园林、铁汉生态、普邦园林	建筑业-建筑装饰和其他建筑业
603861. SH	白云电器	2016-03-22	鑫龙电器、森源电气、东源电器、华仪电气	制造业-电气机械和器材制造业

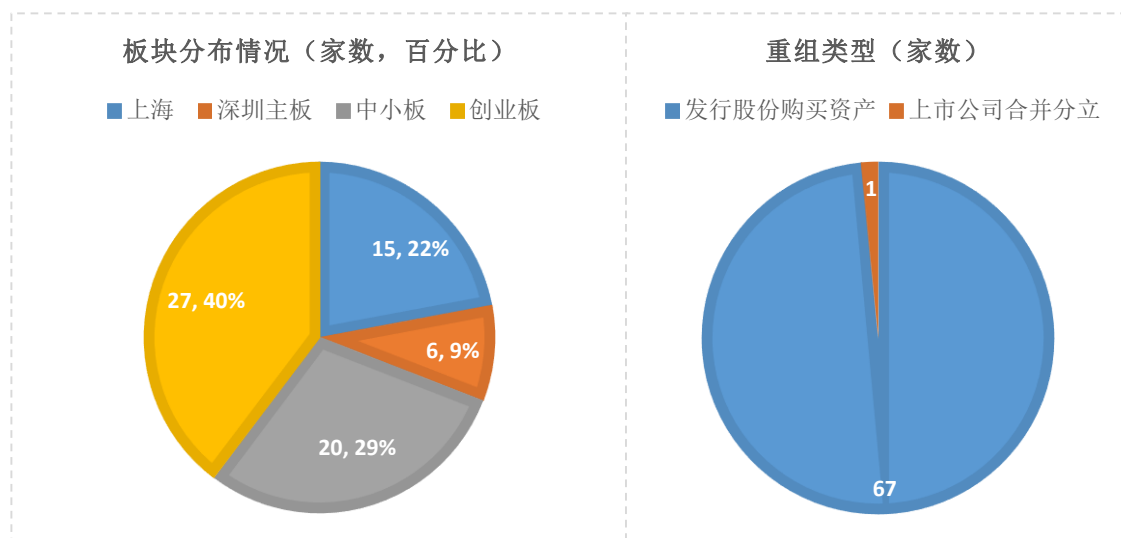
【 聚焦大数据 】

300484. SZ	蓝海华腾	2016-03-22	汇川技术、英威腾	制造业-电气机械和器材制造业
601020. SH	华钰矿业	2016-03-16	兴业矿业、盛达矿业、建新矿业、银泰资源	采矿业-有色金属矿采选业
300505. SZ	川金诺	2016-03-15	湖北宜化、鲁西化工、泸天化、芭田股份、司尔特、澄星股份、云天化、兴发集团、宏达股份、六国化工	制造业-化学原料和化学制品制造业
002789. SZ	建艺集团	2016-03-11	金螳螂、洪涛股份、亚厦股份、广田股份、瑞和股份、宝鹰股份、全筑股份	建筑业-建筑装饰和其他建筑业
603919. SH	金徽酒	2016-03-10	贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、金种子酒	制造业-酒、饮料和精制茶制造业
603520. SH	司太立	2016-03-09	金城医药、普洛药业、海正药业、海翔药业	制造业-医药制造业
300503. SZ	昊志机电	2016-03-09	沈阳机床、日发精机、华中数控	制造业-通用设备制造业
002790. SZ	瑞尔特	2016-03-08	凌云股份、毅昌股份、顺威股份	制造业-橡胶和塑料制品业
603027. SH	千禾味业	2016-03-07	海天味业、加加食品、恒顺醋业、中炬高新	制造业-食品制造业
300502. SZ	新易盛	2016-03-03	华工科技、光迅科技、Finisar、Avago	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
002788. SZ	鹭燕医药	2016-02-18	国药一致、英特集团、华东医疗、南京医疗、国药股份、九州通、上海医药、瑞康医药、嘉事堂、柳州医药	批发和零售业-批发业
603608. SH	天创时尚	2016-02-18	百丽国际、星期六、千百度	制造业-皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业
601900. SH	南方传媒	2016-02-15	皖新传媒、出版传媒、时代出版、中南传媒、凤凰传媒	文化、体育和娱乐业-新闻和出版业
603377. SH	东方时尚	2016-02-05	北巴传媒、大众交通、亚夏汽车	交通运输、仓储和邮政业-道路运输业
300500. SZ	苏州设计	2016-02-04	上海佳豪、苏交科、建研集团、园区设计	科学研究和技术服务业-专业技术服务业
300501. SZ	海顺新材	2016-02-04	上海绿新、奥瑞金	制造业-医药制造业
300499. SZ	高澜股份	2016-02-02	荣信股份、金风科技、许继电气、金自天正、四方股份	制造业-电气机械和器材制造业
002778. SZ	高科石化	2016-01-06	中国石化润滑油分公司、中国石油润滑油分公司、广东安美科技股份有限公司、卡松科技有限公司、山东源根石油化工有限公司、无锡惠源高级润滑油有限公司、江苏龙蟠科技股份有限公司、青岛康普顿科技股份有限公司、东昊石油集团有限公司、广东德联集团股份有限公司	制造业-石油加工、炼焦和核燃料加工业

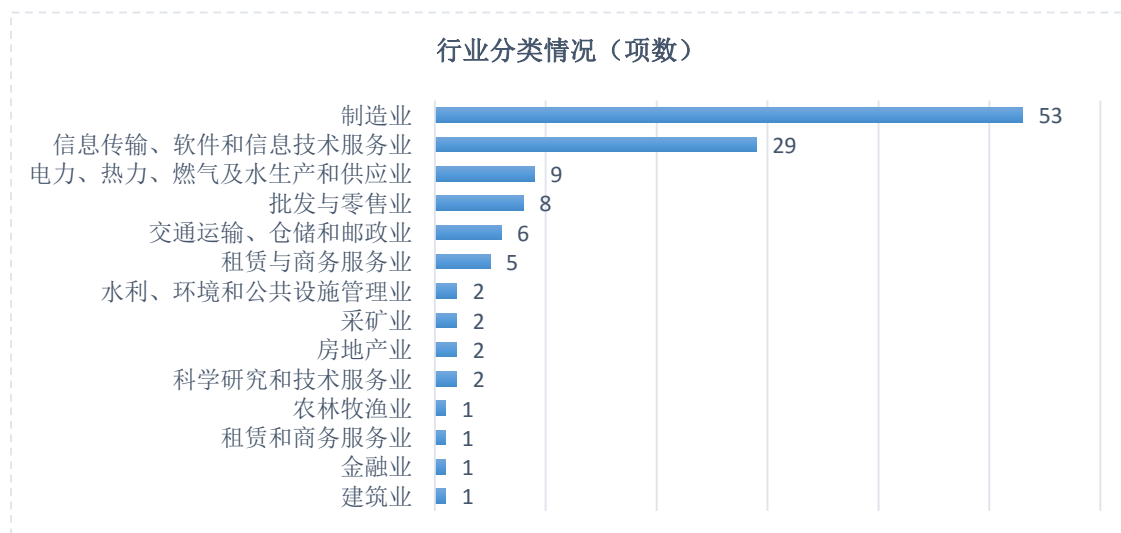
【PARTIII 2016 年 1 季度上市公司并购重组情况概述】

一、并购重组概况

截止 2016 年 4 月 5 日，并购重组委举办了 23 次审核会议，共 68 家上市公司过会。其中：27 家无条件通过、39 家有条件通过、2 家未通过。

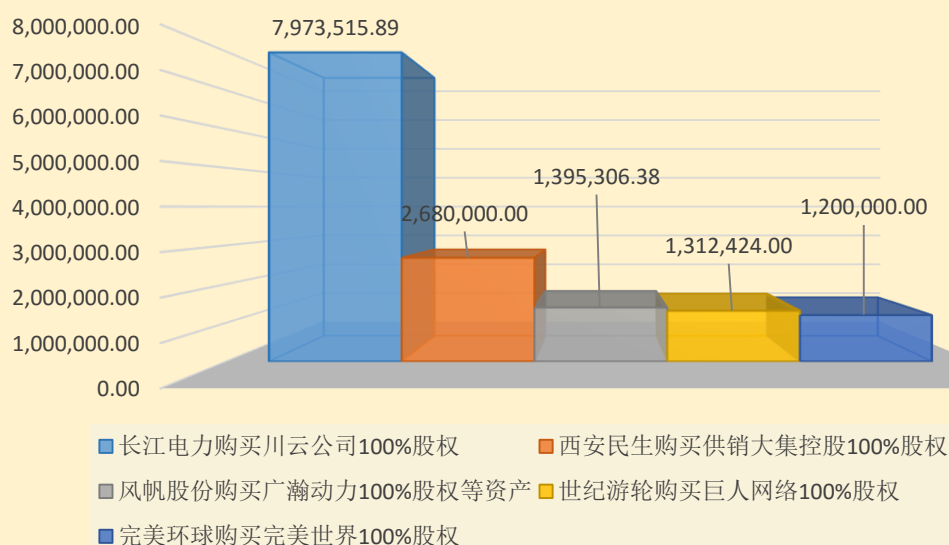


其中，共涉及购买股权类资产 122 项，具体行业分类如下：



上述 122 项股权类资产交易金额约为人民币 2715 亿元，其中我公司承办的 14 项并购重组涉及的股权类资产交易金额约为 1424 亿元，占比 52%。

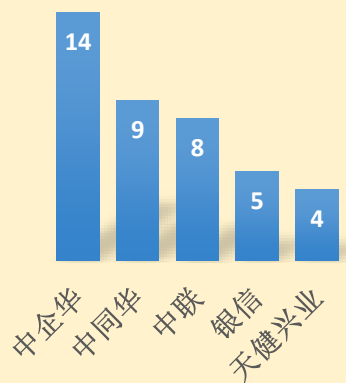
股权类资产交易金额前五名情况（万元）



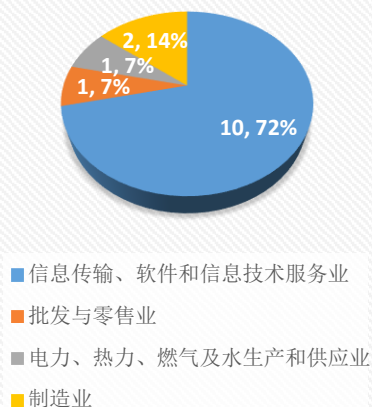
上述五项并购重组中的四项（长江电力、西安民生、世纪游轮、完美环球）均为我公司承办！

二、承办机构排名情况

资产评估机构承办情况
（家数）



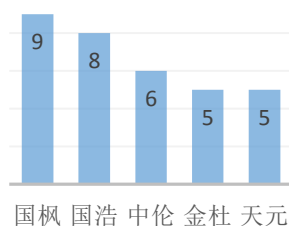
我公司所涉及标的资产行业分类
（家数，占比）



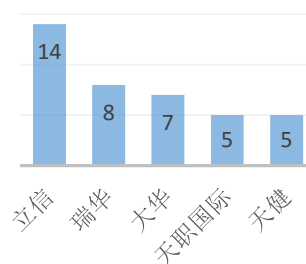
独立财务顾问
（家数）



法律顾问
（家数）



会计师事务所
（家数）



三、购买股权类资产评估/估值方法

(一) 方法应用

购买股权类资产评估或估值方法明细见下表：

评估/估值方法	被评估/估值资产数量 (个)	结论采用的评估/估值方法		
		收益法	资产基础法	市场法
资产评估报告				
资产基础法和收益法	96	76	20	
收益法和市场法	18	17		1
资产基础法	3		3	
资产基础法和市场法	2		2	
估值报告				
收益法和市场法	2	2		
市场法	1			1
合计	122			

由上表可见，在资产评估报告中，被评估股权类资产绝大多数采用资产基础法和收益法评估，并最终采用收益法的评估结论；采用收益法和市场法评估的股权类资产虽有 18 个，但最终选用市场法评估结论的仅为 1 个（国盛证券）。

(二) 增值率排名

被评估资产增值率排名前五位均采用收益法结果，明细如下：

① 光环新网发行股份购买资产涉及的无双科技的股东全部权益价值，增值率 **9412.85%**。（评估对象所属行业：信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业——搜索引擎营销）；

② 智度投资发行股份购买资产涉及的 Spigot Inc. 的股东全部权益价值，增值率 **7983.64%**。（评估对象所属行业：信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业——互联网软件开发、应用和分发）；

③ 蓝色光标发行股份购买资产涉及的 Madhouse Inc. 股东全部权益价值，增值率 **4559.48%**。（评估对象所属行业：信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业——移动端的品牌类广告推广）；

④ 凯撒股份发行股份购买资产涉及的天上友嘉股东全部权益价值，增值率 **4220.98%**。（评估对象所属行业：信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业——移动网络游戏）——**该项目由我公司具体承办；**

⑤联创节能发行股份购买资产涉及的上海麟动的股东全部权益价值,增值率**3873.97%**。(评估对象所属行业:信租赁和商务服务业-商务服务业——公共关系服务)

四、并购重组委反馈意见情况

本期共收集并购重组委相关反馈意见**220条**,下面就并购重组委予以关注的资产评估问题进行简要列示:

(一) 评估对象

对将业务相似的两个评估对象合并评估的依据及合理性、与分别评估方法的差异及对本次交易评估值的影响。

(二) 评估假设

税收优惠假设是否存在重大不确定性及对本次交易评估值的影响。

(三) 评估方法选用

- 1、仅采用一种方法是否符合相关规定;
- 2、两家公司同属一个行业,分别选用不同方法评估结果作为最终结论的原因及合理性;
- 3、对收益法低于资产基础法评估结果是否存在经济性贬值。

(四) 评估结果

- 1、评估结果增值率较大的合理性及交易作价的公允性;
- 2、以往年度评估结果与本次交易存在差异的原因及合理性;
- 3、国家、行业政策及其他因素对评估结果的影响(如:国家新能源汽车补贴相关政策影响、行业管控政策影响、企业资质影响、设计定型因素影响、主要合同无法续签的影响、未按规定缴纳员工保险被政府部门处罚或追缴的影响等);
- 4、关联交易定价公允性及对本次交易评估值的影响等。

(五) 收益法

- 1、预测营业收入和净利润的可实现性及以后年度营业收入的测算依据、测算过程及合理性;
- 2、汇率变动对评估结果的影响;
- 3、境外税收预测依据及合理性;
- 4、除收入外现金流其他构成因素测算依据、过程及合理性(如:资本性支

出、营运资金、财务费用、营业费用、管理费用、研发支出等)；

5、折现率相关参数选取的依据及合理性；

6、溢余资产或非经营资产确认的合理性；

7、收益法评估预测现金流中是否包含了募集配套资金投入带来的收益。

(六) 资产基础法

1、安全生产费形成的机器设备情况以及对资产基础法评估增值的影响；

2、融资租赁机器设备情况，补充披露其账面价值的确定依据以及对资产基础法评估增值的影响；

3、相关应收款回收风险的判断依据，与财务报告存在差异的原因及合理性；

4、长期投资、投资性房地产评估方法、评估参数选取，评估增减值原因及合理性；

5、存货跌价准备计提充分性，及对存货估值的影响；

6、资产基础法评估增值的主要原因及合理性；

7、划拨用地注入上市公司是否违反相关规定、土地使用权评估参数选取的合理性等。

(七) 市场法

市场法评估中流动性折扣测算依据、测算过程及合理性。

(八) 估值方法

1、交易估值报告基准日与上市公司股票停牌日间隔时间较长。请你公司补充披露上述事项对本次交易换股作价的影响，并说明作价的合理性；

2、估值报告中具体估值方法的选取原因，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二十条的规定；

3、以市盈率作为参考估值指标时，选取的可比公司的可比性。

(九) 未决诉讼

未决诉讼的最新进展以及对评估结果的影响。

(十) 其他因素影响

1、募集资金发行失败对上市公司及本次交易评估值的影响；

2、结合本次交易评估作价情况和业绩预测的可实现性，补充披露上述超额业绩奖励设置原因、依据、合理性，及对上市公司和中小股东权益的影响。

五、2016年第1季度上市公司重大资产重组主要参数列示

数据整理自上市公司重大资产重组报告。其中，标红项目为我公司具体承办。

【 聚焦大数据 】

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	所属行业	具体行业
城投控股	有条件通过	2015 年 6 月 18 日	阳晨 B 股的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	未披露	未披露	水利、环境和公共设施管理业-生态保护和环境治理业	生活污水处理
		2015 年 8 月 21 日	上海环境的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	未披露	未披露	水利、环境和公共设施管理业-生态保护和环境治理业	城市生活垃圾处理
正业科技	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	深圳市集银科技有限公司于评估基 准日的股东全部权益	3.60%	6.16%	0.9574	3.10%	12.60%	3 年	14.72	制造业-专用设备制造业	液晶模组自动化组装及检 测设备
铁汉生态	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	北京星河园林景观工程有限公司股东 全部权益价值	4.20%	6.97%	1.0400	3.75%	15.48%	3 年	13.00	建筑业-土木工程建筑业	园林绿化
中珠控股	有条件通过	2015 年 4 月 30 日	深圳市一体医疗科技有限公司股东全 部权益	4.26%	7.60%	0.8173	2.50%	12.47%	3 年	18.10	制造业-专用设备制造业	肿瘤诊疗设备制造与销售
立思辰	无条件通过	2015 年 6 月 30 日	北京康邦科技股份有限公司股东全部 权益	4.08%	7.16%	0.8316	2.00%	12.03%	4 年	22.00	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务 业	教育行业的信息化服务
		2015 年 6 月 30 日	江南信安（北京）科技有限公司股东 全部权益	4.08%	7.16%	0.8324	2.00%	12.04%	4 年	20.20	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务 业	信息安全产品的开发、销 售、服务
三维丝	无条件通过	2015 年 5 月 31 日	珀挺机械工业（厦门）有限公司于评 估基准日的股东全部权益	3.60%	6.39%	0.7486	4.50%	12.88%	3 年	12.16	科学研究和技术服务业-专业技术服务业	散物料输储系统设计和集 成
光环新网	有条件通过	2015 年 8 月 31 日	北京中金云网科技有限公司的股东全 部权益价值	4.20%	8.21%	未披露	1.00%	未披露	3 年	未披露	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务 业	数据中心外包服务和私有 云服务
		2015 年 8 月 31 日	无双科技的股东全部权益价值	4.20%	8.21%	未披露	2.80%	未披露	3 年	14.16	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	搜索引擎营销
大橡塑	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	江苏恒力化纤股份有限公司的股东全 部权益价值	4.24%	8.21%	1.0694	1.00%	14.02%	3 年	14.19	制造业-化学纤维制造业/电力、热力、燃气及水生产和 供应业-电力、热力生产和供应业	涤纶纤维相关产品/热电
			苏盛热电的股东全部权益	4.24%	8.21%	未披露	2.00%	未披露				
		2015 年 6 月 30 日	大连橡胶塑料机械股份有限公司的全 部资产和负债的市场价值	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
粤高速 A	有条件通过	2015 年 3 月 31 日	佛开公司的股东全部权益	3.65%	7.15%	0.8071	1.50%	10.90%	3 年	未披露	交通运输、仓储和邮政业-道路运输业	高速公路收费管理和道路 维护

【聚焦大数据】

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	所属行业	具体行业
		2015 年 3 月 31 日	广珠交通的股东全部权益	3.65%	7.15%	0.8071	1.50%	10.90%	3 年	未披露	交通运输、仓储和邮政业-道路运输业	高速公路投资管理及咨 询，以及公路养护
			建设公司持有的广珠东公司的长期应 收款	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
西安民生	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	海南供销大集控股有限公司的股东全 部权益	3.60%	7.15%		线下 2%，线 上 4%		5 年	未披露	批发与零售业-零售业	商品零售
			线上零售业：0.8291；B2B：0.7260；B2C：1.4357								线上零售业：11.53%；B2B：12.79%；B2C：17.86%	
江特电机	有条件通过	2015 年 8 月 31 日	江苏九龙汽车制造有限公司的股东全 部权益	4.08%	7.16%	0.8634	3.00%	13.26%	3 年	14.56	制造业-汽车制造业	汽车零部件
成商集团	有条件通过	2015 年 3 月 31 日	和平茂业的股东全部权益	4.23%	8.21%	0.7144	2.70%	12.80%	3 年	未披露	批发与零售业-零售业	百货零售
		2015 年 3 月 31 日	华强北茂业的股东全部权益	4.23%	8.21%	0.7144	2.70%	12.80%	同上	未披露	批发与零售业-零售业	百货零售
		2015 年 3 月 31 日	深南茂业的股东全部权益	4.23%	8.21%	0.7144	2.70%	12.80%	同上	未披露	批发与零售业-零售业	百货零售
		2015 年 3 月 31 日	东方时代茂业的股东全部权益	4.23%	8.21%	0.7144	2.70%	12.80%	同上	未披露	批发与零售业-零售业	百货零售
		2015 年 3 月 31 日	珠海茂业的股东全部权益	4.23%	8.21%	0.7144	2.70%	12.80%	同上	未披露	批发与零售业-零售业	百货零售
凯撒股份	有条件通过	2015 年 4 月 30 日	四川天上友嘉网络科技有限公司的股 东全部权益	3.35%	7.15%	0.8087	5.00%	14.13%	3 年	未披露	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务 业	移动网络游戏
初灵信息	无条件通过	2015 年 7 月 31 日	北京视达科科技有限公司的股东全部 权益	3.48%	7.15%	0.8182	3.00%	12.33%	3 年	未披露	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务 业	互动媒体平台业务支撑系 统软件
蓝色光标	有条件通过	2015 年 7 月 31 日	Domob Limited 和多盟智胜网络技 术(北京)有限公司 2 家公司的股东全 部权益	3.60%	7.15%	0.8760	3.00%	12.86%	4 年	不适用	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	移动互联网广告
		2015 年 7 月 31 日	Madhouse Inc.股东全部权益价值	3.60%	7.15%	0.9878	3.00%	13.66%	同上	69.66	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	移动端的品牌类广告推广
思美传媒	无条件通过	2015 年 9 月 30 日	北京爱德康赛广告有限公司股东全部 权益	3.24%	7.15%	0.8935	5.00%	14.62%	5 年	20.71	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	互联网广告

【聚焦大数据】

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	所属行业	具体行业
东土科技	有条件通过	2015 年 5 月 31 日	北京和兴宏图科技有限公司股东全部权益	4.08%	7.16%	0.8198	3.00%	13.10%	3 年	17.86	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业	多媒体应用系统
		2015 年 5 月 31 日	北京东土军悦科技有限公司股东全部权益	4.08%	7.16%	0.9633	2.00%	12.98%	3 年	13.02	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	军工信息化设备
		2015 年 5 月 31 日	上海远景数字信息技术有限公司股东全部权益	4.08%	7.16%	0.8405	2.00%	12.10%	1 年	12.05	制造业-电气机械和器材制造业/信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业	智能电网和工业自动化智能设备
新时达	无条件通过	2015 年 6 月 30 日	上海会通自动化科技发展有限公司股东全部权益	4.26%	7.26%	0.5152	3.00%	11.00%	3 年	11.61	批发与零售业-批发业/制造业-电气机械及器材制造业	
		2015 年 6 月 30 日	上海晓奥享荣汽车工业装备有限公司股东全部权益	4.26%	7.26%	0.6434	3.00%	11.93%	4 年	16.76	制造业-专用设备制造业	工业机器人系统集成
华声股份	有条件通过	2015 年 4 月 30 日	国盛证券有限责任公司股东全部权益	4.26%	7.26%	0.5884	3.00%	11.53%	未披露	未披露	金融业-资本市场服务	证券
联创股份	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	上海激创广告有限公司的股东全部权益价值	4.24%	8.21%	未披露	3.00%	未披露	3 年	11.41	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	互联网营销
		2015 年 6 月 30 日	上海麟动的股东全部权益价值	4.24%	8.21%	未披露	3.00%	未披露	4 年	12.75	租赁和商务服务业-商务服务业	公共关系服务
雅本化学	无条件通过	2015 年 7 月 31 日	上海朴颐化学科技有限公司的股东全部权益价值	4.21%	7.82%	0.9120	3.00%	14.30%	4 年	15.24	制造业-化学原料及化学制品制造业	医药中间体产品
和晶科技	无条件通过	2015 年 8 月 31 日	澳润信息 100%股权	3.90%	6.18%	0.7976	3.80%	12.63%	3 年	12.71	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	有线电视网络设备
鲍斯股份	无条件通过	2015 年 6 月 30 日	阿诺精密 100%股份	3.93%	7.95%	预测期 0.9153 永续期 0.9056	2.00%		3 年		制造业-金属制品业	切削工具制造
万润科技	无条件通过	2015 年 6 月 30 日	鼎盛意轩 100%股权	4.26%	7.22%	0.8723	1.50%	15.13%	4 年	13.97	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务	搜索引擎广告
		2015 年 6 月 30 日	亿万无线 100%股权	4.26%	7.22%	0.8723	1.00%	14.65%	3 年	13.04	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务	移动互联网广告

权益资本成本为 13.21%、永续期的权益资本成本为 13.13%。

【聚焦大数据】

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	所属行业	具体行业
永新股份	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	新力油墨 100%股权 企业所得税率为 15%，有财务杠杆的β为 0.9243； 企业所得税率为 25%，有财务杠杆的β为 0.9206；	3.91%	6.65%		2.50%		3 年		制造业-化学原料和化学制品制造业	油墨的生产、销售
方圆支承	有条件通过	2015 年 7 月 31 日	万厦房产 100%股权	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	3 年		房地产业-房地产业	住宅、商业地产
		2015 年 7 月 31 日	新光建材城 100%股权	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	同上		房地产业-房地产业	住宅、商业地产
伟星股份	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	中捷时代 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	3 年	30.35	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	高端军用卫星导航产品
升华拜克	未通过	2015 年 6 月 30 日	炎龙科技 100%股权	3.60%	7.15%	0.9155	4.00%	14.10%	4 年	17.78	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业	网页游戏
万鸿集团	无条件通过	2015 年 4 月 30 日	百川燃气 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	3 年		电力、热力、燃气及水生产和供应业-燃气生产和供应业	燃气销售、燃气接驳及燃气具销售
		2015 年 4 月 30 日	截至 2015 年 4 月 30 日的上市公司 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	不适用			
华灿光电	有条件通过	2015 年 5 月 31 日	蓝晶科技 100%股权	3.95%	9.56%	0.5774	3.00%	12.05%	3 年		制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	蓝宝石材料
宝通科技	有条件通过	2015 年 7 月 31 日	易幻网络 100%的股权	3.65%	7.15%	0.9696	3.00%	13.58%	3 年	12.16	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务	移动网络游戏
蓝盾股份	有条件通过	2015 年 5 月 31 日	中经电商 100.00%股权	4.23%	7.53%	0.8411	3.50%	14.08%	3 年	11.00	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务	电子商务网络及平台运营
		2015 年 5 月 31 日	汇通宝 100.00%股权								信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务	第三方支付
上海佳豪	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	金海运 100%股权	4.26%	7.26%	0.9434	3.00%	14.11%	3 年	20.25	制造业-专用设备制造业	船用救生设备
皖江物流	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	淮沪煤电 100%股权	3.91%	6.65%	煤炭： 1.8163 发电： 1.0639	煤矿： 3.22% 发电： 3.28%	煤矿： 19.20% 发电： 14.26%	不适用		电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产与供应业	电力生产与销售
		2015 年 6 月 30 日	淮沪电力 100%股权	3.91%	6.65%	1.2766	2.99%	15.39%			电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产与供应业	电力生产与销售

【聚焦大数据】

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	所属行业	具体行业
		2015年6月30日	发电公司 100%股权	3.91%	6.65%	0.9670	3.29%	13.63%			电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产与供应业	电力生产与销售
中材科技	无条件通过	2015年4月30日	泰山玻纤 100%股权	4.20%	6.31%	未披露	3.00%	16.10%	3年	14.73	制造业-化学纤维制造业	玻璃纤维及制品
振东制药	有条件通过	2015年7月31日	康远制药 100%股权	4.21%	8.21%	未披露	未披露	未披露	3年	18.33	制造业-医药制造业	片剂、硬胶囊剂、颗粒剂
恒泰艾普	无条件通过	2015年6月30日	新锦化 100%股权	4.08%	11.24%		3.00%		3年	11.30	制造业-通用设备制造业	离心压缩机
			2015年：0.7221 2016年及以后：0.7375					2015年：12.25% 2016年及以后：12.36%				
		2015年6月30日	川油设计 100%股权	4.08%	11.24%	0.7832	3.00%	12.69%	4年	12.09	采矿业-开采辅助活动	工程设计及工程总承包
山东威达	无条件通过	2015年8月31日	苏州德迈科 100%股权	3.62%	7.22%	0.727	3.00%	11.90%	4年	21.41	制造业-专用设备制造业	智能制造系统集成及智能装备
		2015年8月31日	精密铸造 100%股权	3.62%	7.22%	0.7963	3.10%	12.50%	4年	24.69	制造业-金属制品业	精密铸造件
强力新材	无条件通过	2015年7月31日	佳英化工 100%股权	4.21%	8.21%	未披露	1.60%	未披露	3年	13.42	制造业-化学原料和化学制品制造业	光引发剂
洪城水业	无条件通过	2015年4月30日	南昌燃气 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露		10.64	电力、热力、燃气及水生产和供应业-燃气生产和供应业	燃气
		2015年4月30日	公用新能源 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	3年	8.33	电力、热力、燃气及水生产和供应业-燃气生产和供应业	压缩天然气和液化天然气
		2015年4月30日	二次供水公司 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	3年	10.72	电力、热力、燃气及水生产和供应业-水的生产和供应业	二次供水管道设备安装与销售
联建光电	有条件通过	2015年9月30日	深圳力玛 100%股权	4.08%	11.24%	0.7332	4.00%	13.33%	6年	25.71	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	互联网广告服务
		2015年9月30日	华瀚文化 100%股权	4.08%	11.24%		3.00%		5年	13.00	租赁与商务服务业-商务服务业	户外媒体及广告投放
			2015年：0.7816 2016年及以后：0.7785					2015年：12.68% 2016年及以后：12.65%				
		2015年9月30日	励唐营销 100%股权	4.08%	11.24%	0.7332	3.00%	12.33%	5年	15.90	租赁与商务服务业-商务服务业	活动传播服务
		2015年9月30日	远洋传媒 100%股权	4.08%	11.24%	0.7332	3.00%	12.33%	5年	15.00	租赁与商务服务业-商务服务业	户外媒体及广告投放
中南重工	有条件通过	2015年7月31日	值尚互动 100%股权	3.48%	7.15%	0.8967	5.00%	14.89%	3年	14.50	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	移动游戏
香江控股	有条件通过	2015年9月30日	沈阳好天地 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	3年	未披露	租赁与商务服务业-商务服务业	物业
		2015年9月30日	深圳家福特 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露			租赁与商务服务业-商务服务业	物业

【聚焦大数据】

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	所属行业	具体行业
		2015 年 9 月 30 日	长春物业-长春市二道区惠工路建筑面积 31,069.27 平方米商业房地产	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用			租赁与商务服务业-商务服务业	物业
		2015 年 9 月 30 日	郑州物业-郑州市郑东新区商都路建筑面积 39,536.19 平方米商业房地产	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用			租赁与商务服务业-商务服务业	物业
		2015 年 9 月 30 日	广州物业-广州市海珠区江南大道南路礼岗路建筑面积 12,313.77 平方米商业房地产	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用			租赁与商务服务业-商务服务业	物业
青海明胶	有条件通过	2015 年 9 月 30 日	神州易桥（北京）财税科技有限公司的股东全部权益	3.24%	7.15%	1.0097	3.00%	13.46%	3 年	未披露	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	企业服务 O2O
世纪游轮	有条件通过	2015 年 9 月 30 日	上海巨人网络科技有限公司的股东全部权益	3.24%	7.15%	0.7988	4.50%	13.45%	3 年	未披露	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	客户端游戏、移动游戏
		2015 年 9 月 30 日	重庆新世纪游轮股份有限公司置出资产及负债	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
天银机电	有条件通过	2015 年 9 月 30 日	北京华清瑞达科技有限公司的股东全部权益	3.24%	7.15%	0.7868	3.00%	11.86%	未披露	15.74	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	雷达射频仿真及电子战环境仿真系统、航空电子模块、高速信号采集处理及存储系统的研发、生产和销售。
凯利泰	有条件通过	2015 年 8 月 31 日	江苏艾迪尔医疗科技股份有限公司的股东全部权益	4.16%	6.31%	0.8415	2.00%	11.47%	未披露	12.60	制造业-专用设备制造业	骨科医疗器械
		2015 年 8 月 31 日	易生科技（北京）有限公司的股东全部权益	4.16%	6.31%	0.8621	3.50%	13.10%	未披露	17.79	制造业-专用设备制造业	心血管科医疗器械
三钢闽光	无条件通过	2015 年 3 月 31 日	福建省三钢(集团)有限责任公司申报评估的相关资产及负债的市场价值	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	3 年	未披露	制造业-黑色金属冶炼和压延加工业	钢铁生产、加工相关资产及配套公辅设施

【聚焦大数据】

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	所属行业	具体行业
		2015年3月31日	福建三钢（集团）三明化工有限责任公司申报的拟转让的部分土地使用权	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	未披露	未披露		
超图软件	有条件通过	2015年9月30日	国图信息的股东全部权益价值	4.18%	8.21%	未披露	3.50%	未披露	4年	18.00	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业	GIS 应用软件开发
青岛金王	无条件通过	2015年8月31日	广州韩亚生物科技有限公司的股东全部权益	3.97%	8.21%	1.1803	1.00%	14.66%	4年	未披露	制造业-化学原料和化学制品制造业	彩妆、护肤品
		2015年8月31日	上海月沣化妆品有限公司的股东全部权益	3.97%	8.21%	1.1730	1.00%	14.60%	3年	未披露	批发与零售业-零售业	化妆品品牌代理商
中原环保	有条件通过	2015年6月30日	郑州市污水净化有限公司申报的污水处理资产	4.08%	7.16%	0.7819	1.00%	10.68%	未披露	未披露	水利、环境和公共设施管理业-生态保护和环境治理业	污水处理
华贸物流	无条件通过	2015年6月30日	中特物流 100%股权	3.62%	7.15%	1.0912	1.00%	12.42%	3年	13.33	交通运输、仓储和邮政业-装卸搬运和运输代理业	物流
江粉磁材	无条件通过	2015年9月30日	东方亮彩 100%股权	4.16%	6.65%	0.7404	3.18%	12.26%	3年	15.22	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	智能消费电子高精密结构件
长江电力	无条件通过	2015年6月30日	川云公司 100%股权	3.60%	7.15%	0.778	0.20%	未披露	不适用		电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产和供应业	水力发电
珈伟股份	有条件通过	2015年8月31日	金昌国源电力有限公司的股东全部权益价值	4.00%	8.21%	0.9878	1.00%	13.11%	3年	14.00	电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产与供应业	光伏电站开发及运营
神农基因	未通过	2015年10月31日	海南波莲水稻基因科技有限公司的股东全部权益价值	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	农林牧渔业-农业	农作物基因技术、生物技术
风帆股份	有条件通过	2015年6月30日	广瀚动力的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.9493	2.00%	12.88%	3年	未披露	舰船动力行业-燃气和蒸汽动力子行业	燃气动力、蒸汽动力、船用传动装置、核动力设备及相关控制设备
		2015年6月30日	上海推进的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.9493	2.00%	12.88%	3年	未披露	舰船动力行业-全电力子行业	全电力
		2015年6月30日	齐耀重工的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.9672	2.00%	13.00%	3年	未披露	舰船动力行业-柴油机动子行业	热机动力和柴油动力
		2015年6月30日	齐耀动力的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.9493	2.00%	12.88%	3年	未披露	舰船动力行业	船舶动力系统

【聚焦大数据】

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	所属行业	具体行业
		2015年6月30日	长海电推的股东全部权益	4.08%	7.16%	1.0578	2.00%	13.65%	3年	未披露	舰船动力行业-全电力子行业	全电动力和化学动力
		2015年6月30日	长海新能源的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.9552	2.00%	12.92%	3年	未披露	舰船动力行业-化学动力子行业	军民品化学电源、绝缘化 工产品
		2015年6月30日	海王核能的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.9493	2.00%	12.88%	3年	未披露	舰船动力行业-民用核动力子行业	核电动力
		2015年6月30日	特种设备的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.9493	2.00%	12.88%	3年	未披露	舰船动力行业-民用核动力子行业	核电动力相关的特种设备 设计和制造
		2015年6月30日	武汉船机的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	舰船动力行业-动力配套子行业	大型、成套、非标装备
		2015年6月30日	齐耀控股的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	未披露	未披露	舰船动力行业-柴油机动力子行业	投资和资产管理
		2015年6月30日	宜昌船柴的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	舰船动力行业-柴油机动力子行业	低速柴油机的生产和销售
		2015年6月30日	河柴重工的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	舰船动力行业-柴油机动力子行业	柴油机动力
		2015年6月30日	风帆回收的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	舰船动力行业-化学动力子行业	回收废铅酸蓄电池后销售
		2015年6月30日	风帆机电的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	未披露	未披露	舰船动力行业-化学动力子行业	蓄电池充放电和检测设备 制造和销售
		2015年6月30日	风帆铸造的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	舰船动力行业-化学动力子行业	生产、销售铸件
		2015年6月30日	火炬能源的股东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	舰船动力行业-化学动力子行业	蓄电池及其零部件设计、 制造和销售
		2015年6月30日	武汉船机使用的中船重工集团名下三 宗土地	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
		2015年6月30日	风帆股份使用的风帆集团名下两宗土 地	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
		2015年6月30日	河柴重工国拨资金形成资本公积（国 有独享）	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
		2015年6月30日	宜昌船柴国拨资金形成资本公积（国 有独享）	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				

【 聚焦大数据 】

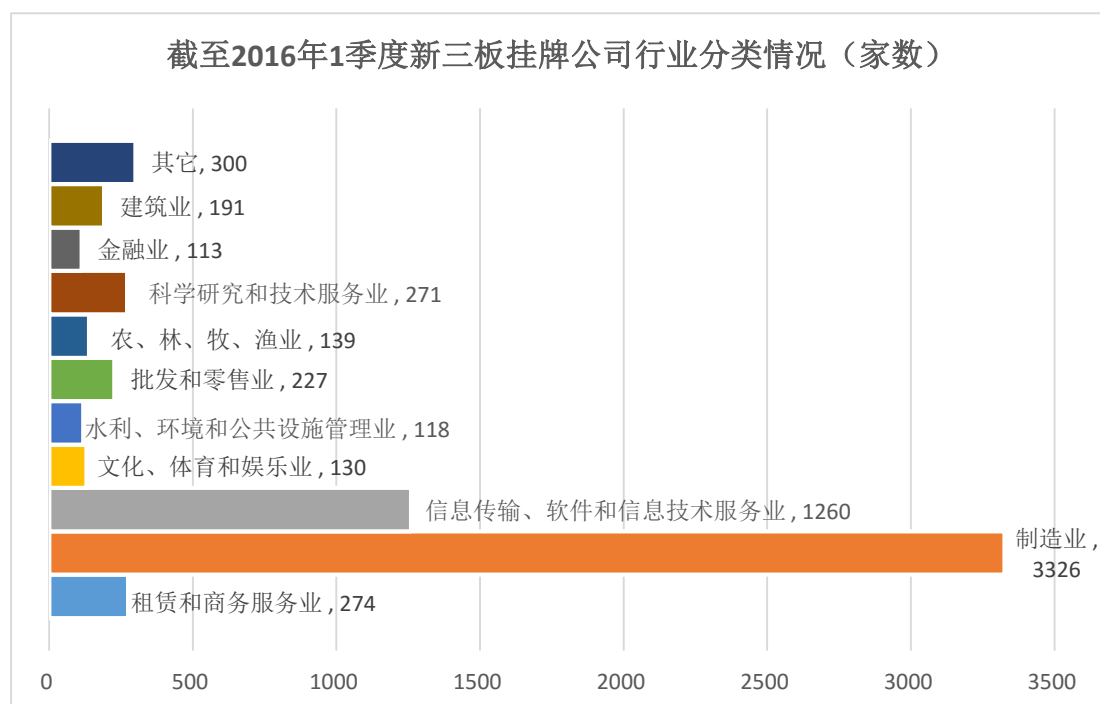
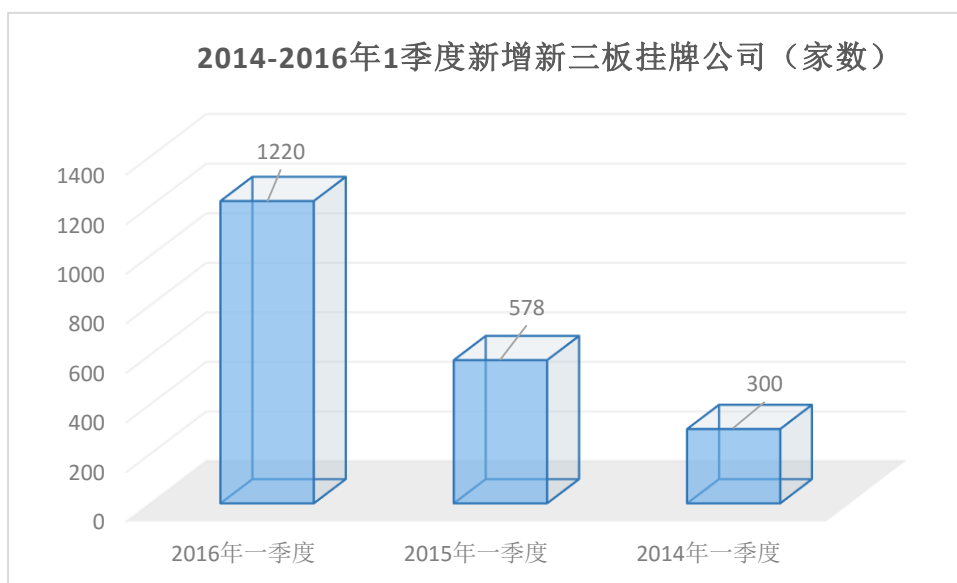
证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险 报酬率	市场风 险溢价	beta	个别风 险	权益资 本成本	承诺期	动态市 盈率	所属行业	具体行业
		2015 年 6 月 30 日	武汉船机国拨资金形成资本公积（国有独享）	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
帝龙新材	有条件通过	2015 年 9 月 30 日	苏州美生元信息科技有限公司的股东全部权益	3.24%	7.15%	0.9846	4.00%	14.28%	3 年	未披露	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业	移动游戏
黑化股份	有条件通过	2014 年 12 月 31 日	泉州安通物流有限公司的股东全部权益	3.52%	8.07%	0.6262	4.50%	13.09%	3 年	14.56	交通运输、仓储和邮政业-水上运输业	内贸集装箱物流
		2014 年 12 月 31 日	泉州安盛船务有限公司的股东全部权益	3.52%	8.07%	1.6073	4.50%	21.02%	同上	同上	交通运输、仓储和邮政业-水上运输业	水路货物运输
		2014 年 12 月 31 日	黑龙江黑化股份有限公司于评估基准日的全部资产和负债	3.52%	8.07%	0.8166	4.00%	14.11%				
太极实业	有条件通过	2015 年 6 月 30 日	十一科技的股东全部权益	3.95%	6.88%	0.9930	3.98%	14.76%	4 年	未披露	科学研究和技术服务业-专业技术服务业；电力、热力、燃气及水生产和供应业-电力、热力生产和供应业-电力、热力生产和供应业	工程咨询、工程设计和工程总承包
中泰化学	无条件通过	2015 年 9 月 30 日	新疆富丽达纤维有限公司的股东全部权益	4.08%	7.16%	1.6569	2.00%	17.97%	3 年	未披露	制造业-化学纤维制造业	粘胶短纤
		2015 年 9 月 30 日	巴州金富特种纱业有限公司的股东全部权益	4.08%	7.16%	1.1697	2.00%	14.46%	3 年	未披露	制造业-纺织业	纺织原料、针纺织品、化纤纺织品
		2015 年 9 月 30 日	新疆蓝天石油化学物流有限责任公司的股东全部权益	4.08%	7.16%	0.8101	3.00%	12.88%	3 年	未披露	交通运输、仓储和邮政业-道路运输业	第三方物流管理服务
上海电气	有条件通过	2015 年 9 月 30 日	电气实业的股东全部权益	3.62%	7.22%	0.9080	1.00%	11.20%	未披露	未披露	制造业-通用设备制造业	资产管理平台
		2015 年 9 月 30 日	上海电装的股东全部权益	3.62%	7.22%	0.9316	1.20%	11.50%	未披露	未披露	制造业-通用设备制造业	柴油发动机类油泵产品
		2015 年 9 月 30 日	上鼓公司的股东全部权益	3.62%	7.22%	2.8366	2.30%	26.40%	未披露	未披露	制造业-通用设备制造业	风机
		2015 年 9 月 30 日	上海轨发的股东全部权益	3.62%	7.22%	0.9270	1.00%	11.30%	未披露	未披露	制造业-通用设备制造业	城市轨道交通
		2015 年 9 月 30 日	14 幅土地使用权及相关附属建筑物等资产	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				

【 聚焦大数据 】

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	所属行业	具体行业
		2015 年 9 月 30 日	拟置出的上重厂的股东全部权益	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
完美环球	无条件通过	2015 年 9 月 30 日	上海完美世界网络技术有限公司的股 东全部权益价值	3.24%	7.15%	0.9541	3.00%	13.10%	3 年	15.89	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	网络游戏
永贵电器	无条件通过	2015 年 12 月 31 日	翊腾电子科技（昆山）有限公司的股 东全部权益	未披露	未披露	未披露	未披露	13.75%	2 年	11.92	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	精密电子元器件
英洛华	有条件通过	2015 年 8 月 31 日	赣州市东磁稀土有限公司的股东全部 权益	4.18%	8.21%	未披露	未披露	未披露	3 年	12.60	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业	钕铁硼永磁材料
		2015 年 8 月 31 日	浙江横店进出口有限公司拥有的钕铁 硼业务相关资产的市场价值	4.18%	8.21%	未披露	未披露	未披露	同上	9.69	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业/批发和零 售业-批发业	钕铁硼永磁材料国内采 购、国外出口
智度投资	无条件通过	2015 年 6 月 30 日	上海猎鹰网络有限公司的股东全部权 益价值	3.62%	7.15%	0.7839	6.00%	15.20%	4 年	9.82	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	移动互联网营销推广
		2015 年 6 月 30 日	北京掌汇天下科技有限公司的股东全 部权益价值	3.62%	7.15%	0.7074	5.00%	13.68%	未披露	未披露	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	应用分发
		2015 年 6 月 30 日	上海亦复信息技术有限公司股东全部 权益	3.62%	7.15%	0.8980	3.50%	13.54%	4 年	11.00	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务业	数字整合营销
		2015 年 6 月 30 日	Spigot Inc.的股东全部权益价值	2.35%	6.25%	1.1330	3.00%	12.43%	4 年	15.34	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务 业	互联网软件开发、应用和 分发
		2015 年 6 月 30 日	范特西的股东全部权益	3.62%	7.15%	0.8205	4.00%	13.50%			信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务 业	网页游戏、移动终端游戏
科大智能	无条件通过	2015 年 10 月 31 日	上海冠致工业自动化有限公司于评估 基准日的股东全部权益价值	3.79%	6.65%	0.7828	4.00%	13.00%	4 年	24.24	制造业-专用设备制造业	工业生产智能化柔性生产 线
		2015 年 10 月 31 日	华晓精密工业（苏州）有限公司于评 估基准日的股东全部权益价值	3.79%	6.65%	0.7828	4.00%	13.00%	4 年	21.96	制造业-专用设备制造业	智能物流输送系统
雪人股份	无条件通过	2015 年 9 月 30 日	四川佳运油气技术服务有限公司于评 估基准日的股东全部权益	3.24%	6.26%	0.8100	3.00%	11.30%	3 年	18.00	采矿业-开采辅助活动	天然气

【PART IV 2016 年 1 季度新三板情况概述】

截至 2016 年 3 月 31 日，新三板挂牌公司数量达 **6349** 家。其中，**做市转让 1453** 家，**协议转让 4896** 家。2016 年一季度新增 **1220** 家挂牌企业，2015 年一季度和 2014 年一季度分别新增挂牌 578 家、300 家，2016 年较 2015 年增长 **111%**，较 2014 年增长 **93%**。



研讨进行时

课题研究专版

2016年1季度，公司相关课题组成员主要开展了**三项**课题研究工作。涉及：

- 《中企华英文报告模板研究课题》
- 《关于加快推进新时期中国资产评估行业改革的若干重要问题研究》
- 《文化企业无形资产评估研究课题》

此外，本季度研发部在首席评估师的指导下，还新设了**二项**研究工作，分别为：

- 营运资金评估问题研究
- 递延所得税资产评估问题研究

具体情况如下：



外部
课题

《关于加快推进新时期中国资产评估行业改革的若干重要问题研究》（结题评审后修改）

《文化企业无形资产评估研究》（研究报告撰写）

内部
课题

《中企华英文报告模板研究课题》（第二稿汇总与修改）

营运资金评估问题研究

递延所得税资产评估问题研究



新启动课题



已完成 70%课题



已结题课题

文化企业无形资产评估研究课题

政策发布

为贯彻落实《关于推动国有文化企业把社会效益放在首位、实现社会效益和经济效益相统一的指导意见》（中办发〔2015〕50号）文件精神，进一步规范与指导资产评估行业执行文化企业无形资产评估业务，维护社会公众利益和资产评估各方当事人的合法权益，在中共中央宣传部和财政部的组织和指导下，中国资产评估协会制定了《文化企业无形资产评估指导意见》，于2016年4月14日正式发布，自2016年7月1日起施行。

《文化企业无形资产评估指导意见》解读

来源：中国资产评估协会网站

一、《指导意见》的总体思路、主要特点和内容有哪些？

答：《指导意见》以资产评估基本准则为基础，在基本概念、基本术语上与基本准则保持一致，在突出文化企业无形资产特点的同时，注重与“1+3”无形资产评估准则框架”衔接。

《指导意见》主要特点：一是明确评估文化企业无形资产，应当关注不同类型的文化企业在政治导向、文化创作生产和服务、受众反应、社会影响、内部制度和队伍建设等方面产生的社会效益对其无形资产价值的影响。二是注重突出文化企业的特点，体现文化企业相对其他行业在无形资产评估方法上的特殊性，明确细分各文化行业不同类型无形资产的范围和特征，以及评估需要考虑的各方面因素。三是注重对评估实践的指导，突出操作性。部分条款以举例的形式介绍了文化企业的典型案例，为评估实施提供针对性强的指导。

《指导意见》的内容：主要分为七个部分，即“引言”、“基本要求”、“评估对象和范围”、“操作要求”、“评估方法”、“披露要求”和“附则”。其中，“引言”、“基本要求”、“披露要求”和“附则”围绕基本准则和其他无形资产评估准则展开，具有较强的原则性；“评估对象和范围”、“操作要求”、“评估方法”围绕文化企业无形资产评估实践展开，对文化企业无形资产的识别、价值影响因素的分析、评估资料的收集、评估方法的选用和评估参数的确定等重点难点问题进行了相应的规范，增强对评估实务的指导性。

二、《指导意见》的创新之处有哪些？

答：一是制度创新。2008年中评协修订发布了无形资产评估准则，之后又陆续发布了专利、商标和著作权资产评估指导意见，构成当前“1+3”无形资产评估准则框架”。但鉴于推动文化产业发展的意义，资产评估对推动文化产业发挥的重要作用，以及文化企业无形

资产评估面临的现实困难，资产评估行业首次针对具体产业的具体资产制定了评估准则。二是内容创新。《指导意见》针对文化企业无形资产评估的特点，首次在资产评估准则中提出了评估文化企业无形资产要关注社会效益。同时还特别强调了在文化企业无形资产评估中有效识别无形资产的要点以及必要的调查程序，明确了评估师承接文化企业无形资产评估的要求，便于评估师有序开展无形资产评估现场调查和资料收集工作。三是方法创新。由于文化企业无形资产识别难度大，影响因素多，《指导意见》通过规范文化企业无形资产评估中的具体问题，为评估师提供解决实际操作问题的方法和标准，并首次采用了举例的方法，对部分条款进行解读，为评估实施提供针对性强的指导。

三、《指导意见》强调关注社会效益影响的意义是什么？

答：党的十八大提出文化实力和竞争力是国家富强、民族振兴的重要标志，要坚持把社会效益放在首位、社会效益和经济效益相统一。我国文化体制改革遵循社会主义市场经济规律、精神文明建设要求和文化产品生产传播规律，以社会主义核心价值观为引领，充分体现文化例外要求。中办发〔2015〕50号文件提出国有文化企业提供精神产品，传播思想信息，担负文化传承使命，必须始终坚持把社会效益放在首位、实现社会效益和经济效益相统一。文化企业产生的社会效益具有较强的影响作用，相对一般企业而言，文化企业无形资产评估还要发现社会效益对企业可持续经营的价值贡献。

《指导意见》针对文化企业无形资产评估的特点，在资产评估准则中提出了关注社会效益的必要性。例如，在基本要求、操作要求和评估方法等章节均提出了文化企业无形资产评估应当关注企业社会效益对无形资产价值的影响，并明确提出从政治导向、文化创作生产和服务、受众反应、社会影响、内部制度和队伍建设等方面关注文化企业产生的社会效益，不同类型的文化企业对社会效益的重视程度和管理效果可能不同，进而影响该企业的持续经营能力，最终将反映在无形资产未来收益规模、风险水平和经济寿命年限等评估参数上。

四、文化企业无形资产的特殊性是什么？

答：文化企业提供精神产品，传播思想信息，担负文化传承使命。文化企业提供的产品和服务，有别于一般企业的商品，既具有商品属性，也具有意识形态属性，对文化传承、文化传播、树立正确社会价值观等具有较大影响作用。从文化企业发展的历史和现在可以发现，文化企业属于轻资产型企业，文化企业主要运用其拥有的无形资产来赋予其产品和服务以价值，以此来获取收益，因此无形资产是文化企业的核心资产。

《指导意见》所指的文化企业主要包括新闻出版发行服务企业、广播电视电影服务企业、文化艺术服务企业、文化信息传输服务企业、文化创意和设计服务企业、文化休闲娱乐服务企业和工艺美术品生产企业等。这些文化企业无形资产较一般企业无形资产具有一些独特之处：一是独创性和独占性。由于文化企业无形资产的独创性和独占性，市场上很难找到替代品或类似产品，无价格参考因素。而且有些无形资产只有对特定企业才有意义，因而其价格因素更加不确定，不便于其在市场上交易。二是不稳定性和不确定性。文化企业无形资产的盈利能力和经济寿命受环境影响较大。与实物资产相比，无形资产的盈利能力和经济寿命因

宏观政策调控、新技术的开发上市、市场竞争程度、需求的价格弹性以及社会舆论导向等各方面的影响，表现出较大程度的不稳定性 and 不确定性。三是高收益性。无形资产具有强大的增值功能，一项著作权产品诞生后，其后期不需再投入更多的研究开发经费，边际成本近乎为零，有些无形资产本身并无损耗，反而在运作中不断增值，未来的收益报酬具有逐步增加性，是一种长期的无实物形态的资产。

五、《指导意见》对评估对象和范围是如何规定的？

答：鉴于文化企业无形资产识别难的问题，《指导意见》根据文化企业的特点、会计政策、企业经营等情况，对评估对象和范围如何确定单独成章进行具体指导。主要包括：企业价值和单项资产评估项目中对文化企业无形资产评估对象的识别和评估范围的确定；文化企业无形资产的构成；著作权资产、专利及专有技术资产、商标资产评估应当关注的法律、经济、技术等特征；文化企业其他无形资产的定义和特点。这里首次提出评估文化企业其他无形资产，可包括文化企业的销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益、域名、商誉等。

文化企业无形资产评估不局限于会计中的无形资产科目。《指导意见》“评估对象和范围”一章指出：资产评估师应当对被评估企业资产负债表表内以及表外的无形资产进行识别，应当根据被评估企业所属行业特征和资产对企业价值的贡献方式、表现形式等情况，合理识别和界定无形资产类别。文化企业作品的著作权与该作品实体的物权既有联系，又有区别，作品物权转移并不必然导致该作品著作权全部或者部分财产权益的同时转移。

六、《指导意见》如何兼顾不同类型文化企业无形资产评估的特点，增强对评估实务的指导？

答：现行的无形资产评估准则框架主要从无形资产本质、评估目的、对象、假设、原则上进行阐述，对文化企业无形资产评估的针对性不强。《指导意见》主要针对各类文化企业特点，以原则性要求和具体举例相结合的方式，具有较强的操作指导，在考虑与其他无形资产准则衔接的基础上，通过规范文化企业无形资产评估中的具体问题，为评估师提供解决实际操作问题的方法和标准。比如规范了对评估对象和范围的识别；针对不同类型的无形资产分别收集相关资料；评估方法的选择、运用以及应当注意的问题；提出重点关注影响被评估无形资产价值的主要因素；判断被评估无形资产是否与其他资产共同发挥作用；关注创造和维护文化企业无形资产的主体是否存在分离现象等。《指导意见》在准则层面首次采用举例的方式，对广播电视电影、销售网络、客户关系、人力资源等文化企业无形资产评估的重点难点问题提出具体指导，便于资产评估师理解和操作。

七、《指导意见》对评估方法的运用是如何规定的？

答：通常评估业务拥有三种评估方法，包括资产基础法（成本法）、收益法、市场法。其中：资产基础法（成本法）重点考虑重置成本与贬值；收益法重点考虑无形资产带来的预期收益、收益年限以及折现率等；市场法重点考虑类似交易案例的交易信息、宏观经济因素等。

《指导意见》在此基础上，进一步强调了文化企业无形资产评估应当调查文化企业的盈

利模式，了解文化产品自身的特点，并结合国际评估准则提出的无形资产收益途径下的具体方法，对文化企业无形资产评估提出了评估参数的选取原则和路径。主要体现在：一是采用资产基础法（成本法）时，通过举例对成本法的选用、重置成本的确定与贬值等进行了更为具体的指导；二是采用收益法时，应当重点考虑社会效益的影响、不同运营模式下的预期收益、区分文化企业整体收益与无形资产对应的文化产品和服务的收益、市场风险与国家政策对折现率的影响等；三是采用市场法时，应当重点考虑可比案例、差异因素等影响。

八、《指导意见》对监管方和报告使用者有何意义？

答：《指导意见》对文化企业无形资产的重点难点问题进行了相应的规范，并通过对规范化的评估流程的一系列设定，明确了评估师承接文化企业无形资产评估的要求，为明晰文化企业无形资产评估当事各方的责任和义务提供了参考。

《指导意见》为监管方进行监督检查提供了标尺，也为报告使用者理解评估报告、合理使用评估结论提供了依据。

《指导意见》是基于现有的文化企业无形资产评估实践制定的，实践较少、经验不足；文化企业作为新型产业，受宏观经济、市场因素与政策法规的影响较大，其未来经营情况具有极大的不确定性；目前文化企业无形资产国际评估准则匮乏且国外经验不可盲目套用。因此，随着我国文化产业的繁荣发展，无形资产评估技术的日益成熟，以及实践经验的不断积累，还需要对《指导意见》及时修订与完善。

中企华英文报告模板研究课题

为统一公司开展境外评估业务的操作实施及监管要求，服务公司国际业务发展的战略目标，在公司首席评估师的指导下，由公司研发部牵头，组织相关业务人员开展了本次英文评估报告模板研究课题。2015 年底时，课题组成员依据参考资料对公司报告模板全文进行初步翻译，并于 2016 年初依据相关标准进行了专有名词及用语的校对，目前已经形成报告模板第二稿。

本次英文评估报告模板编制采用的参考依据主要为公司最新的《企业价值评估报告模板》、《中国资产评估准则（英文版）》、《International Valuation Standards 2013》以及公司有代表性的境外评估项目报告案例。项目人员在开展境外评估业务的过程中，应当根据项目的实际情况，参照本《英文评估报告模板使用说明》，对模板中的相关内容进行适当的修改、补充或删除。

本英文评估报告模板还将进一步根据公司境外评估业务开展的实际情况及时修改完善，以不断提高公司的境外评估报告质量。同时欢迎各位评估业务人员将在评估实践工作中发现的本英文评估报告模板的错误、不足之处以及需要改进的内容及时反馈至公司研发部，课题组成员将针对相关问题进行进一步的修改和完善。

专业探讨专版

2015 年底，公司研发部在首席评估师的指导下，开展了**资产证券化项目的评估研究课题**。目前已经形成了部分的研究成果，以下为课题组成员——**中企华黑龙江分公司王勇**形成的部分初步研究成果。

具体情况如下：



资产证券化项目的评估研究课题

黑龙江分公司 王勇

一、当前资产证券化项目的评估实践情况

资产证券化项目参与的中介服务机构有专项计划托管人、证券登记托管机构、计划管理人、评级机构、律师事务所、会计师事务所、评估机构等。从 Wind 数据关于资产证券化统计信息看，2005 年至 2016 年年初，共计发行资产证券化产品 458 个项目，其中证监会主管 ABS 有 289 个，银监会主管 ABS 有 169 个。

1、资产证券化基础数据统计情况

从发行年份、发行金额上统计看，主要集中在 2014 年、2015 年。

年代	资产证券化项目数量	发行金额(万元)
2005 年	5	1,785,395.29
2006 年	15	3,147,367.90
2007 年	4	1,780,819.37
2008 年	9	3,089,777.75
2009 年	0	-
2010 年	0	-
2011 年	2	255,774.76
2012 年	9	2,477,149.56
2013 年	25	3,144,843.18
2014 年	130	34,771,152.05
2015 年	253	25,517,857.76
2016 年	6	329,747.09
合计	458	76,299,884.71

从涉及的基础资产类别看，主要有信贷资产，其中信贷资产又细分为小额贷款、企业贷款、住房公积金贷款、委托贷款、消费性贷款、个人住房抵押贷款、汽车贷款、不良贷款、工程机械贷款、铁路专项贷款、信用卡贷款，信贷资产类资产证券化项目合计 228 个，占总数量的 50%。

序号	基础资产	数量	发行金额(万元)
1	小额贷款	59	3,082,995.90
2	基础设施收费	67	5,594,950.00
3	租赁租金	84	6,448,069.10
4	应收账款	29	3,521,852.47
5	融资融券债权	3	120,000.00
6	信托受益权	13	1,442,837.50
7	企业贷款	116	39,007,037.49
8	保理融资债权	4	177,800.00
9	股票质押回购债权	5	264,697.41
10	门票收入	3	544,000.00
11	住房公积金贷款	5	240,000.00
12	BT 回购款	7	802,600.00
13	委托贷款	4	300,000.00
14	消费性贷款	3	393,243.42
15	租赁资产	9	872,084.80
16	个人住房抵押贷款	6	1,876,931.04
17	汽车贷款	23	3,072,642.84
18	企业债权	1	105,000.00
19	不良贷款	5	1,446,500.00
20	航空票款	1	205,000.00
21	工程机械贷款	1	146,612.70
22	铁路专项贷款	5	4,523,620.00
23	不动产投资信托 REITs	2	960,500.00
24	棚改/保障房	2	340,000.00
25	信用卡贷款	1	810,910.04
	合计	458	76,299,884.71

各类基础资产在数量上占比情况见下表：

从发行数量上看，今年我国资产证券化项目中，以信贷资产证券化、基础设施收费资产证券化、租赁租金资产证券化项目为主，三类累计占比 82.75%。

序号	基础资产	数量	占比	金额	占比
1	信贷资产	228	49.78%	54,900,493.43	71.95%
2	基础设施收费	67	14.63%	5,594,950.00	7.33%
3	租赁租金	84	18.34%	6,448,069.10	8.45%
4	应收账款	29	6.33%	3,521,852.47	4.62%
5	融资融券债权	3	0.66%	120,000.00	0.16%
6	信托受益权	13	2.84%	1,442,837.50	1.89%
7	保理融资债权	4	0.87%	177,800.00	0.23%
8	股票质押回购债权	5	1.09%	264,697.41	0.35%
9	门票收入	3	0.66%	544,000.00	0.71%

序号	基础资产	数量	占比	金额	占比
10	BT 回购款	7	1.53%	802,600.00	1.05%
11	租赁资产	9	1.97%	872,084.80	1.14%
12	企业债权	1	0.22%	105,000.00	0.14%
13	航空票款	1	0.22%	205,000.00	0.27%
14	不动产投资信托 REITs	2	0.44%	960,500.00	1.26%
15	棚改/保障房	2	0.44%	340,000.00	0.45%
	合计	458	100.00%	76,299,884.71	100.00%

2、资产证券化项目评估实践情况

从我公司近年关于参与资产证券化项目的评估项目看，涉及以上统计数据中的基础资产类别有基础设施收费、应收账款、门票收入，基础设施收费具体项目有常德公交客运收费权资产支持专项计划、宇光能源供热收费收益权资产支持专项计划、嘉兴天然气收费收益权资产支持专项计划；应收账款具体项目有呼和浩特市公共交通总公司公交经营收费收益权资产支持专项计划；门票收入具体项目有欢乐谷主题公园入园凭证专项资产管理计划。前述评估报告目的都是现金流预测类的咨询报告。

从网络查询数据看，有多家评估机构参与了资产证券化评估项目，根据资产证券化信息披露平台 <http://abs.seid.com.cn/> 及网络查询数据，统计情况见下表：

资产证券化项目名称	基础资产类别	发行时间	参与的评估机构名称
常德公交客运收费权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/12/18	中企华
平安科慧供暖合同债权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/4/23	中联
泰兴市滨江污水处理有限公司污水处理收费权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/5/29	北京国融兴华
富阳水务资产收费收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/5/20	天源资产评估有限公司
永利热电电力上网收费权债权和供用热合同债权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/8/21	中铭国际资产评估（北京）有限责任公司
内蒙古哈伦能源资产支持证券	基础设施收费	2015/4/15	北京中天华
中建三局集团有限公司委托贷款债权证券化项目专项资产管理计划 01	委托贷款	2014/12/12	北京中天华
鹤岗市热力公司热电收费收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/9/2	北京国融兴华
宇光能源供热收费收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/8/17	中企华
长春供热集团供热合同债权 1 号资产支持专项计划	基础设施收费	2014/12/26	中联
嘉实节能 1 号资产支持专项计划	基础设施收费	2015/10/16	北京天健兴业
南京城建污水处理收费资产支持受益凭证	基础设施收费	2006/7/13	上海银信汇业资产评估有限公司
呼和浩特市公共交通总公司公交经营收费收益权资产支持专项计划	应收账款	2015/12/8	中企华
哈尔滨机场专用路通行费收入收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/8/19	北京中科华资产评估有限公司
嘉兴天然气收费收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/3/20	中企华
吉林水务供水收费权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/4/23	中发国际资产评估有限公司

资产证券化项目名称	基础资产类别	发行时间	参与的评估机构名称
连徐公司车辆通行费资产支持专项计划	基础设施收费	2015/8/28	江苏百盛工程咨询有限公司
环球租赁资产支持专项计划	租赁租金	2015/5/26	北京国融兴华
包东高速公路通行费收入收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/4/15	北京天健兴业
平安长春经开供热合同债权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/8/13	中瑞国际资产评估(北京)有限公司
迁安热力供热收费权专项资产管理计划	基础设施收费	2014/6/13	有评估机构参与
星美国际影院信托受益权资产支持专项计划	信托受益权	2015/6/17	中同华评估公司
星美国际影院信托受益权资产支持专项计划	信托受益权	2015/6/17	中同华评估公司
泰兴市滨江污水处理有限公司污水处理收费权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/5/29	北京国融兴华
环球租赁资产支持专项计划	租赁租金	2015/5/26	北京国融兴华
富阳水务资产收费收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/5/20	天源资产评估有限公司
吉林水务供水收费权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/4/23	中发国际资产评估有限公司
平安科慧供暖合同债权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/4/23	中联
内蒙古哈伦能源资产支持证券	基础设施收费	2015/4/15	北京中天华
包东高速公路通行费收入收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/4/15	北京天健兴业
海南航空 1 期 BSP 票款债权资产支持专项计划	航空票款	2015/4/10	坤元资产评估有限公司
嘉兴天然气收费收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/3/20	中企华
南京公交集团公交经营收费收益权资产支持专项计划	基础设施收费	2015/2/12	上海立信资产评估有限公司
长春供热集团供热合同债权 1 号资产支持专项计划	基础设施收费	2014/12/26	中联
五矿发展应收账款资产支持专项计划	应收账款	2014/12/24	中和资产评估有限公司
中信华夏苏宁云创资产支持专项计划	不动产投资信托 REITs	2014/12/16	深圳市戴德梁行土地房地产评估有限公司
海通资管-浦发集团 BT 回购项目专项资产管理计划	BT 回购款	2014/6/27	上海立信资产评估有限公司
迁安热力供热收费权专项资产管理计划	基础设施收费	2014/6/13	有评估机构参与
欢乐谷主题公园入园凭证专项资产管理计划	门票收入	2012/12/4	中企华
南京城建污水处理收费资产支持受益凭证	基础设施收费	2006/7/13	上海银信汇业资产评估有限公司

从上表中看，评估机构参与的资产证券化项目涉及的基础资产类别有信贷资产、基础设施收费、应收账款、租赁租金、航空票款、不动产投资信托 REITs、BT 回购款、门票收入，共计 8 类。从参与时间看，从 2006 年开始，资产评估机构就参与了资产证券化项目的评估实践工作。从统计数据上看，40 个项目中，有 29 个项目涉及的基础资产是基础设施收费，主要提供现金流预测服务。从统计数据也可以看出，占有资产证券化金额、数量最大的信贷资产证券化项目，资产评估机构参与的较少。

二、评估机构在资产证券化项目中的作用

资产评估师负责基础资产现金流的评估预测。这是极其重要的一环。评估的结果影响到最终获得对价的规模。资产评估机构准确的评估可以充分利用现有的资源帮助原始权益人获得最大程度上的流动性兑付。因此，需要资产评估机构与原始权益人较好的沟通与交流以及对于未来市场运行的精准判断。资产评估机构的尽责程度将直接决定本次资产证券化业务的成本，同时对于未来现金流的预测则决定了本次资产证券化是否能够足额偿付，决定了投资者所面对的资产支持证券的风险情况。

从目前统计数据分析看，资产评估机构在资产证券化项目实施中，作为参与者之一，主要提供基础资产未来现金流的预测，个别项目提供资产现值估算。

从政府相关监管部门出台的资产证券化文件看，资产评估机构的作用有如下描述“按照本规定及所附《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务尽职调查工作指引》（以下简称《尽职调查指引》）对相关交易主体和基础资产进行全面的尽职调查，可聘请具有从事证券期货相关业务资格的会计师事务所、资产评估机构等相关中介机构出具专业意见；”，这里“本规定”是指《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》，从《规定》看，在资产证券化项目中，资产证券化运作主体可视项目需要，具体判断是否需要聘请会计师事务所、资产评估机构出具专业意见，从统计数据看，资产评估机构参与的项目数量并不多，统计数据显示就数量看，仅占总数量的约为10%左右（网络查询数据并不全部覆盖已有项目）。

三、资产证券化评估项目的特点

- 1、对项目参与人员专业胜任能力要求高，如对数据分析能力要强，对基础资产所涉及的行业要对其宏观数据、微观数据进行深入分析，对历史数据进行加工整理、合理分析，在综合因素分析的基础上预测未来现金流情况。
- 2、与传统的评估项目相比，动用评估人员数量少。
- 3、在预测未来现金流方面与收益法——营业收入预测性质趋同，但考虑的因素更多。

四、资产证券化项目评估实践存在的主要问题

1、从各家评估机构出具的现金流预测报告看，格式自成体系，报告分析过程、结论表现形式不尽相同，有相对简单的，也有复杂的。对于该类项目评估报告格式尚未统一，报告要点也未有类似准则类的规范。

2、从现有统计数据看，资产评估机构提供的主要是现金流预测报告，从资产证券化项目初始设计看，同样的基础资产，有的是资产评估机构提供现金流预测报告、有的是会计师提供的现金流预测报告、也有其他机构做的数据报告。是否能参与到具体项目中，主要看项目方案初始设计者。

原创诗：中企华人

作者：评估二部 胡月

我们在这里相会
梦想在这里起飞
青春在这里升华
我们有了一个共同的名字——中企华人！

曾经的我们年少轻狂，不懂涉世的艰辛，在象牙塔中憧憬着未来
现在的我们走出校园，告别父母的怀抱，缘分让我们相聚在此

曾经的我们桀骜不驯，不懂岁月的煎熬，悠闲地畅游在学海当中
现在的我们，承载清澈的梦想，在中企华开始新的征程

是谁给了我锻炼的机会，让稚嫩的我日趋成熟
是谁磨练了我的意志，让如今的我百折不挠
是谁给了我前进的动力，让踌躇满志的我勇往直前
是你，中企华！

你是春雨，悄无声息滋润大地
你是大船，劈波斩浪所向披靡
你是旗帜，引领团队快速出击

艰难的时候没有泪滴，欢庆的时候喜极而泣
多少个日夜，我们与前辈一起并肩作战
面对挑战，中企华的男儿从不畏惧
面对压力，中企华的女杰顶天立地

诚信务实，是我们描绘梦想的彩笔
勇于行动，是我们站稳脚步的根基
追求卓越，是我们实现进步的前提
团结共进的氛围点燃了中企华人的激情

中企华人有责任
我们愿意用自己的辛劳，为你的未来奉献力量
我们愿意用自己的汗水，为你的发展增砖添瓦
中企华人有热情
我们愿意用自己的智慧，为你的盛开添叶增花
我们愿意用自己的青春，为你的明天谱写篇章
中企华人有梦想
我们为了共同的梦想在此相聚！

是骏马，驰骋草原志在千里
是雄鹰，翱翔蓝天乐在搏击
春去秋来，一路留香，继往开来，再创辉煌！

机遇和挑战并存，期待与梦想齐飞，让我们用火热的青春，建设中企华美好的未来！



朗诵（由左至右）：

胡月、李学奇、云丹丹

中国资产评估行业第 **1** 品牌

新视野

中企华公司

地 址：北京市朝阳区门外大街 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

中企华公司

微信号：china_cea

