

中国高科集团股份有限公司拟对
过来人（北京）教育科技有限公司
进行增资扩股并收购部分原始股东股份项目
所涉及的过来人（北京）教育科技有限公司股东全部权益价值
资产评估报告

千百万评报字[2015]第 G008 号

千百万资产评估（北京）有限责任公司

二〇一五年八月二十一日

目录

注册资产评估师声明.....	1
资产评估报告书摘要.....	2
一、绪言.....	4
二、委托方、被评估单位和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况.....	4
三、评估目的.....	7
四、评估对象与评估范围.....	7
五、价值类型及其定义.....	8
六、评估基准日.....	8
七、评估依据.....	8
八、评估方法.....	10
九、评估程序实施过程和情况.....	12
十、评估假设.....	13
十一、评估结论.....	13
十二、特别事项说明.....	14
十三、评估报告使用限制说明.....	14
十四、评估报告日.....	14
资产评估报告书备查文件.....	16

注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

中国高科集团股份有限公司拟对过来人（北京）教育科技有限公司进行增资扩股并收购部分原始股东股份项目所涉及的过来人（北京）教育科技有限公司股东全部权益价值
资产评估报告书摘要

千百万评报字[2015]第 G008 号

重要提示

以下内容摘自资产评估报告书，报告使用者欲了解本评估项目的全面情况及评估结论成立的评估假设和限定条件，应认真阅读资产评估报告书全文。

千百万资产评估（北京）有限责任公司接受中国高科集团股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，运用资产评估法定或公允的方法和程序及我们认为必要的其他程序，对过来人（北京）教育科技有限公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。现将评估报告摘要如下：

评估目的：根据中国高科集团股份有限公司《关于公司及上海观臻股权投资基金合伙企业与过来人（北京）教育科技有限公司签订股权投资框架协议暨对外投资的公告》，中国高科集团股份有限公司拟对过来人（北京）教育科技有限公司进行增资扩股并收购部分原始股东股份。为此，需对所涉及的过来人（北京）教育科技有限公司股东全部权益的市场价值进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。

评估基准日：2015年6月30日。

评估对象：评估对象是过来人（北京）教育科技有限公司的股东全部权益价值。

评估范围：评估范围是被评估单位的全部资产及负债。包括流动资产、非流动资产、流动负债。

价值类型：市场价值。

评估方法：本次评估采用收益法进行评估。

评估结论：本资产评估报告选用收益法评估结果作为评估结论，具体评估结论如下：

过来人（北京）教育科技有限公司于评估基准日2015年6月30日总资产账面价值为134.33万元，总负债账面价值为354.40万元，所有者权益账面价值为-223.13

万元；采用收益法评估以后，企业股东全部权益价值为6,940.25万元。

本资产评估报告的评估结论使用有效期限自评估基准日2015年6月30日起一年有效。

在使用本评估结论时，提请评估报告的使用者注意如下可能对评估结论产生影响的重点特别事项：

1、过来人（北京）教育科技有限公司的股东北京圣煌达科技发展中心（有限合伙）拟退出过来人（北京）教育科技有限公司，相关减资手续正在办理。

2、过来人（北京）教育科技有限公司拟注册商标权“顶你”和“顶你学堂”，已向国家工商行政总局商标局提交注册申请，商标局已受理，商标注册证明尚未核发。

中国高科集团股份有限公司拟对过来人（北京）教育科技有限公司进行增资扩股并收购部分原始股东股份项目所涉及的过来人（北京）教育科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告书

千百万评报字[2015]第 G008 号

一、绪言

中国高科集团股份有限公司：

千百万资产评估（北京）有限责任公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，采用收益法，依照必要的评估程序，对贵公司拟进行增资扩股并收购部分原始股东股份所涉及的过来人（北京）教育科技有限公司股东全部权益在 2015 年 6 月 30 日的市场价值进行评估。现将资产评估情况报告如下：

二、委托方、被评估单位和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况

本次评估的委托方为中国高科集团股份有限公司，被评估单位为过来人（北京）教育科技有限公司，业务约定书约定的其他评估报告使用者为本次经济行为相关方。

(一)委托方概况

- 1、公司名称：中国高科集团股份有限公司
- 2、注册地址：北京市顺义区李遂镇龙泰路 1-118 号
- 3、注册资本：29332.8001 万元
- 4、法定代表人：韦俊民
- 5、企业性质：其他股份有限公司(上市)
- 6、经营范围：实业投资；创业投资；技术及商品展示；投资及经济技术咨询服务；电子通讯产品的生产销售；国内贸易（除国家专项审批）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（不另附加进出口商品目录，但国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务；开展对销贸易和转口贸易。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

(二)被评估单位

1、公司概况

公司名称：过来人（北京）教育科技有限公司（以下简称“过来人”）

注册地址：北京市海淀区中关村东路8号东升大厦B座515B

注册资本：187.5万元人民币

法定代表人：王迈

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

成立日期：2007年4月24日

经营范围：技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；教育咨询、文化咨询、企业管理咨询、经济贸易咨询；计算机技术培训；基础软件服务、应用软件开发；计算机系统服务；销售文化用品、计算机、软件及辅助设备；设计、制作、代理、发布广告。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

2、股权结构及变更情况

过来人（北京）教育科技有限公司成立于2007年，由张有明和王迈共同出资设立，经过多轮引入外部投资以后，截至评估基准日公司的股权结构如下：

股东姓名或名称	认缴情况		
	出资数额	出资比例	出资方式
王迈	49万	26.13%	货币
郭姗姗	31万	16.53%	货币
张有明	10万	5.33%	货币
徐燕	5万	2.67%	货币
何文波	5万	2.67%	货币
常州武岳峰创业投资合伙企业（有限合伙）	25万	13.33%	货币
北京圣煌达科技发展中心（有限合伙）	62.5万	33.33%	货币
合计	187.5万	100.00%	

北京圣煌达科技发展中心（有限合伙）目前正在办理减资退出手续。

3、主营业务情况

过来人成立于2007年，2012年以前主要从事线上招聘和线下职业培训业务，注册有国际顶级域名 www.guolairen.com（过来人求职网）。

2012年10月过来人推出开放在线教育 MOOC 平台“顶你学堂”，并注册有国际顶级域名 www.guolairen.net（点击可跳转至“顶你学堂”）和 www.topu.com（顶你学堂）。

2013年以后过来人线上招聘和线下职业培训业务基本停滞，不再开展，主要经营开放在线教育 MOOC 平台“顶你学堂”，业务全面转为开展线上业务。截至

评基准日，过来人已经开展的主要业务为：

(1)开放在线教育 MOOC 平台“顶你学堂”目前已引进包括清华大学、北京大学等国内知名高校部分院系的近 70 门大学慕课课程，280 门职业内课程，总视频节数近 5000 个，用户数 150 万。

(2)为多所高校提供慕课课程制作服务、慕课平台服务以及学分运营服务。过来人已独立为北大建立华文慕课平台，并负责对华文慕课的课程制作与后期运维管理，且与北京大学慕课课程工作推进组签订战略合作协议，经过双方同意过来人团队为华文慕课平台中制作的课程可以在旗下其他平台免费应用。另外，过来人还与清华大学、北京大学、中国人民大学、中国医药大学、西北工业大学、广东海洋大学等高校或者高校的部分院系签订合同，为其提供慕课课程制作服务、慕课平台服务以及学分运营服务。

(3)“过来人”已与国家半导体照明工程研发及产业联盟和吉林大学签订合作协议，LED 学堂与护理学堂课程正在制作中。其中护理学堂面向护理行业与大学合作推出学历和认证培训产品。

(4)“过来人”已签署与国家开放大学的学分互认以及学历的战略合作协议，后续推进平台建设、招生及运营，普通用户可以直接通过在 TopU.com 或所属慕课平台完成课程并获得学分，累积学分到一定数量时可获得国家承认的学历证书。

4、近年的财务和经营状况

过来人（北京）教育科技有限公司近一年及评估基准日的财务状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目/年度	2014 年 12 月 31 日	2015 年 6 月 30 日
资产合计	149.29	134.33
负债合计	275.02	354.40
所有者权益合计	-125.73	-220.07

过来人（北京）教育科技有限公司近一年及评估基准日的经营状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目/年度	2014 年	2015 年 1-6 月
营业收入	271.46	102.37
营业成本	281.08	165.01
净利润	-71.88	-94.34

过来人（北京）教育科技有限公司 2014 年度和评估基准日会计报表经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计，发表了标准无保留意见审计报告。

(三)委托方和被评估单位的关系

中国高科集团股份有限公司拟对过来人（北京）教育科技有限公司进行增资扩股并收购部分原始股东股份。

三、评估目的

根据中国高科集团股份有限公司《关于公司及上海观臻股权投资基金合伙企业与过来人（北京）教育科技有限公司签订股权投资框架协议暨对外投资的公告》，中国高科集团股份有限公司拟对过来人（北京）教育科技有限公司进行增资扩股并收购部分原始股东股份。为此，需对所涉及的过来人（北京）教育科技有限公司股东全部权益的市场价值进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。

四、评估对象与评估范围

(一)评估对象与评估范围

根据评估目的，本次评估对象是过来人（北京）教育科技有限公司的股东全部权益价值。

评估范围是被评估单位的全部资产及负债，资产具体包括流动资产、固定资产和无形资产，总资产账面价值为 134.33 元；负债为流动负债，总负债账面价值为 354.40 万元；净资产账面价值为-220.07 万元。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见审计报告。

企业申报的表外资产为企业注册的国际顶级域名三项，已取得国际域名注册证书，纳入本次评估范围。

(二)评估范围内对企业价值影响较大的资产状况

评估范围内对企业价值影响较大的资产为货币资金、应收账款和无形资产。

1、货币资金账面价值为 301,648.54 元，为银行存款。

2、应收账款账面价值为 623,585.00 元，主要为应收的项目款。

3、无形资产为表外资产，为国际顶级域名三项。该国际顶级域名承载过来人经营维护的 MOOC 平台，也是过来人能够获得盈利的媒介。

(三)企业申报的账面记录的无形资产状况

企业申报账面记录的无形资产为外购的测评软件一套。

(四)企业申报的表外资产状况

企业申报的表外资产为企业注册的国际顶级域名三项，具体为

www.guolairen.com（过来人求职网）、www.guolairen.net（点击可跳转至“顶你学堂”）和 www.topu.com（顶你学堂）。

(五)引用其他机构报告结论所涉及的相关资产
无。

五、价值类型及其定义

根据本次评估目的和评估对象的特点，确定所评估的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况下，对在评估基准日进行正常公平交易中，某项资产应当进行交易的价值估计数额。市场价值反映了市场整体而不是市场中的某些主体对资产价值的认识和判断。

六、评估基准日

本次资产评估基准日是 2015 年 6 月 30 日。

一切计价标准均为基准日的有效的价格标准。

评估基准日是由委托方根据经济行为的需要，考虑本次经济行为的实现、企业会计核算、会计资料的完整性、利率和汇率变化等因素确定的。

本报告的评估基准日与业务约定书约定的评估基准日一致。

七、评估依据

(一)经济行为依据

1、中国高科集团股份有限公司《关于公司及上海观臻股权投资基金合伙企业与过来人（北京）教育科技有限公司签订股权投资框架协议暨对外投资的公告》；

2、业务约定书。

(二)法律法规依据

1、《中华人民共和国公司法》（2013 年 12 月 28 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修正）；

2、《中华人民共和国企业所得税法》（2007 年 3 月 16 日第十届全国人民代表大会第五次会议通过）；

3、《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号）；

4、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（财政部、国家税务总局令第 50 号）。

(三)评估准则依据

- 1、《资产评估职业道德准则——基本准则》（财企[2004]20号）；
- 2、《资产评估职业道德准则——独立性》（中评协[2012]248号）；
- 3、《资产评估准则——业务约定书》（中评协[2011]230号）；
- 4、《资产评估准则——基本准则》（财企[2004]20号）；
- 5、《资产评估准则——评估程序》（中评协[2007]189号）；
- 6、《资产评估准则——工作底稿》（中评协[2007]189号）；
- 7、《资产评估准则——企业价值》（中评协[2011]227号）；
- 8、《资产评估准则——评估报告》（中评协[2011]230号）；
- 9、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2007]189号）；
- 10、《评估机构业务质量控制指南》（中评协[2010]214号）；
- 11、《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》（会协[2003]18号）。

(四)权属依据

- 1、国际域名注册证书；
- 2、其他有关产权证明。

(五)取价依据

- 1、评估基准日银行存贷款基准利率及外汇汇率；
- 2、企业提供的以前年度的财务报表、审计报告；
- 3、企业有关部门提供的未来年度经营计划；
- 4、企业提供的主要产品目前及未来年度市场预测资料；
- 5、企业与相关单位签订的购销合同；
- 6、评估人员现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料；
- 7、与此次资产评估有关的其他资料。

(六)其他依据

- 1、《资产评估》（（美）肯尼思 R.费里斯、芭芭拉 S.佩舍雷·佩蒂著，刘祥亚、贾哲译，机械工业出版社）；
- 2、《价值评估：公司价值的衡量与管理》（第4版）（（美）Copeland,T.等著，郝绍伦、谢关平译，电子工业出版社2007年出版）；
- 3、利安达会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见审计报告。

八、评估方法

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

资产基础法是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

《资产评估准则——企业价值》规定，注册资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或者多种资产评估基本方法。

本次评估采用收益法对委估企业进行评估，选取理由主要如下：

考虑到被评估单位的主要价值体现在其注册的国际顶级域名、经营维护的MOOC平台以及企业的经营团队、人力资源、客户资源、技术优势等未能入账或者无法入账的无形资产上，故采用资产基础法评估难以合理的体现企业的市场价值，因此本次未采用资产基础法进行评估。

市场可比交易案例难以寻找，故本次未采用市场法进行评估。

本次评估目的为增资扩股及收购股权，决定股东权益价值高低最重要的因素在于被评估单位的未来盈利能力和投资回报率，收益法的评估结果能够合理的体现企业未入账的无形资产的价值，能够更好地体现股东权益的真实价值，故本次采用收益法进行评估。

具体评估方法介绍如下：

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。现金流量折现法的描述具体如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

1、企业整体价值

指股东全部权益价值和付息债务价值之和，根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产、负债价值

2、营业性资产价值

营业性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+终值现值

3、预测期期间净现金流量

预测期期间净现金流量=息后税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额+扣税财务费用

4、终值的确定

企业资产终值为可回收的营运资金。

5、折现率的确定

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

公式：

$$WACC = K_e \times E/(D + E) + K_d \times D/(D + E) \times (1 - T)$$

式中：

$$K_e = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c$$

Ke——权益资本成本；

Kd——债务资本成本；

D/E——被估企业的目标债务与股权比率；

Rf——无风险报酬率；

β——企业风险系数；

RPm——市场风险溢价；

Rc——企业特定风险调整系数。

6、溢余资产价值的确定

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。基准日被评估单位不存在溢余资产。

7、非经营性资产、负债价值的确定

非经营性资产、负债指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。基准日被评估单位非经营性资产及负债为应付利息，本次评估采用成本法进行评估。

8、付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债，基准日被评估单位的付息债务为其他应付款中的借款。

九、评估程序实施过程和情况

我公司评估人员对评估对象涉及的资产和负债实施了评估，主要评估程序实施过程和情况如下：

(一)接受委托

2015年8月5日，我公司接受中国高科集团股份有限公司的委托，就评估目的、评估对象和评估范围、评估基准日等评估业务基本事项，以及各方的权利、义务等达成协议，并与委托方协商制定相应评估计划。

(二)前期准备

2015年8月6日，根据项目总体安排，拟定评估方案、确定该项目负责人和各专业负责人，编制评估计划及组织实施项目培训。

(三)资产清查及现场调查

2015年8月7日至8月12日，评估人员抵达现场，指导被评估单位自行清查资产并填写资产清查明细表。听取委托方及被评估单位有关人员对企业情况以及待评估资产历史状况和现状进行较为详细的介绍，查阅有关会计账表，根据被评估单位提供的资产清查评估明细表，进行账账、账表、账实核对，避免重复和遗漏，对被评估单位提供的法律性文件与会计记录及相关资料进行验证审核。

现场工作期间主要完成了以下工作：完善资产评估明细表；与企业管理层、财务部门、项目运营部门、市场销售部门、资产管理部门等进行访谈、了解有关企业管理、财务状况、销售情况、经营情况和资产管理使用情况；分析企业所处宏观经济环境、企业所在行业状况、预期的行业发展水平、技术发展水平和行业中与被评估企业相竞争的其他企业的情况、了解企业自身经营管理状况、了解企业历史的经营业绩及财务状况、了解企业未来的发展计划和盈利能力；收集资料；现场勘察，主要对设备进行现场勘察。

(四)评定估算

2015年8月12日至8月16日，评估人员根据选用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，开展评定估算工作，并形成了初步评估结论。由项目负责人对各类资产评估初步结论进行汇总，撰写并形成评估报告初稿。

(五)内部审核和与委托方、被评估单位进行沟通与汇报

2015年8月17日至8月21日，将报告初稿送公司进行三级审核，根据公司审核意见，修订评估报告，出具评估报告征求意见稿。

(六)提交报告

2015年8月21日，根据各方修改意见调整评估报告，出具评估报告终稿提

交委托方。

十、评估假设

(一)特殊性假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3、假设评估基准后企业预期的盈利模式均能够实现，评估时在目前的盈利模式下进行预测；

4、本次评估假设被评估单位年终取得现金流。

(二)一般性假设

1、假设评估基准日后被评估单位持续经营；

2、假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

3、假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

4、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

5、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

6、假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

7、假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

评估报告评估结论在评估基准日是基于上述假设条件成立的，当上述假设条件发生较大变化时，本评估机构及签字注册资产评估师将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十一、评估结论

经过上述评估程序，得出如下评估结论：过来人（北京）教育科技有限公司于评估基准日2015年6月30日总资产账面价值为134.33万元，总负债账面价值为354.40万元，所有者权益账面价值为-223.13万元；采用收益法评估以后，企业股东全部权益价值为6,940.25万元。

十二、特别事项说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非评估人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项：

1、过来人（北京）教育科技有限公司的股东北京圣煌达科技发展中心（有限合伙）拟退出过来人（北京）教育科技有限公司，相关减资手续正在办理。

2、过来人（北京）教育科技有限公司拟注册商标权“顶你”和“顶你学堂”，已向国家工商行政总局商标局提交注册申请，商标局已受理，商标注册证明尚未核发。

评估报告使用者应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

十三、评估报告使用限制说明

(一)评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；

(二)评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用；

(三)评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外；

(四)本评估报告所揭示的评估结论仅对评估报告中描述的经济行为有效，评估结论使用有效期为自评估基准日起一年；

(五)本评估报告在评估机构签字盖章后，依据法律法规的有关规定发生法律效力；


(六)本评估报告包含若干附件文件及资产评估说明和评估明细表，所有附件文件及资产评估说明和评估明细表亦构成本报告之重要组成部分，与本报告正文具有同等的法律效力；


(七)本评估报告所揭示的评估结论是评估基准日所评估资产价值的公允反映。评估机构对评估报告日以后所评估资产价值发生重大变化不承担任何责任。


十四、评估报告日

本评估报告日为二〇一五年八月二十一日。

(本页无正文，为签字盖章页)

评估机构法定代表人：

中国注册资产评估师：

中国注册资产评估师：

千百万资产评估（北京）有限责任公司
二〇一五年八月二十一日



资产评估报告书备查文件

- 1、经济行为文件
- 2、资产评估业务约定书
- 3、评估基准日被评估单位经审定的财务报表及审计报告
- 4、评估委托方及被评估单位营业执照
- 5、评估对象涉及的主要权属证明资料
- 6、评估委托方及被评估单位承诺函
- 7、资产评估人员和评估机构的承诺函
- 8、资产评估机构资格证书
- 9、证券期货相关业务评估资质证书
- 10、资产评估机构营业执照
- 11、签字注册资产评估师资格证书



中国高科集团股份有限公司拟对
过来人（北京）教育科技有限公司
进行增资扩股并收购部分原始股东股份项目
所涉及的过来人（北京）教育科技有限公司股东全部权益价值
资产评估报告

千百万评报字[2015]第 G008 号

千百万资产评估（北京）有限责任公司

评估报告提交日期：2015年08月25日

目 录

说明一 关于评估说明使用范围的声明	3
说明二 评估对象与评估范围说明	4
一、评估对象与评估范围内容	4
二、企业申报的实物资产情况	4
三、企业申报的无形资产情况	4
四、企业申报的表外资产情况	4
五、引用其他机构出具的报告情况	4
说明三 资产核实情况总体说明	5
一、资产核实人员组织、实施时间和过程	5
二、资产清查方法	5
二、影响资产清查核实的事项及处理方法	6
三、资产清查核实结论	6
说明四 收益法评估技术说明	7
一、被评估单位简介	7
二、被评估单位经营、资产、财务分析	8
三、评估假设	11
四、影响评估价值的因素分析	12
五、评估模型的选择	18
六、评估过程	19
说明五 评估结论及分析	28
一、评估结论	28
二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因	28



说明一 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供国有资产监督管理部门、企业主管部门审查资产评估报告和检查评估机构工作之用，非为法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其它任何单位或个人，也不得见诸于公开媒体。

本册说明为本报告组成部分，不能以任何方式单独使用。

说明二 评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围内容

(一)评估对象和评估范围

评估对象是过来人（北京）教育科技有限公司的股东全部权益价值。

评估范围是过来人（北京）教育科技有限公司的全部资产及负债。

(二)委托评估的资产类型与账面金额

纳入本次评估范围的资产包括流动资产、固定资产和无形资产，总资产账面价值为134.33元；负债为流动负债，总负债账面价值为354.40万元；净资产账面价值为-220.07万元。

评估基准日，纳入评估范围内的资产、负债账面价值已经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了标准无保留意见审计报告。

被评估企业资产账面价值是原始购建价值。

企业申报的表外资产为企业注册的国际顶级域名三项，已取得国际域名注册证书，纳入本次评估范围。

(三)委托评估的资产权属状况

纳入评估范围内资产权属无争议。

二、企业申报的实物资产情况

企业申报的实物资产为电子设备，具体为电脑、打印机等办公设备，存放在过来人（北京）教育科技有限公司办公场所，评估基准日时点可正常使用。

三、企业申报的无形资产情况

企业申报账面记录的无形资产为外购的测评软件一套。

四、企业申报的表外资产情况

企业申报的表外资产为企业注册的国际顶级域名三项，具体为 www.guolairen.com（过来人求职网）、www.guolairen.net（点击可跳转至“顶你学堂”）和 www.topu.com（顶你学堂）。

五、引用其他机构出具的报告情况

无。

说明三 资产核实情况总体说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

根据国家有关资产评估的有关法规规定，于 2015 年 8 月，我们按如下清查程序对评估范围内的全部资产和负债进行了清查核实：

(一)评估人员指导企业进行资产清理自查和准备相关评估资料

1、首先由评估人员辅导企业财务和资产管理人员填写资产评估申报明细表及准备资产评估资料；

2、然后由企业财务和资产管理人员对评估范围的资产和负债按资产评估申报明细表的内容进行全面清查核实和准确填报，同时按评估资料清单要求准备相关的产权证明、历史成本支出明细、资产质量状况、其他财务和经济技术指标等相关评估资料。

(二)评估人员现场清查核实资产与验证相关评估资料

1、评估人员通过询问、核对、监盘、勘查、检查等方式进行调查，获取评估业务需要的基础资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；

2、评估人员在执行现场调查时，根据重要程度采用抽样等方式进行调查；

3、评估人员从市场等渠道独立获取资料，及从委托方、产权持有等相关当事方获取资料，以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取资料。具体评估资料包括查询记录、询价结果、检查记录、行业资讯、分析资料、鉴定报告、专业报告及政府文件等。

二、资产清查方法

(一)对银行存款，核对账面值与银行对账单及余额调节表的勾稽关系；

(二)对应收款项，通过询证及检查原始凭证核实；

(三)对于固定资产，核查设备发票等权属证明文件；与企业有关人员座谈，了解固定资产概况；对固定资产进行现场勘察；

(四)对其他资产及负债，通过检查原始凭证等进行清查。

(五)对企业价值有关的各方面关键因素的调查：

1、对宏观经济环境（GDP 增长率、利率、税率等），未来宏观经济的走势和被评估企业对经济周期不同阶段的敏感性；

2、行业状况、预期的行业发展水平、技术发展水平和行业中与被评估企业竞争的其他企业的情况；

3、企业自身的状况（经营管理状况、企业历史的经营业绩及财务状况、企业未来的发展计划和盈利能力）。

二、影响资产清查核实的事项及处理方法

无。

三、资产清查核实结论

委估的各项资产负债产权清晰；各项资产使用和运行情况正常。清查核实过程中未受干扰，企业申报资料满足了“账表相符、账实相符”的评估要求。



说明四 收益法评估技术说明

一、被评估单位简介

(一)被评估单位概况

公司名称：过来人（北京）教育科技有限公司（以下简称“过来人”）

注册地址：北京市海淀区中关村东路8号东升大厦B座515B

注册资本：187.5万元人民币

法定代表人：王迈

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

成立日期：2007年4月24日

经营范围：技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；教育咨询、文化咨询、企业管理咨询、经济贸易咨询；计算机技术培训；基础软件服务、应用软件服务；计算机系统服务；销售文化用品、计算机、软件及辅助设备；设计、制作、代理、发布广告。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

被评估单位股权结构及变更情况：

过来人（北京）教育科技有限公司成立于2007年，由张有明和王迈共同出资设立，经过多轮引入外部投资以后，截至评估基准日公司的股权结构如下：

股东姓名或名称	认缴情况		
	出资数额	出资比例	出资方式
王迈	49万	26.13%	货币
郭姗姗	31万	16.53%	货币
张有明	10万	5.33%	货币
徐燕	5万	2.67%	货币
何文波	5万	2.67%	货币
常州武岳峰创业投资合伙企业（有限合伙）	25万	13.33%	货币
北京圣煌达科技发展中心（有限合伙）	62.5万	33.33%	货币
合计	187.5万	100.00%	

北京圣煌达科技发展中心（有限合伙）目前正在办理减资退出手续。

(二)被评估单位的主营业务

过来人成立于2007年，2012年以前主要从事线上招聘和线下职业培训业务，注册有国际顶级域名www.guolairen.com（过来人求职网）。

2012年10月过来人推出开放在线教育MOOC平台“顶你学堂”，并注册有国际顶级域名www.guolairen.net（点击可跳转至“顶你学堂”）和www.topu.com（顶你学堂）。

2013年以后过来人线上招聘和线下职业培训业务基本停滞，不再开展，主要经营开放在线教育MOOC平台“顶你学堂”，业务全面转为开展线上业务。截至评基准日，过来人已经开展的主要业务为：

1、开放在线教育MOOC平台“顶你学堂”目前已引进包括清华大学、北京大学等国内知名高校部分院系的近70门大学慕课课程，280门职业内课程，总视频节数近5000个，用户数150万。

2、为多所高校提供慕课课程制作服务、慕课平台服务以及学分运营服务。过来人已独立为北大建立华文慕课平台，并负责对华文慕课的课程制作与后期运维管理，且与北京大学慕课课程工作推进组签订战略协议，经过双方同意过来人团队为华文慕课平台中制作的课程可以在旗下其他平台免费应用。另外，过来人还与清华大学、北京大学、中国人民大学、中国医药大学、西北工业大学、广东海洋大学等高校或者高校的部分院系签订合同，为其提供慕课课程制作服务、慕课平台服务以及学分运营服务。

3、“过来人”已与国家半导体照明工程研发及产业联盟和吉林大学签订合作协议，LED学堂与护理学堂课程正在制作中。其中护理学堂面向护理行业与大学合作推出学历和认证培训产品。

4、“过来人”已签署与国家开放大学的学分互认以及学历的战略合作协议，后续推进平台建设、招生及运营，普通用户可以直接通过在TopU.com 或所属慕课平台完成课程并获得学分，累积学分到一定数量时可获得国家承认的学历证书。

二、被评估单位经营、资产、财务分析

（一）企业近年历史数据分析

近一年及评估基准日资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2014年12月31日	2015年6月30日
一、流动资产合计	1,202,751.21	1,198,812.01
货币资金	563,699.66	304,028.60
应收账款	358,200.00	623,585.00
预付款项	250,851.55	271,198.41
其他应收款	563,699.66	304,028.60
二、非流动资产合计	290,168.30	144,481.48

评估机构：千百万资产评估（北京）有限责任公司
地址：北京市海淀区知春路锦秋家园9号楼808室
电话：010-56107818 56107828

中国高科集团股份有限公司拟对过来人（北京）教育科技有限公司
进行增资扩股并收购部分原始股东股份项目资产评估说明

项目	2014年12月31日	2015年6月30日
固定资产	285,502.07	140,815.27
无形资产	4,666.23	3,666.21
三、资产总计	1,492,919.51	1,343,293.49
四、流动负债合计	2,750,195.42	3,543,967.19
预收款项	2,120.00	66,780.00
应付职工薪酬	-	29,317.11
应交税费	56,443.80	86,539.28
应付利息	176,713.33	270,079.17
其他应付款	2,514,918.29	3,091,251.63
五、非流动负债合计	-	-
六、负债合计	2,750,195.42	3,543,967.19
实收资本（股本）	1,874,063.00	1,874,063.00
资本公积	9,750,000.00	9,750,000.00
未分配利润	-12,881,338.91	-13,824,736.70
七、所有者权益合计	-1,257,275.91	-2,200,673.70

近一年及评估基准日利润表

金额单位：人民币元

项目	2014年度	2015年1-6月
一、营业收入	2,714,611.53	1,023,712.94
减：营业成本	2,810,755.20	1,650,113.65
营业税金及附加	16,348.35	7,090.78
销售费用		
管理费用	266,672.69	93,382.69
财务费用	163,760.22	93,692.61
资产减值损失	154,300.43	26,912.99
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
投资收益（损失以“-”号填列）		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-697,225.36	-847,479.78
加：营业外收入		
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出	21,548.00	95,918.01
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-718,773.36	-943,397.79
减：所得税费用		
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-718,773.36	-943,397.79

历史年度各项财务指标分析表

项目/年度	2014年12月31日	2015年6月30日
一、资产负债结构分析		
流动资产/总资产	80.56%	89.24%
非流动资产/总资产	19.44%	10.76%
流动负债/总负债	100.00%	100.00%

评估机构：千百万资产评估（北京）有限责任公司
地址：北京市海淀区知春路锦秋家园9号楼808室
电话：010-56107818 56107828

中国高科集团股份有限公司拟对过来人（北京）教育科技有限公司
进行增资扩股并收购部分原始股东股份项目资产评估说明

项目/年度	2014年12月31日	2015年6月30日
非流动负债/总负债	0.00%	0.00%
二、偿债能力分析		
流动比率	0.44	0.34
速动比率	0.44	0.34
资产负债率	184.22%	263.83%
利息保障倍数	-3.39	-9.07
三、运营能力分析		
应收账款周转率(次)	7.58	1.64
存货周转率(次)	-	-
总资产周转率(次)	1.82	0.76
四、盈利能力分析		
净资产收益率(%)	-	-
总资产报酬率(%)	-37.18%	-63.26%
产品销售利润率(%)	-26.48%	-92.15%
成本费用利润率(%)	-21.51%	-46.13%
五、成长能力分析		
销售收入增长率		-
净利润增长率		-

1、资产负债结构分析

从企业资产结构来看，企业资产由流动资产和非流动资产构成，其中流动资产占比较大，且流动资产占资产总计比重呈上升趋势；负债全部为流动负债。

2、偿债能力分析

企业资产负债率较大，评估基准日时点高达263.83%，可见企业背负债务压力较大。企业流动比率和速动比率均小于1，可见企业短期偿债压力较大。评估基准日时点，企业利息保障倍数小于1，可见企业支付利息能力不强。

3、营运能力分析

从企业周转情况来看，2014年企业应收账款比较正常，但是2015年1-6月应收账款回款较慢。

4、盈利能力分析

从企业各项盈利指标来看，过来人经营开放在线教育MOOC平台刚开始起步，为前期平台搭建、项目启动阶段，尚未盈利。

5、成长能力分析

过来人经营开放在线教育MOOC平台时间尚短，还未开始盈利，从目前历史经营数据来看，无法体现其成长能力。

(二)收益预测基础

1、本次评估以被评估企业2014年-2015年6月30日经审计审定后的损益表为基础进行未来收益预测，2014年、2015年1-6月各项损益数据与利安达会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见审计报告一致。

2、对企业未来的收入、成本、费用等财务数据的预测，是以企业历史年度经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况、全球及中国大陆相关行业的发展和规划情况，结合企业发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇、风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，经过综合分析进行的。

3、对于与企业经营无固定关联的非正常和偶然的收入和支出，本次采用收益法评估时未进行预测。

三、评估假设

(一)特殊性假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3、假设评估基准后企业预期的盈利模式均能够实现，评估时在目前的盈利模式下进行预测；

4、本次评估假设被评估单位年终取得现金流。

(二)一般性假设

1、假设评估基准日后被评估单位持续经营；

2、假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

3、假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

4、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

5、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

6、假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

7、假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

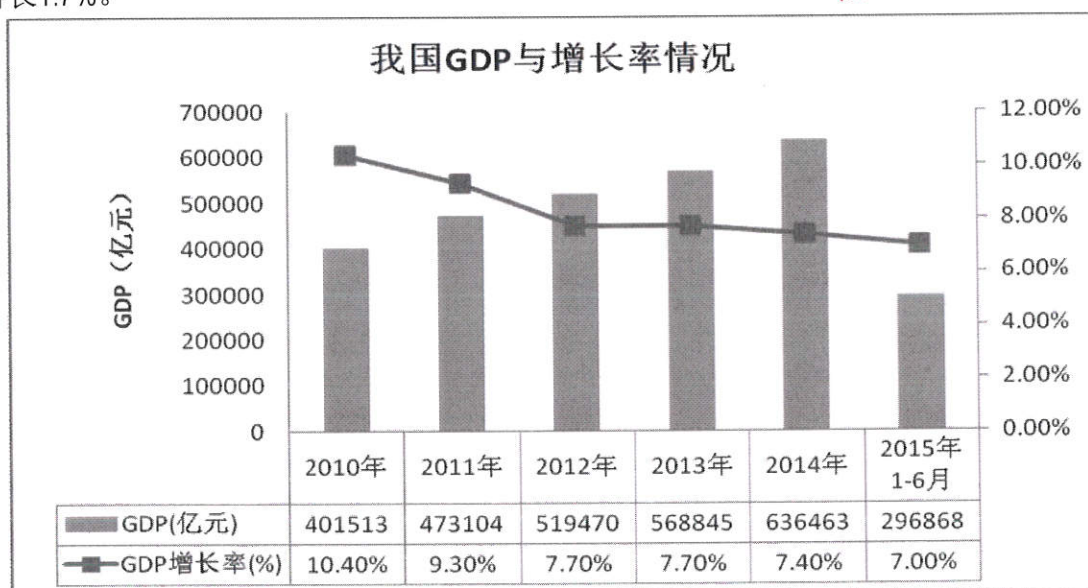
四、影响评估价值的因素分析

(一) 宏观因素分析

1、国内经济形势分析

(1) 国民经济总体平稳增长

经国家统计局初步核算，2015年上半年国内生产总值296868亿元，按可比价格计算，同比增长7.0%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%。分产业看，第一产业增加值20255亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值129648亿元，增长6.1%；第三产业增加值146965亿元，增长8.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长1.7%。



数据来源：国家统计局

(2) 居民消费价格基本稳定

2015年上半年，居民消费价格同比上涨1.3%，涨幅比一季度扩大0.1个百分点。其中，城市上涨1.3%，农村上涨1.1%。分类别看，食品价格同比上涨2.0%，烟酒及用品上涨0.5%，衣着上涨2.9%，家庭设备用品及维修服务上涨1.1%，医疗保健和个人用品上涨1.8%，交通和通信下降1.6%，娱乐教育文化用品及服务上涨1.5%，居住上涨0.7%。在食品价格中，粮食价格上涨2.6%，油脂价格下降4.4%，猪肉价格上涨2.4%，鲜菜价格上涨4.6%。6月份，居民消费价格同比上涨1.4%，环比持平。上半年，工业生产者出厂价格同比下降4.6%，6月份同比下降4.8%，环比下降0.4%。上半年，工业生产者购进价格同比下降5.5%，6月份同比下降5.6%，环比下降0.2%。

(3) 居民收入稳定增长

根据城乡一体化住户调查，上半年全国居民人均可支配收入10931元，同比名义增长9.0%，扣除价格因素实际增长7.6%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入

入15699元，同比名义增长8.1%，扣除价格因素实际增长6.7%；农村居民人均可支配收入5554元，同比名义增长9.5%，扣除价格因素实际增长8.3%。全国居民人均可支配收入中位数9700元，同比名义增长10.5%。二季度末，农村外出务工劳动力总量17436万人，同比增加18万人，增长0.1%。上半年，外出务工劳动力月收入3002元，同比增长9.8%。

(4)结构继续优化

产业结构继续优化。2015年上半年，第三产业增加值占国内生产总值的比重为49.5%，比上年同期提高2.1个百分点，高于第二产业5.8个百分点。内需结构进一步改善。上半年，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为60.0%，比上年同期提高5.7个百分点。城乡居民收入差距进一步缩小。上半年，农村居民人均可支配收入实际增长快于城镇居民人均可支配收入1.6个百分点，城乡居民人均收入倍差2.83，比上年同期缩小0.04。节能降耗继续取得新进展。上半年，单位国内生产总值能耗同比下降5.9%。

(5)全社会电子商务交易发展迅猛

2014年国家统计局对电子商务交易平台（简称电商平台）的电子商务交易活动开展调查。统计结果显示，2014年我国全社会电子商务交易额达16.39万亿元，同比增长59.4%。其中，在企业自建的电商平台（简称纯自营平台）上实现的交易额为8.72万亿元，同比增长65.9%；在为其他企业或个人提供商品或服务交易的电商平台（简称为纯第三方平台）上实现的交易额为7.01万亿元，同比增长53.8%；在既有第三方又有自营的混营平台（简称混营平台）上实现的交易额为0.66万亿元，同比增长41.1%。

(二)行业状况分析

1、MOOC的概念

MOOC这一概念最初是由戴夫·科米尔和布莱恩·亚历山大开始使用的，实际上是乔治·西蒙斯和斯蒂芬·唐斯在马尼托巴大学开设的一门新型的大规模开放网络课程“MASSAIVE OPEN ONLINE COURSEs”首字母的缩写，大规模开放在线课堂（课程）（英语：Massive Open Online Course/MOOC）是一种针对于大众人群的在线课堂，人们可以通过网络来学习在线课堂，MOOC是远程教育的最新发展，它是一种通过开放教育资源形式而发展来的。

2、MOOC的发展

(1)国外MOOC发展

2012年MOOC在美国取得了空前成功，该年被媒体称为“MOOC之年”。在这些在线教育组织中，Coursera、edX、Udacity脱颖而出，备受瞩目，被称为在线教育

的三驾马车。Coursera: <https://www.coursera.org/>, 是由斯坦福大学的计算机科学教授吴恩达和达芙妮·科勒联合创建的一个营利性的教育科技公司。截至到2012年11月, Coursera上有来自196国家的超过190万人。他们至少注册过一门课堂, 尽管有数百万人注册过课堂, 但完成率仅是7-9%。edX: <https://www.edx.org/>, 这是一家从哈佛和麻省理工学院(MIT)起家的非盈利在线教育公司, 2012年秋天, edX在MITx启动。udacity: <https://www.udacity.com/>, 至2012年九月, Udacity有12个开放课堂。

(2)国内MOOC发展

同样, 在各国MOOC强劲发展的势头下, 国内大学MOOC行动也是风生水起, MOOC教学模式打破了之前网络课程及精品课程单向的视频授课形式, 为学习者免费提供世界名校名师的视频授课, 并将整个学习进程、师生互动、生生互动环节通过网络平台完整地、系统地、全天候地展现; 学习者可以自由的选择自己感兴趣的课程, 并且可以在老师开课时间之后自行决定自己的学习时间和学习进度。通过在线交流、课堂测验、生生互评、自我管理学习进度等形式带给学习者全新的学习体验。

2013年, 北大、清华、复旦等国内一流高校陆续“投靠”了Coursera、edX等课程提供商, 2013年又被称为“中国的MOOC元年”。2013年3月, 北京大学党政联席会议批准启动“北大网络开放课程”建设项目, 确立了5年内开设100门课程的目标。5月, 北大又与Coursera签署协议, 进一步尝试多样化的MOOC平台。9-10月, 11门课程正式上线, 吸引了来自全球多个国家和地区的学生选学。至2014年3月, 北大在edX、Coursera和学堂在线三个平台上已经推出了15门课程, 内容涉及世界文化地理、艺术、化学、计算机等多个方面。此外, 2014年复旦大学首门课程《大数据与信息传播》正式上线Coursera平台, 该课程是复旦大学与Coursera的首次合作。2014年6月19日至20日由《中国远程教育》杂志社、中国移动学习联盟主办的“2014中国大学MOOC发展论坛”以“开启MOOC学习新时代”为主题展开, 深入探讨中国大学MOOC发展之路。

①上海“高校课程共享中心”

2012年4月, 上海市教委正式发文批准成立上海高校课程资源共享中心, 复旦大学、上海交通大学等在内的30多所高校加盟, “上海高校课程中心”也于2012年12月正式上线, 三十多所高校通过学校推荐、教师推荐、学生推荐三种途径选择了一些通识课程, 首批推出的有7门共享课程, 共享课程采用混合式教学模式, 同学们可通过在线自主学习、网络互动、进阶闯关、结合见面课小组讨论、大课堂直播互动, 形式鲜活, 寓教于乐, 带你“翻转课堂”。具体分为: a、在线进阶式学习, 按照教师设定学习大纲进度章节学习随时随地, 实现了“自己的学习自己做主!” b、见面课学习每门课程将在指定教学点或本校内组织各种形式的见面课。大课堂直播互动课, “与名师零距离, 听名师答疑释惑”; c、小组讨论课,

“学习达人秀”，展现个人风采，实践课，带你感受不一样的“课堂”。以复旦大学王德峰教授的《哲学导论》课为例，课程在全市共设了8个教学点，有复旦大学张江校区、邯郸校区和枫林校区、上海海洋大学校区、华东师范大学闵行校区、上海工程技术大学松江校区、上海杉达学院、上海商学院奉贤校区，各个教学点都设了教室和讨论室，复旦大学还为这门课配备了20多名助教。对于学生的评价机制，除了作业、考试和论文传统手段外，讨论组的学习也很重要，团队协作学习贯穿了这些课程的整个过程。

②东西部高校课程共享联盟

2013年4月，中国东西部高校课程共享联盟在重庆大学成立，联盟成员包括中国人民大学、北京航空航天大学、北京理工大学、哈尔滨工业大学、复旦大学、上海交大、四川大学、重庆大学、兰州大学在内的29所高校，首批签约加入课程共享联盟。截至2013年7月5日，已有44所“985工程”和“211工程”高校加入东西部高校课程共享联盟。东西部高校课程共享联盟采用混合式教学，融合网络资源、协作学习、小组讨论、传统授课等方式，团队协作在课程学习中显得尤为重要。

③清华“学堂在线”

2013年10月10日，“学堂在线”正式上线，平台合作伙伴包括北京大学、浙江大学、南京大学、上海交通大学等部分G9联盟高校。学堂在线是免费公开的MOOC平台，是教育部在线教育研究中心的研究交流和成果应用平台，致力于通过来自国内外一流名校开设的免费网络学习课程，为公众提供系统的高等教育，让每一个中国人都有机会享受优质教育资源。通过和清华大学在线教育研究中心、以及国内外知名大学的紧密合作，学堂在线将不断增加课程的种类和丰富程度。

④ewant育网

ewant育网平台是由两岸五家交通大学（上交大、西交大、西南交大、北京交大及新竹交通大学）于2013年8月底共同合作发起、以全球华人为主要服务对象的开放教育平台，为所有想要学习的华人提供免费的课程及学习资源。课程内容包含教学大纲、教学视频、讲义、作业测验等，平台在师生彼此之间组织了多样的互动交流机制，并形成网络学习社群，让学习者在在线学习的环境中产生如同身处教室的临场感，此外，该平台还提出了“微学程”的概念，将有系统相关的课程（一般包括3门以上），这些课程之间有明确的连贯性，每一个“微学程”的全部课程会在1-2年间陆续开出，让学习者可以有系统有计划的学习，学习完之后，对该门学问有一个更完整深入的了解应用。

3、MOOC的特点

与以往开放课程相比较，MOOC主要有以下几个特点：

(1)碎片化的课程组织形式

MOOC的课程组织形式是“短视频+交互式练习”，采取微课程加小测试的授课过程，使得视频教学过程更加生动活泼，更能调动学生能动性，在MOOC的课程中，老师们讲解概念、呈现案例，通常一个完整的视频课程被切割成众多两三分钟的短小片段，其中会穿插许多小问题，学习者答对，才能继续听课。这种单一碎片内容反复呈现至熟练的组织形式可以有效的提高知识吸收率，此外，碎片化的课程组织形式也符合时间需要，每一次学习的时间不长，而且可以随时随地学习。

(2)MOOC有助于节约教育成本，实现教育公平。

促进优质教学资源共享，实现校际间的优势互补，增加学生的选择权。开设MOOC的大多数是美国乃至世界闻名高校，或企业与学校协作开设的，这就保证了MOOC的教育质量。所以，MOOC的兴起使更多的人能够接受优质高等教育。是一种具有交互功能的开放式的在线学习方式，使全球各地不同人群共享优质教育资源成为了可能，通过大规模的开放网络课程，越来越多的大学都向任何想学习的个人打开了学习之门，尤其是对来自农村的学生将可以通过在线教育资源获得平等学习的机会。MOOC的推广，能够切实的改善我国不同地区、不同经济状况、不同城乡背景的人接受高等教育机会的现状。

(3)灵活多样的评价方式

与以往开放课程不同，MOOC更注重评价，以往开放课程中客观题由计算机智能测评，而主观题的测评很难通过计算机衡量，针对这一问题，MOOC开发了学习者互评系统，教师按照课程内容布置任务及制定任务评价的标准，学习者在规定的时间内完成学习任务并提交，学习者之间以同伴互评的方式严格按照评价标准做出评价，并给出建议，这样既能督促学习者按时完成作业，同时通过互评还可以促进相互间的学习。同时，教师会安排课程测验以及课堂答疑的环节，给学习者提供了比较系统的评价考核方式。

(4)线上线下混合学习模式更适合学习者

MOOC采用“线上线下”的混合式学习模式，强调“翻转课堂”，将原本课堂外学生做作业的时间“翻转”为现在学生自学或者协作学习教师预留的教学内容，课堂内的时间从过去由教师教授知识“翻转”为由教师引导学生互动讨论或者针对学生的学习疑虑进行答疑。在MOOC的线上讨论区中，学生们以多种方式进行互动。而且，来自世界各地的学生们还会自发组织线下的学习小组，定期定点见面共同研讨学习过程中遇到的问题。通过这种交互，学习成为了一个高度个性化的主动建构过程，更适合学习者学习的特征，终身学习也将成为普遍的现实。

4、MOOC的发展前景

MOOC的发展确实给我们的传统教育带来了极大的冲击，注入了新鲜的血液，优化了教学行为，灵活多样的课程设计，将课程学习资源和学习支持服务充分结合，促进资源持续高效的发展，推动高等学校优质教育资源和优质课程教学资源的共建共享，使得教育向着更宽更广的方向发展。但同时我们也应看到MOOC所存在的缺点及其发展过程中可能面临的阻力：

第一，同行评价机制的有效性差，同行基础水平有限，从而导致问题解答、评价效率低下，这些均无法与教授或助教给出的评价效果相比。

第二，对于那些管理计算机文件、软件能力差的个人体来说，在mooc上学习课程存在困难。

第三，MOOC的发展会触及到很多利益群体，它的发展本身就是对教育行业的颠覆。大学会出现两极分化的现象，弱小学校会被无情淘汰，大批教师会面临失业，像MOOC这个触犯了多人利益的新生事物，它的发展必然受到遏制。正如有业内人士说：“结构延续的惯性将是MOOC发展的最大阻力。”

第四，要想和传统教学媲美，必须建立良好的在线学习文化。而这种文化，需要的是长期的积累。

第五，如何才能博取社会的认同。MOOC的开放性指明了其对课程注册者是没有任何要求的，薄弱文化知识基础的学生都能修完课程，不可避免地令人产生些许怀疑。再者，课程的考核如何做到公正、客观？怎样建立公平的考核监督机制？这是网络考核不得不面对的问题。

第六，国家或地区的特殊法律的阻力。比如中国就屏蔽了youtube大型视频网站，使得基于youtube进行的网络授课就无法进行；在明尼苏达州，经过法律认定，coursera之类机构提供的网络课程不符合该州认证规定，该类课程被禁止。

MOOC这个新的互联网教育浪潮是否会对传统教学产生根本性冲击，目前定论为时尚早，但对于无法消受传统教育资源的人来说，MOOC无疑是很好的替代品。不过公认的是，美好的校园生活不可取代。所以，正如克里斯多夫教授认为：MOOC是对传统大学的颠覆性延伸而不是威胁。正如有相关人士所述：“最后的结果可能是MOOC中有大学，大学中有MOOC。”

(三)被评估单位在行业中的地位、竞争优势分析

1、被评估单位在行业中的地位

过来人创办的MOOC平台在国内来说时间较早，但是由于资金、资源等原因限制，目前尚处于发展初期。目前国内点击率较高的MOOC平台主要有“华文慕课”、“学堂在线”、“爱课堂”、“中国大学慕课”、“好大学在线”等等。

2、被评估单位竞争优势分析

过来人创办的顶你学堂（TopU.com）MOOC平台完全自主拥有知识产权，过来人基于先进的云平台技术，为北大、人大等多所著名高校建立专属的MOOC平台，能够提供高质量MOOC制作，是MOOC平台以及MOOC学分运营服务的综合MOOC运营服务商，同时亦是教育部高等教育数字图书馆（CALIS）MOOC资源库的唯一运营商。

3、被评估单位竞争劣势分析

过来人虽然是国内较早运营的MOOC平台，但是尚未实现真正盈利，且目前发展受制于资金、资源有限，顶你学堂MOOC平台上资源有限，且目前发展的规模有限。

五、评估模型的选择

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。现金流量折现法的描述具体如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

(一)企业整体价值

指股东全部权益价值和付息债务价值之和，根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产、负债价值

(二)营业性资产价值

营业性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+终值现值

(三)预测期期间净现金流量

预测期期间净现金流量=息后税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额+扣税财务费用

(四)终值的确定

企业的终值为可回收的营运资金。

(五)折现率的确定

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

公式：

$$WACC = K_e \times E/(D + E) + K_d \times D/(D + E) \times (1 - T)$$

式中：

$$K_e = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c$$

K_e ——权益资本成本；

K_d ——债务资本成本；

D/E——被估企业的目标债务与股权比率；

R_f ——无风险报酬率；

β ——企业风险系数；

R_{pm} ——市场风险溢价；

R_c ——企业特定风险调整系数。

(六)溢余资产价值的确定

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。基准日被评估单位不存在溢余资产。

(七)非经营性资产、负债价值的确定

非经营性资产、负债指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。基准日被评估单位非经营性资产及负债为应付利息，本次评估采用成本法进行评估。

(八)付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债，基准日被评估单位的付息债务为其他应付款中的借款。

六、评估过程

(一)预测期及收益期的确定

考虑到被评估单位目前经营开放在线教育MOOC平台，MOOC为新兴网络教育平台模式，在目前的经济环境下，基于网络平台发展的新型业务和盈利模式层出不穷，但是由于网络技术发展日新月异、新的理念新兴事物亦在不停的发展变化，很多的产品和技术往往经历产品的生命周期而最终消亡遭受市场淘汰。综上，基于对目前市场上类似网络新型业务的发展趋势来判断，任何盈利模式均有一定的生命周期，且生命周期一般不长，假设过来人在目前的盈利模式下，其生命周期为10年，故本次评估取收益期为10年，即收益期为评估基准日至2025年12月31日。

(二)预测期的收益测算

1、企业未来年度主营业务收入的预测

过来人目前的主营业务主要是为各大学或者其他MOOC平台提供MOOC课程的制作以及后期管理。历史年度主要收入情况如下：

金额单位：人民币元

项目	2014年	2015年1-6月
营业收入	2,665,541.52	1,010,377.36

根据过来人目前的发展规划，预计未来的盈利模式主要为：

(1)继续提供MOOC SaaS的技术服务平台服务：主要是针对各高校、图书馆等，为各高校及图书馆提供高水平MOOC课程制作，以及后期平台管理服务。预计单价为均价为50万/个。

(2)为行业客户提供培训产品服务：主要为企业客户服务，与高校合作为客户提供线上培训业务。预计销售单价为200元/人/年。

(3)修学分/学历证书服务：与高校合同提供MOOC学分课程；与国家开放大学签订战略合作协议学分互认以及颁发学历的战略合作协议；与高校合作提供职业培训和职业认证。预计学历证书课程单价为5000元/人/年，其他非学历课程单价为100/人/年。

考虑到目前过来人签订的主要战略协议有效期大部分为3年期，同时依赖于网络平台盈利的新兴业务模式往往有一定的生命周期，本次评估假定在目前预计的盈利模式下经营周期为10年，从第5年开始由于出现过度竞争或者有新兴业务对其进行替代而导致收入逐年下降。根据过来人未来的发展规划，对未来年度收入预测如下：

项目/年度		2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
技术服务	数量（个）	4.00	18.00	30.00	30.00	30.00	30.00	24.00	24.00	15.00	10.00	10.00
	单价（万元/个）	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
	收入小计（万元）	200.00	900.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,200.00	1,200.00	750.00	500.00	500.00
行业培训	数量（人）	21,500.00	66,000.00	192,000.00	192,000.00	192,000.00	192,000.00	153,600.00	153,600.00	64,510.00	38,710.00	38,710.00
	单价（万元/人/年）	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
	收入小计（万元）	430.00	1,320.00	3,840.00	3,840.00	3,840.00	3,840.00	3,072.00	3,072.00	1,290.20	774.20	774.20
学历认证	数量（人）	350.00	1,050.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2,400.00	2,400.00	1,010.00	610.00	610.00
	单价（万元/人/年）	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
	收入小计（万元）	175.00	525.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,200.00	1,200.00	505.00	305.00	305.00
学分课程及其他	数量（人）	20,000.00	70,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	80,000.00	80,000.00	33,600.00	20,160.00	20,160.00
	单价（万元/人/年）	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	收入小计（万元）	200.00	700.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	800.00	800.00	336.00	201.60	201.60
合计（万元）		1,005.00	3,445.00	7,840.00	7,840.00	7,840.00	7,840.00	6,272.00	6,272.00	2,881.20	1,780.80	1,780.80

2、企业未来年度主营业务成本的预测

过来人未来经营的主要成本为课程制作成本、职工薪酬等，预计过来人发展初期、整个行业尚属于不成熟阶段，成本率略高，随着行业逐渐成熟，预计成本率呈下降趋势。根据过来人对未来规划，对未来年度主营业务成本预测如下：

项目/年度	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
主营业务成本（万元）	351.75	1,033.50	2,352.00	2,352.00	2,352.00	2,352.00	1,568.00	1,568.00	576.24	356.16	356.16
成本率	35%	30%	30%	30%	30%	30%	25%	25%	20%	20%	20%

3、其他业务收入和支出预测

过来人无其他业务收入，因此不进行预测。

4、企业未来年度销售税金及附加的预测

过来人缴纳6%增值税，预计未来采购固定资产可抵扣17%进项税，缴纳7%的城建税，3%的教育费，2%地方教育费附加。根据过来人适用的税率以及对未来年度收入、固定资产投入情况，对未来年度的营业税金及附加预测如下：

金额单位：万元

项目	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
应交增值税	50.90	181.75	423.52	470.40	470.40	470.40	376.32	376.32	172.87	106.85	106.85
城市维护建设税	3.56	12.72	29.65	32.93	32.93	32.93	26.34	26.34	12.10	7.48	7.48
教育费附加	1.53	5.45	12.71	14.11	14.11	14.11	11.29	11.29	5.19	3.21	3.21
地方教育费附加	1.02	3.63	8.47	9.41	9.41	9.41	7.53	7.53	3.46	2.14	2.14
合计	6.11	21.81	50.82	56.45	56.45	56.45	45.16	45.16	20.74	12.82	12.82

5、企业未来年度销售费用的预测

过来人的销售费用和管理费用目前为合并核算，因此在此处不单独预测销售费用。

6、企业未来年度管理费用的预测

过来人的管理费用主要包括管理人员工资、福利费、MOOC平台推广费、折旧费等各项费用。在公司发展初期，知名度尚不高，推广费用较高，随着平台知名度的日益提升，推广费将会有所下降，管理费用占收入的比重将呈下降趋势，根据过来人对未来年度规划，对管理费用预测如下：

项目/年度	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
管理费用费用（万元）	532.65	1,481.35	2,979.20	2,979.20	2,979.20	2,979.20	2,069.76	2,069.76	950.80	534.24	534.24
管理费用率	53%	43%	38%	38%	38%	38%	33%	33%	33%	30%	30%

7、营业外收支预测

考虑到营业外收入和支出发生不具有连续性，未来年度不进行预测。

8、所得税预测

过来人缴纳所得税税率为25%，同时考虑到企业当年的盈利可以在交税前用来弥补以前年度的亏损，可弥补的年限是5年，对企业未来年度应缴所得税预测如下：

金额单位：人民币万元

项目/年度	2015年 7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
所得税	0.00	212.74	613.97	613.09	613.09	613.09	647.27	647.27	333.35	219.39	219.39

9、企业未来年度资本性支出及折旧摊销的预测

(1)企业未来年度的资本性支出预测

资本性支出包括原有固定资产的更新支出及生产规模扩大所需的资本性支出。过来人目前办公场所和大型服务器为租赁，预计未来年度办公场所仍采用租赁的方式，但是过来人收入大规模扩张，将增加人员及其所需要的设备，并增加大型服务器的投入。目前过来人拥有测评软件1项，预计未来年度仍将使用该软件，软件使用年限到期以后，将继续购置。参照类似公司资产规模情况，对过来人未来年度资本性支出预测如下：

未来年度新增资本性支出预测

金额单位：人民币万元

项目	2015年 7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
资本性支出-固定资产	29.30	91.73	172.37	-	-	-	-	-	-	-	-
资本性支出-无形资产			1.00								
合计	29.30	91.73	173.37	-	-	-	-	-	-	-	-

(2)企业未来年度的折旧摊销预测

企业未来期的折旧摊销分为两个部分：①现有的固定资产、无形资产根据企业的折旧摊销政策计提；②新增的固定资产、无形资产按照资本性支出的具体项目，根据企业的固定资产和无形资产类别计提折旧。对企业未来年度折旧摊销预测如下：

金额单位：人民币万元

项目/年度	2015年 7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
折旧	6.75	20.81	34.84	34.84	34.84	34.84	34.84	34.84	33.10	20.47	20.47
摊销	0.10	0.20	0.27	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20

10、企业未来年度营运资金的预测

追加营运资金是指企业在不改变当前主营业务条件下，为扩大再生产而新增投入的用于经营的现金，即为保持企业持续经营能力的规模扩产所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的产品货款等。通常，企业在不增加营运资金的

前提下，只能维持简单的再生产。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为非正常的经营性往来；应交税金和应付职工薪酬等项目因周转快，拖欠时间较短，且金额相对较小，预测时可假定其保持基准日余额持续稳定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、预付账款、存货和应付账款以及预收账款等主要因素。

本次根据委估企业目前实际经营状况，其经营过程中所需要的经营资金主要为应收账款和应付账款，因此本次营运资金测算仅考虑应收账款和应付账款。考虑到委估企业经营尚未步入正轨，历史年度经营数据不具备可参考性，本次评估主要参照同行业公司应收账款、应付账款的平均周转情况来确定委估企业的应收账款、应付账款周转天数。

追加营运资金按以下公式计算：

预测年度应收账款=当年销售收入×该年预测应收账款周转天数/365

预测年度应付账款=当年销售成本×该年预测应付账款周转天数/365

预测年度参与营运的货币资金=（当年营业成本+当年税金+当年销售费用+当年管理费用-当年折旧和摊销）/该年平均付现次数

追加营运资金=当年度需要的营运资金—上一年度需要的营运资金

经测算，各年度营运资金额：

金额单位：人民币万元

项目/年度	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营运资金	104.86	400.10	910.53	910.53	910.53	910.53	768.78	768.78	371.70	229.74	229.74
营运资金追加额	30.25	295.24	510.43	-	-	-	-141.75	-141.75	-186.06	-141.96	-141.96

11、未来年度企业自由现金流量的预测

根据上述各项预测，则企业未来各年度企业自由现金流量预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	1,005.00	3,445.00	7,840.00	7,840.00	7,840.00	7,840.00	6,272.00	6,272.00	2,881.20	1,780.80	1,780.80
营业成本	351.75	1,033.50	2,352.00	2,352.00	2,352.00	2,352.00	1,568.00	1,568.00	576.24	356.16	356.16
销售税金及附加	6.64	22.93	52.93	56.45	56.45	56.45	45.16	45.16	20.74	12.82	12.82
销售费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
管理费用	532.65	1,481.35	2,979.20	2,979.20	2,979.20	2,979.20	2,069.76	2,069.76	950.80	534.24	534.24
营业利润	113.96	907.22	2,455.87	2,452.35	2,452.35	2,452.35	2,589.08	2,589.08	1,333.42	877.58	877.58
营业外收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
营业外支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	113.96	907.22	2,455.87	2,452.35	2,452.35	2,452.35	2,589.08	2,589.08	1,333.42	877.58	877.58

中国高科集团股份有限公司拟对过来人（北京）教育科技有限公司
进行增资扩股并收购部分原始股东股份项目资产评估说明

所得税		213.74	613.97	613.09	613.09	613.09	647.27	647.27	333.35	219.39	219.39
净利润	113.96	693.48	1,841.90	1,839.26	1,839.26	1,839.26	1,941.81	1,941.81	1,000.06	658.18	658.18
折旧	6.75	20.81	34.84	34.84	34.84	34.84	34.84	34.84	33.10	20.47	20.47
摊销	0.10	0.20	0.27	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
资本性支出	29.35	91.68	173.37	-	-	-	-	-	-	-	-
营运资金追加额	30.25	295.24	510.43	-	-	-	-141.75	-141.75	-186.06	-141.96	-141.96
净现金流量	61.22	327.56	1,193.21	1,874.30	1,874.30	1,874.30	2,118.60	2,118.60	1,219.42	820.81	820.81

注：企业自由现金流量，未预测财务费用。



(三)折现率的确定

1、权益资本成本 K_e 的确定

(1)无风险报酬率 R_f 的确定

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。本次估值采用公开交易市场上的剩余年限在10年以上的长期国债的平均到期收益率4.19%作为无风险报酬率。

(2)市场风险溢价 R_{pm} 的确定

R_{pm} 为市场风险溢价（market risk premium）。市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，由于目前国内A股市场是一个新兴而且相对封闭的市场，一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓，投资者结构、投资理念在不断的变化，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特有属性（存在非流通股），因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价包含有较多的异常因素，不具有可信度，整体的市场风险溢价水平较难确定。在本次评估中，我们采用美国金融学家Aswath Damodaran所统计的各国家市场风险溢价水平作为参考。

Aswath Damodaran统计的市场风险溢价包括两方面，即成熟的金融市场风险溢价(采用美国股票市场的历史风险溢价水平)加上由于国别的不同所产生的国家风险溢价(Country Risk Premium)。国家的风险溢价的确定是依据美国的权威金融分析公司Moody's Investors Service所统计的国家金融等级排名(long term rating)和此排名的波动程度来综合考虑一个国家的金融风险水平。

根据Aswath Damodaran的统计结构，美国股票市场的历史风险溢价为6.10%，我国的国家风险溢价为2.21%，综合的市场风险溢价水平为8.31%。

(3)企业风险系数 β

β 为衡量公司系统风险的指标，通常采用商业数据服务机构所公布的公司股票的 β 值来替代。本次评估中，由于公司为非上市公司，我们收集类似业务的上市公司

公司股票近几年的股票交易价格数据和分红、配股及送股方面的资料。根据沪深A股与被评估单位类似的上市公司的Beta计算出各公司无财务杠杆的Beta，然后得出上市公司无财务杠杆的平均Beta为0.7275。

企业风险系数Beta根据企业的目标资本结构D/E进行计算，计算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

式中：

β_L ：有财务杠杆的Beta；

β_U ：无财务杠杆的Beta，取同类上市公司加权平均数0.7275；

T：所得税率取实际所得税率；

企业D/E：主要结合企业经营及贷款情况、企业目前的盈利情况、可比上市公司的资本结构、管理层未来的筹资策略等确定，经综合分析，企业D/E取50%。

则根据上述计算得出企业风险系数 β_L 为1.0003。

(4)企业特定风险调整系数Rc的确定

特定企业风险溢价表示非系统风险，是由评估对象特定因素而要求的风险回报，它综合反映企业所处竞争环境分析，包括外部行业因素和内部企业因素，以揭示企业所在的行业地位，以及具有的优势和劣势。影响特定企业风险溢价的因素如下：融资渠道不畅、公司的市场份额、产品的宽度、购买能力和相关的规模经济、客户集中程度及依赖性等等。

考虑被评估单位目前的实际经营状况，公司目前市场占有率不高，且尚未盈利，面临的市场风险较大，综上经综合判断企业特定风险调整系数Kc为5%。

(5)权益资本成本Ke的确定

$$K_e = R_f + \beta_L \times R_{pm} + R_c$$

$$= 17.50\%$$

2、Kd的确定

过来人的借款均为短期借款，为日常经营周转所借，故kd取目前1年以内的短期借款利率4.85%。

3、加权资本成本WACC的确定

$$WACC = K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - T)$$

$$= 12.88\%$$

(四)企业整体价值确定

1、企业终值的确定

在企业经营期末，可回收资产为营运资金，本次评估按照账面值确认，为163.92万元。

2、营业性资产价值的确定

预测期内各年净现金流按年末折现考虑，预测期后企业终值按预测年末折现考虑，从而得出企业的投资资本价值，计算公式如下：

营业性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+终值现值

$$P = \sum_{t=1}^{t=n} R_t / (1+i)^t + P_{n+1} / (1+i)^n$$

$$= 7,011.65 \text{ (万元)}$$

计算结果详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
净现金流量	61.22	327.56	1,193.21	1,874.30	1,874.30	1,874.30	2,118.60	2,118.60	1,219.42	820.81	820.81
企业终值											
时间	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	6.50	8.50	9.50	9.50
折现率	12.88%										
现值系数	0.9412	0.8338	0.7387	0.6544	0.5797	0.5136	0.4549	0.4549	0.3570	0.3163	0.3163
现值	57.62	273.13	881.38	1226.50	1086.54	962.55	963.86	963.86	435.39	259.62	259.62
终值现值											45.93
现值和	7,276.38										

4、溢余资产价值的确定

基准日被评估单位不存在溢余资产。

5、非营业性资产及负债价值的确定

基准日被评估单位非经营性资产及负债应付利息，本次评估采用成本法进行评估。

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估值
非经营性资产合计	0.00	0.00
应付利息	27.01	27.01
非经营性负债合计	27.01	27.01

非经营性资产负债价值=-27.01万元

6、企业整体价值的确定

企业整体价值=营业性资产价值+溢余资产+非经营性资产负债价值

$$= 7,276.38 + 0.00 - 27.01$$

=7,249.37（万元）

（五）企业股东全部权益价值的确定

评估基准日，企业有息负债为其他应付款中的借款，为309.13万元。

企业股东全部权益价值=企业整体资产价值-有息负债

=7,249.37- 309.13

=6,940.25（万元）

因此，于评估基准日2015年6月30日，采用收益法对过来人（北京）教育科技有限公司进行评估，企业股东全部权益价值为6,940.25万元。



说明五 评估结论及分析

一、评估结论

经过上述评估程序，得出如下评估结论：过来人（北京）教育科技有限公司于评估基准日 2015 年 6 月 30 日总资产账面价值为 134.33 万元，总负债账面价值为 354.40 万元，所有者权益账面价值为-223.13 万元；采用收益法评估以后，企业股东全部权益价值为 6,940.25 万元。

二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

经评估后的企业股东全部权益价值较账面价值增值较大，主要是因为企业的账面价值为按照历史成本入账，而能够为企业带来收益的国际顶级域名、企业的经营团队、人力资源、客户资源、技术优势等无形资产均未能入账，导致目前企业账面价值较低，采用收益法对企业价值进行评估，全面合理的考虑了企业未能入账的无形资产的价值，导致评估增值较大。

三、本次评估对股东权益流动性的考虑

本次评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。



营业执照

(副本)(1-1)



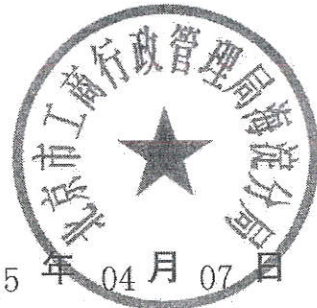
注册号110108010152257

名称 过来人(北京)教育科技有限公司
 类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
 住所 北京市海淀区中关村东路8号东升大厦B座515B
 法定代表人 王迈
 注册资本 187.5万元
 成立日期 2007年04月24日
 营业期限 2007年04月24日至2027年04月23日
 经营范围 技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务;教育咨询、文化咨询、企业管理咨询、经济贸易咨询;计算机技术培训;基础软件服务、应用软件服务;计算机系统服务;销售文化用品、计算机、软件及辅助设备;设计、制作、代理、发布广告。
 (依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



提示:每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

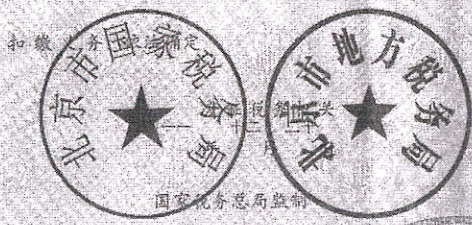
税务登记证

(副本) 档案号: 0201185
京 证 110108661559207

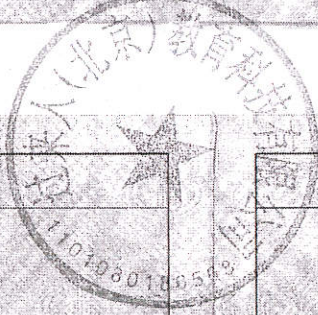
纳税人名称: 过来人(北京)教育科技有限公司

法定代表人(负责人): 王迈
地址: 北京市海淀区中关村东路8号东升大厦B座515B

登记注册类型: 私营有限责任公司
经营范围: 一般项目: 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广; 教育咨询; 企业管理咨询; 经济贸易咨询; 计算机系统服务; 基础电信业务; 应用软件服务; 计算机系统服务; 销售文化用品; 计算机、软件及辅助设备; 设计、制作、代理、发布广告。(未取得行政许可的项目除外)
批准登记机关: 北京市海淀区工商行政管理局



总机构情况 (由分支机构填写)	
名称	
纳税人识别号	
地址	
经营范围	
分支机构设置 (由总机构填写)	
名称	110109016590716
地址	报告支招音
名称	
地址	
名称	
地址	
名称	
地址	



验证记录

[Empty box for verification record]

资格认定

增值税一般纳税人

中华人民共和国 组织机构代码证

(副本)

代 码: 6 6 1 5 5 9 2 0 - 7



机构名称: 过来人 (北京) 教育科技有限公司

机构类型: 企业法人

地 址: 北京市海淀区中关村东路 8 号东升大厦 B 座 5 1 5 B

有 效 期: 2011年12月20日至2015年12月19日

颁 发 单 位: 北京市海淀区质量技术监督局

登 记 号: 组代管110108-1037044-1

说 明

1. 中华人民共和国组织机构代码是组织机构在中华人民共和国境内唯一的, 始终不变的法定代码标识, 《中华人民共和国组织机构代码证》是组织机构代码法定代码标识的凭证, 分正本和副本。
2. 《中华人民共和国组织机构代码证》不得出租、出借、冒用、转让、伪造、变造、非法买卖。
3. 《中华人民共和国组织机构代码证》登记项目发生变化时, 应向发证机关申请变更登记。
4. 各组织机构应当按照有关规定, 接受发证机关的年度检验。
5. 组织机构依法注销、撤销时, 应向原发证机关办理注销登记, 并交回全部代码证。



中华人民共和国

国家质量监督检验检疫总局

年 检 记 录

年 月 日	年 月 日	年 月 日	年 月 日

NO.2011 0429600

过来人整体情况

一. 公司基本信息

1. 公司简介

过来人（北京）教育科技有限公司 2012 年之前以线下的大学生求职培训业务为主，并获得新东方徐小平老师的天使投资，每年培训人数近万人，收入从 200 万做到最高约 1700 万，成为大学生就业培训领域的领跑者。

2012 年获得 A 轮融资后，全力转型在线业务（MOOC），成为清华和北大在慕课领域中唯一同时合作的第三方公司，目前所有业务均为线上业务。

2. 股东情况

股东情况有待核实，根据现有资料：

投资人	股权占比	说明
创始团队	44.00%	创始团队两人张有明,王迈
创始人 Sam	6.67%	Sam, 创始团队成员, 12 年退出
徐小平	2.67%	徐小平,2009 年投资 100 万
武岳峰 VC	13.33%	A 轮,11 年底投资 1000 万
清华大学	33.33%	高铁团队,2014 年底以资源入股

3. 公司架构

- (1) 业务拓展部门：3 人，负责引进课程以及机构代表性资源。
- (2) 技术开发部门：15 人，负责平台产品的设计与开发。

(3) 课程设计部门：7人，负责核心的课程设计与重点课程的制作。

(4) 运营服务部门：7人，负责课程和平台的推广和运营服务。

二. 公司经营情况

1. 公司业务

- (1) 过来人2012年10月推出中文首个MOOC平台TopU.com,目前TopU.com平台拥有包括清华、北大在内的近70门大学慕课课程,280门职业内课程,总视频节数近5000个,用户数150万。过来人同时为包括清华大学、北京大学在内的多所高校提供慕课课程制作服务、慕课平台服务以及学分运营服务。
- (2) 目前“过来人”基于TopU.com源码二次开发,为北京大学建立华文慕课平台,成为北京大学官方指定慕课平台。并负责对华文慕课的课程制作与后期运维管理,其中运维管理费一期99万已结束,二期150万管理费预算合同已提交待签字确认。由学校免费提供老师和助教参与课程的制作,过来人团队为华文慕课平台中制作的课程可以在旗下其他平台免费应用,这也降低了后续在其他教育培训中相关课程制作的成本。除北京大学之外,包括台湾大学在内的诸多海外高校均加盟华文慕课/TopU.com。
- (3) “过来人”已与国家半导体照明工程研发及产业联盟和吉林大学签订合作协议,LED学堂与护理学堂课程正在制作中。其中护理学堂面向护理行业推出学历和认证培训产品,获得学历证书教育中50%的学费收益。
- (4) “过来人”已签署与国家开放大学的学分互认以及学历的战略合作协议,后续推进平台建设、招生及运营,普通用户可以直接通过在TopU.com或所属慕课平台完成课程并获得学分,累积学分到一定数量时可获得国家承

认的学历证书，并在国家开放大学学历教育学费中获得 90% 的收益。

2. 未来业务规划

- (1) 2016 年开始扩展其它潜在的行业客户如通信、汽车、金融等。
- (2) MOOC 开放平台发展规划：TOPU 平台目前已经支持教师在线开课和提交运营课程，为保证质量，所有课程均由人工进行审核。在 2015 年，“过来人”将通过至少三个渠道面向高校和企业大规模征集课程：通过华文慕课与北大合作向几十所海外高校征集课程；与教育部高等教育数字图书馆举办活动，向国内高校征集课程；与台湾交通大学合作，在台湾征集课程，目前已搜集了逾 30 门潜在课程。“过来人”也计划于 2015 年中在线开展铁路、LED 等行业的课程征集评比活动，挖掘课程。同时适时与北大共同发起 MOOC 开源计划，在 2016 年之前占领 60% 以上的 211 高校，使 TOPU 的 MOOC 平台成为高校的官方平台（尤其是高校的股东单位学校），与 1000 所以上的高校在 MOOC 领域中进行合作（包括学慕课、用慕课、建慕课）

3. 盈利模式

(1) MOOC 平台服务

提供 MOOC SaaS 的技术服务平台服务（主要是 2B 的高校的行业），均价 50 万，获得用户和内容；已经完成包括铁路国图北大在内的多个平台。

(2) 卖课程

为行业客户提供培训产品服务，获得用户以及收入；规模大，单价低，200

元/人/年（典型用户是铁路行业，每年 10 亿的培训预算）。

(3) 卖证书（职业/学历）

已经为包括清华北大在内的 100 多所高校提供 MOOC 学分课程；为 2C 的用户提供学历产品（人均 8000 元左右）与职业认证（清华大学），获得收入；与国家开放大学签订协议后拥有独立颁发学历的资格，不受限于现有学历政策或高校。

4. 公司战略思考

过来人团队的优点是研发、方向和管理，弱点是开拓市场和营销。而选择与高科合作恰恰能弥补他们的这两个弱点，形成战略协同。

1. “过来人”首先看重的是中国高科的高校股东背景，以此开拓市场。

(1) 通过迅速抢占国内各顶尖高校 MOOC 市场份额博得在 MOOC 行业的主导地位。过来人计划首先为 30%-50% 的 985 高校建设 MOOC 平台及课程制作，先从高科各高校股东着手；完成了对国内顶尖院校的资源整合后，TOPU 不仅获得了其课程的免费使用权和建设管理费，更重要的是提高了在国内 MOOC 行业的知名度，甚至获得对国内 MOOC 行业的垄断地位；而这种行业知名度和地位只能通过尽快抢占国内各顶尖高校市场份额来获得，时机一旦错过便很难再拥有，因此时间和进程很紧迫。

(2) TOPU 获得国内 MOOC 行业知名度和主导地位后，也直接为其在今年年底的国家公共服务平台评选中增加获选的重要筹码。

(3) MOOC 行业的知名度和地位反过来对营销起到巨大的促进作用。有了行业知名度和行业地位后，需要职业培训或继续教育的客户便会慕名而来，

后期营销也越来越容易，用户量和营收相当可观，这部分带来的利润价值远比为高校建设 MOOC 平台获得的利润高得多。可以说通过为国内顶尖高校建设 MOOC 平台获得知名度与行业地位只是 TOPU 后续的职业培训和继续教育平台巨大市场规模的跳板。



2. “过来人” 其次看重的是高科完整的教育产业链。

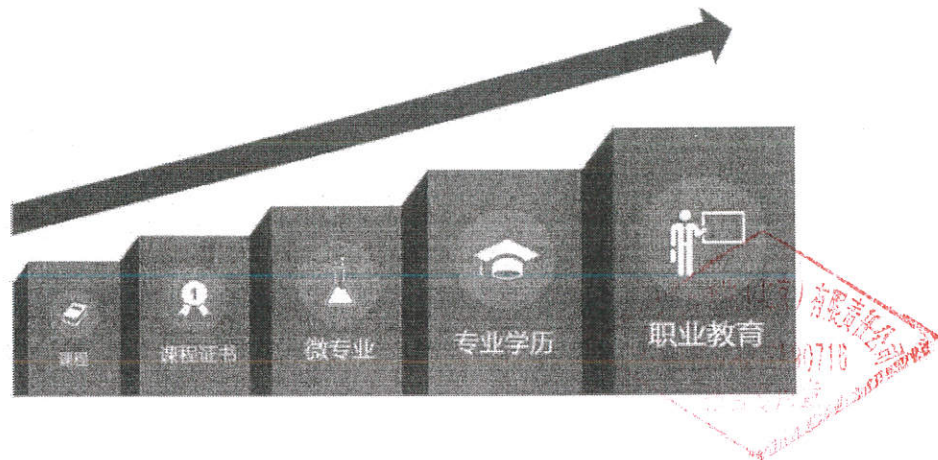
教育行业中只做某一个领域很难做大，且做大之后多半会被收购；而中国高科拥有了完整的产业链才能在做大后稳固住自己的地位，此战略规划基本与“过来人” 创始团队的构想是一样的：线上与线下的全部局。高科未来产业链中可以加入产业园落地项目：产业园是一个有动力接纳就业人口的汇聚实体，可以对就业群体各方面标准化；产业园规模巨大，高科可以与北大已有的产业园在培训上利用 MOOC 的形式进行合作。

三. 行业分析

1. 行业概况

2012 年起源于美国，MOOC 首次通过互联网实现了完整的动态教学，使得大规模完成职业认证和学历教育成为可能：

MOOC进化路径









MOOC 平台的门槛在于优质高等学校的资源，更在于团队对平台以及运营的把握，可以设计出符合用户需求的课程以及用户中心的运营体系。三年来，全世界约两百所大学共开出了约 2000 门 MOOCs，约 2000 万人注册学习；两年来，中国约 20 所大学共开出了约 200 门 MOOCs，约 200 万人注册学习。

2. 行业对比

当前“学堂在线”是国内最大的 MOOC 平台，但由于清华内部的体制问题一直没有在商业化市场中发展起来；五道口金融学院于 2015 年 3 月份开始专门从事金融领域的 MOOC 建设；上海交通大学推出的“好大学在线”在上海拥有一定的优势，但由于产品外包给软件公司，学习体验不佳；“网易云课堂”虽然课程数量多且教育部支持，但不能加入任何盈利项目，难以与高校、行业对接。

下图为国内外现有大型 MOOC 平台的行业对比情况：

					
课程最多，影响力大，产品最好	NGO，品牌强势，教学功能丰富	课程市场化，有学历产品	课程质量高，清华背书	在上海有一定优势	有教育部支持，课程数量多
课程不够市场化，缺乏落地能力	课程不够市场化，产品过于复杂	整合学校资源较少	产品缺乏自主权，受制于学校体制	产品外包给软件公司，学习体验不佳	不能盈利，难以和高校、行业对接

四. 投资要点

1. MOOC 行业优势

与传统的在线和远程教育相比，MOOC 在用户体验、教学效果和数据分析等方面存在巨大优势：

	远程教育 (500万人)	MOOC (5亿)
学习内容	低成本低质量 课堂录像，三分屏	<ul style="list-style-type: none"> 名校教授专门设计 好莱坞大片，影视级制作
学习过程	缺乏支持	<ul style="list-style-type: none"> 教授授课，助教参与 学习过程全部互联网化
学习体验	静态视频，光盘，1.0，以老师为中心	基于移动互联网和大数据的动态学习过程 以学生为中心，3.0
学习动机 (压力&吸引力)	大棒：学历	胡萝卜：知识 / 技能 大棒：学历 + 就业
实质	图书馆静态资料	完整学习过程 (course)

2. MOOC 未来

MOOC 未来将逐渐消除教育资源的不均衡性，完成全国乃至全球的教育资源整合，最终达到规模、质量和效益的高位均衡。在线教学活动广泛融入传统大学的正规教学计划中，提高质量，降低成本；百花齐放的慕课在互联网上供人们

自由免费学习，其中不乏大量优秀的课程；各种有组织的学习活动进一步改善慕课学习的效果，提升学习的价值；在政府主导和民间力量的支持下，实施全民义务基本高等教育国策。

MOOC 将对分散的优质资源进行整合，成为高等教育巨大的补充，颠覆传统的职业教育和 e-learning 教育。大学教育的追求重心将实现从量向质的转变，自底向上的积极性，受到教育全球化浪潮的冲击；通过学习行为记录分析，给学习效果更有效的评估；通过大型数据库，保留学员通过慕课课程学习所获学分，配合国家即将建设的学分银行体系，为终身教育所用。

3. 增长潜力

在中国，由于高等教育和职业教育的相对落后，行业对人才培养和持续培训的需求难以满足，市场需求量（以铁路行业为例）巨大：

- (1) 从业人数巨大：铁路行业 400 万人，护理行业 200 万人；
- (2) 人员分散、流动性大、师资极度短缺；
- (3) 从业人员教育层次低，对学历、认证需求迫切：铁路 70% 以上为专科及以下学历；
- (4) 缺乏成熟的招聘、考核机制和岗位认证标准。

行业 MOOC 为垂直行业的职业教育和继续教育提供服务，市场规模巨大，以铁路行业为例：

- (1) 一线员工 200 万人，其它相关人员 200 万人
- (2) 铁路行业内培训预算每年约 10 亿人民币 (2B)
- (3) 行业内职业认证与继续教育每年约 10 亿人民币 (2C)

类别	人数	市场规模	备注
全日制高校	2200 万人	N/A	提供 MOOC 平台，获取课程，成为入口，增加职业课程，形成闭环就业
网络学院（68 所）	220 万人	176 亿	人均 8000，配合学历，抢占市场
国家开放大学	330 万人	264 亿	人均 8000，配合学历，抢占市场

4. 公司竞争优势

(1) 全球顶尖中文 MOOC 平台：

中国首个 MOOC 平台，完全自主知识产权；经过严格评比和筛选最终成为北京大学与阿里巴巴的官方 MOOC 平台。

(2) 一流 MOOC 制作团队：

北京大学以及清华大学官方课程制作合作伙伴；涵盖从课程设计到拍摄包装的完整环节。

(3) 学历与学分认证：

清华大学首门 MOOC 课程运营服务；丰富的运营经验以及大数据分析经验；与专业院校合作推出在线专科、本科学历；“过来人”与国家开放大学的学分互认以及学历的战略合作能为学员提供专业证书课程和学历证书课程，通过相关的考核后可以积累国家开放大学学分银行的学分；符合

毕业条件的，由国家开放大学颁发大专毕业文凭。此部分盈利最客观的不是在课程培训过程中，而是在学员通过学分银行建档保存学分并拿到学历时。

(4) 铁路学堂独家资源

与清华大学高铁中心战略品牌合作，渠道覆盖全国全部16个铁路局和相关核心单位；汇集行业内顶尖知名专家和高校师资团队，代表清华、北大最高水平的教学设计和课程制作团队；清华官方授权颁发教学认证，与员工晋升考核打通。



5. 战略协同

(1) 国家高度上的支撑

如果 TOPU 获选国家公共服务平台，这就能将“中国高科”提升到国家重点支持的 level，更是与高科争做教育行业的整合者和领导者的战略规划完全吻合。

(2) 线上优质资源的共享

高科帮助 TOPU 提升了品牌溢价后，便能在学历教育和职业教育中充分利用各高校 MOOC 平台的优质课程提供优质的线上教育；TOPU 也将成为高科未来教育产业中线上教育的主要组成部分。

(3) 线上与线下的结合

- 1) 未来高科在线下布局独立学院、职业学院甚至 K12 学校，可利用 TOPU 平台上的优质资源提高教学质量、降低教学管理成本、降低招生难度。利用线上优质 MOOC 课程给线下学校学生播放课程，这些课程的教学只需像汤敏老师的《慕课革命》中提到的为每个班配置一名助教便

能给学生成绩带来显著提高。低薪酬的助教能为线下学校运营节省很大一部分开支；独立学院、职业学院最大的劣势就是教学能力有限，而通过MOOC可以共享优质的教学资源，提升学校的竞争力，降低招生难度。

2) 以低成本为将来布局线下面授学校培养优秀教师力量。通过与学生一起上课助教也能学到很多顶尖老师的教学方式，对其本身也是一种提高；待助教的教學能力通过高科的考核后，高科就能布局线下教育学校中的面授学校，毕竟很多客户对视频授课还是持怀疑态度，此时通过教学能力考核的助教便能在面授学校中发挥重要作用。这样可以低成本地为高科培养出优秀教师，并进一步利用优秀教师资源盈利。

3) 高科同样可以利用MOOC平台为线下学校培养管理和营销团队。应聘高科线下教育管理和营销团队的人员必须学习高科指定的相关MOOC课程，并通过考核后方可入职；即便是没有工作经验的应届生仍可通过此方式入职，这种选拔人才的方式既能满足高科的要求，又能大大降低成本。

(4) 与教育行业牌照公司的协同

教育行业牌照公司拥有完善的招生体系，在线下布局广泛，收购此类公司恰好能提升MOOC的营销。而MOOC的教学方式能解决传统的网络授课的单一乏味，连接用户与学习课程，增强粘性。

(5) 进入招聘领域

TOPU平台可以为产业园就业人群提供高质量的职业教育标准化培训，并通过TOPU向招工单位大量输送人才。

五. 投资方案

1. 历史投资

【天使阶段】:

2007 年获得李志文老师先后 100 万天使投资 (2009 年 A 轮有追加, 总额 260 万), 何文波投资 100 万人民币投资

2009 年获得徐小平 100 万人民币投资;

【A 轮】

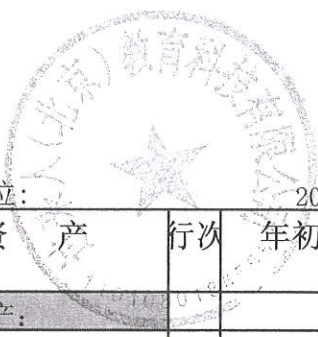
2011 年底武岳峰资本 2011 年底投入 1000 万。

【业务并购】

2014 年底并购清华大学高铁培训业务, 对过来人的估值为 5000 万, 清华高铁团队 2014 年底以资源折对价 2500 万入股加 62.5 万元入股。

由于本轮高科代表北大投资进入, 清华那边有顾虑, 所以原来代表铁路团队的股份将退出 (按实缴注册资本 62.5 万元退出, 已经在工商开始办理减资程序了)

投资人	A 轮	并购	说明
创始团队	66.00%	44.00%	创始团队
创始人 Sam	10.00%	6.67%	Sam, 创始团队成员, 12 年退出
徐小平	4%	2.67%	徐小平, 2009 年投资 100 万
武岳峰	20%	13.33%	A 轮, 11 年底投资 1000 万
清华大学		33.33%	高铁团队, 2014 年底以资源入股



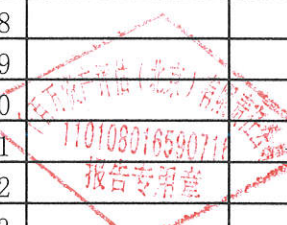
资产负债表

会企01表

编制单位: 2014 年 12 月 31 日

单位: 元

资 产	行次	年初数	期末数	负债和所有者权益 (或股东权益)	行次	年初数	期末数
流动资产:				流动负债:			
货币资金	1	32493.99	541762.61	短期借款	68		
短期投资	2			应付票据	69		
应收票据	3			应付账款	70		
应收股利	4			预收账款	71		-385228.00
应收利息	5			应付工资	72		
应收账款	6			应付福利费	73		
其它应收款	7	77382.26	311081.71	应付股利	74		
预付账款	8	72306.76	98295.14	应交税金	75	4603.03	-6071.09
应收补贴款	9			其它应交款	80		
存货	10			其它应付款	81	1571308.75	2430875.51
待摊费用	11			预提费用	82		
到期的长期债权投资	21			预计负债	83		
其它流动资产	24			一年内到期的长期负债	86		
流动资产合计	31	182183.01	951139.46	其它流动负债	90		
长期投资:				流动负债合计			
长期股权投资	32			长期负债:	100	1575911.78	2039576.42
长期债权投资	34			长期借款	101		
长期投资合计	38			应付债券	102		
固定资产:				长期应付款			
固定资产原价	39	442376.00	527418.50	专项应付款	106		
减: 累计折价	40	251243.31	378263.52	其他长期负债	108		
固定资产净值	41	191132.69	149154.98	长期负债合计	110		
减: 固定资产减值	42			递延税项:			
固定资产净额	43	191132.69	149154.98	递延税款贷项	111		
工程物资	44			负债合计	114	1575911.78	2039576.42
在建工程	45			所有者权益(或股东权益):			
固定资产清理	46			实收资本(或股本)	115	1250000.00	1875000.00
固定资产合计	50	191132.69	149154.98	减: 已归还投资	116		
无形资产及其他资产:				实收资本(或股本)净	117	1250000.00	1875000.00
无形资产	51	10000.00	10000.00	资本公积	118	9750000.00	9750000.00
长期待摊费用	52	-3333.73	-5333.77	盈余公积	119		
其它长期资产	53			其中: 法定公益金	120		
形资产及其他资产合	60	6666.27	4666.23	未分配利润	121	-12195929.81	-12559615.75
递延税项:				所有者权益(或股东	122	-1195929.81	-934615.75
递延税款借项	61			权益)合计			
资产总计				负债和所有者权益(或股	135	379981.97	1104960.67



利润表

会企02表

编制单位:过来人(北京)教育科技有限公司 2015年 6月 单位:元

项 目	行数	本月数	本年累计数
一、主营业务收入	1	144339.62	1010377.36
减: 主营业务成本	4		159095.28
主营业务税金及附加	5	4245.83	4511.25
二、主营业务利润(亏损以“-”号填列)	10	140093.79	846770.83
加: 其他业务利润(亏损以“-”号填列)	11		
减: 营业费用	14		
管理费用	15	491186.78	1571119.39
财务费用	16	-19.55	326.77
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	18	-351073.44	-724675.33
加: 投资收益(损失以“-”号填列)	19		
补贴收入	22		
营业外收入	23		
减: 营业外支出	25		8.51
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	27	-351073.44	-724683.84
减: 所得税	28		
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	30	-351073.44	-724683.84

资产负债表

会企01表

编制单位：

2015年

6月

30日

单位：元

资 产	行次	年初数	期末数	负债和所有者权益 (或股东权益)	行次	年初数	期末数
流动资产：				流动负债：			
货币资金	1	541762.61	301648.54	短期借款	68		
短期投资	2			应付票据	69		
应收票据	3			应付账款	70		
应收股利	4			预收账款	71	-385228.00	-603568.00
应收利息	5			应付工资	72		26950.05
应收账款	6			应付福利费	73		
其它应收款	7	311081.71	338101.14	应付股利	74		
预付账款	8	98295.14	68295.14	应交税金	75	-6071.09	11233.37
应收补贴款	9			其它应交款	80		
存货	10			其它应付款	81	2430875.51	3032613.05
待摊费用	11			预提费用	82		
一年内到期的长期债权投资	21			预计负债	83		
其它流动资产	24			一年内到期的长期负债	86		
流动资产合计	31	951139.46	708044.82	其它流动负债	90		
长期投资：							
长期股权投资	32			流动负债合计	100	2039576.42	2467228.47
长期债权投资	34			长期负债：			
长期投资合计	38			长期借款	101		
固定资产：				应付债券	102		
固定资产原价	39	527418.50	527418.50	长期应付款	103		
减：累计折价	40	378263.52	431200.65	专项应付款	106		
固定资产净值	41	149154.98	96217.85	其他长期负债	108		
减：固定资产减值准备	42			长期负债合计	110		
固定资产净额	43	149154.98	96217.85	递延税项：			
工程物资	44			递延税款贷项	111		
在建工程	45			负债合计	114	2039576.42	2467228.47
固定资产清理	46						
固定资产合计	50	149154.98	96217.85	所有者权益（或股东权益）：			
无形资产及其他资产：				实收资本（或股本）	115	1875000.00	1875000.00
无形资产	51	10000.00	10000.00	减：已归还投资	116		
长期待摊费用	52	-5333.77	-6333.79	实收资本（或股本）	117	1875000.00	1875000.00
其它长期资产	53			资本公积	118	9750000.00	9750000.00
无形资产及其他资产合计	60	4666.23	3666.21	盈余公积	119		
				其中：法定公益金	120		
递延税项：				未分配利润	121	-12559615.75	-13284299.59
递延税款借项	61			所有者权益（或股东权益）合计	122	-934615.75	-1659299.59
资产总计	67	1104960.67	807928.88	负债和所有者权益（或股东权益）总计	135	1104960.67	807928.88

利润表

会企02表

编制单位:过来人(北京)教育科技有限公司 2014年 12月 单位:元

项 目	行数	本月数	本年累计数
一、主营业务收入	1	84584.91	2691341.52
减: 主营业务成本	4	189094.34	398824.13
主营业务税金及附加	5	1691.21	15995.05
二、主营业务利润(亏损以“-”号填列)	10	-106200.64	2276522.34
加: 其他业务利润(亏损以“-”号填列)	11		
减: 营业费用	14		
管理费用	15	394535.03	2618694.72
财务费用	16	-81.76	1693.56
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	18	-500653.91	-343865.94
加: 投资收益(损失以“-”号填列)	19		
补贴收入	22		
营业外收入	23		
减: 营业外支出	25		20000.00
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	27	-500653.91	-363865.94
减: 所得税	28		
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	30	-500653.91	-363865.94

委托方及被评估单位承诺函

千百万资产评估（北京）有限责任公司：

基于进行拟增资扩股并收购部分原始股之事宜，特委托贵评估机构对该行为所涉及的过来人（北京）教育科技有限公司股东全部权益进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我们承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估的经济行为符合国家规定；
- 2、所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整，有关重大事项揭示充分；
- 3、纳入评估范围的资产权属明确；
- 4、所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、合理；
- 5、所出具的复印件与原件相一致；
- 6、不干预评估工作。

被评估单位：（盖章）

法定代表人：（签字）

2015年06月30日

评估机构及签字注册资产评估师 承诺函

中国高科集团股份有限公司：

千百万资产评估（北京）有限责任公司接受贵公司的委托，对贵公司拟进行增资扩股并收购部分原始股东股份所涉及的过来人（北京）教育科技有限公司股东全部权益在 2015 年 6 月 30 日的市场价值进行评估，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 一、具备相应的执业资格。
- 二、评估对象和评估范围与评估业务约定书的约定一致。
- 三、对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
- 四、根据资产评估准则和相关评估规范选用了评估方法。
- 五、充分考虑了影响评估价值的因素。
- 六、评估结论合理。
- 七、评估工作未受到干预并独立进行。

注册资产评估师：

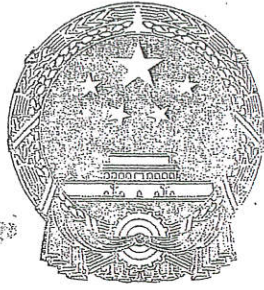


注册资产评估师：



千百万资产评估（北京）有限责任公司
二〇一五年八月二十一日





营业执照

(副本)

2-2015-6008
6月30日 2016-6-29

注册号110108016590716

名称	千百万资产评估(北京)有限责任公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
住所	北京市海淀区信息路15号412
法定代表人	罗龙生
注册资本	100万元
成立日期	2013年12月19日
营业期限	2013年12月19日至2033年12月18日
经营范围	从事单项资产评估、资产组合评估、企业价值评估、其他资产评估,以及相关的咨询业务。

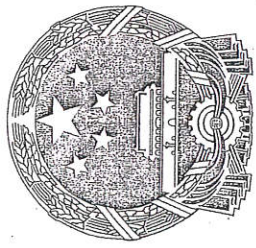


在线扫码获取详细信息

登记机关



2014年04月04日



资产评估 资格证书

(副本)

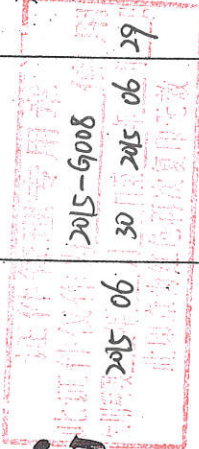
京财企许可[2013]0086

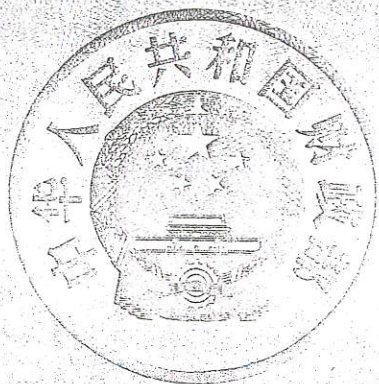
批准文号:
批准机关:
证书编号:
发证时间:



序列号: 00010572

机构名称	千百万资产评估(北京)有限责任公司
首席合伙人 (法定代表人、 分支机构负责人)	罗龙生
资产评估范围: 单项资产评估、资产组合评估、 企业价值评估、其他资产评估, 以及 相关的咨询业务。	





姓名： 徐景欣



性别： 女

身份证号： 370602196903231026

机构名称： 北京华审资产评估有限公司

批准机关： 中国资产评估协会

发证日期： 2012年4月12日

初次注册时间： 2003年10月10日

中华人民共和国财政部制发

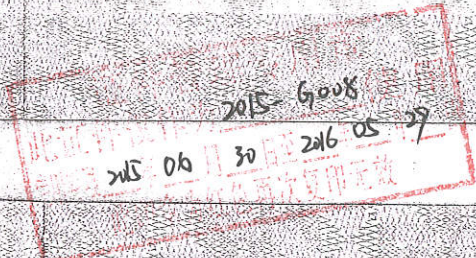
Issued by Ministry of Finance
of the People's Republic of China



本人签名：

本人印鉴：

证书编号： 37030091



检验登记



年 月 日

检验登记



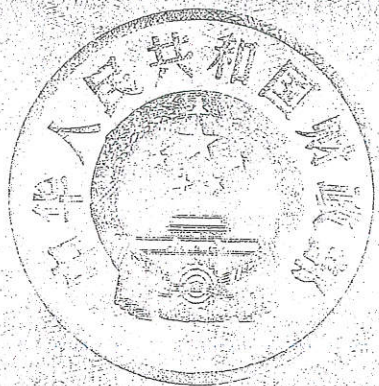
年 月 日



年 月 日



日



中华人民共和国财政部制发

Issued by Ministry of Finance
of the People's Republic of China

证书编号: 11050067



姓名: 潘彪

性别: 男

身份证号: 342101197010012114

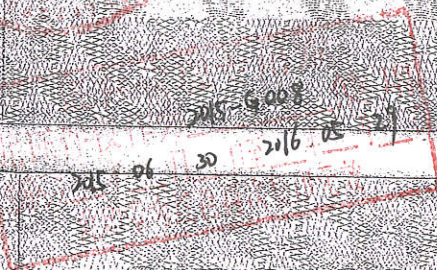
机构名称: 北京中泓永源资产评估有限公司

批准机关: 中国资产评估协会

发证日期: 2012年5月7日

初次注册时间: 2005年8月19日

本人签名: 本人印鉴:



检验登记



年 月 日

检验登记



年 月 日



2013年2月28日

