

兴业证券股份有限公司

关于

福建星网锐捷通讯股份有限公司

发行股份及支付现金购买资产

暨关联交易

之

独立财务顾问报告

独立财务顾问



签署日期：二〇一七年一月

声明与承诺

一、独立财务顾问声明

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”、“独立财务顾问”、“本独立财务顾问”）作为福建星网锐捷通讯股份有限公司（以下简称“星网锐捷”、“上市公司”、“公司”）发行股份并支付现金购买资产独立财务顾问，按照证券业公认的业务标准，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，经过审慎的调查，就本次交易事项出具独立财务顾问报告。本独立财务顾问出具独立财务顾问报告系基于如下声明：

（一）本独立财务顾问与本次资产重组所涉及的各方均无其他利益关系，就本次交易所发表的有关意见是完全独立的；

（二）本独立财务顾问报告所依据的文件、材料由相关各方提供，相关各方已保证其为本次资产重组所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。本独立财务顾问出具的核查意见是在假设本次交易的各方当事人均按相关协议的条款和承诺全面履行其所有义务的基础上提出的，若上述假设不成立，本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任；

（三）对本独立财务顾问报告至关重要而又无法得到独立证据支持或需要法律、审计等专业知识来识别的事实，本独立财务顾问主要依据有关政府部门、律师事务所、会计师事务所及其他有关单位出具的意见、说明及其他文件做出判断；

（四）本独立财务顾问报告中结论性意见引用其他证券服务机构专业意见的，本独立财务顾问已进行了必要的审慎核查。除上述核查责任之外，本独立财务顾问并不对其他中介机构的工作过程与工作结果承担任何责任，本独立财务顾问报告也不对其他中介机构的工作过程与工作结果发表任何意见与评价；

（五）本独立财务顾问已对出具核查意见所依据的事实进行了尽职调查，对本独立财务顾问报告内容的真实性、准确性和完整性负有诚实信用、勤勉尽责义务；

（六）本独立财务顾问报告不构成对上市公司的任何投资建议和意见，对投

资者依据本独立财务顾问报告所做出的任何投资决策而可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任；

（七）本独立财务顾问未委托或授权其他任何机构和个人提供未在本独立财务顾问报告中列载的信息和对本独立财务顾问报告做任何解释或说明；

（八）本独立财务顾问特别提示本次星网锐捷发行股份并支付现金购买资产尚需满足多项条件方可完成，包括但不限于中国证监会对本次交易的审核通过。本次交易方案能否取得政府主管部门的批准或核准存在不确定性，上市公司就上述事项取得相关政府部门的批准和核准在时间上也存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

（九）本独立财务顾问同意将本独立财务顾问报告作为上市公司本次交易的法定文件，报送相关监管机构。

（十）本独立财务顾问报告仅供本次资产重组使用，不得用于任何其他目的，对于独立财务顾问的意见，需结合本独立财务顾问报告以及本次资产重组的其他披露文件的整体内容一并进行考虑。本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读就本次资产重组事项披露的相关公告，查阅有关文件。

二、独立财务顾问承诺

（一）本独立财务顾问已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

（二）本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

（三）独立财务顾问有充分理由确信上市公司委托本独立财务顾问出具意见的资产重组方案符合法律、法规和中国证监会及证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（四）本独立财务顾问有关本次资产重组事项的专业意见已提交本独立财务顾问内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见；

（五）本独立财务顾问在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

目 录

声明与承诺.....	1
一、独立财务顾问声明.....	1
二、独立财务顾问承诺.....	2
目 录.....	3
释 义.....	6
重大事项提示.....	10
一、本次交易方案简要介绍.....	10
二、本次交易不构成重大资产重组.....	10
三、本次交易构成关联交易.....	11
四、本次交易不导致实际控制权的变化、不构成借壳上市.....	11
五、本次交易的支付方式.....	12
六、业绩承诺及补偿.....	16
七、本次交易标的资产的评估及定价.....	18
八、本次交易对上市公司的影响.....	18
九、本次交易已履行及尚需履行的决策程序及报批程序.....	20
十、本次交易相关方的承诺.....	21
十一、本次交易对中小投资者权益保护的安排.....	26
十二、其他.....	30
重大风险提示.....	31
一、本次交易相关的风险.....	31
二、标的资产有关的风险.....	32
三、本次交易完成后上市公司面临的风险.....	34
第一节 本次交易概述.....	36
一、本次交易的背景.....	36
二、本次交易的目的.....	37
三、本次交易的决策过程.....	37
四、本次交易概述.....	38
五、本次交易对上市公司的影响.....	41
六、本次交易不构成重大资产重组.....	42

七、本次交易构成关联交易.....	43
八、本次交易不导致公司实际控制权的变化、不构成借壳上市.....	43
第二节 上市公司基本情况.....	45
一、公司基本情况.....	45
二、公司设立及上市情况.....	45
三、公司上市后股本变动情况.....	46
四、公司最近三年的控股权变动及重大资产重组情况.....	47
五、控股股东及实际控制人.....	47
六、上市公司主营业务发展情况.....	48
七、最近两年一期主要财务指标.....	50
八、上市公司合法经营情况.....	51
第三节 交易对方基本情况.....	52
一、隼丰投资.....	52
二、唐朝新.....	57
三、刘灵辉.....	58
四、交易对方与上市公司之间的关系及向上市公司推荐董事或高级管理人员情况.....	59
五、各交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明.....	59
六、各交易对方及其主要管理人员的诚信情况.....	60
第四节 交易标的基本情况.....	61
一、升腾资讯基本情况.....	61
二、星网视易基本信息.....	115
第五节 发行股份情况.....	165
一、本次交易具体方案.....	165
二、发行股份购买资产.....	166
三、本次发行前后公司的主要财务数据.....	171
四、本次发行前后公司的股权架构.....	171
第六节 交易标的的评估情况.....	173
一、本次交易标的的评估基本情况.....	173
二、升腾资讯评估情况.....	173

三、星网视易评估情况.....	200
四、评估基准日至重组报告书签署日的重要事项.....	229
五、董事会对本次交易标的评估合理性及定价公允性分析.....	229
六、独立董事对本次交易评估事项的意见.....	234
第七节 本次交易合同的主要内容.....	236
一、发行股份及支付现金购买资产协议.....	236
二、盈利预测补偿协议.....	245
第八节 独立财务顾问核查意见.....	252
一、基本假设.....	252
二、本次交易的合规性分析.....	252
三、本次交易是否构成借壳重组.....	261
四、本次交易所涉及资产定价的合理性分析.....	262
五、本次交易评估方法、评估假设前提以及重要评估参数合理性分析.....	266
六、本次交易对上市公司财务状况和未来盈利能力及持续发展的影响.....	266
七、本次对交易对上市公司的市场地位、经营业绩、持续发展能力、公司治理机制的影响.....	270
八、本次交易资产交付安排的有效性核查.....	271
九、本次交易是否构成关联交易的核查.....	272
十、业绩补偿安排可行性、合理性分析.....	274
十一、标的公司股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对标的资产非经营性资金占用核查.....	275
十二、关于本次交易相关人员买卖公司股票的自查情况.....	275
十三、本次交易后上市公司不存在摊薄当期每股收益的情况.....	279
十四、交易对方私募投资基金登记备案情况核查.....	281
第九节 独立财务顾问内核程序和内核意见.....	283
一、内核程序.....	283
二、内核意见.....	283
三、独立财务顾问结论性意见.....	283

释 义

在本独立财务顾问报告中，除非文意另有所指，下列简称具有如下含义：

普通术语		
本独立财务顾问报告、本报告	指	《兴业证券股份有限公司关于福建星网锐捷通讯股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告》
本独立财务顾问、独立财务顾问、兴业证券	指	兴业证券股份有限公司
公司、上市公司、星网锐捷	指	福建星网锐捷通讯股份有限公司
星网有限	指	福建星网锐捷通讯有限公司，为福建星网锐捷通讯股份有限公司的前身
实达网络	指	福建实达网络科技有限公司，为福建星网锐捷通讯有限公司的前身
隼丰投资	指	福建隼丰投资有限公司
锐捷网络	指	锐捷网络股份有限公司
升腾资讯	指	福建升腾资讯有限公司
星网视易	指	福建星网视易信息系统有限公司
锐捷软件	指	福建星网锐捷软件有限公司，为星网锐捷全资子公司
腾云宝	指	福建腾云宝有限公司
凯米网络	指	福建凯米网络科技有限公司
交易对方	指	隼丰投资、唐朝新、刘灵辉
德明通讯	指	德明通讯（上海）有限责任公司
四创软件	指	福建四创软件有限公司
交易标的、标的资产	指	升腾资讯 40%股权、星网视易 48.15%股权
本次交易、本次资产重组	指	星网锐捷通过发行股份及支付现金的方式购买升腾资讯 40%股权、星网视易 48.15%股权
发行完成之日	指	星网锐捷通过发行股份及支付现金的方式购买升腾资讯 40%股权、星网视易 48.15%股权之股票发行完成之日
标的公司	指	升腾资讯、星网视易
交易价格	指	星网锐捷收购标的资产所支付的价格
《发行股份购买资产协议》	指	星网锐捷与隼丰投资签署的《福建星网锐捷通讯股

		份有限公司与福建隼丰投资有限公司关于福建升腾资讯有限公司之发行股份及支付现金购买资产协议》、星网锐捷与唐朝新及刘灵辉签署的《福建星网锐捷通讯股份有限公司与刘灵辉、唐朝新关于福建星网视易信息系统有限公司之发行股份及支付现金购买资产协议》
《盈利预测补偿协议》	指	星网锐捷与隼丰投资《福建星网锐捷通讯股份有限公司与福建隼丰投资有限公司关于福建升腾资讯有限公司之盈利预测补偿协议》、星网锐捷与唐朝新及刘灵辉签署的《福建星网锐捷通讯股份有限公司与刘灵辉、唐朝新关于福建星网视易信息系统有限公司之盈利预测补偿协议》
报告期	指	2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月
评估基准日	指	2016 年 9 月 30 日
《备考审计报告》	指	福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《备考审计报告》(闽华兴所(2017)审字 F-001 号)
《资产评估报告》	指	《福建星网锐捷通讯股份有限公司公告拟股权收购涉及的福建升腾资讯有限公司股东全部权益价值评估报告》(闽中兴评字(2016)第 1017 号)、《福建星网锐捷通讯股份有限公司公告拟股权收购所涉及的福建星网视易系统有限公司股东全部权益价值评估报告》(闽中兴评字(2016)第 1016 号)
证监会/中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、深交所	指	深圳证券交易所
电子信息集团	指	福建省电子信息(集团)有限责任公司
福建省国资委	指	福建省人民政府国有资产监督管理委员会
福建省工商局	指	福建省工商行政管理局
华兴所、审计机构	指	福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙)
国浩所、法律顾问	指	国浩律师(上海)事务所
中兴评估、评估机构	指	福建中兴资产评估房地产土地估价有限责任公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》(2016 年修订)
《业务管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》(2014 年修订)
《准则 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组》(2014 年修订)

《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《若干问题的规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《暂行规定》	指	《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》
监管机构	指	对本次交易具有审核权限的权力机关，包括但不限于深交所、证监会及其派出机构
A 股	指	境内上市人民币普通股
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
实达	指	福建实达集团股份有限公司
银联	指	中国银联股份有限公司
央行	指	中国人民银行
专业术语		
支付 POS	指	支付 POS (pos of sale)是一种多功能终端，通过特约商户和受理网点与计算机联成网络，就能实现电子资金自动转帐，具有支持消费、预授权、余额查询和转帐等功能。
电话 POS	指	电话 POS 是在固定电话上添加 POS 支付模块，主要针对批发市场中小商户的可以受理借记卡刷卡结算、转账付款、查询余额等业务的银行卡受理终端。
智能 POS	指	以移动支付为基本功能，利用智能 POS 配套的商户管理云平台实现收款管理、会员管理、店铺管理等，同时也可以实现商户信息管理及统计分析。
桌面虚拟化	指	桌面虚拟化是指将计算机的终端系统（也称作桌面）进行虚拟化，以达到桌面使用的安全性和灵活性。可以通过任何设备，在任何地点，任何时间通过网络访问属于我们个人的桌面系统。
4G	指	第四代移动电话行动通信标准，简称 4G，能够快速传输数据、高质量、音频、视频和图像等。4G 能够以 100Mbps 以上的速度下载。
物联网	指	把所有物品通过射频识别等信息传感设备与互联网连接起来，实现智能化识别和管理。物联网通过智能感知、识别技术与普适计算、泛在网络的融合应用，被称为继计算机、互联网之后世界信息产业发展的第三次浪潮。
下一代网络	指	是一个建立在 IP 技术基础上的新型公共电信网络，能够容纳各种形式的信息，在统一的管理平台下，实现音频、视频、数据信号的传输和管

		理，提供各种宽带应用和传统电信业务，是一个真正实现宽带窄带一体化、有线无线一体化、有源无源一体化、传输接入一体化的综合业务网络。
互联网+	指	利用信息通信技术以及互联网平台，让互联网与传统行业进行深度融合，创造新的发展生态。
电子支付	指	电子交易的当事人，包括消费者、厂商和金融机构，使用安全电子支付手段，通过网络进行的货币支付或资金流转。
云支付	指	基于云计算架构，依托互联网和移动互联网，以云支付终端为载体，为包括个人、家庭、商户、企业在内的客户提供以安全支付为基础的结算、金融业务、信息、电子商务、垂直行业应用、大数据等各种云服务的新一代支付模式。
移动支付	指	消费者通过移动终端（通常是手机、PAD 等）对所消费的商品或服务进行账务支付的一种支付方式。
第三方支付	指	具备一定实力和信誉保障的独立机构，采用与各大银行签约的方式，提供与银行支付结算系统接口的交易支持平台的网络支付模式。
Apple Pay	指	苹果公司在 2014 苹果秋季新品发布会上发布的一种基于 NFC 的手机支付功能。
Samsung Pay	指	韩国三星电子的一种基于 NFC 与 MST 技术的移动支付、电子现金以及管理会员卡服务。

本独立财务顾问报告中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上若有差异，则此差异是由于四舍五入造成。

重大事项提示

特别提醒投资者认真阅读本独立财务顾问报告全文，并特别注意下列事项：

一、本次交易方案简要介绍

星网锐捷拟通过发行股份及支付现金的方式分别购买隽丰投资持有的升腾资讯 40.00%股权、刘灵辉及唐朝新持有的星网视易 48.15%股权。根据中兴评估出具的并经福建省国资委备案的《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1017 号、闽中兴评字（2016）第 1016 号），以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日，本次交易标的资产评估总值为 102,803.79 万元。经各方友好协商，本次交易标的的交易价格确定为 102,700 万元，其中以现金支付 25,360 万元，其余 77,340 万元对价由星网锐捷以发行股份方式向交易对方支付，具体对价支付情况如下：

单位：万元

序号	交易对方	标的资产	标的资产评估值	交易对价	对价支付方式	
					现金支付金额	股份支付金额
1	隽丰投资	升腾资讯 40% 股权	54,567.60	54,500.00	10,900.00	43,600.00
2	唐朝新	星网视易 26.06%股权	26,106.65	26,100.00	7,830.00	18,270.00
3	刘灵辉	星网视易 22.09%股权	22,129.54	22,100.00	6,630.00	15,470.00
合计		-	102,803.79	102,700.00	25,360.00	77,340.00

本次交易不安排配套融资。

本次交易完成后，星网锐捷的控股股东仍为电子信息集团，实际控制人仍为福建省国资委。本次交易不会导致公司的控股股东或实际控制人发生变更。

本次交易完成后，星网锐捷的股权分布仍符合深交所的上市要求，不会导致公司不符合上市条件。

二、本次交易不构成重大资产重组

根据经华兴所审计的标的公司 2015 年度备考财务数据、上市公司 2015 年度

财务数据，以及本次交易的标的资产交易价格 102,700 万元，本次交易相关财务比例计算如下：

单位：万元

项目	交易标的 2015 年度/2015 年末	本次交易金额	计算依据	星网锐捷 2015 年度 /2015 年末	比值
资产总额	30,905.50	102,700.00	102,700.00	534,388.18	19.22%
资产净额	14,900.38	102,700.00	102,700.00	337,445.60	30.43%
营业收入	40,442.49	-	40,442.49	451,650.51	8.95%

按照《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易不构成重大资产重组，但本次交易涉及发行股份购买资产，需经中国证监会并购重组审核委员会审核，取得中国证监会核准后方可实施。

三、本次交易构成关联交易

本次交易的交易对方中，刘灵辉为上市公司副总经理，隽丰投资为上市公司副总经理郑宏任职高级管理人员的企业，为公司的关联方。因此本次交易构成关联交易。

四、本次交易不导致实际控制权的变化、不构成借壳上市

星网锐捷自上市以来控股股东一直为电子信息集团，实际控制人一直为福建省国资委。

本次交易前，上市公司的控股股东为电子信息集团，持股比例为 28%，实际控制人为福建省国资委，持有电子信息集团 100%的股权。

本次交易完成前后公司股权结构如下：

股东	本次交易前		本次交易后	
	持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
电子信息集团	150,931,950	28.00%	150,931,950	25.89%
其他股东	388,179,283	72.00%	388,179,283	66.58%

股东	本次交易前		本次交易后	
	持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
隽丰投资	-	-	24,758,659	4.25%
唐朝新	-	-	10,374,787	1.78%
刘灵辉	-	-	8,784,781	1.51%
合计	539,111,233	100.00%	583,029,460	100.00%

本次交易完成后，电子信息集团将持有公司 25.89%股权。上市公司控股股东仍为电子信息集团，实际控制人仍为福建省国资委，本次交易未导致上市公司控股股东及实际控制人的变化。

根据《重组管理办法》第十三条的规定，本次交易未导致上市公司实际控制权变化，不构成借壳上市。

五、本次交易的支付方式

（一）本次交易中的现金支付

本次交易中，星网锐捷以支付现金方式向交易对方隽丰投资支付 10,900.00 万元；向交易对方唐朝新支付 7,830.00 万元；向交易对方刘灵辉 6,630.00 万元，共计支付现金 25,360.00 万元，具体向各交易方支付现金情况如下表所示：

序号	交易对方	支付金额（万元）
1	隽丰投资	10,900.00
2	唐朝新	7,830.00
3	刘灵辉	6,630.00
合计		25,360.00

（二）本次交易中的股份发行

1、发行方式和发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象非公开发行，发行对象为隽丰投资、唐朝新、刘灵辉。

2、发行价格及定价依据

本次发行股份购买资产的定价基准日为审议相关议案的首次董事会决议公告日，即公司第四届董事会第二十六次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一”。经交易双方协商确定，上市公司向交易对方发行股票价格发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日的交易均价的 90%向上取整，即 17.61 元/股。

本次发行的最终发行价格尚需经上市公司股东大会批准。在定价基准日至发行日期间，若公司因分红、配股、转增等原因导致股份或权益变化时，本次发行价格将按照深交所相关规则作相应调整。

3、发行股份购买资产股票发行价格的调整方案

在关于本次交易的股东大会决议公告日至本次交易经中国证监会核准前，如深圳成指（指数代码：399001.SZ）收盘点数在连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即 2016 年 9 月 9 日收盘点数跌幅超过 20%，则上市公司董事会有权根据上市公司股东大会的授权调整本次发行股份购买资产的股票发行价格。

上述触发条件成就时，上市公司董事会有权在触发条件成就之日起 20 个交易日内召开董事会会议审议决定是否对本次发行股份购买资产的股票发行价格进行调整。若星网锐捷董事会审议决定对发行价格进行调整的，调价基准日为该次董事会决议公告日，本次发行股份购买资产的发行价格调整为调价基准日前二十个交易日的上市公司股票交易均价的 90%。

4、发行数量

交易双方参考《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1017 号、闽中兴评字（2016）第 1016 号），经友好协商后，确定本次交易升腾资讯 40%股权的交易价格为 54,500 万元、星网视易 48.15%股权的交易价格为 48,200 万元，扣除现金支付的金额后，星网锐捷需以发行股份方式支付对价 77,340 万元。

本次交易中向各交易对方发行股份的数量具体如下：

发行对象	标的资产	股份支付对价（万元）	发行股份数量（股）
隽丰投资	升腾资讯 40%股权	43,600.00	24,758,659
唐朝新	星网视易 26.06%股权	18,270.00	10,374,787
刘灵辉	星网视易 22.09%股权	15,470.00	8,784,781
合计	-	77,340.00	43,918,227

若本次发行定价基准日至发行日期间，星网锐捷因分红、配股、转增等除息、除权变动事项作相应调整时，或由于触发发行股份购买资产价格调整机制导致发行价格调整的，发行数量亦将作相应调整。

最终发行数量以中国证监会核准的发行数量为准。

5、股份锁定期

（1）隽丰投资解锁期

本次发行完成后，隽丰投资通过本次交易获得的上市公司股份，自本次发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行完成之日起 36 个月内分期解锁，之后按照中国证监会及深交所的有关规定执行。具体按以下规则分期解锁：

①第一期：本次发行完成之日起 12 个月届满且 2017 年《专项审核意见》出具后解除锁定，隽丰投资可解锁的比例=2017 年实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺期净利润的比例与 30%孰低；

②第二期：本次发行完成之日起 24 个月届满且 2018 年《专项审核意见》出具后解除锁定，隽丰投资可解锁的比例=2017 年及 2018 年合计实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 60%孰低 - 截至上年累计已解锁比例；

③第三期：本次发行完成之日起 36 个月届满且 2019 年《专项审核意见》出具后解除锁定，隽丰投资可解锁的数量=本次交易隽丰投资获得的全部对价股份数 - 截至上年累计已解锁股份数 - 已用于业绩补偿及减值补偿的股份数（如有）。

在满足上述锁定期的同时，隽丰投资第三年解锁股份需待股份补偿责任履行完毕后方可执行解锁。

如本次交易未能在 2017 年实施完毕，则承诺期应相应顺延，即如本次交易延至 2018 年实施完毕，即应以升腾资讯 2018 年、2019 年及 2020 年的实现净利润计算具体的解锁比例。

根据双方另行签订的《盈利预测补偿协议》，如升腾资讯在承诺期内累计实

现净利润低于累计承诺净利润而触发股份补偿的，则第三年可解锁的比例对应的股份数量为扣减补偿股份后的数量；若可解锁的股份数量小于 0，则第三年无股份可以解锁，差额部分将由隼丰投资以现金形式补足。

隼丰投资将依据上述约定出具锁定期承诺函。若上述锁定期与监管机构的最新监管意见不相符，隼丰投资将根据监管机构的最新监管意见出具相应调整后的锁定期承诺函。限售期限届满后，股份转让按中国证监会及深交所有关规定执行。

其中，净利润是指扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润。

（2）唐朝新、刘灵辉解锁期

本次发行完成后，唐朝新、刘灵辉通过本次交易获得的星网锐捷股份，自本次发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行完成之日起 36 个月内分期解锁，之后按照中国证监会及深交所的有关规定执行。具体按以下规则分期解锁：

①唐朝新、刘灵辉因星网锐捷以发行股份方式购买唐朝新、刘灵辉在《发行股份购买资产协议》签订之日前十二个月内受让的星网视易的股权（其中唐朝新持有星网视易的股权比例为 9.39%，刘灵辉持有星网视易的股权比例为 10.71%）所获得的股份（唐朝新、刘灵辉获得股份数量分别为 3,738,268 股、4,259,168 股），自发行完成之日起 36 个月内不得上市交易或转让；

②唐朝新、刘灵辉因星网锐捷以发行股份方式购买唐朝新、刘灵辉在《发行股份购买资产协议》签订之日前十二个月前所持有的星网视易的股权（其中唐朝新持有星网视易的股权比例为 16.67%，刘灵辉持有星网视易的股权比例为 11.38%）所获得的股份（唐朝新、刘灵辉获得股份数量分别为 6,636,519 股、4,525,613 股），自发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行结束之日起 36 个月内分期解锁。具体安排如下：

第一期：本次发行完成之日起 12 个月届满且 2017 年《专项审核意见》出具后解除锁定，唐朝新、刘灵辉 2017 年可解锁其在上述第②项下获得的上市公司股份的比例=2017 年实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 30%孰低；

第二期：本次发行完成之日起 24 个月届满且 2018 年《专项审核意见》出具后解除锁定，唐朝新、刘灵辉 2018 年可解锁其在上述第②项下获得的上市公司

股份的比例=2017 年及 2018 年合计实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 60%孰低 - 截至上年累计已解锁比例；

第三期：详见第③项下内容。

③本次发行完成之日起 36 个月届满且 2019 年《专项审核意见》出具后，唐朝新、刘灵辉 2019 年可解锁上述第①项和第②项下获得的上市公司股份的数量=本次交易唐朝新、刘灵辉获得的全部对价股份数 - 截至上年累计已解锁股份数 - 已用于业绩补偿及减值补偿的股份数（如有）。

在满足上述锁定期的同时，唐朝新、刘灵辉第三年解锁上述第①项及第②项下的股份需待股份补偿责任履行完毕后方可执行解锁。

如本次交易未能在 2017 年实施完毕，即如本次交易延至 2018 年实施完毕，则承诺期应相应顺延，即应以星网视易 2018 年、2019 年及 2020 年的实现净利润计算具体的解锁比例。

根据双方另行签订的《盈利预测补偿协议》，如星网视易在承诺期内累计实现净利润低于累计承诺净利润而触发股份补偿的，则第三年可解锁的比例对应的股份数量为扣减补偿股份后的数量；若可解锁的股份数量小于 0，则第三年无股份可以解锁，差额部分将由唐朝新、刘灵辉根据各自比例以现金形式补足。

此外，刘灵辉在持有星网锐捷股份期间作为星网锐捷的董事、监事及/或高级管理人员期间，每年转让的股份不得超其直接或间接合计持有星网锐捷股份总数的 25%，在刘灵辉从星网锐捷离职后半年内，不得转让其所持有星网锐捷股份，离职半年后的 12 个月内转让的股份不得超其直接或间接合计持有星网锐捷股份总数的 50%。

唐朝新、刘灵辉将依据上述约定出具锁定期承诺函。若上述锁定期与监管机构的最新监管意见不相符，唐朝新、刘灵辉将根据监管机构的最新监管意见出具相应调整后的锁定期承诺函。限售期限届满后，股份转让按中国证监会及深交所有关规定执行。

其中，净利润是指扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润。

六、业绩承诺及补偿

根据《盈利预测补偿协议》，隽丰投资承诺升腾资讯 2017 年、2018 年和 2019

年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 36,750.00 万元；唐朝新、刘灵辉承诺星网视易 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 24,700.00 万元。如本次重组未能在 2017 年实施完毕，则盈利预测补偿期间应相应顺延。

盈利预测补偿期届满后，如标的公司在盈利预测补偿期的累计实现净利润小于累计承诺净利润，则交易对方应以股份形式向上市公司补偿，补偿股份数量的计算方式如下：

应补偿的股份数量 = (在盈利预测补偿期内累计承诺净利润 - 在盈利预测补偿期内累计实现净利润) ÷ 盈利预测补偿期限内的累计承诺净利润 × 本次交易总对价 ÷ 本次发行价格

若星网锐捷在补偿期限内实施转增或送股分配，则星网锐捷应回购注销的股份数量应相应调整，计算公式为：调整后应回购注销的股份数量 = 调整前应回购注销的股份数量 × (1 + 转增或送股比例)

如果交易对方应补偿的股份数大于交易对方在补偿期第三年可解锁的股份数量，则差额部分以现金形式补足，现金补偿金额的计算方式如下：

应补足金额 = (应补偿的股份数量 - 已补偿或实际能补偿的股份数量) × 本次发行价格

盈利预测补偿期届满时，需聘请经双方认可的并具有证券业务资格的会计师事务所对此次标的股权进行减值测试，并在承诺期最后一个会计年度专项审核意见出具后三十个工作日内出具减值测试结果。若标的资产减值测试报告确认标的资产期末减值额 > 已补偿或应补偿的股份总数 × 本次发行价格 + 现金补偿金额，则交易对方应以股份向星网锐捷补偿。

因减值测试另行补偿的股份数量 = (标的资产期末减值额 - 本次发行价格 × 已补偿或应补偿的股份总数) / 本次发行价格

为避免歧义，标的资产期末减值额为本次交易标的资产作价减去期末标的资产的评估值并扣除盈利预测补偿期内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

交易对方具体补偿方式详见本独立财务顾问报告“第七节 本次交易合同的

主要内容”之“二、盈利预测补偿协议”。

七、本次交易标的资产的评估及定价

本次交易中，标的资产的交易价格以具有从事证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的、并经福建省国资委备案的评估报告的评估结果为依据。根据中兴评估出具的《资产评估报告》（“闽中兴评字（2016）第 1017 号”、“闽中兴评字（2016）第 1016 号”），截至评估基准日 2016 年 9 月 30 日，标的资产的评估总值为 102,803.79 万元。经交易双方协商，交易标的最终的交易价格合计为 102,700.00 万元。具体情况如下：

单位：万元

标的公司	净资产	全部权益评估价值	增值率	标的资产评估值	标的资产交易价格
升腾资讯	17,528.32	136,419.00	678.28%	54,567.60	54,500.00
星网视易	11,311.83	100,179.00	785.61%	48,236.19	48,200.00
合计	28,840.15	236,598.00	-	102,803.79	102,700.00

八、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易完成前后公司股权结构变动如下：

股东	本次交易前		本次交易后	
	持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
电子信息集团	150,931,950	28.00%	150,931,950	25.89%
其他股东	388,179,283	72.00%	388,179,283	66.58%
隽丰投资	-	-	24,758,659	4.25%
唐朝新	-	-	10,374,787	1.78%
刘灵辉	-	-	8,784,781	1.51%
合计	539,111,233	100.00%	583,029,460	100.00%

本次交易前，上市公司的总股本为 539,111,233 股，控股股东电子信息集团

持有公司股份 150,931,950 股，占总股本的 28.00%。本次交易完成后公司总股本将达到 583,029,460 股，电子信息集团持股比例将变更为 25.89%，仍为公司的控股股东。公司的实际控制人仍为福建省国资委。因此，本次交易不会导致公司的控股股东或实际控制人变化。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据经审计的上市公司 2015 年财务报告、未经审计的 2016 年 1-9 月财务报告和兴华所对上市公司出具的《备考审计报告》（闽华兴所（2017）审字 F-001 号），本次交易前后，上市公司的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日			2015 年 12 月 31 日		
	实际数据	备考数据	变动率	实际数据	备考数据	变动率
资产总额	486,795.41	488,261.58	0.30%	534,388.18	536,822.68	0.46%
负债总额	143,259.30	168,806.20	17.83%	196,942.57	222,892.07	13.18%
所有者权益合计	343,536.11	319,455.38	-7.01%	337,445.60	313,930.60	-6.97%
归属于母公司所有者权益合计	273,829.58	260,081.95	-5.02%	261,510.00	250,543.90	-4.19%
项目	2016 年 1-9 月			2015 年度		
	实际数据	备考数据	变动率	实际数据	备考数据	变动率
营业收入	333,625.31	333,467.22	-0.05%	451,650.51	451,650.51	-
营业利润	19,661.73	18,875.59	-4.00%	31,462.70	31,462.70	-
净利润	30,545.86	29,980.11	-1.85%	48,293.10	48,293.10	-
归属于母公司所有者的净利润	17,612.40	20,180.04	14.58%	26,234.06	32,324.66	23.22%
基本每股收益（元/股）	0.33	0.35	6.06%	0.49	0.56	14.29%
每股净资产（元/股）	5.08	4.46	-12.20%	4.85	4.30	-11.34%

九、本次交易已履行及尚需履行的决策程序及报批程序

（一）本次交易已履行的决策程序

1、上市公司决策过程和批准情况

2017年1月23日，上市公司召开第四届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易方案的议案》、《关于<福建星网锐捷通讯股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于签订附条件生效的<发行股份及支付现金购买资产协议>的议案》、《关于签订附条件生效的<盈利预测补偿协议>的议案》等本次交易的相关议案，同意本次交易。

2、交易对方和标的公司的决策过程和批准情况

2017年1月23日，隼丰投资召开股东会，作出如下决议：（1）同意将隼丰投资持有的升腾资讯40%的股权以54,500万元的价格转让给星网锐捷；（2）同意隼丰投资与星网锐捷签订《发行股份及支付现金购买资产协议》及《盈利预测补偿协议》；（3）授权董事会全权处理与上述股权转让所涉及的相关事宜。

2017年1月23日，升腾资讯召开股东会，作出决议如下：同意股东隼丰投资将其持有升腾资讯40%的股权以54,500万元的价格转让给星网锐捷。

2017年1月23日，星网视易召开股东会，作出决议如下：同意股东唐朝新、刘灵辉分别将其持有的星网视易26.06%、22.09%的股权以26,100万元及22,100万元的价格转让给星网锐捷。

3、主管国资部门批准情况

2017年1月9日，电子信息集团召开董事会通过决议同意本次交易。

2017年1月13日，福建省国资委通过本次交易的评估报告备案。

（二）本次交易尚需履行的程序及获得的批准

- 1、有权国资部门对于本次交易具体方案的批准；
- 2、星网锐捷股东大会审议通过本次交易的相关议案；

3、中国证监会核准本次交易事项；

十、本次交易相关方的承诺

承诺方	承诺内容
关于诚信守法情况的承诺	
星网锐捷及其董事、监事、高级管理人员	本公司及全体董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。 本公司最近三年未受到过任何重大行政处罚或者刑事处罚。
升腾资讯董事、监事和高级管理人员； 星网视易董事、监事和高级管理人员	本人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁等情况。 本人最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。 本人不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚；不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。 本人不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近五年不存在被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。
隽丰投资	截至本承诺函出具之日，本公司自设立以来不存在出资不实的或者影响自身合法存续的情况；本公司近五年来在生产经营中遵守工商、税务、土地、环保、社保等方面的法律、法规和政策，无重大违法违规行为； 本公司及本公司主要管理人员最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，最近五年也不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为； 本公司及本公司主要管理人员最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。
隽丰投资全体股东	本人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，最近五年也不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为； 本人最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。
唐朝新、刘灵辉	本人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，最近五年也不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为； 本人最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。
关于避免同业竞争的承诺	
隽丰投资	截至本承诺函签署之日，除持有升腾资讯的股权外，本公司未以直接或间接的方式从事与升腾资讯相同或相似的业务。 在本次交易完成后，在本公司及一致行动人合计持有上市公司股份超过5%期间，本公司不得在上市公司、升腾资讯及其控制的其他企业以外，通过直接或间接控制的其他经营实体或以其它名义从事与上市公司及升腾资讯存在竞争的业务。

承诺方	承诺内容
	在本次交易完成后，如本公司或本公司拥有控制权的企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与上市公司的生产经营构成竞争的业务，则立即将上述商业机会书面通知上市公司，如在书面通知中所指定的合理期间内，上市公司书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则应将该商业机会提供给上市公司。 如违反上述承诺给上市公司造成损失，本公司将向上市公司作出赔偿。
隽丰投资全体股东	截至本承诺函签署之日，除间接持有升腾资讯的股权外，本人未以直接或间接的方式从事与升腾资讯相同或相似的业务。 在本次交易完成后，在本人及一致行动人直接或间接合计持有上市公司股份超过 5%期间，本人及本人控制的企业不得在上市公司、升腾资讯及其控制的其他企业以外，通过直接或间接控制的其他经营实体或以其它名义从事与上市公司及升腾资讯存在竞争的业务；不得在与上市公司或升腾资讯存在竞争业务的任何经营实体中任职或者担任任何形式的顾问。 在本次交易完成后，如本人及本人拥有控制权的企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与上市公司的生产经营构成竞争的业务，则立即将上述商业机会书面通知上市公司，如在书面通知中所指定的合理期间内，上市公司书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则应将该商业机会提供给上市公司。 如违反上述承诺给上市公司造成损失，本人将向上市公司作出赔偿。
唐朝新、刘灵辉	截至本承诺函签署之日，除持有星网视易的股权外，本人未以直接或间接的方式从事与星网视易相同或相似的业务。 在本次交易完成后，在本人及一致行动人合计持有上市公司股份超过 5%期间，本人不得在上市公司、星网视易及其控制的其他企业以外，通过直接或间接控制的其他经营实体或以其它名义从事与上市公司及星网视易存在竞争的业务；不得在与上市公司或星网视易存在竞争业务的任何经营实体中任职或者担任任何形式的顾问。 在本次交易完成后，如本人或本人拥有控制权的企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与上市公司的生产经营构成竞争的业务，则立即将上述商业机会书面通知上市公司，如在书面通知中所指定的合理期间内，上市公司书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则应将该商业机会提供给上市公司。 如违反上述承诺给上市公司造成损失，本人将向上市公司作出赔偿。

关于股份锁定期的承诺

隽丰投资	本公司通过本次交易获得的上市公司股份，自本次发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行完成之日起 36 个月内分期解锁，之后按照中国证监会及深交所的有关规定执行。具体按以下规则分期解锁： 第一期：本次发行完成之日起 12 个月届满且 2017 年《专项审核意见》出具后解除锁定，本公司可解锁的比例=2017 年实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺期净利润的比例与 30%孰低； 第二期：本次发行完成之日起 24 个月届满且 2018 年《专项审核意见》出具后解除锁定，本公司可解锁的比例=2017 年及 2018 年合计实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 60%孰低 - 截至上年累计已解锁比例； 第三期：本次发行完成之日起 36 个月届满且 2019 年《专项审核意见》出具后解除锁定，本公司可解锁的数量=本次交易本公司获得的全部对价股份数 - 截至上年累计已解锁股份数 - 已用于业绩补偿及减值补偿的股份数（如有）。 如本次交易因本公司及升腾资讯所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不会通过任何形式转让在上市公司拥有权益的股份。 在上述股份锁定期内，由于上市公司送股、转增股本等原因而增加的股份，锁定期与上述股份相同。
隽丰投资全体股东	本人将严格遵守隽丰投资在本次交易中所取得上市公司股份的解锁安排，

承诺方	承诺内容
	如因本人、隽丰投资或升腾资讯所提供的关于本次交易中涉及升腾资讯的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本人将不会通过任何形式转让在上市公司拥有权益的股份。 如本人成为上市公司的董事、监事及/或高级管理人员，则本人还应遵守有关于《中华人民共和国公司法》及中国证监会、深圳证券交易所关于上市公司董事、监事、高级管理人员减持上市公司股份的相关规定。 在上述股份锁定期内，由于上市公司送股、转增股本等原因而增加的股份，锁定期与上述股份相同。
唐朝新、刘灵辉	本次发行完成后，本人通过本次交易获得的上市公司股份，自本次发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行完成之日起 36 个月内分期解锁，之后按照中国证监会及深交所的有关规定执行。具体按以下规则分期解锁： 1. 本人因上市公司以发行股份方式购买本人在本承诺函签订之日前十二个月内受让的星网视易的股权（其中唐朝新持有星网视易的股权比例为 9.39%，刘灵辉持有星网视易的股权比例为 10.71%）所获得的股份（唐朝新、刘灵辉获得股份数量分别为 3,738,268 股、4,259,168 股），自发行完成之日起 36 个月内不得上市交易或转让； 2. 本人因上市公司以发行股份方式购买本人在本承诺函签订之日前十二个月前所持有的星网视易的股权（其中唐朝新持有星网视易的股权比例为 16.67%，刘灵辉持有星网视易的股权比例为 11.38%）所获得的股份（唐朝新、刘灵辉获得股份数量分别为 6,636,519 股、4,525,613 股），自发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行结束之日起 36 个月内分期解锁。具体安排如下： （1）第一期：本次发行完成之日起 12 个月届满且 2017 年《专项审核意见》出具后解除锁定，本人 2017 年可解锁其在上述第 2 项下认购的上市公司股份的比例=2017 年实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 30%孰低； （2）第二期：本次发行完成之日起 24 个月届满且 2018 年《专项审核意见》出具后解除锁定，本人 2018 年可解锁其在上述第 2 项下认购的上市公司股份的比例=2017 年及 2018 年合计实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 60%孰低 - 截至上年累计已解锁比例； （3）第三期：详见本承诺函第 3 项下内容。 3. 本次发行完成之日起 36 个月届满且 2019 年《专项审核意见》出具后，本人 2019 年可解锁上述第 1 项和第 2 项下认购的上市公司股份的数量=本次交易本人获得的全部对价股份数 - 截至上年累计已解锁股份数 - 已用于业绩补偿及减值补偿的股份数（如有）。 如本次交易因本人及星网视易所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本人不会通过任何形式转让在上市公司拥有权益的股份。 此外，刘灵辉在持有上市公司股份作为上市公司的董事、监事及/或高级管理人员期间，每年转让的股份不得超过其直接或间接合计持有上市公司股份总数的 25%；在刘灵辉从上市公司离职后半年内，不得转让其所持有上市公司股份；刘灵辉从上市公司离任 6 个月后的 12 个月内转让的股份不得超其直接或间接合计持有上市公司股份总数的 50%。 在上述股份锁定期内，由于上市公司送股、转增股本等原因而增加的股份，锁定期与上述股份相同。
关于所持股权不存在权属瑕疵的承诺	
隽丰投资	本公司所持有升腾资讯的股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在与其他方存在利益安排的情形，

承诺方	承诺内容
	亦不存在其他任何法律权属纠纷；该等股份不存在质押、抵押、其他担保或第三方权利限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖该等股份的情形；本公司所持升腾资讯的股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。
隽丰投资全体股东	本人所持有福建隽丰投资有限公司的股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在与其他方存在利益安排的情形，亦不存在其他任何法律权属纠纷；该等股份不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖该等股份的情形；本人所持福建隽丰投资有限公司的股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。
唐朝新、刘灵辉	本人所持有星网视易的股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在与其他方存在利益安排的情形，亦不存在其他任何法律权属纠纷；该等股份不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖该等股份的情形；本人所持星网视易的股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。
关于提供信息真实、准确、完整的承诺	
星网锐捷及其董事、监事、高级管理人员	本公司及本公司全体董事、监事、高级管理人员保证本次重组的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在该上市公司拥有权益的股份。
隽丰投资	本公司所提供的关于本次交易中涉及升腾资讯的纸质版和电子版资料均完整、真实、可靠，有关副本资料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符。本公司保证所提供的资料和信息的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，本企业将依法承担赔偿责任。 本次交易完成后，如本公司提供的关于本次交易中涉及升腾资讯的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司不转让在上市公司拥有权益的股份。
隽丰投资全体股东	本人所提供的关于本次交易中涉及升腾资讯的纸质版和电子版资料均完整、真实、可靠，有关副本资料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符。本人保证所提供的资料和信息的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。 本次交易完成后，如本人提供的关于本次交易中涉及升腾资讯的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本人不会通过任何形式转让在上市公司拥有权益的股份。
唐朝新、刘灵辉	本人所提供的关于本次交易中涉及星网视易的纸质版和电子版资料均完整、真实、可靠，有关副本资料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符。本人保证所提供的资料和信息的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。

承诺方	承诺内容
	本次交易完成后,如本人提供的关于本次交易中涉及星网视易的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的,在形成调查结论以前,本人不会通过任何形式转让在上市公司拥有权益的股份。
关于减少和规范关联交易的承诺	
隽丰投资	在本次交易完成后,本公司以及本公司控股或实际控制的公司、企业或经济组织(以下统称“本公司的关联企业”)原则上不与上市公司(包括上市公司及升腾资讯控制的其他企业,下同)发生关联交易,对于上市公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易,将由上市公司与独立第三方进行。 在本次交易完成后,如果上市公司在经营活动中必须与本公司或本公司的关联企业发生不可避免的关联交易,本公司将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、上市公司章程及有关规定履行有关程序,并与上市公司依法签订书面协议;保证按照正常的商业条件进行,且本公司及本公司的关联企业将不会要求或接受上市公司给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件,保证不通过关联交易损害上市公司的合法权益。本公司及本公司的关联企业将严格履行其与上市公司签订的各种关联交易协议,不会向上市公司谋求任何超出该等协议规定以外的利益或收益。 在本次交易完成后,本公司及本公司的关联企业将严格避免以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用上市公司资金。 如违反上述承诺给上市公司造成损失,本公司将向上市公司作出赔偿。
隽丰投资全体股东	在本次交易完成后,本人以及本人控股或实际控制的公司、企业或经济组织(以下统称“本人的关联企业”)原则上不与上市公司(包括上市公司及升腾资讯控制的其他企业,下同)发生关联交易,对于上市公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易,将由上市公司与独立第三方进行。 在本次交易完成后,如果上市公司在经营活动中必须与本人或本人的关联企业发生不可避免的关联交易,本人将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、上市公司章程及有关规定履行有关程序,并与上市公司依法签订书面协议;保证按照正常的商业条件进行,且本人及本人的关联企业将不会要求或接受上市公司给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件,保证不通过关联交易损害上市公司的合法权益。本人及本人的关联企业将严格履行其与上市公司签订的各种关联交易协议,不会向上市公司谋求任何超出该等协议规定以外的利益或收益。 在本次交易完成后,本人及本人的关联企业将严格避免以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用上市公司资金。 如违反上述承诺给上市公司造成损失,本人将向上市公司作出赔偿。
唐朝新、刘灵辉	在本次交易完成后,本人以及本人控股或实际控制的公司、企业或经济组织(以下统称“本人的关联企业”)原则上不与上市公司(包括上市公司及星网视易控制的其他企业,下同)发生关联交易,对于上市公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易,将由上市公司与独立第三方进行。 在本次交易完成后,如果上市公司在经营活动中必须与本人或本人的关联企业发生不可避免的关联交易,本人将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、上市公司章程及有关规定履行有关程序,并与上市公司依法签订书面协议;保证按照正常的商业条件进行,且本人及本人的关联企业将不会要求或接受上市公司给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件,保证不通过关联交易损害上市公司的合法权益。本人及本人的关联企业将严格履行其与上市公司签订的各种关联交易协议,不会向上市公司谋求任何超出该等协议规定以外的利益或收益。 在本次交易完成后,本人及本人的关联企业将严格避免以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用上市公司资金。

承诺方	承诺内容
	如违反上述承诺给上市公司造成损失，本人将向上市公司作出赔偿。
关于不谋求上市公司控制权的承诺	
隽丰投资及其全体股东、唐朝新、刘灵辉	隽丰投资及其全体股东、刘灵辉、唐朝新之间均不存在任何一致行动关系；本人及本公司直接或间接持有上市公司（以中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记为准）股份期间，本人及本公司将不主动与上市公司其他股东及其关联方、一致行动人之间签署一致行动协议或以直接或间接方式增持上市公司股份以谋求上市公司第一大股东或控股股东地位。
关于摊薄公司即期回报措施的承诺函	
星网锐捷	为避免标的公司业绩实现情况不佳或未达到其承诺的净利润而摊薄上市公司每股收益的情况，本公司拟采取以下具体措施，以降低本次交易可能摊薄公司即期回报的影响：发挥协同效应，提高整合绩效，提升上市公司的经营业绩和盈利能力；业绩承诺与补偿安排；加强公司成本管控，完善公司治理，为公司发展提供制度保障；本公司董事、高级管理人员对确保发行股份及支付现金购买资产填补即期回报措施得以切实履行作出承诺函；完善公司利润分配制度，强化投资回报。
星网锐捷董事、高级管理人员	本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。 本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。 本人承诺不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。 本人承诺在自身职责和权限范围内，促使公司董事会或者薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。 本人承诺促使未来可能公布或实施的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。 本人承诺严格履行上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反所作出的上述承诺或拒不履行承诺，本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。

十一、本次交易对中小投资者权益保护的安排

（一）严格履行上市公司信息披露义务

上市公司及相关信息披露义务人严格按照《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《重组管理办法》等相关法律、法规的要求对本次交易方案采取严格的保密措施，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本独立财务顾问报告披露后，公司将继续按照相关法律、法规及规范性文件的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况。

（二）聘请具备相关从业资格的中介机构

上市公司聘请了具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、评估机构等中介机构，对本次重组方案及全过程进行监督并出具专业意见，确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。

（三）标的资产业绩承诺补偿的安排

根据交易双方签订的《盈利预测补偿协议》，隽丰投资承诺升腾资讯在 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润不低于 36,750.00 万元，唐朝新和刘灵辉承诺星网视易在 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润不低于 24,700.00 万元，如果盈利预测补偿期限届满后，标的公司累计实现净利润低于上述累计承诺净利润值，则交易对方将按照《盈利预测补偿协议》的相关规定对上市公司进行补偿。具体补偿办法详见本独立财务顾问报告“第七节 本次交易合同的主要内容”之“二、盈利预测补偿协议”。

（四）股份锁定的安排

本次交易对方均对各自在本次交易中取得的股份按照协议、相关法律、法规规定对股份锁定进行了约定。相关股份锁定的具体安排请详见本独立财务顾问报告“第五节 发行股份情况”之“二、发行股份购买资产”之“（六）本次发行股份锁定期”。

（五）保障标的公司股权顺利交割的措施

1、保障升腾资讯股权顺利交割的措施

为保障升腾资讯股权的顺利交割，上市公司与隽丰投资在《发行股份购买资产协议》中明确约定：交割日前，隽丰投资需完成涉及升腾资讯股权的如下事项：

（1）完成并提供所有的法律文件，且符合有关法律、法规、规范性文件的规定及中国证监会审核的要求；

（2）根据升腾资讯与上市公司双方同意的方案，转让升腾资讯持有的腾云

宝的股权并取得工商行政主管机关的核准。

2、保障星网视易股权顺利交割的措施

为保障星网视易股权的顺利交割，上市公司与唐朝新、刘灵辉在《发行股份购买资产协议》中明确约定：交割日前，唐朝新、刘灵辉需完成涉及星网视易股权的如下事项：

（1）完成并提供所有的法律文件，且符合有关法律、法规、规范性文件的规定及中国证监会审核的要求；

（2）根据唐朝新、刘灵辉与上市公司双方同意的方案，转让星网视易持有的凯米网络的股权并取得工商行政主管机关的核准。

（六）提供股东大会网络投票平台

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，上市公司将就本次交易方案的表决提供网络投票平台，股东可以直接通过网络进行投票表决。

（七）本次交易后上市公司不存在摊薄当期每股收益的情况

根据上市公司编制的财务报表以及华兴所出具的《备考审计报告》（闽华兴所（2017）审字 F-001 号），本次交易前，上市公司 2015 年度、2016 年 1-9 月的基本每股收益分别为 0.49 元/股、0.33 元/股，本次交易完成后，上市公司 2015 年度、2016 年 1-9 月的基本每股收益为 0.56 元/股、0.35 元/股，不存在因本次交易而导致当期每股收益被摊薄的情况。本次交易将有利于增厚上市公司的每股收益，有利于保障广大股东的利益。

但是，如果通过本次交易收购的标的公司业绩实现情况不佳或未达到其承诺的净利润，则上市公司的每股收益和加权平均净资产收益率等即期回报指标将可能面临被摊薄的风险。对此，公司拟采取以下措施，以降低本次交易可能摊薄公司即期回报的影响。

1. 发挥协同效应，提高整合绩效，提升上市公司的经营业绩和盈利能力

本次交易完成后，上市公司将会对标的公司在公司治理、内控制度等方面进

一步完善，进一步发挥协同效应，提高整合绩效。随着整合的深入，上市公司与标的公司在业务、客户资源、管理、财务等方面的内部协同效应会逐步发挥，促进资源的整合和优化配置，提升上市公司的市场竞争力，进而提高上市公司的盈利能力和每股收益水平。

2. 业绩承诺与补偿安排

为充分维护上市公司及中小股东的利益，在本次交易方案的设计中规定了交易对方的业绩承诺和补偿义务。本次交易的业绩承诺及对应的补偿安排，有助于降低本次交易可能造成的摊薄上市公司每股收益的影响。

3. 加强公司成本管控，完善公司治理，为公司发展提供制度保障

上市公司将严格落实全面预算制度，进一步实施全过程成本控制，包括采购供应过程的成本控制、制造过程的成本控制、新产品研究设计控制，挖潜增效，控制期间费用的增长幅度，从而增加公司的利润水平。另外，上市公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理，确保股东能够充分行使权利，确保股东大会、董事会和监事会规范运作，确保公司“三会一层”决策科学、执行有力、监督到位、运转高效，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，为公司发展提供制度保障。

4. 上市公司董事、高级管理人员对确保发行股份及支付现金购买资产填补即期回报措施得以切实履行作出承诺函

为维护上市公司和全体股东的合法权益，确保发行股份及支付现金购买资产填补即期回报措施得以切实履行，上市公司董事、高级管理人员根据中国证券监督管理委员会相关规定对公司填补即期回报措施能够得到切实履行作出了相关承诺。

5. 完善公司利润分配制度，强化投资回报

上市公司已按照《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》及其他相关法律、法规和规范性文件的要求修订了《公司章程》，进一步明确了公司利润分配尤其是现金分红的

具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和决策机制以及利润分配政策的调整原则，强化了对中小投资者的权益保障机制。本次重组完成后，公司将继续严格执行现行分红政策，在符合利润分配条件的情况下，积极推动对股东的利润分配，努力提升对股东的回报。

十二、其他

本独立财务顾问报告、《福建星网锐捷通讯股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）》全文及其他中介机构出具的意见已在中国证监会指定信息披露网站巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）予以披露，投资者应据此自行作出投资决策。

本独立财务顾问报告披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司本次重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

重大风险提示

投资者在评价本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项时，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、本次交易相关的风险

（一）审批风险

本次交易尚需有权国资部门对本次交易具体方案的批准及中国证监会核准。以上重组条件能否获得通过或核准存在不确定性，上市公司就上述事项取得相关批准或核准的时间也存在不确定性。因此，本次重组存在无法获得批准的风险。

（二）本次交易被中止、终止或取消的风险

在本次交易推进过程中，标的公司所面临的市场情况及监管机构的审核要求均可能对交易方案产生影响。交易各方可能需根据市场变化及监管机构的要求对交易方案进行完善，如交易各方无法就完善交易方案的措施在短期内达成一致，则本次交易存在中止、终止的风险。

此外，尽管公司已经按照相关规定制定了保密措施，但在本次交易过程中，仍存在因公司股价异常波动可能涉嫌内幕交易而致使本次交易被暂停、中止或取消的可能。此外，若交易过程中，标的资产业绩大幅下滑，或出现不可预知的重大影响事项，则本次交易可能将无法按期进行。

（三）标的资产评估增值较高的风险

本次交易中，中兴评估采用收益法和资产基础法对两家标的公司全部股东权益进行了评估，并最终采用了收益法的评估结果。截至评估基准日 2016 年 9 月 30 日，升腾资讯评估值较账面净资产增值 678.28%，星网视易评估值较账面净资产增值 785.61%。上述资产的具体评估情况参见本独立财务顾问报告“第六节 交易标的的评估情况”及中兴评估出具的《资产评估报告》（“闽中兴评字（2016）第 1017 号”、“闽中兴评字（2016）第 1016 号”）。

尽管本次交易的评估机构在评估过程中严格按照评估的有关规定，履行了勤勉尽责的义务，但由于评估过程中采用的收益法是基于一系列假设以及对未来的预测，若未来出现预期之外的重大变化或者其他不可抗力的因素，可能导致标的公司的资产估值与实际情况不符的情形，投资者应注意本次交易的估值风险。

（四）业绩承诺无法实现风险

交易对方对标的公司 2017 年、2018 年及 2019 年业绩作出承诺，并签署了《盈利预测补偿协议》约定未能达到业绩承诺时以本次发行所获得股份及现金进行补偿。

上述业绩承诺系交易对方基于标的公司目前的经营状况以及对未来市场发展前景，在未来预测的基础上做出的综合判断。标的公司未来盈利的实现受宏观经济、市场环境、监管政策等因素影响较大。业绩承诺期内，如以上因素发生较大变化，则标的公司存在业绩承诺无法实现的风险，可能导致本独立财务顾问报告披露的上述交易对方业绩承诺与未来实际经营情况存在差异，提醒投资者注意风险。

二、标的资产有关的风险

（一）行业政策风险

近年来，国家有关部门在标的公司所处行业均出台了一系列鼓励行业发展的产业政策，为行业的发展提供了良好契机，加大了市场对于相关产品的需求，推动了标的公司经营业绩的发展。但是，如果未来国家有关部门对相关政策进行调整，或者市场形势发生了变化，改变了市场的供求关系，都有可能会影响标的公司的产品盈利能力，对其经营业绩造成负面影响。因此，标的公司面临着政策推动力度减弱的风险。

（二）行业竞争风险

标的公司所处行业前景良好，但是行业内不乏强劲的对手。升腾资讯所在细分市场有长城信息、新国都等上市公司，星网视易所处行业中小企业数量众

多，除此之外，不断有其他行业的企业看好市场的发展前景，通过多种方式进入标的公司所处行业。未来标的公司面临着市场竞争加剧的风险。

（三）因下游行业采购特点造成的季节性收入和盈利波动的风险

因为下游客户的采购特点，标的公司的收入均存在较为明显的季节性特点。

升腾资讯主要面向金融单位、政府机构、教育行业等大型客户，该类客户通常执行相对严格的预算制度，采购的决策周期也相对较长，因此大部分采购通常安排在下半年甚至第四季度完成。相应地，升腾资讯的销售收入具有明显的季节性特征，每年下半年销售收入明显高于上半年，第四季度销售尤其突出。

星网视易主要面向的 KTV 等行业客户为抢占圣诞、春节等假期旺季消费市场，通常会将相关场所的设备装修或改造更新工程提前 1-3 个月完成，因此星网视易的销售在每年四季度至次年一月期间较为突出，而在春节及其后 2-3 个月期间处于销售淡季，体现出一定的季节性特征。

（四）相关业务资质不能持续取得的风险

升腾资讯的产品涉及相关业务的资质认证，升腾资讯按照相关规定取得包括《计算机信息系统集成三级资质》、《中国国家强制性产品认证证书》、《无线电发射设备型号核准证》、《电信设备进网许可证》、《全国工业产品生产许可证》、《银联卡受理终端产品安全认证证书》、《银联卡受理终端产品入网认证证书》等证书。

虽然升腾资讯内部设有专人负责产品和服务认证的申请、取得和维护，但如果未来国家对于相关产品和服务认证的政策或标准出现重大变化，或新市场准入需通过新的资质认定，则标的公司的产品和服务可能存在不能通过相关认证的风险，将对标的公司巩固现有市场份额和开拓新市场造成一定影响。

（五）新技术和产品研发风险

标的公司均处于技术密集型行业，行业技术发展迅速，具有技术升级快，产品更新换代时间短等特点，随着近年来移动互联网、云计算、大数据等技术的高

速发展，标的公司需要不断投入新产品研发、技术创新，以便应对下游用户不断增长和多样化的需求。由于对未来市场发展趋势的预测存在一定不确定性，以及新技术产业化研发、技术成果转化等存在一定风险，标的公司可能面临新技术、新产品研发失败或市场推广达不到预期目标的风险，从而对标的公司业绩的持续增长带来影响。

（六）享受的税收优惠政策可能变化的风险

升腾资讯、星网视易分别于 2014 年 8 月、2014 年 10 月取得《高新技术企业证书》，有效期 3 年。2014 年、2015 年、2016 年标的公司享受企业所得税税率为 15% 的优惠政策。

若标的公司在高新技术企业资格认证到期后未能通过高新复审，则其从 2017 年开始适用 25% 的企业所得税税率。企业所得税税率的变化，将对其经营业绩产生较大影响。

（七）核心人才流失风险

标的公司具有较强的研发设计能力，核心技术人员对标的公司的研发创新和持续发展起着关键作用，核心技术人员的稳定对标的公司的发展具有重要影响。标的公司高度重视技术研发，坚持自主研发、自主创新，已建成较高素质的人才队伍。

虽然标的公司已建立较为完善的技术管理体系，采取了一系列吸引和稳定核心技术人员的措施，并且与核心技术人员签订保密协议及竞业禁止协议，但是如果未来发生核心技术人员流失的情况，将会在一定程度上影响标的公司的技术研发创新能力和市场竞争力，对标的公司的生产经营和发展产生不利影响。

三、本次交易完成后上市公司面临的风险

本次交易完成后，上市公司与本次交易相关的主要风险如下：

（一）上市公司股票价格波动风险

公司的股票价格不仅取决于公司的盈利水平及发展前景，也受到市场供求关

系、国家经济政策调整、利率和汇率的变化、股票市场投机行为以及投资者心理预期等各种不可预测因素的影响，从而使上市公司股票的价格偏离其价值而波动，给投资者带来投资风险。

针对上述情况，公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平地向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，供投资者做出投资判断。

（二）即期回报摊薄风险

本次交易中，交易对方做出了合理的业绩承诺，标的公司预计能够实现良好的效益，提高上市公司每股收益。但是，如果标的公司无法保持发展势头，或出现利润下滑的情形，则上市公司的每股收益和加权平均净资产收益率等即期回报指标将面临被摊薄的风险。

第一节 本次交易概述

一、本次交易的背景

（一）并购是公司外延式发展的重要手段

自公司上市以来，公司的创新能力、管理水平与品牌影响力持续提升，各主营业务的市场地位进一步稳固。公司坚持自主创新，围绕云计算、下一代网络、物联网、三网融合、智慧园区等五大战略产业，不断为客户提供融合“软件、硬件、服务”的整体解决方案，主营业务进入了稳定发展期，为公司通过并购实现外延式发展奠定了坚实的基础。

近年来，监管机构加大对上市公司并购重组的支持力度，中国并购市场呈现爆发式增长，交易金额、交易数量均迅速增加。自上市以来，公司获取了有利的融资渠道，也获得了多样化的收购支付手段，为公司开展并购重组拓展业务范围创造了有利条件。近年来，公司希望通过并购具有较强自主创新能力、经营能力及优秀管理团队的优质成长型企业，相继收购了四创软件、德明通讯，降低在相关业务领域的投资风险，缩短产业的培育周期，加快公司的发展速度。

本次收购的标的公司在上市公司体系内运行多年，标的公司管理层亦多为上市公司长期服务的骨干员工，上市公司与子公司管理层利益取向较为一致，上市公司对这些子公司有较强的控制力，不会出现公司整合的风险。标的公司管理层作出的业绩承诺可靠程度高，在双赢的基础上，能够更好的保护上市公司利益，为，并为公司将来进一步并购夯实基础，符合公司的长远发展战略。

（二）标的公司行业竞争优势明显

升腾资讯专注于网络终端和支付 POS 业务。2015 年 IDC 统计报告中显示，升腾瘦客户机占中国瘦客户机市场销量的 46%，并连续超过 10 年蝉联中国瘦客户机市场销量第一，5 年亚太区销量第一，并在此基础积极发展桌面云与云计算终端。经过多年深耕发展，升腾资讯支付 POS 业务处于国内领先地位。

星网视易为数字影音娱乐解决方案供应商，市场范围覆盖中国及东南亚，为

国内 KTV 市场的主流供应商，数字娱乐与视频应用在行业内具有明显的竞争优势。

（三）将上市公司打造成创新创业平台，为将来发展建立坚实基础

上市公司设立下属子公司初期鼓励各家子公司自主创新、独立发展。通过收购少数股东权益，上市公司将实现对子公司的全资控股，有利于提升上市公司的整体管理效率，实现公司资源的最有效配置，并保持母子公司利益一体化，从而促进各子公司管理层与公司共同发展。

完成对成熟子公司的少数股权收购，可以使得公司的管理进一步下沉，充分发挥上市公司创新创业平台的优势以扶持新业务的发展。收购少数股东股权亦给予三级子公司的少数股东以明确的股权收购预期，形成明确的激励机制，为未来新兴业务的发展提供坚实的基础。

二、本次交易的目的

本次星网锐捷通过收购控股子公司升腾资讯、星网视易的少数股东权益，意在通过内部整合进一步增强公司的盈利能力。本次股权收购完成后，公司进一步加强对于子公司的管理与控制力，有利于实现公司资源的有效配置，加强对两家子公司经营、业务等各方面的支持，提升上市公司的整体管理效率，并在此基础上深化部署在网络通讯领域的发展规划，从而进一步提升星网锐捷的综合竞争力和盈利能力。

三、本次交易的决策过程

（一）本次交易已经履行的程序及获得的批准

1、上市公司决策过程和批准情况

2017 年 1 月 23 日，上市公司召开第四届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易方案的议案》、《关于〈福

建星网锐捷通讯股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于签订附条件生效的<发行股份及支付现金购买资产协议>的议案》、《关于签订附条件生效的<盈利预测补偿协议>的议案》等本次交易的相关议案，同意本次交易。

2、交易对方和标的公司的决策过程和批准情况

2017年1月23日，隼丰投资召开股东会，作出如下决议：（1）同意将隼丰投资持有的升腾资讯40%的股权以54,500万元的价格转让给星网锐捷；（2）同意隼丰投资与星网锐捷签订《发行股份及支付现金购买资产协议》及《盈利预测补偿协议》；（3）授权董事会全权处理与上述股权转让所涉及的相关事宜。

2017年1月23日，升腾资讯召开股东会，作出决议如下：同意股东隼丰投资将其持有升腾资讯40%的股权以54,500万元的价格转让给星网锐捷。

2017年1月23日，星网视易召开股东会，作出决议如下：同意股东唐朝新、刘灵辉分别将其持有的星网视易26.06%、22.09%的股权以26,100万元及22,100万元的价格转让给星网锐捷。

3、主管国资部门批准情况

2017年1月9日，电子信息集团召开董事会通过决议，同意本次交易。

2017年1月13日，福建省国资委通过本次交易的评估报告备案。

（二）本次交易尚需履行的程序及获得的批准

- 1、有权国资部门对于本次交易具体方案的批准；
- 2、星网锐捷股东大会审议通过本次交易的相关议案；
- 3、中国证监会核准本次交易事项；

四、本次交易概述

（一）本次交易方案概述

星网锐捷拟通过发行股份及支付现金的方式分别购买隼丰投资持有的升腾资讯40.00%股权、刘灵辉及唐朝新持有的星网视易48.15%股权。根据交易各方

签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》，交易标的作价以具有证券期货相关业务资格的评估机构出具的评估报告评估值为依据，经交易各方友好协商确定。根据中兴评估出具的《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1017 号、闽中兴评字（2016）第 1016 号），以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日，本次交易标的资产评估总值为 102,803.79 万元。经各方友好协商，本次交易标的的交易价格合计为 102,700 万元，其中以现金支付 25,360 万元，其余 77,340 万元对价由星网锐捷以发行股份方式向交易对方支付，具体对价支付情况如下：

单位：万元

序号	交易对方	标的资产	标的资产评估值	交易对价	对价支付方式	
					现金支付金额	股份支付金额
1	隽丰投资	升腾资讯 40% 股权	54,567.60	54,500.00	10,900.00	43,600.00
2	唐朝新	星网视易 26.06% 股权	26,106.65	26,100.00	7,830.00	18,270.00
3	刘灵辉	星网视易 22.09% 股权	22,129.54	22,100.00	6,630.00	15,470.00
合计		-	102,803.79	102,700.00	25,360.00	77,340.00

本次交易不安排配套融资。

本次交易完成后，星网锐捷的控股股东仍为电子信息集团，实际控制人仍为福建省国资委。本次交易不会导致公司的控股股东或实际控制人发生变更。

本次交易完成后，星网锐捷的股权分布仍符合深交所的上市要求，不会导致公司不符合上市条件。

（二）本次交易价格及溢价情况

本次交易中，标的资产的交易价格以具有从事证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的、并经福建省国资委备案的评估报告的评估结果为依据。根据中兴评估出具的《资产评估报告》（“闽中兴评字（2016）第 1017 号”、“闽中兴评字（2016）第 1016 号”），截至评估基准日 2016 年 9 月 30 日，标的资产的评估总值为 102,803.79 万元。经交易双方协商，交易标的的最终的交易价格合计为 102,700.00 万元。具体情况如下：

单位：万元

标的公司	净资产	全部权益评估价值	增值率	标的资产评估值	标的资产交易价格
升腾资讯	17,528.32	136,419.00	678.28%	54,567.60	54,500.00
星网视易	11,311.83	100,179.00	785.61%	48,236.19	48,200.00
合计	28,840.15	236,598.00	-	102,803.79	102,700.00

（三）业绩承诺及补偿

根据《盈利预测补偿协议》，隽丰投资承诺升腾资讯 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 36,750.00 万元；唐朝新、刘灵辉承诺星网视易 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 24,700.00 万元。如本次重组未能在 2017 年实施完毕，则盈利预测补偿期间应相应顺延。

盈利预测补偿期届满后，如标的公司在盈利预测补偿期的累计实现净利润小于累计承诺净利润，则交易对方应以股份形式向上市公司补偿，补偿股份数量的计算方式如下：

应补偿的股份数量=（在盈利预测补偿期内累计承诺净利润－在盈利预测补偿期内累计实现净利润）÷盈利预测补偿期限内的累计承诺净利润×本次交易总对价÷本次发行价格

若星网锐捷在补偿期限内实施转增或送股分配，则星网锐捷应回购注销的股份数量应相应调整，计算公式为：调整后应回购注销的股份数量=调整前应回购注销的股份数量×（1+转增或送股比例）。

如果交易对方应补偿的股份数大于交易对方在补偿期第三年可解锁的股份数量，则差额部分以现金形式补足，现金补偿金额的计算方式如下：

应补足金额=（应补偿的股份数量－已补偿或实际能补偿的股份数量）×本次发行价格

盈利预测补偿期届满时，需聘请经双方认可的并具有证券业务资格的会计师事务所对此次标的股权进行减值测试，并在承诺期最后一个会计年度专项审核意见出具后三十个工作日内出具减值测试结果。若标的资产减值测试报告确认标的资产期末减值额>已补偿或应补偿的股份总数×本次发行价格+现金补偿金额，

则隼丰投资应以股份向星网锐捷补偿。

因减值测试另行补偿的股份数量=（标的资产期末减值额－本次发行价格×已补偿或应补偿的股份总数）/本次发行价格

为避免歧义，标的资产期末减值额为本次交易标的资产作价减去期末标的资产的评估值并扣除盈利预测补偿期内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

交易对方具体补偿方式详见本独立财务顾问报告“第七节 本次交易合同的主要内容”之“二、《盈利预测补偿协议》”。

五、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易完成后公司股权结构如下：

股东	本次交易前		本次交易后	
	持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
电子信息集团	150,931,950	28.00%	150,931,950	25.89%
其他股东	388,179,283	72.00%	388,179,283	66.58%
隼丰投资	-	-	24,758,659	4.25%
唐朝新	-	-	10,374,787	1.78%
刘灵辉	-	-	8,784,781	1.51%
合计	539,111,233	100.00%	583,029,460	100.00%

本次交易前，上市公司的总股本为 539,111,233 股，控股股东电子信息集团持有公司股份 150,931,950 股，占总股本的 28.00%。本次交易完成后公司总股本将达到 583,029,460 股，电子信息集团持股比例将变更为 25.89%。电子信息集团仍为公司的控股股东，公司的实际控制人仍为福建省国资委，本次交易不会导致公司的控股股东或实际控制人变化。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据经审计的上市公司 2015 年财务报告、未经审计的 2016 年 1-9 月财务报

告和华兴所对上市公司出具的《备考审计报告》（闽华兴所（2017）审字 F-001 号），本次交易前后，上市公司主要财务指标变化如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日			2015 年 12 月 31 日		
	实际数据	备考数据	变动率	实际数据	备考数据	变动率
资产总额	486,795.41	488,261.58	0.30%	534,388.18	536,822.68	0.46%
负债总额	143,259.30	168,806.20	17.83%	196,942.57	222,892.07	13.18%
所有者权益合计	343,536.11	319,455.38	-7.01%	337,445.60	313,930.60	-6.97%
归属于母公司所有者权益合计	273,829.58	260,081.95	-5.02%	261,510.00	250,543.90	-4.19%
项目	2016 年 1-9 月			2015 年度		
	实际数据	备考数据	变动率	实际数据	备考数据	变动率
营业收入	333,625.31	333,467.22	-0.05%	451,650.51	451,650.51	-
营业利润	19,661.73	18,875.59	-4.00%	31,462.70	31,462.70	-
净利润	30,545.86	29,980.11	-1.85%	48,293.10	48,293.10	-
归属于母公司所有者的净利润	17,612.40	20,180.04	14.58%	26,234.06	32,324.66	23.22%
基本每股收益（元/股）	0.33	0.35	6.06%	0.49	0.56	14.29%
每股净资产（元/股）	5.08	4.46	-12.20%	4.85	4.30	-11.34%

六、本次交易不构成重大资产重组

根据经华兴所审计的标的公司 2015 年度备考财务数据、上市公司 2015 年度财务数据，以及本次交易的标的资产交易价格 102,700 万元，本次交易相关财务比例计算如下：

单位：万元

项目	交易标的 2015 年度/2015 年末	本次交易金额	计算依据	星网锐捷 2015 年度 /2015 年末	比值
----	-------------------------	--------	------	-----------------------------	----

资产总额	30,905.50	102,700.00	102,700.00	534,388.18	19.22%
资产净额	14,900.38	102,700.00	102,700.00	337,445.60	30.43%
营业收入	40,442.49	-	40,442.49	451,650.51	8.95%

按照《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易不构成重大资产重组，但本次交易涉及发行股份购买资产，需经中国证监会并购重组审核委员会审核，取得中国证监会核准后方可实施。

七、本次交易构成关联交易

本次交易的交易对方中，刘灵辉为上市公司副总经理，隽丰投资为上市公司副总经理郑宏任职高级管理人员的企业，为公司的关联方。因此本次交易构成关联交易。

八、本次交易不导致公司实际控制权的变化、不构成借壳上市

公司自上市以来控股股东一直为电子信息集团，实际控制人一直为福建省国资委。

本次交易前公司的控股股东为电子信息集团，持股比例为 28%，实际控制人为福建省国资委，持有电子信息集团 100%股份。

本次交易完成前后公司股权结构如下：

股东	本次交易前		本次交易后	
	持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
电子信息集团	150,931,950	28.00%	150,931,950	25.89%
其他股东	388,179,283	72.00%	388,179,283	66.58%
隽丰投资	-	-	24,758,659	4.25%
唐朝新	-	-	10,374,787	1.78%
刘灵辉	-	-	8,784,781	1.51%
合计	539,111,233	100.00%	583,029,460	100.00%

本次交易完成后，电子信息集团将持有公司 25.89%股权。上市公司控股股

东仍为电子信息集团，实际控制人仍为福建省国资委，本次交易未导致上市公司控股股东及实际控制权的变化。

根据《重组管理办法》第十三条的规定，本次交易未导致上市公司实际控制权变化，不构成借壳上市。

第二节 上市公司基本情况

一、公司基本情况

企业名称	福建星网锐捷通讯股份有限公司
英文名称	Fujian Star-net Communication Co., Ltd.
股票简称	星网锐捷
股票代码	002396.SZ
注册地址	福建省福州市仓山区金山大道 618 号桔园洲星网锐捷科技园 19-22 栋
法定代表人	黄奕豪
注册资本	53,911.1233 万元
统一社会信用代码	913500006110085113
主营业务	研发、生产和销售企业级网络通讯系统设备及终端设备，主要产品线包括企业级网络设备、网络终端和通讯产品，其中企业级网络设备的主要产品是交换机和路由器，网络终端的主要产品是瘦客户机，通讯产品的主要产品是光纤接入设备 (EPON/GPON) 和通信传输交换设备
经营范围	互联网接入设备、网络及通讯设备、电子计算机及外部设备的开发、生产、销售及自有产品租赁；网络技术和软件开发、系统集成及相关培训业务和咨询服务；IC 卡读写机具及配件、电气电源产品的开发、生产、销售；移动通信及终端设备（含移动电话、手机等）、无线通信终端、无线通信传输设备的开发、生产、销售；音视频产品的开发、生产及销售。（涉及审批许可项目的，只允许在审批许可的范围和有效期内从事生产经营）
电话号码	0591-83057977
传真号码	0591-83057088，83057977
公司网址	www.star-net.cn
电子邮箱	zqsw@star-net.cn

二、公司设立及上市情况

（一）公司设立情况

上市公司是于 2005 年 9 月 5 日经国家商务部商资批[2005]1832 号《商务部关于同意福建星网锐捷通讯有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》批

准，由福建星网锐捷通讯有限公司以截止 2005 年 4 月 30 日经审计的账面净资产按 1：1 的比例折股后，整体变更设立的外商投资股份有限公司。2005 年 9 月 9 日，公司依法取得商外资资审字[2005]0479《中华人民共和国外商投资企业批准证书》；2005 年 12 月 13 日，公司依法在福建省工商行政管理局登记注册成立，领取了企合闽总字第 003439 号《企业法人营业执照》。

（二）首次公开发行并上市

经中国证监会证监许可[2010]407 号文核准，公司首次公开发行人民币普通股股票 4,400 万股，并于 2010 年 6 月 23 日在深交所上市。

三、公司上市后股本变动情况

（一）2011 年 9 月，资本公积转增股本

公司 2011 年 5 月 23 日召开的 2010 年度股东大会，审议通过 2010 年度利润分配及资本公积金转增股本方案，具体如下：以截止 2010 年 12 月 31 日股份总数 17,553 万股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元（含税），共计分配股利 17,553,000.00 元（含税）；同时，用资本公积金向全体股东每 10 股转增股份 10 股。

在公司实施上述利润分配及资本公积金转增股本方案后，公司注册资本将从 17,553 万元增至 35,106 万元，股份总数将从 17,553 万股增至 35,106 万股（每股面值 1 元）。2011 年 9 月 26 日，星网锐捷取得了福建省工商局换发的《企业法人营业执照》。

（二）2015 年 7 月，资本公积转增股本

2015 年 4 月 23 日，公司 2014 年度股东大会审议通过 2014 年度利润分配及资本公积金转增股本方案，具体如下：以 2014 年 12 月 31 日股份总数 35,106 万股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），共计分配股利 35,106,000.00 元（含税）；同时用资本公积金向全体股东每 10 股转增股份 5 股，共计转增 17,553 万股，转增后总股本增加至 52,659 万股。2015 年

7月24日，星网锐捷取得了福建省工商局换发的《营业执照》。

（三）2015年8月，发行股份购买资产

经中国证监会“证监许可[2015]1731号”《关于核准福建星网锐捷通讯股份有限公司向丁俊明等发行股份购买资产的批复》核准，2015年8月，星网锐捷通过发行股份及支付现金购买德明通讯65%股权，其中股份对价部分向包括丁俊明在内的8名特定对象发行1,252.1233万股股份，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了登记手续。发行完成后，星网锐捷总股本变更为53,911.1233万股。

四、公司最近三年的控股权变动及重大资产重组情况

公司上市以来控股股东均为电子信息集团，实际控制人均为福建省国资委，控制权未发生变动。

公司最近三年不存在《重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

五、控股股东及实际控制人

（一）控股股东情况

公司名称	福建省电子信息（集团）有限责任公司
注册资本	167,628.120257 万元
法定代表人	邵玉龙
公司类型	有限责任公司（国有独资）
公司住所	福建省福州市五一北路 153 号正祥商务中心 2 号楼
成立时间	2000 年 9 月 7 日
经营期限	2000 年 9 月 7 日至 2050 年 9 月 7 日
统一社会信用代码	91350000717397615U
经营范围	授权内的国有资产经营管理；产权（股权）经营；对网络产品、软件与电子信息服务、通信、广播电视视听、计算机和外部设备及应用，电子基础原料和元器件、家用电器、光学产品、电子测量仪器仪表、机械加工及专用设备、交通电子等产品及电子行业以外产品的投资、控股、参股。对房地产、物业、酒店的投资。（依

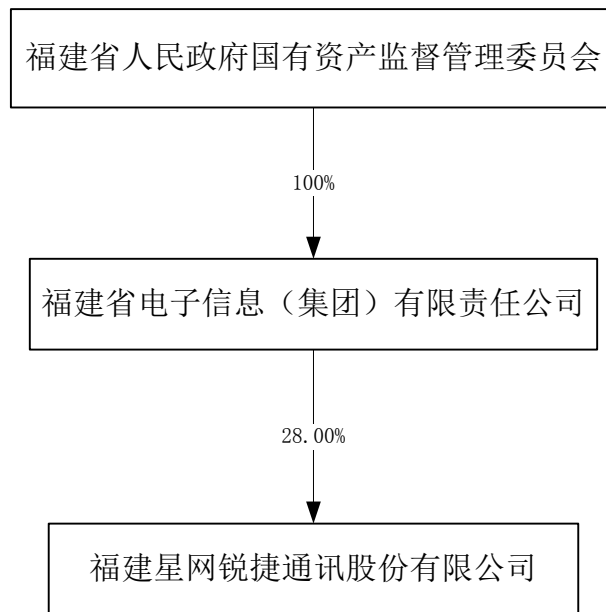
法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

（二）实际控制人情况

公司实际控制人为福建省国资委。

（三）股权控制关系

截至本独立财务顾问报告签署日，星网锐捷的股权控制关系如下所示：



六、上市公司主营业务发展情况

公司是企业级网络通讯系统设备及终端设备的主流厂商，具有较强的软件、硬件、增值服务三位一体的综合服务提供能力。公司以网络、通讯技术作为依托，坚持“科技创新，融合应用”的经营理念，业务覆盖包括教育、政府、金融、娱乐及运营商等领域。近年来，通过多元化的发展，公司现已形成网络业务、云计算业务、支付业务、数字娱乐业务、融合通信业务、4G 业务、防灾减灾信息与应用服务七大板块。

（一）网络业务

公司在网络业务方面一直坚持以“解决方案中心型企业”为发展目标。坚持“扎根行业、深入场景进行产品设计与创新”的市场战略，在保持在教育、金融、

政府等领域市场优势的同时，进入并拓展轨道交通、港口民航、商业地产与酒店等新行业，推出了政务园区网解决方案、无线城市解决方案、极简校园网整体解决方案、金融数据中心解决方案、数字化医院解决方案等一系列行业解决方案。

（二）云计算业务

经过多年深耕发展，公司在云计算领域的核心产业链地位显著提升，自2012年正式成为中国云计算技术与产业联盟的成员后，公司不断与国内、国际厂商合作，共同拓展云计算市场，推进战略联盟，打造合作更为紧密的桌面云系统生态链。2015年推出升腾威讯桌面云方案，该产品有望成为公司新的增长点。在网络终端方面，继续巩固瘦客户机出货量亚太领先的市场地位。

（三）支付业务

公司在固网 POS 领域发展多年，已成为该领域主流供应商，近年来，公司开始将重心投入智能 POS 领域，率先进入智能 POS 市场，相继推出 C960 系列、V8 系列等多款智能 POS 产品，得到市场的认可。与此同时，公司还推出了智能云支付平台，涵盖了终端运维管理、应用管理、商户平台、全支付渠道等功能，助力银行、第三方支付运营商快速打造面向实体商户的移动支付、消费管理和营销服务平台。

（四）数字娱乐业务

公司通过将音视频、通讯、网络等核心技术同数字娱乐应用融合，为客户提供更智能、更互动、更多元的数字影音娱乐解决方案，形成包括自主开发的机顶盒软硬件、娱乐系统、管理系统、服务器软硬件、增值硬件与系统、线上用户数据中心与运营平台等核心业务模块，为 KTV、影吧、酒吧、家庭、军队、小型商用、海外等多类型客户带来不一样的移动互联网 K 歌娱乐体验，在 KTV 市场保持多年销量领先地位。

（五）融合通信业务

经过多年的积累，公司现已跻身于国内主流统一通信解决方案提供商，成为

国内电信运营商在企业级融合通信解决方案领域的优先合作伙伴，在全国超过 20 个省市和地区建立起了销售和服务网络，继续在 IPPBX、综合接入网关 IAD、AG 等 IMS 传统接入设备领域，为政企用户提供多业务融合、跨运营商融合、固移融合、异地语音组网、统一总机等各种解决方案，以及网管软件、录音系统、电话会议、呼叫中心等应用。同时，公司还推出了面向商务办公应用的企业级统一通讯与协同系统，以及面向智慧家庭的解决方案，为未来向通信业务的发展方向奠定了良好的基础。

（六）4G 业务

公司 2015 年通过收购德明通讯 65% 的股权开始进入 4G 业务，德明通讯 2010 年开始涉入 4G LTE 产品与技术，自 2011 年起逐步将销售客户的重心从进入周期短、品质要求相对较低、需求量较大、竞争环境复杂的南美、东南亚等第三世界国家（如印度、巴西、秘鲁等国）转向产品导入周期较长、品质要求高、竞争环境相对有序、综合利润较高的欧美地区（如美国、波兰等国）。近年来，根据客户需求开发的定制化 4G 产品在海外市场受到客户认可，业务规模和盈利能力稳步提升。

（七）防灾减灾信息与应用服务

公司 2015 年通过收购四创软件 40% 股权进入防灾减灾信息与应用服务领域，四创软件作为防灾减灾信息与应用服务提供商，为政府提供防灾减灾信息化全面解决方案；为产业用户提供防灾减灾信息与应用租赁服务；为社会公众提供防灾减灾信息与预警服务。2015 年以来，防灾减灾信息系统业务稳步发展，同时在海洋业务领域也取得突破。

七、最近两年一期主要财务指标

公司 2014 年度、2015 年度的财务报表已经华兴所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，2016 年 1-9 月的财务数据未经审计。

公司最近两年一期的主要财务数据如下：

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------

资产总额（万元）	486,795.41	534,388.18	391,414.11
负债总额（万元）	143,259.30	196,942.57	138,676.05
股东权益（万元）	343,536.11	337,445.60	252,738.06
归属于母公司股东权益（万元）	273,829.58	261,510.00	214,556.90
资产负债率	29.43%	36.85%	35.43%
项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入（万元）	333,625.31	451,650.51	364,168.67
利润总额（万元）	33,854.93	52,838.04	40,589.99
净利润（万元）	30,545.86	48,293.10	37,171.72
毛利率	42.37%	45.69%	44.99%
基本每股收益（元/股）	0.33	0.49	0.46
经营活动产生的现金流量净额 （万元）	-7,661.30	92,371.71	19,855.77

八、上市公司合法经营情况

截至本独立财务顾问报告签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查的情况；上市公司最近三年亦不存在受到重大行政处罚或者刑事处罚的情形。

第三节 交易对方基本情况

一、隽丰投资

（一）基本情况

公司名称	福建隽丰投资有限公司
注册资本	3,264 万元人民币
实收资本	3,264 万元人民币
法定代表人	郑宏
公司类型	有限责任公司
公司住所	平潭综合实验区中央商务总部
成立时间	2014 年 04 月 28 日
经营期限	2014 年 04 月 28 日至 2029 年 04 月 27 日
统一社会信用代码	913500000983299703
经营范围	对电子制造业的投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）历史沿革

1、2014 年 4 月，隽丰投资设立

2014 年 4 月 14 日，郑宏、黄建清、张辉等 11 名自然人共同以货币出资成立隽丰投资，注册资本为 3,200 万元。

2014 年 4 月 28 日，福建省工商行政管理局向隽丰投资签发注册号为 450000100052327 的《营业执照》。

设立时，隽丰投资的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	郑 宏	822.00	25.69
2	黄建清	607.00	18.97
3	张 辉	470.00	14.69
4	李宗宇	470.00	14.69

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
5	詹延青	381.00	11.91
6	张登峰	200.00	6.25
7	汪 汇	68.00	2.13
8	朱明霞	53.50	1.67
9	陈 斌	47.50	1.48
10	蔡树春	42.00	1.31
11	林俊胜	39.00	1.22
总计		3200.00	100.00

2、2014 年 5 月，第一次股权转让

2014 年 5 月 9 日，隼丰投资召开股东会通过决议，同意陈斌将其持有的隼丰投资 1.48%股权转让给詹延青。同日，陈斌与詹延青签订《股权转让协议》。

2014 年 5 月 20 日，隼丰投资办理完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，隼丰投资的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	郑 宏	822.00	25.69
2	黄建清	607.00	18.97
3	张 辉	470.00	14.69
4	李宗宇	470.00	14.69
5	詹延青	428.50	13.39
6	张登峰	200.00	6.25
7	汪 汇	68.00	2.13
8	朱明霞	53.50	1.67
9	蔡树春	42.00	1.31
10	林俊胜	39.00	1.22
总计		3200.00	100.00

3、2015 年 6 月，第二次股权转让

2015 年 6 月 13 日，隼丰投资召开股东会通过决议，同意张登峰、朱明霞、林俊胜、汪汇、蔡树春分别将其持有的隼丰投资 6.25%、1.67%、1.22%、2.13%、

1.31%的股权转让给其他股东。同日，转让各方签订《股权转让协议》。具体转让情况如下：

转让方	受让方	转让出资额比例（%）
张登峰	郑宏	5.56
	张辉	0.38
	詹延青	0.31
朱明霞	黄建清	1.34
	詹延青	0.33
林俊胜	李宗宇	0.94
	詹延青	0.28
汪 汇	张辉	2.13
蔡树春	詹延青	1.31

2015年6月23日，隼丰投资办理完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，隼丰投资的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	郑 宏	1,000.00	31.25
2	黄建清	650.00	20.31
3	张 辉	550.00	17.18
4	李宗宇	500.00	15.63
5	詹延青	500.00	15.63
总计		3,200.00	100.00

4、2016年10月，第一次增资

2016年10月25日，隼丰投资召开股东会通过决议，同意隼丰投资增加注册资本64万元，由升腾资讯的高层管理人员及核心骨干人员张烨平、汪汇等17人以货币资金认缴。

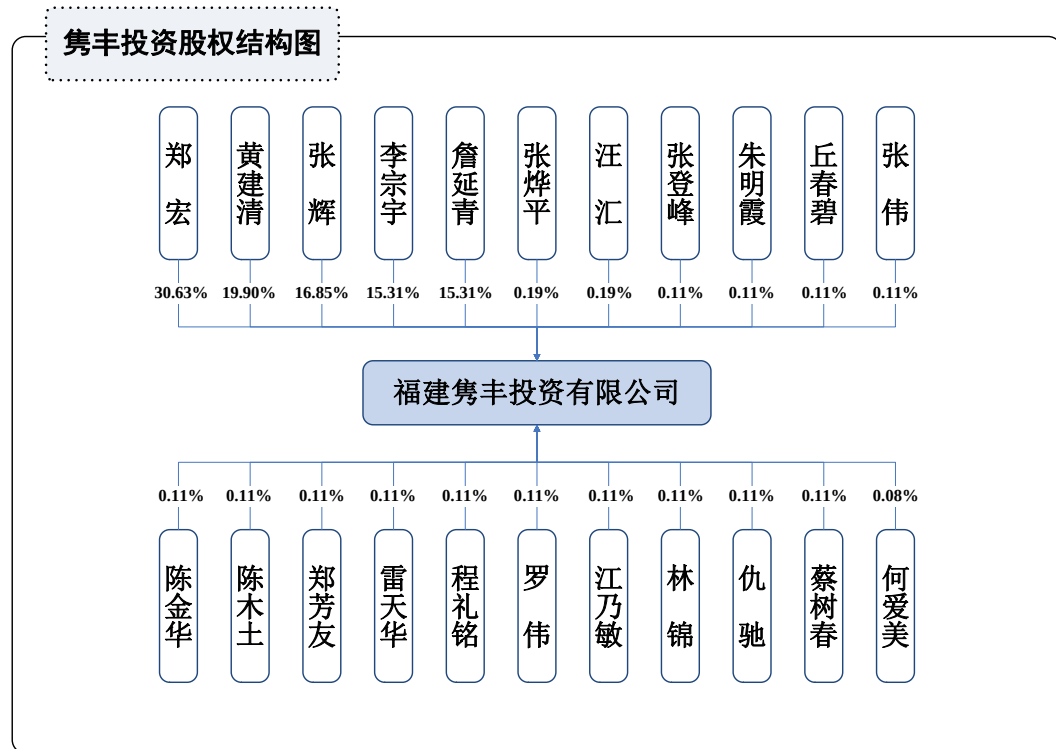
2016年11月1日，隼丰投资办理完成工商变更登记。

本次增资完成后，隼丰投资股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
----	------	------------	---------

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	郑宏	1,000.00	30.63
2	黄建清	650.00	19.90
3	张辉	550.00	16.85
4	李宗宇	500.00	15.31
5	詹延青	500.00	15.31
6	张烨平	6.00	0.19
7	汪汇	6.00	0.19
8	张登峰	3.50	0.11
9	朱明霞	3.50	0.11
10	丘春碧	3.50	0.11
11	张伟	3.50	0.11
12	陈金华	3.50	0.11
13	陈木土	3.50	0.11
14	郑芳友	3.50	0.11
15	雷天华	3.50	0.11
16	程礼铭	3.50	0.11
17	罗伟	3.50	0.11
18	江乃敏	3.50	0.11
19	林锦	3.50	0.11
20	仇驰	3.50	0.11
21	蔡树春	3.50	0.11
22	何爱美	3.00	0.08
合计		3,264.00	100.00

（三）截至目前控制关系及主要股东情况



隽丰投资的股东均为升腾资讯主要管理人员及核心骨干，无实际控制人。

（四）下属企业名录

截至本独立财务顾问报告签署日，除投资升腾资讯外，还持有福建星网隽丰信息技术有限公司 40%的股权。此外，未投资其他企业。

（五）主营业务发展状况

隽丰投资主要业务为股权投资。

（六）最近两年一期主要财务指标

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总额	6,735.65	7,674.80	7,004.69
负债总额	405.00	405.00	0.00
股东权益	6,330.65	7,269.80	7,004.69

资产负债率	6.01%	5.28%	0.00%
项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	0.00	0.00	0.00
利润总额	1,443.89	2,647.82	2,647.69
净利润	1,443.89	2,647.82	2,647.69
经营活动现金流量净额	59.80	-1.53	-4.03

注：2014 年、2015 年财务数据经福建华成会计师事务所有限公司审计，2016 年 1-9 月财务数据未经审计。

二、唐朝新

（一）基本情况

姓名	唐朝新	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	35010419591003****		
住所	福建省福州市仓山区朝阳路 150 号菖蒲新区****		
通讯地址	福建省福州市鼓楼区江滨西大道融侨锦江 D 区****		
是否拥有其他国家和地区永久居留权	无		
最近三年的职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
星网锐捷	2003.3 至今	总经理助理	--

（二）控制的企业和关联企业的的基本情况

截至本独立财务顾问报告签署日，唐朝新除持有星网视易 26.06%股权外，其他控股企业及持股 5%以上的关联企业情况如下：

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
福建平潭鸿朗投资合伙企业(有限合伙)	2,000 万元	54.12%	对高科技行业、工业、农业、房地产业的投资
福建星网互娱网络科技有限公司	3,000 万元	26.06%	网络技术开发、视频通讯产品、互联网接入设备、网络及通讯设备、电子计算机及外部设备的开发、生产、销售

三、刘灵辉

(一) 基本情况

姓名	刘灵辉	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	35010519751231****		
住所	福建省福州市晋安区沁园新村****		
通讯地址	福建省福州市闽江大道 128 号香江明珠****		
是否拥有其他国家和地区永久居留权	无		

最近三年的职业和职务

任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
星网锐捷	1998 年 7 月至今	副总经理	--
星网视易	2004 年 7 月至今	总经理	直接持有 22.09%股权
凯米网络	2015 年 5 月至今	董事长	--
深圳凯米网络科技有限公司	2016 年 7 月至今	执行董事、总经理	--
深圳凯米网络科技有限公司	2016 年 7 月至今	执行董事、总经理	--
福建星网互娱网络科技有限公司	2016 年 10 月至今	董事、总经理	直接持有 22.09%股权

(二) 控制的企业和关联企业的基本情况

截至本独立财务顾问报告签署日，刘灵辉除持有星网视易 22.09%股权外，其他控股企业及持股 5%以上的关联企业情况如下：

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
福建平潭鸿朗投资合伙企业(有限合伙)	2,000 万元	45.88%	对高科技行业、工业、农业、房地产业的投资
福建星网互娱网络科技有限公司	3,000 万元	22.09%	网络技术开发、视频通讯产品、互联网接入设备、网络及通讯设备、电子计算机及外部设备的开发、生产、销售
福州创乐投资合伙企业(有限合	1,000 万元	25%	对高科技行业、工业、农业、房

伙)			地产业的投资
----	--	--	--------

四、交易对方与上市公司之间的关系及向上市公司推荐董事或高级管理人员情况

本次交易对方中，刘灵辉为上市公司副总经理，隼丰投资为上市公司副总经理郑宏任职高管的企业，系上市公司关联方。

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方未向上市公司推荐董事或者高级管理人员。

五、各交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

2015 年 5 月 13 日，平潭县地方税务局敖东分局出具《税务行政处罚决定书（简易）》（岚地税简罚【2015】328 号），对于隼丰投资延迟申报 2014 年 4 月-12 月企业所得税行为处罚 1,000 元罚款。

《税收征收管理法》第六十二条规定，纳税人未按照规定的期限办理纳税申报和报送纳税资料的，或者扣缴义务人未按照规定的期限向税务机关报送代扣代缴、代收代缴税款报告表和有关资料的，由税务机关责令限期改正，可以处二千元以下的罚款；情节严重的，可以处二千元以上一万元以下的罚款。根据前述法规，上述行政处属于该条规定情节较轻的情形，且隼丰投资已于 2015 年 5 月足额缴纳了上述罚款。此外，隼丰投资已就上述事宜进行整改。

除上述披露的行政处罚外，隼丰投资不存在其他形式的行政处罚。同时，隼丰投资出具承诺：“本公司自设立以来不存在出资不实的或者影响自身合法存续的情况；本公司近五年来在生产经营中遵守工商、税务、土地、环保、社保等方面的法律、法规和政策，无重大违法违规行为；本公司及本公司主要管理人员最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，最近五年也不存在损害投资者合法权益和社会公共利

益的重大违法行为；本公司及本公司主要管理人员最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。”

唐朝新、刘灵辉出具承诺：“本人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，最近五年也不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为；本人最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。”

六、各交易对方及其主要管理人员的诚信情况

截至本独立财务顾问报告签署日，本次交易的交易对方及其主要管理人员不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。

第四节 交易标的基本情况

本次交易的标的资产为升腾资讯 40%股权、星网视易 48.15%股权。

一、升腾资讯基本情况

（一）基本信息

公司名称	福建升腾资讯有限公司
注册资本	8,000 万人民币
实收资本	8,000 万人民币
法定代表人	黄奕豪
公司类型	有限责任公司
公司住所	福州市仓山区金山工业区金山大道 618 号 21#、22#、55#
成立时间	2002 年 9 月 19 日
经营期限	2002 年 9 月 19 日至 2032 年 9 月 18 日
统一社会信用代码	91350100741684374E
经营范围	社会经济咨询；互联网接入设备、网络设备、计算机设备、通讯设备、软件、IC 卡读写机具及配件的开发、生产、销售；系统集成服务；运输代理服务；快递服务；自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）历史沿革

1、2002 年 9 月，升腾资讯设立

2002 年 8 月 21 日，实达网络与 Funrise Pacific Limited 决定共同出资成立福建升腾资讯有限公司。

2002 年 9 月 13 日，福州经济技术开发区经济发展局出具《关于设立中外合资企业福建升腾资讯有限公司的批复》（榕开经发【2002】资字 69 号），同意福建实达网络科技有限公司与英属维尔京 Funrise Pacific Limited 共同投资设立中外合资企业，注册资本为 1,000 万元。

2002 年 9 月 16 日，福建省人民政府核发了《中华人民共和国外商投资企业

批准证书》，批准号为“外经贸闽马合资字【2002】0005号”。

2002年9月19日，福州市工商行政管理局核发注册登记号为“企合闽榕总字第005886号”的《企业法人营业执照》。

升腾资讯设立时注册资本为1,000万元，由实达网络与Funrise Pacific Limited以货币出资，华兴所分别出具“闽华兴所(2002)验字E-019号”、“闽华兴所(2003)E-004号”《验资报告》确认，升腾资讯设立时的注册资本已全部缴足。

升腾资讯设立时的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	实达网络	600.00	60.00
2	Funrise Pacific Limited	400.00	40.00
总计		1,000.00	100.00

2、2007年6月，第一次增资

2007年5月13日，升腾资讯召开董事会通过决议，同意升腾资讯注册资本由1,000万元增加至3,000万元，原股东星网锐捷¹、Funrise Pacific Limited以现金现汇方式按原持股比例认缴出资。

2007年6月8日，福州经济技术开发区经济发展局出具《关于同意福建升腾资讯有限公司增资的批复》（榕开经发【2007】资字60号），同意升腾资讯本次增资事宜。

2007年6月12日，福建省人民政府核发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》，批准号为“商外资闽马合资字【2002】0005号”。

2007年6月25日，华兴所出具“闽华兴所（2007）验字E-010号”《验资报告》，确认本次增资款项已全部到位。

2007年6月26日，升腾资讯办理完成工商变更登记。

本次增资后，升腾资讯的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	星网锐捷	1,800.00	60.00

¹ 2004年4月，福建实达网络科技有限公司更名为“福建星网锐捷通讯有限公司”，并于2005年9月整体变更为股份有限公司。关于股东名称变更事宜，升腾资讯分别获得福州经济技术开发区经济发展局“榕开经发【2005】资字35号”、“榕开经发【2006】资字58号”批复，并相应办理工商变更登记。

2	Funrise Pacific Limited	1,200.00	40.00
总计		3,000.00	100.00

3、2010 年 8 月，第二次增资

2010 年 7 月 8 日，升腾资讯召开董事会通过决议，同意将升腾资讯注册资本从 3,000 万元增至 5,000 万元，原股东星网锐捷、Funrise Pacific Limited 以现金现汇方式按原持股比例认缴出资。

2010 年 7 月 26 日，福州经济技术开发区经济发展局出具《关于福建升腾资讯有限公司增加投资总额及注册资本的批复》（榕开经发【2010】资字 51 号），同意升腾资讯本次增资事宜。

2010 年 7 月 27 日，福建省人民政府核发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》，批准号为“商外资闽马合资字【2002】0005 号”。

2010 年 8 月 6 日，华兴所出具“闽华兴所（2010）验字 E-010 号”《验资报告》，确认本次增资款项已全部到位。

2010 年 8 月 13 日，升腾资讯办理完成工商变更登记。

本次增资后，升腾资讯的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	星网锐捷	3,000.00	60.00
2	Funrise Pacific Limited	2,000.00	40.00
总计		5,000.00	100.00

4、2013 年 7 月，第三次增资

2013 年 5 月 8 日，升腾资讯召开董事会通过决议，同意将升腾资讯注册资本从 5,000 万元增至 8,000 万元，原股东星网锐捷、Funrise Pacific Limited 以现金现汇方式按原持股比例认缴出资。

2013 年 5 月 24 日，福州市仓山区对外贸易经济合作局出具《关于同意福建升腾资讯有限公司增资的批复》（榕仓外企【2013】44 号），同意升腾资讯本次增资事宜。

2013 年 5 月 29 日，福建省人民政府核发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》，批准号为“商外资闽榕合资字【2002】0052 号”。

2013年7月9日，华兴所出具“闽华兴所（2013）验字E-013号”《验资报告》，确认本次增资款项已全部到位。

2013年7月17日，升腾资讯办理完成工商变更登记。

本次增资后，升腾资讯的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	星网锐捷	4,800.00	60.00
2	Funrise Pacific Limited	3,200.00	40.00
总计		8,000.00	100.00

5、2014年7月，第一次股权转让

2014年5月26日，升腾资讯召开临时股东会通过决议，同意原股东 Funrise Pacific Limited 将持有的升腾资讯 40%股权转让给隼丰投资。转让后升腾资讯公司类型由中外合资企业变更为内资企业。同日，Funrise Pacific Limited 与隼丰投资签订《股权转让协议书》。同时星网锐捷出具声明放弃本次股权转让的优先受让权。

2014年6月17日，福州市仓山区对外贸易经济合作局出具《关于同意福建升腾资讯有限公司股权转让等事项的批复》（榕仓外企【2014】55号），同意本次股权转让及公司性质变更事宜。

2014年6月27日，福州市对外贸易经济合作局收回外商投资企业批准证书。

2014年7月25日，升腾资讯办理完成工商变更登记。

本次股权转让后，升腾资讯股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	投资比例（%）
1	星网锐捷	4,800.00	60.00
2	隼丰投资	3,200.00	40.00
总计		8,000.00	100.00

（三）出资及合法存续情况

本次交易标的资产之一为升腾资讯 40.00%的股权，不涉及债权、债务的处理。

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本独立财务顾问报告签署日，隼丰投资合法持有升腾资讯 40.00% 股权。同时，隼丰投资出具承诺：“本公司所持有升腾资讯的股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在与其他方存在利益安排的情形，亦不存在其他任何法律权属纠纷；该等股份不存在质押、抵押、其他担保或第三方权利限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖该等股份的情形；本公司所持升腾资讯的股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。”隼丰投资全体股东出具承诺：“本人所持有福建隼丰投资有限公司的股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在与其他方存在利益安排的情形，亦不存在其他任何法律权属纠纷；该等股份不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖该等股份的情形；本人所持福建隼丰投资有限公司的股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。”

根据升腾资讯工商档案，升腾资讯历次股权变更、注册资本变更均依法履行相应程序并获得工商管理部门的核准，升腾资讯主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易涉及资产权属清晰，升腾资讯自设立至今合法存续，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的其他情况。

（四）最近三年增资、股权转让、资产评估及改制情况

1、最近三年股权转让基本情况

转让时间	转让方	受让方	转让股权比例	转让价格 (元/出资额)
2014 年 7 月	Funrise Pacific Limited	隼丰投资	40.00%	1.36

具体情况详见“第四节 交易标的基本情况”之“二、升腾资讯基本情况”之“（二）历史沿革”。

2、股权转让原因及作价依据

由于受 2013 年“棱镜门”和“监听门”事件的影响，中国各级政府对欧美科技公司产品均会保持谨慎怀疑的态度，并且相应的减少对其产品采购，为了适

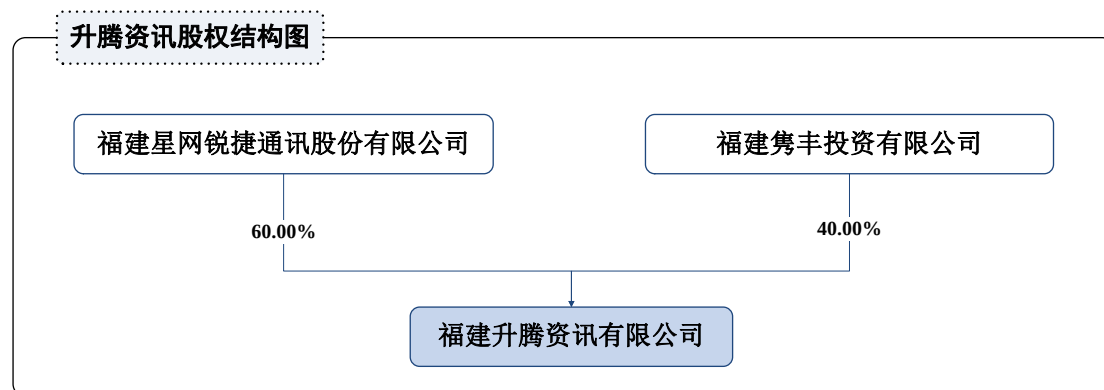
应国家网络信息安全管理之需要和公司的长远发展，做纯粹的民族品牌，避免升腾资讯中外合资性质对其后续业务的发展造成不利影响，上市公司经与外资股东 Funrise Pacific Limited 协商，外方同意出让其持有的升腾资讯 40% 股权。同时为了有利于调动升腾资讯管理团队和骨干员工的创业激情和主人翁意识，借鉴 IT 企业成功的人才激励经验，经电子信息集团批准，上市公司放弃优先受让权，由升腾资讯管理层设立的隼丰投资受让外资股东 Funrise Pacific Limited 的股权，从而有利于升腾资讯在激烈的市场竞争中实现可持续发展。Funrise Pacific Limited 与隼丰投资双方协商以“闽华兴所【2014】审字 F-069 号”《审计报告》审定的升腾资讯截至 2014 年 2 月 28 日净资产 10,832.16 万元即 1.3540 元/出资额作为定价参考依据，确认股权转让价格为 1.36 元/出资额。

最近三年，升腾资讯不存在增资、资产评估及改制情况。

（五）产权控制关系

1、股权结构

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯股权结构如下图所示：



2、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议。

3、原高级管理人员的安排

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易完成后，升腾资讯仍沿用原有的管理机构和管理人员，且核心管理团队及高级管理人员将与升腾资讯

签订不短于三年期限的聘用合同，并保证本次交易完成后三年内不主动离职。

4、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（六）对外投资情况

1、对外投资情况

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯拥有 1 家分公司及 1 家控股子公司，基本情况如下：

公司名称	成立日期	注册资本	持股比例	主营业务
升腾资讯福州分公司	2014 年 6 月 18 日	-	-	网络终端产品和支付 POS 产品的研发、销售
江苏杰博实信息技术有限公司	2016 年 7 月 11 日	3,000 万元	40%	信息技术开发、技术咨询及服务

注：升腾资讯、平潭富璐投资合伙企业分别持有江苏杰博实信息技术有限公司 40%、30%股权，并签订《一致行动协议》，约定“在处理所有对新公司生产经营和股权结构有影响，需经过股东大会审议批准的重大事项时采取一致行动”。此外，升腾资讯在江苏杰博实信息技术有限公司董事会的表决权超过半数以上，因此升腾资讯对江苏杰博实信息技术有限公司具有控制权。

2、剥离参股公司情况

（1）剥离参股公司基本情况

报告期内，升腾资讯曾持有腾云宝 45%的股权，腾云宝基本情况如下：

公司名称	注册资本	升腾资讯持股比例	主营业务
腾云宝	5,000 万元	45%	智慧物流平台

（2）最近一年一期财务数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日/2016 年 1-9 月	2015 年 12 月 31 日/2015 年度
资产总额	1,920.11	1,649.18
负债总额	261.61	171.15

所有者权益	1,658.50	1,478.03
营业收入	230.82	9.63
净利润	-819.52	-521.97

注：数据来源于闽华兴所（2016）审字 F-101 号审计报告

因腾云宝处于互联网公司的初创期，未来盈利能力具有较大的不确定性，且主营业务与升腾资讯不相关，经与上市公司协商，升腾资讯将腾云宝 45%股权转让给福建星网隼丰信息技术有限公司。福建星网隼丰信息技术有限公司系上市公司全资子公司锐捷软件与隼丰投资共同出资设立，分别持有其 60%、40%股权。本次腾云宝剥离后，上市公司实际持有腾云宝的权益未发生变化。

（3）剥离参股公司资产业务具体选择标准，存续的资产业务是否完整，是否存在依赖剥离业务的情形

升腾资讯主营网络终端产品和支付 POS 产品的研发、生产和销售，而腾云宝主要从事智慧物流平台业务，升腾资讯与腾云宝在资产、业务、人员方面保持完全独立。本次剥离资产业务的具体标准为将智慧物流平台业务进行剥离，资产剥离后，升腾资讯主营业务不变，仍拥有与网络终端产品和支付 POS 产品的研发、生产和销售相关的完整的资产、人员和供销业务链，不存在依赖剥离业务的情形。

（4）剥离程序是否符合《公司法》等相关法律法规，是否存在潜在的法律风险，是否形成新的同业竞争

2016 年 10 月 24 日，电子信息集团出具《关于升腾资讯公司剥离腾云宝公司股权的批复》（闽电集综【2016】410 号），同意升腾资讯将其持有的腾云宝 45%股权进行平移剥离。

2016 年 10 月 26 日，星网锐捷 2016 年 10 月 26 日第四届董事会第二十二次会议决议审议通过《关于参股子公司福建腾云宝有限公司股权转让暨关联交易的议案》，同意升腾资讯将持有的腾云宝 45%股权以作价 1,350 万元转让给福建星网隼丰信息技术有限公司。同日，升腾资讯与福建星网隼丰信息技术有限公司签署了《股权转让协议》。本次股权转让价格以腾云宝截至 2016 年 9 月 30 日经审计净资产 1,658.50 万元为基础，经双方协商确定。

2016 年 10 月 27 日，腾云宝召开股东会审议同意上述股权转让事宜，并修

订公司章程。

2016年11月8日，腾云宝办理完成工商变更登记手续。

升腾资讯剥离腾云宝的《股权转让协议》已得到充分、有效地履行，腾云宝履行了内部决策程序并办理完成工商变更登记手续，符合《公司法》等相关法律法规，不存在潜在的法律风险。腾云宝剥离后，上市公司实际持有腾云宝的权益未发生变化，未形成新的同业竞争。

（七）主要资产及权属情况

根据华兴所审计的升腾资讯备考合并财务报告，截至2016年9月30日，升腾资讯的主要资产情况如下表所示：

科目	账面价值（万元）	占总资产比例
货币资金	2,250.94	4.83%
应收票据	3.01	0.01%
应收帐款	22,232.32	47.68%
预付帐款	565.78	1.21%
其他应收款	2,221.74	4.76%
存货	15,073.43	32.32%
其他流动资产	907.93	1.95%
流动资产总额	43,255.15	92.76%
固定资产	959.37	2.06%
无形资产	1,722.57	3.69%
开发支出	451.98	0.97%
长期待摊费用	40.06	0.09%
递延所得税资产	203.17	0.44%
非流动资产总额	3,377.14	7.24%
资产总额	46,632.29	100.00%

其中，固定资产主要包括计算机设备、交通运输设备、机器设备和邮电通讯设备，无形资产主要包括研究开发产业化项目。

1、土地使用权及房屋建筑物情况

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯未拥有土地使用权及房屋建筑物。

2、房屋租赁情况

升腾资讯主要经营场所为租赁取得。截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯主要房产租赁情况如下：

序号	出租房	承租方	座落	租赁面积 (m^2)	租赁期限	租金	房产证号
1	星网锐捷	升腾资讯	福州高新区海西园星网锐捷科技园(高新大道9号)1#楼7层、综合楼分摊部分	1,256.21	2017.01.01-2017.12.31	36,654.00 元/月	侯房权证 H 字第 1502954 号
2	星网锐捷	升腾资讯	福州市金山大道 618 号星网锐捷科技园 21#楼 2-4 层	5,477.04	2017.01.01-2017.12.31	260,707.00 元/月	榕房权证 R 字第 0702550 号

3、专利权

(1) 自有专利

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯共拥有 101 项专利权，具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
1	USB 映射方法	200710008858.2	发明	2007.04.20-2027.04.19	升腾资讯
2	嵌入式系统加密备份还原方法及系统	200810071394.4	发明	2008.07.10-2028.07.09	升腾资讯
3	Windows 中的磁盘访问控制系统及其方法	200910112315.4	发明	2009.08.03-2029.08.02	升腾资讯
4	一种单主机多系统的实现方法	200910112336.6	发明	2009.08.07-2029.08.06	升腾资讯
5	XPe 操作系统中自动安装保存 Activex 控件的装置及其方法	200910112509.4	发明	2009.09.15-2029.09.14	升腾资讯
6	基于 Windows 文件系统的安装包静默化方法及静默化装置	201010213664.8	发明	2010.06.30-2030.06.29	升腾资讯
7	RDP 环境下流媒体映射方法	201010228395.2	发明	2010.07.16-2030.07.15	升腾资讯
8	基于实时传输协议的双向	201010526952.9	发明	2010.11.01-2030.10.31	升腾资讯

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
	音频映射方法				
9	多用户隔离访问终端服务器上的虚拟 USB 外设的方法	201110386421.9	发明	2011.11.28-2031.11.27	升腾资讯
10	基于磁盘虚拟技术的 USB 存储设备数据保护方法	201110440944.7	发明	2011.12.23-2031.12.22	升腾资讯
11	VDI 环境下云接入设备通用的音视频重定向方法	201110446579.0	发明	2011.12.27-2031.12.26	升腾资讯
12	终端产品驱动加载稳定性测试方法	201210018512.1	发明	2012.01.19-2032.01.18	升腾资讯
13	基于端末的网络访问控制系统	201210030423.9	发明	2012.02.10-2032.02.09	升腾资讯
14	VDI 环境下软硬件一体化音视频重定向的方法	201210150969.8	发明	2012.05.15-2032.05.14	升腾资讯
15	TWAIN 协议的远程重定向方法及系统	201210170683.6	发明	2012.05.28-2032.05.27	升腾资讯
16	广域网下实现 NAT 穿透的方法及系统	201210178368.8	发明	2012.05.31-2032.05.30	升腾资讯
17	VDI 环境下的网页 flash 视频重定向的方法	201210187694.5	发明	2012.06.07-2032.06.06	升腾资讯
18	远程桌面下基于帧号水印的视频流畅度测试方法和装置	201210199198.1	发明	2012.06.15-2032.06.14	升腾资讯
19	扇区增量的树形多层覆盖层的磁盘保护系统及其实现方法	201210240635.X	发明	2012.07.12-2032.07.11	升腾资讯
20	基于 STM32 芯片的防拆电路	201210276442.X	发明	2012.08.03-2032.08.02	升腾资讯
21	对 POS 终端非法移机行为进行监控的方法	201210280709.2	发明	2012.08.08-2032.08.07	升腾资讯
22	基于 Windows 系统的进程黑白名单控制方法	201210303968.2	发明	2012.08.23-2032.08.22	升腾资讯
23	在 VDI 环境下基于虚拟通道的网络代理方法	201210303996.4	发明	2012.08.23-2032.08.22	升腾资讯
24	基于虚拟化桌面环境下的语音延时测试方法	201210313947.9	发明	2012.08.28-2032.08.27	升腾资讯
25	基于 Web 的远程桌面展示方法	201210318791.3	发明	2012.08.31-2032.08.30	升腾资讯
26	一种集成开发环境中工具链转换扩展方法	201210338875.3	发明	2012.09.13-2032.09.12	升腾资讯
27	用于存储 I/O 需求录制与压力模拟验证的方法	201210342925.5	发明	2012.09.29-2032.09.28	升腾资讯

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
28	一种电话支付终端软件平台的实现方法	201210376484.0	发明	2012.09.29-2032.09.28	升腾资讯
29	虚拟桌面基础架构 VDI 环境下 VOIP 电话通话中减少语音失真的方法	201210393967.1	发明	2012.10.16-2032.10.15	升腾资讯
30	快速定位错误源头的内存管理方法	201210436150.8	发明	2012.11.02-2032.11.01	升腾资讯
31	磁盘保护系统下的注册表透明穿透方法	201210455214.9	发明	2012.11.13-2032.11.12	升腾资讯
32	基于公网的家用融合云计算终端的实现方法	201310026072.9	发明	2013.01.18-2033.01.17	升腾资讯
33	一种基于多表面显示截获的变化数据的方法	201310026075.2	发明	2013.01.18-2033.01.17	升腾资讯
34	一种基于 RDP 协议的移动云桌面精确触控方法	201310026044.7	发明	2013.01.24-2033.01.23	升腾资讯
35	基于散列算法的图形图像缓存方法	201310029555.4	发明	2013.01.25-2033.01.24	升腾资讯
36	VDI 环境下音视频重定向转码分离方法	201310092069.7	发明	2013.03.21-2033.03.20	升腾资讯
37	一种实现 RSA 密码体制的大数求模方法	201310205216.7	发明	2013.05.28-2033.05.27	升腾资讯
38	一种实现 SM2 密码体制的大整数求乘逆方法	201310281880.X	发明	2013.07.05-2033.07.04	升腾资讯
39	基于设备的应用层配置底层硬件的方法	201310324874.8	发明	2013.07.30-2033.07.29	升腾资讯
40	一种基于测试配置表实现板卡 IO 口测试的方法	201310324907.9	发明	2013.07.30-2033.07.29	升腾资讯
41	一种快速检测 POS 支付终端的方法	201310361840.6	发明	2013.08.19-2033.08.18	升腾资讯
42	一种音频通讯装置实现通讯的方法	201310370414.9	发明	2013.08.23-2033.08.22	升腾资讯
43	基于 EWF 内存保护系统下的文件穿透写入方法	201310394529.1	发明	2013.09.03-2033.09.02	升腾资讯
44	基于安卓系统的 Webview 中输入框正确显示数据的方法	201310403085.3	发明	2013.09.06-2033.09.05	升腾资讯
45	一种密码键盘自动化测试方法	201310426429.2	发明	2013.09.17-2033.09.16	升腾资讯
46	一种分散机制的软件随机数生成方法	201310444948.1	发明	2013.09.26-2033.09.25	升腾资讯
47	基于扇区写保护的 U 盘写保护方法	201310468803.5	发明	2013.10.10-2033.10.09	升腾资讯

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
48	客户端的 flash 插件与服务端 IE 浏览器的网页脚本交互的方法	201310475791.9	发明	2013.10.12-2033.10.11	升腾资讯
49	基于磁盘过滤的覆盖层空间切换方法及覆盖层的组建方法	201310497594.7	发明	2013.10.21-2033.10.20	升腾资讯
50	一种基于串口装置的频率编解码通讯系统	201310513578.2	发明	2013.10.25-2033.10.24	升腾资讯
51	一种桌面云终端在虚拟化应用场景的性能评测方法及其系统	201310535811.7	发明	2013.11.01-2033.10.31	升腾资讯
52	一种主板中防拆功能的测试方法	201310535911.X	发明	2013.11.01-2033.10.31	升腾资讯
53	基于 EPOS 的仿真测试装置及系统	201310642582.9	发明	2013.12.03-2033.12.02	升腾资讯
54	一种实现云计算虚拟桌面自动关闭并释放硬件资源的方法	201410057553.0	发明	2014.02.20-2034.02.19	升腾资讯
55	电话 POS 支付终端交易测试的方法	201410244181.2	发明	2014.06.04-2034.06.03	升腾资讯
56	网口切换设备	200820101836.0	实用新型	2008.04.02-2018.04.01	升腾资讯
57	串口电平转换器	200820101914.7	实用新型	2008.04.11-2018.04.10	升腾资讯
58	串口静电保护器	200820101915.1	实用新型	2008.04.11-2018.04.10	升腾资讯
59	液晶触控一体信息交互终端	200820103215.6	实用新型	2008.07.31-2018.07.30	升腾资讯
60	DVI-I 接口扩展装置	200920139703.7	实用新型	2009.07.31-2019.07.30	升腾资讯
61	离柜式一体化金融终端	200920215998.1	实用新型	2009.12.31-2019.12.30	升腾资讯
62	一种 SATA 接口的 DOM 电子盘	201120523393.6	实用新型	2011.12.15-2021.12.14	升腾资讯
63	用于 PSAM 卡片的密钥发卡机	201220382670.0	实用新型	2012.08.03-2022.08.02	升腾资讯
64	一种新型散热装置	201220493944.3	实用新型	2012.09.25-2022.09.24	升腾资讯
65	一种带读卡器底座的密码键盘	201320354756.7	实用新型	2013.06.20-2023.06.19	升腾资讯
66	电话 POS 终端的测试装置	201320375722.6	实用新型	2013.06.27-2023.06.26	升腾资讯
67	一种音频通讯装置	201320516553.3	实用新型	2013.08.23-2023.08.22	升腾资讯
68	通过耳机左右声道同步发送相同信号的外设供电电	201320575243.9	实用新型	2013.09.17-2023.09.16	升腾资讯

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
	路				
69	一种基于多媒体 POS 的散热优化的主板及终端	201320665613.8	实用新型	2013.10.25-2023.10.24	升腾资讯
70	一种主板中防拆功能的测试装置	201320687260.1	实用新型	2013.11.01-2023.10.31	升腾资讯
71	POS 主机和密码键盘的无线充电通信系统及密码键盘	201320778308.X	实用新型	2013.11.29-2023.11.28	升腾资讯
72	POS 机非接天线的安装结构	201420370625.2	实用新型	2014.07.07-2024.07.06	升腾资讯
73	一种便携的 POS 终端升级装置	201420482008.1	实用新型	2014.08.25-2024.08.24	升腾资讯
74	一种通用串口与 ISO7816 协议的 IC 电路转换装置	201420541265.8	实用新型	2014.09.19-2024.09.18	升腾资讯
75	一种 POS 机安全保护装置	201420648080.7	实用新型	2014.10.30-2024.10.29	升腾资讯
76	一种简易的 RFID 天线	201520006270.3	实用新型	2015.01.06-2025.01.05	升腾资讯
77	一种 POS 机触摸屏安全防护装置	201520533275.1	实用新型	2015.07.22-2025.07.21	升腾资讯
78	一种带双 IC 卡座的 POS 机	201520655591.6	实用新型	2015.08.27-2025.08.26	升腾资讯
79	基于原笔迹手写的信息交互终端	201520932218.0	实用新型	2015.11.20-2025.11.19	升腾资讯
80	智能集成键盘	201030508175.6	外观设计	2010.09.09-2020.09.08	升腾资讯
81	智能集成读卡终端	201030508193.4	外观设计	2010.09.09-2020.09.08	升腾资讯
82	智能集成读卡终端（四合一）	201130171973.9	外观设计	2011.06.14-2021.06.13	升腾资讯
83	便携式一体化终端	201130268957.1	外观设计	2011.08.12-2021.08.11	升腾资讯
84	多功能 IC 卡互联网支付终端（C780）	201230162270.4	外观设计	2012.05.10-2022.05.09	升腾资讯
85	智能 POS 支付终端（C960E）	201230425467.2	外观设计	2012.09.06-2022.09.05	升腾资讯
86	带射频读卡器的 POS 机密码键盘	201330263903.5	外观设计	2013.06.19-2023.06.18	升腾资讯
87	信息交互终端（i90）	201330375420.4	外观设计	2013.08.06-2023.08.05	升腾资讯
88	便携式一体化终端（T9）	201430054092.2	外观设计	2014.03.18-2024.03.17	升腾资讯
89	智能集成读卡器（CKB-5150）	201430091952.X	外观设计	2014.04.16-2024.04.15	升腾资讯

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
90	多媒体支付终端(C1010)	201430247289.8	外观设计	2014.07.21-2024.07.20	升腾资讯
91	液晶一体机终端	201530137869.6	外观设计	2015.05.12-2025.05.11	升腾资讯
92	智能商业终端（M10）	201530245922.4	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
93	台式居民身份证阅读机器（CR200）	201530245936.6	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
94	移动集成外设终端（移动伴侣 T5）	201530246123.9	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
95	信息交互终端（A10）	201530246124.3	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
96	台式居民身份证阅读机器（CR100）	201530246221.2	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
97	智能商业终端（E10）	201530246438.3	外观设计	2015.07.10-2025.07.09	升腾资讯
98	云 POS 终端	201530566879.1	外观设计	2015.12.30-2025.12.29	升腾资讯
99	服务机器人	201630408996.X	外观设计	2016.08.22-2026.08.21	升腾资讯
100	具有 TD-SCDMA 无线模块的固定无线支付终端	201220474101.9	实用新型	2012.09.18-2022.09.17	升腾资讯
101	一种虚拟化双向语音的音质测试方法	201210016922.2	发明	2012.01.18-2032.01.17	升腾资讯

注：升腾资讯已停止维护第 100 项和第 101 项专利，截至本报告签署日，该 2 项专利已逾期未缴纳年费将于短期内失效。

（2）被许可使用的专利

截至本独立财务顾问报告签署日，郑维宏、张辉分别许可升腾资讯无偿使用下表所示的共计 5 项专利，许可方式均为普通许可。各方已签署《专利实施许可合同》，并在专利局进行备案。具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	许可期限	许可方	被许可方
1	信息交互终端	200930173380.9	外观设计	2009.09.17-2019.09.16	2016.10.20-2019.09.16	郑维宏	升腾资讯
2	信息交互终端（I50）	201030526360.8	外观设计	2010.09.21-2020.09.20	2016.10.20-2020.09.20	张辉	升腾资讯
3	瘦客户机（分体式 B 型）	201230407378.5	外观设计	2012.08.27-2022.08.26	2016.10.20-2022.08.26	张辉	升腾资讯
4	瘦客户机（分体式 K 型卧式）	201430054880.1	外观设计	2014.03.19-2024.03.18	2016.10.20-2024.03.18	张辉	升腾资讯
5	瘦客户机（分体式 K 型立式）	201430054883.5	外观设计	2014.03.19-2024.03.18	2016.10.20-2024.03.18	张辉	升腾资讯

注：截至本独立财务顾问报告签署日，上述专利被许可使用事项正在办理专利局备案

4、商标

（1）自有商标

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯共拥有 7 项商标权，具体情况如下：

序号	商标	注册号	服务类别	有效期	权利人
1	曦帆 Cinfin	7720312	42	2011.01.07- 2021.01.06	升腾资讯
2		8066699	42	2011.03.28- 2021.03.27	升腾资讯
3	曦云 CinCloud	8224717	42	2011.04.28 -2021.04.27	升腾资讯
4	WEIXUN	11067387	42	2013.10.21- 2023.10.20	升腾资讯
5		11067373	42	2013.10.21- 2023.10.20	升腾资讯
6	腾云管家 TENGYUN STEWARD	16868184	45	2016.09.14-2026.09.13	升腾资讯
7	腾云社区 TENGYUN COMMUNITY	16868166	45	2016.09.14-2026.09.13	升腾资讯

（2）被许可使用的商标

截至本独立财务顾问报告签署日，星网锐捷许可升腾资讯无偿使用下表所示 28 项商标，许可方式均为普通许可。双方已签署《商标使用许可合同》，并在商标局进行备案。具体情况如下：

序号	商标	注册号	服务类别	有效期限	许可期限	许可方	被许可方
1		4049320	9	2016.07.14-2026.07.13	2016.07.14-2021.07.13	星网锐捷	升腾资讯
2		4049322	42	2007.04.14-2017.04.13	2010.06.25-2017.04.13	星网锐捷	升腾资讯
3		3365891	9	2014.02.07-2024.02.06	2014.03.01-2019.02.06	星网锐捷	升腾资讯
4	星网锐捷	3768315	42	2016.02.28-2026.02.27	2016.02.28-2021.02.27	星网锐捷	升腾资讯

序号	商标	注册号	服务类别	有效期限	许可期限	许可方	被许可方
5		3768316	38	2016.2.21-2026.02.20	2016.02.21-2021.02.20	星网锐捷	升腾资讯
6		4049323	42	2007.04.14-2017.04.13	2010.06.25-2017.04.13	星网锐捷	升腾资讯
7		4049325	9	2016.07.14-2026.07.13	2016.07.14-2021.07.13	星网锐捷	升腾资讯
8		4716806	38	2009.03.28-2019.03.27	2012.03.28-2019.03.07	星网锐捷	升腾资讯
9		4716811	9	2009.05.14-2019.05.13	2012.09.01-2019.05.13	星网锐捷	升腾资讯
10		5513398	9	2009.07.14-2019.07.13	2012.09.01-2019.07.13	星网锐捷	升腾资讯
11		10384622	9	2013.12.07-2023.12.06	2014.03.01-2019.12.06	星网锐捷	升腾资讯
12		5513402	37	2011.01.14-2021.01.13	2016.01.15-2021.01.14	星网锐捷	升腾资讯
13		6516900	42	2010.07.21-2020.07.20	2016.01.15-2021.01.14	星网锐捷	升腾资讯
14		6516904	9	2010.07.14-2020.07.13	2016.01.15-2021.01.14	星网锐捷	升腾资讯
15		6516901	42	2010.07.21-2020.07.20	2016.01.15-2021.01.14	星网锐捷	升腾资讯
16		6516905	9	2010.07.07-2020.07.06	2016.01.15-2021.01.14	星网锐捷	升腾资讯
17	威 讯	10386312	42	2013.03.14-2023.03.13	2014.03.01-2019.03.13	星网锐捷	升腾资讯
18	CT Pad	10384748	38	2013.03.14-2023.03.13	2014.03.01-2019.03.13	星网锐捷	升腾资讯
19	CT Pad	10386258	42	2013.05.21-2023.05.20	2014.03.01-2019.03.13	星网锐捷	升腾资讯
20	屹腾	11971269	9	2014.06.14-2024.06.13	2016.03.10-2021.03.10	星网锐捷	升腾资讯
21	屹腾	11971310	38	2014.06.14-2024.06.13	2016.03.10-2021.03.10	星网锐捷	升腾资讯
22	屹腾	11971420	42	2014.06.14-2024.06.13	2016.03.10-2021.03.10	星网锐捷	升腾资讯
23	Centerm	12800947	42	2014.11.21-2024.11.20	2016.03.10-2021.03.10	星网锐捷	升腾资讯
24	Centerm	12801336	9	2014.12.14-2024.12.13	2016.03.10-2021.03.10	星网锐捷	升腾资讯

序号	商标	注册号	服务类别	有效期限	许可期限	许可方	被许可方
25		12801087	38	2014.12.14-2024.12.13	2016.03.10-2021.03.10	星网锐捷	升腾资讯
26		12833775	9	2014.12.21-2024.12.20	2016.03.10-2021.03.10	星网锐捷	升腾资讯
27		12833736	38	2014.12.21-2024.12.20	2016.03.10-2021.03.10	星网锐捷	升腾资讯
28		12833793	42	2014.12.21-2024.12.20	2016.03.10-2021.03.10	星网锐捷	升腾资讯

注：截至本独立财务顾问报告签署日，第 1 项、第 4-5 项和第 12-16 项商标被许可使用事项正在办理中。

5、软件著作权

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯共拥有 48 项软件著作权，具体情况如下：

序号	软件著作权名称	登记号	首次发表日期	取得方式	著作权人
1	升腾 PC 版 Telnet 仿真软件[简称：PCTelnet]V1.0	2008SR29033	2004.09.20	原始取得	升腾资讯
2	升腾终端 CE 版 Telnet 仿真软件[简称：CETelnet]V1.0	2008SR29034	2004.09.20	原始取得	升腾资讯
3	升腾终端管理工具系统[简称：升腾终端管理工具]V1.30	2007SR01141	2006.09.20	原始取得	升腾资讯
4	升腾端末软件系统 V1.00	2010SR033773	2006.09.20	原始取得	升腾资讯
5	升腾 USB 映射系统 V1.0[简称：CVUSB]	2007SR01140	2006.10.20	原始取得	升腾资讯
6	升腾固网支付终端软件 V1.00[简称：固网支付软件]	2008SR01579	2006.10.25	受让取得	升腾资讯
7	升腾 WinCE 终端系统软件 V1.0	2007SR14364	2007.02.23	原始取得	升腾资讯
8	升腾 ePOS 终端软件 V1.0	2008SR00621	2007.07.16	原始取得	升腾资讯
9	升腾 EFPS 固网支付系统软件 V3.0	2008SR25076	2008.07.01	原始取得	升腾资讯
10	基于 Web 的嵌入式平台开发系统 V1.0[简称：VDP]	2008SR32728	2008.10.15	原始取得	升腾资讯
11	升腾服务器管理系统[简称：CSMS]V1.00	2009SR038237	2009.04.01	原始取得	升腾资讯
12	升腾远程引导系统[简称：iPC-RBS]V1.00	2009SR038240	2009.04.01	原始取得	升腾资讯

序号	软件著作权名称	登记号	首次发表日期	取得方式	著作权人
13	升腾桌面管理系统[简称: CDMS]V1.00	2009SR038251	2009.04.08	原始取得	升腾资讯
14	曦帆管理软件[简称: CDMS]1.00	2010SR046096	2009.06.12	原始取得	升腾资讯
15	升腾终端服务系统[简称: Centerm Terminal Service System]V1.00	2011SR085582	2009.08.10	原始取得	升腾资讯
16	升腾评价管理系统[简称: CEMS]V1.0	2011SR015744	2010.04.01	原始取得	升腾资讯
17	升腾移动支付终端软件 V1.0	2011SR015538	2010.05.19	原始取得	升腾资讯
18	升腾密码键盘软件 V1.0	2011SR004807	2010.06.25	原始取得	升腾资讯
19	升腾读卡器软件 V1.0	2011SR004806	2010.07.30	原始取得	升腾资讯
20	升腾磁盘保护系统[简称: Innovation Protect Disk]V1.00	2011SR086556	2011.06.30	原始取得	升腾资讯
21	升腾威讯桌面软件 V1.00	2012SR067963	2012.01.01	原始取得	升腾资讯
22	升腾 POS 支付终端软件 V1.0	2012SR077454	2012.04.02	原始取得	升腾资讯
23	升腾手持 POS 终端软件 V1.0	2012SR104182	2012.05.22	原始取得	升腾资讯
24	升腾威讯虚拟桌面应用增强软件[简称: CT Vision]V5.20	2013SR137633	2012.09.07	原始取得	升腾资讯
25	升腾多媒体智能支付终端管理系统[简称: MTMS 终端管理系统]V1.0	2013SR057748	2013.03.04	原始取得	升腾资讯
26	升腾曦帆桌面管理系统[简称: CDMS]V3.7	2013SR095128	2013.04.02	原始取得	升腾资讯
27	升腾威讯桌面软件 V5.0	2013SR128640	2013.04.05	原始取得	升腾资讯
28	升腾智能扩展协议[简称: SEP]V1.0	2014SR019799	2013.07.02	原始取得	升腾资讯
29	升腾云终端管理系统[简称: CCCM]V5.0	2013SR125402	2013.07.10	原始取得	升腾资讯
30	升腾多媒体智能支付终端软件 V1.0	2014SR021393	2013.08.01	原始取得	升腾资讯
31	升腾威讯桌面云管理系统[简称: CVMS]V1.0	2014SR112083	2014.03.24	原始取得	升腾资讯
32	升腾 IC 卡互联网支付终端软件 V1.0	2014SR120688	2014.04.01	原始取得	升腾资讯
33	升腾虚拟桌面接入协议软件[简称: Xred]V2.0	2014SR131477	2014.05.08	原始取得	升腾资讯
34	升腾智能桌面云系统[简称:	2015SR189053	2015.01.12	原始取得	升腾资讯

序号	软件著作权名称	登记号	首次发表日期	取得方式	著作权人
	CT-Vision]V1.0				
35	升腾 mPOS 终端软件 V1.0	2015SR120364	2015.01.14	原始取得	升腾资讯
36	升腾智能快件箱联机系统[简称: OLFS]V1.0	2015SR091714	2015.03.31	原始取得	升腾资讯
37	升腾云终端管理系统[简称: CCM]V6.0	2016SR117238	2016.01.15	原始取得	升腾资讯
38	升腾智能扩展协议软件[简称: SEP]V4.0	2016SR117689	2016.01.20	原始取得	升腾资讯
39	升腾云终端管理系统[简称: CCCM]V5.6	2016SR118081	2016.02.04	原始取得	升腾资讯
40	升腾威讯桌面云系统[简称: IvyCloud]V2.0	2016SR142785	2016.05.20	原始取得	升腾资讯
41	升腾威讯桌面云系统[简称: IvyCloud]V3.0	2016SR279734	2016.06.15	原始取得	升腾资讯
42	升腾云教室作业空间软件[简称: CIWS]V1.0	2016SR358212	2016.08.04	原始取得	升腾资讯
43	理财录音录像系统[简称: 理财双录系统]V1.0	2016SR402400	2016.08.22	原始取得	升腾资讯
44	电子签章系统[简称: 签章系统]V1.0	2016SR403150	2016.09.26	原始取得	升腾资讯
45	CentermVDI 零终端云桌面管理系统[简称: CentermVDI]V1.14	2015SR088724	未发表	原始取得	升腾资讯
46	升腾虚拟桌面控制系统[简称: Cenerm Desktop Contorller]V1.0	2015SR128117	未发表	原始取得	升腾资讯
47	威讯虚拟终端管理系统[简称: WEIXUN VisionVOI]V1.0	2015SR227545	未发表	原始取得	升腾资讯
48	升腾云终端系统[简称: COS]V6.40	2016SR358555	未发表	原始取得	升腾资讯

6、域名

截至本独立财务顾问报告签署日,升腾资讯共拥有 9 项域名,具体情况如下:

序号	域名	注册人	类型	注册时间	到期时间
1	centerm.cn	升腾资讯	国家域名注册证书	2003.03.17	2021.03.17
2	centerm.com.cn	升腾资讯	国家域名注册证书	2000.06.30	2021.06.30
3	升腾资讯.cn	升腾资讯	国家域名注册证书	2009.11.30	2021.11.30

序号	域名	注册人	类型	注册时间	到期时间
4	升腾资讯.中国	升腾资讯	国家域名注册证书	2009.11.30	2021.11.30
5	升腾.com	升腾资讯	顶级国际域名证书	2000.11.10	2021.03.10
6	centerm.com	升腾资讯	顶级国际域名证书	2009.05.19	2021.05.19
7	曦云.com	升腾资讯	顶级国际域名证书	2010.04.30	2019.04.30
8	cincloud.com	升腾资讯	顶级国际域名证书	2010.04.30	2019.04.30
9	centerm.net	升腾资讯	顶级国际域名证书	2013.01.09	2021.01.09

（八）主要负债情况、抵押、质押及担保情况

1、主要负债情况

根据华兴所审计的升腾资讯备考合并财务报告，截至 2016 年 9 月 30 日，升腾资讯主要负债情况如下：

项目	金额（万元）	占比
应付票据	2,637.17	9.12%
应付账款	11,474.19	39.67%
预收款项	1,019.77	3.53%
应付职工薪酬	196.24	0.68%
应交税费	518.81	1.79%
其他应付款	12,975.84	44.86%
一年内到期的非流动负债	100.00	0.35%
流动负债合计	28,922.02	100.00%
非流动负债合计	-	-
负债总计	28,922.02	100.00%

2、资产抵押、质押及担保情况

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯无资产抵押、质押及担保情况。

3、对外担保情况

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯不存在对外担保情况。

（九）诉讼、仲裁情况、行政处罚

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯不存在重大诉讼、仲裁情况。

2015 年 11 月 4 日，福州高新技术产业开发区国家税务局出具《税务行政处罚决定书（简易）》，针对升腾资讯 2015 年第三季度企业所得税逾期申报的行为处以 100 元罚款。2015 年 11 月升腾资讯补申报第三季度企业所得税并缴纳罚款。

《税收征收管理法》第六十二条规定，纳税人未按照规定的期限办理纳税申报和报送纳税资料的，或者扣缴义务人未按照规定的期限向税务机关报送代扣代缴、代收代缴税款报告表和有关资料的，由税务机关责令限期改正，可以处二千元以下的罚款；情节严重的，可以处二千元以上一万元以下的罚款。根据前述法规，上述行政处罚属于情节较轻的情形，且金额较小，升腾资讯已于 2015 年 11 月补申报 2015 年第三季度企业所得税并缴纳罚款。此外，升腾资讯已就上述事宜进行整改。

升腾资讯上述企业所得税逾期申报的行为，主要是由于经办人员工作疏漏造成的，主观上不存在故意。福州市地方税务局对升腾资讯的处罚不构成重大行政处罚，不会对本次重组构成实质性影响。

除上述披露的行政处罚外，隽丰投资不存在其他形式的行政处罚。

（十）主营业务发展情况

1、升腾资讯主营业务发展情况

升腾资讯主要经营网络终端产品和支付 POS 两大产品线。

（1）网络终端产品

网络终端产品主要包括瘦客户机、云终端、智能机具产品。

瘦客户机作为网络终端的代表产品，采用嵌入式处理器、精简版操作系统和本地闪存接口的小型专用商用 PC。与传统 PC 相比，瘦客户机具有突出的信息集中、系统安全、管理高效、高可靠性等应用优势，主要客户为对安全保密要求高的银行、证券、保险等金融行业。升腾资讯作为国内最早从事瘦客户机研发和销售的企业，2015 年 IDC 统计报告中显示，升腾瘦客户机占中国瘦客户机市场销量的 46%，销量在国内保持领先，成为中国瘦客户机第一品牌。

云终端是伴随着云计算技术的发展而出现，本身不具备处理器和硬盘，通过桌面虚拟化方案，实现不同云终端同时运用一台主计算机的软、硬件资源和所有外部设备资源。与瘦客户机相比，云终端的应用范围更广，目前，升腾资讯的云终端产品能够全面满足电子教室、企业办公、政府大厅等多种场景需求。在云终端基础上，升腾资讯推出了威讯桌面云解决方案，通过部署升腾资讯桌面云系统软件，使客户通过云终端或者其他设备来访问跨平台的整个客户桌面。升腾资讯威讯桌面云解决方案重点解决传统 PC 办公模式给客户带来的如管理、安全、投资、办公效率等方面的诸多挑战。自 2015 年推出升腾威讯桌面云方案以来，该产品正逐步成为升腾资讯新的增长点，是升腾资讯未来 5-10 年的新兴明星产品。

智能机具产品涵盖信息交互终端、集成读卡器、集成键盘、集成高拍仪及双录设备等各类柜面智能机具产品及相关配套的各类软件，广泛应用于银行、保险、移动、政府、医疗等行业，满足用户在营业厅环境中各种场景的需要。

（2）支付 POS 产品

支付 POS 产品主要包括各类固网 POS 产品及智能 POS 产品，以电话 POS 为代表的固网 POS 产品发展多年，已成为固网支付领域主流供应商，在智能 POS 领域，升腾资讯提前布局，率先进入智能 POS 市场，相继推出 C960 系列、V8 系列等多款智能 POS 产品，得到市场的认可。

2016 年，升腾资讯推出了 Cpay 智能云支付平台，该平台涵盖了终端运维管理、应用管理、商户平台、全支付渠道等功能；助力银行、第三方支付运营商快速打造面向实体商户的移动支付、消费管理和营销服务平台。

此外，升腾资讯加大资源投入细分行业应用 APP 的开发与跨界合作，在实现自身互联网转型升级的同时，也助力于各个传统行业积极拥抱“互联网+”，共同提升核心竞争力，打造全新的“行业生态圈”，实现社会效益和经济效益双丰收。如升腾资讯自主研发 ePay+、ePOS+等 APP，颠覆了传统批发市场、实体零售商户的收付款模式。凭借全覆盖、新业务、云管理的特点，为商户实现高效经营管理，为用户提供全新的支付体验。

2、主要产品及服务

（1）网络终端产品

①瘦客户机

瘦客户机是使用专业嵌入式处理器、精简版操作系统的基于 PC 工业标准设计的小型行业专用商用 PC。广泛用于金融（包含银行、保险、证券）、邮政、运营商、政府等行业客户和商业客户。

代表产品如下：

产品型号	图例	产品简介
TS660		收款支持含 SM 国密算法的可信芯片方案的瘦客户机，性能卓越；基于 INTEL Skylake 架构六代酷睿处理器开发的高性能终端集中管控，采用升腾桌面管理系统轻松进行统一管理，并结合 AMT 主动管理技术，实现设备非开机状态下的运维工作。并支持对安全芯片的管理、平台密钥的集中管控和数据恢复工作。
H660		升腾双网隔离安全终端的二代产品。相比一代产品，性能至少提升一倍。该产品最高可支持 INTEL I7 处理器，支持双系统同时独立运行，并且彼此互不依赖，是全球首款彻底实现物理隔离的瘦客户机产品。
D660		首款支持壁挂的营业厅专用高性能瘦客户机，最高支持 I5 处理器的瘦客户机产品，内存最大支持 8GB，全方位确保柜面业务系统对设备的高性能需求。
N660		一款超高性能行业定制 18.5 寸一体机，最高支持 I5 处理器的瘦客户机产品，内存最大支持 8GB，全方位确保柜面业务系统对设备的高性能需求，进一步整洁日趋紧凑的柜面。
N610		整机采用无风扇静音设计，增强设备稳定性和使用寿命。可支持 Intel Bay Trail 平台 J1900、J1800 高速低功耗 CPU，8G DDR3 内存，主要定位于金融柜面和政府、能源、医疗的办事大厅场景。
F610		整机采用无风扇静音设计，增强设备稳定性和使用寿命。可支持 Intel Bay Trail 平台 J1900、J1800 高速低功耗 CPU，8G DDR3 内存。体积不超过 0.6L，主要定位于办公、呼叫中心、产线等应用场景。
V610		21.5 寸液晶一体瘦客户机，整机采用无风扇静音设计，增强设备稳定性和使用寿命。可支持 Intel Bay Trail 平台 J1900、J1800 高速低功耗 CPU，8G DDR3 内存，主要定位于金融柜面和办公场景。

②云终端产品

云终端产品以低功耗的硬件平台，配套桌面云解决方案，满足用户桌面虚拟

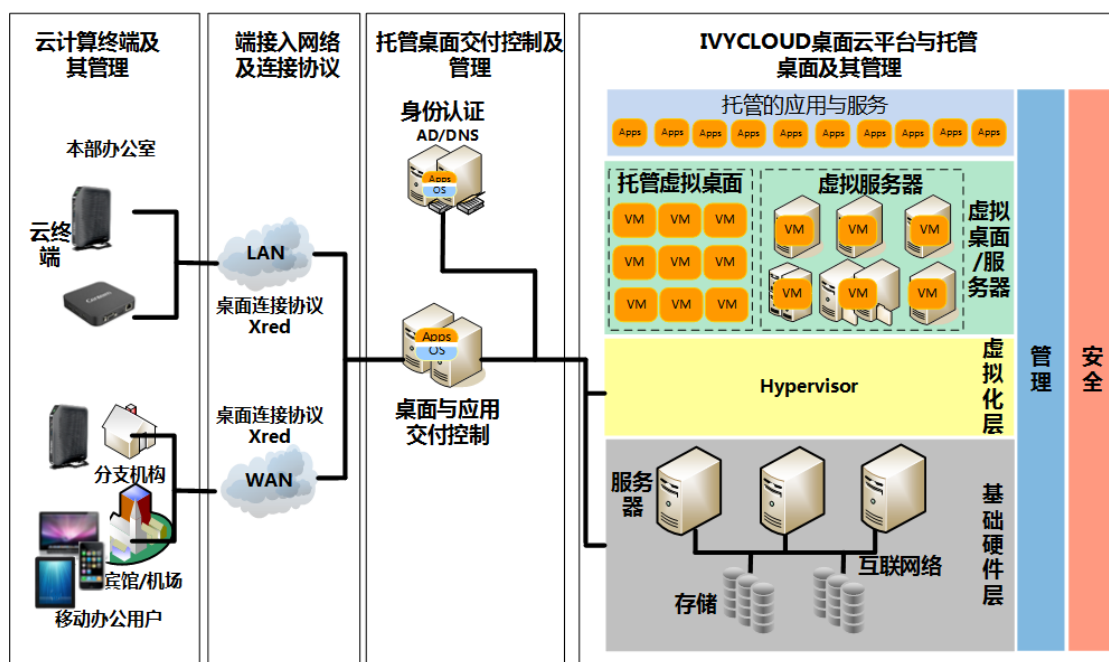
化的业务需求，升腾资讯具有齐全的云终端产品种类，可以全面满足教育、企业、通讯、政府等行业内多种场景需求。

代表产品如下：

产品型号	图例	产品简介
C91 云终端		应用于电子教室、教师办公等场景的云终端。ARM 四核处理器，VGA 显示，选配 HDMI 显示，拥有 4 个 USB 口，1 个音频输入输出接口，无风扇，机身体积小巧，挂于显示器后方。集成升腾自研的 COS 云操作系统，支持 Xred, RDP 和 ICA 协议。支持教学视频的流畅播放。
C10 云终端		应用于企业和政府等办公场景的云终端。采用 ARM 双核处理器，支持 DVI 和 VGA 双屏异显、6 个 USB 口、音频输入输出等功能。无风扇设计，机身体积小巧，可方便摆放，提高桌面空间利用率。支持 Xred、ICA 和 RDP 协议，满足规模性部署、统一升级维护。
C92 云终端		应用于企业办公和多媒体教室的高端云终端，满足对桌面云性能和显示要求较高的场景。支持主流的虚拟化协议 Xred、ICA、PCoIP、RDP、HDP。采用 Intel 高性能嵌入式处理器，支持 2K 双数字显示输出（DP\DVI），拥有 USB3.0 接口，规模部署，集中升级维护等功能，外观精致时尚。
C92M 云终端		应用于基础企业办公的中端云终端，满足对显示要求较高的企业办公等场景。支持主流的虚拟化协议 Xred、ICA、PCoIP、RDP、SPICE、HDP。采用 AMD 四核处理器，提供双数字输出，支持主流接口显示器（DP\DVI 等），USB3.0 接口，规模部署，集中升级维护。
C33 云终端		应用于营业厅、办事大厅、培训教室的专用云终端，满足使用多种外围设备使用的场景。采用 Intel 高性能嵌入式处理器，提供多接口（4 串口、1 并口、6USB 口）、双显、硬盘等功能支持，同时，支持规模部署、集中管理、外设映射等功能。
C33A 云终端		应用于企业办公的超薄一体机云终端，满足对外观、桌面整洁度较高的场景。采用 All in one 一体式设计，21.5 寸超清显示屏，27mm 超薄机身，提供多接口（4 串口、1 并口、6USB 口）、双显、硬盘等功能支持。同时，支持刷卡登录、规模部署、集中管理等功能。
H13 云终端		应用于酒店数码房的专用云终端，满足对酒店信息化要求较高的场景。融合云电脑、云视频、云 AP 等功能于一体，降低酒店数码房 IT 部署成本；机身轻巧，支持 4K 超高清视频播放；提供双频 AP 接入，酒店 WIFI 覆盖无死角；支持公网的在线管理，信息推送等功能，简化酒店 IT 设备运维复杂度。

产品型号	图例	产品简介
C71 零终端		应用于企业办公的 PCoIP 方案零终端,满足对图形图像设计要求较高的场景。采用 Teradici 硬件解决方案,支持 3D 图形渲染的高级图形工作站,双数字显示输出;提供 4 个 USB 口,音频输入输出等功能。无 CPU,无操作系统,无本地存储,无风扇,无噪音,无需频繁更新固件和病毒库,设备零维护。
C75 零终端		一款应用于电子教室、数字标牌广告的专业零终端,满足对多媒体播放要求较高的场景。支持 Windows MultiPoint Server™, Useful MultiSeat™ Linux 和 Monitors anywhere 接入;支持全高清多媒体播放和高保真音频品质;采用小体积、无风扇、支持壁挂、防盗机壳锁设计;提供 HDMI 和 VGA 显示,拥有 4 个 USB 口,音频输入输出等功能。

在云终端基础上,升腾资讯推出了威讯桌面云解决方案,通过部署升腾桌面云系统软件,使用户通过云终端或者其他设备来访问跨平台的整个客户桌面。威讯桌面云解决方案组成结构图如下:



A、云终端

是用户与托管的桌面及应用进行交互的设备,只要是能访问托管的云桌面与应用的设备都可以被称为云计算终端,简称云终端。

B、端接入网络

端接入网络是用户访问托管的云桌面的必备条件,可以是企业内部以太网,也可以是广域网,可以有有线网络,也可以是无网络。

C、云桌面连接协议

云终端与托管的云桌面通讯的协议，实现将云桌面的运行结果高效、安全地传输到云终端并展现给用户；同时还实现将用户的输入信息高效、安全地传输到云桌面，实现良好的人机交互。

D、桌面与应用交付控制

桌面与应用交付控制模块实现将托管的用户云桌面与应用按需、安全、快速交付给用户。

通过桌面与应用交付控制模块，桌面云管理人员可以统一为用户分配桌面与应用，实现桌面与应用的集中管理。另外，桌面与应用交付控制模块统一实现桌面云用户的登录认证，能作为用户访问桌面与应用的安全网关等。

E、桌面云资源中心

桌面云资源中心为用户提供桌面服务所需的计算、存储资源，总体上可分为基础硬件层、虚拟化即资源管理层、托管的虚拟桌面/虚拟服务器层、托管的应用与服务层。另外，每个层次都有管理与安全模块来实现该层次的管理和安全控制。

③智能机具

智能机具产品主要产品包括：信息交互终端、集成读卡器、集成键盘、集成高拍仪及双录设备等各类柜面智能机具产品，广泛应用于金融、保险、移动、政府、医疗等行业，满足用户在营业厅环境中各种场景，如金融磁卡和 IC 卡读取、二代证核验、指纹仪比对、文档扫描、影像拍摄及留存等。

代表产品如下：

产品型号	图例	产品简介
信息交互终端 I90		升腾信息交互终端实现柜面设备一台清，利用信息交互功能来增加交易知情权，提升好感度；利用防窥膜保证密码输入安全性；通过盲文按键满足弱势群体的使用；利用广告模块来方便推广新业务；利用服务评价模块和内外对讲模块来提升柜面服务质量；产品系列覆盖 7 寸、8 寸、10.1 寸三种尺寸，其中 8 寸和 10.1 寸能支持加密电磁屏，支持手写签名功能，成为柜面无纸化业务设备改造最佳解决方案。其中 A8 入围中国建设银行总行项目，A10 入围中国银行总行项目，A11 入围中国工商银行总行项目。
信息交互终端 A8		
信息交互终端 A10/A11		

产品型号	图例	产品简介
集成读卡器 CKB-5150		升腾集成读卡器和集成键盘系列（柜内清），支持集成磁条读写器、接触式 IC 卡、非接触式 IC 卡、指纹仪、二代证阅读器、键盘、扫描仪底座等功能。将柜面设备进行全集成，更好提升柜员业务办理效率。CKB-6000 已经入围中国建设银行总行项目。B-5150 和 CKB-5120（C）已在中国农业银行、中信银行、光大银行等大型商业银行批量部署实施。
集成读卡器 CKB-6000		
集成键盘 CKB-5120（C）		
集成高拍仪 MK-500（C）		升腾集成高拍仪是一款专为柜台设计的多功能智能设备，集成了立式拍摄仪、磁卡读写器、IC 读卡器、二代身份证读卡器、指纹仪等常用功能，据有简化柜面，简化接口连线，可根据实际需要提不同功能。外观精美，坚固耐用，符合人机工程学原理，操作使用非常舒适、简单。已入围中信银行、广发银行、兴业银行等大型商业银行并批量部署实施。
双录产品 PY-502		升腾录音录像系统产品 PY-502 支持双摄像头和单摄像头两种配置，可对销售过程中客户及银行人员进行录音录像，避免交易纠纷。产品已经入围中国建设银行总行项目。
TI945/T9		升腾 E 动终端 TI945/T9 通过模块化设计满足各个行业的需求，它集成了打印机、刷卡器、IC 卡读卡器、指纹仪、二代身份证阅读器等行业常用外设。并且集成省电模式快捷开关，提高了使用时间系统内置智能电源管理系统，可延长电池寿命。配置高增益外置 3G 天线，解决了户外信号较弱问题，可定制支持电信/移动/联通三种制式模块，SIM 卡更换简便。E 动终端高度集成，功能强大，轻薄时尚，外形美观，是行业客户的综合户外营销利器。
T5		升腾移动伴侣 T5 集成行业移动营销所需的二代证阅读器、IC 卡读写模块、磁条卡读取、指纹识别、密码小键盘、手写签名、液晶显示等多款外设，配合通用性平板与客户的移动应用无缝对接，是行业客户外出移动营销的好伴侣。

（2）支付 POS 产品

升腾资讯通过“终端+应用+平台”解决方案模式开拓了全新的市场，进一步由单一的电子支付产品供应商向云支付整体解决方案提供商转型。

①固网 POS 产品

A、电话 POS

电话 POS 是在传统电话基础上融合 POS 支付模块，实现支付、转账、水电等便民服务的支付 POS 产品。升腾资讯深耕电话 POS 市场多年，销量和市场占有率在行业处于领先水平，拥有稳定的客户群体。

代表产品如下：

产品型号	图例	产品简介
C730E II 型		升腾 C730E 是一款严格遵照金融业界最高级别安全规范设计而成的 II 型电话支付终端，产品配备符合 PCI PED 安全规范的密码键盘以及符合 EMV&PBOC 规范的 IC 卡读写器，为客户倾力打造更为安全、便捷的支付环境。
C790		C790 是升腾资讯自主研发的新一代 II 型电话支付终端，整机按照国际和国内高安全水准设计，全面通过最新 PBOC 3.0 检测，外形更加时尚小巧，选配更灵活，性能更强大，助您完美演绎 IC 卡新时代多环境多业务超强应用。

B、mPOS

mPOS 与手机、平板电脑等通用智能移动设备进行连接，通过互联网进行信息传输，外接设备完成卡片读取、PIN 输入、数据加解密、提示信息显示等操作，从而实现支付功能的应用。

代表产品如下：

产品型号	图例	产品简介
C821E		小巧精致的造型，具备强大的处理能力与快速开发能力，能够全面满足消费者使用非接触式 IC 卡、智能手环、Apple Pay、Samsung Pay、Huawei Pay 等新型介质进行

产品型号	图例	产品简介
C821P		支付的需求。

②智能 POS

升腾资讯推出的智能 POS，相对于固网 POS 产品而言是一种颠覆性的创新产品。它是移动互联网与 POS 的融合产品，以智能 POS 为载体结合互联网和云平台，除了能满足多种支付功能外，还能为商户提供互联网化经营的解决方案。

代表产品如下：

产品型号	图例	产品简介
C960 系列		C960 系列智能 POS 产品采用安卓系统，高清大屏、多点触控，支持全支付、全网通，丰富外设接口，场景应用拓展性强。业务快速加载，行业应用畅享无限可能。国际和行业资质认证齐全，保障支付安全，适用于社区银区、智慧营业厅、便民点、小微商户经营管理、O2O 电子商务。
V8		V8 开启了支付融合时代，实现全渠道支付，包括银行卡、NFC、扫码支付、云闪付等多种主流支付方式，满足消费者多元化支付需求。会员管理轻松掌控、卡券核销一步到位、精准营销聚客揽客，加载海量应用，提供增值服务，可定制和下载各类应用，如购物、生活缴费、理财等为商户带来了更大的客流与收益。结合智能云系统，为商户提供进销存、促销反馈表、财务报表等多种数据报表。帮助商户真正实现互联网化、智能化、场景化、大数据化的新型经营模式。

在智能 POS 基础上，升腾资讯进一步开发了 Cpay 智能云平台，该平台以智能 POS 为载体，全渠道支付为基础，终端运维管理和商户服务为核心，集结金融及垂直行业的应用和服务，助力银行及第三方支付运营商，打造面向实体商户的移动支付、消费管理和营销服务平台。它涵盖了终端运维管理、应用管理、商户平台、全支付渠道等功能，可以全方位有效地监控终端信息，第一时间了解终端发生的故障或受到的安全威胁；远程推动应用上线，一键推送即刻更新；快速实现平台改造，通过开放式平台合作，打破行业瓶颈，实现优质解决方案落地。

升腾资讯着力打造“智应用、强管理、优运营、低投入”的 Cpay 智能云平

台，银行、第三方支付运营商、垂直行业合作伙伴、服务商可以通过云支付服务、精准营销、生态圈、大数据、会员管理等商业模式、科技创新，从终端到云端全面实现“终端开放、支付开放、商户开放、数据开放”，为用户与实体商业提供全新的连接与互动方式。

3、桌面云解决方案行业应用举例

行业	具体方案	
	名称	简介
金融	网点柜面桌面云解决方案 ICS051-P	面向金融营业网点柜面办公/业务办理的桌面云解决方案，解决传统 PC 方案在新桌面制备效率低、故障恢复慢、业务系统升级费时费力等问题，实现网点柜面桌面的集中管理、高效运维、故障快速恢复。
	呼叫中心桌面云解决方案 ICS052-P	专为呼叫中心设计的云桌面解决方案，方案采用集中管理的云桌面+低噪音、低功耗的云终端替代传统呼叫中心的 PC 终端，实现客户信息的集中存储与安全管理，避免客户信息泄露，并解决传统呼叫中心的运维强度大、运维效率低、资源利用率低、噪音高等问题。
	研发中心桌面云解决方案 ICS053-P	面向金融研发中心的桌面云解决方案，应用桌面云技术，提高研发桌面安全保护，防止代码等机密数据泄露。同时，提高资源的有效利用率，按需分配计算资源，并提供灵活的扩展性。
政府	内网办公桌面云解决方案 ICS031-E	方案针对政府内网办公安全需求，应用桌面云技术，提供多级安全防护，实现敏感数据的集中管理，确保数据安全。同时，实现内网办公桌面高度集中管理、资源的有效利用和灵活扩展，绿色减排。
	培训教室桌面云解决方案 ICS032-E	针对政府行业培训教室的桌面云解决方案，用云桌面替换传统 PC 模式。解决传统 PC 培训教室运维难度高、运行能耗及碳排放大、噪音大等问题，打造新一代智能培训教室。
能源	云加油站解决方案 ICS021-P	针对能源行业加油站的场景化桌面云解决方案，解决传统基于 PC 模式的，管理分散、偏远加油站点维护难度高、效率低、数据同步难等问题。实现了集中管理、高效运维、数据快速同步。
教育	云教室解决方案 ICS011-E	针对教育行业的计算机机房精心打造的桌面云解决方案。融合场景打造“多互动”“高体验”“简管理”“绿色环保”的新型电子教室。
	云校园解决方案 ICS012-E	以学校为单位进行云系统建设的桌面云解决方案，实现教师办公、多媒体教室、电子教室等场景的办公教学桌面的集中管理，资源的按需分配，实现老师的随时随地办公，并增强师生间、学生间、老师与家长间的互动，促推教学质量。
	云学区解决方案 ICS013-P	面向区/县集中部署的教育桌面云解决方案，提供覆盖教育各场景（电子教室、多媒体教室、教师办公、图书馆等）的桌面云服务。在满足智能化教学基础上，更实现教育资源集中共享与管理，消除

行业	具体方案	
	名称	简介
		不同学校的差距，并实现资源的按需分配，实现老师的随时随地办公，并增强师生间、学生间、老师与家长间的互动，促推教学质量。
医疗	医生护士站桌面云解决方案 ICS071-E	面向医生护士站的场景化桌面云解决方案，通过集中部署的云桌面替代分散的 PC，解决运维效率低、故障恢复慢、数据同步难等问题，打造高集中、简运维、灵活扩展的新型医生护士站。
中小企业	企业办公桌面云解决方案 ICS081-E	面向中小企业 OA 办公场景的桌面云解决方案，重点解决传统 PC 模式下，办公终端管理分散、运维难度大、数据分享难等问题，实现办公桌面集中管理、高效运维、资源高度共享、灵活扩展的云办公。同时实现安全、高效的移动办公，使用户可通过任意设备（平板电脑/笔记本/智能手机）通过网络即可随时随地访问集中部署在企业内部的办公云桌面，在满足企业移动办公需求的同时，确保数据安全，保障企业信息安全。

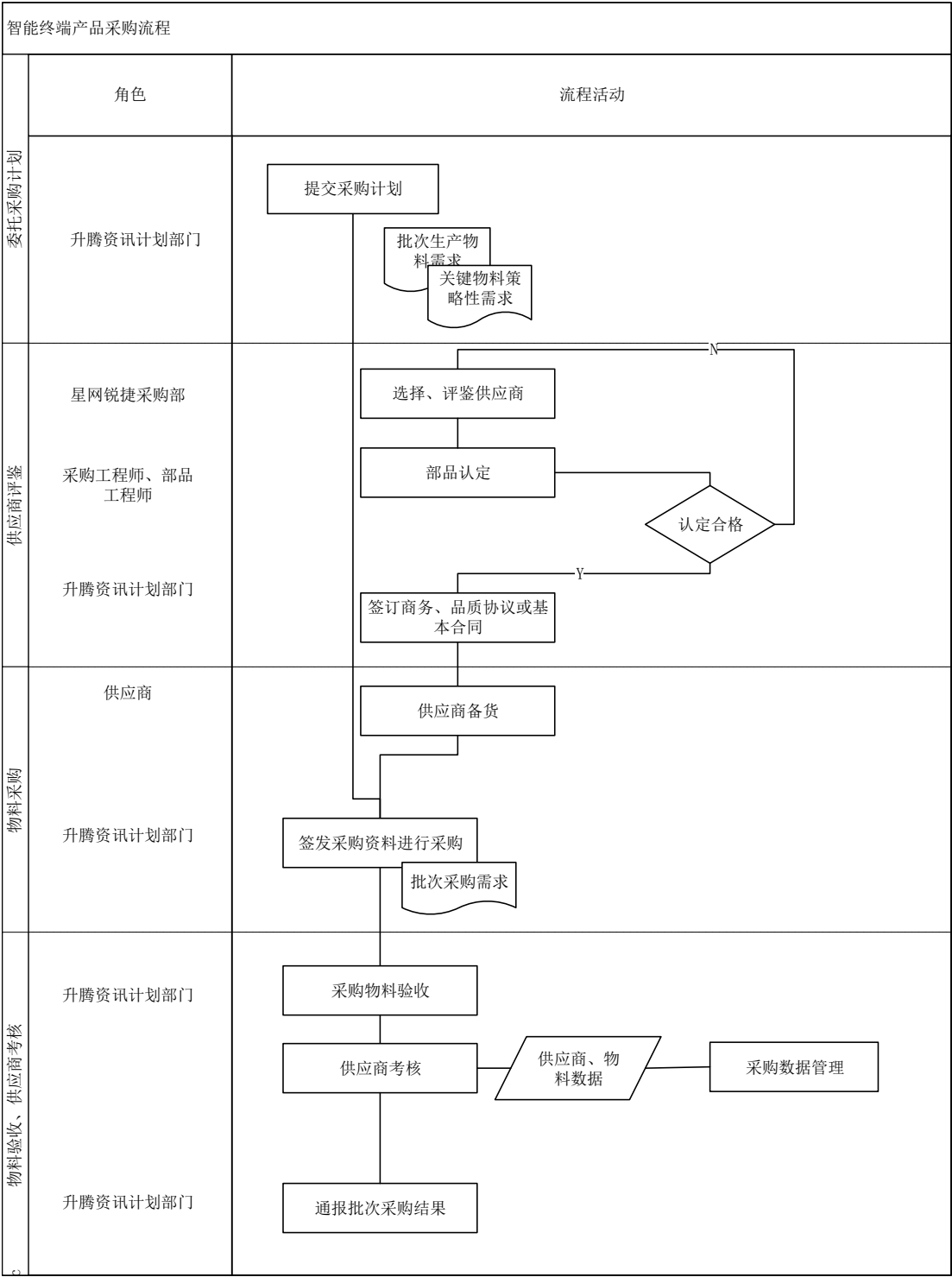
4、经营模式

(1) 采购模式

升腾资讯根据不同的产品采用不同的采购模式。

针对网络终端产品，向上游供应商采购的主要包括芯片、液晶屏、内存、硬盘等产品。目前，升腾资讯通过星网锐捷统一平台对外招标的模式进行采购原材料，升腾资讯向星网锐捷提出采购需求，星网锐捷收到需求后，汇总其他家子公司的需求，统一对外招标，选取合适供应商，再由升腾资讯与中标的供应商完成合同的签订等采购剩余环节。采用这样的采购模式，充分发挥了星网锐捷采购平台统筹协调资源的能力，通过规模化采购，提高了对原材料供应商的议价能力，有效降低了采购成本。

升腾资讯网络终端采购流程图如下：



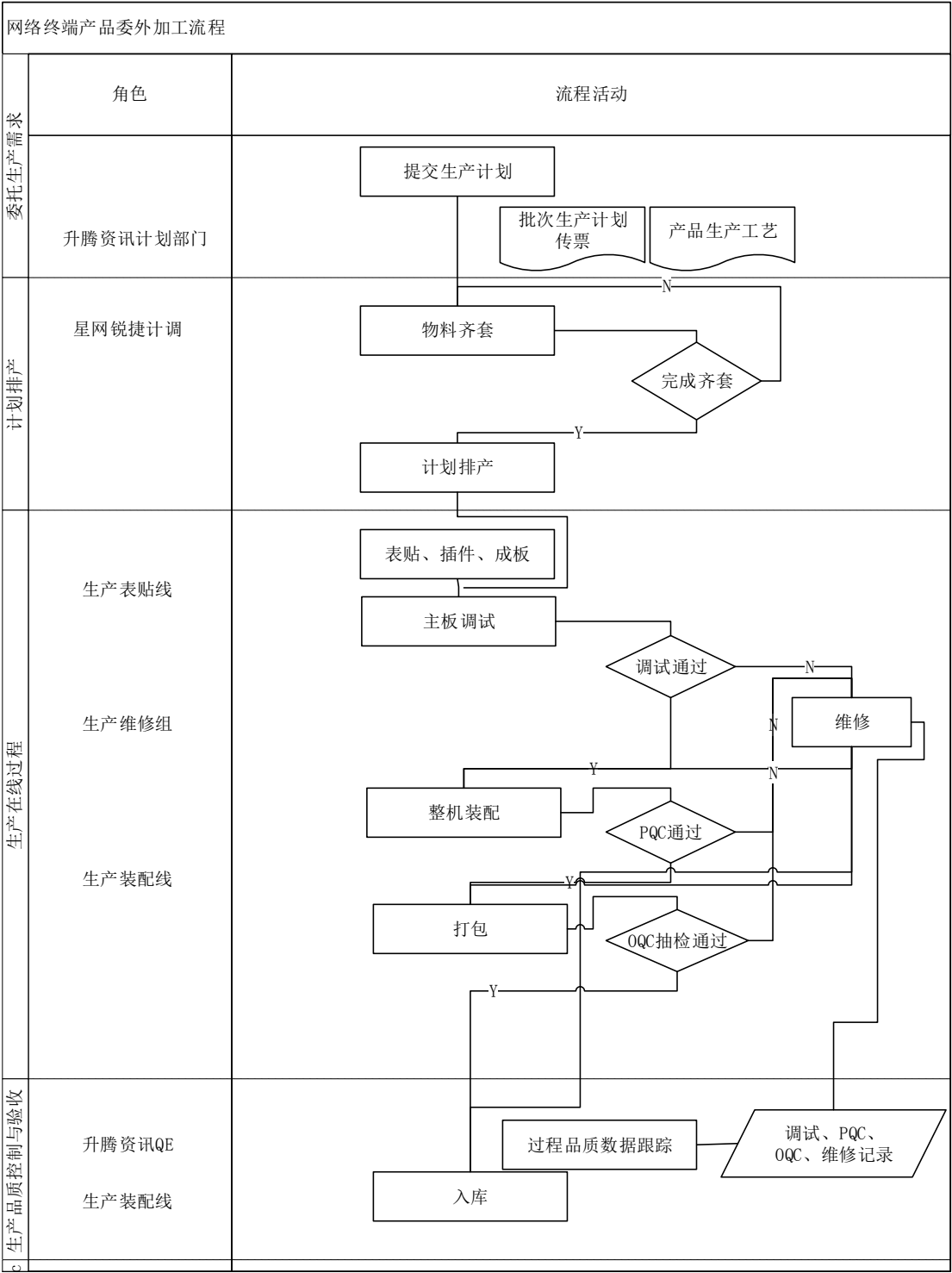
针对支付 POS 产品，升腾资讯负责完成产品的研发、设计，由星网锐捷完成原材料采购至支付 POS 硬件部分生产，并交付给升腾资讯。

(2) 生产模式

升腾资讯专注于产品的研发与销售，针对网络终端产品采用委外加工的模式，委托星网锐捷生产，星网锐捷根据升腾资讯的产品设计方案与生产要求，按

时完成产品的生产并交付升腾资讯验收。通过委托星网锐捷生产，既可以保证升腾资讯拥有产品的核心技术，同时又能充分利用星网锐捷强大的生产能力，有效降低产品的生产成本，为客户提供高质量的产品与服务。升腾资讯形成了一套全面完善的委外加工生产流程，涵盖了从产品计划到产品验收的整个流程，对于产品的整个生产过程进行了严格的控制与管理。

升腾资讯的网络终端产品委外加工流程如下：



针对支付 POS 产品，升腾资讯取得 POS 产品硬件部分后，装入 POS 软件系统部分，完成支付 POS 产品的最后工序。

(3) 销售模式

升腾资讯根据自身产品特点和行业特征，形成了以直销为主，渠道销售为辅的销售模式。升腾资讯的销售网点遍布全国主要城市，具体来看，针对金融、

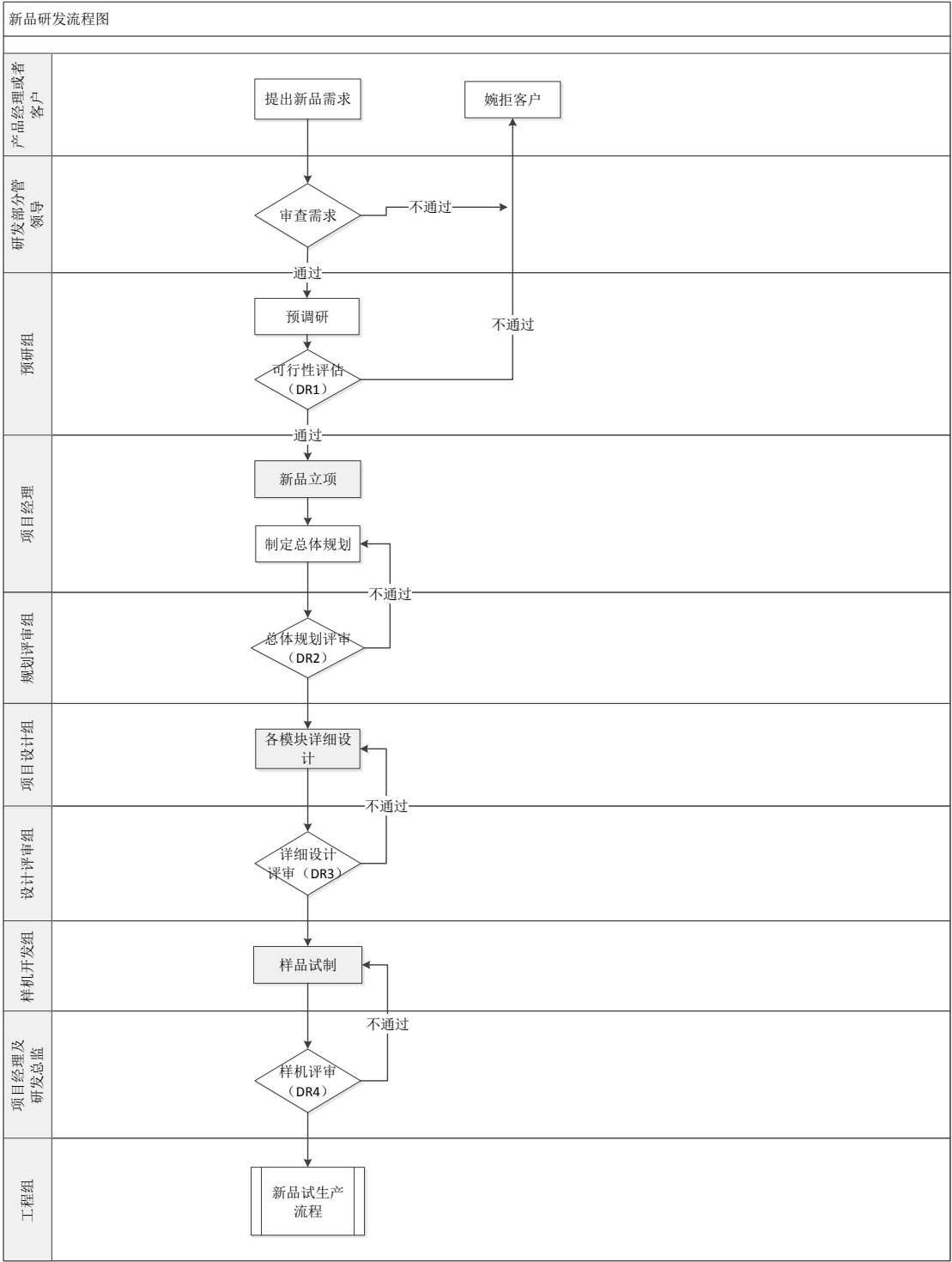
保险、邮政等大客户，主要采用直销的方式，以银行为例，升腾资讯直接参与客户的项目招标，中标后入围银行的年度供应商体系，待分行有具体的产品需求时，再与升腾资讯签订具体的订单合同。针对部分中小客户，则主要采用分销的方式，通过代理商销售升腾资讯的相关产品。

对于国外市场，则主要采用分销方式，通过当地代理商销售产品，同时针对东南亚等主要国外市场会安排升腾资讯的销售人员与当地代理商一同开拓和服务客户。

（4）研发模式

升腾资讯研发部门基于 ISO9001:2008 质量管理体系，建立了一套完善的产品设计、开发和提供服务的流程，以确保产品的开发、设计在产品的生命周期内满足法律法规、客户和相关方的要求。通过项目管理，监督产品设计、开发的过程得到切实的落实和执行。每年定期的进行年度体系合规性审查，确保流程规范的持续有效和持续改进。

升腾资讯的具体研发流程如下图：



(5) 盈利模式

升腾资讯主要通过销售网络终端产品（瘦客户机、云终端、智能机具）以及支付 POS 产品获得收入。升腾资讯的成本主要为芯片、内存条、硬盘等硬件采购成本及相关人力成本。当升腾资讯通过销售产品获得的收入高于上述成本和费用时，即可盈利。

（6）结算模式

升腾资讯针对不同的客户采用不同的结算模式，对于直销客户，一般会视客户的信用情况，在双方签订销售合同时进行约定给予一定的账期。针对分销商则一般采用先收款再发货的方式，在代理商每次下单后，升腾资讯进行备货，备货完成后通知代理商付款，付款完成后升腾资讯再发货。

5、主要产品的销售情况

（1）主要产品销售情况

单位：万元

产品分类		2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
网络终端	网络终端	35,293.96	75.04%	53,279.69	77.80%	55,770.32	70.02%
支付 POS	固网 POS	5,102.75	10.85%	13,598.96	19.86%	18,076.39	22.70%
	智能 POS	6,639.78	14.12%	1,601.08	2.34%	5,798.86	7.28%
合计		47,036.49	100.00%	68,479.74	100.00%	79,645.57	100.00%

（2）报告期前五名客户情况

报告期内，升腾资讯前 5 大客户销售情况如下：

单位：万元

期间	序号	客户名称	金额	占同期 营业收入比例
2016 年 1-9 月	1	拉卡拉商务服务有限公司	5,708.53	11.93%
	2	华为技术有限公司	5,159.20	10.78%
	3	北京方正世纪信息系统有限公司	4,774.41	9.98%
	4	福建省星云大数据应用服务有限公司	1,421.26	2.97%
	5	昆仑天地科技发展有限公司	1,059.51	2.20%
	合计		18,122.91	37.86%
2015 年	1	北京方正世纪信息系统有限公司	7,125.69	10.10%
	2	中国农业银行股份有限公司	5,682.06	8.06%
	3	华为技术有限公司	4,599.27	6.52%
	4	中国人寿保险股份有限公司	4,398.99	6.24%

期间	序号	客户名称	金额	占同期 营业收入比例
2014 年	5	中国建设银行股份有限公司湖南省分行	1,542.50	2.18%
	合计		23,348.51	33.10%
	1	广州市方正信息系统有限公司	8,019.31	9.82%
	2	中国人寿保险股份有限公司	6,118.18	7.49%
	3	华为技术有限公司	5,600.99	6.86%
	4	昆仑天地科技发展有限公司	5,071.84	6.21%
2015 年	5	乐富支付有限公司北京分公司	2,809.91	3.43%
	合计		27,620.23	33.81%

报告期内,升腾资讯不存在向单个客户的销售比例超过销售总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况。

6、主要产品的原材料和能源及其供应情况

(1) 报告期主要原材料采购情况

单位: 万元

项目	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	金额	占当期营业 成本比例	金额	占当期营业 成本比例	金额	占当期营业 成本比例
芯片类	7,243.14	21.47%	9,479.79	19.61%	7,754.63	12.32%
塑胶钣金类	1,662.05	4.93%	2,567.50	5.31%	1,985.71	3.16%
液晶显示类	1,556.93	4.62%	3,164.98	6.55%	1,654.61	2.63%
内存条类	1,488.83	4.41%	3,318.16	6.86%	2,899.98	4.61%
硬盘类	1,418.80	4.21%	2,005.94	4.15%	1,813.45	2.88%
接插件类	1,063.26	3.15%	2,262.57	4.68%	1,311.43	2.08%
身份证识别类	941.09	2.79%	2,941.99	6.08%	4,552.34	7.23%

(2) 报告期前五名供应商采购情况

报告期内,升腾资讯前 5 大供应商采购情况如下:

单位：万元

期间	序号	供应商名称	金额	占同期 采购总额比例
2016 年 1-9 月	1	福建星网锐捷通讯股份有限公司	10,088.45	28.60%
	2	中国爱地集团公司	5,872.98	16.65%
	3	深圳市九立供应链股份有限公司	3,575.75	10.14%
	4	福建中冠大地数码有限公司	834.71	2.37%
	5	兴唐通信科技有限公司	941.78	2.67%
	合计		21,313.67	60.43%
2015 年	1	福建星网锐捷通讯股份有限公司	11,792.42	22.32%
	2	中国爱地集团公司	13,179.18	24.95%
	3	深圳市九立供应链有限公司	5,785.16	10.95%
	4	兴唐通信科技有限公司	2,416.53	4.57%
	5	福州大地数码有限公司	1,622.53	3.07%
	合计		34,795.82	65.86%
2014 年	1	福建星网锐捷通讯股份有限公司	22,505.73	36.27%
	2	中国爱地集团公司	11,811.43	19.03%
	3	福州大地数码有限公司	3,339.85	5.38%
	4	北京恒泰卓诚科技有限公司	3,150.43	5.08%
	5	深圳市九立供应链有限公司	2,816.24	4.54%
	合计		43,623.68	70.30%

7、报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中所占的权益

报告期内，除星网锐捷外，升腾资讯董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东，未持有前五名供应商或客户的权益。

8、主要产品和服务的质量控制情况

（1）质量管理体系

升腾资讯成功通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证，按照 ISO9001:2008

质量体系的标准建立并完善了升腾资讯的质量管理体系。

（2）质量控制措施

升腾资讯与母公司星网锐捷执行同一套质量控制措施，涵盖了新产品开发、试生产、供应商管理、生产制造管理、成品管理等全业务流程。

升腾资讯执行的主要质量控制制度如下：

序号	文件编号	文件名称
1	XWRJ-1-TX-01-004	《全面管理体系手册》
2	STZX-2-CS-01-001	《新产品开发程序》
3	XWRJ-2-ZS-01-001	《新产品试生产程序》
4	GYL-2-1-01	《供应商部品准入程序》
5	GYL-2-1-02	《供应链供应商管理程序》
6	GYL-2-1-03	《供应链采购管理程序》
7	GYL-2-5-09	《供应链产品质量先期策划控制程序（SMT&制板）》
8	GYL-2-5-10	《供应链产品质量先期策划控制程序（调试&整机）》
9	GYL-2-5-12	《供应链产品及过程更改控制程序》
10	GYL-2-5-15	《供应链测量与监视控制程序》

（3）质量纠纷情况

升腾资讯严格按照质量管理体系进行质量控制，报告期内未出现因产品质量引发重大纠纷的情形。

9、主要产品生产技术所处的阶段

序号	技术名称	技术简介	所处阶段
1	DVI-I 双显扩展技术	DVI-I 接口可完美支持 DVI 显示器和 VGA 显示器，可独立获取 DVI 显示器和 VGA 显示器的显示器信息，从而可以实现同时自动获取分辨率，达到显示最佳效果。	大批量生产
2	USB 映射	包括：USB 数据包重定向、TWAIN 协议重定向、WEBCAM 重定向等，能够解决 USB 设备的识别和应用问题。	大批量生产
3	多媒体增强技术	基于视频流重定向的方法和协议增强的方法，实现各类视频在桌面云环境下的流畅应用。	大批量生产
4	COS 系统安全	BIOS 的启动和配置安全控制，确保启动的可靠性和配置的安全性；系统的加密技术，确保系统数据	大批量生产

序号	技术名称	技术简介	所处阶段
		的安全性。	
5	KVM 虚拟化平台、SPICE 协议	支持云教室产品。	大批量生产
6	企业版桌面云平台	实现桌面云系统中对桌面和虚拟机的生命周期管理。	试生产
7	液晶一体机终端	一体化设计, 将主机和显示设备集成在一起。很好的解决散热、EMI, 以及简化客户的现场部署, 办公环境简化。	大批量生产
8	Android 操作系统的 Linux Container 技术	可实现基于 Linux 的成熟的应用程序, 无需再开发, 在 Android 操作系统上直接运行。	大批量生产
9	双操作系统同时运行技术	同时运行 Android、Linux 操作系统, 当用户在 Android 系统中需要运行 Linux 系统下的软件时, 不需要重启设备、实现无缝、极速切换。	大批量生产
10	Android 分辨率自动调整	基于 Android 的分辨率自动调整方法, 实现了应用程序中分辨率与 CPU 输出分辨率的一致性, 解决显示异常问题。	大批量生产
11	H660 双网隔离	内外网独立办公系统, 双系统双主板物理隔离, 从物理层防止病毒及黑客的攻击。	大批量生产
12	可信智能终端可信管理技术	包括: 核心加密算法, 存储数据保护, 应用数据保护, 软件黑白名单。	大批量生产
13	IPED 系统自主保护	包括: 1.保护磁盘上的数据以避免被改变或破坏; 2.提供磁盘内容的多个快照; 3.允许将磁盘写入操作提交到受保护的卷; 4.还原到以前的覆盖级别; 5.保护磁盘上的数据以避免被改变或破坏。	大批量生产
14	安卓多网络技术	安卓系统默认是 WIFI 网络优先, 而在许多支付场景下, 需要 WIFI 和移动无线网络同时能用, 在系统底层进行定制改造, 实现多网络的同时支持。	大批量生产
15	安卓支付安全系统	安卓是开源开放的系统, 升腾资讯根据支付产品的特殊要求, 对安卓系统进行深度定制开发, 实现了防刷机、防切机、防 ROOT 等安全基础, 产品符合 PCI 和银联安全认证要求。	大批量生产
16	云 POS 远程安全管控技术	在行业安全规范约束下, 实现智能 POS 终端远程监控、升级、解锁等功能, 节省维护成本的同时监管安全。	大批量生产
17	金融支付设备电子围栏技术	金融支付终端有不能随意移动的需求, 升腾资讯根据这一需求, 基于无线网络技术, 开发了金融支付终端电子围栏技术, 该技术可以限定无线支付终端的使用区域, 满足防止移机的需求。	大批量生产
18	通用串口与 ISO7816 协议的门电路转换技术	通用 MCU 都会带有一定数量的 UART 扩展接口, 本设计主要是基于 UART 接口通过门电路控制实现 ISO7816 接口协议转换, 以此可以解决通过外部	大批量生产

序号	技术名称	技术简介	所处阶段
		ISO7816 协议芯片实现 ISO7816 接口扩展, 成本高问题, 以及可以解决 MCU GPIO 模拟 ISO7816 协议的兼容性不好、软件算法复杂问题。	
19	一种基于外部存储模块实现 MCU 程序空间扩容的技术	基于外部存储模块实现 MCU 程序空间扩容的技术, 则可以采用外部 SPI FLASH、EEPROM 等通用存储芯片实现 MCU 程序存储空间的扩展, 解决 MCU 内部程序空间不够用问题。	大批量生产
20	嵌入式金融设备支付安全方案	小型嵌入式金融设备有很高的金融安全要求, 按照银联和 PCI 标准, 升腾资讯在软件、硬件、结构开发了一整套成熟、可靠的安全方案, 在成本和安全性要求之间达到较优的平衡。	大批量生产
21	C8S 小型嵌入式操作系统	C8S 小型嵌入式操作系统是专为中低端 POS 机设计的嵌入式系统, 架构灵活, 层次合理, 组件丰富, 可以满足电话 POS、mPOS、密码键盘、简易 pos 等多种嵌入式金融设备需求。	大批量生产

10、报告期核心技术人员特点分析、变动情况

专业	2016 年 9 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	数量	总员工占比	数量	总员工占比	数量	总员工占比
研发技术人员	657	66.76%	554	62.27%	525	59.26%

截至 2016 年 9 月 30 日, 升腾资讯共有研发与技术人员 657 人, 占职工总数的 66.76%, 其中高级工程师 11 人、工程师 51 人; 博士研究生 1 人、硕士研究生 27 人。

升腾资讯的核心技术人员具有丰富的技术研发经验, 人员保持稳定, 核心技术人员流动率低。

11、业务资质情况

截至本独立财务顾问报告签署日, 升腾资讯已取得业务资质具体如下所示:

(1) 业务经营资质

序号	证书名称	证书号	发证日期	有效期至	颁证机关
----	------	-----	------	------	------

1	计算机信息系统集成三级资质	Z3350020140026	2014.09.19	2017.09.18	中国电子信息行业联合会
2	全国工业产品生产许可证	XK09-008-00396	2016.08.18	2021.02.18	国家质量监督总局
3	商用密码产品销售许可证	国密局销字SXS2064号	2014.03.10	2017.03.09	国家密码管理局
4	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	35019629GN	2014.11.24	长期有效	中华人民共和国福州海关
5	银联卡收单外包服务机构注册登记认证	-	2016.06.15	2018.06.14	中国银联业务管理委员会秘书处

注：全国工业产品生产许可证由升腾资讯福州分公司持有。

(2) 产品资质情况

①中国国家强制性产品认证证书

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯已取得的由中国质量认证中心颁发的《中国国家强制性产品认证证书》情况如下：

序号	证书号	产品名称	发证日期	有效期至
1	2015011606829925	云 POS, 互联网 POS, 互联网 POS+, 多媒体 POS, 智能 POS, 扫码 POS, 收银 POS, 全功能 POS, 支付 POS, 无线 POS 终端, 智能终端, 多媒体终端, 云支付终端, 智能支付终端, 互联网终端, 支付终端, 移动 POS, 手持 POS(WCDMA 制式)	2015.12.16	2020.04.14
2	2016011606838073	云 POS, 互联网 POS, 互联网 POS+, 多媒体 POS, 智能 POS, 扫码 POS, 收银 POS, 全功能 POS, 支付 POS, 无线 POS 终端, 智能终端, 多媒体终端, 云支付终端, 智能支付终端, 互联网终端, 支付终端, 移动 POS, 手持 POS (GSM、CDMA 1X、cdma2000、TD-SCDMA、WCDMA、TD-LTE、FDD 模式)	2016.01.19	2021.01.19
3	2016011606892147	云 POS, 互联网 POS, 互联网 POS+, 多媒体 POS, 智能 POS, 扫码 POS, 收银 POS, 全功能 POS, 支付 POS, 无线 POS 终端, 智能终端, 多媒体终端, 云支付终端, 智能支付终端, 互联网终端, 支付终端, 移动 POS, 手持 POS (GSM、CDMA 1X、cdma2000、TD-SCDMA、WCDMA、TD-LTE、FDD 模式)	2016.08.12	2021.08.12
4	2015011608757247	多媒体 POS 自助终端、多媒体 POS 终端、智能 POS 终端、无线 POS 终端	2015.03.04	2020.03.04
5	2016011608840819	多媒体 POS 自助终端/多媒体 POS 终端/智能 POS 终端/无线 POS 终端/云支付终端/互联网	2016.02.02	2021.02.02

序号	证书号	产品名称	发证日期	有效期至
		POS/云 POS 终端		
6	2013011608658866	有线 POS 终端/电话支付终端/电话打印一体机	2013.12.16	2018.12.16
7	2012011606577338	GSM 固定无线电话机	2012.11.02	2017.11.02
8	2012011606588697	CDMA 固定无线电话机	2014.09.19	2018.01.06
9	2014011608677839	有线 POS 终端/电话支付终端/安全电话 POS 终端	2014.03.05	2019.03.05
10	2014011606732058	无线 POS 终端/无线电话支付终端/安全电话 POS 终端（带 GSM 功能）	2014.11.02	2019.11.02
11	2014011606739587	无线 POS 终端（含 GSM 功能）	2014.12.17	2019.12.17
12	2016011606865661	无线 POS 终端/手持 POS 终端（含 GSM 功能）	2016.05.19	2021.05.19
13	2014011606670918	无线 POS 终端/手持无线 POS 终端（含 GSM 功能）	2014.01.26	2019.01.26
14	2014011608676218	金融 POS 终端/台式 POS 终端/无线 POS 终端/有线 POS 终端	2014.02.27	2019.02.27
15	2014010902686823	E 动终端（便携式计算机）	2014.04.11	2019.04.11
16	2012010901585526	信息交互终端	2013.12.16	2017.12.11
17	2013010901607445	信息交互终端	2015.06.04	2018.04.08
18	2015010901748471	鑫网易购云终端（网络计算机）	2015.02.12	2019.09.10
19	2014010901716093	鑫网易购云终端（网络计算机）	2014.09.10	2019.09.10
20	2015010901762224	智能商业终端（网络计算机）	2015.04.02	2020.04.02
21	2015010901825691	移动伴侣（网络计算机）	2015.12.07	2020.12.07
22	2016010901848576	信息交互终端（网络计算机）	2016.03.16	2021.03.16
23	2016010901897281	柜内清集成终端（微型计算机）	2016.08.25	2020.04.21
24	2016010901896124	信息交互终端（网络计算机）	2016.08.24	2021.08.24
25	2013010901612782	网络计算机（商用云终端）	2016.05.29	2018.05.24
26	2011010901520206	网络计算机（商用云终端）	2013.11.27	2018.05.24
27	2012010901563891	网络计算机（商用云终端）	2013.11.22	2017.09.06
28	2014010901692783	商用云终端（网络计算机）	2016.10.19	2019.05.29
29	2014010901734972	商用云终端（微型计算机）、网络计算机	2016.07.27	2019.11.26
30	2014010901731224	商用云终端（微型计算机）、网络计算机	2016.12.01	2019.11.11
31	2011010901483338	网络计算机（商用云终端）	2013.11.22	2018.05.24
32	2015010901766206	商用云终端（微型计算机）、网络计算机	2016.07.27	2020.04.21

序号	证书号	产品名称	发证日期	有效期至
33	2015010901768947	商用云终端（微型计算机）、网络计算机	2016.07.12	2020.05.11
34	2014010901716557	商用云终端（网络计算机）	2016.05.29	2019.09.16
35	2014010901713332	商用云终端（网络计算机）	2015.05.15	2019.08.19
36	2015010901811848	商用云终端（微型计算机）、网络计算机	2015.10.19	2020.10.19
37	2015010901814815	商用云终端、腾龙计算机（微型计算机）、网络计算机	2015.10.27	2020.10.27
38	2012010901530751	网络客户机（商用云终端）	2013.11.27	2018.04.25
39	2013010901614642	网络客户机（商用云终端）	2013.11.27	2018.06.25
40	2013010901659398	商用云终端（网络客户机）	2013.12.11	2018.12.11
41	2014010901679695	零终端、商用云终端（网络计算机）	2014.03.11	2019.03.11
42	2014010901682252	商用云终端（网络客户机）	2014.03.21	2019.03.21
43	2013010901618324	网络客户机（商用云终端）	2014.05.08	2018.06.25
44	2012010901578872	网络客户机（商用云终端）	2014.05.08	2017.11.07
45	2014010901706517	商用云终端（网络客户机）	2014.07.10	2019.07.10
46	2016010901866832	商用云终端（微型计算机）、网络计算机	2016.05.26	2021.05.26
47	2016010901895663	云终端（微型计算机）、家庭云终端（微型计算机）	2016.08.30	2021.08.30
48	2016010911840337	服务器	2016.01.26	2020.09.21
49	2016010911840333	服务器	2016.01.26	2019.09.04
50	2016010911909723	服务器	2016.10.13	2019.11.13
51	2016010911909725	服务器	2016.10.13	2020.04.03
52	2016010911909728	服务器	2016.10.13	2017.11.29
53	2016010904908820	印章监控仪（印章打印机）	2016.10.10	2020.08.23
54	2016010901901916	柜内清集成终端（微型计算机）	2016.09.18	2021.09.18
55	2016010904872313	云收银台、智能收银台、收银底座（带打印功能）	2016.06.08	2021.06.08
56	2015011606783076	触屏 POS 终端、手持 POS 终端、无线 POS 终端、支付 POS 终端、扫码支付终端、显示屏 POS 终端(含 GSM 功能)	2015.06.23	2020.04.14
57	2015011608770644	多媒体支付终端/多媒体自助终端/多媒体 POS 终端/智能 POS 终端/智能支付终端/智能支付一体机	2015.05.15	2020.04.14
58	2016011606897356	云 POS, 互联网 POS, 互联网 POS+, 多媒体 POS, 智能 POS, 扫码 POS, 收银 POS, 全功	2016.08.30	2021.08.30

序号	证书号	产品名称	发证日期	有效期至
		能 POS, 支付 POS, 无线 POS 终端, 智能终端, 多媒体终端, 云支付终端, 智能支付终端, 互联网终端, 支付终端, 移动 POS, 手持 POS (GSM、CDMA 1X、cdma2000、TD-SCDMA、WCDMA、TD-LTE、FDD 模式)		
59	2015010901798217	一体式智能商业终端 (微型计算机)、网络计算机	2015.08.24	2020.08.24
60	2015011608765438	多媒体支付一体机/多媒体支付核心模组/多媒体支付终端/多媒体自助终端/多媒体 POS 终端/智能 POS 终端	2015.04.21	2020.04.21
61	2014010901721249	商用云终端 (网络计算机)	2015.01.06	2017.06.12
62	2014011608732059	多媒体 POS 自助终端/多媒体 POS 终端/智能 POS 终端/无线 POS 终端	2014.11.26	2019.11.26
63	2014011608734228	有线 POS 终端/电话支付终端/电话打印一体机	2014.11.18	2019.11.18
64	2014010901723831	商用云终端 (微型计算机) 或网络计算机	2014.10.15	2017.06.12
65	2013011606595983	多媒体自助终端/多媒体 POS 终端/智能 POS 终端/无线 POS 终端 (带 WCDMA 功能)	2014.09.19	2018.02.04
66	2014011608714849	多媒体自助终端/多媒体 POS 终端/智能 POS 终端/无线 POS 终端	2014.08.13	2019.08.13
67	2012010901563605	网络计算机 (商用云终端)	2014.05.08	2018.05.24
68	2010010901431925	网络计算机 (商用云终端)	2014.04.25	2018.04.17
69	2014010901685213	商用云终端 (网络计算机)	2014.04.03	2017.06.12
70	2014010901677468	家庭云终端 (网络计算机)	2014.03.05	2019.03.05
71	2010010904391707	微型热敏打印机	2013.11.27	2018.11.27
72	2011010901470308	网络计算机(商用云终端)	2013.11.27	2018.08.15
73	2013010901597092	网络计算机(商用云终端)	2013.11.19	2018.03.06
74	2016010901927970	云终端 (微型计算机)、网络计算机	2016.12.26	2021.12.26
75	2016010901915559	云终端 (微型计算机)、网络计算机	2016.11.10	2021.11.10
76	2016010901900682	商用计算机、安全可信终端、安全可信计算机 (微型计算机)、网络计算机	2016.12.29	2021.12.29
77	2016010903920582	液晶显示器	2016.11.16	2019.06.30
78	2016010902931234	E 动终端 (便携式计算机)	2016.12.29	2019.12.14

②海外证书

截至本独立财务顾问报告签署日, 升腾资讯已取得的由 BTL Inc.颁发的《Certificate of Compliance》情况如下:

序号	报告号	产品	颁发机构	发证日期
1	BTL-EMC-1-1406C031D	Cloud Client	BTL Inc.	2016.06.22
2	BTL-EMC-1-1403C003G	Cloud Client	BTL Inc.	2016.05.20
3	BTL-EMC-1-1604C185	Cloud Client	BTL Inc.	2016.04.25
4	BTL-EMC-1-1509C238A	Zero Client	BTL Inc.	2016.06.06
5	BTL-LVD-1-S1406C031D	Cloud Client	BTL Inc.	2016.06.06
6	BTL-LVD-1-S1403C003G	Cloud Client	BTL Inc.	2016.05.30
7	BTL-LVD-1-S1604C185	Cloud Client	BTL Inc.	2016.05.16
8	BTL-LVD-1-S1509C238A	Zero Client	BTL Inc.	2016.06.06
9	BTL-FICE-1-1406C031D	Cloud Client	BTL Inc.	2016.06.22
10	BTL-FICE-1-1403C003G	Cloud Client	BTL Inc.	2016.05.31
11	BTL-FICE-1-1604C185	Cloud Client	BTL Inc.	2016.04.25
12	BTL-EMC-1-1509C238A	Zero Client	BTL Inc.	2016.06.06
13	BTL-FICE-1-1406C031D	Cloud Client	BTL Inc.	2016.06.22
14	BTL-FICE-1-1403C003G	Cloud Client	BTL Inc.	2016.05.31
15	BTL-FICE-1-1604C185	Cloud Client	BTL Inc.	2016.04.25
16	BTL-EMC-1-1509C238A	Zero Client	BTL Inc.	2016.06.06
17	BTL-VCCI-1-1406C031D	Cloud Client	BTL Inc.	2016.06.22
18	BTL-VCCI-1-1403C003H	Cloud Client	BTL Inc.	2016.06.22
19	BTL-VCCI-1-1604C185	Cloud Client	BTL Inc.	2016.04.25

③无线电发射设备型号核准证

截至本独立财务顾问报告签署日,升腾资讯已取得的由中华人民共和国工业和信息化部颁发的《无线电发射设备型号核准证》情况如下:

序号	证书号	产品名称	发证日期	有效期至
1	2016-0155	WCDMA 数据终端	2016.01.08	2021.01.08
2	2016-8492	TD-LTE/LTE FDD 数据终端	2016.07.01	2021.03.31
3	2015-2593	WCDMA 数据终端	2015.06.16	2020.06.16
4	2013-0601	GSM/WCDMA 数据终端	2013.03.14	2018.03.14
5	2012-5180	GSM 固定电话机	2012.09.14	2017.09.14
6	2012-5953	CDMA 固定电话机	2012.11.29	2017.11.29
7	2014-4515	GSM 数据终端	2014.09.16	2019.09.16
8	2015-1247	GSM 数据终端	2015.04.08	2020.04.08
9	2012-3038	GSM 数据终端	2012.05.28	2017.05.28
10	2014-0631	GSM 数据终端	2014.02.25	2019.02.25
11	2013-7228	GSM 数据终端	2013.07.01	2018.07.01
12	2015-2307	GSM 数据终端	2015.05.29	2020.05.29
13	2016-7154	GSM/TD-SCDMA/WCDMA/cdma 2000/TD-LTE/LTE FDD 数据终端	2016.11.11	2021.11.11
14	2016-6756	TD-LTE/LTE FDD 数据终端	2016.10.31	2021.10.31
15	2012-6236	GSM 数据终端	2012.12.21	2017.12.21

④电信设备进网许可证

截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯已取得的由中华人民共和国工业和信息化部颁发的《电信设备进网许可证》情况如下：

序号	证书号	产品名称	发证日期	有效期至
1	17-A275-160482	无线 POS 终端	2016.02.14	2019.02.14
2	17-A275-161474	无线 POS 终端	2016.04.27	2019.04.27
3	17-A275-153517	无线 POS 终端	2015.09.08	2018.09.08
4	12-A275-143405	有线 POS 终端	2014.11.24	2017.11.24
5	01-A275-153995	GSM 固定无线电话机	2015.10.21	2018.10.21
6	12-A275-141120	有线 POS 终端	2014.04.01	2017.04.01
7	01-A275-143466	GSM 固定无线电话机	2014.12.08	2017.12.08
8	17-A275-151738	无线 POS 终端	2015.04.27	2018.04.27
9	17-A275-153812	无线 POS 终端	2015.10.08	2018.10.08
10	12-A275-141119	有线 POS 终端	2014.04.01	2017.04.01

序号	证书号	产品名称	发证日期	有效期至
11	17-A275-141283	无线 POS 终端	2014.04.16	2017.04.16
12	17-A275-152537	无线 POS 终端	2015.06.29	2018.06.29
13	17-A275-164223	无线 POS 终端	2016.11.24	2019.11.24
14	17-A275-164107	无线 POS 终端	2016.11.15	2019.11.15

⑤银联卡受理终端产品入网认证证书

截至本独立财务顾问报告签署日,升腾资讯已取得的由银联标识产品企业资质认证办公室颁发的《银联卡受理终端产品入网认证证书》情况如下:

序号	认证编号	产品型号	产品类型	证书有效期
1	T1080	C790	电话支付终端 II 型	2015.06.05-2018.06.04
2	T1021	C730E	电话支付终端 II 型	2015.06.05-2018.06.04
3	P3239	C933E	销售点 (POS) 终端	2015.06.05-2018.06.04
4	T1098	C933E	电话支付终端 II 型	2016.08.01-2019.07.31
5	P3174	C930E	销售点 (POS) 终端	2014.09.28-2017.09.27
6	P3222	C910E	销售点 (POS) 终端	2014.09.18-2017.09.17

⑥银联卡受理终端产品安全认证证书

截至本独立财务顾问报告签署日,升腾资讯已取得的由银联标识产品企业资质认证办公室颁发的《银联卡受理终端产品安全认证证书》情况如下:

序号	认证编号	产品型号	产品类型	证书有效期
1	PP3519	V8	智能销售点终端	2016.04.27-2019.04.26
2	PP3483	C960F	智能销售点终端	2016.03.14-2019.03.13
3	PP3254	C960E	销售点 (POS) 终端	2015.02.12-2018.02.11
4	PP3430	C821E	mPOS 终端设备	2015.08.20-2018.08.19
5	PP3388	C730E	电话支付终端 II 型	2015.03.11-2018.03.10
6	PP3387	C790	电话支付终端 II 型	2015.03.11-2018.03.10
7	PP3422	C821P	mPOS 终端设备	2015.08.20-2018.08.19
8	PP3279	C821	mPOS 终端设备	2014.12.26-2017.12.25
9	PP3374	C933E	销售点 (POS) 终端	2015.02.12-2018.02.11
10	PP3601	C933E	电话支付终端 II 型	2016.07.27-2019.07.26
11	PP3301	C930E	销售点 (POS) 终端	2014.06.18-2017.06.17

序号	认证编号	产品型号	产品类型	证书有效期
12	PP3295	C910E	销售点（POS）终端	2014.09.16-2017.09.15
13	PP3433	CK30	PIN 输入设备	2015.11.13-2018.11.12
14	PP3344	CK40	PIN 输入设备	2014.12.26-2017.12.25
15	PP3658	K9	智能销售点终端	2017.01.05-2020.01.04
16	PP3650	C821E	mPOS 终端设备	2016.12.01-2019.11.30
17	PP3279	C821	PIN 输入设备（PED）	2014.04.08-2017.04.07

（十一）主要财务数据

1、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总额（万元）	46,632.29	51,369.21	54,885.44
股东权益（万元）	17,710.27	19,904.37	17,801.85
资产负债率（合并）	62.02%	61.25%	67.57%
流动比率	1.50	1.54	1.42
速动比率	0.97	1.09	1.15

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入（万元）	47,863.33	70,536.86	81,695.85
利润总额（万元）	3,892.93	8,950.18	7,347.96
净利润（万元）	3,580.90	8,102.52	6,629.31

2、非经常性损益情况

最近两年及一期，升腾资讯非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	-0.73	-13.27	-
计入当期损益的政府补助	100.62	116.22	390.00
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	92.89
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	7.35	10.01	15.84
非经常性损益小计（税前）	107.25	112.96	498.73

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
所得税影响额	-16.09	-16.95	-74.81
少数股东损益	0.00	-	-
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	91.16	96.01	423.92
非经常性损益占归属于母公司所有者净利润的比例	2.53%	1.18%	6.39%

最近两年及一期，升腾资讯归属于母公司所有者的非经常性损益净额分别为 423.92 万元、96.01 万元和 91.16 万元，主要由各期除软件产品增值税即征即退外的其他计入当期损益的政府补助构成。最近两年及一期，升腾资讯非经常性损益净额占当期归属于母公司所有者净利润的比例分别为 6.39%、1.18%和 2.53%，占比较低，升腾资讯的利润主要来源于主营业务盈利，对非经常性损益不存在重大依赖，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润具有稳定性。

（十二）会计政策及相关会计处理

1、收入成本的确认原则和计量方法

（1）销售商品：在升腾资讯已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；升腾资讯既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认销售商品收入的实现。

升腾资讯具体业务收入实现确认原则如下：

①升腾资讯销售硬件商品主要采用直销和间接直销两种销售模式。直销模式根据与客户签订的合同，升腾资讯在货物已发出并收到收货回执及系统初验合格后确认收入；间接直销模式根据与经销商签订的合同，升腾资讯在货物发出并取得收货回执单后确认收入。随同硬件商品一起销售的嵌入式软件，在确认硬件收入的同时确认收入。

②升腾资讯非嵌入式的单独销售的应用软件、管理软件业务及受托软件开发服务业务，根据以下条件确认收入：

软件产品销售：软件注册码被客户启用或软件安装、系统验收合格后确认收

入；

软件开发服务：在软件开发完成、软件源代码移交客户、系统运行验收合格后确认收入；

③系统集成业务即通过定制开发与不同种类的硬件和数据源相集成的业务，根据公司客户签订的合同，在相关的硬件软件均已安装，经过系统运行验收合格后确认收入。

（2）提供劳务：对在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，升腾资讯于资产负债表日按完工百分比法确认收入。劳务交易的完工进度按已经发生的劳务成本占估计总成本的比例确定。提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：①收入的金额能够可靠地计量；②相关的经济利益很可能流入企业；③交易的完工程度能够可靠地确定；④交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

（3）让渡资产使用权：让渡资产使用权收入同时满足下列条件的，予以确认：①相关的经济利益很可能流入企业；②收入的金额能够可靠地计量。

利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（4）升腾资讯与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，销售商品部分和提供劳务部分能够区分且能够单独计量的，将销售商品的部分作为销售商品处理，将提供劳务的部分作为提供劳务处理。销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分全部作为销售商品处理。

2、会计政策和会计估计与同行业公司之间的差异情况

升腾资讯会计政策或会计估计与同行业上市公司不存在重大差异。截至本独立财务顾问报告签署日，升腾资讯不存在按规定应当变更的会计政策和会计估计，不存在重大会计政策或会计估计差异或变更对其利润产生影响的情况。

3、备考财务报表的编制基础及合并财务报表范围、变化情况及变化原因

(1) 备考财务报表编制基础

①股权转让交易事项：根据母公司星网锐捷 2016 年 10 月 26 日第四届董事会第二十二次会议决议审议通过的《关于参股子公司福建腾云宝有限公司股权转让暨关联交易的议案》，同意升腾资讯将持有的腾云宝 45%股权以作价 1,350 万元转让给福建星网隼丰信息技术有限公司。

②本备考财务报表假设升腾资讯上述股权转让交易事项在 2014 年 1 月 1 日已完成，并且假设升腾资讯按照转让上述股权后形成的公司架构在本备考财务报表期初业已存在并持续经营。

③本备考财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则——基本准则》和其他各项具体会计准则、应用指南、准则解释及其他相关规定进行确认和计量，并基于附注所述重要会计政策和会计估计编制。

(2) 备考合并财务报表范围及变化情况

报告期内，升腾资讯备考合并财务报表范围内子公司情况如下：

公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	取得方式	纳入合并报表时间	经营范围
江苏杰博实信息技术有限公司	40%	3,000	设立取得	2016 年 7 月	信息技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；数字内容服务；数据处理与存储服务；信息系统集成服务；电子设备销售、租赁、维护；设计、制作、代理、发布国内各类广告；销售自主研发的产品

注：升腾资讯与平潭富璐投资合伙企业（有限合伙）签订《一致行动协议》，约定“在处理所有对新公司生产经营和股权结构有影响，需经过股东大会审议批准的重大事项时采取一致行动”。此外，升腾资讯在江苏杰博实信息技术有限公司董事会的表决权超过半数以上，因此升腾资讯对江苏杰博实信息技术有限公司具有控制权。

4、资产转让调整情况

腾云宝报告期内曾为升腾资讯持股 45%的公司，因腾云宝处于互联网公司的初创期，未来盈利能力具有较大的不确定性，且主营业务与升腾资讯不相关，经与上市公司协商，升腾资讯将腾云宝 45%股权转让给福建星网隼丰信息技术有限

公司。福建星网隼丰信息技术有限公司系上市公司全资子公司锐捷软件与隼丰投资共同出资设立，分别持有其 60%、40% 股权。本次腾云宝剥离后，上市公司实际持有腾云宝的权益未发生变化。

腾云宝的基本信息及转让的程序详见本独立财务顾问报告“第四节 交易标的基本情况”之“一、升腾资讯基本信息”之“（六）对外投资情况”之“2、剥离参股公司情况”。

二、星网视易基本信息

（一）基本信息

公司名称	福建星网视易信息系统有限公司
注册资本	5,000 万人民币
实收资本	5,000 万人民币
法定代表人	郑维宏
公司类型	有限责任公司
公司住所	福州市仓山区建新镇金山大道 618 号桔园洲工业园 19 号楼一、二层
成立时间	2004 年 6 月 9 日
经营期限	2004 年 6 月 9 日至 2019 年 6 月 8 日
统一社会信用代码	913501007640516092
经营范围	视频通讯产品、互联网接入设备、网络及通讯设备、电子计算机及外部设备的开发、生产、销售；软件开发、系统集成业务及咨询服务；IC 卡读写机具及配件的开发、生产、销售；电子商务平台的数据处理与存储服务；电子商务平台开发和运营（不含互联网上网服务）；信息化平台管理及服务；信息化平台销售及提供相关方案与服务（不含互联网信息服务）；国内广告设计、制作与发布；自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）历史沿革

1、2004 年 6 月，星网视易设立

2004 年 5 月，郑维宏、刘灵辉、卓超、林明云共同以货币出资组建福州星网视易信息系统有限公司，注册资本为 200.00 万元。

2004年6月2日，华兴所出具《验资报告》（闽华兴所（2004）验字E-006号），确认星网视易的注册资本已全部缴足。

2004年6月9日，福州市工商行政管理局核发注册登记号为“3501002018046”的《企业法人营业执照》。

设立时，星网视易的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	投资比例（%）
1	郑维宏	140.00	70.00
2	刘灵辉	20.00	10.00
3	卓超	20.00	10.00
4	林明云	20.00	10.00
总计		200.00	100.00

2、2004年9月，第一次增资

2004年8月18日，星网视易召开股东会并通过决议，同意将星网视易注册资本由200.00万元增加至248.00万元，由新股东杨坚平以货币资金认缴新增注册资本。

2004年8月27日，华兴所出具《验资报告》（闽华兴所（2004）验字E-013号），确认本次增资款项已全部到位。

2004年9月3日，星网视易办理完成工商变更登记。

本次增资完成后，星网视易的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	郑维宏	140.00	56.45
2	杨坚平	48.00	19.35
3	刘灵辉	20.00	8.06
4	卓超	20.00	8.06
5	林明云	20.00	8.06
总计		248.00	100.00

3、2005年11月，第二次增资、第一次股权转让

2005年10月26日，星网视易召开股东会并通过决议，同意原股东杨坚平

将其持有的星网视易 19%股权转让给新股东唐朝新,同时唐朝新以货币资金增资 22 万元,星网视易注册资本变更为 270 万元。同日,杨坚平与唐朝新签订《股权转让协议》。

2005 年 11 月 28 日,华兴所出具《验资报告》(闽华兴所(2005)验字 E-013 号),确认本次增资款项已全部到位。

2005 年 11 月 16 日,星网视易办理完成工商变更登记。

本次增资及股权转让完成后,星网视易股权结构如下:

序号	股东名称	出资额(人民币万元)	出资比例(%)
1	郑维宏	140.00	51.85
2	唐朝新	70.00	25.92
3	刘灵辉	20.00	7.41
4	卓 超	20.00	7.41
5	林明云	20.00	7.41
总计		270.00	100.00

4、2005 年 12 月,第二次股权转让

2005 年 12 月 16 日,星网视易召开股东会并通过决议,同意原股东郑维宏将其持有的星网视易 51.85%股权转让给股东唐朝新。同日,郑维宏与唐朝新签订《股权转让协议》。

2005 年 12 月 27 日,星网视易办理完成工商变更登记。

本次股权转让完成后,星网视易股权结构如下:

序号	股东名称	出资额(人民币万元)	出资比例(%)
1	唐朝新	210.00	77.77
2	刘灵辉	20.00	7.41
3	卓 超	20.00	7.41
4	林明云	20.00	7.41
总计		270.00	100.00

5、2006 年 5 月,第三次股权转让

2006 年 5 月 9 日,星网视易召开股东会并通过决议,同意原股东唐朝新将

其持有星网视易 51.85%股权转让给新股东锐捷软件，原股东林明云将其持有的星网视易 7.41%股权转让给新股东陈风。同日，交易各方签订《股权转让协议》。

2006 年 5 月 25 日，星网视易办理完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，星网视易股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	锐捷软件	140.00	51.85
2	唐朝新	70.00	25.92
3	刘灵辉	20.00	7.41
4	卓 超	20.00	7.41
5	陈 风	20.00	7.41
总计		270.00	100.00

6、2007 年 6 月，第三次增资

2007 年 6 月 11 日，星网视易召开股东会并通过决议，同意星网视易注册资本由 270.00 万元增加至 756.00 万元，新增注册资本由原股东及新增股东认缴，其中锐捷软件认缴 252.00 万元，唐朝新认缴 88.50 万元，刘灵辉认缴 26.00 万元，卓超认缴 26.00 万元，陈风认缴 18.50 万元，新股东杨芦认缴 75.00 万元。

2007 年 6 月 26 日，华兴所出具《验资报告》（闽华兴所（2007）验字 E-011 号），确认本次增资款项已全部到位。

2007 年 6 月 29 日，星网视易办理完成工商变更登记。

本次增资完成后，星网视易的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	锐捷软件	392.00	51.85
2	唐朝新	158.50	20.97
3	杨 芦	75.00	9.93
4	刘灵辉	46.00	6.08
5	卓 超	46.00	6.08
6	陈 风	38.50	5.09
总计		756.00	100.00

7、2009 年 2 月，第四次股权转让

2008 年 12 月 20 日，星网视易召开股东会并通过决议，同意原股东杨芦将其持有的星网视易 5.29%股权转让给股东刘灵辉，将其持有的星网视易 4.63%股权转让给股东卓超，同意原股东唐朝新将其持有的星网视易 4.30%股权转让给股东陈风。同日，交易各方签署《股权转让协议》。

2009 年 2 月 6 日，星网视易办理完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，星网视易股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	锐捷软件	392.00	51.85
2	唐朝新	126.00	16.67
3	刘灵辉	86.00	11.38
4	卓 超	81.00	10.71
5	陈 风	71.00	9.39
总计		756.00	100.00

8、2009 年 3 月，第四次增资

2009 年 2 月 27 日，星网视易召开股东会并通过决议，决定将星网视易截至 2009 年 2 月 28 日资本公积中的 680.40 万元按股东持股比例增资注册资本，转增完成后注册资本变更为 1,436.40 万元。

2009 年 2 月 28 日，华兴所出具《验资报告》（闽华兴所（2009）验字 E-002 号），确认上述资本公积转增股本事项已经完成。

2009 年 3 月 11 日，星网视易办理完成工商变更登记。

本次增资完成后，星网视易的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	锐捷软件	744.80	51.85
2	唐朝新	239.40	16.67
3	刘灵辉	163.40	11.38
4	卓 超	153.90	10.71
5	陈 风	134.90	9.39
总计		1,436.40	100.00

9、2011 年 3 月，第五次增资

2011 年 3 月 16 日，星网视易召开股东会并通过决议，决定将星网视易截至 2010 年 12 月 31 日的资本公积、盈余公积、未分配利润中的 563.60 万元按股东持股比例转增注册资本，转增完成后注册资本变更为 2,000.00 万元。

2011 年 3 月 16 日，华兴所出具《验资报告》（闽华兴所（2011）验字 E-001 号），确认上述转增股本事项已经完成。

2011 年 3 月 22 日，星网视易办理完成工商变更登记。

本次增资完成后，星网视易的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	锐捷软件	1,037.037	51.85
2	唐朝新	333.333	16.67
3	刘灵辉	227.513	11.38
4	卓 超	214.286	10.71
5	陈 风	187.831	9.39
总计		2,000.00	100.00

10、2013 年 8 月，第六次增资

2013 年 8 月 5 日，星网视易召开股东会并通过决议，同意星网视易将注册资本由 2,000 万元增加至 5,000 万元，原股东以现金方式按原股权比例认缴出资。

2013 年 8 月 9 日，华兴所出具《验资报告》（闽华兴所（2013）验字 E-018 号），确认本次增资款项已全部到位。

2013 年 8 月 13 日，星网视易办理完成工商变更登记。

本次增资完成后，星网视易的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	锐捷软件	2,592.50	51.85
2	唐朝新	833.50	16.67
3	刘灵辉	569.00	11.38
4	卓 超	535.50	10.71
5	陈 风	469.50	9.39
总计		5,000.00	100.00

11、2016 年 9 月，第五次股权转让

2016 年 9 月 20 日，星网视易召开股东会并通过决议，同意原股东陈风将其持有星网视易 9.39%股权转让给股东唐朝新，原股东卓超将其持有的星网视易 10.71%股权转让给股东刘灵辉。同日，交易各方签订《股权转让协议》。

2016 年 9 月 30 日，星网视易办理完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，星网视易股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例（%）
1	锐捷软件	2,592.50	51.85
2	唐朝新	1,303.00	26.06
3	刘灵辉	1,104.50	22.09
总计		5,000.00	100.00

（三）出资及合法存续情况

本次交易标的资产之一为星网视易 48.15%股份，不涉及债权、债务的处理。

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本独立财务顾问报告签署日，唐朝新合法持有星网视易 26.06%股份，刘灵辉合法持有星网视易 22.09%股份。同时，唐朝新、刘灵辉出具声明承诺：“本人所持有星网视易的股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在与其他方存在利益安排的情形，亦不存在其他任何法律权属纠纷；该等股份不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖该等股份的情形；本人所持星网视易的股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。”

根据星网视易工商档案，星网视易历次股权变更、注册资本变更均依法履行相应程序并获得工商管理部门的核准，星网视易主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易涉及资产权属清晰，星网视易自设立至今合法存续，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的其他情况。

（四）最近三年增资、股权转让、资产评估及改制情况

1、最近三年股权转让基本情况

转让时间	转让方	受让方	转让股权比例	转让价格 (元/出资额)
2016 年 10 月	陈风	唐朝新	9.39%	7.5
	卓超	刘灵辉	10.71%	7.5

具体情况详见“第四节 交易标的基本情况”之“二、星网视易基本情况”之“（二）历史沿革”。

2、股权转让原因及作价依据

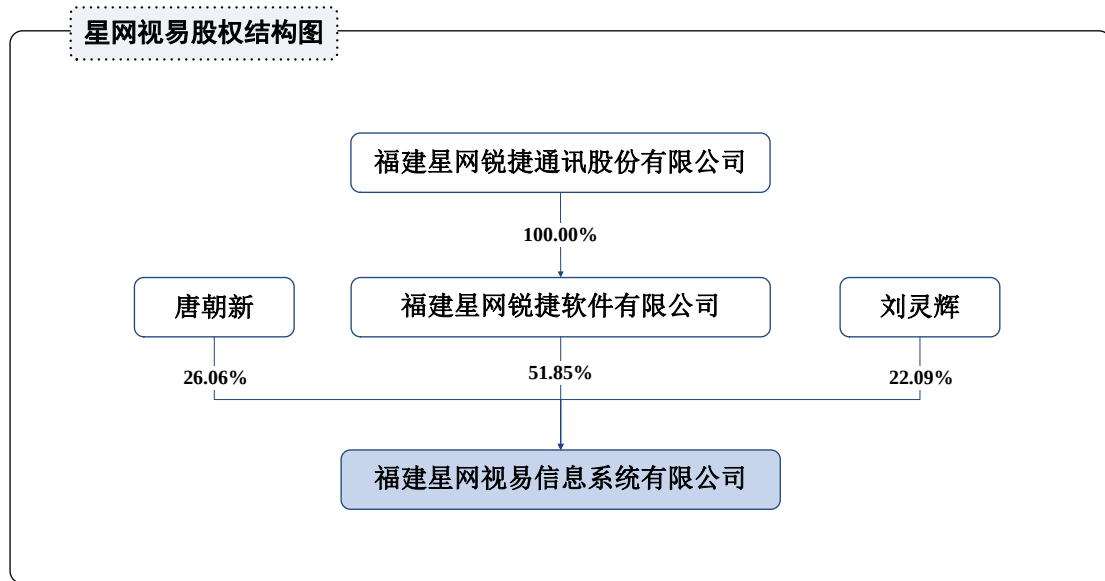
陈风及卓超由于工作调动、离职等个人原因，不再参与星网视易的经营管理，且个人表示不愿意接受本次重组需进行的业绩承诺及对应的股份锁定，故希望全部以获得现金对价方式将股权进行转让。本次股权转让价格以星网视易截至 2016 年 8 月 31 日的每股账面净资产（2.16 元/出资额）作为基础，同时考虑星网视易近年经营状况、本次重组增值、对价支付方式等因素后，由股权转让双方友好协商确定股权转让价格为 7.5 元/出资额。

最近三年，星网视易不存在增资、资产评估及改制情况。

（五）产权控制关系

1、股权结构

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易股权结构如下图所示：



2、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易公司章程不存在可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议。

3、原高级管理人员的安排

根据《发行股份购买资产协议》，本次交易完成后，星网视易仍沿用原有的管理机构和管理人员，且核心管理团队及高级管理人员将与星网视易签订不短于三年期限的聘用合同，并保证本次交易完成后三年内不主动离职。

4、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（六）对外投资情况

1、对外投资情况

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易无下属子公司。

2、剥离子公司情况

（1）剥离子公司基本情况

报告期内，星网视易曾持有凯米网络 53.60%股权，凯米网络基本情况如下：

公司名称	注册资本	星网视易持股比例	主营业务
凯米网络	3,750 万元	53.60%	K 米手机客户端、微信 K 米的研发与运营

(2) 最近一年一期财务数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日/2016 年 1-9 月	2015 年 12 月 31 日/2015 年度
资产总额	6,703.10	10,048.61
负债总额	1,222.67	226.48
所有者权益	5,480.43	9,822.13
营业收入	22.69	-
净利润	-4,341.70	-677.87

注：数据来源于闽华兴所（2016）审字 F-100 号审计报告

因凯米网络处于互联网公司的初创期，未来盈利能力具有较大的不确定性，凯米网络无法就未来三年的业绩情况给出具体的预测，经与上市公司协商，星网视易将凯米网络 53.60%股权转让给福建星网互娱网络科技有限公司。福建星网互娱网络科技有限公司系星网锐捷与唐朝新、刘灵辉共同出资设立，分别持有 51.85%、26.06%、22.09%股权。本次凯米网络剥离后，上市公司实际持有凯米网络的权益未发生变化。

(3) 剥离子公司资产业务具体选择标准，存续的资产业务是否完整，是否存在依赖剥离业务的情形

星网视易主营业务为通过将音视频、通讯、网络等核心技术同数字娱乐应用融合，为商家提供以点歌系统为核心的数字影音娱乐解决方案，主要业务为向 KTV 等经营场所销售硬件设备、软件系统，赚取销售差价；而凯米网络主要从事 APP 开发及运营业务，通过运营 K 米手机客户端、微信 K 米，为终端消费者提供移动互联网下的 KTV 预订、支付、社交新体验服务，赚取服务费收入。星网视易与凯米网络在资产、业务、人员方面保持独立，本次剥离资产业务的具体标准为将 K 米手机客户端、微信 K 米业务进行剥离，资产剥离后，星网视易主营业务不变，仍拥有与数字影音娱乐解决方案相关的完整的资产、人员和供销业务链，不存在依赖剥离业务的情形。

（4）剥离程序是否符合《公司法》等相关法律法规，是否存在潜在的法律风险，是否形成新的同业竞争

2016 年 10 月 24 日，电子信息集团出具《关于星网视易剥离凯米公司股权的批复》（闽电集综【2016】409 号），同意星网视易将其持有的凯米网络 53.6% 股权进行平移剥离；

2016 年 10 月 26 日，星网视易与福建星网互娱网络科技有限公司签署《股权转让协议》，将所持凯米网络 53.6% 股权以 2,940 万元转让给福建星网互娱网络科技有限公司，转让价格参考凯米网络截至 2016 年 9 月 30 日经审计的净资产 5,480.43 万元经双方协商确定。

2016 年 10 月 26 日，凯米网络召开股东会审议同意上述股权转让事宜，并修订公司章程。

2016 年 11 月 3 日，凯米网络办理完成工商变更登记手续。

星网视易剥离凯米网络的《股权转让协议》已得到充分、有效地履行，凯米网络履行了内部决策程序并办理完成工商变更登记手续，符合《公司法》等相关法律法规，不存在潜在的法律风险。凯米网络剥离后，上市公司实际持有凯米网络的权益未发生变化，未形成新的同业竞争。

（七）主要资产及权属情况

根据华兴所出具的闽华兴所（2016）审字 F-103 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，星网视易的主要资产情况如下表所示：

科目	账面价值（万元）	占总资产比例
货币资金	4,207.40	27.17%
应收帐款	945.69	6.11%
预付帐款	228.24	1.47%
其他应收款	3,016.50	19.48%
存货	2,988.68	19.30%
其他流动资产	2,503.46	16.17%
流动资产总额	13,889.96	89.69%
固定资产	293.49	1.90%
无形资产	1,280.71	8.27%

科目	账面价值（万元）	占总资产比例
递延所得税资产	21.86	0.14%
非流动资产总额	1,596.06	10.31%
资产总额	15,486.02	100.00%

其中，固定资产主要包括计算机设备、机器设备、交通运输设备和邮电通讯设备，无形资产主要包括研究开发产业化项目和应用软件。

1、土地使用权及房屋建筑物情况

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易未拥有土地使用权及房屋建筑物。

2、房屋租赁情况

星网视易主要经营场所为租赁取得。截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易主要房屋租赁情况如下：

序号	出租房	承租方	座落	租赁面积（㎡）	租赁期限	租金	房产证号
1	星网锐捷	星网视易	福州高新区海西园星网锐捷科技园（高新大道9号）1#楼7层、综合楼分摊部分	1,089.78	2017.01.01-2017.12.31	31,812.00 元/月	侯房权证 H 字第 1502954 号
2	星网锐捷	星网视易	福州市金山大道 618 号星网锐捷科技园 20#楼 1 层、4 层	2,028.60	2017.01.01-2017.12.31	96,562.00 元/月	榕房权证 R 字第 0702552 号

3、专利

（1）自有专利

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易共拥有 165 项自有专利，具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
1	发光二极管感应控制系统	200810071015.1	发明	2008.05.07-2028.05.06	星网视易
2	基于非均匀触摸屏三点校准方法	200810071443.4	发明	2008.07.22-2028.07.21	星网视易
3	可视屏幕最佳使用距离判断方法	200910110838.5	发明	2009.01.13-2029.01.12	星网视易
4	基于 OSD 的数字快捷键快速切换歌曲的方法	200910111841.9	发明	2009.05.25-2029.05.24	星网视易

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
5	音乐播放器中实现歌曲播放时歌词同步的方法	200910111842.3	发明	2009.05.25-2029.05.24	星网视易
6	便携式卡拉 OK 多媒体播放器	200910111984.X	发明	2009.06.15-2029.06.14	星网视易
7	联网信息发布系统的播放列表及媒体任务的加密方法	200910112225.5	发明	2009.07.22-2029.07.21	星网视易
8	卡拉 OK 点歌机双路点歌的方法	200910112494.1	发明	2009.09.10-2029.09.09	星网视易
9	一种基于 DES 的加密方法	200910112894.2	发明	2009.12.01-2029.11.30	星网视易
10	基于遥控器在嵌入式设备中进行汉字输入的输入法	200910113025.1	发明	2009.12.23-2029.12.22	星网视易
11	同一包厢内多台点歌机同时点歌的方法	201010207699.0	发明	2010.06.23-2030.06.22	星网视易
12	一种基于三层架构的系统数据增量更新的优化方法	201010247928.1	发明	2010.08.09-2030.08.08	星网视易
13	一种嵌入式音视频设备的开关机自动静音电路	201010249839.0	发明	2010.08.11-2030.08.10	星网视易
14	一种基于可存储加密狗的加密文件的随机密钥保存方法	201010253577.5	发明	2010.08.13-2030.08.12	星网视易
15	一种视频点播系统的多桌面方法	201010258881.9	发明	2010.08.20-2030.08.19	星网视易
16	一种基于隐马尔可夫模型的汽车声音识别方法	201010510428.2	发明	2010.10.18-2030.10.17	星网视易
17	音视频集成控制电路及其接入接入点的方法	201010521543.X	发明	2010.10.27-2030.10.26	星网视易
18	一种实现 K 歌随身带的方法	201010526962.2	发明	2010.11.01-2030.10.31	星网视易
19	在 VOD 点歌系统中进行文件检索的方法及系统	201010544050.8	发明	2010.11.15-2030.11.14	星网视易
20	电子设备及其键盘设备和键盘输入方法	201010568212.1	发明	2010.12.01-2030.11.30	星网视易、星网锐捷
21	电子系统及其嵌入式	201010596778.5	发明	2010.12.20-2030.12.19	星网视易

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
	设备和中转设备				
22	在显示器中 3D 对象的点击响应方法及系统	201010596721.5	发明	2010.12.20-2030.12.19	星网视易
23	应用于嵌入式数字娱乐点播系统的显示系统和方法	201010596788.9	发明	2010.12.20-2030.12.19	星网视易
24	在显示器中使 3D 对象运动而不重叠的方法和显示系统	201010596711.1	发明	2010.12.20-2030.12.19	星网视易
25	一种实现声音变速的方法	201010602961.1	发明	2010.12.23-2030.12.22	星网视易
26	滑动点击响应的 3D 视角变换系统与方法	201010616095.1	发明	2010.12.30-2030.12.29	星网视易
27	歌曲拖动系统与方法	201010615861.2	发明	2010.12.30-2030.12.29	星网视易
28	一种机顶盒自动检测方法	201010614923.8	发明	2010.12.30-2030.12.29	星网视易
29	基于歌曲预览应用的双路解码快速切换方法	201010619682.6	发明	2010.12.31-2030.12.30	星网视易
30	电子装置的资源更新系统与方法	201010619631.3	发明	2010.12.31-2030.12.30	星网视易
31	应用于 KTV 场所的消防警示系统与方法	201110047601.4	发明	2011.02.28-2031.02.27	星网视易
32	利用纹理排料方式优化显存空间的方法	201110051328.2	发明	2011.03.03-2031.03.02	星网视易
33	消息管理引擎	201110051159.2	发明	2011.03.03-2031.03.02	星网视易
34	一种网页表格数据抽取的方法	201110200455.4	发明	2011.07.15-2031.07.14	星网锐捷、 星网视易
35	基于运动矢量检测视频遮挡的方法	201110206055.4	发明	2011.07.21-2031.07.20	星网视易
36	基于运动矢量的移动侦测方法	201110206836.3	发明	2011.07.21-2031.07.20	星网视易； 深圳市剑拓科技有限公司
37	机顶盒硬盘安装结构及方法	201110388202.4	发明	2011.11.29-2031.11.28	星网视易
38	图片资源包的格式设计和读取方法	201110399517.9	发明	2011.12.02-2031.12.01	星网视易
39	单机版机顶盒开机硬盘启动消噪电路	201110420962.9	发明	2011.12.15-2031.12.14	星网视易

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
40	回声消除方法和回声消除设备	201110446417.7	发明	2011.12.27-2031.12.26	星网视易
41	JPEG 图像处理方法以及系统	201110458779.8	发明	2011.12.31-2031.12.30	星网视易
42	机顶盒协同通信方法	201110458583.9	发明	2011.12.31-2031.12.30	星网视易
43	防止带外设接口的设备烧口的方法	201210017660.1	发明	2012.01.19-2032.01.18	星网视易
44	楼宇对讲系统中设备接入和设备通信的方法	201210040564.9	发明	2012.02.22-2032.02.21	星网视易
45	基于 USB 接口的单点点播系统设备扩容管理的方法	201210045332.2	发明	2012.02.24-2032.02.23	星网视易
46	多软件运行且多路解码双路高清输出的机顶盒及实现方法	201210071890.6	发明	2012.03.16-2032.03.15	星网视易
47	数据库脚本的批处理升级方法及升级器	201210077588.1	发明	2012.03.22-2032.03.21	星网视易
48	用于监控嵌入式系统运行的日志的管理系统	201210090027.5	发明	2012.03.29-2032.03.28	星网视易
49	嵌入式 linux 平台媒体播放方法和系统	201210136068.3	发明	2012.05.03-2032.05.02	星网视易
50	IC 卡数据交互方法、系统及下载挂失信息方法、系统	201210134982.4	发明	2012.05.03-2032.05.02	星网视易
51	基于以太网通讯协议完成门口机和室内机的通讯方法	201210172820.X	发明	2012.05.30-2032.05.29	星网视易
52	对讲系统中流媒体传输的组包方法	201210198145.8	发明	2012.06.15-2032.06.14	星网视易
53	伴唱字幕显示系统与方法	201210209201.3	发明	2012.06.21-2032.06.20	星网视易
54	一种分布式的交互式播放系统的点播方法	201210217914.4	发明	2012.06.26-2032.06.25	星网视易
55	支持多种效果器使用的方法和点歌系统	201210236179.1	发明	2012.07.09-2032.07.08	星网视易
56	终端获取消息的方法	201210273542.7	发明	2012.08.01-2032.07.31	星网视易
57	智能灯控模块控制系统及方法	201210295100.2	发明	2012.08.17-2032.08.16	星网视易
58	基于 FPGA 的双千兆网	201210342943.3	发明	2012.09.14-2032.09.13	星网视易

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
	口传输高清视频及多媒体信号的发送装置				
59	对象突出显示的方法及显示装置	201210342948.6	发明	2012.09.17-2032.09.16	星网视易
60	一种以页面为单位且具有后台加载和缓存逻辑的划屏方法	201210411905.9	发明	2012.10.23-2032.10.22	星网视易
61	视频同步输出的方法及装置	201210528639.8	发明	2012.12.07-2032.12.06	星网视易
62	一种音准评定方法、装置和系统	201210560209.4	发明	2012.12.20-2032.12.19	星网视易
63	一种界面显示控制方法及装置	201310047870.X	发明	2013.02.06-2033.02.05	星网视易；
64	一种基于时间戳消息的多终端同步播放方法	201310069321.2	发明	2013.03.05-2033.03.04	星网视易
65	一种基于 FPGA 的视频亚像素亮度插值的方法及其装置	201310117173.7	发明	2013.04.07-2033.04.06	星网视易
66	一种 USB 移动设备实现无电存储的方法	201310150316.4	发明	2013.04.26-2033.04.25	星网视易
67	一种兼容 AVS 及 H.264 的去块滤波方法及装置	201310192586.1	发明	2013.05.22-2033.05.21	星网视易
68	实现视频三维显示的装置及方法	201310403081.5	发明	2013.09.06-2033.09.05	星网视易
69	一种多路音频输出接口自动测试方法及设备	201310745580.2	发明	2013.12.30-2033.12.29	星网视易
70	基于安卓系统的定时开关机方法及其设备	201410066293.3	发明	2014.02.26-2034.02.25	星网视易
71	掉电保护电路及设备	201410151601.2	发明	2014.04.15-2034.04.14	星网视易
72	外接设备控制系统及方法	201410202790.1	发明	2014.05.14-2034.05.13	星网视易
73	一种立体声音频的处理方法和装置	201410263446.3	发明	2014.06.13-2034.06.12	星网视易
74	一种 RTC 电源管理装置及方法	201410603758.4	发明	2014.10.31-2034.10.30	星网视易
75	无盘网络终端系统	200820102995.2	实用新型	2008.07.09-2018.07.08	星网视易
76	KTV 的快速均衡打印系统	200920139061.0	实用新型	2009.06.25-2019.06.24	星网视易

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
77	便携式卡拉 OK 多媒体播放器	200920139539.X	实用新型	2009.07.22-2019.07.21	星网视易
78	卡拉 OK 点歌机双路点歌设备	200920182843.2	实用新型	2009.09.10-2019.09.09	星网视易
79	一种嵌入式音视频设备的开关机自动静音电路	201020287557.5	实用新型	2010.08.11-2020.08.10	星网视易
80	三层构架实现的网络音乐审查系统	201020520275.5	实用新型	2010.09.07-2020.09.06	星网视易
81	一种视频桌面点播系统	201020615380.7	实用新型	2010.11.18-2020.11.17	星网视易
82	外置 KTV 导对唱切换装置及系统	201020669750.5	实用新型	2010.12.20-2020.12.19	星网视易
83	一种机顶盒测试装置	201020694437.7	实用新型	2010.12.30-2020.12.29	星网视易
84	自动化音视频显示切换设备	201120002785.8	实用新型	2011.01.06-2021.01.05	星网视易
85	机顶盒硬盘安装结构	201120484880.6	实用新型	2011.11.29-2021.11.28	星网视易
86	单机版机顶盒开机硬盘启动消噪电路	201120528481.5	实用新型	2011.12.15-2021.12.14	星网视易
87	一种通用的信号隔离延时电路	201120530577.5	实用新型	2011.12.16-2021.12.15	星网视易
88	一种板卡电压自动测试装置	201120530591.5	实用新型	2011.12.16-2021.12.15	星网视易
89	一种用于检测机顶盒板卡接口的自动测试装置	201120556036.X	实用新型	2011.12.27-2021.12.26	星网视易
90	一种短距离通信中 PHY TO PHY 板载连接装置	201120571448.0	实用新型	2011.12.30-2021.12.29	星网视易
91	短距离通信中 PHY TO PHY 板载连接装置	201120572161.X	实用新型	2011.12.30-2021.12.29	星网视易
92	网络版机顶盒静音电路	201120572148.4	实用新型	2011.12.30-2021.12.29	星网视易
93	高音质的音频输出电路	201120572279.2	实用新型	2011.12.31-2021.12.30	星网视易
94	一种具有抗振结构的带硬盘机顶盒	201120572419.6	实用新型	2011.12.31-2021.12.30	星网视易
95	多软件同时运行且多路解码双路高清输出的机顶盒	201220102431.5	实用新型	2012.03.16-2022.03.15	星网视易
96	可实现硬盘掉电保护	201220161096.6	实用新型	2012.04.16-2022.04.15	星网视易

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
	的电子设备				
97	具有监测空气 PM2.5 浓度值功能的楼宇对讲系统	201220191201.0	实用新型	2012.04.28-2022.04.27	星网视易
98	一种嵌入接线盒的摄像头监控装置	201220472861.6	实用新型	2012.09.14-2022.09.13	星网视易
99	基于 FPGA 的双千兆网口传输高清视频及多媒体信号的发送装置	201220470821.8	实用新型	2012.09.14-2022.09.13	星网视易
100	机顶盒数字音频电路	201220651605.3	实用新型	2012.11.30-2022.11.29	星网视易
101	多信号电平 I2C 电路	201220652771.5	实用新型	2012.11.30-2022.11.29	星网视易
102	机顶盒核心系统的供电电路及机顶盒	201220719679.6	实用新型	2012.12.21-2022.12.20	星网视易
103	一种对接口转换电路进行节能的控制电路	201320003442.2	实用新型	2013.01.04-2023.01.03	星网视易
104	一种具有多路视频输出接口的机顶盒	201320065495.7	实用新型	2013.02.04-2023.02.03	星网视易
105	一种基于双绞线传输音视频的可视对讲电路	201320091170.6	实用新型	2013.02.28-2023.02.27	星网视易
106	一种液晶屏电源控制电路	201320102655.0	实用新型	2013.03.06-2023.03.05	星网视易
107	一种实现 USB 移动设备无电存储的装置	201320218337.0	实用新型	2013.04.26-2023.04.25	星网视易
108	一种抗静电的主板结构	201320275706.X	实用新型	2013.05.20-2023.05.19	星网视易
109	用于机顶盒的抽屉式硬盘抽取装置	201320306492.8	实用新型	2013.05.30-2023.05.29	星网视易
110	一种具有钥匙灯功能的门铃	201320339011.3	实用新型	2013.06.14-2023.06.13	星网视易
111	播放器及其背景音乐播放系统	201320798121.6	实用新型	2013.12.06-2023.12.05	星网视易
112	高清晰多媒体接口 HDMI 的保护电路	201420137714.2	实用新型	2014.03.25-2024.03.24	星网视易
113	掉电保护电路及设备	201420183163.3	实用新型	2014.04.15-2024.04.14	星网视易
114	带喇叭的室内壁挂机	201420383695.1	实用新型	2014.07.11-2024.07.10	星网视易
115	一种自带插头及插座的摄像头	201420766592.3	实用新型	2014.12.08-2024.12.07	星网视易
116	一种网卡控制电路	201520300498.3	实用新型	2015.05.11-2025.05.10	星网视易

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
117	一种具有多路视频输出的设备及系统	201520355181.X	实用新型	2015.05.28-2025.05.27	星网视易
118	机顶盒(KTV-X50)	201130509171.4	外观设计	2011.12.31-2021.12.30	星网视易
119	机顶盒 (KTV-T60)	201130509181.8	外观设计	2011.12.31-2021.12.30	星网视易
120	机顶盒(KTV-S60)	201130509172.9	外观设计	2011.12.31-2021.12.30	星网视易
121	联网智能综控盒 (ZK500、ZK200)	201230144987.6	外观设计	2012.05.02-2022.05.01	星网视易
122	联网智能综控盒 (ZK100)	201230144988.0	外观设计	2012.05.02-2022.05.01	星网视易
123	数字楼宇系统梯口机 (T90)	201230385326.2	外观设计	2012.08.15-2022.08.14	星网视易
124	数字楼宇系统室内机 (X66)	201230385262.6	外观设计	2012.08.15-2022.08.14	星网视易
125	无线硬盘 (WiDiSK)	201230500554.X	外观设计	2012.10.19-2022.10.18	星网视易
126	机顶盒 (S70)	201330036067.7	外观设计	2013.02.05-2023.02.04	星网视易
127	数字楼宇系统室外机 (H61)	201330255021.4	外观设计	2013.06.17-2023.06.16	星网视易
128	数字楼宇系统室内机 (X36)	201330254932.5	外观设计	2013.06.17-2023.06.16	星网视易
129	数字楼宇系统二次确 认机 (E10)	201330254931.0	外观设计	2013.06.17-2023.06.16	星网视易
130	数字楼宇系统室内可 视对讲机 (X86)	201330254634.6	外观设计	2013.06.17-2023.06.16	星网视易
131	语音控制盒 (eVideo MIC)	201330502694.5	外观设计	2013.10.24-2023.10.23	星网视易
132	数字楼宇系统室内机 (X68)	201430100847.8	外观设计	2014.04.23-2024.04.22	星网视易
133	数字楼宇系统中心机 (Z76)	201430100711.7	外观设计	2014.04.23-2024.04.22	星网视易
134	数字楼宇系统室内可 视对讲机 (X30)	201430101095.7	外观设计	2014.04.23-2024.04.22	星网视易
135	数字标牌机顶盒 (DMB1820)	201430129154.1	外观设计	2014.05.13-2024.05.12	星网视易
136	机顶盒 (S80)	201430285659.7	外观设计	2014.08.13-2024.08.12	星网视易
137	数字标牌触摸取号一 体机	201430456559.6	外观设计	2014.11.19-2024.11.18	星网视易
138	机顶盒(K10)	201430468413.3	外观设计	2014.11.24-2024.11.23	星网视易
139	智能室内机 (DH-I80)	201430482603.0	外观设计	2014.11.28-2024.11.27	星网视易

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
140	带操作界面的显示设备（1）	201430517729.7	外观设计	2014.12.11-2024.12.10	星网视易
141	带操作界面的显示设备	201430517753.0	外观设计	2014.12.11-2024.12.10	星网视易
142	带操作界面的机顶盒（1）	201430518258.1	外观设计	2014.12.11-2024.12.10	星网视易
143	带操作界面的机顶盒	201430517869.4	外观设计	2014.12.11-2024.12.10	星网视易
144	带图形用户界面的显示器（首页）	201530212098.2	外观设计	2014.12.22-2024.12.21	星网视易
145	带图形用户界面的机顶盒	201430544566.1	外观设计	2014.12.22-2024.12.21	星网视易
146	带图形用户界面的显示器	201430544475.8	外观设计	2014.12.22-2024.12.21	星网视易
147	带图形用户界面的显示器（排行点歌）	201530212244.1	外观设计	2014.12.22-2024.12.21	星网视易
148	带图形用户界面的显示器（歌星点歌）	201530212632.X	外观设计	2014.12.22-2024.12.21	星网视易
149	带图形用户界面的机顶盒（排行点歌）	201530212513.4	外观设计	2014.12.22-2024.12.21	星网视易
150	带图形用户界面的机顶盒（首页）	201530212665.4	外观设计	2014.12.22-2024.12.21	星网视易
151	带图形用户界面的机顶盒（歌星点歌）	201530211853.5	外观设计	2014.12.22-2024.12.21	星网视易
152	机顶盒（K20）	201530151362.6	外观设计	2015.05.20-2025.05.19	星网视易
153	带操作界面的显示设备（魔云6系列）	201530180097.4	外观设计	2015.06.05-2025.06.04	星网视易
154	带操作界面的显示设备（魔云6）	201530180228.9	外观设计	2015.06.05-2025.06.04	星网视易
155	带操作界面的显示设备（总后魔方版）	201530300949.9	外观设计	2015.08.12-2025.08.11	星网视易； 总后勤部 政治部文 化工作和 网络宣传 教育中心
156	带操作界面的显示设备（通用魔云版）	201530301220.3	外观设计	2015.08.12-2025.08.11	星网视易； 中国人民 解放军空 军文化工 作和网络 宣传教育 中心

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	专利权人
157	带操作界面的显示装置（教唱界面）	201530328246.7	外观设计	2015.08.28-2025.08.27	星网视易； 总后勤部 政治部文 化工作和 网络宣传 教育中心
158	USB 接口自动切换装置	200920138661.5	实用新型	2009.06.05-2019.06.04	星网视易
159	基于数字信号的列车娱乐系统	200920138914.9	实用新型	2009.06.18-2019.06.17	星网视易
160	轨道交通数字影视系统中多终端的音视频同步设备	200920137972.X	实用新型	2009.04.30-2019.04.29	星网视易
161	机顶盒系统总电源的开关控制电路	201120572171.3	实用新型	2011.12.30-2021.12.29	星网视易
162	一种视频墙板点歌系统	201020676396.9	实用新型	2010.12.23-2020.12.22	星网视易
163	一种 PCB 主板	201220749725.7	实用新型	2012.12.31-2022.12.30	星网视易
164	机顶盒（多媒体网络播放器）	201030247161.3	外观设计	2010.07.23-2020.07.22	星网视易
165	机顶盒（多媒体网络播放器）	201030169600.3	外观设计	2010.05.17-2020.05.16	星网视易

注：星网视易已停止维护第 158 项至第 165 项专利，截至本报告签署日，前述专利已逾期未缴纳年费，将于短期内失效。

（2）被许可使用的专利

截至本独立财务顾问报告签署日，星网锐捷许可星网视易无偿使用下表所示 4 项专利，许可方式均为普通许可。双方已签署《专利实施许可合同》，并在专利局进行备案。具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	许可期限	许可方	被许可方
1	一种 KTV 点歌设备中的双路画中画显示装置	200720008140.9	实用新型	2007.09.05-2017.09.04	2016.09.10-2017.09.04	星网锐捷	星网视易
2	触摸屏的两点触摸处理方法	200710009580.0	发明	2007.09.26-2027.09.25	2016.09.08-2021.09.07	星网锐捷	星网视易
3	嵌入式外设统一接入方法	200710009398.5	发明	2007.08.22-2027.08.21	2016.09.24-2021.09.23	星网锐捷	星网视易
4	用声音作为计	200710009723.8	发明	2007.10.29-	2016.10.10-	星网锐捷	星网视易

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利权期限	许可期限	许可方	被许可方
	计算机系统输入控制的方法和装置			2027.10.28	2021.10.09		

(3) 许可他人使用的专利

截至本独立财务顾问报告签署日,星网视易许可福建星网锐捷安防科技有限公司无偿使用下表所示 3 项专利,许可方式均为独占许可。双方已签署《专利实施许可合同》,并在专利局进行备案。具体情况如下:

序号	专利名称	专利号	专利类型	专利有效期	许可期限	许可方	被许可方
1	基于运动矢量检测视频遮挡的方法	201110206055.4	发明	2011.7.21-2031.7.20	2013.12.06-2018.12.05	星网视易	安防科技
2	一种通用的信号隔离延时电路	201120530577.5	实用新型	2011.12.16-2021.12.15	2013.12.06-2018.12.05	星网视易	安防科技
3	一种抗静电的主板结构	201320275706.X	实用新型	2013.5.20-2023.5.19	2013.12.06-2018.12.05	星网视易	安防科技

4、商标

(1) 自有商标

截至本独立财务顾问报告签署日,星网视易共拥有 36 项商标,具体情况如下:

序号	注册商标	注册号	核定类别	商标有效期	权利人
	娱加	16695091	9	2016.06.07-2026.06.06	星网视易
	娱加	16695454	42	2016.06.07-2026.06.06	星网视易
	娱加	16695256	41	2016.09.07-2026.09.06	星网视易
	通娱	16681248	9	2016.06.14-2026.06.13	星网视易
		303561769	9; 42	2015.10.12-2025.10.11	星网视易

序号	注册商标	注册号	核定类别	商标有效期	权利人
		13961948	9	2015.04.21-2025.04.20	星网视易
		16986462	9	2016.07.21-2026.07.20	星网视易
	易昌	13906353	9	2015.02.28-2025.02.27	星网视易
	魔云	10641348	9	2013.05.14-2023.05.13	星网视易
	魔云	10641371	38	2013.05.14-2023.05.13	星网视易
	魔云	10641361	41	2013.05.14-2023.05.13	星网视易
	魔云	10868636	42	2013.09.14-2023.09.13	星网视易
	CLOUDME	10842187	38	2014.03.14-2024.03.13	星网视易
	CLOUDME	10842209	41	2013.08.28-2023.08.27	星网视易
	CLOUDME	10868596	42	2013.08.28-2023.08.27	星网视易
	360度娱乐	10734653	42	2013.10.21-2023.10.20	星网视易
	360°娱乐	10734692	42	2013.06.14-2023.06.13	星网视易
	ikgo	9743334	9	2012.09.14-2022.09.13	星网视易
	WiiU	11366130	9	2014.01.21-2024.01.20	星网视易

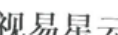
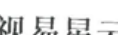
序号	注册商标	注册号	核定类别	商标有效期	权利人
	优谷	7071844	9	2010.10.14-2020.10.13	星网视易
		7071843	9	2010.11.14-2020.11.13	星网视易
		9451737	9	2013.12.28-2023.12.27	星网视易
	K 秀	17178887	45	2016.08.14-2026.08.13	星网视易
	K 秀	17033908	9	2016.08.28-2026.08.27	星网视易
	suwen	14135894	38	2015.04.28-2025.04.27	星网视易
	suwen	14168996	9	2015.09.07-2025.09.06	星网视易
	素问	14135848	38	2015.04.21-2025.04.20	星网视易
	素问	14169023	9	2015.04.28-2025.04.27	星网视易
	凯米	17122046	38	2016.08.07-2026.08.06	星网视易
	凯米	17122172	45	2016.08.21-2026.08.20	星网视易
	K米	303353878	9; 41	2015.03.27-2025.03.26	星网视易
	K米	10655818	42	2016.05.07-2026.05.06	星网视易
	K米	16566665	45	2016.05.14-2026.05.13	星网视易
	凯米	17121854	35	2016.10.28-2026.10.27	星网视易
		18359418	9	2016.12.28-2026.12.27	星网视易
		18359689	41	2016.12.28-2026.12.27	星网视易

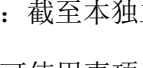
注：星网视易拟将第 25-28 项商标和第 29-34 项商标分别转让给星网锐捷和凯米网络，各方已就前述商标转让事宜签署《技术转让（专利权及专有技术）合同》，正由星网视易向

商标局申请办理变更。

(2) 被许可使用的商标

截至本独立财务顾问报告签署日，星网锐捷许可星网视易无偿使用下表所列 29 项商标，许可方式均为普通许可。双方已签署《商标使用许可合同》，并在商标局进行备案。具体情况如下：

序号	商标	注册号	核定别	商标有效期	许可期限	许可方	被许可方
		5494889	9	2009.11.14-2019.11.13	2014.11.14-2019.11.13	星网锐捷	星网视易
		5494891	37	2009.11.21-2019.11.20	2014.11.14-2019.11.20	星网锐捷	星网视易
		5494890	41	2011.07.28-2021.07.27	2016.01.15-2021.01.15	星网锐捷	星网视易
		8739300	9	2011.10.21-2021.10.20	2016.01.15-2021.01.15	星网锐捷	星网视易
		4049323	42	2007.04.14-2017.04.13	2010.06.25-2017.04.13	星网锐捷	星网视易
		4049325	9	2016.07.14-2026.07.13	2016.07.14-2021.07.14	星网锐捷	星网视易
		1767553	9	2012.05.14-2022.05.13	2014.03.01-2019.05.13	星网锐捷	星网视易
		4049322	42	2017.04.14-2027.04.13	2010.06.25-2017.04.13	星网锐捷	星网视易
		3365891	9	2014.02.07-2024.02.06	2014.03.01-2019.02.06	星网锐捷	星网视易
		2021911	9	2008.01.14-2018.01.13	2011.11.21-2018.01.13	星网锐捷	星网视易
		3768317	9	2015.09.21-2025.09.20	2015.09.21-2025.09.20	星网锐捷	星网视易
		3768315	42	2016.02.28-2026.02.27	2016.02.28-2021.02.28	星网锐捷	星网视易
		3768316	38	2016.02.21-2026.02.20	2016.02.21-2021.02.21	星网锐捷	星网视易
		5494887	9	2009.07.07-2019.07.06	2012.09.01-2019.07.06	星网锐捷	星网视易
		5494879	42	2009.09.28-2019.09.27	2014.09.28-2019.09.27	星网锐捷	星网视易
		5494882	41	2009.09.28-2019.09.27	2014.09.28-2019.09.27	星网锐捷	星网视易

序号	商标	注册号	核定别	商标有效期	许可期限	许可方	被许可方
	视易星云	5494883	38	2009.11.21-2019.11.20	2014.11.21-2019.11.20	星网锐捷	星网视易
	视易星云	5494886	37	2009.11.21-2019.11.20	2014.11.21-2019.11.20	星网锐捷	星网视易
		5494881	41	2011.07.28-2021.07.27	2016.02.28-2021.07.27	星网锐捷	星网视易
		5494880	42	2009.09.28-2019.09.27	2014.09.28-2019.09.27	星网锐捷	星网视易
		5494884	38	2009.11.21-2019.11.20	2014.11.21-2019.11.20	星网锐捷	星网视易
		5494885	37	2009.11.21-2019.11.20	2014.11.21-2019.11.20	星网锐捷	星网视易
		5494888	9	2009.07.14-2019.07.13	2012.09.01-2019.07.13	星网锐捷	星网视易
		5513398	9	2009.07.14-2019.07.13	2012.09.01-2019.07.13	星网锐捷	星网视易
		5513399	35	2010.05.07-2020.05.06	2015.05.07-2020.05.06	星网锐捷	星网视易
		5513400	41	2010.05.07-2020.05.06	2015.05.07-2020.05.06	星网锐捷	星网视易
		5513402	37	2011.01.14-2021.01.13	2016.01.15-2021.01.13	星网锐捷	星网视易
		01730587	9	2015.10.01-2025.09.30	2015.10.01-2025.09.30	星网锐捷	星网视易
		1817083	42	2017.01.01-2026.12.31	2017.01.01-2026.12.31	星网锐捷	星网视易

注：截至本独立财务顾问报告签署日，第 11 项、第 15-22 项、第 25-27 项和第 29 项商标被许可使用事项正在办理商标局备案。

5、软件著作权

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易共拥有 46 项软件著作权，具体情况如下：

序号	软件著作权名称	登记号	首次发表日期	取得方式	著作权人
1	视易捷辰酒店多媒体系统[简称：捷辰酒店系统]V3.0	2006SR00103	2005.03.28	原始取得	星网视易
2	视易 4200KTV 娱乐系统 V1.0	2006SR04086	2005.05.15	原始取得	星网视易
3	视易神通收银系统软件 V1.01	2006SR00419	2005.09.09	原始取得	星网视易

序号	软件著作权名称	登记号	首次发表日期	取得方式	著作权人
4	视易星云 KTV 娱乐系统[简称：星云 KTV]星锐版 4.0.3	2006SR02913	2005.09.20	原始取得	星网视易
5	视易 7000KTV 娱乐系统 V1.0	2006SR04084	2005.10.10	原始取得	星网视易
6	视易 8000KTV 娱乐系统 V1.0	2006SR04085	2006.01.20	原始取得	星网视易
7	视易 9000KTV 娱乐系统 V1.0	2006SR12271	2006.07.01	原始取得	星网视易
8	星网视易星云系统机顶盒集中管理 II 代软件 V2.58[简称：网络启动 II 代]	2007SR03938	2006.12.01	原始取得	星网视易
9	视易赢通管理系统（专业版）V2.0[简称：视易赢通（专业版）]	2007SR03939	2006.12.24	原始取得	星网视易
10	视易赢通管理系统（旗舰版）V2.0[简称：视易赢通（旗舰版）]	2007SR03940	2006.12.24	原始取得	星网视易
11	视易精通量贩 KTV 管理系统[简称：视易精通管理系统]V1.0	2012SR011815	2007.12.10	原始取得	星网视易
12	星网视易联网信息发布系统行业专业版软件 V1.70.3.0[简称：DMB 行业专业版软件]	2008SR21143	2008.02.29	原始取得	星网视易
13	视易魔界网络版点播系统[简称：X-dream]V1.0	2011SR033839	2009.02.05	原始取得	星网视易
14	星网视易网络媒体播放器软件[简称：网络媒体播放器软件]V1.0	2009SR040691	2009.03.18	原始取得	星网视易
15	视易精通连锁量贩 KTV 管理系统[简称：视易精通连锁管理系统]V1.0	2012SR011969	2009.03.20	原始取得	星网视易
16	星网视易联网信息发布系统（企业标准版）[简称：DMB BS 企业标准版]V3.0	2011SR014630	2010.03.25	原始取得	星网视易
17	星网视易魔方 3D 娱乐点播系统[简称：魔	2011SR014631	2010.03.27	原始取得	星网视易

序号	软件著作权名称	登记号	首次发表日期	取得方式	著作权人
	方]V1.0				
18	视易手持 WIFI 网络视频播放器软件[简称: WIFI MP4]V1.0	2010SR061092	2010.07.20	原始取得	星网视易
19	星网视易易唱单机点播系统[简称: 易唱]V1.0	2011SR059220	2011.02.01	原始取得	星网视易
20	爱 K 歌娱乐系统[简称: IKGo]V1.2	2011SR079215	2011.05.10	原始取得	星网视易
21	视易久通酒吧管理系统[简称: 视易久通管理系统]V1.2	2012SR011992	2011.09.20	原始取得	星网视易
22	星网视易双高清多媒体应用系统[简称: 双高清多媒体系统]V1.0	2012SR041665	2011.09.30	原始取得	星网视易
23	数字视听通用平台[简称: 通用平台]V1.0	2012SR015080	2011.12.30	原始取得	星网视易
24	星网视易魔云互联网云娱乐系统[简称: 魔云系统]V1.0	2012SR065099	2012.04.19	原始取得	星网视易
25	星网视易联网信息发布系统(升级版)[简称: DMB BS 系统]V3.0.37	2013SR058622	2011.05.27	原始取得	星网视易
26	视易数字楼宇对讲系统[简称: 数字楼宇对讲]V1.0	2012SR067276	2012.01.09	原始取得	星网视易
27	360 度娱乐移动管理系统[简称: 360 度娱乐系统]V1.0	2012SR070221	2012.07.01	原始取得	星网视易
28	星网视易魔方 3D 娱乐点播系统[简称: 魔方]V3.2.5	2016SR270412	2012.07.25	原始取得	星网视易
29	家庭影音终端软件开发系统[简称: HavOS 系统]V1.0	2013SR032253	2012.09.12	原始取得	星网视易
30	私有移动云存储系统软件[简称: 云存储系统]1.0	2013SR008619	2012.10.26	原始取得	星网视易
31	星网视易锋云网关服务器系统软件[简称: 锋云网关]V1.0	2014SR019717	2012.12.01	原始取得	星网视易

序号	软件著作权名称	登记号	首次发表日期	取得方式	著作权人
32	星网视易视频 AVS 转码系统[简称: 视频 AVS 转码系统]V1.0	2013SR077996	2013.06.06	原始取得	星网视易
33	星网视易数字音乐云服务平台[简称: 音乐云平台]1.0	2016SR029229	2014.04.08	原始取得	星网视易
34	星网视易 K 米点播系统[简称: K 米音乐]V1.2	2015SR002823	2014.12.04	原始取得	星网视易
35	星网视易通娱 KTV 娱乐管理系统[简称: 通娱]V1.0	2016SR067065	2015.04.30	原始取得	星网视易
36	星网视易魔云智慧娱乐系统[简称: 魔云 6]V1.0	2015SR164758	2015.06.06	原始取得	星网视易
37	星网视易互动魔云智慧娱乐系统[简称: 互动魔云]V1.0	2015SR165370	2015.06.06	原始取得	星网视易
38	星网视易娱乐梦工场系统[简称: 娱乐梦工厂]V1.0	2015SR231909	2015.06.06	原始取得	星网视易
39	星网视易多唱魔镜点歌系统[简称: 多唱魔镜]V1.0	2016SR067061	2016.02.02	原始取得	星网视易
40	星网视易 KTV 多媒体移动播放器[简称: KTV-BOX]V1.0	2009SR036631	未发表	原始取得	星网视易
41	星网视易乐彩销售系统客户端[简称: 乐彩销售系统客户端]V1.1	2009SR037188	未发表	原始取得	星网视易
42	星网视易手特点歌系统[简称: 手特点歌系统]V1.0	2009SR038572	未发表	原始取得	星网视易
43	星网视易魔界单机版 KTV 娱乐系统[简称: 魔界单机版]V1.0	2009SR038590	未发表	原始取得	星网视易
44	视易综控盒管理软件[简称: 综控盒软件]V1.0	2011SR096366	未发表	原始取得	星网视易
45	视易联网智能综控控制软件[简称: 联网智能综控软件]V1.0	2011SR097443	未发表	原始取得	星网视易

序号	软件著作权名称	登记号	首次发表日期	取得方式	著作权人
46	视易锋云服务器系统管理软件[简称: 视易锋云]V1.0	2012SR001532	未发表	原始取得	星网视易

6、作品著作权

截至本独立财务顾问报告签署日, 星网视易共拥有 17 项作品著作权, 具体情况如下:

序号	作品名称	登记号	首次发表日期	著作权人
1	视易卡拉 OK 魔方点播系统之“魔方图”	2010-F-034737	2010.03.27	星网视易
2	视易飞扬	2010-F-034738	2010.03.27	星网视易
3	魔方 M-DREAM	2010-F-034739	2010.03.27	星网视易
4	百变魔方举世无双	2010-A-034736	2010.03.27	星网视易
5	视易卡拉 OK 魔方点播系统	2011-L-037745	2010.03.27	星网视易
6	魔界 X50 点歌系统(大理石皮肤)	2011-L-037743	2010.09.10	星网视易
7	魔界 X50 点歌系统(文化石皮肤)	2011-L-037746	2010.09.10	星网视易
8	魔界 X50 点歌系统(木纹皮肤)	2011-L-037744	2010.09.10	星网视易
9	易唱	2011-F-040785	2011.02.01	星网视易
10	ESING	2011-F-040786	2011.02.01	星网视易
11	魔界单机点歌系统(星空背景)	2011-L-040784	2011.02.01	星网视易
12	K 米评分	国作登字 -2013-F-00095936	2011.04.19	星网视易
13	魔云点歌系统	国作登字 -2013-L-00105800	2012.04.19	星网视易
14	魔云	国作登字 -2013-F-00095935	2012.04.19	星网视易
15	K 米卡通吉祥物	国作登字 -2013-F-00095934	2012.04.19	星网视易
16	星网视易联网信息发布系统页面	国作登字 -2013-L-00102485	2013.03.29	星网视易
17	星网视易魔云智慧娱乐系统界面	国作登字 -2015-L-00231459	2015.06.06	星网视易

7、域名

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易共拥有 7 项域名，具体情况如下：

序号	域名	注册人	类型	注册时间	到期时间
1	esing.net.cn	星网视易	国际域名注册证书	2011.03.09	2018.03.09
2	360ktv.com.cn	星网视易	国际域名注册证书	2012.03.02	2018.03.02
3	360ktv.cn	星网视易	国际域名注册证书	2012.03.02	2018.03.02
4	evideo.com.cn	星网视易	国际域名注册证书	2013.05.01	2020.05.01
5	evideo.net.cn	星网视易	国际域名注册证书	2012.10.30	2020.10.30
6	星网视易.cn (xn — 7hvxa464q7rj.cn)	星网视易	CN 域名注册证书	2006.07.13	2017.07.11
7	星网视易.中国(xn —7hvxa464q7rj.cn —fiqs8s)	星网视易	CNNIC 域名注册证书	2006.07.13	2017.07.11

(八) 主要负债情况、抵押、质押及担保情况

1、主要负债情况

根据华兴所审计的星网视易备考财务报告，截至 2016 年 9 月 30 日，星网视易主要负债情况如下：

项目	金额（万元）	占比
应付票据	776.30	18.60%
应付账款	1,905.46	45.65%
预收款项	819.35	19.63%
应付职工薪酬	-	-
应交税费	271.55	6.51%
其他应付款	281.54	6.74%
一年内到期的非流动负债	15.00	0.36%
流动负债合计	4,069.19	97.48%
递延收益	105.00	2.52%
非流动负债合计	105.00	2.52%

项目	金额（万元）	占比
负债总计	4,174.19	100.00%

2、资产抵押、质押及担保情况

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易无资产抵押、质押及担保情况。

3、对外担保情况

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易不存在对外担保情况。

（九）诉讼、仲裁情况、行政处罚

截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易不存在重大诉讼、仲裁情况及行政处罚。

（十）主营业务发展情况

1、星网视易主营业务发展情况

星网视易主营业务是通过将音视频、通讯、网络等核心技术同数字娱乐应用融合，为客户提供更智能、更互动、更多元的数字影音娱乐解决方案。

自成立以来，星网视易就专注于研发数字影音娱乐相关产品，并于 2008 年成功从单一的设备供应商向硬件、软件、服务三位一体的整体解决方案提供商转型，更积极布局移动互联娱乐领域，形成包括自主开发的机顶盒软硬件、娱乐系统、管理系统、服务器软硬件、增值硬件与系统、线上用户数据中心与运营平台等核心业务模块，为 KTV、影吧、酒吧、家庭、军队、小型商用、海外等客户带来不一样的移动互联网 K 歌娱乐体验。

星网视易已经连续多年在全国 KTV 市场处于领先水平。在家庭、军队、小型商用、海外等市场亦呈高速增长的发展趋势，成为中国数字影音娱乐领域知名品牌。

2、主要产品及服务

星网视易目前下设两大事业部，分别为数字娱乐事业部和家庭娱乐事业部。其中数字娱乐事业部面向 KTV、影吧、酒吧三大市场提供网络版一数字影音娱

乐解决方案；家庭娱乐事业部面向家庭、军队、小型商用、海外市场提供单体版—数字影音娱乐解决方案。同时两大事业部以技术复用为核心协作基础，在不断提升自身解决方案市场竞争力的同时，加快新市场的孵化、培育与发展、壮大。

（1）网络版—数字影音娱乐解决方案

星网视易提供的网络版—数字影音娱乐解决方案依托其强大的技术研发和资源整合能力，形成包括网络版—数字影音娱乐点歌机、信息化增值设备、网络版数字影音娱乐点歌系统、娱乐场所管理系统等产品，打造娱乐场所经营管理信息化，帮助场所实现高效的联网运营，有效提高运营效率，降低经营成本，提高综合竞争力；为广大消费者提供更多元、更智能的娱乐体验。

①网络版—数字影音娱乐点歌机

网络版—数字影音娱乐点歌机是场所的娱乐中心，连接娱乐场所中的电视屏、互动屏、客人手机、触控点歌屏、墙板、联网智控等设备，进而实现点歌、播控、游戏、直播等娱乐内容。

产品名称	产品图片	功能简介
N10		实现双屏（电视、触摸屏）高清解码音视频输出，采用安卓系统运行魔云点播软件，实现点歌、播控、游戏、直播、电影等娱乐内容。
T70		实现 4 屏（电视、触摸屏、门牌屏、互动屏）同时高清音视频解码输出，多屏互动。采用 Linux 系统运行魔云、魔方点播软件，实现点歌、播控、游戏、直播、电影等娱乐内容。
T66		实现双屏（电视、触摸屏）高清解码音视频输出，采用 Linux 系统运行魔云、魔方点播软件，实现点歌、播控、游戏、直播、电影等娱乐内容。

②信息化增值设备

信息化增值设备包括服务器、增值路由、联网智控等产品，主要提供信息存储、网络支持、联网控制等信息化服务。

代表产品如下：

产品名称	产品图片	功能简介
------	------	------

产品名称	产品图片	功能简介
锋云服务器 EVS7800/EVS7900		实现歌曲存储、管理和内容分发，并可以对娱乐场所包厢机顶盒进行集中开关、升级、维护管理。
网关服务器 WGS86		实现娱乐场所内部网络的数据与数据中心进行通信的桥梁，是娱乐场所专业数据的中转站。
录像服务器 ERS10		主要用于娱乐场所消费者演唱录像的存储、上传，以及为用户上传照片制作自己个人MV业务提供视频编码服务。
电影服务器 EMS820		用于电影下载、存储、管理和分发，并进行播放内容授权和内容收费的监管。
收银服务器 EMS1000		经营管理系统的服务端硬件载体，实现人、财、物数据存储、分析、计算等。
收银终端 EMT100		主要放置于娱乐场所前台、超市、出品等区域，娱乐场所经营管理系统的终端，实现各种岗位业务，如收银、咨客、出品等，是进行人机交互最重要的窗口。
联网智控 ZK6010/ZK6211ND/ZK6211D/ZK6212ND		主要放置于娱乐场所包厢，实现娱乐场所包厢内灯光、空调、排气扇等设备的综合控制，结合舞台灯光及声控技术实现声光联动，并支持联网集中控制，结合管理系统降本增效。
增值路由 EG2000K		娱乐场所上网的路由网关产品，支持微信连wifi、增值广告运营等功能，帮忙娱乐场所更好服务客户。

③网络版—数字影音娱乐点歌系统

星网视易数字影音娱乐点歌系统在实现联网云点播平台的基础上，借助移动互联网、云计算、高清技术的全面应用，融入了互动游戏、虚拟包厢、多屏互动等

核心娱乐与互动形式。具有可靠的稳定性、高安全性、易维护性、互动性强、软件界面时尚美观、良好的用户操作体验等特点。同时融合发展联网互动娱乐模块，并可实现 KTV 在线购买、移动支付、分享、社交、直播等互联网应用。

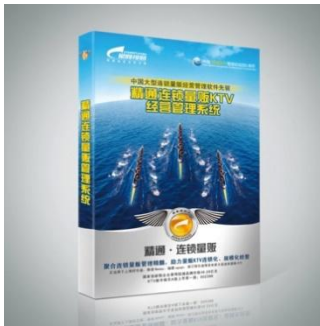
产品名称	产品图片	功能简介
魔云		主要用于歌曲点歌、播控、点酒水，随着泛娱乐发展增加电影、游戏、直播等应用。
魔方		主要用于歌曲点歌、播控、点酒水。

④娱乐场所管理系统

星网视易针对各类型娱乐场所经营管理需求，从人、财、物全流程化管理出发，开发出通娱、精通、赢通等系列娱乐场所管理系统，帮助客户实现后台管理、库存管理、收银管理、会员管理等在内的全方位经营管理，还可同移动互联网管理需求对接，大大提升流程效率和管理效益，已经在全国数万家娱乐场所中应用。

代表产品如下：

产品名称	产品图片	功能简介
通娱		通娱娱乐管理系统简称通娱，支持量贩 KTV、夜总会、酒吧及多种混合经营业态，支持创新的安卓软硬件平台方案。是继赢通、精通之后的一套全新的行业娱乐管理系统。全系列产品将子系统划分为 PC 方案与安卓方案，主要包括咨客、收银、超市、楼道、出品、仓储、资源、综合、CRM、移动等十大子系统。

产品名称	产品图片	功能简介
精通		精通，专为大型量贩式 KTV 量身定制的娱乐管理软件，拥有后台管理、迎宾咨客管理、吧厨管理、收银管理、超市管理、楼道下单、会员自助查询、库存管理、包厢点单管理、会员管理、财务管理、人事管理、总经理决策支持等支持量贩 KTV 业务和管理流程精细化的子系统，并可视量贩 KTV 经营规模和实际自由定制二级库存管理、寄存管理、等位排号管理、楼道点单、会员查询管理、CRM 客户关系系统管理、SMS 运营管理等功能强大的高端管理系统。
赢通		赢通，专为高端夜总会量身定制，集娱乐行业管理相关的业务流、人流、物流、资金流于一体，为高端夜总会企业提供一套基于网络的、全业务流程的整体解决方案。主要包括后台管理、公关管理、客户关系管理、迎宾管理、咨客管理、吧台管理、库存管理、呼叫管理、收银管理、泊车管理、寄存管理、花场管理、移动管理、短信管理、酒卡管理、财务管理、决策支持等子系统模块，涵盖夜总会企业的各个管理环节。在迎合“互联网+”策略下，可以实现移动点单、移动迎宾与远程决策。

(2) 单体版—数字影音娱乐解决方案

星网视易提供的单体版—数字影音娱乐解决方案，很好地延续专业娱乐场所（如 KTV 场所）的方案开发经验与应用思想，并结合单体版自身的应用市场特点，形成独特的、专业的包括家用点歌机、小型商用点歌机、多唱家用音响一体化解决方案、多唱数字影音娱乐点歌系统等全系列产品，为家庭、小型商用、军队、海外等单体版市场带来专业的数字影音娱乐体验。

①家用点歌机

家用点歌机通过强大的娱乐功能，稳定运行的系统，方便智能的云端统一管理等功能使用者足不出户，即可享受到 KTV 包厢同等 K 歌体验。

代表产品如下：

产品名称	产品图片	功能简介
K70		针对高端家庭市场，外型时尚大气，功能强大，在家即可享受到 KTV 包厢同等 K 歌体验，并具有独创的 K 米评分功能，独有的音准曲谱，能根据你的每一次演唱，给出相应的分数，指导在演唱时的音准、

产品名称	产品图片	功能简介
		音高、唱词、颤音技巧,使得每次演唱都比以往更优秀,支持手机点歌等多屏互动功能。
K20		主要针对普通家庭客户,客厅娱乐终端。基于 Android 平台,接入互联网即可获取云端 KTV 曲库资源,在家 K 歌。并可安装各种安卓 APP 应用,实现看电视、看视频,玩游戏等综合客厅娱乐。K10 (仅支持 SD 卡,不支持 SATA 硬盘)和 K20 (支持 3.5 寸 SATA 硬盘)内置专业音效处理模块,智能调音模式使得用户在家 K 歌更动听。提供同 KTV 场所的最优质 MV 曲库并且保持与各大 KTV 场所同步的新歌更新。根据家用环境和使用习惯量身打造的家用 TV 端系统,遥控器操控方式,简单易用,上手就会用。并可通过手机客户端“多唱”APP,实现手机点歌,录音分享等功能。
K10		

②小型商用点歌机

代表产品如下:

产品名称	产品图片	功能简介
S81		S81 作为机房服务器,包厢采用无硬盘单机 S69,由 S81 统一管理曲库,所有包厢共享全曲库。S81 可实现对厢房的曲库统一管理,统一更新,避免了包厢逐一加歌的烦恼,还可实现开关房、服务呼叫、时段买断等包厢管理。该方案的优势在于购置成本低,维护简单。
S69		

③多唱家用音响一体化解决方案

代表产品如下:

产品名称	产品图片	功能简介
EP10、EP12		多唱家用音响一体化解决方案,采用人性化设计,安装简单,通过集成音效器、功放、麦克风等硬件设备,使普通家庭能更好安装调试,满足高、中、低各种家用市场的需求,此外,系统还进行了千项优化,化繁为简,智能创新,无需专业人士,用户也能秒懂秒用。

④多唱数字影音娱乐点歌系统

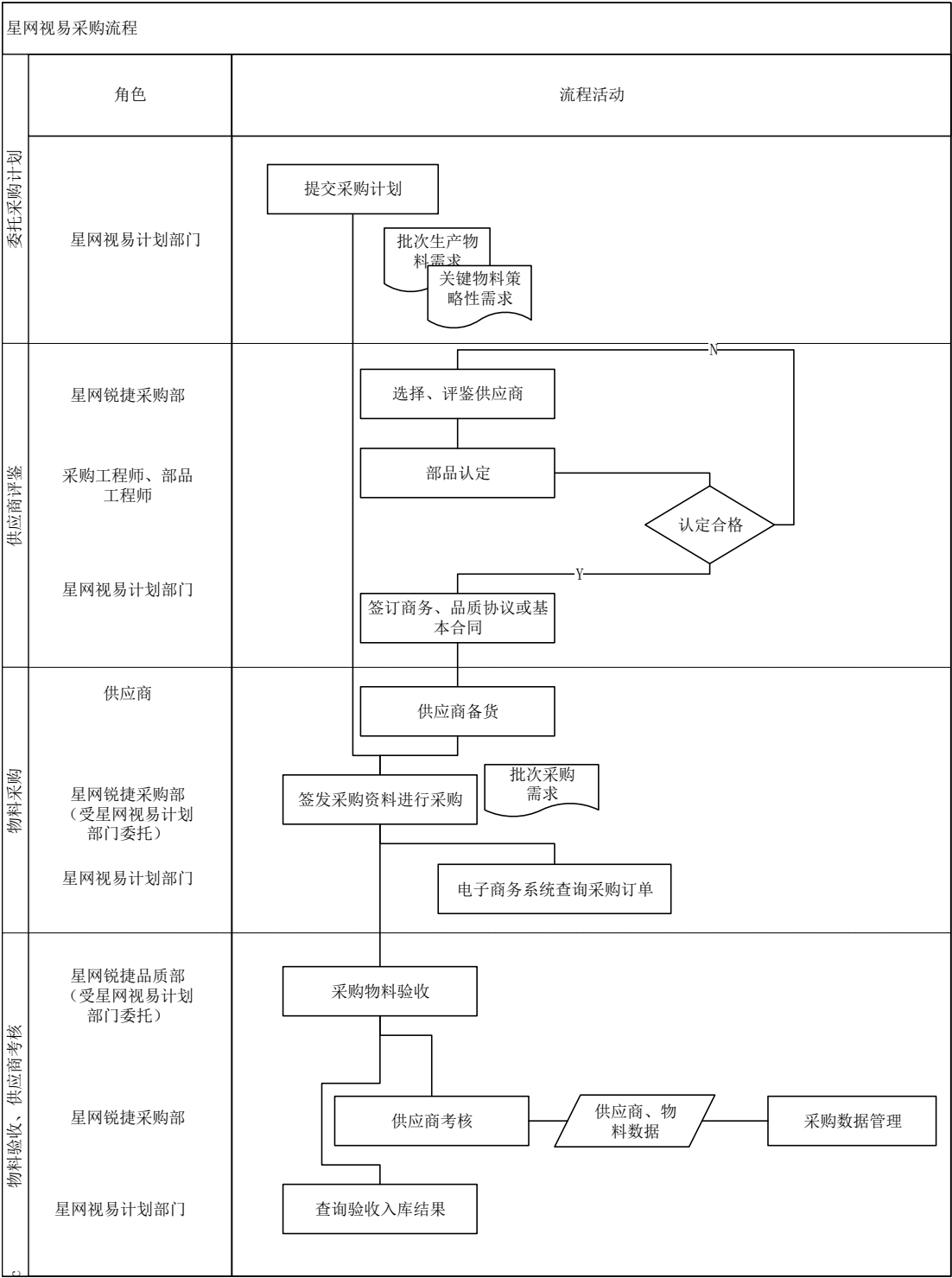
代表产品如下:

产品名称	产品图片	功能简介
多唱商用系统		该系统具有轻、新、智三大特点。突破传统设计，采用三端架构，无需购买本地服务器，大大降低家庭 K 歌成本。同时，基于安卓系统开放的特性，多唱构建 K 歌娱乐应用生态圈。百般变化，花样玩法，可以一群人狂欢嗨唱，可以静静享受影院大片视觉盛宴，可以酣畅淋漓地玩一场游戏，可以接受到专业的声乐教育。
多唱家用系统		连接麦克风和电视机，就能立马开唱，简单方便。而且，具备人声美化神器，节省一台功放的费用。同时，正版云曲库提供海量高清歌曲，诸如流行金曲、童谣红歌、戏曲广场舞曲，满足全家老少 K 歌的胃口。

3、经营模式

(1) 采购模式

星网视易向上游供应商采购的主要包括芯片、开关电源、钣金件等硬件产品，目前，星网视易通过星网锐捷平台统一对外招标的模式进行原材料采购，星网视易向星网锐捷采购平台提出采购需求（含关键物料的策略性采购需求），星网锐捷收到需求后，汇总其他家子公司的需求，统一对外招标，选取合适供应商，再由星网视易与中标的供应商完成合同的签订等采购剩余环节。采用这样的采购模式，充分发挥了星网锐捷采购平台统筹协调资源的能力，通过规模化采购，提高了对原材料供应商的议价能力，有效降低了采购成本。星网视易具体的采购流程图如下：

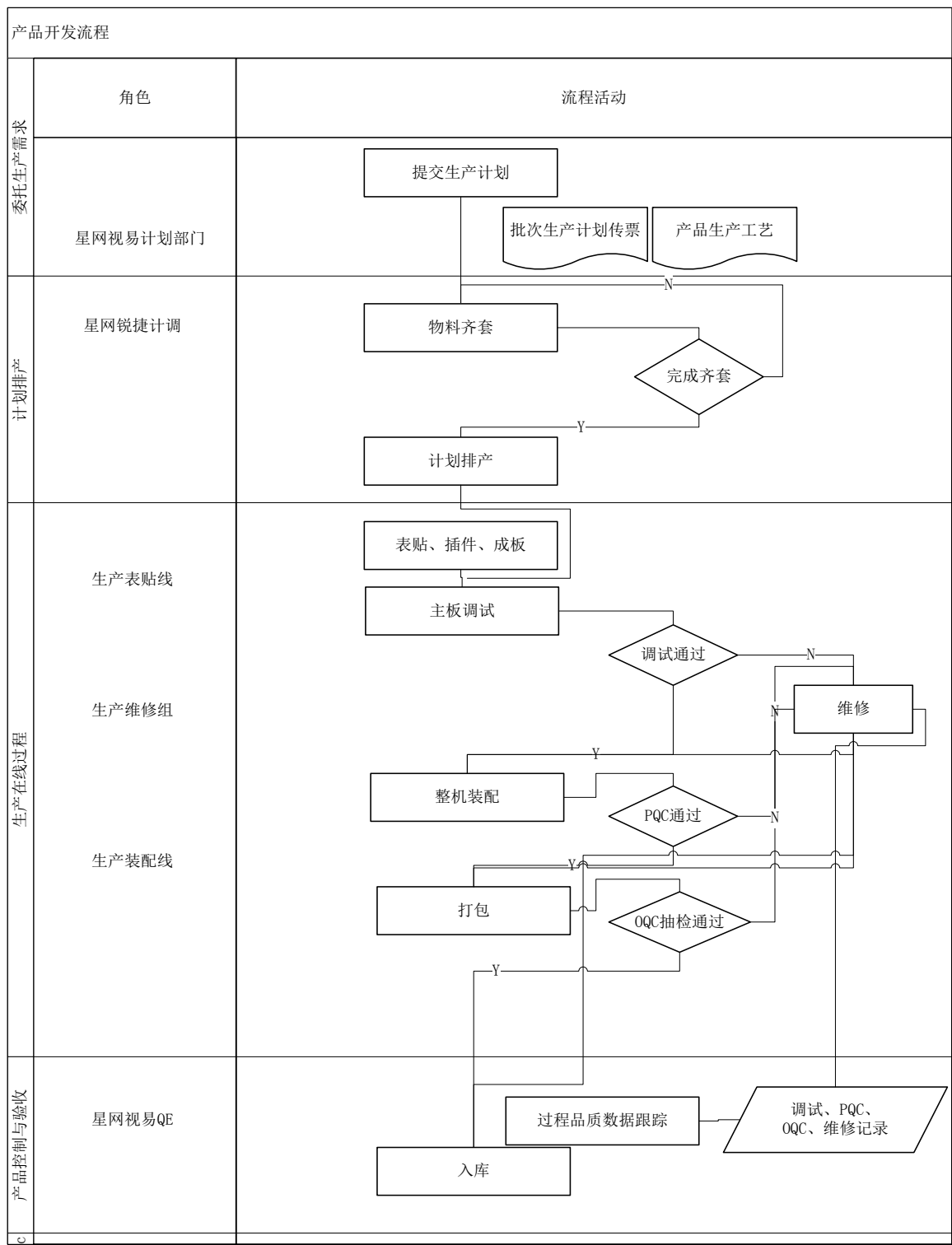


(2) 生产模式

星网视易主要专注于产品的研发与销售，因此生产采用委外加工的模式，委托星网锐捷进行产品生产及仓储管理，星网锐捷根据星网视易的产品设计方案与生产计划，按时完成产品的生产入库并保证品质要求。通过委托星网锐捷生产，既可以保证星网视易拥有产品的核心技术，同时又能充分利用星网锐捷

强大的生产能力，有效降低产品的生产成本，为客户提供高质量的产品与服务。星网视易形成了一套全面完善的委外加工生产流程，涵盖了从产品计划到入库验收的整个流程，对于产品的整个生产过程进行了严格的控制与管理。

星网视易的委外加工生产流程如下：



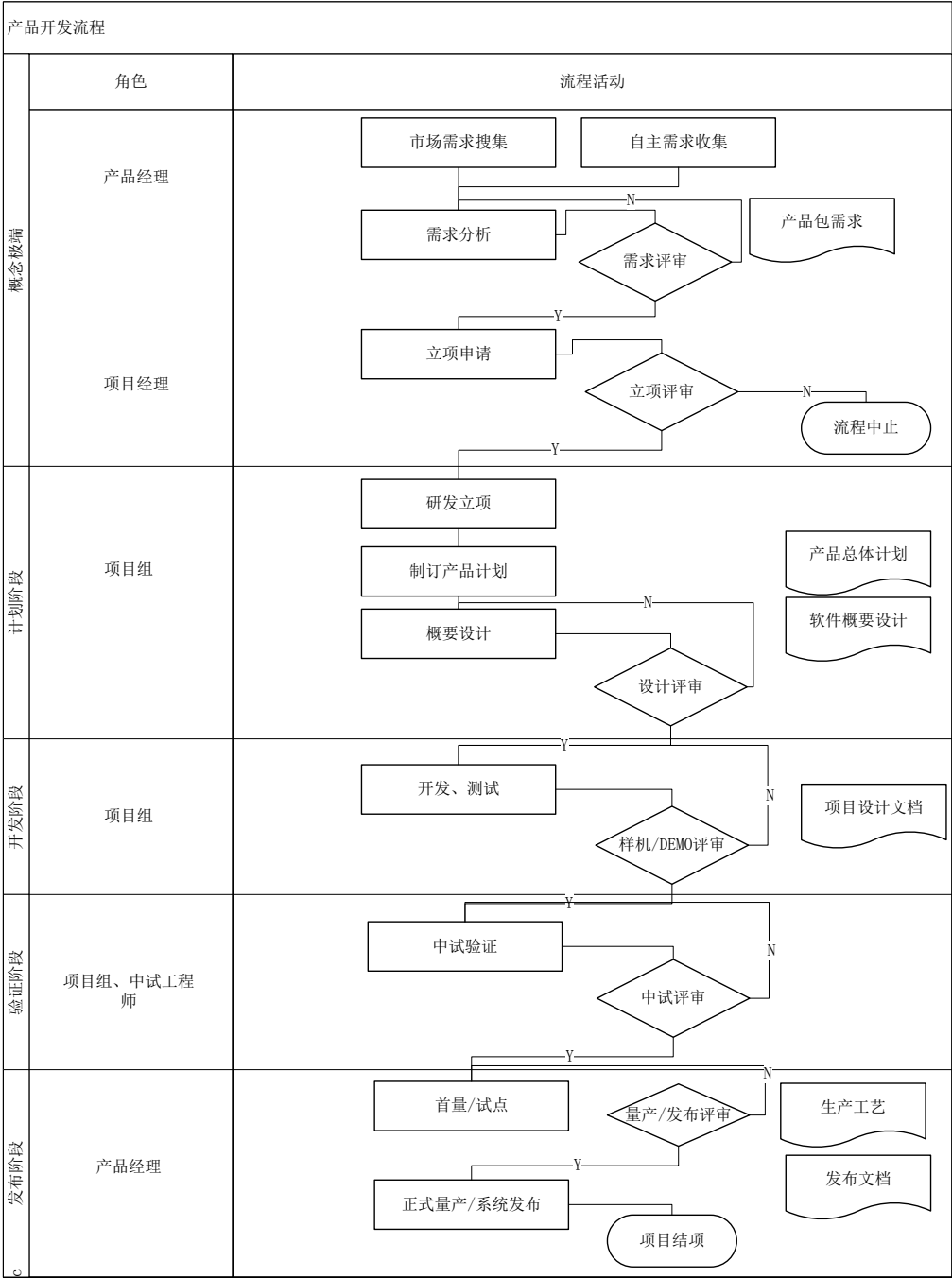
（3）销售模式

星网视易针对不同的产品采用不同的销售模式：网络版一数字影音娱乐解决方案主要面向 KTV、酒吧、影吧等行业市场，主要采用与渠道合作的市场分销策略，以产品销售为纽带积极培育发展合作伙伴，形成覆盖全国各地稳固高效的一二级渠道合作伙伴：一级渠道商为规模较大且与星网视易合作期较长，得到星网视易认可的经销商，可以直接向星网视易采购，主要销售给下游终端客户或者二级渠道商；二级渠道商规模一般相对较小，需要从一级渠道商处下单。单体版一数字影音娱乐解决方案主要面对家庭、军队、小型商用、海外等市场，通过直销和渠道销售相结合的销售模式。

（4）研发模式

星网视易坚持“以市场为导向”的研发理念，紧紧把握市场需求和行业发展方向，力求实现产品的更低成本、更快速度、更高品质、更强大功能，致力于为客户提供优质的产品和解决方案。因此，在对产品的研发过程中，从市场需求分析到研发设计，再到最终产品的测试验证，均形成了完善有效的规范化系统。星网视易形成了全覆盖的研发执行体系规范，通过不断完善和创新，涵盖了包括概念、计划、开发、验证、发布五个阶段的业务流程，确保产品的研发和验证过程都得以有效地控制和管理。

星网视易的研发流程图如下：



(5) 盈利模式

星网视易主要通过提供点歌机、信息化增值设备、点歌系统、娱乐场所经营管理系统等在内的数字影音娱乐解决方案实现收入。星网视易的成本主要为芯片、钣金件、开关电源等硬件采购成本及相关人力成本。当星网视易通过销售数字影音娱乐解决方案获得的收入高于上述成本和费用时，即可盈利。

(6) 结算模式

星网视易的结算主要采用的是先收款再发货的方式，经销商每次下单后，星

网视易进行备货，备货完成后通知经销商付款，付款完成后星网视易再发货。在经销商因为销售旺季资金周转不及时的情况时，星网视易会根据经销商的信用情况，给予一定的账期。

4、主要产品的销售情况

(1) 主要产品销售情况

单位：万元

产品分类	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
网络版—数字影音娱乐解决方案	8,908.61	69.43%	18,492.53	79.48%	17,869.13	81.87%
单体版—数字影音娱乐解决方案	3,881.89	30.25%	3,786.13	16.27%	2,598.15	11.90%
其他	40.53	0.32%	989.68	4.25%	1,357.94	6.22%
合计	12,831.02	100.00%	23,268.34	100.00%	21,825.22	100.00%

(2) 报告期前五名客户情况

报告期内，星网视易前 5 大客户销售情况如下：

单位：万元

期间	序号	客户名称	金额	占同期 营业收入比例
2016 年 1-9 月	1	广州斯莫特电子科技有限公司	635.17	4.92%
	2	贵州星网视易信息系统有限公司	617.00	4.78%
	3	昆明新中通系统工程有限公司	502.62	3.89%
	4	广州唯易电子科技有限公司	444.39	3.44%
	5	长沙联楚信息科技有限公司	420.47	3.25%
	合计		2,619.65	20.28%
2015 年	1	贵州星网视易信息系统有限公司	1,554.03	6.12%
	2	广州斯莫特电子科技有限公司	1,379.49	5.43%
	3	昆明新中通系统工程有限公司	1,286.57	5.07%
	4	重庆创强科技有限公司	1,080.22	4.25%
	5	安徽视易娱乐信息系统有限公司	942.66	3.71%
	合计		6,242.97	24.58%

期间	序号	客户名称	金额	占同期 营业收入比例
2014 年	1	贵州星网视易信息系统有限公司	1,401.46	6.39%
	2	重庆创强科技有限公司	1,390.54	6.34%
	3	昆明新中通系统工程有限公司	1,172.09	5.34%
	4	湖北星网星光科技有限公司	944.58	4.31%
	5	安徽视易娱乐信息系统有限公司	806.63	3.68%
	合计		5,715.29	26.06%

报告期内，星网视易不存在向单个客户的销售比例超过销售总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况。

5、主要产品的原材料和能源及其供应情况

(1) 报告期主要原材料采购情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	金额	占当期营业 成本比例	金额	占当期营业 成本比例	金额	占当期营业 成本比例
芯片类	2,727.72	43.83%	4,368.01	35.94%	3,230.05	29.46%
开关电源	359.63	5.78%	981.28	8.07%	628.68	5.73%
钣金件	314.04	5.05%	606.11	4.99%	536.60	4.89%
印制板(OSP)	309.59	4.97%	575.00	4.73%	413.71	3.77%
插座	172.72	2.78%	417.82	3.44%	278.79	2.54%

(2) 报告期前五名供应商采购情况

报告期内，星网视易前 5 大供应商采购情况如下：

单位：万元

期间	序号	供应商名称	金额	占同期 采购总额比例
2016 年 1-9 月	1	深圳市九立供应链股份有限公司	1,634.37	31.85%
	2	中国爱地集团有限公司	1,160.27	22.61%
	3	福建省鑫发精密机械有限公司	224.61	4.38%
	4	智恩电子（大亚湾）有限公司	221.98	4.33%
	5	深圳美凯电子股份有限公司	177.81	3.47%

	合计		3,419.04	66.63%
2015 年	1	中国爱地集团有限公司	2,678.45	27.08%
	2	深圳市九立供应链股份有限公司	2,036.13	20.59%
	3	福建省鑫发精密机械有限公司	420.70	4.25%
	4	深圳美凯电子股份有限公司	395.86	4.00%
	5	深圳津岳腾科技有限公司	384.29	3.89%
	合计		5,915.43	59.81%
2014 年	1	中国爱地集团有限公司	2,367.16	29.59%
	2	深圳市九立供应链股份有限公司	1,046.23	13.08%
	3	深圳美凯电子股份有限公司	373.36	4.67%
	4	福建省鑫发精密机械有限公司	325.63	4.07%
	5	广州博锐电子有限公司	301.75	3.77%
	合计		4,414.13	55.18%

6、报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中所占的权益

报告期内，星网视易董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东，未持有前五名供应商或客户的权益。

7、主要产品和服务的质量控制情况

（1）质量管理体系

星网视易成功通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证，按照 ISO9001:2008 质量体系的标准建立并完善了星网视易的质量管理体系。

（2）质量控制措施

星网视易与母公司星网锐捷执行同一套质量控制措施，涵盖了新产品开发、试生产、供应商管理、生产制造管理、成品管理等全业务流程。

星网视易执行的主要质量控制制度如下：

序号	文件编号	文件名称
1	XWRJ-1-TX-01-004	《全面管理体系手册》

2	SWSY-2-YF-02-001	《新产品开发程序》
3	XWRJ-2-ZS-01-001	《新产品试生产程序》
4	GYL-2-1-01	《供应商部品准入程序》
5	GYL-2-1-02	《供应链供应商管理程序》
6	GYL-2-1-03	《供应链采购管理程序》
7	GYL-2-5-09	《供应链产品质量先期策划控制程序（SMT&制板）》
8	GYL-2-5-10	《供应链产品质量先期策划控制程序（调试&整机）》
9	GYL-2-5-12	《供应链产品及过程更改控制程序》
10	GYL-2-5-15	《供应链测量与监视控制程序》

（3）质量纠纷情况

星网视易严格按照质量管理体系进行质量控制，报告期内未出现因产品质量引发重大纠纷的情形。

8、主要产品生产技术所处的阶段

序号	技术名称	技术简介	所处阶段
1	双路高清显示技术	可同时支持双路高清输出到不同的显示终端，如可支持高清输出到电视端，以及高清输出到点歌台。	大批量生产
2	音准评分技术	音准评分功能，对输入音频的音色、音准的准确度进行科学的评判，通过图形界面将歌曲的音高、音长与歌词进行实时的提示，并实时的给出当前得分。	大批量生产
3	二维码绑定技术	用户携带的智能手机拍摄二维码就能够与机顶盒终端建立连接，能够控制机顶盒终端的视频点播操作。	大批量生产
4	基于大数据技术的用户行为分析和挖掘技术	机顶盒终端对用户的所有操作行为进行记录，依托云平台实现数据收集，系统再对收集来的大数据进行行为分析及喜好挖掘，将结果作为各智能机顶盒终端的推荐基础，并为整个系统改进提供依据。	大批量生产
5	基于音频的灯光智能控制技术	通过数字解码，实时检测音乐的鼓点、起始点和落幕点、低频和中频的变化等特征，用于室内灯光控制，应用于增强现实演出场景。	基础研究

9、报告期核心技术人员特点分析、变动情况

（1）研发技术人员情况

专业	2016年9月30日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	数量	总员工占比	数量	总员工占比	数量	总员工占比

研发技术人员	247	66.04%	202	58.72%	242	58.88%
--------	-----	--------	-----	--------	-----	--------

截至 2016 年 9 月 30 日，星网视易共有研发与技术人员 247 人，占职工总数的 66.04%，其中高级工程师 2 人、工程师 20 人；硕士研究生 20 人。

星网视易的核心技术人员具有丰富的技术研发经验，人员保持稳定，核心技术人员流动率低。

（十一）主要财务数据

1、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总额（万元）	15,486.02	21,511.57	18,064.19
股东权益（万元）	11,311.83	14,410.44	10,382.69
资产负债率（合并）	26.95%	33.01%	42.52%
流动比率	3.41	2.84	2.21
速动比率	2.68	2.38	1.8
项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入（万元）	12,918.67	25,395.11	21,934.50
利润总额（万元）	3,394.78	7,601.31	3,313.39
净利润（万元）	3,026.39	6,777.75	3,055.42

2、非经常性损益情况

最近两年及一期，星网视易非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	-0.74	-0.48	-5.26
计入当期损益的政府补助	170.00	500.00	135.00
委托他人投资或管理资产的损益（投资银行理财产品收益）	35.17	33.84	66.43
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	36.10	108.64	52.88
非经常性损益小计（税前）	240.53	642.00	249.06
所得税影响额	36.08	96.30	37.36

非经常性损益净额	204.45	545.70	211.70
非经常性损益占净利润的比例	6.76%	8.05%	6.93%

最近两年及一期，星网视易非经常性损益分别为 211.70 万元、545.70 万元和 204.45 万元，主要由各期除软件产品增值税即征即退外的其他计入当期损益的政府补助构成。最近两年及一期，星网视易非经常性损益净额占当期净利润的比例分别为 6.93%、8.05%和 6.76%，占比较低，星网视易的利润主要来源于主营业务盈利，对非经常性损益不存在重大依赖，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润具有稳定性。

（十二）会计政策及相关会计处理

1、收入成本的确认原则和计量方法

（1）销售商品：在星网视易已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；星网视易既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认销售商品收入的实现。

星网视易具体业务收入实现确认原则如下：

①星网视易销售硬件商品主要采用直销和间接直销两种销售模式。直销模式根据与客户签订的合同，星网视易在货物已发出并收到收货回执及系统初验合格后确认收入；间接直销模式根据与经销商签订的合同，星网视易在货物发出并取得收货回执单后确认收入。随同硬件商品一起销售的嵌入式软件，在确认硬件收入的同时确认收入。

②星网视易非嵌入式的单独销售的应用软件、管理软件业务及受托软件开发服务业务，根据以下条件确认收入：

软件产品销售：软件注册码被客户启用或软件安装、系统验收合格后确认收入；

软件开发服务：在软件开发完成、软件源代码移交客户、系统运行验收合格后确认收入；

③系统集成业务即通过定制开发软件与不同种类的硬件和数据源相集成的

业务，根据星网视易客户签订的合同，在相关的硬件软件均已安装，经过系统运行验收合格后确认收入。

(2) 提供劳务：对在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，星网视易于资产负债表日按完工百分比法确认收入。劳务交易的完工进度按已经发生的劳务成本占估计总成本的比例确定。提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：①收入的金额能够可靠地计量；②相关的经济利益很可能流入企业；③交易的完工程度能够可靠地确定；④交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

(3) 让渡资产使用权：让渡资产使用权收入同时满足下列条件的，予以确认：①相关的经济利益很可能流入企业；②收入的金额能够可靠地计量。

利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

(4) 星网视易与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，销售商品部分和提供劳务部分能够区分且能够单独计量的，将销售商品的部分作为销售商品处理，将提供劳务的部分作为提供劳务处理。销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分全部作为销售商品处理。

2、会计政策和会计估计与同行业公司之间的差异情况

星网视易会计政策或会计估计与同行业上市公司不存在重大差异。截至本独立财务顾问报告签署日，星网视易不存在按规定应当变更的会计政策和会计估计，不存在重大会计政策或会计估计差异或变更对其利润产生影响的情况。

3、备考财务报表的编制基础

(1) 股权转让交易事项：根据星网锐捷 2016 年 10 月 26 日第四届董事会第二十二次会议决议审议通过的《关于控股子公司福建凯米网络科技有限公司股权转让暨关联交易的议案》，同意星网视易将持有的凯米网络 53.60% 股权作价 2,940

万元转让给福建星网互娱网络科技有限公司。

(2) 本备考财务报表假设星网视易上述股权转让交易事项在 2014 年 1 月 1 日已完成, 并且假设星网视易按照转让上述股权后形成的公司架构在本备考财务报表期初业已存在并持续经营。

(3) 本备考财务报表以持续经营为基础, 根据实际发生的交易和事项, 按照《企业会计准则——基本准则》和其他各项具体会计准则、应用指南、准则解释及其他相关规定进行确认和计量, 并基于附注所述重要会计政策和会计估计编制。

4、资产转让调整情况

凯米网络报告期内曾为升腾资讯持股 53.60%的公司, 因凯米网络处于互联网公司的初创期, 未来盈利能力具有较大的不确定性, 凯米网络无法就未来三年的业绩情况给出具体的预测, 经与上市公司协商, 星网视易将凯米网络 53.60%股权转让给福建星网互娱网络科技有限公司。福建星网互娱网络科技有限公司系星网锐捷与唐朝新、刘灵辉共同出资设立, 分别持有 51.85%、26.06%、22.09%股权。本次凯米网络剥离后, 上市公司实际持有腾云宝的权益未发生变化。

凯米网络的基本信息及转让的程序详见本独立财务顾问报告“第四节 交易标的的基本情况”之“二、星网视易基本信息”之“(六) 对外投资情况”之“2、剥离子公司情况”。

第五节 发行股份情况

一、本次交易具体方案

星网锐捷拟通过发行股份及支付现金的方式分别购买隽丰投资持有的升腾资讯 40%股权、刘灵辉及唐朝新持有的星网视易 48.15%股权。根据交易各方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》，交易标的作价以具有证券期货相关业务资格的评估机构出具的评估报告评估值为依据，经交易各方友好协商确定。根据中兴评估出具的《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1017 号、闽中兴评字（2016）第 1016 号），以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日，本次交易标的资产评估总值为 102,803.79 万元。经各方友好协商，本次交易标的的交易价格合计为 102,700 万元，其中以现金支付 25,360 万元，其余 77,340 万元对价由星网锐捷以发行股份方式向交易对方支付，具体对价支付情况如下：

单位：万元

序号	交易对方	标的资产	标的资产评估值	交易对价	对价支付方式	
					现金支付金额	股份支付金额
1	隽丰投资	升腾资讯 40%股权	54,567.60	54,500.00	10,900.00	43,600.00
2	唐朝新	星网视易 26.06%股权	26,106.65	26,100.00	7,830.00	18,270.00
3	刘灵辉	星网视易 22.09%股权	22,129.54	22,100.00	6,630.00	15,470.00
合计		-	102,803.79	102,700.00	25,360.00	77,340.00

本次交易不安排配套融资。

本次交易完成后，星网锐捷的控股股东仍为电子信息集团，实际控制人仍为福建省国资委。本次交易不会导致公司的控股股东或实际控制人发生变更。

本次交易完成后，星网锐捷的股权分布仍符合深交所的上市要求，不会导致公司不符合上市条件。

二、发行股份购买资产

（一）发行股份的种类和面值

本次发行的股票为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

（二）发行方式和发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象非公开发行，发行对象为隼丰投资、唐朝新、刘灵辉。

（三）发行价格和定价依据

本次发行股份购买资产的定价基准日为审议相关议案的首次董事会决议公告日，即公司第四届董事会第二十六次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一”。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价具体情况如下表所示：

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 90%
前 20 个交易日	19.5632	17.6069
前 60 个交易日	19.7148	17.7433
前 120 个交易日	19.6009	17.6408

在充分考虑近期资本市场环境、公司股票估值水平，并对本次交易标的资产的盈利能力及估值水平进行综合判断的基础上，交易双方协商确定上市公司向交易对方发行股票价格发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日的交易均价的 90%向上取整，即 17.61 元/股。

本次发行的最终发行价格尚需经上市公司股东大会批准。在定价基准日至发行日期间，若公司因分红、配股、转增等原因导致股份或权益变化时，本次发行价格将按照深交所相关规则作相应调整。同时，交易各方在《发行股份购买资产协议》中约定，在关于本次交易的股东大会决议公告日至本次交易经中国证监会

核准前，如深圳成指（指数代码：399001.SZ）收盘点数在连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即 2016 年 9 月 9 日收盘点数跌幅超过 20%，则上市公司董事会有权根据上市公司股东大会的授权调整本次发行股份购买资产的股票发行价格。当触发条件成就时，上市公司董事会有权在触发条件成就之日起 20 个交易日内召开董事会会议审议决定是否对本次发行股份购买资产的股票发行价格进行调整。若上市公司董事会审议决定对发行价格进行调整的，调价基准日为该次董事会决议公告日，本次发行股份购买资产的发行价格调整为调价基准日前二十个交易日的上市公司股票交易均价的 90%。

（四）发行数量

交易双方参考《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1017 号、闽中兴评字（2016）第 1016 号），经友好协商后，确定本次交易升腾资讯 40% 股权的交易价格为 54,500 万元、星网视易 48.15% 股权的交易价格为 48,200 万元，扣除现金支付的金额后，星网锐捷需以发行股份方式支付对价 77,340 万元。

星网锐捷向各交易对方发行股份数量按以下公式计算：

发行数量=标的资产的价格×上市公司以发行股份方式向交易对方中的一方购买标的资产股份比例÷发行价格

依据上述公式计算的发行数量精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。

本次交易中向各交易对方发行股份的数量具体如下：

发行对象	标的资产	交易对价 (万元)	股份对价	
			股份支付对价 (万元)	发行股份数量 (股)
隽丰投资	升腾资讯 40% 股权	54,500.00	43,600.00	24,758,659
唐朝新	星网视易 26.06% 股权	26,100.00	18,270.00	10,374,787
刘灵辉	星网视易 22.09% 股权	22,100.00	15,470.00	8,784,781
合计	-	102,700.00	77,340.00	43,918,227

若本次发行定价基准日至发行日期间，星网锐捷因分红、配股、转增等除息、

除权变动事项作相应调整时，或由于触发发行股份购买资产价格调整机制导致发行价格调整的，发行数量亦将作相应调整。

最终发行数量以中国证监会核准的发行数量为准。

（五）上市地点

本次公开发行的股票将在深交所中小板上市。

（六）本次发行股份锁定期

1、隽丰投资解锁期

本次发行完成后，隽丰投资通过本次交易获得的上市公司股份，自本次发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行完成之日起 36 个月内分期解锁，之后按照中国证监会及深交所的有关规定执行。具体按以下规则分期解锁：

（1）第一期：本次发行完成之日起 12 个月届满且 2017 年《专项审核意见》出具后解除锁定，隽丰投资可解锁的比例 = 2017 年实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺期净利润的比例与 30%孰低；

（2）第二期：本次发行完成之日起 24 个月届满且 2018 年《专项审核意见》出具后解除锁定，隽丰投资可解锁的比例 = 2017 年及 2018 年合计实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 60%孰低 - 截至上年累计已解锁比例；

（3）第三期：本次发行完成之日起 36 个月届满且 2019 年《专项审核意见》出具后解除锁定，隽丰投资可解锁的数量 = 本次交易隽丰投资获得的全部对价股份数 - 截至上年累计已解锁股份数 - 已用于业绩补偿及减值补偿的股份数（如有）。

在满足上述锁定期的同时，隽丰投资第三年解锁股份需待股份补偿责任履行完毕后方能执行解锁。

如本次交易未能在 2017 年实施完毕，则承诺期应相应顺延，即如本次交易延至 2018 年实施完毕，即应以升腾资讯 2018 年、2019 年及 2020 年的实现净利润计算具体的解锁比例。

根据双方另行签订的《盈利预测补偿协议》，如升腾资讯在承诺期内累计实

现净利润低于累计承诺净利润而触发股份补偿的，则第三年可解锁的比例对应的股份数量为扣减补偿股份后的数量；若可解锁的股份数量小于 0，则第三年无股份可以解锁，差额部分将由隽丰投资以现金形式补足。

隽丰投资将依据上述约定出具锁定期承诺函。若上述锁定期与监管机构的最新监管意见不相符，隽丰投资将根据监管机构的最新监管意见出具相应调整后的锁定期承诺函。限售期限届满后，股份转让按中国证监会及深交所有关规定执行。

其中，净利润是指扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润。

2、唐朝新、刘灵辉解锁期

本次发行完成后，唐朝新、刘灵辉通过本次交易获得的星网锐捷股份，自本次发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行完成之日起 36 个月内分期解锁，之后按照中国证监会及深交所的有关规定执行。具体按以下规则分期解锁：

（1）唐朝新、刘灵辉因星网锐捷以发行股份方式购买唐朝新、刘灵辉在《发行股份购买资产协议》签订之日前十二个月内受让的星网视易的股权（其中唐朝新持有星网视易的股权比例为 9.39%，刘灵辉持有星网视易的股权比例为 10.71%）所获得的股份（唐朝新、刘灵辉获得股份数量分别为 3,738,268 股、4,259,168 股），自发行完成之日起 36 个月内不得上市交易或转让；

（2）唐朝新、刘灵辉因星网锐捷以发行股份方式购买唐朝新、刘灵辉在《发行股份购买资产协议》签订之日前十二个月前所持有的星网视易的股权（其中唐朝新持有星网视易的股权比例为 16.67%，刘灵辉持有星网视易的股权比例为 11.38%）所获得的股份（唐朝新、刘灵辉获得股份数量分别为 6,636,519 股、4,525,613 股），自发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行结束之日起 36 个月内分期解锁。具体安排如下：

①第一期：本次发行完成之日起 12 个月届满且 2017 年《专项审核意见》出具后解除锁定，唐朝新、刘灵辉 2017 年可解锁其在上述第（2）项下获得的上市公司股份的比例 = 2017 年实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 30%孰低；

②第二期：本次发行完成之日起 24 个月届满且 2018 年《专项审核意见》出具后解除锁定，唐朝新、刘灵辉 2018 年可解锁其在上述第（2）项下获得的上市

公司股份的比例 = 2017 年及 2018 年合计实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 60%孰低 - 截至上年累计已解锁比例；

③第三期：详见第（3）项下内容。

（3）本次发行完成之日起 36 个月届满且 2019 年《专项审核意见》出具后，唐朝新、刘灵辉 2019 年可解锁上述第（1）项和第（2）项下获得的上市公司股份的数量 = 本次交易唐朝新、刘灵辉获得的全部对价股份数 - 截至上年累计已解锁股份数 - 已用于业绩补偿及减值补偿的股份数（如有）。

在满足上述锁定期的同时，唐朝新、刘灵辉第三年解锁上述第（1）项及第（2）项下的股份需待股份补偿责任履行完毕后方可执行解锁。

如本次交易未能在 2017 年实施完毕，即如本次交易延至 2018 年实施完毕，则承诺期应相应顺延，即应以星网视易 2018 年、2019 年及 2020 年的实现净利润计算具体的解锁比例。

根据双方另行签订的《盈利预测补偿协议》，如星网视易在承诺期内累计实现净利润低于累计承诺净利润而触发股份补偿的，则第三年可解锁的比例对应的股份数量为扣减补偿股份后的数量；若可解锁的股份数量小于 0，则第三年无股份可以解锁，差额部分将由唐朝新、刘灵辉根据各自比例以现金形式补足。

此外，刘灵辉在持有星网锐捷股份期间作为星网锐捷的董事、监事及/或高级管理人员期间，每年转让的股份不得超其直接或间接合计持有星网锐捷股份总数的 25%，在刘灵辉从星网锐捷离职后半年内，不得转让其所持有星网锐捷股份，离职半年后的 12 个月内转让的股份不得超其直接或间接合计持有星网锐捷股份总数的 50%。

唐朝新、刘灵辉将依据上述约定出具锁定期承诺函。若上述锁定期与监管机构的最新监管意见不相符，唐朝新、刘灵辉将根据监管机构的最新监管意见出具相应调整后的锁定期承诺函。限售期限届满后，股份转让按中国证监会及深交所有关规定执行。

其中，净利润是指扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润。

（七）拟购买资产期间损益归属安排

交易各方确认，在评估基准日与交割日之间，如果标的资产产生盈利，则全

部归属于上市公司所有；如果标的资产发生亏损或由其他原因导致低于评估值的，则低于评估值的部分由交易对方以现金方式补足。交割日损益的确定以资产交割审计报告为准。本次交易完成后，上市公司发行前滚存的未分配利润将由上市公司新老股东共享。

三、本次发行前后公司的主要财务数据

根据经审计的上市公司 2015 年财务报告、未经审计的 2016 年 1-9 月财务报告和兴兴所对上市公司出具的《备考审计报告》（闽华兴所（2017）审字 F-001 号）：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日			2015 年 12 月 31 日		
	实际数据	备考数据	变动率	实际数据	备考数据	变动率
资产总额	486,795.41	488,261.58	0.30%	534,388.18	536,822.68	0.46%
负债总额	143,259.30	168,806.20	17.83%	196,942.57	222,892.07	13.18%
所有者权益合计	343,536.11	319,455.38	-7.01%	337,445.60	313,930.60	-6.97%
归属于母公司所有者权益合计	273,829.58	260,081.95	-5.02%	261,510.00	250,543.90	-4.19%
项目	2016 年 1-9 月			2015 年度		
	实际数据	备考数据	变动率	实际数据	备考数据	变动率
营业收入	333,625.31	333,467.22	-0.05%	451,650.51	451,650.51	-
营业利润	19,661.73	18,875.59	-4.00%	31,462.70	31,462.70	-
净利润	30,545.86	29,980.11	-1.85%	48,293.10	48,293.10	-
归属于母公司所有者的净利润	17,612.40	20,180.04	14.58%	26,234.06	32,324.66	23.22%
基本每股收益（元/股）	0.33	0.35	6.06%	0.49	0.56	14.29%
每股净资产（元/股）	5.08	4.46	-12.20%	4.85	4.30	-11.34%

四、本次发行前后公司的股权架构

根据拟购买资产的交易价值，按照 17.61 元/股发行股份并支付 25,360 万元现金购买资产测算，本次交易完成前后公司股权结构变动如下：

股东	本次交易前		本次交易后	
	持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
电子信息集团	150,931,950	28.00%	150,931,950	25.89%
其他股东	388,179,283	72.00%	388,179,283	66.58%
隽丰投资	-	-	24,758,659	4.25%
唐朝新	-	-	10,374,787	1.78%
刘灵辉	-	-	8,784,781	1.51%
合计	539,111,233	100.00%	583,029,460	100.00%

本次交易前，上市公司的总股本为 539,111,233 股，控股股东电子信息集团持有公司股份 150,931,950 股，占总股本的 28.00%。本次发交易完成后公司总股本将达到 583,029,460 股，电子信息集团持股比例将变更为 25.89%。电子信息集团仍为公司的控股股东，福建省国资委仍为公司的实际控制人，本次交易不会导致公司的控股股东或实际控制人变化。

第六节 交易标的的评估情况

一、本次交易标的评估基本情况

本次交易标的为升腾资讯 40.00%股权、星网视易 48.15%股权，以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日，分别采用收益法、资产基础法对标的资产进行评估，并将收益法评估结果作为最终评估结论。根据中兴评估出具的《资产评估报告》（“闽中兴评字（2016）第 1017 号”、“闽中兴评字（2016）第 1016 号”），截至评估基准日 2016 年 9 月 30 日，标的资产的评估总值为 102,803.79 万元。经交易双方协商，交易标的的最终的交易价格合计为 102,700 万元。具体情况如下：

单位：万元

标的公司	净资产	全部权益评估价值	增值率	标的资产评估值	标的资产交易价格
升腾资讯	17,528.32	136,419.00	678.28%	54,567.60	54,500.00
星网视易	11,311.83	100,179.00	785.61%	48,236.19	48,200.00
合计	28,840.15	236,598.00	-	102,803.79	102,700.00

注：净资产为标的公司截至 2016 年 9 月 30 日母公司净资产。

二、升腾资讯评估情况

（一）评估基本情况

根据中兴评估出具的《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1017 号），截至 2016 年 9 月 30 日，升腾资讯经审计的母公司净资产为 17,528.32 万元，升腾资讯股东全部权益采用资产基础法的评估值为 22,234.02 万元，增值率为 26.85%。采用收益法的评估值为 136,419.00 万元，增值率为 678.28%。

1、资产基础法评估增值原因

升腾资讯股东全部权益评估增值 4,705.70 万元，增值率为 26.85%。主要表现在以下几个方面：

（1）存货评估增值 9,645,969.89 元，主要系产成品、发出商品按基准日前

后企业提供同类产品的销售价格扣除相关税金及附加、所得税等，同时根据产品的销售情况，扣除净利润折减率确定评估值并将相关减值准备评估为 0 造成的；

（2）无形资产评估增值 33,354,310.34 元，系对未入账的商标和专利等无形资产用收益法进行评估造成；

（3）递延所得税资产评估减值 1,095,160.44 元，系应收款项评估增减值与坏账准备间的差额、产成品存货跌价准备、递延收评估为 0 和导致对应的递延所得税差异造成。

（4）一年内到期的非流动负债评估减值 1,000,000.00 元，系无需支付款项评估为 0 造成的。

2、收益法评估增值原因

升腾资讯股东全部权益评估增值136,419.00万元，增值率为678.28%，增值原因为：升腾资讯主要经营网络终端产品和支付POS两大产品线，产品委外加工，为轻资产企业，其经营创收主要是由研发团队、销售团队、客户资源等重要的无形资产所带来的。收益法评估是将企业未来经营活动净现金流按照一定的折现率进行折现后确定其价值，收益法评估结果更能客观、全面的反映包括技术、营销网络、客户资源及品牌等无形资产在内的企业价值。

3、两种评估结果的差异及其原因

本次评估采用收益法得出的被评估企业股东全部权益价值较资产基础法的评估价值高 114,184.98 万元，两种方法评估结果差异的主要原因是：两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值；收益法是以资产的预期收益为价值标准，反映企业的未来获利能力。

4、最终确定评估结论的原因

升腾资讯主要经营网络终端产品和支付POS两大产品线，为高新技术企业，与拥有比重较大固定资产的传统型企业不同，属于以研发技术力量为优势和依赖的“轻资产”企业。经过多年的发展，升腾资讯公司所生产的网络终端产品及POS产品以其卓越的品质和性能得到了客户的广泛好评，“升腾”品牌在业内形成了较高知名度和认可度。被评估单位经营所依赖的主要资源除了固定资产、营运资

金等有形资源之外，更重要的是销售团队、管理团队、品牌资源等重要的无形资产。在评估时，收益法是立足于判断资产获利能力的角度，将被评估单位预期收益资本化或折现，来评估企业价值，能够全面反映企业品牌、商誉、技术等非账面资产的价值。资产基础法则为单一反映企业在评估基准日的资产和负债情况。

综上所述，评估人员在分析了被评估单位业务种类、经营范围以及收益稳定性等关键因素的基础上，认为收益法评估值较资产基础法评估值更能合理的反映被评估单位的股东权益价值。故最终采用收益法评估结果作为最终评估结论，即在持续经营的假设条件下，升腾资讯股东全部权益评估值为136,419.00万元。

（二）评估假设

1、基本假设

（1）升腾资讯所遵循的国家和地方的现行法律、法规、政策和国家对行业宏观调控政策在预测期间未发生重大变化。

（2）升腾资讯主要经营所在地、行业形势及业务涉及地区的社会经济环境在预测期间无重大变化。

（3）升腾资讯未来经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式。

（4）升腾资讯盈利预测期内现行的信贷利率、汇率及市场行情等在预测期间无重大改变。

（5）评估只基于基准日现有的经营能力。不考虑未来可能由于管理层、经营策略和追加投资等情况导致的经营能力扩大。

（6）国家税收政策及升腾资讯所在地方的税负基准及税率政策无重大改变。

（7）升腾资讯不会受到重大或有负债的影响而导致营业成本的增长。

（8）评估范围仅以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准，假设不存在委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（9）本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

2、具体假设

（1）假设升腾资讯未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

(2) 假设升腾资讯在现有的管理方式和管理水平的基础上, 经营范围、方式与目前方向保持一致。

(3) 假设根据国家规定, 目前已执行或已确定将要执行的有关利率、汇率、税赋基准和税率以及政策性收费规定等不发生重大变化。

(4) 升腾资讯为高新技术企业, 2014、2015、2016 年的企业所得税税率为 15%。考虑以前年度顺利通过复审, 本次假设升腾资讯在该证书到期后, 能够顺利通过当地高新技术企业复审, 一直享受 15%的企业所得税税率优惠政策。

(5) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

(三) 收益法评估过程

1、具体模型

企业价值评估中的收益法, 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。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法, 经综合分析, 本次收益法评估采用现金流量折现法, 并采用企业自由现金流折现模型, 该模型的计算式如下:

企业整体价值=企业自由现金流量折现值+溢余资产价值+非经营性资产价值+长期股权投资价值

股东全部权益价值=企业整体价值-有息负债

(1) 企业自由现金流量折现值

企业自由现金流量折现值=预测期内现金流量的折现值+预测期后现金流量(终值)的折现值。计算式如下:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{R_t}{(1+i)^t} + P_n \times r$$

式中: P ——企业自由现金流量折现值;

t ——预测年度;

i ——折现率;

R_t ——第 t 年现金流量;

n ——预测期年限;

P_n ——预测期后现金流量(终值);

r ——终值折现系数。

（2）溢余资产

按评估基准日货币资金的账面值确定，另外在营运资金中分析被评估单位正常的需要量，并予以考虑。

（3）非经营性资产

非经营性资产是指与被评估单位正常经营收益无直接关系的资产，包括不产生收益的资产以及与评估预测收益无关联的资产。本次评估根据资产的性质及特点，采用适当的方法进行评估。

（4）有息负债

有息债务是指评估基准日账面上需要付息的债务，包括短期借款等，以核实后的账面值或企业实际应承担的负债确定评估值。

2、未来预期收益

（1）营业收入预测

根据企业历史年度的营收情况、市场总体需求及升腾资讯的未来年度经营计划，进行预测未来年度营收。

单位：万元

序号	名称	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及以后
一	网络终端产品线	24,016.00	63,951.30	70,971.10	79,841.60	90,040.10	100,672.70	100,672.70
1	云终端及瘦客户机	17,280.00	48,395.10	51,736.40	56,169.90	60,832.00	65,265.50	65,265.50
①	云终端	5,810.00	21,455.50	22,526.20	23,655.00	24,841.90	26,086.90	26,086.90
	数量（万台/套）：	7.00	25.85	27.14	28.50	29.93	31.43	31.43
	平均单价 （元/台、套）：	830.00	830.00	830.00	830.00	830.00	830.00	830.00
②	桌面云解决方案	1,270.00	4,546.60	5,918.20	8,280.40	10,769.60	12,928.60	12,928.60
	数量（万台/套）：	0.50	1.79	2.33	3.26	4.24	5.09	5.09
	平均单价 （元/台、套）：	2,540.00	2,540.00	2,540.00	2,540.00	2,540.00	2,540.00	2,540.00
③	瘦客机	8,700.00	17,893.00	18,792.00	19,734.50	20,720.50	21,750.00	21,750.00
	数量（万台/套）：	6.00	12.34	12.96	13.61	14.29	15.00	15.00

序号	名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
	平均单价 (元/台、套):	1,450.00	1,450.00	1,450.00	1,450.00	1,450.00	1,450.00	1,450.00
④	其他配套产品	1,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
2	智能机具及其外设	6,736.00	15,556.20	19,234.70	23,671.70	29,208.10	35,407.20	35,407.20
①	柜面类产品	3,240.00	7,314.30	7,678.80	8,059.50	8,464.50	8,885.70	8,885.70
	数量(万台/套):	4.00	9.03	9.48	9.95	10.45	10.97	10.97
	平均单价 (元/台、套):	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00
②	移动类产品	2,586.00	6,421.90	9,007.90	12,154.20	16,421.10	21,334.50	21,334.50
	数量(万台/套):	0.60	1.49	2.09	2.82	3.81	4.95	4.95
	平均单价 (元/台、套):	4,310.00	4,310.00	4,310.00	4,310.00	4,310.00	4,310.00	4,310.00
③	自助类产品	910.00	1,820.00	2,548.00	3,458.00	4,322.50	5,187.00	5,187.00
	数量(万台/套):	0.20	0.40	0.56	0.76	0.95	1.14	1.14
	平均单价 (元/台、套):	4,550.00	4,550.00	4,550.00	4,550.00	4,550.00	4,550.00	4,550.00
二	支付终端产品线	6,412.50	25,058.60	32,480.15	42,735.20	51,777.50	62,996.80	62,996.80
1	固网支付终端	2,012.50	7,441.00	7,813.75	8,204.00	8,613.50	9,044.00	9,044.00
	数量(万台/套):	11.50	42.52	44.65	46.88	49.22	51.68	51.68
	平均单价 (元/台、套):	175.00	175.00	175.00	175.00	175.00	175.00	175.00
2	智能支付终端	4,400.00	17,617.60	24,666.40	34,531.20	43,164.00	53,952.80	53,952.80
	数量 (万台/套):	5.00	20.02	28.03	39.24	49.05	61.31	61.31
	平均单价 (元/台、套):	880.00	880.00	880.00	880.00	880.00	880.00	880.00
	总 计	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50	163,669.50

经与被评估企业沟通，上表中数据分析如下：

①作为核心业务的柜面产品，目前在各大销售单元布局已经完成，经过 2017 年的格局落实后，此后几年会相对平稳的发展；

②作为增长业务的移动产品和自助产品，会紧跟客户的发展新趋势，进行更多小型化，轻型化，高集成产品的开发和引进，在未来会逐渐增长为另一个主要

销售来源；其中作为种子业务的机器人+VR 产品，会在 2018 年逐渐形成销售试点，并在 2019 年开始逐渐放量，并有望至少在 3 到 5 年保持高速增长；

③以桌面云端方案为主，桌面云方案的销售收入占比将逐步提高；销售方式，从直销为主逐步过渡到渠道销售为主；

④桌面云行业中渴望优势互补的升腾资讯展开合作，互利共赢，在云终端+终端软件（COS、CCM、SEP、Xred 协议）方面展开全方位对接，2017 年-2021 年，将持续成为终端方案销量主力。战略合作伙伴，主要以平台型产品为主，面向大型企业级市场以及合作伙伴自身桌面云办公；

⑤未来在销售固网支付终端销售方面，产品形态相对稳定，研发及市场投入逐步趋少，销量的变化主要是来自于电话 POS 形态 POS 销量的趋缓，个人形态的类似 mPOS 这类产品出货量的增加，且该市场逐渐趋于稳定。同时 mPOS 销量的增加，拉低了固网支付终端的单价，进而影响销售成本和毛利率；

⑥预测智能 POS 销量的增长主要是来自于两部分：一是存量市场终端的智能化升级，用“智能 POS+应用”替换传统的支付 POS 终端；二是与银行、第三方支付运营商、垂直行业合作伙伴及服务商合作开发增量市场；

⑦对其他业务收入，由于其具有偶然性，并不是企业未来着重开展的项目，且历史年度所占金额较小，因此，不进行预测。

（2）营业成本预测

①历史经营数据

近年成本统计

单位：万元

序号	名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
一	网络终端产品线	34,116.12	41,946.66	35,375.03	23,623.88
1	云终端及瘦客户机	27,161.86	32,302.10	27,849.16	20,159.26
①	云终端	5,066.40	10,283.52	10,103.46	9,451.18
②	桌面云解决方案	537.27	1,184.40	904.83	947.83
③	瘦客机	16,805.86	15,958.51	14,138.00	6,822.99
④	其他配套产品	4,752.33	4,875.67	2,702.87	2,937.26

序号	名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
2	智能机具及其外设	6,954.27	9,644.56	7,525.86	3,464.62
①	柜面类产品	5,905.20	6,085.49	5,501.27	2,479.46
②	移动类产品	1,049.06	1,869.91	1,978.21	902.27
③	自助类产品	0.00	1,689.16	46.38	82.89
二	支付终端产品线	16,637.71	19,092.62	11,476.65	9,316.36
1	固网支付终端	14,030.29	14,312.13	10,295.83	3,978.93
2	智能支付终端	2,607.42	4,780.49	1,180.83	5,337.43
	合计	50,753.83	61,039.28	46,851.68	32,940.23

近年毛利率统计

序号	名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
一	网络终端产品线	27.95%	24.79%	33.61%	33.09%
1	云终端及瘦客户机	27.75%	24.80%	32.37%	32.35%
①	云终端	20.10%	19.79%	33.36%	35.41%
②	桌面云解决方案	56.00%	55.61%	50.82%	39.83%
③	瘦客机	31.94%	26.98%	33.61%	34.21%
④	其他配套产品	11.00%	13.14%	6.15%	8.84%
2	智能机具及其外设	28.74%	24.73%	37.82%	37.10%
①	柜面类产品	26.34%	22.95%	35.14%	33.38%
②	移动类产品	39.82%	36.71%	43.66%	42.64%
③	自助类产品	-	13.81%	58.13%	61.16%
二	支付终端产品线	21.66%	20.03%	24.50%	20.66%
1	固网支付终端	22.14%	20.82%	24.29%	22.02%
2	智能支付终端	18.95%	17.56%	26.25%	19.61%
	合计	26.00%	23.36%	31.58%	29.99%

②未来成本的预测

在进行各类别成本预测时，主要参考以前年度毛利率水平，及现有订单可能产生的利润水平确定。经分析，从目前已取得的订单看，同类产品（可能非同一款产品）的毛利率由于受深度定制、客户的长期合作等因素的影响，各订单的毛

利水平略有差异，因此在预测时，参考历史实际发生及已形成的订单综合确定其成本单价。各项产品在主要参考 2016 年的毛利水平，以后年度保持该毛利率水平预测。

单位：万元

序号	名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
一	终端产品线	15,603.23	41,731.08	45,848.30	51,030.58	56,996.72	63,211.95	63,211.95
1	云终端及瘦客户机	11,607.97	32,467.80	34,576.11	37,346.61	40,259.67	43,040.19	43,040.19
①	云终端	3,752.68	13,858.11	14,549.67	15,278.76	16,045.38	16,849.53	16,849.53
②	桌面云解决方案	764.16	2,735.69	3,560.98	4,982.32	6,480.07	7,779.14	7,779.14
③	瘦客机	5,723.73	11,771.80	12,363.26	12,983.33	13,632.02	14,309.33	14,309.33
④	其他配套产品	1,367.40	4,102.20	4,102.20	4,102.20	4,102.20	4,102.20	4,102.20
2	智能机具及其外设	3,995.26	9,263.28	11,272.19	13,683.98	16,737.05	20,171.75	20,171.75
①	柜面类产品	2,158.49	4,872.79	5,115.62	5,369.24	5,639.05	5,919.65	5,919.65
②	移动类产品	1,483.33	3,683.60	5,166.93	6,971.65	9,419.14	12,237.47	12,237.47
③	自助类产品	353.44	706.89	989.64	1,343.09	1,678.86	2,014.63	2,014.63
二	支付终端产品线	5,106.31	19,964.54	25,924.04	34,158.75	41,418.07	50,426.98	50,426.98
1	固网支付终端	1,569.15	5,801.75	6,094.73	6,399.12	6,718.53	7,054.32	7,054.32
2	智能支付终端	3,537.16	14,162.79	19,829.32	27,759.63	34,699.54	43,372.66	43,372.66
	合计	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92	113,638.92

（3）营业税金及附加的预测

企业的营业税金及附加主要包括城建税、教育费附加等，其中城建税率为 7%、教育费附加和地方教育费附加合计为 5%。

根据《财政部、国家税务总局、海关总署关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》[2000]25 号文及《财政部、国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》[2011]100 号文，增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按 17%的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退政策。

（4）销售费用预测

单位：万元

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
1	工资	1,077.73	2,744.38	3,018.82	3,320.70	3,652.77	4,018.05	4,018.05
2	劳动保险费	26.91	238.86	262.75	289.03	317.93	349.72	349.72
3	住房公积金	17.87	107.28	118.01	129.81	142.79	157.07	157.07
4	职工教育经费	5.36	23.59	25.95	28.55	31.41	34.55	34.55
5	差旅费	191.76	779.66	857.63	943.39	1,037.73	1,141.50	1,141.50
6	办公费	7.73	20.26	22.29	24.52	26.97	29.67	29.67
7	业务招待费	152.33	955.49	1,051.04	1,156.14	1,271.75	1,398.93	1,398.93
8	汽车使用费	1.74	2.03	2.23	2.45	2.70	2.97	2.97
9	运输费	56.67	335.60	369.16	406.08	446.69	491.36	491.36
10	会议费	48.72	214.36	235.80	259.38	285.32	313.85	313.85
11	通讯费	40.72	109.69	120.66	132.73	146.00	160.60	160.60
12	物料消耗	64.85	74.96	82.46	90.71	99.78	109.76	109.76
13	邮电费	16.83	45.63	50.19	55.21	60.73	66.80	66.80
14	折旧费	17.33	69.33	69.33	69.33	69.33	69.33	69.33
15	水电费	5.54	24.38	26.82	29.50	32.45	35.70	35.70
16	实验检验费	0.14	1.47	1.62	1.78	1.96	2.16	2.16
17	销售服务费	36.70	205.95	226.55	249.21	274.13	301.54	301.54
18	租赁物业费	90.23	206.67	227.34	250.07	275.08	302.59	302.59
19	展览及宣传推广费	114.88	341.08	375.19	412.71	453.98	499.38	499.38
20	修理费	10.83	16.19	17.81	19.59	21.55	23.71	23.71
21	财产保险费	5.48	24.11	26.52	29.17	32.09	35.30	35.30
22	投标费	20.46	90.04	99.04	108.94	119.83	131.81	131.81
23	招聘费	5.08	22.35	24.59	27.05	29.76	32.74	32.74
24	其他	5.06	6.90	6.90	6.90	6.90	6.90	6.90
25	合计	2,020.95	6,660.26	7,318.70	8,042.95	8,839.63	9,715.99	9,715.99

(5) 管理费用预测

单位：万元

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
----	----	-------------------	--------	--------	--------	--------	--------	---------------

序号	项目	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及 以后
1	工资	138.22	414.54	455.99	501.59	551.75	606.93	606.93
2	福利费	29.51	54.15	59.57	65.53	72.08	79.29	79.29
3	劳动保险费	44.35	91.09	100.20	110.22	121.24	133.36	133.36
4	住房公积金	3.84	17.87	19.66	21.63	23.79	26.17	26.17
5	职工教育经费	1.20	5.27	5.80	6.38	7.02	7.72	7.72
6	差旅费	6.14	24.32	25.54	26.82	28.16	29.57	29.57
7	办公费	4.01	12.59	13.22	13.88	14.57	15.30	15.30
8	业务招待费	61.73	140.29	147.30	154.67	162.40	170.52	170.52
9	运输费	0.10	0.41	0.43	0.45	0.47	0.49	0.49
10	会议费	9.05	12.55	13.18	13.84	14.53	15.26	15.26
11	书报刊物费	0.13	0.17	0.18	0.19	0.20	0.21	0.21
12	通讯费	2.51	5.61	5.89	6.18	6.49	6.81	6.81
13	物料消耗	0.72	3.02	3.17	3.33	3.50	3.68	3.68
14	邮电费	4.12	12.40	13.02	13.67	14.35	15.07	15.07
15	折旧费	11.64	46.56	46.56	46.56	46.56	46.56	46.56
16	水电费	7.73	13.79	14.48	15.20	15.96	16.76	16.76
17	租赁物业费	85.62	359.62	377.60	396.48	416.30	437.12	437.12
18	修理费	0.48	0.78	0.82	0.86	0.90	0.95	0.95
19	招聘费	2.70	11.33	11.90	12.50	13.13	13.79	13.79
20	其他	0.31	0.33	0.35	0.37	0.39	0.41	0.41
21	工会经费	45.78	48.07	50.47	52.99	55.64	58.42	58.42
22	汽车使用费	5.88	18.08	18.98	19.93	20.93	21.98	21.98
23	无形资产摊销	120.91	643.62	803.62	860.38	894.04	800.00	800.00
24	税费	23.42	100.62	105.65	110.93	116.48	122.30	122.30
25	聘请中介机构 费用	13.21	28.49	29.91	31.41	32.98	34.63	34.63
26	财产保险费	2.57	6.45	6.77	7.11	7.47	7.84	7.84
27	研发支出:							

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
28	工资	2,447.74	6,410.95	7,052.05	7,757.26	8,532.99	9,386.29	9,386.29
29	劳动保险费	51.72	425.66	468.23	515.05	566.56	623.22	623.22
30	住房公积金	20.42	205.89	226.48	249.13	274.04	301.44	301.44
31	职工教育经费	3.97	17.45	19.20	21.12	23.23	25.55	25.55
32	差旅费	103.81	784.73	823.97	865.17	908.43	953.85	953.85
33	办公费	0.29	3.32	3.49	3.66	3.84	4.03	4.03
34	运输费	18.04	55.94	58.74	61.68	64.76	68.00	68.00
35	会议费	5.52	23.18	24.34	25.56	26.84	28.18	28.18
36	书报刊物费	0.74	0.96	1.01	1.06	1.11	1.17	1.17
37	通讯费	18.95	64.54	67.77	71.16	74.72	78.46	78.46
38	物料消耗	101.45	421.34	442.41	464.53	487.76	512.15	512.15
39	邮电费	3.99	16.77	17.61	18.49	19.41	20.38	20.38
40	折旧费	58.96	235.86	235.86	235.86	235.86	235.86	235.86
41	水电费	27.31	91.25	95.81	100.60	105.63	110.91	110.91
42	实验检验费	31.11	248.64	261.07	274.12	287.83	302.22	302.22
43	销售服务费	2.16	2.27	2.38	2.50	2.63	2.76	2.76
44	租赁物业费	49.69	95.52	100.30	105.32	110.59	116.12	116.12
45	研究与开发费	45.54	74.76	78.50	82.43	86.55	90.88	90.88
46	修理费	0.55	1.56	1.64	1.72	1.81	1.90	1.90
47	投标费	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
48	其他	1.04	1.09	1.14	1.20	1.26	1.32	1.32
49	财产保险费	0.20	0.21	0.22	0.23	0.24	0.25	0.25
50	合计	3,619.15	11,253.98	12,312.55	13,351.01	14,457.48	15,536.15	15,536.15

(6) 财务费用预测

本次收益模型采用自由现金流，不对未来财务费用进行具体预测。

(7) 所得税预测

升腾资讯企业所得税税率按 15%进行预测。根据《中华人民共和国企业所得

税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的规定，对国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的税率征收企业所得税。升腾资讯 2008 年取得“高新技术企业证书”，证书编号为 GR200835000034，2011 年通过高新技术企业资格复审，取得“高新技术企业证书”，证书编号为 GF201135000101，2014 年升腾资讯通过高新技术企业资格的重新认定，取得“高新技术企业证书”，证书编号为 GR201435000088。2014-2016 年升腾资讯执行的所得税率为 15%。

考虑以前年度顺利通过复审，本次假设升腾资讯在该证书到期后，能够顺利通过当地高新技术企业复审，一直享受 15% 的企业所得税税率优惠政策。

企业所得税法及其实施条例规定，企业开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，可以在计算应纳税所得额时加计扣除。即企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除。结合企业的历史年度所得税缴纳情况，本次所得税的预测将研发费用加计扣除因素并入考虑。

企业所得税法及其实施条例规定，企业发生的与生产经营活动有关的业务招待费支出，按照发生额的 60% 扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的 5‰。本次所得税的预测将招待费支出扣除因素并入考虑。

（8）营业外收支预测

历史年度中的营业外收入包括软件即征即退收入、政府补贴和其他收入，营业外支出包括固定资产处置损失。本次评估对偶发性的收入及成本，由于未来年度具有较大的不确定性，故评估人员在未来年度不再预测。

对于软件即征即退收入，由于其与主营业务收入紧密相关，参考历史年度的软件即征即退收入与软件收入的比例关系，进行预测未来营业外收入-软件即征即退收入。

（9）资本性支出预测

升腾资讯的资本性支出主要组成：现有资产的正常更新支出，以及研发费用资本化支出。

对于现有资产的正常更新支出，主要是对固定资产-设备进行更新，假设经济使用年限与折旧、摊销年限一致，则未来年度更新支出与折旧、摊销额基本保持一致。

研发费用资本化支出，主要参考 2016 年 1-9 月的水平，在和企业相关部门的讨论分析下，对未来进行预测。

每年更新支出如下：

金额单位：万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
资本性支出	435.96	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75

（10）营运资金变动预测

结合企业经营情况以及行业的经营特点，分析升腾资讯的相关资产周转情况，根据预计的未来生产经营情况，并和企业财务人员现场沟通后，预计未来各年度流动资产、流动负债情况，根据两者的差额确定未来年度的营运资金需要量，从而确定未来年度的营运资金变动额。

①基准日营运资金的确定

升腾资讯基准日营运资金根据成本法评估结果计算确定。

基准日营运资金=流动资产(不含溢余货币资金)-流动负债(不含带息负债)

对于基准日的资产负债根据调整后的基准日的会计报表进行分析，把与未来预测不相关的资产、负债进行分离，调整出与未来经营相关的资产和负债。并根据上述营运资金计算方法确定基准日货币资金金额。

调整后简单流动资产流动负债情况如下表：

单位：万元

项目	金额
流动资产	47,507.04
流动负债	16,011.01

②未来年度营运资金的预测

在调整后报表的基础上，根据 2015 年各项资产周转情况（应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率）确定 2016 年及以后的资产负债情况。以后年度需要追加的营运资金=当年度需要的营运资金-上一年度需要的营运资金。

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------------

流动资产	57,391.50	63,862.72	72,682.63	84,384.65	96,076.38	109,415.24	109,415.24
流动负债	29,595.39	33,434.44	38,767.93	45,863.17	52,862.76	60,916.65	60,916.65
营运资金需要量	27,796.10	30,428.28	33,914.70	38,521.48	43,213.62	48,498.59	48,498.59
营运资金增加额	5,071.03	2,632.18	3,486.42	4,606.78	4,692.14	5,284.96	-

(11) 企业自由现金流量预测

根据上述各项预测，明确预测期企业自由现金流量预测结果如下表：

单位：万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
一、营业收入	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50	163,669.50
其中：主营业务收入	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50	163,669.50
其他业务收入	-	-	-	-	-	-	-
二、营业总成本	26,478.56	79,986.97	91,841.90	107,102.63	122,312.75	139,584.50	139,584.50
（一）营业成本	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92	113,638.92
其中：主营业务成本	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92	113,638.92
其他业务成本	-	-	-	-	-	-	-
（二）营业税金及附加	128.92	377.12	438.30	519.33	600.85	693.44	693.44
（三）销售费用	2,020.95	6,660.26	7,318.70	8,042.95	8,839.63	9,715.99	9,715.99
（四）管理费用	3,619.15	11,253.98	12,312.55	13,351.01	14,457.48	15,536.15	15,536.15
（五）财务费用							
（六）资产减值损失							
三、营业利润	3,949.94	9,022.93	11,609.35	15,474.17	19,504.85	24,085.00	24,085.00
（一）营业外收入	471.94	1,431.00	1,650.16	1,951.53	2,232.51	2,552.95	2,552.95
（二）减：营业外支出							
四、利润总额	4,421.88	10,453.93	13,259.51	17,425.70	21,737.36	26,637.95	26,637.95
减：所得税	474.08	1,045.92	1,417.29	1,985.63	2,571.77	3,239.97	3,239.97
五、净利润	3,947.80	9,408.01	11,842.22	15,440.07	19,165.59	23,397.98	23,397.98
加：折旧及摊销费用	208.84	995.37	1,155.37	1,212.12	1,245.78	1,151.75	1,151.75
减：资本性支出	435.96	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75	1,151.75
营运资金变动	5,071.03	2,632.18	3,486.42	4,606.78	4,692.14	5,284.96	-
六、净现金流量	-1,350.35	6,619.46	8,359.43	10,893.67	14,567.49	18,113.01	23,397.98

3、折现率的确定方法

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

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

(1) 权益资本成本 K_e 的确定

权益资本成本 K_e 的计算式如下：

$$K_e = R_f + \beta_L \times MRP + R_c$$

式中： R_f ——无风险报酬率；

β_L ——企业风险系数；

MRP ——市场风险溢价；

R_c ——企业特定风险调整系数。

①无风险报酬率 R_f 的确定

国债通常被认为是无风险的，考虑复利因素计算后，1999 年至评估基准日平均值为 3.91%，则本次评估无风险报酬率取 3.91%。

②企业风险系数 β_L 的确定

企业风险系数 β_L 的计算式如下：

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

式中： T ——所得税率，取企业执行的所得税率 15%

D/E ——主要结合企业目前实际情况及可比上市公司的资本结构，管理层未来的筹资策略等综合按 15.60%确定；

β_U ——无财务杠杆的企业风险系数。

通过查询 iFinD 资讯，选取沪深 A 股计算机、通信和其他电子设备制造业上市公司无财务杠杆的企业风险系数 β_U ，利用上述计算式计算带财务杠杆的企业风险系数 β_L 。

通过查询 iFinD 资讯， β_U 为 0.9124。

则 $\beta_L = 0.9124 \times (1 + (1 - 15.60\%) \times 13\%) = 1.03$

③市场风险溢价 MRP 的确定

目前国际上有一种较流行的测算美国以外的资本市场的股权风险溢价的方法，该方法由美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 Aswath Damodaran 提出，是通过在成熟股票市场（如美国）风险溢价的基础上加上国家风险溢价，得到中国市场的风险溢价。

经查询，成熟股票市场（如美国）风险溢价为 6.18%，中国国家风险溢价为 0.93%，因此取当前中国市场的权益风险溢价 MPR 约为 7.11%。

④企业特定风险调整系数 R_c 的确定

企业特定风险调整系数主要考虑以下因素：

升腾资讯是亚太地区领先的瘦客户机、云计算终端、智能终端、“桌面云”整体解决方案供应商，国内领先的电子支付产品供应商，云支付整体解决方案提供商。作为行业的前茅，市场占有率高，企业知名度高。同时又是上市公司福建星网锐捷通讯股份有限公司的控股子公司，公司治理较完善，有先进的管理团队、研发团队等，经营情况稳定；根据上述情况综合考虑确定特定风险调整系数为 2%。

⑤权益资本成本的确定

根据上述确定的参数，权益资本成本 K_e 计算如下：

$$K_e = 3.91\% + 1.03 \times 7.11\% + 2\% = 13.23\%$$

(2) 债务资本成本 K_d 的确定

债务资本成本取评估基准日五年期以上银行贷款利率 4.90%。

(3) 加权平均资本成本 WACC 的确定

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{(D+E)} + K_d \times \frac{D}{(D+E)} \times (1-T) \\ &= 12.01\% \end{aligned}$$

4、企业自由现金流量折现值

企业自由现金流量折现值计算结果见下表：

单位：万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
净现金流量	-1,350.35	6,619.46	8,359.43	10,893.67	14,567.49	18,113.01	23,397.98

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以 后
年限	1/4	1 1/4	2 1/4	3 1/4	4 1/4	5 1/4	6 1/4
折现率	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%
折现系数	0.9720	0.8678	0.7748	0.6917	0.6175	0.5513	4.59
净现值	-1,312.60	5,744.49	6,476.63	7,535.11	8,995.88	9,986.02	107,408.13
净现值和	144,833.66						

5、溢余资产、非经营性资产及负债、对外投资、有息负债的确定

（1）溢余资产

溢余资产系评估基准日账面的货币资金余额，同时在营运资金考虑最低现金持有量。评估基准日账面的货币资金余额为 1,986.88 万元。

（2）非经常性资产及负债

经分析，升腾资讯持有的未列入营运的资产及负债包括：待抵进项税、递延所得税资产和其他应付款关联往来等，对上述资产和负债采用资产基础法中各资产和负债的评估结果作为评估值。评估结果见下表：

单位：万元

项目	金额
其他应收款	1,350.00
其他流动资产	895.81
非经营性资产总计	2,245.81
一年内到期的非流动负债	0.00
非经营性负债合计	0.00
非经营性资产负债合计	2,245.81

（3）长期股权投资

截至评估基准日长期投资账面值为 200.00 万元，系 2016 年投资江苏杰博实信息技术有限公司，取评估基准日资产基础法评估值 152.78 万元。

（4）有息负债

截至评估基准日有息负债为 12,800.00 万元，系向母公司福建星网锐捷通讯股份有限公司借款。

6、股东全部权益价格

（1）企业整体价值的确定

企业整体价值=企业自由现金流量折现值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资

$$=144,833.66+1,986.88+2,245.81+152.78$$

$$=149,219.00 \text{ 万元（取整）}$$

（2）股东全部权益价值

股东全部股权价值=企业整体价值-付息债务

$$=149,219.00-12,800.00$$

$$=136,419.00 \text{ 万元（取整）}$$

（四）资产基础法评估过程

升腾资讯主要资产的评估方法和选择理由、评估结论如下：

1、应收账款

应收款项（应收账款、其他应收款）在查阅会计凭证，借助历史资料和现场的调查情况，具体分析数额，账龄和原因，款项回收情况，欠款人资金、信用、经营管理现状等，发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于账龄较长、有证据表明无法收回的且审计已 100%提坏账准备或属于费用性质支出的项目，评估为 0；同时将已计提坏账准备评估为 0。

（1）应收账款主要为应收货款，账面值为 222,323,190.30 元，评估值为 227,520,082.71 元，评估增值 5,196,892.41 元，系按账龄分析、提取坏账风险，以及坏账准备评估为 0 等原因相对抵造成的，其余款项经核实后，以评估基准日华兴所审计报告的审定数为评估值。

（2）其他应收款主要为应收腾云宝的转让股权款、备用金、押金、保证金等，账面值为 22,167,366.93 元，评估值为 21,387,652.69 元，评估减值 779,714.24

元，系费用性支出评估为 0，以及坏账准备评估为 0 等原因相对抵造成的，其余款项经核实后，以评估基准日华兴所审计报告的审定数为评估值。

2、存货

存货主要为原材料、产成品、在产品、发出商品。评估人员向存货管理人员询问了解存货情况，对存货进行抽查盘点，与账面进行核对；

(1) 原材料，原材料主要为生产用原料。经了解，企业原材料周转速度较快，且原材料均为近期购置，价格基本无变化，以原材料的账面价值确定评估值。

(2) 产成品、发出商品，按企业提供产品的销售价格扣除相关税金及附加、所得税等，同时根据产品的畅销程度，扣除净利润折减率确定评估值。

评估价值 = (销售收入 - 销售税费 - 成本) × (1 - 所得税率) × (1 - r) + 成本

①销售收入的确定：根据评估基准日企业提供的销售价格并经核实后进行确定；

②销售税费是按销售费用、税金及附加与销售收入的比值来确定，比值的数据采用经审计后的评估基准日报表；

③所得税率按企业现实执行的税率，为 15%；

④r 为净利润扣减率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。本次评估结合企业的特点和销售情况，取 r 为 30%；

(3) 在产品，在产品核算的内容主要是投入到产品生产中的原材料、自制半成品及生产费用。评估人员通过了解企业成本核算程序和方法，查阅相关账簿和凭证，核实企业账面价值合理性，核实后按审计后的账面值列示；

存货账面值为 150,734,275.62 元，评估值为 160,380,245.51 元，评估增值 9,645,969.89 元，主要系产成品、发出商品按基准日前后企业提供同类产品的销售价格扣除相关税金及附加、所得税等，同时根据产品的销售情况，扣除净利润折减率确定评估值并将相关减值准备评估为 0 造成的。

3、固定资产

升腾资讯固定资产为设备类资产，账面净值为 8,928,386.40 元，固定资产采用成本法评估，评估净值为 9,189,922.00 元，评估增值 261,535.60 元，系设备基准

日重置价格下降与会计折旧年限与资产经济耐用年限差异共同造成。

本次评估的设备类资产为升腾资讯申报的机器设备、电子设备及车辆，机器设备主要包含回流焊机、高速贴片机、波峰焊接机、丝网印刷机、输送线等，电子设备主要包含服务器、示波器、交换机、综测仪、投影仪、终端、电脑、打印机、空调等，车辆有小型普通客车、小型越野车，经现场查看，设备运行和日常维护未见异常。

（1）评估过程

①核对原始资料

根据委托方提供的评估明细表，对设备进行了核对，对明细表填写不符合评估要求之处与委托方有关人员共同修正，对项目不全或错误之处予以更正。

②现场调查

根据资产评估准则的要求，遵循公正、客观、科学的原则，对照委托单位提供的设备评估明细表进行现场核对，并作记录；听取有关人员对该升腾资讯设备情况的介绍；

③确定评估值

通过市场询价和查阅设备报价手册，获得相关设备的现行购置价格，对存在功能性贬值的设备，考虑相应的功能性贬值，同时考虑相关的辅助费用（安装费、运杂费、资金成本、管理费、手续费等），构成设备的全新重置成本。并评定设备的成新率，计算评估值。

（2）评估方法

本次评估主要采用成本法；对于部分老旧和拟报废设备采用市场法评估。

成本法评估值=重置成本×综合成新率。

市场法具体操作具体分两部分，一对于部分老旧设备以二手市场同类型价格作为参考价；二是对于拟报废设备用废旧物资市场上的废旧材料价格作为参考价。

①机器设备的评估

评估值=重置成本×综合成新率

A、重置成本的确定

重置成本=设备购置价+运杂费+安装调试费+基础费+前期费用+资金成本。

a、设备购置价的确定

通过向生产厂家询问评估基准日市场价格，或从有关报价资料上查找现行市场价格以及参考同类公司最近购置设备的合同价格确定。

b、设备运杂费的确定

参考企业提供的委估设备购置合同及最新资产评估常用数据与参数手册确定。

c、安装工程费的确定

首先查询专用设备的价格是否包含厂家上门免费的安装调试，如果不包含，则根据设备安装的复杂程度和技术要求高低，分别对不同专业性质的生产设备按不同行业规定的取费标准确定，或评估人员调查了解企业设备实际安装调试费用综合确定。对小型、无须安装的设备，不考虑安装调试费。

d、设备基础费的确定：

评估人员参考不同专业性质的生产设备按不同行业规定的取费标准确定，或者调查了解企业设备实际设备基础费用水平确定。若设备基础费已经含在土建工程中，则在设备评估中不予考虑。

e、前期及其他费用的确定

参照国家、地方及行业有关收费规定，分别计算出各类费用。

f、资金成本的确定

资金成本根据项目合理建设工期，按照评估基准日贷款利率以设备购置费、运杂费、安装工程费、设备基础费、前期及其他费用五项之和为基数定期确定。以平均投入、单利计算。

g、增值税抵扣

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第 538 号）和《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）的有关规定，对于符合增值税抵扣条件的，按照设备购置价计算出相应的增值税进行抵扣。

B、综合成新率的确定

对于机器设备，通过对设备使用状况的现场调查，查阅有关设备的运行状况、主要技术指标等资料，以及向有关工程技术人员、操作维护人员核实该设备的技

术状况，并考虑有关各类设备的实际使用年限的规定，以及该设备的已使用年限等因素，由评估人员根据实际使用状况确定尚可使用年限后确定年限成新率，其计算公式为：年限成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

再结合现场勘察确定其综合成新率。

②电子设备的评估

对在用的电子设备采用成本法进行评估。

基本计算公式为：设备的评估值=重置成本×成新率

电子设备的重置成本以现行市场价格（不含增值税）为基础确定重置成本，还包括购置该设备应考虑的其他合理辅助费用（安装费、运杂费等）。

办公电子设备的成新率首先是根据设备的经济使用年限、已使用年限确定其年限成新率，以及通过对设备使用状况的现场调查，合理确定设备的物理性损耗，同时通过向有关设备管理使用人员询问该设备的使用效能，确定其综合成新率。

年限成新率的计算方法为：

年限成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限) ×100%

③车辆的评估

对在用的车辆采用成本法进行评估。

车辆的评估值=重置成本×成新率

A、重置成本的确定：

车辆的重置成本由购置价、购置附加税、其他费用（如验车上牌费、手续费）等三部分构成。

a、购置价：参照车辆所在地同类车型最新交易的市场价格（不含增值税）确定，对于部分已经停产的车辆，以同品牌性能相近的可替代车型的市场价格确定其购置价，其他费用依据地方车辆管理部门的合同收费标准水平确定。（根据财税〔2013〕37号文规定，增值税一般纳税人若新购买摩托车、汽车、游艇，取得的增值税专用发票的进项税额，可不再区分是否自用，均可抵扣进项税额。

b、车辆购置税：根据2001年国务院第294号令《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》的有关规定：车辆购置税应纳税额=计税价格×10%，纳税人购买自用车辆的计税价格应不包括增值税税款。故：车辆购置税=购置价/(1+17%)×10%。

B、成新率的确定：

结合商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》的有关规定，按以下方法分别确定使用年限成新率和行驶里程成新率，取其较小者为该车的理论成新率，并结合现场勘察成新率确定综合成新率。

年限成新率的计算方法为：

年限成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限) × 100%

里程成新率的计算方法为：

里程成新率=(规定行驶里程-实际行驶里程)/规定行驶里程 × 100%

理论成新率根据孰低原则取值。

4、无形资产

企业账面记录的无形资产共 3 项，分别为信息交互终端 i90、多媒体智能支付终端 M10 和支持 PBOC2.0 金融 IC 卡交易的电话支付系统，评估人员收集无形资产的权属证明材料、种类、具体名称、技术特征、存在形式、形成过程，核实取得的法律手续是否完备。将自主研发的无形资产与账面未记录的无形资产采用收益法一并进行评估，即预测运用待估无形资产对应的产品未来可能实现的利润，通过一定的分成率（即待估资产在未来利润中应占的份额）确定评估对象能够为企业带来的利益确定评估价值。

除了账面记载的无形资产外，被评估单位申报账面未记录的无形资产共 150 项，为各种实用新型、外观设计专利、商标和著作权等；详见评估范围。

无形资产往往要附着于有形资产而发挥其功能，无形资产的价值也通过有形资产得以体现，即通过对销售相关产品获得的收益，并通过分析无形资产的贡献情况确定无形资产的价值。由于纳入本次评估范围的无形资产所对应产品的收入、成本具有不可分割性，从整体获利能力角度考虑，将上述无形资产合并估值。

本次评估根据评估目的，按照持续使用原则，采用收益法进行评估，即在持续使用的前提下，对应用无形资产产生的未来年期的利润进行预测，并按一定的分成率，即该无形资产在未来年期利润中的贡献率，用适当的折现率折现并加和确定无形资产的评估值。

（1）未来收益预测

根据被评估企业历史年度收入情况、已签订合同及协议，并结合行业的市场

发展趋势及规律、被评估企业业务承接能力等，对被评估企业未来年度收入、成本、营业税金及附加、营业费用、管理费用、营业外收入、所得税费用等进行预测。预测数据见下表：

被评估企业使用专利、商标及软件著作权技术利润预测表

单位：万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
一、营业收入	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50
其中：主营业务收入	30,428.50	89,009.90	103,451.25	122,576.80	141,817.60	163,669.50
其他业务收入	-	-	-	-	-	-
二、营业总成本	26,478.56	79,986.97	91,841.90	107,102.63	122,312.75	139,584.50
（一）营业成本	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92
其中：主营业务成本	20,709.54	61,695.61	71,772.35	85,189.34	98,414.79	113,638.92
其他业务成本	-	-	-	-	-	-
（二）营业税金及附加	128.92	377.12	438.30	519.33	600.85	693.44
（三）销售费用	2,020.95	6,660.26	7,318.70	8,042.95	8,839.63	9,715.99
（四）管理费用	3,619.15	11,253.98	12,312.55	13,351.01	14,457.48	15,536.15
（五）财务费用						
（六）资产减值损失						
三、营业利润	3,949.94	9,022.93	11,609.35	15,474.17	19,504.85	24,085.00
（一）营业外收入	471.94	1,431.00	1,650.16	1,951.53	2,232.51	2,552.95
（二）减：营业外支出						
四、利润总额	4,421.88	10,453.93	13,259.51	17,425.70	21,737.36	26,637.95
减：所得税	474.08	1,045.92	1,417.29	1,985.63	2,571.77	3,239.97
五、净利润	3,947.80	9,408.01	11,842.22	15,440.07	19,165.59	23,397.98

（2）分成率 K 的评定方法

被评估企业预期收益由资金、人力、技术、管理等多种因素共同发挥贡献，由于被评估企业为高新技术企业，技术对其收益贡献比例较大，结合向被评估企业财务、技术、管理、销售等部门相关人员核实了解的技术贡献情况及比重，确定技术分成率上限为 25%，下限为 0。从技术水平、成熟程度、实施条件、经济效益、保护力度、行业地位及其他等七项参考因素对纳入本次评估范围的专利及

软件技术进行评价，确定分成率为 20%。

（3）技术成新率

在科技进步和技术升级的进程中，原有技术先进性逐渐降低，因而基准日纳入本次评估范围的专利及著作权对应的超额收益逐渐减少，即分成率逐渐减少。通过对该等专利对应的技术先进程度、产品经济效益及市场前景、替代技术或产品发展状况等方面的综合分析年衰减情况，确定各年的技术成新率。

（4）折现率的取值

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

无风险报酬率：国债通常被认为是无风险的，考虑复利因素计算后，1999 年至评估基准日平均值为 3.91%，则本次评估无风险报酬率取 3.91%。

风险报酬率对专有技术资产投资而言，风险报酬率由管理风险、财务风险、技术风险、市场风险之和确定。

①管理风险管理是企业成功的关键。现代企业除需要高级管理人员外，还必须有先进的管理策略和管理手段。被评估公司具有良好的经营管理体制。但企业日后经营期间能否按照现代企业管理机制管理，使管理方式更加合理、完善，其中存在着不确定因素，因而具有一定风险性。经评估人员分析后确定管理风险比率为 2%；

②财务风险根据企业提供的历年会计报表及相关财务数据显示，该项目投入的资金相对较少，经评估人员分析后确定财务风险比率为 1%；

③技术风险尽管目前这些技术产品在同行业保持着性能价格比的领先优势，关键技术全部是升腾资讯自己的知识产权，针对未来几年的市场需求也储备了多项关键技术，但如何有效防止关键技术泄密，具有一定风险。企业应与所有员工签订《技术保密协议》，不断更新产品设计，以此降低技术风险。经评估人员分析后确定技术风险比率为 4%；

④市场风险任何产品都有其寿命周期，新技术产品出现就会替代老产品，升腾资讯产品近年需求都在增加，因此从需求和销售上看风险，经评估人员分析后确定市场风险比率为 4%。

经过上述综合分析判断最终确定风险报酬率为 11.00%。

折现率=3.91%+11%=14.91%，取整为 15%。

结果见下表：

单位：万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
净利润	3,947.80	9,408.01	11,842.22	15,440.07	19,165.59	23,397.98
分成率	20%	20%	20%	20%	20%	20%
技术成新率	100%	86%	67%	48%	29%	10%
专利著作权等分成利润	789.56	1,618.18	1,586.86	1,482.25	1,111.60	467.96
年限	1/4	1 1/4	2 1/4	3 1/4	4 1/4	5 1/4
折现率	15%	15%	15%	15%	15%	15%
折现系数	0.9657	0.8397	0.7302	0.6349	0.5521	0.4801
折现值	762.00	1,359.00	1,158.00	941.00	613.00	225.00
合计(取整)	5,058.00					

无形资产账面值为 17,225,689.66 元,评估值为 50,580,000.00 元,评估增值 33,354,310.34 元,系商标、专有技术和著作权等并未在账面资产中体现,而本次评估采用了商标、专有技术及著作权的资产产品预期的业务收益折现来确定其价值,故造成评估增值。

5、评估结果

升腾资讯经华兴所审计后的股东全部权益价值(净资产)账面值为人民币 17,528.32 万元,评估值为人民币 22,234.02 万元,评估增值 4,705.70 万元,增值率 26.85%。资产评估汇总表如下:

单位:万元

序号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	流动资产	42,968.77	44,369.62	1,400.85	3.26
2	非流动资产	3,470.56	6,675.40	3,204.84	92.34
3	其中:可供出售金融资产净额	0.00	0.00	0.00	
4	持有至到期投资净额	0.00	0.00	0.00	
5	长期应收款净额	0.00	0.00	0.00	
6	长期股权投资净额	200.00	152.78	-47.22	-23.61
7	投资性房地产净额	0.00	0.00	0.00	

序号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
8	固定资产净额	892.84	918.99	26.15	2.93
9	在建工程净额	0.00	0.00	0.00	
10	工程物质净额	0.00	0.00	0.00	
11	固定资产清理	0.00	0.00	0.00	
12	生产性生物资产净额	0.00	0.00	0.00	
13	油气资产净额	0.00	0.00	0.00	
14	无形资产净额	1,722.57	5,058.00	3,335.43	193.63
15	开发支出	451.98	451.98	0.00	0.00
16	商誉净额	0.00	0.00	0.00	
17	长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	
18	递延所得税资产	203.17	93.65	-109.52	-53.91
19	其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	
20	资产总计	46,439.33	51,045.02	4,605.69	9.92
21	流动负债	28,911.01	28,811.01	-100.00	-0.35
22	非流动负债	0.00	0.00	0.00	
23	负债总计	28,911.01	28,811.01	-100.00	-0.35
24	股东权益（净资产）	17,528.32	22,234.02	4,705.70	26.85

三、星网视易评估情况

（一）评估基本情况

根据中兴评估出具的《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1016 号），截至 2016 年 9 月 30 日，星网视易经审计的净资产为 11,311.83 万元，星网视易股东全部权益采用资产基础法的评估值为 13,949.37 万元，增值率为 23.32%；采用收益法的评估值为 100,179.00 万元，增值率为 785.61%。

1、资产基础法评估增值原因

星网视易股东全部权益评估增值 2,637.54 万元，增值率为 23.32%。主要表现在以下几个方面：

（1）存货评估增值 5,293,762.64 元，主要系产成品、发出商品按基准日企

业报表的毛利水平扣除相关税金及附加、所得税等，同时根据产品的销售情况，扣除净利润折减率确定评估值等造成的；

(2) 无形资产评估增值 19,949,939.11 元，系商标及专有技术并未在账面资产中体现，而本次评估采用了商标及专有技术资产产品预期的业务收益折现来确定其价值，故造成评估增值。

2、收益法评估增值原因

星网视易股东全部权益评估增值88,867.17万元，增值率为785.61%，增值原因：星网视易主要从事数字影音娱乐解决方案业务，产品委外加工，为轻资产企业，其经营创收主要是由研发团队、销售团队、客户资源等重要的无形资产所带来的。收益法评估是将企业未来经营活动净现金流按照一定的折现率进行折现后确定其价值，收益法评估结果更能客观、全面的反映包括技术、营销网络、客户资源及品牌等无形资产在内的企业价值。

3、两种评估结果的差异及其原因

本次评估采用收益法得出的被评估企业股东全部权益价值较资产基础法的评估价值高 86,229.63 万元，两种方法评估结果差异的主要原因是：两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值；收益法是以资产的预期收益为价值标准，反映企业的未来获利能力。

4、最终确定评估结论的原因

星网视易主要从事数字影音娱乐解决方案业务，为高新技术企业，与拥有比重较大固定资产的传统型企业不同，属于以研发技术力量为优势和依赖的“轻资产”企业。经过多年的发展，经过多年的发展，星网视易已经成为国内最大的 KTV 数字影音娱乐解决方案提供商，星网视易产品以其优越的性能、创新的设计、良好的用户体验形成了较高的品牌认可度。被评估单位经营所依赖的主要资源除了固定资产、营运资金等有形资源之外，更重要的是销售团队、管理团队、品牌资源等重要的无形资产。在评估时，收益法是立足于判断资产获利能力的角度，将被评估单位预期收益资本化或折现，来评估企业价值，能够全面反映企业品牌、商誉、技术等非账面资产的价值。资产基础法则为单一反映企业在评估基准日的

资产和负债情况。

综上所述，评估人员在分析了被评估单位业务种类、经营范围以及收益稳定性等关键因素的基础上，认为收益法评估值较资产基础法评估值更能合理的反映被评估单位的股东权益价值。故最终采用收益法评估结果作为最终评估结论，即在持续经营的假设条件下，星网视易股东全部权益评估值为100,179.00万元。

（二）评估假设

1、基本假设

（1）星网视易所遵循的国家和地方的现行法律、法规、政策和国家对行业宏观调控政策在预测期间未发生重大变化；

（2）星网视易主要经营所在地、行业形势及业务涉及地区的社会经济环境在预测期间无重大变化；

（3）星网视易未来经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）星网视易盈利预测期内现行的信贷利率、汇率及市场行情等在预测期间无重大改变；

（5）评估只基于基准日现有的经营能力，不考虑未来可能由于管理层、经营策略和追加投资等情况导致的经营能力扩大；

（6）国家税收政策及星网视易所在地方的税负基准及税率政策无重大改变。

（7）星网视易不会受到重大或有负债的影响而导致营业成本的增长；

（8）评估范围仅以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准，假设不存在委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

（9）本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

2、具体假设

（1）假设星网视易未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

（2）假设星网视易在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致；

（3）假设根据国家规定，目前已执行或已确定将要执行的有关利率、汇率、

税赋基准和税率以及政策性收费规定等不发生重大变化；

(4) 星网视易为高新技术企业，2014、2015、2016 年的企业所得税税率为 15%。考虑以前年度顺利通过复审，本次假设星网视易在该证书到期后，能够顺利通过当地高新技术企业复审，一直享受 15%的企业所得税税率优惠政策；

(5) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

(三) 收益法评估过程

1、具体模型

企业价值评估中的收益法，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。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法，经综合分析，本次收益法评估采用现金流量折现法，并采用企业自由现金流折现模型，该模型的计算式如下：

企业整体价值=企业自由现金流量折现值+溢余资产价值+非经营性资产价值+长期股权投资价值

股东全部权益价值=企业整体价值-有息负债

(1) 企业自由现金流量折现值

企业自由现金流量折现值=预测期内现金流量的折现值+预测期后现金流量(终值)的折现值。计算式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{R_t}{(1+i)^t} + P_n \times r$$

式中：P——企业自由现金流量折现值；

t——预测年度；

i——折现率；

R_t ——第 t 年现金流量；

n——预测期年限；

P_n ——预测期后现金流量(终值)；

r——终值折现系数。

(2) 溢余资产

分析被评估单位正常的营运资金需要量，并与基准日的货币资金进行比较，

确定溢余资产价值。

（3）非经营性资产

非经营性资产是指与被评估单位正常经营收益无直接关系的资产，包括不产生收益的资产以及与评估预测收益无关联的资产。本次评估根据资产的性质及特点，采用适当的方法进行评估。

（4）有息负债

有息债务是指评估基准日账面上需要付息的债务，包括短期借款等，以核实后的账面值或企业实际应承担的负债确定评估值。

2、未来预期收益

（1）主营业务收入的预测

星网视易营业收入主要为机顶盒(含点播软件)及其配套产品销售收入。星网视易根据面向的市场不同，分为数字娱乐和家庭娱乐两大事业部。

根据企业历史年度的营收情况、市场总体需求及星网视易的未来年度经营计划，进行预测未来年度营收。

单位：万元

序号	项目	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及 以后
一、	网络版-数字影音娱乐解决方案	5,992.77	15,924.50	16,983.68	18,422.84	20,278.16	22,672.46	22,672.46
1	机顶盒(含点播软件)	4,182.00	10,786.47	11,450.14	12,333.20	13,457.82	14,933.33	14,933.33
①	KTV							
	销售额	4,182.00	10,701.00	11,236.46	11,798.16	12,387.74	13,006.84	13,006.84
	数量(万台/套):	5.100	13.050	13.703	14.388	15.107	15.862	15.862
	平均单价(元/台、套):	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00
②	酒吧							
	销售额	-	42.74	106.84	267.52	535.04	963.25	963.25
	数量(万台/套):	-	0.050	0.125	0.313	0.626	1.127	1.127
	平均单价(元/台、套):	-	854.70	854.70	854.70	854.70	854.70	854.70
③	影吧							

序号	项目	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及 以后
	销售额	-	42.74	106.84	267.52	535.04	963.25	963.25
	数量（万台/套）：	-	0.050	0.125	0.313	0.626	1.127	1.127
	平均单价（元/台、套）：	-	854.70	854.70	854.70	854.70	854.70	854.70
2	服务器	923.08	3,124.36	3,349.36	3,691.66	4,160.77	4,818.33	4,818.33
①	KTV							
	销售额	923.08	3,076.92	3,230.77	3,392.82	3,563.07	3,741.53	3,741.53
	数量（万台/套）：	0.450	1.500	1.575	1.654	1.737	1.824	1.824
	平均单价（元/台、套）：	2,051.28	2,051.28	2,051.28	2,051.28	2,051.28	2,051.28	2,051.28
②	酒吧							
	销售额	-	21.79	54.49	137.31	274.62	494.74	494.74
	数量（万台/套）：	-	0.010	0.025	0.063	0.126	0.227	0.227
	平均单价（元/台、套）：		2,179.49	2,179.49	2,179.49	2,179.49	2,179.49	2,179.49
③	影吧							
	销售额	-	25.64	64.10	161.54	323.08	582.05	582.05
	数量（万台/套）：	-	0.010	0.025	0.063	0.126	0.227	0.227
	平均单价（元/台、套）：	-	2,564.10	2,564.10	2,564.10	2,564.10	2,564.10	2,564.10
3	管理软件	580.00	1,000.00	1,050.00	1,102.50	1,157.63	1,215.51	1,215.51
4	其他	307.69	1,013.68	1,134.19	1,295.47	1,501.94	1,705.29	1,705.29
①	KTV							
	销售额	307.69	1,000.00	1,100.00	1,210.00	1,331.00	1,397.60	1,397.60
	数量（万台/套）：	3.600	10.000	11.000	12.100	13.310	13.976	13.976
	平均单价（元/台、套）：	85.47	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
②	酒吧							
	销售额	-	13.68	34.19	85.47	170.94	307.69	307.69
	数量（万台/套）：	-	0.020	0.050	0.125	0.250	0.450	0.450
	平均单价（元/台、套）：	-	683.76	683.76	683.76	683.76	683.76	683.76
二、	单体版—数字影音	2,678.42	12,202.16	14,758.65	17,054.18	19,856.52	22,677.20	22,677.20

序号	项目	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及 以后
	娱乐解决方案							
1	机顶盒(含点播软件)	2,644.45	8,655.14	9,792.83	10,846.26	12,094.39	13,360.87	13,360.87
①	小型商用							
	销售额	2,213.68	6,641.04	6,973.09	7,321.59	7,687.79	8,072.34	8,072.34
	数量(万台/套):	3.500	10.500	11.025	11.576	12.155	12.763	12.763
	平均单价(元/台、套):	632.48	632.48	632.48	632.48	632.48	632.48	632.48
②	家用							
	销售额	-	288.46	403.84	504.81	631.15	757.50	757.50
	数量(万台/套):	-	0.500	0.700	0.875	1.094	1.313	1.313
	平均单价(元/台、套):	-	576.92	576.92	576.92	576.92	576.92	576.92
③	行业市场							
	销售额	430.77	1,538.46	2,153.84	2,692.31	3,366.15	4,040.00	4,040.00
	数量(万台/套):	0.280	1.000	1.400	1.750	2.188	2.626	2.626
	平均单价(元/台、套):	1,538.46	1,538.46	1,538.46	1,538.46	1,538.46	1,538.46	1,538.46
④	海外							
	销售额	-	187.18	262.05	327.56	409.30	491.03	491.03
	数量(万台/套):	-	0.300	0.420	0.525	0.656	0.787	0.787
	平均单价(元/台、套):	-	623.93	623.93	623.93	623.93	623.93	623.93
2	音响	11.75	2,756.41	3,858.98	4,824.36	6,032.48	7,240.60	7,240.60
①	小型商用							
	销售额	11.75	2,350.43	3,290.60	4,113.25	5,142.74	6,172.23	6,172.23
	数量(万台/套):	0.005	1.000	1.400	1.750	2.188	2.626	2.626
	平均单价(元/台、套):	2,350.43	2,350.43	2,350.43	2,350.43	2,350.43	2,350.43	2,350.43
②	家用							
	销售额	-	213.68	299.15	373.93	467.95	561.97	561.97
	数量(万台/套):	-	0.100	0.140	0.175	0.219	0.263	0.263
	平均单价(元/台、套):		2,136.75	2,136.75	2,136.75	2,136.75	2,136.75	2,136.75

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
	套)：							
③	行业							
	销售额	-	192.31	269.23	337.18	421.79	506.41	506.41
	数量(万台/套)：	-	0.150	0.210	0.263	0.329	0.395	0.395
	平均单价(元/台、套)：		1,282.05	1,282.05	1,282.05	1,282.05	1,282.05	1,282.05
3	其他	22.22	790.60	1,106.85	1,383.56	1,729.64	2,075.73	2,075.73
	销售额合计	8,671.19	28,126.66	31,742.33	35,477.02	40,134.68	45,349.67	45,349.67

经与被评估企业沟通，上表中数据分析如下：

①作为核心业务的 KTV 场所市场，未来，在国家网络建设、无线覆盖更广的前提下，个人无线智能产品的应用将更为广泛，渗透至生活的各个细节。信息化、联网化、平台化成为各个行业各个生活层面的需求及可能，那么 KTV 行业必将向着连锁化、规模化、智能化、品牌化方向发展，同时这样的发展方向也给各级供应厂商提出要求，所研发、生产的产品必须与时俱进，具备实现信息化、联网化、平台化的功能，以呈现出丰富多彩、形态各异的应用模式，包括新的娱乐方式、新的管理方式、新的增值运营方式、线上线下的 O2O 应用方式等等。对未来 KTV 场所市场的预测将保持一个稳定的低速增长。

②借“转型升级”风口，加强对酒吧行业的调研与研究，力争在稳定线下基本业务的前提下，加强酒吧行业新型应用的研究，如导入“互联网+酒吧”理念，利用 O2O 功能的落地应用，快速提高酒吧企业经营效率，提高星网视易后续酒吧解决方案的影响力。

③星网视易已经完成影吧产品预研及前期开发工作、完成同 1905、百事通的战略合同和内容整合、完成中国影吧市场分析等核心战略工作。未来将利用 VOD 解决方案积累的经验优势、研发优势、渠道优势、产业链合作和联网大平台用户数据优势，精细化市场研究，打造联网化、平台化和运营属性更强的影吧解决方案。

④小型商用市场，在 2015 年文化部发布的改革发展纲要中就指出，以文化产业转型升级为突破口，推动文化产业成为国民经济支柱性产业。力争到“十三五”末，形成一批文化产业发展新的增长点和增长极，全面提升文化产业发

展的质量和效益。

⑤行业市场包含：军队文化工程、政府文化工程、595 文化工程包含：总政 5 大列装、五大战区地方文管中心列装。政府文化工程：包含中宣部、文化部、发改委“三下乡”活动。产品形态主要有：军队文化工程：军营点歌机（配备到连）、野战影音箱（配备到营、团级）；政府文化工程：文化站机顶盒（配备到街道社区、乡村文化大院等）军队文化工程目前市场还未完全启动，各大军区、武警、海军、空军、陆军等地方性部队会逐步配备完毕。政府文化工程将会随着十三五规划的推进，文化部、中宣部、发改委将持续加大投入，建设地方文化大院或文化社区。

⑥海外市场发展区域代理商 5 家，主要地区有越南、马来西亚、台湾、新加坡、印尼，目前市场尚处于起步探索阶段。

⑦对其他业务收入，由于其具有偶然性，并不是企业未来着重开展的项目，且历史年度所占金额较小，因此，不进行预测。

（2）营业成本的预测

①历史经营数据

近年成本统计

单位：万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
一、	网络版-数字影音娱乐解决方案	7,639.43	8,488.40	7,893.05	3,808.49
1	机顶盒(含点播软件)	5,025.15	6,183.00	5,364.42	2,313.38
①	KTV				
	金额	5,025.15	6,183.00	5,364.42	2,313.38
	数量（万台/套）：	14.14	14.78	15.42	7.13
	单位成本（元/台、套）：	355.51	418.35	347.79	324.47
2	服务器	1,250.28	1,388.51	1,578.14	953.87
①	KTV				
	金额	1,250.28	1,388.51	1,578.14	953.87
	数量（万台/套）：	1.16	1.25	1.61	0.97
	单位成本（元/台、套）：	1,080.06	1,107.53	979.42	985.50

序号	项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
3	管理软件				
4	其他	1,364.00	916.89	950.49	541.24
①	KTV				
	金额	1,364.00	916.89	950.49	541.24
	数量（万台/套）：	3.53	6.12	12.91	7.29
	单位成本（元/台、套）：	389.83	149.78	73.61	74.24
二、	单体版—数字影音娱乐解决方案	1,008.86	1,412.28	2,159.82	2,336.04
1	机顶盒(含点播软件)	1,008.86	1,412.28	2,132.16	2,279.04
①	小型商用				
	金额	963.54	1,271.72	2,063.76	2,224.97
	数量（万台/套）：	2.66	3.39	5.66	6.22
	单位成本（元/台、套）：	362.90	374.60	364.58	357.84
②	行业				
	金额	45.32	140.56	68.40	54.07
	数量（万台/套）：	0.15	0.20	0.23	0.04
	单位成本（元/台、套）：	301.95	695.52	295.20	1,263.39
2	管理软件				
3	其他	-	-	27.66	57.00
①	小型商用				
	金额	-	-	27.66	57.00
	数量（万台/套）：	-	-	0.05	0.14
	单位成本（元/台、套）：			537.03	396.90
三、	其他：	294.07	1,027.64	735.94	23.87
	金额	294.07	1,027.64	735.94	23.87
	数量（万台/套）：	1.58	4.13	3.80	0.07
	单位成本（元/台、套）：	179.84	249.10	193.70	320.38
	成本金额合计	8,942.37	10,928.32	10,788.81	6,168.39

近年毛利率统计

单位：万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
一、	网络版-数字影音娱乐解决方案	55.97%	52.50%	57.32%	57.25%
1	机顶盒(含点播软件)	59.73%	52.74%	58.42%	60.47%
2	服务器	44.22%	46.70%	52.49%	51.83%
3	管理软件	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
4	其他	17.30%	22.31%	23.72%	23.56%
二、	单体版-数字影音娱乐解决方案	46.53%	45.64%	42.95%	39.82%
1	机顶盒(含点播软件)	46.53%	45.64%	42.72%	40.10%
2	管理软件			100.00%	100.00%
3	其他			30.37%	23.04%
三、	其他	22.77%	24.32%	25.64%	41.10%
	合计	54.42%	49.93%	53.63%	51.93%

②未来成本的预测

在进行各类别成本预测时，主要参考以前年度毛利率水平，及现有订单可能产生的利润水平确定。参考历史实际发生及已形成的订单,以及未来产品的定价政策，综合确定其成本单价。

单位：万元

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
一、	网络版-数字影音娱乐解决方案	2,500.50	6,747.00	7,230.77	7,907.67	8,795.84	9,942.70	9,942.70
1	机顶盒(含点播软件)	1,785.00	4,471.00	4,744.02	5,104.76	5,562.06	6,159.44	6,159.44
①	KTV							
	金额	1,785.00	4,437.00	4,659.02	4,891.92	5,136.38	5,393.08	5,393.08
	数量（万台/套）：	5.10	13.05	13.70	14.39	15.11	15.86	15.86
	单位成本（元/台、套）	350.00	340.00	340.00	340.00	340.00	340.00	340.00
②	酒吧							
	金额	-	17.00	42.50	106.42	212.84	383.18	383.18
	数量（万台/套）：	-	0.05	0.13	0.31	0.63	1.13	1.13
	单位成本（元/台、套）	-	340.00	340.00	340.00	340.00	340.00	340.00

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
③	影吧							
	金额	-	17.00	42.50	106.42	212.84	383.18	383.18
	数量（万台/套）：	-	0.05	0.13	0.31	0.63	1.13	1.13
	单位成本（元/台、套）	-	340.00	340.00	340.00	340.00	340.00	340.00
2	服务器	445.50	1,519.00	1,644.25	1,851.66	2,148.03	2,577.56	2,577.56
①	KTV							
	金额	445.50	1,485.00	1,559.25	1,637.46	1,719.63	1,805.76	1,805.76
	数量（万台/套）：	0.45	1.50	1.58	1.65	1.74	1.82	1.82
	单位成本（元/台、套）	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00
②	酒吧							
	金额	-	17.00	42.50	107.10	214.20	385.90	385.90
	数量（万台/套）：	-	0.01	0.03	0.06	0.13	0.23	0.23
	单位成本（元/台、套）	-	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00
③	影吧							
	金额	-	17.00	42.50	107.10	214.20	385.90	385.90
	数量（万台/套）：	-	0.01	0.03	0.06	0.13	0.23	0.23
	单位成本（元/台、套）	-	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00
3	管理软件	-	-	-	-	-	-	-
4	其他	270.00	757.00	842.50	951.25	1,085.75	1,205.70	1,205.70
①	KTV							
	金额	270.00	750.00	825.00	907.50	998.25	1,048.20	1,048.20
	数量（万台/套）：	3.60	10.00	11.00	12.10	13.31	13.98	13.98
	单位成本（元/台、套）	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00
②	酒吧							
	金额	-	7.00	17.50	43.75	87.50	157.50	157.50
	数量（万台/套）：	-	0.02	0.05	0.13	0.25	0.45	0.45
	单位成本（元/台、套）	-	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00

序号	项目	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及 以后
二、	单体版-数字影音娱乐解决方案	1,564.70	6,787.00	8,215.55	9,497.85	11,063.73	12,639.76	12,639.76
1	机顶盒(含点播软件)	1,540.00	4,840.00	5,489.75	6,090.35	6,803.13	7,526.06	7,526.06
①	小型商用							
	金额	1,260.00	3,675.00	3,858.75	4,051.60	4,254.25	4,467.05	4,467.05
	数量(万台/套):	3.50	10.50	11.03	11.58	12.16	12.76	12.76
	单位成本(元/台、套)	360.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00
②	家用							
	金额	-	160.00	224.00	280.00	350.08	420.16	420.16
	数量(万台/套):	-	0.50	0.70	0.88	1.09	1.31	1.31
	单位成本(元/台、套)	-	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00
③	行业							
	金额	280.00	900.00	1,260.00	1,575.00	1,969.20	2,363.40	2,363.40
	数量(万台/套):	0.28	1.00	1.40	1.75	2.19	2.63	2.63
	单位成本(元/台、套)	1,000.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00
④	海外							
	金额	-	105.00	147.00	183.75	229.60	275.45	275.45
	数量(万台/套):	-	0.30	0.42	0.53	0.66	0.79	0.79
	单位成本(元/台、套)	-	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00
2	管理软件	-	-	-	-	-	-	-
3	音响	6.50	1,505.00	2,107.00	2,634.00	3,293.60	3,953.20	3,953.20
①	小型商用							
	金额	6.50	1,300.00	1,820.00	2,275.00	2,844.40	3,413.80	3,413.80
	数量(万台/套):	0.01	1.00	1.40	1.75	2.19	2.63	2.63
	单位成本(元/台、套)	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
②	家用							
	金额	-	130.00	182.00	227.50	284.70	341.90	341.90

序号	项目	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及 以后
	数量（万台/套）：	-	0.10	0.14	0.18	0.22	0.26	0.26
	单位成本（元/台、套）	-	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
③	行业							
	金额	-	75.00	105.00	131.50	164.50	197.50	197.50
	数量（万台/套）：	-	0.15	0.21	0.26	0.33	0.40	0.40
	单位成本（元/台、套）	-	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
4	其他	18.20	442.00	618.80	773.50	967.00	1,160.50	1,160.50
	合计	4,065.20	13,534.00	15,446.32	17,405.52	19,859.57	22,582.46	22,582.46

（3）营业税金及附加的预测

企业的营业税金及附加主要包括城建税、教育费附加等，其中城建税率为7%、教育费附加和地方教育费附加合计为5%。

根据《财政部、国家税务总局、海关总署关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》[2000]25号文及《财政部、国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》[2011]100号文，增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按17%的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退政策。

（4）销售费用的预测

单位：万元

序号	项目	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及 以后
1	职工薪酬	130.00	468.22	515.04	566.54	623.19	685.51	685.51
2	业绩奖励	250.00	275.00	302.50	332.75	366.03	402.63	402.63
3	节日费	2.05	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95
4	福利费—其他	9.42	11.36	11.36	11.36	11.36	11.36	11.36
5	劳动保险费-基本养老保险	5.31	26.29	28.92	31.81	34.99	38.49	38.49
6	劳动保险费-失业保险	0.66	2.08	2.29	2.52	2.77	3.05	3.05
7	劳动保险费-医疗保险	4.02	15.97	17.57	19.33	21.26	23.39	23.39
8	劳动保险费-工伤生育保险	0.84	2.43	2.67	2.94	3.23	3.55	3.55

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
9	住房公积金	5.12	24.06	26.47	29.12	32.03	35.23	35.23
10	职工教育经费—外训	0.02	0.45	0.47	0.49	0.51	0.54	0.54
11	差旅费-市内交通	7.21	19.91	20.91	21.96	23.06	24.21	24.21
12	差旅费-外勤出差	37.00	191.76	201.35	211.42	221.99	233.09	233.09
13	办公费	0.81	3.39	3.56	3.74	3.93	4.13	4.13
14	业务招待费	27.00	133.52	140.20	147.21	154.57	162.30	162.30
15	运输费-公路运输	45.08	189.34	198.81	208.75	219.19	230.15	230.15
16	运输费-邮政运输	0.27	5.78	6.07	6.37	6.69	7.02	7.02
17	会议费	3.00	35.84	37.63	39.51	41.49	43.56	43.56
18	书报刊物费	0.12	0.13	0.14	0.15	0.16	0.17	0.17
19	通讯费-固定电话费	0.11	0.21	0.22	0.23	0.24	0.25	0.25
20	通讯费-手机费	3.00	37.87	39.76	41.75	43.84	46.03	46.03
21	通讯费-网络使用费	1.62	3.68	3.86	4.05	4.25	4.46	4.46
22	物料消耗-一般物料消耗	9.40	10.67	11.20	11.76	12.35	12.97	12.97
23	折旧费	2.03	8.12	8.12	8.12	8.12	8.12	8.12
24	水费	0.13	0.54	0.57	0.60	0.63	0.66	0.66
25	电费	1.16	4.87	5.11	5.37	5.64	5.92	5.92
26	租赁物业费-办事处租赁费	37.43	80.10	84.11	88.32	92.74	97.38	97.38
27	租赁物业费-物业费	0.85	2.03	2.13	2.24	2.35	2.47	2.47
28	展览及宣传费-宣传品	1.14	4.78	5.02	5.27	5.53	5.81	5.81
29	展览及广告费-广告费	19.33	81.18	85.24	89.50	93.98	98.68	98.68
30	展览及宣传费-内刊	3.23	3.39	3.56	3.74	3.93	4.13	4.13
31	展览及宣传费-发布会	10.00	52.56	55.19	57.95	60.85	63.89	63.89
32	展览及宣传费-巡展	11.50	48.30	50.72	53.26	55.92	58.72	58.72
33	展览及宣传费-其他	3.18	6.01	6.31	6.63	6.96	7.31	7.31
34	聘请中介机构费用-查新费	0.88	3.71	3.90	4.10	4.31	4.53	4.53
35	招聘费	0.02	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
36	其他	135.00	530.00	530.00	530.00	530.00	530.00	530.00
37	租赁物业费用分摊	5.12	21.52	22.60	23.73	24.92	26.17	26.17
38	合计	773.06	2,310.32	2,438.83	2,577.84	2,728.26	2,891.13	2,891.13

(5) 管理费用的预测

单位：万元

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
1	基本薪酬	120.00	451.10	496.21	545.83	600.41	660.45	660.45
2	节日费	2.34	6.84	7.52	8.27	9.10	10.01	10.01
3	业绩奖励	150.00	165.00	181.50	199.65	219.62	241.58	241.58
4	福利费—其他	5.94	28.11	30.92	34.01	37.41	41.15	41.15
5	劳动保险费-基本养老保险	12.70	36.78	40.46	44.51	48.96	53.86	53.86
6	劳动保险费-失业保险	1.50	3.32	3.65	4.02	4.42	4.86	4.86
7	劳动保险费-医疗保险	7.47	22.57	24.83	27.31	30.04	33.04	33.04
8	劳动保险费-工伤生育保险	1.91	3.82	4.20	4.62	5.08	5.59	5.59
9	住房公积金	8.46	31.81	34.99	38.49	42.34	46.57	46.57
10	工会经费	6.38	24.35	25.57	26.85	28.19	29.60	29.60
11	职工教育经费—外训	0.47	1.96	2.06	2.16	2.27	2.38	2.38
12	差旅费-市内交通	1.00	2.88	3.02	3.17	3.33	3.50	3.50
13	差旅费-外勤出差	2.50	10.99	11.54	12.12	12.73	13.37	13.37
14	办公费	2.84	7.49	7.86	8.25	8.66	9.09	9.09
15	业务招待费	5.00	51.38	53.95	56.65	59.48	62.45	62.45
16	汽车使用费-汽车保险费	0.07	1.09	1.14	1.20	1.26	1.32	1.32
17	汽车使用费-汽车修理费	0.18	0.77	0.81	0.85	0.89	0.93	0.93
18	汽车使用费-其他	0.10	0.43	0.45	0.47	0.49	0.51	0.51
19	运输费-邮政运输	7.83	26.55	27.88	29.27	30.73	32.27	32.27
20	会议费	7.06	15.51	16.29	17.10	17.96	18.86	18.86
21	通讯费-固定电话费	0.96	2.80	2.94	3.09	3.24	3.40	3.40
22	通讯费-手机费	0.41	5.90	6.20	6.51	6.84	7.18	7.18
23	通讯费-网络使用费	0.31	0.66	0.69	0.72	0.76	0.80	0.80
24	物料消耗-一般物料消耗	1.07	1.43	1.50	1.58	1.66	1.74	1.74
25	折旧费	8.31	33.26	33.26	33.26	33.26	33.26	33.26
26	无形资产摊销	182.29	929.15	764.57	400.00	400.00	400.00	400.00
27	水费	0.04	0.76	0.80	0.84	0.88	0.92	0.92

序号	项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
28	电费	0.31	18.57	19.50	20.48	21.50	22.58	22.58
29	税费-印花税	4.40	9.32	9.79	10.28	10.79	11.33	11.33
30	税费-残疾人就业保障金	3.74	13.17	13.83	14.52	15.25	16.01	16.01
31	税费-防洪费	1.06	1.99	2.09	2.19	2.30	2.42	2.42
32	租赁物业费-办事处租赁费	7.48	15.19	15.95	16.75	17.59	18.47	18.47
33	租赁物业费-物业费	0.25	0.51	0.54	0.57	0.60	0.63	0.63
34	厂房（办公室）装修费	-	1.00	1.05	1.10	1.16	1.22	1.22
35	其他	2.00	6.94	7.29	7.65	8.03	8.43	8.43
36	聘请中介机构费用-法务	5.00	17.31	18.18	19.09	20.04	21.04	21.04
37	聘请中介机构费用-审计	0.24	6.16	6.47	6.79	7.13	7.49	7.49
38	运输费-其他	1.18	1.24	1.30	1.37	1.44	1.51	1.51
39	设备维修费	0.27	0.28	0.29	0.30	0.32	0.34	0.34
40	财产保险费	0.20	2.77	2.91	3.06	3.21	3.37	3.37
41	租赁物业费用分摊	13.65	57.32	60.19	63.20	66.36	69.68	69.68
42	研究开发费用	1,324.51	3,770.95	4,116.96	4,556.06	4,963.49	5,409.86	5,409.86
43	合计	1,901.43	5,789.43	6,061.15	6,234.21	6,749.22	7,313.07	7,313.07

（6）财务费用预测

本次收益模型采用自由现金流，不对未来财务费用进行具体预测。

（7）所得税的预测

星网视易企业所得税税率按 15%进行预测。根据《中华人民共和国企业所得税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的规定，对国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15%的税率征收企业所得税。母公司 2008 年取得“高新技术企业证书”，证书编号为 GR200835000094，2011 年通过高新技术企业资格复审，取得“高新技术企业证书”，证书编号为 GF201135000006，2014 年通过高新技术企业资格的重新认定，取得“高新技术企业证书”，证书编号为 GR201435000269。2014-2016 年母公司执行的企业所得税率为 15%。

考虑以前年度顺利通过复审，本次假设星网视易在该证书到期后，能够顺利通过当地高新技术企业复审，一直享受 15%的企业所得税税率优惠政策。

企业所得税法及其实施条例规定，企业开发新技术、新产品、新工艺发生的

研究开发费用，可以在计算应纳税所得额时加计扣除。即企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50%加计扣除。结合企业的历史年度所得税缴纳情况，本次所得税的预测将研发费用加计扣除因素并入考虑。

企业所得税法及其实施条例规定，企业发生的与生产经营活动有关的业务招待费支出，按照发生额的 60%扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的 5‰。本次所得税的预测将招待费支出扣除因素并入考虑。

（8）营业外收支预测

本次评估对偶发性的收入及成本，由于未来年度具有较大的不确定性，故评估人员在未来年度不再预测。对于软件即征即退收入，由于其与主营业务收入紧密相关，参考历史年度的软件即征即退收入与软件收入的比例关系，进行预测未来营业外收入-软件即征即退收入。

（9）资本支出的预测

星网视易的资本性支出主要组成：现有资产的正常更新支出，以及研发费用资本化支出。

对于现有资产的正常更新支出，主要是对固定资产-设备进行更新，假设经济使用年限与折旧、摊销年限一致，则未来年度更新支出与折旧、摊销额基本保持一致。

研发费用资本化支出，主要参考 2016 年 1-9 月的水平，在和企业相关部门的讨论分析下，对未来进行预测。

每年更新支出如下：

单位：万元

项目	2016年10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及以后
资本性支出	40.81	563.22	563.22	563.22	563.22	563.22	563.22

（10）营运资金变动的预测

结合企业经营情况以及行业的经营特点，分析星网视易的相关资产周转情况，根据预计的未来生产经营情况，并和企业财务人员现场沟通后，预计未来各年度流动资产、流动负债情况，根据两者的差额确定未来年度的营运资金需要量，从而确定未来年度的营运资金变动额。

①基准日营运资金的确定

星网视易基准日营运资金根据成本法评估结果计算确定。

基准日营运资金=流动资产（不含溢余货币资金）-流动负债（不含带息负债）

对于基准日的资产负债根据调整后的基准日的会计报表进行分析，把与未来预测不相关的资产、负债进行分离，调整出与未来经营相关的资产和负债。并根据上述营运资金计算方法确定基准日货币资金金额。

调整后简单流动资产流动负债情况如下表：

单位：万元

项目	金额
流动资产	8,278.69
流动负债	4,054.19

②未来年度营运资金的预测

在调整后报表的基础上，根据 2015 年各项资产周转情况（应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率）确定 2016 年及以后的资产负债情况。以后年度需要追加的营运资金=当年度需要的营运资金-上一年度需要的营运资金。

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
流动资产	9,219.44	10,803.73	11,715.21	12,651.86	13,823.20	15,127.25	15,127.25
流动负债	3,952.68	5,025.07	5,656.95	6,304.32	7,115.21	8,014.92	8,014.92
营运资金需要量	5,266.76	5,778.66	6,058.25	6,347.54	6,707.99	7,112.33	7,112.33
营运资金增加额	2,141.80	511.90	279.59	289.28	360.45	404.34	0.00

（11）企业自由现金流量预测

根据上述各项预测，明确预测期企业自由现金流量预测结果如下表：

单位：万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
一、营业收入	8,671.19	28,126.66	31,742.33	35,477.02	40,134.68	45,349.67	45,349.67
其中：主营业务收入	8,671.19	28,126.66	31,742.33	35,477.02	40,134.68	45,349.67	45,349.67
其他业务收入	-	-	-	-	-	-	-

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
二、营业总成本	6,821.87	21,900.33	24,247.15	26,553.81	29,717.44	33,216.48	33,216.48
（一）营业成本	4,065.20	13,534.00	15,446.32	17,405.52	19,859.57	22,582.46	22,582.46
其中：主营业务成本	4,065.20	13,534.00	15,446.32	17,405.52	19,859.57	22,582.46	22,582.46
其他业务成本	-	-	-	-	-	-	-
（二）营业税金及附加	82.18	266.58	300.85	336.24	380.39	429.82	429.82
（三）销售费用	773.06	2,310.32	2,438.83	2,577.84	2,728.26	2,891.13	2,891.13
（四）管理费用	1,901.43	5,789.43	6,061.15	6,234.21	6,749.22	7,313.07	7,313.07
（五）财务费用							
（六）资产减值损失							
三、营业利润	1,849.32	6,226.33	7,495.18	8,923.21	10,417.24	12,133.19	12,133.19
（一）营业外收入	593.03	1,636.74	1,784.98	1,944.23	2,138.63	2,362.81	2,362.81
（二）减：营业外支出							
四、利润总额	2,442.35	7,863.07	9,280.16	10,867.44	12,555.87	14,496.00	14,496.00
减：所得税	278.87	936.02	1,125.78	1,334.81	1,561.19	1,822.72	1,822.72
五、净利润	2,163.48	6,927.05	8,154.38	9,532.63	10,994.68	12,673.28	12,673.28
加：折旧及摊销费用	224.37	1,095.79	927.80	563.22	563.22	563.22	563.22
减：资本性支出	40.81	563.22	563.22	563.22	563.22	563.22	563.22
营运资金变动	2,141.84	511.90	279.59	289.28	360.45	404.34	-
六、净现金流量	205.20	6,947.72	8,239.36	9,243.35	10,634.23	12,268.94	12,673.28

3、折现率的确定方法

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

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

(1) 权益资本成本 K_e 的确定

权益资本成本 K_e 的计算式如下：

$$K_e = R_f + \beta_L \times MRP + R_c$$

式中： R_f ——无风险报酬率；

β_L ——企业风险系数；

MRP ——市场风险溢价；

R_c ——企业特定风险调整系数。

① 无风险报酬率 R_f 的确定

国债通常被认为是无风险的，考虑复利因素计算后，1999 年至评估基准日平均值为 3.91%，则本次评估无风险报酬率取 3.91%。

② 企业风险系数 β_L 的确定

企业风险系数 β_L 的计算式如下：

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

式中： T ——所得税率，取企业执行的所得税率 15%；

D / E ——主要结合企业目前实际情况及可比上市公司的资本结构，管理层未来的筹资策略等综合按 15.60% 确定；

β_u ——无财务杠杆的企业风险系数。

通过查询 iFinD 资讯，选取沪深 A 股计算机、通信和其他电子设备制造业上市公司无财务杠杆的企业风险系数 β_u ，利用上述计算式计算带财务杠杆的企业风险系数 β_L 。

通过查询 iFinD 资讯， β_u 为 0.9124。

$$\text{则 } \beta_L = 0.9124 \times (1 + (1 - 15.60\%) \times 13\%) = 1.03$$

③ 市场风险溢价 MRP 的确定

目前国际上有一种较流行的测算美国以外的资本市场的股权风险溢价的方法，该方法由美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 Aswath Damodaran 提出，是通过在成熟股票市场（如美国）风险溢价的基础上加上国家风险溢价，得到中国市场的风险溢价。

经查询，成熟股票市场（如美国）风险溢价为 6.18%，中国国家风险溢价为 0.93%，因此取当前中国市场的权益风险溢价 MPR 约为 7.11%。

④ 企业特定风险调整系数 R_c 的确定

企业特定风险调整系数主要考虑以下因素：

星网视易处于国内乃至东亚地区数字影音娱乐解决方案行业的龙头地位，国

内市场占有率全国第一，知名度高；同时又是上市公司福建星网锐捷通讯股份有限公司的控股子公司，公司治理较完善，有先进的管理团队、研发团队等，经营情况稳定；根据上述情况综合考虑确定特定风险调整系数为2%。

⑤权益资本成本的确定

根据上述确定的参数，权益资本成本 K_e 计算如下：

$$K_e = 3.91\% + 1.03 \times 7.11\% + 2\% = 13.23\%$$

(2) 债务资本成本 K_d 的确定

债务资本成本取评估基准日五年期以上银行贷款利率 4.90%。

(3) 加权平均资本成本 WACC 的确定

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

$$= 12.01\%$$

4、企业自由现金流量折现值

企业自由现金流量折现值计算结果见下表：

单位：万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
净现金流量	205.20	6,947.72	8,239.36	9,243.35	10,634.23	12,268.94	12,673.28
年限	1/4	1 1/4	2 1/4	3 1/4	4 1/4	5 1/4	6 1/4
折现率	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%
折现系数	0.9720	0.8678	0.7748	0.6917	0.6175	0.5513	4.59
净现值	199.47	6,029.36	6,383.60	6,393.59	6,566.96	6,764.08	58,176.53
净现值和	90,513.59						

5、溢余资产、非经营性资产及负债、对外投资、有息负债的确定

(1) 溢余资产

溢余资产系评估基准日账面的货币资金余额，同时在营运资金考虑最低现金持有量。评估基准日账面的货币资金余额为 4,207.40 万元。

(2) 非经营性资产及负债

经分析，星网视易持有的未列入营运的资产及负债包括：待抵进项税、递延

所得税资产和其他应付款关联往来等，对上述资产和负债采用资产基础法中各资产和负债的评估结果作为评估值。评估结果见下表：

单位：万元

项目	金额
其他应收款	2,940.00
其他流动资产	2,518.04
非经营性资产总计	5,458.04
非经营性负债合计	0.00
非经营性资产负债合计	5,458.04

（3）长期股权投资

截至评估基准日长期投资账面值为 0.00 元。

（4）有息负债

截至评估基准日长期投资账面值为 0.00 元

6、股东全部权益价格

（1）企业整体价值的确定

企业整体价值=企业自由现金流量折现值+溢余资产价值+非经营性资产及负债价值+长期股权投资

$$=90,513.59+4,207.40+5,458.04+0.00$$

$$=100,179.00 \text{ 万元（取整）}$$

（2）股东全部权益价值

股东全部股权价值=企业整体价值－付息债务

$$=100,179.00-0.00$$

$$=100,179.00 \text{ 万元（取整）}$$

（四）资产基础法评估过程

升腾资讯主要资产的评估方法和选择理由、评估结论如下：

1、货币资金

（1）现金账面值 1,433.99 元，评估人员通过查阅相关账簿、凭证会同出纳

于清查日对现金进行了盘点,根据评估基准日至清查日的现金进出数倒推评估基准日现金数并与账面核实相符后,以核实后的账面值确认为评估值,评估值为 1,433.99 元。

(2) 银行存款账面值 40,144,913.41 元,共计 9 个账户,在核实银行对账单,函证无误基础上以评估基准日华兴所审计报告的审定数为评估值,评估值为 40,144,913.41 元。

(3) 其他货币资金为保证金,账面值为 1,927,607.61 元,评估人员在查阅相关凭证核实款项性质的基础上结合审计的银行函证,函证无误后以账面值确定评估值,评估值为 1,927,607.61 元。

2、应收款项

应收款项(应收账款、其他应收款)在查阅会计凭证,借助历史资料和现场的调查情况,具体分析数额,账龄和原因,款项回收情况,欠款人资金、信用、经营管理现状等,发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。对于账龄较长、有证据表明无法收回的且审计已 100%提坏账准备或属于费用性质支出的项目,评估为 0;其他参考企业坏账准备政策按预计可收回金额确认评估值;同时将已计提坏账准备评估为 0。

预付账款在查阅会计凭证,具体分析相关业务内容、金额、账龄和原因,发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实,对于各种预付款则根据所能收回的相应货物形成资产或权利的价值确定评估值,属于费用性质支出的项目评估为 0。

(1) 应收账款主要为应收售货款,账面值为 9,456,912.15 元,评估值为 9,600,773.09 元,评估增值 143,860.94 元,系按账龄分析、提取坏账风险,以及坏账准备评估为 0 等原因相对抵造成的,其余款项经核实后,以评估基准日华兴所审计报告的审定数为评估值。

(2) 预付账款主要为预付货款、房租、版权费等,账面值为 2,282,355.47 元,评估值为 1,778,707.15 元,评估减值 503,648.32 元,系费用性支出评估为 0 造成,其余款项经核实后,以评估基准日华兴所审计报告的审定数为评估值。

(3) 其他应收款主要为应收股权转让款、借款、押金、保证金等,账面值为 30,165,031.32 元,评估值为 30,081,038.65 元,评估减值 83,992.67 元,系按账

龄分析、提取坏账风险及费用性支出评估为 0 造成，其余款项经核实后，以评估基准日华兴所审计报告的审定数为评估值。

3、存货

存货主要为原材料、在库周转材料、产成品、在产品、发出商品。评估人员向存货管理人员询问了解存货情况，对存货进行抽查盘点，与账面进行核对；

(1) 原材料，原材料主要为生产用原料。经了解，企业原材料周转速度较快，且原材料均为近期购置，价格基本无变化，以原材料的账面价值确定评估值。

(2) 产成品，按基准日企业报表的毛利水平扣除相关税金及附加、所得税等，同时根据产品的畅销程度，扣除净利润折减率确定评估值。

评估价值 = (销售收入 - 销售税费 - 成本) × (1 - 所得税率) × (1 - r) + 成本

A、销售收入的确定：根据评估基准日企业提供的销售价格并经核实后进行确定；

B、销售税费是按销售费用、税金及附加与销售收入的比值来确定，比值的数据采用经审计后的评估基准日报表；

C、所得税率按企业现实执行的税率，为 15%；

D、r 为净利润扣减率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。本次评估结合企业的特点和销售情况，取 r 为 30%。

(3) 在库周转材料，根据清查核实后的数量乘以市场购买价，系外购产品，主要为近期购入的，价格变动不大，按会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的账面值列示。

(4) 在产品，在产品核算的内容主要是投入到产品生产中的原材料、自制半成品及生产费用。评估人员通过了解企业成本核算程序和方法，查阅相关账簿和凭证，核实企业账面价值合理性，核实后按审计后的账面值列示。

(5) 发出商品，一般以其完全成本为基础，按基准日企业报表的毛利水平扣除相关税金及附加、销售费用、所得税等，同时根据产品的畅销程度，扣除净利润折减率确定评估值。

存货账面值为 29,886,771.06 元，评估值为 35,180,533.70 元，评估增值 5,293,762.64 元，系产成品、发出商品按基准日企业报表的毛利水平扣除相关税

金及附加、所得税等，同时根据产品的销售情况，扣除净利润折减率确定评估值等造成的。

4、其他流动资产

其他流动资产主要为中国农业银行“本利丰.90 天”人民币理财产品和待抵扣进项，账面值 元，了解分析其他流动资产的形成依据和明细过程，收集纳税申报表、有关合同、协议、决议等重要资料，核实账面价值的合理性，以核实后的市场价值确定评估值，评估值为 25,180,356.96 元，评估增值 145,753.42 元，系理财产品利息收入造成的。

5、无形资产

(1) 无形资产主要为跨媒体大数据的云服务关键技术研究、顶点 Live BPM 平台，评估人员核实了信息化管理软件账面价值的构成和计价依据、摊销情况收集无形资产的权属证明材料、种类、具体名称、技术特征、存在形式、形成过程，核实取得的法律手续是否完备，外部购入的无形资产按核实无误的账面值作为评估值，自主研发的无形资产与账面未记录的无形资产一并进行评估。

除了账面记载的无形资产外，被评估单位申报账面未记录的无形资产共 265 项，为各种发明、实用新型、外观设计专利以及专利申请。

(2) 商标及专有技术资产采用收益法进行评估，即预测运用待估无形资产对应的产品未来可能实现的利润，通过一定的分成率(即待估资产在未来利润中应占的份额)确定评估对象能够为企业带来的利益确定评估价值。

无形资产往往要附着于有形资产而发挥其功能，无形资产的价值也通过有形资产得以体现，即通过对销售相关产品获得的收益，并通过分析无形资产的贡献情况确定无形资产的价值。由于纳入本次评估范围的无形资产所对应产品的收入、成本具有不可分割性，从整体获利能力角度考虑，将上述无形资产合并估值。

本次评估根据评估目的，按照持续使用原则，采用收益法进行评估，即在持续使用的前提下，对应用无形资产产生的未来年期的利润进行预测，并按一定的分成率，即该无形资产在未来年期利润中的贡献率，用适当的折现率折现并加和确定无形资产的评估值。

A、未来收益预测

根据被评估企业历史年度收入情况、已签订合同及协议，并结合行业的市场发展趋势及规律、被评估企业业务承接能力等，对被评估企业未来年度收入、成本、营业税金及附加、营业费用、管理费用、营业外收入、所得税费用等进行预测。预测数据见下表：

被评估企业使用专利及软件著作权技术利润预测表

单位：万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
一、营业收入	8,671.19	28,126.66	31,742.33	35,477.02	40,134.68	45,349.67
其中：主营业务收入	8,671.19	28,126.66	31,742.33	35,477.02	40,134.68	45,349.67
其他业务收入	-	-	-	-	-	-
二、营业总成本	6,821.87	21,900.33	24,247.15	26,553.81	29,717.44	33,216.48
（一）营业成本	4,065.20	13,534.00	15,446.32	17,405.52	19,859.57	22,582.46
其中：主营业务成本	4,065.20	13,534.00	15,446.32	17,405.52	19,859.57	22,582.46
其他业务成本	-	-	-	-	-	-
（二）营业税金及附加	82.18	266.58	300.85	336.24	380.39	429.82
（三）销售费用	773.06	2,310.32	2,438.83	2,577.84	2,728.26	2,891.13
（四）管理费用	1,901.43	5,789.43	6,061.15	6,234.21	6,749.22	7,313.07
（五）财务费用						
（六）资产减值损失						
三、营业利润	1,849.32	6,226.33	7,495.18	8,923.21	10,417.24	12,133.19
（一）营业外收入	593.03	1,636.74	1,784.98	1,944.23	2,138.63	2,362.81
（二）减：营业外支出						
四、利润总额	2,442.35	7,863.07	9,280.16	10,867.44	12,555.87	14,496.00
减：所得税	278.87	936.02	1,125.78	1,334.81	1,561.19	1,822.72
五、净利润	2,163.48	6,927.05	8,154.38	9,532.63	10,994.68	12,673.28

B、分成率 K 的评定方法

被评估企业预期收益由资金、人力、技术、管理等多种因素共同发挥贡献，由于被评估企业为高新技术企业，技术对其收益贡献比例较大，结合向被评估企业财务、技术、管理、销售等部门相关人员核实了解的技术贡献情况及比重，确定技术分成率上限为 25%，下限为 0。从技术水平、成熟程度、实施条件、经济

效益、保护力度、行业地位及其他等七项参考因素对纳入本次评估范围的专利及软件技术进行评价，确定分成率为 20%。

C、技术成新率

在科技进步和技术升级的进程中，原有技术先进性逐渐降低，因而基准日纳入本次评估范围的专利及著作权对应的超额收益逐渐减少，即分成率逐渐减少。通过对该等专利对应的技术先进程度、产品经济效益及市场前景、替代技术或产品发展状况等方面的综合分析年衰减情况，确定各年的技术成新率。

D、折现率的取值

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

无风险报酬率：国债通常被认为是无风险的，考虑复利因素计算后，1999 年至评估基准日平均值为 3.91%，则本次评估无风险报酬率取 3.91%。

风险报酬率对专有技术资产投资而言，风险报酬率由管理风险、财务风险、技术风险、市场风险之和确定。

a、管理风险管理是企业成功的关键。现代企业除需要高级管理人员外，还必须有先进的管理策略和管理手段。被评估公司具有良好的经营管理体制。但企业日后经营期间能否按照现代企业管理机制管理，使管理方式更加合理、完善，其中存在着不确定因素，因而具有一定风险性。经评估人员分析后确定管理风险比率为 2%。

b、财务风险根据企业提供的历年会计报表及相关财务数据显示，该项目投入的资金相对较少，经评估人员分析后确定财务风险比率为 1%。

c、技术风险尽管目前这些技术产品在同行业保持着性能价格比的领先优势，关键技术全部是星网视易自己的知识产权，针对未来几年的市场需求也储备了多项关键技术，但如何有效防止关键技术泄密，具有一定风险。企业应与所有员工签订《技术保密协议》，不断更新产品设计，以此降低技术风险。经评估人员分析后确定技术风险比率为 4%。

d、市场风险任何产品都有其寿命周期，新技术产品出现就会替代老产品，星网视易产品近年需求都在增加，因此从需求和销售上看风险，经评估人员分析后确定市场风险比率为 4%。

经过上述综合分析判断最终确定风险报酬率为 11.00%。

折现率=3.91%+11%=14.91%，取整为 15%。

无形资产评估结果见下表:

单位: 万元

项目	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
净利润	2,163.48	6,927.05	8,154.38	9,532.63	10,994.68	12,673.28
分成率	20%	20%	20%	20%	20%	20%
技术成新率	100.00%	86.00%	67.00%	48.00%	29.00%	10.00%
专利著作权等 分成利润	432.70	1,191.45	1,092.69	915.13	637.69	253.47
年限	1/4	1 1/4	2 1/4	3 1/4	4 1/4	5 1/4
折现率	15%	15%	15%	15%	15%	15%
折现系数	0.9657	0.8397	0.7302	0.6349	0.5521	0.4801
折现值	418.00	1,000.00	798.00	581.00	352.00	122.00
合计(取整)	3,271.00					

无形资产账面值为 12,807,069.54 元,评估人员核对了财务、信息化管理软件账面价值的构成和计价依据、摊销情况收集无形资产的权属证明材料、种类、具体名称、技术特征、存在形式、形成过程,核实取得的法律手续是否完备;外购无形资产在核实无误的基础上以按成本法评估,其他无形资产按未来收益贡献进行评估,评估值为 32,757,008.65 元,评估增值 19,949,939.11 元,系商标及专有技术并未在账面资产中体现,而本次评估采用了商标及专有技术资产产品预期的业务收益折现来确定其价值,故造成评估增值。

5、评估结果

星网视易经华兴所审计后的股东全部权益(净资产)账面值为人民币 11,311.83 万元,经本次评估后其股东全部权益(净资产)评估值为人民币 13,949.37 万元,增值 2,637.54 万元,增值率 23.32%。资产评估汇总表如下:

单位:万元

序号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	流动资产	13,889.96	14,389.54	499.58	3.60
2	非流动资产	1,596.06	3,614.02	2,017.96	126.43
3	其中:固定资产净额	293.49	337.51	44.02	15.00
4	无形资产净额	1,280.71	3,275.70	1,994.99	155.77

序号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
5	递延所得税资产	21.86	0.81	-21.05	-96.29
6	资产总计	15,486.02	18,003.56	2,517.54	16.26
7	流动负债	4,069.19	4,054.19	-15.00	-0.37
8	非流动负债	105.00	0.00	-105.00	-100.00
9	负债总计	4,174.19	4,054.19	-120.00	-2.87
10	股东权益（净资产）	11,311.83	13,949.37	2,637.54	23.32

四、评估基准日至重组报告书签署日的重要事项

评估基准日至本独立财务顾问报告签署日，未发生对评估或估值结果有重要影响的变化事项。

五、董事会对本次交易标的评估合理性及定价公允性分析

（一）董事会对本次交易评估事项的意见

根据《重组管理办法》、《准则 26 号》的有关规定，上市公司董事会认真审阅了公司所提供的本次交易相关评估资料，在充分了解本次交易的前提下，分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

1、本次发行股份及支付现金购买资产聘请的评估机构中兴评估具有证券业务资格。中兴评估及其经办评估师与公司、交易对方、标的公司及其股东均不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。

2、中兴评估及其经办评估师所设定的评估假设前提和限制条件符合国家有关法律法规的规定，遵循了市场通用的惯例及资产评估准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。中兴评估采用了收益法和资产基础法两种评估方法分别对标的公司 100%股权进行了评估，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果。本次评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科

学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与本次评估的评估目的具有相关性。

4、评估价值分析原理、采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产实际情况，预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理。

5、本次发行股份及支付现金购买资产以标的资产的评估结果为基础确定交易价格，交易标的定价公允，不会损害上市公司及其全体股东的利益，特别是中小股东的利益。

（二）标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估的影响

标的公司在经营中所需遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策、行业和技术预计不会发生重大不利变化。

标的公司作为高新技术企业，每年享受 15%企业所得税税率的税收优惠。升腾资讯、星网视易的高新技术企业资格认证将陆续于 2017 年 8 月、10 月到期。基于标的公司自身情况及以前年度均通过高新资格复审，本次评估所得税预测仍按 15%税率预测。若标的公司未能继续取得高新技术企业资格，未来按照 25%税率计算所得税，将使升腾资讯的评估值减少 14,418 万元，星网视易的评估值减少 8,629 万元，所得税率提高将使得标的资产总估值减少 9.74%。

综上所述，根据截至本独立财务顾问报告签署日的情况分析，预计标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面不会发生对评估结果产生重大影响的不利变化。

（三）报告期变动频繁且影响较大的指标对评估的影响

标的公司产品规格、型号众多，不同型号的产品销售价格、不同目标市场的销售价格均有差异，不适合对成本、价格、销量等作敏感性分析，因此以下仅对营业收入、毛利率波动对估值的影响进行敏感性分析。

标的公司报告期营业收入、毛利率等盈利能力相关财务指标的分析参见“第

九节 管理层讨论与分析”之“三、报告期内标的公司财务状况、盈利能力分析”。

本次收益法评估中，营业收入和毛利率对标的公司的评估值影响如下：

标的公司	变动百分比	-1%	-0.5%	0%	0.5%	1%
升腾资讯	营业收入变动引起的评估值变动率	-7.48%	-3.74%	0%	3.74%	7.48%
	毛利率变动引起的评估值变动率	-2.29%	-1.15%	0%	1.15%	2.29%
星网视易	营业收入变动引起的评估值变动率	-2.88%	-1.44%	0%	1.44%	2.88%
	毛利率变动引起的评估值变动率	-1.46%	-0.73%	0%	0.73%	1.46%

从上表可知，标的公司未来营业收入、毛利率变动对估值的影响较大，因此公司特提请投资者注意标的公司营业收入、毛利率波动导致标的公司估值变动的风险。

（四）标的公司与上市公司的协同效应

本次重组是上市公司向交易对方收购控股子公司升腾资讯、星网视易的少数股东权益，本次交易后，星网锐捷将直接和间接持有两家标的公司 100%的股权。上市公司与标的公司将通过业务互补、产品互补、技术互补，实现业务、管理、产品的协同效应。本次交易评估、定价过程中未考虑该协同效应。

（五）交易标的定价的公允性分析

1、本次交易标的估值水平

根据华兴所出具的《审计报告》（闽华兴所（2016）审字 F-106 号、闽华兴所（2016）审字 F-103 号）及中兴评估出具的《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1017 号、闽中兴评字（2016）第 1016 号），标的公司的相对估值水平如下：

单位：万元

标的公司	标的资产交易对价	100%股权对应的交易价格	未来三年承诺净利润总额	静态市盈率	未来三年平均市盈率	市净率
------	----------	---------------	-------------	-------	-----------	-----

升腾资讯	54,500	136,250.00	36,750.00	16.82	11.12	7.77
星网视易	48,200	100,103.84	24,700.00	14.77	12.16	8.85

注：静态市盈率=标的公司 100%股权对应的交易作价/2015 年度经审计的备考财务报告的净利润

未来三年平均市盈率=标的公司 100%股权对应的交易作价/未来三年承诺平均净利润

市净率=标的公司 100%股权对应的交易作价/基准日归属于母公司净资产

2、同行业可比上市公司的市盈率、市净率

截至本次交易的评估基准日 2016 年 9 月 30 日，通信及相关设备制造业的上市公司中剔除静态市盈率、市净率为负值以及静态市盈率高于 100 倍的公司，同行业可比上市公司估值情况如下：

序号	证券代码	证券简称	静态市盈率	市净率
1	000063.SZ	中兴通讯	19.12	1.94
2	000547.SZ	航天发展	14.03	0.57
3	000555.SZ	神州信息	69.89	7.34
4	000561.SZ	烽火电子	91.41	6.39
5	000801.SZ	四川九洲	27.81	5.38
6	000810.SZ	创维数字	41.79	7.56
7	000836.SZ	鑫茂科技	23.47	5.84
8	002089.SZ	新海宜	82.67	5.89
9	002281.SZ	光迅科技	71.95	6.31
10	002396.SZ	星网锐捷	40.48	3.88
11	002465.SZ	海格通信	46.06	4.17
12	002519.SZ	银河电子	61.65	4.58
13	002583.SZ	海能达	74.64	4.80
14	002792.SZ	通宇通讯	25.06	6.55
15	300079.SZ	数码视讯	50.17	3.25
16	300213.SZ	佳讯飞鸿	82.94	7.44
17	300250.SZ	初灵信息	39.68	4.21
18	300292.SZ	吴通控股	17.30	4.56
19	300474.SZ	景嘉微	66.87	18.56
20	300502.SZ	新易盛	79.62	10.33
21	600105.SH	永鼎股份	26.82	4.16

序号	证券代码	证券简称	静态市盈率	市净率
22	600118.SH	中国卫星	98.15	7.98
23	600345.SH	长江通信	60.03	3.44
24	600485.SH	信威集团	19.69	3.20
25	600487.SH	亨通光电	42.73	4.32
26	600498.SH	烽火通信	45.42	4.25
27	600522.SH	中天科技	11.57	2.47
28	600775.SH	南京熊猫	95.36	4.18
29	600776.SH	东方通信	69.68	4.01
30	600990.SH	四创电子	83.47	9.24
平均值			52.65	5.56

数据来源：WIND 资讯

注：静态市盈率=截至 2016 年 9 月 30 日股价/2015 年每股收益

市净率=截至 2016 年 9 月 30 日股价/截至 2016 年 9 月 30 日每股净资产

本次交易标的公司静态市盈率分别为 16.82、14.77，按承诺期三年平均净利润测算的市盈率分别为 11.12、12.16，均远低于同行业可比上市公司 52.65 倍的平均市盈率，估值具备合理性。本次交易标的公司市净率分别为 7.77、8.85，高于同行业可比上市公司 5.56 倍的平均市净率，主要是因为标的公司为轻资产企业，且每年均进行较大比例现金分红，留存收益较少，导致净资产规模较低。

综上所述，上市公司本次收购升腾资讯、星网视易的作价公允、合理，充分保护了上市公司全体股东尤其是中小股东的合法权益。

（六）交易定价与评估结果的差异情况

根据中兴评估出具的《资产评估报告》（“闽中兴评字（2016）第 1017 号”、“闽中兴评字（2016）第 1016 号”），截至评估基准日 2016 年 9 月 30 日，标的资产的评估总值为 102,803.79 万元。经交易双方协商，交易标的的最终的交易价格合计为 102,700.00 万元。具体情况如下：

单位：万元

标的资产	标的资产 评估值	标的资产 交易价格
升腾资讯 40%股权	54,567.60	54,500.00

标的资产	标的资产 评估值	标的资产 交易价格
星网视易 48.15%股权	48,236.19	48,200.00
合计	102,803.79	102,700.00

本次交易定价与评估结果不存在重大差异。

六、独立董事对本次交易评估事项的意见

根据《重组管理办法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、及《公司章程》的有关规定，作为公司的独立董事，对本次交易评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表意见如下：

1、评估机构具有独立性

公司聘请的评估机构中兴评估具有证券期货业务资格，中兴评估及其委派的经办评估师与本次交易所涉及相关当事方除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实及预期的利益或冲突，具备独立性。

2、评估假设前提的合理性

本次评估的假设前提均按照国家有关法规、规定进行，并遵循了市场通用惯例与准则，符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实存在，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的具有相关性

本次资产评估采用资产基础法和收益法两种方式，符合中国证监会的相关规定；评估机构所选的评估方法恰当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，评估方法与评估目的具有相关性。

4、评估定价公允

评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中采取了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标资产实际情况的评估方法；评估结果客观、公正反映了评估基准日2016年9月30日评估对象的实际情况，各项资产的评估方法适当，本次

评估结果具有公允性。

第七节 本次交易合同的主要内容

一、发行股份及支付现金购买资产协议

（一）星网锐捷与隼丰投资签订《发行股份及支付现金购买资产协议》的主要内容

1、合同主体、签订时间

2017年1月23日，星网锐捷与交易对方隼丰投资签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》

2、交易价格及定价依据

根据中兴评估出具的《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第1017号），以2016年9月30日为评估基准日，升腾资讯100%股东权益评估值为136,419万元。根据评估结果并经交易各方友好协商，确定本次交易所涉及的升腾资讯40%股权的交易价格为54,500万元。

3、支付方式

本次交易中，星网锐捷以发行股份及支付现金的方式向隼丰投资购买升腾资讯40%的股权，其中向隼丰投资支付的股份占标的资产交易价格80%即43,600万元，现金对价占标的资产交易价格的20%即10,900万元。

（1）发行股份种类及面值

本次发行的股份的性质为人民币普通股，每股面值人民币1元。

（2）股份发行价格及数量

本次发行价格以定价基准日（星网锐捷第四届董事会第二十六次会议决议公告日）前二十个交易日股票交易均价的90%向上取整，确定为17.61元/股。

该定价基准日前二十个交易日股票交易均价的计算方式为：定价基准日前二十个交易日的股票交易总额 / 定价基准日前二十个交易日的股票交易总量。

本次向隼丰投资发行的股份数量计算公式为：

本次发行的最终发行价格尚需经公司股东大会批准。在定价基准日至发行日期间，若公司因分红、配股、转增等原因导致股份或权益变化时，本次发行价格将按照深交所相关规则作相应调整。

发行数量=（标的资产的价格×80%）÷发行价格

按照确定的交易价格 54,500 万元乘以 80% 计算，本次星网锐捷向隼丰投资发行总计 24,758,659 股股份。

（3）发行价格调整方案

在关于本次交易的股东大会决议公告日至本次交易经中国证监会核准前，如深圳成指（指数代码：399001.SZ）收盘点数在连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即 2016 年 9 月 9 日收盘点数跌幅超过 20%，则上市公司董事会有权根据上市公司股东大会的授权调整本次发行股份购买资产的股票发行价格。

上述触发条件成就时，上市公司董事会有权在触发条件成就之日起 20 个交易日内召开董事会会议审议决定是否对本次发行股份购买资产的股票发行价格进行调整。若上市公司董事会审议决定对发行价格进行调整的，调价基准日为该次董事会决议公告日，本次发行股份购买资产的发行价格调整为调价基准日前二十个交易日的上市公司股票交易均价的 90%。

（4）股份锁定安排

本次发行完成后，隼丰投资通过本次交易获得的上市公司股份，自本次发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行完成之日起 36 个月内分期解锁，之后按照中国证监会及深交所的有关规定执行。具体按以下规则分期解锁：

①第一期：本次发行完成之日起 12 个月届满且 2017 年《专项审核意见》出具后解除锁定，隼丰投资可解锁的比例=2017 年实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺期净利润的比例与 30%孰低；

②第二期：本次发行完成之日起 24 个月届满且 2018 年《专项审核意见》出具后解除锁定，隼丰投资可解锁的比例=2017 年及 2018 年合计实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 60%孰低 - 截至上年累计已解锁比例；

③第三期：本次发行完成之日起 36 个月届满且 2019 年《专项审核意见》出具后解除锁定，隼丰投资可解锁的数量=本次交易隼丰投资获得的全部对价股份

数 - 截至上年累计已解锁股份数 - 已用于业绩补偿及减值补偿的股份数(如有)。

在满足上述锁定期的同时,隼丰投资第三年解锁股份需待股份补偿责任履行完毕后方能执行解锁。

如本次交易未能在 2017 年实施完毕,则承诺期应相应顺延,即如本次交易延至 2018 年实施完毕,即应以升腾资讯 2018 年、2019 年及 2020 年的实现净利润计算具体的解锁比例。

根据双方另行签订的《盈利预测补偿协议》,如升腾资讯在承诺期内累计实现净利润低于累计承诺净利润而触发股份补偿的,则第三年可解锁的比例对应的股份数量为扣减补偿股份后的数量;若可解锁的股份数量小于 0,则第三年无股份可以解锁,差额部分将由隼丰投资以现金形式补足。

隼丰投资将依据上述约定出具锁定期承诺函。若上述锁定期与监管机构的最新监管意见不相符,隼丰投资将根据监管机构的最新监管意见出具相应调整后的锁定期承诺函。限售期限届满后,股份转让按中国证监会及深交所有关规定执行。

其中,净利润是指扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润。

4、标的资产的交割安排

本次交易经中国证监会核准后,隼丰投资应立即与星网锐捷办理标的资产的交割手续,该等手续由隼丰投资负责,星网锐捷应就前述手续办理事宜提供必要协助。交割日前,隼丰投资需完成涉及标的资产的如下事项:

(1) 完成并提供所有的法律文件,且符合有关法律、法规、规范性文件的规定及中国证监会审核的要求;

(2) 根据星网锐捷与隼丰投资双方同意的方案,转让升腾资讯持有的福建腾云宝有限公司的股权并取得工商行政主管机关的核准。

在上述基础上,在中国证监会核准本次交易之日(以中国证监会正式核准文件送达发行人为准)起 30 个工作日内,交易双方分别向主管机关办理标的股权的过户手续,包括但不限于:(1) 隼丰投资向标的资产所在地工商行政管理机关办理股权变更至星网锐捷名下的有关手续;(2) 向登记结算公司办理上市公司新发股份的登记手续;(3) 隼丰投资收购资产完成交割后,星网锐捷依据法律、法规、规章等相关规定办理新发股份的发行事宜。

5、过渡期损益归属

各方同意，自评估基准日至本次交易实施完毕之日为过渡期。

在收购资产交割前，隼丰投资应对标的资产的完整、毁损或者灭失承担责任。在完成收购资产交割后，收购资产的风险由星网锐捷承担。

在评估基准日与交割日之间，如果标的资产产生盈利，则全部归属于星网锐捷所有；如果标的资产发生亏损或由其他原因导致低于评估值的，则低于评估值的部分由隼丰投资以现金方式补足。交割日损益的确定以资产交割审计报告为准。

本次交易完成后，星网锐捷发行前滚存的未分配利润将由星网锐捷新老股东共享。

6、违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

一方根本违反本协议导致本协议不能继续履行，并且在收到对方要求改正该违约行为的通知后 20 日内仍未予以补救或纠正，守约方有权单方解除本协议；守约方行使解除协议的权利，不影响守约方追究违约责任的其他权利。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

7、协议生效、变更及终止

（1）本协议在下列条件全部成就后生效

①经星网锐捷法定代表人或授权代表签字并加盖公章、隼丰投资签字或授权代表签字并加盖公章；

②星网锐捷董事会、股东大会审议通过本次交易相关事项，包括但不限于同意发行股份及现金购买收购资产等；

③星网锐捷有权主管部门批准本次交易；

④中国证监会核准本次交易；

(2) 自过渡期内, 若升腾资讯出现以下重大事项, 星网锐捷有权根据实际情况单方终止本次交易, 并不承担任何违约责任

①升腾资讯经营授权、专利、非专有技术等存在重大瑕疵;

②升腾资讯核心团队存在重大变动或存在竞业禁止情形, 受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁;

③升腾资讯股权出现重大纠纷, 股权权属不明确;

④升腾资讯出现重大未决诉讼、未决仲裁、重大债务和可能对升腾资讯造成重大不利影响的未决事项, 受过重大行政处罚、刑事处罚。

(3) 变更

本协议的变更需经各方协商一致并签署书面协议。

(4) 终止

本协议经各方协商一致, 可在生效前终止。

(二) 星网锐捷与刘灵辉、唐朝新签订《发行股份及支付现金购买资产协议》的主要内容

1、合同主体、签订时间

2017 年 1 月 23 日, 上市公司与交易对方刘灵辉、唐朝新签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》

2、交易价格及定价依据

根据中兴评估出具的《资产评估报告》(闽中兴评字(2016)第 1016 号), 以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日, 星网视易 100% 股东权益评估值为 100,179 万元。根据评估结果并经交易各方友好协商, 确定本次交易所涉及的星网视易 48.15% 股权的交易价格为 48,200 万元。

3、支付方式

本次交易中, 星网锐捷以发行股份及支付现金的方式向刘灵辉、唐朝新购买星网视易 48.15% 的股权, 其中向刘灵辉、唐朝新支付的股份占标的资产交易价格 70% 即 33,740 万元; 现金对价占标的资产交易价格的 30%, 即 14,460 万元。

（1）发行股份种类及面值

本次发行的股份的性质为人民币普通股，每股面值人民币 1 元。

（2）股份发行价格及数量

本次发行价格以定价基准日（星网锐捷第四届董事会第二十六次会议决议公告日）前二十个交易日股票交易均价的 90% 向上取整，确定为 17.61 元/股。

该定价基准日前二十个交易日股票交易均价的计算方式为：定价基准日前二十个交易日的股票交易总额 / 定价基准日前二十个交易日的股票交易总量。

本次发行的最终发行价格尚需经公司股东大会批准。在定价基准日至发行日期间，若公司因分红、配股、转增等原因导致股份或权益变化时，本次发行价格将按照深交所相关规则作相应调整。

本次向刘灵辉、唐朝新发行的股份数量计算公式为：

发行数量 = (标的资产的价格 × 70%) ÷ 发行价格

按照确定的交易价格 48,200 万元乘以 70% 计算，本次星网锐捷向刘灵辉、唐朝新发行总计 19,159,568 股股份，其中向刘灵辉发行 8,784,781 股股份，向唐朝新发行 10,374,787 股股份。

（3）发行价格调整方案

在关于本次交易的股东大会决议公告日至本次交易经中国证监会核准前，如深圳成指（指数代码：399001.SZ）收盘点数在连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即 2016 年 9 月 9 日收盘点数跌幅超过 20%，则上市公司董事会有权根据上市公司股东大会的授权调整本次发行股份购买资产的股票发行价格。

上述触发条件成就时，上市公司董事会有权在触发条件成就之日起 20 个交易日内召开董事会会议审议决定是否对本次发行股份购买资产的股票发行价格进行调整。若上市公司董事会审议决定对发行价格进行调整的，调价基准日为该次董事会决议公告日，本次发行股份购买资产的发行价格调整为调价基准日前二十个交易日的上市公司股票交易均价的 90%。

（4）股份锁定安排

本次发行完成后，唐朝新、刘灵辉通过本次交易获得的星网锐捷股份，自本次发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行完成之日起 36 个月内

分期解锁，之后按照中国证监会及深交所的有关规定执行。具体按以下规则分期解锁：

①唐朝新、刘灵辉因星网锐捷以发行股份方式购买唐朝新、刘灵辉在本协议签订之日前十二个月内受让的星网视易的股权（其中唐朝新持有星网视易的股权比例为 9.39%，刘灵辉持有星网视易的股权比例为 10.71%）所获得的股份（唐朝新、刘灵辉获得股份数量分别为 3,738,268 股、4,259,168 股），自发行完成之日起 36 个月内不得上市交易或转让；

②唐朝新、刘灵辉因星网锐捷以发行股份方式购买唐朝新、刘灵辉在本协议签订之日前十二个月前所持有的星网视易的股权（其中唐朝新持有星网视易的股权比例为 16.67%，刘灵辉持有星网视易的股权比例为 11.38%）所获得的股份（唐朝新、刘灵辉获得股份数量分别为 6,636,519 股、4,525,613 股），自发行完成之日起 12 个月内不得上市交易或转让，自发行结束之日起 36 个月内分期解锁。具体安排如下：

第一期：本次发行完成之日起 12 个月届满且 2017 年《专项审核意见》出具后解除锁定，唐朝新、刘灵辉 2017 年可解锁其在上述第②项下获得的上市公司股份的比例 = 2017 年实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 30%孰低；

第二期：本次发行完成之日起 24 个月届满且 2018 年《专项审核意见》出具后解除锁定，唐朝新、刘灵辉 2018 年可解锁其在上述第②项下获得的上市公司股份的比例 = 2017 年及 2018 年合计实现净利润占 2017 年至 2019 年累计承诺净利润的比例与 60%孰低 - 截至上年累计已解锁比例；

第三期：详见第③项下内容。

③本次发行完成之日起 36 个月届满且 2019 年《专项审核意见》出具后，唐朝新、刘灵辉 2019 年可解锁上述第①项和第②项下获得的上市公司股份的数量 = 本次交易唐朝新、刘灵辉获得的全部对价股份数 - 截至上年累计已解锁股份数 - 已用于业绩补偿及减值补偿的股份数（如有）。

在满足上述锁定期的同时，唐朝新、刘灵辉第三年解锁上述第①项及第②项下的股份需待股份补偿责任履行完毕后方可执行解锁。

如本次交易未能在 2017 年实施完毕，即如本次交易延至 2018 年实施完毕，

则承诺期应相应顺延，即应以星网视易 2018 年、2019 年及 2020 年的实现净利润计算具体的解锁比例。

根据双方另行签订的《盈利预测补偿协议》，如星网视易在承诺期内累计实现净利润低于累计承诺净利润而触发股份补偿的，则第三年可解锁的比例对应的股份数量为扣减补偿股份后的数量；若可解锁的股份数量小于 0，则第三年无股份可以解锁，差额部分将由唐朝新、刘灵辉根据各自比例以现金形式补足。

此外，刘灵辉在持有星网锐捷股份期间作为星网锐捷的董事、监事及/或高级管理人员期间，每年转让的股份不得超其直接或间接合计持有星网锐捷股份总数的 25%，在刘灵辉从星网锐捷离职后半年内，不得转让其所持有星网锐捷股份，离职半年后的 12 个月内转让的股份不得超其直接或间接合计持有星网锐捷股份总数的 50%。

唐朝新、刘灵辉将依据上述约定出具锁定期承诺函。若上述锁定期与监管机构的最新监管意见不相符，唐朝新、刘灵辉将根据监管机构的最新监管意见出具相应调整后的锁定期承诺函。限售期限届满后，股份转让按中国证监会及深交所有关规定执行。

其中，净利润是指扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润。

4、标的资产的交割安排

本次交易经中国证监会核准后，刘灵辉、唐朝新应立即与星网锐捷办理标的资产的交割手续，该等手续由刘灵辉、唐朝新负责，星网锐捷应就前述手续办理事宜提供必要协助。交割日前，刘灵辉、唐朝新需完成涉及标的资产的如下事项：

（1）完成并提供所有的法律文件，且符合有关法律、法规、规范性文件的规定及中国证监会审核的要求；

（2）根据星网锐捷与刘灵辉、唐朝新约定的方案，转让星网视易持有的福建凯米网络科技有限公司的股权并取得工商行政主管机关的核准。

在上述基础上，在中国证监会核准本次交易之日（以中国证监会正式核准文件送达发行人为准）起 30 个工作日内，交易双方分别向主管机关办理标的股份的过户手续，包括但不限于：（1）刘灵辉、唐朝新向标的资产所在地工商行政管理机关办理股权变更至星网锐捷名下的有关手续；（2）向登记结算公司办理上市公司新发股份的登记手续；（3）刘灵辉、唐朝新收购资产完成交割后，星网锐捷

依据法律、法规、规章等相关规定办理新发股份的发行事宜。

5、过渡期损益归属

各方同意，自评估基准日至本次交易实施完毕之日为过渡期。

在收购资产交割前，刘灵辉、唐朝新应对标的资产的完整、毁损或者灭失承担责任。在完成收购资产交割后，收购资产的风险由星网锐捷承担。

在评估基准日与交割日之间，如果标的资产产生盈利，则全部归属于星网锐捷所有；如果标的资产发生亏损或由其他原因导致低于评估值的，则低于评估值的部分由刘灵辉、唐朝新以现金方式补足。交割日损益的确定以资产交割审计报告为准。

本次交易完成后，星网锐捷发行前滚存的未分配利润将由星网锐捷新老股东共享。

6、违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

一方根本违反本协议导致本协议不能继续履行，并且在收到对方要求改正该违约行为的通知后 20 日内仍未予以补救或纠正，守约方有权单方解除本协议；守约方行使解除协议的权利，不影响守约方追究违约责任的其他权利。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

7、协议生效、变更及终止

（1）本协议在下列条件全部成就后生效：

①经星网锐捷法定代表人或授权代表签字并加盖公章、刘灵辉、唐朝新签字或授权代表签字并加盖公章；

②星网锐捷董事会、股东大会审议通过本次交易相关事项，包括但不限于同意发行股份及现金购买收购资产等；

③星网锐捷有权主管部门批准本次交易；

④中国证监会核准本次交易；

(2) 自过渡期内, 若星网视易出现以下重大事项, 星网锐捷有权根据实际情况单方终止本次交易, 并不承担任何违约责任:

- ①星网视易经营授权、专利、非专有技术等存在重大瑕疵;
- ②星网视易核心团队存在重大变动或存在竞业禁止情形, 受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁;
- ③星网视易股权出现重大纠纷, 股权权属不明确;
- ④星网视易出现重大未决诉讼、未决仲裁、重大债务和可能对星网视易造成重大不利影响的未决事项, 受过重大行政处罚、刑事处罚。

(3) 变更

本协议的变更需经各方协商一致并签署书面协议。

(4) 终止

本协议经各方协商一致, 可在生效前终止。

二、盈利预测补偿协议

(一) 星网锐捷与隼丰投资签订《盈利预测补偿协议》的主要内容

1、合同主体、签订时间

2017 年 1 月 23 日, 星网锐捷与交易对方隼丰投资签署了《盈利预测补偿协议》

2、利润补偿期间

盈利预测补偿期限为本次重组实施完毕后连续三个会计年度, 含本次重组实施完毕当年, 即盈利预测补偿期限为 2017 年、2018 年和 2019 年。如本次重组未能在 2017 年实施完毕, 则盈利预测补偿期间应相应顺延。

3、承诺利润数

隼丰投资承诺, 升腾资讯在 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 36,750.00 万元。

4、实际净利润与承诺净利润差异的确定

星网锐捷应在盈利预测补偿期限各年年度审计时对升腾资讯实际净利润进行审查,在承诺期的最后一个会计年度由负责星网锐捷年度审计工作的会计师事务所对升腾资讯在盈利预测补偿期限内累计实现净利润及累计承诺净利润的差异情况出具专项审核意见。升腾资讯累计实际净利润数与累计承诺净利润数的差异情况根据该会计师事务所出具的专项审核结果确定。

5、业绩补偿的承诺

(1) 股份补偿

本次重组完成后,在本协议规定的盈利预测补偿期届满后,如升腾资讯在盈利预测补偿期的累计实现净利润小于累计承诺净利润,则隼丰投资应以股份形式向星网锐捷补偿,补偿股份数量的计算方式如下:

应补偿的股份数量=(在盈利预测补偿期内累计承诺净利润-在盈利预测补偿期内累计实现净利润)÷盈利预测补偿期限内的累计承诺净利润×本次交易总对价÷本次发行价格

若星网锐捷在补偿期限内实施转增或送股分配,则星网锐捷应回购注销的股份数量应相应调整,计算公式为:调整后应回购注销的股份数量=调整前应回购注销的股份数量×(1+转增或送股比例)。

(2) 现金补偿

如根据上述(1)项进行计算后,隼丰投资应补偿的股份数大于隼丰投资在补偿期第三年可解锁的股份数量,则差额部分由隼丰投资以现金形式向星网锐捷补足,现金补偿金额的计算方式如下:

应补足金额=(应补偿的股份数量-已补偿或实际能补偿的股份数量)×本次发行价格

(3) 减值测试

盈利预测补偿期届满时,需聘请经双方认可的并具有证券业务资格的会计师事务所对此次标的股权进行减值测试,并在承诺期最后一个会计年度专项审核意见出具后三十个工作日内出具减值测试结果。若标的资产减值测试报告确认标的资产期末减值额>已补偿或应补偿的股份总数×本次发行价格+现金补偿金额,

则隼丰投资应以股份向星网锐捷补偿。

因减值测试另行补偿的股份数量=（标的资产期末减值额－本次发行价格×已补偿或应补偿的股份总数）/本次发行价格

为避免歧义，标的资产期末减值额为本次交易标的资产作价减去期末标的资产的评估值并扣除盈利预测补偿期内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

6、业绩补偿的实施

依据负责星网锐捷年度审计的会计师事务所所在盈利预测补偿期最后一个会计年度出具的《专项审核意见》，若升腾资讯在盈利预测补偿期间累计实现净利润小于累计承诺净利润的，星网锐捷应于最后一个会计年度的《专项审核意见》出具后的 60 个工作日内，就应补偿股份的回购及股份补偿事宜召开股东大会，就隼丰投资应补偿的具体股份数量及现金金额进行审议，隼丰投资届时为星网锐捷股东的，应回避表决；若股东大会通过回购股份及现金补偿的议案，星网锐捷应依照计算出的当年应予补偿的股份数量，以 1.00 元的总价格对应补偿股份进行回购并予以注销，回购股份数不超过隼丰投资在本次重组中认购的股份总数；需要现金补偿的，隼丰投资应在星网锐捷股东大会通过回购股份及现金补偿的议案后 30 个工作日内将现金补偿部分支付至星网锐捷指定账户。

若星网锐捷上述应补偿股份回购并注销事宜因未获得股东大会审议通过等原由无法实施的，则隼丰投资承诺在上述情形发生后的 30 个工作日内，将应补偿的股份赠送给星网锐捷股东大会股权登记日或星网锐捷董事会确定的股权登记日登记在册的全体股东，除隼丰投资外各股东可获得补偿的股份数量=隼丰投资应补偿的股份总数×除隼丰投资外的各股东在股权登记日持有的星网锐捷的股份数量 /（星网锐捷的总股本－隼丰投资应补偿的股份总数）。

如星网锐捷在盈利预测补偿期间有现金分红的，其按本协议中业绩补偿的承诺中规定公式计算的回购股份数在回购实施前上述年度累计获得的分红收益，应在星网锐捷股东大会审议应补偿股份的回购及股份补偿的议案后 30 个工作日内无偿赠予上市公司。

7、违约责任

除本协议其他条款另有规定外,本协议项下任何一方违反其于本协议中作出的陈述、保证、承诺及其他义务而给另一方造成损失的,应当全额赔偿其给另一方所造成的全部损失。

8、协议的生效

本协议经星网锐捷法定代表人或授权代表签字并加盖公章、隽丰投资法定代表人或授权代表签字并加盖公章后,于《福建星网锐捷通讯股份有限公司与福建隽丰投资有限公司关于福建升腾资讯有限公司之发行股份及支付现金购买资产协议》生效时同时生效。

(二) 星网锐捷与刘灵辉、唐朝新签订《盈利预测补偿协议》的主要内容

1、合同主体、签订时间

2017年1月23日,星网锐捷与交易对方刘灵辉、唐朝新签署了《盈利预测补偿协议》

2、利润补偿期间

盈利预测补偿期限为本次重组实施完毕后连续三个会计年度,含本次重组实施完毕当年,即盈利预测补偿期限为2017年、2018年和2019年。如本次重组未能在2017年实施完毕,则盈利预测补偿期间应相应顺延。

3、承诺利润数

刘灵辉、唐朝新承诺,星网视易在2017年、2018年和2019年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于24,700万元。

4、实际净利润与承诺净利润差异的确定

星网锐捷应在盈利预测补偿期限各年年度审计时对星网视易实际净利润进行审查,在承诺期的最后一个会计年度由负责星网锐捷年度审计工作的会计师事务所对星网视易在盈利预测补偿期限内累计实现净利润及累计承诺净利润的差

异情况出具专项审核意见。星网视易累计实际净利润数与累计承诺净利润数的差异情况根据该会计师事务所出具的专项审核结果确定。

5、业绩补偿的承诺

（1）股份补偿

本次重组完成后，在本协议规定的盈利预测补偿期届满后，如星网视易在盈利预测补偿期的累计实现净利润小于累计承诺净利润，则刘灵辉、唐朝新应以股份形式向星网锐捷补偿，补偿股份数量的计算方式如下：

应补偿的股份数量=（在盈利预测补偿期内累计承诺净利润－在盈利预测补偿期内累计实现净利润）÷盈利预测补偿期限内的累计承诺净利润×本次交易总对价÷本次发行价格

若星网锐捷在补偿期限内实施转增或送股分配，则星网锐捷应回购注销的股份数量应相应调整，计算公式为：调整后应回购注销的股份数量=调整前应回购注销的股份数量×（1+转增或送股比例）。

（2）现金补偿

如根据上述（1）项进行计算后，刘灵辉、唐朝新应补偿的股份数大于刘灵辉、唐朝新在补偿期第三年可解锁的股份数量，则差额部分由刘灵辉、唐朝新根据 45.88%及 54.12%的比例以现金形式补足，现金补偿金额的计算方式如下：

应补足金额=（应补偿的股份数量－已补偿或实际能补偿的股份数量）×本次发行价格

（3）减值测试

盈利预测补偿期届满时，需聘请经双方认可的并具有证券业务资格的会计师事务所对此次标的股权进行减值测试，并在承诺期最后一个会计年度专项审核意见出具后三十个工作日内出具减值测试结果。若标的资产减值测试报告确认标的资产期末减值额>已补偿或应补偿的股份总数×本次发行价格+现金补偿金额，则刘灵辉、唐朝新应以股份向星网锐捷补偿。

因减值测试另行补偿的股份数量=（标的资产期末减值额－本次发行价格×已补偿或应补偿的股份总数）/本次发行价格

为避免歧义，标的资产期末减值额为本次交易标的资产作价减去期末标的资

产的评估值并扣除盈利预测补偿期内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

6、业绩补偿的实施

依据负责星网锐捷年度审计的会计师事务所在盈利预测补偿期最后一个会计年度出具的《专项审核意见》，若星网视易在盈利预测补偿期间累计实现净利润小于累计承诺净利润的，星网锐捷应于最后一个会计年度的《专项审核意见》出具后的 60 个工作日内，就应补偿股份的回购及股份补偿事宜召开股东大会，就刘灵辉、唐朝新应补偿的具体股份数量及现金金额进行审议，刘灵辉、唐朝新届时为星网锐捷股东的，应回避表决；若股东大会通过回购股份及现金补偿的议案，星网锐捷应依照计算出的当年应予补偿的股份数量，以 1.00 元的总价格对应补偿股份进行回购并予以注销，回购股份数不超过刘灵辉、唐朝新在本次重组中认购的股份总数；需要现金补偿的，刘灵辉、唐朝新应在星网锐捷股东大会通过回购股份及现金补偿的议案后 30 个工作日内将现金补偿部分支付至星网锐捷指定账户。

若星网锐捷上述应补偿股份回购并注销事宜因未获得股东大会审议通过等原由无法实施的，则刘灵辉、唐朝新承诺在上述情形发生后的 30 个工作日内，将应补偿的股份赠送给星网锐捷股东大会股权登记日或星网锐捷董事会确定的股权登记日登记在册的全体股东，除刘灵辉、唐朝新外各股东可获得补偿的股份数量=刘灵辉、唐朝新应补偿的股份总数×除刘灵辉、唐朝新外的各股东在股权登记日持有的星网锐捷的股份数量 /（星网锐捷的总股本－刘灵辉、唐朝新应补偿的股份总数）。

如星网锐捷在盈利预测补偿期间有现金分红的，其按本协议中业绩补偿的承诺中规定公式计算的回购股份数在回购实施前上述年度累计获得的分红收益，应在星网锐捷股东大会审议应补偿股份的回购及股份补偿的议案后 30 个工作日内无偿赠予上市公司。

7、违约责任

除本协议其他条款另有规定外，本协议项下任何一方违反其于本协议中作出的陈述、保证、承诺及其他义务而给另一方造成损失的，应当全额赔偿其给另一

方所造成的全部损失。

8、协议的生效

本协议经星网锐捷法定代表人或授权代表签字并加盖公章，刘灵辉、唐朝新或二人授权代表签字后，于《福建星网锐捷通讯股份有限公司与刘灵辉、唐朝新关于福建星网视易信息系统有限公司之发行股份及支付现金购买资产协议》生效时同时生效。

第八节 独立财务顾问核查意见

一、基本假设

本独立财务顾问对本次交易发表意见基于以下主要假设：

- （一）本次交易各方遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- （二）本次交易各方所提供的文件和资料真实、准确、完整、及时、合法；
- （三）有关中介机构对本次交易出具的相关文件真实、准确、可靠；
- （四）国家现行法律、法规、政策无重大变化，国家的宏观经济形势不会出现恶化；
- （五）本次交易各方所在地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- （六）无其他人力不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

二、本次交易的合规性分析

本次交易行为符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市规则》以及《发行管理办法》等法律、法规的规定。现就本次交易合规情况具体说明如下：

（一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

1、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

（1）本次交易符合国家产业政策

本次交易的标的为上市公司两家控股子公司的少数股东权益。其中，升腾资讯主要经营网络终端产品和支付 POS 两大产品线，星网视易主营业务是通过将音视频、通讯、网络等核心技术同数字娱乐应用融合，为客户提供更智能、更互动、更多元的数字影音娱乐解决方案，均属于电子信息行业，标的公司从事的业务属于《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修正）的鼓励类项目。近年来，国务院陆续出台了《国家信息化发展战略纲要》等政策，鼓励电子信息

领域的发展。因此，本次交易符合国家产业政策。

(2) 本次交易符合国家有关环境保护的相关规定

本次交易标的为上市公司两家控股子公司的少数股东权益。其中，升腾资讯主要经营网络终端产品和支付 POS 两大产品线，专注于产品的研发与销售，核心竞争力主要体现在突出的研发技术优势、行业经验及销售渠道铺设等方面，其网络终端产品的生产加工环节、支付 POS 产品的原材料采购至硬件部分生产加工环节均通过委托外协加工完成；星网视易目前是国内重要的数字影音娱乐解决方案供应商，主要产品包括网络版—数字影音娱乐解决方案、单体版—数字影音娱乐解决方案，核心竞争力主要体现在突出的产业链整合能力、品牌认可度和客户忠诚度积累、完善的销售渠道及售后服务等方面，其产品生产也通过委托外协加工完成。本次交易不涉及环境保护问题，不存在违反国家环境保护相关规定的情形。

(3) 本次交易符合国家有关土地管理的相关规定

本次交易标的公司自身不拥有土地使用权，其经营场所系通过租赁方式取得，不涉及土地管理等报批事项，不存在违反土地管理等法律和行政法规规定的情形。

(4) 本次交易符合国家有关反垄断的相关规定

本次交易系上市公司收购控股子公司少数股东股权，不构成行业垄断行为，不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其他反垄断行政法规的相关规定的情形。

综上，经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定。

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》、《上市规则》等法律法规，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指“社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司股份总数的 25%，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，社会公众持股的比例连续二十个交易日低于公司股份总数的 10%。社会公众不包括：（1）持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。”

经核查，本独立财务顾问认为：本次发行股份及支付现金购买资产完成后，上市公司社会公众股比例仍将超过 10%，本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件。

3、本次交易涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

(1) 标的资产的定价

本次交易中，上市公司聘请具有证券业务资格的评估机构中兴评估对本次交易的拟购买资产进行评估，中兴评估及其经办评估师与上市公司、标的公司以及交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。本次交易中，中兴评估采用收益法和资产基础法对两家标的公司全部股东权益进行了评估，并最终采用了收益法的评估结果。

根据中兴评估出具的《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1017 号、闽中兴评字（2016）第 1016 号），截至评估基准日 2016 年 9 月 30 日，标的资产的评估总值为 102,803.79 万元。经交易双方协商，交易标的最终的交易价格合计为 102,700.00 万元。具体情况如下：

单位：万元

标的公司	净资产	全部权益评估价值	增值率	标的资产评估值	标的资产交易价格
升腾资讯	17,528.32	136,419.00	678.28%	54,567.60	54,500.00
星网视易	11,311.83	100,179.00	785.61%	48,236.19	48,200.00
合计	28,840.15	236,598.00	-	102,803.79	102,700.00

(2) 发行股份的定价

按照《重组管理办法》第四十五条“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一”的规定，经交易双方协商后确定本次发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%向上取整，即 17.61 元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如另有派息、送股、资本

公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对上述发行价格作相应调整。

（3）发行股份购买资产股票发行价格的调整方案

在关于本次交易的股东大会决议公告日至本次交易经中国证监会核准前，如深圳成指（指数代码：399001.SZ）收盘点数在连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即 2016 年 9 月 9 日收盘点数跌幅超过 20%，则上市公司董事会有权根据上市公司股东大会的授权调整本次发行股份购买资产的股票发行价格。

上述触发条件成就时，上市公司董事会有权在触发条件成就之日起 20 个交易日内召开董事会会议审议决定是否对本次发行股份购买资产的股票发行价格进行调整。若甲方董事会审议决定对发行价格进行调整的，调价基准日为该次董事会决议公告日，本次发行股份购买资产的发行价格调整为调价基准日前二十个交易日的上市公司股票交易均价的 90%。

（4）本次交易所履行的程序

本次交易按照相关法律法规的规定依法进行，由上市公司董事会提出方案，聘请具有证券业务资格的审计机构、评估机构、律师和独立财务顾问等中介机构出具相关报告，并按法定程序报送有权国资部门及监管部门审批。整个交易过程严格履行各项法律程序，充分保护全体股东权益，尤其是中小股东的权益，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

（5）独立董事意见

上市公司独立董事关注了本次交易的方案、交易定价以及交易完成后上市公司的发展前景，就本次交易发表了独立意见，对本次交易的公平性给予认可。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易标的资产定价参考具有证券业务资格的评估机构出具的《资产评估报告》所评定的资产评估价值，由交易各方协商确定，本次交易资产定价公允；股份发行价格符合中国证监会的相关规定；同时本次交易严格履行了必要的法律程序，独立董事发表了意见，本次交易不存在损害上市公司和股东，特别是中小股东合法权益的情形。

4、本次交易涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易标的资产为升腾资讯 40%股权和星网视易 48.15%股权，不涉及债权、债务的处理。

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本财务顾问报告出具日，隽丰投资合法持有升腾资讯 40%股权、唐朝新及刘灵辉合法持有星网视易 48.15%股权。同时，隽丰投资、唐朝新及刘灵辉分别出具声明承诺：“本公司/本人所持有升腾资讯/星网视易的股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权或与其他方存在利益安排的情形，不存在任何权属纠纷，也不存在设定质押或第三方权利、权利限制、被查封或被冻结的情形；本公司/本人所持升腾资讯/星网视易的股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。”

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易所涉及的资产权属清晰、完整，不存在质押、权利担保或其它受限制的情形，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及其他相关债权债务的处理。

5、本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易方案为发行股份及支付现金购买交易对方持有的上市公司控股子公司升腾资讯和星网视易的少数股东权益。截至目前，两家标的公司均为星网锐捷所属的成熟子公司，经营状况良好，盈利能力较强。本次交易完成后，上市公司将实现对两家标的公司的完全控制，有利于公司进一步完善管理体系，优化管理机制，加强公司对下属企业的管理深度，提升公司各业务环节的整合效率，更好地实现公司管理资源、人力资源的优化配置，使得公司在软件、硬件、增值服务三位一体的综合服务提供能力进一步提升，为公司业务做大做强奠定基础。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易完成后，公司的生产经营符合相关法律法规的规定，有利于上市公司增强持续经营能力，不存在因违反法律、法规和规范性文件而导致公司无法持续经营的情形，也不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

6、本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易未构成上市公司控制权变更。本次交易前上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后上市公司仍将在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

7、本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，星网锐捷已按建立了较为完善的法人治理结构，规范公司运作。本次交易完成后，交易对方由持有的上市公司控股子公司少数股权转变为直接持有上市公司股权，有利于进一步改善公司治理结构，紧密结合控股子公司利益与上市公司层面利益、经营管理团队个人利益与上市公司整体利益，从而进一步增强公司经营管理团队的稳定性和凝聚力。后续上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续执行相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不会导致公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生重大调整，也不会涉及公司重大经营决策规则与程序、信息披露制度等治理机制方面的调整。本次交易完成后，将有利于进一步改善公司治理结构。切实保护全体股东的利益。

（二）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

1、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性

（1）关于资产质量、财务状况和持续盈利能力

本次交易标的公司为升腾资讯和星网视易，目前为上市公司的控股子公司，均系上市公司业务链的重要组成部分，盈利状况良好。本次交易完成后，上市公司将实现对升腾资讯、星网视易的完全控制，从而得以进一步增强对子公司的业务控制力，优化整体资源配置能力，增强公司核心竞争力，为公司网络通讯业务做大做强奠定基础。本次交易有利于增强公司主营业务能力，提高公司盈利能力。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力。

（2）关于减少关联交易和避免同业竞争和上市公司独立性

本次交易前，上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间发生的关联交易均已按规定履行程序并公告。本次交易涉及的交易对方中，隽丰投资为上市公司副总经理郑宏任职高级管理人员的企业，刘灵辉为上市公司副总经理。因此本次交易构成关联交易。本次交易完成后，上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间的关联交易情况不会发生实质性变化，也不会因本次交易而新增关联方和其他关联交易。同时，为了更好地减少和规范关联交易，本次交易涉及的交易对方隽丰投资及其全体自然人股东、刘灵辉、唐朝新均分别出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》。

本次交易前，上市公司的控股股东为电子信息集团，实际控制人为福建省国资委，公司与控股股东及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。本次交易完成后，公司的控股股东、实际控制人均未发生变化。公司的控股股东及其关联的企业没有以任何形式从事与上市公司及其控股企业的主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动。同时，为了更好地避免潜在的同业竞争，本次交易涉及的交易对方隽丰投资及其全体自然人股东、刘灵辉、唐朝新均分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》。

本次交易完成后，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及其关联企业保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易前后上市公司控股股东、实际控制人未发生变更，各交易对方单独持有上市公司股份未超过 5%，不产生新的关联关系，除本次交易构成关联交易外，未因此产生其他关联交易；本次交易前

后，上市公司与控股股东及其控制的其他企业之间均不存在同业竞争；本次交易不影响上市公司独立性。

2、上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具标准无保留意见审计报告

华兴所对星网锐捷 2015 年度财务状况、经营成果和现金流量进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，上市公司不存在最近一年财务会计报告被注册会计师出具非标准无保留意见的情形。

经核查，本独立财务顾问认为：注册会计师对上市公司最近一年财务会计报告出具了标准无保留意见的审计报告。

3、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

截至本独立财务顾问报告签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

经核查，本独立财务顾问认为：上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

4、上市公司发行股份所购买的资产，为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次交易拟购买的资产为升腾资讯 40%股权和星网视易 48.15%股权。根据交易对方提供的承诺及查询相关工商资料，上述股份权属清晰、真实，不存在以协议、信托或其他方式代持股权或与其他方存在利益安排的情形，不存在设定质押、权利限制、被查封等任何限制权利的情形，不存在任何权属纠纷。

经核查，本独立财务顾问认为：上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，资产过户或转移不存在法律障碍，能够在约定期限内办理完毕权属转移手续。

5、上市公司为促进行业的整合、转型升级，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产。所购买资产与现有主营业务没有显著协同效应的，应当充分说明并披露本次交易后的经营发展战略和业务管理模式，以及业务转型升级可能面临的风险和应对措施

上市公司本次收购升腾资讯 40%股权和星网视易 48.15%股权，有利于促进上市公司业务结构优化升级，能够增强现有主营业务的内部协同效应，符合上市公司的战略发展方向，将进一步提升公司的持续盈利能力。本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为电子信息集团，上市公司的控制权未发生变更。

经核查，本独立财务顾问认为：上市公司本次交易系收购少数股东股权，是为了增强上市公司现有主营业务的内部协同效应。同时，本次交易完成后，上市公司的控制权不会发生变更，星网锐捷可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产。

（三）本次交易符合《重组管理办法》第十四条的规定

《重组管理办法》第十四条对计算《重组管理办法》第十二条、第十三条规定的比例作出了规定，本次交易拟发行股份及支付现金购买升腾资讯 40%股权和星网视易 48.15%股权，本次交易购买标的公司少数股东股权导致上市公司对其实现全资控股，本次交易不属于同时购买、出售资产的情形。

经核查，本独立财务顾问认为，重组报告书已按照《重组管理办法》第十四条的规定的对于本次交易是否符合重大资产重组的规定比例进行计算，计算过程符合《重组管理办法》第十四条的规定。

（四）上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形说明

星网锐捷不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票情形：

- 1、本次交易申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、不存在公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形；

- 3、不存在公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形；
- 4、不存在现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；
- 5、不存在上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；
- 6、不存在最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；
- 7、不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易中，上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

（五）本次交易的相关主体不存在《暂行规定》第十三条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组之情形

经自查，上市公司、交易对方及上述主体的控股股东、实际控制人及其控制的机构，上市公司董事、监事、高级管理人员，交易对方的董事、监事、高级管理人员，为本次资产重组提供服务的证券公司、证券服务机构及其经办人员、参与本次资产重组的其他主体，不存在因涉嫌本次发行股份及支付现金购买资产相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情况，上述主体最近三年不存在因此被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情况。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易的相关主体不存在《暂行规定》中第十三条规定的不得参与上市公司重大资产重组的情形。

三、本次交易是否构成借壳重组

公司自上市以来控股股东一直为电子信息集团，实际控制人一直为福建省国资委。

本次交易前公司的控股股东电子信息集团，持股比例为 28%，实际控制人为福建省国资委，持有电子信息集团 100%的股权。

本次交易完成后，电子信息集团将持有公司 25.89%股权，上市公司控股股东仍为电子信息集团，实际控制人仍为福建省国资委，本次交易未导致控股股东

及实际控制权的变化。

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易未导致上市公司实际控制权变化，不构成借壳上市。

四、本次交易所涉及资产定价的合理性分析

（一）本次交易标的资产的定价依据

本次交易中，标的资产的交易价格以具有从事证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的、并经福建省国资委备案的评估报告的评估结果为依据。根据中兴评估出具的《资产评估报告》（“闽中兴评字（2016）第 1017 号”、“闽中兴评字（2016）第 1016 号”），截至评估基准日 2016 年 9 月 30 日，标的资产的评估总值为 102,803.79 万元。经交易双方协商，交易标的最终的交易价格合计为 102,700.00 万元。具体情况如下：

单位：万元

标的公司	净资产	全部权益评估价值	增值率	标的资产 评估值	标的资产 交易价格
升腾资讯	17,528.32	136,419.00	678.28%	54,567.60	54,500.00
星网视易	11,311.83	100,179.00	785.61%	48,236.19	48,200.00
合计	28,840.15	236,598.00	-	102,803.79	102,700.00

标的资产的交易价格是以评估机构的评估结果为依据，由交易双方协商确定，定价过程合规，定价依据公允，符合上市公司和股东合法的利益。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易的定价依据符合《重组管理办法》等相关法律法规的规定，有利于保护上市公司及中小股东利益。

（二）本次发行股份定价合理性分析

本次发行股份购买资产的定价基准日为审议本次交易相关议案的首次董事会决议公告日，即公司第四届董事会第二十六次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一”。在

充分考虑近期资本市场环境、公司股票估值水平，并对本次交易标的资产的盈利能力及估值水平进行综合判断的基础上，交易对方协商确定上市公司向交易对方发行股票价格发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日的交易均价的 90%向上取整，即 17.61 元/股。

本次发行的最终发行价格尚需经上市公司股东大会批准。在定价基准日至发行日期间，若公司因分红、配股、转增等原因导致股份或权益变化时，本次发行价格将按照深交所相关规则作相应调整。同时，交易各方在《发行股份购买资产协议》中约定，在关于本次交易的股东大会决议公告日至本次交易经中国证监会核准前，如深圳成指（指数代码：399001.SZ）收盘点数在连续三十个交易日中有至少二十个交易日较甲方因本次交易首次停牌日前一交易日即 2016 年 9 月 9 日收盘点数跌幅超过 20%，则上市公司董事会有权根据股东大会的授权调整本次发行股份购买资产的股票发行价格。当触发条件成就时，上市公司董事会有权在触发条件成就之日起 20 个交易日内召开董事会会议审议决定是否对本次发行股份购买资产的股票发行价格进行调整。若上市公司董事会审议决定对发行价格进行调整的，调价基准日为该次董事会决议公告日，本次发行股份购买资产的发行价格调整为调价基准日前二十个交易日的上市公司股票交易均价的 90%。

经核查，本独立财务顾问认为：本次发行股份购买资产的股票定价原则符合《发行管理办法》、《重组管理办法》等相关规定，股票发行定价合规，不存在损害股东利益，尤其是中小股东利益的情形。

（三）交易标的定价的公允性分析

1、从相对估值角度分析本次交易定价的合理性

（1）本次交易标的估值水平

根据华兴所出具的《审计报告》（闽华兴所（2016）审字 F-106 号、闽华兴所（2016）审字 F-103 号）及中兴评估出具的《资产评估报告》（闽中兴评字（2016）第 1017 号、闽中兴评字（2016）第 1016 号），标的公司的相对估值水平如下：

单位：万元

标的公司	标的资产交易对价	100%股权对应的交易价格	未来三年承诺净利润总额	静态市盈率	未来三年平均市盈率	市净率
升腾资讯	54,500	136,250.00	36,750.00	16.82	11.12	7.77

星网视易	48,200	100,103.84	24,700.00	14.77	12.16	8.85
------	--------	------------	-----------	-------	-------	------

注：静态市盈率=标的公司 100%股权对应的交易作价/2015 年度经审计的备考财务报告的净利润

未来三年平均市盈率=标的公司 100%股权对应的交易作价/未来三年承诺平均净利润

市净率=标的公司 100%股权对应的交易作价/基准日归属于母公司净资产

(2) 同行业可比上市公司的市盈率、市净率

截至本次交易的评估基准日 2016 年 9 月 30 日，通信及相关设备制造业的上市公司中剔除市盈率、市净率为负值以及市盈率高于 100 倍的公司，同行业可比上市公司估值情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率	市净率
1	000063.SZ	中兴通讯	19.12	1.94
2	000547.SZ	航天发展	14.03	0.57
3	000555.SZ	神州信息	69.89	7.34
4	000561.SZ	烽火电子	91.41	6.39
5	000801.SZ	四川九洲	27.81	5.38
6	000810.SZ	创维数字	41.79	7.56
7	000836.SZ	鑫茂科技	23.47	5.84
8	002089.SZ	新海宜	82.67	5.89
9	002281.SZ	光迅科技	71.95	6.31
10	002396.SZ	星网锐捷	40.48	3.88
11	002465.SZ	海格通信	46.06	4.17
12	002519.SZ	银河电子	61.65	4.58
13	002583.SZ	海能达	74.64	4.80
14	002792.SZ	通宇通讯	25.06	6.55
15	300079.SZ	数码视讯	50.17	3.25
16	300213.SZ	佳讯飞鸿	82.94	7.44
17	300250.SZ	初灵信息	39.68	4.21
18	300292.SZ	吴通控股	17.30	4.56
19	300474.SZ	景嘉微	66.87	18.56
20	300502.SZ	新易盛	79.62	10.33
21	600105.SH	永鼎股份	26.82	4.16
22	600118.SH	中国卫星	98.15	7.98

序号	证券代码	证券简称	市盈率	市净率
23	600345.SH	长江通信	60.03	3.44
24	600485.SH	信威集团	19.69	3.20
25	600487.SH	亨通光电	42.73	4.32
26	600498.SH	烽火通信	45.42	4.25
27	600522.SH	中天科技	11.57	2.47
28	600775.SH	南京熊猫	95.36	4.18
29	600776.SH	东方通信	69.68	4.01
30	600990.SH	四创电子	83.47	9.24
平均值			52.65	5.56

数据来源：WIND 资讯

注：静态市盈率=截至 2016 年 9 月 30 日股价/2015 年每股收益

市净率=截至 2016 年 9 月 30 日股价/截至 2016 年 9 月 30 日每股净资产

本次交易标的公司静态市盈率分别为 16.82、14.77，按承诺期三年平均净利润测算的市盈率分别为 11.12、12.16，均远低于同行业可比上市公司 52.65 倍的平均市盈率，估值具备合理性。本次交易标的公司市净率分别为 7.77、8.85，高于同行业可比上市公司 5.56 倍的平均市净率，主要是因为标的公司为轻资产企业，净资产规模较低。

综上所述，上市公司本次收购升腾资讯、星网视易的作价公允、合理，充分保护了上市公司全体股东尤其是中小股东的合法权益。

2、从本次发行对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度分析交易标的定价的合理性

本次交易的标的公司升腾资讯和星网视易，均为上市公司业务链的重要组成部分，盈利状况良好。本次交易完成后，上市公司将实现对升腾资讯、星网视易的完全控制，从而得以进一步增强对子公司的业务控制力，优化整体资源配置能力，增强公司核心竞争力，为公司网络通讯业务做大做强奠定基础。本次交易有利于增强公司主营业务能力，提高公司盈利能力。

根据交易对方之隽丰投资的承诺，升腾资讯 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 36,750.00 万元；根据交易对方之唐朝新、刘灵辉的承诺，星网视易 2017 年、2018

年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 24,700.00 万元。标的公司资产发展前景良好，具有较强的盈利能力，若利润承诺能够实现，本次交易完成后上市公司的持续盈利能力将得到增强。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易定价合理，标的资产的盈利能力较强，本次交易完成后将进一步提高上市公司的资产质量和持续经营能力，充分保护上市公司和中小股东的权益。

五、本次交易评估方法、评估假设前提以及重要评估参数合理性分析

本次交易涉及的资产评估情况详见本独立财务顾问报告“第六节 交易标的的评估情况”。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易中，中兴评估采用收益法和资产基础法对两家标的公司全部股东权益进行了评估，并最终采用了收益法的评估结果，全面、合理的反映了企业的整体价值，交易标的的评估方法适当；评估过程中涉及评估假设前提充分考虑宏观经济环境、标的公司具体情况、行业政策及发展情况，评估假设前提合理；未来营业收入及增长率预测，是在假设前提下的合理预测，预期收益的可实现性具有充分的依据；评估采取的折现率充分考虑了系统风险和特有风险，折现率选择合理。

六、本次交易对上市公司财务状况和未来盈利能力及持续发展的影响

（一）本次交易对上市公司持续经营能力的影响

本次交易前，星网锐捷直接持有升腾资讯 60.00%的股权，通过锐捷软件间接持有星网视易 51.85%的股权。本次交易拟购买升腾资讯 40.00%的少数股东股权、星网视易 48.15%的少数股东股权，从而对升腾资讯和星网视易实现全资控股。截至目前，升腾资讯和星网视易两家子公司均为星网锐捷所属的成熟子公司，具备较强的持续盈利和发展潜力。因此，本次交易在会计核算上属于收购子公司

少数股东权益，本次交易完成后，归属于上市公司股东的净利润将会得到提升，从而增强上市公司的持续经营能力。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景的影响

本次交易完成后，升腾资讯和星网视易将成为星网锐捷全资子公司，星网锐捷对升腾资讯、星网视易的控制力将得到进一步加强，不但使得上市公司的整体管理效率获得提升，还可以实现母子公司利益的一体化，上市公司资源实现更为有效的配置，进而促进星网锐捷与升腾资讯、星网视易的共同发展，对上市公司实现长期发展战略有着重要意义。

本次交易完成后，上市公司将继续以网络、通讯技术作为依托，坚持“科技创新，融合应用”的经营理念，以“融合创新科技，构建智慧未来”为公司发展使命，致力于不断提高软件、硬件、增值服务三位一体的综合服务提供能力。

（三）本次交易完对上市公司财务指标和非财务指标的影响

1、本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据经审计的上市公司 2015 年财务报告、未经审计的 2016 年 1-9 月财务报告和兴华所对上市公司出具的《备考审计报告》（闽华兴所（2017）审字 F-001 号），本次交易前后，上市公司主要财务指标变化如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日			2015 年 12 月 31 日		
	实际数据	备考数据	变动率	实际数据	备考数据	变动率
资产总额	486,795.41	488,261.58	0.30%	534,388.18	536,822.68	0.46%
负债总额	143,259.30	168,806.20	17.83%	196,942.57	222,892.07	13.18%
所有者权益合计	343,536.11	319,455.38	-7.01%	337,445.60	313,930.60	-6.97%
归属于母公司所有者权益合计	273,829.58	260,081.95	-5.02%	261,510.00	250,543.90	-4.19%
项目	2016 年 1-9 月			2015 年度		
	实际数据	备考数据	变动率	实际数据	备考数据	变动率
营业收入	333,625.31	333,467.22	-0.05%	451,650.51	451,650.51	-

营业利润	19,661.73	18,875.59	-4.00%	31,462.70	31,462.70	-
净利润	30,545.86	29,980.11	-1.85%	48,293.10	48,293.10	-
归属于母公司所有者的净利润	17,612.40	20,180.04	14.58%	26,234.06	32,324.66	23.22%
基本每股收益（元/股）	0.33	0.35	6.06%	0.49	0.56	14.29%
每股净资产（元/股）	5.08	4.46	-12.20%	4.85	4.30	-11.34%

从上表可以看出，在财务状况方面，本次交易后，上市公司资产总额和负债总额增加，所有者权益小幅下降，其主要原因系由于备考报表评估假设²所致。但从交易实质方面来看，本次交易为通过发行股份及支付现金的方式收购控股子公司少数股东股权，交易前后不会对上市公司资产结构、负债结构造成较大的实质性影响；在经营成果方面，本次交易前后，上市公司的利润构成没有发生变化，但归属于上市公司股东的净利润将得到提升。

每股收益方面，本次交易前，上市公司 2015 年度、2016 年 1-9 月的基本每股收益分别为 0.49 元/股、0.33 元/股，本次交易完成后，上市公司 2015 年度、2016 年 1-9 月的基本每股收益为 0.56 元/股、0.35 元/股，不存在因本次交易而导致当期每股收益被摊薄的情况。本次交易有利于增厚上市公司的每股收益，有利于保障广大股东的利益。

但是，如果通过本次交易收购的标的公司业绩实现情况不佳或未达到其承诺的净利润，则上市公司的每股收益和加权平均净资产收益率等即期回报指标将可能面临被摊薄的风险。对此，公司拟采取相应措施，以降低本次交易可能摊薄公司即期回报的影响。相关内容详见本独立财务顾问报告“重大事项提示”之“十一、本次交易对中小投资者权益保护的安排”之“本次交易后上市公司不存在摊薄当期每股收益的情况”。

2、本次交易对上市公司财务安全性的影响

本次交易前后，上市公司偿债能力指标如下：

项目	2016 年 9 月 30 日		2015 年 12 月 31 日	
	实际数据	备考数据	实际数据	备考数据

² 本公司在编制备考合并财务报表时，根据发行股份及支付现金购买资产的相关情况，据此增加本公司的股本和资本公积，未实际支付的现金对价计入其他应付款；且该备考报表一并假设腾云宝、凯米网络在 2014 年期初即完成转让

项目	2016 年 9 月 30 日		2015 年 12 月 31 日	
	实际数据	备考数据	实际数据	备考数据
资产负债率	29.43%	34.57%	36.85%	41.52%
流动比率	2.56	2.17	2.13	1.89
速动比率	1.83	1.55	1.64	1.45

从上表可以看出，根据华兴所出具的“闽华兴所（2017）审字 F-001 号”《备考审计报告》，上市公司 2015 年末、2016 年 9 月末的偿债能力指标与交易前相关指标相比发生了一定变化，主要原因系由于上市公司备考报表编制假设导致。而从交易实质来看，本次交易为通过发行股份及支付现金的方式收购控股子公司少数股东股权，交易前后不会对上市公司资产结构、负债结构产生较大的实质性影响。因此，本次交易结构考虑了上市公司重组后的财务安全性，重组后上市公司偿债能力和抗风险能力未出现重大变化，不存在到期应付债务无法支付的情形。截至本独立财务顾问报告签署日，两家标的公司不存在资产抵押、质押或对外担保的情形，亦不存在因或有事项导致公司形成或有负债的情形。同时，上市公司最近一期末的货币资金充裕。为公司偿债提供了较好的保障。

综上，本次交易不会对上市公司的财务安全性产生重大影响。

3、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

上市公司本次收购升腾资讯、星网视易少数股权的交易总对价为 102,700.00 万元，其中现金对价合计 25,360.00 万元，其余 77,340.00 万元对价由星网锐捷以发行股份方式向交易对方支付。此外，截至 2016 年 9 月 30 日，上市公司货币资金余额为 131,191.54 万元，较为充裕，因此本次交易公司支付的现金对价部分不会对公司形成较大资金压力。作为上市公司，除了传统的银行贷款融资渠道外，还可以通过资本市场的平台进行融资。公司未来资本性支出方面的投入可利用多元化的融资方式进行资金的筹措。

4、本次交易职工安置方案及执行情况

本次交易为收购子公司少数股东权益，升腾资讯、星网视易各自的员工继续保持与其劳动关系，不涉及员工安置事宜。

5、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，对上市公司无重大影响。本次交易涉及的中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成较大的影响。

综上，经核查，本独立财务顾问认为：（1）本次交易有利于提高上市公司的持续经营能力；（2）本次交易有利于进一步增强公司的协同效应，使上市公司资源实现更为有效的配置，进而促进星网锐捷与升腾资讯、星网视易的共同发展；（3）本次交易系为通过发行股份及支付现金的方式收购控股子公司少数股东股权，交易前后不会对上市公司资产结构、负债结构造成较大的实质性影响，但有利于增加公司归属于上市公司股东的净利润，增厚上市公司的每股收益，从而进一步保障广大股东的利益。本次交易不会对上市公司财务安全性、未来资本性支出产生较大影响，不涉及职工安置事宜，本次交易成本不会对上市公司造成较大影响。

七、本次对交易对上市公司的市场地位、经营业绩、持续发展能力、公司治理机制的影响

（一）本次交易对上市公司市场地位、经营业绩、持续发展能力的影响

升腾资讯专注于网络终端和支付 POS 业务。2015 年 IDC 统计报告中显示，升腾瘦客户机销量为 45.58 万台，占中国瘦客户机市场销量的 46%，并连续超过 10 年蝉联中国瘦客户机市场销量第一，5 年亚太区销量第一。

星网视易为数字影音娱乐解决方案供应商，市场范围覆盖中国及东南亚，为国内 KTV 市场的主流供应商。

经过多年深耕发展，两家标的公司在桌面云与云计算终端、数字娱乐与视频应用、支付 POS 等领域都已跻身国内或亚太领先地位，在行业内具有明显的竞争优势。

本次交易标的升腾资讯、星网视易均为公司业务链的重要组成部分，经营状

况良好，盈利能力较强。本次交易完成后，上市公司将实现对两家标的公司的完全控制，有利于公司进一步完善管理体系，优化管理机制，加强公司对下属企业的管理深度，提升公司各业务环节的整合效率，更好地实现公司管理资源、人力资源的优化配置，使得公司在软件、硬件、增值服务三位一体的综合服务提供能力进一步提升，为公司业务做大做强奠定基础。

（二）本次交易对上市公司公司治理机制的影响

1、本次交易对上市公司治理结构的影响

根据《公司法》、《证券法》等法律法规和《上市公司治理准则》等中国证监会规定以及《公司章程》，公司在本次交易前已建立健全了相关法人治理结构之基本架构，包括股东大会、董事会、监事会、董事会秘书、总经理，制定了与之相关的议事规则或工作细则，并予以执行。本次交易不会导致上市公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生重大变动，也不会涉及上市公司重大经营决策规则与程序、信息披露制度等治理机制方面的调整。本次交易完成后，上市公司将继续保持《公司章程》规定的上述法人治理结构的有效运作。

2、本次交易对上市公司独立性的影响

本次交易前，上市公司在资产、人员、财务、机构、业务方面与控股股东、实际控制人及其关联企业相互独立。本次交易完成后，上市公司仍将继续保持资产、人员、财务、机构、业务与控股股东、实际控制人及其关联企业的相互独立。

综上，经核查，本独立财务顾问认为：本次交易完成后，上市公司的市场地位将得到提升、经营业绩将得到夯实、内部协同效应和持续发展能力增强、治理机制健全发展，符合《上市公司治理准则》的要求。

八、本次交易资产交付安排的有效性核查

本次交易标的资产为升腾资讯 40%股权、星网视易 48.15%股权，不涉及债权、债务的处理。

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本独立财务顾问报告签署日，隼丰投资合法持有升腾资讯 40%股权、唐朝新及刘灵辉合法持有星网视易 48.15%股

权。同时，隽丰投资、唐朝新及刘灵辉分别出具声明承诺：本公司/本人所持有升腾资讯/星网视易的股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权或与其他方存在利益安排的情形，不存在任何权属纠纷，也不存在设定质押或第三方权利、权利限制、被查封或被冻结的情形；本公司/本人所持升腾资讯/星网视易的股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

经核查，本独立财务顾问认为：对交易合同约定的资产交付安排不会导致星网锐捷发行股份后不能及时获得对价的风险，相关的违约责任切实有效，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东的利益。

九、本次交易是否构成关联交易的核查

（一）本次交易构成关联交易

本次交易的交易对方中，刘灵辉为上市公司副总经理，隽丰投资为上市公司副总经理郑宏任职高级管理人员的企业，为公司的关联方。因此本次交易构成关联交易。

（二）本次交易的必要性

1、并购是公司外延式发展的重要手段

自公司上市以来，公司的创新能力、管理水平与品牌影响力持续提升，各主营业务的市场地位进一步稳固。公司坚持自主创新，围绕云计算、下一代网络、物联网、三网融合、智慧园区等五大战略产业，不断为客户提供融合“软件、硬件、服务”的整体解决方案，主营业务进入了稳定发展期，为公司通过并购实现外延式发展奠定了坚实的基础。

近年来，监管机构加大对上市公司并购重组的支持力度，中国并购市场呈现爆发式增长，交易金额、交易数量均迅速增加。自上市以来，公司获取了有利的融资渠道，也获得了多样化的收购支付手段，为公司开展并购重组拓展业务范围创造了有利条件。近年来，公司希望通过并购具有较强自主创新能力、经营能力及优秀管理团队的优质成长型企业，相继收购了四创软件、德明通讯，降低在相

关业务领域的投资风险，缩短产业的培育周期，加快公司的发展速度。

本次收购的标的公司在上市公司体系内运行多年，标的公司管理层亦多为上市公司长期服务的骨干员工，上市公司与子公司管理层利益取向较为一致，上市公司对这些子公司有较强的控制力，不会出现公司整合的风险。标的公司管理层作出的业绩承诺可靠程度高，在双赢的基础上，能够更好的保护上市公司利益，为，并为公司将来进一步并购夯实基础，符合公司的长远发展战略。

2、将上市公司打造成创新创业平台，为将来发展建立坚实基础

上市公司设立下属子公司初期鼓励各家子公司自主创新、独立发展。通过收购少数股东权益，上市公司将实现对子公司的全资控股，有利于提升上市公司的整体管理效率，实现公司资源的最有效配置，并保持母子公司利益一体化，从而促进各子公司管理层与公司共同发展。

完成对成熟子公司的少数股权收购，可以使得公司的管理进一步下沉，充分发挥上市公司创新创业平台的优势以扶持新业务的发展。收购少数股东股权亦给予三级子公司的少数股东以明确的股权收购预期，形成明确的激励机制，为未来新兴业务的发展提供坚实的基础。

3、本次交易有利于增强上市公司综合竞争力和盈利能力

本次星网锐捷通过收购控股子公司升腾资讯、星网视易的少数股东权益，意在通过内部整合进一步增强公司的盈利能力。股权收购完成后，公司进一步加强对子公司的管理与控制力，有利于实现公司资源的最有效配置，加强对两家子公司经营、业务等各方面的支持，提升上市公司的整体管理效率，并在此基础上深化部署在网络通讯领域的发展规划，能够进一步提升星网锐捷的综合竞争力和盈利能力。

（三）本次交易是否损害上市公司及非关联股东的利益

本次交易不存在损害上市公司及相关非关联股东利益的情形。本次交易依法进行，由上市公司董事会提出方案，聘请审计机构、评估机构、律师事务所、独立财务顾问等独立机构出具相关报告，并按程序报送有关监管部门审批。本次交易中涉及到的关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行了合法程序，

独立董事事先认可本次交易并发表了独立意见。

综上，经核查，本独立财务顾问认为：本次交易构成关联交易，本次交易具有必要性，不会损害上市公司及非关联股东的利益。本次交易已经取得上市公司董事会的批准。上市公司的独立董事就本次交易已经发表独立意见和事前认可意见。

十、业绩补偿安排可行性、合理性分析

根据交易双方签订的《盈利预测补偿协议》，隽丰投资承诺升腾资讯 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 36,750.00 万元；唐朝新、刘灵辉承诺星网视易 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 24,700.00 万元。如本次重组未能在 2017 年实施完毕，则盈利预测补偿期间应相应顺延。

盈利预测补偿期届满后，如交易对方在盈利预测补偿期的累计实现净利润小于累计承诺净利润，则交易对方应以股份形式向上市公司补偿，补偿股份数量的计算方式如下：

应补偿的股份数量=（在盈利预测补偿期内累计承诺净利润－在盈利预测补偿期内累计实现净利润）÷盈利预测补偿期限内的累计承诺净利润×本次交易总对价÷本次发行价格

若星网锐捷在补偿期限内实施转增或送股分配，则星网锐捷应回购注销的股份数量应相应调整，计算公式为：调整后应回购注销的股份数量=调整前应回购注销的股份数量×（1+转增或送股比例）如果交易对方应补偿的股份数大于交易对方在补偿期第三年可解锁的股份数量，则差额部分以现金形式补足，现金补偿金额的计算方式如下：

应补足金额=（应补偿的股份数量－已补偿或实际能补偿的股份数量）×本次发行价格

盈利预测补偿期届满时，需聘请经双方认可的并具有证券业务资格的会计师事务所对此次标的股权进行减值测试，并在承诺期最后一个会计年度专项审核意见出具后三十个工作日内出具减值测试结果。若标的资产减值测试报告确认标的

资产期末减值额>已补偿或应补偿的股份总数×本次发行价格+现金补偿金额，则交易对方应以股份向星网锐捷补偿。

因减值测试另行补偿的股份数量=（标的资产期末减值额－本次发行价格×已补偿或应补偿的股份总数）/本次发行价格

为避免歧义，标的资产期末减值额为本次交易标的资产作价减去期末标的资产的评估值并扣除盈利预测补偿期内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

交易对方具体补偿方式详见本独立财务顾问报告“第七节 本次交易合同的主要内容”之“二、盈利预测补偿协议”。

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易对方与上市公司签署的《盈利预测补偿协议》已就标的公司实际经营业绩达不到承诺业绩目标的情况的补偿措施进行了约定，该等补偿安排切实可行性、合理性，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益。

十一、标的公司股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对标的资产非经营性资金占用核查

截至本独立财务顾问报告签署日，标的公司股东及其关联方不存在对标的资产非经营性资金占用情况。本次交易完成后，升腾资讯和星网视易将成为上市公司的全资子公司，将按照上市公司的相关法律法规规范运作。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本独立财务顾问报告签署日，标的公司股东及其关联方、资产所有人及其关联方不存在对标的资产的非经营性资金占用。

十二、关于本次交易相关人员买卖公司股票的自查情况

根据《准则 26 号》以及《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）的要求，公司组织与本次交易相关的机构和人员对停牌前 6 个月至本独立财务顾问报告签署日止买卖星网锐捷股票的情况进行了自查。

自查范围包括：上市公司董事、监事、高级管理人员；上市公司控股股东；交易对方；标的公司及其董事、监事、高管人员；相关中介机构及具体业务经办人员；其他知悉本次交易相关信息的人员；以及前述自然人关系密切的家庭成员，包括配偶、父母、成年子女。

（一）股票买卖情况

根据自查结果及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，上述相关人员中在自查期间买卖公司股票的情况如下：

序号	姓名	职务	时间	买卖方向	数量
1	高薇薇	锐捷网络董事、 副总经理陈宏涛之母亲	2016.03.25	卖	2,800
2	韩倩	锐捷网络副总经理黄育 辉之配偶	2016.03.21	卖	15,000
			2016.03.29	买	3,000
			2016.04.12	卖	12,000
			2016.04.20	卖	1,000
			2016.06.20	买	12,000
			2016.06.24	卖	12,000
			2016.06.29	买	14,000
			2016.07.28	买	1,000
			2016.09.08	买	8,000
3	邹洁	锐捷网络副总经理、财 务总监刘弘瑜之配偶	2016.09.08	买	2,000
4	曾垂旦	锐捷网络副总经理曾志 之父	2016.03.15	卖	10,000
			2016.04.12	卖	20,000
5	胡鹏举	锐捷网络副总经理	2016.07.28	买	2,600
			2016.08.12	买	2,700
			2016.09.08	卖	5,000
			2016.09.08	买	14,400
6	陈燕	锐捷网络副总经理胡鹏 举之配偶	2016.05.09	买	500
			2016.05.10	买	500
			2016.05.26	买	1,000
			2016.05.26	卖	1,500
			2016.05.31	卖	1,200

			2016.06.02	卖	500
			2016.06.13	买	500
			2016.06.14	买	500
			2016.06.15	买	500
			2016.06.22	卖	1,000
			2016.07.27	买	1,500
			2016.08.01	买	300
			2016.09.07	卖	800
7	黄建清	升腾资讯董事、副总经理	2016.03.10	买	300
			2016.04.07	买	3,000
			2016.04.12	卖	5,000
			2016.04.14	卖	2,000
			2016.04.18	卖	2,000
			2016.05.18	买	4,000
			2016.05.23	卖	2,000
			2016.05.30	买	2,100
			2016.06.07	买	1,900
			2016.07.19	买	2,000
			2016.07.21	买	1,000
			2016.08.03	买	2,000
			2016.08.11	买	1,000
			2016.08.23	买	900
			2016.08.24	买	3,100
			2016.09.02	买	3,000
			2016.09.06	买	5,000
8	陈丽琿	升腾资讯董事、副总经理黄建清之配偶	2016.03.18	卖	15,000
			2016.03.21	卖	4,000
			2016.03.30	卖	1,500
			2016.04.06	卖	1,500
			2016.07.07	买	3,000
			2016.07.27	买	2,000
			2016.07.28	买	2,000
			2016.07.29	买	1,000
			2016.08.01	买	2,000

			2016.08.26	卖	10,000
9	李宗宇	升腾资讯监事	2016.05.27	买	10,000
			2016.05.30	买	10,000
			2016.05.30	卖	10,000
			2016.05.31	卖	10,000
10	万波	升腾资讯财务人员庄滢之配偶	2016.04.14	卖	1,500
			2016.05.06	买	500
			2016.05.30	买	500
			2016.07.01	卖	500
			2016.09.08	卖	700

除上述人员、机构外，其他相关机构及人员不存在买卖星网锐捷股票的情形。

（二）买卖股票相关人员作出的说明

就上述买卖星网锐捷股票的情况，高薇薇、韩倩、邹洁、曾垂旦、胡鹏举、陈燕已出具相应的说明：

“在星网锐捷停牌日前，本人并未参与上市公司本次交易相关的任何工作，也未参加任何本次交易的事务会议，因此，在星网锐捷停牌日前，本人并未知悉星网锐捷将进行本次交易的信息，本人不存在以非法途径获悉星网锐捷将进行本次交易内幕信息的情形。

本人上述买卖星网锐捷股票的行为是依据本人对证券行业和星网锐捷投资价值的判断而进行的操作，并未违反相关法律法规的规定。”

就上述买卖星网锐捷股票的情况，李宗宇、万波已出具相应的说明：

“在星网锐捷停牌日前，本人并未参与上市公司本次交易相关的任何工作，也未参加任何本次交易的事务会议，因此，在星网锐捷停牌日前，本人并未知悉星网锐捷将进行本次交易的信息，本人不存在以非法途径获悉星网锐捷将进行本次交易内幕信息的情形。

本人上述买卖星网锐捷股票的行为是依据本人对证券行业和星网锐捷投资价值的判断而进行的操作，并未违反相关法律法规的规定。

本人承诺，本人股票账户在自查期间买卖星网锐捷股票所获得的收益，将全部上缴星网锐捷。”

就上述买卖星网锐捷股票的情况，黄建清已出具相应的说明：

“自查期间，本人因工作繁忙无暇处理股票交易，未使用本人股票账户买卖股票。本人配偶陈丽琿，出于风险分散以及新股申购的考虑，自查期间同时通过本人股票账户与其个人股票账户买卖股票，本人在此过程中并不知情。

本人在星网锐捷停牌前，虽已知悉上市公司存在收购福建隼丰投资有限公司持有的升腾资讯 40% 股权的意向，但对本次交易的整体方案以及收购方式等关键性事项并不知情。在星网锐捷停牌前，本人未参与过任何本次交易的事务性会议，也不存在通过非法途径知悉与本次交易有关的内幕信息的情形。

本人在星网锐捷停牌前未以任何形式向配偶陈丽琿明示或暗示本次交易的内幕信息。陈丽琿在自查期间买卖星网锐捷股票的行为是依据对证券行业和星网锐捷投资价值的判断而进行的操作，未违反相关法律法规的规定。

本人承诺，本人股票账户及本人配偶陈丽琿股票账户在自查期间买卖星网锐捷股票所获得的收益，将全部上缴星网锐捷。”

就上述买卖星网锐捷股票的情况，陈丽琿已出具相应的说明：

“黄建清股票账户原由其本人操作，自查期间黄建清因工作繁忙未使用股票账户买卖股票。本人出于风险分散以及新股申购的考虑，同时通过本人股票账户与黄建清股票账户进行股票交易，黄建清在此过程中并不知情。

星网锐捷停牌前，黄建清未以任何形式向本人明示或暗示本次交易的内幕信息。本人在自查期间通过黄建清股票账户及本人股票账户买卖星网锐捷股票的行为，是本人依据对证券行业和星网锐捷投资价值的判断而进行的操作，未违反相关法律法规的规定。

本人承诺，本人配偶黄建清股票账户及本人股票账户在自查期间买卖星网锐捷股票所获得的收益将全部上缴星网锐捷。”

经核查，本独立财务顾问认为：上述人员买卖股票行为系根据对证券行业和星网锐捷投资价值的判断而进行的操作，不存在利用内幕信息进行内幕交易和操纵市场的情形，不构成本次交易的法律障碍。

十三、本次交易后上市公司不存在摊薄当期每股收益的情况

根据上市公司编制的财务报表以及华兴所出具的《备考审计报告》（闽华兴

所（2017）审字 F-001 号），本次交易前，上市公司 2015 年度、2016 年 1-9 月的基本每股收益分别为 0.49 元/股、0.33 元/股，本次交易完成后，上市公司 2015 年度、2016 年 1-9 月的基本每股收益为 0.56 元/股、0.35 元/股，不存在因本次交易而导致当期每股收益被摊薄的情况。本次交易有利于增厚上市公司的每股收益，有利于保障广大股东的利益。

但是，如果通过本次交易收购的标的公司业绩实现情况不佳或未达到其承诺的净利润，则上市公司的每股收益和加权平均净资产收益率等即期回报指标将可能面临被摊薄的风险。对此，公司拟采取以下措施，以降低本次交易可能摊薄公司即期回报的影响。

1、发挥协同效应，提高整合绩效,提升上市公司的经营业绩和盈利能力

本次交易完成后，上市公司将会对标的公司在公司治理、内控制度等方面进行整合，将标的公司全部资产纳入上市公司的业务体系，发挥协同效应，提高整合绩效。随着整合的深入，上市公司与标的公司在业务、客户资源、管理、财务等方面的协同效应会逐步发挥，促进资源的整合和优化配置，提升上市公司的市场竞争力,进而提高上市公司的盈利能力和每股收益水平。

2、业绩承诺与补偿安排

为充分维护上市公司及中小股东的利益，在本次交易方案的设计中规定了交易对方的业绩承诺和补偿义务。本次交易的业绩承诺及对应的补偿安排,有助于降低本次交易对上市公司的每股收益摊薄的影响。

3、加强公司成本管控，完善公司治理，为公司发展提供制度保障

上市公司将严格落实全面预算制度，进一步实施全过程成本控制，包括采购供应过程的成本控制、制造过程的成本控制、新产品研究设计控制，挖潜增效，控制期间费用的增长幅度，从而增加公司的利润水平。另外，上市公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理，确保股东能够充分行使权利，确保股东大会、董事会和监事会规范运作，确保公司“三会一层”决策科学、执行有力、监督到位、运转高效，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，为公司发展提供制度保

障。

4、上市公司董事、高级管理人员对确保发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金填补回报措施得以切实履行作出承诺函

为维护上市公司和全体股东的合法权益，确保发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金填补回报措施得以切实履行，上市公司董事、高级管理人员根据中国证监会相关规定对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了相关承诺。相关内容详见本独立财务顾问报告“重大事项提示”之“十、本次交易相关方的承诺”。

5、完善公司利润分配制度，强化投资回报

上市公司已按照《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》及其他相关法律、法规和规范性文件的要求修订了《公司章程》，进一步明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和决策机制以及利润分配政策的调整原则，强化了对中小投资者的权益保障机制。本次重组完成后，公司将继续严格执行现行分红政策，在符合利润分配条件的情况下，积极推动对股东的利润分配，努力提升对股东的回报。

经核查，本独立财务顾问认为：上市公司就本次交易可能摊薄即期回报的风险进行了披露，上市公司拟采取的填补即期回报的措施切实可行，且上市公司董事、高级管理人员对上市公司填补回报措施能够得到切实履行作出了相关承诺，符合《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）和《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等相关法律、法规和规范性文件的规定，有利于保护中小投资者的合法权益。

十四、交易对方私募投资基金登记备案情况核查

本次交易对方并非《私募投资基金管理登记和基金备案办法（试行）》中定义的私募投资基金，因而无需办理相应的备案登记。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易的交易对方隽丰投资、唐朝新和刘灵辉不属于私募投资基金或私募投资基金管理人，不需要办理相应的备案登记。

第九节 独立财务顾问内核程序和内核意见

一、内核程序

兴业证券按照《财务顾问业务指引》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关规定的要求成立内核工作小组，对上市公司本次发行股份并支付现金购买资产实施了必要的内部审核程序，独立财务顾问报告进入内核程序后，首先由内核工作小组专职审核人员初审，并责成项目人员根据审核意见对相关材料作出相应的修改和完善，然后由内核工作小组讨论并最终出具意见。

二、内核意见

兴业证券内核工作小组成员在仔细审阅了《发行股份及支付现金购买资产报告书》及《独立财务顾问报告》等文件的基础上，讨论认为：

1、星网锐捷本次《发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书》符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》和《准则 26 号》等法律法规及规范性文件中关于上市公司重大资产重组、发行股份购买资产的基本条件和要求。本次《发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书》公告前，关于本次交易事项履行了必要的程序。上市公司董事会编制的《发行股份及支付现金购买资产报告书》符合《重组管理办法》、《准则 26 号》等相关法律法规的要求。

2、兴业证券出具的《兴业证券股份有限公司关于福建星网锐捷通讯股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告》符合《重组管理办法》、《准则 26 号》、《财务顾问管理办法》、《财务顾问业务指引》等法律法规的要求。

3、同意就星网锐捷发行股份及支付现金购买资产暨关联交易出具独立财务顾问报告。

三、独立财务顾问结论性意见

本独立财务顾问根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《若干问题的规定》、《准则 26 号》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《中

小企业信息披露业务备忘录第 8 号：重大资产重组相关事项》、《业务管理办法》、《上市规则》等法律、法规的规定以及中国证监会的相关要求，并通过尽职调查和对《福建星网锐捷通讯股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）》等信息披露文件进行审慎核查后认为：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，按相关法律、法规的规定履行了相应的程序，进行了必要的信息披露。本次交易已经星网锐捷第四届董事会第二十六次会议审议通过，独立董事为本次交易事项出具了独立意见；

2、本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件；

3、本次交易所涉及的标的资产，已经具有证券从业资格的会计师事务所和资产评估公司审计、评估。本次交易价格是交易双方以交易标的截至 2016 年 9 月 30 日收益法评估结果为主要定价参考依据，交易价格客观、公允；

4、本次拟购买资产的权属清晰，资产过户或者转移不存在障碍；

5、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题；

6、本次交易完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；公司治理机制仍旧符合相关法律法规及规范性文件的规定；有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；

7、本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在重组各方履行本次重组的相关协议的情况下，不存在上市公司支付对价后不能及时获得相应资产的情形；

8、本次交易构成关联交易，在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，本次交易不会损害非关联股东的利益；

9、上市公司与交易对方关于实际盈利数未达到盈利承诺的补偿安排做出了明确约定，盈利预测补偿方案切实可行、具有合理性，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益；

10、本次交易切实、可行，充分考虑到了对中小股东利益的保护。对本次交

易可能存在的风险，上市公司已经在报告书及相关文件中作了充分揭示，有助于全体股东和投资者对本次交易的客观评判。

（以下无正文）

（本页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于福建星网锐捷通讯股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告》之签章页）

项目主办人

签名：

余小群

张俊

内核负责人

签名：

袁玉平

财务顾问业务负责人

签名：

胡平生

法定代表人

签名：

兰 荣

兴业证券股份有限公司

2017 年 1 月 23 日