

国旅联合股份有限公司
拟非公开发行股份及支付现金购买资产所涉及之
上海度势体育文化传播有限公司股东全部权益价值

资产评估报告

天兴评报字（2017）第 0967 号
（共 1 册，第 1 册）



北京天健兴业资产评估有限公司
PAN-CHINA ASSETS APPRAISAL CO., LTD



二〇一七年九月八日

目录

资产评估师声明	2
评估报告摘要	2
评估报告	6
一、委托人、被评估单位和委托合同约定的其他评估报告使用者概况	6
二、评估目的	17
三、评估对象和评估范围	17
四、价值类型及其定义	19
五、评估基准日	20
六、评估依据	20
七、评估方法	22
八、评估程序实施过程和情况	28
九、评估假设	30
十、评估结论	31
十一、特别事项说明	33
十二、评估报告的使用限制说明	34
十三、评估报告日	35
评估报告附件	37

资产评估师声明

一、资产评估师及项目组成员具备评估业务所需的执业资质和相关专业评估经验，我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产评估申报表、历史年度经营成果、盈利预测数据及相关法律权属等资料由委托人、被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托人和被评估单位及相关当事方的责任。

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

四、资产评估师及项目组成员已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，但我们对评估对象的法律权属不做任何形式的保证；我们对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托人及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。本报告未考虑申报评估资产抵押、担保等限制因素对评估结论的影响。

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

六、资产评估师对评估对象的价值进行估算并发表的专业意见，是经济行为实现的参考依据，不应视为评估目的实现的价格保证，评估机构和资产评估师并不承担相关当事人决策的责任。本报告及其所披露的评估结论仅限于评估报告载明的评估目的，仅在评估报告使用有效期限内使用，因使用不当造成的后果与评估机构和资产评估师无关。

七、委托人应当按照法律规定和本评估报告载明的使用范围使用评估报告；委托人违反前述规定使用评估报告的，本资产评估机构、资产评估师和其他资产

评估专业人员不承担责任。

八、本评估报告仅供委托人、评估委托合同中约定的其他评估报告使用人和国家法律、法规规定的评估报告使用人使用；除此之外，任何机构和个人不能由于得到评估报告而成为评估报告的使用人。

评估报告摘要

天兴评报字（2017）第 0967 号

北京天健兴业资产评估有限公司接受国旅联合股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估公认原则，对国旅联合股份有限公司拟非公开发行股份及支付现金购买资产所涉及之上海度势体育文化传播有限公司股东全部权益价值，按照必要的评估程序执行评估业务，对其在 2017 年 6 月 30 日的市场价值作出了公允反映。现将资产评估情况报告如下：

一、评估目的：国旅联合股份有限公司拟非公开发行股份及支付现金购买资产，需要对上海度势体育文化传播有限公司的股东全部权益进行评估，为该经济行为提供价值参考依据。

二、评估对象：上海度势体育文化传播有限公司于评估基准日的股东全部权益。

三、评估范围：上海度势体育文化传播有限公司的整体资产，包括全部资产及负债。

四、价值类型：市场价值。

五、评估基准日：2017 年 6 月 30 日。

六、评估方法：资产基础法、收益法。

七、评估结论

本次评估，评估人员采用资产基础法和收益法对评估对象分别进行了评估，经分析最终选取收益法评估结果作为评估结论：

经评估，在本报告假设条件下，于评估基准日 2017 年 6 月 30 日，上海度势体育文化传播有限公司股东全部权益价值的市场价值为 49,621.62 万元人民币，金额大写：人民币肆亿玖仟陆佰贰拾壹万陆仟贰佰元整。

报告使用者在使用本报告的评估结论时，请注意本报告正文中第十一项“特别事项说明”对评估结论的影响；并关注评估结论成立的评估假设及前提条件。

对于本报告正文中第十一项“特别事项说明”中有如下事项可能影响评估结论，但非资产评估师执业水平和能力所能评定估算的重大事项。

1、本次评估并未全部取得预测期内的业务合同，根据企业提供的业务统计信

息，2017年下半年的业务占整体储备项目的60%左右。本次评估根据企业提供的预测数据的基础上进行了业务访谈履行了必要的审核程序，度势体育的现有全体股东在预测期承诺了相应的利润，股东以未来的经营为预测期利润的实现提供保障。本次评估未考虑企业预测期业绩未完成对评估结论的影响，请报告使用者关注。

2、DSG Limited（以下简称“香港度势”）由度势体育于2016年8月16日全资设立，认缴的股本总额为1万港元。香港度势自设立后至股权转让前并未实缴出资到位和实际开展生产经营。由于业务规划调整，度势体育已于2017年8月向无关联第三方无偿转让香港度势的100%股权。

我们特别强调：本评估意见仅作为交易各方进行交易的价值参考依据，而不能取代交易各方进行交易价格的决定。

本报告及其结论仅用于本报告设定的评估目的，而不能用于其他目的。

本评估报告需提交证券监督管理部门或者企业有关主管部门审查，核准后方可正式使用。

根据国家的有关规定，本评估结论使用的有效期限为1年，自评估基准日2017年6月30日起，至2018年6月29日止。

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的全面情况和合理解释评估结论，请报告使用者在征得评估报告所有者许可后，认真阅读评估报告全文，并请关注特别事项说明部分的内容。

国旅联合股份有限公司

拟非公开发行股份及支付现金购买资产所涉及之 上海度势体育文化传播有限公司股东全部权益价值 评估报告

天兴评报字（2017）第 0967 号

国旅联合股份有限公司：

北京天健兴业资产评估有限公司接受贵方的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法和收益法，对国旅联合股份有限公司拟非公开发行股份及支付现金购买资产所涉及之上海度势体育文化传播有限公司股东全部权益进行了评估，按照必要的评估程序执行评估业务，对其在 2017 年 6 月 30 日的市场价值作出了公允反映。现将资产评估情况报告如下。

一、委托人及被评估单位和委托合同约定的其他评估报告使用者概况

（一）委托人概况

1、基本信息

企业名称：国旅联合股份有限公司（以下简称“国旅联合”）

注册地址：南京市江宁区汤山街道温泉路 8 号 4 幢

统一社会信用代码：91320000249707722B

企业类型：股份有限公司(上市)

法定代表人：施亮

注册资本：50493.666000 万人民币

成立时间：1998 年 12 月 29 日

经营范围：旅游产业投资，旅游信息咨询服务，酒店管理及度假区管理咨询，投资咨询，国内贸易，旅游电子商务，实物租赁，实业投资，股权投资和股权投资管理，体育运动项目经营（高危险性体育项目除外），体育赛事组织服务，

文化、艺术活动策划，组织文化艺术交流活动（不含演出）。（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）被评估单位概况

1、基本信息

企业名称：上海度势体育文化传播有限公司（以下简称“度势体育”）

公司住所：上海市青浦区华纺路 69 号 3 幢 3 层 X 区 301 室

办公地址：上海徐汇区漕溪北路 18 号上海实业大厦 36A

法人代表：楼凌之

注册资本：3610.00 万人民币

企业类型：有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期：2008 年 07 月 01 日

统一社会信用代码：9131011867629204X3

经营范围：体育赛事活动策划服务，市场营销策划，计算机科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机、软件及辅助设备销售，设计、制作、代理、发布各类广告，多媒体制作，图文设计制作，企业形象策划，装饰设计，商务信息咨询，会展服务，体育经纪，财务咨询。【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】

2、历史沿革

（1）2008 年 6 月，度势体育设立

2008 年 7 月 1 日，上海市工商行政管理局崇明分局向上海颖琦广告有限公司（以下简称“上海颖琦”，系度势体育的曾用名，现已更名为“上海度势体育文化传播有限公司”）核发了 310230000351532 号《企业法人营业执照》。上海颖琦由赵燕、杨波共同出资设立，出资人签订了《上海颖琦广告有限公司章程》，设立时注册资本为 50 万元。

2008 年 6 月 26 日，上海兴中会计师事务所有限公司出具了兴验内字 r(2008) —0525 号《验资报告》，对上海颖琦设立时的注册资本进行了审验，确认截至 2008

年6月25日，上海颖琦已收到全体股东缴纳的注册资本50万元，均以货币出资。

度势体育设立时的出资情况如下：

序号	名称	出资额（万元）	出资比例
1	赵燕	25.50	51.00%
2	杨波	24.50	49.00%
合计		50.00	100.00%

（2）2011年11月，度势体育第一次股权转让

2011年11月7日，杨波与赵燕签署了《股权转让协议》，约定杨波将其持有的上海颖琦49%的股权（对应注册资本24.5万元）作价24.5万元转让给赵燕。2011年11月7日，上海颖琦召开股东会，会议决议同意上述股权转让。

2011年11月11日，上海颖琦完成本次股权转让的工商变更登记。本次股权转让完成后，上海颖琦的股权结构如下：

序号	名称	出资额（万元）	出资比例
1	赵燕	50.00	100.00%
合计		50.00	100.00%

（3）2012年3月，度势体育第一次增资

2012年3月1日，上海颖琦股东作出决定，同意增加注册资本至100万元，本次增加注册资本50万元，股东赵燕认缴50万元。

2012年3月6日，上海宁信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了沪宁会验字（2012）第A03034号《验资报告》，经《验资报告》审验：截至2012年3月1日，上海颖琦已收到股东缴纳的新增注册资本50万元；变更后的累计注册资本100万元，实收资本100万元。

2012年3月14日，上海颖琦完成本次增资的工商变更登记。本次增资完成后，上海颖琦的股权结构如下：

序号	名称	出资额（万元）	出资比例
1	赵燕	100.00	10.00%
合计		100.00	100.00%

(4) 2015年5月，度势体育第二次股权转让、公司名称变更等

2015年4月20日，上海颖琦股东作出决定，同意赵燕将其持有的上海颖琦75%的股权转让给楼凌之，将其持有的上海颖琦20%的股权转让给陈妍；公司名称变更为“上海度势体育文化传播有限公司”。

2015年5月4日，赵燕与楼凌之、陈妍签署《上海颖琦广告有限公司股权转让合同》，约定赵燕将其持有的上海颖琦75%的股权（对应注册资本75万元）作价75万元转让给楼凌之；将其持有的上海颖琦20%的股权（对应注册资本20万元）作价20万元转让给陈妍。

2015年5月11日，度势体育完成本次股权转让、公司名称变更等的工商变更登记。本次股权转让完成后，度势体育的股权结构如下：

序号	名称	出资额（万元）	出资比例
1	楼凌之	75.00	75.00%
2	陈妍	20.00	20.00%
3	赵燕	5.00	5.00%
合计		100.00	100.00%

(5) 2015年11月，度势体育第三次股权转让

2015年11月16日，赵燕与陈妍签署《股权转让协议》，约定赵燕将其持有的度势体育5%的股权（对应注册资本5万元）作价5万元转让给陈妍。2015年11月16日，度势体育召开股东会，会议决议同意上述股权转让。

2015年11月27日，度势体育完成本次股权转让的工商变更登记。本次股权转让完成后，度势体育的股权结构如下：

序号	名称	出资额（万元）	出资比例
1	楼凌之	75.00	75.00%
2	陈妍	25.00	25.00%
合计		100.00	100.00%

(6) 2015年12月，度势体育第四次股权转让

2015年12月28日，陈妍与上海馨梓、上海立时签署《股权转让协议》，约定陈妍将其持有的度势体育9%的股权（对应注册资本9万元）作价9万元转让给

上海馨梓，其持有的度势体育 2%的股权（对应注册资本 2 万元）作价 2 万元转让给上海立时。

2015 年 12 月 28 日，楼凌之与陈维力签署《股权转让协议》，约定楼凌之将其持有的度势体育 44.5%的股权（对应注册资本 44.5 万元）作价 44.5 万元转让给陈维力。

2015 年 12 月 28 日，度势体育召开股东会，会议决议同意上述股权转让。

2015 年 12 月 30 日，度势体育完成本次股权转让的工商变更登记。本次股权转让完成后，度势体育的股权结构如下：

序号	名称	出资额（万元）	出资比例
1	陈维力	44.50	44.50%
2	楼凌之	30.50	30.50%
3	陈妍	14.00	14.00%
4	上海馨梓	9.00	9.00%
5	上海立时	2.00	2.00%
合计		100.00	100.00%

（7）2016 年 8 月，度势体育第二次增资

2016 年 7 月 7 日，度势体育股东会作出决议，同意注册资本增加至 114.94 万元，本次增加注册资本 14.94 万元，由苏州顺势认缴。

2016 年 8 月 11 日，上海德义致远会计师事务所（普通合伙）出具了德义致远（2016）验字第 1021 号《验资报告》，经《验资报告》审验：截至 2016 年 7 月 11 日，度势体育已收到股东苏州顺势以货币形式缴纳的增资款 3,510 万元；其中，新增注册资本 14.94 万元，其余 3,495.06 万元作为资本公积。变更后的累计注册资本 114.94 万元，实收资本 114.94 万元。

2016 年 8 月 8 日，度势体育完成本次增资的工商变更登记。本次增资完成后，度势体育的股权结构如下：

序号	名称	出资额（万元）	出资比例
1	陈维力	44.50	38.72%
2	楼凌之	30.50	26.54%
3	苏州顺势	14.94	13.00%

4	陈妍	14.00	12.18%
5	上海馨梓	9.00	7.83%
6	上海立时	2.00	1.73%
合计		114.94	100.00%

(8) 2016年12月，度势体育第三次增资

2016年11月24日，度势体育股东会作出决议，同意注册资本增加至3,610万元，本次增加注册资本3,495.06万元，其中陈妍以资本公积转增资本出资人民币425.70万元，楼凌之以资本公积转增资本出资人民币927.50万元，陈维力以资本公积转增资本出资人民币1,353.30万元，上海馨梓以资本公积转增资本出资人民币273.70万元，上海立时以资本公积转增资本出资人民币60.50万元，苏州顺势以资本公积转增资本出资人民币454.36万元。

2016年12月26日，上海德义致远会计师事务所（普通合伙）出具了德义致远（2016）验字第1026号《验资报告》，经《验资报告》审验：截至2016年12月19日，度势体育已以2016年12月19日为转增基准日将资本公积金3,495.06万元转增为公司注册资本；变更后的累计注册资本3,610万元，实收资本3,610万元。

2016年12月20日，度势体育完成本次增资的工商变更登记。本次增资完成后，度势体育的股权结构如下：

序号	名称	出资额（万元）	出资比例
1	陈维力	1,397.80	38.72%
2	楼凌之	958.00	26.54%
3	苏州顺势	469.30	13.00%
4	陈妍	439.70	12.18%
5	上海馨梓	282.70	7.83%
6	上海立时	62.50	1.73%
合计		3,610.00	100.00%

截至评估基准日2017年6月30日，度势体育股权结构如下表所示：

金额单位：万元

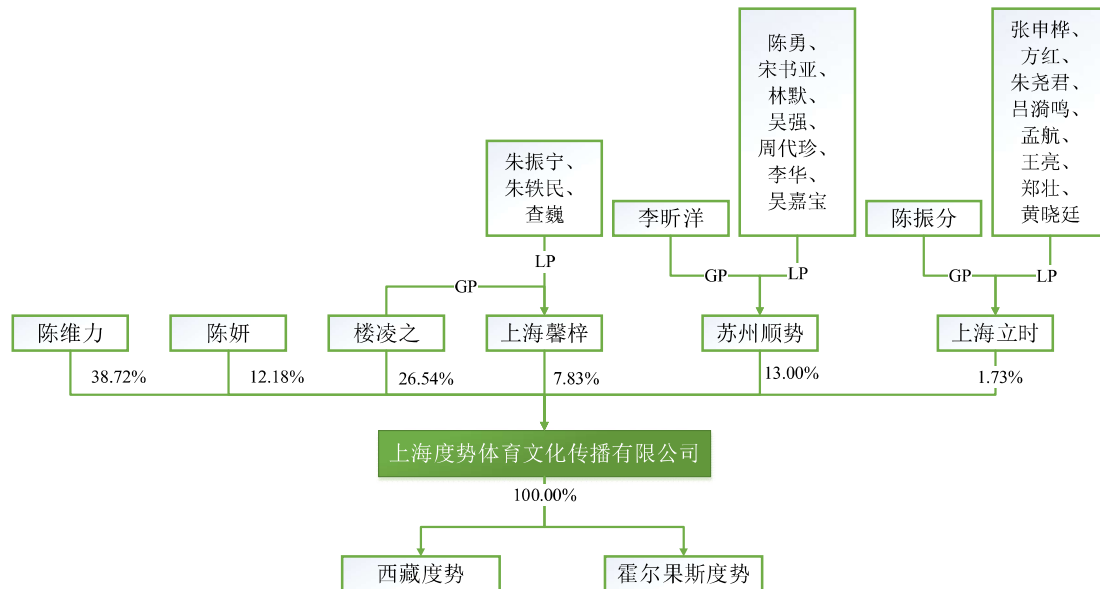
序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	陈维力	1,397.80	38.72%

2	楼凌之	958.00	26.54%
3	苏州顺势	469.30	13.00%
4	陈妍	439.70	12.18%
5	上海馨梓	282.70	7.83%
6	上海立时	62.50	1.73%
7	合计	3,610.00	100.00%

3、度势体育的股权结构及控制关系

(1) 度势体育的股权结构

截至评估基准日，度势体育股权结构如下图所示：



(2) 度势体育的控制关系

目前，楼凌之及其配偶陈妍、以及楼凌之担任普通合伙人的上海馨梓合计控制度势体育 46.55%的股权，陈维力控制度势体育 38.72%的股权。度势体育的实际控制人为楼凌之、陈妍和陈维力。

4、公司主要资产概况

上海度势体育文化传播有限公司的资产主要为货币资金、应收账款、其他应收款、固定资产和长期股权投资。各类资产类型及特点如下：

- (1) 货币资金：货币资金主要为企业存放在银行的经营性资金；
- (2) 应收账款：主要为应收客户的并购咨询等款项；

(3) 其他应收款：主要为各类备用金、押金等；

(4) 固定资产：

车辆主要为沪 B8F901 林肯牌 2LMPJ8L9 汽车，为经营用车辆。

电子设备为办公用电脑、打印机、复印机等。

企业设备由设备部进行统一管理，定期进行维修，设备保养状态良好，使用状态正常。

(5) 度势体育拥有两家全资子公司

1) 西藏度势概况

企业名称	西藏度势体育文化传播有限公司
法定代表人	楼凌之
注册资本	1,000万元
实收资本	100万元
成立时间	2016年8月26日
住所	西藏自治区拉萨市堆龙德庆区工业园区管委会1050号
统一社会信用代码	91540125MA6T1G8F7B
企业性质	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
经营范围	体育赛事活动策划服务，体育用品代理，体育文化学术探讨；市场营销策划，计算机科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机软件及辅助设备销售，设计、制作、代理、发布各类广告，多媒体制作，图文设计制作，企业形象策划，会展服务。（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）

2) 霍尔果斯度势概况

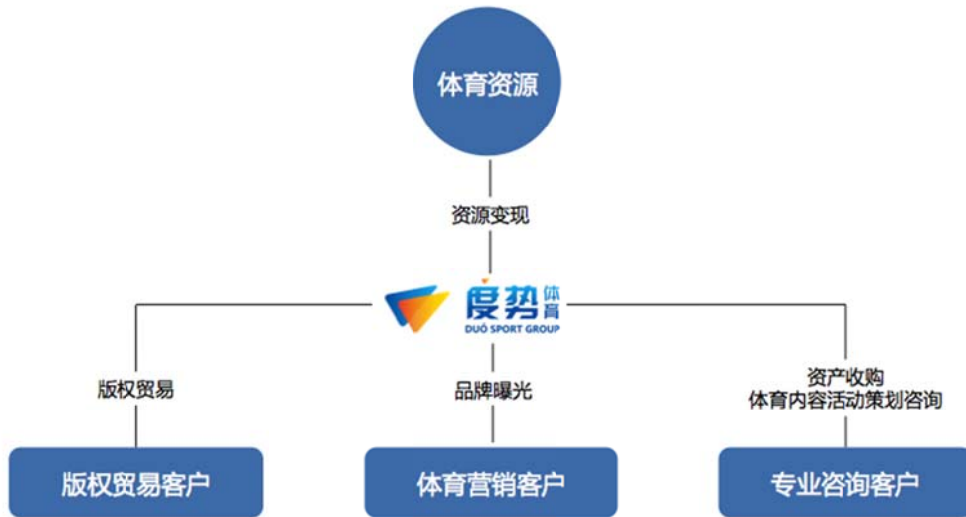
企业名称	霍尔果斯度势体育文化传播有限公司
法定代表人	楼凌之
注册资本	100万元
实收资本	暂未实缴出资
成立时间	2017年4月7日
住所	新疆伊犁州霍尔果斯欧陆经典9号楼3单元201室
统一社会信用代码	91654004MA77CKYB2E
企业性质	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
经营范围	体育赛事活动策划服务，市场营销策划，计算机科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机、软件及辅助

设备销售，设计、制作、代理、发布广告，多媒体制作，图文设计制作，企业形象策划，装饰设计，商务信息咨询，会展服务，体育经纪，财务管理的咨询和外包服务。（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）

5、公司实际经营情况

度势体育是一家专注于体育行业的综合性专业服务企业，依托于其在奥运体系、足球体系等领域的体育资源优势，度势体育自 2016 年开始全面开展体育相关业务。目前，度势体育已与众多国际顶级体育组织及赛事建立了长期友好合作关系。

度势体育主营业务图



度势体育的主要业务均系围绕体育资源的商业价值开发和变现提供相关服务，因此，均可归属于广义上的体育营销服务业务。根据度势体育提供服务的对象和服务的具体内容及效果，度势体育的主营业务大致可以分为体育营销服务、体育专业咨询服务及体育版权贸易服务等体育相关业务。

未来，度势体育将进一步布局体育产业链，专注体育商业价值的挖掘，深度布局体育产业顶端资源，创建多元化体育商业场景，力求成长为全球化的综合体育商业集团。

度势体育历史年度的营业收入和营业成本的构成情况如下：

单位：万元

项目	2017年1-6月		2016年度		2015年度	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本

项目	2017年1-6月		2016年度		2015年度	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
主营业务						
体育营销服务	952.51	450.19	1,302.11	319.17	59.75	20.24
体育专业咨询服务	1,632.08	201.31	493.18	144.85	-	-
体育版权贸易服务	614.65	19.30	9.43	2.60	-	-
其他体育相关业务	28.30	8.63	421.57	25.16	-	-
广告投放	-	-	-	-	1,525.15	1,137.76
主营业务小计	3,227.54	679.44	2,226.30	491.79	1,584.90	1,158.00
其他业务	-	-	-	-	-	-
合计	3,227.54	679.44	2,226.30	491.79	1,647.79	1,158.00

历史年度 2016 年和 2017 年 1-6 月度势体育营业收入全部为主营业务收入。其中，2015 年度势体育主营业务主要系广告投放业务，自 2016 年开始度势体育主营业务主要系体育营销服务和体育专业咨询服务等体育相关业务。营业成本全部为主营业务成本。

6、财务状况表及经营成果

财务状况表

金额单位：万元

项目名称	2015.12.31	2016.12.31	2017.6.30
流动资产：			
货币资金	359.12	3,130.44	2,790.64
应收票据			
应收账款	35.02	888.06	3,390.01
预付账款	74.14	1,174.94	32.70
应收股利			
应收利息			
其他应收款	79.33	295.01	1,532.33
存货			
其他流动资产	5.29		
流动资产合计	552.90	5,488.46	7,745.68
非流动资产：			
可供出售金融资产			
长期股权投资	-	100.00	100.00
投资性房地产			
固定资产	10.90	49.54	49.06

项目名称	2015.12.31	2016.12.31	2017.6.30
在建工程			
无形资产	-	55.86	52.37
长期待摊费用	-	20.29	59.07
递延所得税资产	0.43	1.89	29.51
其他非流动资产	2.86	9.05	-
非流动资产合计	14.18	236.63	290.01
资产总计	567.08	5,725.09	8,035.69
流动负债：			
短期借款			
应付票据			
应付账款	96.62	118.78	250.20
预收账款	186.97	235.85	59.75
应付职工薪酬	1.62	14.06	20.44
应交税费	14.89	317.88	674.09
应付股利			
其他应付款	189.61	200.32	621.10
流动负债合计	489.71	886.89	1,625.58
长期借款			
专项应付款			
预计负债			
非流动负债合计	-	-	-
负债总计	489.71	886.89	1,625.58
净资产	77.37	4,838.20	6,410.11

经营成果表

金额单位：万元

项目名称	2015年	2016年	2017年1-6月
营业收入	1,584.90	2,226.30	3,227.54
主营业务收入	1,584.90	2,226.30	3,227.54
其他业务收入			
营业成本	1,158.00	491.79	679.44
主营业务成本	1,158.00	491.79	679.44
其他业务成本			
营业税金及附加	3.37	4.51	19.39
销售费用	103.14	21.26	1.24
管理费用	204.49	216.73	405.44
财务费用	0.21	-1.17	17.07
资产减值损失	-4.31	10.93	105.39
投资收益			
营业利润	119.99	1,482.25	1,999.57
营业外收入	0.05	28.20	34.46
营业外支出	21.77	0.00	0.06
利润总额	98.27	1,510.45	2,033.97
减：所得税费用	15.55	259.62	462.06

项目名称	2015年	2016年	2017年1-6月
净利润	82.72	1,250.83	1,571.91

上表中列示的财务数据，2015年、2016年、2017年1-6月数据业经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具大信审字[2017]第 25-00040 号标准无保留意见审计报告。

（三）委托合同约定的其他评估报告使用者

根据资产评估委托合同的约定，本报告除国旅联合股份有限公司及监管机构外无其他报告使用者。

（四）委托人和被评估单位的关系

委托人国旅联合股份有限公司拟收购被评估单位上海度势体育文化传播有限公司 100%股权。

二、评估目的

国旅联合股份有限公司拟非公开发行股份及支付现金购买资产所涉及之上海度势体育文化传播有限公司股东全部权益，需要对上海度势体育文化传播有限公司的股东全部权益进行评估，为该经济行为提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象

评估对象为上海度势体育文化传播有限公司的股东全部权益。

（二）评估范围

评估范围为上海度势体育文化传播有限公司于评估基准日的全部资产及负债，其中总资产账面价值 8,035.69 万元，负债账面价值 1,625.58 万元，净资产账面价值 6,410.11 万元。各类资产及负债的账面价值见下表：

资产评估申报汇总表

金额单位：人民币万元

项目名称	账面价值
流动资产	7,745.68
非流动资产	290.01
其中：长期股权投资	100.00
投资性房地产	-

固定资产	49.06
在建工程	-
无形资产	52.37
无形资产—土地使用权	-
其他	88.58
资产总计	8,035.69
流动负债	1,625.58
非流动负债	-
负债总计	1,625.58
净资产	6,410.11

(一) 委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致，2017年6月30日数据业经大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具大信审字[2017]第25-00040号标准无保留意见审计报告。

(二) 对企业价值影响较大的单项资产或者资产组合的法律权属状况、经济状况和物理状况；

对企业价值影响较大的资产是上海度势体育文化传播有限公司申报的货币资金、应收账款和其他应收款。其中货币资金主要为企业存放在银行的经营性资金；应收账款主要为应收客户的并购咨询等款项；其他应收款主要为各类备用金、押金等。

(三) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产类型、数量、法律权属状况等；

纳入评估范围的账面记录的无形资产为企业所拥有其他无形资产-软件著作权，账面价值为523,685.57元，均为被评估单位委托开发。详细信息如下：

序号	著作权名称	登记号	著作权人	取得方式	首次发表日期
1	度势体育商业分析软件 V1.0	2016SR190749	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
2	度势体育市场分析网络版软件 V1.0	2016SR190595	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
3	度势体育在线市场调查软件 V1.0	2016SR190276	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
4	度势体育市场分析单机版软件 V1.0	2016SR189379	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
5	度势体育大数据分	2016SR188673	上海度势体育文化	原始取得	2016年5月1日

	析决策软件 V1.0		传播有限公司		
6	度势体育大数据分析综合引擎平台软件 V1.0	2016SR188443	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
7	度势体育市场分析移动终端版软件 V1.0	2016SR188438	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
8	度势分布式文件系统管理软件	2016SR231229	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
9	度势经济研究智能分析软件 V1.0	2016SR231180	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
10	度势企业信息管理软件 V1.0	2016SR231309	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
11	度势商圈分析软件 V1.0	2016SR231173	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
12	度势统计数据管理平台软件 V1.0	2016SR231183	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
13	度势政策信息管理软件 V1.0	2016SR231249	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
14	度势知识管理平台软件 V1.0	2016SR231312	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
15	度势智能终端数据采集软件 V1.0	2016SR231316	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年5月1日
16	度势综合运动软件 V1.0	2016SR403766	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年10月24日
17	度势大众体育赛事平台软件 V1.0	2016SR403769	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2016年10月24日
18	度势足球青训平台软件 V1.0	2017SR282105	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2017年5月16日
19	度势足球球员训练软件 V1.0	2017SR282160	上海度势体育文化传播有限公司	原始取得	2017年5月16日

(四) 企业申报的表外资产的类型、数量；

无。

(五) 引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额(或者评估值)。

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系大信会计师事务所(特殊普通合伙)的审计结果。除此之外,未引用其他机构报告内容。

四、价值类型及其定义

本次评估价值类型为市场价值,本报告书所称市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下,评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

评估基准日是 2017 年 6 月 30 日。

评估基准日是由委托人确定的。

六、评估依据

本次评估工作中所遵循的经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、产权权属依据和评估取价依据为：

（一）经济行为依据

1、国旅联合股份有限公司与北京天健兴业资产评估有限公司签订的资产评估委托合同。

（二）法律法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》（中华人民共和国主席令第 42 号）；
2. 《中华人民共和国资产评估法》（中华人民共和国主席令第 46 号）；
3. 《中华人民共和国会计法》（中华人民共和国主席令第 24 号）；
4. 《中华人民共和国企业所得税法》（2007 年 3 月 16 日第十届全国人民代表大会第五次会议通过）；
5. 《中华人民共和国证券法》（中华人民共和国主席令第 14 号，2014 年 8 月 31 日最新修订）；
6. 《中华人民共和国物权法》（中华人民共和国主席令第 62 号）；
7. 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（2007 年 11 月 28 日国务院第 197 次常务会议通过，中华人民共和国国务院令第 512 号）；
8. 《中华人民共和国增值税暂行条例》（2008 年 11 月 5 日国务院第 34 次常务会议修订通过，中华人民共和国国务院令第 538 号）；
9. 《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）；
10. 《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会第 127 号令）；
11. 《上市公司收购管理办法》（中国证券监督管理委员会第 108 号令）；
12. 《上市公司信息披露管理办法》（中国证券监督管理委员会第 40 号令）；

13. 《关于修改〈关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定〉的决定》（中国证券监督管理委员会公告〔2016〕17号）；
14. 《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》；
15. 《会计监管风险提示第5号——上市公司股权交易资产评估》；
16. 《会计监管风险提示第7号——轻资产类公司收益法评估》；
17. 其它相关的法律法规文件。

（三）评估准则依据

1. 《资产评估准则——基本准则》（财企[2004]20号）；
2. 《资产评估职业道德准则——基本准则》（财企[2004]20号）；
3. 《资产评估职业道德准则——独立性》（中评协[2012]248号）；
4. 《资产评估准则——评估报告》（中评协[2011]230号）；
5. 《资产评估准则——评估程序》（中评协[2007]189号）；
6. 《资产评估准则——业务约定书》（中评协[2011]230号）；
7. 《资产评估准则——工作底稿》（中评协[2007]189号）；
8. 《资产评估准则——机器设备》（中评协[2007]189号）；
9. 《资产评估准则——无形资产》（中评协[2008]217号）；
10. 《专利资产评估指导意见》（中评协[2008]217号）；
11. 《评估机构内部治理指引》中评协[2010]121号；
12. 《资产评估准则——企业价值》（中评协[2011]227号）；
13. 《评估机构业务质量控制指南》（中评协[2010]214号）；
14. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2007]189号）；
15. 《资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》（会协[2003]18号）。

（四）资产权属依据

1. 企业法人营业执照、公司章程；
2. 设备购置发票、软件著作权证书等资料；

3. 其他权属文件。

（五）评估取价依据

1. 被评估单位提供的《资产评估申报表》、《收益预测表》；
2. 《机动车强制报废标准规定》（商务部、发改委、公安部、环境保护部令2012年第12号）；
3. 财政部国家税务总局《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2013〕106号）；
4. 《固定资产评估相关技术参数参照标准》(2008年)；
5. 2017年6月30日中国人民银行公布的汇率；
6. 企业提供的财务报表、审计报告等相关财务资料；
7. 企业提供的未来年度经营计划、盈利预测等资料；
8. 评估人员现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料；
9. 与此次资产评估有关的其他资料。
10. 被评估单位提供的原始会计报表、财务会计经营方面的资料、以及有关协议、合同书、发票等财务资料；
11. 国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料及价格信息资料，以及我公司收集的有关询价资料和取价参数资料等。

七、评估方法

（一）评估方法简介

企业价值评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

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

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。收益法是从企业获利能力的角度衡量企业的价值，建立在经济学的预期效用理论基础上。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市

公司比较法和交易案例比较法。

（二）评估方法的选择

资产基础法是以资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法，结合本次评估情况，被评估单位可以提供、评估师也可以从外部收集到满足资产基础法所需的资料，可以对被评估单位资产及负债展开全面的清查和评估，因此本次评估适用资产基础法；

收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对投资者来讲，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。收益法虽然没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行公平市场价值的基本依据——资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。从收益法适用条件来看，由于企业具有独立的获利能力且被评估单位管理层提供了未来年度的盈利预测数据，根据企业可行性研究报告能够合理预计企业未来的盈利水平，并且未来收益的风险可以合理量化，因此本次评估适用收益法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。理由一：由于我国目前缺乏一个充分发展、活跃的资本市场，被评估单位是体育营销类公司，但可比上市公司与评估对象的数据口径，主营范围，规模大小等相似程度较低，难以准确量化和修正，因此市场法评估结果的准确性较难准确考量，而且市场法基于基准日资本市场的时点影响进行估值而未考虑市场周期性波动的影响，因此不适用采用上市公司比较法。理由二：由于本次评估与被评估单位的交易案例难搜集，经营参数难以确定，交易背景、结算方式不一致，因此本次评估不适用采用交易案例比较法。

因此，本次评估选用资产基础法和收益法进行评估。

（三）具体评估方法介绍

A、资产基础法

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估方法。各类资产及负债的评估过程说明如下：

◆ 流动资产及负债的评估

被评估单位流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款和其他应收款；负债包括应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款。

1. 货币资金：为现金和银行存款，通过现场盘点和核实银行对账单、银行函证等，以核实后的价值确定评估值。

2. 应收账款、其他应收款：各种应收款项在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，参照账龄分析法，估计出这部分可能收不回的款项，作为风险损失扣除后计算评估值；对于有确凿根据表明无法收回的，按零值计算；账面上的“坏账准备”科目按零值计算。

3. 预付账款：评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对。如评估人员现场核实日，该预付账款的货物已经交付，或服务已经提供，评估人员检查存货、固定资产等资产及预付账款明细账，核实无误后，以账面值作为评估值。

4. 负债：各类负债在查阅核实的基础上，根据评估目的实现后的被评估企业实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。对于负债中并非实际需要承担的负债项目，按零值计算。

◆ 非流动资产的评估

1. 设备类资产

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

(1) 重置全价的确定

1) 运输车辆重置全价

依据财税〔2013〕106号文件规定，对原增值税一般纳税人自用的应征消费税的摩托车、汽车、游艇，其进项税额准予从销项税额中抵扣。按照评估基准日的不含税市场价格加上车辆购置税、牌照费等其它合理费用确定其重置全价。运输设备重置全价计算公式如下：

$$\text{重置全价} = \text{不含增值税购置价} + \text{车辆购置税} + \text{牌照费}$$

2) 电子设备重置全价

根据当地市场信息及《中关村在线》等近期市场价格资料，确定评估基准日的电子设备价格，一般生产厂家提供免费运输及安装，确定其重置全价：

$$\text{重置全价} = \text{购置价（不含税价）}$$

(2) 综合成新率的确定

1) 车辆综合成新率

根据发展改革委、公安部、环境保护部同意，自2013年5月1日起施行的《机动车强制报废标准规定》的有关规定为依据，以使用年限、车辆行驶里程两种方法根据孰低原则确定理论成新率。计算公式如下：

$$\text{使用年限成新率} = (\text{规定使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{规定使用年限} \times 100\%$$

$$\text{行驶里程成新率} = (\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程}) / \text{规定行驶里程} \times 100\%$$

$$\text{理论成新率} = \text{MIN} \{ \text{使用年限成新率}, \text{行驶里程成新率} \}$$

2) 电子设备成新率

$$\text{成新率} = (1 - \text{已使用年限} \div \text{经济寿命年限}) \times 100\%$$

$$\text{或成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\%$$

(3) 评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

2. 长期股权投资

对于全资、控股子公司的长期股权投资，采用企业价值评估的方法对被投资

企业进行整体评估，再按被评估单位所占权益比例计算长期股权投资评估值。

3. 无形资产-其他无形资产

评估人员查阅了相关的合同及付款凭证，企业无形资产按照使用年限进行均匀分摊，由于软件著作权取得日期较近，评估人员在核实了其发生金额及入账的摊销原值无误后，按照其账面值确认评估值。

4. 长期待摊费用

评估人员查阅了相关的合同及付款凭证，企业装修费用按照租赁期限进行均匀分摊，评估人员在核实了其发生金额及入账的摊销原值无误后，按照其账面值确认评估值。

5. 递延所得税资产

企业按照暂时性差异与适用所得税税率计算的结果，确认的递延所得税资产，核算内容为资产的账面价值小于其计税基础产生可抵扣暂时性差异。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解。对于应收账款类计提坏账形成的，评估以核实后账面值确认评估值。

B、收益法

本次收益法评估采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

1. 评估模型：本次评估选用的是现金流量折现法，将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标，并使用与之匹配的加权平均资本成本模型(WACC)计算折现率。

2. 计算公式

$$E=V-D \text{ 公式一}$$

$$V=P+C_1+C_2+E' \text{ 公式二}$$

上式中：

E ：股东全部权益价值；

V : 企业价值;

D : 付息债务评估价值;

P : 经营性资产评估价值;

C_1 : 溢余资产评估价值;

C_2 : 非经营性资产评估价值;

E' : 长期股权投资评估价值。

其中, 公式二中经营性资产评估价值 P 按如下公式求取:

$$P = \sum_{t=1}^n \left[R_t \times (1 + r)^{-t} \right] + \frac{R_{n+1}}{(r - g)} \times (1 + r)^{-n} \quad \text{公式三}$$

上式前半部分为明确预测期价值, 后半部分为永续期价值(现值)

公式三中:

R_t : 明确预测期的第 t 期的企业自由现金流

t : 明确预测期期数 1,2,3, ..., n ;

r : 折现率;

R_{n+1} : 永续期企业自由现金流;

g : 永续期的增长率, 本次评估 $g=0$;

n : 明确预测期第末年。

3. 收益期的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益, 根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等, 可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

4. 预期收益的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

企业自由现金流量就是在支付了经营费用和所得税之后, 向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流。其计算公式为:

企业自由现金流量 = 税后净利润 + 折旧与摊销 + 利息费用 × (1 - 税率 T) - 资本性支出 - 营运资金变动

5. 折现率的确定

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

6. 付息债务价值的确定

付息债务是包括企业的长短期借款，按其市场价值确定。

7. 溢余资产及非经营性资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。对该类资产单独进行评估。

八、评估程序实施过程和情况

根据国家有关部门关于资产评估的规定和会计核算的一般原则，依据国家有关部门相关法律法规和规范化要求，按照与委托人的资产评估约定函所约定的事项，北京天健兴业资产评估有限公司业已实施了对委托人提供的法律性文件与会计记录以及相关资料的验证审核，按被评估单位提交的资产清单，对相关资产进行了必要的产权查验、实地察看与核对，进行了必要的市场调查和交易价格的比较，以及财务分析和预测等其他有必要实施的资产评估程序。资产评估的详细过程如下：

1. 接受委托及准备阶段

(1) 北京天健兴业资产评估有限公司于 2017 年 8 月接受委托人的委托，从事本资产评估项目。在接受委托后，北京天健兴业资产评估有限公司即与委托人就本次评估目的、评估对象与评估范围、评估基准日、委托评估资产的特点等影响资产评估方案的问题进行了认真讨论。

(2) 根据委托评估资产的特点，有针对性地布置资产评估申报明细表，并设计主要资产调查表、主要业务盈利情况调查表等，对委托人参与资产评估配合人员进行业务培训，填写资产评估清查表和各类调查表。

(3) 评估方案的设计

依据了解资产的特点，制定评估实施计划，确定评估人员，组成资产评估现场工作小组。

（4）评估资料的准备

收集和整理评估对象市场交易价格信息、主要原料市场价格信息、评估对象产权证明文件等。

该阶段工作时间为2017年8月10日—8月11日。

2. 现场清查阶段

（1）评估对象真实性和合法性的查证

根据委托人及被评估单位提供的资产和负债申报明细，评估人员针对实物资产和货币性债权和债务采用不同的核查方式进行查证，以确认资产和负债的真实准确。

对货币资金，我们通过查阅日记账，审核银行对账单及银行存款余额调节表等方式进行调查；

对债权和债务，评估人员采取核对总账、明细账、抽查合同凭证等方式确定资产和负债的真实性。

对固定资产的调查采用重点和一般相结合的原则，重点调查重要设备等资产。评估人员，查阅了相关设备购置合同发票等，从而确定资产的真实性和准确性。

（2）资产实际状态的调查

设备运行状态的调查采用重点和一般相结合的原则，重点调查重要设备。在被评估单位设备管理人员的配合下现场实地观察设备的运行状态等方式进行。在调查的基础上完善重要设备调查表。

（3）实物资产价值构成及业务发展情况的调查

根据被评估单位的资产特点，调查其资产价值构成的合理性和合规性。重点核查固定资产账面金额的真实性、准确性、完整性和合规性。查阅了有关会计凭证、会计账簿以设备采购发票等资料。

（4）企业收入、成本等生产经营情况的调查

收集相关单位以前年度损益核算资料，进行测算分析；通过访谈等方式调查各单位及业务的现实运行情况及其收入、成本、费用的构成情况及未来发展趋势，为编制未来现金流预测作准备。

通过收集相关信息，对上海度势体育文化传播有限公司各项业务的市场环

境、未来所面临的竞争、发展趋势等进行分析 and 预测。

该阶段的工作时间为 2017 年 8 月 14 日—8 月 21 日。

3. 选择评估方法、收集市场信息和估算过程

评估人员在现场依据针对本项目特点制定的工作计划，结合实际情况确定的作价原则及估值模型，明确评估参数和价格标准后，参考企业提供的历史资料和未来经营预测资料开始评定估算工作。

4. 评估汇总阶段

(1) 评估结果的确定

依据北京天健兴业资产评估有限公司评估人员在评估现场勘察的情况以及所进行的必要的市场调查和测算，确定委托评估资产的资产基础法和收益法结果。

(2) 评估结果的分析和评估报告的撰写

按照北京天健兴业资产评估有限公司规范化要求编制相关资产的评估报告书。评估结果及相关资产评估报告按北京天健兴业资产评估有限公司规定程序进行三级复核，经签字资产评估师最后复核无误后，由项目组完成并提交报告。

(3) 工作底稿的整理归档

上述 3、4 两阶段工作时间为 2017 年 8 月 22 日—9 月 8 日。

九、评估假设

(一) 一般假设：

1. 交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2. 公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

3. 持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

4. 企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

（二）收益法评估假设：

1. 国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2. 针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

3. 假设企业的经营者是负责的，且企业管理层有能力担当其职务。

4. 除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

5. 假设企业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。

6. 假设企业在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致。

7. 有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

8. 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。

9. 假设企业预测年度现金流为年度内均匀发生；

10. 假设评估基准日后企业的服务保持目前的市场竞争态势；

11. 假设评估基准日后企业的研发能力和技术先进性继续保持目前的水平。

十、评估结论

（一）资产基础法评估结果

经资产基础法评估，上海度势体育文化传播有限公司总资产账面价值为 8,035.69 万元，评估价值为 8,479.22 万元，增值额为 443.53 万元，增值率为 5.52%；负债账面价值为 1,625.58 万元，评估价值为 1,625.58 万元，无增减值；净资产账面价值为 6,410.11 万元，评估价值为 6,853.64 万元，增值额为 443.53 万元，增值率为 6.92%。

评估汇总情况详见下表：

资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	7,745.68	7,745.64	-0.04	-
非流动资产	290.01	733.58	443.57	152.96
其中：长期股权投资	100.00	517.54	417.54	417.54
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	49.06	75.09	26.03	53.06
在建工程	-	-	-	-
无形资产	52.37	52.37	-	-
土地使用权	-	-	-	-
其他	88.58	88.58	-	-
资产总计	8,035.69	8,479.22	443.53	5.52
流动负债	1,625.58	1,625.58	-	-
非流动负债	-	-	-	-
负债总计	1,625.58	1,625.58	-	-
净资产	6,410.11	6,853.64	443.53	6.92

注：评估结论的详细情况见《资产评估明细表》。

（二）收益法评估结果

采用收益法评估后的上海度势体育文化传播有限公司股东全部权益价值为49,621.62万元，评估增值43,211.52万元，增值率为674.12%。

（三）评估结果的选择

资产基础法的技术思路是以企业在评估基准日客观存在的资产和负债为基础逐一进行评估取值后得出的评估结论，是从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值，它是从企业的资产现值的角度来确认企业整体价值，可以使报告使用者很直观地了解企业的存量资产的价值构成，而不能全面、合理的体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性，并且也无法涵盖诸如在执行合同、客户资源、专利、商誉、人力资源等无形资产的价值。

收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计

原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，如在执行合同、客户资源、销售网络、潜在项目、企业资质、人力资源、雄厚的产品研发能力等，而该等资源对企业的贡献均体现在企业的净现金流中，所以，收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力。

我们认为资产的价值通常不是基于重新购建该等资产所花费的成本而是基于市场参与者对未来收益的预期。评估师经过对被评估单位财务状况的调查及经营状况分析，结合本次资产评估对象、评估目的，适用的价值类型，经过比较分析，认为收益法的评估结论能更全面、合理地反映企业的内含价值，故本次评估采用收益法评估结果作为本次评估的最终评估结论。

（四）评估结论的最终确定

经评估，在本报告假设条件下，于评估基准日 2017 年 6 月 30 日，上海度势体育文化传播有限公司股东全部权益价值的市场价值为 49,621.62 万元人民币，金额大写：人民币肆亿玖仟陆佰贰拾壹万陆仟贰佰元整。



十一、特别事项说明

以下事项并非本公司评估人员执业水平和能力所能评定和估算，但该事项确实可能影响评估结论，提请本评估报告使用者对此应特别关注：

（一）本报告所称“评估价值”系指我们对所评估资产在现有用途不变并持续经营，以及在评估基准日之状况和外部经济环境前提下，为本报告书所列明的目的而提出的公允估值意见，而不对其它用途负责。

（二）报告中的评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的公允价值，未考虑该等资产进行产权登记或权属变更过程中应承担的相关费用和税项，也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

（三）按照市场传播行业的惯例，体育资源方会成立或委托专门的机构进行资源权益的招商工作；同时，品牌客户也会委托专门的广告代理帮助其从事企业营销活动，企业与资源方和品牌客户的合作并非全部在项目执行前签订合同，在此提醒报告使用者关注。

（四）权属资料不全面或者存在瑕疵的情形；

本次评估并未全部取得预测期内的业务合同，根据企业提供的业务统计信息，

2017年下半年的业务占整体储备项目的60%左右。本次评估根据企业提供的预测数据的基础上进行了业务访谈履行了必要的审核程序，度势体育的现有全体股东在预测期承诺了相应的利润，股东以未来的经营为预测期利润的实现提供保障。本次评估未考虑企业预测期业绩未完成对评估结论的影响，请报告使用者关注。

（五）评估程序受到限制的情形；

无。

（六）评估资料不完整的情形；

无。

（七）评估基准日存在的法律、经济等未决事项；

无。

（八）本次评估结果未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，也未考虑委估股权流动性对评估结果的影响。

（九）在评估基准日后，至2018年6月29日止的有效期以内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应当进行适当调整，而不能直接使用评估结论。

（十）引用其他机构出具的报告结论的情况；

无。

（十一）评估基准日至评估报告日之间的期后事项：

DSG Limited（以下简称“香港度势”）由度势体育于2016年8月16日全资设立，认缴的股本总额为1万港元。香港度势自设立后至股权转让前并未实缴出资到位和实际开展生产经营。由于业务规划调整，度势体育已于2017年8月向无关联第三方无偿转让香港度势的100%股权。

十二、评估报告的使用限制说明

（一）本评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；

（二）本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用；

（三）本评估报告需提交证券监督管理部门或者企业有关主管部门审查，核准后方可正式使用；

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

十三、评估报告日

评估报告日为 2017 年 9 月 8 日。

(本页无正文)

资产评估机构：北京天健兴业资产评估有限公司



法定代表人：

孙建良

资产评估师：

董雨露

资产评估师
董雨露
41090022

资产评估师：

秦向红

资产评估师
秦向红
11100282

二〇一七年九月八日

评估报告附件

- 一、与评估目的相对应的经济行为文件（复印件）
- 二、被评估单位（专项）审计报告（复印件）；
- 三、委托人和被评估单位法人营业执照副本；
- 四、委托人和被评估单位承诺函；
- 五、签字资产评估师承诺函；
- 六、评估机构资格证书；
- 七、评估机构法人营业执照副本；
- 八、签字资产评估师职业资格证书登记卡；
- 九、资产基础法评估明细表（另装成册）；
- 十、资产评估说明（另装成册）。