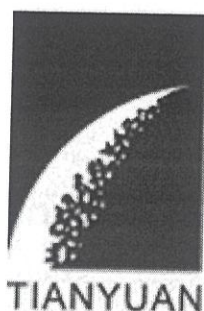


本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

杭州浙文互联科技有限公司
拟收购股权涉及的
浙江星巢网络科技有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告

天源评报字〔2025〕第 0132 号

共一册 第一册



天源资产评估有限公司

二〇二五年三月二十六日



中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	3333020139202500150
合同编号:	1000102752
报告类型:	法定评估业务资产评估报告
报告文号:	天源评报字(2025)第0132号
报告名称:	杭州浙文互联科技有限公司拟收购股权涉及的浙江星巢网络科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告
评估结论:	646,700,000.00元
评估报告日:	2025年03月26日
评估机构名称:	天源资产评估有限公司
签名人员:	吴小强 (资产评估师) 正式会员 编号: 33040034 夏宇晨 (资产评估师) 正式会员 编号: 33180056
330吴小强 夏宇晨已实名认可	
	
(可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明: 报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案, 不作为协会对该报告认证、认可的依据, 也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期: 2025年03月27日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目 录

声 明	1
摘 要	2
资 产 评 估 报 告	4
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人	4
二、评估目的	11
三、评估对象及评估范围	12
四、价值类型	16
五、评估基准日	16
六、评估依据	16
七、评估方法	19
八、评估程序实施过程及情况	26
九、评估假设	29
十、评估结论	30
十一、特别事项说明	32
十二、资产评估报告使用限制说明	33
十三、资产评估报告日	33
附 件	35

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用本资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用本资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估专业人员不承担责任。

三、本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为本资产评估报告的使用人。

四、本资产评估机构及资产评估专业人员提示资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是为对评估对象可实现价格的保证。

五、本资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

六、本机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结论受资产评估报告中假设前提和限定条件的限制，资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

七、评估对象涉及的资产、负债清单由被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

八、本资产评估机构及资产评估专业人员与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

九、资产评估专业人员已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经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，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

摘 要

天源资产评估有限公司接受杭州浙文互联科技有限公司的委托,根据有关法律、行政法规和资产评估准则的规定,坚持独立、客观和公正的原则,采用资产基础法、收益法,按照必要的评估程序,对杭州浙文互联科技有限公司拟收购股权涉及的浙江星巢网络科技有限公司的股东全部权益在2024年12月31日的市场价值进行了评估,现将评估情况及结论摘要如下:

- 一、 委托人: 杭州浙文互联科技有限公司(以下简称: 杭州浙文互联)
- 二、 被评估单位: 浙江星巢网络科技有限公司(以下简称: 浙江星巢)
- 三、 评估目的: 为收购股权提供价值参考。
- 四、 评估对象和评估范围

评估对象为浙江星巢的股东全部权益价值。评估范围为浙江星巢申报的全部资产和负债,具体包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。

截至评估基准日,浙江星巢单体财务报表账面资产总额142,671,870.81元,账面负债总额92,404,975.42元,所有者权益总额50,266,895.39元。浙江星巢合并财务报表账面资产总额153,506,173.61元,账面负债总额104,001,137.93元,所有者权益总额49,505,035.68元,归属于母公司所有者权益49,459,478.43元。

- 五、 价值类型: 市场价值
- 六、 评估基准日: 2024年12月31日
- 七、 评估方法: 资产基础法、收益法
- 八、 评估结论

本次评估选取了收益法的评估结果作为评估结论。

在本报告揭示的假设条件下,评估对象在评估基准日的市场价值为64,670.00万元(大写:人民币陆亿肆仟陆佰柒拾万元整),评估价值与合并财务报表中归属于母公司的所有者权益相比增值59,724.05万元,增值率为1,207.53%;与母公司单体财务报表中所有者权益相比增值59,643.30万元,增值率为1,186.53%。

评估结论仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论的使用有效期应根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况来确定,当资产状况和市场变化较小时,评估结论使用有效期为2024年12月31日至2025年12月30日。

- 九、 特别事项说明

(一) 浙江星巢因 Steam 平台对涉嫌违规的账号实施封禁主动向用户推出“C豆”补偿方案，补偿方案中规定公司可自主对“C豆”使用的运营方式、使用时间和使用功能等进行调整和控制。截至评估基准日，上述已补偿“C豆”未消耗的余额为 1,789.72 万个，公司未来通过以“C豆”兑换会员福利的方式使用该部分“C豆”，基于此事项账面已计提预计负债 43.30 万元。未来如果公司主动改变“C豆”的使用方式，将影响评估结论。

(二) 委托人和被评估单位提供了以下审计报告，具体如下：

机构名称	报告名称	报告编号	出具日期	审计意见
中汇会计师事务所 (特殊普通合伙)	浙江星巢网络科技有限公司 2024 年度审计报告	中汇会审 [2025]2697 号	2025 年 3 月 26 日	标准的无保留意见

上述审计报告为本资产评估报告的重要评估依据之一，如上述报告失真将会影响评估结论。

(三) 本次资产基础法评估时未考虑非流动资产评估增减值可能涉及的所得税对评估结论的影响。

(四) 本次评估结论是被评估单位股东全部权益价值，股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。特提请报告使用人在引用本评估报告结论作为股权交易参考时，需在本评估结论基础上考虑可能存在的控制权或缺少控制权等因素产生的溢价或折价的影响。

(五) 本次评估对被评估单位可能存在的其他影响评估结论的瑕疵事项，在进行资产评估时被评估单位未作特别说明而资产评估专业人员根据其执业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和资产评估专业人员不承担相关责任。

提请资产评估报告使用人关注上述事项对评估结论和本次经济行为的影响。

十、 资产评估报告日：二〇二五年三月二十六日。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解、使用评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

资产评估报告

天源评报字〔2025〕第 0132 号

杭州浙文互联科技有限公司：

天源资产评估有限公司接受贵公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法、收益法，按照必要的评估程序，对贵公司拟收购股权涉及的浙江星巢网络科技有限公司的股东全部权益价值在2024年12月31日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人

（一）委托人概况

1. 名称：杭州浙文互联科技有限公司（以下简称：杭州浙文互联）
2. 住所：浙江省杭州市拱墅区体育场路370号1701室-1
3. 注册资本：壹仟万元整
4. 法定代表人：王颖轶
5. 类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
6. 统一社会信用代码：91330105MA2KEAWC4E

7. 经营业务范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计算机系统服务；计算机软硬件及辅助设备批发；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；财务咨询；企业管理咨询；企业管理；企业形象策划；会议及展览服务；市场营销策划；组织文化艺术交流活动；广告设计、代理；广告制作；图文设计制作；互联网销售（除销售需要许可的商品）；通信设备销售；汽车零配件零售；电子产品销售；针纺织品销售；针纺织品及原料销售；日用百货销售；玩具销售；家居用品销售；办公用品销售；户外用品销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；化妆品零售；家用电器销售；厨具卫具及日用杂品批发；珠宝首饰批发；光通信设备销售；移动通信设备销售；五金产品零售；礼品花卉销售；仪器仪表销售；机械设备销售；服务消费机器人销售；人工智能硬件销售；智能物料搬运装备销售；机械电气设备销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；教

育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：消毒器械销售；电视剧制作；电视剧发行；广播电视节目制作经营；信息网络传播视听节目（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，具体经营项目以审批结果为准）。

（二）被评估单位概况

1. 名称：浙江星巢网络科技有限公司（以下简称：浙江星巢）
2. 住所：中国（浙江）自由贸易试验区杭州市钱塘区白杨街道科技园路20号8幢808室
3. 注册资本：壹仟万元整
4. 法定代表人：林巍巍
5. 类型：其他有限责任公司
6. 统一社会信用代码：91330105MA27X9RA5C
7. 历史沿革：

浙江星巢成立于2016年4月6日，由郑明权出资设立，浙江星巢成立时注册资本为人民币20.00万元，郑明权出资人民币20.00万元，占注册资本的100.00%。

2016年9月23日，根据股东会决议，郑明权将其持有的浙江星巢100.00%的股权转让给谢力扬和林巍巍，并增加注册资本至100.00万元，其中：谢力扬出资人民币45.00万元，占注册资本的45.00%；林巍巍出资人民币55.00万元，占注册资本的55.00%。本次股权变更及增资完成后，浙江星巢的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例（%）
林巍巍	55.00	55.00	55.00
谢力扬	45.00	45.00	45.00
合计	100.00	100.00	100.00

2018年9月21日，根据股东会决议，林巍巍将其持有的浙江星巢38.9758%的股权转让给杭州芯筑企业管理合伙企业（有限合伙），谢力扬将其持有的浙江星巢34.6988%的股权转让给杭州芯筑企业管理合伙企业（有限合伙）。本次股权转让完成后，浙江星巢的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例（%）
杭州芯筑企业管理合伙企业（有限合伙）	73.6746	73.6746	73.6746

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例(%)
林巍巍	16.0242	16.0242	16.0242
谢力扬	10.3012	10.3012	10.3012
合计	100.0000	100.0000	100.0000

2018年10月11日,根据股东会决议,浙江星巢新增注册资本20.3009万元,其中:新增股东杭州嘉植投资管理合伙企业(有限合伙)出资人民币7.1429万元,占注册资本的5.9375%;新增股东杭州远胜投资合伙企业(有限合伙)出资人民币7.1429万元,占注册资本的5.9375%;新增股东宁波梅山保税港区青锐博贤创业投资合伙企业(有限合伙)出资人民币6.0151万元,占注册资本的5.00%。本次增资完成后,浙江星巢的股权结构如下:

金额单位:人民币万元

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例(%)
杭州芯筑企业管理合伙企业(有限合伙)	73.6746	73.6746	61.2419
林巍巍	16.0242	16.0242	13.3201
谢力扬	10.3012	10.3012	8.5629
杭州嘉植投资管理合伙企业(有限合伙)	7.1429	7.1429	5.9375
杭州远胜投资合伙企业(有限合伙)	7.1429	7.1429	5.9375
宁波梅山保税港区青锐博贤创业投资合伙企业(有限合伙)	6.0151	6.0151	5.0000
合计	120.3009	120.3009	100.0000

2018年12月21日,根据股东会决议,浙江星巢新增注册资本2.4551万元,新增股东徐汉杰出资人民币2.4551万元,占注册资本的2.00%。本次增资完成后,浙江星巢的股权结构如下:

金额单位:人民币万元

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例(%)
杭州芯筑企业管理合伙企业(有限合伙)	73.6746	73.6746	60.0171
林巍巍	16.0242	16.0242	13.0537
谢力扬	10.3012	10.3012	8.3916
杭州嘉植投资管理合伙企业(有限合伙)	7.1429	7.1429	5.8188
杭州远胜投资合伙企业(有限合伙)	7.1429	7.1429	5.8188

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例(%)
宁波梅山保税港区青锐博贤创业投资合伙企业(有限合伙)	6.0151	6.0151	4.9000
徐汉杰	2.4551	2.4551	2.0000
合计	122.7560	122.7560	100.0000

2019年8月19日,根据股东会决议,林巍巍将其持有的浙江星巢2.00%的股权转让给杭州道生灵境股权投资基金合伙企业(有限合伙),本次股权转让完成后,浙江星巢的股权结构如下:

金额单位:人民币万元

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例(%)
杭州芯筑企业管理合伙企业(有限合伙)	73.6746	73.6746	60.0171
林巍巍	13.5691	13.5691	11.0537
谢力扬	10.3012	10.3012	8.3916
杭州嘉植投资管理合伙企业(有限合伙)	7.1429	7.1429	5.8188
杭州远胜投资合伙企业(有限合伙)	7.1429	7.1429	5.8188
宁波梅山保税港区青锐博贤创业投资合伙企业(有限合伙)	6.0151	6.0151	4.9000
徐汉杰	2.4551	2.4551	2.0000
杭州道生灵境股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2.4551	2.4551	2.0000
合计	122.7560	122.7560	100.0000

2019年12月13日,根据股东会决议,浙江星巢新增注册资本877.2440万元,其中:林巍巍增资96.9679万元,谢力扬增资73.6148万元,杭州芯筑企业管理合伙企业(有限合伙)增资526.4964万元,杭州嘉植投资管理合伙企业(有限合伙)增资51.0451万元,杭州远胜投资合伙企业(有限合伙)增资51.0451万元,宁波梅山保税港区青锐博贤创业投资合伙企业(有限合伙)增资42.9849万元,徐汉杰增资17.5449万元,杭州道生灵境股权投资基金合伙企业(有限合伙)增资17.5449万元。本次增资完成后,浙江星巢的股权结构如下:

金额单位:人民币万元

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例(%)
杭州芯筑企业管理合伙企业(有限合伙)	600.1710	600.1710	60.0171
林巍巍	110.5370	110.5370	11.0537

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例 (%)
谢力扬	83.9160	83.9160	8.3916
杭州嘉植投资管理合伙企业 (有限合伙)	58.1880	58.1880	5.8188
杭州远胜投资合伙企业(有限 合伙)	58.1880	58.1880	5.8188
宁波梅山保税港区青锐博贤创 业投资合伙企业(有限合伙)	49.0000	49.0000	4.9000
徐汉杰	20.0000	20.0000	2.0000
杭州道生灵境股权投资基金合 伙企业(有限合伙)	20.0000	20.0000	2.0000
合计	1,000.0000	1,000.0000	100.0000

2021年7月5日,根据股东会决议,杭州嘉植投资管理合伙企业(有限合伙)将其持有的浙江星巢5.043%的股权转让给杭州和山前行投资合伙企业(有限合伙),本次股权转让完成后,浙江星巢的股权结构如下:

金额单位:人民币万元

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例 (%)
杭州芯筑企业管理合伙企业 (有限合伙)	600.1710	600.1710	60.0171
林巍巍	110.5370	110.5370	11.0537
谢力扬	83.9160	83.9160	8.3916
杭州嘉植投资管理合伙企业 (有限合伙)	7.7584	7.7584	0.7758
杭州远胜投资合伙企业(有限 合伙)	58.1880	58.1880	5.8188
宁波梅山保税港区青锐博贤创 业投资合伙企业(有限合伙)	49.0000	49.0000	4.9000
徐汉杰	20.0000	20.0000	2.0000
杭州道生灵境股权投资基金合 伙企业(有限合伙)	20.0000	20.0000	2.0000
杭州和山前行投资合伙企业 (有限合伙)	50.4296	50.4296	5.0430
合计	1,000.0000	1,000.0000	100.0000

2022年1月4日,根据股东会决议,杭州芯筑企业管理合伙企业(有限合伙)将其持有的0.4637%的股权转让给杭州和山前行投资合伙企业(有限合伙),将其持有的1.1096%的股权转让给徐汉杰,将其持有的0.6182%的股权转让给杭州远胜投资合伙企业(有限合伙);林巍巍将其持有的0.0743%的股权转让给杭州和山前行投资合伙企业(有限合伙),将其持有的0.1778%的股权转让给徐汉杰,将其持

有的 0.0991% 的股权转让给杭州远胜投资合伙企业（有限合伙）；谢力扬将其持有的 0.0620% 的股权转让给杭州和山前行投资合伙企业（有限合伙），将其持有的 0.1485% 的股权转让给徐汉杰，将其持有的 0.0827% 的股权转让给杭州远胜投资合伙企业（有限合伙）。

截至评估基准日，浙江星巢的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资金额	实缴出资金额	认缴出资比例(%)
杭州芯筑企业管理合伙企业（有限合伙）	578.2550	578.2550	57.8255
林巍巍	107.0250	107.0250	10.7025
谢力扬	80.9840	80.9840	8.0984
杭州嘉植投资管理合伙企业（有限合伙）	7.7584	7.7584	0.7758
杭州远胜投资合伙企业（有限合伙）	66.1880	66.1880	6.6188
宁波梅山保税港区青锐博贤创业投资合伙企业（有限合伙）	49.0000	49.0000	4.9000
徐汉杰	34.3600	34.3600	3.4360
杭州道生灵境股权投资基金合伙企业（有限合伙）	20.0000	20.0000	2.0000
杭州和山前行投资合伙企业（有限合伙）	56.4296	56.4296	5.6430
合计	1,000.0000	1,000.0000	100.0000

8. 经营业务范围：

一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；网络技术服务；网络与信息安全软件开发；信息技术咨询服务；数字文化创意软件开发；软件开发；软件外包服务；数字文化创意内容应用服务；互联网数据服务；区块链技术相关软件和服务；互联网安全服务；计算机系统服务；软件销售；市场营销策划；图文设计制作；企业形象策划；广告设计、代理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：第二类增值电信业务；互联网新闻信息服务；互联网信息服务；网络文化经营；出版物互联网销售；第一类增值电信业务（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，具体经营项目以审批结果为准）。

9. 近两年浙江星巢的资产、财务及经营状况：

合并口径

金额单位：人民币元

项目名称	2023 年度	2024 年度
营业收入	111,941,217.54	129,098,598.57
营业成本	18,514,088.32	25,909,807.90
利润总额	52,101,502.09	59,557,714.29
净利润	43,661,838.01	53,358,364.88
项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	106,322,197.78	153,506,173.61
总负债	53,193,510.74	104,001,137.93
所有者权益	53,128,687.04	49,505,035.68
归属于母公司所有者权益	52,775,414.96	49,459,478.43

母公司单体口径

金额单位：人民币元

项目名称	2023 年度	2024 年度
营业收入	109,773,530.88	110,465,179.34
营业成本	13,951,277.41	18,954,296.37
利润总额	60,151,548.25	61,758,342.99
净利润	51,826,403.09	56,526,840.76
项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	102,364,442.27	142,671,870.81
总负债	53,414,387.64	92,404,975.42
所有者权益	48,950,054.63	50,266,895.39

上述会计数据业经注册会计师审计，数据摘自中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中汇会审[2025]2697号无保留意见审计报告。

浙江星巢成立于2016年，是一家新兴高科技企业，致力于打造全球性的以游戏资产交易为核心的泛游戏社区，目前主要运营C5GAME平台，为平台用户提供虚拟商品C2C二手商品交易服务。

10. 长期股权投资情况：

截至评估基准日，浙江星巢拥有11家全资子公司、1家控股子公司以及1家参股子公司，各被投资单位投资金额及持股比例见下表：

金额单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	注册资本	投资日期	投资成本	持股比例 (%)	账面价值	核算方法
1	杭州电狐科技有限公司	200.00	2018/01/18	150.00	100	150.00	成本法
2	杭州山楂互娱科技有限公司	100.00	2018/03/13	100.00	100	100.00	成本法
3	杭州佳瓦科技有限公司	100.00	2022/07/15	30.00	100	30.00	成本法
4	金华星巢网络科技有限公司	100.00	2020/01/09		100		成本法
5	杭州奈门科技有限公司	100.00	2016/12/15	100.00	100	100.00	成本法
6	杭州锐利企业管理合伙企业(有限合伙)	100.00	2022/04/12		30		权益法
7	杭州奇迹非凡科技有限公司	100.00	2023/10/25	32.00	100	32.00	成本法
8	杭州启动机科技有限公司	100.00	2023/02/22	82.00	100	82.00	成本法
9	杭州启猿科技有限公司	1,000.00	2021/08/25	557.50	74	557.50	成本法
10	上海优达众信通信科技有限公司	1,000.00	2024/01/11		100		成本法
11	杭州未来互娱科技有限公司	100.00	2023/09/18	100.00	100	100.00	成本法
12	Infinitie Frontier Co.Ltd		2023/03/24		100		成本法
13	NOVAMATRIX PTE. LTD.		2010/11/05		100		成本法

注 1：杭州启动机科技有限公司的出资款均由浙江星巢支付，吴和光、陈瑞华未实际支付出资款，双方签订《代持情况说明》，浙江星巢拥有对其的实质控制权。

注 2：杭州奇迹非凡科技有限公司的出资款均由浙江星巢支付，杭州芯筑企业管理合伙企业（有限合伙）、臧国平未实际支付出资款，双方签订《代持情况说明》，浙江星巢拥有对其的实质控制权。

注 3：Infinitie Frontier Co.,Ltd 的出资款均由浙江星巢支付，臧国平、谢力扬未实际支付出资款，双方签订《代持情况说明》，浙江星巢拥有对其的实质控制权。

注 4：杭州启猿科技有限公司的出资款均由浙江星巢支付，杭州齐航企业管理合伙企业（有限合伙）未实际支付出资款，双方签订《代持情况说明》，浙江星巢拥有对其的实质控制权。

注 5：杭州未来互娱科技有限公司出资款均由浙江星巢支付，杭州润物企业管理合伙企业（有限合伙）、臧国平未实际支付出资款，双方签订《代持情况说明》，浙江星巢拥有对其的实质控制权。

注 6：上海优达众信通信科技有限公司出资款均由浙江星巢支付，谢力扬、林巍巍未实际支付出资款，双方签订《代持情况说明》，浙江星巢拥有对其的实质控制权。

注 7：NOVAMATRIX PTE. LTD. 出资款均由浙江星巢支付，代军未实际支付出资款，双方签订《代持情况说明》，浙江星巢拥有对其的实质控制权。

11. 委托人和被评估单位之间的关系

委托人与被评估单位不存在关联关系，委托人拟购买被评估单位部分股权。

(三) 其他资产评估报告使用人

本资产评估报告的其他使用人为：国家法律、法规规定的资产评估报告使用人。

二、评估目的

根据《浙文互联党委会会议纪要》（第 3 期），杭州浙文互联拟收购股权，该经济行为已经浙文互联集团党委批准同意。

本次评估目的系为该经济行为提供浙江星巢股东全部权益价值参考。

三、评估对象及评估范围

(一) 评估对象及评估范围

评估对象为浙江星巢的股东全部权益价值。评估范围为浙江星巢申报的全部资产和负债，具体包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。

截至评估基准日，浙江星巢合并财务报表账面资产总额 153,506,173.61 元，账面负债总额 104,001,137.93 元，所有者权益总额 49,505,035.68 元，归属于母公司所有者权益 49,459,478.43 元。财务报表反映如下：

金额单位：人民币元		
项 目	账面原值	账面净值
流动资产		146,221,865.03
其中：存货		1,128,854.79
非流动资产		7,284,308.58
其中：长期股权投资		
投资性房地产		
固定资产	3,255,895.68	764,880.66
其中：建筑物类		
设备类	3,255,895.68	764,880.66
在建工程		
使用权资产		4,658,130.05
无形资产		
其中：土地使用权		
长期待摊费用		1,231,876.96
递延所得税资产		629,420.91
其他非流动资产		
资产总计		153,506,173.61
流动负债		99,562,413.77
非流动负债		4,438,724.16
负债合计		104,001,137.93
所有者权益		49,505,035.68
归属于母公司所有者权益		49,459,478.43

浙江星巢于评估基准日财务报表已经注册会计师审计，并由中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具中汇会审[2025]2697号标准的无保留意见审计报告。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

(二) 企业申报的表外资产的类型、数量

浙江星巢及其子公司申报的账面未记录的资产包括：

(1) 软件著作权

序号	著作权人	名称	登记号	登记日期
1	浙江星巢	C5GAME 礼物购 ios 端系统	2025SR0333572	2025/02/26
2	浙江星巢	C5GAME 礼物购 Android 端系统	2025SR0302065	2025/02/20
3	浙江星巢	C5GAME 枪皮喜加一系统	2025SR0188332	2025/01/27
4	浙江星巢	冷却期交易系统 (iOS)	2025SR0177508	2025/01/26
5	浙江星巢	C5GAME 出售补贴系统	2025SR0158790	2025/01/23
6	浙江星巢	冷却期交易系统 (Android)	2025SR0161250	2025/01/23
7	浙江星巢	C5GAME 饰品交易后台管理系统软件	2024SR0464861	2024/04/07
8	浙江星巢	召回活动系统软件	2024SR0445184	2024/03/28
9	浙江星巢	免手续费活动系统	2024SR0430374	2024/03/26
10	浙江星巢	红包活动系统软件	2024SR0413338	2024/03/20
11	浙江星巢	C5game 小程序系统	2024SR0397091	2024/03/15
12	浙江星巢	星巢免费饰品任意领平台软件	2023SR0670102	2023/06/15
13	浙江星巢	星巢 app roll 软件	2023SR0564338	2023/05/24
14	浙江星巢	星巢 c5game 饰品交易平台软件	2023SR0552593	2023/05/18
15	浙江星巢	星巢幸运饰品软件	2023SR0552628	2023/05/18
16	浙江星巢	星巢千万补贴活动系统	2023SR0552601	2023/05/18
17	浙江星巢	C5GAME CDK 系统软件	2022SR0141427	2022/01/21
18	浙江星巢	C5GAME 赛事系统软件	2022SR0132628	2022/01/20
19	浙江星巢	星巢汰换软件系统	2021SR1746783	2021/11/16
20	浙江星巢	星巢吃鸡盲盒软件系统	2021SR1744879	2021/11/16
21	浙江星巢	星巢私密交易系统软件	2021SR1732762	2021/11/15
22	浙江星巢	星巢 C5GAME APP IOS 交易重构客户端平台	2021SR0980843	2021/07/05
23	浙江星巢	星巢白给大行动软件	2021SR0980842	2021/07/05
24	浙江星巢	星巢 C5GAME Web 交易重构操作平台	2021SR0973259	2021/07/02
25	浙江星巢	星巢盲盒活动软件	2021SR0973258	2021/07/02
26	浙江星巢	星巢红包活动软件	2021SR0969711	2021/06/30
27	浙江星巢	星巢 CSGO 局部检视软件	2020SR0952819	2020/08/19
28	浙江星巢	星巢 H5 商城系统软件	2020SR0877836	2020/08/05
29	浙江星巢	星巢微信小程序系统软件	2020SR0864364	2020/08/03
30	浙江星巢	星巢 DOTA2 搭配秀系统软件	2020SR0865847	2020/08/03
31	浙江星巢	星巢 steam 充值卡商城系统软件	2020SR0798532	2020/07/20
32	浙江星巢	星巢客服管理系统软件	2019SR0546530	2019/05/30

序号	著作权人	名称	登记号	登记日期
33	浙江星巢	星巢后台 CMS 管理系统软件	2019SR0533462	2019/05/28
34	浙江星巢	星巢 Steam 游戏商城系统软件	2019SR0531776	2019/05/28
35	浙江星巢	星巢物品金额管理系统软件	2019SR0532820	2019/05/28
36	浙江星巢	星巢虚拟饰品估价系统软件	2019SR0532577	2019/05/28
37	浙江星巢	星巢虚拟物品发奖系统软件	2019SR0533465	2019/05/28
38	浙江星巢	星巢消息推送系统软件	2019SR0529710	2019/05/28
39	浙江星巢	星巢优惠券系统软件	2019SR0531123	2019/05/28
40	浙江星巢	星巢虚拟饰品保险系统软件	2019SR0533863	2019/05/28
41	浙江星巢	星巢虚拟物品搜索引擎系统软件	2019SR0524611	2019/05/27
42	浙江星巢	星巢 CDK 商城系统软件	2019SR0517366	2019/05/24
43	浙江星巢	星巢虚拟物品实时交易系统 IOS 客户端软件	2018SR121515	2018/02/24
44	浙江星巢	星巢虚拟物品实时交易系统 PC 端软件	2018SR117227	2018/02/23
45	浙江星巢	星巢虚拟物品实时交易系统安卓客户端软件	2018SR117290	2018/02/23
46	浙江星巢	CSGAME 平台(PC 版)	2018SR077796	2018/01/31
47	浙江星巢	CSGAME APP(IOS 版)	2018SR031378	2018/01/15
48	浙江星巢	CSGAME 安卓客户端虚拟物品实时交易系统	2017SR592163	2017/10/27
49	杭州电狐	淘趣潮盒商城软件	2022SR0318865	2022/03/07
50	佳瓦科技	佳瓦道具在线设计与展示平台	2024SR1485263	2024/10/10
51	佳瓦科技	佳瓦游戏道具租赁交易数据分析软件	2024SR0410052	2024/03/19
52	佳瓦科技	0 元租平台	2023SR1809833	2023/12/29
53	佳瓦科技	佳瓦游戏饰品道具租赁售后服务系统	2023SR1789824	2023/12/28
54	佳瓦科技	饰品租赁上架活动系统	2023SR1782358	2023/12/27
55	佳瓦科技	佳瓦饰品租赁 iOS 系统	2023SR1780951	2023/12/27
56	佳瓦科技	佳瓦租赁平台用户数据分析软件	2023SR1711396	2023/12/21
57	佳瓦科技	佳瓦饰品租赁 Android 系统	2023SR1707759	2023/12/21
58	佳瓦科技	CSGO2 真机 Android 检视系统	2023SR1711441	2023/12/21
59	佳瓦科技	佳瓦支付路由系统软件	2023SR1707781	2023/12/21
60	佳瓦科技	CSGO2 真机 iOS 检视系统	2023SR1711343	2023/12/21
61	山楂互娱	杭州山楂兰博玩社区平台	2021SR0583861	2021/04/23
62	山楂互娱	ZBT-电竞社区软件	2019SR0920662	2019/09/04

序号	著作权人	名称	登记号	登记日期
63	上海优达	兰博电竞软件	2024SR1975359	2024/07/02
64	上海优达	兰博电竞联机对战软件	2024SR1754656	2024/07/18

(2) 专利权

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日期	取得方式
1	佳瓦科技	发明专利	游戏虚拟道具推荐系统、方法及存储介质	CN117771682B	2023/12/26	自行开发

(3) 注册商标

序号	商标号	商标图形	注册人	有效期
1	67740155	C5GAME	浙江星巢	2024/9/14-2034/9/13
2	57998053		浙江星巢	2022/5/7-2032/5/6
3	58015967		浙江星巢	2022/5/7-2032/5/6
4	27545300	C5GAME	浙江星巢	2018/11/14-2028/11/13
5	55348404		山楂互娱	2022/01/14-2032/01/13
6	55347673		山楂互娱	2022/01/21-2032/01/20
7	55341434		山楂互娱	2021/11/14-2031/11/13
8	33204528	扎比特	山楂互娱	2019/5/7-2029/5/6
9	33183729	扎比特	山楂互娱	2019/5/7-2029/5/6
10	33202010	BITHAW	山楂互娱	2019/5/7-2029/5/6
11	33204494	扎比特	山楂互娱	2019/5/7-2029/5/6
12	33189284	BITHAW	山楂互娱	2019/5/7-2029/5/6

序号	商标号	商标图形	注册人	有效期
13	33204485	扎比特	山楂互娱	2019/5/7-2029/5/6
14	33191281	扎比特	山楂互娱	2019/5/7-2029/5/6
15	33189272	BITHAW	山楂互娱	2019/5/14-2029/5/13
16	33200851	扎比特	山楂互娱	2019/5/7-2029/5/6
17	33184072	BITHAW	山楂互娱	2019/5/7-2029/5/6

除上述资产外，浙江星巢未申报其他账面未记录的资产、负债。

(三) 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
本次资产评估未引用其他机构出具的单项资产评估报告。

四、价值类型

根据评估目的、市场条件及评估对象自身条件等因素，本评估项目选用的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，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

本资产评估报告的评估基准日为2024年12月31日。

确定评估基准日所考虑的主要因素：

1. 与经审计的财务报表时间相衔接，有利于资产清查和准确列示委估资产的账面价值，减少和避免评估基准日后的调整事项；
2. 尽可能与经济行为实现日接近。

六、评估依据

(一) 经济行为依据

《浙文互联党委会会议纪要》（第3期）。

(二) 法律、法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》；

2. 《中华人民共和国公司法》；
3. 《中华人民共和国民法典》；
4. 《中华人民共和国企业国有资产法》；
5. 《国有资产评估管理办法》；
6. 《国有资产评估管理办法施行细则》；
7. 《企业国有资产监督管理暂行条例》；
8. 《国务院办公厅转发财政部关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作意见的通知》；
9. 《资产评估行业财政监督管理办法》；
10. 《国有资产评估项目备案管理办法》；
11. 《国有资产评估管理若干问题的规定》；
12. 《中华人民共和国市场主体登记管理条例》；
13. 《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》；
14. 《企业国有资产评估管理暂行办法》；
15. 《企业国有资产交易监督管理办法》；
16. 《中华人民共和国证券法》；
17. 《上市公司重大资产重组管理办法》；
18. 《中华人民共和国专利法》；
19. 《中华人民共和国著作权法》；
20. 《中华人民共和国商标法》；
21. 《中华人民共和国企业所得税法》；
22. 《中华人民共和国增值税暂行条例》；
23. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》；
24. 《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》；
25. 《关于建筑服务等营改增试点政策的通知》；
26. 《财政部税务总局关于调整增值税税率的通知》；
27. 《关于深化增值税改革有关事项的公告》；
28. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

(三) 准则依据

1. 《资产评估基本准则》；

2. 《资产评估职业道德准则》；
3. 《资产评估执业准则—资产评估程序》；
4. 《资产评估执业准则—资产评估报告》；
5. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》；
6. 《资产评估执业准则—资产评估档案》；
7. 《资产评估执业准则—利用专家工作及相關报告》
8. 《资产评估执业准则—企业价值》；
9. 《资产评估执业准则—无形资产》；
10. 《资产评估执业准则—机器设备》；
11. 《资产评估执业准则—资产评估方法》；
12. 《资产评估执业准则—知识产权》；
13. 《企业国有资产评估报告指南》；
14. 《知识产权资产评估指南》；
15. 《资产评估机构业务质量控制指南》；
16. 《资产评估价值类型指导意见》；
17. 《资产评估对象法律权属指导意见》；
18. 《专利资产评估指导意见》；
19. 《著作权资产评估指导意见》；
20. 《商标资产评估指导意见》。

(四) 权属依据

1. 浙江星巢及其子公司《营业执照》、公司章程；
2. 机动车行驶证；
3. 专利证书、权利说明书、专利申请文件、专利年费缴纳凭证等；
4. 商标注册证；
5. 著作权证书；
6. 关于产权情况说明；
7. 有关产权转让合同；
8. 与资产或权利取得与使用相关的经济业务合同、协议及发票等；
9. 其他产权证明文件。

（五）取价依据

1. 浙江星巢提供的评估申报明细表及相关财务资料；
2. 评估基准日及前一年审计报告；
3. 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)出具的中汇会审[2025]2697号审计报告；
4. 浙江星巢提供的历史经营资料；
5. 浙江星巢编制的盈利预测与规划资料；
6. 《企业会计准则》；
7. 《监管规则适用指引--评估类第1号》(中国证监会)；
8. 《中华人民共和国车辆购置税法》；
9. 《机动车强制报废标准规定》；
10. 互联网查询价格信息；
11. 向设备生产厂家或经销商询价的资料；
12. 机械工业出版社《资产评估常用数据与参数手册》；
13. 相关资产的购置合同、发票、付款凭证等资料；
14. 中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的汇率中间价；
15. 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率(LPR)；
16. 同花顺 iFinD 金融终端；
17. 评估专业人员现场察看和市场调查取得的与估价相关的资料。

七、评估方法

（一）评估的基本方法

企业价值评估的基本方法分为市场法、收益法与资产基础法。

1. 市场法

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

- (1) 必须有一个充分发展、活跃的资本市场；
- (2) 公开市场上存在可比的交易案例或可比上市公司；
- (3) 交易案例或可比上市公司与评估对象的价值影响因素明确,可以量化,相

关资料可以搜集。

2. 收益法

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。应用收益法必须具备的基本前提有：

- (1) 评估对象的未来收益可以合理预期并用货币计量；
- (2) 预期收益所对应的风险能够度量；
- (3) 收益期限能够确定或者合理预期。

3. 资产基础法

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，通过评估企业表内及表外各项资产、负债对整体的贡献价值，合理确定评估对象价值的评估方法。采用资产基础法的前提条件有：

- (1) 被评估资产处于持续使用状态或设定处于持续使用状态；
- (2) 可以调查取得购建被评估资产的现行途径及相应社会平均成本资料。

(二) 评估方法的选择

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析了市场法、收益法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性。

浙江星巢成立于 2016 年，是一家新兴高科技企业，致力于打造全球性的以游戏资产交易为核心的泛游戏社区，目前主要运营 C5GAME 交易平台，为平台用户提供虚拟商品 C2C 二手商品交易服务。

经查询国内资本市场和股权交易信息，由于难以找到足够的与浙江星巢所在行业、发展阶段、资产规模、经营情况等方面类似或可比的上市公司，也难以收集到评估基准日近期发生的可比公司股权交易案例，故不宜采用市场法。

浙江星巢自成立以来已经经营多年，其管理和技术团队、营销和采购渠道已基本稳定，拥有强大自动化工具及较强的活动运营能力，其自行开发和运营的 C5GAME 交易平台经过多年发展，积累了较多的活跃用户和较好的行业口碑。根据浙江星巢提供的历年经营数据和未来经营预测资料，结合对管理层的访谈，本次评估适用收益法评估。

在评估基准日财务审计的基础上，浙江星巢提供的委估资产及负债范围明确，可通过财务资料、购建资料及现场勘查等方式进行核实并逐项评估，因此本次适用资产基础法评估。

综上所述，本次评估分别采用收益法、资产基础法对浙江星巢的股东全部权益价值进行评估。

（三）资产基础法简介

资产基础法，是指以被评估单位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。

根据资产基础法的原理，具体资产及负债评估过程如下：

1. 流动资产

（1）货币资金

对各项货币资金未发现影响净资产的重大未达账项，对外币货币资金，按评估基准日中国人民银行公布的外汇中间价折算为人民币金额确定评估值；对人民币货币资金，以核实后的账面金额确定评估价值。

（2）交易性金融资产

对于基金，根据评估基准日的持有数量和基金收盘价确定评估价值。

（3）债权类流动资产

债权类流动资产为其他应收款。对于债权类流动资产，在分析账龄、核实权益的基础上，按预计可收回的金额或预计能够实现相应的权益确定评估价值。

（4）存货

存货为从其他平台采购的游戏饰品。

获取基准日在库饰品清单，按估计的可变现净值确定评估价值。

（5）其他流动资产

其他流动资产为浙江星巢实际享有的权益，以经核实的账面价值确定评估价值。

2. 长期股权投资

根据长期股权投资明细账，收集有关的投资协议和被投资单位的营业执照、验资报告、公司章程、评估基准日财务报表等资料，并与评估申报表所列内容进行核对，以核实评估基准日实际出资和股权比例；了解长期股权投资的核算方法和被投资单位的经营状况，重点关注对被投资单位的实际控制权情况。

根据对被投资单位的不同情况，按以下方法分别评估：

（1）对于控股的长期股权投资均进行整体评估，以被投资单位整体评估后的股东全部权益乘以持股比例确定长期股权投资的评估价值。

（2）对于参股的长期股权投资单位杭州锐利企业管理合伙企业（有限合伙），持

股比例及对评估对象价值的影响程度均较小，截至评估基准日尚未出资，根据合伙协议约定评估为零。

3. 固定资产——设备类

根据设备的实际利用情况和现状，分析了成本法、市场法和收益法三种资产评估基本方法的适用性，选定成本法作为本次设备评估的主要方法。（部分老旧设备以二手市场交易价为参考进行评估。）

设备评估的成本法是通过估算被评估设备的重置成本和设备的实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，将重置成本扣减各种贬值，或在综合考虑设备的各项贬值基础上估算综合成新率，最后计算得到设备的评估价值。本次评估选用的具体的计算公式为：

$$\text{评估价值} = \text{重置成本} \times \text{综合成新率}$$

(1) 重置成本的确定

设备的重置成本一般包括购置或购建与评估对象功效相同的全新资产所需的必要、合理的成本和相关税费等，如：设备的购置价、运杂费、安装调试费、基础费、资金成本以及其他费用等。其计算公式如下：

$$\text{重置成本} = \text{设备购置价} + \text{运杂费} + \text{基础费} + \text{安装调试费} + \text{资金成本} + \text{其他费用}$$

对于车辆，通过市场询价取得车辆的购置价(不含增值税)，加上车辆购置税及其他费用确定车辆的重置成本。

对于电子设备，根据当地市场近期市场询价，确定评估基准日的电子设备购价，因一般生产厂家或经销商提供免费运输及安装，故其重置成本即为设备购置价。

(2) 综合成新率的确定

普通设备以年限法为主确定综合成新率；车辆根据行驶里程、使用年限和现场的勘察情况确定其成新率，根据孰低原则，选择三个成新率中最低的成新率作为综合成新率。

4. 使用权资产

首先，依据相关合同以及财务账簿对各期租赁付款额进行核对，查看其是否账表相符，核实业务的真实性。其次，根据不同租赁类型分别进行评估：

对于经营性租赁的使用权资产，了解资产受益期限、对租赁付款额的现值、摊余价值进行复算，经复算上述使用权账面金额，无异常，被评估单位拥有与使用权

资产相匹配的权益，以经核实的账面价值确定评估价值。

5. 无形资产——其他无形资产

(1) 软件著作权、专利

根据无形资产的特点、利用情况和资料收集情况等，分析收益法、市场法和成本法三种资产评估基本方法的适用性。

由于市场上没有类似软件著作权、专利的成交案例，不宜采用市场法进行评估；委估无形资产为软件著作权和专利，其价值与投入成本的相关程度较低，故也不适宜采用成本法进行评估；委估无形资产已投入平台使用，未来的预期收益和风险可以合理估计，故本次采用收益法进行评估。

其他无形资产评估中的收益法，从无形资产在一定的规模条件下能够为被评估单位带来的收益角度，通过合理方法，确定归属于评估对象的收益净流入，并按适当的折现率折现，得出该评估对象在一定的经营规模下于评估基准日的市场价值。根据可收集的资料，对于归属于这些无形资产的收益净流入采用收入提成法确定。

具体分为如下四个步骤：

- 确定无形资产的经济寿命，预测在经济寿命期内无形资产相关的收入；
- 分析确定无形资产对收入提成率；
- 采用适当折现率将归属于评估对象的现金流折成现值；
- 将经济寿命期内现金流现值相加，确定无形资产的评估价值。

其基本公式为：

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

式中：P： 委估资产的评估价值

R_t ： 第 t 期与无形资产相关的收入

K_t ： 第 t 期的收入提成率

m_t ： 第 t 期折现期

n： 经济寿命年限

t： 收益期

r： 折现率

(2) 商标

经与浙江星巢管理人员了解，公司申报的商标对公司主营业务贡献较小，故本次评估采用成本法测算。

成本法是通过估算全新资产的更新(或复原)重置成本，然后扣减实体性贬值、功能性贬值、经济性贬值，来确定资产评估价值的方法。

其基本公式为：

评估价值=重置全价-各项贬值

6. 长期待摊费用

核对了有关合同、原始凭证和相关账簿，了解账面价值的构成要素及摊销政策，对原始发生额、账面价值进行复核，未见异常。本次按尚存受益期被评估单位可享受的权益作为评估值。

7. 递延所得税资产

对递延所得税资产形成的过程进行了复核，对于计提坏账准备形成的递延所得税资产，以应收款项评估值与纳税基础的差异，按被评估单位适用的所得税率确定评估值；对于租赁负债形成的递延所得税资产，以租赁负债评估值与纳税基础的差异，按被评估单位适用的所得税率确定评估值。

8. 流动负债及非流动负债

对于评估范围内的流动负债，在核对明细账、总账，抽查原始凭证及函证的基础上，以评估目的对应的经济行为实现后被评估单位预计需要承担的负债项目及金额确定评估价值。

(四) 收益法简介

1. 收益法简介

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。收益法中常用的两种具体方法是股利折现法和现金流量折现法。

本次评估根据《资产评估执业准则——企业价值》和《资产评估执业准则——资产评估方法》，采用现金流折现方法对被评估单位的股东全部权益价值进行估算。现金流折现方法(DCF)是通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，估计企业价值的一种方法。

2. 评估模型和各参数的确定

(1) 评估模型

本次评估对象为浙江星巢的股东全部权益价值,结合浙江星巢的经营情况及资产负债结构,采用企业自由现金流量折现模型,计算公式如下:

公式 1: 股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息负债价值

公式 2: 企业整体价值 = 企业自由现金流现值 + 溢余及非经营性资产价值 - 非经营性负债价值

公式 3: 企业自由现金流 = 息税前利润 × (1 - 所得税率) + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金净增加额

经资产评估专业人员对评估对象所处行业特点、自身竞争优劣势以及未来发展前景的分析,判断评估对象具有较高的市场竞争力及持续经营能力,因此,本次评估取其经营期限为持续经营假设前提下的无限年期;在此基础上采用分段法对现金流进行预测,即将预测范围内公司的未来净现金流量分为详细预测期的净现金流量和稳定期的净现金流量。

由此,根据上述公式 1 至公式 3,设计本次评估采用的模型公式为:

公式 4:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t} + \frac{F_{n+1}}{r(1+r)^n} + \sum C - D$$

式中: P: 评估值

F_t : 未来第 t 个收益期的预期企业自由现金流

r : 折现率

t : 收益预测期

i_t : 未来第 t 个收益期的折现期

n : 详细预测期的年限

$\sum C$: 基准日存在的溢余资产及非经营性资产(负债)的价值

D : 基准日付息债务价值

(2) 各参数确定方法简介

1) 企业自由现金流量的预测主要通过对浙江星巢的历史业绩、相关服务的经营状况,以及所在行业相关经济要素及发展前景的分析确定。

2) 收益法要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致,本次评估采用的折现率为加权平均资本成本(WACC)。

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

式中：WACC：加权平均资本成本

K_E ：权益资本成本

K_D ：债务资本成本

T：所得税率

D/E：目标资本结构

3) 详细预测期的确定

根据对浙江星巢管理层的访谈结合资产评估专业人员的市场调查和预测,综合考虑了被评估单位目前生产经营状况、营运能力、行业的发展状况,取5年左右作为详细预测期,此后按稳定收益期。即详细预测期截至2029年,期后为永续预测期。

4) 溢余资产及非经营性资产(负债)、付息债务价值的确定

通过对被评估单位经营情况及账务情况的分析判断,分别确定评估基准日存在的非经营性或溢余资产(负债)、付息债务,并根据各资产、负债的实际情况,选用合适的评估方法确定其评估值。

八、评估程序实施过程及情况

整个评估过程包括接受委托、核实资产与查验资料、评定估算、编写资产评估报告、内部审核及提交报告等,具体过程如下:

(一) 接受委托

1. 在与委托人明确了评估目的、评估对象与范围及评估基准日等基本事项,并确认评估独立性不受影响、评估风险可控的前提下,我公司接受委托并与委托人签订了资产评估委托合同;

2. 委派项目负责人并组建评估项目组;

3. 编制工作计划和拟定初步技术方案。

(二) 核实资产与查验资料

1. 结合项目具体情况,向浙江星巢提供所需资料明细清单;

2. 选派评估专业人员指导浙江星巢相关人员编制评估申报明细表;

3. 辅导浙江星巢财务和资产管理人员对评估范围内的资产和负债按评估申报明细表的内容进行全面清查核实和填报,同时按评估资料清单的要求收集准备相关

的审计报告、产权证明、历史经营状况、资产质量状况、收益预测资料(含溢余和非经营性资产、负债)及其他财务资料等相关评估资料;

4. 现场调查、核实资产与查验相关评估资料

(1) 听取浙江星巢管理人员介绍被评估单位及所涉及的资产的历史和现状;

(2) 对浙江星巢提供的财务报表和填报的评估申报明细表进行账账、账物核实;

(3) 浙江星巢及有关人员对其提供的评估明细申报资料以及其他相关资料以签字、盖章等方式确认;

(4) 对评估范围内的资产进行现场调查、核实和勘查,对委托人和相关当事人提供的评估对象权属证明、财务信息和其他资料进行必要的查验,并通过观察、询问、书面审查、实地调查、查询、函证、复核等方式进行核查和验证。

现将核实情况简要说明如下:

1) 货币资金

对于银行存款,查阅了银行日记账、银行对账单,检查是否存在重大的长期未达账项和影响净资产的事项,并通过函证和网上银行核对等方式进行核实;对于其他货币资金,核对了相关的原始单据和相关资料,并结合银行存款对相应的其他货币资金账户进行了函证。

2) 设备类资产的核实

A. 对被评估单位所填的设备类评估申报明细表进行核查,对明细表填报中错填、漏填等不符合要求的部分,提请被评估单位进行必要的修改和补充。

B. 根据评估申报明细表,按照车辆、电子设备两种类型,对各项设备类资产进行了抽查盘点与勘查,结合公司设备的主要特点,会同相关管理人员,重点核实设备数量、出厂和启用时间,了解设备状态、性能,同时向设备管理和使用人员了解设备的使用维护、修理、性能稳定性等情况,并进行文字或图片的记录。

C. 根据设备类资产的构成特点及评估申报明细表的内容,查阅和收集会计账簿、购买合同和发票、车辆行驶证等相关资料,核对和分析账面价值或合同购价所包含的设备价款和各项费用构成情况。

3) 其他无形资产的核实

其他无形资产为自创的专利技术、作品著作权、商标等。

对于自创的专利技术、作品著作权、商标等,查阅了专利证书、商标证书、专利年费缴纳的凭证等,以核实权利的真实性和有效性。了解无形资产取得后的核算

方法，以复核其余额的正确性。

4) 长期股权投资的核实

了解被投资单位的概况、生产经营情况和财务状况，收集了被投资单位的章程、营业执照、财务报表及验资报告等，按前述程序、过程和方法对被投资单位的资产、负债进行全面的清查和核实。

5) 其他资产及负债的核实

主要采用核对财务总账、各科目明细账，查阅会计凭证、合同、发函询证及查阅对账单等方式，结合与各部门访谈情况，核实真实性和准确性。

6) 经营情况调查

通过收集分析被评估单位历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈等方式对被评估单位的经营业务进行调查，收集了解的主要内容如下：

- A. 历史年度权益资本的构成、变化情况，分析权益资本变化的原因；
- B. 历史年度各项业务的构成，分析各业务对销售收入的贡献情况；
- C. 各项成本、费用的构成及其变化；
- D. 历史年度利润情况，分析利润变化的主要原因；
- E. 各项运营指标、财务指标，分析各项指标变动原因；
- F. 未来年度的经营计划、投资计划等；
- G. 税收及其它优惠政策；
- H. 溢余资产和非经营性资产的内容及其资产状况。

(三) 评定估算

对从现场调查收集的资料进行分析整理，并通过公开市场信息或专业数据提供方、政府机关、供应商、互联网、委托人、被评估单位及我公司数据库等渠道，开展调查、询价和核实等工作，根据本次评估对象、价值类型及所收集到的资料选择相适应的评估方法和估值模型，评定估算评估对象价值。

(四) 编写资产评估报告与内部审核

汇集资产评估工作底稿，对各分项说明进行汇总，得出总体评估结论并对评估增减值原因进行分析。汇总编写资产评估报告、资产评估说明及评估明细表；资产评估机构内部分级审核，并在不影响资产评估专业人员独立判断的前提下，与委托人和委托人同意的其他相关当事人沟通，听取意见。

（五）提交报告

向委托人提交正式的资产评估报告。

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，根据待评估资产的交易条件模拟市场进行评估。

2. 公开市场假设

（1）有自愿的卖主和买主，地位是平等的；

（2）买卖双方都有获得足够市场信息的机会和时间，交易行为在自愿的、理智的而非强制或不受限制的条件下进行的；

（3）待估资产可以在公开市场上自由转让；

（4）不考虑特殊买家的额外出价或折价。

3. 宏观经济环境相对稳定假设

任何一项资产的价值与其所处的宏观经济环境直接相关，在本次评估时假定社会的产业政策、税收政策和宏观环境保持相对稳定，利率、汇率无重大变化，从而保证评估结论有一个合理的使用期。

4. 持续经营假设

假设浙江星巢的经营业务合法，在未来可以保持其持续经营状态，且其资产价值可以通过后续正常经营予以收回。

5. 假设纳入评估范围的设备类资产原地原用途持续使用。

6. 假设资产的技术、结构和功能等与通过可见实体所观察到的状况及预期经济使用寿命基本相符。

7. 委托人、被评估单位提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（二）采用收益法的假设

1. 假设浙江星巢所属行业保持稳定发展态势，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。

2. 假设有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变

化。

3. 假设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。
4. 假设浙江星巢可以保持持续经营状态，其各项与生产经营有关的资质在到期后均可以顺利获取延期。
5. 除非另有说明，假设浙江星巢完全遵守所有有关的法律法规。
6. 假设浙江星巢的经营者是负责的，并且公司管理层有能力担当其职务。
7. 假设浙江星巢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。
8. 假设公司未来将采取的会计政策和本报告所采用的会计政策在重要方面基本一致。
9. 假设浙江星巢所有与营运相关的现金流都将在相关的收入、成本、费用发生的同一年度内均匀产生。
10. 假设浙江星巢可以获取正常经营所需的资金。
11. 假设浙江星巢的资本结构不发生重大变化。
12. 假设浙江星巢保持现有业务规模，不考虑后续新增业务带来的收益。
13. 假设浙江星巢在现有的高新技术企业资质到期后，未来能够持续通过高新技术企业认证。同时，未来高新技术企业的所得税政策与基准日保持一致即按照15%的税率计缴企业所得。

根据资产评估准则的要求，资产评估机构和评估专业人员认定这些前提、假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于前提、假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

本次采用资产基础法、收益法对评估对象的市场价值进行了评估。评估结果如下：

(一) 资产基础法

在本报告揭示的假设条件下，评估对象在评估基准日的评估结论为6,694.63万元，具体如下：

资产账面价值为14,267.19万元，评估价值为15,935.12万元，评估增值1,667.93万元，增值率11.69%；

负债账面价值为9,240.49万元，评估价值为9,240.49万元，无评估增减值；
所有者权益账面价值为5,026.70万元，评估价值为6,694.63万元，评估增值1,667.93万元，增值率33.18%。

评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	12,527.53	12,527.53		
非流动资产	1,739.66	3,407.59	1,667.93	95.88
其中：长期股权投资	1,151.50	1,129.20	-22.30	-1.94
投资性房地产				
固定资产	61.50	101.49	39.99	65.02
在建工程				
使用权资产	340.53	340.53		
无形资产		1,653.14	1,653.14	
长期待摊费用	123.19	120.29	-2.90	-2.35
递延所得税资产	62.94	62.94		
其他非流动资产				
资产总计	14,267.19	15,935.12	1,667.93	11.69
流动负债	8,879.35	8,879.35		
非流动负债	361.14	361.14		
负债合计	9,240.49	9,240.49		
所有者权益	5,026.70	6,694.63	1,667.93	33.18

(二) 收益法

在本报告揭示的假设条件下，评估对象在评估基准日的市场价值如下：

合并报表中归属于母公司所有者权益的账面价值为4,945.95万元，评估价值为64,670.00万元，评估增值59,724.05万元，增值率为1,207.53%。

(三) 评估结果分析

收益法评估结果与资产基础法评估结果差异57,975.38万元，差异率为866.00%。经分析两种评估方法的实施过程和参数选取均较为合理。

浙江星巢系为游戏资产交易为核心的泛游戏社区即C5GAME交易平台，属高科技轻资产公司，资产基础法仅能反映浙江星巢各项资产的自身价值，而不能全面、合理的体现浙江星巢的整体价值，并且采用资产基础法也无法涵盖诸如管理能力、客户资源、人力资源、经营资质、商业模式等无形资产的价值。浙江星巢从事虚拟商品C2C二手商品交易服务，公司的主要价值体现在平台的活跃用户资源。资产评估

专业人员经过对浙江星巢财务状况的调查及历史经营业绩分析,依据评估准则的规定,结合本次评估对象、评估目的及适用的价值类型,经过比较分析,认为收益法的评估结果能更全面、合理地反映浙江星巢的股东全部权益价值,因此选定以收益法评估结果作为浙江星巢的股东全部权益价值。

(四) 评估结论

经综合分析,本次评估以收益法确定的市场价值64,670.00万元(大写:人民币陆亿肆仟陆佰柒拾万元整)作为浙江星巢的股东全部权益价值,评估价值与合并财务报表中归属于母公司的所有者权益相比增值59,724.05万元,增值率为1,207.53%;与母公司财务报表中所有者权益相比增值59,643.30万元,增值率为1,186.53%。

评估结论仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论的使用有效期应根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况来确定,当资产状况和市场变化较小时,评估结论使用有效期为2024年12月31日至2025年12月30日。

十一、特别事项说明

(一) 浙江星巢因 Steam 平台对涉嫌违规的账号实施封禁主动向用户推出“C豆”补偿方案,补偿方案中规定公司可自主对“C豆”使用的运营方式、使用时间和使用功能等进行调整和控制。截至评估基准日,上述已补偿“C豆”未消耗的余额为1,789.72万个,公司未来通过以“C豆”兑换会员福利的方式使用该部分“C豆”,基于此事项账面已计提预计负债43.30万元。未来如果公司主动改变“C豆”的使用方式,将影响评估结论。

(二) 委托人和被评估单位提供了以下审计报告,具体如下:

机构名称	报告名称	报告编号	出具日期	审计意见
中汇会计师事务所 (特殊普通合伙)	浙江星巢网络科技有限公司2024年度审计报告	中汇会审 [2025]2697 号	2025年3月26 日	标准的无保留意见

上述审计报告为本资产评估报告的重要评估依据之一,如上述报告失真将会影响评估结论。

(三) 本次资产基础法评估时未考虑非流动资产评估增减值可能涉及的所得税对评估结论的影响。

(四) 本次评估结论是被评估单位股东全部权益价值,股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。特提请报告使用人在引用本评估报

告结论作为股权交易参考时,需在本评估结论基础上考虑可能存在的控制权或缺少控制权等因素产生的溢价或折价的影响。

(五) 本次评估对被评估单位可能存在的其他影响评估结论的瑕疵事项,在进行资产评估时被评估单位未作特别说明而资产评估专业人员根据其执业经验一般不能获悉的情况下,评估机构和资产评估专业人员不承担相关责任。

提请资产评估报告使用人关注上述事项对评估结论和本次经济行为的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

本资产评估报告的使用受以下限制:

(一) 根据现行国有资产管理体制,国有资产评估报告需要经核准或备案后,与核准文件或备案表一起使用。

(二) 委托人或者其他资产评估报告使用人应当认真阅读和正确理解本报告的各组成部分(包括声明、摘要、正文和附件、资产评估说明等),单独或部分使用均无法全面、合理反映评估结论;并应特别关注本报告的价值类型、依据、假设、特别事项说明及委托人与被评估单位承诺函的相关提示。

(三) 资产评估报告仅供资产评估报告中披露的资产评估报告使用人用于载明的评估目的和用途。未征本机构同意,资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体,法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

(四) 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的,资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

(五) 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外,其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

(六) 资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格,评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

十三、资产评估报告日

本次资产评估报告日为二〇二五年三月二十六日。

(以下无正文)

(本页无正文)

资产评估师：

夏宇晨



资产评估师：

吴小强



天源资产评估有限公司



二〇二五年三月二十六日