

本报告依据中国资产评估准则编制

北京全时天地在线网络信息股份有限公司拟股权收购涉及的
上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值
资产评估报告

京信评报字（2025）第 049 号

中京民信（北京）资产评估有限公司

二〇二五年四月二十九日



中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码：	1142020031202500345
合同编号：	HBBM2025-048
报告类型：	法定评估业务资产评估报告
报告文号：	京信评报字（2025）第049号
报告名称：	北京全时天地在线网络信息股份有限公司拟股权收购涉及的上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值 资产评估报告
评估结论：	364,679,900.00元
评估报告日：	2025年04月29日
评估机构名称：	中京民信(北京)资产评估有限公司
签名人员：	王贝（资产评估师） 正式会员 编号：42180023 田字龙（资产评估师） 正式会员 编号：42200041
王贝、田字龙已实名认可	
	
(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04月29日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目 录

声 明	1
摘 要	2
第一章 基本情况	5
一、委托人、被评估单位及其他评估报告使用人	5
二、评估目的	13
三、评估对象和评估范围	13
四、评估价值类型及定义	20
五、评估基准日	20
第二章 评估依据	20
一、经济行为文件	20
二、法律法规依据	20
三、评估准则依据	21
四、资产权属依据	22
五、取价依据	22
六、其他依据及参考资料	23
第三章 评估方法	23
第一节 成本法（资产基础法）	24
一、流动资产	24
二、长期股权投资	25
三、设备	25
四、使用权资产	27
五、无形资产	27
六、递延所得税资产	29
七、其他非流动金融资产	29
八、负债	30
第二节 收益法	30
一、收益法简介	30
二、本次收益法评估思路	31
第四章 评估程序实施过程和情况	32
一、进行前期调查	32
二、编制评估计划	33
三、进行现场调查	33
四、收集整理评估资料	34
五、展开评定估算	34
六、形成评估结论	34
七、编制出具评估报告	35
第五章 评估假设	35
一、本次评估采用的假设	35
二、评估假设对评估结论的影响	36
第六章 评估结论	36
一、两种评估方法的评估结果	36
二、评估结果的分析与选择	37

三、评估结论	38
四、关于股东部分权益价值的说明	38
第七章 特别事项说明	39
第八章 资产评估报告的使用限制说明	41
第九章 评估报告日及其他	42
资产评估报告附件:	44

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、本资产评估报告仅供委托人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人（以下简称其他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资产评估报告的使用人。

委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；未按照法律、行政法规规定或者超出使用范围使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估机构及资产评估师提示委托人及其他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。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、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、被评估单位依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师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。

六、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

北京全时天地在线网络信息股份有限公司拟股权收购涉及的 上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值 资产评估报告

京信评报字（2025）第 049 号

摘 要

重 要 提 示

以下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评估结论，应当认真阅读资产评估报告正文。

北京全时天地在线网络信息股份有限公司：

中京民信（北京）资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据法律、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，按照必要的评估程序，对北京全时天地在线网络信息股份有限公司拟股权收购事宜涉及的上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值进行评估。现将资产评估报告摘要如下。

评估目的：北京全时天地在线网络信息股份有限公司拟收购上海佳投互联网技术集团有限公司股权。为此，北京全时天地在线网络信息股份有限公司委托中京民信（北京）资产评估有限公司对上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值进行评估，为北京全时天地在线网络信息股份有限公司提供股权收购的价值参考依据。

评估对象：上海佳投互联网技术集团有限公司公司股东全部权益价值。

评估范围：上海佳投互联网技术集团有限公司公司的全部资产及负债。包括流动资产、长期股权投资、固定资产、使用权资产、无形资产、递延所得税资产、其他非流动资产、流动负债、非流动负债。截至评估基准日，账面资产总额为 10,347.45 万元，负债总额为 3,974.40 万元，净资产为 6,373.05 万元。

价值类型：市场价值

评估基准日：2024 年 12 月 31 日

评估方法：成本法（资产基础法）、收益法

评估结论：经评估，本评估报告选用收益法评估结果作为评估结论。具体结论如下：

在上述评估目的下，在持续经营等假设条件下，上海佳投互联网技术集团有限公司

股东全部权益于评估基准日 2024 年 12 月 31 日所表现的市场价值为 36,467.99 万元。评估值比账面净资产增值 30,094.94 万元，增值率为 472.22%。比审计后合并报表归属于母公司所有者权益增值 28,621.12 万元，增值率 364.75%。

实施本评估项目之经济行为而使用上述评估结论可能涉及到股东部分权益的价值。股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与持股比例的乘积，存在由于具有控制权与缺乏控制权等因素产生的溢价或折价及股权流动性影响。我们提示委托人：在切实可行的情况下，对由于具有控制权与缺乏控制权等因素产生的溢价或折价，应予以适当考虑。

本评估结论并未考虑由于具有控制权与缺乏控制权等因素产生的溢价或折价的影响。

以下事项提请报告使用人予以关注：

1、列入评估范围的账面无记录资产状况：

上海佳投互联网技术集团有限公司评估范围内账面无记录的无形资产为 1 项商标、6 项域名、59 项软件著作权，其权利人均均为上海佳投互联网技术集团有限公司。

账外软件著作权与专利主要为构成企业各服务平台。各平台在基础功能上会根据客户或媒体的需求增加相应的功能模块，平台在功能上有些许的差异。上海佳投互联网技术集团有限公司（以下简称“佳投集团”）、上海推易软件技术有限公司（以下简称“上海推易”）、北京推易互联网有限公司（以下简称“北京推易”）各公司的软件著作权对应系统共同构成“佳投集团”服务平台，百寻信息科技（上海）有限公司（以下简称“百寻信息”）软件著作权对应系统构成“百寻信息”服务平台。两个平台共同服务企业，且上海推易、北京推易、百寻信息为母公司佳投集团的全资子公司，本次将上述母子公司软件著作权和专利作为一个资产组评估。

综上所述：纳入评估范围内的账外无形资产除“佳投集团”1 项商标、6 项域名、59 项软件著作权外，还包括：“上海推易”软件著作权 49 项、“北京推易”软件著作权 15 项、“百寻信息”软件著作权 38 项和发明专利 1 项。

2、本次评估所涉及的未来盈利预测是建立在上海佳投互联网技术集团有限公司管理层决策，并经上海佳投互联网技术集团有限公司确认的基础上的。上海佳投互联网技

术集团有限公司对提供的未来盈利预测的相关数据和资料的真实性、科学性和完整性，以及未来盈利预测的合理性和可实现性负责。资产评估专业人员结合企业历史、现状以及市场前景、竞争状况等，对其预测的合理性和可靠性进行了必要的调查和分析。在此基础上，对其预测予以认可并予采用。但是，由于未来市场可能发生变化，企业自身状况也可能出现改变，预期收益的实现仍有一定的不确定性。而受专业不同等因素的限制，目前评估人员对这种不确定性还不能作出合适的判断。故不能将在经过必要评估程序后认可的企业预测，视同为对企业所作预测可实现的保证。

本次收益法评估中所采用的评估假设是在目前条件下，对委估对象未来经营的、一个合理预测，如果未来出现可能影响假设前提实现的各种不可预测和不可避免的因素，则会影响盈利预测的实现程度。资产评估专业人员在此提醒委托人和和相关当事人，我们并不保证上述假设可以实现，也不承担实现或帮助实现上述假设的义务。

本摘要仅用于上述评估目的，供委托人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用，评估结论有效期一年，即自二〇二四年十二月三十一日起至二〇二五年十二月三十日止。但在此期间，若遇评估对象状况发生较大变化或市场发生较大波动，本摘要即失效。

本摘要不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定的除外。

北京全时天地在线网络信息股份有限公司拟股权收购涉及的 上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值 资产评估报告

京信评报字（2025）第 049 号

北京全时天地在线网络信息股份有限公司：

中京民信（北京）资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据法律、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，采用成本法（资产基础法）和收益法，按照必要的评估程序，对北京全时天地在线网络信息股份有限公司拟股权收购事宜涉及的上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值进行评估。

现将资产评估情况报告如下：

第一章 基本情况

一、委托人、被评估单位及其他评估报告使用人

（一）委托人概况

证券简称及代码：天地在线（002995.sz）

名称：北京全时天地在线网络信息股份有限公司

类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）

住所：北京市东城区安定门东大街 28 号 1 号楼 B 单元 612 号

法定代表人：信意安

注册资本：17745.448 万人民币

成立日期：2005 年 12 月 30 日

营业期限：长期

经营范围：许可项目：互联网信息服务；演出经纪；广播电视节目制作经营；电影发行；网络文化经营；营业性演出。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：社会经济咨询服务；市场营销策划；人工智能应用软件开发；软件开发；金银制品销售；家具销售；日用品销售；个人卫生用品销售；广告制作；广告发布；广告设计、代理；食品销售（仅销售预包装食品）；数据处理服务；文化娱乐经纪人服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；组织文化艺术交流活动；会议及展览服务；技术服务、

技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；家用电器销售；电子产品销售；文具用品零售；化妆品零售；体育用品及器材零售；针纺织品销售；服装服饰零售；珠宝首饰零售；玩具销售；人工智能基础软件开发；票务代理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；互联网销售（除销售需要许可的商品）；软件销售；数字文化创意软件开发；信息技术咨询服务；数字内容制作服务（不含出版发行）；互联网数据服务。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

（二）被评估单位概况

名称：上海佳投互联网技术集团有限公司

类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

住所：上海市普陀区同普路 1030 号 2 号楼 4 楼西侧 402 室

法定代表人：张富

注册资本：500 万人民币

成立日期：2016 年 3 月 22 日

营业期限：2016 年 3 月 22 日-2026 年 3 月 21 日

经营范围：设计、制作、代理、发布各类广告；电脑图文设计制作；企业形象策划；从事计算机软硬件科技、网络科技、电子科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；企业管理咨询；市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验），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）

1、股权结构与历史沿革

2016 年 3 月，佳投广告（上海）有限公司设立（以下简称“佳投广告”）。

2016 年 3 月 14 日，佳投广告唯一股东邱玉兰签署了《佳投广告（上海）有限公司章程》。根据前述《公司章程》的记载，佳投广告设立时的注册资本为 100 万元，邱玉兰以货币出资 100 万元，出资时间为 2016 年 3 月 14 日前。

2016 年 3 月 22 日，佳投广告在上海市宝山区市场监督管理局登记设立，并领取了《企业法人营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GKCCP6N）。

标的公司设立时的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
----	------	-----------	-----------	------

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	邱玉兰	100.00	0	100.00%
	合计	100.00	0	100.00%

2016 年 9 月，第一次增加注册资本：

2016 年 5 月 23 日，佳投广告、邱玉兰、上海众麟投资中心（有限合伙）（以下简称“上海众麟”）、上海新数网络科技股份有限公司（以下简称“新树网络”）签署《增资协议》，约定上海众麟以 100 万元认购佳投广告的新增注册资本 12.50 万元，新数网络以 100 万元认购佳投广告的新增注册资本 12.50 万元。

2016 年 6 月 28 日，佳投广告唯一股东邱玉兰作出决议，同意佳投广告注册资本由 100 万元增加至 125 万元，新上海众麟和新数网络各认缴新增注册资本 12.5 万元，出资方式为货币。

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“大信”）出具的《验资报告》，截至 2016 年 5 月 31 日，佳投广告已收到上海众麟和新数网络的货币出资合计 200 万元，其中 25 万元计入实收资本，其余部分计入资本公积。

2016 年 9 月 2 日，佳投广告就本次增加注册资本事宜办理完成了工商变更登记，上海市宝山区市场监督管理局向佳投广告核发本次变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GKCCP6N）。

本次增加注册资本完成后，标的公司的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	邱玉兰	100.00	0	80.00%
2	上海众麟投资中心 （有限合伙）	12.50	12.50	10.00%
3	上海新数网络科技	12.50	12.50	10.00%
	合计	125.00	25.00	100.00%

2016 年 10 月，第一次股权转让：

2016 年 9 月 12 日，上海众麟、新数网络与邱玉兰签署《股权转让协议》，约定上海众麟和新数网络将各自持有的标的公司 10%股权分别以 104 万元的价格转让给邱玉兰。同日，佳投广告股东会作出决议，同意股东邱玉兰受让上海众麟和新数网络各自持有的标的公司 10%股权。

2016 年 10 月 25 日，佳投广告就本次股权转让事宜办理完成了工商变更登记，上海市宝山区市场监督管理局向佳投广告核发本次变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GKCCP6N）。

本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	邱玉兰	125.00	25.00	100.00%
合计		125.00	25.00	100.00%

2017年2月，第二次股权转让：

2017年2月18日，邱玉兰与支腾腾签署《股权转让协议》，约定邱玉兰将其持有的标的公司100%股权（认缴出资额共计125万元，其中实缴出资额25万元）以25万元的价格转让给支腾腾。

根据邱玉兰与支腾腾于2017年2月1日签署的《股权代持协议》，本次股权转让的实质为求邱玉兰将所持有的全部股权委托给支腾腾进行代持。

2017年3月1日，佳投广告就本次股权转让事宜办理完成了工商变更登记，上海市宝山区市场监督管理局向佳投广告核发本次变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GKCCP6N）。

本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	支腾腾	125.00	25.00	100.00%
合计		125.00	25.00	100.00%

2017年8月，第三次股权转让：

2017年8月15日，支腾腾与张富签署《股权转让协议》，约定支腾腾将其持有的标的公司100%股权转让给张富。

根据与相关股东的访谈，本次股权转让实质为代持还原，即支腾腾将其代邱玉兰、邱玉兰代张富持有的标的公司股权转让给张富，由张富直接持股，三方就代持及代持还原相关事宜不存在争议或任何纠纷。

2017年8月25日，佳投广告就本次股权转让事宜办理完成了工商变更登记，上海市宝山区市场监督管理局向佳投广告核发本次变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GKCCP6N）

本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	张富	125.00	25.00	100.00%
合计		125.00	25.00	100.00%

2018年8月，第二次增加注册资本：

2018年8月8日，佳投广告召开股东会并作出决议，同意佳投广告注册资本由125万元增至500万元。其中，张富本次认缴新增注册资本200万元，新股东上海极那管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海极那”）认缴新增注册资本175万元，出资方式均为货币。

2018年8月30日，上海市宝山区市场监督管理局向佳投集团核发本次变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GKCCP6N）。

本次增加注册资本完成后，标的公司的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	张富	325.00	125.00	65.00%
2	上海极那管理咨询合伙企业	175.00	0	35.00%
合计		500.00	125.00	100.00%

2020年3月，变更公司名称：

2020年3月20日，佳投广告召开股东会并作出决议，同意变更标的公司名称为“上海佳投互联网技术集团有限公司”（以下简称“佳投集团”）。

2020年3月27日，上海市普陀区市场监督管理局就本次名称变更向标的公司换发了《营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GKCCP6N）。

2021年6月，第三次增加注册资本：

2021年3月22日，佳投集团、张富、上海极那、上海晨研胤企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海晨研胤”）签署《增资及股东协议》，约定由上海晨研胤以1,800.00万元认购佳投集团27.76万元新增注册资本。

2021年4月9日，佳投广告召开股东会并作出决议，公司注册资本由500.00万元增至527.76万元，其中上海晨研胤增加注册资本27.76万元，出资方式为货币。

根据大信出具的《标的资产验资报告》，截至2021年4月9日，佳投集团已收到上海晨研胤缴纳的实缴出资额1,800.00万元，其中计入实收资本27.76万元，其余计入资本公积。

2021年6月28日，上海市普陀区市场监督管理局向佳投集团核发本次变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GKCCP6N）。

本次增加注册资本完成后，标的公司的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	张富	325.00	125.00	61.58%

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
2	上海极那管理咨询合伙企业	175.00	0	33.16%
3	上海晨研胤企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	27.76	27.76	5.26%
合计		527.76	152.76	100.00%

2022 年 6 月，减少注册资本：

2022 年 2 月 9 日，佳投集团召开股东会并作出决议，佳投集团注册资本由 527.76 万元减至 500 万元，其中上海晨研胤减资 27.76 万元。

2022 年 2 月 10 日，佳投集团与张富、上海极那、上海晨研胤签署了《减资协议》，约定上海晨研胤减资 27.76 万元的对价为 1,950.00 万元，由佳投集团负责支付。

2022 年 2 月 23 日，佳投集团在《解放日报》上刊登了减资公告。

2022 年 4 月 11 日，佳投集团及张富、上海极那签署《有关债务清偿及担保情况说明》，该文件载明，佳投集团编制了资产负债表及财产清单，在上述股东会决议作出之日起的 10 日内通知了债权人，并于 2022 年 2 月 23 日在解放日报上刊登了减资公告；公司对外债务 0 万元，至 2022 年 4 月 11 日，佳投集团已向要求清偿债务或提供担保的债权人清偿了全部债务或提供了相应的担保，未清偿的债务，由佳投集团继续负责清偿，并由股东张富、上海极那在法律规定的范围内提供相应的担保。

根据大信出具的《验资报告》，佳投集团已经于 2022 年 2 月 28 日和 2022 年 6 月 23 日合计向上海晨研胤支付了 1,950.00 万元的减资款，截至 2022 年 6 月 30 日，佳投集团已减少上海晨研胤认缴的出资额 27.76 万元。

2022 年 6 月 17 日，上海市普陀区市场监督管理局就本次减少注册资本向佳投集团换发了《营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GKCCP6N）。

本次减少注册资本完成后，标的公司的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	张富	325.00	125.00	65.00%
2	上海极那管理咨询合伙企业	175.00	0	35.00%
合计		500.00	125.00	100.00%

2024 年 7-8 月，实收资本变动

根据大信出具的《标的资产验资报告》，2024 年 7 月 30 日，佳投集团收到张富、上海极那缴纳的实收资本合计 275 万元；2024 年 8 月 28 日，佳投集团收到张富缴纳的

出资款 100 万元。

2024 年 7 月 30 日和 2024 年 8 月 28 日，佳投集团召开股东会并作出决议，根据前述出资情况，相应修改了公司章程中股东的出资时间。

上述出资完成后，被评估单位截止评估基准日股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	张富	325.00	325.00	65.00%
2	上海极那管理咨询合伙企业（有限合伙）	175.00	175.00	35.00%
合计		500.00	500.00	100.00%

2、近三年资产、负债及经营状况

合并资产负债表

金额单位：人民币万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：	12,671.48	14,013.63	13,102.35
非流动资产：	516.04	514.04	738.10
其他权益工具投资	25.82	25.72	25.60
其他非流动金融资产	-	30.05	30.12
固定资产	183.66	313.91	467.97
使用权资产	172.02	44.44	115.33
长期待摊费用	32.73	6.51	-
递延所得税资产	100.50	93.42	99.10
其他非流动资产	1.32	-	-
资产总计	13,187.52	14,527.67	13,840.46
流动负债	8,669.77	9,075.51	5,971.55
非流动负债	75.85	18.29	17.74
负债合计	8,745.62	9,093.80	5,989.29
股东权益合计	4,441.90	5,433.87	7,851.17

合并利润表

金额单位：人民币万元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	6,765.82	11,440.78	16,699.98
主营业务收入	6,765.82	11,440.78	16,699.98
营业利润	818.58	2,282.34	3,637.58
利润总额	804.12	2,257.63	3,604.26
净利润	608.52	1,992.07	3,142.42

被评估单位基准日及前两年母公司资产负债表、利润表如下：

资产负债表（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：	10,322.61	11,634.76	9,159.26
非流动资产：	513.58	403.88	1,188.19
长期股权投资	148.13	175.13	700.13
其他非流动金融资产	-	30.05	30.12
固定资产	174.63	139.65	292.82
使用权资产	92.03	-	106.44
长期待摊费用	32.73	6.51	-
递延所得税资产	66.06	52.55	58.68
资产总计	10,836.19	12,038.64	10,347.45
流动负债	7,156.48	7,589.48	3,958.43
非流动负债	13.80	-	15.97
负债合计	7,170.28	7,589.48	3,974.40
股东权益合计	3,665.91	4,449.16	6,373.05

利润表（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
一、营业收入	4,592.85	7,995.51	8,561.73
二、营业利润	1,610.89	2,023.61	3,038.58
三、利润总额	1,607.56	2,003.46	3,014.89
四、净利润	1,398.23	1,783.25	2,648.89

被评估单位 2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告。

（三）委托人与被评估单位之间的关系

委托人拟收购被评估单位股权，截至评估基准日委托人与被评估单位无关联关系。

（四）其他评估报告使用人

1、资产评估合同约定的其他评估报告使用人

资产评估委托合同未约定其他评估报告使用人。

2、法律、行政法规规定的资产评估报告使用人

法律、行政法规规定的资产评估报告使用人从相关法律、行政法规的规定。

二、评估目的

北京全时天地在线网络信息股份有限公司拟收购上海佳投互联网技术集团有限公司股权。为此，北京全时天地在线网络信息股份有限公司委托中京民信（北京）资产评估有限公司对上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值进行评估，为其提供股权收购的价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象为上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值。

（二）评估范围为上海佳投互联网技术集团有限公司的全部资产及负债。包括流动资产、长期股权投资、固定资产、使用权资产、无形资产、递延所得税资产、其他非流动金融资产，负债为流动负债、非流动负债。截至评估基准日，账面资产总额为 10,347.45 万元，负债总额为 3,974.40 万元，净资产为 6,373.05 万元。

列入评估范围的资产及负债其账面值见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值
流动资产	9,159.26
非流动资产	1,188.19
长期股权投资	700.13
固定资产	292.82
使用权资产	106.44
无形资产	
递延所得税资产	58.68
其他非流动金融资产	30.12
资产总计	10,347.45
流动负债	3,958.43
非流动负债	15.97
负债合计	3,974.40
净资产（所有者权益）	6,373.05

被评估单位 2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告。

资产核实范围同评估范围。

（三）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。

（四）长期股权投资情况

被评估单位的长期股权投资为 7 项股权投资，具体情况如下：

金额单位：人民币元

被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	投资比例%	账面价值
上海推易软件技术有限公司	2018/7/17	长期	100%	5,131,250.00
上海悦享赞生命科技有限公司	2022/3/29	长期	57%	870,000.00
上海佳投信息技术有限公司	2022/9/19	长期	100%	
上海盾丰数据技术有限公司	2020/8/31	长期	100%	
百寻信息科技（上海）有限公司	2020/11/16	长期	100%	-
北京推易互联网有限公司	2020/8/14	长期	100%	1,000,000.00
上海笨象信息技术有限公司	2020/9/3	长期	100%	
合计				7,001,250.00

（五）主要实物资产状况

评估范围内的实物资产账面反映为固定资产。

固定资产包括车辆、电子设备。车辆为生产经营使用的载客汽车等；电子设备主要为经营和管理专用设备，主要有电脑、投影仪、相机等。实物资产权属清晰均能正常使用，不存在抵押、质押情况。

（六）账内无形资产情况

无。

（七）列入评估范围的账面无记录资产状况

上海佳投互联网技术集团有限公司评估范围内账面无记录的无形资产为 1 项商标、6 项域名、59 项软件著作权，其权利人均均为上海佳投互联网技术集团有限公司。

账外软件著作权与专利主要为构成企业各服务平台。各平台在基础功能上会根据客户或媒体的需求增加相应的功能模块，平台在功能上有些许的差异。上海佳投互联网技术集团有限公司（以下简称“佳投集团”）、上海推易软件技术有限公司（以下简称“上海推易”）、北京推易互联网有限公司（以下简称“北京推易”）各公司的软件著作权对应系统共同构成“佳投集团”服务平台，百寻信息科技（上海）有限公司（以下简称“百寻信息”）软件著作权对应系统构成“百寻信息”服务平台。两个平台共同服务企业，且上海推易、北京推易、百寻信息为母公司佳投集团的全资子公司，本次将上述母子公司软件著作权和专利作为一个资产组评估。

综上所述：纳入评估范围内的账外无形资产除“佳投集团”1 项商标、6 项域名、59 项软件著作权外，还包括：“上海推易”软件著作权 49 项、“北京推易”软件著作权 15 项、“百寻信息”软件著作权 38 项和发明专利 1 项。故本次纳入“佳投集团”评估范围内账外无形资产明细如下所示：

1、商标

序号	类别	无形资产名称和内容	证号	权利开始日	法定/预计使用月 限
1	商标	 ELibra	60520732	2022 年 7 月 28 日	2032 年 7 月 27 日

2、域名

序号	类别	无形资产名称和内容	证号	权利开始日	法定/预计使用月 限
1	域名	sltxantonline.com	沪 ICP 备 16025078 号-4	2019 年 3 月 22 日	2027 年 3 月 22 日
2	域名	jiaadsx.com	沪 ICP 备 16025078 号-6	2016 年 6 月 23 日	2027 年 6 月 23 日
3	域名	adxvip.com	沪 ICP 备 16025078 号-5	2016 年 6 月 14 日	2026 年 6 月 14 日
4	域名	jiaads.com	沪 ICP 备 16025078 号-7	2016 年 3 月 29 日	2027 年 3 月 29 日
5	域名	jiaouttrade.com	沪 ICP 备 16025078 号-8	2023 年 5 月 24 日	2025 年 5 月 24 日
6	域名	benshar.com	沪 ICP 备 16025078 号-9	2013 年 11 月 2 日	2028 年 11 月 2 日

3、软件著作权、专利

“佳投集团”59 项软件著作权、“上海推易”软件著作权 49 项、“北京推易”软件著作权 15 项、“百寻”软件著作权 38 项和发明专利 1 项，共计 161 项。

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定 年限
1	佳投用户管理软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR521467	2018/7/5	50
2	佳投投放账号软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR523688	2018/7/5	50
3	佳投媒体软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR531651	2018/7/9	50
4	佳投管理员软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR532048	2018/7/9	50
5	佳投广告主管理员软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR534763	2018/7/10	50
6	佳投广告主报表软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR534770	2018/7/10	50
7	佳投管理员报表软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR534998	2018/7/10	50
8	佳投后台管理软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR535004	2018/7/10	50
9	佳投平台查询软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR951246	2018/11/28	50
10	佳投总体设置软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR951526	2018/11/28	50
11	佳投媒体效果管理软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR952078	2018/11/28	50
12	佳投消耗方用户平台软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR953649	2018/11/28	50
13	佳投网站数据分析软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR953657	2018/11/28	50
14	佳投后台管理软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR954167	2018/11/28	50
15	佳投媒体软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2019SR1232585	2019/11/28	50
16	佳投管理员报表软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2019SR1232588	2019/11/28	50
17	佳投投放账号软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2019SR1264879	2019/12/3	50
18	佳投 DSP 用户平台软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2019SR1284322	2019/12/4	50
19	佳投媒体管理软件 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR0673440	2020/6/24	50
20	佳投管理员设置软件 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR0673488	2020/6/24	50
21	佳投管理员位置查询软件 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR0673513	2020/6/24	50
22	盾丰中天客户系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR1530451	2020/10/29	50

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定年限
23	盾丰中天代理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR1531811	2020/10/30	50
24	JT-数据管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR1786578	2020/12/10	50
25	JT-媒体广告运营管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR1788348	2020/12/10	50
26	JT-代理商智能广告投放管理系统	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR0945328	2021/6/24	50
27	JT-广告主智能投放系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR0945331	2021/6/24	50
28	JT-财务数据管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR1464155	2021/10/8	50
29	JT-客户数字化营销平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR1464156	2021/10/8	50
30	JT-财务数据管理系统 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR1853934	2021/11/23	50
31	JT-客户数字化营销平台 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR1853935	2021/11/23	50
32	JT-数据管理平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1267651	2022/8/24	50
33	JT-智能投放管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1335357	2022/8/30	50
34	基于消耗数据流量分析的 DSP 账户管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1500258	2022/11/14	50
35	JT-广告主智能投放管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1504831	2022/11/15	50
36	数据洞察自助分析投放管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1507785	2022/11/16	50
37	基于合作用户数据分析的投放管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1516414	2022/11/16	50
38	敏捷数据分析管理及可视化平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1517080	2022/11/16	50
39	JT-项目管理与数字化营销平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1568059	2022/11/29	50
40	JT-财务数据管理系统 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR0851453	2023/7/19	50
41	JT-素材管理平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1007855	2023/9/4	50
42	JT-敏捷数据分析管理及可视化平台 V1.2	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1008544	2023/9/4	50
43	JT-客户数字化营销平台 V1.2	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1397369	2023/11/7	50
44	JT-广告主智能投放管理系统 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1482464	2023/11/22	50
45	JT-广告主智能投放系统 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1484010	2023/11/23	50
46	数据挖掘与分析系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1511545	2023/11/27	50
47	JT-流量智能投放优化引擎系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1519355	2023/11/28	50
48	跨媒体流量投放协同系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1519875	2023/11/28	50
49	AI 技术驱动的智能推广系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1036431	2024/7/22	50
50	基于人工智能算法的定制化流量投放平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1042487	2024/7/23	50
51	流量智能决策引擎系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1042714	2024/7/23	50
52	智能数据追踪归因平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1592073	2024/10/24	50
53	智能流量推送引擎系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1596038	2024/10/23	50
54	智能竞价流量系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1599966	2024/10/24	50
55	佳投集团-oCPX 监测系统 [简称: oCPX 监测系统] V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1659434	2024/10/31	50
56	佳投集团-娜迦智能投放系统 [简称: 娜迦投放系统] V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1664601	2024/11/1	50
57	智能流量竞价系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1758259	2024/11/12	50
58	MarketingAPI 智能推广引擎系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1758264	2024/11/12	50
59	智能化流量洞察平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1758378	2024/11/12	50
60	推易互联网广告供应方平台媒体端软件 V2.0	上海推易软件技术有限公司	2017SR658375	2017/11/30	50

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定年限
61	推易互联网广告投放系统软件 V2.0	上海推易软件技术有限公司	2017SR658385	2017/11/30	50
62	推易 AD-Exchange 广告平台软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2017SR658390	2017/11/30	50
63	推易广告投放信息管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR0722672	2019/7/12	50
64	推易广告投放媒体管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR0726696	2019/7/15	50
65	推易广告投放报表管理软件 v1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR0729277	2019/7/15	50
66	推易广告投放后台管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR0729759	2019/7/16	50
67	推易管理员软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR1205995	2019/11/25	50
68	推易系统设置软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR1206000	2019/11/25	50
69	推易位置查询软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR1206005	2019/11/25	50
70	推易 DSP 用户平台软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR0630840	2020/6/16	50
71	推易广告主投放管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR0630856	2020/6/16	50
72	推易管理员报表软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR0631930	2020/6/16	50
73	推易知音天气软件【简称：知音天气】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR1519099	2020/10/23	50
74	推易 TY-广告主智能投放软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR1778510	2020/12/10	50
75	推易 TY-代理商智能广告投放管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR1778532	2020/12/10	50
76	TY-媒体广告运营管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR0945321	2021/6/24	50
77	TY-数据管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR0945329	2021/6/24	50
78	呆盟开源软件【简称：呆盟开源】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR1315033	2021/9/3	50
79	TY-ALLIN 媒体广告运营管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR1460979	2021/9/30	50
80	TY-品牌智能投放系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR1465989	2021/10/8	50
81	TY-ALLIN 媒体广告运营管理系统 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2021SR1792307	2021/11/18	50
82	TY-品牌智能投放系统 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2021SR1792313	2021/11/18	50
83	推易 Tshop 电商小程序【简称：TShop Mini】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1233429	2022/8/23	50
84	推易 Tshop 电商系统【简称：TShop】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1267652	2022/8/24	50
85	推易实验室信息管理系统【简称：推易 LIMS】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1268750	2022/8/24	50
86	TY-智能管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1268933	2022/8/24	50
87	TY-项目管理与投放系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1268934	2022/8/24	50
88	TY-合作用户管理与智能投放系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1441610	2022/11/1	50
89	TY-直投管理与广告主投放系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1441611	2022/11/1	50
90	流量消耗投放管理可视化平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1500331	2022/11/14	50
91	DSP 账户消耗数据分析可视化平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1500332	2022/11/14	50
92	基于数字化营销的项目管理平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1500333	2022/11/14	50
93	异常流量数据洞察管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1508826	2022/11/16	50
94	TY-客户数字化营销平台 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2023SR0807232	2023/7/5	50
95	TY-媒体广告运营管理系统 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2023SR0807277	2023/7/5	50
96	推易 DMS 软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2023SR0817643	2023/7/6	50
97	异常流量数据洞察管理系统 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2023SR0847155	2023/7/18	50
98	TY-财务数据管理系统 V1.2	上海推易软件技术有限公司	2023SR1008142	2023/9/4	50
99	TY-广告主智能投放系统 V1.2	上海推易软件技术有限公司	2023SR1008690	2023/9/4	50
100	TY-推易投放管理可视化平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2023SR1010865	2023/9/5	50

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定年限
101	TY-素材推广管理可视化平台	上海推易软件技术有限公司	2023SR1511616	2023/11/27	50
102	TY-流量效果跟踪与分析系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2023SR1520073	2023/11/28	50
103	业务营销决策管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1036620	2024/7/22	50
104	实时流量行为洞察平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1041445	2024/7/23	50
105	数据驱动流量优化引擎系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1041868	2024/7/23	50
106	智能驱动流量与预算跟踪工具系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1592092	2024/10/23	50
107	智能流量异常分析系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1592165	2024/10/23	50
108	数据智能洞悉平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1599981	2024/10/24	50
109	百寻流量交易报表软件 V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2019SR1207195	2019/11/25	50
110	百寻流量交易运营软件[简称：Admanager]V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2019SR1213425	2019/11/26	50
111	百寻广告媒体管理软件[简称：Baixun pub]V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR0403044	2020/4/30	50
112	百寻广告竞价交易软件[简称：Baixun adx]V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR0403050	2020/4/30	50
113	百寻广告日志实时处理软件[简称：Baixun logs] V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR0404036	2020/4/30	50
114	百寻搜索广告投放系统【简称：BXADS】V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR1834320	2020/12/16	50
115	百寻广告需求方接入系统【简称：Baixun DSP】V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR1834366	2020/12/16	50
116	百寻广告 SSP 系统【简称：BXSSP】V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR1835284	2020/12/16	50
117	百寻智慧平台【简称：BXT】V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR1847098	2020/12/17	50
118	百寻智能数据分析系统【简称：BXWISE】V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR1847890	2020/12/17	50
119	百寻智能投放系统【简称百寻 sass】V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2021SR0876180	2021/6/10	50
120	百寻流量交易运营系统【简称 Admanager】V2.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2021SR0931845	2021/6/22	50
121	百寻广告元数据分发系统【简称：bx sync】V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2021SR1477302	2021/10/9	50
122	百寻智能投放系统【简称百寻 bxsass】V2.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2021SR1477303	2021/10/9	50
123	百寻广告日志实时处理系统[简称：bxlog] V2.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2021SR1881326	2021/11/24	50
124	百寻广告竞价交易系统[简称：bxadx]V2.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2021SR1881327	2021/11/24	50
125	百寻广告需求方接入系统【简称：BXDSP】V2.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2021SR2193322	2021/12/28	50
126	百寻广告媒体管理系统【简称：BXPUB】V2.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2021SR2193458	2021/12/28	50
127	百寻广告媒体管理系统 V3.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2022SR1335358	2022/8/30	50
128	百寻转化回传系统 V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2022SR1499120	2022/11/14	50
129	百寻竞价交易系统[简称：Baixun adx]V3.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2022SR1502888	2022/11/15	50
130	百寻流量交易运营系统 V2.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2022SR1510115	2022/11/16	50
131	百寻 RTA 服务系统 V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2022SR1517079	2022/11/16	50
132	百寻寻鲸达人管理系统【简称寻鲸达人系统】V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2023SR0399473	2023/3/27	50
133	百寻 RTA 服务系统 V2.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2023SR0851459	2023/7/19	50
134	百寻日志实时处理系统 V3.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2023SR0851460	2023/7/19	50
135	百寻 RTA 服务系统 V3.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2023SR1398892	2023/11/7	50
136	百寻广告日志实时处理系统[简称：bxlog]V4.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2023SR1409658	2023/11/9	50
137	百寻竞价交易系统 V4.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2023SR1455621	2023/11/17	50
138	百寻转化回传系统 V2.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2023SR1467504	2023/11/20	50
139	百寻需求方接入系统[简称：BXDSP]V3.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2023SR1476481	2023/11/21	50
140	百寻竞价交易系统[简称：Baixun adx]V5.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2024SR0620452	2024/5/9	50

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定年限
141	百寻竞价交易系统 [简称: Baixun adx] V6.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1036699	2024/7/22	50
142	百寻需求方接入系统 [简称: BXDSP] V4.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1041830	2024/7/23	50
143	百寻日志实时处理系统 [简称: bxlog] V5.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1042603	2024/7/23	50
144	百寻需求方接入系统 [简称: BXDSP] V5.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1591836	2024/10/23	50
145	百寻流量交易系统(国际版)[简称: Baixun iadx]V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1593845	2024/10/23	50
146	百寻日志实时处理系统[简称: bxlog]V6.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1599641	2024/10/24	50
147	BJTY-ALLIN 媒体广告运营管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2022SR1279303	2022/8/25	50
148	推易数据流量分析平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2022SR1474296	2022/11/4	50
149	数字化营销管理平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0333894	2023/3/14	50
150	基于数据流量分析的智能投放管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0333897	2023/3/14	50
151	敏捷数据管理平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0815903	2023/7/6	50
152	流量数据可视化平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0815904	2023/7/6	50
153	基于合作用户数据流量分析的智能投放管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0815909	2023/7/6	50
154	BJTY-广告主投放管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR1008518	2023/9/4	50
155	BJTY-媒体广告运营管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR1168766	2023/9/27	50
156	BJTY-智能投放管理管控信息化系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR1516022	2023/11/27	50
157	数字化营销项目管理平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR1516989	2023/11/27	50
158	BJTY-异常流量数据洞察管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2024SR0021874	2024/1/4	50
159	智能投放业务交互终端系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2024SR0065244	2024/1/10	50
160	数据深度挖掘系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2024SR1042631	2024/7/23	50
161	智能视觉营销平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2024SR1599698	2024/10/24	50

账外 1 项专利权如下:

序号	专利类型	发明名称	申请号/专利号	取得日期	申请人
1	发明专利	一种均衡广告流量控制方法及系统	2020114924763	2020/12/16	百寻信息科技(上海)有限公司

上述无形资产中 6 项软件著作权未使用:

序号	无形资产名称和内容	证号	取得日期	申请人
1	推易知音天气软件	2020SR1519099	2020/10/23	上海推易软件技术有限公司
2	呆盟开源软件	2021SR1315033	2021/9/3	上海推易软件技术有限公司
3	推易 TShop 电商小程序	2022SR1233429	2022/8/23	上海推易软件技术有限公司
4	推易 TShop 电商系统	2022SR1267652	2022/8/24	上海推易软件技术有限公司
5	推易实验室信息管理系统	2022SR1268750	2022/8/24	上海推易软件技术有限公司
6	推易 DMS 软件	2023SR0817643	2023/7/6	上海推易软件技术有限公司

综上所述纳入本次评估范围内无形资产: 6 项未使用软件著作权, 其余无形资产权属清晰均在正常使用, 无抵押、质押情况。

四、评估价值类型及定义

通过对评估目的的分析和对评估所依据的市场条件、评估对象自身的状态等的了解，我们判断本项资产评估尚无对评估的市场条件及评估对象的使用条件的特别限制和要求，故选择市场价值作为评估结论的价值类型。

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

（一）本项目资产评估基准日为 2024 年 12 月 31 日。

（二）上述评估基准日是委托人考虑本次评估目的所选取。

第二章 评估依据

一、经济行为文件

《北京全时天地在线网络信息股份有限公司董事会决议》

二、法律法规依据

（一）《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；

（二）《资产评估行业财政监督管理办法》（根据 2019 年 1 月 2 日《财政部关于修改〈会计师事务所执业许可和监督管理办法〉等 2 部部门规章的决定》（中华人民共和国财政部令 97 号）修改）；

（三）《中华人民共和国公司法》（2023 年 12 月 29 日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订）；

（四）《中华人民共和国企业所得税法》（根据 2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议《关于修改〈中华人民共和国电力法〉等四部法律的决定》第二次修正）；

（五）《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（中华人民共和国财政部国家税务总局令 65 号，根据 2011 年 10 月 28 日《关于修改〈中华人民共和国增值税暂行条例实施细则〉和〈中华人民共和国营业税暂行条例实施细则〉的决定》修订）；

（六）《中华人民共和国增值税暂行条例》（中华人民共和国国务院令 691 号，根据 2017 年 11 月 19 日《国务院关于废止〈中华人民共和国营业税暂行条例〉和修改〈中

华人民共和国增值税暂行条例》的决定》第二次修订）；

（七）《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财政部、国家税务总局财税〔2016〕36号）；

（八）《关于调整增值税税率的通知》（财政部、国家税务总局财税〔2018〕32号）；

（九）《中华人民共和国专利法》（根据2020年10月17日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十二次会议第四次修正）；

（十）《中华人民共和国商标法》（2019年4月23日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十次会议修正）；

（十一）《中华人民共和国著作权法》（2020年11月11日，中华人民共和国第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十三次会议通过《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国著作权法〉的决定》，自2021年6月1日起施行）；

（十二）《中华人民共和国车辆购置税法》（2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过）；

（十三）《关于车辆购置税征收管理有关事项的公告》（国家税务总局公告2019年第26号）；

（十四）《机动车强制报废标准规定》（2012年8月24日商务部第68次部会议审议通过）；

（十五）《中华人民共和国证券法》（2019年12月28日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议于修订通过）；

（十七）《会计监管风险提示第5号——上市公司股权交易资产评估》（证监办〔2013〕6号）；

（十八）《会计监管风险提示第7号——轻资产类公司收益法评估》（证监办发〔2017〕37号）；

（十九）《监管规则适用指引——评估类第1号》（中国证监会2021.1.22发布）；

（二十）《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日第十三届全国人民代表大会第三次会议通过）；

（二十一）其他与本项评估有关的法律法规。

三、评估准则依据

（一）《资产评估基本准则》（财资〔2017〕43号）；

（二）《资产评估职业道德准则》（中评协〔2017〕30号）；

- (三) 《资产评估准则术语 2020》(中评协〔2020〕31号)；
- (四) 《资产评估执业准则——资产评估方法》(中评协〔2019〕35号)；
- (五) 《资产评估执业准则——资产评估程序》(中评协〔2018〕36号)；
- (六) 《资产评估执业准则——资产评估报告》(中评协〔2018〕35号)；
- (七) 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》(中评协〔2017〕33号)；
- (八) 《资产评估执业准则——资产评估档案》(中评协〔2018〕37号)；
- (九) 《资产评估执业准则——企业价值》(中评协〔2018〕38号)；
- (十) 《资产评估执业准则——无形资产》(中评协〔2017〕37号)；
- (十一) 《专利资产评估指导意见》(中评协〔2017〕49号)；
- (十二) 《著作权资产评估指导意见》(中评协〔2017〕50号)；
- (十三) 《商标资产评估指导意见》(中评协〔2017〕51号)；
- (十四) 《资产评估执业准则——知识产权》(中评协〔2023〕14号)；
- (十五) 《资产评估执业准则——机器设备》(中评协〔2017〕39号)；
- (十六) 《评估机构业务质量控制指南》(中评协〔2017〕46号)；
- (十七) 《资产评估价值类型指导意见》(中评协〔2017〕47号)；
- (十八) 《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协〔2017〕48号)；
- (十九) 《资产评估专家指引第8号——资产评估中的核查验证》(中评协〔2019〕39号)；
- (二十) 《资产评估专家指引第12号——收益法评估企业价值中折现率的测算》(中评协〔2020〕38号)；
- (二十一) 其他与本项评估有关的评估准则、规范。

四、资产权属依据

- (一) 设备的购买发票或合同、车辆行驶证等；
- (二) 投资协议或出资凭证等；
- (三) 章程及营业执照；
- (四) 专利证、商标注册证、著作权登记证等；
- (五) 其他相关权属资料。

五、取价依据

- (一) 《资产评估常用数据与参数手册》(第二版)；

- (二) 评估基准日近期电商平台等专业设备交易价格信息网站；
- (三) 《京东》、《ZOL 中关村在线 IT 产品报价》等专业设备交易价格信息网站；
- (四) 《汽车之家》、《万车网》、《太平洋汽车网》等专业汽车价格信息网站；
- (五) 上海佳投互联网技术集团有限公司历史财务数据及未来收益预测资料；
- (六) Wind 资讯、网络、报刊查询的行业资料；
- (七) 全国银行间同业拆借中心公布的 LPR；
- (八) 评估人员收集的市场数据、价格资料等其他相关资料；
- (九) 国家宏观经济、行业、区域市场及企业统计分析数据；
- (十) 与此次资产评估有关的其他价格资料。

六、其他依据及参考资料

- (一) 企业提供的基准日资产评估明细表及盈利预测表；
- (二) 企业提供的“企业关于进行资产评估有关事项的说明”；
- (三) 上海佳投互联网技术集团有限公司提供的评估基准日及前两年的财务报表；
- (四) 上海佳投互联网技术集团有限公司历史年度及评估基准日审计报告；
- (五) 企业提供的有关财务凭证等资料；
- (六) 评估人员对评估现场实地勘查记录资料。

第三章 评估方法

企业价值评估通常采用的评估方法有市场法、收益法和成本法（资产基础法）。按照《资产评估执业准则-企业价值》，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法。对同一评估对象采用多种评估方法时，应当结合评估目的、不同评估方法使用数据的质量和数量，采用定性或者定量分析方式后，确定其中一种方法的评估结果作为评估结论。

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。使用市场法的基本条件是：有一个较为活跃的市场，市场案例及其与评估对象可比较的指标、参数等可以收集并量化。对于市场法，由于缺乏可比较的交易案例而难以采用。

企业价值评估中的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。同时，企业具备了应用收益法评估的前提条件：将持续经营、未来收益期限可以确定、股东权益与企业经营收益之间存在稳定的关系、未来的经营收益可以正确预测计量、与企业预期收益相关的风险报酬能被估算计量。

企业价值评估中的成本法（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，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。本评估项目能满足成本法（资产基础法）评估所需的条件，即被评估资产处于继续使用状态或被假定处于继续使用状态，具备可利用的历史资料。而且，采用成本法（资产基础法）可以满足本次评估的价值类型的要求。

因此，针对本次评估的评估目的和资产类型，考虑各种评估方法的作用、特点和所要求具备的条件，此次评估我们采用成本法（资产基础法）和收益法。在对两种方法得出的评估结果进行分析比较后，以其中一种更为合适的评估结果作为评估结论。

第一节 成本法（资产基础法）

成本法（资产基础法）是指在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各种评估技术方法的总称。本次评估的评估范围包括流动资产、长期股权投资、固定资产、使用权资产、无形资产、递延所得税资产、其他非流动金融资产，负债为流动负债、非流动负债，评估方法主要采用成本法（资产基础法）。各类资产的具体评估方法如下：

一、流动资产

流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、其他流动资产。

（一）货币资金

货币资金包括银行存款、其他货币资金。

银行存款与其他货币资金：将对账单、余额调节表及询证获得的数据与其账面值进行核对，以核实后的金额确定评估值。

（二）应收款项

应收款项包括应收账款、预付账款、其他应收款。

应收账款、其他应收款：对于持续往来单位、关联单位及大额款项进行函证，根据函证情况，以核实后的账面余额确认评估值；对于内部个人款项，以核实后账面余额确认评估值；对于已取得确凿证据确认形成损失的款项，按零值确定评估值；对于其它款

项，调查了解对方单位信用情况和经营状况，结合账龄判断是否可能存在风险损失并估计风险损失金额，账龄1年以内、1-2年、2-3年、3-4年、4-5年、5年以上分别按照5%、10%、50%、100%、100%确定风险损失金额。以核实后账面值扣减估计的风险损失后的余额确认评估值；对于坏账准备，由于评估时已考虑风险损失问题，将其评估为零。

预付账款：对大额款项进行函证，按各款项可收回的相应资产或可实现的相应权利的价值确定评估值；对无法收回相应资产或实现相应权利的款项，按零值确定评估值。

二、长期股权投资

长期股权投资为7项具有控制权的股权投资。

评估人员对长期股权投资的形成原因、账面值和实际状况等进行了取证核实，并查阅了投资协议、章程和有关会计记录等，以确定长期股权投资的真实性和准确性。

对于具有控制权股权投资，采用成本法（资产基础法）对被投资单位的股东全部权益价值进行评估（评估原则、依据以及评估程序、过程与对投资方的评估基本相同），以被投资单位评估基准日股东全部权益评估值乘以股权比例作为长期股权投资的评估值。

三、设备

评估范围内的设备包括车辆、电子设备。

根据《资产评估执业准则——机器设备》，机器设备评估一般可采取成本法、市场法和收益法进行。评估时应根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，选用适当的方法。

市场法，是指将评估对象与市场上已有交易案例进行比较，并对比较因素进行修正，从而确定评估对象价值的一种评估方法。使用市场法的基本条件是：需要有一个较为活跃的交易市场；市场案例及其与评估对象可比较的指标、参数等资料是可以搜集并量化的。本评估项目的电子设备难以收集市场交易案例，不适用市场法；车辆的二手交易市场活跃，案例较多，适用市场法。

收益法，是指通过将被评估资产预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。运用收益法进行评估时，被评估资产必须具有独立获利能力或者获利能力可以量化，未来收益期限也能合理量化。因本次评估的设备无法与其他固定资产分别量化其收益，因此无法选用收益法。

成本法的基本思路是重建或重置被评估资产，潜在的投资者在决定投资某项资产

时，所愿意支付的价格不会超过购建该项资产的现行购建成本。本评估项目的电子设备能满足成本法评估所需的条件，即被评估资产处于继续使用状态或被假定处于继续使用状态，具备可利用的历史资料，因此适宜选用成本法。

根据本次资产评估目的和委估资产类型，本次评估对车辆采用市场法进行评估，电子设备采用重置成本法进行评估。

在近期二手车交易市场中选择与估价对象处于同一供求范围内，具有较强相关性、替代性的汽车交易实例，根据估价对象和可比实例的状况，对尚可行驶里程、交易日期因素和交易车辆状况等影响二手车市场价格的因素进行分析比较和修正，评估出估价对象的市场价格。计算公式如下：

$$\text{比准价格} = \text{可比实例交易价格} \times 100 / (\text{车辆里程修正系数}) \times 100 / (\text{车辆启用时间修正系数}) \times 100 / (\text{车辆状况修正系数}) \times 100 / (\text{车辆交易日修正系数}) \times 100 / (\text{车辆交易情况修正系数})$$

$$\text{平均比准价格} = (\text{案例 A} + \text{案例 B} + \text{案例 C}) \div 3$$

上海市车辆号牌需要投标拍卖获得，本次对号牌的评估值按照基准日当月指标平均成交价格确定。

$$\text{车辆市场法评估值} = \text{平均比准价格} + \text{号牌费}$$

设备类评估的成本法是通过估算全新设备的重置成本，然后扣减实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，或在综合确定成新率的基础上，确定设备评估值的方法。成本法的基本计算公式为：

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

（一）重置成本的确定

对电子设备，通过查询经销商报价和《京东》、《ZOL 中关村在线 IT 产品报价》等专业电子设备价格信息网站确定电子设备的重置成本；对市场、生产厂家询价和查阅相关价格资料都无法获得购置价格的设备，则采用类比法通过以上途径查询类似设备的购置价并根据设备差异进行修正后确定。计算公式为：

$$\text{重置成本} = \text{设备购置价} - \text{可抵扣增值税进项税额}$$

（二）成新率的确定

1、对于评估范围内价值量较小的电子设备，主要采用年限法确定成新率，即根据设备的经济寿命年限或尚可使用年限及产品的技术更新速度等因素综合确定。计算公式为：

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

2、当设备的技术状况严重偏离，造成实际的成新率与年限法成新率差异较大时，按照下式计算成新率：

$$\text{成新率} = \frac{\text{尚可使用年限}}{\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}} \times 100\%$$

四、使用权资产

本次评估范围的使用权资产为上海佳投互联网技术集团有限公司承租上海百达工贸实业有限公司位于同普路 1030 号 2 号楼 4 层西侧的房屋使用权在剩余租期内的租赁费/租金。经评估人员现场核实相关合同、协议，核实履约情况及折旧核算情况等。经核实，原始发生额真实、准确，摊销及时、准确，在剩余租期内仍可享受使用租赁资产的权利，以剩余租期内所享有的使用租赁资产的权利确定评估值。

五、无形资产

此次纳入评估范围的其他无形资产主要为未入账其他无形资产共计 169 项包括：1 项商标、6 项域名、161 项软件著作权、1 项发明专利。无形资产评估的方法通常有成本法、市场法和收益法三种。

成本法是指根据无形资产成本确定无形资产价值的方法。这里的成本是指重置成本，就是在当时条件下模拟重新申请该无形资产所耗用的材料、人工等开支和费用用现在的价格来进行计算而求得的成本，或者用现在的方法来取得相同功能的无形资产所需消耗的成本。由于无形资产的成本具有不完整性、弱对应性和虚拟性，因此成本法在无形资产的评估中使用的不多。

市场法就是根据类似无形资产的市场价值经过适当的调整，来确定无形资产价值的方法。由于市场上缺少无形资产的交易案例，因此无形资产评估中市场法的使用也很少。

收益法是将无形资产在未来收益期内产生的收益，按一定的折现率折算成现值，来求得无形资产价值的方法。无形资产的价值，实际最终取决于能否给企业带来超额收益，所以目前在无形资产评估中，收益法是最常用的一种方法。

（一）商标、域名

对于企业拥有的商标和域名，经评估人员分析判断，由于企业拥有的商标主要用于自有服务上，商品的知名度一般，对于企业经营的贡献较小，无明显超额收益，故本次采用重置成本法评估。由于被评估单位拥有的域名目前主要为企业对外宣传以及提供公共服务平台，对企业实际经营产生超额收益有限，本次评估采用重置成本法确定评估值。

成本法是指在现时条件下模拟重新申请该无形资产所需发生的各种直接成本、间接成本和资金成本等求和得到无形资产的重置价值，根据无形资产的功能、使用情况等确定成新率以评定无形资产价值的方法。计算公式为：

商标评估值 = 商标注册规费 + 设计制作费

域名评估值 = 注册费 + 虚拟主机使用费

（二）专利、软件著作权

未使用的软件著作权主要根据企业需求或委托需求研发，有一定的专用性，未使用的软件著作权无法为企业带来收益，故按 0 值评估。

6 项软件著作权未使用：

序号	无形资产名称和内容	证号	取得日期	申请人
1	推易知音天气软件	2020SR1519099	2020/10/23	上海推易软件技术有限公司
2	呆盟开源软件	2021SR1315033	2021/9/3	上海推易软件技术有限公司
3	推易 TShop 电商小程序	2022SR1233429	2022/8/23	上海推易软件技术有限公司
4	推易 TShop 电商系统	2022SR1267652	2022/8/24	上海推易软件技术有限公司
5	推易实验室信息管理系统	2022SR1268750	2022/8/24	上海推易软件技术有限公司
6	推易 DMS 软件	2023SR0817643	2023/7/6	上海推易软件技术有限公司

经评估人员了解，公司账外自有的在用软件著作权与专利共同作用于企业提供服务的平台。因此，此次评估中把在用的 155 项软件著作权，1 项已获授权专利作为技术类无形资产组合进行评估。

无形资产的评估方法有三种即重置成本法、市场比较法和收益现值法。一般认为由于技术类无形资产价值和获取成本往往具有弱对应性，成本法不能准确反映其价值，因为该类资产的价值通常主要表现在高科技人才的创造性智力劳动和企业产品质量、服务质量带来的知名度等诸多方面，而这些因素对应的成本很难获取。基于以上因素，本次评估没有采用重置成本法。

市场比较法在资产评估中，不管是对有形资产还是无形资产的评估都是可以采用的，采用市场比较法的前提条件是要有相同或相似的交易案例，且交易行为应该是公平交易。结合本次评估专有技术的自身特点及市场交易情况，据我们的市场调查及有关业内人士的介绍，目前国内没有类似专有技术的转让案例，本次评估由于无法找到可对比的历史交易案例及交易价格数据，故市场法也不适用本次评估。

由于以上评估方法的局限性，本次评估采用收益现值法。

收益现值法是指分析评估对象预期将来的业务收益情况来确定其价值的一种方法，属于在国际、国内评估界广为接受的一种基于收益的技术评估方法。

该方法认为在技术产品的生产、销售过程中技术对产品创造的利润或者说现金流是

有贡献的，采用适当方法估算确定技术对产品所创造的现金流贡献率，并进而确定技术对产品现金流的贡献，再选取恰当的折现率，将技术产品中每年技术对现金流的贡献折为现值，以此作为无形资产的评估价值。运用该方法具体分为如下四个步骤：

- 1、确定技术的经济寿命期，预测在经济寿命期内技术产品的销售收入；
- 2、分析确定技术对现金流的分成率（贡献率）；
- 3、采用适当折现率将现金流折成现值；
- 4、将经济寿命期内现金流现值相加，确定技术的评估价值。

本次评估具体计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

P—评估值

n—委估技术经济寿命期

R_i—委估技术第 i 年产生的收益

r—折现率

其中：R_i=l_i×γ×T_i

l_i—营业收入

γ—技术对现金流的贡献率

T_i—第 i 年的技术替代率

六、递延所得税资产

纳入本次评估范围的递延所得税资产为被评估单位实行新会计准则，在评估基准日企业应计提资产减值损失，即对应收账款、其他应收款计提坏账准备和使用权资产经审计调整形成的所得税应纳税差异，为会计和税法在确认企业所得税时的暂时性差异。评估中首先对计提的合理性、递延所得税资产核算方法、适用税率、权益期限等进行核实，判断未来能否实现对所得税的抵扣；然后按评估要求对所涉及的债权类资产据实进行评估，对坏账准备按零值处理；再后将评估结果与账面原金额进行比较，以评估所确定的风险损失对递延所得税资产的账面记录予以调整，从而得出评估值。

七、其他非流动金融资产

其他非流动金融资产为企业以理财目的持有的封闭式基金，在核实的基础上，以持有的基金份额乘以评估基准日单位净值计算确定其评估值。

八、负债

负债为流动负债和非流动负债，流动负债具体包括应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期非流动负债、其他流动负债，非流动负债为递延所得税负债。评估中对各类负债主要款项的业务内容、账面金额、发生日期、形成原因、企业确认依据以及约定的还款期限、方式等进行调查、核实；对各类预计负债的主要内容、计提依据、计提方法、计提金额等进行审核；对重要的负债，向有关人员或向对方单位进行必要的调查或询证；对负债履行的可能性进行必要的分析，确认是否存在无需偿付的债务、无需支付的计提。

在充分考虑其债务和应履行义务的真实性前提下，以经核实并确认的负债金额作为评估值。

第二节 收益法

一、收益法简介

收益法是指通过估算委估资产未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价值的一种资产评估方法。

采用收益法对资产进行评估，所确定的资产价值，是指为获得该项资产以取得预期收益的权利所支付的货币总额。不难看出，资产的评估价值与资产的效用或有用程度密切相关。资产的效用越大，获利能力越强，产生的利润越多，它的价值也就越大。

应用收益法评估资产必须具备以下前提条件：

- 1、委估资产必须按既定用途继续被使用，收益期限可以确定；
- 2、委估资产与经营收益之间存在稳定的关系；
- 3、未来的经营收益可以正确预测计量；
- 4、与预期收益相关的风险报酬能被估算计量。

收益法计算公式为：

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

式中：P——评估价值

n——收益期年限

R_t ——第 t 年的预期收益

r——折现率

二、本次收益法评估思路

（一）评估技术思路

本次评估对象为上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值，评估范围为上海佳投互联网技术集团有限公司的全部资产负债，母子公司媒体资源共享，技术互通。本次收益法预测采用合并口径数据。

企业基准日账面无带息负债，故本次收益法评估选用股权自由现金流模型，即预期收益（ R_t ）是公司股权投资资本产生的现金流。以未来若干年度内的股权自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去非经营性负债，得出股东全部权益价值。计算公式：

股东全部权益价值 = 股权自由现金流量折现值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值 - 非经营性负债

（二）股权自由现金流量折现值

根据公司特点，本次股权自由现金流量折现值包括明确的预测期期间的自由现金流量折现值和明确的预测期之后的企业终值之折现值。公式如下：

股权自由现金流量折现值 = 明确的预测期期间的自由现金流量现值 + 明确的预测期之后的终值现值

1、明确的预测期

上海佳投互联网技术集团有限公司核心业务为广告交易系统服务和智能营销业务，考虑到企业的规模和宏观经济、市场需求变化，明确的预测期取定到 2029 年。

2、收益期

由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定。故本评估报告假设被评估单位在评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

3、股权自由现金流量

股权自由现金流量的计算公式如下：

股权自由现金流量 = 税前利润 × (1 - 所得税率) + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金追加额 + 有息负债的净增加额

= 主营业务收入 - 主营业务成本 + 其他业务利润 - 税金及附加 - 期间费用（管理费用、销售费用、研发费用） - 所得税 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金追加额 + 有息负债的净增加额

4、折现率

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股权自由现金流量，

则折现率选取权益资本成本（ K_e ）。权益资本成本 K_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算确定。

公式： $K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$

式中： K_e ：权益资本成本；

R_f ：无风险报酬率；

β ：企业风险系数；

MRP：市场风险超额回报率；

R_c ：企业特定风险调整系数。

（三）有息债务

有息债务指评估基准日账面上需要偿付利息的债务，本次评估无有息债务。

（四）非经营性资产

非经营性资产是指与企业经营活动的收益无直接关系，股权自由现金流量折现值不包含其价值的资产。此类资产不产生利润，会增大资产规模，降低企业利润率。此类资产按成本法进行评估。

（五）非经营性负债

非经营性负债是指与企业经营活动产生的收益无直接关系、股权自由现金流量折现值不包含其价值的负债，非经营性负债按成本法进行评估。

（六）溢余资产

溢余资产是指与企业经营无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，多为溢余的货币资金。

第四章 评估程序实施过程和情况

一、进行前期调查

我公司接到委托人的通知后，即安排有关负责人与委托人和被评估单位负责人、相关人员进行沟通，并进行适当的调查。了解评估目的和所涉及的经济行为、评估对象、范围，了解评估对象的基本情况及纳入评估范围资产的具体类型、分布情况和特点，了解企业所处行业、法律环境、会计政策等相关情况，了解委托人对评估基准日的考虑和对报告完成日期的要求。经过综合分析和评价，在确定本评估机构具备承担此项评估的专业胜任能力，可以独立地进行评估，业务风险在可控范围内的情况下，与委托人洽谈并签订资产评估委托合同。

二、编制评估计划

根据本项评估的需要，确定项目负责人，安排资产评估师和评估辅助人员，组成评估项目组。由项目负责人编制评估计划，经本评估机构有关负责人审核后实施。

评估计划的内容涵盖调查、收集评估资料、评定估算、编制和提交评估报告等实施评估的全过程，初步确定评定估算所采用的基本方法，并对评估的各个阶段作出相应的时间安排。

三、进行现场调查

（一）向被评估单位布置并辅导有关人员填写资产评估申报明细表。同时，指导被评估单位进行资产清查。

（二）向被评估单位提交尽职调查清单，收集评估所需文件资料，包括长期股权投资协议、固定资产、无形资产的投资协议、产权证明文件、设备购置合同或发票、租赁合同、其他非流动金融资产对应合同与对账单、生产经营统计资料、近年审计报告、发展规划等。

（三）根据评估准则要求进行资产核实和勘查：

1、检查被评估单位填报的资产及负债评估明细表有无错项、漏项、重复；对照资产及负债评估明细表，逐类与财务总账进行比对；抽查各类资产或负债中的重点项目，将其与财务明细账记录的数据进行核对；做到账、表一致；

2、对资产评估明细表所列各类实物资产，到现场以重点全查、一般抽查的方式进行数量核实，并与账面记录进行核对；同时，对车辆、电子设备进行现场查勘，形成详尽的查勘记录；

3、对其他无形资产，了解形成或取得过程、在生产过程中的作用、对企业获取收益的贡献程度等；

4、查阅长期投资的投资协议、被投资单位的公司章程、验资报告、营业执照、评估基准日财务报表等资料，了解长期投资的投资日期、原始投资额及持股比例；对具有控制权的长期投资，到被投资企业实施与投资方相同的资产评估程序，以评估出被投资企业在评估基准日的净资产价值；

5、对大额、重点应收款项进行函证，了解业务往来及对方单位信用情况；查阅主要负债的相关协议、合同，了解发生时间、形成过程，偿债情况；

6、对被评估单位提供的产权证明文件、资料进行征询、鉴别，查明固定资产、无

形资产的产权状况；并对可能影响资产评估的重大事项进行调查。

（四）通过座谈会、走访等方式，听取被评估单位有关人员对企业、重点资产的介绍，了解企业的生产、经营、管理状况，并形成访谈记录。

（五）对委托人和被评估单位《企业关于进行资产评估有关事项的说明》之“未来经营和收益状况预测说明”中的未来主营收入、成本费用、利润等预测数据进行历史比对、能力衡量、横向比较、趋势分析，以判断其未来实现的可能性或可实现程度，及在收益法评估时的可利用程度。

（六）开展被评估单位外部的调研活动，包括走访市场或查询市场资讯，了解企业产品的销售情况、价格趋势、市场占有率情况和同行业其他企业产品的相应情况，以及市场竞争态势；通过网站、专业刊物等媒体，了解国家相关的产业政策、金融政策、行业主管部门或行业组织的市场分析、行业发展意见和行业统计数据。

四、收集整理评估资料

评估专业人员根据评估项目的具体情况进行了评估资料收集，包括直接从市场等渠道独立获取的资料，从委托方、被评估单位等相关当事方获取的资料，以及从各类专业机构和其他相关部门获取的资料，根据评估工作需要进行分类，即按流动资产、长期股权投资、固定资产、使用权资产、无形资产、递延所得税资产、其他非流动金融资产、负债和收益法评估等类别，并对收集的评估资料进行了必要的分析、归纳和整理，形成评定估算的依据。

五、展开评定估算

对归纳整理后的各类评估资料所反映的信息进行提炼，通过分析测算得到评估所需要的而在评估过程中又无法直接获取的各种数据、参数。然后，分别采用一定的评估方法进行评定估算。

六、形成评估结论

对成本法（资产基础法）中各类资产及负债的初步评估结果进行复查，必要时对个别资产项目的估算过程和估算结果进行适当修改，在确认单项资产、负债评估结果基本合规合理和资产、负债无重评漏评的情况下，进行汇总，得出成本法（资产基础法）的评估结果。同时，对收益法评定估算的全过程、各项数据的形成、各项参数的选取等进行复查，必要时对个别数据、参数进行适当调整，以进一步完善评估，保证评估结果的相对合理性。然后，对两种方法的评估结果进行充分的分析和比较，在综合考虑不同评

估方法和其评估结果的合理性及所使用数据的质量、数量的基础上，确定其中一种方法的评估结果作为评估结论。

七、编制出具评估报告

根据评估工作情况，起草资产评估报告，经过本评估机构内部三级复核后，形成初步报告。就初步评估报告向委托人征求意见，并对涉及的相关事项与委托人进行必要沟通。在不影响本评估机构对最终评估结论进行独立判断的前提下，采纳委托人对报告的合理意见或建议。然后，资产评估机构及其资产评估专业人员完成上述资产评估程序后，由资产评估机构出具并提交资产评估报告。

第五章 评估假设

资产评估的基本目标要求评估结论必须公允，而所有公允的评估结论都是有条件约束的。资产评估假设正是表现资产评估条件约束的重要形式。

一、本次评估采用的假设

（一）基本假设

1、交易假设

交易假设，是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2、公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3、持续经营假设

持续经营假设，是指假定被评估企业在评估基准日后仍按照原来的经营目的、经营方式持续经营下去。

（二）一般假设

1、假设评估基准日后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，被评估单位所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

2、假设评估基准日后被评估单位的经营者是负责的，并且公司管理层有能力担当其职务；

3、假设被评估单位完全遵守所有有关的法律法规；

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

5、假设评估基准日后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）具体假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

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

3、假设被评估单位不改变经营方向，其对未来收益和成本费用的预测能够实现；

4、本次评估的价值类型是市场价值，不考虑本次评估目的所涉及的经济行为对企业经营情况的影响；

5、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为年末流入，现金流出为年末流出；

6、本次评估假设委托人及被评估企业提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

7、未来年度企业高新技术企业资格认证期满后，仍能持续获得高新技术企业认证并享受相关税收优惠；

8、假设被评估单位及子公司房屋租赁合同到期后能持续续租。

二、评估假设对评估结论的影响

本评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签字资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

第六章 评估结论

一、两种评估方法的评估结果

（一）成本法（资产基础法）评估结果

上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益于评估基准日 2024 年 12 月 31 日评

估结果如下：

总资产账面价值 10,347.45 万元，评估值 16,061.99 万元，评估增值 5,714.54 万元，增值率 55.23%。

总负债账面价值 3,974.40 万元，评估值 3,974.40 万元，无增减值变化。

净资产账面价值 6,373.05 万元，评估值 12,087.59 万元，评估增值 5,714.54 万元，增值 89.67%。详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	9,159.26	9,159.26		
非流动资产	1,188.19	6,902.73	5,714.54	480.94
长期股权投资	700.13	2,210.32	1,510.19	215.70
固定资产	292.82	409.54	116.72	39.86
使用权资产	106.44	106.44		
无形资产		4,087.63	4,087.63	
递延所得税资产	58.68	58.68		
其他非流动金融资产	30.12	30.12		
资产总计	10,347.45	16,061.99	5,714.54	55.23
流动负债	3,958.43	3,958.43		
非流动负债	15.97	15.97		
负债合计	3,974.40	3,974.40		
净资产（所有者权益）	6,373.05	12,087.59	5,714.54	89.67

成本法（资产基础法）评估结果详细情况见资产及负债评估明细表。

（二）收益法评估结果

上海佳投互联网技术集团有限公司于评估基准日总资产账面价值为 10,347.45 万元，总负债账面价值为 3,974.40 万元，净资产账面价值为 6,373.05 万元。

收益法评估后的股东全部权益价值为 36,467.99 万元，增值额为 30,094.94 万元，增值率为 472.22%。比审计后合并报表归属于母公司所有者权益增值 28,621.12 万元，增值率 364.75%。

收益法评估测算详细过程见收益法测算表。

二、评估结果的分析与选择

收益法与成本法评估结果相差 24,380.40 万元，差异率为 201.70%。收益法评估中对未来收益指标进行预测时综合考虑了国内外宏观经济情况、行业情况、管理层的战略调

整措施、发展规划、经营能力等多种因素。成本法评估是从资产的成本角度出发，对评估范围内的单项资产及负债，用市场价值代替历史成本，通过分别估测的所有可确指的资产加和而成的。成本法很难体现各个单项资产对整体资产效益的贡献，也难于评估范围内各项单项资产同技术匹配和有机组合因素可能产出的整合效应，即不可确指的无形资产。而收益法重点关注的是委估资产整体的盈利能力，既包括各项单项资产的带来的收益，也涵盖了不可确指的无形资产的收益。评估师经过对委估企业财务状况的调查、历史经营业绩、未来规划的分析，结合本次评估对象、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果能更全面、合理地反映被评估单位股东全部权益价值，因此选定收益法评估结果作为本次评估的最终评估结论。

三、评估结论

在实施了上述资产评估程序和方法后，我们的评估结论是：在前述评估目的下，在持续经营等假设条件下，上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益于评估基准日2024年12月31日所表现的市场价值为36,467.99万元。评估值比账面净资产增值30,094.94万元，增值率为472.22%。比审计后合并报表归属于母公司所有者权益增值28,621.12万元，增值率364.75%。

四、关于股东部分权益价值的说明

实施本评估项目之经济行为而使用上述评估结论将涉及到股东部分权益的价值。股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与持股比例的乘积，存在由于具有控制权与缺乏控制权等因素产生的溢价或折价。我们提示委托人：在切实可行的情况下，对于具有控制权与缺乏控制权等因素产生的溢价或折价，应予以适当考虑。

第七章 特别事项说明

一、权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

本次评估，未发现权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形。

二、委托人未提供的其他关键资料情况

本次评估，未发现委托人有提供的其他关键资料情况。

三、评估基准日存在的未决事项、法律纠纷等不确定因素

本次评估，未发现评估基准日存在未决事项、法律纠纷等不确定因素。

四、重要的利用专家工作及相关报告情况

被评估单位 2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告，本次评估利用了该审计报告资产、负债及经营财务报表数据。

五、重大期后事项

评估基准日至本资产评估报告出具日之间，我们未发现被评估单位发生了对评估结论产生重大影响的事项，委托人与被评估单位亦未通过有效方式明确告知存在重大期后事项。

六、评估程序受限的说明

本评估报告无任何评估程序受限的事项。

七、其他需要说明的事项

（一）评估基准日后，若资产数量及作价标准发生变化，对评估结论造成影响时，不能直接使用本评估结论，须对评估结论进行调整或重新评估。资产评估机构对评估基准日后的资产、负债以及市场情况的变化不承担任何责任，亦没有义务就评估基准日后发生的事项或情况修正评估报告。

（二）评估范围内账面无记录的无形资产为 1 项商标、6 项域名、59 项软件著作权，其权利人均均为上海佳投互联网技术集团有限公司。

账外软件著作权与专利主要为构成企业各服务平台。各平台在基础功能上会根据客户或媒体的需求增加相应的功能模块，平台在功能上有些许的差异。上海佳投互联网技术集团有限公司（以下简称“佳投集团”）、上海推易软件技术有限公司（以下简称“上海推易”）、北京推易互联网有限公司（以下简称“北京推易”）各公司的软件著作权对应系统共同构成“佳投集团”服务平台，百寻信息科技（上海）有限公司（以下简称

“百寻信息”）软件著作权对应系统构成“百寻信息”服务平台。两个平台共同服务企业，且上海推易、北京推易、百寻信息为母公司佳投集团的全资子公司，本次将上述母子公司软件著作权和专利作为一个资产组评估。

综上所述：纳入评估范围内的账外无形资产除“佳投集团”1项商标、6项域名、59项软件著作权外还包括：“上海推易”软件著作权49项、“北京推易”软件著作权15项、“百寻信息”软件著作权38项和发明专利1项。

上述无形资产中6项软件著作权未使用：

序号	无形资产名称和内容	证号	取得日期	申请人
1	推易知音天气软件	2020SR1519099	2020/10/23	上海推易软件技术有限公司
2	呆盟开源软件	2021SR1315033	2021/9/3	上海推易软件技术有限公司
3	推易 TShop 电商小程序	2022SR1233429	2022/8/23	上海推易软件技术有限公司
4	推易 TShop 电商系统	2022SR1267652	2022/8/24	上海推易软件技术有限公司
5	推易实验室信息管理系统	2022SR1268750	2022/8/24	上海推易软件技术有限公司
6	推易 DMS 软件	2023SR0817643	2023/7/6	上海推易软件技术有限公司

综上所述纳入本次评估范围内无形资产：6项未使用软件著作权；其余无形资产权属清晰均在正常使用，无抵押、质押情况。

（三）对评估范围内的资产进行评估时，我们未考虑该等资产用于评估目的可能承担的费用和税项，未对资产的评估增值额作任何纳税考虑；未考虑资产可能承担的抵押、担保、诉讼事项及可能的特殊交易方式追加付出的价格等对评估结论的影响。

（四）依据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号），自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税（以下称营改增）试点，被评估单位进行资产购置、建设时，增值税可以抵扣，故本次存货、固定资产的评估值不含增值税。

（五）本次评估中所涉及的未来盈利预测是建立在由上海佳投互联网技术集团有限公司管理层制定，并经上海佳投互联网技术集团有限公司以及委托人确认的基础上的。上海佳投互联网技术集团有限公司对提供的未来盈利预测的相关数据和资料的真实性、科学性和完整性，以及未来盈利预测的合理性和可实现性负责。资产评估专业人员结合企业历史、现状以及市场前景、竞争状况等，对其预测的合理性和可靠性进行了必要的调查和分析。在此基础上，对其预测予以认可并予采用。但是，由于未来市场可能发生变化，企业自身状况也可能出现改变，预期收益的实现仍有一定的不确定性。而受专业不同等因素的限制，目前评估人员对这种不确定性还不能作出合适的判断。故不能将在

经过必要评估程序后认可的企业预测，视同为对企业所作预测可实现的保证。

（六）本次收益法评估中所采用的评估假设是在目前条件下，对委估对象未来经营的一个合理预测，如果未来出现可能影响假设前提实现的各种不可预测和不可避免的因素，则会影响盈利预测的实现程度。资产评估专业人员在此提醒委托人和其他有关方面，我们并不保证上述假设可以实现，也不承担实现或帮助实现上述假设的义务。

（七）由上海佳投互联网技术集团有限公司提供的与评估相关的行为文件、营业执照、产权证明文件、财务报表、会计凭证等评估所需资料，是编制本报告的基础。委托人和相关当事人应当对所提供资料的真实性、合法性和完整性承担责任。

（八）对企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在委托人或被评估单位委托时未作特殊说明而评估人员已履行评估程序仍无法获知的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

资产评估报告使用人应注意以上的特别事项对评估结论所产生的影响。

第八章 资产评估报告的使用限制说明

一、本资产评估报告仅用于资产评估报告载明的评估目的，由委托人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用。

二、本资产评估结论有效期一年，即自二〇二四年十二月三十一日起至二〇二五年十二月三十日止。但在此期间，若遇评估对象状况发生较大变化或市场发生较大波动，本评估结论即失效。我们不对委托人、约定的其他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超出有效期使用评估报告或者虽在有效期内但评估对象状况已发生较大变化或市场已发生较大波动时仍然使用评估报告承担责任。

三、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师不承担责任；

四、除委托人和法律、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；

五、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；

六、未征得我公司同意，委托人不得将资产评估报告的内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

第九章 评估报告日及其他

- 一、本评估报告日为二〇二五年四月二十九日，评估报告日是评估结论形成的日期。
- 二、本资产评估报告含有若干附件（见附件目录），附件是本资产评估报告的重要组成部分。

(本页无正文)

资产评估师:



资产评估师:



法定代表人:

A handwritten signature in black ink, which appears to be "田字龙" (Tian Zulong), written over a horizontal line.

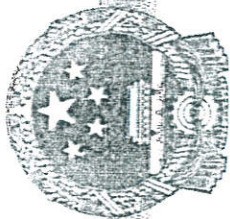
中京民信(北京)资产评估有限公司

二〇二五年四月二十九日



资产评估报告附件：

- 一、经济行为文件；
- 二、被评估单位基准日审计报告；
- 三、委托人和被评估单位企业法人营业执照；
- 四、评估对象涉及的主要资产权属证明资料；
- 五、委托人和相关当事方的承诺函；
- 六、签字资产评估师的承诺函；
- 七、资产评估机构备案公告；
- 八、资产评估机构法人营业执照；
- 九、签字资产评估师执业会员证书；
- 十、资产评估委托合同；
- 十一、资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明。



统一社会信用代码

91110108735198206U

营业执照

(副本) (1-1)

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 中京民信(北京)资产评估有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 陈圣龙

经营范围 从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估；(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动)

注册资本 202万元

成立日期 2000年10月16日

住所 北京市海淀区知春路1号1幢15层1508

登记机关

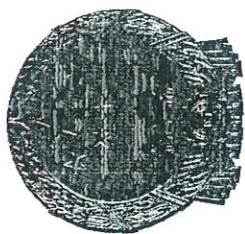


2024年09月18日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、~~中国证券监督管理委员会~~审查，批准
中京民信（北京）资产评估有限公司 从事证券、期货相关评估业务。



批准文号：财企[2009]23号 证书编号：0270037003
变更文号：财办企[2009]131号
序列号：000093

发证时间：二〇〇九年二月



中国资产评估协会

正式执业会员证书

会员编号: 42180023

会员姓名: 王贝

证件号码: 420982*****2



所在机构: 中京民信(北京)资产评估有限公司

湖北分公司

年检情况: 2025 年通过

职业资格: 资产评估师



扫码查看详细信息



本人印鉴:



签名:

王贝



(有效期至 2026-04-30 日止)



中国资产评估协会

正式执业会员证书

会员编号: 42200041

会员姓名: 田字龙

证件号码: 420111*****4



所在机构: 中京民信(北京)资产评估有限公司

年检情况: 2025 年通过

职业资格: 资产评估师



扫码查看详细信息

本人印鉴:



签名:

田字龙



(有效期至 2026-04-30 日止)

合同编码： HBBM2025-048

资产评估委托合同

委托人： 北京全时天地在线网络信息股份有限公司

受托人： 中京民信（北京）资产评估有限公司

资产评估委托合同

委托人：北京全时天地在线网络信息股份有限公司

受托人：中京民信（北京）资产评估有限公司

委托人委托受托人进行资产评估，受托人同意接受委托。双方根据《中华人民共和国资产评估法》、《中华人民共和国民法典》和资产评估相关准则之规定，经协商一致，签订本资产评估委托合同。

一、委托内容

1、评估目的：股权收购

2、评估对象：上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值

3、评估范围：上海佳投互联网技术集团有限公司全部资产及负债

4、评估基准日：2024 年 12 月 31 日

5、评估报告提交期限： 年 月 日前（若需邮寄则为寄出期限）。

6、评估报告提交方式（在【 】内打√选择）：由受托人邮寄或派人送达给委托人【√】；
委托人到受托人办公处收取【 】；其他方式【 】 _____

7、其他：

二、评估服务费

1、根据国家和地方有关规定，结合此次资产评估之特定目的，评估服务费为人民币_____25_____万元（大写：_____贰拾伍_____万元整）。

2、受托人进入现场工作后，委托人预付给受托人 60%的评估服务费；受托人提交评估报告书时，委托人再付给受托人余下的 40%评估服务费。支付方式采用转账汇款。

中京民信（北京）资产评估有限公司湖北分公司是中京民信（北京）资产评估有限公司在湖北地区的分支机构，本次评估项目由中京民信（北京）资产评估有限公司湖北分公司向委托人开具增值税专用发票（税率 6%），由中京民信（北京）资产评估有限公司湖北分公司收取项目评估费，具体收款信息如下：

单位名称：中京民信（北京）资产评估有限公司湖北分公司

开 户 行：汉口银行循礼门支行

账 号：030011000027905

行 号：893988（同城）

313521000126（异地支付行号/网银电子支付行号）

3、在评估服务费外，委托人承担评估人员至评估现场的往返交通费及现场工作期间的食宿、交通费用；在评估报告需经国有资产监督管理部门及其他管理部门备案或核准时，负担评估人员配合相关工作而发生的费用。

三、资产评估报告使用范围

1、委托人以外的其他评估报告使用人为（若不填写则视为无其他评估报告使用人）：_____。

2、资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同约定的和法律、行政法规规定的使用人使用，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

3、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目的及用途使用资产评估报告。委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述约定使用资产评估报告的，受托人及其资产评估专业人员不承担责任。

4、委托人或者其他资产评估报告使用人应当在资产评估报告载明的评估结论使用有效期内使用资产评估报告。超出有效期使用评估结论，受托人及其资产评估专业人员不承担责任。

四、委托人责任和义务

1、应当为受托人及其资产评估专业人员开展资产评估业务提供必要的工作条件和协助；委托人应当根据资产评估业务需要，负责受托人及其资产评估专业人员与其他相关当事人之间的工作协调。

2、依法提供资产评估业务需要的资料并保证资料的真实性、完整性、合法性，恰当使用资产评估报告是委托人和其他相关当事人的责任；委托人或者其他相关当事人应当对其提供的资产评估明细表及其他重要资料的真实性、完整性、合法性进行确认，确认方式包括签字、盖章或者法律允许的其他方式。

3、未征得受托人同意，委托人不得将资产评估报告的内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

五、受托人责任和义务

1、按本资产评估委托合同约定的期限提交（或邮寄）评估报告。

2、遵守相关法律、行政法规和资产评估准则，对评估对象在评估基准日特定目的下的价值进行分析和估算并出具资产评估报告。

3、在评估报告需经国有资产监督管理部门及其他管理部门备案或核准时，积极配合委托人的相关工作，直至完成备案或核准。

4、未经委托人书面许可，受托人及其资产评估专业人员不得将资产评估报告的内容向第三方提供或者公开，法律、行政法规另有规定的除外。

六、有关其他权利和义务

1、委托人因故需提前终止资产评估业务、解除资产评估委托合同的，应提前告知受托人，并按照受托人已经开展资产评估业务的时间、进度，或者已经完成的工作量支付相应的评估服务费（已预付评估服务费的不再退还）。

2、委托人和其他相关当事人如果拒绝提供或者不如实提供开展资产评估业务所需的权属证明、财务会计信息或者其他相关资料的，资产评估机构有权拒绝履行资产评估委托合同。

3、委托人要求出具虚假资产评估报告或者有其他非法干预评估结论情形的，受托人有权单方解除资产评估委托合同。但委托人须按照已经开展资产评估业务的时间、进度，或者已经完成的工作量支付相应的评估服务费（已预付评估服务费的不再退还）。

4、因委托人或者相关当事人原因导致资产评估程序受限，受托人无法履行资产评估委托合同，在告知委托人而仍受限的情形下，受托人可以单方解除资产评估委托合同；但委托人须按照已经开展资产评估业务的时间、进度，或者已经完成的工作量支付相应的评估服务费（已预付评估服务费的不再退还）。

5、因委托人（包括被评估单位）未及时提供评估所需资料或其他原因而延误评估工作，则受托人提交（或邮寄）评估报告的期限顺延。

6、在评估过程中，若因委托人的重大调整事项造成受托人返工，双方应另行协商加收评估服务费并相应延长提交（或邮寄）评估报告的期限。

7、委托人和其他评估报告使用人应当按评估报告中的提示正确使用评估报告，由于委托人和其他评估报告使用人不当使用评估报告所造成的后果与受托人无关。

8、本资产评估委托合同在受托人提交（或邮寄）评估报告且委托人付清评估服务费后终止。

七、违约责任

1、资产评估委托合同当事人因不可抗力无法履行资产评估委托合同的，根据不可抗力的影响，部分或者全部免除责任，法律另有规定的除外。

2、如受托人无故终止履行本约定，所收评估费用应退还委托人；如委托人无故终止本资产评估委托合同，受托人有权终止评估并且不退还评估费用。

3、_____。

八、争议的解决

因本资产评估委托合同或执行本资产评估委托合同产生的任何争议，应当由双方协商解决。如协商不成，应将争议提交北京仲裁委员会仲裁，仲裁结果对双方均具有约束力。

九、其他

1、本资产评估委托合同经双方签字、盖章后生效；本资产评估委托合同一式两份，双方各执一份。

2、资产评估委托合同订立后发现相关事项存在遗漏、约定不明确，或者在合同履行中约定内容发生变化的，受托人可以要求与委托人订立补充合同或者重新订立资产评估委托合同，或者以法律允许的其他方式对资产评估委托合同的相关条款进行变更。补充资产评估委托合同与本资产评估委托合同具有同等法律效力。

(本页无正文)



法定或授权代表人:

信安

2025年3月12日

地 址: 北京市通州区紫光科技园21号楼

电 话: 15811163387

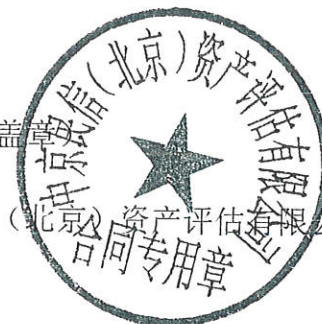
传 真: _____

联系人: 李世隆

盖章(签字)地点: 北京

受托人 (盖章)

中京民信(北京)资产评估有限公司



法定代表人:

陈冬龙

2025年3月12日

地 址: 北京市海淀区知春路1号1幢15层
1508

地 址: 武汉市中山大道1166号金源世界中心
AB座8层

电 话: 027-82793585 010-82330610

传 真: 027-82771642 010-82961376

联系人: _____

盖章(签字)地点: 北 京

北京全时天地在线网络信息股份有限公司拟股权收购涉及的
上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值
资产评估说明

京信评报字（2025）第 049 号

中京民信（北京）资产评估有限公司

二〇二五年四月二十九日



目 录

说明一关于《资产评估说明》使用范围的声明	1
说明二评估对象与评估范围说明	2
一、评估对象与评估范围	3
二、长期股权投资情况	3
三、实物资产的分布情况及特点	4
四、账内无形资产情况	4
五、账外资产情况	4
说明三资产核实情况总体说明	7
一、资产核实过程	8
二、资产权属状况	9
三、影响资产核实的事项及处理方法	9
四、资产核实结论	9
说明四评估技术说明	10
第一部分 成本法（资产基础法）评估技术说明	11
流动资产评估说明	12
长期股权投资评估说明	16
设备评估说明	34
使用权资产评估说明	42
无形资产—其他无形资产评估说明	43
递延所得税资产评估说明	55
其他非流动金融资产评估说明	55
负债评估说明	56
第二部分收益法评估技术说明	59
一、收益法简介	60
二、本次收益现值法评估思路	60
三、评估依据	62
四、本次收益法评估及预测的重要前提及限定条件	62
五、所在行业相关经济要素及发展前景	63
六、被评估企业的财务分析	75
七、评估测算过程	78
说明五评估结论与分析说明	87
一、两种评估方法的评估结果	88
二、评估结论与账面价值比较的变动情况及说明	89
三、关于股东部分权益价值的说明	89

说明一

关于《资产评估说明》使用范围的声明

本说明仅供资产评估相关监督管理机构、管理部门使用。非为法律法规规定，说明的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，也不得见诸公开媒体。

说明二

评估对象与评估范围说明

评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围

委托评估的评估对象为上海佳投互联网技术集团有限公司的股东全部权益价值，评估范围为上海佳投互联网技术集团有限公司的全部资产和负债。

委托评估的资产类型包括流动资产、长期股权投资、固定资产、使用权资产、无形资产、递延所得税资产、其他非流动金融资产，负债为流动负债和非流动负债。

截止评估基准日，其账面金额如下：

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值
流动资产	9,159.26
非流动资产	1,188.19
长期股权投资	700.13
固定资产	292.82
使用权资产	106.44
无形资产	
递延所得税资产	58.68
其他非流动金融资产	30.12
资产总计	10,347.45
流动负债	3,958.43
非流动负债	15.97
负债合计	3,974.40
净资产（所有者权益）	6,373.05

列入评估范围的资产及负债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【2025】第 5-00073 号审计报告。

资产核实范围同评估范围。

二、长期股权投资情况

被评估单位的长期股权投资为 7 项股权投资，具体情况如下：

金额单位：人民币元

被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	投资比例%	账面价值
上海推易软件技术有限公司	2018/7/17	长期	100%	5,131,250.00
上海悦享赞生命科技有限公司	2022/3/29	长期	57%	870,000.00
上海佳投信息技术有限公司	2022/9/19	长期	100%	
上海盾丰数据技术有限公司	2020/8/31	长期	100%	

被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	投资比例%	账面价值
百寻信息科技（上海）有限公司	2020/11/16	长期	100%	-
北京推易互联网有限公司	2020/8/14	长期	100%	1,000,000.00
上海笨象信息技术有限公司	2020/9/3	长期	100%	
合计				7,001,250.00

三、实物资产的分布情况及特点

评估范围内的实物资产账面反映固定资产。

本次评估的固定资产包括车辆、电子设备。车辆为生产经营使用的载客汽车等；电子设备主要为经营和管理专用设备，主要有电脑、投影仪、相机等。

四、账内无形资产情况

无。

五、账外资产情况

被评估单位提供的《资产负债评估明细表》中已列示，但账面无记录的资产为其他无形资产共计 66 项，其中包括 1 项商标、6 项域名、59 项软件著作权，均为上海佳投互联网技术集团有限公司所有。

账外无形资产明细如下所示：

1、商标

序号	类别	无形资产名称和内容	证号	权利开始日	法定/预计使用月限
1	商标	 ELibra	60520732	2022 年 7 月 28 日	2032 年 7 月 27 日

2、域名

序号	类别	无形资产名称和内容	证号	权利开始日	法定/预计使用月限
1	域名	sltxantonline.com	沪 ICP 备 16025078 号-4	2019 年 3 月 22 日	2027 年 3 月 22 日
2	域名	jiaadsx.com	沪 ICP 备 16025078 号-6	2016 年 6 月 23 日	2027 年 6 月 23 日
3	域名	adxvip.com	沪 ICP 备 16025078 号-5	2016 年 6 月 14 日	2026 年 6 月 14 日
4	域名	jiaads.com	沪 ICP 备 16025078 号-7	2016 年 3 月 29 日	2027 年 3 月 29 日
5	域名	jiaouttrade.com	沪 ICP 备 16025078 号-8	2023 年 5 月 24 日	2025 年 5 月 24 日
6	域名	benshar.com	沪 ICP 备 16025078 号-9	2013 年 11 月 2 日	2028 年 11 月 2 日

3、软件著作权

序号	类别	无形资产名称和内容	登记号	登记日	法定年限
1	软著	佳投用户管理软件 V3.0	2018SR521467	2018/7/5	50
2	软著	佳投投放账号软件 V3.0	2018SR523688	2018/7/5	50
3	软著	佳投媒体软件 V3.0	2018SR531651	2018/7/9	50
4	软著	佳投管理员软件 V3.0	2018SR532048	2018/7/9	50

序号	类别	无形资产名称和内容	登记号	登记日	法定年限
5	软著	佳投广告主管理员软件 V3.0	2018SR534763	2018/7/10	50
6	软著	佳投广告主报表软件 V3.0	2018SR534770	2018/7/10	50
7	软著	佳投管理员报表软件 V3.0	2018SR534998	2018/7/10	50
8	软著	佳投后台管理软件 V3.0	2018SR535004	2018/7/10	50
9	软著	佳投平台查询软件 V4.0	2018SR951246	2018/11/28	50
10	软著	佳投总体设置软件 V4.0	2018SR951526	2018/11/28	50
11	软著	佳投媒体效果管理软件 V4.0	2018SR952078	2018/11/28	50
12	软著	佳投消耗方用户平台软件 V4.0	2018SR953649	2018/11/28	50
13	软著	佳投网站数据分析软件 V4.0	2018SR953657	2018/11/28	50
14	软著	佳投后台管理软件 V4.0	2018SR954167	2018/11/28	50
15	软著	佳投媒体软件 V4.0	2019SR1232585	2019/11/28	50
16	软著	佳投管理员报表软件 V4.0	2019SR1232588	2019/11/28	50
17	软著	佳投投放账号软件 V4.0	2019SR1264879	2019/12/3	50
18	软著	佳投 DSP 用户平台软件 V4.0	2019SR1284322	2019/12/4	50
19	软著	佳投媒体管理软件 V1.0	2020SR0673440	2020/6/24	50
20	软著	佳投管理员设置软件 V1.0	2020SR0673488	2020/6/24	50
21	软著	佳投管理员位置查询软件 V1.0	2020SR0673513	2020/6/24	50
22	软著	盾丰中天客户系统 V1.0	2020SR1530451	2020/10/29	50
23	软著	盾丰中天代理系统 V1.0	2020SR1531811	2020/10/30	50
24	软著	JT-数据管理系统 V1.0	2020SR1786578	2020/12/10	50
25	软著	JT-媒体广告运营管理系统 V1.0	2020SR1788348	2020/12/10	50
26	软著	JT-代理商智能广告投放管理系统	2021SR0945328	2021/6/24	50
27	软著	JT-广告主智能投放系统 V1.0	2021SR0945331	2021/6/24	50
28	软著	JT-财务数据管理系统 V1.0	2021SR1464155	2021/10/8	50
29	软著	JT-客户数字化营销平台 V1.0	2021SR1464156	2021/10/8	50
30	软著	JT-财务数据管理系统 V1.1	2021SR1853934	2021/11/23	50
31	软著	JT-客户数字化营销平台 V1.1	2021SR1853935	2021/11/23	50
32	软著	JT-数据管理平台 V1.0	2022SR1267651	2022/8/24	50
33	软著	JT-智能投放管理系统 V1.0	2022SR1335357	2022/8/30	50
34	软著	基于消耗数据流量分析的 DSP 账户管理系统 V1.0	2022SR1500258	2022/11/14	50
35	软著	JT-广告主智能投放管理系统 V1.0	2022SR1504831	2022/11/15	50
36	软著	数据洞察自助分析投放管理系统 V1.0	2022SR1507785	2022/11/16	50
37	软著	基于合作用户数据分析的投放管理系统 V1.0	2022SR1516414	2022/11/16	50
38	软著	敏捷数据分析管理及可视化平台 V1.0	2022SR1517080	2022/11/16	50
39	软著	JT-项目管理与数字化营销平台 V1.0	2022SR1568059	2022/11/29	50
40	软著	JT-财务数据管理系统 V1.1	2023SR0851453	2023/7/19	50
41	软著	JT-素材管理平台 V1.0	2023SR1007855	2023/9/4	50
42	软著	JT-敏捷数据分析管理及可视化平台 V1.2	2023SR1008544	2023/9/4	50

序号	类别	无形资产名称和内容	登记号	登记日	法定年限
43	软著	JT-客户数字化营销平台 V1.2	2023SR1397369	2023/11/7	50
44	软著	JT-广告主智能投放管理系统 V1.1	2023SR1482464	2023/11/22	50
45	软著	JT-广告主智能投放系统 V1.1	2023SR1484010	2023/11/23	50
46	软著	数据挖掘与分析系统 V1.0	2023SR1511545	2023/11/27	50
47	软著	JT-流量智能投放优化引擎系统 V1.0	2023SR1519355	2023/11/28	50
48	软著	跨媒体流量投放协同系统 V1.0	2023SR1519875	2023/11/28	50
49	软著	AI 技术驱动的智能推广系统 V1.0	2024SR1036431	2024/7/22	50
50	软著	基于人工智能算法的定制化流量投放平台 V1.0	2024SR1042487	2024/7/23	50
51	软著	流量智能决策引擎系统 V1.0	2024SR1042714	2024/7/23	50
52	软著	智能数据追踪归因平台 V1.0	2024SR1592073	2024/10/24	50
53	软著	智能流量推送引擎系统 V1.0	2024SR1596038	2024/10/23	50
54	软著	智能竞价流量系统 V1.0	2024SR1599966	2024/10/24	50
55	软著	佳投集团-oCPX 监测系统 [简称: oCPX 监测系统] V1.0	2024SR1659434	2024/10/31	50
56	软著	佳投集团-娜迦智能投放系统 [简称: 娜迦投放系统] V1.0	2024SR1664601	2024/11/1	50
57	软著	智能流量竞价系统 V1.0	2024SR1758259	2024/11/12	50
58	软著	MarketingAPI 智能推广引擎系统 V1.0	2024SR1758264	2024/11/12	50
59	软著	智能化流量洞察平台 V1.0	2024SR1758378	2024/11/12	50

上述无形产权属清晰均在正常使用，无抵押、质押情况。

说明三

资产核实情况总体说明

资产核实情况总体说明

评估人员指导被评估单位财务和资产管理人员按照准则要求填写《资产及负债评估明细表》，对长期股权投资、固定资产的产权归属证明文件及反映无形资产相关情况的资料进行收集；并在被评估单位相关管理部门和相关人员的协助和配合下于二〇二五年三月十七日至三月二十八日对评估范围内资产及负债进行了核实。

一、资产核实过程

（一）实物类资产

企业的实物类资产为电子设备、车辆等。首先进行账（财务账）、表（评估明细表）核对；然后对照《资产评估明细表》，按资产类别逐类进行现场核实。现场核实时，对各类实物资产中的主要资产或主要部分拍照留存。

1、电子设备

电子设备主要为经营和管理专用设备，主要有电脑、投影仪、相机等。对电子设备，现场清点核对数量（台、套），查明有无盘盈、盘亏情况及盘盈、盘亏设备的名称、数量；对设备的过往使用情况和目前状态进行调查和查看，确定有无报废情况及报废设备的名称、数量；抽查设备的规格型号、生产厂家、启用日期等，以判断明细表上所填相关内容的正确与否；抽查设备购置发票或相关记账凭证，核实设备的权属。

2、车辆

对车辆，逐一核对《车辆行驶证》，查询年检资料，向管理和驾驶人员了解车辆行驶、维护保养、是否发生事故等情况。

（二）非实物类资产

非实物类资产包括：货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、其他流动资产等流动资产，长期股权投资、使用权资产、其他无形资产、递延所得税资产、其他非流动金融资产等其他资产。

对流动资产、其他资产，主要通过查阅企业财务总账、各科目明细账、会计凭证、银行对账单、余额调节表、相关业务合同以及发放询证函、访谈企业财务、业务人员等方式进行核实；

对长期股权投资，主要通过查阅投资协议、被投资单位章程、验资报告、营业执照、财务记录等，核实投资发生的时间、原始发生额及持股比例等；

对使用权资产，主要通过查阅企业合同、原始凭证等，了解其具体性质，核实其金额的形成、取得日期及到期日等；

对其他无形资产，查阅著作权登记证书、商标注册证、域名证书等，重点了解专

利技术的性质、特点、形成过程、使用范围、权属状况、法律保护及私密性保护情况、先进性及对应产品的市场竞争、生产销售情况、对企业价值的贡献程度、剩余寿命年限等，以核实其的存在性；

对递延所得税资产，对计提的合理性、递延所得税资产核算方法、适用税率、权益期限等进行核实，判断未来能否实现对所得税的抵扣，对递延所得税资产的账面记录予以核实；

对其他非流动金融资产，查阅该金融资产对应的相关合同与交易对账单，重点了解产品单位净值、净值日期、持仓份额等。

（三）负债

负债包括流动负债和非流动负债。对负债款项，了解主要款项的发生时间、业务内容、形成过程，了解分析是否存在无需偿付或者无需完全偿付的款项；对计提款项，了解主要款项的计提依据、标准，查阅相关合同、纳税申报资料等，了解分析是否存在无需计提或者计提不合理的款项；以核实各负债款项、计提款项的实际金额。

二、资产权属状况

（一）实物资产权属状况

评估人员对评估范围内的车辆、电子设备的权属进行了调查，并核对了企业提供的车辆行驶证、设备购置合同及发票等权属资料，评估范围内各资产均属于上海佳投互联网技术集团有限公司所有，均能正常使用，产权清晰无抵押、质押情况。

（二）无形资产权属状况

此次纳入评估范围的其他无形资产主要为未入账的 1 项商标、6 项域名、59 项软件著作权。评估人员对评估范围内其他无形资产的相关文件、协议、合同、证书等权属证明资料进行核查，无形资产权属清晰均在正常使用，无抵押、质押情况。资产均属于上海佳投互联网技术集团有限公司所有，产权无争议。

三、影响资产核实的事项及处理方法

资产核实未受到限制，也没有不能采用现场调查方式直接核实的资产。

四、资产核实结论

经过资产核实，评估人员认为评估范围内资产的账表（明细表）相符，产权清晰；列入评估范围的账外资产属实。

说明四

评估技术说明

第一部分 成本法（资产基础法）评估技术说明

流动资产评估说明

一、评估范围

本次流动资产评估范围为上海佳投互联网技术集团有限公司于评估基准日 2024 年 12 月 31 日的流动资产。流动资产具体包括：货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和其他流动资产。

上述资产在评估基准日账面值如下所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
货币资金	40,188,978.83
应收账款	42,875,611.86
预付账款	352,332.57
其他应收款	7,040,364.56
其他流动资产	1,135,346.61
流动资产合计	91,592,634.43

二、评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

对确定评估范围内流动资产的构成情况进行初步了解，提交评估准备资料清单和资产评估明细表示范格式，指导企业填写流动资产评估明细表。

第二阶段：现场勘察核实阶段

核对账目：根据企业提供的流动资产评估明细表资料，首先对财务总账、明细账、台账和资产评估明细表进行互相核对使之相符。对重复申报、遗漏未报项目进行改正，由企业重新填报。作到账表相符。

第三阶段：评定估算阶段

- 1、将核实后的流动资产评估明细表，录入计算机；
- 2、对各类流动资产采用合适的方法进行评估，确定其在评估基准日的公允价值，编制相应评估汇总表；
- 3、提交流动资产的评估技术说明。

三、评估分析

各项流动资产评估说明如下：

（一）货币资金

货币资金为银行存款、其他货币资金，账面值为 40,188,978.83 元。其中银行存款 40,158,286.37 元，其他货币资金 30,692.46 元。

1、银行存款

银行存款分别存放在招商银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司 3 个银行账户，账面值为 40,158,286.37 元，均为人民币存款账户。

评估专业人员查阅了资产负债表、银行存款日记账、总账，并与银行存款对账单进行核实，核对银行函证回函。在核对无误的基础上，以核实后的账面价值作为其评估值。

经上述评估程序，银行存款评估值为 40,158,286.37 元。

2、其他货币资金

其他货币资金为支付宝存款账户，合计 1 项，账面值为 30,692.46 元。对其他货币资金评估方法同银行存款。

故其他货币资金以核实后的账面值 30,692.46 元为评估值。

货币资金评估值为 40,188,978.83 元。

（二）应收账款

应收账款账面余额为 44,030,171.42 元，坏账准备 1,154,559.56 元，应收账款净额为 42,875,611.86 元，主要为应收的货款。

评估人员首先对大额应收账款进行函证，对未能收回函证的项目采用替代方法，审核相关账簿及原始凭证，以证实款项的真实存在性和金额的准确性。评估值的认定采用个别认定和账龄分析结合的方式。

个别认定是对于符合有关规定应核销或者有确凿证据表明无法收回的，如债务人死亡、破产、工商注销以及余款催讨无经济意义的，及有充分理由相信全部不能收回的款项评估为零。

对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，参考会计政策计算坏账准备的方法（1 年以内 5%；1-2 年 10%；2-3 年 50%；3-4 年 100%；4-5 年以上 100%，5 年以上 100%），根据账龄和历史回款进行单项分析估计出评估风险损失。根据评估人员对债务单位的分析了解、账龄分析、并结合专业判断等综合确定，关联单位之间往来不考虑坏账（有确凿证据证明已形成事实损失的除外）。

对于坏账准备，由于评估时已考虑风险损失问题，将其评估为零。

经以上评估工作，评估风险损失 1,154,559.56 为元，应收账款评估值 42,875,611.86 元。

（三）预付账款

评估范围内的预付账款是被评估单位预先支付的服务费等，账面余额为 352,332.57 元。

评估人员结合相关协议，对大额预付账款进行函证，对未能收回函证的项目采用替代方法，审核相关账簿及原始凭证，在确定预付账款的准确性和真实性后，判断其不存在可造成无法取得相对应的资产的可能性，按经核实后账面值确认评估值。

经以上评估工作，预付账款评估值为 352,332.57 元。

（四）其他应收款

评估范围内的其他应收款为应收的往来款、保证金、押金等，账面余额 8,714,389.43 元，坏账准备 1,674,024.87 元，其它应收账款净额 7,040,364.56 元。

根据企业提供的资产评估申报明细表，评估人员核实了上海佳投互联网技术集团有限公司账面数值并对款项的发生时间、性质、收回的可能性等进行了调查，并对大额其他应收款进行了函证。

对于持续往来单位、关联单位及大额款项以核实后的账面余额确认评估值；对于内部个人款项，以核实后账面余额确认评估值；对于已取得确凿证据确认形成损失的款项，按零值确定评估值；对于其它款项，调查了解对方单位信用情况和经营状况，结合账龄判断是否可能存在风险损失并估计风险损失金额，以核实后账面值扣减估计的风险损失后的余额确认评估值；对于坏账准备，由于评估时已考虑风险损失问题，将其评估为零。

经以上评估工作，评估风险损失确定为 1,674,024.87 元，其他应收款评估值为 7,040,364.56 元。

（五）其他流动资产

其他流动资产为待抵扣的增值税进项税，账面金额为 1,135,346.61 元，经过核实纳税申报情况及已缴纳情况，核实无误，评估值按照账面值保留，其他流动资产评估值为 1,135,346.61 元。

四、流动资产评估结果

（一）流动资产评估结果

上海佳投互联网技术集团有限公司流动资产评估值为 91,592,634.43 元。具体结果见下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值
货币资金	40,188,978.83	40,188,978.83
应收账款	42,875,611.86	42,875,611.86
预付账款	352,332.57	352,332.57

科目名称	账面价值	评估价值
其他应收款	7,040,364.56	7,040,364.56
其他流动资产	1,135,346.61	1,135,346.61
流动资产合计	91,592,634.43	91,592,634.43

(二) 增减值分析

流动资产评估无增减值。

长期股权投资评估说明

一、评估对象及评估范围

(一) 评估范围

上海佳投互联网技术集团有限公司本次评估的长期股权投资账面净值 7,001,250.00 元。各被投资单位评估基准日名称、持股比例、账面价值明细见下表：

金额单位：人民币元

被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	投资比例%	账面价值
上海推易软件技术有限公司	2018/7/17	长期	100%	5,131,250.00
上海悦享赞生命科技有限公司	2022/3/29	长期	57%	870,000.00
上海佳投信息技术有限公司	2022/9/19	长期	100%	
上海盾丰数据技术有限公司	2020/8/31	长期	100%	
百寻信息科技（上海）有限公司	2020/11/16	长期	100%	-
北京推易互联网有限公司	2020/8/14	长期	100%	1,000,000.00
上海笨象信息技术有限公司	2020/9/3	长期	100%	
合计				7,001,250.00

(二) 评估对象概况

1、上海推易软件技术有限公司

名称：上海推易软件技术有限公司（以下简称“上海推易”）

类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

住所：上海市普陀区同普路 1030 号 2 号楼 4 楼西侧住 403 室

法定代表人：张富

注册资本：500 万人民币

成立日期：2017 年 1 月 24 日

营业期限：2017 年 1 月 24 日至 2047 年 1 月 23 日

经营范围：从事软件技术、计算机技术领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，设计、制作、代理各类广告，利用自有媒体发布广告，图文设计制作，市场营销策划，计算机、软件及辅助设的销售，电子商务（不得从事增值电信、金融业务）。【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】

(1) 历史沿革及股权结构：

①2017 年 1 月，设立：

2017 年 1 月 11 日，上海推易全体股东签署了《上海推易软件技术有限公司章程》。根据前述公司章程的记载，上海推易设立时的注册资本为 500 万元，上海新数网络科技股份有限公司（以下简称“上海新树”）以货币出资 375 万元，上海极那管

理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海极那”）以货币出资 125 万元，出资时间为 2026 年 12 月 31 日。

2017 年 1 月 24 日，上海市嘉定区市场监督管理局向上海推易核发了《营业执照》（统一社会信用代码：91310114MA1GTUY343）。

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“大信”）出具的大信验字【2024】第 5-00012 号《验资报告》，2017 年 4 月 27 日和 2017 年 4 月 28 日，上海推易分别收到上海新数缴纳的实收资本 56.25 万元和上海极那缴纳的实收资本 18.75 万元。

上海推易设立时的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	上海上海新数网络科技股份有限公司	375.00	56.25	75%
2	上海极那管理咨询合伙企业（有限合伙）	125.00	18.75	25%
合计		500.00	75.00	100.00%

②2018 年 7 月，第一次股权转让：

2018 年 4 月 3 日，上海新数与佳投广告签署《股权转让协议》，约定上海新数将其持有的上海推易 375 万元出资额（对应实缴出资额 56.25 万元）以 69.3750 万元的价格转让给佳投广告；上海新数同时将其对上海推易拥有的 56.25 万元债权同步转让给佳投广告。

同日，上海推易全体股东作出股东会决定，同意前述股权转让方案。

2018 年 7 月 17 日，上海市嘉定区市场监督管理局核准了本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后，上海推易的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	佳投广告（上海）有限公司	375.00	56.25	75.00%
2	上海极那管理咨询合伙企业（有限合伙）	125.00	18.75	25.00%
合计		500.00	75.00	100.00%

③2018 年 11 月，第二次股权转让

2018 年 9 月 18 日，上海极那与佳投广告签署《股权转让协议》，约定上海极那将其所持有的上海推易 125 万元出资额作价 125 万元转让给佳投广告。

同日，上海推易全体股东作出股东会决定，同意前述股权转让方案。

2018 年 11 月 2 日，上海市嘉定区市场监督管理局核准了本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后，上海推易的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	佳投广告（上海）有限公司	500.00	75.00	100.00%
	合计	500.00	75.00	100.00%

④2024年8月，实收资本变动

根据大信出具的大信验字【2024】第 5-00012 号《验资报告》，2024 年 8 月 1 日，上海推易收到上海佳投互联网技术集团有限公司（原名“佳投广告”以下简称“佳投集团”）缴纳的实收资本 425 万元。本次出资完成后，截止评估基准日上海推易的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	上海佳投互联网技术集团有限公司	500.00	500.00	100.00%
	合计	500.00	500.00	100.00%

(2) 主要资产状况

上海推易软件技术有限公司的主要资产为流动资产、固定资产、无形资产、递延所得税资产。其中：流动资产为货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、其他流动资产；实物资产账面反映为电子设备；无形资产为账外 4 项域名、49 项软件著作权；递延所得税资产为对应收账款、其他应收款的坏账确认相关暂时性差异而形成的递延所得税资产。

(3) 公司近三年的资产、负债及财务状况

资产负债表

金额单位：人民币元

项 目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
流动资产合计	37,332,594.41	45,376,053.75	27,644,538.64
固定资产	497,532.35	259,283.50	41,343.59
无形资产			
递延所得税资产	164,705.86	222,188.90	88,007.53
非流动资产合计	662,238.21	481,472.40	129,351.12
资产总计	37,994,832.62	45,857,526.15	27,773,889.76
流动负债合计	13,573,111.71	26,172,420.32	15,501,262.80
非流动负债：			
负债合计	13,573,111.71	26,172,420.32	15,501,262.80
所有者权益（或股东权益）合计	24,421,720.91	19,685,105.83	12,272,626.96

利润表

金额单位：人民币元

项 目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、营业收入	47,638,446.69	30,701,559.96	23,550,738.11
二、营业利润	640,456.29	7,917,185.11	-344,729.99
三、利润总额	544,098.12	7,867,207.22	-462,562.97
四、净利润	486,615.08	7,412,478.87	-404,590.95

被评估单位 2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告。

2、北京推易互联网有限公司

名称：北京推易互联网有限公司

法定住所及经营场所：北京市朝阳区东三环南路 98 号 1 幢 12 层 1508 号

法定代表人：崔学然

注册资本：100 万人民币

成立日期：2020-08-14

营业期限：2020-08-14 至 2040-08-13

企业类型：有限责任公司（法人独资）

经营范围：应用软件开发；软件开发；技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广、技术服务；互联网信息服务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；互联网信息服务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

（1）历史沿革及股权结构

截止评估基准日，北京推易互联网有限公司（以下简称“北京推易”）股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	100.00	100.00	100.00%	货币
合 计	100.00	100.00	100.00%	

①2020 年 8 月北京推易设立：

2020 年 8 月 14 日，北京推易唯一股东佳投集团签署了《北京推易互联网有限公司章程》。根据前述公司章程的记载，北京推易注册资本为 100 万元，由佳投集团以货币形式认缴，出资期限为 2021 年 12 月 31 日。

同日，北京市丰台区市场监督管理局向北京推易核发了《营业执照》（统一社会信用代码：91110106MA01U7YFX7）。

北京推易设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	100.00	0.00	100.00%	货币
合 计	100.00	0.00	100.00%	

②2022年9月，第一次股权转让：

2022年9月6日，佳投集团与林叶签署了《股权转让协议》，约定佳投集团将其持有的北京推易全部股权转让给林叶。同日，林叶签署了新的《北京推易互联网有限公司章程》，将出资时间修改为2035年12月31日前。

2022年9月8日，北京市朝阳区市场监督管理局核准了本次股权转让的相关工商变更登记。

本次股权转让完成后，北京推易的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
林叶	100.00	0.00	100.00%	货币
合 计	100.00	0.00	100.00%	

根据佳投集团和林叶于2022年9月1日签署的《股权代持协议》，本次转让实质为佳投集团将所持有的北京推易的全部股权委托给林叶持有。

③2024年12月，第二次股权转让：

2024年12月6日，林叶与佳投集团签署了《股权转让协议》，约定林叶将其持有的北京推易全部股权转让给佳投集团。

2024年12月9日，北京市朝阳区市场监督管理局核准了本次股权转让的相关工商变更登记。

本次股权转让完成后，北京推易的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	100.00	100.00	100.00%	货币
合 计	100.00	100.00	100.00%	

(2) 主要资产状况

北京推易互联网有限公司的主要资产包括流动资产、固定资产、使用权资产、无形资产和递延所得税资产，其中流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和其他流动资产；固定资产为电子设备；使用权资产为租赁房屋使用权；无形资产为账外的其他无形资产；递延所得税资产为计提应收账款和其他应收款坏账准备而产生的可抵扣所得税暂时性时间差异。

(3) 近三年资产负债及经营情况

资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产合计	7,046,969.53	8,173,454.33	3,546,213.37
非流动资产：			
固定资产	28,652.10	43,937.70	23,507.81
使用权资产	-	-	-
无形资产	799,911.46	444,395.26	88,879.05
递延所得税资产	183,579.73	104,310.85	43,927.17
其他非流动资产	13,173.92	-	-
资产总计	8,072,286.74	8,766,098.14	3,702,527.40
负债合计	18,006,534.23	25,797,125.23	25,270,683.21
股东权益合计	-9,934,247.49	-17,031,027.09	-21,568,155.81

利润表

金额单位：人民币元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	2,676,475.67	10,076,238.53	15,818,223.57
营业利润	-6,855,923.07	-7,088,613.96	-5,547,848.28
利润总额	-6,855,921.07	-7,088,613.96	-5,547,848.28
净利润	-6,830,913.27	-7,096,779.60	-5,537,128.72

被评估单位 2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告。

3、百寻信息科技（上海）有限公司

名称：百寻信息科技（上海）有限公司（以下简称“百寻信息”）

法定住所及经营场所：上海市普陀区同普路 1030 号 2 号楼 4 楼西侧 405 室

法定代表人：张快强

注册资本：100 万人民币

成立日期：2018-11-22

营业期限：2018-11-22 至 无固定期限

企业类型：有限责任公司（自然人独资）

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；信息系统集成服务；图文设计制作；互联网销售（除销售需要许可的商品）；品牌管理；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；广告设计、代理；广告制作；市场营销策划；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；会议及展览服务；项目策划与公关服务；计算机软硬件及辅助设备零售；办公用品销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；电子产品销售。（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：食品经营。

（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（1）历史沿革及股权结构

截止评估基准日，百寻信息科技（上海）有限公司（以下简称“百寻信息”）股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	100.00	0.00	100.00%	货币
合 计	100.00	0.00	100.00%	

①2018年11月，设立：

2018年11月21日，刘伟、支闪闪签署了《百寻信息科技（上海）有限公司章程》，同意设立百寻信息。根据前述公司章程的记载，百寻信息设立时的注册资本为100万元，其中支闪闪以货币出资20万元，刘伟以货币出资80万元，出资时间为2018年11月12日前。

2018年11月22日，上海市普陀区市场监督管理局向百寻信息核发了《营业执照》（统一社会信用代码：91310107MA1G0TMK62）。

百寻信息设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
刘伟	80.00	0.00	80.00%	货币
支闪闪	20.00	0.00	20.00%	货币
合 计	100.00	0.00	100.00%	

根据张富分别与刘伟、支闪闪于2018年10月20日签署的《股权代持协议》，刘伟和支闪闪所持有的百寻信息股权均为替张富持有。

②2020年11月，第一次股权转让：

2020年11月11日，刘伟、支闪闪与佳投集团签署《股权转让协议》，约定刘伟和支闪闪将其所持有的百寻信息全部股权转让给佳投集团。

2020年11月16日，上海市普陀区市场监督管理局核准了本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后，百寻信息的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	100.00	0.00	100.00%	货币
合 计	100.00	0.00	100.00%	

③2021年8月，第二次股权转让：

2021年8月1日，佳投集团与张快强签署《股权转让协议》，约定佳投集团将其持有的百寻信息100%股权转让给张快强。

2021年8月6日，上海市普陀区市场监督管理局核准了本次股权转让的相关工商变更登记。

本次股权转让完成后，百寻信息的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
张快强	100.00	0.00	100.00%	货币
合 计	100.00	0.00	100.00%	

根据佳投集团和张快强于2021年8月6日签署的《股权代持协议》，本次转让实际为佳投集团将所持有的百寻信息全部股权委托给张快强持有。

④2024年12月，第三次股权转让：

2024年12月6日，佳投集团与张快强签署《股权转让协议》，约定张快强将其持有的百寻信息全部股权转让给佳投集团。

2024年12月27日，上海市普陀区市场监督管理局核准了本次股权转让的相关工商变更登记。

本次股权转让完成后，百寻信息的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	100.00	0.00	100.00%	货币
合 计	100.00	0.00	100.00%	

（2）主要资产状况

百寻信息技术（上海）有限公司的主要资产包括流动资产、固定资产、无形资产和递延所得税资产，其中流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产；固定资产包括车辆和电子设备；无形资产为账外的其他无形资产；递延所得税资产为计提应收账款和其他应收款坏账准备而产生的可抵扣所得税暂时性时间差异。

（3）近三年资产负债及经营情况

资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年12月31日
流动资产合计	24,594,997.06	23,961,154.83	38,056,850.10
非流动资产：			
固定资产	10,033.77	1,434,347.29	1,228,067.01
无形资产	-	-	-

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
递延所得税资产	71,088.97	81,328.78	184,309.24
资产总计	24,676,119.80	25,476,830.90	39,469,226.35
负债合计	13,991,991.01	12,617,205.95	16,750,167.62
股东权益合计	10,684,128.79	12,859,624.95	22,719,058.73

利润表

金额单位：人民币元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	15,400,074.52	30,656,959.24	59,808,948.63
营业利润	428,224.56	2,160,904.47	10,762,776.46
利润总额	434,850.35	2,165,256.35	10,762,615.66
净利润	488,122.53	2,175,496.16	9,859,433.78

被评估单位 2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告。

4、上海盾丰数据技术有限公司

名称：上海盾丰数据技术有限公司（以下简称“上海盾丰”）

法定住所及经营场所：上海市普陀区怒江北路 399 号 5 楼 501 室

法定代表人：张富

注册资本：500 万人民币

成立日期：2020-04-16

营业期限：2020-04-16 至 2030-04-15

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：许可项目：基础电信业务；建设工程设计；出版物批发；出版物零售。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：组织文化艺术交流活动；广告设计、代理；广告制作；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；企业形象策划；市场营销策划；图文设计制作；会议及展览服务；礼仪服务；大数据服务。（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）

(1) 历史沿革及股权结构

截止评估基准日，上海盾丰数据技术有限公司（以下简称“上海盾丰”）股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	500.00	0.00	100.00%	货币

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
合 计	500.00	0.00	100.00%	

①2020年4月，设立：

2020年4月8日，支欢欢签署《上海盾丰数据技术有限公司章程》，设立上海盾丰。根据前述公司章程的记载，上海盾丰设立时的注册资本为500万元，支欢欢以货币出资500万元，出资时间为2030年3月11日前。

2020年4月16日，上海市宝山区市场监督管理局向上海盾丰核发了《营业执照》（统一社会信用代码：91310113MA1GP6XJ16）。

上海盾丰设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
支欢欢	500.00	0.00	100.00%	货币
合 计	500.00	0.00	100.00%	

②2020年8月，第一次股权转让

2020年8月20日，支欢欢与佳投集团签署《股权转让协议》，约定支欢欢将所持上海盾丰100%股权作价0元转让给佳投集团。

2020年8月31日，上海市普陀区市场监督管理局核准了本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后，上海盾丰的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	500.00	0.00	100.00%	货币
合 计	500.00	0.00	100.00%	

(2) 主要资产状况

上海盾丰数据技术有限公司的主要资产包括流动资产、其他权益工具投资和固定资产，其中流动资产包括货币资金、应收账款和其他流动资产；其他权益工具投资为持有上海晓得基因科技有限公司10%的股权；固定资产为电子设备。

(3) 近三年资产负债及经营情况

资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年12月31日
流动资产合计	4,505,061.21	2,294,829.11	2,086,425.63
非流动资产：			
其他权益工具投资	258,164.42	257,191.70	255,984.54
固定资产	3,901.40	2,223.08	544.76
资产总计	4,767,127.03	2,554,243.89	2,342,954.93

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
负债合计	2,408,758.65	209,262.90	26,205.75
股东权益合计	2,358,368.38	2,344,980.99	2,316,749.18

利润表

金额单位：人民币元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	588,538.07	202,572.63	-
营业利润	147,904.18	-12,414.67	-27,024.65
利润总额	147,904.28	-12,414.67	-27,024.65
净利润	147,904.28	-12,414.67	-27,024.65

被评估单位 2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告。

5、上海笨象信息技术有限公司

名称：上海笨象信息技术有限公司（以下简称“上海笨象”）

法定住所及经营场所：上海市普陀区怒江北路 399 号 3 楼 367 室

法定代表人：张富

注册资本：100 万人民币

成立日期：2013-11-18

营业期限：2013-11-18 至 2043-11-17

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：许可项目：酒类经营；食品销售；网络文化经营；第二类增值电信业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）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；国内货物运输代理；项目策划与公关服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；旅游开发项目策划咨询；组织文化艺术交流活动；信息系统集成服务；会议及展览服务；图文设计制作；广告设计、代理；广告制作；市场营销策划；票务代理服务；工业设计服务；针纺织品及原料销售；服装服饰零售；鞋帽零售；日用品销售；电子产品销售；文化用品设备出租；化妆品零售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；日用木制品销售；家用电器销售；计算机软硬件及辅助设备零售；光通信设备销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；珠宝首饰零售；机械设备销售；汽车零配件批发；体育用品及器材零售；国内贸易代理；食用农产品批发；食用农产品零售；农副产品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）。（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）

动)

(1) 历史沿革及股权结构

截止评估基准日，上海笨象信息技术有限公司（以下简称“上海笨象”）股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	100.00	50.00	100.00%	货币
合计	100.00	50.00	100.00%	

①2013年11月，设立：

2013年11月12日，上海笨象全体股东签署了《上海笨象信息技术有限公司章程》。根据前述《公司章程》的记载，上海笨象设立时的注册资本为50万元，其中张富认缴出资27.50万元，张飞认缴出资22.5万元，均为货币出资。

2013年11月11日，正道会计师事务所（上海）有限公司出具了《验资报告》（编号：正道验字（2013）第2709号），经审验，截至2013年11月1日止，上海笨象已收到全体股东缴纳的实收资本50万元。

2013年11月18日，上海市工商行政管理局嘉定分局向上海笨象核发了《企业法人营业执照》（注册号：310114002619124）。

上海笨象设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
张富	27.50	27.50	55.00%	货币
张飞	22.50	22.50	45.00%	货币
合计	50.00	50.00	100.00%	

②2019年11月，第一次增加注册资本：

2019年10月25日，上海笨象作出股东会决议，同意上海笨象注册资本由50万元增加至100万元，增资后，张富出资额为55万元，出资比例55%，张飞出资额45万元，出资比例45%。

2019年11月18日，上海市普陀区市场监督管理局向上海笨象核发本次变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91310114082095241K）。

本次增加注册资本完成后，上海笨象的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
张富	55.00	27.50	55.00%	货币
张飞	45.00	22.50	45.00%	货币
合计	100.00	50.00	100.00%	

③2020年9月，第一次股权转让：

2020年8月20日，张富、张飞与佳投集团签署《股权转让协议》，约定张富将所

持有上海笨象 55%股权作价 27.5 万元人民币转让给佳投集团，张飞将所持有上海笨象 45%股权作价 22.5 万元人民币转让给佳投集团。

2020 年 9 月 3 日，上海市普陀区市场监督管理局核准了本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后，上海笨象的股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	100.00	50.00	100.00%	货币
合 计	100.00	50.00	100.00%	

（2）主要资产状况

上海笨象信息技术有限公司的主要资产包括流动资产、固定资产、无形资产和递延所得税资产，其中流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和其他流动资产；固定资产为电子设备；无形资产为账外的其他无形资产；递延所得税资产为计提应收账款和其他应收款坏账准备而产生的可抵扣所得税暂时性时间差异。

（3）近三年资产负债及经营情况

资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产合计	697,188.45	452,514.12	274,169.79
非流动资产：			
固定资产	3,362.16	832.70	832.70
无形资产	-	-	-
递延所得税资产	500.22	416.23	462.89
资产总计	701,050.83	453,763.05	275,465.38
负债合计	7,111,008.28	6,830,337.10	6,665,635.99
股东权益合计	-6,409,957.45	-6,376,574.05	-6,390,170.61

利润表

金额单位：人民币元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	402,958.71	58,345.60	21,501.09
营业利润	-367,701.57	33,466.46	-13,643.22
利润总额	-367,701.57	33,467.39	-13,643.22
净利润	-367,906.07	33,383.40	-13,596.56

被评估单位 2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告。

6、上海悦享赞生命科技有限公司（以下简称“上海悦享赞”）

类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

住所：上海市普陀区同普路 1030 号 2 号楼 4 楼西侧 404 室

法定代表人：张富

注册资本：315.7894 万人民币

成立日期：2022 年 3 月 29 日

营业期限：2022 年 3 月 29 日至 2032 年 3 月 28 日

经营范围：许可项目：食品销售（仅销售预包装食品）；货物进出口；技术进出口。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）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；个人卫生用品销售；化妆品零售；日用百货销售；日用化学产品销售；家用电器销售；电子产品销售；智能家庭消费设备销售；照相机及器材销售；通讯设备销售；乐器零售；办公用品销售；金属制品销售；计算机软硬件及辅助设备零售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；工程和技术研究和试验发展；发酵过程优化技术研发；国内贸易代理。（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）

（1）历史沿革及股权结构：

①2022 年 3 月，设立：

2022 年 3 月 25 日，佳投集团、锦宏（山东）投资咨询有限公司（以下简称“山东锦宏”）投资作出股东决定，通过《上海悦享赞生命科技有限公司章程》，同意设立上海悦享赞并拟向公司登记机关申请设立登记。同日，上海悦享赞全体股东签署了《上海悦享赞生命科技有限公司章程》。根据前述公司章程的记载，上海悦享赞设立时的注册资本为 300 万元，其中佳投集团以货币出资 180 万元，出资时间为 2026 年 3 月 20 日前，山东锦宏投资以货币出资 120 万元，出资时间为 2026 年 3 月 20 日前。

2022 年 3 月 29 日，上海市普陀区市场监督管理局向上海悦享赞核发了《营业执照》（统一社会信用代码：91310107MA7LN8MM6U）。

2022 年 6 月 17，上海悦享赞收到佳投集团缴纳的实收资本 60 万元，2022 年 6 月 20 日，上海悦享赞收到山东锦宏投资缴纳的实收 40 万元。

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例
1	佳投集团	180.00	60.00	60.00%
2	山东锦宏投资	120.00	40.00	40.00%
合计		300.00	100.00	100.00%

②2022 年 9 月 5 日，上海悦享赞、佳投集团、山东锦宏投资与李恒签署《增资及股

东协议》，约定由新股东李恒以 20 万元认购上海悦享赞新增注册资本 15.7894 万元。

根据刘阳与李恒签署的《股权代持协议》，李恒本次认缴的新增注册资本 15.7894 万元实际系替刘阳持有。

2022 年 9 月 5 日，上海悦享赞收到李恒（实际出资人为刘阳）缴纳的货币出资额 20 万元，其中 15.7894 万元计入实收资本。

本次增资后，上海悦享赞未办理相关工商变更登记手续。

2024 年 8 月 6 日，上海悦享赞作出股东会决议：同意上海悦享赞注册资本由 300 万元增加至 315.7894 万元，新增注册资本 15.7894 万元由刘阳认购。

同日，刘阳与李恒签署《股权代持解除协议》，解除了双方之间的股权代持关系。

2024 年 8 月 29 日，上海市普陀区市场监督管理局向上海悦享赞核发了本次变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91310107MA7LN8MM6U）。截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日止的注册资本认缴及实缴情况如下：

单位：人民币万元

股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例（%）	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	180	87	57%	货币
锦宏（山东）投资咨询有限公司	120	40	38%	货币
李恒	15.7894	11.5788	5%	货币
合计	315.7894	138.5788	100%	货币

（2）主要资产状况

上海悦享赞生命科技有限公司的主要资产为流动资产、固定资产、无形资产、递延所得税资产。其中：流动资产为货币资金、其他应收款、其他流动资产；实物资产账面反映为电子设备；无形资产为其他无形资产：账外 7 项商标。

（3）公司近三年的资产、负债及财务状况

资产负债表

金额单位：人民币元

项 目	2024 年 12 月 30 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
流动资产合计	109,344.07	115,599.09	388,306.49
非流动资产：			
固定资产	942.90	1,961.10	2,979.30
递延所得税资产	1,000.00	421.62	1,218.35
非流动资产合计	1,942.90	2,382.72	4,197.65
资产总计	111,286.97	117,981.81	392,504.14
流动负债合计	1,492.27	1,498.70	122,242.19
非流动负债：			

项 目	2024 年 12 月 30 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
负债合计	1,492.27	1,498.70	122,242.19
所有者权益（或股东权益）合计	109,794.70	116,483.11	270,261.95

利润表

金额单位：人民币元

项 目	2024 年	2023 年度	2022 年度
一、营业收入	-	21,097.49	41,602.11
二、营业利润	-7,493.76	-423,016.28	-930,958.49
三、利润总额	-7,266.79	-422,982.11	-930,956.40
四、净利润	-6,688.41	-423,778.84	-929,738.05

被评估单位 2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告。

7、上海佳投信息技术有限公司（以下简称“佳投信息”）

类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

住所：上海市普陀区同普路 1030 号 4 号楼 4 楼 403 室

法定代表人：张富

注册资本：100 万人民币

成立日期：2022 年 9 月 19 日

营业期限：2022 年 9 月 19 日至 2032 年 9 月 18 日

经营范围：一般项目：信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；广告发布；广告制作；广告设计、代理；数字广告制作；数字广告发布；数字广告设计、代理；图文设计制作；企业形象策划；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；项目策划与公关服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）。（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）

（1）历史沿革及股权结构：

本公司成立于 2022 年 9 月 19 日，注册资本 100.00 万元，截至 2024 年 9 月 30 日止的注册资本认缴及实缴情况如下：

单位：人民币万元

股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例（%）	出资方式
上海佳投互联网技术集团有限公司	100.00	0	100.00	货币
合计	100.00	0	100.00	货币

（2）主要资产状况

上海佳投信息技术有限公司的主要资产为流动资产、递延所得税资产。其中：流动资产为货币资金、应收账款、其他流动资产。

(3) 公司基准日及前一年的资产、负债及财务状况

资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
流动资产	3,817,385.21	750.47
递延所得税资产	9,715.04	-
非流动资产合计	9,715.04	-
资产总计	3,827,100.25	750.47
流动负债	3,653,697.88	1,000.00
非流动负债		
负债合计	3,653,697.88	1,000.00
股东全部权益	173,402.37	-249.53

利润表

金额单位：人民币元

项目	2024 年度	2023 年度
营业收入	3,786,997.94	-
营业利润	182,791.48	-249.53
利润总额	182,791.48	-249.53
净利润	173,651.90	-249.53

被评估单位 2023 年度、2024 年度财务报表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【2025】第 5-00073 号审计报告。

二、评估方法及过程

评估人员对长期股权投资的形成原因、账面值和实际状况等进行了取证核实，并查阅了投资协议、章程和有关会计记录等，以确定长期股权投资的真实性和准确性。评估方法如下：

在查阅投资文件、账面记录，了解投资日期、原始投资额、持股比例等情况的基础上，采用成本法（资产基础法）对被投资单位的股东全部权益价值进行评估（评估原则、依据以及评估程序、过程与对投资方的评估基本相同），以被投资单位评估基准日股东全部权益评估值乘以被评估企业持股比例而确定长期股权投资的评估值。

三、评估结果与增减值原因分析

经评估，长期股权投资评估结果如下：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例	注册资本	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	上海推易软件技术有限公司	2018/7/17	100%	5,000,000.00	5,131,250.00	24,497,000.00	19,365,750.00	377.41
2	上海悦享梵生命科技有限公司	2022/3/29	57%	3,157,894.00	870,000.00	68,799.00	-801,201.00	-92.09
3	上海佳投信息技术有限公司	2022/9/19	100%	1,000,000.00		173,400.00		
4	上海盾丰数据技术有限公司	2020/8/31	100%	5,000,000.00		2,318,300.00		
5	百寻信息科技（上海）有限公司	2020/11/16	100%	1,000,000.00	-	22,954,500.00		
6	北京推易互联网有限公司	2020/8/14	100%	1,000,000.00	1,000,000.00	-21,549,400.00	-22,549,400.00	-2254.94
7	上海笨象信息技术有限公司	2020/9/3	100%	1,000,000.00		-6,359,400.00		
合计					7,001,250.00	22,103,199.00	15,101,949.00	215.70
减：长期股权投资减值准备						-		
合计					7,001,250.00	22,103,199.00	15,101,949.00	215.70

经评估，长期股权投资评估值为 22,103,199.00 元，评估增值 15,101,949.00 元，增值率为 215.70%。增值主要原因为：上海推易软件技术有限公司、百寻信息科技（上海）有限公司经营情况较好。

设备评估说明

一、评估范围

本次设备评估范围为上海佳投互联网技术集团有限公司拥有并确定的车辆 1 辆、电子设备 271 台（套），共计 272 台（套），账面原值 5,326,352.97 元，账面净值 2,928,223.48 元。各类设备的具体情况见下表：

金额单位：人民币元

科目名称	台（套）	账面价值	
		原值	净值
设备类合计	272	5,326,352.97	2,928,223.48
固定资产-车辆	1	1,482,805.32	1,253,079.70
固定资产-电子设备	271	3,843,547.65	1,675,143.78

二、设备概况

（一）基本情况

纳入本次评估范围内的电子设备主要包括服务器、笔记本电脑、交换机、办公家具等，共 271 台（套），均能正常使用。

车辆为迈巴赫 S480 小型轿车，共 1 辆，正常使用。

（二）设备管理

公司设备管理制度、规范、规程比较齐全，设备使用操作、维护、检修规程得到较好的贯彻执行，设备安全技术性能良好，满足公司正常生产经营需要。

（四）设备账面值构成

公司为一般纳税人，设备类固定资产折旧采用年限平均法计提，公司车辆、电子设备按 3-5 年计提折旧，残值率 5%。企业固定资产设备类账面价值为设备购置价。

三、评估依据

（一）财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知（财税〔2016〕36 号）；

（二）《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部、税务总局、海关总署〔2019〕39 号）；

（三）《资产评估执业准则——机器设备》（中评协〔2017〕39 号）；

（四）《资产评估常用数据与参数手册》；

（五）《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）；

（六）当地车辆市场信息和“太平洋汽车网”、“搜狐汽车”、“万车网”等专业汽车价格信息网站；

（七）评估基准日近期的《京东》、《ZOL 中关村在线 IT 产品报价》、《IT168-IT 主流资讯平台》等专业设备交易价格信息网站；

（八）上海市非营业性客车额度拍卖网-单位非营业性客车额度 2024 年 12 月拍卖结果；

（九）设备类固定资产评估明细表；

（十）评估人员收集的购置发票、合同等资料以及其他相关资料。

四、评估过程

（一）评估工作准备阶段

指导被评估单位在自查的基础上，根据资产评估的要求认真填写各类《固定资产评估明细表》；按要求对企业所提供的评估明细表进行审核、修改、补充，以形成正式的评估申报明细表。根据被评估单位的实际情况、评估目的及评估范围，首先确定评估计划。

（二）现场勘查阶段

依据评估工作计划，评估人员在被评估单位有关工作人员的配合下对申报评估的设备类固定资产进行核实，现场勘查了解设备的技术状态、工作环境和维修保养情况。了解其利用率、负荷率、故障率和维护保养状态；查阅重点设备的技术档案；全面了解设备购置、使用及在用、闲置、封存、拆除、已处置等情况。

（三）评定估算阶段

通过市场询价及利用已掌握的价格信息，确定评估对象的购置价，按照有关的取费标准确定重置成本；综合评定机器设备的综合成新率；计算评估值。

（四）检查、汇总、分析评估结果。

（五）编写设备评估技术说明。

五、评估方法

（一）评估方法选取

根据《资产评估执业准则—机器设备》，设备评估一般可采取成本法、市场法和收益法进行。评估时应根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，选取适当的方法。

市场法，是指将评估对象与市场上已有交易案例进行比较，并对比较因素进行修正，从而确定评估对象价值的一种评估方法。使用市场法的基本条件是：需要有一个较为活跃的交易市场；市场案例及其与评估对象可比较的指标、参数等资料是可以搜集并量化的。本评估项目的电子设备难以收集市场交易案例，不适用市场法；车辆的二手交易市场活跃，案例较多，适用市场法。

收益法，是指通过将被评估资产预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。运用收益法进行评估时，被评估资产必须具有独立获利能力或者获利能力可以量化，未来收益期限也能合理量化。因本次评估的设备无法与其他固定资产分别量化其收益，因此无法选用收益法。

成本法的基本思路是重建或重置被评估资产，潜在的投资者在决定投资某项资产时，所愿意支付的价格不会超过购建该项资产的现行购建成本。本评估项目的电子设备能满足成本法评估所需的条件，即被评估资产处于继续使用状态或被假定处于继续使用状态，具备可利用的历史资料，因此适宜选用成本法。

本次评估对车辆采用市场法进行评估，电子设备采用重置成本法进行评估。

（二）评估方法说明

1、车辆

市场法主要针对交易市场活跃，案例较多的车辆，方法如下：

在近期二手车交易市场中选择与估价对象处于同一供求范围内，具有较强相关性、替代性的汽车交易实例，根据估价对象和可比实例的状况，对尚可行驶里程、交易日期因素和交易车辆状况等影响二手车市场价格的因素进行分析比较和修正，评估出估价对象的市场价格。计算公式如下：

比准价格=可比实例交易价格×100/（车辆里程修正系数）×100/（车辆启用时间修正系数）×100/（车辆状况修正系数）×100/（车辆交易日修正系数）×100/（车辆交易情况修正系数）

平均比准价格=（案例 A+案例 B+案例 C）÷3

上海市车辆号牌需要投标拍卖获得，本次对号牌的评估值按照基准日当月指标平均成交价格确定。

车辆市场法评估值=平均比准价格+号牌费

2、电子设备

本次评估对电子设备采用重置成本法进行评估。

设备类评估的成本法是通过估算全新设备的重置成本，然后扣减实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，或在综合确定成新率的基础上，确定设备评估值的方法。成本法的基本计算公式为：

评估价值=重置成本×成新率

（三）重置成本的确定

对于电子设备，通过查询经销商报价和《京东》、《ZOL 中关村在线 IT 产品报价》、《IT168-IT 主流资讯平台》等专业电子设备价格信息网站确定电子设备的重置成

本；对市场、生产厂家询价和查阅相关价格资料都无法获得购置价格的设备，则采用类比法通过以上途径查询类似设备的购置价并根据设备差异进行修正后确定。计算公式为：

$$\text{重置成本} = \text{设备购置价} - \text{可抵扣增值税进项税额}$$

（四）成新率的确定

对于一般的普通设备和价值量较小的设备，主要采用年限法确定成新率，即根据设备的经济寿命年限或尚可使用年限及产品的技术更新速度等因素综合确定。计算公式为：

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

对于使用年限较长，甚至使用年限已经超出经济寿命年限的设备，成新率取10%。

六、评估结果及分析

（一）评估结果

经评估，上海佳投互联网技术集团有限公司所拥有并确定的设备类固定资产，评估结果如下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值		评估价值		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	5,326,352.97	2,928,223.48	5,106,080.00	4,095,360.90	-4.14	39.86
车辆	1,482,805.32	1,253,079.70	1,442,100.00	1,442,100.00	-2.75	15.08
电子设备	3,843,547.65	1,675,143.78	3,663,980.00	2,653,260.90	-4.67	58.39

（二）评估结果增减值分析

本次评估范围内的设备类固定资产评估原值减值率为 4.14%，评估净值增值率为 39.86%，设备类减值原因如下：

1、车辆评估净值增值率为 15.08%，主要由于车辆号牌为 2018 年拍卖获得，企业按固定资产对其计提折旧（5 年），至评估基准日时账面净值为残值（5%），评估时按基准日当月拍卖结果均价确定评估值，导致评估净值增值。

2、电子设备评估原值减值率为 4.67%，评估净值增值率为 58.39%。原值减值是委估范围内的电子设备购置价格呈现技术进步价格下降趋势，致使电子设备评估原值减值；净值增值是评估所使用的经济寿命年限长于企业计提财务折旧年限所致。

七、评估案例

案例一：迈巴赫 S480（车辆评估明细表序号 1）

设备名称：迈巴赫 S480

规格型号：梅赛德斯-奔驰 WK6X6BB

生产厂家：德国戴姆勒股份公司

车辆牌号：沪 D0H836

启用日期：2024 年 7 月 31 日

上牌日期：2024 年 7 月 31 日

账面原值：1,482,805.32 元

账面净值：1,253,079.70 元

已行使里程：1300 公里

在近期二手车交易市场中选择与估价对象处于同一供求范围内，具有较强相关性、替代性的汽车交易实例，根据估价对象和可比实例的状况，对尚可行驶里程、交易日期因素和交易车辆状况等影响二手车市场价格的因素进行分析比较和修正，评估出估价对象的市场价格。计算公式如下：

比准价格=可比实例交易价格×100/（车辆里程修正系数）×100/（车辆启用时间修正系数）×100/（车辆状况修正系数）×100/（车辆交易日修正系数）×100/（车辆交易情况修正系数）

平均比准价格=（案例 A+案例 B+案例 C）÷3

车辆市场法评估值=平均比准价格+号牌费

1、计算过程

（1）可比实例的选取评估人员通过对同类型二手汽车的调查，选取了三个交易实例，交易价格中已包含交易费用，具体情况见下表：

案例	车型	交易时间	用途	启用日期	已行驶里程 （公里）	交易价格 （元）	改装
待估	迈巴赫 S480	2024 年 12 月	非营运	2024 年 7 月	1300	待估	无
1	迈巴赫 S480	2024 年 12 月	非营运	2023 年 8 月	22000	1,130,000.00	无
2	迈巴赫 S480	2024 年 12 月	非营运	2023 年 5 月	8900	1,168,000.00	无
3	迈巴赫 S480	2024 年 12 月	非营运	2024 年 4 月	10000	1,298,000.00	无

（2）车辆里程修正

案例	规定里程 （公里）	已行驶里程 （公里）	尚可行驶 （公里）	行驶里程差异 （公里）	修正数字	修正系数
待估	600000	1300	598700			100.00
1	600000	22000	578000	-20700	-3.46	96.54
2	600000	8900	591100	-7600	-1.27	98.73
3	600000	10000	590000	-8700	-1.45	98.55

（3）启用时间修正

案例	启用时间	交易时间	已使用（年）	启用日期差异	修正数字	调整系数
----	------	------	--------	--------	------	------

待估	2024 年 7 月	2024 年 12 月	5			100.00
1	2023 年 8 月	2024 年 12 月	17	-1.00	-6.67	93.33
2	2023 年 5 月	2024 年 12 月	20	-1.25	-8.34	91.66
3	2024 年 4 月	2024 年 12 月	9	-0.33	-2.20	97.80

(4) 车辆状况修正

案例	车型	车辆技术状况	修正指数
待估	迈巴赫 S480	正常行驶、车况良好	100
1	迈巴赫 S480	正常行驶、车况良好	100
2	迈巴赫 S480	正常行驶、车况良好	100
3	迈巴赫 S480	正常行驶、车况良好	100

(5) 车辆交易日修正

案例	车型	交易日期	修正指数
待估	迈巴赫 S480	2024 年 12 月	100
1	迈巴赫 S480	2024 年 12 月	100
2	迈巴赫 S480	2024 年 12 月	100
3	迈巴赫 S480	2024 年 12 月	100

(6) 车辆交易情况修正

案例	车型	交易情况	修正指数
待估	迈巴赫 S480	正常	100
1	迈巴赫 S480	正常	100
2	迈巴赫 S480	正常	100
3	迈巴赫 S480	正常	100

2、评估价值的计算

序号	待估案例	案例 1	案例 2	案例 3
车牌号	沪 D0H836	不详	不详	不详
里程修正	100	96.54	98.73	98.55
启用时间修正	100	93.33	91.66	97.80
车况修正	100	100.00	100.00	100.00
交易日期修正	100	100.00	100.00	100.00
交易情况修正	100	100.00	100.00	100.00
交易价格		1,130,000.00	1,168,000.00	1,298,000.00
比准价格		1,254,151.16	1,290,665.95	1,346,725.89
	平均值	1,297,181.00		

上海市车辆号牌需投标拍卖获得，至评估基准日，上海市非营业性客车额度拍卖网公布的 2024 年 12 月上海市单位非营业性客车额度投标拍卖结果平均成交价格为 144,900.00 元。本次对号牌的评估值按照基准日当月指标平均成交价格确定。

评估价值=平均比准价格+号牌费

=1,442,100.00 元（取整）

3、修正系数情况说明

（1）修正价格=参照车辆转让价格×待估对象交易情况评分/参照案例交易情况评分×待估对象交易日期评分/参照案例交易日期评分×待估对象个别因素评分/参照案例个别因素评分。

（2）对于交易日期的修正：交易案例与待估车辆每相差一个月修正 1%；对于行驶里程修正：根据车辆规定行驶里程 60 万公里，交易案例与待估车辆行驶里程每相差 10,000.00 公里，修正 1.67%；对于使用日期：交易案例与待估车辆每相差一年修正 6.67%。

案例二：联想笔记本电脑（电子设备评估明细表序号 88）

设备名称：联想笔记本电脑

规格型号：ThinkPBook 14+

生产厂家：联想

账面原值：6,193.81 元

账面净值：5,049.68 元

启用日期：2024 年 5 月 10 日

设备数量：1 台

设备状态：在用。

（一）重置成本的确定

经过向《京东》等专业电子设备价格信息网站查询，确定该设备的市场价格为 6,999.00 元/台。

重置成本=6,999.00-6,999.00/1.13×13%

=6,190.00 元（取整）

（二）成新率的确定

电子设备采用使用年限法确定成新率。

该设备于 2024 年 5 月启用，经济寿命年限为 6 年，至评估基准日已使用约 0.64 年。

成新率=（经济使用年限－已使用年限）/经济使用年限×100%

=（6-0.64）/6×100%

=89%（取整）

（三）评估值的确定

评估值=重置成本×成新率

=6,190.00×89%

=5,509.10 元

使用权资产评估说明

一、评估范围

纳入本次评估范围的使用权资产为上海佳投互联网技术集团有限公司承租上海百达工贸实业有限公司位于同普路 1030 号 2 号楼 4 层西侧的房屋使用权。

序号	出租方	出租地点	租赁开始日	租赁结束日	账面价值
1	上海百达工贸实业有限公司	同普路 1030 号 2 号楼 4 层西侧	2024 年 1 月 1 日	2025 年 12 月 31 日	1,064,378.90
合计					1,064,378.90

二、评估过程

使用权资产的评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

对评估范围内的使用权资产构成情况进行初步了解，提交使用权资产评估准备清单和评估申报明细表规范格式，按照评估规范化的要求，指导企业财务人员填写相关评估明细表。

第二阶段：现场调查阶段

由公司有关人员介绍各项使用权资产的形成原因、记账原则等情况；
对各项使用权资产进行抽查，查阅合同、凭证和相关的构成内容。

第三阶段：综合处理阶段

将核实调整后的评估申报明细表录入计算机，建立相应的数据库；

第四阶段：评估测算、撰写评估说明

三、评估方法

使用权资产是企业剩余租期内的租金。经评估人员现场核实相关合同、协议，核实履约情况及折旧核算情况等。经核实，原始发生额真实、准确，折旧期限合理、合规，折旧及时、准确，在剩余租期内仍可享受使用租赁资产的权利，按核实后账面价值作为评估值。

四、评估结果

使用权资产的评估值为 1,064,378.90 元，无评估增减值。

无形资产—其他无形资产评估说明

一、评估对象概况

上海佳投互联网技术集团有限公司此次纳入评估范围的其他无形资产主要为母公司及其子公司未入账的商标、域名、软件著作权和专利。

账外软件著作权与专利主要为构成企业各服务平台。各平台在基础功能上会根据客户或媒体的需求增加相应的功能模块，平台在功能上有些许的差异。上海佳投互联网技术集团有限公司（以下简称“佳投集团”）、上海推易软件技术有限公司（以下简称“上海推易”）、北京推易互联网有限公司（以下简称“北京推易”）各公司的软件著作权对应系统共同构成“佳投集团”服务平台，百寻信息科技（上海）有限公司（以下简称“百寻信息”）软件著作权对应系统构成“百寻信息”服务平台。两个平台共同服务企业，且上海推易、北京推易、百寻信息为母公司佳投集团的全资子公司，本次将上述母子公司软件著作权和专利作为一个资产组评估。

综上所述：纳入评估范围内的账外无形资产除“佳投集团”1项商标、6项域名、59项软件著作权外还包括：“上海推易”软件著作权49项、“北京推易”软件著作权15项、“百寻信息”软件著作权38项和发明专利1项。

（一）商标

商标1项商标：

序号	类别	无形资产名称和内容	证号	权利开始日	法定/预计使用月 限
1	商标	 ELibra	60520732	2022年7月28日	2032年7月27日

（二）域名

账外6项域名：

序号	类别	无形资产名称和内容	证号	权利开始日	法定/预计使用月 限
1	域名	sltxantonline.com	沪ICP备16025078号-4	2019年3月22日	2027年3月22日
2	域名	jiaadsx.com	沪ICP备16025078号-6	2016年6月23日	2027年6月23日
3	域名	adxvip.com	沪ICP备16025078号-5	2016年6月14日	2026年6月14日
4	域名	jiaads.com	沪ICP备16025078号-7	2016年3月29日	2027年3月29日
5	域名	jiaouttrade.com	沪ICP备16025078号-8	2023年5月24日	2025年5月24日
6	域名	benshar.com	沪ICP备16025078号-9	2013年11月2日	2028年11月2日

（三）账外专利1项、软件著作权161项

账外1项专利：

序号	专利类型	发明名称	申请号/专利号	申请人
1	发明专利	一种均衡广告流量控制方法及系统	2020114924763	百寻信息科技（上海）有限公司

账外 161 项软件著作权：

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定年限
1	佳投用户管理软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR521467	2018/7/5	50
2	佳投投放账号软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR523688	2018/7/5	50
3	佳投媒体软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR531651	2018/7/9	50
4	佳投管理员软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR532048	2018/7/9	50
5	佳投广告主管理员软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR534763	2018/7/10	50
6	佳投广告主报表软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR534770	2018/7/10	50
7	佳投管理员报表软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR534998	2018/7/10	50
8	佳投后台管理软件 V3.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR535004	2018/7/10	50
9	佳投平台查询软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR951246	2018/11/28	50
10	佳投总体设置软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR951526	2018/11/28	50
11	佳投媒体效果管理软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR952078	2018/11/28	50
12	佳投消耗方用户平台软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR953649	2018/11/28	50
13	佳投网站数据分析软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR953657	2018/11/28	50
14	佳投后台管理软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2018SR954167	2018/11/28	50
15	佳投媒体软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2019SR1232585	2019/11/28	50
16	佳投管理员报表软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2019SR1232588	2019/11/28	50
17	佳投投放账号软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2019SR1264879	2019/12/3	50
18	佳投 DSP 用户平台软件 V4.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2019SR1284322	2019/12/4	50
19	佳投媒体管理软件 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR0673440	2020/6/24	50
20	佳投管理员设置软件 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR0673488	2020/6/24	50
21	佳投管理员位置查询软件 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR0673513	2020/6/24	50
22	盾丰中天客户系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR1530451	2020/10/29	50
23	盾丰中天代理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR1531811	2020/10/30	50
24	JT-数据管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR1786578	2020/12/10	50
25	JT-媒体广告运营管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2020SR1788348	2020/12/10	50
26	JT-代理商智能广告投放管理系统	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR0945328	2021/6/24	50
27	JT-广告主智能投放系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR0945331	2021/6/24	50
28	JT-财务数据管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR1464155	2021/10/8	50
29	JT-客户数字化营销平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR1464156	2021/10/8	50
30	JT-财务数据管理系统 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR1853934	2021/11/23	50
31	JT-客户数字化营销平台 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2021SR1853935	2021/11/23	50
32	JT-数据管理平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1267651	2022/8/24	50
33	JT-智能投放管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1335357	2022/8/30	50
34	基于消耗数据流量分析的 DSP 账户管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1500258	2022/11/14	50
35	JT-广告主智能投放管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1504831	2022/11/15	50
36	数据洞察自助分析投放管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1507785	2022/11/16	50
37	基于合作用户数据分析的投放管理系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1516414	2022/11/16	50

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定年限
38	敏捷数据分析管理及可视化平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1517080	2022/11/16	50
39	JT-项目管理与数字化营销平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2022SR1568059	2022/11/29	50
40	JT-财务数据管理系统 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR0851453	2023/7/19	50
41	JT-素材管理平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1007855	2023/9/4	50
42	JT-敏捷数据分析管理及可视化平台 V1.2	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1008544	2023/9/4	50
43	JT-客户数字化营销平台 V1.2	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1397369	2023/11/7	50
44	JT-广告主智能投放管理系统 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1482464	2023/11/22	50
45	JT-广告主智能投放系统 V1.1	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1484010	2023/11/23	50
46	数据挖掘与分析系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1511545	2023/11/27	50
47	JT-流量智能投放优化引擎系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1519355	2023/11/28	50
48	跨媒体流量投放协同系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2023SR1519875	2023/11/28	50
49	AI 技术驱动的智能推广系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1036431	2024/7/22	50
50	基于人工智能算法的定制化流量投放平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1042487	2024/7/23	50
51	流量智能决策引擎系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1042714	2024/7/23	50
52	智能数据追踪归因平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1592073	2024/10/24	50
53	智能流量推送引擎系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1596038	2024/10/23	50
54	智能竞价流量系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1599966	2024/10/24	50
55	佳投集团-oCPX 监测系统 [简称: oCPX 监测系统] V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1659434	2024/10/31	50
56	佳投集团-娜迦智能投放系统 [简称: 娜迦投放系统] V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1664601	2024/11/1	50
57	智能流量竞价系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1758259	2024/11/12	50
58	MarketingAPI 智能推广引擎系统 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1758264	2024/11/12	50
59	智能化流量洞察平台 V1.0	上海佳投互联网技术集团有限公司	2024SR1758378	2024/11/12	50
60	推易互联网广告供应方平台媒体端软件 V2.0	上海推易软件技术有限公司	2017SR658375	2017/11/30	50
61	推易互联网广告投放系统软件 V2.0	上海推易软件技术有限公司	2017SR658385	2017/11/30	50
62	推易 AD-Exchange 广告平台软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2017SR658390	2017/11/30	50
63	推易广告投放信息管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR0722672	2019/7/12	50
64	推易广告投放媒体管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR0726696	2019/7/15	50
65	推易广告投放报表管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR0729277	2019/7/15	50
66	推易广告投放后台管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR0729759	2019/7/16	50
67	推易管理员软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR1205995	2019/11/25	50
68	推易系统设置软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR1206000	2019/11/25	50
69	推易位置查询软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2019SR1206005	2019/11/25	50
70	推易 DSP 用户平台软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR0630840	2020/6/16	50
71	推易广告主投放管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR0630856	2020/6/16	50
72	推易管理员报表软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR0631930	2020/6/16	50
73	推易知音天气软件【简称: 知音天气】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR1519099	2020/10/23	50
74	推易 TY-广告主智能投放软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR1778510	2020/12/10	50
75	推易 TY-代理商智能广告投放管理软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2020SR1778532	2020/12/10	50

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定年限
76	TY-媒体广告运营管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR0945321	2021/6/24	50
77	TY-数据管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR0945329	2021/6/24	50
78	呆盟开源软件【简称：呆盟开源】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR1315033	2021/9/3	50
79	TY-ALLIN 媒体广告运营管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR1460979	2021/9/30	50
80	TY-品牌智能投放系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2021SR1465989	2021/10/8	50
81	TY-ALLIN 媒体广告运营管理系统 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2021SR1792307	2021/11/18	50
82	TY-品牌智能投放系统 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2021SR1792313	2021/11/18	50
83	推易 Tshop 电商小程序【简称：TShop Mini】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1233429	2022/8/23	50
84	推易 Tshop 电商系统【简称：TShop】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1267652	2022/8/24	50
85	推易实验室信息管理系统【简称：推易 LIMS】V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1268750	2022/8/24	50
86	TY-智能管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1268933	2022/8/24	50
87	TY-项目管理与投放系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1268934	2022/8/24	50
88	TY-合作用户管理与智能投放系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1441610	2022/11/1	50
89	TY-直投管理与广告主投放系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1441611	2022/11/1	50
90	流量消耗投放管理可视化平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1500331	2022/11/14	50
91	DSP 账户消耗数据分析可视化平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1500332	2022/11/14	50
92	基于数字化营销的项目管理平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1500333	2022/11/14	50
93	异常流量数据洞察管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2022SR1508826	2022/11/16	50
94	TY-客户数字化营销平台 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2023SR0807232	2023/7/5	50
95	TY-媒体广告运营管理系统 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2023SR0807277	2023/7/5	50
96	推易 DMS 软件 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2023SR0817643	2023/7/6	50
97	异常流量数据洞察管理系统 V1.1	上海推易软件技术有限公司	2023SR0847155	2023/7/18	50
98	TY-财务数据管理系统 V1.2	上海推易软件技术有限公司	2023SR1008142	2023/9/4	50
99	TY-广告主智能投放系统 V1.2	上海推易软件技术有限公司	2023SR1008690	2023/9/4	50
100	TY-推易投放管理可视化平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2023SR1010865	2023/9/5	50
101	TY-素材推广管理可视化平台	上海推易软件技术有限公司	2023SR1511616	2023/11/27	50
102	TY-流量效果跟踪与分析系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2023SR1520073	2023/11/28	50
103	业务营销决策管理系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1036620	2024/7/22	50
104	实时流量行为洞察平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1041445	2024/7/23	50
105	数据驱动流量优化引擎系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1041868	2024/7/23	50
106	智能驱动流量与预算跟踪工具系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1592092	2024/10/23	50
107	智能流量异常分析系统 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1592165	2024/10/23	50
108	数据智能洞察平台 V1.0	上海推易软件技术有限公司	2024SR1599981	2024/10/24	50
109	百寻流量交易报表软件 V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2019SR1207195	2019/11/25	50
110	百寻流量交易运营软件[简称：Admanager]V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2019SR1213425	2019/11/26	50
111	百寻广告媒体管理软件[简称：Baixun pub]V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR0403044	2020/4/30	50
112	百寻广告竞价交易软件[简称：Baixun adx]V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR0403050	2020/4/30	50
113	百寻广告日志实时处理软件[简称：Baixun logs] V1.0	百寻信息科技（上海）有限公司	2020SR0404036	2020/4/30	50

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定年限
114	百寻搜索广告投放系统【简称: BXADSJ】V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2020SR1834320	2020/12/16	50
115	百寻广告需求方接入系统【简称: Baixun DSP】V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2020SR1834366	2020/12/16	50
116	百寻广告 SSP 系统【简称: BXSSP】V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2020SR1835284	2020/12/16	50
117	百寻智慧平台【简称: BXT】V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2020SR1847098	2020/12/17	50
118	百寻智能数据分析系统【简称: BXWISE】V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2020SR1847890	2020/12/17	50
119	百寻智能投放系统【简称百寻 sass】V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2021SR0876180	2021/6/10	50
120	百寻流量交易运营系统【简称 Admanager】V2.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2021SR0931845	2021/6/22	50
121	百寻广告元数据分发系统【简称: bx sync】V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2021SR1477302	2021/10/9	50
122	百寻智能投放系统【简称百寻 bxsass】V2.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2021SR1477303	2021/10/9	50
123	百寻广告日志实时处理系统【简称: bxlog】V2.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2021SR1881326	2021/11/24	50
124	百寻广告竞价交易系统【简称: bxadx】V2.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2021SR1881327	2021/11/24	50
125	百寻广告需求方接入系统【简称: BXDSP】V2.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2021SR2193322	2021/12/28	50
126	百寻广告媒体管理系统【简称: BXPUB】V2.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2021SR2193458	2021/12/28	50
127	百寻广告媒体管理系统 V3.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2022SR1335358	2022/8/30	50
128	百寻转化回传系统 V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2022SR1499120	2022/11/14	50
129	百寻竞价交易系统【简称: Baixun adx】V3.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2022SR1502888	2022/11/15	50
130	百寻流量交易运营系统 V2.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2022SR1510115	2022/11/16	50
131	百寻 RTA 服务系统 V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2022SR1517079	2022/11/16	50
132	百寻寻鲸达人管理系统【简称寻鲸达人系统】V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2023SR0399473	2023/3/27	50
133	百寻 RTA 服务系统 V2.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2023SR0851459	2023/7/19	50
134	百寻日志实时处理系统 V3.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2023SR0851460	2023/7/19	50
135	百寻 RTA 服务系统 V3.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2023SR1398892	2023/11/7	50
136	百寻广告日志实时处理系统【简称: bxlog】V4.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2023SR1409658	2023/11/9	50
137	百寻竞价交易系统 V4.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2023SR1455621	2023/11/17	50
138	百寻转化回传系统 V2.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2023SR1467504	2023/11/20	50
139	百寻需求方接入系统【简称: BXDSP】V3.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2023SR1476481	2023/11/21	50
140	百寻竞价交易系统【简称: Baixun adx】V5.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR0620452	2024/5/9	50
141	百寻竞价交易系统【简称: Baixun adx】V6.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1036699	2024/7/22	50
142	百寻需求方接入系统【简称: BXDSP】V4.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1041830	2024/7/23	50
143	百寻日志实时处理系统【简称: bxlog】V5.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1042603	2024/7/23	50
144	百寻需求方接入系统【简称: BXDSP】V5.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1591836	2024/10/23	50
145	百寻流量交易系统(国际版)【简称: Baixun iadx】V1.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1593845	2024/10/23	50
146	百寻日志实时处理系统【简称: bxlog】V6.0	百寻信息科技(上海)有限公司	2024SR1599641	2024/10/24	50
147	BJTY-ALLIN 媒体广告运营管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2022SR1279303	2022/8/25	50
148	推易数据流量分析平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2022SR1474296	2022/11/4	50
149	数字化营销管理平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0333894	2023/3/14	50
150	基于数据流量分析的智能投放管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0333897	2023/3/14	50
151	敏捷数据管理平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0815903	2023/7/6	50

序号	无形资产名称和内容	申请人	登记号	登记日	法定年限
152	流量数据可视化平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0815904	2023/7/6	50
153	基于合作用户数据流量分析的智能投放管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR0815909	2023/7/6	50
154	BJTY-广告主投放管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR1008518	2023/9/4	50
155	BJTY-媒体广告运营管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR1168766	2023/9/27	50
156	BJTY-智能投放管理管控信息化系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR1516022	2023/11/27	50
157	数字化营销项目管理平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2023SR1516989	2023/11/27	50
158	BJTY-异常流量数据洞察管理系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2024SR0021874	2024/1/4	50
159	智能投放业务交互终端系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2024SR0065244	2024/1/10	50
160	数据深度挖掘系统 V1.0	北京推易互联网有限公司	2024SR1042631	2024/7/23	50
161	智能视觉营销平台 V1.0	北京推易互联网有限公司	2024SR1599698	2024/10/24	50

上述软件著作权中 6 项未使用如下：

序号	无形资产名称和内容	证号	取得日期	申请人
1	推易知音天气软件	2020SR1519099	2020/10/23	上海推易软件技术有限公司
2	呆盟开源软件	2021SR1315033	2021/9/3	上海推易软件技术有限公司
3	推易 TShop 电商小程序	2022SR1233429	2022/8/23	上海推易软件技术有限公司
4	推易 TShop 电商系统	2022SR1267652	2022/8/24	上海推易软件技术有限公司
5	推易实验室信息管理系统	2022SR1268750	2022/8/24	上海推易软件技术有限公司
6	推易 DMS 软件	2023SR0817643	2023/7/6	上海推易软件技术有限公司

二、行业概况

行业分析详见“收益法评估技术说明”行业分析部分。

三、评估依据

1、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协〔2017〕37 号）、《专利资产评估指导意见》（中评协〔2017〕49 号）、《著作权资产评估指导意见》（中评协〔2017〕50 号）、《资产评估执业准则-知识产权》（中评协〔2024〕14 号）；

2、《中华人民共和国专利法》（根据 2020 年 10 月 17 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十二次会议第四次修正）；

3、评估基准日全国银行间同业拆借中心公布的 LPR；

4、上海佳投互联网技术集团有限公司提供的专利证书、著作权证书等文件；

5、评估人员现场考察、行业调查获取的相关资料；

6、上海佳投互联网技术集团有限公司历史财务数据及未来收益预测资料；

7、WIND 金融数据终端提供的的数据。

四、评估方法

（一）商标

由于企业拥有的商标主要用于服务推广，商品的知名度一般，对于企业经营的贡

献较小，无明显超额收益，故本次采用重置成本法评估。未入账商标具体公式为：

商标评估值=设计费+商标注册费

评估范围内账外的 1 项商标由被评估单位设计创作，因此设计费为人工成本，人均日工资为 500 元/日。文字商标约 2 个工作日，图形商标约 4 个工作日。

根据原国家计委、财政部计价格[1995]2404 号文件，国家发改委、财政部发改价格[2015]2136 号文件，财政部、国家发展改革委财税[2017]20 号文件和国家发展改革委、财政部发改价格〔2019〕914 号文件，受理商标注册费 300 元。

案例一：（明细表序号 1）

注册号：60520732

权利人：上海佳投互联网技术集团有限公司

国际分类号：35

商标类型：图形

商标设计费为 2000 元，注册规费合计为 300 元。

商标评估值=设计费+商标注册费

=2,000.00+300.00

=2,300.00 元

参照上述方法，商标的评估值为 2,300.00 元

（二）域名

域名是根据不同的后缀所收取的费用不同，国内一般分为.com、.cn、.net 等。价格分为首年注册费和续费。由于企业拥有的域名目前主要为企业对外宣传以及提供公共服务平台，对企业实际经营产生超额收益有限，本次评估通过对上述不同类型的域名采用成本法确定评估值，即考虑域名的首年注册费、每年需要缴纳的续费用确定评估值。

评估举例：

域名：sltxantonline.com

类型：国际顶级域名证书

有效期限：2019 年 3 月 22 日至 2027 年 3 月 22 日

评估值=首年注册费用+续费单价×年限

=83.00+90.00×4.78

=513.00 元

参照上述方法，域名的评估值合计为 3,954.00 元。

（三）专利、软件著作权

未使用的软件著作权主要根据企业需求或委托需求研发，有一定的专用性，未使

用的软件著作权无法为企业带来收益，故按 0 值评估。

经评估人员了解，公司账外自有的在用软件著作权与专利共同作用于企业提供服务的平台。因此，此次评估中把在用的 155 项软件著作权，1 项已获授权专利作为技术类无形资产组合进行评估。

无形资产的评估方法有三种即重置成本法、市场比较法和收益现值法。一般认为由于专利价值和获取成本往往具有弱对应性，成本法不能准确反映其价值，因为该类资产的价值通常主要表现在高科技人才的创造性智力劳动和企业产品质量、服务质量带来的知名度等诸多方面，而这些因素对应的成本很难获取。基于以上因素，本次评估没有采用重置成本法。

市场比较法在资产评估中，不管是对有形资产还是无形资产的评估都是可以采用的，采用市场比较法的前提条件是要有相同或相似的交易案例，且交易行为应该是公平交易。结合本次评估专有技术的自身特点及市场交易情况，据我们的市场调查及有关业内人士的介绍，目前国内没有类似专有技术的转让案例，本次评估由于无法找到可对比的历史交易案例及交易价格数据，故市场法也不适用本次评估。

由于以上评估方法的局限性，本次评估采用收益现值法。

收益现值法是指分析评估对象预期将来的业务收益情况来确定其价值的一种方法，属于在国际、国内评估界广为接受的一种基于收益的技术评估方法。

该方法认为在技术产品的生产、销售过程中技术对产品创造的利润或者说现金流是有贡献的，采用适当方法估算确定技术对产品所创造的现金流贡献率，并进而确定技术对技术产品现金流的贡献，再选取恰当的折现率，将技术产品中每年技术对现金流的贡献折为现值，以此作为无形资产的评估价值。运用该方法具体分为如下四个步骤：

- 1、确定技术的经济寿命期，预测在经济寿命期内技术产品的销售收入；
- 2、分析确定技术对现金流的分成率（贡献率）；
- 3、采用适当折现率将现金流折成现值；
- 4、将经济寿命期内现金流现值相加，确定技术的评估价值。

本次评估具体计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

P—评估值

n—委估技术经济寿命期

R_i—委估技术第 i 年产生的收益

r —折现率

其中： $R_i = l_i \times \gamma \times T_i$

l_i —营业收入

γ —技术对现金流的贡献率

T_i —第 i 年的技术替代率

五、评估假设及限制条件

（一）假设条件

- 1、币值稳定的假设；
- 2、上海佳投互联网技术集团有限公司提供的资料真实可靠的假设；
- 3、社会经济环境无重大变化的假设；
- 4、上海佳投互联网技术集团有限公司所处行业相关的法律、法规、政策仍如现实状况而无重大变化的假设；
- 5、假无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响的假设；
- 6、假设经济寿命期内每年的收入支出均发生在年末；
- 7、评估范围内资产不改变用途，在经济寿命期内持续使用，企业对专利技术产品未来收入的预测能够实现；
- 8、国家有关部门现行的与被评估单位所拥有的专利技术相关的产品技术标准无重大改变，被评估单位不会出现专利技术的泄密；
- 9、假设专利技术的所有人能正常合理使用专利技术，并及时缴纳专利权年费等，并按照其计划进行技术产品的投产，在此基础上取得生产产品一定的市场占有率、盈利能力、竞争地位，而且这一情况在预测期内不存在重大变化。

（二）限制条件

此次评估无限制条件。

六、评估估算过程

1、经济寿命期（ n ）

本次评估范围内的无形资产组合为账外的 155 项著作权和 1 项发明专利共同应用于企业生产中，为企业带来效益。故本次评估将专利权和软件著作权合并采用收益法进行评估。根据专利使用权购买合同、国家相关法规及国际惯例，自有发明专利的法定保护年限为 20 年，自有实用新型专利与外观设计专利的法定保护年限为 10 年。但随着技术应用条件、技术产品未来应用前景的变化、同行业类似技术和产品的优势、替代影响以及技术本身的更新迭代，技术的先进性一般不会保持到其法定年限终止。评估人员就委估技术的先进性、利用度和经济年限对公司的技术人员进行的专项访

谈，技术人员估计委估技术的经济年限不短于 10 年，但考虑到国内外同业厂商的技术研发投入及预计可能出现同类技术及技术产品，因此委估技术在先进性方面预计尚可维持 4 到 5 年左右。

评估人员详细了解了委估技术的先进性、应用条件、产品未来应用前景、同行业类似技术和产品的优势、替代影响、发展趋势、更新速度和已应用年限，综合确定技术的经济寿命年限至 2029 年止。

2、委估资产第 i 年带来的净收益（Ri）

其中： $R_i = l_i \times \gamma \times T_i$

l_i —技术产品销售收入

γ —无形资产对现金流的贡献率

T_i —第 i 年的技术替代率

（1）技术产品销售收入的确定

根据收益法中对产品销售收入的预测如下：

金额单位：人民币万元

	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
主营业务收入	18,726.52	21,836.77	24,907.25	28,064.12	30,870.54

（2）委估技术类无形资产组合的贡献率（ γ ）

本次评估行业提成率参考经国家知识产权局备案的专利实施许可合同统计出的各行业分成率取值情况（登记起止时间为 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日），经分析，被评估单位属于统计情况中的“信息传输、软件和信息技术服务业”，其平均提成率为 7.80%。

委估无形资产组的分成率 K 为 7.80%。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技术类无形资产组合对应的超额收益逐渐减少，即分成率逐渐减少。通过对该等技术类无形资产组合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，本次评估对该等技术类无形资产组合分成率考虑 20%的年衰减比率。

本次评估技术类无形资产组合的年提成率确定如下：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
技术替代率	1	0.8	0.8	0.8	0.8
提成率	7.80%	6.24%	4.99%	3.99%	3.19%

3、确定折现率

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。本次评估的折现率我们采用风险累加法作为专利等技术无形资产评估的折现率。

累加法是一种将无形资产的无风险报酬率和风险报酬率量化并累加求取折现率的方法。无风险报酬率是指在正常条件下的获利水平，是所有的投资都应该得到的投资回报率。风险报酬率是指投资者承担投资风险所获得的超过无风险报酬率以上部分的投资回报率，根据风险的大小确定，随着投资风险的递增而加大。风险报酬率一般由评估人员对无形资产的技术风险、市场风险、资金风险、管理风险等进行分析并通过经验判断来取得，其公式为：

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率}$$

$$\text{风险报酬率} = \text{技术风险报酬率} + \text{市场风险报酬率} + \text{资金风险报酬率} + \text{管理风险报酬率}$$

(1) 无风险报酬率

无风险报酬率采用国债的到期收益率（Yield to Maturity Rate），国债的选择标准是国债到期日距评估基准日等于 5 年左右的国债，以其到期收益率的平均值作为平均收益率，以此平均值作为无风险报酬率。查阅 Wind 资讯并计算距评估基准日等于 5 年左右的国债平均收益率为 2.19%。

(2) 风险报酬率

影响风险报酬率的因素包括技术风险，市场风险、资金风险和管理风险。根据目前评估惯例，5 个风险系数各取值范围在 0%-10%之间，具体的数值根据测评表求得。任何一项风险大到一定程度，不论该风险在总风险中的比重多低，该项目都没有意义。具体过程详见下表：

风险	取值范围	权重	因素	打分说明	分值	得分	风险系数
(1)技术风险	10%	0.3	技术转化风险	软件著作权形成平台，但仍需不断升级提供并新的服务	40	12	4.6
		0.3	技术替代风险	替代品较多	60	18	
		0.2	技术权利风险	取得证书	40	8	
		0.2	技术整合风险	相关技术根据实际应用进行一些调整	40	8	
(2)市场风险	10%	0.4	市场容量风险	市场总容量一般，发展前景比较好	20	8	4
		0.4	市场现有竞争风险	市场中竞争者比较多,其中几个厂商具有较明显的优势	60	24	
		0.2	市场潜在竞争风险		40	8	
			0.3	规模经济性	市场存在较小规模经济	40	12
			0.4	投资额及转换费用	投资额及转换费用中等	40	16
(3)资金风险	10%	0.5	融资风险	项目的投资额较低	40	20	4
		0.5	流动资金风险	项目的流动资金较少	40	20	
		0.5	销售风险	产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络	40	20	
(4)管理风险	10%	0.4	销售服务风险	利用现有销售网络和人员满足需求	20	8	2
		0.3	质量管理风险	质保体系建立完善，重点环节实施过程质量控制	20	6	
		0.3	技术开发风险	技术力量较强，R&D 投入较高	20	6	

风险	取值范围	权重	因素	打分说明	分值	得分	风险系数
合计							14.6

根据以上取值表得到：

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

=2.19%+14.60%

=16.79%

4、委估无形资产评估价值的确定

将上述参数带入公式中，计算后得到委估无形资产的评估价值。

详细分析计算见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
收入	18,726.52	21,836.77	24,907.25	28,064.12	30,870.54
提成率	7.80%	6.24%	4.99%	3.99%	3.19%
技术贡献	1,460.67	1,362.61	1,243.37	1,120.77	986.28
序列年期	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00
折现率(税前)	16.79%	16.79%	16.79%	16.79%	16.79%
折现系数	0.8562	0.7331	0.6277	0.5375	0.4602
技术贡献现值	1,250.68	998.99	780.52	602.41	453.91
技术评估值					4,087.00

经以上评估，技术类无形资产组合评估值为 40,870,000.00 元。

七、评估结论及分析

(一) 评估结果

上海佳投互联网技术集团有限公司无形资产—其他无形资产评估值为 40,876,254.00 元。具体结果见下表：

金额单位：人民币元

科目名称	评估价值	增减值
商标	2,300.00	2,300.00
域名	3,954.00	3,954.00
技术类无形资产组合	40,870,000.00	40,870,000.00
合计	40,876,254.00	40,876,254.00

(二) 评估结论及分析

无形资产评估值为 40,876,254.00 元，评估增值 40,876,254.00 元。无形资产增值原因大部分的无形资产未资本化，没有在账面价值中体现，账面价值较低。

递延所得税资产评估说明

一、评估范围及对象

本次上海佳投互联网技术集团有限公司纳入评估范围的递延所得税资产账面价值 586,834.82 元。

二、评估方法与过程

递延所得税资产是被评估单位计提应收款项坏账准备、使用权资产等产生的可抵扣所得税暂时性时间差异。

评估中首先对计提的合理性、递延所得税资产核算方法、适用税率、权益期限等进行核实，判断未来能否实现对所得税的抵扣，对递延所得税资产根据评估结果重新计算确定评估值。

三、评估结果及分析

递延所得税资产评估值为 586,834.82 元，评估无增减值。

其他非流动金融资产评估说明

一、评估范围及对象

本次上海佳投互联网技术集团有限公司纳入评估范围的其他非流动金融资产账面价值 301,200.00 元。

二、评估方法与过程

其他非流动金融资产是被评估单位购买的中邮理财邮银财智*鸿业远图封闭式 2023 年第 9 期（盛鼎版）人民币理财产品，该产品为封闭式基金-非保本理财产品。

评估中首先查阅该理财产品的相关合同、凭证、对账单等资料，了解该产品在评估基准日单位净值为 1.004 元/份，持仓份额 300,000.00 份，对其他非流动金融资产根据被评估单位在基准日时点持仓份额乘以单位净值确定评估值。

三、评估结果及分析

其他非流动金融资产评估值为 301,200.00 元，评估无增减值。

负债评估说明

一、评估范围

本次负债评估范围为上海佳投互联网技术集团有限公司评估基准日 2024 年 12 月 31 日的负债。具体为流动负债及非流动负债，包括应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期非流动负债、其他流动负债、递延所得税负债。

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
应付账款	31,361,924.39
合同负债	5,943.52
应付职工薪酬	852,857.02
应交税费	4,498,345.53
其他应付款	1,779,877.58
一年内到期的非流动负债	1,083,647.70
其他流动负债	1,742.08
递延所得税负债	159,656.84
负债总计	39,743,994.66

二、评估方法与过程

根据被评估单位评估明细表中所列债权人、业务内容、发生日期、金额以及评估人员与该公司财务人员的交谈取得的信息，分析债务或义务的具体情况，采取适当的评估程序，按照现行会计制度的有关规定，判断各项债务支付或义务履行的可能性。

对上述负债的评估，在充分考虑其债务和应履行义务的真实性的因素后，以审查核实后的金额作为评估值。

（一）应付账款

应付账款账面价值 31,361,924.39 元，核算内容为应付服务等。评估人员向被评估单位调查了解了应付款形成的原因，对相关的发票、合同、协议进行了抽查与核实。对应付账款以核实后的账面价值作为评估值。

应付账款评估值为 31,361,924.39 元。

（二）合同负债

合同负债账面值为 5,943.52 元，主要为预收服务等。评估人员通过核对账簿、抽查核实相关凭证，调查、了解各预收账款的经济性质，核对了具体的债权人、发生时间及应履行义务的真实性，以账面值为评估值。

合同负债评估值为 5,943.52 元。

（三）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面余额 852,857.02 元,为企业应支付的工资、职工福利等。评估人员收集了公司相关的工资及其他有关管理制度,审核了实际执行情况,认为该公司工资制度较完善,计提、发放与使用符合会计制度的要求与标准。应付职工薪酬以核实后的账面值 852,857.02 元确定评估值。

(四) 应交税费

应交税费账面值为 4,498,345.53 元,为企业应缴税务局的企业所得税等。经查证核实计算无误,以核实后的账面值 4,498,345.53 元确定评估值。

(五) 其他应付款

其他应付款账面值为 1,779,877.58 元。该科目主要为保证金及押金等。经评估人员核实相关文件及会计凭证、账簿。上述其他应付款记录真实、完整,故以核实后的账面值 1,779,877.58 元确定评估值。

(六) 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面值为 1,083,647.70 元,为企业获得上海百达工贸实业有限公司获得同普路 1030 号 2 号楼 4 层西侧房屋使用权应付而未到期的房租。故以核实后的账面值 1,083,647.70 元确定评估值。

(七) 其他流动负债

其他流动负债为企业待转销项税额,账面金额为 1,742.08 元,经过核实企业纳税申报情况及已缴纳情况,核实无误,评估值按照核实后账面值确定,其他流动负债评估值为 1,742.08 元。

(八) 递延所得税负债

递延所得税负债账面值为 159,656.84 元。主要为根据所得税准则确认的应纳税暂时性差异,经评估人员现场核实,递延所得税负债真实完整,故以核实后的账面值 159,656.84 元确认为评估值。

三、评估结果

上海佳投互联网技术集团有限公司负债评估值为 39,743,994.66 元。具体结果见下表:

金额单位:人民币元

科目名称	账面价值	评估价值
应付账款	31,361,924.39	31,361,924.39
合同负债	5,943.52	5,943.52
应付职工薪酬	852,857.02	852,857.02
应交税费	4,498,345.53	4,498,345.53
其他应付款	1,779,877.58	1,779,877.58

科目名称	账面价值	评估价值
一年内到期的非流动负债	1,083,647.70	1,083,647.70
其他流动负债	1,742.08	1,742.08
递延所得税负债	159,656.84	159,656.84
负债总计	39,743,994.66	39,743,994.66

评估无增减值。

第二部分收益法评估技术说明

一、收益法简介

收益法是指通过估算委估资产未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价值的一种资产评估方法。

采用收益法对资产进行评估，所确定的资产价值，是指为获得该项资产以取得预期收益的权利所支付的货币总额。不难看出，资产的评估价值与资产的效用或有用程度密切相关。资产的效用越大，获利能力越强，产生的利润越多，它的价值也就越大。

应用收益法评估资产必须具备以下前提条件：

- 1、委估资产必须按既定用途继续被使用，收益期限可以确定；
- 2、委估资产与经营收益之间存在稳定的关系；
- 3、未来的经营收益可以正确预测计量；
- 4、与预期收益相关的风险报酬能被估算计量。

收益法计算公式为：

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

式中：P——评估价值

n——收益期年限

R_t ——第t年的预期收益

r——折现率

二、本次收益现值法评估思路

（一）评估技术思路

本次评估对象为上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益价值，评估范围为上海佳投互联网技术集团有限公司的全部资产负债，母子公司媒体资源共享，技术互通本次收益法预测采用合并口径数据。

企业基准日账面无带息负债，故本次收益法评估选用股权自由现金流模型，即预期收益（ R_t ）是公司股权投资资本产生的现金流。以未来若干年度内的股权自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去非经营性负债，得出股东全部权益价值。计算公式：

股东全部权益价值 = 股权自由现金流量折现值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值 - 非经营性负债

（二）股权自由现金流量折现值

根据公司特点，本次股权自由现金流量折现值包括明确的预测期期间的自由现金流量折现值和明确的预测期之后的企业终值之折现值。公式如下：

股权自由现金流量折现值 = 明确的预测期期间的自由现金流量现值 + 明确的预测期之后的终值现值

1、明确的预测期

上海佳投互联网技术集团有限公司核心业务为广告交易系统服务和智能营销业务，考虑到企业的规模和宏观经济、市场需求变化，明确的预测期取定到 2029 年。

2、收益期

由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定。故本评估报告假设被评估单位在评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

3、股权自由现金流量

股权自由现金流量的计算公式如下：

股权自由现金流量 = 税前利润 × (1 - 所得税率) + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金追加额 + 有息负债的净增加额

= 主营业务收入 - 主营业务成本 + 其他业务利润 - 税金及附加 - 期间费用（管理费用、销售费用、研发费用） - 所得税 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金追加额 + 有息负债的净增加额

4、折现率

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股权自由现金流量，则折现率选取权益资本成本（ K_e ）。权益资本成本 K_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算确定。

公式： $K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$

式中： K_e ：权益资本成本；

R_f ：无风险报酬率；

β ：企业风险系数；

MRP：市场风险超额回报率；

R_c ：企业特定风险调整系数。

（三）非经营性资产

非经营性资产是指与企业经营活动的收益无直接关系，股权自由现金流量折现值不包含其价值的资产。此类资产不产生利润，会增大资产规模，降低企业利润率。此类资产按成本法进行评估。

（四）非经营性负债

非经营性负债是指与企业经营活动产生的收益无直接关系、股权自由现金流量折现值不包含其价值的负债，非经营性负债按成本法进行评估。

（五）溢余资产

溢余资产是指与企业经营无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，多为溢余的货币资金。

三、评估依据

- （一）《资产评估执业准则——企业价值》；
- （二）财政部发布的《企业会计准则》；
- （三）国家宏观经济、行业、区域市场及企业统计分析数据；
- （四）全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率（LPR）；
- （五）上海佳投互联网技术集团有限公司评估基准日审计报告；
- （六）上海佳投互联网技术集团有限公司提供的评估基准日及前两年的财务报表；
- （七）上海佳投互联网技术集团有限公司提供的历史经营统计数据；
- （八）上海佳投互联网技术集团有限公司提供的基准日资产评估明细表；
- （九）Wind 资讯、网络、报刊查询的行业资料；
- （十）企业提供的未来经营和收益状况预测；
- （十一）其他资料。

四、本次收益法评估及预测的重要前提及限定条件

（一）基本假设

1、交易假设

交易假设，是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2、公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3、持续经营假设

持续经营假设，是指假定被评估企业在评估基准日后仍按照原来的经营目的、经

营方式持续经营下去。

（二）一般假设

1、假设评估基准日后被评估单位所处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、假设评估基准日后被评估单位的经营者是负责的，并且公司管理层有能力担当其职务；

3、假设被评估单位完全遵守所有有关的法律法规；

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

5、假设评估基准日后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）具体假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

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

3、假设被评估单位不改变经营方向，其对未来收益和成本费用的预测能够实现；

4、本次评估的价值类型是市场价值，不考虑本次评估目的所涉及的经济行为对企业经营情况的影响；

5、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为期末流入，现金流出为年末流出；

6、本次评估假设委托人及被评估企业提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

7、未来年度企业高新技术企业资格认证期满后，仍能持续获得高新技术企业认证并享受相关税收优惠。

8、假设被评估单位及子公司房屋租赁合同到期后能持续续租。

五、所在行业相关经济要素及发展前景

（一）宏观环境分析

2024年，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，特别是及时部署出台一揽子增量政策，推动社会信心有效提振、经济明显回升，经济社会

发展主要目标任务顺利完成。

初步核算，全年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 91414 亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 492087 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 765583 亿元，增长 5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.6%。

1、粮食产量再上新台阶，畜牧业生产稳定增长

全年全国粮食总产量 70650 万吨，比上年增加 1109 万吨，增长 1.6%。其中，夏粮产量 14989 万吨，增长 2.6%；早稻产量 2817 万吨，下降 0.6%；秋粮产量 52843 万吨，增长 1.4%。分品种看，小麦产量 14010 万吨，增长 2.6%；玉米产量 29492 万吨，增长 2.1%；稻谷产量 20753 万吨，增长 0.5%；大豆产量 2065 万吨，下降 0.9%。全年猪牛羊禽肉产量 9663 万吨，比上年增长 0.2%；其中，猪肉产量 5706 万吨，下降 1.5%；牛肉产量 779 万吨，增长 3.5%；羊肉产量 518 万吨，下降 2.5%；禽肉产量 2660 万吨，增长 3.8%。牛奶产量 4079 万吨，下降 2.8%；禽蛋产量 3588 万吨，增长 0.7%。全年生猪出栏 70256 万头，下降 3.3%；年末生猪存栏 42743 万头，下降 1.6%。

2、工业生产增势较好，装备制造业和高技术制造业增长较快

全年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.8%。分三大门类看，采矿业增加值增长 3.1%，制造业增长 6.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.3%。装备制造业增加值增长 7.7%，高技术制造业增加值增长 8.9%，增速分别快于规模以上工业 1.9、3.1 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 4.2%；股份制企业增长 6.1%，外商及港澳台投资企业增长 4.0%；私营企业增长 5.3%。分产品看，新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长 38.7%、22.2%、14.2%。四季度，规模以上工业增加值同比增长 5.7%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，环比增长 0.64%。1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 66675 亿元，同比下降 4.7%。

3、服务业持续增长，现代服务业发展良好

全年服务业增加值比上年增长 5.0%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，金融业，批发和零售业增加值分别增长 10.9%、10.4%、7.0%、6.4%、5.6%、5.5%。四季度，服务业增加值同比增长 5.8%。12 月份，服务业生产指数同比增长 6.5%；其中，租赁和商务服务业，金融业，信息传输、软件和信息技术服务业，交通运输、仓储和邮政业生产指数分别增长 9.5%、9.3%、8.8%、8.3%。1—11 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 8.2%。其中，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，交通运输、仓

储和邮政业企业营业收入分别增长 11.5%、9.5%、8.3%。

4、市场销售保持增长，网上零售较为活跃

全年社会消费品零售总额 487895 亿元，比上年增长 3.5%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 421166 亿元，增长 3.4%；乡村消费品零售额 66729 亿元，增长 4.3%。按消费类型分，商品零售额 432177 亿元，增长 3.2%；餐饮收入 55718 亿元，增长 5.3%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，全年限额以上单位家用电器和音像器材类、体育娱乐用品类、通讯器材类、粮油食品类商品零售额分别增长 12.3%、11.1%、9.9%、9.9%。全国网上零售额 155225 亿元，比上年增长 7.2%。其中，实物商品网上零售额 130816 亿元，增长 6.5%，占社会消费品零售总额的比重为 26.8%。四季度，社会消费品零售总额同比增长 3.8%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，环比增长 0.12%。全年服务零售额比上年增长 6.2%。

5、固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快

全年全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 7.2%。分领域看，基础设施投资增长 4.4%，制造业投资增长 9.2%，房地产开发投资下降 10.6%。全国新建商品房销售面积 97385 万平方米，下降 12.9%；新建商品房销售额 96750 亿元，下降 17.1%。分产业看，第一产业投资增长 2.6%，第二产业投资增长 12.0%，第三产业投资下降 1.1%。民间投资下降 0.1%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.0%。高技术产业投资增长 8.0%，其中高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 7.0%、10.2%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长 39.5%、7.1%；高技术服务业中，专业技术服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 30.3%、11.4%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.33%。

6、货物进出口较快增长，贸易结构持续优化

全年货物进出口总额 438468 亿元，比上年增长 5.0%。其中，出口 254545 亿元，增长 7.1%；进口 183923 亿元，增长 2.3%。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.4%，占进出口总额的比重为 50.3%。机电产品出口增长 8.7%，占出口总额的比重为 59.4%。12 月份，货物进出口总额 40670 亿元，同比增长 6.8%。其中，出口 24099 亿元，增长 10.9%；进口 16570 亿元，增长 1.3%。

7、居民消费价格总体平稳，核心 CPI 小幅上涨

全年居民消费价格（CPI）比上年上涨 0.2%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.1%，衣着价格上涨 1.4%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.5%，交通通信价格下降 1.9%，教育文化娱乐价格上涨 1.5%，医疗保健价格上涨 1.3%，其他用品及服务

价格上涨 3.8%。在食品烟酒价格中，鲜果价格下降 3.5%，粮食价格下降 0.1%，鲜菜价格上涨 5.0%，猪肉价格上涨 7.7%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.5%。12 月份，居民消费价格同比上涨 0.1%，环比持平。全年工业生产者出厂价格和购进价格比上年均下降 2.2%；12 月份，工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，环比均下降 0.1%。

8、就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降

全年全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比上年下降 0.1 个百分点。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.6%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.5%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为 49.0 小时。全年农民工总量 29973 万人，比上年增加 220 万人，增长 0.7%。其中，本地农民工 12102 万人，增长 0.1%；外出农民工 17871 万人，增长 1.2%。

9、居民收入继续增加，农村居民收入增速快于城镇

全年全国居民人均可支配收入 41314 元，比上年名义增长 5.3%，扣除价格因素实际增长 5.1%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 54188 元，比上年名义增长 4.6%，扣除价格因素实际增长 4.4%；农村居民人均可支配收入 23119 元，比上年名义增长 6.6%，扣除价格因素实际增长 6.3%。全国居民人均可支配收入中位数 34707 元，比上年名义增长 5.1%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 9542 元，中间偏下收入组 21608 元，中间收入组 33925 元，中间偏上收入组 53359 元，高收入组 98809 元。全年全国居民人均消费支出 28227 元，比上年名义增长 5.3%，扣除价格因素实际增长 5.1%。全国居民人均食品烟酒消费支出占人均消费支出的比重（恩格尔系数）为 29.8%，与上年持平；全国居民人均服务性消费支出增长 7.4%，占人均消费支出的比重为 46.1%，比上年提高 0.9 个百分点。

10、人口总量有所减少，城镇化率继续提高

年末全国人口（包括 31 个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在 31 个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）140828 万人，比上年末减少 139 万人。全年出生人口 954 万人，人口出生率为 6.77‰；死亡人口 1093 万人，人口死亡率为 7.76‰；人口自然增长率为 -0.99‰。从性别构成看，男性人口 71909 万人，女性人口 68919 万人，总人口性别比为 104.34（以女性为 100）。从年龄构成看，16—59 岁人口 85798 万人，占全国人口的比重为 60.9%；60 岁及以上人口 31031 万人，占全国人口的 22.0%，其中 65 岁及以上人口 22023 万人，占全国人口的 15.6%。从城乡构成看，城镇常住人口 94350 万人，比上年末增加 1083 万人；乡村常住人口 46478 万人，减少 1222

万人；城镇人口占全国人口的比重（城镇化率）为 67.00%，比上年末提高 0.84 个百分点。

总的来看，2024年国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进，中国式现代化迈出新的坚实步伐。但也要看到，当前外部环境变化带来不利影响加深，国内需求不足，部分企业生产经营困难，经济运行仍面临不少困难和挑战。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，按照中央经济工作会议部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步深化改革开放，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。

（二）行业概况

互联网广告，是指通过网站、网页、互联网应用程序等互联网媒介，以文字、图片、音频、视频或者其他形式，直接或者间接地推销商品或者提供服务的商业广告。与传统的四大传播媒体（报纸、杂志、电视、广播）广告及备受垂青的户外广告相比，互联网广告具有得天独厚的优势，如覆盖面广，观众基数大，传播范围广阔，不受时间限制，广告效果持久等多重优势，是实施现代营销媒体战略的重要一部分。从广告形式上来看，互联网广告可以分为搜索引擎广告、展示类广告、分类广告、引导广告、电子邮件广告五大类，其中展示类广告和搜索广告是最重要的两种广告形式。

20世纪以来，全球商品经济繁荣发展，经济规模不断增长，广告行业也进入了蓬勃发展时期。这一时期，随着科学技术的研发与应用，广播、电视、计算机、移动终端等电子化产品迅速普及，媒体形式呈现多样化的发展趋势，广告内容也日趋丰富多彩。多媒体时代，占据消费者空间的互联网广告价值凸显，已经成为品牌营销的必选项。互联网广告产业发展出众多新模式、新场景、新特点，是数据收集、加工、交换和使用密集的行业领域。

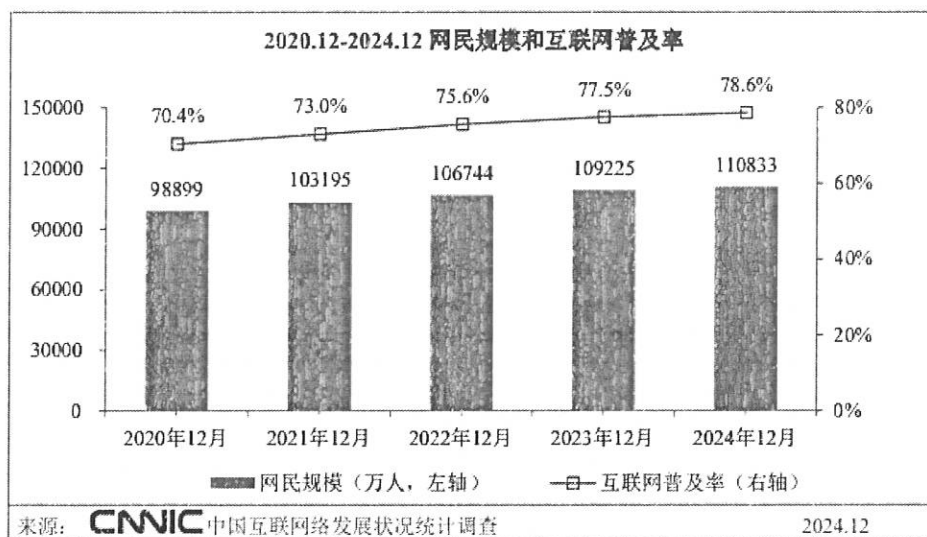
数字技术创新迭代与数字经济蓬勃发展，驱动广告产业全面实施数字化转型，促进广告产业跨越式发展。新冠疫情的爆发，使得受众户外活动方案受限，居家和室内活动时段变多，媒介接触习惯进一步发生改变；同时互联网技术的升级创新了互联网广告的玩法，进而达到更优质的传播效果，因此互联网广告的价值愈发凸显，推动广告主将更多的广告预算向互联网广告倾斜。

互联网广告行业参与主体主要包括广告主、媒体用户及服务商。行业产业链上游为广告主，分散于各行业，品牌数量众多；下游为各大媒体级互联网用户，通过腾讯、爱奇艺、微博、抖音等各大流量平台展现给各类互联网用户。互联网广告服务提

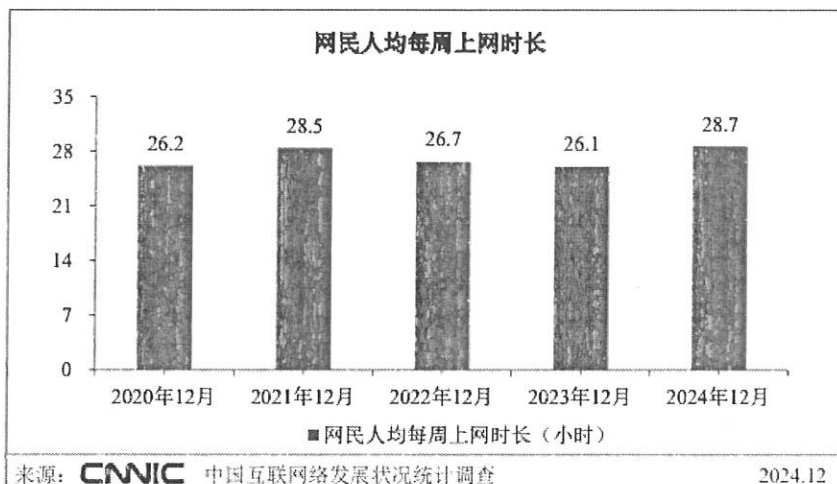
供应商作为中游连接上下游两端，构成较为复杂，根据广告主需求为其提供服务，帮助其在媒体上投放广告。营销服务商呈分散化格局，大型综合服务商将具有明显优势。中游营销服务商提供服务本质为帮助企业与媒体资源对接，并且通过大规模广告投放享受返点，从而为品牌商提供更为优惠的广告投放价格。在此业务基础上，营销服务商也可以通过各种服务为广告投放提质增效。例如，通过各种技术手段提升资源采购效率等；提供更为创意性的内容等，其竞争格局相对更为分散。

1、互联网广告行业发展背景

近年来，随着互联网技术的不断革新和普及，我国网民数量持续增长，互联网渗透率不断提高，截至2024年12月，我国网民规模突破11亿人，达11.08亿人，较2023年12月增长1608万人，互联网普及率达78.6%，较2023年12月提升1.1个百分点。2024年，我国互联网行业保持良好发展势头，为互联网广告提供了庞大的受众基础和广阔的发展空间。



在互联网行为方面，流量基础继续扩大，用户粘性持续加深。用截至2024年12月，我国网民的人均每周上网时长为28.7个小时，较2023年12月提升2.6个小时。



2、互联网广告行业现状

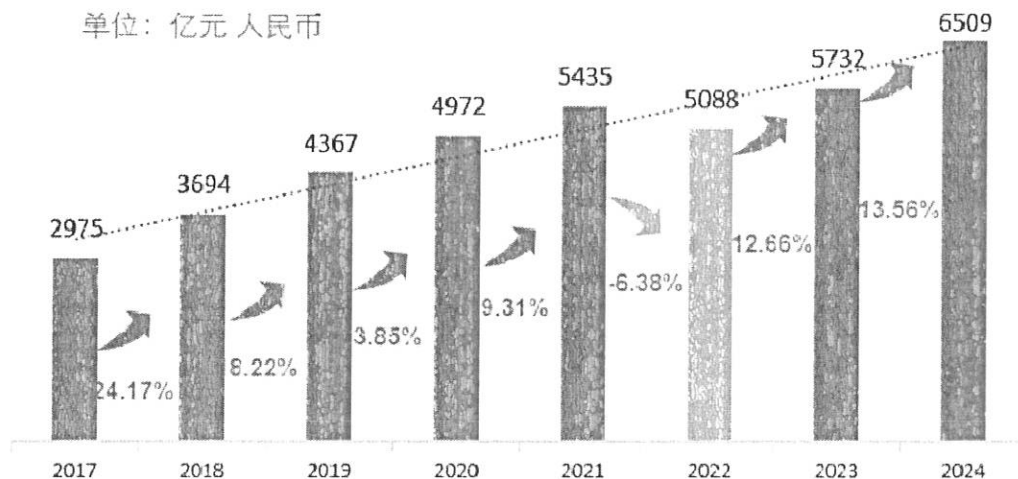
(1) 互联网广告行业规模

中国互联网广告行业呈现出多元化、创新化和智能化的特点，尤其在人工智能（AI）技术的应用方面。当前，随着新技术的发展，特别是AI技术日益成熟，互联网广告行业正在经历一场技术驱动的变革，AI技术已深入互联网广告的各个环节。AI技术的应用不仅提升了广告的精准性和效率，还推动了广告内容创意和个性化发展，预示着行业将迎来新一轮技术升级和业务模式创新。人工智能的发展还推动了互联网广告相关行业产业链的重新塑造。

得益于移动互联网用户的持续增长和用户黏性的提高、数字化进程的推进以及广告主投放策略的优化，我国互联网广告行业的市场规模近年来经历了快速增长，特别是在社交媒体、电商平台和视频广告领域，需求急剧上升。2024年中国互联网广告市场保持活跃，其市场规模约为6509亿元，同比增长13.56%，显示出市场的恢复性和增长潜力。

2017-2024年中国市场互联网广告总体收入情况

单位：亿元 人民币



数据来源：中关村互动营销实验室

2023年我国广告业呈现蓬勃发展的良好态势，中国广告业发展指数为119.0点，比上年增长9.1%。2024年，全国事业单位和规模以上企业广告业务收入首次突破1.5万亿元，达15464.1亿元，比上年增长17.9%。我国广告业增长势头强劲，市场信心持续回升。

(2) 结构

从媒体平台类型收入结构来看，主流综合电商平台以1281.99亿元的收入规模，继续占据主导地位，并保持稳健增长。

兴趣电商、短视频和社交类创新广告形式成为市场主流，合计占比达到46.13%。兴趣电商增长迅猛，增幅达25%，短视频平台市场规模达1251.13亿元，增幅18.21%，继续显示出其作为广告投放第二大渠道的潜力。

社交类广告增长同样呈现15.27%的较大增长幅度，收入规模进一步超过了搜索类平台，显示出在广告投放市场的重要地位。综合电商、工具类、新闻资讯与分类广告在市场规模扩大的情况下，绝对值有所增长，但市场份额均有下滑。

2023-2024年各媒体平台类型互联网广告收入占比情况

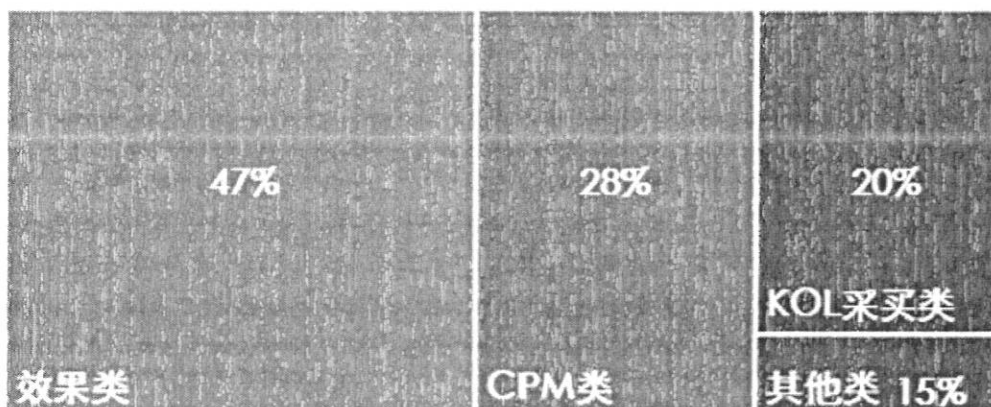


数据来源：中关村互动营销实验室

* 2024年数据统计中，媒体平台分类维度首次将电商类媒体平台拆分为综合电商和兴趣电商

在计价方式方面，各类型市场基本实现均衡增长，其中效果类广告相对增速较快，有15.60%的提升，市场份额小幅增加到47.29%，CPM类和KOL采买类广告整体规模也保持温和增长。

2024年各计价方式收入占比



数据来源：中关村互动营销实验室

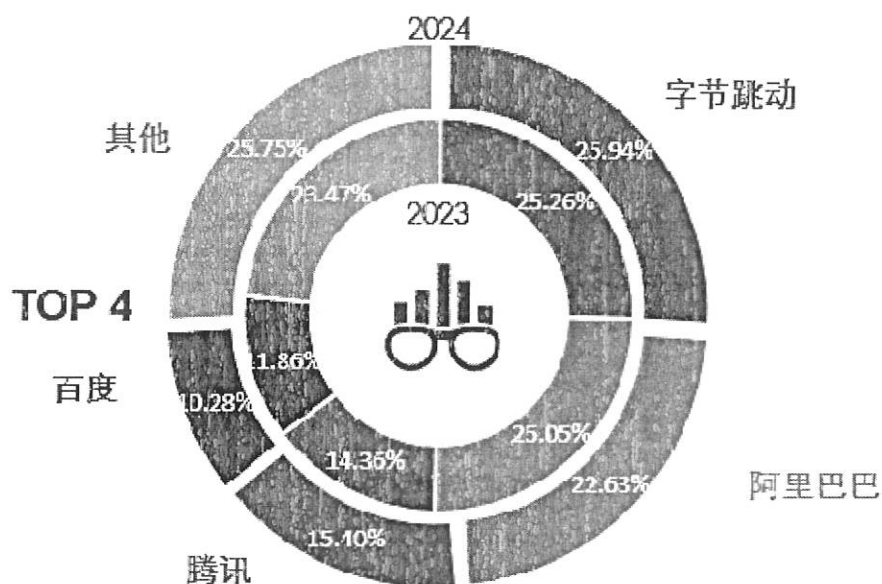
3、互联网广告行业竞争格局

2024年广告市场集中度愈发明显，尽管行业前十大公司市场份额占比96.01%，前四公司仍占据74.25%，与去年变化不大，但前四巨头公司中，已有三家公司收入规模突破千亿元大关，且前十大公司中有六家公司在24年增长幅度达到两位数，增速跑赢大盘，显示出互联网广告更强的头部集中效应和内卷态势。

字节跳动稳坐头把交椅，虽然连续增长但速度略低于大盘水平，显示出在创新广告形式和增长点探索方面的挑战。而腾讯则依靠技术驱动优化广告营销服务，实现了21.8%的增长，收入规模首次突破千亿元，显示出其竞争潜力。

阿里巴巴和百度则仍处于艰难转型的探索阶段，阿里巴巴采取押注长期增长的策略，虽未实现高速增长，但基本盘稳固，呈现小幅增长态势，百度面对短视频、社交等平台在搜索商业化方面的竞争压力，收入规模再次下滑，增长乏力。

2023-2024年互联网广告收入TOP4与TOP10公司占比变化

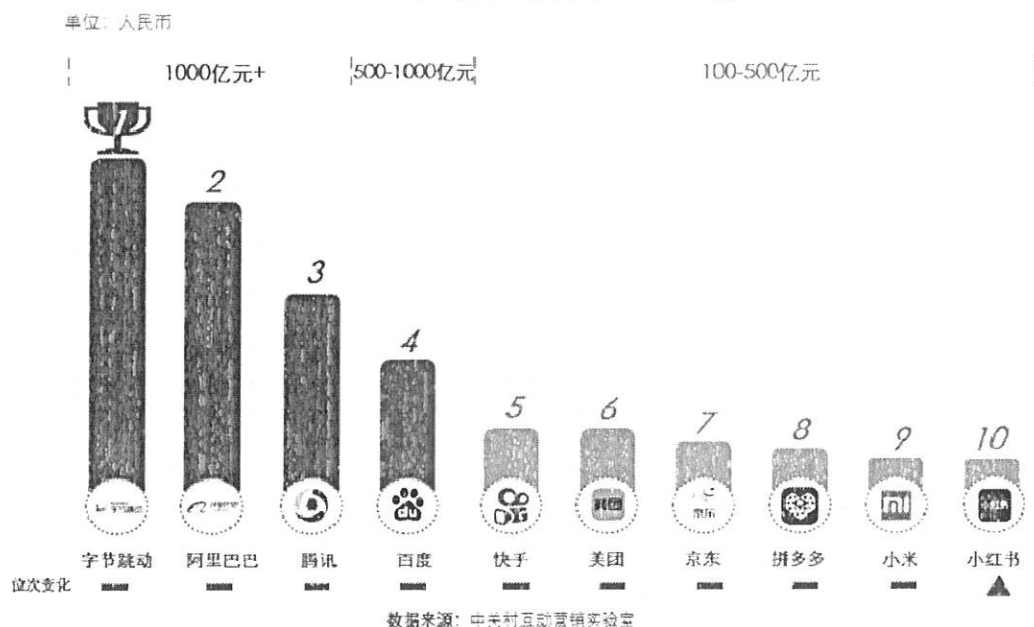


数据来源：中关村互动营销实验室

在行业TOP5-10企业中，除京东外，其他企业增速均跑赢大盘，其中美团快手继续维持20%左右的增速，拼多多则以34.39%的强势增长势头脱颖而出。

小米在去年市场份额略有下降后，今年份额有所回升，增长速度达到19.8%的中等水平，小红书凭借内容商业化发展，首次超越微博跻身互联网广告企业前十，这也反映出内容平台在广告市场中的崛起。

2024中国互联网广告收入TOP10企业榜单



4、互联网广告行业展望

未来，人工智能、大数据、区块链等先进技术的不断发展，将推动互联网广告行业的产业升级；新兴技术将提升广告投放的精准性和效率，帮助广告主更好地了解用户需求和市场变化，制定更加精准的投放策略，同时，区块链技术的引入有望解决广告行业中的透明度和信任问题，提升广告主对广告平台的信任度。此外，程序化广告技术将变得更加成熟和普及，或将通过实时竞价和自动化优化，提高广告投放的效率和效果，广告主也将更加注重跨平台整合，通过多渠道和多平台的广告策略，提升广告覆盖率和效果。

(三) 佳投集团企业分析

1、业务模式

(1) 广告交易系统服务

公司自主研发的广告交易系统，可以连接DSP（Demand-Side Platform）及SSP（Supply-Side Platform）平台，综合管理多种媒体资源，主要通过实时公开竞价的方式，在毫秒级别实现从用户甄别、发送请求、实时竞价到广告展示的完整交易流程，为广告主匹配最优适配的广告媒体资源平台，为其展示最为匹配的广告投放内容，从而更有效的将广告需求方的营销信息展示给目标或潜在用户，提高广告主的投放效率、实现更优的投放效果。

(2) 智能营销服务

公司的智能营销服务可以结合大数据分析、机器学习等技术优化投放策略，对用户行为进行多维度深入解构，通过精准的流量分析与智能调整，可以为广告主提供定

制化解决方案，锁定目标受众，提高点击率和转化率，实现对目标群体的特定广告效果，如用户点击、下载、注册、购买消费等具体行为，帮助客户实现产品推广、电商促销等多种目标，致力于为广告主提供高效的市场推广解决方案，专注于通过实际效果收费。

在提供服务的过程中，公司可以进行全面的广告效果监测，覆盖从点击到转化的每一个环节，通过实时针对点击率、转化率和ROI等关键指标的监测和分析，广告主可以实时调整策略，优化投放效果。

智能营销业务的收入基于实际广告效果，如用户点击、注册、购买等具体行为，广告主根据这些效果支付费用。公司与客户通常以经客户确认或第三方平台的有效点击量（CPC）、有效用户使用量（CPA）等实际效果乘以相应成交价格进行结算。

2、同行竞争

上海新数网络科技股份有限公司（WiseMedia）成立于2011年，是一家专注于程序化广告、数据赋能、流量交易和内容营销的技术公司。公司致力于通过大数据和AI技术，提升广告投放的精准性和效果。新数的主要业务包括DSP（需求方平台）、SSP（供应方平台）、DMP（数据管理平台）和CDP（客户数据平台），为广告主提供全链路数字营销解决方案。

科大讯飞：成立于1999年，总部位于合肥，专注于智能语音和人工智能技术，覆盖教育、医疗、司法等多个领域。核心业务有语音识别：领先的语音识别技术，应用于语音助手、翻译等领域。语音合成：高质量的语音合成技术，应用于教育、媒体等行业。自然语言处理：覆盖机器翻译、智能客服等多个场景。

2、市场环境及风险分析

（1）客户集中度较高的风险

公司主要客户为阿里巴巴、京东、美团、拼多多、快手等大型互联网公司，前五大客户收入占营业收入总额的比例超过 50%。报告期内公司凭借着优质的技术与服务，在客户群中建立了良好的口碑并取得了高度认可。若主要客户的营销战略发生重大变化、经营情况出现恶化或所在行业遭到重大不利影响，或公司在新客户、新市场的开拓未能取得成效，则公司的业绩将面临下滑的风险。

（2）技术创新风险

公司所处的行业属于技术驱动的互联网营销行业，技术创新是整个行业发展的重要动力。公司虽然已经在广告交易系统服务和智能营销服务领域拥有一定积累，但如果未来公司不能把握行业技术的发展方向，相关技术和产品的更新迭代无法跟随行业发展趋势，则公司无法维持技术优势，未来的竞争力和可持续经营能力面临不利影

响。

（3）经营合规性风险

随着产业的快速发展，公司所处行业的规范程度不断提高，各级政府部门对行业内企业的监管力度逐步加大。公司始终遵守行业监管部门关于市场规范的各项规定，报告期内公司不存在重大违法违规行为。如果未来公司未严格执行国家相关监管部门管理规定，导致业务运营出现严重违规，并受行业监管部门处罚，则可能导致公司业务开展受到影响，从而影响公司业绩。

（4）市场竞争加剧的风险

中国互联网营销行业面临着较为充分的市场竞争，技术更迭迅速、产品更新频繁、商业模式发展较快，并且随着新一代人工智能、算法、大数据等技术的应用，公司所处的行业竞争日益加剧。若公司不能合理有效制定未来发展规划，保持技术先进性和高质量的服务水平，则可能削弱市场竞争力，丧失当前的市场地位，进而影响公司的业绩和持续经营。

3、应对策略

（1）风险分散与客户多样化：

在业务发展的过程中，公司已经在积极拓展客户群体，努力降低单一客户对整体收入的影响。通过扩展中小型广告主和多样化的行业客户群体，可以降低由于个别大客户变动带来的风险。

（2）客户粘性与产品创新

公司在提高客户粘性方面投入了大量精力，特别是在技术服务、数据分析、精准营销等方面为客户提供了高附加值的服务。这有助于减少客户流失的概率。此外，公司持续进行产品创新，不断优化平台的广告效果，确保客户长期愿意在公司平台上投放广告。

（3）技术创新

通过不断的技术创新，不断提升投放效果和投放的精准，稳步提升消耗，从而带动毛利提升。

技术创新通过大数据、人工智能等技术的深度融合，有效提升流量投放的精准度和效率，丰富投放形式和用户体验。通过大数据分析，能理解目标受众的需求和行为模式。在人工智能的不断技术叠加，创新，让投放更加智能化，自动化，大大提升投放的效率和效果。

六、被评估企业的财务分析

（一）历史年度财务分析

1.财务状况与经营业绩

被评估单位基准日及前两年合并口径资产负债表、利润表如下：

合并资产负债表

金额单位：人民币万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：	12,671.48	14,013.63	13,102.35
非流动资产：	516.04	514.04	738.10
其他权益工具投资	25.82	25.72	25.60
其他非流动金融资产	-	30.05	30.12
固定资产	183.66	313.91	467.97
使用权资产	172.02	44.44	115.33
长期待摊费用	32.73	6.51	-
递延所得税资产	100.50	93.42	99.10
其他非流动资产	1.32	-	-
资产总计	13,187.52	14,527.67	13,840.46
流动负债	8,669.77	9,075.51	5,971.55
非流动负债	75.85	18.29	17.74
负债合计	8,745.62	9,093.80	5,989.29
股东权益合计	4,441.90	5,433.87	7,851.17

合并利润表

金额单位：人民币万元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	6,765.82	11,440.78	16,699.98
主营业务收入	6,765.82	11,440.78	16,699.98
营业利润	818.58	2,282.34	3,637.58
利润总额	804.12	2,257.63	3,604.26
净利润	608.52	1,992.07	3,142.42

被评估单位基准日及前两年母公司资产负债表、利润表如下：

资产负债表（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：	10,322.61	11,634.76	9,159.26
非流动资产：	513.58	403.88	1,188.19
长期股权投资	148.13	175.13	700.13
其他非流动金融资产	-	30.05	30.12

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
固定资产	174.63	139.65	292.82
使用权资产	92.03	-	106.44
长期待摊费用	32.73	6.51	-
递延所得税资产	66.06	52.55	58.68
资产总计	10,836.19	12,038.64	10,347.45
流动负债	7,156.48	7,589.48	3,958.43
非流动负债	13.80	-	15.97
负债合计	7,170.28	7,589.48	3,974.40
股东权益合计	3,665.91	4,449.16	6,373.05

利润表（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
一、营业收入	4,592.85	7,995.51	8,561.73
二、营业利润	1,610.89	2,023.61	3,038.58
三、利润总额	1,607.56	2,003.46	3,014.89
四、净利润	1,398.23	1,783.25	2,648.89

2. 财务分析

项目/年度	2022 年	2023 年	2024 年度
财务效益状况			
净资产收益率		40.34%	47.31%
总资产报酬率		16.42%	25.55%
销售净利率	8.99%	17.41%	18.82%
成本费用利润率	14.19%	26.31%	28.96%
资产营运状况			
总资产周转率	1.03	0.83	1.18
流动资产周转率	1.07	0.86	1.23
存货周转率	613.43	308.94	270.93
应收账款周转率	1.69	1.38	2.11
偿债能力状况			
资产负债率	66.32%	62.60%	43.27%
速动比率	1.46	1.54	2.19
流动比率	1.46	1.54	2.19
发展能力状况			
销售增长率		69.10%	45.97%
资本积累率		22.33%	44.49%

从上表可以看出：净资产收益率、总资产报酬率增长较为迅速，销售净利率、成

本费用率较为稳定，财务效益状况较好；总资产周转率、流动资产周转率略有波动，2024 年有所增长，企业基本没有存货，应收账款周转率率略有波动，2024 年有所增长，资产运营情况较好；资产负债率逐年下降，流动比例、速动比率有所上升，资产总额逐年增加，偿债能力总体良好；销售大幅增长，资本持续积累，企业发展能力状况较好。

(二) 对财务报表及相关申报资料的重大或者实质性调整

对历史数据中非营运资产、负债进行调整以与预测数据匹配。

七、评估测算过程

(一) 股权自由现金流净流量的预测

股权自由现金流量的计算公式如下：

股权自由现金流量=税前利润×（1-所得税率）+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额+有息负债的净增加额

=主营业务收入-主营业成本+其他业务利润-税金及附加-期间费用（管理费用、销售费用、研发费用）-所得税+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额+有息负债净增加额

1、主营业务收入的预测

企业主要业务为广告交易系统服务和智能营销。广告交易系统服务通过广告平台帮助 DSP（需求方平台）获取合适的广告流量并以最优价格达成交易，从而实现盈利。平台通过实时竞价机制收取广告主的竞价费用。智能营销服务的收入模式基于实际广告效果，如用户点击、注册、购买等具体行为，广告主根据这些效果支付费用。

历史年度收入情况如下：

金额单位：人民币万元

产品名称	2022 年	2023 年	2024 年
广告交易系统服务	3,525.23	7,249.50	8,028.49
智能营销	2,938.38	4,098.01	8,045.27
软件开发及其他	302.22	93.27	626.22
合计	6,765.82	11,440.78	16,699.98

从历史年度数据来看，2023 年收入较 2022 年增长 69.10%，2024 年收入较 2023 年增长 45.97%，主要是企业适应客户多种需求，老客户投放增加，不断积拓展新客户；同时加强开拓更多新的媒体资源，2023 年平台请求量增长至日均 153 亿+，2024 年平台请求量增长至日均 220 亿+。随着平台流量的快速增长，平台也升级了算法，加强流量分发能力，运营效率也得到很大改善，在运营策略上针对不同客户的预算进行灵活快速响应，使客户的填充提升一个台阶。企业主要客户为阿里巴巴、京东、美团、拼多

多、快手等电商平台客户。

广告交易系统服务 2023 年增长率为 105.65%，2024 年增长率为 10.75%，随着收入规模扩大，收入增长率有所放缓，2024 年四季度标的公司优化调整了投放策略,主动减少了低价值广告资源的推送,因此收入增速有所减缓。未来增长率参照企业数据及行业数据，增长率逐步放缓。2025 年-2029 年广告交易系统服务收入增长率为 13%、13%、13%、10%、10%，复合增长率为 11.79%

智能营销 2023 年增长率为 39.46%，2024 年增长率为 96.32%，智能营销凭借效果导向、多维度监测和灵活计费等特点增长迅速。考虑高速增长难以持续增长率逐步放缓。2025 年-2029 年智能营销收入增长率为 20.0%、20.0%、15.0%、15.0%、10.0%，复合增长率为 15.94%

软件开发及其他主要为按照客户要求开发的软件和其他尝试性业务，因收入占比较少且业务不稳定，未来年度不做预测。

2030 年及以后企业业务发展处于稳定期，业务收入保持不变。对公司未来提供服务销售收入预测如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
广告交易系统服务	9,072.20	10,251.58	11,584.29	12,742.72	14,016.99	14,016.99
智能营销	9,654.32	11,585.18	13,322.96	15,321.41	16,853.55	16,853.55
合计	18,726.52	21,836.77	24,907.25	28,064.12	30,870.54	30,870.54

2、主营业务成本的预测

公司的营业成本主要广告位的采购成本、运营人员工资及服务器租赁费用。历史年度销售成本数据如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	2022 年	2023 年	2024 年
广告交易系统服务	1,053.04	2,757.84	3,455.64
智能营销	2,238.82	3,832.06	7,086.58
软件开发及其他	78.24	28.98	128.25
合计	3,370.10	6,618.87	10,670.48

各业务销售毛利率如下：

销售毛利率	2022 年	2023 年	2024 年
广告交易系统服务	70.13%	61.96%	56.96%
智能营销	23.81%	6.49%	11.92%
软件开发及其他	74.11%	68.93%	79.52%
综合	50.19%	42.15%	36.10%

广告交易系统服务销售毛利率有所下降，主要是部分客户的返点比例有所提升，并且运营策略上针对不同客户的投放进行灵活调整。随着收入逐步扩大，毛利率数据有所下滑，未来销售毛利率逐步降低趋于稳定。2025 年-2029 年广告交易系统服务毛利率为 55.0%、53.0%、51.0%、49.0%、48.0%。

智能营销 2023 年处于业务增长适应期销售毛利率较低；2024 年通过运营投放策略调整优化，逐步筛选优质客户及媒体资源，销售毛利率有所回升，趋于稳定。智能营销未来销售毛利率参照历史年度平均水平及 2024 年数据，毛利率为 12.0%。

根据上述情况，对公司未来服务成本预测如下：

金额单位：人民币万元

产品名称	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
广告交易系统服务	4,082.49	4,818.24	5,676.30	6,498.79	7,288.83	7,288.83
智能营销	8,495.80	10,194.96	11,724.21	13,482.84	14,831.12	14,831.12
合计	12,578.29	15,013.21	17,400.51	19,981.62	22,119.96	22,119.96

3、其他业务利润的预测

企业无其他业务利润，本次评估不做预测。

4、税金及附加的预测

上海佳投互联网技术集团有限公司税金及附加主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、印花税、文化事业建设税。

对城建税、教育费附加与地方教育费附加、印花税按照未来收入预测情况进行预测，文化事业建设税，按照企业预测金额。

税金及附加的预测如下：

金额单位：人民币万元

税种	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
增值税附加	14.98	17.47	19.93	22.45	24.70	24.70
印花税	14.98	17.47	19.93	22.45	24.70	24.70
文化事业建设税	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
合计	34.96	39.94	44.85	49.90	54.39	54.39

5、销售费用的预测

公司销售费用核算内容主要是职工薪酬、广宣费及服务费、办公费差旅费及其他等。职工薪酬未来考虑一定的增长，增长率参照北京市 2024 年互联网及相关服务工资指导线平均线；广宣费及服务费 2022 年为推广 APP，宣传费较多，未来年度无推广 APP 相关费用；办公费差旅费、其他未来根据 2024 年发生金额按确定金额预测。

具体见销售费用预测表，如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
职工薪酬	817.73	845.53	874.28	904.01	934.74	934.74
办公费差旅费其他	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
合计	837.73	865.53	894.28	924.01	954.74	954.74

6、管理费用的预测

公司管理费用核算内容主要是职工薪酬、折旧摊销费、使用权资产折旧等。

职工薪酬未来年度考虑一定的增长，增长率参照北京市 2024 年互联网及相关服务工资指导线平均线，折旧费用参照企业固定资产原值和折旧计提标准预测，使用权资产折旧为企业未来年度需要支付的房屋租赁费用，办公差旅费等考虑一定幅度的增长。

管理费用预测表如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
职工薪酬	497.64	514.56	532.05	550.14	568.85	568.85
使用权资产折旧	154.05	154.05	154.05	154.05	154.05	154.05
折旧与摊销	111.96	111.96	111.96	111.96	111.96	111.96
办公差旅费	68.25	71.66	75.25	79.01	82.96	82.96
服务费	53.85	63.00	66.15	69.46	72.93	72.93
其他	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
合计	975.74	1,005.22	1,029.45	1,054.61	1,080.74	1,080.74

7、研发费用预测

公司研发费用核算内容主要是工资、折旧费、知识产权费、其他费用等。经与企业相关负责人了解及对企业历史数据的分析，公司由于行业的特殊性，研发费用需要持续投入，永续年度研发费用率将基本保持稳定。

软件开发及其他的营业成本主要为分摊的研发人员人工成本，因软件开发及其他未来未做预测，该部分人工成本未来在研发费用中预测，职工薪酬未来年度考虑一定的增长，增长率参照北京市 2024 年互联网及相关服务工资指导线平均线；折旧费参照折企业固定资产原值和折旧计提标准预测；知识产权费等考虑一定幅度的增长。

具体见研发费用预测表，如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
职工薪酬	851.30	880.24	910.17	941.12	973.12	973.12
折旧费	112.83	112.83	112.83	112.83	112.83	112.83
知识产权费	7.35	7.72	8.10	8.51	8.93	8.93

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
其他	36.75	38.59	40.52	42.54	44.67	44.67
合计	1,008.23	1,039.38	1,071.62	1,105.00	1,139.55	1,139.55

8、财务费用预测

公司的财务费用主要为利息收入及手续费等，由于金额较小，因此本次评估不进行预测

9、所得税的预测

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条：《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十三条：《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函【2009】203 号，公司享受“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”的税收优惠政策。

根据《财政部税务总局关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（2023 年第 7 号），被评估单位可享受研发费用加计 100% 扣除的所得税优惠政策。

本次评估假设被评估单位可持续取得高新技术企业享受企业所得税税收优惠及研发费加计扣除税收优惠政策。

10、折旧和摊销的预测

该部分为固定资产的折旧和长期待摊费用的摊销。固定资产是由两部分组成的，对基准日现有固定资产按企业计提折旧的办法进行计提；对基准日后新增的固定资产，按预计转固日期进行计提。摊销费用在评估基准日已摊销完毕。折旧摊销的预测如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
折旧及摊销	224.78	224.78	224.78	224.78	224.78	224.78

11、资本性支出的预测

资本性支出由两部分组成：

- （1）评估基准日在建工程的后续投资；
- （2）维持现有生产规模对长期资产的更换支出；

以下分别对两部分资本性支出进行预测：

- （1）评估基准日在建工程的后续投资

评估基准日无在建工程。

- （2）维持现有生产规模对长期资产的更换支出所必需的固定资产投入

考虑企业相关电子设备的更新计划进行估算。永续期的更新资本性支出预测与折旧及摊销保持一致。

资本性支出未来预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
资本性支出	177.47	177.47	177.47	177.47	177.47	224.78

12、营运资金增加额的预测

营运资金的追加是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收账款、预付账款、其他应收款、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款等。

由于企业的生产周期比较规律，故对以往年度的营运资金进行了核实和统计并剔除其中的非经营性部分，公式为：

年营运资金=经营性流动资产-经营性流动负债

本次营运资金按照营运资金占年度销售收入的历史平均比例进行预测。

营运资金追加额=当年营运资金-上年营运资金

预测结果见营运资金预测表，如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
营运资金	5,617.96	6,551.03	7,472.18	8,419.24	9,261.16	9,261.16
营运资金追加额	764.48	933.07	921.15	947.06	841.92	-

（二）折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为股权自由现金流量，则折现率选取权益资本成本（ K_e ）。权益资本成本 K_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算确定。

公式： $K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$

式中： K_e ：权益资本成本；

R_f ：无风险报酬率；

β ：企业风险系数；

MRP：市场风险超额回报率；

R_c ：企业特定风险调整系数。

1、无风险报酬率 R_f 的确定

无风险报酬率 R_f 采用国债的到期收益率（Yield to Maturity Rate），国债的选择标准是国债剩余期限距评估基准日等于 10 年的国债，以其到期收益率的平均值作为平均收益率，以此平均值作为无风险报酬率 R_f 。查阅 Wind 资讯并计算剩余期限距评估基准日等于 10 年的国债平均收益率为 2.29%。

2、企业风险系数 β

证券代码	证券简称	有息负债 (D) (万元)	所有者权益 (E) (万元)	BETA 值	年末所得 税率 (%)	D/E	Beta (无财杠杆)
002131.SZ	利欧股份	383,612.54	2,092,401.13	1.1148	25.00	0.1833	0.9801
300058.SZ	蓝色光标	201,370.30	2,344,873.87	0.9704	25.00	0.0859	0.9117
301171.SZ	易点天下	54,166.90	1,330,246.37	1.0557	25.00	0.0407	1.0244
平均						0.1033	0.9721

企业风险系数 β 根据 Wind 资讯查询的沪深 A 股股票市场上同类型上市公司的 β 计算确定，具体确定过程及 Beta 值计算结果如下：

①首先根据 Wind 资讯查询沪深 A 股同类上市公司有财务杠杆的 Beta 值，然后根据以下公式计算出各公司无财务杠杆的 Beta 值，再计算得出同类上市公司无财务杠杆的平均 Beta 值。计算公式如下：

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

式中： β_L ：有财务杠杆的 Beta；

β_U ：无财务杠杆的 Beta；

②按被对比公司资本结构平均值确定被评估企业的资本结构比率

③估算被评估企业在上述确定的目标资本结构比率下的 Beta

我们将已经确定的被评估企业资本结构比率代入到如下公式中，计算被评估企业 Beta：

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

式中：D/E：被评估企业确定的目标资本结构；

T：被评估企业适用所得税率；

$$\beta_L = 0.9721 \times [1 + (1 - 15\%) \times 0.1033] = 1.0574$$

3、市场风险超额回报率 (MRP) 的确定

市场风险超额回报率 (MRP) 是市场投资组合或具有市场平均风险的股票投资组合所期望的收益率超过无风险资产收益率的部分。我们在测算中国市场 MRP 时选用了沪深 300 指数的成份股，通过 Wind 资讯查询了各年成份股的后复权收盘价，并计算了各年成份股的几何平均收益率，然后通过 95% 的置信区间对异常数据进行了剔除，最后对剔除后的数据进行算术平均。经计算市场风险溢价 (MRP) 为 6.76%。

4、企业特定风险调整系数 R_c

评估人员在综合考虑企业在行业中的规模、所处经营阶段、主要客户情况、企业内部管理机制及控制机制、管理人员及人力资源水平等基础上确定企业特定风险调整系数为 2.5%。

5、权益资本成本 K_e 的确定

根据上述确定的参数，则权益资本成本计算如下：

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 2.29\% + 1.0574 \times 6.76\% + 2.50\% \\ &= 11.94\% \end{aligned}$$

（三）股权自由现金流量折现值的确定

根据以上股权自由现金流量及折现率的计算，得到股权自由现金流量折现值为 33,941.02 万元。

（四）溢余资产

经核实溢余资产为溢余的货币资金，根据评估基准日货币资金扣减最低货币资金保有量的余额确定。

对于最低货币资金保有量的预测，用付现成本（营业成本、税金及附加、管理费用、销售费用、研发费用等剔除折旧摊销）除以周转率，由于该公司经营稳定后各付现成本支付周期为两个月，故以两个月的付现成本作为正常货币资金保有额。

本次评估溢余资产评估值为 2,777.61 万元。

（五）非经营性资产

非经营性资产为其他应收款往来款，评估值为 68.27 万元；其他流动资产，评估值 124.26 元；其他权益工具，评估值为 25.60 万元；其他非流动金融资产，评估值为 30.12 万元；递延所得税资产，评估值 99.10 万元。

非经营性资产及其他资产价值合计 347.34 万元。

（六）非经营性负债

本次评估非经营性负债主要为应交税费部分补提奖金应缴纳的个人所得税款，评估值为 383.61 万元；其他流动负债，评估值为 191.44 万元；递延所得税负债，评估值 17.74 万元。

非经营性负债及其他负债合计 592.79 万元。

（七）股东全部权益价值

经计算，股东全部权益价值 = 股权自由现金流量折现值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值 - 非经营性负债 = 36,473.18 万元。

以上结果详见收益法计算表。

金额单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	永续期
一、营业收入	18,726.52	21,836.77	24,907.25	28,064.12	30,870.54	30,870.54

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	永续期
减：营业成本	12,578.29	15,013.21	17,400.51	19,981.62	22,119.96	22,119.96
营业税金及附加	34.96	39.94	44.85	49.90	54.39	54.39
销售费用	837.73	865.53	894.28	924.01	954.74	954.74
管理费用	975.74	1,005.22	1,029.45	1,054.61	1,080.74	1,080.74
研发费用	1,008.23	1,039.38	1,071.62	1,105.00	1,139.55	1,139.55
二、营业利润	3,291.57	3,873.49	4,466.54	4,948.99	5,521.16	5,521.16
三、利润总额	3,291.57	3,873.49	4,466.54	4,948.99	5,521.16	5,521.16
减：所得税费用	342.50	425.12	509.24	576.60	657.24	657.24
四、净利润	2,949.07	3,448.37	3,957.30	4,372.39	4,863.92	4,863.92
加：折旧及摊销	224.78	224.78	224.78	224.78	224.78	224.78
减：资本性支出	177.47	177.47	177.47	177.47	177.47	224.78
减：营运资金增加额	764.48	933.07	921.15	947.06	841.92	0.00
五、营业现金流量	2,231.91	2,562.61	3,083.47	3,472.64	4,069.31	4,863.92
折现率	11.94%	11.94%	11.94%	11.94%	11.94%	11.94%
年期数	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	-
折现系数	0.8933	0.7980	0.7129	0.6369	0.5689	4.7651
折现值	1,993.84	2,045.09	2,198.29	2,211.66	2,315.23	23,176.91
折现值合计						33,941.02
加：溢余资产						2,777.61
加：非经营性资产						347.34
减：非经营性负债						592.79
评估值						36,473.18

（八）扣除控股子公司少数股东权益价值后收益法评估值

本次收益法评估中包含上海悦享赞生命科技有限公司股东全部权益价值，但上海佳投互联网技术集团有限公司持有上海悦享赞生命科技有限公司 57%股权，因此需从合并收益法评估值中扣除控股子公司少数股东权益价值。上海悦享赞生命科技有限公司股东全部权益价值按照成本法评估值确定。

经计算，上海悦享赞生命科技有限公司少数股东权益价值为 5.19 万元。扣除控股子公司少数股东权益价值后收益法评估值为 36,467.99 万元。

说明五

评估结论与分析说明

评估结论与分析说明

一、两种评估方法的评估结果

(一) 成本法（资产基础法）评估结果

上海佳投互联网技术集团有限公司于评估基准日 2024 年 12 月 31 日总资产账面价值 10,347.45 万元，评估值 16,061.99 万元，评估增值 5,714.54 万元，增值率 55.23 %；总负债账面价值 3,974.40 万元，评估值 3,974.40 万元，无评估增减值；净资产账面价值 6,373.05 万元，评估值 12,087.59 万元，评估增值 5,714.54 万元，增值 89.67 %。详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	9,159.26	9,159.26		
非流动资产	1,188.19	6,902.73	5,714.54	480.94
长期股权投资	700.13	2,210.32	1,510.19	215.70
固定资产	292.82	409.54	116.72	39.86
使用权资产	106.44	106.44		
无形资产		4,087.63	4,087.63	
递延所得税资产	58.68	58.68		
其他非流动金融资产	30.12	30.12		
资产总计	10,347.45	16,061.99	5,714.54	55.23
流动负债	3,958.43	3,958.43		
非流动负债	15.97	15.97		
负债合计	3,974.40	3,974.40		
净资产（所有者权益）	6,373.05	12,087.59	5,714.54	89.67

成本法（资产基础法）评估结果详细情况见资产及负债评估明细表。

(二) 收益法评估结果

上海佳投互联网技术集团有限公司于评估基准日总资产账面价值为 10,347.45 万元，总负债账面价值为 3,974.40 万元，净资产账面价值为 6,373.05 万元。

收益法评估后的股东全部权益价值为 36,467.99 万元，增值额为 30,094.94 万元，增值率为 472.22%。比审计后合并报表归属于母公司所有者权益增值 28,621.12 万元，增值率 364.75%。

收益法评估测算详细过程见收益法测算表。

(三) 评估结果的分析与选择

收益法与成本法评估结果相差 24,380.40 万元，差异率为 201.70%。收益法评估中对未来收益指标进行预测时综合考虑了国内外宏观经济情况、行业情况、管理层的战略

调整措施、发展规划、经营能力等多种因素。成本法评估是从资产的成本角度出发，对评估范围内的单项资产及负债，用市场价值代替历史成本，通过分别估测的所有可确指的资产加和而成的。成本法很难把握各个单项资产对整体资产效益的贡献，也难于评估范围内各项单项资产同技术匹配和有机组合因素可能产出的整合效应，即不可确指的无形资产。而收益法重点关注的是委估资产整体的盈利能力，既包括各项单项资产的带来的收益，也涵盖了不可确指的无形资产的收益。评估师经过对委估企业财务状况的调查、历史经营业绩、未来规划的分析，结合本次评估对象、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果能更全面、合理地反映被评估单位股东全部权益价值，因此选定收益法评估结果作为本次评估的最终评估结论。

二、评估结论与账面价值比较的变动情况及说明

在实施了上述资产评估程序和方法后，我们的评估结论是：在前述评估目的下，在持续经营等假设条件下，上海佳投互联网技术集团有限公司股东全部权益于评估基准日 2024 年 12 月 31 日所表现的市场价值为 36,467.99 万元。评估值比账面净资产增值 30,094.94 万元，增值率为 472.22%。主要原因是收益法评估中对未来收益指标进行预测时综合考虑了国内外宏观经济情况、行业情况、企业的战略调整措施、发展规划、经营能力等多种因素。收益法重点关注的是企业整体的盈利能力，既包括各项单项资产的带来的收益，也涵盖了不可确指的无形资产的收益，评估增值是基于被评估单位未来的获利能力计算评估值，充分反映了被评估单位有形资产和无形资产有机结合后创造的价值。

三、关于股东部分权益价值的说明

实施本评估项目之经济行为而使用上述评估结论将涉及到股东部分权益的价值。股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与持股比例的乘积，存在由于具有控制权与缺乏控制权等因素产生的溢价或折价。我们提示委托人：在切实可行的情况下，对由于具有控制权与缺乏控制权等因素产生的溢价或折价，应予以适当考虑。