

中南出版传媒集团股份有限公司
拟收购股权涉及中南博集天卷文化传媒有限公司
股东全部权益价值项目
资产评估报告书
沃克森评报字[2012]第 0260 号

沃克森（北京）国际资产评估有限公司
二〇一二年六月三十日

目 录

评估报告书声明.....	3
摘要.....	5
资产评估报告书.....	7
一、绪言.....	7
二、委托方、被评估单位概况及其他评估报告使用者.....	7
三、评估目的.....	19
四、评估对象和范围.....	19
五、价值类型及其定义.....	20
六、评估基准日.....	20
七、评估依据.....	20
八、评估方法.....	22
九、评估程序实施过程及情况.....	27
十、评估假设.....	29
十一、评估结论.....	31
十二、特别事项说明.....	33
十三、评估报告使用限制说明.....	35
十四、评估报告日.....	35
评估报告附件.....	37

评估报告书声明

沃克森（北京）国际资产评估有限公司（以下简称“沃克森”或我公司）接受中南出版传媒集团股份有限公司委托的委托，对中南博集天卷文化传媒有限公司于评估基准日 2012 年 3 月 31 日股东全部权益市场价值进行评估，针对本评估报告特作如下声明：

一、注册资产评估师在执行本资产评估业务中，遵循了相关法律法规和资产评估准则，恪守了独立、客观和公正的原则。根据注册资产评估师在执业过程中掌握的事实，在我们认知的最大能力范围内，评估报告陈述的事项是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债申报表、历史年度经营成果、收益预测数据及相关法律权属资料由委托方、被评估单位提供并经其签章确认；提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性、完整性、准确性及恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、注册资产评估师与评估报告中的评估对象无利益关系，与相关当事方无利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、注册资产评估师及项目组成员已对评估报告中的评估对象进行抽查；我们已对评估对象的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象法律权属资料进行必要的查验，但我们对评估对象的法律权属不做任何形式的保证；对查验过程中发现的问题，我们已提请被评估单位完善产权，并对发现的问题进行了披露。

五、注册资产评估师具备评估业务所需的执业资质和相关专业评估经验。

六、本报告中的分析、判断受评估报告中假设和限定条件的限制，评估结论仅在评估报告设定的评估假设和限制条件下成立。评估报告使用者应当充分关注评估报告中载明的特别事项说明、评估假设和限定条件及其对评估结论的影响。

七、注册资产评估师对评估对象的价值进行估算并发表的专业意见，是经济行为实现的参考，不应视为评估目的实现的价格保证，评估机构和注册资产评估师并不承担相关当事人决策的责任。本报告及其所披露的评估结论仅限于评估报告载明的评估

目的，仅在评估报告使用有效期限内使用，因使用不当造成的后果与评估机构和注册资产评估师无关。

八、本报告未考虑评估对象及纳入本次评估范围的资产在评估目的实现时尚应承担的费用和税费等可能影响其价值的因素，也未对各类资产评估增（减）值额作任何纳税考虑；委托方在使用本报告时，应当仔细考虑税负问题并按照国家有关规定处理；未考虑被评估单位提供资产评估明细表范围以外可能存在的资产及负债。

九、本报告未考虑申报评估资产抵押、担保等任何限制因素对评估结论的影响。

十、本次评估以评估基准日有效的价格标准为取价标准，评估报告使用者应当根据评估基准日后资产状况和市场变化情况合理确定评估报告使用期限，在资产实际作价时给予充分考虑，进行相应调整。

中南出版传媒集团股份有限公司
拟收购股权涉及中南博集天卷文化传媒有限公司
股东全部权益价值项目
资产评估报告书
摘要

沃克森评报字[2012]第 0260 号

重 要 提 示

以下内容摘自资产评估报告书正文，欲了解本评估项目的详细情况
和合理理解评估结论，应当阅读资产评估报告书正文。

一、绪言

沃克森（北京）国际资产评估有限公司接受中南出版传媒集团股份有限公司的委托的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法及收益法，按照必要的评估程序，对中南博集天卷文化传媒有限公司的股东全部权益于 2012 年 3 月 31 日市场价值进行了评估，现将资产评估情况报告如下：

二、委托方及被评估单位

委托方：中南出版传媒集团股份有限公司。

被评估单位：中南博集天卷文化传媒有限公司。

三、评估目的

中南出版传媒集团股份有限公司拟收购中南博集天卷文化传媒有限公司股东部分股权，为此需对涉及的中南博集天卷文化传媒有限公司股东全部权益市场价值进行评估，为中南出版传媒集团股份有限公司从事上述经济行为提供价值参考。

四、评估对象和范围

本次评估对象为中南博集天卷文化传媒有限公司于评估基准日的股东全部权益市场价值。股东全部权益账面金额 7,867.25 万元。

本次评估范围为中南博集天卷文化传媒有限公司于评估基准日的全部资产及相关负债，其中资产总额账面值 15,214.031 万元，负债总额账面值 7,346.78 万元，所有者权益账面值 7,867.25 万元。评估前账面值已经中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具中瑞岳华专审字[2012]第 1896 号标准无保留意见审计报告。

具体评估范围以中南博集天卷文化传媒有限公司提供的评估申报表为准。

五、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2012 年 3 月 31 日。

六、评估方法

本次评估采用资产基础法及收益法。

七、价值类型

本次评估的价值类型为市场价值。

八、评估结论

此次评估主要采用资产基础法及收益法，注册资产评估师进行合理性分析后最终选取收益法的评估结论如下：

采用收益法对中南博集天卷文化传媒有限公司股东全部权益的评估值为 20,844.29 万元，评估值较账面净资产增值 12,977.04 万元，增值 164.95%。

本报告仅供中南出版传媒集团股份有限公司拟收购中南博集天卷文化传媒有限公司股东部分股权这一经济行为提供价值参考，不应当被视为是对被评估资产和评估对象可实现价格的保证。建议委托方及相关当事方在参考分析评估结论的基础上，结合股权收购方案，考虑经济行为实施时资产状况和市场状况等各种因素，进行合理决策。

报告使用者在使用本报告的评估结论时，请注意本报告正文中第十二项“特别事项说明”对评估结论的影响；并关注评估结论成立的评估假设及前提条件。

按照有关资产评估现行规定，本评估报告使用有效期一年，自评估基准日起计算。超过一年，需重新进行资产评估。

[本页以下无正文]

中南出版传媒集团股份有限公司
拟收购股权涉及中南博集天卷文化传媒有限公司
股东全部权益价值项目
资产评估报告书

沃克森评报字[2012]第 0260 号

一、绪言

中南出版传媒集团股份有限公司：

沃克森（北京）国际资产评估有限公司接受中南出版传媒集团股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法及收益法，按照必要的评估程序，对中南博集天卷文化传媒有限公司的股东全部权益于 2012 年 3 月 31 日市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

二、委托方、被评估单位概况及其他评估报告使用者

（一）委托方概况

企业名称：中南出版传媒集团股份有限公司

注册地址：长沙市营盘东路 38 号

法定代表人：龚曙光

注册资本：人民币壹拾柒亿玖仟陆佰万元整

实收资本：人民币壹拾柒亿玖仟陆佰万元整

成立日期：2008 年 12 月 25 日

经济性质：上市股份有限公司

工商注册号：430000000049588

经营范围：图书、期刊、音像制品、电子出版物、网络读物、框架媒体和其他媒介产品的编辑、出版、租型，书报刊、文化用品、体育用品、数码产品经营，印刷物资销售，印刷品印制，版权贸易，物流服务，广告、会展、文化服务，法律法规允许

的投资、资产管理与经营业务、出版物进出口与国内贸易（以上涉及行政许可的，由分支机构凭许可证书经营）。

（二）被评估单位概况

1、企业简介

企业名称：中南博集天卷文化传媒有限公司（以下简称“中南博集”）

注册地址：天津生态城动漫中路 126 号动漫大厦 B1 区二层 201-73

经营地址：北京市朝阳区京顺路 5 号曙光大厦 A 座 11 层

法定代表人：黄隽青

注册资本：人民币 6000 万元

实收资本：人民币 6000 万元

成立日期：2011 年 1 月 14 日

经济性质：有限责任公司

经营期限：2011 年 1 月 14 日至 2031 年 1 月 13 日

工商注册号：120194000002528

经营范围：图书、报纸、期刊、电子出版物批发兼零售，文化艺术交流策划，版权贸易，物流服务，企业管理咨询，商务信息咨询（不含中介服务），工艺品、文化用品、体育用品的销售，经营广告业务。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期限内经营，国家有专项专营规定的按规定办理）

公司主营业务为图书的策划、编辑及发行，数字出版。

2、企业历史沿革

中南博集天卷文化传媒有限公司的前身为北京博集天卷图书发行有限公司（以下简称“北京博集”），北京博集由黄隽青、刘洪、王勇三位自然人于 2002 年 5 月以现金方式出资设立，北京博集注册地为北京市崇文区，注册资本人民币 300 万元，主营图书的策划、编辑及发行。

北京博集自成立以来策划并代理发行的许多品种，如《杜拉拉升职记》、《浮沉》、蔡骏《天机》系列、《一辈子做女孩》、《双生》、“梦幻旅游”系列、“塔罗牌”系列、“战争风云”系列、“逗你玩”系列。公司推出的经典图书产品，如林语堂系列作品、张

恨水系列作品、王小波系列作品、更是以其独到装帧，品位典雅，成为市场上的当红版本。

经过近十年的稳健发展，北京博集在业界取得良好的口碑，年发货码洋跻身全国民营图书公司前列，成为了中国民营书业中具有竞争力的核心企业之一。公司代理发行的图书，涉及文学经典、历史文化、时尚读物等。为打造更大的业务发展平台，基于资源互补的考虑，北京博集自然人股东与中南出版传媒集团股份有限公司以现金出资方式与2011年1月共同出资设立了中南博集天卷文化传媒有限公司。中南博集成立后以购买资产方式完全承接了北京博集的经营性资产、业务及人员。中南博集成立后，北京博集除清理原未结清业务外已不再开展新的经营业务。

3、股权结构

截止2012年3月31日，中南博集股东出资及持股比例如下：

投资方名称	出资额（万元）	持股比例
中南出版传媒集团股份有限公司	300	5%
黄隽青	2520	42%
刘洪	1980	33%
王勇	1200	20%
合计	6000	100%

4、资产、损益状况

2011年12月31日及2012年3月31日中南博集资产状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目名称	2011年12月31日	2012年3月31日
流动资产	15,195.54	14,957.38
非流动资产	259.49	256.65
其中：长期股权投资		
固定资产	50.69	52.03
无形资产	2.05	1.93
长期待摊费用	5.00	3.75
递延所得税资产	192.43	186.87
其他非流动资产	9.32	12.07

项目名称	2011年12月31日	2012年3月31日
资产总计	15,455.04	15,214.03
流动负债	8,091.25	7,346.78
非流动负债		
负债总计	8,091.25	7,346.78
实收资本	6,000.00	6,000.00
盈余公积	136.38	136.38
未分配利润	1,227.41	1,730.87
净资产	7,363.79	7,867.25

损益状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2011年3月-12月	2012年1月-3月
营业收入	12,592.39	2,764.18
减：营业成本	7,229.44	1,504.69
营业税金及附加	67.20	15.18
销售费用	2,003.73	396.27
管理费用	758.10	222.50
财务费用	-62.41	-28.49
资产减值损失	769.74	-22.26
加：公允价值变动收益		
投资收益		
营业利润	1,826.58	676.29
加：营业外收入		
减：营业外支出		2.00
利润总额	1,826.58	674.29
减：所得税费用	462.79	170.83
净利润	1363.79	503.46

注：以上数据业经中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了中瑞岳华专审字[2011]第1896号标准无保留意见审计报告。

5、公司组织机构设置情况

中南博集下设 7 大职能部门，各部门主要职能如下：

(1) 编辑中心：下设第一编辑中心、第二编辑中心、优阅编辑中心、典藏译文编辑部、项目发展编辑部，总编室、版权部、美术编辑室，负责图书的策划、编辑工作及版权引进出售、公司图书审核等工作。

(2) 销售中心：下设大客户部、地面客户部、综合管理部三个部门，地面客户部按地域分五个大区，负责图书的销售回款以及管理外包的物流工作。

(3) 市场部：负责图书的媒体宣传推广工作。

(4) 财务部：负责公司的财务工作。

(5) 人事行政部：负责公司人力资源管理和行政事务管理工作。

(6) 生产部：负责图书的印制包装工作。

(7) 数字传媒事业部：负责公司数字传媒的出版及平台运营合作。

6、公司人力资源及主要经营管理人员简介

截至 2012 年 3 月末公司共有在职员工 157 人，其中：在司员工 122 人，异地理货员 35 人。在司员工中编辑系统 58 人，销售系统 40 人，行政管理 24 人。在司员工中，具有出版系列高级职称 4 人，中级职称 16 人，发行系列中级职称 9 人；本科及以上学历占 70%；26-35 岁以下员工占 71%，36 岁以上员工占 15%。

董事长兼总经理：黄隽青，副编审，1988 年毕业于南京大学中文系，曾经任今日中国出版社副社长。策划过余秋雨《问学》、《天机》系列等。

执行副总经理兼总编辑：刘洪，副编审，1987 年毕业于厦门大学中文系，曾经任今日中国出版社副总编辑，与董事长黄隽青联手策划过“中国问题报告系列丛书”，其中代表作品有《交锋》等。

常务副总经理：王勇，副编审，1988 年毕业于南京大学中文系，曾任新世界出版社总编室主任，策划过“中国文化探秘丛书”，这套丛书里面的代表作品是《风雪定陵》，是《杜拉拉升职记》、《浮沉》的策划人等。

副总经理：谢不周，女，高级编辑，2002 年起任湖南文艺出版社副社长，有丰富的图书和出版管理经验。策划、主持两个“十一五”国家出版规划项目，牵头组织实

施了两个“国家出版基金资助项目”；编辑出版了一批优秀的长篇小说《机器》《一个女人的史诗》、《命运》等，获得首届中国政府图书奖等三个国家级奖，三个省部级奖、三个全国畅销书奖，三本进入总署“经典中国国际出版工程”。主管文学出版后，湖南文艺出版社被《中国图书商报》列为全国文学图书五强之一，进入畅销书出版社第三名。在《中国图书商报》“改革开放30年书业/力量百版金刊”的评选中，该社被评为“30年书业·出版品牌-大众出版30力”之一。2011年，策划了著名作家张炜、毕淑敏、肖仁福等的新书及文集项目。2011年4月加入中南博集天卷。

副总经理：张燕，女，2010年1月-2010年12月任凤凰出版集团北京凤凰联动文化传媒有限公司副总裁、常务副总编辑。策划出版李承鹏著《中国足球内幕》，销售量超过30万册，产生巨大社会反响；2005年10月-2009年12月，任职新浪博客频道副总监，先后在新浪网担任新浪读书频道高级编辑、新浪博客频道副主编、主编，2008年10月开始担任新浪博客频道副总监；2003年-2005年任职《新京报》文化副刊部出版记者。2011年3月加入中南博集天卷。

财务总监：赵福涛，男，会计师、注册会计师、注册税务师。1997年7月至2003年12月任职河南教育报刊社财务结算中心；2003年12月至2005年7月任职北京中洲光华会计师事务所项目经理；2005年7月至2009年7月任郑州三全食品股份有限公司集团总部会计部经理；2009年7月至2011年2月任职郑州一帆机械设备有限公司财务总监。2011年3月加入公司担任财务总监。

第一编辑中心总监：蔡明菲，女，2003年北京师范大学中文系编辑出版专业研究生毕业。八年图书编辑从业经验，熟悉图书编辑、策划、营销等各个出版环节，对市场有敏锐的洞察力和把握力，擅长操作大项目，曾成功策划“杜拉拉”系列，系列销量超过500万册。一年团队管理经验，图书方向涉及：励志、英语、文学、时尚休闲等。2011年，所负责的的第一编辑中心当年新书码洋发货8800万，成功推出《力量》《做你自己》《杜拉拉大结局》等单册销量过25万册的口碑畅销书。

第二编辑中心总监：伍志，男，1999年毕业于北京师范大学天文学专业，集丰富的管理经验与扎实的图书编辑技能于一身的复合型人才。具有11年从事图书出版工作的实际经验，6年多在国内知名图书出版企业中从事部门管理、项目管理的经验；

擅长团队组建与扩充、多类图书项目产品编辑研发体系的建立与完善；擅长与各类图书出版上下游人员机构交流、协调合作关系。曾任职于九州出版社、民族出版社、北京图书发行集团、北京紫图图书出版公司。

优阅编辑中心总监：黄杨健（笔名一草），男，中级职称，青年作家，图书策划人，2000年从事文学创作，至今已出版七本个人作品。曾在上海家化、上海健特生物、上海焦点广告等知名国企、民企从业多年。具有丰富的市场营销、产品策划、部门管理经验。2007年加盟博集天卷，成功策划多部青春言情类小说，《双生》、《小命运》、《曾有一人，爱我如生命》等，在业界拥有一定知名度。

爱读图书编辑部主任：张应娜，女，中南博集天卷爱读图书编辑部总监，2000年毕业于中南财经政法大学，2003年正式进入图书出版行业，出版的畅销书有：《天使迷梦》《塔罗经典牌阵》《狼群》《每晚一个离奇故事》《浮沉：最激励人心的职场生存小说》《浮沉2》《20岁定好位，30岁有地位》《男人那点心思，女人那点心计》等，其中，《浮沉：最激励人心的职场生存小说》获2008年度职场小说畅销榜第1名；《男人那点心思，女人那点心计》获2011年度当当网时尚生活类图书畅销榜第1名。自我评价：兴趣广泛，擅长选题策划及产品包装。主攻方向：职场励志、原创小说、女性读物、社科休闲等。

项目发展编辑部主任：刘丹，女，中级职称，六年图书编辑从业经验，一年团队管理经验。熟悉图书编辑、策划、营销等各个出版环节，对市场有敏锐的洞察力和把握力，主要类别：女性励志，时尚生活，大众社科，大众佛教。作者资源丰富，与国内畅销书作者及各个组稿工作室保持良好互动。07-08年编辑组内，圣严法师佛教系列书，为年度宗教类畅销书；《一辈子做女孩》女性励志畅销书；《推背图中的历史》为大众历史类畅销书。

总编室主任：赵妍，女，本科毕业于中国戏曲学院音乐表演专业，七年图书行业工作经验，熟悉图书出版的各个流程。曾任职金士兰传媒机构，2006年加入博集天卷负责图书宣传工作，2007年负责行政部的成立与组建工作，全面负责公司的行政事务及法务事务。2009-2010年顺利完成两届客户答谢会的组织、接待、召开工作。2010

年完成公司办公室迁移选址、装修、工位设计、搬家等工作。2010年公司组建总编室，全面负责总编室运行管理工作。

销售中心副总监大客户部经理：王军，2000年始从事图书发行、销售工作，中级发行员。熟悉图书市场，对渠道的管理及图书推广有较深的认识，拥有丰富的图书销售经验以及良好的客户资源。现任销售部经理，同时负责公司北京地区以及网络渠道的销售管理工作。

市场部经理：欢莹，女，本科毕业于中国传媒大学新闻学专业。六年传统媒体及新媒体策划、编导经验，熟悉媒体行业各个流程，能够针对不同客户做出令人满意的品牌提案。曾任职于东南电视台、北京电视台、央视三维传媒集担任策划及市场经理工作。2008年加博集天卷负责市场部运行管理工作。

人事行政总监：郭丰，女，北京大学 MBA 工商管理硕士。具有七年文化产业行业人力资源全案管理和行政管理工作经验。曾就职于国美集团全资子公司、雅昌集团、圣彩虹集团，在人力资源管理（人资规划、招聘配置、培训开发、绩效管理、薪酬福利、劳动关系）、综合企业管理、行政管理与团队建设方面经验丰富。具有操作组织大型项目的经验，具有强烈的责任心和良好的职业精神，具备出色的执行力，擅长沟通协调。

生产部经理：高楠，女，中央广播电视大学新闻系毕业，从事印刷工作 35 年，在外文印刷厂担任生产副处长，曾在部队从事通讯工作，2004 年加入公司担任生产部门经理一职。

7、公司所属行业及公司业务分析

公司行业情况：

公司所属的图书出版、发行行业目前处于民营、国有、外资等多种资本形态并存的格局。传统纸质出版物整体市场容量逐年平稳增长，电子出版方兴未艾；行业内资本整合逐步展开，行业、企业整合逐步加快的状态。

随着国内居民消费水平的逐步提高和国家对文化产业发展的不断重视和扶持，文化行业的规模和行业总体经济效益在可预见的未来将会取得稳定的成长。

1) 近年来，党中央、国务院相继出台了一系列促进文化产业发展的文件、政策，

确立了将文化产业作为国民经济重要支柱产业的定位，要增强文化产业整体实力和竞争力，实施重大文化产业项目带动战略，鼓励文化企业跨地域、跨行业、跨所有制经营和重组，提高文化产业规模化、集约化、专业化水平，推动文化大发展大繁荣。

特别是新闻出版总署 2011 年发布的《新闻出版业“十二五”时期发展规划》实施，新闻出版产品和服务更加丰富，公共服务能力和水平进一步提高。新闻出版产品和服务的出口逆差状况将大幅改善，大幅度提升中华文化的国际传播力和影响力。基本形成以公有制为主体、多种所有制共同发展的产业格局，以民族文化为主导、吸收外来有益文化共同繁荣的开放格局。基本建立起统一开放、竞争有序、健康繁荣的现代出版物市场体系，以人为本、面向基层、惠及大众的新闻出版公共服务体系，技术先进、传输快捷、覆盖广泛的现代传播体系。

2) 随着人们物质生活水平不断上升，精神层面的追求也随之提高，对图书的需求量将会越来越大，图书出版发行业有着广阔的发展空间。但同时，随着中国图书发行和零售市场的对外开放，民营和海外资本的接踵而来，图书出版发行业的竞争力也越来越激烈，并面临高库存、选题雷同、图书出版结构不合理等困难。

传统出版方兴未艾，数字出版大势所趋。在未来的图书发展中，数字图书出版将进入高速发展期，但传统图书发展仍将占据主导位置，长期来看数字图书出版将是中国图书发展的大势所趋。但短期内数字出版的盈利能力还较低，从事数字出版需着眼长远发展，要有大量的资金投入。

3) 出版发行业将在三大层面掀开产业融合大幕：在产业内部加快传统出版与现代管理、市场理念、多元人才等融合；在产业层面加快出版与资本、出版与技术、出版与市场由表及里、由浅入深整合；在产业外部，将以主业为中心，以文化创意为内核，加快与其他行业嫁接，迈出全媒体互动、多产业融合、大商业链拓展和跨地区、跨行业、跨所有制发展大步伐。

未来，出版业将逐步全面融入国家经济社会发展大循环，不断从文化振兴、经济转型、民生改善、高新技术应用、城市化、消费增长、出口结构升级中挖掘更新、更强劲的动力，将成为国民经济支柱产业的重要部分，并从文化资源大国走向文化实力强国。

公司业务情况：

1) 主要产品或服务的用途

公司的主要产品是大众图书，主要用于满足普通人群学习、休闲阅读需求。

2) 经营模式

公司的经营模式为：对图书进行策划、编辑，完成图书编辑后交由具有图书出版资质的出版单位出版后由公司面向全国独家销售。公司主要的图书销售模式是向全国新华书店系统、民营图书批销商、合国内大型电商（如当当、卓越、京东等）以代销方式进行图书批发。

3) 经营管理状况

目前公司主业突出，法人治理结构健全，成立有董事会、监事会，总经理职责明晰；部门设置健全且职责分工明确、合理；管理制度完善且的到了严格执行。

4) 主要竞争对手情况及其分析

公司目前主要的竞争对手有新经典文化有限公司、北京磨铁图书公司、北京凤凰联动文化传媒有限公司等。

新经典是较早成功的图书公司，并一直保持着稳步的增长，其目前市场上的动销品种在 1300 种以上，常销品种较多，主要渠道及客户同我司基本重合，目前是中南博集天卷的主要竞争对手。新经典主要产品线包括日本版权图书，代表作者包括村上春树、东野圭吾、岛田光司等；经典文学系列包括张爱玲、三毛、路遥等作者作品；少儿产品线以《窗边小豆豆》系列为代表。

北京磨铁图书公司年发货码洋 6 亿左右，年图书新品约 600 个品种，其主营为文艺、社科类图书，代表产品包括《明朝那些事》、《盗墓笔记》、《历史是个什么玩意》、朱德庸作品等，因其公司产品较多，目前年动销品种在 2000 左右，在图书社科文艺市场占有率相对较高，其渠道与客户也基本与中南博集天卷重合，也是公司目前主要竞争对手。

凤凰联动以保健养生类为其主要产品线，产品线相对较为单一。其《求医不如求己》、《不生病的智慧》等畅销产品在业界较为知名，因政策变动等原因，新闻出版署对保健养生类产品加大了管理力度，造成其市场份额迅速下降。

5) 公司在行业中的地位、市场占有率、竞争优势及劣势分析

2011 年公司的市场占有率为 0.81%，以销售规模排名目前公司位居民营书第三名（该数据出自北京开卷信息技术有限公司监控数据）。

公司的竞争优势：

A 销售渠道完善，公司目前共有常年合作经销商 222 家，其中：主渠道客户 45 家，二渠道客户 169 家，机场客户 4 家，专有渠道客户 4 家；上述经销商能够实现公司产品在中国大陆除西藏外所有区域的全面覆盖。

B 公司产品线丰富，公司目前共有文学产品线、历史产品线、佛学产品线、英语学习产品线、笑话绘本产品线、励志教育产品线、时尚休闲产品线、健康养生产品线、经典作品产品线等十余种产品线。

C 公司品牌形象好，经过近十年的稳健发展公司在作家群、读者群中创立了良好的品牌效应，公司积累了一大批知名作家客户资源如毕淑敏、王蒙、桐华、乐嘉、蔡康永、冯仑等等。

D 人力资源优势，公司目前主要管理人员如黄隽青、刘洪、王勇、谢不周、赵福涛等均有多年的出版社从业经验，对出版行业有着较深的了解；公司的年轻骨干编辑人员如蔡明菲、黄杨健、慷慨等均毕业于国内知名学府，文字功底扎实，行业经验丰富。

E 股权结构合理、法人治理完善，目前国内的民营书业多为家族式企业，相对于他们公司目前的股东之间没有任何亲属关系，公司目前的股权结构致使公司得以建立了完善的法人治理制度，并得到了严格执行。

公司的竞争劣势：

A 原材料价格上升风险，随着国内 CPI 指数的上扬，纸张生产成本增加，加之国家对于造纸行业的节能减排、环保监管力度加强，纸张生产企业减少，图书用纸供需矛盾加大，但纸价上涨的同时也促进了出版业优化产业结构的调整。

B 财务风险，主要表现为存货的风险。由于公司主要的图书销售模式是向全国新华书店系统、民营图书批销商、合国内大型电商（如当当、卓越、京东等）以代销方式进行图书批发。公司对于该部分代销图书列入存货（发出商品）核算，代销方式的固有特点是代销方一般不承担图书的销售和积压风险，可见发出商品对于公司存在一

定的经营财务风险。

C 选题风险，选题内容是否可行、是否具有一定的文化价值及市场价值、是否为市场和广大读者需要喜爱，是该图书能否适销、畅销盈利的关键。尽管公司通过一系列的制度管理、流程设计等措施在一定程度上能够最大程度的保证对选题风险的控制，但仍可能存在因选题的定位不准确、内容不被市场接受和认可而导致的经营风险。

D 数字出版技术发展带来的风险，随着计算机互联网和通信技术的飞速发展，数字出版技术的日渐普及应用，将改变传统出版物的生产方式、运作流程和消费理念。虽然从目前看，数字出版受制于阅读习惯、终端数量等等因素，短期内对传统出版的替代作用不十分明显，但从长远看，如果传统的图书出版行业不能迅速吸收和应用先进的数字技术，则在未来的市场竞争中会越来越受到数字出版媒体的冲击。

8、公司的发展战略及经营策略

公司的发展战略是：突出主业，围绕主业适度拓展。公司的主业为图书（包括传统纸质图书和电子图书）的策划、编辑和发行，今后公司仍将围绕主业进行发展；在坚持主业的基础上公司将充分利用主业的资源优势，适度对外拓展新的业务领域，如影视内容提供、作家经纪服务等。

公司的经营策略是：严格控制业务扩张规模，通过外部引进和自己内部培养相结合以自己培养为主，不断积累公司人力资源，实现公司人力资源与公司业务规模的严格匹配。注重公司产品的经济效益和社会效益，以经济效益为主，严格控制公司成本费用支出，保证公司能够实现持续良好发展。诚信经营、注重品牌形象的树立，不断积累优质作者资源和经销商资源，与重点作者和经销商、供应商建立战略合作关系，打造优秀的产业链条。

9、委托方和被评估单位之间的关系

本次评估，委托方拟收购被评估单位股东的部分股权，委托方现持有被评估单位5%股权。

（三）委托方以外的其他评估报告使用者

本评估报告仅供委托方使用于本评估目的。除国家法律、法规另有规定外，任何未经评估机构和委托方确认的单位或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

三、评估目的

中南出版传媒集团股份有限公司拟收购中南博集天卷文化传媒有限公司股东部分股权，为此需对涉及的中南博集天卷文化传媒有限公司股东全部权益市场价值进行评估，为中南出版传媒集团股份有限公司从事上述经济行为提供价值参考。

四、评估对象和范围

本次评估对象为中南博集天卷文化传媒有限公司于评估基准日的股东全部权益市场价值。股东全部权益账面金额 7,867.25 万元。

本次评估范围为中南博集天卷文化传媒有限公司于评估基准日的全部资产及相关负债，其中资产总额账面值 15,214.03 万元，负债总额账面值 7,346.78 万元，所有者权益账面值 7,867.25 万元。评估前账面值已经中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具中瑞岳华专审字[2011]第 1896 号标准无保留意见审计报告。

资产评估申报汇总表

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值
流动资产	1	14,957.38
非流动资产	2	256.65
其中：长期股权投资	3	
固定资产	4	52.03
无形资产	5	1.93
长期待摊费用	6	3.75
递延所得税资产		186.87
其他非流动资产		12.07
资产总计	7	15,214.03
流动负债	8	7,346.78
非流动负债	9	
负债总计	10	7,346.78
净资产	14	7,867.25

具体评估范围以中南博集天卷文化传媒有限公司提供的评估申报表为准，中南博集天卷文化传媒有限公司承诺，申报评估的资产及负债范围与经济行为涉及的范围一致，未重未漏，不存在影响评估价值的任何限制。

公司主要实物资产为存货-图书，占公司总资产的 44%。图书分为在库图书和发出代销图书两大类，账面成本金额 6,643 元，码洋金额 28,700 万元，共计 2,240 种品种，926 余万册。

五、价值类型及其定义

根据评估目的和评估对象的特点，考虑市场条件及评估对象的使用等并无特别限制和要求，因此确定本次评估结论的价值类型为市场价值。

本次评估是在持续经营假设前提下评估中南博集天卷文化传媒有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值。

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

六、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2012 年 3 月 31 日。评估基准日系由委托方确定，确定的理由是评估基准日有利于评估目的实现。

七、评估依据

（一）主要法律法规

- 1、国务院 1991 年第 91 号令《国有资产评估管理办法》；
- 2、国家国有资产管理局国资办发[1992]36 号《国有资产评估管理办法实施细则》；
- 3、《国务院办公厅转发财政部关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作意见的通知》（国办发[2001]102 号）；
- 4、《国有资产评估管理若干问题的规定》（2001 年财政部第 14 号令）；
- 5、《国有资产评估项目备案管理办法》（财企[2001]802 号）；
- 6、《企业国有产权转让管理暂行办法》（2003 年国资委、财政部第 3 号令）；
- 7、《企业国有资产监督管理暂行条例》（国务院 2003 年第 378 号令）；
- 8、《企业国有资产评估管理暂行办法》（2005 年国务院国资委令第 12 号）；
- 9、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》（国资委产权[2006]274 号）；
- 10、《关于企业国有产权转让有关事项的通知》（国资发产权[2006]306 号）；

- 11、《中华人民共和国公司法》；
- 12、《中华人民共和国企业所得税法》；
- 13、《中华人民共和国增值税暂行条例》；
- 14、《公司注册资本登记管理规定》；
- 15、其他与资产评估有关的法律法规。

（二）准则依据

- 1、资产评估准则——基本准则；
- 2、资产评估职业道德准则——基本准则；
- 3、资产评估准则——评估报告；
- 4、资产评估准则——评估程序；
- 5、资产评估准则——业务约定书；
- 6、资产评估准则——工作底稿；
- 7、资产评估准则——机器设备；
- 8、注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见；
- 9、企业价值评估指导意见（试行）；
- 10、资产评估价值类型指导意见；
- 11、企业国有资产评估报告指南等。

（三）经济行为文件

- 1、关于拟增资扩股的决议；
- 2、《资产评估业务约定书》。

（四）产权证明文件、重大合同协议

- 1、营业执照、公司章程、验资报告；
- 2、有关图书出版合同、销售合同；
- 3、重要资产购买合同及付款凭证；
- 4、中新天津生态城市管理委员会与中南博集天卷文化传媒有限公司签订的合作协议书；
- 5、其他产权证明文件。

(五) 采用的取价标准依据

- 1、太平洋网站、电器商城网站市场报价查询；
- 2、《资产评估常用数据与参数手册》；
- 3、有关销售合同、采购合同；
- 4、《企业会计准则》等。

(六) 参考资料及其他

- 1、评估基准日资产评估明细表；
- 2、企业提交的财务会计经营资料及中瑞岳华会计师事务所出具的审计报告（中瑞岳华专审字[2011]第 1896 号）；
- 3、国债利率、银行贷款利率；
- 4、评估人员收集的其他资料。

八、评估方法

(一) 评估方法介绍

企业价值评估通常有三种方法，即资产基础法、市场法和收益法。

1、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评估思路。

2、市场法是指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。市场法中常用的两种方法是参考企业比较法和并购案例比较法。

3、收益法是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对于投资者而言，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。

(二) 评估方法选择及评估结论确定的方法

企业价值评估方法的多样性，为评估人员提供了适当选择评估途径，有效完成评估任务的现实可能。从实现资产评估的基本目标的角度，从评估角度和评估途径的直接程度来考虑三大评估方法的选择次序，应该是首选市场法、收益法，其次才是资产基础法。我们知道，资产评估的基本目标是实现资产的公平市场价值。作为实现资产

公平市场价值的手段，市场法无疑是资产评估的首选方法。从形式上看，收益法似乎并不是一种估测资产公平市场价值的直接方法。但是收益法是从决定资产公平市场价值的基本要素—资产的预期收益的角度“将利求值”，符合市场经济条件下的价值观念，因此，收益法也是评估资产的一种直接方法。相对于市场法和收益法，资产基础法估测资产公平市场价值的角度和途径应该说是间接的，在整体资产评估时容易忽略各项资产综合的获利能力，但该方法较为充分反映了作为获利能力主体的企业的物质基础，较为直观和易于理解。

1、对于市场法的应用分析

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。但由于目前缺乏一个充分发展、活跃的资本市场，缺少与评估对象相似的三个以上的参考企业，故本次评估不采纳市场法。

2、采用收益法的分析判断

评估人员从企业总体情况、本次评估目的和企业财务报表分析等方面对本评估项目能否采用收益法作出适用性判断。

（1）总体情况判断

根据对中南博集历史沿革、所处行业、资产经营规模、盈利情况、市场占有率等各方面综合分析以后，评估人员认为本次评估所涉及的中南博集公司具有运用收益法评估的条件。

（2）评估目的判断

本次评估是对中南博集股东全部权益价值进行评估，为中南传媒拟收购股权这一经济行为提供价值参考。要对中南博集的市场公允价值予以客观、真实的反映，不仅是对各单项资产价值予以简单加总，而是要综合体现企业经营规模、行业地位、成熟的管理模式所蕴含的整体价值，即把企业作为一个有机整体，以整体的获利能力来体现股东权益价值。

（3）企业会计报表判断

根据中南博集审计后会计报表，公司的营业收入正常，公司有一定的盈利能力，

随着公司管理逐渐完善，盈利空间将继续扩大，企业获利能力可以合理预期。

（4）收益法参数的可选取判断

目前国内资本市场已经有了长足的发展，出版发行类上市公司也比较多，相关贝塔系数、无风险报酬率、市场风险报酬率等资料能够较为方便的取得，采用收益法评估的外部条件较成熟，同时采用收益法评估也符合国际惯例。

综合以上四方面因素的分析，评估人员认为本次评估项目在理论上和操作上适合采用收益法，采用收益法评估能够更好地反映企业价值。

3、对于资产基础法的应用分析

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评估思路。由于被评估单位可以提供、评估师也可以从外部收集到满足资产基础法所需的资料，结合本次评估目的及资料收集情况，评估人员认为可以采用资产基础法进行评估。

综上所述，本次采用资产基础法和收益法对中南博集的股东全部权益市场价值进行评估

4、评估结论确定的方法

对所采用的上述评估方法得出的评估结论进行分析，在综合考虑不同评估方法的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，形成合理的评估结论。

（三）资产基础法介绍

资产基础法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的企业或独立获利实体所需的投资额作为判断整体资产价值的依据，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业价值的方法。

各类资产及负债的评估方法如下：

1、流动资产

货币资金，评估人员在核实无误的基础上，以核实后账面值确定为评估值。

（2）应收类账款

对应收账款、其他应收款的评估，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情

况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，应收账款采用账龄分析法估计评估风险损失。

按以上标准，确定评估风险损失，以应收类账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

（3）预付账款

对预付账款的评估，评估人员在对预付款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，未发现债务单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物等情况，以核实后账面值作为评估值。

（4）存货

存货分为原材料、在产品、库存商品和发出商品。原材料由购买价和采购间接费用构成，现行账面值较为接近基准日市价，按核实后账面作为评估值；在产品系图书生产成本，由稿费、纸张费、印刷费等构成，根据各项费用的发生情况，以核实后账面价值作为评估值；库存商品为待售的图书、发出商品为发往经销商代销的图书，评估时以图书实洋价为基础，以不含税实洋价减去销售费用、全部税金和部分销售利润后作为评估值。

（5）其他流动资产

其他流动资产为待抵扣进项税额和委托理财产品，评估时以核实后账面值作为评估值。

2、非流动资产

（1）固定资产

固定资产为电子办公设备，采用重置成本法进行评估，即评估值=重置全价×成新率。

1) 重置全价

评估范围内的电子设备价值量较小，不需要安装（或安装由销售商负责）以及运输费用较低，参照现行市场购置的价格确定。

2) 成新率

电子办公设备成新率：通过对设备使用状况的现场查看，采用年限法确定其综合成新率。

(2) 无形资产、长期待摊费用、其他非流动资产：无形资产为公司的财务软件摊余价值，长期待摊费用为公司支付的光纤网络费摊余价值，其他非流动资产为公司支付的委托办理商标注册服务费。评估时，根据以上项目的实际情况以核实后账面价值作为评估值。

(3) 递延所得税资产：系公司提取应收款项坏账准备和存货跌价准备引起的账面价值与计税基础不同而产生的可抵扣暂时性差异，评估人员对产生递延所得税资产的具体差异进行核实分析，以重新计算后的递延所得税资产作为评估值。

3、负债的评估方法

各类负债在清查核实的基础上，以审计后账面价值作为评估值。

(四) 收益法介绍

本次收益法评估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企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产（非经营性资产）价值得出股东全部权益价值。

1、计算公式

股东全部权益价值=营业性资产价值+溢余资产价值（非经营性资产价值）

营业性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量现值

2、收益期的确定

根据公司经营实际情况及评估行业惯例，采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2012 年 4 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，在此阶段根据被评估企业的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；第二阶段自 2018 年 1 月 1 日起为永续经营，在此阶段被评估企业将保持稳定的盈利水平。

3、预期收益的确定

本次收益法评估选定的收益口径为股权自由现金流量，指归属于公司全体股东的现金流量，是扣除还本付息以及用于维持现有生产经营和建立将来增长所需的新资产的资本支出和营运资金变动后剩余的现金流量，其计算公式为：

股权自由现金流量 = 税后净利润 + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 净营运资金变动 + 付息债务的增加(减少)

4、折现率的确定

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为股权自由现金流量，则折现率选取权益资本成本。采用资本资产定价修正模型（CAPM），来确定公司权益资本成本 R_e ，计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta \times (ERP) + R_c$$

式中： R_f 为无风险报酬率

β 为权益的系统风险系数

ERP 为市场风险溢价

R_c 为企业特定风险调整系数

5、溢余资产（非经营性资产）价值的确定

溢余资产（非经营性资产）是指与企业收益无直接关系的，企业持续运营中并不是必须的资产，主要包括与预测收益现金流不直接相关的其他资产等。一般来说非经营性资产是溢余资产，对该类资产的评估值采用成本法评估结果确定。

九、评估程序实施过程及情况

根据国家有关部门关于资产评估的规定，按照我公司与中南传媒签定的资产评估业务约定书，我公司评估人员已实施了对被评估单位提供的法律性文件与会计记录以及相关资料的核对，对资产进行实地查看与核对，并取得了相关的产权证明文件复印件，进行了必要的评估调查工作，以及我们认为有必要实施的其他资产评估程序。资产评估的详细过程如下：

（一）接受委托阶段

委托方正式确定沃克森（北京）国际资产评估有限公司为本项目的评估机构之后，我公司与委托方签定了评估业务约定书，明确了评估目的、评估对象及范围和评估基准日。

（二）前期调研阶段

为保证评估师下发的《资产评估资料清单》和《资产评估调查表》符合被评估单

位的实际情况且能满足评估工作的需要，2012年3月29日评估人员在企业财务人员的配合下进行了项目前期调研工作。前期调研阶段评估师主要完成了以下工作：

- 1、了解被评估单位组织架构和机构分布；
- 2、了解被评估单位经营业务特点；
- 3、了解被评估单位主要业务内控制度和会计核算制度；
- 4、了解被评估单位具体会计政策；
- 5、了解被评估单位财务核算体系及核算内容；
- 6、根据对被评估单位的调研情况组建评估项目组及制定评估计划。

（三）资产清查阶段

在企业如实申报资产并对委估资产进行全面自查的基础上，评估人员对纳入评估范围内的资产和负债进行了全面清查。资产清查时间为2012年3月30日至2012年4月14日。

资产清查工作主要包括：

1、评估对象真实性和合法性的查证

根据被评估单位提供的资产评估申报明细表，评估人员到实物存放现场进行了抽查核实，以确定其客观存在。

2、账面价值构成的调查

根据被评估单位的资产特点，查阅企业有关会计凭证和会计账簿及决算资料，了解企业申报评估的资产价值构成情况。

3、评估资料的收集

向企业提交与本次评估相关的资料清单，指导企业进行资料收集和准备。

4、深入了解企业的业务经营、内部管理情况；对企业财务资料进行分析，并对经营状况及发展计划进行分析。

（五）评定估算、汇总阶段

评估人员依据评估各项准则及国家相关的法律法规，结合委估资产情况确定各类资产的作价方案，明确评估参数和价格标准，开始评定估算工作，最终汇总确定评估结果。本阶段的工作时间为2012年4月14日至2012年5月30日。

（六）审核阶段

完成评估初步结果后，按照我公司内部三级复核程序，对项目组提供的评估明细表、评估说明、评估报告及相关的工作底稿进行了全面审核并提出具体的审核修改意见和建议。

各级审核工作结束后，项目组根据各级审核意见和建议对评估明细表、评估说明、评估报告进行了相应的修改、补充和完善，复核通过后我公司将评估报告征求意见稿提供给委托方交换意见。

（七）出具报告阶段

在与委托方及被评估单位就评估报告达成共识后于2012年6月30日正式出具评估报告。

十、评估假设

（一）基本假设

1、公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件，以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定说明或限定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的。

2、持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态。具体包括在用续用；转用续用；移地续用。根据本次评估目的，本次采用在用续用假设。在用续用指的是处于使用中的被评估资产在产权发生变动或资产业务发生后，将按其现行正在使用的用途及方式继续使用下去。

（二）一般假设

- 1、国家对被评估单位所处行业的有关法律法规和政策在预期无重大变化。
- 2、社会经济环境及经济发展除社会公众已知变化外，在预期无其他重大变化。
- 3、国家现行银行信贷利率、外汇汇率的变动能保持在合理范围内。

4、国家目前的税收制度除社会公众已知变化外，无其他重大变化。

5、无其他人力不可抗拒及不可预测因素的重大不利影响。

6、被评估单位的现金流在每个预测期的期间均匀产生。

7、被评估单位按照现行经营模式持续经营，假设企业的经营者是负责的，且管理层有能力担当其职务，保持企业的正常运作。假设企业经营者能够在未来经营年度按其既定发展目标、方针持续经营下去，不会因个人原因导致企业脱离既定的发展轨迹。假设中南博集现有自然人股东及公司其他主要人员保持稳定，人员不发生重大变化，为保持公司可持续发展，为公司利益最大化尽职尽责。

（三）特殊假设

1、对于本次评估报告中被评估资产的法律描述或法律事项（包括其权属或负担性限制），本公司按准则要求进行一般性的调查。除在工作报告中已有揭示以外，假定评估过程中所评资产的权属为良好的和可在市场上进行交易的；同时也不涉及任何留置权、地役权，没有受侵犯或无其他负担性限制的。

2、对于本评估报告中全部或部分价值评估结论所依据而由委托方及其他各方提供的信息资料，本公司只是按照评估程序进行了独立审查。但对这些信息资料的真实性、准确性不做任何保证。

3、无瑕疵事项、或有事项或其他事项假设：对企业存在的可能影响资产评估结论的瑕疵事项、或有事项或其他事项，如被评估单位等有关方面应评估人员要求提供而未提供，而评估人员已履行评估程序仍无法获知的情况下，视为被评估单位不存在瑕疵事项、或有事项或其他事项，评估机构及评估人员不承担相关责任。

4、资料真实、完整假设：是指由被评估单位提供的与评估相关的财务报表、会计凭证、资产清单及其他有关资料真实、完整和合法、有效。

5、对于本评估报告中价值估算所依据的资产使用方所需由有关地方、国家政府机构、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律或行政性授权文件假定已经或可以随时获得或更新。

6、我们对价值的估算是根据评估基准日本地货币购买力作出的。

7、假设被评估企业对所有有关的资产所做的一切改良是遵守所有相关法律条款

和有关上级主管机构在其他法律、规划或工程方面的规定的。

8、本评估报告中的估算是假定所有重要的及潜在的可能影响价值分析的因素都已在我们与被评估单位之间充分揭示的前提下做出的。本次评估建立在主要客户基本稳定，现有的销售模式不变的基础上。

9、被评估单位会计政策与核算方法基准日后无重大变化；本评估报告中对价值的估算是依据被评估单位于评估基准日的财务结构做出的。中南博集在未来经营期内的经营业务结构及其比例均保持当前水平且不发生较大变化。本次评估只基于现有的资产经营规模和经营状况对企业价值作出判断，不考虑未来可能由于管理层经营策略的重大改变和资本金的大量追加等而使经营业务发生较大变化的情况。

10、本次评估中，有关中南博集收益预测的数据由中南博集天卷文化传媒有限公司与委托方中南出版传媒集团股份有限公司充分沟通后，由中南博集天卷文化传媒有限公司编制，并经中南出版传媒集团股份有限公司认可。本公司的责任是在上述收益预测的基础上，结合中南博集的经营状况、发展规划、资源配置等情况对其进行合理性分析、判断。

11、由中南博集提供并经委托方认可的未來收益各项预测数据指标在未來经营中能如期实现。

12、被评估单位将依法持续性经营，并在经营范围、方式和决策程序上与现时保持一致。假设中南博集按照现有经营模式、经营方式持续经营，不会因政府有关部门异议而停止经营或改变经营模式、方式等。

13、假设在中新天津生态城管理委员会与中南博集天卷文化传媒有限公司签订的合作协议书中：中新天津生态城管理委员会同意给予中南博集天卷文化传媒有限公司的各项财政扶持政策或优惠政策均能够实现并落实到位。

14、被评估单位作为一个独立的经济实体进行运作，独立分配收益，承担财务、经营风险。

当出现与前述假设条件不一致的事项发生时，本评估结果会失效。

十一、评估结论

此次评估主要采用资产基础法及收益法。根据以上评估工作，在企业持续经营前

提下得出如下评估结论:

(一) 资产基础法评估结论

在评估基准日 2012 年 3 月 31 日中南博集天卷文化传媒有限公司经中瑞岳华会计师事务所审计后总资产账面值 15,214.03 万元, 评估值 16,988.74 万元, 评估增值 1,774.71 万元, 增值 11.66%;

负债总额账面值 7,346.78 万元, 评估值 7,346.78 万元, 评估增值 0.00 万元, 增值 0.00%;

净资产账面值 7,867.25 万元, 评估值 9,641.96 万元, 评估增值 1,774.71 万元, 增值 22.56%。

资产评估结果汇总表

金额单位: 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	1	14,957.38	16,899.06	1,941.68	12.98
非流动资产	2	256.65	89.67	-166.98	-65.06
其中: 长期股权投资	3				
固定资产	4	52.03	46.89	-5.14	-9.88
无形资产	5	1.93	1.93		
长期待摊费用	6	3.75	3.75		
递延所得税资产	7	186.87	25.03	-161.87	-86.61
其他非流动资产	8	12.07	12.07		
资产合计	9	15,214.03	16,988.74	1,774.71	11.66
流动负债	10	7,346.78	7,346.78		
非流动负债	11				
负债合计	12	7,346.78	7,346.78		
净资产	13	7,867.25	9,641.96	1,774.71	22.56

评估结论详细情况见资产评估明细表。

(二) 收益法评估结论

采用收益法对中南博集天卷文化传媒有限公司股东全部权益的评估值为 20,844.29 万元, 评估值较账面净资产增值 12,977.04 万元, 增值 164.95%。

(三) 对评估结果推荐的说明

此次评估, 评估人员采用资产基础法及收益法对中南博集天卷文化传媒有限公司的股东全部权益价值进行评估, 收益法评估结果为 20,844.29 万元, 资产基础法的评

估结果 9,641.96 万元，两者相差 11,202.33 万元。

基于以下分析，并结合本次评估目的，评估人员推荐选取收益法的评估结果：

1、资产基础法评估是以被评估单位资产负债表为基础对评估对象市场价值进行评定估算，受被评估单位资产重置成本、资产负债程度等影响较大；而收益法评估主要从被评估单位未来经营活动所产生的净现金流角度估算其价值，受被评估单位未来盈利能力、资产质量、企业经营能力、经营风险的影响较大。对于持续经营企业来说，其价值主要体在持续盈利能力和持续发展能力，资产基础法主要是反映资产的自身价值，而收益法评估时则综合考虑了被评估单位的资本结构、资源配置、经营状况、收益状况、所在行业相关经济要素等多种因素，充分反映将被评估单位的各项资产进行整合、合理配置，作为整体在未来的收益状况，以及取得收益所带来的相应风险。

2、中南博集天卷文化传媒有限公司的业务特点、经营模式、盈利模式决定了其并不需要特别大的固定资产投资，在某种程度上来说也属于轻资产的公司，经过原北京博集的发展其所形成的客户资源、人力资源、销售网络、选题创意能力等无形资产在采用资产基础法评估时均无法得到体现。而中南博集天卷文化传媒有限公司的盈利能力与上述这些账外资源是息息相关的，也就是说中南博集天卷文化传媒有限公司账面资产与其盈利能力具有一定的弱对应性。

综上所述，我们认为收益法的评估结果相比资产基础法评估结果更能客观反映评估对象的市场价值。

即，中南博集天卷文化传媒有限公司股东全部权益评估价值为 **20,844.29** 万元，人民币：**贰亿零捌佰肆拾肆万贰仟玖佰元**。

本报告仅供中南出版传媒集团股份有限公司拟收购中南博集天卷文化传媒有限公司股东部分股权这一经济行为提供价值参考，不应当被视为是对被评估资产和评估对象可实现价格的保证。建议委托方及相关当事方在参考分析评估结论的基础上，结合股权收购方案，考虑经济行为实施时资产状况和市场状况等各种因素，进行合理决策。

十二、特别事项说明

以下事项并非本公司注册资产评估师执业水平和能力所能评定和估算，但该事项确实可能影响评估结论，本评估报告使用者对此应特别引起注意：

(一) 对委托方及被评估单位存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在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。

(二) 由委托方和被评估单位提供的与评估相关的经济行为文件、营业执照、产权证明文件、财务报表、会计凭证、资产明细表及其他有关资料是编制本报告的基础。委托方及被评估单位和相关当事人应对所提供的以上评估原始资料的真实性、合法性、准确性和完整性承担责任。本公司对委托方及被评估单位提供的有关经济行为文件、营业执照、产权证明文件、会计凭证等资料进行了独立审查，但并不对上述资料的真实性负责。

(三) 中国注册会计师协会颁布的《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》中指出，委托方和相关当事人应当提供评估对象法律权属等资料，并对所提供的评估对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担责任。注册资产评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，对评估对象法律权属确认或发表意见超出注册资产评估师执业范围。

(四) 本评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场原则确定的市场价值。本报告未考虑特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等发生变化时，评估结果会失效。

(五) 我们未考虑本次申报评估资产评估目的实现后尚应承担的费用和税项等可能影响其价值的因素，也未对各类资产的评估增（减）值额作任何纳税考虑。本评估结论为股东全部权益，未考虑流动性折扣对股权价值的影响。

(六) 遵守相关法律、法规和资产评估准则，对评估对象价值进行估算并发表专业意见，是注册资产评估师的责任；提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任；评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

(七) 评估基准日后若资产数量发生变化，评估报告使用者应当根据评估基准日后

资产变化，在资产实际作价时给予充分考虑，进行相应调整；若资产价格标准发生变化，并对资产评估值产生明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新进行评估。

十三、评估报告使用限制说明

- （一）评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；
- （二）评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用；
- （三）评估报告如需核准或备案，在未经核准或者备案前，评估结论不得被使用；
- （四）未征得评估机构书面同意，评估报告的全部或部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规另有规定的除外；
- （五）当政策调整对评估结论产生重大影响时，应当重新确定评估基准日进行评估；
- （六）本评估报告自评估基准日 2012 年 3 月 31 日起一年内使用有效（需结合期后事项的调整），超过一年，需重新进行资产评估。

十四、评估报告日

本评估报告日为 2012 年 6 月 30 日。

[本页以下无正文]

评估报告签字盖章页

[此页无正文]

沃克森（北京）国际资产评估有限公司

法定代表人：

注册资产评估师：

注册资产评估师：

二〇一二年六月三十日

评估报告附件

- 一、经济行为文书
- 二、委托方及被评估单位营业执照
- 三、被评估单位评估基准日审计报告
- 四、委托方及被评估单位承诺函
- 五、资产评估师承诺函
- 六、资产评估机构营业执照
- 七、资产评估机构资格证书
- 八、评估人员名单及其资格证书
- 九、评估业务约定书

主要评估人员名单

项目负责合伙人：王盖君

项目负责人：娄魁立

流动资产、负债：娄魁立

机电设备：周和平

审核人员：王爱萍