

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

华凯易佰科技股份有限公司对合并深圳市易佰网络科技
有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的
含商誉资产组可收回金额

资产评估报告

京坤评报字[2024]0309号

共1册，第1册



北京坤元至诚资产评估有限公司

Beijing KYSIN Assets Appraisal Co., Ltd

二〇二四年四月十六日

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	1143020011202400288
合同编号:	KY-PG-2024-231
报告类型:	非法定评估业务资产评估报告
报告文号:	京坤评报字[2024]0309号
报告名称:	华凯易佰科技股份有限公司对合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的含商誉资产组可收回金额资产评估报告
评估结论:	4,301,920,000.00元
评估报告日:	2024年04月16日
评估机构名称:	北京坤元至诚资产评估有限公司
签名人员:	陈瑞 (资产评估师) 会员编号: 43190092 肖毅 (资产评估师) 会员编号: 11120067
 (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: 2024年04月16日

目 录

声 明	1
资产评估报告摘要	3
资产评估报告	5
一、委托人、委估资产组经营者和其他评估报告使用人	5
二、评估目的	7
三、评估对象和评估范围	7
四、价值类型	8
五、评估基准日	9
六、评估依据	9
七、评估方法	11
八、评估程序实施过程和情况	15
九、评估假设	17
十、评估结论	18
十一、特别事项说明	19
十二、资产评估报告使用限制说明	19
十三、资产评估报告日	20

声 明

一、本资产评估报告是依据中华人民共和国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的。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和本资产评估报告载明的使用范围依法使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及签字资产评估师不承担责任。

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

四、资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论。评估机构对委托人申报的含商誉资产组可收回金额的估算，只是委托人编制财务报表过程中分析是否存在商誉减值的诸多工作之一，评估结论也并非是对商誉是否减值以及损失金额的认定和保证。委托人及其审计机构应该按照会计准则的要求，完整履行商誉减值测试程序，正确分析理解和使用评估结论。

五、资产评估报告使用人应当关注本资产评估报告中载明的评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

六、本资产评估机构及其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、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

七、本次评估的评估对象所涉及的含商誉资产组范围已经由委托人和相关当事人申报并经其采用签字、盖章或法律允许的其他方式确认；资产组未来现金流量预测或财务预算已经委托人管理层批准。委托人和相关当事人依法对其所提供资料的真实性、合法性、完整性负责；因委托人和相关当事人提供虚假或不实的法律权属资料、财务会计信息或者其他相关资料，资产评估师履行正常核查程序未能发现而导致的法律后果应由委托人和相关当事人依法承担责任。

八、本资产评估机构及执行本项目的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。

九、资产评估师业已对本资产评估报告中的评估对象所涉及的商誉及相关资产组、历史财务数据及管理层批准的预测性财务信息进行了必要的常规核查。该常规

核查仅限制肉眼可观察部分，对于机器设备、不动产等实体性资产内部及被遮盖、隐蔽部分的状况，除委托人及相关当事人另有说明，或常规核查能直观判断存在质量问题外，均假设其状态良好、能正常使用，无严重质量问题；已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况和资料履行了一般查验程序，并对已发现的产权资料瑕疵等问题进行了如实披露，但本资产评估报告并非对评估对象的法律权属提供保证。

十、本资产评估报告中如有万元汇总数与明细数据的合计数存在的尾数差异，系因电脑对各明细数据进行万元取整时遵循四舍五入规则处理所致，应以汇总数据为准。

华凯易佰科技股份有限公司对合并深圳市易佰网络科技
有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的
含商誉资产组可收回金额
资产评估报告摘要

京坤评报字[2024]0309号

北京坤元至诚资产评估有限公司接受华凯易佰科技股份有限公司（以下简称“委托人”、“华凯易佰”）的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的相关规定，坚持独立、客观、公正原则，采用预计未来现金流量折现法，按照必要的评估程序，对华凯易佰科技股份有限公司合并深圳市易佰网络科技有限公司（以下简称“深圳易佰”）形成的商誉进行减值测试涉及的含商誉资产组（以下简称“委估资产组”）于评估基准日的可收回金额进行了评估，资产评估报告摘要如下：

一、评估目的

本次评估目的是为华凯易佰科技股份有限公司合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的含商誉资产组于评估基准日的可收回金额提供参考依据。

二、评估对象和评估范围

评估对象为华凯易佰科技股份有限公司合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的含商誉资产组的可收回金额。

评估范围为华凯易佰科技股份有限公司合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的含商誉资产组相关资产。委托人申报评估的合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的含商誉资产组账面价值为81,020.72万元。

三、价值类型

本报告评估结论的价值类型为可收回金额。

四、评估基准日

本次评估以2023年12月31日为评估基准日。

五、评估方法

本次采用预计未来现金流量折现法进行评估。

六、评估结论及其使用有效期

经评估，截至评估基准日，华凯易佰科技股份有限公司申报的合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的含商誉资产组账面价值为81,020.72万元，可收回金额评估

结论为430,192.00万元（大写为人民币肆拾叁亿零壹佰玖拾贰万元整）。

按现行规定，该评估结论的使用有效期为一年，自本报告评估基准日算起。同时，报告使用者应当关注本资产评估报告中载明的评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

七、特别事项说明

（一）重要的利用专家工作及报告情况

评估基准日财务数据摘自天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计数据，本次评估是在审计的基础上进行的。

（二）抵押、担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系

委估资产组涉及所有营业、办公区域均从第三方承租，且均签订了相应的租赁合同。本次评估假设各场所均能正常续租，未考虑无法续租的情形及其对评估结果的影响。本次评估亦未考虑租赁物业可能产生的产权风险及其对评估结果的影响。

（三）其他需要特别说明的事项

经与委托人管理层及年报审计机构沟通，本次减值测试所包含的资产组范围与前次减值测试范围基本一致，无特殊调整。本次减值测试的评估方法与前次减值测试的评估方法一致。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况并正确理解和使用评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

华凯易佰科技股份有限公司对合并深圳市易佰网络科技
有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的
含商誉资产组可收回金额

资产评估报告

京坤评报字[2024]0309号

华凯易佰科技股份有限公司：

北京坤元至诚资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正原则，采用预计未来现金流量折现法，按照必要的评估程序，对贵公司合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的含商誉资产组于评估基准日的可收回金额进行了评估，现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、委估资产组经营者和其他资产评估报告使用人概况

(一) 委托人概况

本次评估的委托人是华凯易佰科技股份有限公司，其基本信息如下：

统一社会信用代码：91430000685008653Q

企业类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）

股票简称：华凯易佰；证券代码：300592；证券类别：深交所创业板A股

法定代表人：周新华

注册资本：28917.5621万元人民币

成立日期：2009年2月23日

经营期限：2009年2月23日至无固定期限

注册地址：长沙市岳麓区创源路8号华凯文化科技园1、2栋101

经营范围：许可项目：在线数据处理与交易处理业务（经营类电子商务）；建设工程施工（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：互联网销售（除销售需要许可的商品）；日用品批发；国内船舶代理；计算机软硬件及辅助设备批发；人工智能应用软件开发；软件开发；货物进出口；供应链管理服务；会议及展览服务；专业设计服务；广告制作；创业投资（限投资未上市企业）（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）。



（二）委估资产组经营者概况

本次评估的委估资产组经营者是深圳市易佰网络科技有限公司，其基本信息如下：

1. 工商登记主要信息

统一社会信用代码：914403005840583015

企业类型：有限责任公司

法定代表人：胡范金

注册资本：1282.6689万元人民币

成立日期：2011年10月20日

经营期限：2011年10月20日至5000年1月1日

注册地址：深圳市龙岗区坂田街道大发埔社区里浦街7号TOD科技中心1栋101

经营范围：一般经营项目是：国内贸易；货物及技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）；国内货运代理；投资兴办实业（具体项目另行申报）；计算机软硬件的设计、技术开发与销售；网络科技设备及相关产品的设计及技术开发、技术咨询；网络技术开发、技术咨询；（不含限制项目）网络游戏、多媒体产品的系统集成的技术开发与销售；经营电子商务；供应链管理。（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营），海运、陆路、航空国际货运代理；代理报关，许可经营项目是：网站建设、网站设计。仓储服务；

2. 资产组经营者近年资产、负债及经营情况

金额单位：万元

项目/年度	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日
资产总额	152,445.66	175,946.16	222,034.31
负债总额	59,264.88	47,404.20	78,883.93
所有者权益	93,180.79	128,541.96	143,150.38
其中：归母所有者权益	93,180.79	128,541.96	143,150.38
项目/年度	2021年	2022年	2023年
营业收入	475,597.07	438,400.11	648,348.18
净利润	15,934.66	28,860.10	40,583.28
审计意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见

上表财务数据业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

3. 主营业务概况

深圳市易佰网络科技有限公司依托中国优质供应链资源、以市场需求为导向，开展跨境出口电商业务，主要通过亚马逊、ebay、速卖通、Cdiscount、Walmart等第三方平台，将家居园艺、工业及商业用品、汽车摩托车配件、健康美容、3C电子产品、户外运动等品类的高性价比中国制造商品销售给境外终端消费者。公司秉承“让物美价廉的中国商品走向全世界”的使命，基于互联网思维、模块化管理和大数据技术进行上下游资源整合，解决多品类、多供应商、多平台、多仓库、多物流、多国家、多语言的复杂关系，链接国内供应商和国外消费者，提供优质跨境交易解决方案，打造中国跨境电商科技品牌型企业。

4. 委托人与委估资产组经营者的关系

委托人系委估资产组经营者控股股东。

（三）资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

本资产评估报告的使用人为委托人、委托人聘请的年报审计机构、经办注册会计师及按照有关法律法规规定的相关监管机构，除此之外，未经资产评估机构和委托人认可的任何机构或个人不能由于得到本资产评估报告而成为本报告的使用人。

二、评估目的

本次评估目的是为华凯易佰科技股份有限公司提供对合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的含商誉资产组于评估基准日的可收回金额参考依据。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象和评估范围

评估对象为华凯易佰科技股份有限公司合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的含商誉资产组的可收回金额。

评估范围为华凯易佰科技股份有限公司合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的含商誉资产组相关资产。

委估资产组包含的资产构成明细、测试前账面价值和商誉账面价值由委托人申报并经其聘请的年报审计机构审核后确定。各类资产具体明细详见《资产清查评估明细表》。具体情况如下：

1. 含商誉资产组账面价值

金额单位：万元

华凯易佰科技股份有限公司对合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的含商誉资产组可收回金额资产评估报告

资产组名称	测试日 100%股权对应商誉账面价值	申报的不含商誉资产组账面价值	申报的含商誉资产组账面价值
深圳市易佰网络科技有限公司含商誉资产组	71,274.65	9,746.07	81,020.72

2. 不含商誉资产组账面价值构成

金额单位：万元

序号	项目	数量（项）	账面价值
1	车辆	12	348.70
2	电子设备	11,410	1,843.37
一、	固定资产	11,422	2,192.07
1	其他无形资产—软件	3	22.68
2	账外专利组合	1	6,818.63
3	账外商标组合	1	113.26
二、	无形资产	5	6,954.57
三、	长期待摊费用	81	599.43
	合计	11,508	9,746.07

上述资产组组合资产范围经由委托人申报并经其聘请的年报审计机构天健会计师事务所（特殊普通合伙）审核后确定。

3. 商誉账面价值形成过程

金额单位：万元

资产组名称	取得方式	购买日	购买比例	合并成本	取得的可辨认净资产公允价值份额	合并形成的商誉
深圳市易佰网络科技有限公司含商誉资产组	股权购买	2021年6月	90.00%	151,200.00	87,052.81	64,147.19

评估基准日100%股权对应商誉估算过程如下：

金额单位：万元

资产组名称	购买比例	合并形成的商誉	未确认的少数权益对应商誉	100%股权对应商誉
深圳市易佰网络科技有限公司含商誉资产组	90.00%	64,147.19	7,127.47	71,274.65

（二）引用其他机构出具的报告结论情况

无。

四、价值类型

（一）价值类型及其选取

根据《以财务报告为目的的评估指南》及《资产评估专业指引第11号——商誉

减值测试评估》的相关要求，经与委托人及主审审计师充分沟通并达成一致意见，选定可收回金额作为本次评估结论的价值类型。

（二）可收回金额的定义

可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格；处置费用，包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。

资产预计未来现金流量的现值，应当按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。预计资产未来现金流量的现值，应当综合考虑资产的预计未来现金流量、使用寿命和折现率等因素。

五、评估基准日

本次评估的评估基准日是2023年12月31日。该评估基准日由委托人根据企业会计准则确定，评估基准日即为减值测试日。

六、评估依据

（一）法律法规依据

- 1.《中华人民共和国资产评估法》（中华人民共和国主席令第46号，2016年12月1日起施行）；
- 2.《中华人民共和国民法典》（中华人民共和国主席令第45号，自2021年1月1日起施行）；
- 3.《中华人民共和国公司法》（中华人民共和国主席令第15号第四次修正，自2018年10月26日起公布施行）；
- 4.《中华人民共和国证券法》（中华人民共和国主席令第37号第二次修订，自2020年3月1日起施行）；
- 5.《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令第23号第二次修正，2018年12月29日起施行）；
- 6.《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（国务院令第512号，自2008年1月1日起施行）；
- 7.《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第691号，自2017年11月19日

起公布施行)；

8.《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(财政部、国家税务总局令第50号,经财政部、国家税务总局令第65号修订)；

9.《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)；

10.《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部、税务总局、海关总署公告2019年第39号,自2019年4月1日起施行)；

11.《关于深化增值税改革有关事项的公告》(国家税务总局公告2019年第14号,自2019年4月1日起施行)；

12.其他与资产评估相关的法律、法规。

(二) 评估准则依据

1.《资产评估基本准则》(财政部财资〔2017〕43号)；

2.《资产评估职业道德准则》(中评协〔2017〕30号)；

3.《资产评估执业准则——资产评估程序》(中评协〔2018〕36号)；

4.《资产评估执业准则——资产评估报告》(中评协〔2018〕35号)；

5.《资产评估执业准则——资产评估委托合同》(中评协〔2017〕33号)；

6.《资产评估执业准则——资产评估档案》(中评协〔2018〕37号)；

7.《资产评估执业准则——利用专家工作及报告》(中评协〔2017〕35号)；

8.《资产评估执业准则——资产评估方法》(中评协〔2019〕35号)；

9.《资产评估执业准则——企业价值》(中评协〔2018〕38号)；

10.《以财务报告为目的的评估指南》(中评协〔2017〕45号)；

11.《资产评估专家指引第11号——商誉减值测试评估》(中评协〔2020〕37号)；

12.《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协〔2017〕46号)；

13.《资产评估价值类型指导意见》(中评协〔2017〕47号)；

14.《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协〔2017〕48号)；

15.其他准则。

(三) 资产权属依据

1.委估资产组经营者出资合同、公司章程、营业执照、工商登记信息等有关产权证明文件等；

2.不动产证、机动车行驶证；

3.重要资产购置发票、合同等；

4.其他相关权属依据。

（四）评估取价依据

- 1.委估资产组的会计报表及审计数据；
- 2.委托人提供的历史与现行资产价格资料；
- 3.国家统计局、省（市）统计局发布的统计资料；
- 4.资产评估师通过市场调查及向生产厂商所收集的有关询价资料和参数资料；
- 5.委估资产组所在行业资料；
- 6.机械工业出版社出版的《资产评估常用数据与参数手册》；
- 7.评估基准日的国债利率及到期收益率、赋税基准及税率和中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率（LPR）等；
- 8.委托人提供的委估资产组未来经营计划与发展规划；
- 9.委托人提供的历史收益统计及未来收益预测资料；
- 10.评估基准日证券市场有关资料；
- 11.资产评估师通过市场调查所收集的有关询价资料和参数资料；
- 12.其他相关资料。

（五）其他参考依据

- 1.宏观经济分析资料；
- 2.行业分析资料及行业研究报告；
- 3.委估资产组近年来生产、经营情况统计、财务资料以及评估基准日至报告出具日委托人及相关当事人提供的有关资料、文件；
- 4.iFinD金融数据终端的相关资料；
- 5.《企业会计准则——基本准则》(财政部令第33号)；
- 6.《企业会计准则第8号——资产减值》；
- 7.《企业会计准则第39号——公允价值计量》；
- 8.《会计监管风险提示第8号——商誉减值》；
- 9.其他相关参考资料。

七、评估方法

（一）评估方法选择

资产评估基本方法是指评定估算资产价值所采用的途径、程序和技术手段的总和，包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。



根据《以财务报告为目的的评估指南》、《企业会计准则第8号—资产减值》的相关规定，资产评估师执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况和数据来源等相关条件，参照会计准则关于评估对象和计量方法的有关规定，选择评估方法。

本次评估目的是为委托人进行商誉减值测试提供其申报的含商誉资产组于评估基准日的可收回金额参考意见。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。只要有一项超过了资产的账面价值，就表明资产没有发生减值，不需再估计另一项金额。

资产的公允价值减去处置费用后的净额，应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。企业按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

根据上述规定，资产评估师经过核查，利用观察、询问、访谈、核对、函证、监盘、勘查、书面审查、实地调查等手段分析，均无法获取该资产组公平交易中销售协议价格、市场价格减去处置费用后的金额及同行业类似资产的最近交易价格或者结果。通过分析评估对象的特点、资料收集情况，采用预计未来现金流量的现值作为资产组的可收回金额。

（二）预计未来现金流量折现法（收益法）具体思路及模型

《企业会计准则第8号—资产减值》规定的“资产预计未来现金流量的现值”是指被评估资产在剩余使用寿命内持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额。

1. 评估模型

预计未来现金流量折现法是将预期现金净流量进行折现以确定评估对象价值的具体方法，与《企业会计准则第8号—资产减值》规定的“资产预计未来现金流量的现值”内涵一致。

本次评估选用企业自由现金流量折现模型，在具体的评估操作过程中，选用两阶段收益折现模型。即：将以持续经营为前提的委估资产组未来收益分为详细预测

期和稳定期两个阶段进行预测。

首先，合理确定第一阶段详细预测期期限。详细预测期也称为明确预测期，根据委估资产组所处发展阶段及趋势、经营模式、主要产品或者服务的剩余经济寿命以及替代产品或者服务的研发情况、收入结构、成本结构、资本结构、资本性支出、营运资金、投资收益和风险水平等的综合分析，结合宏观政策、行业周期及其他影响委估资产组进入稳定期的因素合理确定。根据上述因素的分析，本次确定详细预测期为5年，自2024年1月1日至2028年12月31日止，共5年，此阶段为委估资产组增长时期。自2029年1月1日进入相对稳定期，即第二阶段（也称永续期）。

第二步，预测详细预测期委估资产组未来收益。根据宏观经济环境、委估资产组所在行业发展状况及发展前景、历史财务及经营数据的分析与调整、未来商业计划等预测基础资料，对委估资产组详细预测期各年营业收入、成本费用等收支明细、折旧和摊销、资本性支出、营运资金及其增减变动等项目采用适当的方法进行合理预测的基础上，进而预测详细预测期各年的自由现金净流量；同时，根据委估资产组主要产品或者服务的剩余经济寿命期情况、进入稳定期的因素分析详细预测期后的收益趋势、终止经营后的处置方式等的分析，选择稳定模型估算详细预测期后的价值。在估算预测期后价值（永续期价值）时，一般以预测期最后一期的委估资产组自由现金流量为基础，考虑偶然因素的影响进行标准化调整，得到稳定期的收益水平。

第三步，合理估算折现率。根据折现率应与所选收益指标配比的原则，本次选择加权平均资本成本（WACC）作为委估资产组自由现金流量的折现率。在综合考虑评估基准日的利率水平、市场投资收益率等资本市场相关信息和所在行业、被评估企业的特定风险等相关因素，合理确定折现率。

委估资产组价值=详细预测期收益现值+永续期价值

$$A = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{FCFF_{n+1}}{(WACC-g) \times (1+WACC)^n}$$

上式中：

A——委估资产组价值

FCFF_t——第t年的资产组自由现金流量

WACC——加权平均资本成本

g——永续期增长率，取值为0%

n——详细预测期，本次评估取评估基准日后5年

t——收益折现期（年），采用期中折现

2. 重要评估参数的确定

（1）收益期限

商誉减值测试的对象是含商誉的资产组（或资产组组合），因商誉没有特定期限的使用寿命，且资产组中的固定资产等经营性长期资产可以通过不断的更新改造维持其持续经营，其业务资质也可以推定依法正常续期，因此本次评估设定资产组的预测期限为永续年。

（2）收益指标的选取

本次评估选择资产组税前自由现金流量作为其收益指标。资产组税前自由现金流量的计算公式如下：

资产组税前自由现金流量 = 税前营业利润 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金追加额

（3）折现率的选取和测算

根据折现率应与所选收益指标配比的原则，本次评估采用税前口径折现率。

根据国际会计准则 ISA36--BCZ85 指导意见，无论税前、税后现金流及相应折现率，均应该得到相同计算结果。本次评估根据该原则将税后折现率加权平均资本成本(WACC)计算结果调整为税前折现率口径，全部资本加权平均资本成本(WACC)估算模型如下：

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

上式中：WACC：加权平均资本成本；

D：付息债务的市场价值；

E：股东全部权益市场价值；

R_e：权益资本成本；

R_d：债务资本成本；

T：企业所得税率。

权益资本成本按资本资产定价模型的估算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{CAPM 或 } R_e &= R_f + \beta (R_m - R_f) + R_s \\ &= R_f + \beta \times \text{ERP} + R_s \end{aligned}$$

上式中：R_e：权益资本成本；

R_f : 无风险收益率;

β : Beta系数;

R_m : 资本市场平均收益率;

ERP: 即市场风险溢价 ($R_m - R_f$);

R_s : 特有风险收益率 (企业规模超额收益率)。

八、评估程序实施过程和情况

本评估机构接受委托后,即选派资产评估师了解与本次评估相关的基本情况、制定评估工作计划,并布置和协助委托人进行资产清查工作。随后评估小组进驻委估资产组经营场所,对评估对象及其所包含的资产实施现场调查,收集并分析评估所需的全部资料,选择评估方法并确定评估模型,进而估算评估对象的价值。自接受评估项目委托起至出具评估报告分为以下五个评估工作阶段:

(一) 评估项目洽谈及接受委托阶段

本评估机构通过洽谈、评估项目风险评价等前期工作程序并决定接受委托后,即与委托人进行充分沟通、了解本评估项目的基本事项——评估目的、评估对象与评估范围、评估基准日等,拟定评估工作方案和制定评估计划,并与委托人签订《资产评估委托合同》。

(二) 现场调查和收集资料阶段

该阶段的主要工作内容是:提交《资产评估须提供资料清单》;指导委托人清查资产、准备评估资料;收集并验证评估资料;尽职调查访谈、核查资产与验证评估资料、市场调查及收集市场信息和相关资料等。

1. 提交《资产评估须提供资料清单》

根据委托评估资产的特点,提交有针对性的《资产评估须提供资料清单》、《资产评估申报明细表》等,要求委托人、委估资产组经营者和相关当事人积极进行评估资料准备工作。

2. 指导委估资产组经营者清查资产、准备评估资料

与委托人、委估资产组经营者和相关当事人相关工作人员联系,布置并辅导其按照资产评估的要求填列《资产评估申报明细表》和准备评估所需要的相关资料。

3. 收集并验证资料

对委托人、委估资产组经营者和相关当事人提供的资料进行验证、核对,对发现的问题协同其解决。

4. 现场勘查与重点清查

对评估对象所涉及的资产进行全面（或抽样）核实，对重要资产进行详细勘查、并编制《现场勘查工作底稿》。

5. 尽职调查访谈

根据评估对象的具体情况以及委托人、委估资产组经营者和相关当事人提供的资料，与委托人、委估资产组经营者治理层、管理层、技术人员通过座谈、讨论会以及电话访谈等形式，就与评估对象相关的事项以及委估资产组所在行业的历史情况与未来发展趋势等方面的理解达成共识。

6. 市场调查及收集市场信息和相关资料

在收集委托人、委估资产组经营者和相关当事人根据《资产评估需提供资料清单》提供的资料的基础上进一步收集市场信息、行业资料、宏观资料和地区资料等，以满足评定估算的需要。

（三）评定估算阶段

该阶段的主要工作内容是：

1. 选择评估方法及评估模型

根据评估对象的实际状况和具体特点以及资料收集情况，确定选择的评估方法、具体评估模型。

2. 评定估算

根据选择的评估方法及具体模型，合理确定评估模型所需评估参数，测算评估对象的初步评估结果，形成资产评估工作底稿。

（四）汇总评估结果及撰写初步资产评估报告阶段

对初步的评估结果进行分析、汇总，对评估结果进行必要的调整、修正和完善，确定初步的汇总评估结果，并起草初步资产评估报告并连同资产评估工作底稿提交本公司内部审核。

（五）出具资产评估报告

经本公司内部审核通过后的资产评估报告，在不影响对评估结论进行独立判断的前提下，与委托人或者委托人同意的其他相关当事人就资产评估报告有关内容进行沟通，并对沟通情况进行独立分析，按本公司质量控制制度和程序，并决定是否对资产评估报告进行调整，在对需要调整的内容修改完善资产评估报告后，按本公司业务报告签发制度和程序，向委托人提交正式资产评估报告。

九、评估假设

根据评估准则的规定，资产评估师在充分分析委估资产组经营状况、历史业绩、发展前景，考虑宏观经济和区域经济影响因素、所在行业现状与发展前景对委估资产组价值影响等方面的基础上，对委托人、委估资产组经营者及相关当事方提供的资料进行必要的分析、判断和调整，在考虑未来各种可能性及其影响的基础上合理设定如下评估假设。

（一）前提条件假设

1. 公平交易假设

公平交易假设是假定评估对象已处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等按公平原则模拟市场进行评估。

2. 公开市场假设

公开市场假设是假定评估对象处于充分竞争与完善的市场（区域性的、全国性的或国际性的市场）之中，在该市场中，拟交易双方的市场地位彼此平等，彼此都有获得足够市场信息的能力、机会和时间；交易双方的交易行为均是在自愿的、理智的而非强制的或不受限制的条件下去进行的，以便于交易双方对交易标的之功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。在充分竞争的市场条件下，交易标的之交换价值受市场机制的制约并由市场行情决定，而并非由个别交易价格决定。

3. 持续经营假设

持续经营假设是假定委估资产组（评估对象及其所包含的资产）按其目前的模式、规模、频率、环境等持续不断地经营。该假设不仅设定了评估对象的存续状态，还设定了评估对象所面临的市场条件或市场环境。

（二）一般条件假设

1.假设国家和地方（委估资产组经营业务所涉及区域）现行的有关法律法规、行业政策、产业政策、宏观经济环境等较评估基准日无重大变化，委估资产组所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2.假设资产组经营业务所涉及地区的财政和货币政策以及所执行的有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

3.假设无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素对资产组的持续经营形成重大不利影响。

（三）特殊条件假设

1.假设委估资产组现有的各类证照和各项许可资质到期后可续期。

2.假设委估资产组所在企业在未来所采用的会计政策和评估基准日所采用的会计政策在所有重要方面基本一致。

3.假设委估资产组在现有的管理方式（模式）和管理水平的基础上，其业务范围（经营范围）、经营方式、产品结构、决策程序与目前基本保持一致，且其业务的未来发展趋势与所在行业于评估基准日的发展趋势基本保持一致。

4.假设委估资产组的经营管理者勤勉尽责，有能力担当其职务和履行其职责；并假设委估资产组现有的主要管理团队、业务团队和技术团队保持稳定并持续为公司服务。

5.假设委估资产组的生产经营完全遵守现行所有有关的法律法规。

6.假设委托人、委估资产组经营者及相关当事人提供的资料（基础资料、财务资料、运营资料、预测资料等）均真实、准确、完整，有关重大事项披露充分。

7.假设资产组的收益在各年是均匀发生的，其年度收益实现时点为每年的年中时点。

8.资产评估师对委估资产组相关资产的勘察仅限于其外观和使用状况，并未对结构等内在质量进行测试，故不能确定其有无内在缺陷。本报告以委估资产内在质量符合国家有关标准并足以维持其正常使用为假设条件。

9.假设委估资产组经营租赁用房到期可以顺利续租。

10.假设委估资产组获得的技术先进型服务企业证书（证书编号20214403000028）至2024年有效期到期后可顺利续期，并享受相关税收优惠政策。

（四）上述评估假设对评估结果的影响

设定评估假设条件旨在限定某些不确定因素对委估资产组的收入、成本、费用乃至其营运产生的难以量化的影响，上述评估假设设定了评估对象所包含资产的使用条件、市场条件等，对评估值有较大影响。根据资产评估的要求，资产评估师认定这些假设条件在评估基准日成立且合理；当未来经济环境发生较大变化时，本资产评估机构及其签名资产评估师不承担由于上述假设条件的改变而推导出不同评估结果的责任。当未来经济环境发生较大变化或者上述评估假设不复完全成立时，评估结论即告失效。

十、评估结论

经评估，截至评估基准日，华凯易佰科技股份有限公司申报的合并深圳市易佰网络科技有限公司形成的含商誉资产组账面价值为81,020.72万元，可收回金额评估

结论为430,192.00万元（大写为人民币肆拾叁亿零壹佰玖拾贰万元整）。

委估资产组可收回金额评估结论见下表：

金额单位：万元

资产组名称	测试日100%股权对应商誉账面价值	申报的不含商誉资产组账面价值	申报的含商誉资产组账面价值	可收回金额评估值
深圳市易佰网络科技有限公司含商誉资产组	71,274.65	9,746.07	81,020.72	430,192.00

按现行规定，该评估结论的使用有效期为一年，自本报告评估基准日算起。同时，报告使用人应当关注本资产评估报告中载明的评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

十一、特别事项说明

（一）重要的利用专家工作及报告情况

评估基准日财务数据摘自天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计数据，本次评估是在审计的基础上进行的。

（二）抵押、担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系

委估资产组涉及所有营业、办公区域均从第三方承租，且均签订了相应的租赁合同。本次评估假设各场所均能正常续租，未考虑无法续租的情形及其对评估结果的影响。本次评估亦未考虑租赁物业可能产生的产权风险及其对评估结果的影响。

（三）其他需要特别说明的事项

经与委托人管理层及年报审计机构沟通，本次减值测试所包含的资产组范围与前次减值测试范围基本一致，无特殊调整。本次减值测试的评估方法与前次减值测试的评估方法一致。

十二、资产评估报告使用限制说明

（一）本资产评估报告仅供委托人用于本报告载明的财务报告目的时使用。同时，本资产评估报告的评估结论是在本资产评估报告列明的评估假设和限制条件前提下，为本报告载明的特定财务报告目的而提出的评估对象于评估基准日这一特定时间，根据《企业会计准则》的规定所确定的特定价值类型的价值参考意见，该评估结论只能用于本报告所述特定财务报告目的时有效，用于其他任何目的无效。

（二）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，资产评估机构及其签名资产评估师

不承担责任。

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

（四）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对其评估对象可实现价格的保证。

（五）若未征得本资产评估机构书面许可，任何单位和个人不得复印、摘抄、引用本资产评估报告的全部或部分内容或将其全部或部分内容披露于任何媒体，法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为 2024 年 4 月 16 日。

(本页为资产评估报告签字页，无正文)



北京坤元至诚资产评估有限公司

中国·北京

资产评估师:

陈瑞

正式执业会员
资产评估师
陈 瑞
43190092

资产评估师:

肖毅

正式执业会员
资产评估师
肖 毅
11120067