

证券代码：000793

证券简称：华闻传媒

上市地：深圳证券交易所



## 华闻传媒投资集团股份有限公司 向特定对象发行股份购买资产暨关联交易 预案

序号	交易对方	住 所
1	陕西华路新型塑料建材有限公司	西安市未央区草滩华圣产业园
2	上海大黎资产管理有限公司	上海市新桥路南侧 1203 弄 1 号 2 幢 1 层 A 区 161 室
3	上海常喜投资有限公司	上海市青浦区梅鹤路 186 号 3 层 A 区 316 室
4	西安锐盈企业管理咨询有限公司	西安市高新区高新四路 17 号 40205
5	拉萨澄怀管理咨询有限公司	拉萨经济技术开发区阳光新城 A1-1-402
6	拉萨观道管理咨询有限公司	拉萨经济技术开发区阳光新城 A1-1-401
7	天津大振资产管理有限公司	天津生态城动漫中路 482 号创智大厦 203 室-215

### 独立财务顾问



签署日期：二〇一三年二月

# 声 明

## 一、董事会声明

1、本公司及本公司董事会全体董事保证本预案的内容真实、准确、完整，保证本预案中各种数据的真实性和合理性，并对本预案的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带的法律责任。

2、本次重大资产购买暨关联交易相关的资产评估、盈利预测和备考财务报表审核工作尚未完成。本预案中披露的资产评估预估值可能与最终的评估结果存在差异。本公司及本公司董事会全体董事保证本预案所引用的相关数据的真实性和合理性。

3、中国证券监督管理委员会及其他政府机关对本次重大资产购买所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

4、本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次重大资产购买引致的投资风险，由投资者自行负责。

5、请全体股东及其他公众投资者认真阅读有关本次资产重组的全部信息披露文件，以做出谨慎的投资决策。本公司将根据本次资产重组的进展情况，及时披露相关信息提请股东及其他投资者注意。

6、投资者如有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

## 二、交易对方声明

本次重大资产重组的交易对方上海大黎、上海常喜、华路新材、西安锐盈、拉萨澄怀、拉萨观道、天津大振已出具承诺函，保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确、完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

# 特别提示

## 一、本次交易方案概述

本次交易华闻传媒拟通过向特定对象非公开发行股份的方式，购买华商传媒及其八家附属公司的少数股东权益和澄怀科技 100%的股权。其中：

（一）向华路新材、上海常喜、上海大黎发行股份购买其合计持有的华商传媒 38.75%股权；

（二）向西安锐盈发行股份购买其持有的华商数码 20.40%股份、华商广告 20.00%股权、陕西黄马甲 49.375%股份、华商网络 22.00%股权、华商卓越文化 20.00%股权、重庆华博传媒 15.00%股权、吉林华商传媒 15.00%股权、辽宁盈丰传媒 15.00%股权。

（三）向拉萨澄怀、拉萨观道、天津大振发行股份购买其合计持有的澄怀科技 100.00%股权；

本次交易前，华闻传媒已持有华商传媒 61.25%股权；华商传媒已持有华商数码 79.60%股份、华商广告 80.00%股权、陕西黄马甲 40.625%股份、华商网络 78.00%股权、重庆华博传媒 85.00%股权、吉林华商传媒 85.00%股权、辽宁盈丰传媒 85.00%股权；华商广告已持有华商卓越文化 80.00%股权。

本次交易完成后，华闻传媒将持有华商传媒及澄怀科技 100.00%股权；华闻传媒与华商传媒合并持有华商数码、华商广告、华商网络、重庆华博传媒、吉林华商传媒、辽宁盈丰传媒 100.00%股权以及陕西黄马甲 90.00%股权；华闻传媒与华商广告合并持有华商卓越文化 100.00%股权。

本次交易完成前后，华闻传媒持有标的公司股权比例变化情况如下：

序号	标的公司	交易前				交易内容		购买方案	交易后			
		标的公司与本公司的控制关系	华闻传媒持有比例	华商传媒持有比例	华商广告持有比例	交易对方	交易对方持有比例		华闻传媒持有比例	华商传媒持有比例	华商广告持有比例	合计
1	华商传媒	控股子公司	61.25%	-	-	华路新材	13.25%	13.25%	100.00%	-	-	100.00%
						上海常喜	10.50%	10.50%				
						上海大黎	15.00%	15.00%				
2	华商数码	控股子公司之子公司	-	79.60%	-	西安锐盈	20.40%	20.40%	20.40%	79.60%	-	100.00%
3	陕西黄马甲	控股子公司之子公司	-	40.625%	-		49.375%	49.375%	49.375%	40.625%	-	90.00%
4	华商网络	控股子公司之子公司	-	78.00%	-		22.00%	22.00%	22.00%	78.00%	-	100.00%
5	华商卓越文化	控股子公司之孙公司	-	-	80.00%		20.00%	20.00%	20.00%	-	80.00%	100.00%
6	重庆华博传媒	控股子公司之子公司	-	85.00%	-		15.00%	15.00%	15.00%	85.00%	-	100.00%
7	吉林华商传媒	控股子公司之子公司	-	85.00%	-		15.00%	15.00%	15.00%	85.00%	-	100.00%
8	辽宁盈丰传媒	控股子公司之子公司	-	85.00%	-		15.00%	15.00%	15.00%	85.00%	-	100.00%
9	华商广告	控股子公司之子公司	-	80.00%	-		20.00%	20.00%	20.00%	80.00%	-	100.00%
10	澄怀科技	-	-	-	-		拉萨澄怀	20.00%	100.00%	100.00%	-	-
						拉萨观道	31.00%					
						天津大振	49.00%					

## 二、标的资产的估值及盈利预测

本预案中标的资产的评估及盈利预测工作尚未完成。标的资产预估值 315,085.35 万元，标的资产 2013 年度、2014 年度和 2015 年度初步净利润预测数合计分别 29,537 万元、33,564 万元、38,462 万元。本预案中披露的标的资产预估值与最终评估的结果可能存有一定差异，特提请投资者注意。本次交易涉及的标的资产的资产评估结果以及经审核的盈利预测数据将在《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中予以披露。

本次交易已经本公司第六届董事会 2013 年第三次临时会议审议通过。待本公司进一步完善本次交易的具体方案，并完成评估、盈利预测以及编制《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》等相关工作后，将召开本次交易的第二次董事会审议本次交易，并提交股东大会批准。

本预案披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

## 三、本次交易尚需履行的审批程序

本次交易尚需满足多项条件后方可实施，包括但不限于本公司董事会对本次交易的批准、国际台审核通过；股东大会对本次交易的批准、中国证监会对本次交易的核准等。本次重组方案能否取得上述批准、核准及取得上述批准、核准的时间存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

因本次交易构成关联交易，股东大会审议本次交易时，关联方股东上海渝富将回避表决。

## 四、本次交易不会导致公司控股股东变化

本次交易前，上海渝富持有本公司 267,205,570 股，持股比例为 19.65%，是本公司的控股股东。以标的资产预估值为基础计算本次交易发行股份上限约为 484,746,699 股，本次交易完成后上海渝富持有本公司 267,205,570 股股份，其

持股比例将变更为 14.48%，仍为本公司的控股股东。因此，本次交易不会导致上市公司控股股东和实际控制人发生变更。

## 五、本次交易标的暂时存在质押的情形

交易对方中上海常喜、上海大黎、天津大振均存在将交易标的股权质押给本次交易中其他交易对方的情形，该质押系上海常喜、上海大黎、天津大振受让标的股权的交易步骤安排之一。上海常喜、上海大黎、天津大振已承诺在公司审议本次重组方案的二次董事会召开之前解除质押。

## 六、本次交易构成重大资产重组

本次交易，公司拟购买的华商传媒及其八家附属公司的少数股东权益和澄怀科技100%的股权合计成交金额约为315,085.35万元，占本公司2012年12月31日经审计的合并财务会计报告净资产额的比例为80.95%，且超过5,000万元人民币。根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，需通过中国证监会并购重组委审核并取得中国证监会核准后方可实施。

## 七、本次交易不构成借壳上市

本次重组前，公司控股股东上海渝富持有公司19.65%的股份，国广控股持有上海渝富81.7689%股权，国广控股由国广传媒和金正源共同控制，各持有50%股权。公司的实际控制人为国广控股，最终控制人为国际台和无锡市滨湖区国有资产管理委员会。

本次重组后，上海渝富持有公司14.48%的股份，国广控股持有上海渝富58.57%股权，仍为上海渝富第一大股东。公司的实际控制人和最终控制人均未发生变化，因此本次重组不构成借壳上市。

## 八、本次交易构成关联交易

### （一）购买华商传媒八家附属公司的少数股东权益之交易构成关联交易

新疆锐聚于2012年12月19日与国广控股签订了《关于上海渝富资产管理有  
限公司股权转让与增资扩股框架协议》，计划持有本公司控股股东上海渝富  
约28.93%股权。新疆锐聚存在通过上海渝富对本公司及本次交易施加重大影响的  
可能性。

新疆锐聚执行事务合伙人为朱筠笙。同时，朱筠笙担任西安锐盈法定代表人，  
并同孙会琴、高萍、范秀红三人合计持有西安锐盈46.24%的股权，共同控制西  
安锐盈。新疆锐聚、西安锐盈均为本公司关联方。

因此，公司向西安锐盈发行股份购买其持有的华商数码20.40%股份、华商  
广告20.00%股权、陕西黄马甲49.375%股份、华商网络22.00%股权、华商卓越  
文化20.00%股权、重庆华博传媒15.00%股权、吉林华商传媒15.00%股权、辽  
宁盈丰传媒15.00%股权之交易构成关联交易。

## **(二) 购买华商传媒股权之交易构成关联交易**

本次交易对方华路新材、上海常喜、上海大黎在本次交易前与华闻传媒不存  
在关联关系。但是，鉴于上海常喜所持有的华商传媒股权是从华路新材和新疆锐  
聚处购买所得，上海大黎所持有的华商传媒股权是从新疆锐聚处购买所得，由此，  
可能造成华闻传媒的利益倾斜。

因此，公司向华路新材、上海常喜、上海大黎发行股份购买其合计持有的华  
商传媒38.75%股权构成关联交易。

## **(三) 购买澄怀科技股权之交易构成关联交易**

本次交易对方之一拉萨观道（拉萨澄怀与拉萨观道为一致行动人）于2012  
年12月17日与国广控股签订了《关于上海渝富资产管理有限公司股权转让与增  
资扩股框架协议》，计划持有本公司控股股东上海渝富约12.50%股权。拉萨  
观道存在通过上海渝富对本公司及本次交易施加重大影响的可能性。拉萨澄怀及  
拉萨观道为本公司关联方。

因此，公司向拉萨澄怀、拉萨观道、天津大振发行股份购买其合计持有的澄  
怀科技100.00%股权，构成关联交易。

## 九、本次交易的特别风险提示

### （一）审批风险

2013年2月3日，本公司分别与各交易对方分别签署了《发行股份购买资产协议》对本次重大资产重组相关事项进行约定；同日，本公司第六届董事会2013年第三次临时会议审议通过了《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易预案》等相关议案。

本次交易尚需取得公司第二次董事会表决通过、国际台审核通过、公司股东大会表决通过以及中国证监会的核准。

本公司将于本次交易的第二次董事会审议通过《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》等相关议案后，发出召开临时股东大会通知，并将本次发行股份购买资产暨关联交易的方案上报至国际台审核；国际台在股东大会召开前5个工作日之前出具批复意见；股东大会作出相关决议并公告后3个工作日内，公司将按照《格式准则第26号》的要求编制申请文件，并委托独立财务顾问向中国证监会申报。

本次交易方案能否获得国际台的批复存在不确定性，提醒投资者注意风险。此外，本次交易方案还需提交股东大会审议及证监会审核。

### （二）标的资产的估值风险

本次交易是以标的资产的资产评估结果为依据，经交易双方协商确定。本次评估以2012年12月31日为基准日，可能部分标的资产最终以收益法的评估结果作为评估结论。

在收益法评估过程中，评估人员以其收集、整理的大量与行业相关的经济信息、技术信息和政策信息为基础，对标的资产未来的盈利及现金流量水平进行预测。若这些基础信息发生较大变动，则标的资产的评估预测值也将产生较大变动，进而影响标的资产的评估价值。

### **（三）本次交易后业务整合风险**

本次交易标的公司澄怀科技纳入华闻传媒体系后，公司取得了新的竞争优势，资源配置将进一步优化，盈利能力和市场地位将进一步提升，为公司迅猛发展奠定了基础。但是，由于本次交易后业务和管理整合尚需一定周期，短期内公司盈利水平的提高存在不能达到预期的风险。

### **（四）本次交易形成的商誉减值风险**

本次交易完成后，在华闻传媒合并资产负债表中将形成一定金额的商誉。根据《企业会计准则》相关规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。如果标的公司未来经营状况恶化，则存在商誉减值的风险，从而对华闻传媒当期损益造成不利影响。

除上述风险外，本报告书“第八节 本次涉及的审批程序及相关风险”详细披露了本公司的其他风险，提醒投资者认真阅读，注意投资风险。

### **（五）标的资产大幅增值风险**

根据预评估结果，本次交易公司拟购买的华商传媒集团及其八家附属公司的少数股东权益和澄怀科技100%股权所对应的经审计净资产账面价值为56,789.84万元，预评估值为315,085.35万元，增值额为258,295.51万元，评估增值率为454.83%。

对本次标的公司预评估结果充分考虑了华商传媒集团拥有的《独家经营协议》、客户资源和行业中的地位以及澄怀科技的品牌声誉等对收入、成本的影响。若这些指标在未来较预测值发生较大幅度变动，则将影响到未来标的公司的盈利水平，进而影响其评估结果。尽管对标的资产价值评估的各项假设遵循了谨慎性原则，但标的资产的评估增值幅度较大，提醒投资者注意相关风险。

# 目 录

声 明.....	1
特 别 提 示.....	2
一、本次交易方案概述.....	2
二、标的资产的估值及盈利预测.....	4
三、本次交易尚需履行的审批程序.....	4
四、本次交易不会导致公司控股股东变化.....	4
五、本次交易标的暂时存在质押的情形.....	5
六、本次交易构成重大资产重组.....	5
七、本次交易不构成借壳上市.....	5
八、本次交易构成关联交易.....	5
九、本次交易的特别风险提示.....	7
目 录.....	9
释 义.....	11
第一节 上市公司基本情况.....	14
一、公司概况.....	14
二、公司设立及最近三年的股权变动.....	14
三、公司控股股东和实际控制人基本情况.....	20
四、公司重大资产重组情况.....	22
五、公司主营业务发展情况.....	22
六、公司主要财务指标.....	24
第二节 交易对方基本情况.....	26
一、华路新材.....	26
二、上海大黎.....	28
三、上海常喜.....	31
四、西安锐盈.....	33
五、拉萨澄怀.....	37
六、拉萨观道.....	39
七、天津大振.....	41
八、交易对方与上市公司的关联关系.....	44
九、交易对方最近五年内受行政处罚的基本情况.....	44
第三节 本次交易的背景和目的.....	45
一、本次交易的背景.....	45
二、本次交易的目的.....	46
三、本次重大资产重组的意义.....	47
四、本次交易的原则.....	48
第四节 本次交易的具体方案.....	49

一、方案的主要内容.....	49
二、已签订的协议及主要内容.....	53
三、本次交易构成重大资产重组.....	59
四、本次交易不构成借壳上市.....	59
五、本次交易构成关联交易.....	59
第五节 交易标的基本情况.....	62
一、交易标的基本情况.....	62
二、交易标的主要资产权属情况及对外担保情况.....	110
三、交易标的预估值.....	115
四、其他事项.....	174
第六节 本次交易的定价及依据.....	181
一、本次股份发行的定价依据及数量.....	181
二、交易标的定价依据.....	182
第七节 本次交易对上市公司的影响.....	183
一、本次交易对上市公司主营业务的影响.....	183
二、本次交易对上市公司盈利能力的影响.....	183
三、本次交易对上市公司关联交易的影响.....	184
四、本次交易对上市公司同业竞争的影响.....	185
五、其它重要的影响.....	185
第八节 本次涉及的审批程序及相关风险.....	187
一、本次交易已履行的审批程序.....	187
二、本次交易尚需履行的审批程序.....	187
三、本次交易的相关风险因素.....	187
第九节 保护投资者合法权益的相关安排.....	191
一、严格履行上市公司信息披露义务.....	191
二、严格遵守关联交易审核程序.....	191
三、提供股东大会网络投票平台.....	191
四、股份锁定.....	191
五、其它保护投资者权益的措施.....	192
第十节 其它重要事项.....	193
一、本公司董事会就本次交易相关事宜的承诺.....	193
二、关于相关人员买卖上市公司股票情况的说明.....	193
三、关于重大事项披露前股票价格波动情况的说明.....	194
四、上市公司、交易对方、交易标的公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的说明.....	194
第十一节 相关证券服务机构的意见.....	196
第十二节 独立董事对本次交易的独立意见.....	197

## 释 义

除非特别说明，以下简称在本预案中具有如下含义：

<b>华闻传媒/上市公司/本公司/公司</b>	指	华闻传媒投资集团股份有限公司
<b>交易标的/标的资产</b>	指	陕西华商传媒集团有限责任公司 38.75%的股权、华商数码信息股份有限公司 20.40%的股权、陕西黄马甲物流配送股份有限公司 49.375%的股权、西安华商网络传媒有限公司 22%的股权、西安华商卓越文化发展有限公司 20%的股权、重庆华博传媒有限公司 15%的股权、吉林华商传媒有限公司 15%的股权、辽宁盈丰传媒有限公司 15%的股权和西安华商广告有限责任公司 20%的股权；北京澄怀科技有限公司 100%的股权。
<b>标的公司</b>	指	陕西华商传媒集团有限责任公司、华商数码信息股份有限公司、陕西黄马甲物流配送股份有限公司、西安华商网络传媒有限公司、西安华商卓越文化发展有限公司、重庆华博传媒有限公司、吉林华商传媒有限公司、辽宁盈丰传媒有限公司和西安华商广告有限责任公司、北京澄怀科技有限公司，或上述公司中的任意一家公司（视具体情况而定）。
<b>交易对方</b>	指	西安锐盈企业管理咨询有限公司、陕西华路新型塑料建材有限公司、上海大黎资产管理有限公司、上海常喜投资有限公司、拉萨澄怀管理咨询有限公司、拉萨观道管理咨询有限公司、天津大振资产管理有限公司七个交易对象
<b>本次交易</b>	指	公司拟向陕西华路新型塑料建材有限公司、上海大黎资产管理有限公司、上海常喜投资有限公司发行股份购买其合计持有的陕西华商传媒集团有限责任公司 38.75%的股权，拟向西安锐盈企业管理咨询有限公司发行股份购买其持有的华商数码信息股份有限公司 20.4%的股权、陕西黄马甲物流配送股份有限公司 49.375%的股权、西安华商网络传媒有限公司 22%的股权、西安华商卓越文化发展有限公司 20%的股权、重庆华博传媒有限公司 15%的股权、吉林华商传媒有限公司 15%的股权、辽宁盈丰传媒有限公司 15%的股权和西安华商广告有限责任公司 20%的股权，拟向拉萨澄怀管理咨询有限公司、拉萨观道管理咨询有限公司、天津大振资产管理有限公司发行股份购买其合计持有的北京澄怀科技有限公司 100%的股权之行为。
<b>交易双方</b>	指	华闻传媒和西安锐盈企业管理咨询有限公司等七个交易对象
<b>华路新材</b>	指	陕西华路新型塑料建材有限公司，持有华商传媒 13.25%股权
<b>上海大黎</b>	指	上海大黎资产管理有限公司，持有华商传媒 10.5%股权
<b>上海常喜</b>	指	上海常喜投资有限公司，持有华商传媒 15%股权
<b>西安锐盈/西安吉力</b>	指	西安锐盈企业管理咨询有限公司，原西安吉力投资有限公司，持有列入本次交易范围之华商传媒集团八家附属公司的少数股权
<b>新疆锐聚/西安锐劲/</b>	指	新疆锐聚股权投资合伙企业（有限合伙），原名西安锐劲信息开发有限公司

西安凯瑞	指	西安凯瑞投资发展有限公司
西安胜达	指	西安胜达管理咨询有限公司
华商信息	指	陕西华商信息产业投资有限公司，后更名为华商传媒
华商传媒	指	陕西华商传媒集团有限责任公司，原名华商信息
华商数码	指	华商数码信息股份有限公司，原名陕西华商数码信息股份有限公司
陕西黄马甲	指	陕西黄马甲物流配送股份有限公司
华商广告	指	西安华商广告有限责任公司
华商卓越文化	指	西安华商卓越文化发展有限公司
吉林华商传媒	指	吉林华商传媒有限公司
华商网络	指	华商网络传媒有限公司
重庆华博传媒	指	重庆华博传媒有限公司
辽宁盈丰传媒	指	辽宁盈丰传媒有限公司
澄怀科技	指	北京澄怀科技有限公司，本次交易之标的
澄怀观道	指	北京澄怀观道网络科技有限公司，澄怀科技之全资子公司
拉萨澄怀	指	拉萨澄怀管理咨询有限公司，持有澄怀科技 20% 股权
拉萨观道	指	拉萨观道管理咨询有限公司，持有澄怀科技 31% 股权
天津大振	指	天津大振资产管理有限公司，持有澄怀科技 49% 股权
上海渝富	指	上海渝富资产管理有限公司
金正源	指	金正源联合投资控股有限公司，原名无锡金正源投资发展有限公司
国广控股	指	国广环球传媒控股有限公司
国广传媒	指	国广传媒发展有限公司
国际台	指	中国国际广播电台
时报传媒	指	深圳证券时报传媒有限公司
民生燃气	指	海南民生管道燃气有限公司
华圣集团	指	陕西华圣企业（集团）股份有限公司
陕西中化	指	陕西中化工业设备有限公司，后更名为华美实业
华美实业	指	陕西华美实业有限公司
成都激动网络/上海激动传媒/上海激动集团/激动集团	指	成都激动网络有限公司，后更名为上海激动传媒有限公司（上海激动传媒），而后再次更名为上海激动集团有限公司（上海激动集团），其后进一步更名为激动集团股份有限公司（激动

集团)

激动通信	指	上海激动通信有限公司
咸阳新丽彩/丽彩印务/丽彩投资	指	咸阳新丽彩印务有限公司，后更名为丽彩投资咸阳新丽彩印务有限公司（丽彩印务），其后再次更名丽彩投资咸阳丽彩投资有限公司（丽彩投资）
上海新华闻	指	上海新华闻投资有限公司
西安华略	指	西安华略管理咨询有限公司
本报告书	指	本次发行股份购买资产暨关联交易预案
《发行股份购买资产协议》	指	华闻传媒与交易对方签署的《发行股份购买资产协议》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 53 号）
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《若干问题的规定》	指	《证监会公告[2008]14 号—关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（中国证券监督管理委员会公告，[2008]14 号）
《格式准则 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》
《财务顾问办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 54 号）
《股票上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
发行股份的定价基准日	指	华闻传媒第六届董事会 2013 年第三次临时会议决议公告日
审计、评估基准日/基准日	指	2012 年 12 月 31 日
交割日	指	本次交易对方将标的资产过户至上市公司名下之日
元	指	人民币元
独立财务顾问/民生证券	指	民生证券股份有限公司
金诚同达/律师	指	北京金诚同达律师事务所
立信所/审计机构	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
卓信大华/评估机构	指	北京卓信大华资产评估有限公司

## 第一节 上市公司基本情况

### 一、公司概况

公司名称:	华闻传媒投资集团股份有限公司
股票简称:	华闻传媒
证券代码:	000793
上市交易所:	深圳证券交易所
营业执照号	460000000090645
税务登记号码:	460100201250217
组织机构代码:	20125021-7
法定代表人:	温子健
董事会秘书:	金日
联系电话:	0898-66254650 66196060
传真:	0898-66254650 66255636
电子邮箱:	board@000793.com
注册资本:	1,360,132,576.00 元
注册地址:	海南省海口市海甸四东路民生大厦
邮政编码:	570208
公司类型:	股份有限公司
首次注册登记日期:	1991 年 9 月
经营范围:	传播与文化产业的投资、开发、管理及咨询服务；信息集成、多媒体内容制作与经营；广告策划、制作和经营；多媒体技术开发与投资；电子商务；燃气开发、经营、管理及燃气设备销售；高科技风险投资；贸易及贸易代理（凡需行政许可的项目凭许可证经营）。

### 二、公司设立及最近三年的股权变动

#### （一）公司设立及股本变化情况

##### 1、1991 年公司设立

华闻传媒原名“华闻传媒投资股份有限公司”、“海南民生燃气（集团）股份有限公司”、“海口管道燃气股份有限公司”，前身为海南石化煤气公司。海南石

化煤气公司成立于1991年9月，主要从事液化石油气的专业化经营。

## **2、1992 年公司变更为股份有限公司**

1992年2月，经海南省股份制试点领导小组办公室琼股办字（1992）27号文批准，在海南石化煤气公司进行整体改组的基础上，由海南省石油化工工业总公司、海南华银国际信托投资公司、海口海甸岛房地产开发总公司、海南新远实业公司、海南立森实业有限公司以定向募集方式共同发起设立海南石化煤气股份有限公司，总股本为36,674,257股，其中：发起人持股26,674,257股，募集法人持股2,665,149股，内部职工股7,334,851股。

## **3、1993 年公司增资**

1993年3月，经海南省股份制试点领导小组办公室琼股办字（1993）35号文批准，海南石化煤气股份有限公司增资扩股。海口市煤气管理总公司认购60,000,000股、海南赛格国际信托投资公司认购20,000,000股、海南赛格燃气有限公司（原名为海南先锋管道石油燃气有限公司）认购20,000,000股，内部职工股认购17,336,000股，总股本增至154,010,257股并更名为“海口管道燃气股份有限公司”。

## **4、1993 年股权转让**

1993年8月，海口市煤气管理总公司、海南赛格国际信托投资公司、海南赛格燃气有限公司各将其有的海口管道燃气股份有限公司6,800,000股、2,850,000股、4,150,000股转让给海南省石油化工工业总公司及其它33家社会法人，其中海南省石油化工工业总公司受让1,850,000股。

## **5、1997 年缩股**

1997年4月，经海南省证券管理办公室琼证办（1997）86号文批准，海口管道燃气股份有限公司股本按1：0.5同比例缩股，总股本变更为77,005,129股。

## **6、1997年公司上市**

1997年7月，经中国证券监督管理委员会证监发字[1997]372号文和证监发

字[1997]373号文批准，公司向社会公众发行人民币普通股5,000万股，并于1997年7月29日在深圳证券交易所上市。此次发行完成后，公司股本增至127,005,129股，股本结构为：

股东类别	股本（股）	比例（%）
发起人	57,362,130	45.17
募集法人	7,307,574	5.75
社会公众	50,000,000	39.37
内部职工	12,335,425	9.71
<b>总股本</b>	<b>127,005,129</b>	<b>100.00</b>

## （二）公司上市后股本变化情况

1998年7月，公司更名为“海南民生燃气（集团）股份有限公司”。

1998年6月，经公司第六次股东大会审议通过，以1997年度末总股本127,005,129股为基数，每10股送2股红股并以资本公积转增8股，总股本增至254,010,258股。

2000年4月，经中国证券监督管理委员会证监公司字（2000）17号文核准，海南民生燃气（集团）股份有限公司以总股本254,010,258股为基数按10:3的比例配股，共配售37,401,255股，总股本增至291,411,513股。

2003年10月，经中国证券监督管理委员会证监发行字（2003）110号文核准，公司以总股本291,411,513股为基数按10:3的比例配股，共配售48,621,631股，总股本增至340,033,144股。

2004年4月，经公司2004年4月8日召开的2003年度股东大会决议通过，以2003年12月31日总股本340,033,144股为基数，每10股送2股红股，同时用资本公积转增8股，总股本增至680,066,288股。

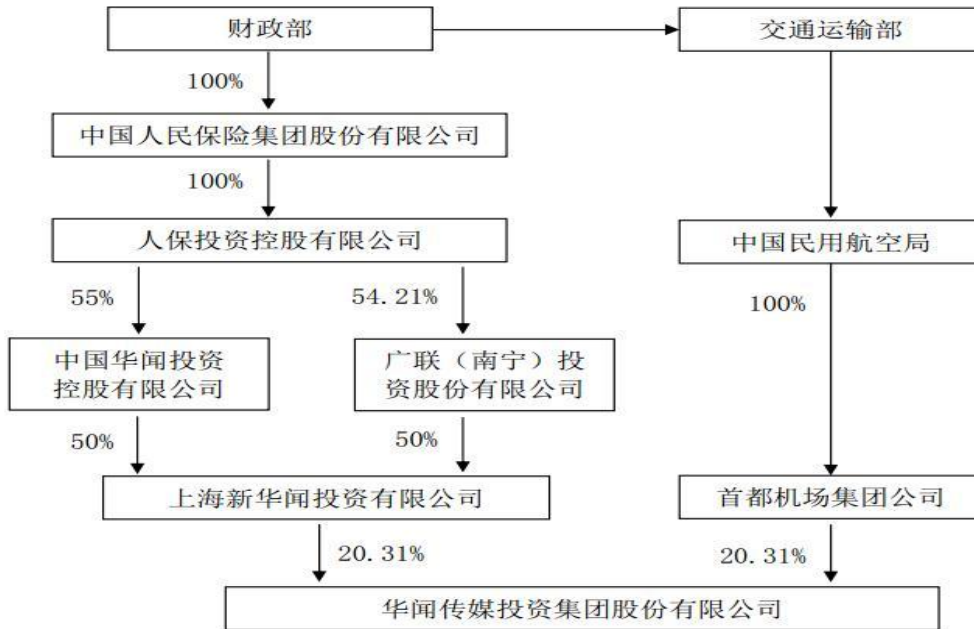
2005年3月，经公司2005年2月22日召开的2004年度股东大会决议通过，以2004年12月31日总股本680,066,288股为基数，每10股送1股红股，同时用资本公积转增9股，总股本增至1,360,132,576股。

## （三）公司最近三年的控股权变动情况

## 1、2010年1月1日公司控股权

截至2010年1月1日，上海新华网投资有限公司（以下简称“上海新华网”）和首都机场集团公司（以下简称“首都机场集团”）均持有公司股份276,178,570股，均占股份总数的20.31%，为公司并列第一大股东（2006年11月15日上海新华网与首都机场集团在北京签署《合作框架协议》，约定双方并列华闻传媒第一大股东）。由于公司董事会半数以上成员由上海新华网推荐，公司控股股东为上海新华网。

截至2010年1月1日，上海新华网股权结构如下：



## 2、2010年1月至2011年2月期间公司控股权的变动情况

上海新华网因与广东鹰君投资控股有限公司（以下简称“鹰君公司”）的定金纠纷案件，2010年6月17日至2010年8月2日期间被上海市第一中级人民法院累计卖出其持有公司股份8,973,000股（占本公司已发行股份的0.66%），上海新华网持有公司股份的比例降至19.65%。

2011年1月4日，公司收到股东首都机场集团“关于继续维护华闻传媒并列第一大股东格局的函”，鉴于首都机场集团与上海新华网于2006年11月15日在北京签署《合作框架协议》约定双方并列华闻传媒第一大股东，表示：

(1) 首都机场集团将继续支持上海新华闻履行华闻传媒控股股东的职责；

(2) 首都机场集团将在适当的时候减持华闻传媒8,973,000股（占华闻传媒已发行股份的0.66%），将持有华闻传媒的股份比例降至19.65%，与上海新华闻现持有的华闻传媒股份比例一致。

2010年6月起，首都机场集团已经成为华闻传媒事实上的第一大股东。上海新华闻亦向首都机场集团表示，支持、配合其行使华闻传媒控股股东的职权，并支持、配合其进行华闻传媒董事会、监事会的换届。

截止2011年2月16日，首都机场集团已累计卖出华闻传媒股份8,973,000股（占本公司已发行股份的0.66%），持股比例降至19.65%，与上海新华闻所持有的华闻传媒股份数量一致，恢复双方在《合作框架协议》中约定的并列第一大股东格局。公司控股股东仍为上海新华闻。

### **3、2011年3月至2012年3月期间公司控股权的变动情况**

2011年3月1日，公司收到并列第一大股东首都机场集团“关于拟转让华闻传媒公司股份的函”。首都机场集团拟转让其持有公司的全部股份267,205,570股（占公司已发行股份的19.65%）。2011年3月25日，首都机场集团于收到财政部的批复意见，同意首都机场集团以公开征集受让方的方式协议转让所持有的华闻传媒无限售条件流通股股份267,205,570股（占华闻传媒已发行股份的19.65%）。

2011年4月13日，上海渝富股东会做出决议，同意受让首都机场集团所转让的华闻传媒267,205,570股股份（占华闻传媒已发行股份的19.65%），并授权董事会具体实施受让计划。上海渝富董事会做出决议，同意公司向首都机场集团提交以4.923元/股作为报价受让华闻传媒267,205,570股股份之意向书。

2011年5月12日，上海渝富与首都机场集团公司签署了《股份转让协议》，约定本次股权转让价格为人民币4.923元/股。

2011年7月27日，公司收到首都机场集团转来的财政部批复给中国民用航空局的财建〔2011〕551号文《财政部关于批复首都机场集团公司向上海渝富资产

管理有限公司协议转让华闻传媒投资集团股份的函》，同意首都机场集团向上海渝富协议转让所持有的华闻传媒267,205,570股股份，股份转让价格按华闻传媒股份转让信息公告日前30个交易日的每日加权平均价格的算术平均值的90%为基准定价，转让价格为4.923元/股。

2011年8月10日，首都机场集团将其持有的本公司267,205,570股股份转让给上海渝富的过户之登记手续办理完毕。本次股份转让完成后，上海渝富持有公司股份267,205,570股，占本公司已发行股份的19.65%，与上海新华闻成为公司并列第一大股东。公司控股股东仍为上海新华闻。

#### **4、2012年3月之后公司控股权的变动情况**

2012年4月25日，人保投资控股有限公司（以下简称“人保投控”）与北京国际信托有限公司（以下简称“北京信托”）分别签署了《关于中国华闻投资控股有限公司之股权转让协议》和《关于广联（南宁）投资股份有限公司之股权转让协议》，人保投控分别向北京信托转让其持有的中国华闻投资控股有限公司（以下简称“华闻控股”）55%股权、向广联（南宁）投资股份有限公司（以下简称“广联公司”）转让其持有的华闻控股54.21%股权。北京信托成为上海新华闻的间接股东，同时也被动成为本公司的间接股东。

北京信托以德瑞股权投资基金集合资金信托计划（以下简称“信托计划”）受让上述股权。北京信托及信托计划基于其战略发展和管理的需要，不希望成为公司的实际控制人，为此上海新华闻拟放弃本公司控股股东身份，并同时在与相关公司洽谈转让其所持有的本公司全部或大部分股份。

公司书面征询公司另一并列第一大股东上海渝富，上海渝富于2012年5月14日的《关于征询控股股东意向的函的复函》表示：如上海新华闻完成其所持有本公司股份的对外转让，导致上海渝富成为本公司单一第一大股东，在条件成立时，上海渝富同意成为本公司控股股东，国广控股也同意成为本公司实际控制人。

2012年5月22日，上海新华闻作为出让方、华闻控股作为担保方分别与受让方上海倚和资产管理有限公司（以下简称“上海倚和”）、无锡大东资产管理有限

公司（以下简称“无锡大东”）、重庆涌瑞股权投资有限公司（以下简称“重庆涌瑞”）签署了《关于华闻传媒投资集团股份有限公司之股份转让协议》，协议转让上海新华闻持有的本公司股份合计250,000,000股，占本公司已发行股份的18.38%。其中：转让给上海倚和101,993,371股，占本公司已发行股份的7.50%；转让给无锡大东80,000,000股，占本公司已发行股份的5.88%；转让给重庆涌瑞68,006,629股，占本公司已发行股份的5.00%。

截至2012年8月3日，上述股权转让过户登记手续已全部办理完毕。本次股份转让完成后，上海新华闻仍持有本公司股份17,205,570股（占本公司已发行股份的1.26%）。而上海渝富继续持有本公司267,205,570股（占本公司已发行股份的19.65%），成为本公司单一第一大股东。

### 三、公司控股股东和实际控制人基本情况

#### （一）控股股东概况

截至2012年12月31日，公司前五大股东持股情况如下：

序号	股东姓名	持股数量（股）	股权比例（%）
1	上海渝富资产管理有限公司	267,205,570	19.65
2	上海倚和资产管理有限公司	101,993,371	7.50
3	无锡大东资产管理有限公司	80,000,000	5.88
4	重庆涌瑞股权投资有限公司	68,006,629	5.00
5	兴业国际信托有限公司—重庆中行新股申购信托项目（2期）	25,465,179	1.87

上海渝富持有公司267,205,570股，占公司已发行股份的19.65%，为公司控股股东。上海渝富基本信息如下：

公司名称：	上海渝富资产管理有限公司
注册住址：	上海青浦区新桥路
法定代表人：	汪方怀
注册资本：	人民币 48,800 万元
营业执照注册号码：	310118002579077
组织机构代码：	56652574-6

税务登记证号码:	310229566525746
企业类型:	有限责任公司(国内合资)
经济性质:	有限责任公司(国内合资)
经营范围:	资产管理, 投资管理, 商务信息咨询, 企业管理咨询
经营期限:	自 2010 年 12 月 6 日至 2020 年 12 月 5 日
主要股东:	国广环球传媒控股有限公司持有 81.7689% 的股权
通讯地址:	上海市徐汇区淮海中路 999 号上海环贸广场 2103
邮政编码:	200031

## (二) 实际控制人概况

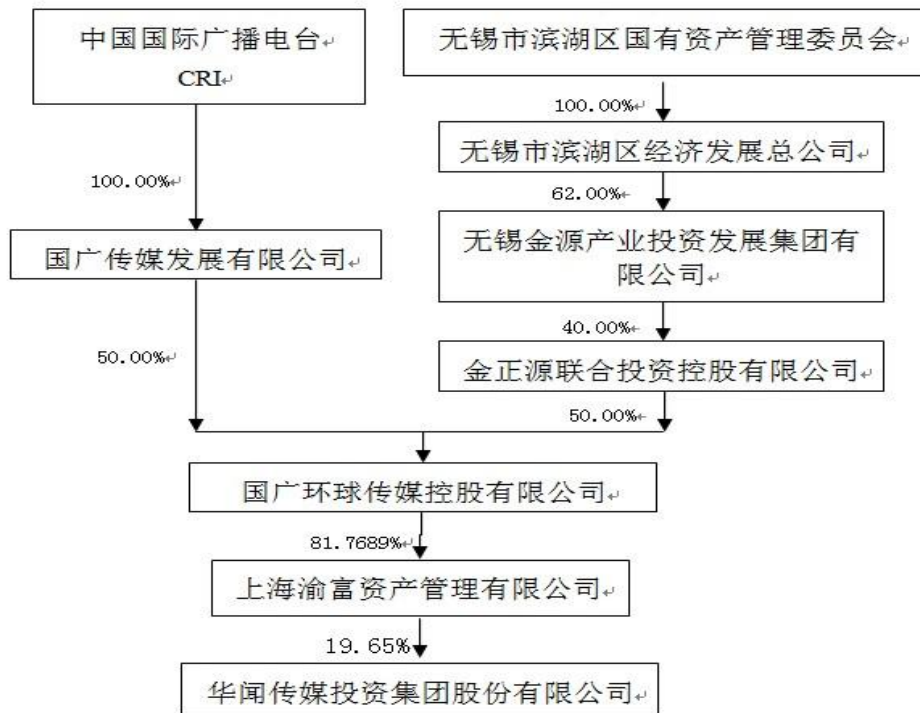
截止2012年12月31日, 国广控股持有上海渝富81.7689%股权, 国广控股由国广传媒和金正源共同控制, 各持有50%股权。公司的实际控制人为国广控股, 最终控制人为国际台和无锡市滨湖区国有资产管理委员会。

国广控股是2010年11月25日在北京市工商行政管理局石景山分局注册成立的其他有限责任公司, 注册地址为北京市石景山区石景山路甲16号, 注册资本为10,182.18万元, 法定代表人为王云鹏, 经营范围为项目投资, 投资管理; 资产管理; 投资咨询; 企业管理; 组织文化交流活动(演出除外); 承办展览展示; 影视策划; 企业形象策划; 市场营销策划; 设计、制作、代理、发布广告; 网络技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询。

国际台由国家广播电影电视总局举办, 住所为北京市石景山区石景山路甲16号, 开办资金为18,695万元, 宗旨和业务范围为: 对外广播新闻和其他信息, 增进国际社会了解中国。多语种对外广播与对内广播, 外室电视片制作, 电视国际新闻和新闻性节目制作与传送, 多语种网络新闻和其他信息服务, 《世界新闻报》出版与发行, 中国国际广播音像出版社音像制品出版与发行。

无锡市滨湖区国有资产管理委员会机构职能主要为: 贯彻执行国家和省、市、区有关国有资产管理的方针、政策、法律、法规, 拟订区级机关行政性国有资产管理办法和实施细则, 并组织实施; 负责区级机关和直属单位房地产及固定资产的核查、登记、核收建档、调配、处置和管理工作。

公司的控制关系如下：



#### 四、公司重大资产重组情况

最近三年公司无重大资产重组情况。

#### 五、公司主营业务发展情况

公司的经营范围为：传播与文化产业的投资、开发、管理及咨询服务；信息集成、多媒体内容制作与经营，广告策划、制作和经营，多媒体技术开发和投资，电子商务；燃气开发、经营、管理及燃气设备销售；高科技风险投资；贸易及贸易代理（凡需行政许可的项目凭许可证经营）。

目前，公司主要从事传媒业务和城市燃气相关业务的经营，独家拥有《证券时报》、《华商报》、《新文化报》、《华商晨报》、《重庆时报》等报刊经营业务的经营权，独家承担海口市燃气管道施工和管道燃气供应。

公司控股子公司时报传媒拥有《证券时报》经营业务的独家经营权。《证券时报》是由人民日报社主管主办、以报道证券市场为主，兼顾经济金融信息，面向国内外公开发行的财经类专业日报，是中国证监会、中国保监会、中国银监会

指定信息披露的三大报刊之一，经营业务存在一定的市场竞争。时报传媒常年代理公司合作率稳步提升，新股发行连续五年实现 100%合作，项目含金量不断提升，基金信息披露收入稳步增长，信托公司信息披露业务有进展，品牌活动登上新台阶，与经营形成良性互动。

公司控股子公司华商传媒已经取得独家代理经营华商报业《华商报》、《新文化报》、《华商晨报》、《重庆时报》、《钱经》、《名仕》、《淑媛》、《大众文摘》等报刊的广告、发行、印刷等业务的权利。华商传媒目前经营的媒体主要为都市报，具有较强的竞争力。华商传媒以“规模增长、利润优先”为战略导向，一方面继续推行加强型战略，“三量”（新闻质量、单版含金量、发行增量）齐头并进，提高了主业整体实力，广告面积市场占有率稳中有升，广告收入实现稳步增长；另一方面加大对新媒体探索力度，从战略高度统筹新媒体发展，巩固和提升西安、沈阳、重庆、长春四地最大区域门户网站的市场领先地位，四地门户网站平稳运行，以华商网为代表的区域门户平台、互联网投资平台、以 123hi 为代表的消费服务平台，以及微博应用平台等平台搭建成型，电子出版、移动终端布局启动，集团网络业务矩阵初步形成。

公司控股子公司民生燃气 2006 年已经取得海口市管道燃气的特许经营权，为此在海口地区的管道燃气业务不存在竞争威胁。城市燃气是城市建设的重要基础设施之一，也是城市能源供应的一个重要组成部分，是国家产业政策重点发展的基础设施产业，它为城市工业、商业和居民生活提供优质气体燃料。城市燃气发展的未来将属于管道天然气，管道天然气将成为我国城市燃气发展的重要转折。民生燃气面对气源日趋紧张，气源供需矛盾日趋尖锐的局面，采取一切措施，多方面努力，优化气源，确保海口市正常稳定供气；以“三湾”（清水湾、香水湾、石梅湾）模式，广泛开拓燃气市场，打造民生燃气品牌、培育新的利润增长点；大客户服务系统运行良好，为生产设施和管网安全运行提供科学保障。

2010 年公司实现营业收入 347,849.86 万元，同比增长 37.45%；实现归属于母公司所有者的净利润 23,185.65 万元，同比增长 41.21%。

2011 年公司实现营业收入 379,389.17 万元，同比增长 9.07%；实现归属于母公司所有者的净利润 25,577.54 万元，同比增长 10.32%。

2012 年公司营业收入继续稳步增长，实现营业收入 409,542.00 万元，同比增长 7.95%；实现归属于母公司所有者的净利润 26,944.68 万元，同比增长 5.35%。

## 六、公司主要财务指标

公司2010年财务报表已经立信大华会计师事务所有限公司、2011年及2012年财务报表已经立信所审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司最近三年合并财务报表数据如下表所示：

### （一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动资产	228,187.12	216,661.43	213,809.24
非流动资产	378,283.08	305,338.92	241,639.27
总资产	606,470.20	522,000.35	455,448.50
流动负债	195,269.05	151,136.20	117,344.57
非流动负债	21,954.34	14,153.86	14,169.39
总负债	217,223.39	165,290.06	131,513.96
所有者权益合计	389,246.81	356,710.29	323,934.54
归属于母公司所有者权益合计	300,912.36	266,310.13	243,873.26

### （二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	409,542.00	379,389.17	347,849.86
营业成本	255,702.21	233,502.20	230,211.37
营业利润	64,852.59	59,568.32	58,291.70
利润总额	65,990.19	61,367.49	58,894.30
归属于上市公司股东的净利润	26,944.68	25,577.54	23,185.65

### （三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
----	---------	---------	---------

经营活动产生的现金流量净额	18,595.19	63,369.41	63,448.46
投资活动产生的现金流量净额	-49,294.28	-73,477.48	-22,705.10
筹资活动产生的现金流量净额	6,894.36	7,243.60	-16,251.63
现金及现金等价物净增加额	-23,803.30	-2,869.80	24,491.73

#### (四) 主要财务指标

指 标 名 称	2012 年度	2011 年度	2010 年度
基本每股收益 (元/股)	0.1981	0.1881	0.1705
稀释每股收益 (元/股)	0.1981	0.1881	0.1705
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元/股)	0.1806	0.1682	0.1142
加权平均净资产收益率 (%)	9.54	10.04	9.75
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	8.70	8.98	6.53
每股经营活动产生的现金流量净额 (元/股)	0.14	0.47	0.47
指 标 名 称	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
归属于上市公司股东的每股净资产 (元/股)	2.21	1.96	1.79
资产负债率 (%)	35.82	31.66	28.88

## 第二节 交易对方基本情况

### 一、华路新材

#### (一) 基本情况

名称	陕西华路新型塑料建材有限公司
注册号	610000100087801
税务登记证	陕国税字 610112713579657 号 陕地税字 6101137135796571 号
成立日期	1999 年 11 月 24 日
住所	西安市未央区草滩华圣产业园
法定代表人	尹鸣理
注册资本	3600 万元
公司类型	有限责任公司（法人独资）
经营范围	塑料门窗、铝合金门窗及新型建筑材料、装饰材料的研制、生产

#### (二) 历史沿革

##### 1、设立

1999 年 11 月 24 日，华圣集团与青海石油管理局共同设立华路新材，其中华圣集团以实物资产出资 2200 万元，青海石油管理局以 100 万元货币资金和 1300 万元实物资产出资。

华路新材设立时的股权结构为：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华圣集团	2200	61.11
2	青海石油管理局	1400	38.89
合计		3,600	100.00

##### 2、股权转让

2008 年 3 月 17 日，青海石油管理局与华圣集团签订股权转让协议，青海石油管理局将其持有的华路新材全部股权转让给华圣集团，华路新材成为华圣集团全资子公司。

2008 年 3 月 27 日，北京五联方圆会计师事务所有限公司出具“五联方圆

陕专审字[2008]012 号”专项验资报告，验证公司已收到华圣集团缴纳的 3600 万元货币资金出资款。

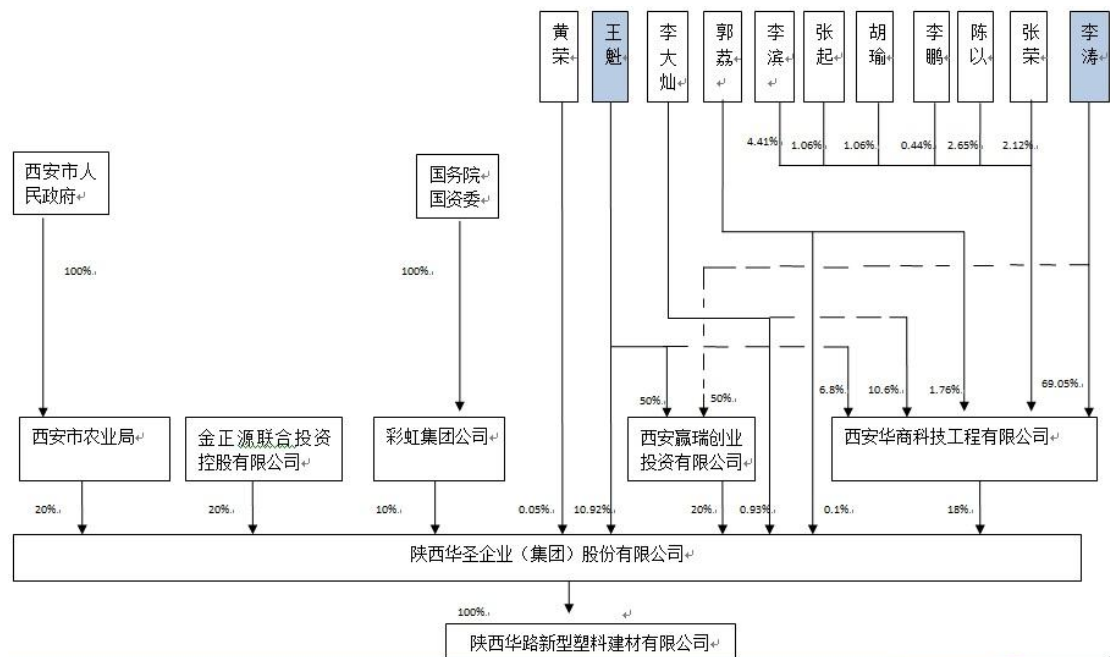
2008 年 3 月 28 日，仁和万国律师事务所出具[2008]陕仁万律法意字第 21 号，认为华圣集团受让青海石油管理局持有的华路新材股权事宜符合公司法关于有限责任公司股权转让的法律规定，华圣集团重新投资相应货币资金确保注册资本在位并没有违背我国公司法理论的基本原则。

此次股权转让后，华路新材的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华圣集团	3600	100.00
	合计	3,600	100.00

### （三）与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图

华路新材的控股股东为华圣集团，实际控制人为王魁、李涛，华路新材与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图如下所示：



### （四）主营业务情况及主要财务数据

华路新材主营业务为塑窗门窗，其最近两年主要财务数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
总资产	500,956,919.23	367,853,788.89	303,647,284.29
总负债	99,379,341.59	14,268,913.53	13,765,796.39

所有者权益	401,577,577.54	353,584,875.36	289,881,487.90
<b>项目</b>	<b>2012 年</b>	<b>2011 年</b>	<b>2010 年</b>
营业收入	7,171,445.48	10,028,040.43	15,358,708.59
利润总额	47,992,702.18	63,704,698.12	49,574,178.53
净利润	47,992,702.18	63,703,387.46	49,574,022.33

### （五）主要下属企业情况

除交易标的外，华路新材无下属企业。

## 二、上海大黎

### （一）基本情况

名称	上海大黎资产管理有限公司
注册号	310118002788997
税务登记证	沪国/地税字 310229057620438 号
成立日期	2012 年 11 月 15 日
住所	上海市青浦区新桥路南侧 1203 弄 1 号 2 幢 1 层 A 区 161 室
法定代表人	张小勇
注册资本	1 亿元
公司类型	有限责任公司（国内合资）
经营范围	资产管理，投资管理（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）

### （二）历史沿革

#### 1、设立

上海大黎系由张小勇出资设立，并于 2012 年 11 月 15 日在上海市工商行政管理局青浦分局登记注册。上海大黎成立时注册资本为 10 万元，全部由张小勇以货币方式出资。上述出资经上海信捷会计师事务所验证，并出具了信捷会师字（2012）第 B3141 号验资报告。

上海大黎设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	张小勇	10	100.00
合计		10	100.00

## 2、第一次增资，2013年1月

2013年1月10日，上海大黎作出股东决定，同意增加注册资本，注册资本由原来的10万元增加到1800万元，本次增加的1190万元中，张小勇以货币出资790万元，邓思灿以货币出资1000万元。上述增资已经上海广巨会计师事务所验证，并出具了沪广巨会验字（2012）第1130号验资报告。本次增资完成后，上海大黎股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	张小勇	800	44.44
2	邓思灿	1000	55.56
合计		1800	100.00

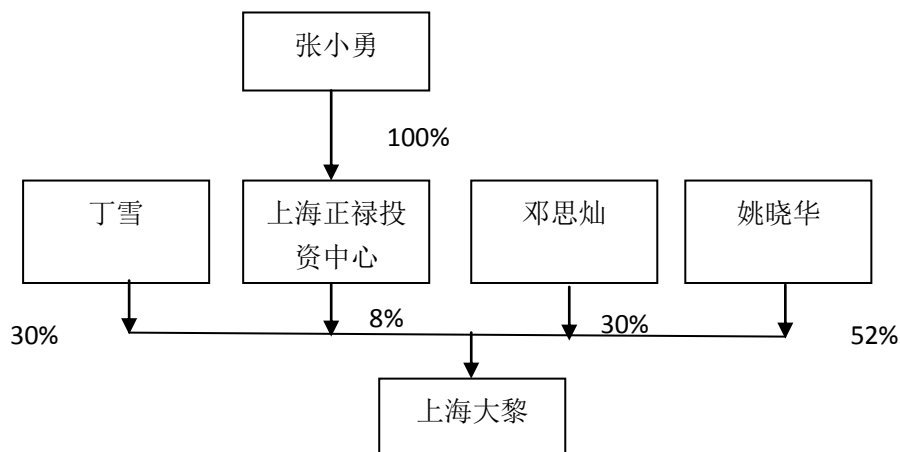
## 3、股权转让及增资，2013年1月

2013年1月18日，上海大黎作出股东决定，同意张小勇将其持有的44.44%公司股权（800万出资额）转让给上海正禄投资中心；同时公司增加注册资本，注册资本由原来的1800万元增加到10000万元，本次增加的8200万元中，姚晓华以货币出资5200万元，丁雪以货币出资3000万元。上述增资已经上海广巨会计师事务所验证，并出具了沪广巨会验字（2012）第1144号验资报告。本次增资完成后，上海大黎股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	上海正禄投资中心	800	8.00
2	邓思灿	1000	10.00
3	姚晓华	5200	52.00
4	丁雪	3000	30.00
合计		10000	100.00

### （三）与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图

根据2013年1月18日签署上海大黎《增资协议》，公司投资管理人为上海正禄投资中心（张小勇设立的个人独资企业）。上海大黎的产权控制关系结构图如下所示：



张小勇的基本情况如下：

姓名	张小勇	曾用名	/
性别	男	国籍	中国
身份证号	31011219710829****		
住所	北京市朝阳区枣子营南里6号楼		
通讯地址	/		
是否取得其他国家或地区居留权	否		
最近三年主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海大黎	2012.11	执行董事	通过上海正禄投资中心持有其8%股权
SK控股有限公司	2008.1	事业部总经理	无

#### (四) 主营业务情况和主要财务数据

上海大黎成立于 2012 年 11 月 15 日，主营业务为对外投资，其最近一年主要财务数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31
总资产	564,996,296.20
总负债	564,900,000.00
所有者权益	96,296.20
项目	2012 年
营业收入	0

利润总额	-3,703.80
净利润	-3,703.80

### （五）主要下属企业情况

除交易标的外，上海大黎无下属企业。

## 三、上海常喜

### （一）基本情况

名称	上海常喜投资有限公司
注册号	310118002790738
税务登记证	沪国/地税字 310229057651576 号
成立日期	2012 年 11 月 22 日
住所	上海市青浦区梅鹤路 186 号 3 层 A 区 316 室
法定代表人	霍中彦
注册资本	3600 万元
公司类型	有限责任公司（国内合资）
经营范围	实业投资、投资管理、资产管理

### （二）历史沿革

#### 1、设立

上海常喜系由霍中彦出资设立，并于 2012 年 11 月 22 日在上海市工商行政管理局青浦分局登记注册。上海常喜成立时注册资本为 10 万元，全部由霍中彦以货币方式出资。上述出资经上海信捷会计师事务所验证，并出具了信捷会师字（2012）第 B3143 号验资报告。

上海常喜设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	霍中彦	10	100.00
合计		10	100.00

#### 2、第一次增资，2012 年 12 月

2012 年 12 月，上海常喜作出股东决定，同意增加注册资本，注册资本由原

来的 10 万元增加到 1200 万元,本次增加的 1190 万元全部由霍中彦以货币出资。上述增资已经上海信捷会计师事务所验证,并出具了信捷会师字(2012)第 PB3769 号验资报告。本次增资完成后,上海常喜股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额(万元)	占注册资本比例(%)
1	霍中彦	1200	100.00
合计		1200	100.00

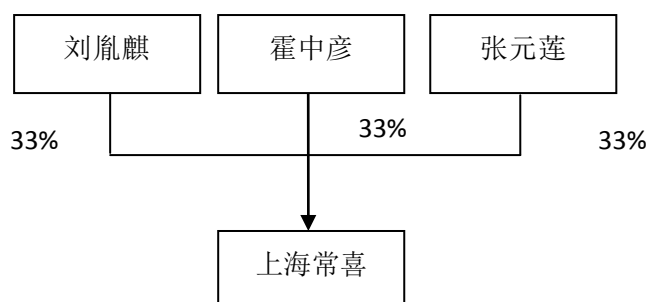
## 2、第二次增资,2013 年 1 月

2013 年 1 月,上海常喜作出股东决定,同意增加注册资本,注册资本由原来的 1200 万元增加到 3600 万元,本次增加的 2400 万元分别由刘胤麒、张元莲以货币出资。上述增资已经上海信捷会计师事务所验证,并出具了信捷会师字(2013)第 Y10234 号验资报告。本次增资完成后,上海常喜股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额(万元)	占注册资本比例(%)
1	霍中彦	1200	33.33
2	刘胤麒	1200	33.33
3	张元莲	1200	33.33
合计		3600	100.00

### (三) 与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图

上海常喜的公司运作、重大决策均由霍中彦负责,其他刘胤麒、张元莲亦认可霍中彦的实际管理人地位。因此上海常喜的实际控制人为霍中彦。上海常喜的产权控制关系结构图如下所示:



霍中彦的基本情况如下:

姓名	霍中彦	曾用名	/
性别	男	国籍	中国
身份证号	37040519811228****		
住所	上海市普陀区远景路97弄		

通讯地址	/		
是否取得其他国家或地区居留权	否		
最近三年主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海常喜	2012.11	执行董事	持有33%股权
挚信融资租赁	2011.12	副总经理	无
合鲸资本	2009.12	执行董事	无

#### （四）主营业务情况和主要财务数据

上海常喜成立于 2012 年 11 月 22 日，主营业务为对外投资，其最近一年主要财务数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31
总资产	394,117,900.48
总负债	382,130,000.00
所有者权益	11,987,900.48
项目	2012 年
营业收入	0
利润总额	-12,099.52
净利润	-12,099.52

#### （五）主要下属企业情况

除交易标的外，上海常喜无下属企业。

## 四、西安锐盈

### （一）基本情况

名称	西安锐盈企业管理咨询有限公司
注册号	610131100013945
税务登记证	陕税联字 610198797480637
成立日期	2007 年 4 月 18 日

住所	西安市高新区高新四路 17 号 40205
法定代表人	朱筠笙
注册资本	8000 万元
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	传媒信息产业项目投资、投资管理（以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定）

## （二）历史沿革

### 1、设立

2007 年 4 月 12 日，朱筠笙、张京等十人签署《西安吉力投资发展公司章程》，规定公司注册资本为 6,800 万元人民币，分二期出资。其中首期出资 5500 万元。西安吉力经营范围为传媒信息产业项目投资、投资管理。

2007 年 4 月 13 日，陕西衡兴会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（陕衡兴验字[2007]018 号），经审验截至 2007 年 4 月 11 日止，西安吉力已收到全体股东缴纳的首期注册资本合计人民币 5,500 万元。

2007 年 4 月 18 日，西安市工商局核准西安吉力的设立登记，并颁发《企业法人营业执照》（注册号：6101012116916）。西安吉力设立时的股权结构为：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	吴列平	700	12.73
2	朱筠笙	682	12.40
3	张晓梅	636	11.56
4	樊乐	584	10.62
5	高萍	553	10.05
6	张京	542	9.85
7	池宗萍	536	9.75
8	王利	471	8.56
9	冀万林	410	7.45
10	翟卫东	386	7.02
合计		5,500	100.00

### 2、补足出资

2007 年 6 月 10 日，西安吉力通过股东会决议，朱筠笙、张京等 10 名公司股东同意补足注册资本 1300 万元。

2007 年 6 月 21 日，陕西衡兴会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（陕衡兴验字[2007]031 号），经审验截至 2007 年 6 月 21 日止，西安吉力已收

到全体股东缴纳的二期注册资本合计人民币 1300 万元，西安吉力股东连同首期出资已累计缴纳注册资本 6800 万元，占登记注册资本的 100%。

各股东补足出资后，西安吉力股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	吴列平	830	12.21
2	朱筠笙	812	11.94
3	张晓梅	766	11.26
4	樊乐	714	10.50
5	高萍	683	10.04
6	张京	672	9.88
7	池宗萍	666	9.79
8	王利	601	8.84
9	冀万林	540	7.94
10	翟卫东	516	7.59
合 计		<b>6,800</b>	<b>100.00</b>

### 3、增资

2008 年 5 月 5 日，西安吉力通过股东会决议，朱筠笙、张京等 10 名公司股东同意增加注册资本 1200 万元，各股东以货币 1452 万元认缴本次增资部分，其中 1200 万元进入注册资本金，252 万元进入资本公积。

2008 年 5 月 27 日，岳华会计师事务所有限责任公司陕西分所出具《验资报告》（岳陕验字[2008]010 号），经审验截至 2008 年 5 月 26 日止，西安吉力已收到全体股东缴纳出资款 1452 万元。

本次增资后，西安吉力股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	吴列平	1061	13.26
2	高萍	947	11.84
3	张晓梅	922	11.53
4	朱筠笙	894	11.18
5	张京	797	9.96
6	樊乐	778	9.73
7	池宗萍	734	9.18
8	王利	645	8.06
9	翟卫东	627	7.84
10	冀万林	595	7.44
合 计		<b>8,000</b>	<b>100.00</b>

#### 4、2009 年~2012 年历次股权转让

2009 年 3 月 31 日，西安吉力股东樊乐与马炜签订出资转让协议，将其持有的 9.73%股权（对应 778 万元出资）转让给后者；张京与习云龙签订转让协议，张京将其持有的 9.96%股权（对应 797 万元出资）转让给后者。

2011 年 3 月 21 日，西安吉力股东王利与刘俊签订出资转让协议，将其持有的 8.06%股权（对应 645 万元出资）转让给后者。

2012 年 1 月 13 日，西安吉力股东习云龙与范秀红签订出资转让协议，将其持有的 9.96%股权（对应 797 万元出资）转让给后者。

2012 年 2 月 6 日，西安吉力股东吴列平与孙会琴签订出资转让协议，将其持有的 13.26%股权（对应 1061 万元出资）转让给后者。

经过上述四次股权转让后，西安吉力股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	孙会琴	1061	13.26
2	高萍	947	11.84
3	张晓梅	922	11.53
4	朱筠笙	894	11.18
5	范秀红	797	9.96
6	马炜	778	9.73
7	池宗萍	734	9.18
8	刘俊	645	8.06
9	翟卫东	627	7.84
10	冀万林	595	7.44
合计		8,000	100.00

#### 5、公司更名

2012 年 11 月，经西安市工商行政管理局高新分局核准，西安吉力将原名称更改为“西安锐盈企业管理咨询有限公司”。

2012 年 12 月 3 日，西安锐盈领取了更名后的营业执照。

#### （三）与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图

西安锐盈由孙会琴、朱筠笙、高萍、范秀红四人共同控制，四人合计持有 46.24%的股权。

#### （四）主营业务情况和主要财务数据

西安锐盈的主营业务为对外投资，其最近两年主要财务数据如下：

项目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
总资产	151,015,408.03	147,468,725.51	115,174,457.87
总负债	7,960,000.00	917,001.45	628,738.17
所有者权益	143,055,408.03	146,551,724.06	114,545,719.70
项目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入	0	0	0
利润总额	44,503,743.87	72,023,005.81	40,502,272.69
净利润	44,503,743.87	72,006,004.36	40,499,454.52

### （五）主要下属企业情况

除交易标的外，西安锐盈无下属企业。

## 五、拉萨澄怀

### （一）基本情况

名称	拉萨澄怀管理咨询有限公司
注册号	540091200004818（1-1）
税务登记证	藏国税字 540108585787821 号
成立日期	2012 年 12 月 3 日
住所	拉萨经济技术开发区阳光新城 A1-1-402 号
法定代表人	黄果
注册资本	15 万元
公司类型	有限责任公司（自然人独资）
经营范围	企业管理咨询；财务咨询；商务咨询。（以上经营范围中，国家法律、行政法规和国务院决定必须报经批准的，凭许可证或审批文件经营。）

### （二）历史沿革

#### 1、设立

拉萨澄怀由黄果出资设立，并于 2012 年 12 月 3 日在拉萨经济技术开发区工商行政管理局登记注册。拉萨澄怀成立时注册资本为 15 万元，全部由黄果以

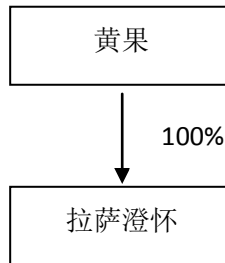
货币方式出资。上述出资经西藏中融汇会计师事务所有限公司验证，并出具了藏中汇验字（2012）第 484 号验资报告。

拉萨澄怀设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	黄果	15	100.00
合计		15	100.00

### （三）与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图

拉萨澄怀的控股股东、实际控制人为黄果。拉萨澄怀与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图如下所示：



拉萨澄怀实际控制人黄果的基本情况如下：

姓名	黄果	曾用名	/
性别	女	国籍	中国
身份证号	11010819840312****		
住所	北京市海淀区北洼路44号		
通讯地址	/		
是否取得其他国家或地区居留权	已取得香港身份证		
最近三年主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
澄怀科技	2005.7.10	执行董事	通过拉萨澄怀持有其20%股权

### （四）主营业务情况和主要财务数据

拉萨澄怀成立于 2012 年 12 月 3 日，主营业务为对外投资，其最近一年主要财务数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31
总资产	8,149,989.01
总负债	8,000,000.00
所有者权益	149,989.01
项目	2012 年
营业收入	0
利润总额	-10.99
净利润	-10.99

#### （五）主要下属企业情况

除交易标的外，拉萨澄怀无下属企业。

## 六、拉萨观道

### （一）基本情况

名称	拉萨观道管理咨询有限公司
注册号	540091200004800（1-1）
税务登记证	藏国税字 54010858578783X 号
成立日期	2012 年 12 月 3 日
住所	拉萨经济技术开发区阳光新城 A1-1-401
法定代表人	陶谦
注册资本	15 万元
公司类型	有限责任公司（自然人独资）
经营范围	企业管理咨询；财务咨询；商务咨询。（以上经营范围中，国家法律、行政法规和国务院决定必须报经批准的，凭许可证或审批文件经营。）

### （二）历史沿革

#### 1、设立

拉萨观道由陶谦出资设立，并于 2012 年 12 月 3 日在拉萨经济技术开发区工商行政管理局登记注册。拉萨观道成立时注册资本为 15 万元，全部由陶谦以货币方式出资。上述出资经西藏中融汇会计师事务所有限公司验证，并出具了藏

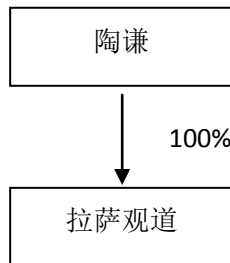
中汇验字（2012）第 485 号验资报告。

公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	陶谦	15	100.00
合计		15	100.00

### （三）与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图

拉萨观道的控股股东、实际控制人为陶谦。拉萨观道与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图如下所示：



拉萨观道实际控制人陶谦的基本情况如下：

姓名	陶谦	曾用名	/
性别	男	国籍	中国
身份证号	42011119790219****		
住所	武汉市洪山区学雅芳邻17栋		
通讯地址	/		
是否取得其他国家或地区居留权	否		
最近三年主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
澄怀科技	2005.7.10	监事	通过拉萨观道持有其31%股权

### （四）主营业务情况和主要财务数据

拉萨观道成立于 2012 年 12 月 3 日，主营业务为对外投资，其最近一年主要财务数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31
总资产	99,547,165.08

总负债	99,450,001.00
所有者权益	97,164.08
<b>项目</b>	<b>2012年</b>
营业收入	0
利润总额	-52,835.92
净利润	-52,835.92

### （五）主要下属企业情况

除交易标的外，拉萨观道无下属企业。

## 七、天津大振

### （一）基本情况

名称	天津大振资产管理有限公司
注册号	120116000130011
税务登记证	津税证字 120120055257137 号
成立日期	2012年10月8日
住所	天津生态城动漫中路482号创智大厦203室-215
法定代表人	朱旭芳
注册资本	2200万元
公司类型	有限责任公司（法人独资）
经营范围	投资管理、资产管理（金融资产管理除外）、商务信息咨询、企业管理咨询（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期内经营，国家有专项专营规定的按规定办理）

### （二）历史沿革

#### 1、设立

天津大振由大丰（天津）股权投资基金管理有限公司和华夏新兴投资有限公司（曾用名“华夏新兴投资担保有限公司”）出资设立，并于2012年10月8日在天津市滨海新区工商行政管理局登记注册。天津大振成立时注册资本为200万元，分别由大丰（天津）股权投资基金管理有限公司、华夏新兴投资担保有限公司以货币方式出资134万元和66万元。上述出资经天津市广远有限责任会计

师事务所验证，并出具了津广远内验字（2012）第 1117A 号验资报告。

天津大振设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	大丰（天津）股权投资基金管理有限公司	134	67.00
2	华夏新兴投资担保有限公司	66	33.00
合计		200	100.00

## 2、股权转让

2012 年 11 月，大丰（天津）股权投资基金管理有限公司与华夏新兴投资有限公司签订股权转让协议，前者将其所持有天津大振 67%股权转让给后者。本次转让完成后，天津大振的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华夏新兴投资担保有限公司	200	100.00
合计		200	100.00

## 3、增资

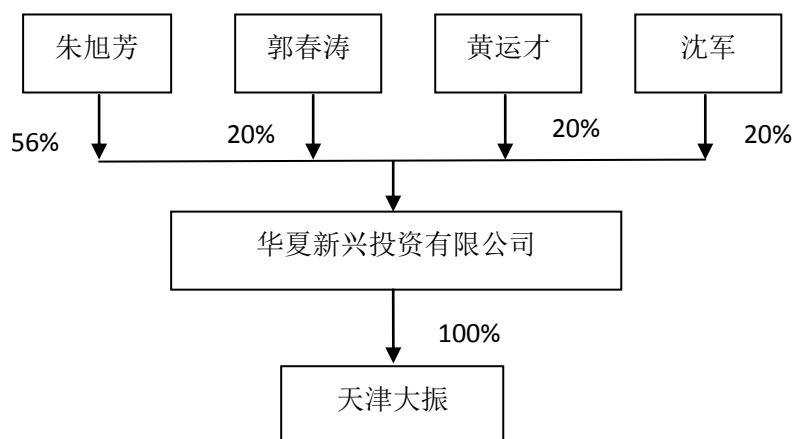
2012 年 12 月，天津大振作出股东决定，同意增加注册资本，注册资本由原来的 200 万元增加到 2200 万元，本次增加的 2000 万元全部由华夏新兴投资有限公司以货币出资。上述增资已经天津市广远有限责任会计师事务所验证，并出具了津广远内验字（2012）第 1773A 号验资报告。

本次增资完成后，天津大振股权结构如下：

股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
华夏新兴投资有限公司	2200	100.00
合计	2200	100.00

### （三）与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图

天津大振的控股股东为华夏新兴，实际控制人为朱旭芳。天津大振与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图如下所示：



天津大振实际控制人朱旭芳的基本情况如下：

姓名	朱旭芳	曾用名	/
性别	女	国籍	中国
身份证号	43012219730702****		
住所	北京市朝阳区西坝河南路3号		
通讯地址	/		
是否取得其他国家或地区居留权	否		
最近三年主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
天津大振	2012.10	执行董事	无
首安工业消防有限公司	1999	营销总经理	无

#### （四）主营业务情况和主要财务数据

天津大振成立于 2012 年 10 月 8 日，主营业务为对外投资，其最近一年主要财务数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31
总资产	79,989,951.83
总负债	58,000,000.00
所有者权益	21,989,951.83
项目	2012 年
营业收入	—
利润总额	-10,048.17
净利润	-10,048.17

## （五）主要下属企业情况

除交易标的外，天津大振无下属企业。

## 八、交易对方与上市公司的关联关系

### （一）交易对方与上市公司的关联关系

交易对方之一新疆锐聚拟受让并增资持有上市公司控股股东上海渝富的股权。新疆锐聚执行事务合伙人为朱筠笙。同时，朱筠笙担任西安锐盈法定代表人，并同孙会琴、高萍、范秀红三人合计持有西安锐盈 46.24%的股权，共同控制西安锐盈。新疆锐聚、西安锐盈均为本公司关联方。

拉萨观道拟受让并增资持有上市公司控股股东上海渝富的股权，因此拉萨观道和拉萨澄怀（拉萨观道的一致行动人）构成上市公司的关联方。

其他交易对方与上市公司不存在关联关系。

### （二）交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

交易对方未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

## 九、交易对方最近五年内受行政处罚的基本情况

根据交易对方出具的声明，交易对方最近五年内未受过行政处罚，刑事处罚，不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁事项。

## 第三节 本次交易的背景和目的

### 一、本次交易的背景

#### （一）文化产业的政策环境支持有实力的文化企业跨越式发展

2009年9月，国务院发布《文化产业振兴规划》（国发〔2009〕30号），提出将加大对文化产业的政策扶持力度，推动跨地区、跨行业联合或重组，尽快壮大企业规模，提高集约化经营水平，促进文化领域资源整合和结构调整；鼓励银行业金融机构加大对文化企业的金融支持力度；鼓励已上市文化企业通过公开增发、定向增发等再融资方式进行并购和重组，迅速做大做强。

2010年4月，中共中央宣传部、中国人民银行、财政部、文化部等九部委联合发布《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》（银发〔2010〕94号），鼓励已上市的文化企业通过公开增发、定向增发等方式进行融资和并购重组。

2011年3月，“推动文化产业成为国民经济支柱性产业”被正式写入“十二五”规划纲要中。

2011年10月，十七届六中全会通过了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》，鼓励有实力的文化企业跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组，强调培育文化产业领域战略投资者。

2012年2月15日，中共中央宣传部、国家发改委发布了《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》，强调推进文化产业结构调整，发展壮大出版发行、影视制作、印刷、广告、演艺、娱乐、会展等传统文化产业，加快发展文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业；培育骨干企业，扶持中小企业，完善文化产业分工协作体系。鼓励有实力的文化企业跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组，推动文化资源和生产要素向优势企业适度集中，培育文化产业领域战略投资者。

2012年2月27日，新闻出版总署发布《关于加快出版传媒集团改革发展的指导意见》（新出政发〔2012〕3号），鼓励出版传媒集团对业务相近、资源相通的中央和地方出版企业进行兼并重组，实现跨地区发展；鼓励出版传媒集团兼并重组新闻出版领域以外的其他国有企业，实现跨行业发展。

综上所述，我国文化传媒产业正处于大调整、大发展、大繁荣的关键时期，将为公司实现“全媒体、大文化”的新发展战略、完成全面战略转型提供历史性机遇。

## （二）本次非公开发行股份收购资产符合公司的战略定位

2006年，公司实施了战略重组，相继收购了时报传媒84%股权和华商传媒61.25%股权，将公司业务从单一的燃气领域向传媒领域进行了拓展，使公司成为一家大型报业上市公司。2011年以来，公司投资国广东方网络（北京）有限公司、北京国广光荣广告有限公司，并将继续收购传媒类资产，在继续做大做强传统纸质媒体的基础上，积极向新的媒体拓展，进军广播、网络教育、网络电视领域，成长为一家横跨报纸、广播、网络等的综合传媒集团。

在上述背景下，华闻传媒通过本次发行股份收购资产，不仅符合公司“全媒体、大文化”的发展战略，而且有利于加大媒体领域的拓展力度，进一步提高公司的市场竞争力、持续经营能力和盈利能力。

## 二、本次交易的目的

华闻传媒是国内在多个区域运营都市报的传媒类上市公司之一，公司目前经营管理着四报（包括西安《华商报》、长春《新文化报》、沈阳《华商晨报》、重庆《重庆时报》）、四刊（《钱经》、《淑媛》、《名仕》《大众文摘》）、六网（区域性网站华商网、辽一网、新文化网、橙网、“地方城市生活消费聚合平台”123hi网及96128购物网）业务，涉及报纸、杂志、网络、出版、投资、配送、印刷、会展、户外广告、DM等产品形态。

针对文化传媒行业的发展趋势、行业特点、市场竞争格局等实际情况，华闻传媒制定了“全媒体、大文化”的发展战略和具体的经营目标，坚定遵循媒介发

展的客观规律，紧密结合媒介融合的最新趋势，以网络化、移动化技术为驱动力，积极探索、前瞻布局现代文化传媒产业体系，依靠“内部资源整合”与“外部孵化并购”两条途径，打造重点媒体和业务品牌，提升媒体市场价值开发能力，强化现有优势业务，培育重点规划业务，有效解决影响公司中长期发展的深层问题，不断增强公司的核心竞争力，持续提升公司的行业地位，努力将公司打造成“现代、新型、综合、国际”的传媒集团，实现公司发展新跨越。通过本次非公开发行股份收购资产，华闻传媒将汇集自身和标的公司在用户、渠道、广告客户等方面的优势资源，并通过有效融合传统媒体业务的内容优势和新媒体业务的平台优势，发挥协同效应，在推动双方各自业务加速发展的同时，优化资产业务结构，从而有利于增强公司市场竞争力和盈利能力、提高综合实力，为公司股东带来持续、良好的投资回报。

### 三、本次重大资产重组的意义

#### （一）有效拓展公司的产品宽度，增加新的盈利增长点，实施“全媒体、大文化”的发展战略

本次拟购买的澄怀科技所处行业为现代服务业，主要业务为客户提供高端留学咨询服务，通过十年经营，澄怀科技已成功为2万多名留学生提供服务，在高端留学咨询领域拥有较高的知名度和品牌声誉。此外，澄怀科技创立了留学及考试教育在线网站“太傻网”（<http://www.taisha.org/>），服务平台覆盖全国211所重点高校，在16~26岁青少年群体中具有较高的品牌认可度。目前，“太傻网”网站注册用户超过220万人，每年新增注册用户约50万人，独立IP访问量约2200万人次/年，网站的用户访问量超过3亿人次/年。

该等资产注入上市公司后，将有效地拓展公司文化服务产品的宽度，增加公司新的盈利增长点，逐步实现公司“全媒体、大文化”的发展战略。本次重组完成后，上市公司的资产规模、持续盈利能力、抗风险能力和核心竞争力均能够得到较大幅度的提高。

#### （二）收购主要子公司的少数股东权益，改善公司治理结构

本次交易前，公司持有华商传媒 61.25%的股权；公司控股子公司华商传媒

持有华商数码 79.60%股份、陕西黄马甲 40.625%股份、华商网络 78.00%股权、重庆华博传媒 85.00%股权、吉林华商传媒 85.00%股权、辽宁盈丰传媒 85.00%股权和华商广告 80.00%股权，公司控股子公司华商传媒的控股子公司华商广告持有华商卓越文化 80.00%股权。

本次交易完成后，华闻传媒将持有华商传媒 100.00%股权；华闻传媒与华商传媒合并持有华商数码、华商广告、华商网络、重庆华博传媒、吉林华商传媒、辽宁盈丰传媒 100.00%股权以及陕西黄马甲 90.00%股份；华闻传媒与华商广告合并持有华商卓越文化 100.00%股权。相关各方利益归集至公司统一平台。公司可以根据整体业务发展战略，梳理业务和服务模式，充分发挥互动协同效应。同时，本次交易的实施可以简化和整合公司内部组织机构，提高公司治理水平，减少公司内部沟通成本。

#### 四、本次交易的原则

- （一）围绕公司业务战略，明确定位，突出优势；
- （二）改善上市公司业务结构、突出主业、提高盈利能力，保护全体股东的利益；
- （三）完善公司治理，解决潜在同业竞争和重要业务环节的持续关联交易；
- （四）提高管理效率，增强核心竞争力；
- （五）坚持公开、公平、公正的原则。

## 第四节 本次交易的具体方案

### 一、方案的主要内容

本次交易华闻传媒拟通过向特定对象非公开发行股份的方式，购买华商传媒及其八家附属公司的少数股东权益和澄怀科技100%的股权。其中：向华路新材、上海常喜、上海大黎发行股份购买其合计持有的华商传媒38.75%股权；向西安锐盈发行股份购买其持有的华商数码20.40%股份、华商广告20.00%股权、陕西黄马甲49.375%股份、华商网络22.00%股权、华商卓越文化20.00%股权、重庆华博传媒15.00%股权、吉林华商传媒15.00%股权、辽宁盈丰传媒15.00%股权；向拉萨澄怀、拉萨观道、天津大振发行股份购买其合计持有的澄怀科技100.00%股权。

本次交易前，华闻传媒已持有华商传媒61.25%的股权；华商传媒已持有华商数码79.60%股份、华商广告80.00%股权、陕西黄马甲40.625%股份、华商网络78.00%股权、重庆华博传媒85.00%股权、吉林华商传媒85.00%股权、辽宁盈丰传媒85.00%股权；华商广告已持有华商卓越文化80.00%股权。

本次交易完成后，华闻传媒将持有华商传媒及澄怀科技100.00%股权；华闻传媒与华商传媒合并持有华商数码、华商广告、华商网络、重庆华博传媒、吉林华商传媒、辽宁盈丰传媒100.00%股权以及陕西黄马甲90.00%股份；华闻传媒与华商广告合并持有华商卓越文化100.00%股权。

本次交易完成前后，华闻传媒持有标的公司股权比例变化情况如下：

序号	标的公司	交易前				交易内容		购买方案	交易后			
		标的公司与本公司的控制关系	华闻传媒持有比例	华商传媒持有比例	华商广告持有比例	交易对方	交易对方持有比例		华闻传媒持有比例	华商传媒持有比例	华商广告持有比例	合计
1	华商传媒	控股子公司	61.25%	-	-	华路新材	13.25%	13.25%	100.00%	-	-	100.00%
						上海常喜	10.50%	10.50%				
						上海大黎	15.00%	15.00%				
2	华商数码	控股子公司之子公司	-	79.60%	-	西安锐盈	20.40%	20.40%	20.40%	79.60%	-	100.00%
3	陕西黄马甲	控股子公司之子公司	-	40.625%	-		49.375%	49.375%	49.375%	40.625%	-	90.00%
4	华商网络	控股子公司之子公司	-	78.00%	-		22.00%	22.00%	22.00%	78.00%	-	100.00%
5	华商卓越文化	控股子公司之孙公司	-	-	80.00%		20.00%	20.00%	20.00%	-	80.00%	100.00%
6	重庆华博传媒	控股子公司之子公司	-	85.00%	-		15.00%	15.00%	15.00%	85.00%	-	100.00%
7	吉林华商传媒	控股子公司之子公司	-	85.00%	-		15.00%	15.00%	15.00%	85.00%	-	100.00%
8	辽宁盈丰传媒	控股子公司之子公司	-	85.00%	-		15.00%	15.00%	15.00%	85.00%	-	100.00%
9	华商广告	控股子公司之子公司	-	80.00%	-		20.00%	20.00%	20.00%	80.00%	-	100.00%
10	澄怀科技	-	-	-	-		拉萨澄怀	20.00%	100.00%	100.00%	-	-
						拉萨观道	31.00%					
						天津大振	49.00%					

## （一）本次交易方案及标的资产估值作价

本次交易华闻传媒拟向华路新材、上海常喜、上海大黎发行股份购买华商传媒38.75%股权；向西安锐盈发行股份购买华商数码20.40%股份、华商广告20.00%股权、陕西黄马甲49.375%股份、华商网络22.00%股权、华商卓越文化20.00%股权、重庆华博传媒15.00%股权、吉林华商传媒15.00%股权、辽宁盈丰传媒15.00%股权；向拉萨澄怀、拉萨观道、天津大振发行股份购买澄怀科技100.00%股权。

本次交易公司将聘请评估机构对标的资产进行评估并为本次交易出具了《资产评估报告》。标的资产的总转让价格将以《资产评估报告》所载明标的资产截至评估基准日的评估值为基础，由各方协商确定。本次交易标的资产预估价值合计315,085.35万元，具体情况如下：

单位：万元

标的资产	账面价值	预估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A
华商传媒38.75%股权	27,572.20	145,416.50	117,844.30	427.40%
华商数码20.40%股份	5,269.86	10,346.97	5,077.11	96.34%
华商广告20.00%股权	8,415.74	51,105.88	42,690.14	507.27%
陕西黄马甲49.375%股份	4,039.91	17,203.00	13,163.09	325.83%
华商网络22.00%股权	1,808.92	5,973.36	4,164.44	230.22%
华商卓越文化20.00%股权	904.40	5,036.07	4,131.67	456.84%
重庆华博传媒15.00%股权	283.86	2,954.60	2,670.74	940.83%
吉林华商传媒15.00%股权	644.91	3,214.07	2,569.16	398.37%
辽宁盈丰传媒15.00%股权	576.38	4,041.90	3,465.52	601.26%
澄怀科技100.00%股权	7,273.66	69,793.00	62,519.34	859.53%
合计	56,789.84	315,085.35	258,295.51	454.83%

## （二）本次发行股票的价格、发行数量及锁定期

### 1、发行价格

根据《重组管理办法》第四十四条规定，上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价。交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价=决议公告日前20个交易日公司股票交易总额/决议公告日前20个交易日公司股票

交易总量。

本次发行价格的定价基准日为第六届董事会2013年第三次临时会议决议公告日（2013年2月28日），发行价格为不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价，即不低于6.50元/股。经公司与交易对方协商，发行价格为6.50元/股。

若本公司股票在董事会决议公告日至本次发行结束之日期间发生除权、除息事项的，发行价格相应调整，具体方式为：

假设调整前发行价格为 $P_0$ ，每股送股或转增股本数为 $N$ ，每股派息为 $D$ ，调整后发行价格为 $P_1$ （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入）：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或转增股本： } P_1 = P_0 \div (1 + N)$$

$$\text{除权、除息同时进行： } P_1 = (P_0 - D) \div (1 + N)$$

## 2、发行数量

本次交易华闻传媒向各交易对方发行新股的数量 = (标的公司总转让价格 × 交易对方持有标的公司股权比例) ÷ 发行价格

按照前述公式计算所发行新股的股份数并非整数时，则由本次交易各方在按照四舍五入原则处理的基础上协商确定。

## 3、发行股份的锁定期

上海常喜、上海大黎、天津大振承诺：若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起36个月内不得转让；若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起12个月内不得转让。

西安锐盈承诺：若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增

股本等原因增持的股份)自本次股份上市之日起**36**个月内不得转让;若取得本次交易对价股份时,对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过**12**个月,其认购的所有新股(包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份)自本次股份上市之日起**12**个月内不得转让,**24**个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的**40%**,**36**个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的**70%**。

华路新材、拉萨澄怀、拉萨观道承诺:其认购的所有新股(包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份)自本次股份上市之日起**12**个月内不进行转让,**24**个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的**40%**,**36**个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的**70%**。

上述限售期满后,各交易对方所持有的该等股票的交易和转让将按照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。

### **(三) 本次交易方案实施须履行的审批程序**

根据《重组管理办法》的相关规定,本次交易需履行的审批程序包括但不限于:

- 1、关于本次交易的第二次董事会审议通过;
- 2、国际台审核通过;
- 3、关于本次交易的股东大会审议通过;
- 4、中国证监会核准。

本次交易能否取得上述批准或核准以及最终取得批准或核准的时间均存在不确定性,提请广大投资者注意投资风险。

## **二、已签订的协议及主要内容**

### **(一) 合同主体和签订时间**

2013年2月3日,本公司与华路新材、上海常喜、上海大黎、西安锐盈、拉萨澄怀、拉萨观道及天津大振签署了《发行股份购买资产协议》。

### **(二) 本次交易方案**

本次交易华闻传媒拟向华路新材、上海常喜、上海大黎发行股份购买华商传媒38.75%股权；向西安锐盈发行股份购买华商数码20.40%股份、华商广告20.00%股权、陕西黄马甲49.375%股份、华商网络22%股权、华商卓越文化20.00%股权、重庆华博传媒15.00%股权、吉林华商传媒15.00%股权、辽宁盈丰传媒15.00%股权；向拉萨澄怀、拉萨观道、天津大振发行股份购买澄怀科技100.00%股权。

### （三）股份发行定价基准日及发行价格

本次发行价格的定价基准日为第六届董事会2013年第三次临时会议决议公告日（2013年2月28日）。发行价格为不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价，即不低于6.50元/股。经公司与交易对方协商，发行价格为6.50元/股。

若本公司股票在董事会决议公告日至本次发行结束之日期间发生除权、除息事项的，发行价格相应调整，具体方式为：

假设调整前发行价格为 $P_0$ ，每股送股或转增股本数为 $N$ ，每股派息为 $D$ ，调整后发行价格为 $P_1$ （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入）：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或转增股本： } P_1 = P_0 \div (1 + N)$$

$$\text{除权、除息同时进行： } P_1 = (P_0 - D) \div (1 + N)$$

### （四）标的资产交易价格及定价依据

将聘请评估机构对标的资产进行评估并为本次交易出具了《资产评估报告》。标的资产的总转让价格将以《资产评估报告》所载明标的资产截至评估基准日的评估值为基础，由各方协商确定。

相关各方同意，标的资产预评估值为：

交易对方	标的资产	预评估值（万元）
华路新材 上海常喜 上海大黎	华商传媒38.75%股权	145,416.50
西安锐盈	华商数码20.40%股权	10,346.97

	华商广告20.00%股权	51,105.88
	陕西黄马甲49.375%股权	17,203.00
	华商网络22%股权	5,973.36
	华商卓越文化20.00%股权	5,036.07
	重庆华博传媒15.00%股权	2,954.60
	吉林华商传媒15.00%股权	3,214.07
	辽宁盈丰传媒15.00%股权	4,041.90
拉萨澄怀	澄怀科技100.00%股权	69,793.00
拉萨观道		
大振资管		
合 计		315,085.35

### （五）锁定期安排

上海常喜、上海大黎、天津大振承诺：若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起36个月内不得转让；若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起12个月内不得转让。

西安锐盈承诺：若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起36个月内不得转让；若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起12个月内不得转让，24个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的40%，36个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的70%。

华路新材、拉萨澄怀、拉萨观道承诺：其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起12个月内不进行转让，24个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的40%，36个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的70%。

上述限售期满后，各交易对方所持有的该等股票的交易和转让将按照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。

## （六）资产交付或过户的时间安排

各交易对方在获得中国证监会核准后，尽快促使标的公司召开董事会和股东会会议，修改标的公司的章程，办理标的资产转让给华闻传媒的其他一切必要的事宜，完成关于标的公司股东变更的工商登记手续。

在标的资产过户日后，各方应采取一切必要的行动（包括但不限于办理上市公司关于本次非公开发行股票的验资手续、向深交所和中登公司办理完毕将本次非公开发行新股登记至各交易对方名下的手续、向工商登记主管机关办理华闻传媒注册资本变更登记手续等）完成本次非公开发行股票的具体发行事宜。

自新股登记日起各交易对方合法拥有华闻传媒新股并享有相应的股东权利。

华闻传媒承诺，其将及时办理法律法规所要求的关于本次非公开发行股票的验资以及增资的工商变更登记等一切手续。

## （七）盈利预测补偿

交易各方将在第二次董事会会议时根据《重组管理办法》等相关规定签署《盈利预测补偿协议》，对盈利预测补偿做出具体的安排。

## （八）评估基准日至标的资产过户日期间标的资产损益的归属

华闻传媒与各交易对方及新疆锐聚在《发行股份购买资产协议》对评估基准日至标的资产过户日的期间（以下简称“过渡期”），各标的公司所产生的利润及发生的亏损作如下约定：

### 1、华商传媒

过渡期内，华商传媒所产生的利润由华闻传媒享有，若发生的亏损，由华路新材承担亏损的20.75%，新疆锐聚承担亏损的18%。上海常喜和上海大黎不承担亏损。

过渡期内，由于其他原因引起的华商传媒扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净资产减少（与《审计报告》所确定的华商传媒截至2012年12月31日净资产值相比较），由华路新材承担20.75%，新疆锐聚承担18%。上海常喜和上海大黎不承担补偿。

## 2、华商传媒八家附属公司

过渡期内，华商传媒八家附属公司所产生的利润由华闻传媒享有，发生的亏损由西安锐盈按照其本次转让华商传媒八家附属公司股权比例承担。

过渡期内，由于其他原因引起的华商传媒八家附属公司扣除非经常性损益后归属于母公司的净资产（以下简称“净资产”）减少（与《审计报告》所确定的华商传媒八家附属公司截至2012年12月31日净资产值相比较），西安锐盈将按照其本次转让华商传媒八家附属公司股权比例向华闻传媒进行补偿。

## 3、澄怀科技

过渡期内，澄怀科技所产生的利润由华闻传媒享有，发生的亏损由拉萨澄怀和拉萨观道承担，其中拉萨澄怀承担亏损的20%，拉萨观道承担亏损的80%；天津大振不承担亏损。

过渡期内，由于其他原因引起的澄怀科技扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净资产（以下简称“净资产”）减少（与《审计报告》所确定的澄怀科技截至2012年12月31日净资产值相比较），由拉萨澄怀承担20%，拉萨观道承担80%；天津大振不承担补偿。

## 4、其他约定

标的资产过户日后的30个工作日内，由华闻传媒和各交易对方聘请的会计师事务所对标的资产在过渡期内产生的损益和所有者权益变动情况进行审计，并出具相应的审计报告。如果根据审计报告标的资产在过渡期内产生亏损和（或）净资产发生减少，则过渡期各标的公司亏损及净资产减少承担方（华路新材、新疆锐聚、西安锐盈、拉萨澄怀、拉萨观道）应当在审计报告出具之日起5个工作日内分别向华闻传媒支付补偿款项。该等款项应汇入华闻传媒届时以书面方式指定的银行账户。若未能按时向华闻传媒全额支付前述款项的，每延迟一天，应向华闻传媒支付相当于未到账金额1‰的违约金。

### （九）税费

1、因完成本次交易而产生的依据所适用的法律法规应当缴纳的税款，应由

各方按照有关法律法规的规定予以缴纳。适用法律没有规定且本协议各方亦无约定的，由各方平均分担。

2、关于签署及履行本协议所支付的费用（包括但不限于评估费、律师费、其他中介机构费用等），由各方根据有关服务协议中的约定承担和支付。

#### **（十）协议的生效条件**

1、自各方法定代表人或者授权代表签字、并加盖各自公章之日起成立。

2、关于“报批、备案”、“陈述与保证”、“适用法律及争议解决”、“协议生效条件”、“保密”和“其他”条款在协议签署后即生效，除非双方另行同意明示放弃并为法律法规所允许，协议的其他条款的生效以下列全部条件的成就为前提：

（1）本协议经各方法定代表人或授权代表签署并加盖公章；

（2）各交易对方已召开董事会会议（或执行董事）和股东会会议（或惟一股东）批准本次交易；

（3）华闻传媒已召开董事会会议和股东大会会议，批准重大资产重组方案（含本次交易）；

（4）国际台批准重大资产重组方案（含本次交易）；和

（5）重大资产重组方案（含本次交易）获得中国证监会核准。

#### **（十一）协议附带的任何形式的保留条款和前置条件**

上述所有协议中均无保留条款和前置条件。

#### **（十二）违约责任**

任何一方因违反本协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行，并由此给守约方造成损失的，该违约方应承担相应的赔偿责任（包括赔偿守约方为避免损失而支出的合理费用）。

### 三、本次交易构成重大资产重组

本次交易，公司拟购买的华商传媒及其八家附属公司的少数股东权益和澄怀科技100%的股权合计成交金额约为315,085.35万元，占本公司2012年12月31日经审计的合并财务会计报告净资产额的比例为80.95%，且超过5,000万元人民币。根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，需通过中国证监会并购重组委审核并取得中国证监会核准后方可实施。

### 四、本次交易不构成借壳上市

本次重组前，公司控股股东上海渝富持有公司19.65%的股份，国广控股持有上海渝富81.7689%股权，国广控股由国广传媒和金正源共同控制，各持有50%股权。公司的实际控制人为国广控股，最终控制人为国际台和无锡市滨湖区国有资产管理委员会。

本次重组后，上海渝富持有公司14.48%的股份，国广控股持有上海渝富58.57%股权，仍为上海渝富第一大股东。公司的实际控制人和最终控制人均未发生变化，因此本次重组不构成借壳上市。

### 五、本次交易构成关联交易

#### （一）购买华商传媒八家附属公司的少数股东权益之交易构成关联交易

新疆锐聚于2012年12月19日与国广控股签订了《关于上海渝富资产管理有限公司股权转让与增资扩股框架协议》，计划持有本公司控股股东上海渝富约28.93%股权。新疆锐聚存在通过上海渝富对本公司及本次交易施加重大影响的可能性。

新疆锐聚执行事务合伙人为朱筠笙。同时，朱筠笙担任西安锐盈法定代表人，并同孙会琴、高萍、范秀红三人合计持有西安锐盈46.24%的股权，共同控制西安锐盈。新疆锐聚、西安锐盈均为本公司关联方。

因此，公司向西安锐盈发行股份购买其持有的华商数码20.40%股权、华商

广告20.00%股权、陕西黄马甲49.375%股权、华商网络22.00%股权、华商卓越文化20.00%股权、重庆华博传媒15.00%股权、吉林华商传媒15.00%股权、辽宁盈丰传媒15.00%股权之交易构成关联交易。

## **（二）购买华商传媒股权之交易构成关联交易**

本次交易对方华路新材、上海常喜、上海大黎在本次交易前与华闻传媒不存在关联关系。但是，鉴于上海常喜所持有的华商传媒股权是从华路新材和新疆锐聚处购买所得，上海大黎所持有的华商传媒股权是从新疆锐聚处购买所得，由此，可能造成华闻传媒的利益倾斜。

因此，公司向华路新材、上海常喜、上海大黎发行股份购买其合计持有的华商传媒38.75%股权构成关联交易。

## **（三）购买澄怀科技股权之交易构成关联交易**

本次交易对方之一拉萨观道（拉萨澄怀与拉萨观道为一致行动人）于2012年12月17日与国广控股签订了《关于上海渝富资产管理有限公司股权转让与增资扩股框架协议》，计划持有本公司控股股东上海渝富约12.50%股权。拉萨观道存在通过上海渝富对本公司及本次交易施加重大影响的可能性。拉萨澄怀及拉萨观道为本公司关联方。

因此，公司向拉萨澄怀、拉萨观道、天津大振发行股份购买其合计持有的澄怀科技100.00%股权，构成关联交易。

## **（四）关于上海渝富股权转让与增资框架协议的主要内容**

新疆锐聚拟在2013年3月31日前，受让上海渝富股权及对上海渝富进行增资，受让和增资价格以国广控股收购并持有上海渝富的平均成本为定价基础，约定每1元出资额的价格为1.52元。其中，新疆锐聚在2013年2月底前签订受让上海渝富股权的《股权转让协议》，以8,145.18万元的价格受让上海渝富5,358.67万元出资额；在办理上海渝富股权转受让后，新疆锐聚以现金形式对上海渝富进行增资，增资款为22,632.80万元，其中14,890.00万元计入注册资本，7,742.80万元计入资本公积。新疆锐聚受让股权及增资完成后，将持有上海渝富约28.93%股权。

拉萨观道拟在2013年3月31日前，受让上海渝富股权及对上海渝富进行增资，受让和增资价格以国广控股收购并持有上海渝富的平均成本为定价基础，约定每1元出资额的价格为1.52元。其中，2013年2月底前签订受让上海渝富股权的《股权转让协议》，约定拉萨观道以3,708.80万元的价格受让上海渝富2,440万元出资额；在办理上海渝富股权转受让后，拉萨观道以现金形式对上海渝富进行增资，增资款为9,591.20万元，其中6,310.00万元计入注册资本（对应6,310.00万元出资额），3,281.20万元计入资本公积。拉萨观道受让股权及增资完成后，将持有上海渝富约12.5%股权。

## 第五节 交易标的基本情况

### 一、交易标的基本情况

本次交易标的为澄怀科技 100%的股权和华商传媒及其八家附属公司的少数股东权益。

#### (一) 华商传媒

##### 1、基本情况

名称	陕西华商传媒集团有限责任公司
注册号	610000100036429
税务登记证	高新地税证字 610113719766330
成立日期	2000年8月29日
住所	西安市高新区火炬大厦八层
法定代表人	张富汉
注册资本	人民币贰亿元
公司类型	有限责任公司（法人投资或控股）
经营范围	传媒信息业的投资、开发、管理及咨询服务

##### 2、历史沿革

###### (1) 设立

华商信息由华圣集团、华路新材、华商报社和陕西中化工业设备有限公司（以下简称“陕西中化”）合资设立，并于 2000 年 8 月 29 日在陕西省工商局登记注册。公司设立时注册资本 8,000 万元，其中华圣集团以实物出资 3,300 万元人民币，华路新材以实物出资 2,600 万元人民币，华商报社以无形资产出资 1,600 万元人民币，陕西中化以实物出资 500 万元人民币。上述出资已经陕西安达有限责任公司会计师事务所《验资报告》（陕安达字[2000]设验 0186 号）验证。

华商信息设立时，股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华圣集团	3,300	41.25

2	华路新材	2,600	32.50
3	华商报社	1,600	20.00
4	陕西中化	500	6.25
合 计		<b>8,000</b>	<b>100.00</b>

## (2) 历次股权变更

### 1) 第一次股权转让, 2003 年 2 月

2003 年 2 月 22 日, 华商信息召开股东会会议, 会议同意股东华路新材将其所持华商信息 11.75% 的股权 (出资额 940 万元) 转让给西安锐劲。

上述股权转让完成之后, 华商信息的股权结构为:

序号	股东名称	出资金额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	华圣集团	3,300	41.25
2	华路新材	1,660	20.75
3	华商报社	1,600	20.00
4	西安锐劲	940	11.75
5	陕西中化	500	6.25
合 计		<b>8,000</b>	<b>100.00</b>

### 2) 置换出资、第二次股权转让, 2003 年 12 月

2003 年 12 月 20 日, 华商信息召开股东会会议, 同意原股东华商报社将所持 20% 股权撤出, 由华圣集团以现金出资 1,600 万元。上述出资已经西安西格玛有限责任会计师事务所《验资报告》(希会验字 (2003) 270 号) 验证。

完成股权转让和出资置换后, 华商信息的股权结构为:

序号	股东名称	出资金额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	华圣集团	4,900	61.25
2	华路新材	1,660	20.75
3	西安锐劲	940	11.75
4	华美实业	500	6.25
合 计		<b>8,000</b>	<b>100.00</b>

### 3) 公司名称变更, 2003 年 10 月

2004 年 3 月 8 日, 华商信息召开股东会会议, 会议同意公司名称由“陕西华商信息产业投资有限公司”变更为“陕西华商传媒集团有限责任公司”。

4) 第三次股权转让，2006 年 4 月

2006 年 4 月 15 日，华商传媒召开股东会，会议同意华美实业将其持有华商传媒 6.25% 的股权转让给西安锐劲，转让价格为人民币 500 万元。

本次股权变更完成后，华商传媒的持股结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华圣集团	4,900	61.25
2	华路新材	1,660	20.75
3	西安锐劲	1,440	18.00
合 计		<b>8,000</b>	<b>100.00</b>

5) 第四次股权转让，2006 年 6 月

2006 年 6 月 13 日，华商传媒召开股东会，同意华圣集团将其持有华商传媒 61.25% 的股权（出资额 4,900 万元）转让给华闻投资控股。

本次股权转让完成后，华商传媒的持股结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华闻投资控股	4,900	61.25
2	华路新材	1,660	20.75
3	西安锐劲	1,440	18.00
合 计		<b>8,000</b>	<b>100.00</b>

6) 增加注册资本，2006 年 11 月

2006 年 11 月 8 日，华商传媒召开股东会，同意以截至 2006 年 6 月 30 日为基准日的未分配利润中的 1.2 亿元用于转增注册资本，公司注册资本由 8,000 万元增加至 2 亿元。该次增加注册资本已经岳华会计师事务所有限责任公司陕西分所《华商传媒（变更）验资报告》（编号：岳陕验字（2006）第 014 号）验证。

本次增资完成后，华商传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华闻投资控股	12,250	61.25
2	华路新材	4,150	20.75
3	西安锐劲	3,600	18.00
合 计		<b>20,000</b>	<b>100.00</b>

7) 第五次股权转让，2006 年 12 月

2006年12月20日，华商传媒召开股东会，会议同意华闻投资控股将其持有的华商传媒30%的股权转让给华闻传媒。

在本次股权转让完成后，华商传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华闻投资控股	6,250	31.25
2	华闻传媒	6,000	30.00
3	华路新材	4,150	20.75
4	西安锐劲	3,600	18.00
合计		20,000	100.00

8) 第六次股权转让，2007年4月

2007年4月4日，华闻投资控股召开临时股东会，会议同意将华闻投资控股持有华商传媒31.25%的股权转让给华闻传媒，以华商传媒截至2006年12月31日经西安正衡资产评估有限责任公司评估的股东权益值86,399.96万元为作价依据，华商传媒31.25%股权转让价格为2.7亿元。

本次股权转让完成后，华商传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华闻传媒	12,250	61.25
2	华路新材	4,150	20.75
3	西安锐劲	3,600	18.00
合计		20,000	100.00

9) 第七次股权变更，2012年12月

2012年12月19日，华商传媒召开股东会，会议同意华路新材将其持有的华商传媒7.5%的股权转让给上海常喜，转让价格为28,145万元，合18.76元/每注册资本；新疆锐聚（原西安锐劲）将其持有的华商传媒15%股权和3%股权分别转让给上海大黎和上海常喜，转让价格分别为56,290万元和11,257万元，合18.76元/每注册资本，与华商传媒本次预评估值基本一致。

本次股权转让完成后，华商传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华闻传媒	12,250	61.25
2	上海大黎	3,000	15.00

3	华路新材	2,650	13.25
4	上海常喜	2,100	10.50
合 计		<b>20,000</b>	<b>100.00</b>

### 3、业务情况

华商传媒业务涉及都市报、周报、期刊、互联网和报刊印刷、城市物流配送、电子商务等领域，其主要业务集中于“四报”（西安《华商报》、长春《新文化报》、沈阳《华商晨报》、重庆《重庆时报》，四报在当地均处于第一阵营。此外，公司还运行“四刊”（《钱经》、《名仕》、《淑媛》、《大众文摘》）。

### 4、财务情况

华商传媒最近两年经审计合并财务报表主要数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	2,718,923,793.08	2,123,768,556.24
总负债	1,395,463,607.45	870,175,590.67
所有者权益	1,323,460,185.63	1,253,592,965.57
归属于母公司的所有者权益	1,082,233,834.18	872,537,876.40
项目	2012 年	2011 年
营业收入	2,529,963,787.55	2,336,591,901.04
利润总额	583,515,938.67	505,622,688.51
净利润	486,607,801.43	429,564,845.42
归属于母公司的净利润	365,023,423.34	306,771,869.89

### 5、子公司情况

华商传媒目前直接持股的子公司情况如下：

序号	公司名称	注册资本（万元）	经营范围	持股比例
1	华商数码	11,764.70588	出版物印刷业务等	79.60%
2	陕西黄马甲	4,000.00	电子购物、速递、物流配送等	40.625%
3	华商网络	3,000.00	计算机软、硬件的开发、销售等	78.00%
4	华商广告	5,000.00	广告的设计、制作、代理、发布等	80.00%
5	重庆华博传媒	2,000.00	设计、制作、发布、代理国内各种广告等	85.00%
6	吉林华商传媒	2,000.00	传媒信息业的投资、开发、管理、营销策划及咨询服务等	85.00%
7	辽宁盈丰传媒	2,000.00	设计、制作、发布、代理国内外各	85.00%

序号	公司名称	注册资本(万元)	经营范围	持股比例
			类广告等	
8	北京华商盈捷广告传媒有限公司(以下简称“华商盈捷”)	1,500.00	设计、制作、代理、发布广告等	90.00%
9	北京华商通达文化传媒有限公司(以下简称“华商通达”)	300.00	组织文化艺术交流活动;会议及展览服务等	100.00%
10	天津华商广告有限公司(以下简称“天津华商广告”)	1300.00	设计、制作、发布、代理国内各类广告等	92.31%
11	西安华商泰昌企业管理咨询有限公司(以下简称“华商泰昌”)	4500.00	企业管理咨询与服务	100.00%

其中,1~7项子公司的具体情况请参见本节“一、交易标的基本情况”之“(二)华商数码~(九)辽宁盈丰传媒”。

#### (1) 华商盈捷

成立时间	2007年6月27日	法定代表人	刘波
营业执照	110105010299446	税务登记号	京税证字 110105664648381号
注册资本	1,500万元	股权结构	华商传媒 90% 西安吉力 10%
营业场所	北京市朝阳区朝阳门北大街乙12号1号楼21公寓A、D、H室		
经营范围	许可经营项目:图书、期刊、电子出版物批发、零售。 一般经营项目:设计、制作、代理、发布广告;组织文化艺术交流活动(不含演出);展览服务;投资管理;经济贸易咨询;电脑图文设计;包装设计;销售日用品、文具用品。		

#### (2) 华商通达

成立时间	2012年8月21日	法定代表人	冯玉明
营业执照	110105015178469	税务登记号	京税证字 110105053643544号
注册资本	300万元	股权结构	华商传媒 100%
营业场所	北京市朝阳区惠新东街11号1号楼A-4-2号		
经营范围	许可经营项目:无 一般经营项目:组织文化艺术交流活动(不含演出);会议及展览服务;经济贸易咨询;企业策划;企业管理咨询;市场调查;设计、制作、代理、发布广告;技术推广服务。		

#### (3) 天津华商广告

成立时间	2004年3月17日	法定代表人	孙晓冰
营业执照	120103000022350	税务登记号	津税证字 120103758133683号

注册资本	1,300 万元	股权结构	华商传媒 92.31% 西安吉力 7.69%
营业场所	河西区友谊路与围堤道交口友城名居 4-1-401 室		
经营范围	设计、制作、发布、代理国内各类广告；以自有资金对信息业进行投资、管理及咨询服务；经济信息咨询；五金交电、报纸、期刊、纺织品、服装、日用品、鞋帽、钟表、眼镜、化妆品、文具用品、体育用品及器材、珠宝首饰、工业艺术品、照相器材、家用电器、电子产品、计算机及软件、计算机辅助设备、通信设备批发兼零售。（国家有专项专营规定的按国家规定执行）（涉及行业审批的经营项目有效期限以许可证有效期截止日为准）		

#### （4）华商泰昌

成立时间	2009 年 9 月 30 日	法定代表人	朱筠笙
营业执照	610100100229331	税务登记号	经地税证字 610197693825522 号
注册资本	4,500 万元	股权结构	华商传媒 100%
营业场所	西安市经开区凤城二路 41 号 2 号楼 611		
经营范围	企业管理咨询与服务。		

### 6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况

华商传媒最近三年未进行过资产评估。

华商传媒最近三年增资、股权转让的相关明细情况请参阅本节“一、交易标的基本情况”/（一）华商传媒/2、历史沿革。

华商传媒最近三年未发生改制情况。

#### （二）华商数码

##### 1、基本情况

名称	华商数码信息股份有限公司
注册号	610000100001443
税务登记证	陕税联字 610197732666932 号
成立日期	2001 年 12 月 7 日
住所	西安市经济技术开发区凤城二路 41 号
法定代表人	孙晓冰

注册资本	11,764.7059 万元
公司类型	股份有限公司（非上市）
经营范围	电子购物及物流配送服务；计算机软件开发、销售及计算机网络系统工程的服务；多媒体信息发布服务；自办发行华商报、出版物印刷（印刷经营许可证有效期至 2013 年 3 月 31 日）电子设备的销售；设计、制作、发布代理国内外各类广告；日用杂品及百货的批发、零售。

## 2、历史沿革

### （1）设立

2001 年 7 月 19 日，陕西省人民政府出具《陕西省人民政府关于设立陕西华商数码信息股份有限公司的批复》（陕政函[2001]169 号），同意由华商信息作为主发起人设立华商数码。公司设立时注册资本为 6000 万元，总股本为 6000 万股。

2001 年 9 月 27 日，岳华会计师事务所出具《验资报告》（岳总验字（2001）第 B023 号），经审验，截至 2001 年 9 月 27 日止，公司已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 6000 万元，其中实物出资 2160 万元，货币出资 3840 万元。

设立时，华商数码的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商信息	2160	36.00
2	陕西中化	1780	29.67
3	成都激动网络	1200	20.00
4	华商科技	480	8.00
5	咸阳新丽彩	300	5.00
6	张富汉	20	0.33
7	王魁	20	0.33
8	王艺桦	20	0.33
9	陈舒平	10	0.165
10	孙旭军	10	0.165
合 计		<b>6,000</b>	<b>100.00</b>

### （2）历次股权变更

#### 1) 增加注册资本，2004 年 3 月

2003年12月25日，华商数码召开2003年度第一次临时股东大会，会议同意向原股东华商信息和咸阳新丽彩定向增发2000万股，其中对华商信息增发1090万股，对咸阳新丽彩增发910万股，每股价格为2.20元，面值为一元。本次增资完成后，华商数码的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商信息	3250	40.63
2	华美实业	1780	22.25
3	新丽彩印务	1210	15.13
4	上海激动集团	1200	15.00
5	华商科技	480	6.00
6	张富汉	20	0.25
7	王魁	20	0.25
8	王艺桦	20	0.25
9	陈舒平	10	0.12
10	孙旭军	10	0.12
合计		8,000	100.00

2) 第一次股权转让，2006年12月

2006年12月15日，华商数码召开2006年第三次股东大会，同意激动集团将其持有的公司1200万股股份转让给上海激动通信有限公司800万股，转让价格为人民币880万元。本次变更后，公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	3250	40.63
2	华美实业	1780	22.25
3	丽彩投资	1210	15.13
4	激动通信	800	10.00
5	华商科技	480	6.00
6	激动集团	400	5.00
7	张富汉	20	0.25
8	王魁	20	0.25
9	王艺桦	20	0.25
10	陈舒平	10	0.12
11	孙旭军	10	0.12
合计		8,000	100.00%

3) 第二次股权转让，2007年5月

2007年5月23日，华商数码召开2007年第一次临时股东大会，同意咸阳

丽彩将其持有的 10.125% 的股份，共计 810 万股，转让给西安胜达；激动通信将其持有的 10% 的股份，共计 800 万股，转让给西安凯瑞；华美实业将其持有的 11% 的股份，共计 880 万股转让给西安吉力，同时将其持有的 11.25% 股份，共计 900 万股，转让给西安凯瑞；华商科技将其持有的 6% 股份，共计 480 万股，转让给西安吉力；张富汉将其持有的 0.25% 股份，共计 20 万股，转让给西安凯瑞；王魁将其持有的 0.25% 股份，共计 20 万股，转让给西安凯瑞；王艺桦将其持有的 0.25% 股份，共计 20 万股，转让给西安凯瑞；陈舒平将其持有的 0.125% 股份，共计 10 万股，转让给西安凯瑞；孙旭军将其持有的 0.125% 股份，共计 10 万股，转让给西安凯瑞。本次股权变更完成后，华商数码的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	3250	40.625
2	西安凯瑞	1780	22.25
3	西安吉力	1360	17.00
4	西安胜达	810	10.125
5	激动集团	400	5.00
6	丽彩投资	400	5.00
合 计		<b>8,000</b>	<b>100.00</b>

#### 4) 公司分立，2007 年 8 月

2007 年 6 月 23 日，华商数码召开 2007 年第四次临时股东大会，同意采用存续式分立的方式对公司进行分立，即新设“陕西黄马甲物流配送股份有限公司”，并保留原“华商数码信息股份有限公司”的法人主体资格，分立后两家公司的注册资本之和等于原公司的注册资本，即华商数码为 5,500 万元，陕西黄马甲为 2,500 万元，各股东持有两家公司的持股比例不变，会议同意根据分立后两家公司注册资本的比例对公司的净资产进行分割，并对公司的债权债务作相应划分，由承继方享有相关权益、履行相关义务。

2007 年 8 月 8 日，岳华会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（岳陕验字（2007）第 016 号），经审验，截止 2007 年 8 月 8 日，华商数码已减少股本人民币 2500 万元，变更后注册资本为 5500 万元。

本次变更完成后，华商数码的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	2234.3750	40.625
2	西安凯瑞	1223.7500	22.25
3	西安吉力	935	17.00
4	西安胜达	556.8750	10.125
5	激动集团	275	5.00
6	咸阳丽彩	275	5.00
合计		<b>5,500</b>	<b>100.00</b>

5) 第三次股权转让，2007年9月

2007年9月1日，华商数码召开2007年第六次临时股东大会，同意西安吉力、西安凯瑞及西安胜达分别将在公司拥有的7%股权（即385万元出资额）、7.25%股权（即398.75万元出资额）及10.125%股权（即556.875万元出资额）转让给华商传媒。本次股权变更完成后，华商数码的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	3575	65.00
2	西安凯瑞	825	15.00
3	西安吉力	550	10.00
4	丽彩投资	275	5.00
5	激动集团	275	5.00
合计		<b>5,500</b>	<b>100.00</b>

6) 第四次股权转让，2008年11月

2008年11月14日，华商数码召开股东会，同意咸阳丽彩将其持有的公司5%的股权，共计275万元出资额，转让给西安吉力。本次变更完成后，华商数码的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	3575	65.00
2	西安凯瑞	825	15.00
3	西安吉力	825	15.00
5	激动集团	275	5.00
合计		<b>5,500</b>	<b>100.00</b>

7) 资本公积转增股本（第二次增资），2009年7月

2009年2月28日，华商数码召开股东大会，同意将资本公积1650万元、盈余公积611.80万元、未分配利润238.20万元转增股本，共计转增股本2500

万股，转增后公司注册资本为 8000 万元，公司股东所持有的公司的股份比例不变。上述增资已经陕西大地会计师事务所出具《验资报告》（陕地验字（2009）1-03-06 号）验证。

本次资本公积转增股本后，华商数码股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	5,200	65.00
2	西安凯瑞	1,200	15.00
3	西安吉力	1,200	15.00
4	激动集团	400	5.00
合 计		<b>8,000</b>	<b>100.00</b>

8) 第三次增资，2009 年 12 月

2009 年 12 月 13 日，华商数码召开 2009 年第五次股东大会，同意以 2009 年 11 月 30 日作为基准日，陕西黄马甲以 3.6 元/股为认购价，出资 7,200 万元认购华商数码 2000 万股，认股完成后，华商数码的注册资本从 8,000 万元增加到 10,000 万元。上述增资已经陕西大地会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（陕地验字（2010）1-1-26 号）验证。

本次变更完成后，华商数码股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	5,200	52
2	陕西黄马甲	2,000	20
3	西安凯瑞	1,200	12
4	西安吉力	1,200	12
5	激动集团	400	4
合 计		<b>10,000</b>	<b>100.00%</b>

9) 第五次股权转让，2010 年 7 月

2010 年 7 月 14 日，华商数码召开 2010 年度第五次临时股东大会，同意股东激动集团将其持有的 4% 股权以 3.61 元每股的价格转让给陕西黄马甲。

本次股权变更后，华商数码股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	5,200	52
2	陕西黄马甲	2,400	24

3	西安凯瑞	1,200	12
4	西安吉力	1,200	12
合 计		<b>10,000</b>	<b>100.00</b>

10) 第四次增资, 2011 年 4 月

2011 年 3 月 17 日, 华商数码召开 2011 年第二次临时股东大会, 同意陕西黄马甲将其持有的 24% 的股权转让给西安豪盛置业(集团)有限公司(以下简称“西安豪盛”), 转让价格为 7343.622 万元, 西安豪盛在股权受让同时, 对华商数码进行现金增资, 增资金额为 5399.722 万元。股权转让和增资后, 华商数码的股本 11764.7058 万股。上述增资已经陕西衡兴会计师事务所有限责任公司《验资报告》(陕衡兴验字【2011】008 号)验证。本次注册资本变更后, 华商数码的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额(万元)	占注册资本比例(%)
1	华商传媒	5,200	44.20
2	西安豪盛	4,164.7058	35.40
3	西安凯瑞	1,200	10.20
4	西安吉力	1,200	10.20
合 计		<b>11,764.7058</b>	<b>100.00</b>

11) 第六次股权转让, 2012 年 10 月

2012 年 10 月 11 日, 华商数码召开股东大会, 同意西安豪盛将其持有的 7% 的公司股权转让给华商传媒, 转让价款合计 2,505.3927 万元, 合 3.042 元/股, 略低于本次华商数码预评估值(4.31 元/股)。本次股权转让完成后, 华商数码的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额(万元)	占注册资本比例(%)
1	华商传媒	6023.5294	51.20
2	西安豪盛	3341.1765	28.40
3	西安凯瑞	1,200	10.20
4	西安吉力	1,200	10.20
合 计		<b>11,764.7058</b>	<b>100.00</b>

12) 第七次股权转让, 2012 年 11 月

2012 年 11 月 27 日, 华商数码召开股东大会, 同意股东西安豪盛将其持有的 28.4% 的公司股权转让给华商传媒。经双方协商一致, 本次股权转让价格参考

公司 2012 年 9 月 30 日的净资产账面值, 转让价款为 10,164.7399 万元, 合 3.042 元/股, 略低于本次华商数码预评估值 (4.31 元/股)。本次股权转让完成后, 华商数码的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	华商传媒	9364.7058	79.60
2	西安凯瑞	1,200	10.20
3	西安吉力	1,200	10.20
合 计		<b>11,764.7058</b>	<b>100.00</b>

### 13) 第八次股权转让, 2012 年 12 月

2012 年 12 月 10 日, 华商数码召开股东大会, 同意股东西安凯瑞将其持有的 10.2% 的公司股权转让给西安吉力。经双方协商一致, 本次股权转让价款为 6,609.6 万元, 合 5.51 元/股, 略高于本次华商数码预评估值 (4.31 元/股)。本次股权转让完成后, 华商数码的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	华商传媒	9364.7058	79.60
2	西安锐盈	2,400	20.40
合 计		<b>11,764.7058</b>	<b>100.00</b>

### 3、业务情况

华商数码承担着集团所属《华商报》、《重庆时报》和《新文化报》三报及国内上百家报刊的印刷业务。多年来, 华商数码公司一直稳居中国印刷企业 100 强, 2012 年排名第 65 位。

### 4、财务情况

华商数码最近两年经审计合并财务报表主要数据如下:

单位: 元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	881,541,529.19	648,208,610.57
总负债	606,325,564.41	243,703,294.65
所有者权益	275,215,964.78	404,505,315.92
归属于母公司的所有者权益	274,803,975.45	389,012,638.84
项目	2012 年	2011 年
营业收入	522,164,317.93	493,186,456.07

利润总额	88,012,784.35	74,587,688.20
净利润	75,803,327.21	62,080,263.93
归属于母公司的净利润	75,791,336.61	61,976,178.19

## 5、子公司情况

### (1) 分支机构情况

#### 1) 华商数码重庆分公司

成立时间	2004年5月28日	负责人	王晓弟
营业执照	500107300013522	税务登记号	渝国/地税字 500107762658415号
营业场所	重庆市九龙坡区九龙园区剑龙路1号		
经营范围	出版物印刷；批发、零售：日用杂品（不含烟花爆竹）、百货（不含农膜）。[法律、法规禁止经营的不得经营；法律、法规规定应经审批而未获审批前不得经营]。		

#### 2) 华商数码西安印务分公司

成立时间	2005年12月13日	负责人	杨凡青
营业执照	610000200006291	税务登记号	陕国/地税字 610197779949446号
营业场所	西安市经济技术开发区凤城二路41号		
经营范围	出版物、其他印刷品印刷（印刷经营许可证有效期2014年3月31日）。		

### (2) 华商数码的子公司

华商数码目前直接持股的子公司如下：

序号	公司名称	注册资本	经营范围	持股比例
1	吉林华商数码印务有限公司	1660万元	出版物印刷	98.49%

#### 1) 吉林华商数码印务有限公司

成立时间	2007年12月4日	法定代表人	王晓弟
营业执照	220000000019421	税务登记号	吉地税字 220105668761715号
注册资本	1660万元	股权结构	华商数码 98.49%

			吉林华商传媒 1.51%
营业场所	长春市经济技术开发区长沙路 1650 号		
经营范围	出版物、包装装潢印刷品、其他印刷品印制；商标印刷、印刷加工（印刷经营许可证有效期至 2013 年 3 月 4 日）；设计、制作、代理、发布国内各类广告业务；计算机软件开发及销售；计算机网络工程（凭资质证经营）。		

## 6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况

华商数码最近三年未进行过资产评估。

华商数码最近三年增资、股权转让的相关明细情况请参阅本节“一、交易标的基本情况” / （二）华商数码/2、历史沿革。

华商数码最近三年未发生改制情况。

### （三） 陕西黄马甲

#### 1、基本情况

名称	陕西黄马甲物流配送股份有限公司
注册号	610000100010033
税务登记证	陕税字 610197664133885
成立日期	2007 年 8 月 31 日
住所	西安市未央区经济技术开发区凤城二路 41 号 1 号楼
法定代表人	齐东
注册资本	4,000 万元
实收资本	4,000 万元
公司类型	其他股份有限公司（非上市）

经营范围	<p>图书、报刊的批发兼零售（出版物经营许可证有效期至 2014 年 3 月 31 日）；音像制品（音像制品经营许可证有效期至 2012 年 12 月 31 日）、电子出版物的零售；预包装食品（含乳制品）批发兼零售（食品流通许可证有效期至 2012 年 12 月 23 日）；呼叫中心、信息服务业务（不含固定网电话信息服务）（增值电信业务经营许可证有效期至 2014 年 1 月 4 日）；国内快递（邮政企业专营业务除外）（快递业务经营许可证有效期至 2016 年 11 月 30 日）；普通货物运输（道路经营许可证有效期至 2014 年 6 月 30 日）；农产品、百货、日用杂品、装饰装修、建材的销售；广告的设计、制作、代理、发布；计算机软件开发、销售及计算机网络工程服务（网吧服务除外）；电子购物、物流配送（许可经营项目除外）；洗涤用品的生产加工、销售；承办各类国内外展览、会议，各类讲座，并为展览会提供配套服务；承办文化艺术品的展览。</p>
------	---

## 2、历史沿革

### (1) 设立

2007 年 6 月 23 日，华商数码召开 2007 年第四次临时股东大会，同意采用存续式分立的方式对公司进行分立，即新设“陕西黄马甲物流配送股份有限公司”，并保留原“华商数码信息股份有限公司”的法人主体资格，分立后两家公司的注册资本之和等于原公司的注册资本，即华商数码为 5,500 万元，陕西黄马甲为 2,500 万元，各股东持有两家公司的持股比例不变，会议同意根据分立后两家公司注册资本的比例对公司的净资产进行分割，并对公司的债权债务作相应划分，由承继方享有相关权益、履行相关义务，并授权公司董事会组织相关人员成立公司分立小组，负责公司分立方案的设计、资产的整理清算、公司分立公告、人员安置等具体事宜，会议通过《公司章程修正案》。

2007 年 7 月 30 日，岳华会计师事务所出具《分立审核报告》（岳陕审字[2007]第 165 号），审核了原华商数码拟分立为陕西黄马甲（筹）和华商数码的模拟分离财务报表，包括 2007 年 6 月 30 日的分立资产负债表及 2007 年度 1 至 6 月的分立利润表。

2007 年 8 月 8 日，岳华会计师事务所出具《验资报告》（岳陕验字[2007]

第 015 号), 根据华商数码 2007 年 6 月 23 日第四次临时股东大会作出的公司分立决议及全体股东签署的分立协议、章程的规定, 陕西黄马甲为华商数码分立出来的新设公司, 由陕西黄马甲各股东以经审计的华商数码 2007 年 6 月 30 日分立出的股本出资, 经审验截至 2007 年 8 月 8 日, 陕西黄马甲已收到全体股东缴纳的注册资本 (实收资本) 合计 2,500 万元人民币。以 2007 年 6 月 30 日已审计会计报表为基准, 公司分立后, 陕西黄马甲的净资产为 7,000 万元, 其中股本 2,500 万元, 资本公积为 750 万元、盈余公积为 16,812,991.37 元、未分配利润为 20,687,008.63 元。在设立时, 陕西黄马甲股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	华商传媒	1,015.625	40.625
2	西安凯瑞	556.25	22.25
3	西安吉力	425	17.00
4	西安胜达	253.125	10.125
5	丽彩投资	125	5.00
6	激动集团	125	5.00
合 计		<b>2,500</b>	<b>100.00</b>

### (1) 历次股权变更

#### 1) 增加注册资本, 2009 年 3 月

2009 年 3 月 4 日, 陕西黄马甲召开股东大会, 会议同意将资本公积金 785 万元和盈余公积金 715 万元, 合计 1,500 万元转增资本, 转增后各股东所持公司股份份额比例保持不变, 公司注册资本由 2,500 万元增加至 4,000 万元。该次增资已经岳华会计师事务所《验资报告》(岳陕验字[2009]第 004 号) 验证。

本次注册资本增加后, 陕西黄马甲的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	华商传媒	1,625	40.625
2	西安凯瑞	890	22.25
3	西安吉力	680	17.00
4	西安胜达	405	10.125
5	丽彩投资	200	5.00
6	激动集团	200	5.00
合 计		<b>4,000</b>	<b>100.00</b>

#### 2) 第一次股权转让, 2012 年 12 月

2012年12月10日，公司召开股东大会，同意西安凯瑞、西安胜达分别将其持有的22.25%和10.125%公司股权转让给西安吉力。经协商一致，转让价款分别为6,408万元和2,916万元，合7.2元/股，略低于本次陕西黄马甲预评估值（8.71元/股）。本次股权转让完成后，陕西黄马甲的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	1,625	40.625
2	西安吉力	1,975	49.375
3	丽彩投资	200	5.00
4	激动集团	200	5.00
合计		4,000	100.00

### 3、业务情况

陕西黄马甲拥有全国最大的报纸配送队伍，主要负责四报的报纸配送业务，同时承接数十种日报、周报、期刊及DM广告、夹页广告的配送。陕西黄马甲开展的牛奶配送已经占据了陕西鲜牛奶销量的30%以上，轻物流快递业务也已陆续实现凡客、当当、亚马逊等大客户的落地。

### 4、财务情况

陕西黄马甲最近两年经审计的财务报表主要财务数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	137,300,850.78	140,883,971.51
总负债	55,447,930.04	48,494,773.82
所有者权益	81,852,920.74	92,389,197.69
归属于母公司的所有者权益	81,852,920.74	92,389,197.69
项目	2012年	2011年
营业收入	197,440,136.23	160,791,428.09
利润总额	32,608,969.83	40,913,645.88
净利润	28,463,723.05	33,379,470.26
归属于母公司的净利润	28,463,723.05	33,379,470.26

### 5、子公司情况

陕西黄马甲目前直接持股的子公司如下：

序号	公司名称	注册资本	经营范围	持股比例
1	陕西黄马甲快递有限公司	1000万元	电子购物、速递、物流配送等	100%

(1) 陕西黄马甲快递有限公司

成立时间	2009年12月4日	法定代表人	孙晓冰
营业执照	610000100253902	税务登记号	陕税联字 61019769841137X号
注册资本	1000万元	股权结构	陕西黄马甲 100%
营业场所	西安市经开区凤城十二路凯瑞大厦A座506室		
经营范围	预包装食品批发兼零售（食品流通许可证有效期至2012年12月2日），国内快递（邮政企业专营业务除外）（快递业务经营许可证有效期至2017年11月6日）；电子购物、物流配送（资料、信函、特快专递及危险品除外）；农产品、百货、日用杂品、装饰装潢、建材的销售；广告的设计、制作、代理、开发、发布；计算机网络工程服务；洗涤用品的生产加工、销售。		

**6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况**

陕西黄马甲最近三年未进行过资产评估。

陕西黄马甲最近三年增资、股权转让的相关明细情况请参阅本节“一、交易标的基本情况”/（三）陕西黄马甲/2、历史沿革。

陕西黄马甲最近三年未发生改制情况。

(四) 华商网络

**1、基本情况**

名称	西安华商网络传媒有限公司
注册号	610132100001281
税务登记证	陕税联字 610197663151141 号
成立日期	2007年6月18日
住所	西安曲江新区雁塔南路292号曲江文化大厦11层
法定代表人	王朝阳
注册资本	叁仟万元整
实收资本	叁仟万元整
公司类型	其他有限责任公司

经营范围	计算机软、硬件的开发销售；广告的设计、制作、发布、代理；信息服务业务（不含固定电话信息服务）。（许可证有效期至2013年3月25日）
------	--

## 2、历史沿革

### （1）设立

华商网络由华商传媒、西安吉力及西安凯瑞联合设立，并于2007年6月18日在西安市工商局登记注册。公司设立时注册资本为2,000万元人民币，其中华商传媒以现金出资，出资额为800万元人民币，西安吉力以现金出资，出资额为700万元人民币，西安凯瑞以现金出资，出资额为500万元人民币。上述出资已经陕西衡兴会计师事务所有限责任公司《验资报告》（陕衡兴验字[2007]030号）验证。

华商网络设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	800	40.00
2	西安吉力	700	35.00
3	西安凯瑞	500	25.00
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

### （2）历次股权变更

#### 1) 第一次股权转让，2007年12月

2007年11月9日，华商网络召开2007年第二次股东会会议，同意西安吉力将其持有的公司5%的股份共计100万元转让给自然人蔡国栋，本次转让价款为100万元。

此次股权转让完成后，华商网络的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	800	40.00
2	西安吉力	600	30.00
3	西安凯瑞	500	25.00
4	蔡国栋	100	5.00
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

#### 2) 第一次增资，2008年5月

2008年4月4日，华商网络召开2008年第一次股东会会议，同意增加公司注册资本329.32万元，新增注册资本由百讯达以现金方式认缴

上述增资款已经西安超越会计师事务所有限公司《验资报告》（西超验字

[2008]第 003 号) 验证。

此次增资完成后，华商网络的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	800	34.35
2	西安吉力	600	25.76
3	西安凯瑞	500	21.47
4	百讯达	329.32	14.14
5	蔡国栋	100	4.29
合计		<b>2,329.32</b>	<b>100.00</b>

3) 第二次增资，2008 年 7 月

2008 年 7 月 1 日，华商网络召开 2008 年第二次股东会会议，同意公司股东百讯达对公司进行增资，增资额为人民币 80.32 万元。上述增资已经西安超越会计师事务所有限公司《验资报告》（西超验字[2008]第 009 号）验证。此次增资完成后，华商网络的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	800	33.20
2	西安吉力	600	24.90
3	西安凯瑞	500	20.75
4	百讯达	409.64	17.00
5	蔡国栋	100	4.15
合计		<b>2,409.64</b>	<b>100.00</b>

4) 第二次股权转让，2008 年 7 月

2008 年 7 月 30 日，华商网络召开 2008 年第三次股东会会议，同意股东蔡国栋将其持有的公司 2.15% 的股权转让给西安吉力。此次股权转让完成后，华商网络的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	800	33.20
2	西安吉力	651.8	27.05
3	西安凯瑞	500	20.75
4	百讯达	409.64	17.00
5	蔡国栋	48.2	2.00
合计		<b>2,409.64</b>	<b>100.00</b>

5) 第三次股权转让，2009 年 8 月

2009 年 8 月 20 日，华商网络召开的股东会会议，同意股东西安凯瑞将其持有的公司 20.75% 的股权转让给华商传媒，股东西安吉力将其持有的公司 7.05% 的股权转让给华商传媒。此次股权转让完成后，华商网络的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	1,469.88	61.00
2	西安吉力	481.92	20.00
3	百讯达	409.64	17.00
4	蔡国栋	48.2	2.00
合 计		<b>2,409.64</b>	<b>100.00</b>

6) 第三次增资，2009年8月

2009年8月20日，华商网络召开股东会会议，同意公司将资本公积金4,945.36万元中的590.36万元转增注册资本，华商网络注册资本从2,409.64增加到3,000万元。转增资本后各股东在公司的持股比例保持不变。上述增资已经陕西西秦金周会计师事务所有限责任公司《验资报告》（陕秦金验字[2009]第090号）验证。此次增资完成后，华商网络的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	1830	61.00
2	西安吉力	600	20.00
3	百讯达	510	17.00
4	蔡国栋	60	2.00
合 计		<b>3,000</b>	<b>100.00</b>

7) 第四次股权转让，2010年5月

2010年5月10日，华商网络召开股东会会议，同意股东蔡国栋将其持有的公司2%的股权共计60万元货币出资转让给西安吉力，蔡国栋不再担任公司股东。此次转让价款为150万元，合2.5元/每一元注册资本。此次股权转让完成后，华商网络的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	1830	61.00
2	西安吉力	660	22.00
3	百讯达	510	17.00
合 计		<b>3,000</b>	<b>100.00</b>

8) 第五次股权转让，2011年6月

2011年6月7日，华商网络召开股东会会议，同意百讯达更名为德瑞特，同意德瑞特将其持有的公司17%的股权共计510万货币出资转让给西安华商盈达，转让价款合计3,500万元，合6.86元/每一元注册资本，略低于本次华商网络预评估值（9.05元/每一元注册资本）。此次股权转让完成后，华商网络的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	1830	61.00
2	西安吉力	660	22.00
3	西安华商盈达	510	17.00
合计		<b>3,000</b>	<b>100.00</b>

#### 9) 第六次股权转让，2012年12月

2012年12月4日，华商网络召开股东会会议，同意西安华商盈达将其持有的公司17%的股权共计510万货币出资转让给华商传媒，转让价款合计3500万元，合6.86元/每一元注册资本，略低于本次华商网络预评估值（9.05元/每一元注册资本）。本次股权转让完成后，华商网络的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	2340	78.00
2	西安锐盈	660	22.00
合计		<b>3,000</b>	<b>100.00</b>

### 3、业务情况

华商网络拥有陕西第一综合城市门户网站，主要业务：网络广告收入、代理《华商报》电子版、提供无线增值服务、提供社区服务的华商互动中心等。

### 4、财务情况

华商网络最近两年经审计合并财务报表主要数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	103,544,906.64	107,416,775.21
总负债	14,155,061.54	10,220,441.11
所有者权益	89,389,845.10	97,196,334.10
归属于母公司的所有者权益	86,003,565.80	95,111,823.74
项目	2012年	2011年
营业收入	85,398,119.61	74,832,673.51
利润总额	16,293,527.67	13,665,395.78
净利润	10,062,958.82	11,062,607.69
归属于母公司的净利润	10,170,886.52	11,013,422.35

### 5、子公司情况

华商网络目前直接持股的子公司如下：

序号	公司名称	注册资本	经营范围	持股比例
1	西安典尚网络科技有限公司（以下简称“西安典尚网络”）	400万元	广告设计、制作、代理和发布；网络技术咨询和网站建设等	100%
2	吉林盈通网络传媒有限公司（以下简称“吉林盈通网络”）	500万元	广告的设计、制作、代理发布等	75%
3	沈阳辽一网络传媒有限公司（以下简称“沈阳辽一网络”）	110万元	计算机软、硬件开发、销售；经济信息咨询等	75%
4	陕西华商互联文化传播有限公司（以下简称“陕西华商互联”）	250万元	计算机软、硬件的开发、销售等	60%

### (1) 西安典尚网络

成立时间	2011年5月13日	法定代表人	齐东
营业执照	610131100061287	税务登记号	陕税联字 610198575060135号
注册资本	400万元	股权结构	华商网络 100%
营业场所	西安市高新区科技二路68号西安软件园秦风阁D座101室		
经营范围	一般经营范围：广告设计、制作、代理和发布；计算机软硬件的开发和销售；计算机信息管理；网络技术咨询和网站建设；商务活动策划和咨询服务；日用百货销售。		

### (2) 吉林盈通网络

成立时间	2007年10月29日	法定代表人	寇冠
营业执照	220000000014178	税务登记号	吉税字 220104664295964号
注册资本	500万元	股权结构	华商网络 75% 吉林华商传媒 25%
营业场所	长春市高新技术产业开发区锦河街155号中国吉林东北亚文化创意科技园图书馆楼302室		
经营范围	设计、制作、代理、发布国内外各类广告业务；计算机软件开发、销售及计算机网络工程服务；信息服务业务（因特网信息服务、移动网短消息信息服务和移动网WAP信息服务）业务覆盖范围：吉林省（因特网信息服务项目包括：网上广告、代制作网页、有偿提供特定信息内容、电子商务）（增值电信业务经营许可证有效期至2013年10月27日）、庆典活动策划、企业形象设计、展览展示服务。		

### (3) 沈阳辽一网络

成立时间	2005年3月30日	法定代表人	齐东
------	------------	-------	----

营业执照	210100000014583	税务登记号	沈国税皇税沈皇姑字 210105769582871号 皇地税税字 210105769582871号
注册资本	110万元	股权结构	华商网络 75% 辽宁银鲲鹏网络科技有限公司 25%
营业场所	沈阳市皇姑区崇山东路71号		
经营范围	许可经营项目：辽宁省内经营：因特网信息服务业务（新闻、教育、出版、医疗保健、药品、医疗器械和电子公告除外） 一般经营项目：计算机软、硬件开发、销售；设计、制作、发布、代理各类广告；贸易经纪与代理服务；五金建材、电子产品、日用百货、办公用品批发、零售；经济信息咨询（法律、法规禁止的及应经审批而未获批准的项目除外）。		

#### （4）陕西华商互联

成立时间	2012年3月13日	法定代表人	聂保刚
营业执照	610133100016884	税务登记号	陕税联字 610186592212671号
注册资本	250万元	股权结构	华商网络 60% 西安弘安电子科技有限公司 40%
营业场所	西安曲江新区雁塔南路曲江 SOHO 文化创意大厦北楼 0485号		
经营范围	一般经营项目：互联网平台及应用的研发；广告的设计、制作、代理、发布；企业宣传、企业形象、电脑图文的设计及策划；网站设计；办公用品、日用百货的销售；计算机系统集成；计算机软件的开发。（以上经营范围除国家规定的专控及前置许可项目）		

### 6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况

华商网络最近三年未进行过资产评估。

华商网络最近三年增资、股权转让的相关明细情况请参阅本节“一、交易标的基本情况”/（四）华商网络/2、历史沿革。

华商网络最近三年未发生改制情况。

#### （五）华商广告

##### 1、基本情况

名称	西安华商广告有限责任公司
注册号	610131100026214

税务登记证	高新地税证字 610198729980576
成立日期	2001 年 12 月 29 日
住所	西安市高新区火炬大厦八层
法定代表人	刘东明
注册资本	5,000 万元
公司类型	有限责任公司
经营范围	国内各类广告的设计、制作、代理、发布。

## 2、历史沿革

### (1) 设立

华商广告由华商信息、华商报社和刘东明联合设立，并于 2001 年 12 月 29 日在西安市工商局登记注册。公司设立时注册资本为 1,000 万元人民币，其中华商信息以货币出资 800 万元，华商报社以货币出资 100 万元，刘东明以货币出资 100 万元。上述出资已经西安希格玛有限责任会计师事务所《验资报告》（希会验字[2001]第 377 号）验证。

设立时，华商广告的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商信息	800	80.00
2	华商报社	100	10.00
3	刘东明	100	10.00
合 计		<b>1,000</b>	<b>100.00</b>

### (2) 历次股权变更

#### 1) 第一次股权转让，2002 年 2 月

2002 年 2 月 25 日，华商广告召开股东会，同意将股东刘东明持有公司 10% 出资共计 100 万元人民币转让给西安锐劲。

本次股权变更完成后，华商广告的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商信息	800	80.00
2	华商报社	100	10.00
3	西安锐劲	100	10.00
合 计		<b>1,000</b>	<b>100.00</b>

2) 第二次股权转让, 2002 年 3 月

2002 年 3 月 7 日, 华商广告召开股东会, 同意将股东华商报社持有公司 10% 出资共计 100 万元人民币转让给西安锐劲。

本次股权变更完成后, 华商广告的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	华商信息	800	80.00
2	西安锐劲	200	20.00
合 计		<b>1,000</b>	<b>100.00</b>

3) 增加注册资本, 2006 年 12 月

2006 年 12 月 16 日, 公司召开第三次股东会, 同意以 2006 年 6 月 30 日为基准日, 将公司法定盈余公积金中的 140 万元及未分配利润中的 860 万元转增注册资本, 增资后, 公司注册资本由 1,000 万元增加至 2,000 万元。上述增资已经岳华会计师事务所有限责任公司陕西分所《验资报告》(岳陕验字[2006]第 015 号) 验证。

本次增资完成后, 华商广告的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	华商信息	1,600	80.00
2	西安锐劲	400	20.00
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

5) 第三次股权转让, 2007 年 5 月

2007 年 5 月 19 日, 华商广告召开 2007 年第二次股东会, 同意将股东西安锐劲持有公司 10% 出资共计 200 万元人民币以 2,662 万元转让给西安吉力。

本次股权变更完成后, 华商广告的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额 (万元)	占注册资本比例 (%)
1	华商信息	1,600	80.00
2	西安锐劲	200	10.00
3	西安吉力	200	10.00
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

6) 第二次增加注册资本, 2009 年 4 月

2009年4月28日，公司召开股东会，同意将公司资本公积金7.633万元、盈余公积941万元及未分配利润中的2,051.367万元，共计3,000万元转增注册资本，增资后，公司注册资本由2,000万元增加至5,000万元，各股东持股比例不变。上述增资已经陕西衡兴会计师事务所有限责任公司《验资报告》（陕衡兴验字[2009]第018号）验证。

本次增资完成后，华商广告的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商信息	4,000	80.00
2	西安锐劲	500	10.00
3	西安吉力	500	10.00
合计		5,000	100.00

#### 7) 第四次股权转让，2012年12月

2012年12月4日，公司召开股东会，同意新疆锐聚将其持有的10%公司股权（500万元出资额）转让给西安吉力。转让价款合计22,975万元，合45.95元/每一元注册资本，略低于本次华商广告预评估值（51.11元/每一元注册资本）。本次股权转让完成后，华商广告的股权结构为如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商信息	4,000	80.00
2	西安锐盈	1,000	20.00
合计		5,000	100.00

### 3、业务情况

华商广告拥有华商报社授权经营有关《华商报》的广告设计制作与代理发布等相关业务的独家经营权。

### 4、财务情况

华商广告最近两年经审计合并财务报表主要数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	751,024,028.92	504,439,968.37
总负债	277,234,318.86	181,814,200.22
所有者权益	473,789,710.06	322,625,768.15
归属于母公司的所有者权益	462,203,796.45	310,161,295.88

项目	2012年	2011年
营业收入	1,068,765,932.28	944,796,176.41
利润总额	333,319,793.20	321,210,127.31
净利润	280,023,941.91	285,352,209.21
归属于母公司的净利润	277,334,607.44	285,568,982.60

## 5、子公司情况

华商广告目前直接持股的子公司如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例
1	华商卓越	500	广告的设计，制作、策划、发布、代理等	80%
2	北京华商圣锐广告有限公司（以下简称“华商圣锐”）	300	广告的设计、制作、代理、发布等	95%
3	咸阳华商传媒有限责任公司（以下简称“咸阳华商传媒”）	1,000	传媒信息业的投资、开发、管理、营销策划及咨询服务等	60%
4	西安华商鹏宇企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
5	西安华商鹏鸿企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
6	西安华商鹏宝企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
7	西安华商鹏昌企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
8	西安华商鹏泰企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
9	西安华商鹏达企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
10	西安华商鹏顺企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
11	西安华商鹏祥企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
12	西安华商富顺企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
13	西安华商富兴企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
14	西安华商富昌企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
15	西安华商达祥企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
16	西安华商达昌企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
17	西安华商达富企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
18	西安华商达顺企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
19	西安华商达泰企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
20	西安华商弘宝企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
21	西安华商弘亨企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
22	西安华商弘远企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
23	西安华商弘昌企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
24	西安华商弘顺企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
25	西安华商弘泰企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
26	西安华商泰达企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例
27	西安华商泰兴企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
28	西安华商泰顺企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
29	西安华商泰祥企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%
30	西安华商泰亨企业管理咨询有限公司	10	企业管理咨询与服务	100%

关于 1、华商卓越的基本情况请参见本节“一、交易标的的基本情况/（八）华商卓越文化”。4~30 之公司均为从事新股申购业务之实体，未开展实际业务。

#### （1）华商圣锐

成立时间	2004 年 5 月 14 日	法定代表人	孙晓冰
营业执照	110112006939370	税务登记号	京税证字 110112762160676 号
注册资本	300 万元	股权结构	华商广告 95% 长春华锐广告信息有限公 司 5%
营业场所	北京市通州区工业开发区垂柳路 366 号		
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：设计、制作、代理、发布国内及外商来华广告；组织文化艺术交流活动；承办展览展示；广告信息咨询（不含中介服务）。		

#### （2）咸阳华商传媒

成立时间	2010 年 5 月 20 日	法定代表人	王朝阳
营业执照	610400100038821	税务登记号	陕税联高字 61049855566154X 号
注册资本	1,000 万元	股权结构	华商广告 60% 咸阳日报社 20% 陕西丽彩实业集团有限公 司 10% 宋俊峰 10%
营业场所	咸阳市秦都区宝泉路 3 号丽彩天玺大厦 B 座 16-3		
经营范围	出版物的批发兼零售，预包装食品兼散装食品，乳制品（不含婴幼儿配方奶粉），（许可证有效期至 2015 年 9 月 13 日）；传媒信息业的投资、开发、管理及咨询服务，广告的设计、制作、代理、发布；建筑材料、日用百货、机械设备、机电设备、电子产品、床上用品、化妆品、玩具、工艺品销售，企业管理咨询，企业形象策划，企业营销策划，文化艺术交流策划（除中介），会务服务，展览展示服务。		

### 6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况

华商广告最近三年未进行过资产评估。

华商广告最近三年增资、股权转让的相关明细情况请参阅本节“一、交易

标的基本情况” / (五) 华商广告/2、历史沿革。

华商广告最近三年未发生改制情况。

## (六) 重庆华博传媒

### 1、基本情况

名称	重庆华博传媒有限公司
注册号	500107000013461
税务登记证	渝税字 500107798032019 号
成立日期	2007 年 2 月 26 日
住所	九龙坡区九龙园区剑龙路 1 号
法定代表人	齐东
注册资本	人民币贰仟万元
实收资本	人民币贰仟万元
公司类型	有限责任公司
经营范围	设计、制作、发布、代理国内外各种广告，利用自有资金从事传媒信息业的投资、开发、管理、营销策划及咨询服务，印刷品设计、制作，印刷品原材料的销售；计算机软件技术开发及系统集成；废旧物资回收（不含废旧危险品）；百货商品的销售和配送服务（不含农膜）；市场调研；商务信息服务（法律法规规定需许可或审批的项目除外）；房屋销售；计算机软硬件的开发、销售；网站设计、制作；企业管理、企业形象策划；企业营销策划；策划、承办文化艺术交流活动；会议及展览服务；销售：艺术品、印刷制品；房屋居间代理；房屋信息咨询；楼盘销售代理；房地产营销策划。[法律、法规禁止的项目不得经营；法律、法规限制的项目经许可后方可经营]报纸、期刊发行；批发兼零售预包装食品（不含保健食品）（以上经营项目在许可证核定范围及有效期内经营）

### 2、历史沿革

#### (1) 设立

重庆华博传媒由上海新华闻与西安华略联合设立，并于 2007 年 2 月 26 日在重庆市工商局登记注册。公司设立时注册资本为 2,000 万元人民币，其中上海

新华闻以现金出资，出资额为 1,700 万元人民币，占公司总股本的 85%，西安华略以现金出资，出资额为 300 万元人民币，占公司总股本的 15%。上述出资已经重庆金洲会计师事务所有限公司《验资报告》（重金洲验发[2007]第 044 号）验证。

重庆华博传媒设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	上海新华闻	1700	85
2	西安华略	300	15
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

## （2） 历次股权变更

### 1) 第一次股权转让，2007 年 6 月

2007 年 5 月 28 日，重庆华博传媒召开股东会会议，同意公司原股东西安华略将其原持有公司 15% 的股权共计 300 万元，以 300 万元价格转让给西安吉力。

此次股权转让完成后，重庆华博传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	上海新华闻	1700	85
2	西安吉力	300	15
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

### 2) 第二次股权转让，2008 年 1 月

2007 年 12 月 26 日，重庆华博传媒召开股东会会议，同意公司原股东上海新华闻将其持有的公司 85% 的股权以人民币 2,000 万元的价格转让给华商传媒。

此次股权转让完成后，重庆华博传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	1700	85
2	西安吉力	300	15
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

## 3、业务情况

重庆华博传媒拥有重庆时报社授权独家经营《重庆时报》的广告、发行、印刷与纸张采购在内的全部经营性业务。

#### 4、财务情况

重庆华博传媒最近两年经审计合并财务报表主要数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	105,143,018.30	65,599,391.47
总负债	84,739,698.40	61,469,167.77
所有者权益	20,403,319.90	4,130,223.70
归属于母公司的所有者权益	20,403,319.90	4,130,223.70
项目	2012 年	2011 年
营业收入	309,268,160.99	306,989,926.77
利润总额	20,438,339.57	3,206,210.53
净利润	17,223,096.20	3,314,074.66
归属于母公司的净利润	17,223,096.20	3,314,074.66

#### 5、子公司情况

重庆华博传媒目前直接持股的子公司如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例
1	重庆盈略网络技术有限公司（以下简称“重庆盈略网络”）	100	网站设计、建设、维护，电子商务，广告发布等	100%

##### (1) 重庆盈略网络

成立时间	2007 年 11 月 5 日	法定代表人	柳祖源
营业执照	500904000001732	税务登记号	北新国税字 500904668907729 号
注册资本	100 万元	股权结构	重庆华博传媒 100%
营业场所	重庆市北部新区经开园金山工业园 C40 倒班楼 4 楼写字间		
经营范围	许可经营项目：无。 一般经营项目：网站设计、建设、维护，网页制作，电子商务，设计、制作、代理、发布国内外广告，计算机、软硬的开发、销售。		

#### 6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况

重庆华博传媒近三年不存在资产评估、交易、增资及改制的情形。

##### (七) 吉林华商传媒

#### 1、基本情况

名称	吉林华商传媒有限公司
注册号	220000000026648
税务登记证	吉税字 220104795229748
成立日期	2007 年 1 月 10 日
住所	长春市朝阳区育民路 1177 号
法定代表人	刘东明
注册资本	人民币贰仟万元
实收资本	人民币贰仟万元
公司类型	有限责任公司
经营范围	传媒信息业的投资、开发、管理、营销策划及咨询服务（需专项审批除外）；设计、制作、代理、发布国内各类广告业务；印刷物料及纸张销售；书报刊发行（出版物经营许可证有效期至 2014 年 4 月 30 日）；计算机软件开发、销售及网络工程服务（凭资质证书经营）；批发兼零售：预包装食品、乳制品（不含婴幼儿配方奶粉）（粮食加工品，食用油、油脂及其制品，肉制品，饮料，乳制品，糕点，蜂产品，薯类和膨化食品，糖果食品（含巧克力及制品），方便食品，饼干，罐头，蔬菜制品，水产制品，特殊膳食食品）（食品卫生许可证有效期至 2015 年 1 月 15 日）；电子设备、日用百货及杂品批发零售；普通货运（许可证有效期至 2015 年 6 月 29 日）；商务信息咨询服务；商务投递、报刊投递（信函除外）（需专项审批项目除外）；国内快递（邮政企业专营业务除外）（快递业务经营许可证有效期至 2017 年 2 月 9 日）

## 2、历史沿革

### （1）设立

吉林华商传媒由华商传媒与华商广告联合设立，并于 2007 年 1 月 10 日在吉林省工商局登记注册。公司设立时注册资本为 2,000 万元人民币，其中华商传媒以现金出资，出资额为 1,700 万元人民币，华商广告以现金出资，出资额为 300 万元人民币。上述出资已经吉林中兆新会计师事务所有限责任公司《验资报告》（吉中兆新验字[2006]第 108 号）验证。

吉林华商传媒设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
----	------	----------	------------

1	华商传媒	1700	85
2	华商广告	300	15
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

## (2) 历次股权变更

### 1) 第一次股权转让，2007年1月

2007年1月11日，吉林华商传媒召开股东会会议，会议同意公司股东华商广告将其持有的占公司股本15%的股权300万元，转让给西安华略。

此次股权转让完成后，吉林华商传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	1700	85
2	西安华略	300	15
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

### 2) 第二次股权转让，2007年5月

2007年5月15日，吉林华商传媒召开股东会会议，会议同意公司股东西安华略将其原持有的占公司股本15%的股权300万元，转让给西安吉力。

此次股权转让完成后，吉林华商传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	1700	85
2	西安吉力	300	15
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

## 3、业务情况

吉林华商传媒拥有新文化报社授权独家经营《新文化报》的广告、发行、印刷与纸张采购在内的全部经营性业务。

## 4、财务情况

吉林华商传媒最近两年经审计合并财务报表主要数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	89,615,235.43	103,358,698.04
总负债	46,013,010.17	57,084,555.29
所有者权益	43,602,225.26	46,274,142.75

归属于母公司的所有者权益	43,602,225.26	46,126,850.72
<b>项目</b>	<b>2012 年</b>	<b>2011 年</b>
营业收入	265,713,121.62	293,504,589.66
利润总额	29,439,164.35	68,262,833.60
净利润	21,741,383.24	51,203,520.10
归属于母公司的净利润	21,716,122.86	51,178,308.00

## 5、子公司情况

吉林华商传媒目前直接持股的子公司如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例
1	长春华锐广告信息有限公司 (以下简称“长春华锐广告”)	300	设计、制作、代理报纸、广播、 电视广告等；	100%
2	长春市华晟文化传播有限公司(以 下简称“长春华晟文化”)	100	会议服务，展览展示服务等	100%

### (1) 长春华锐广告

成立时间	2002 年 8 月 26 日	法定代表人	刘东明
营业执照	220101010008156	税务登记号	吉地税字 220105735947174 号
注册资本	300 万元	股权结构	吉林华商传媒 100%
营业场所	经济开发区长沙路 1650 号		
经营范围	设计、制作、代理报纸、广播、电视广告；设计、制作、发布路牌、 灯箱广告；因特网信息服务（包括：网上广告、代制作网页、有偿 提供特定信息内容、电子商务）；移动网信息服务、货物运输代理服 务（不含货物运输及货款结算），广告信息咨询，展会服务（法律、 行政法规、国务院禁止的不得经营，需要经专项审批的项目，在未 获得专项审批前不得经营）		

### (2) 长春华晟文化

成立时间	2009 年 11 月 9 日	法定代表人	寇冠
营业执照	220102000003184	税务登记号	吉税字 220102697750230 号
注册资本	100 万元	股权结构	吉林华商传媒 100%
营业场所	长春市南关区人民大街 6906 号新文化报社一楼北侧办公室		
经营范围	会议服务，展览展示服务，组织文化艺术交流活动及庆典服务，经 营演出及经纪业务，招商活动策划及宣传（以上经营范围法律、行 政法规、国务院规定禁止的不准经营，需经专项审批的项目未经批 准之前不准经营）		

## 6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况

吉林华商传媒近三年不存在资产评估、交易、增资及改制的情形。

## （八） 华商卓越文化

### 1、基本情况

名称	西安华商卓越文化发展有限公司
注册号	610100100183954
税务登记证	曲新地税证字 610198688962557
成立日期	2009 年 5 月 26 日
住所	西安曲江新区雁塔南路曲江 SOHO 文化创意大厦北楼 0584 号
法定代表人	齐东
注册资本	500 万元
公司类型	其他有限责任公司
经营范围	一般经营项目：舞台艺术造型策划咨询；会务服务；展览展示服务；展会配套服务；文化艺术展览；广告设计、制作、策划、发布、代理；广告牌设计、销售；企业形象策划；展览会布置策划。（以上经营范围均不含国家规定的专控和前置许可项目）

### 2、历史沿革

华商卓越文化由华商广告与西安吉力联合设立，并于 2009 年 5 月 26 日在西安市工商局登记注册。公司设立时注册资本为 500 万元人民币，其中股东华商广告出资 400 万元人民币，股东西安吉力出资 100 万元人民币。上述出资已经西安希格玛有限责任会计师事务所《验资报告》（希会验字[2009]044 号）验证。

华商卓越文化设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商广告	400	80.00
2	西安吉力	100	20.00
合 计		500	100.00

华商卓越文化设立以来，未发生股权变更。

### 3、业务情况

华商卓越文化拥有会展业、户外广告、DM 杂志、周报四大业务板块，会展已成为陕西会展业（特别是车展）领军企业；户外广告点位覆盖西安咸阳国际机

场高速沿线等重点路段；DM《华迅直递》以直投方式覆盖西安高端售楼处、汽车4S店、会所、餐饮娱乐场所；《房周刊》已成为西安区域房地产专业媒体市场第一。

#### 4、财务情况

华商卓越文化最近两年经审计合并财务报表主要数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	52,302,791.74	41,627,338.19
总负债	9,519,031.83	21,568,883.49
所有者权益	42,783,759.91	20,058,454.70
归属于母公司的所有者权益	42,441,182.02	19,758,454.70
项目	2012年	2011年
营业收入	86,106,654.76	72,412,196.61
利润总额	34,410,764.38	23,052,221.27
净利润	27,625,305.21	16,021,937.77
归属于母公司的净利润	27,582,727.32	16,021,937.77

#### 5、子公司情况

华商卓越文化目前直接持股的子公司如下：

序号	公司名称	注册资本（万元）	经营范围	持股比例
1	陕西华商国际会展有限公司（以下简称“华商国际会展”）	100万元	承办各类国内外展览会议，各类讲座等	100%
2	西安华迅直递广告有限公司（以下简称“华迅直递广告”）	400万元	市场调查，设计，制作，发布，代理国内各类广告	100%

##### （1）华商国际会展

成立时间	2007年4月17日	法定代表人	成文惠
营业执照	610133100019083	税务登记号	陕税联字 610186797478043号
注册资本	100万元	股权结构	华商卓越 100%
营业场所	西安市曲江新区雁展路1号曲江国际会展中心A馆南端三层		
经营范围	承办各种国内外展览会议、各类讲座，并为展览会提供配套服务，承办各类文艺晚会、文化艺术品的展览；广告的设计、制作、代理、发布（以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定）		

## (2) 华迅直递广告

成立时间	2002年8月29日	法定代表人	成文惠
营业执照	610131100089202	税务登记号	陕税联字 610198735088277号
注册资本	400万元	股权结构	华商卓越 100%
营业场所	西安市高新路火炬大厦八层		
经营范围	市场调查；设计、制作、代理、发布国内各类广告。		

### 6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况

华商卓越文化近三年不存在资产评估、交易、增资及改制的情形。

## (九) 辽宁盈丰传媒

### 1、基本情况

名称	辽宁盈丰传媒有限公司
注册号	210100000007295
税务登记证	税字 210105798457113 号 沈国税皇税沈皇姑字 210105798457113 号
成立日期	2007年2月25日
住所	沈阳市皇姑区崇山东路 71 路
法定代表人	齐东
注册资本	2,000 万元
实收资本	2,000 万元
公司类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目：国内版图书、报纸、期刊（不含中小学教科书） 批发；预包装食品零售； 一般经营项目：设计、制作、发布、代理国内外各类广告；传媒信息产业投资、开发及管理（法律法规禁止的及应经前置审批而未获批准的项目除外），企业营销策划及咨询服务；纸张及印刷设备销售；计算机软件技术开发及系统集成。

### 2、历史沿革

#### (1) 设立

辽宁盈丰传媒由上海新华闻和西安华略联合设立，并于 2007 年 2 月 25 日

在沈阳市工商局登记注册。公司设立时注册资本为 2,000 万元人民币，其中，上海新华闻实际缴纳 1,700 万元，西安华略实际缴纳 300 万元。上述出资已经辽宁天成会计师事务所有限公司《验资报告》（辽天成（审验）字[2007]第 4 号）。

辽宁盈丰传媒设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	上海新华闻	1700	85.00
2	西安华略	300	15.00
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

## （2）历次股权变更

### 1、第一次股权转让，2007 年 5 月

2007 年 5 月 22 日，辽宁盈丰传媒召开股东会会议，同意西安华略将其持有公司 15% 的股权，共计 300 万元出资额，转让给西安吉力。

本次股权转让后，辽宁盈丰传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	上海新华闻	1700	85.00
2	西安吉力	300	15.00
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

### 2、第二次股权转让，2007 年 12 月

2007 年 12 月 28 日，辽宁盈丰传媒召开股东会会议，同意上海新华闻将其持有公司 85% 的股权，共计 1,700 万元出资额，转让给华商传媒。

本次股权转让后，辽宁盈丰传媒的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	华商传媒	1700	85.00
2	西安吉力	300	15.00
合 计		<b>2,000</b>	<b>100.00</b>

## 3、业务情况

辽宁盈丰传媒拥有华商晨报社授权独家经营《华商晨报》的广告、发行、印刷与纸张采购在内的全部经营性业务。

#### 4、财务情况

辽宁盈丰传媒最近两年经审计合并财务报表主要数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	106,375,274.04	87,867,381.88
总负债	63,007,009.77	59,219,504.12
所有者权益	43,368,264.27	28,647,877.76
归属于母公司的所有者权益	43,368,264.27	28,632,999.79
项目	2012 年	2011 年
营业收入	317,001,127.94	304,337,308.93
利润总额	27,092,768.60	20,276,427.69
净利润	19,735,386.51	14,627,342.26
归属于母公司的净利润	19,732,205.51	14,635,291.92

#### 5、子公司情况

辽宁盈丰传媒目前直接持股的子公司如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例
1	沈阳华商直讯传媒有限公司 (以下简称“沈阳华商直讯”)	150	广告的设计、制作、代理、发布等	100%

##### (1) 沈阳华商直讯

成立时间	2006 年 11 月 20 日	法定代表人	齐东
营业执照	210100000009510	税务登记号	沈国税皇税沈皇姑字 210105793173875 号 税字 210105793173875 号
注册资本	150 万元	股权结构	辽宁盈丰传媒 100%
营业场所	沈阳市皇姑区崇山东路 71 号		
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：设计、制作、发布、代理国内外各类广告；传媒信息产业投资，传媒信息产业开发及管理，企业营销策略，企业形象策划，会展服务，计算机软技术卡法及系统集成。（法律法规禁止及应经审批而未获得批准的项目除外）		

#### 6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况

辽宁盈丰传媒近三年不存在资产评估、交易、增资及改制的情形。

## （十）澄怀科技

### 1、基本情况

名称	北京澄怀科技有限公司
注册号	110105005542216
税务登记证	京税证字 110105748133719
成立日期	2003年3月14日
住所	北京市朝阳区朝阳门外大街18号B座715室
法定代表人	黄果
注册资本	2050万元
公司类型	其他有限责任公司
经营范围	技术推广服务；项目投资；投资咨询；经济贸易咨询；企业管理；投资管理；会议服务；计算机技术培训；计算机系统服务；数据处理；维修计算机；基础软件服务；应用软件开发（不含医用软件）

### 2、历史沿革

#### （1）设立

##### 1) 设立

2003年3月12日，陶谦与黄果签署《技术成果说明书》和《非专利技术财产分割协议书》，同意对双方共同研发的“远程教育平台技术及其客户服务系统”作价50万元，其中陶谦占80%，黄果占20%。

同日，陶谦与黄果签署《非专利技术出资确认书》，双方同意将所持有的上述非专利技术作为技术出资设立北京澄怀科技有限公司；该非专利技术作价50万元，其中陶谦以非专利技术出资40万元，黄果以非专利技术出资10万元。

2003年3月13日，北京驰创会计师事务所出具《开业验资报告书》（京创会字[2003]第2-Y580号），验证陶谦、黄果以非专利技术出资已经非专利技术出资确认书全体股东签字认可。

2003年3月14日，澄怀科技领取了北京市工商局核发的《企业法人营业执照》（注册号：1101082554221）。

澄怀科技设立时，其股东及股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	陶谦	40.00	80.00	非专利技术
2	黄果	10.00	20.00	非专利技术
合 计		<b>50.00</b>	<b>100.00</b>	

## 2) 出资到位

2003年4月11日，澄怀科技股东会通过决议，同意陶谦、黄果将其在公司注册时认缴的非专利技术“远程教育平台技术及其客户服务系统”自转移协议书之日起，非专利技术财产归公司所有，股东仅以其出资额为限对公司承担有限责任。

同日，陶谦、黄果分别与公司签订《非专利财产出资转移协议书》，北京驰创会计师事务所出具《查账报告》（京创会字[2003]第2-Y943号），北京驰创会计师事务所经查账认为，公司非专利技术资产投资已经办理财产转移手续，已计入公司会计账目。

2003年4月16日，澄怀科技领取了北京市工商局核发的《企业法人营业执照》（注册号：1101082554221）。

## 3) 补足出资

2012年12月10日，公司召开股东会，对上述出资情况进行修正。原股东陶谦、黄果以货币资金50万元对上述历史出资予以补足，其中陶谦以货币资金40万元补足，黄果以货币资金10万元补足。鉴于原股东陶谦、黄果已将其持有的澄怀科技股权分别转让给拉萨观道和拉萨澄怀，故本次补足出资不影响股权转让，陶谦、黄果按持股比例对澄怀科技享有的权利义务由拉萨观道和拉萨澄怀享有。

2012年12月11日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具信会师报字（2012）第350027号《专项审核报告》对上述补足出资进行验证。

## （2）历次股权变更

### 1) 第一次股权转让和增资，2012年12月

2012年12月7日，澄怀科技作出股东决定，同意陶谦、黄果分别将持有的公司80%和20%股权转让给拉萨观道和拉萨澄怀。同时增加注册资本，注册资本由原来的50万元增加到2050万元，本次增加的2000万元分别由拉萨观道、拉萨澄怀以货币出资1600万元和400万元。上述增资已经北京百特会计师事务所验证，并出具了京百特验字（2012）第V2391号验资报告。

本次股权转让和增资完成后，公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	拉萨观道	1640	80.00%
2	拉萨澄怀	410	20.00%
合 计		<b>2050</b>	<b>100.00%</b>

## 2) 第二次股权转让，2012 年 12 月

2012 年 12 月 10 日，澄怀科技作出股东决定，同意拉萨观道将持有的公司 49% 股权（1004.5 万元出资额）转让给天津大振。澄怀科技 49% 股权转让作价 3.43 亿元，即澄怀科技整体估值 7 亿元，双方同意转让价格依据评估机构出具的以 2012 年 12 月 31 日作为评估基准日的澄怀科技净资产评估值做相应调整。

本次股权转让完成后，澄怀科技股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	拉萨观道	635.5	31.00
2	拉萨澄怀	410	20.00
3	天津大振	1004.5	49.00
合 计		<b>2050</b>	<b>100.00</b>

## 3、业务情况

澄怀科技是国内较大的从事留学咨询服务的公司，十年来成功服务超过 20,000 名留学生，在高端留学咨询领域拥有较高的知名度和品牌声誉。公司旗下“太傻网”是中国较大的留学及考试教育在线社区。目前，网站注册用户已超过 220 万人，每年新增注册用户超过 50 万人，独立 IP 访问量超过 2200 万/年，网站的用户访问量超过 3 亿次/年。“太傻网”的平台覆盖全国 211 重点高校在校学生，并定期在学校举办推广活动，在 16-26 岁青年学生中有很好的品牌认可度。

## 4、财务情况

澄怀科技最近两年经审计合并财务报表主要数据如下：

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31
总资产	129,711,295.30	107,740,438.68
总负债	58,557,608.74	92,679,465.97
所有者权益	71,153,686.56	15,060,972.71
归属于母公司的所有者权益	71,153,686.56	15,060,972.71
项目	2012 年	2011 年

营业收入	147,011,971.82	99,168,463.88
利润总额	47,756,624.19	11,554,260.89
净利润	35,592,713.85	8,474,779.10
归属于母公司的净利润	35,592,713.85	8,474,779.10

澄怀科技的客户主要来源于国内“211”和“985”高校。根据国际人才蓝皮书《中国留学发展报告（2012）》数据显示，自2008年开始，我国出国留学学生人数保持在20%左右的年增长速度。2011年中国出国留学人数达33.97万人，其中自费出国留学人数占90%以上，达31万人。《2012年中国教育在线出国留学趋势调查报告》指出，2012年出国留学人数估计将逼近40万人，其中自费出国留学人数大约38万人。美英澳加仍然是中国生源青睐国家，占总出国留学人数的75%左右。这其中美国更是一支独秀，2012年赴美国国际学生仅增长6%，但中国大陆赴美学生增长23%。在自费出国留学人员中，申请美国、英国以及加拿大等国家知名大学的高端留学人数约占35%左右。留学咨询服务机构作为中国学生申请高端留学的主要途径，仍将享有广阔的市场。

2012年澄怀科技加强了对客户前期背景的分析，优化了签约前客户的筛选，提高了公司整体客户质量；同时，改善了服务流程，使得留学申请成功率和运营效率得到提升，毛利润从2011年的5,091.15万元增长至9,255.36万元，毛利率从2011年的51.34%上升至2012年的62.87%。

随着2013年国民经济逐步好转和居民收入的增长，以及留学选择广度和深度不断拓展，将进一步增加对留学服务的需求。结合公司目前的品牌影响力及对未来客户量的预测，澄怀科技对营业收入的主要指标及其历史变动趋势进行分析，预测2013年—2015年主营业务收入仍稳步增长。

## 5、子公司情况

截至本报告出具日，澄怀科技有四家分公司及两家全资子公司。

### （1）分公司情况

澄怀科技目前在上海、广州、天津和南京设立了四家分公司，具体情况如下：

#### 1) 上海分公司

成立时间	2004年9月16日	负责人	陶谦
------	------------	-----	----

营业执照	310106000164013	税务登记号	310106766949551
营业场所	上海市黄浦区淮海中路 300 号 3302 室		
经营范围	商务信息咨询（除经纪）（涉及行政许可的，凭许可证经营）		

## 2) 广州分公司

成立时间	2006 年 6 月 24 日	负责人	陶谦
营业执照	440106000452983	税务登记号	440100788943433
营业场所	广州市天河区天河北路 233 号中信广场办公楼 5502-04 房		
经营范围	教育信息咨询、网络信息咨询		

## 3) 天津分公司

成立时间	2012 年 5 月 15 日	负责人	陶谦
营业执照	120104000199057	税务登记号	12010459611602X
营业场所	南开区南京路 309 号-2305		
经营范围	计算机软件技术开发、技术服务；商务信息咨询（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）		

## 4) 南京分公司

成立时间	2012 年 1 月 13 日	负责人	陶谦
营业执照	320106000197907	税务登记号	320106589401973
营业场所	南京市鼓楼区中山北路 2 号 1912 室		
经营范围	计算机软硬件技术开发、技术服务；教育信息咨询、商务信息咨询		

## (2) 子公司情况

### 1) 成功启航

成立时间	2002 年 10 月 16 日	法定代表人	吕涛
营业执照	110101004918851	税务登记号	京税证字 110101743331660
注册资本	130 万元	股权结构	澄怀科技 100%
营业场所	北京市东城区建国门内大街 7 号光华长安大厦 319 号		
经营范围	自费出国留学中介服务（有效期至 2015 年月 28 日），教育咨询；家庭教育咨询		

成功启航由王掬、丁增安、闫晓勇和赵雅丽四人出资设立，并于 2002 年 10 月 16 日在北京市工商行政管理局登记注册。成功启航成立时注册资本为 50 万

元，分别由王掬、丁增安、闫晓勇和赵雅丽以货币形式出资 5 万元、30 万元、10 万元和 5 万元。上述出资经北京数码会计师事务所有限公司验证，并出具了数开验字（2002）第 1128 号验资报告。

成功启航设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	王掬	5	10
2	丁增安	30	60
3	闫晓勇	15	30
4	赵雅丽	5	10
合 计		<b>50</b>	<b>100.00</b>

2002 年 10 月 22 日，成功启航通过股东会决议，将注册资本从 50 万元增至 130 万元，其中丁增安以货币再投入 66 万元，闫晓勇以货币再投入 14 万元。本次增资后成功启航股权结构为：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	王掬	5	3.85
2	丁增安	96	73.85
3	闫晓勇	24	18.45
4	赵雅丽	5	3.85
合 计		<b>130</b>	<b>100.00</b>

2007 年 9 月 24 日，成功启航通过股东会决议，同意王掬、赵雅丽将其持有的 5 万元公司出资额转让给丁增安。本次股权转让后，成功启航股权结构为：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	丁增安	106	81.55
2	闫晓勇	24	18.45
合 计		<b>130</b>	<b>100.00</b>

2007 年 9 月 24 日，成功启航通过股东会决议，同意王掬、赵雅丽将其持有的 5 万元公司出资额转让给丁增安。本次股权转让后，成功启航股权结构为：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	丁增安	106	81.55
2	闫晓勇	24	18.45
合 计		<b>130</b>	<b>100.00</b>

2012 年 6 月 20 日，成功启航过股东会决议，同意丁增安、闫晓勇将其持有公司股权转让给吕涛、刘克。本次股权转让后，成功启航股权结构为：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
----	------	----------	------------

1	吕涛	123.5	95
2	刘克	6.5	5
合 计		130	100.00

2012年10月31日，成功启航通过股东会决议，同意吕涛、刘克将其持有公司股权转让给澄怀科技。本次股权转让后，成功启航成为澄怀科技的全资子公司。

## 2) 澄怀观道

成立时间	2010年4月9日	法定代表人	黄果
营业执照	110105012761791	税务登记号	11010555308331X
注册资本	100万元	股权结构	澄怀科技 100%
营业场所	北京市朝阳区朝阳门外大街18号701室		
经营范围	技术推广服务；市场调查；经济贸易咨询；营销策划；维修计算机；电脑图文设计、制作；组织文化艺术交流活动（不含演出）；销售电子产品、文具用品、计算机、软硬件及辅助设备。		

澄怀观道由澄怀科技出资设立，并于2010年4月9日在北京市朝阳区工商行政管理局登记注册。澄怀观道成立时注册资本为100万元，由澄怀科技以货币形式出资100万元。上述出资经北京市润鹏冀能会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（京润验字[2010]-205754号）验证。

截至本报告出具日，澄怀科技持有澄怀观道100万元出资，为澄怀观道唯一股东。

## 6、近三年资产评估、交易、增资及改制情况

澄怀科技最近三年未进行过资产评估。

澄怀科技最近三年增资、股权转让的相关明细情况请参阅本节“一、交易标的基本情况”/（一）澄怀科技/2、历史沿革。

澄怀科技最近三年未发生改制情况。

## 二、交易标的主要资产权属情况及对外担保情况

### （一）交易标的主要资产情况

#### 1、房屋建筑物

截至本预案签署之日，澄怀科技未拥有任何房屋建筑物，列入本次交易范围内的华商传媒和八家子公司拥有的房屋建筑物情况如下：

房产证号	所有权人	房屋坐落	面积 (m <sup>2</sup> )	用途
沈房权证中心字第 No60285693 号	华商传媒	沈阳市皇姑区崇山东路 71 号 6、 7、8、9 层	4312.68	办公
西安市房权证未央区字第 1100114017-2-1 号	华商数码	西安市未央区经济技术开发区 凤城二路 41 号 2 丘 1 幢	7372.11 <sup>注1</sup>	工业、办公
西安市房权证经济技术开 发区字第 1100114017-2-2 号		西安市经济技术开发区凤城二 路 41 号 2 丘 2 幢-	6017.18	工业
103 房地证 2006 字第 01122 号 <sup>注2</sup>	华商数码重 庆分公司	重庆市九龙坡区九龙园区剑龙 路 1 号	2621.20	工业

注 1：该房产的建筑面积为 7110.41 平方米（未含地下室面积）；

注 2：该证为房地合一。

此外，根据华商传媒与徐绍旺于 2007 年 11 月 20 日签订的《房产产权转让协议书》，及沈阳市皇姑区人民法院于 2010 年 3 月 3 日作出的《民事判决书》（[2010]皇民二初字第 105 号），华商传媒拥有位于沈阳市皇姑区崇山东路 71 号国实大厦一、二层（建筑面积共 1,290 平方米）的房产。目前该处房产的相关过户手续公司正在办理中。

鉴于上述情况，交易对方上海常喜、上海大黎、华路新材承诺：如因华商传媒上述房产未取得权属证书给上市公司正常的生产经营造成损失的，由交易对方按其持有华商传媒的比例承担损失。华商数码重庆分公司位于重庆市九龙坡区九龙园区剑龙路 1 号厂区内的二期厂房产证正在办理中。

鉴于上述情况，交易对方西安锐盈承诺：如因华商数码上述厂房未取得权属证书给上市公司正常的生产经营造成损失的，由交易对方按其持有华商数码的比例承担损失。

## 2、主要无形资产

### （1）商标

列入本次交易范围内的华商传媒和八家子公司拥有的与主营业务相关的商标如下：

序号	商标名称	商标权人	分类	证书编号	有效期限
1	96128	华商数码	39	5967637	2010.5.7—2020.5.6
2	96128		42	5969168	2010.10.28—2020.10.27
3	黄马甲	陕西黄马甲	39	3586603	2005.11.14—2015.11.13
4	马甲（斜体）		39	3586607	2005.11.14—2015.11.13
5	黄马甲（带报纸图像）		39	3586608	2005.5.7—2015.5.6
6	嗨客网		35	9456295	2012.5.28—2022.5.27
7	招考直通车	华商网络	41	7373244	2011.8.21-2021.8.20
8	牛博士		35	7549382	2010.12.7-2020.12.6
9	牛博士		45	7549464	2010.12.7-2020.12.6
10	惠乐购	重庆华博传媒	35	7934312	2011.6.7-2021.6.6
11	惠乐购		38	7934311	2011.3.21-2021.3.20

截至本预案签署之日，澄怀科技拥有的与主营业务相关的商标如下：

商标名称	商标权人	证书编号	有效期限
TAISHA（文字）	澄怀科技	7320872	2010.10.7~2020.10.6
TAISHA（文字）	澄怀科技	7320875	2010.10.14~2020.10.13
TAISHA（文字）	澄怀科技	7320876	2010.12.21~2020.12.21

注：2009年12月17日，香港特别行政区政府知识产权署商标注册处向公司签发的《注册证明书》，商标编号为301392345，商标种类为“一般商标”，商标描述为“申请人声称红色为商标的一个要素”，拥有人名称为“澄怀科技”，类别及货品/服务说明为“类别四十一：教育；提供训练；娱乐；文体活动”，注册日期为2009年7月27日。

## （2）专利

截至本预案签署之日，列入本次交易范围内的华商传媒和八家子公司不拥有与主营业务相关的专利，澄怀科技也未取得任何授权专利。

## （3）计算机软件著作权

截至本预案签署之日，列入本次交易范围内的华商传媒和八家子公司取得的计算机软件著作权如下：

序号	软件名称	著作权人	取得方式	登记号	首次发表日
1	医疗数据库平台操作系统 V1.0	华商网络	原始取得	2012SR023480	2011.5.30
2	婚恋交友俱乐部平台操作系统[简称： 华商网交友平台]V1.0		原始取得	2012SR023478	2012.2.2
3	城市信息搜索定位系统 V1.0		原始取得	2009SR020984	2009.1.20
4	华商网广告管理系统[简称：广告管		原始取得	2011SR041242	2010.8.31

	理]V1.0				
5	全文检索信息管理平台系统 V1.2		原始取得	2011SR041240	2009.6.29
6	财经数据库系统 V1.0		原始取得	2011SR041241	2011.4.21
7	手机客户端编辑平台系统 V1.0		原始取得	2011SR041356	2010.9.21

澄怀科技取得的计算机软件著作权如下：

序号	软件名称	著作权人	取得方式	登记号	首次发表日
1	太傻大学库系统 V1.0	澄怀科技	原始取得	2008SR04135	2007.11.20
2	701B 学习软件平台[简称 701B V1.0]	澄怀科技	原始取得	2011SR091469	2011.10.15
3	卡片式学习软件[简称卡片学习 V1.0]	澄怀科技	原始取得	2011SR08521	2011.10.25
4	太傻智能协同客户服务系统[简称 GuoHu 系统 V1.0]	澄怀科技	原始取得	2010SR068435	2010.5.27
5	太傻智能定位评估系统[简称 定位评估系统 V1.0]	澄怀科技	原始取得	2010SR068424	2010.5.26
6	太傻 SNS 录取信息系统【简称：报 OFFER】V1.0	澄怀科技	原始取得	2012SR097136	2012-3-15
7	太傻 P2P 英文新闻翻译学习系统【简称：看图写作】V1.0	澄怀科技	原始取得	2012SR099220	2012-4-15
8	掌上太傻软件【简称：移动太傻】	澄怀科技	原始取得	2012SR099716	2011-2-1
9	大数据营销分析平台[简称：大数据分析平台]V1.0	澄怀科技	原始取得	2013SR011273	2013-01-10

#### (4) 经营业务许可及资质

截至本预案签署之日，列入本次交易范围内的华商传媒和八家子公司持有与主营业务相关的业务许可证或资质：

序号	业务种类	持有人	经营许可证编号	颁发机构	有效期限
1	《印刷经营许可证》	华商数码	陕新出印证字 614009141 号	陕西省新闻出版局	2013 年 3 月 31 日
2	《印刷经营许可证》	华商数码重庆分公司	渝新出印证字 10026 号	重庆市新闻出版局	2013 年 12 月 31 日
3	《印刷经营许可证》	华商数码西安印务分公司	陕新出印证字 614009141-1 号	陕西省新闻出版局	2014 年 3 月 31 日
4	《出版物经营许可证》	陕西黄马甲	陕新出发社会批字第 104 号	陕西省新闻出版局	2014 年 3 月 31 日
5	《增值电信业务经营许可证》		陕 B2-20080051	陕西省通信管理局	2014 年 1 月 4 日
6	《快递业务经营许可证》		陕邮 20110116B	陕西省邮政管理局	2016 年 11 月 30 日
7	《增值电信业务经营许可证》	华商网络	陕 B2-20080006	陕西省通信管理局	2013 年 3 月 25 日

8	《短消息类服务接入代码使用证书》		陕号[2006]00108-B011	陕西省通信管理局	2013年3月25日
9	《互联网出版许可证》		新出网证(陕)字006号	新闻出版总署	2016年6月30日
10	《出版物经营许可证》	重庆华博传媒	新出发2011批字第56号	重庆市新闻出版局	2015年12月31日
11	《快递业务经营许可证》		渝邮20120062B	重庆市邮政管理局	2017年3月1日
12	《出版物经营许可证》	吉林华商传媒	新出发吉林批字第2200757号	吉林省新闻出版局	2014年4月30日
13	《快递业务经营许可证》		吉邮20120001B	吉林省邮政管理局	2017年2月9日
14	《出版物经营许可证》	辽宁盈丰传媒	新出发辽批字第PS-A38号	辽宁省新闻出版局	2016年1月31日

华商传媒和八家子公司持有以下网站域名：

网站域名	单位名称	性质	证书状态	备案编号
WWW.haike.cn	陕西黄马甲	互联网用户	终审通过	XA12632S
www.96128.com		互联网用户	终审通过	XA12375S

西安华商网络现持有厦门三五互联科技股份有限公司（为中国互联网络信息中心认证的域名注册服务机构）核发的《CN 域名注册证书》，根据其记载信息，西安华商网络已经注册域名“hsw.cn”并已在CNNIC域名数据库中记录。域名注册到期时间为2016年1月26日。

澄怀科技拥有如下与主营业务相关的经营权或资质：

网址/证书	业务种类	经营许可证编号	有效期限
www.taisha.org	因特网信息服务业务	京ICP证101000号	2010.10.22~2015.10.21
《自费出国留学中介机构资格认定》 <sup>注</sup>	留学中介业务	教外综资认字(2005)387号	至2015-6-28

注：该项资质所有权人为澄怀科技子公司成功启航。

#### (5) 土地使用权

截至本预案签署之日，澄怀科技不拥有任何国有土地使用权，列入本次交易范围内的华商传媒和八家子公司取得的土地使用权情况如下：

土地使用证号	使用权人	坐落	面积(m <sup>2</sup> )	证载用途	类型	终止日期
市曲江国用(2012出)第074号	华商传媒	西安曲江新区雁翔路以东，南三环以北	46122.62	新闻出版	出让	2062-9-26
西未国用(2005出)	华商数码	西安市经济技术开发	18000	工业	出让	2054-7-26

第 1043 号		区凤城二路 41 号				
103 房地证 2006 字 第 01122 号	华商数码重 庆分公司	重庆市九龙坡区九龙 园区剑龙路 1 号	30852	工业	出让	2054-8-12

### 3、资产抵押情况

截至本报告出具日，交易标的不存在此类情形。

#### (二) 对外担保及资金占用情况

华商数码于 2012 年 7 月 18 日与中国银行股份有限公司西安长安路支行签订最高额保证合同（保证金额为 1 亿元人民币），为陕西华圣电气工程有限责任公司提供连带责任保证，用于华商数码进口设备开立信用证。截止至 2012 年 12 月 31 日，实际担保余额为 1,274,480.00 欧元。

2012 年 7 月 10 日华商数码与陕西华商豪盛置业有限公司（以下简称“陕西华商豪盛”）签订财务资助协议，由公司为其提供总额为 7.08 亿人民币的财务资助，期限从 2012 年至 2015 年 6 月 30 日，陕西华商豪盛每年结算一次资金使用费并于 12 月 28 日前支付。

2012 年 11 月 28 日，华商数码与西安豪盛、吉林凯利签订股权转让协议，将其持有的陕西华商豪盛 49% 的股权转让给后者。同时，各方根据转让后的持股比例对陕西华商豪盛进行等比例资助。截止 2012 年 12 月 31 日，华商数码为陕西华商豪盛提供的财务资助本金余额为 256,844,000.00 元。目前华商数码持有的陕西华商豪盛 35% 股权正在清理之中。

除此之外，其他交易标的不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保及资金被股东占用的情形。

### 三、交易标的预估值

本次交易以 2012 年 12 月 31 日为基准日，华商传媒及其八家附属公司和澄怀科技的预评估结果如下：

标的资产	账面价值	预估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A
华商传媒38.75%股权	27,572.20	145,416.50	117,844.30	427.40%
华商数码20.40%股份	5,269.86	10,346.97	5,077.11	96.34%
华商广告20.00%股权	8,415.74	51,105.88	42,690.14	507.27%

陕西黄马甲49.375%股份	4,039.91	17,203.00	13,163.09	325.83%
华商网络22.00%股权	1,808.92	5,973.36	4,164.44	230.22%
华商卓越文化20.00%股权	904.40	5,036.07	4,131.67	456.84%
重庆华博传媒15.00%股权	283.86	2,954.60	2,670.74	940.83%
吉林华商传媒15.00%股权	644.91	3,214.07	2,569.16	398.37%
辽宁盈丰传媒15.00%股权	576.38	4,041.90	3,465.52	601.26%
澄怀科技100.00%股权	7,273.66	69,793.00	62,519.34	859.53%
<b>合 计</b>	<b>56,789.84</b>	<b>315,085.35</b>	<b>258,295.51</b>	<b>454.83%</b>

本次交易价格最终以具有证券业务资格的资产评估机构对标的资产的评估值为依据，最终交易价格可能与上述预估值存在一定差异。

相关资产经审计的历史财务数据、资产评估结果以及经审核的盈利预测数据将在重大资产重组报告书中予以披露。

## 1、华商数码

### (1) 评估计算分析过程

#### 1) 收益模型的选取

结合本次评估目的及评估对象，采用未来收益折现法，采用的基本模型为企业现金流模型：

评估价值计算公式：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值

$$E = B - D$$

企业整体价值： $B = P + I + C$

式中：

**B**：评估对象的企业整体价值；

**P**：评估对象的经营性资产价值；

**I**：评估对象的长期股权投资价值；

**C**：评估对象的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

经营性资产价值的计算公式：

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

#### 2) 收益年限的确定

根据被评估单位章程、营业执照等文件规定，华商数码经营期限为长期，本次评估假设企业持续经营，因此确定收益期为无限期。根据公司经营历史及行业

发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 5 年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 6 年以后各年与第 5 年持平。

### 3) 预期收益的确定

#### A: 主营业务收入预测

华商数码主要收入来源于承印的《华商报》、《重庆时报》。根据华商数码与《华商报》社 2007 年 1 月 1 日签订生效的《印刷业务协议》，《华商报》社将《华商报》的印刷业务授权给华商数码独家经营。

本次评估根据企业提供的未来盈利预测资料，通过对企业所处行业的未来发展趋势分析，结合被评估单位历史经营成果，假设华商数码未来年度仍与华商报、重庆时报续约，其 2013 年的营业收入依据企业全年计划为主，预测未来 2013 年—2017 年营业收入随着市场需求的变化以小幅上涨的趋势。

#### B: 主营业务成本预测

华商数码的主营业务成本主要为《华商报》、《重庆时报》的成本。通过对华商数码 2009 年-2012 年营业成本的分析，本次评估根据企业提供的未来盈利预测资料，结合被评估单位历史成本状况，通过对企业产品毛利率的测算，未来 2013 年-2017 年主营业务成本按照其相应的平均毛利率预测。

#### C: 营业税金及附加预测

华商数码增值税税率分为两档：印刷收入在由本公司购买纸张，受托印刷有统一刊号（CN）以及采用国际标准书号编序的图书、报刊和杂志时按 13% 缴纳增值税，其余情况下按 17% 缴纳增值税，营业税税率 5%，城建税税率为 7%，教育费附加为 3%、地方教育费附加为 2%。根据“华商数码”提供的历史年度的会计资料显示，其营业税金及附加金额所占应纳税收入的平均比重为 0.33%，未来年度的营业税金及附加金额以其相应年度的应纳税收入与平均比重为基数计算。

#### D: 管理费用预测

管理费用包括固定费用即：折旧费、摊销费；可变费用即：职工薪酬，差旅费，物业管理费、招待费、税金、办公费，咨询费等。其中：职工薪酬占管理费用的 40.72%、咨询费占管理费用的 25.87%、固定费用占管理费用的 10.81%。

通过对华商数码 2009 年-2012 年度管理费用的分析，本次评估根据企业提供的未来盈利预测资料，结合被评估单位历史成本状况，通过对企业各项管理费用测算，2013 年的营业费用依据企业全年计划为主，预测未来 2014 年-2017 年管理费用将随着市场价格的变动以小幅上涨的趋势。

#### E: 财务费用预测

华商数码评估基准日短期借款金额为 19000 万元，预测未来年度仍保持一定额度的短期借款。财务费用主要是由于付息债务形成的利息支出构成，根据付息债务的平均余额和现行银行利率测算利息支出。

#### F: 所得税预测

根据财政部、海关总署、国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税〔2011〕58 号）文规定，经地方税务局确认，华商数码于 2012 年取得税务机关关于“西部大开发企业所得税执行税率确认书”的批复，同意 2011 年度享受 15% 的优惠税率。假设华商数码在预测年度同样可以取得 15% 的优惠税率的批复。

#### G: 折旧与摊销预测

折旧根据企业财务人员按评估基准日账面原值、历史年度综合折旧率进行预测。摊销为无形资产——软件的摊销，根据资产使用年限采用年限法摊销。

### 4) 折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R = R_e \times W_e + R_d \times W_d \times (1 - T)$$

式中：

$R_e$ ：权益资本成本；

$R_d$ ：付息债务资本成本；

$W_e$ ：权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

$W_d$ ：付息债务价值在投资性资产中所占的比例；

$T$ ：适用所得税税率；

$R_e = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率} + \text{公司特有风险调整系数}$ 。

#### A: 无风险报酬率 $R_f$ 的选取

本次评估，评估人员参考 WIND 发布的一级市场新发债券相关资料，选取与委估权益收益年限相近的国债收益率作为无风险报酬率。根据 WIND 咨询系统所披露的信息，至评估基准日的到期在 5 年期以上国债年平均收益率为 3.81%，本次评估以 3.81% 作为无风险收益率  $R_f$ 。

#### B: 确定权益资本风险系数 $\beta$

根据被评估单位的业务构成，评估人员通过 WIND 咨询系统，查询了同行业上市公司可比评估基准日前一年以周为计算单位的有财务杠杆  $\beta$  值为 1.2409，同时查取可比上市公司的带息债务与股权价值比值，并求取平均数为 18.21%，则计算可得有财务杠杆的系统风险系数  $\beta$  为 1.2409。

$$\begin{aligned}\beta &= \beta_u \times [1 + (1-t)D/E] \\ &= 1.0962 \times [1 + (1-15\%) \times 15.54\%] \\ &= 1.2409\end{aligned}$$

#### C: 股权风险报酬率的选取

评估机构对中国股票市场相关数据进行了研究，按如下方式计算中国股市的股权投资风险超额收益率 ERP (EquityRiskPremium)：

考虑到中国股市股票波动的特性，评估机构选择 10 年为间隔期为计算 ERP 的计算年期，也就是说每只沪深 300 成份股的投资回报率都是需要计算其十年的平均值投资回报率作为其未来可能的期望投资回报率。

数据的采集：本次 ERP 测算评估人员借助 Wind 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。上述价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法：

算术平均值计算方法：

设：每年收益率为  $R_i$ ，则：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} \quad (i=1,2,3,\dots,9)$$

式中： $R_i$  为第  $i$  年收益率

$$An = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{N}$$

式中： $A_n$  为第 1 年（即 2002 年）到第  $n$  年收益率的算术平均值， $n=1,2,3,\dots,9$

几何平均值计算方法：

设第 1 年到第  $i$  年的几何平均值为  $C_i$ ，则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{\frac{P_i}{P_1}} - 1 \quad (i=2,3,\dots,n)$$

$P_i$  为第  $i$  年年末交易收盘价（复权）

设第 1 年到第  $n$  年的收益平均值为  $A_n$ ，则：

无风险收益率  $R_{fi}$  的估算：为了估算每年的 ERP，需要估算计算期每年的无风险收益率  $R_{fi}$ ，本次测算评估机构采用国债的到期收益率（Yield to Maturity Rate）作为无风险收益率。国债的选择标准是每年年末距国债到期日剩余年限超过 5 年的国债，最后以选定的国债到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率  $R_{fi}$ 。

通过估算 2002-2011 年每年的市场风险超额收益率  $ERP_i$ ，结果如下：

序号	年份	Rm 算术平均值	Rm 几何平均值	无风险收益率 $R_f$	ERP=Rm 算术平均值- $R_f$	ERP=Rm 几何平均值- $R_f$
1	2002	7.45	1.40	3.00	3.45	-1.60
2	2003	11.40	5.69	3.77	7.63	1.92
3	2004	7.49	1.95	4.98	2.51	-3.03
4	2005	7.74	3.25	3.56	4.18	0.31
5	2006	36.68	22.54	3.55	33.13	18.99
6	2007	55.92	37.79	4.30	51.62	33.09
7	2008	27.76	0.57	3.80	23.96	-3.23
8	2009	45.41	16.89	4.09	41.32	12.80
9	2010	41.43	15.10	4.25	37.18	10.85
10	2011	35.80	10.60	3.98	31.82	6.62
平均值		27.71	11.54	3.93	23.78	7.61

由于几何平均值可以更好表述收益率的增长情况，因此评估机构认为采用几何平均值计算的  $C_n$ ，并进而估算的  $ERP=7.61\%$  作为目前国内市场风险溢价。

#### D：公司特有风险调整系数 $R_{sp}$

企业特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面

的差异进行的调整系数。评估人员分析了被评估单位与同行业上市公司的差距，综合考虑待估企业特有风险调整系数  $R_{sp}$  取 2%。

**E: 权益资本成本的确定**

将选取的无风险报酬率、风险报酬率、公司特有风险调整系数代入折现率估算公式计算得出折现率为 15.25%。

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_{sp} \\ &= 15.25\% \end{aligned}$$

**F: 综合折现率 r 的确定**

所得税前付息债务利率  $R_d$  为 6%，适用所得税税率为 15%，则所得税后债务利率为 5.1%；

$W_d$ : 付息债务价值在投资性资本中所占的比例 15.63%；

$W_e$ : 权益资本价值在投资性资本中所占的比例 84.37%；

则根据公式： $R = R_e \times W_e + R_d \times W_d \times (1 - T)$ ，综合折现率为 13.67%。

**(2) 评估值计算结果**

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各项预测数据代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 32090 万元。预测值计算过程见下表：

经营性资产价值评估预测计算表

金额单位：人民币万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	永续
主营业务收入	43,290.06	44,987.85	46,104.63	47,208.47	48,320.57	48,320.57
主营业务成本	33,113.98	34,442.68	35,332.45	36,193.69	37,062.45	37,062.45
销售税金及附加	206.03	214.11	219.42	224.66	229.94	229.94
主营业务利润	9,970.05	10,331.06	10,552.76	10,790.12	11,028.18	11,028.18
其它业务利润	577.91	574.78	581.87	588.25	594.13	594.13
营业费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	3,273.19	3,405.91	3,547.36	3,681.12	3,816.68	3,816.68
财务费用	660.62	401.39	148.51	76.04	3.46	3.46
营业利润	6,614.15	7,098.54	7,438.76	7,621.21	7,802.17	7,802.17
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外收支净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	6,614.15	7,098.54	7,438.76	7,621.21	7,802.17	7,802.17
所得税	1,094.08	1,113.22	1,149.83	1,161.43	1,188.42	1,188.42

净利润	5,520.07	5,985.32	6,288.93	6,459.78	6,613.75	6,613.75
折旧	1,738.48	913.45	587.48	494.55	487.57	2,220.77
摊销	14.30	12.77	11.80	11.69	11.69	11.69
资本性支出	1,752.78	926.21	599.28	506.24	499.26	4,136.79
营运资金追加额	11,296.10	766.75	481.76	425.71	413.84	
扣税后利息	969.00	765.00	561.00	510.00	459.00	459.00
净现金流量	(4,807.03)	5,983.58	6,368.17	6,544.07	6,658.91	5,168.42
折现率	13.67%	13.67%	13.67%	13.67%	13.67%	13.67%
年限	1	2	3	4	5	0
折现系数	0.8797	0.7739	0.6809	0.5990	0.5270	3.8548
现值	-4228.93	4630.94	4335.88	3919.81	3508.92	19923.24
<b>经营性资产</b>	<b>32,090</b>					
<b>溢余及非经营性资产</b>	<b>49,387.75</b>					
<b>非经营性负债</b>	<b>32,936.20</b>					
<b>长期股权投资</b>	<b>21,179.04</b>					
<b>付息债务</b>	<b>19,000</b>					
<b>评估值</b>	<b>50,720</b>					

注：上述预测数据为华商数码母公司数据。

### (3) 其他资产和负债评估价值

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。经分析本项目非经营性资产评估价值合计 49,387.75 万元，为预付账款、应收股利、其他应收款、在建工程；非经营性负债评估价值 32,936.20 万元，为应付股利、其他应付款。

### (4) 长期股权投资

长期股权投资单位 3 家，控股单位 1 家，参股单位 2 家，对控股企业中的微利企业、亏损企业采用资产基础法进行了评估，其他的控股企业采用资产基础法和收益法进行了评估，最终取收益法评估值，依据华商数码对其投资比例，确定长期股权投资的评估值；对非控股企业通过企业提供的会计报表，依据华商数码对其投资比例，确定长期股权投资的评估值为 21,179.04 万元。

被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	投资比例	帐面价值
辽宁新闻印刷集团有限公司	2006-11	长期	24.73%	11,236.61
吉林华商数码印务有限公司	2007-11	长期	98.49%	2,109.90
陕西华商豪盛置业有限公司	2011-5	长期	35.00%	2,666.69
合计				16,013.20

## **(5) 付息债务**

付息债务为 19,000 万元。

## **(6) 收益法评估结果**

$$\begin{aligned} \text{股东全部权益价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} \\ &\quad - \text{非经营性负债价值} + \text{长期股权投资} - \text{付息债务} \\ &= 50,720 \quad (\text{万元}) \end{aligned}$$

## **(7) 预评估结果**

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下预评估结果：

华商数码的股东全部权益价值评估前账面价值 25,832.64 万元，评估价值 50,720.00 万元。评估增值 24,887.36 万元，增值率 96.34%。

华商数码 2013~2015 年初步预测合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 6,557 万元、7,019 万元和 7,513 万元。

## **2、华商广告**

### **(1) 评估计算分析过程**

#### **1) 模型选择**

结合本次评估目的及评估对象，采用未来收益折现法，基本模型与华商数码一致。

#### **2) 收益年限的确定**

根据被评估单位章程、营业执照等文件规定，华商广告经营期限为长期，因此确定收益期为无限期。根据公司经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 3 年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 4 年以后各年与第 3 年持平。

#### **3) 预期收益的确定**

##### **A: 营业收入预测**

华商广告的收入主要为广告经营收入。华商广告享有华商报的独家代理权，经营华商报的广告代理，再针对不同的行业，通过代理商对外分包华商报的广告代理业务。

#### **B: 营业成本预测**

营业成本主要为华商报的广告分成和少量的宣传活动成本。2007年1月15日，华商广告与华商报社签订广告设计制作与代理发布、报纸印刷及报纸发行等相关业务的独家经营权授权协议。

#### **C: 营业税金及附加预测**

华商广告营业税5%，教育费附加3%，地方教育费附加2%，文化建设基金3%，文化建设基金按广告收入减去广告成本后余额的3%缴纳，营业税及其附加的计算基数为按全部收入减去支付给其他广告公司或广告发布者（包括媒体、载体）的广告发布费后的余额。

#### **D: 营业费用和管理费用预测**

人员费用包括职工的工资、各种社会保险、住房公积金等。该类费用主要与未来工资增长幅度相关。评估人员同企业人力资源相关人员进行沟通，考虑到未来企业业务发展规模和社会平均工资水平的提高，预测未来年度该类费用按一定比例增长。

办公类费用主要包括办公费、差旅费、业务招待费、通讯费、会务费、车辆费等，考虑预测年度的业务量的增长情况，以2012年发生额为基础，确定该类费用每年按一定比例增长进行预测。

折旧为销售部门每年应计提的固定资产折旧费用，固定资产主要为办公设备，以评估基准日固定资产的账面原值，乘以年折旧率进行预测。

税金主要包括印花税、水利基金等，按相关文件规定进行测算。

房租和物业费为华商广告经营场所的租赁费和物业费，根据租赁合同并考虑西安市房屋租赁市场租金水平的增长速度进行预测。

咨询费用主要为向母公司华商传媒缴纳的咨询服务费，2012年1000万，另有少量对外支付咨询费，考虑未来几年内华商广告的业务将比较稳定，缴纳给华商传媒的咨询服务费用不会变化，对外支付的咨询费将有所上升。

其他费用指除以上费用以外的其他管理费用，根据按历史发生额结合未来企业的业务量和物价水平进行预测。

#### **E: 财务费用预测**

财务费用主要为借款利息、利息收入、手续费用。华商广告评估基准日付息债务为短期借款 14,000 万元，经与企业财务人员进行沟通，结合企业财务状况，预计未来将保持 14,000 万元的付息债务，故借款利息根据借款本金和利率测算，利息收入和手续费根据近三年财务费用占销售收入的平均比例进行预测。

#### F: 所得税预测

根据国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知（国税发[2002]47 号）文规定，经西安市地方税务局确认，华商广告按 15% 的税率征收企业所得税。当年所得税按 25% 计提，抵扣前一年度按 10% 计提的所得税。

#### 4) 折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R=Re \times We+Rd \times Wd \times (1-T)$$

式中：

Re: 权益资本成本；

Rd: 付息债务资本成本；

We: 权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd: 付息债务价值在投资性资产中所占的比例；

T: 适用所得税税率；

Re=无风险报酬率+风险报酬率+公司特有风险调整系数。

#### A: 无风险报酬率 Rf 的选取

根据 WIND 咨询系统所披露的信息，至评估基准日的到期在 5 年期以上国债年平均收益率为 3.81%，本次评估以 3.81% 作为无风险收益率 Rf。

#### B: 确定权益资本风险系数 $\beta$

根据被评估单位的业务构成，评估人员通过 WIND 咨询系统，查询了同行业上市公司可比评估基准日前两年以周为计算单位的剔除财务杠杆  $\beta$  值为 1.1884；查取可比上市公司的带息债务与股权价值比值，并求取平均数为 0.6167%，被评估单位所得税率 15%，则计算可得有财务杠杆的系统风险系数  $\beta$  为 1.1947。

$$\begin{aligned}\beta &= \beta_u \times [1 + (1-t) \times D/E] \\ &= 1.1884 \times [1 + (1-15\%) \times 0.6167\%] \\ &= 1.1947\end{aligned}$$

**C: 股权风险报酬率的选取**

选取 ERP=7.61%作为目前国内市场价格溢价。

**D: 公司特有风险调整系数 Rsp**

企业特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。评估人员分析了被评估单位与同行业上市公司的差距，综合考虑待估企业特有风险调整系数 Rsp 取 2%。

**E: 权益资本成本的确定**

将选取的无风险报酬率、风险报酬率、公司特有风险调整系数代入折现率估算公式计算得出折现率为 14.90%。

$$\begin{aligned}R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_{sp} \\ &= 14.90\%\end{aligned}$$

**F: 综合折现率 r 的确定**

所得税前付息债务利率 Rd 为 6%，适用所得税税率为 15%，则所得税后债务利率为 5.1%；

经 Wind 资讯查询，可比上市公司平均债务与股权价值比为 0.6167%，则：

Wd: 付息债务价值在投资性资本中所占的比例 0.61%；

We: 权益资本价值在投资性资本中所占的比例 99.39%；

则根据公式： $R = R_e \times We + R_d \times Wd \times (1-T)$ ，综合折现率为 14.84%。

## (2) 评估值计算结果

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各项预测数据代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 195,204.65 万元。

预测值计算过程见下表：

经营性资产价值评估预测计算表

金额单位：人民币万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	永续
营业收入	90195.23	94704.99	99440.24	99440.24

营业成本	47972.03	50367.26	52882.15	52882.15
营业销售税金及附加	3645.69	3827.98	4019.37	4019.37
营业费用	2633.36	2744.85	2861.52	2861.52
管理费用	4046.15	4166.17	4287.23	4287.23
财务费用	874.12	869.62	864.88	864.88
资产减值准备	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	31023.88	32729.11	34525.09	34525.09
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	31023.88	32729.11	34525.09	34525.09
所得税	4395.5	5079.89	5358.36	5358.36
净利润	26628.38	27649.22	29166.73	29166.73
折旧	26.24	26.24	26.24	26.24
摊销	6.54	6.54	6.54	6.54
借款* (1-所得税率)	819.67	819.67	819.67	819.67
资本性支出	32.79	32.79	32.79	32.79
营运资金追加额	2831.75	719.82	753.85	
净现金流量	24616.29	27749.06	29232.54	29986.39
折现率	14.84%	14.84%	14.84%	14.84%
年限	1	2	3	4
折现系数	0.8708	0.7583	0.6603	4.4495
现值	21435.87	21042.11	19302.25	133424.44
<b>经营性资产</b>	<b>195204.65</b>			
<b>溢余及非经营性资产</b>	<b>53199.4</b>			
<b>非经营性负债</b>	<b>2132.3</b>			
<b>长期股权投资</b>	<b>23257.65</b>			
<b>付息债务</b>	<b>14000</b>			
<b>评估值</b>	<b>255529.40</b>			

注：上述预测数据为华商广告母公司数据。

### (3) 非经营性资产、负债价值的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。经分析本项目非经营性资产评估价值合计 53,199.40 万元，为其他应收款；非经营性负债评估价值 2,132.30 万元，为其他应付款。

### (4) 长期股权投资

长期股权投资单位 31 家，控股单位 30 家，参股单位 1 家，对控股企业中的小型微利企业、亏损企业采用资产基础法进行了评估，其他的控股企业采用资产基础法和收益法进行了评估，最终取收益法评估值，依据华商广告对其投资比例，确定长期股权投资的评估值；对非控股企业通过企业提供的未审会计报表，依据华商广告对其投资比例，确定长期股权投资的评估值为 23,257.65 万元。

被投资单位名称	投资日期	投资成本	投资比例	帐面价值
北京华商圣锐广告有限公司	2004 年 5 月	285.00	95%	285.00
西安华商卓越户外传媒有限公司	2009 年 5 月	400.00	80%	400.00
西安华商鹏宇企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商鹏鸿企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商鹏宝企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商鹏昌企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商鹏泰企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商鹏达企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商鹏顺企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商鹏祥企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商富顺企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商富兴企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商富昌企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商达祥企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商达昌企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商达富企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商达顺企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商达泰企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商弘宝企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商弘亨企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商弘远企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商弘昌企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商弘顺企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商弘泰企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商泰达企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商泰兴企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商泰顺企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商泰祥企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
西安华商泰亨企业管理咨询有限公司	2009 年 12 月	10.00	100%	10.00
陕西三六五网络有限公司	2012 年 6 月	320.00	32%	182.61
咸阳华商传媒有限责任公司	2012 年 11 月	600.00	60%	253.01
<b>长期股权投资合计</b>				<b>1,390.62</b>

#### (5) 付息债务

付息债务为 14,000 万元。

#### **(6) 收益法评估结果**

$$\begin{aligned} \text{股东全部权益价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} - \text{非经营性负债} \\ &\quad \text{价值} + \text{长期股权投资价值} - \text{付息债务} \\ &= 255,529.40 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

#### **(7) 预评估结果**

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下预评估结果：

华商广告的股东全部权益价值评估前账面价值 42,078.72 万元，收益法评估价值 255,529.40 万元，评估增值 213,450.68 万元，增值率 507.27%。

华商广告 2013~2015 年初步预测合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 28,956 万元、30,573 万元和 32,281 万元。

### **3、陕西黄马甲**

#### **(1) 评估计算分析过程**

##### **1) 收益模型的选取**

结合本次评估目的及评估对象，采用未来收益折现法，基本模型与华商数码一致。

##### **2) 收益年限的确定**

根据被评估单位章程、营业执照等文件规定，陕西黄马甲经营期限为长期，因此确定收益期为无限期。根据公司经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 3 年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 4 年以后各年与第 3 年持平。

##### **3) 预期收益的确定**

###### **A: 营业收入预测**

陕西黄马甲的营业收入主要分为三项：报刊发行、数据营销和电子商务。

###### **B: 营业成本预测**

报刊发行的成本构成主要为人工成本、宣传活动、房租等成本；数据营销成本构成主要为人工成本、印刷等，电子商务中的快递业务中人工成本占绝大比例，

乳品配送业务成本为人工成本和购销业务中的进货成本。数据营销和电子商务业务成本占总收入的比重，每年变化较大，主要是业务内容的变化所至。

#### C: 营业税金及附加预测

陕西黄马甲业务较复杂，税种多，近年来营业税金及附加占销售收入的比例较为稳定。故根据 2010 年至评估基准日营业税金及附加占销售收入的平均比例进行预测未来年度的营业税金及附加。

#### D: 营业费用和管理费用预测

人员费用包括职工的工资、各种社会保险、住房公积金等。该类费用主要与未来工资增长幅度相关。评估人员同企业人力资源相关人员进行沟通，考虑到未来企业业务发展规模和社会平均工资水平的提高，预测未来年度该类费用按一定比例增长。

办公类费用主要包括办公费、差旅费、业务招待费、通讯费、会务费、车辆费等，考虑预测年度的业务量的增长情况，以 2012 年发生额为基础，确定该类费用每年按一定比例增长进行预测。

折旧为固定资产每年应计提的折旧费用，固定资产主要为办公设备，以评估基准日固定资产的账面原值，乘以年折旧率进行预测。摊销为软件的摊销，以原始发生额和受益年限的进行预测。

运费大部分为快递费用，结合未来年度快递业务的增长速度进行预测。

税金主要包括印花税、水利基金等，按相关文件规定进行测算。

其他费用指除以上费用以外的其他管理费用，根据按历史发生额结合未来企业的业务量和物价水平进行预测。

#### E: 财务费用预测

财务费用为利息收入和手续费，根据 2010 年至评估基准日财务费用占销售收入的平均比例进行预测。

#### F: 所得税预测

根据国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知（国税发[2002]47 号）文规定，经西安市地方税务局确认，陕西黄马甲按 15% 的税率征收企业所得税。

#### 4) 折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R=Re \times We + Rd \times Wd \times (1-T)$$

式中：

Re：权益资本成本；

Rd：付息债务资本成本；

We：权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd：付息债务价值在投资性资产中所占的比例；

T：适用所得税税率；

Re=无风险报酬率+风险报酬率+公司特有风险调整系数。

**A：无风险报酬率 Rf 的选取**

根据 WIND 咨询系统所披露的信息，至评估基准日的到期在 5 年期以上国债年平均收益率为 3.81%，本次评估以 3.81%作为无风险收益率 Rf。

**B：确定权益资本风险系数  $\beta$**

根据被评估单位的业务构成，评估人员通过 WIND 咨询系统，查询了同行业上市公司可比评估基准日前两年以周为计算单位的剔除财务杠杆  $\beta$  值为 1.1562；查取可比上市公司的带息债务与股权价值比值，并求取平均数为 45.75%，被评估单位所得税率 15%，则计算可得有财务杠杆的系统风险系数  $\beta$  为 1.6058。

$$\begin{aligned}\beta &= \beta_u \times [1 + (1-t)D/E] \\ &= 1.1562 \times [1 + (1-15\%) \times 45.75\%] \\ &= 1.6058\end{aligned}$$

**C：股权风险报酬率的选取**

选取 ERP=7.61%作为目前国内市场的风险溢价。

**D：公司特有风险调整系数 Rsp**

企业特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。评估人员分析了被评估单位与同行业上市公司的差距，综合考虑待估企业特有风险调整系数 Rsp 取 2%。

### E: 权益资本成本的确定

将选取的无风险报酬率、风险报酬率、公司特有风险调整系数代入折现率估  
算公式计算得出折现率为 18.03%。

$$\begin{aligned} Re &= Rf + \beta \times ERP + Rsp \\ &= 18.03\% \end{aligned}$$

### F: 综合折现率 R 的确定

所得税前付息债务利率 Rd 为 6%，适用所得税税率为 15%，则所得税后债  
务利率为 5.1%；

经 Wind 资讯查询，可比上市公司平均债务与股权价值比为 45.75%，则：

Wd: 付息债务价值在投资性资本中所占的比例 31.39%；

We: 权益资本价值在投资性资本中所占的比例 68.61%；

则根据公式： $R = Re \times We + Rd \times Wd \times (1 - T)$ ，综合折现率为 13.97%。

### (2) 评估值计算结果

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各种预测数据  
与估测数据代入本评估项目使用的收益法模型，计算得出经营性资产评估值  
25,597.10 万元。

经营性资产价值评估预测计算表

金额单位：人民币万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	永续
营业收入	21059.50	22441.11	23882.58	23882.58
营业成本	13277.95	1399.47	14654.77	14654.77
营业销售税金及附加	911.88	971.7	1034.12	1034.12
营业费用	1708.25	1955.12	2231.97	2231.97
管理费用	1316.68	1505.4	1645.55	1645.55
财务费用	-6.32	-6.73	-7.16	-7.16
资产减值准备	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	3851.06	4056.15	4323.33	4323.33
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	3851.06	4056.15	4323.33	4323.33
所得税	577.66	608.42	648.5	648.5
净利润	3273.4	3447.73	3674.83	3674.83
折旧	91.36	91.36	91.36	91.36

摊销	14.44	14.44	14.44	14.44
借款* (1-所得税率)	0	0	0	0
资本性支出	105.8	105.8	105.8	105.8
营运资金追加额	-19.17	137.06	136.33	
净现金流量	3292.57	3310.67	3538.5	3674.83
折现率	13.97%	13.97%	13.97%	13.97%
年限	1	2	3	
折现系数	0.8774	0.7699	0.6755	4.8354
现值	2888.9	2548.88	2390.26	17769.27
<b>经营性资产</b>	<b>25597.10</b>			
<b>溢余及非经营性资产</b>	<b>9069.97</b>			
<b>非经营性负债</b>	<b>825</b>			
<b>长期股权投资</b>	<b>999.45</b>			
<b>付息债务</b>	<b>0</b>			
<b>评估值</b>	<b>34841.52</b>			

注：上述预测数据为陕西黄马甲母公司数据。

### (3) 非经营性资产、负债价值的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。经分析被评估单位非经营性资产评估价值合计 9,069.97 万元，非经营性负债评估价值 825 万元。

### (4) 长期股权投资价值

陕西黄马甲的长期股权投资单位为陕西黄马甲快递有限公司，注册资金 1000 万元，评估基准日账面值 999.45 万元，陕西黄马甲持股比例 100%，本次以资产基础法对陕西黄马甲快递有限公司对黄马甲的全部资产及负责进行了评估，以陕西黄马甲的持股比例乘以陕西黄马甲快递有限公司的评估值作为该项长期股资评估值。

### (5) 收益法评估结果

$$\begin{aligned}
 \text{股东全部权益价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} - \text{非经营性负债} \\
 &\quad \text{价值} + \text{长期股权投资价值} - \text{付息债务} \\
 &= 34,841.52(\text{万元})
 \end{aligned}$$

### (6) 预评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下预评估结果：

陕西黄马甲的股东全部权益价值评估前账面价值 8,182.09 万元，评估价值 34,841.52 万元。评估增值 26,659.43 万元，增值率 325.83%。

陕西黄马甲 2013~2015 年初步预测合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 3,028 万元、3,334 万元和 3,672 万元。

#### **4、华商网络**

##### **(1) 评估计算分析过程**

##### **1) 收益模型的选取**

结合本次评估目的及评估对象，采用未来收益折现法，基本模型与华商数码一致。

##### **2) 收益年限的确定**

根据被评估单位章程、营业执照等文件规定，华商网络经营期限为长期，因此确定收益期为无限期。根据公司经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 3 年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 4 年以后各年与第 3 年持平。

##### **3) 预期收益的确定**

##### **A: 营业收入预测**

华商网络的收入主要为广告经营和数字产品销售等，包括有数字报、版权销售、手机报、各种广告产品，技术建站和活动经营收入，其中广告收入占 80% 以上，2011 和 2012 年增长速度为 6.7%和 13.4%。

在未来几年内，华商网将通过提高服务质量，提升新闻的时效性，提高生活服务类内容的质量，呈献方式优化；提高技术手段，提高网站的网络速度，优化客户体验，加大广告产品的研发，提高访问率；加大客户开发力度；开发新的增收领域，开发本网客户端、为客户等定制需求的第三方应用（APP）等措施，提高营业收入。

##### **B: 营业成本预测**

华商网络营业成本主要为人员费用、技术开发、设备采购、活动成本，软件采购、软件外包等成本，从上表可以看出，近两年营业成本与营业收入的比例比

较稳定，故以近两年营业成本与营业收入的平均比例乘以未来年度的营业收入预测营业成本。

#### C：营业税金及附加预测

华商网络营业税率 3%、5%，城市维护建设税 7%，教育费附加 2%、3%，文化事业建设费 3%，由于华商网营业税金及附加计算较复杂，近年来营业税金及附加占销售收入的比例较为稳定。故根据 2010 年至评估基准日营业税金及附加占销售收入的平均比例进行预测未来年度的营业税金及附加。

#### D：营业费用和管理费用预测

人员费用包括职工的工资、各种社会保险、住房公积金等。该类费用主要与未来工资增长幅度相关。评估人员同企业人力资源相关人员进行沟通，考虑到未来企业业务发展规模和社会平均工资水平的提高，预测未来年度该类费用按一定比例增长。

办公类费用主要包括办公费、差旅费、业务招待费、通讯费、会务费、车辆费等，考虑预测年度的业务量的增长情况，以 2012 年发生额为基础，确定该类费用每年按一定比例增长进行预测。

折旧和摊销，旧为固定资产每年应计提的折旧费用，固定资产主要为办公设备，以评估基准日固定资产的账面原值，乘以年折旧率进行预测。摊销为软件的摊销，以原始发生额和受益年限的进行预测。

代理费为支付给广告代理商的费用，结合未来年度营业收入的增长速度进行预测。

房租物业费为华商网络经营场所的租赁费和物业费，根据租赁合同并考虑西安市房屋租赁市场租金水平的增长速度进行预测。

税金主要包括印花税、水利基金等，按相关文件规定进行测算。

其他费用指除以上费用以外的其他管理费用，根据按历史发生额结合未来企业的业务量和物价水平进行预测。

#### E：财务费用预测

财务费用为利息收入和手续费，根据近三年财务费用占销售收入的平均比例进行预测。

#### F：所得税预测

根据国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知（国税发[2002]47号）文规定，经西安市地方税务局确认，华商网络按 15% 的税率征收企业所得税。

#### 4) 折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R=Re \times We+Rd \times Wd \times (1-T)$$

式中：

Re：权益资本成本；

Rd：付息债务资本成本；

We：权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd：付息债务价值在投资性资产中所占的比例；

T：适用所得税税率；

Re=无风险报酬率+风险报酬率+公司特有风险调整系数。

##### A：无风险报酬率 Rf 的选取

根据 WIND 咨询系统所披露的信息，至评估基准日的到期在 5 年期以上国债年平均收益率为 3.81%，本次评估以 3.81% 作为无风险收益率 Rf。

##### B：确定权益资本风险系数 $\beta$

根据被评估单位的业务构成，评估人员通过 WIND 咨询系统，查询了同行业上市公司可比评估基准日前两年以周为计算单位的剔除财务杠杆  $\beta$  值为 1.2046；查取可比上市公司的带息债务与股权价值比值，并求取平均数为 4.08%，被评估单位所得税率 15%，则计算可得有财务杠杆的系统风险系数  $\beta$  为 1.2378。

$$\begin{aligned}\beta &= \beta_u \times [1 + (1-t)D/E] \\ &= 1.2046 \times [1 + (1-15\%) \times 4.08\%] \\ &= 1.2378\end{aligned}$$

##### C：股权风险报酬率的选取

选取 ERP=7.61% 作为目前国内市场风险溢价。

##### D：公司特有风险调整系数 Rsp

企业特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。评估人员分析了被评估单位与同行业上市公司的差距，综合考虑待估企业特有风险调整系数  $R_{sp}$  取 2%。

#### E：权益资本成本的确定

将选取的无风险报酬率、风险报酬率、公司特有风险调整系数代入折现率估算公式计算得出折现率为 15.23%。

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_{sp} \\ &= 15.23\% \end{aligned}$$

#### F：综合折现率 r 的确定

所得税前付息债务利率  $R_d$  为 6%，适用所得税税率为 15%，则所得税后债务利率为 5.1%；

经 Wind 资讯查询，可比上市公司平均债务与股权价值比为 38%，则：

$W_d$ ：付息债务价值在投资性资本中所占的比例 3.24%；

$W_e$ ：权益资本价值在投资性资本中所占的比例 96.86%；

则根据公式： $R = R_e \times W_e + R_d \times W_d \times (1 - T)$ ，综合折现率为 14.91%。

### (2) 评估值计算结果

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各种预测数据与估测数据代入本评估项目使用的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 20,678.55 万元。

经营性资产价值评估预测计算表

金额单位：人民币万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	永续
营业收入	8158.18	9300.32	10230.35	10230.35
营业成本	2023.23	2306.48	2537.13	2537.13
营业销售税金及附加	610.23	695.66	765.23	765.23
营业费用	1150.49	1459.68	1773.92	1773.92
管理费用	920.05	1023.59	1076.97	1076.97
财务费用	-32.63	-37.2	-40.92	-40.92
资产减值准备	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	3486.81	3852.11	4118.02	4118.02
营业外收入	0	0	0	0

营业外支出	0	0	0	0
利润总额	3486.81	3852.11	4118.02	4118.02
所得税	315.48	378.07	433.77	433.77
净利润	3171.33	3474.04	3684.25	3684.25
折旧	144.64	144.64	139.64	139.64
摊销	67.27	67.27	55.83	55.83
借款*（1-所得税率）	0	0	0	0
资本性支出	211.91	211.91	195.47	195.47
营运资金追加额	2223.48	1136.54	957.33	
净现金流量	947.85	2337.5	2726.92	3684.25
折现率	14.91%	14.91%	14.91%	14.91%
年限	1	2	3	4
折现系数	0.8702	0.7573	0.6591	4.4205
现值	824.82	1770.19	1797.31	16286.23
<b>经营性资产</b>	<b>20678.55</b>			
<b>溢余及非经营性资产</b>	<b>4835.02</b>			
<b>非经营性负债</b>	<b>0</b>			
<b>长期股权投资</b>	<b>1638.08</b>			
<b>付息债务</b>	<b>0</b>			
<b>评估值</b>	<b>27151.65</b>			

注：上述预测数据为华商网络母公司数据。

### （3）非经营性资产、负债价值的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。经分析本项目非经营性资产评估价值合计 4,835.02 万元。

### （4）长期股权投资价值

长期股权投资单位 5 家，控股单位 4 家，参股单位 1 家，对控股企业中的微利企业、亏损企业采用资产基础法进行了评估，其他的控股企业采用资产基础法和收益法进行了评估，最终取收益法评估值，依据华商网络对其投资比例，确定长期股权投资的评估值；对非控股企业通过企业提供的未审会计报表，依据华商网络对其投资比例，确定长期股权投资的评估值为 1638.08 万元。

被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	投资比例	帐面价值
吉林盈通网络传媒有限公司	2007-10-29	长期	75%	249.60
沈阳辽一网络有限公司	2008-3-31	长期	60%	199.15
陕西华商互联文化传播有限公司	2012-3-13	长期	60%	150.00
西安典尚文化传播有限公司	2012-11-1	长期	100%	0.00
西安华商通新媒体有限公司	2010-4-21	长期	49%	0.00
合计				598.75

### **(5) 收益法评估结果**

$$\begin{aligned} \text{股东全部权益价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} - \text{非经营性负债} \\ &\quad \text{价值} + \text{长期股权投资价值} - \text{付息债务} \\ &= 27,151.65(\text{万元}) \end{aligned}$$

### **(6) 预评估结果**

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下预评估结果：

华商网络的股东全部权益价值评估前账面价值 8,222.38 万元，评估价值 27,151.65 万元。评估增值 18,929.27 万元，增值率 230.22%。

华商网络 2013~2015 年初步预测合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 1,952 万元、2,710 万元和 3,763 万元。

## **5、华商卓越文化**

### **(1) 评估分析计算过程**

#### **1) 收益模型的选取**

收益模型与华商网络一致。

#### **2) 确定收益期、预测期**

预测期根据公司经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 3 年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 4 年以后各年与第 3 年持平。

#### **3) 确定收益指标**

##### **A: 营业收入预测**

2013 年华商卓越文化积极进行资源整合运用，立足机场单立柱资源，调整现有户外业务经营模式，通过多渠道提供户外资源销售。通过对华商卓越文化 2010 年度、2011 年度、2012 年度营业务收入的分析，本次评估根据企业提供的未来盈利预测资料，通过对企业所处行业的未来发展趋势分析，结合被评估单位历史经营成果，2013 年的营业收入依据企业全年计划为主，预测未来 2013 年-2015 年营业收入随着市场需求的变化以一定幅度上涨的趋势。

##### **B: 营业成本预测**

营业成本主要包括：广告发布费、喷绘费用、代理费。其中广告发布费主要包含建造成本和广告经营权通过对华商卓越文化 2010 年度、2011 年度、2012 年度营业成本的分析，本次评估根据企业提供的未来盈利预测资料，结合被评估单位历史成本状况，2013 年的营业成本依据企业全年计划为主，预测未来 2014 年-2015 年营业成本将随着市场价格变动以一定幅度上涨的趋势。

#### C：营业税金及附加预测

华商卓越文化的营业税税率为 5%，其税基为营业收入扣除广告发布费与代理费的余额；城建税税率为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，文化建设基金为 3%，城建税、教育费附加及地方教育费附加以应缴营业税为基数计算。

#### D：营业费用预测

营业费用包括销售部门的修理费、广告宣传费、招待费等。

通过对华商卓越文化 2010 年度、2011 年度以及 2012 年营业费用的分析，本次评估根据企业提供的未来盈利预测资料，结合被评估单位历史成本状况，通过对企业各项费用测算，2013 年的营业费用依据企业全年计划为主，预测未来 2014 年-2015 年营业费用将随着市场的变动以小幅上涨的趋势。

#### E：管理费用预测

管理费用包括固定费用为折旧费；可变费用即：职工薪酬、福利费、租赁费等。通过对华商卓越文化 2010 年度、2011 年度、2012 年度管理费用的分析，本次评估根据企业提供的未来盈利预测资料，结合被评估单位历史成本状况，通过对企业各项管理费用测算，2013 年的营业费用依据企业全年计划为主，预测未来 2014 年-2015 年管理费用将随着市场价格的变动以小幅上涨的趋势。

#### F：财务费用预测

根据财务费用占营业收入的比重进行预测。

#### G：所得税预测

按照华商卓越文化适用的所得税率为 25%进行预测。

#### 4) 折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R=Re \times We+Rd \times Wd \times (1-T)$$

式中：

Re：权益资本成本；

Rd：付息债务资本成本；

We：权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd：付息债务价值在投资性资产中所占的比例；

T：适用所得税税率；

Re=无风险报酬率+风险报酬率+公司特有风险调整系数。

**A：无风险报酬率 Rf 的选取**

根据 WIND 咨询系统所披露的信息，至评估基准日的到期在 5 年期以上国债年平均收益率为 3.81%，本次评估以 3.81%作为无风险收益率 Rf。

**B：确定权益资本风险系数  $\beta$**

根据被评估单位的业务构成，评估人员通过 WIND 咨询系统，查询了同行业上市公司可比评估基准日前一年以周为计算单位的剔除财务杠杆  $\beta$  值为 1.1884；查取可比上市公司的评估基准日有财务杠杆的  $\beta$  值、带息债务与权益资本比值，并求取平均数为 0.6167%、企业所得税率为 25%，换算为无财务杠杆的  $\beta$  值，取其算术平均值为 1.1884，将此还原为被评估单位有财务杠杆  $\beta$  值为 1.1939。

$$\begin{aligned}\beta_L &= \beta_U \times [1 + (1-t)D/E] \\ &= 1.1884 \times [1 + (1-25\%) \times 0.6167\%] \\ &= 1.1939\end{aligned}$$

**D：股权风险收益率的选取**

选取 ERP=7.61%作为目前国内市场上风险溢价。

**E：公司特有风险调整系数 Rsp**

企业特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。评估人员分析了被评估单位与同行业上市公司的差距，综合考虑待估企业特有风险调整系数 Rsp 取 2%。

**F：权益资本成本的确定**

将选取的无风险报酬率、风险报酬率、公司特有风险调整系数代入折现率估  
算公式计算得出折现率为 14.90%。

$$\begin{aligned} Re &= R_f + \beta \times ERP + R_{sp} \\ &= 14.90\% \end{aligned}$$

G: 加权资本成本折现率的确定

所得税前付息债务利率  $R_d$  为 6%，适用所得税税率为 25%，则所得税后债  
务利率为 4.5%；

经 Wind 资讯查询，可比上市公司平均债务与股权价值比为 0.6167%，则：

$W_d$ : 付息债务价值在投资性资本中所占的比例 0.61%；

$W_e$ : 权益资本价值在投资性资本中所占的比例 99.39%；

则根据公式： $R = R_e \times W_e + R_d \times (1 - T) \times W_d$ ，加权资本成本折现率为 14.83%。

## (2) 评估值计算结果

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各项预测数据  
代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 613.97 万元。预测  
值计算过程见下表：

经营性资产价值评估预测计算表

金额单位：人民币万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
主营业务收入	2260	2580.5	2776.15	2776.15
主营业务成本	1770.36	1921.5	2022.84	2022.84
销售税金及附加	83.78	95.25	94.13	94.13
主营业务利润	405.86	563.75	659.18	659.18
其它业务利润	0	0	0	0
营业费用	213.19	244.08	262.73	262.73
管理费用	138.23	157.89	168.93	168.93
财务费用	-1.57	-1.79	-1.93	-1.93
营业利润	56.01	163.57	229.45	229.45
投资收益	0	0	0	0
营业外收支净额	0	0	0	0
补贴收入	0	0	0	0
利润总额	56.01	163.57	229.45	229.45
所得税	0	0	34.11	57.36
净利润	-256.59	-93.01	102.33	172.08
折旧	2.41	2.8	2.08	2.08
摊销	503.16	217.92	74.64	74.64

资本性支出	505.57	220.72	76.72	76.72
营运资金追加额	-194.2	84.14	47.25	0
净现金流量	-62.39	-177.15	55.08	172.08
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
年限	1	2	3	0
折现系数	0.8709	0.7584	0.6604	4.4531
现值	-54.34	-134.35	36.37	766.29
<b>经营性资产</b>	<b>613.97</b>			
<b>溢余及非经营性资产</b>	<b>2000</b>			
<b>非经营性负债</b>	<b>1100</b>			
<b>长期股权投资</b>	<b>23666.38</b>			
<b>付息债务</b>	<b>0</b>			
<b>评估值</b>	<b>25180.35</b>			

注：上述预测数据为华商卓越文化母公司数据。

### (3) 非经营性资产、负债价值的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。经分析本项目非经营性资产评估价值合计 2000 万元，为其他应收款关联方往来款；非经营性负债评估价值 1100 万元为其他应付款关联方往来款。本次评估根据评估基准日非经常性资产及负债的成本法评估价值确定。

### (4) 长期股权投资评估价值的确定

华商卓越文化拥有长期股权投资单位 2 家，包括：陕西华商国际会展有限公司（以下简称“华商会展”）以及西安华迅直递广告有限公司（以下简称“华迅直递”），本次评估对被投资单位均采用收益法评估。长期股权投资评估价值为 23,666.38 万元，其中华商会展收益法预评估结果为 21,101.33 万元。华商会展的收益法评估计算过程如下：

项目	2013 年	2014 年	2015 年	永续
主营业务收入	6311.75	6560.99	6751.11	6751.11
主营业务成本	1935.6	2064.8	2202.71	2202.71
销售税金及附加	353.46	367.42	378.06	378.06
主营业务利润	4022.69	4128.77	4170.34	4170.34
其它业务利润	0	0	0	0
营业费用	204.01	216.15	226.61	226.61
管理费用	452.55	469.45	486.65	486.65
财务费用	-9.42	-9.79	-10.07	-10.07
营业利润	3375.55	3452.96	3467.15	3467.15
投资收益	0	0	0	0
营业外收支净额	0	0	0	0

补贴收入	0	0	0	0
利润总额	3375.55	3452.96	3467.15	3467.15
所得税	598.2	525.69	521.49	521.49
净利润	2777.35	2927.27	2945.66	2945.66
折旧	33.66	33.66	33.66	33.66
摊销	0.39	0.39	0.39	0.39
资本性支出	34.04	34.04	34.04	34.04
营运资金追加额	88.23	38.18	39.78	0
净现金流量	2689.13	2889.1	2905.89	2945.67
折现率	0.1365	0.1365	0.1365	0.1365
年限	1	2	3	4
折现系数	0.879894	0.774214	0.681227	0.599408
现值	2366.15	2236.782	1979.57	1765.657
<b>经营性资产</b>	<b>21283.38</b>			
<b>非经营性资产</b>	<b>400</b>			
<b>非经营性负债</b>	<b>0</b>			
<b>长期股权投资</b>	<b>417.96</b>			
<b>付息债务</b>	<b>0</b>			
<b>评估值</b>	<b>22101.33</b>			

#### (5) 收益法评估结果

$$\begin{aligned}
 \text{股东全部权益价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} \\
 &\quad - \text{非经营性负债价值} + \text{长期股权投资} - \text{付息债务} \\
 &= 25,180.35 \text{ (万元)}
 \end{aligned}$$

#### (6) 预评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测前提及假设条件成立时，得出以下预评估结果：

华商卓越文化的股东全部权益价值评估前账面价值 4,522.01 万元，评估价值 25,180.35 万元。评估增值 20,657.34 万元，增值率 456.84%。

华商卓越文化 2013~2015 年初步预测合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 2,737 万元、2,986 万元和 3,257 万元。

## 6、重庆华博传媒

### (1) 评估计算分析过程

#### 1) 收益模型的选取

结合本次评估目的及评估对象，采用未来收益折现法，基本模型与华商数码一致。

## 2) 收益年限的确定

根据被评估单位章程、营业执照等文件规定，重庆华博传媒经营期限为长期，因此确定收益期为无限期。根据公司经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 3 年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 4 年以后各年与第 3 年持平。

## 3) 预期收益的确定

### A: 营业收入预测

重庆华博传媒营业收入主要分为四项：广告收入、发行收入、多经收入和其他收入。报刊发行业务为重庆时报的广告经营收入，2012 年约占总收入的 75%。重庆华博传媒享有重庆时报的独家代理权，经营重庆时报的广告代理。

近年来由于数字化的普及，纸质报纸行业受到很大的冲击，但随着城市化的进程加快，中国人口的老龄化，报纸的消费人群将有所增加，预计报纸的发行收入将会缓慢增长。多经收入主要为旧报收入、乳品配送、速递业务、非夹页投递、乡村基配送劳务等业务收入，该类业务占总收入的比重不大，2012 年占总收入的 3.6%，近三年收入总量变化不大，基本持平，预计未来几年内在国家扩大内需、鼓励消费的宏观政策影响下，该类业务将有小幅度的持续增长。

其他收入主要为会展收入，数据销售收入、电商收入便民服务收入增加移动互联网收入，房产电商，活动品牌收入等业务收入，预计未来其他收入将会低速稳定增长。

### B: 营业成本预测

广告发行成本主要为重庆时报的广告分成。2007 年 11 月 25 日，重庆华博传媒与重庆时报社签订广告、发行、印刷与纸张采购在内的全部经营性业务的独家经营权授权协议。

印刷成本构成主要为对付给印刷企业的印刷费用，相对比较固定，但因受纸张价格影响会对印刷费产生一定的影响。该类业务的购成每年变化较大，主要是业务内容的变化所至。故根据 2012 年成本占收入的比例预测未来年度的营业成本。

#### C: 营业税金及附加预测

重庆华博传媒增值税 17%、13%，营业税 5%，城市维护建设税 7%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%，文化建设基金 3%。重庆华博传媒业务较复杂，税种多，2012 年增加了地方教育费附加。故根据 2012 年营业税金及附加占销售收入的平均比例进行预测未来年度的营业税金及附加。

#### D: 营业费用和管理费用预测

人员费用包括职工的工资、各种社会保险、住房公积金等。该类费用主要与未来工资增长幅度相关。评估人员同企业人力资源相关人员进行沟通，考虑到未来企业业务发展规模和社会平均工资水平的提高，预测未来年度该类费用按一定比例增长。

办公类费用主要包括办公费、差旅费、业务招待费、通讯费、会务费、车辆费等，考虑预测年度的业务量的增长情况，以 2012 年发生额为基础，确定该类费用每年按一定比例增长进行预测。

折旧和摊销折旧为销售部分每年应计提的固定资产折旧费用，固定资产主要为办公设备，以评估基准日固定资产的账面原值，乘以年折旧率进行预测。摊销为软件的摊销，以原始发生额和受益年限的进行预测。

房租物业费用为各发行站和销售部门房租和物业费，根据租赁合同并考虑当地房屋租赁市场租金水平的增长速度进行预测。

税金主要包括印花税等，按相关文件规定进行测算。

其他费用指除以上费用以外的其他管理费用，根据按历史发生额结合未来企业的业务量和物价水平进行预测。

#### E: 财务费用预测

财务费用为利息收入和手续费，根据近三年财务费用占销售收入的平均比例进行预测。

#### F: 所得税预测

根据财政部、海关总署、国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税〔2011〕58 号）文规定，经税务机关确认，重庆华博传媒享受 15%的优惠税率。

#### 4) 折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R=Re \times We + Rd \times Wd \times (1-T)$$

式中：

Re：权益资本成本；

Rd：付息债务资本成本；

We：权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd：付息债务价值在投资性资产中所占的比例；

T：适用所得税税率；

Re=无风险报酬率+风险报酬率+公司特有风险调整系数。

**A：无风险报酬率 Rf 的选取**

根据 WIND 咨询系统所披露的信息，至评估基准日的到期在 5 年期以上国债年平均收益率为 3.81%，本次评估以 3.81%作为无风险收益率 Rf。

**B：确定权益资本风险系数  $\beta$**

根据被评估单位的业务构成，评估人员通过 WIND 咨询系统，查询了同行业上市公司可比评估基准日前两年以周为计算单位的剔除财务杠杆  $\beta$  值为 0.1605；查取可比上市公司的带息债务与股权价值比值，并求取平均数为 0.62%，被评估单位所得税率 15%，则计算可得有财务杠杆的系统风险系数  $\beta$  为 1.2187。

$$\begin{aligned}\beta &= \beta_u \times [1 + (1-t) \times D/E] \\ &= 1.1605 \times [1 + (1-15\%) \times 3.84\%] \\ &= 1.2187\end{aligned}$$

**C：股权风险报酬率的选取**

选取 ERP=7.61%作为目前国内市场风险溢价。

**D：公司特有风险调整系数 Rsp**

企业特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。评估人员分析了被评估单位与同行业上市公司的差距，综合考虑待估企业特有风险调整系数 Rsp 取 2%。

**E：权益资本成本的确定**

将选取的无风险报酬率、风险报酬率、公司特有风险调整系数代入折现率估  
算公式计算得出折现率为 15.08%。

$$\begin{aligned} Re &= R_f + \beta \times ERP + R_{sp} \\ &= 15.08\% \end{aligned}$$

F: 综合折现率 r 的确定

所得税前付息债务利率 Rd 为 6%，适用所得税税率为 15%，则所得税后债  
务利率为 5.1%；

经 Wind 资讯查询，可比上市公司平均债务与股权价值比为 8.7072%，则：

Wd: 付息债务价值在投资性资本中所占的比例 5.57%；

We: 权益资本价值在投资性资本中所占的比例 94.43%；

则根据公式  $R = Re \times We + Rd \times Wd \times (1 - T)$ ，综合折现率为 14.53%。

## (2) 评估值计算结果

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各项预测数据  
代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 14,270.56 万元。预  
测值计算过程见下表：

经营性资产价值评估预测计算表

金额单位：人民币万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	永续
营业收入	32235.48	33822.47	35460.2	35460.2
营业成本	15486.42	15914.17	16359.4	16359.4
营业销售税金及附加	1778.82	1864.73	1953.16	1953.16
营业费用	11881.06	12596.65	13488.93	13488.93
管理费用	1094.18	1149.39	1207.75	1207.75
财务费用	-9.5	-9.95	-10.43	-10.43
资产减值准备	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	2004.48	2307.48	2461.39	2461.39
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	2004.48	2307.48	2461.39	2461.39
所得税	300.67	346.12	369.21	369.21

净利润	1703.81	1961.36	2092.18	2092.18
折旧	141.28	141.28	141.28	141.28
摊销	42.12	42.12	42.12	42.12
借款*(1-所得税率)	0	0	0	0
资本性支出	183.41	183.41	183.41	183.41
营运资金追加额	-321.79	-21.47	-21.56	
净现金流量	2025.59	1982.82	2113.73	2092.17
折现率	14.53%	14.53%	14.53%	14.53%
年限	1	2	3	
折现系数	0.8731	0.7624	0.6656	4.5809
现值	1768.54	1511.7	1406.9	9584.02
<b>经营性资产</b>	<b>14270.56</b>			
<b>溢余及非经营性资产</b>	<b>5060</b>			
<b>非经营性负债</b>	<b>0</b>			
<b>长期股权投资</b>	<b>365.83</b>			
<b>付息债务</b>	<b>0</b>			
<b>评估值</b>	<b>19696.33</b>			

注：上述预测数据为重庆华博传媒母公司数据。

### (3) 非经营性资产、负债价值的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。经分析本项目非经营性资产评估价值合计 5,060.00 万元，为其他应收款。

### (4) 长期股权投资

长期股权投资单位 2 家，控股单位 1 家，参股单位 1 家，对控股企业重庆盈略网络技术有限公司为连续三年亏损，采用资产基础法进行了评估；对非控股企业通过企业提供的未审会计报表，依据重庆华博传媒对其投资比例，确定长期股权投资的评估值为 365.83 万元。

被投资单位名称	投资日期	投资成本	投资比例	帐面价值
重庆盈略网络技术有限公司	2007 年 10 月	100.00	100%	11.55
重庆居汇网络有限公司	2012 年 7 月	320.00	32%	200.18
长期股权投资合计		420.00		211.73

### (5) 收益法评估结果

$$\begin{aligned}
 \text{股东全部权益价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} \\
 &\quad - \text{非经营性负债价值} + \text{长期股权投资价值} - \text{付息债务} \\
 &= 19,696.33 \text{ (万元)}
 \end{aligned}$$

### (6) 预评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下预评估结果：

重庆华博传媒的股东全部权益价值评估前账面价值 1,892.37 万元，评估价值 19,696.33 万元。评估增值 17,803.96 万元，增值率 940.83%。

重庆华博传媒 2013~2015 年初步预测合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 1,877 万元、2,088 万元和 2,323 万元。

## **7、吉林华商传媒**

### **(1) 评估计算分析过程**

#### **1) 收益模型的选取**

结合本次评估目的及评估对象，采用未来收益折现法，基本模型与华商数码一致。

#### **2) 收益年限的确定**

根据被评估单位章程、营业执照等文件规定，吉林华商传媒经营期限截止到 2027 年 1 月 7 日，本次评估假设企业到期后继续展期并持续经营，因此确定收益期为无限期。根据公司经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 3 年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 4 年以后各年与第 3 年持平。

#### **3) 预期收益的确定**

##### **A: 营业收入预测**

根据前述的宏观经济分析、行业情况分析，评估机构认为随着全球经济的复苏，经济收入的增长，人们精神文化方面需求也在不断提高，新文化报的销售量将会实现保量或增量发展，报纸销售收入亦会增加；同时随着经济逐步提振，房地产、汽车等行业也将可能逐渐走出低迷，进而在新文化报进行更大量的相应的广告投放，因此以新文化报为载体的广告量也会随同得到扩展，广告收入得以增加。

##### **B: 营业成本预测**

主营业务成本主要由广告、报纸印刷、多种经营、其他主营等成本费用组成，主要受广告成本及报纸印刷的纸张、油墨等材料价格和人工成本的影响较大，本次评估根据宏观经济、行业情况和历史成本的分析，对主营业务成本进行预测。

#### C: 营业税金及附加预测

吉林华商传媒增值税税率为 13%、17%，城建税税率为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加 2%，营业税 5%，文化事业建设费 3%。企业税种较多，而且对于销售报纸、多经商品适用不同增值税税率，比较繁杂，无法进行精确的计算，本次评估采用了前三年销售税金及附加占销售收入的比例进行预测。

#### D: 营业费用预测

吉林华商传媒营业费用主要为该单位的报纸发行费用，其中主要内容是发行人员薪酬、社保、住房公积金等费用。

#### E: 管理费用预测

管理费用主要项目为折旧、摊销、管理人员薪酬与社保、办公费、咨询费、车辆使用费、业务招待费等。

#### F: 财务费用预测

因本次评估模型为企业自由现金流，因此财务费用不予预测。

#### G: 所得税预测

根据国家相关文件规定，吉林华商传媒目前适用的企业所得税率为 25%。

### 4) 折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R=Re \times We+Rd \times Wd \times (1-T)$$

式中：

Re: 权益资本成本；

Rd: 付息债务资本成本；

We: 权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd: 付息债务价值在投资性资产中所占的比例；

T: 适用所得税税率；

Re=无风险报酬率+风险报酬率+公司特有风险调整系数。

**A: 无风险报酬率 Rf 的选取**

根据 WIND 咨询系统所披露的信息，至评估基准日的到期在 5 年期以上国债年平均收益率为 3.81%，本次评估以 3.81%作为无风险收益率 Rf。

**B: 确定权益资本风险系数 β**

根据被评估单位的业务构成，评估人员通过 WIND 咨询系统，查询了同行业上市公司可比评估基准日前两年以周为计算单位的剔除财务杠杆 β 值为 1.1605；查取可比上市公司的带息债务与股权价值比值，并求取平均数为 5.900%，则计算可得有财务杠杆的系统风险系数 β 为 1.2118。

$$\begin{aligned}\beta &= \beta_u \times [1 + (1-t)D/E] \\ &= 1.1605 \times [1 + (1-25\%) \times 5.900\%] \\ &= 1.2118\end{aligned}$$

**C: 股权风险报酬率的选取**

选取 ERP=7.61%作为目前国内市场风险溢价。

**D: 公司特有风险调整系数 Rsp**

企业特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。评估人员分析了被评估单位与同行业上市公司的差距，综合考虑待估企业特有风险调整系数 Rsp 取 2%。

**E: 权益资本成本的确定**

将选取的无风险报酬率、风险报酬率、公司特有风险调整系数代入折现率估算公式计算得出折现率为 15.03%。

$$\begin{aligned}R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_{sp} \\ &= 15.03\%\end{aligned}$$

**F: 综合折现率 R 的确定**

所得税前付息债务利率 Rd 为 6%，适用所得税税率为 25%，则所得税后债务利率为 4.5%；

经 Wind 资讯查询，可比上市公司平均债务与股权价值比为 5.90%，则：

**Wd:** 付息债务价值在投资性资本中所占的比例 5.57%；

**We:** 权益资本价值在投资性资本中所占的比例 94.43%；

则根据公式： $R = R_e \times W_e + R_d \times W_d \times (1 - T)$ ，综合折现率为 14.45%。

## (2) 评估值计算结果

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各项预测数据代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 13,215 万元。预测值计算过程见下表：

净现金流量预测表

金额单位：人民币万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	永续
主营业务收入	27950.72	30356.33	33298.42	33298.42
主营业务成本	16207.08	17808.71	19667.71	19667.71
销售税金及附加	1562.37	1710.01	1888.74	1888.74
主营业务利润	10181.27	10837.61	11741.97	11741.97
其它业务利润	0	0	0	0
营业费用	6212.97	6718.16	7178.4	7178.4
管理费用	1099.46	1145.93	1212.71	1212.71
财务费用	0	0	0	0
营业利润	2868.84	2973.52	3350.86	3350.86
投资收益	0	0	0	0
营业外收支净额	0	0	0	0
补贴收入	0	0	0	0
利润总额	2868.84	2973.52	3350.86	3350.86
所得税	767.4	632.8	693.76	693.76
净利润	2101.44	2340.72	2657.1	2657.1
折旧	126.77	126.77	126.77	126.77
摊销	7.88	7.88	7.88	7.88
借款* (1-所得税率)	0	0	0	0
资本性支出	134.65	134.65	134.65	134.65
营运资金追加额	5009	46.28	50.13	
净现金流量	-2907.56	2294.44	2606.97	2657.1
折现率	14.45%	14.45%	14.45%	14.45%
年限	1	2	3	4
折现系数	0.8737	0.7634	0.667	4.6159
现值	-2540.34	1751.58	1738.85	12264.91
<b>经营性资产</b>	<b>13215</b>			
<b>溢余及非经营性资产</b>	<b>7482.5</b>			
<b>非经营性负债</b>	<b>600</b>			
<b>长期股权投资</b>	<b>1329.63</b>			
<b>付息债务</b>	<b>0</b>			
<b>评估值</b>	<b>21427.13</b>			

注：上述预测数据为吉林华商传媒母公司数据。

### (3) 非经营性资产和负债的评估价值

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。经分析本项目非经营性资产评估价值合计 7,482.5 万元，为其他应收款、长期股权投资；非经营性负债评估价值 600.00 万元为其他应付款、长期应付款。

### (4) 长期股权投资

长期股权投资单位 4 家，控股单位 2 家，参股单位 2 家，依据吉林华商传媒对其投资比例，确定长期股权投资的评估值为 1329.63 万元。

被投资单位名称	投资成本	投资比例	帐面价值
长春华锐广告信息有限公司	857.81	100%	857.81
长春市华晟文化传播有限公司	102.96	100%	102.96
吉林盈通网络传媒有限公司	118.40	25%	139.39
吉林华商数码印务有限公司	25.00	1.51%	25.00
合计			1,125.15

### (5) 收益法评估结果

$$\begin{aligned} \text{股东全部权益价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} \\ &\quad - \text{非经营性负债价值} \\ &= 21,427.13 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

### (6) 预评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下预评估结果：

吉林华商传媒的股东全部权益价值评估前账面价值 4,299.41 万元，评估价值 21,427.13 万元，评估增值 17,127.72 万元，增值率 398.37%。

吉林华商传媒 2013~2015 年初步预测合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 2,305 万元、2,475 万元和 2,657 万元。

## 8、辽宁盈丰传媒

### (1) 收益模型的选取

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。模型与华商数码一致。

### (2) 确定收益期、预测期

根据被评估单位章程、营业执照等文件规定，辽宁盈丰传媒 2007 年 2 月 25 日成立，目前经营状态良好在当地知名度比较高。本次评估假设企业到期后继续展期并持续经营，因此确定收益期为无限期。根据公司经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 3 年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 4 年以后各年与第 3 年持平。

### **(3) 确定收益指标**

#### **A: 营业收入预测**

从近三年的收入统计可知，广告收入是公司的主要收入，2010 年、2011 年增幅明显，2012 年基本稳定在 2011 年的水平；报刊发行收入近来来一直比较稳定；多种经营，包括乳品销售、购销外报、其他购销类、夹页投递、代理的快递、代理快餐投递等业务，这主要是依托已建立的报刊投递等经营渠道销售其他商品，近三年的保持一定增长。

#### **B: 营业成本预测**

成本主要是报纸印刷成本，包括纸成本、印刷费等，报纸的成本要大于销售价格，但其代理的广告收入是公司的主要收入，而广告成本只占广告收入的 20%；多经营销售成本与一般销售企业的类似，毛利较低，网络销售业务刚刚开展，目前还不营利，随销售的增加，到盈亏点后，其将成为未来公司的利润增长点；其他业务，成本较低，主要是其属于公司的附加业务，其成本无法单独核算，或在报纸销售成本等其他成本中已核算，如信息费收入、夹页收入，其成本大部分在广告成本等成本中已有核算。

2013 年营业成本预计支出 1.89 亿元，较 2012 年多支出 0.08 亿元，增幅近 4%。这与销售收入增幅相关，但略小于收入的增长，主要体现在人员成本增加及印刷成本、广告制作成本预测增长较大造成。版数增加以及印量的微涨都成为产品成本较 12 年增加的主要原因。2014-2015 年根据市场预测及企业经营规划预计逐年递增，2015 年以后，预测期将达到稳定状态。

#### **C: 营业税金及附加预测**

辽宁盈丰传媒经营项目中有增值税项目、营业税项目，其中增值税应税项目包括报刊发行收入、多经商品收入，营业税项目包括广告及网络经营收入及其他

营业收入。其中增值税项目中，税率又分 17%、13%不同；营业税应税项目税率均为 5%。城建税及教育费附加分别 7%、5%，计税依据为应缴增值税及营业税；文化事务费费率为 3%。根据预测期收入及相关成本按预测数据计算营业税金及附加。

#### D：营业费用预测

营业费用包括：职工薪酬、办公费、交通费、通讯费、招待费、差旅费、会务费、折旧费、车辆费用、修理费、低值易耗品摊销、租赁费、无形资产摊销、劳务费、数据维护费、其他等费用。

营业费用的预测区分固定成本与变动成本分别预测，其中：人员工资按企业未来用工计划及工资的预计增长情况确定，其中：劳务费占比较大，主要是发行人员流动性比较大，这部分人员以劳务的形式计算营业成本中，此部分人员费按年度用工计划确定。折旧、无形资产摊销等按企业现有固定资产、无形资产等的折旧、摊销额确定；其他费用按以前年度的费用水平考虑销售增长的因素适当确定。

#### E：管理费用预测

管理费用区分固定成本与变动成本分别预测，其中：人员工资按企业未来用工计划及工资的预计增长情况确定；折旧按企业现有固定资产的折旧确定；咨询费按企业年度计划确定，其他支出考虑企业营业收入的增长情况适度确定。

#### F：财务费用预测

鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用不考虑存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性损益。被评估单位无有息负债，故本次评估，财务费用不预测，按零值取值。

#### G：所得税预测

企业的所得税率为 25%，所得税预测按预测期的营业利润与税率计算确定。

#### 4) 折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R = R_e \times W_e + R_d \times W_d \times (1 - T)$$

式中：

Re: 权益资本成本;

Rd: 付息债务资本成本;

We: 权益资本价值在投资性资产中所占的比例;

Wd: 付息债务价值在投资性资产中所占的比例;

T: 适用所得税税率;

Re=无风险报酬率+风险报酬率+公司特有风险调整系数。

#### A: 无风险报酬率 Rf 的选取

根据 WIND 咨询系统所披露的信息, 至评估基准日的到期在 5 年期以上国债年平均收益率为 3.81%, 本次评估以 3.81%作为无风险收益率 Rf。

#### B: 确定权益资本风险系数 $\beta$

根据被评估单位的业务构成, 评估人员通过 Wind 咨询系统, 查询了同行业上市公司可比评估基准日前两年以周为计算单位的原始财务杠杆  $\beta$  平均值为 1.2181; 查取可比上市公司的评估基准日有财务杠杆的  $\beta$  值、带息债务与权益资本比值, 并求取平均数为 5.90%、企业所得税率为 25%, 换算为无财务杠杆的  $\beta$  值, 取其算术平均值为 1.1605, 将此还原为被评估单位有财务杠杆  $\beta$  值为 1.2118。

$$\begin{aligned}\beta &= \beta_u \times [1 + (1-t)D/E] \\ &= 1.1605 \times [1 + (1-25\%) / 5.90\%] \\ &= 1.2118\end{aligned}$$

#### C: 股权风险收益率的选取

选取 ERP=7.61%作为目前国内市场风险溢价。

#### D: 公司特有风险调整系数 Rsp

企业特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。评估人员分析了被评估单位与同行业上市公司的差距, 综合考虑待估企业特有风险调整系数 Rsp 取 2%。

#### E: 权益资本成本的确定

将选取的无风险报酬率、风险报酬率、公司特有风险调整系数代入折现率估  
算公式计算得出折现率为 15.03%。

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_{sp} \\ &= 15.03\% \end{aligned}$$

F: 加权资本成本的确定

所得税前付息债务利率  $R_d$  为 6%，适用所得税税率为 25%，则所得税后债  
务利率为 4.5%；

经 Wind 资讯查询，可比上市公司平均债务与股权价值比为 5.90%，则：

$W_d$ : 付息债务价值在投资性资本中所占的比例 5.57%；

$W_e$ : 权益资本价值在投资性资本中所占的比例 94.43%；

则根据公式： $R = R_e \times W_e + R_d \times (1 - T) \times W_d$ ，加权资本成本为 14.45%。

## (2) 评估值计算结果

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各项预测数据  
代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 20,216 万元。预测  
值计算过程见下表：

经营性资产评估值预测表

金额单位：人民币万元

项目	2013 年度	2014 年度	2015 年度	永续
营业收入	33625.1	38089.95	42743.01	42743.01
营业成本	19947.91	22412.60	24754.34	24754.34
营业税金及附加	1848.71	2096.76	2356.91	2356.91
销售费用	8138.08	9196.12	10377.35	10377.35
管理费用	910.36	1001.54	1115.75	1115.75
财务费用	0	0	0	0
营业利润	2780.04	3382.91	4138.66	4138.66
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	2780.04	3382.91	4138.66	4138.66
所得税率	0.25	0.25	0.25	0.25
所得税费用	695.01	845.73	1034.66	1034.66
净利润	2085.03	2537.18	3104.00	3104.00
折旧	38.81	38.81	38.81	38.813
无形资产摊销	6.54	6.54	6.54	6.54
追加资本性支出	45.34	45.34	45.34	45.34
营运资金净增加	-822.44	439.43	498.00	
扣税后利息	0	0	0	0

净现金流量	2907.46	2097.75	2606.00	3104.00
折现期	1	2	3	4
折现率	14.45%	14.45%	14.45%	14.45%
折现系数	0.87378	0.7634915	0.6671236	4.6182804
净现值	2540	1602	1739	14335
<b>经营性资产价值</b>	<b>20216</b>			
<b>溢余及非经营性资产价值</b>	<b>5362</b>			
<b>非经营性负债</b>	<b>0</b>			
<b>长期投资权益价值</b>	<b>1368</b>			
<b>付息债务</b>	<b>0</b>			
<b>评估值</b>	<b>26946</b>			

注：上述预测数据为辽宁盈丰传媒母公司数据。

### （3）非经营性资产和负债的评估价值

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。经分析本项目在基准日存在其他应收款 5,362 万元，对外借款，没有参与生产经营，认定为非经营性资产。

### （4）长期股权投资

辽宁盈丰传媒有长期投资单位 2 家，其一是沈阳华商直讯传媒有限公司，辽宁盈丰传媒持股 100%；其二是辽宁三六五网络有限公司，辽宁盈丰传媒持股 32%。

对沈阳华商直讯传媒有限公司股东权益分别采用资产基础法和收益法进行评估，并经分析最终选取了收益法的评估结果，依据辽宁盈丰传媒对其持股比例，确定长期股权投资的评估值；对辽宁三六五网络有限公司长期股权的评估，因其刚刚成立，未开展实质性经营，其经营模式、经营方向、经营市场定位均无法预测，故本次评估仅按其报表的投资额及持股比例计算评估值。

评估基准日长期股权投资单位评估值 1,368 万元。

序号	被投资单位名称	持股比例	投资日期	账面价值
1	沈阳华商直讯传媒有限公司	100.00%	2007 年 12 月	123.82
2	辽宁三六五网络有限公司	32.00%	2012 年 11 月	320.00
	合计			<b>443.82</b>

### （5）收益法评估结果

股东全部权益价值 = 经营性资产价值 + 非经营性资产价值  
- 非经营性负债价值

= 26,946( 万元)

## (6) 预评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下预评估结果：

辽宁盈丰传媒的股东全部权益价值评估前账面价值 3,842.53 万元，评估价值 26,946.00 万元，评估增值 23,103.47 万元，增值率 601.26%。

辽宁盈丰传媒 2013~2015 年初步预测合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 2,091 万元、2,551 万元和 3,112 万元。

## 9、华商传媒

### (1) 适用评估方法

华商传媒实质为下属公司的管理机构，没有生产经营型业务，收入主要为收取下属子公司的咨询费，未来收益和所承担的风险主要体现在下属公司，其下属子公司大部分已采用收益法评估，故华商传媒本级不适宜采用收益法。

考虑到资产基础法的评估结果主要是以评估基准日构成企业整体资产的具有整体获利能力的各单项资产组合的更新重置成本为基础确定的，基本反映了评估对象的市场价值，具有较高的可靠性，故适宜采用资产基础法。

资产基础法评估值计算公式：

股东全部权益价值 = 企业总资产价值 - 总负债价值

### (2) 评估过程

#### 1) 长期股权投资

本次评估对其长期股权投资单位的股东全部权益价值采用资产基础法或收益法进行了评估，依据华商传媒对其投资比例，确定长期股权投资的评估值。其中对参股企业北京华益维新投资管理咨询有限责任公司，以会计报表所有者权益数乘以持股比例确定该项长期股权投资的评估值；对于西安华商泰昌企业管理咨询有限公司、北京华商盈捷广告传媒有限公司、北京华商通达文化传媒有限公司三家控股子公司，由于规模小、连年亏损，采用资产基础法进行整体评估，以资产基础法评估值乘以持股比例确定长期股权投资的评估值；对于天津华商广告有限公司，至评估基准日严重资不抵债，确定该项长期投资评估值为零；对于其他

长期股权投资单位，分别采用资产基础法和收益法进行整体评估，最终采用收益法评估值，乘以持股比例确定长期股权投资评估值。

具体评估结果如下：

序号	被投资单位名称	投资比例	长期股权投资帐面价值 (万元)	对应股权 评估价值 (万元)
1	北京华益维新投资管理咨询有限责任公司	40.00%	293.61	69.73
2	西安华商广告有限公司	80.00%	800.00	204,423.52
3	陕西华商数码信息股份有限公司	79.60%	20,153.66	40,373.12
4	天津华商广告有限公司	92.31%	1,002.98	0.00
5	吉林华商传媒有限公司	85.00%	1,700.00	18,213.06
6	西安华商网络传媒有限公司	78.00%	4,969.88	21,178.29
7	陕西黄马甲物流配送股份有限公司	40.63%	2,767.22	14,154.37
8	辽宁盈丰传媒有限公司	85.00%	1,775.92	22,904.10
9	重庆华博传媒有限公司	85.00%	1,707.15	16,741.88
10	北京华商盈捷广告传媒有限公司	90.00%	1,312.09	0.00
11	西安华商泰昌企业管理咨询有限公司	100.00%	4,500.00	4,703.84
12	北京华商通达文化传媒有限公司	100.00%	300.00	264.66
	<b>长期股权投资合计</b>		<b>41,282.51</b>	<b>343,026.57</b>

## 2) 固定资产

评估前固定资产—房屋建筑物账面价值 1,611.02 万元，评估价值 3,219.29 万元，净值增值率 99.83%。

评估前机器设备账面价值 714.52 万元，评估价值 759.48 万元，净值增值率 6.29%。

## 3) 无形资产

无形资产—土地使用权于评估基准日 2012 年 12 月 31 日的土地使用权评估价格为：单位面积地价为 2,075.21 元/平方米，本宗地总面积为 46,122.62 平方米，土地总地价为 9,571.41 万元。

其他无形资产账面价值 133.43 元，评估价值 157.83 元。评估增值 24.40 元，增长率 18.29%。

## 4) 流动资产

评估前流动资产账面总计 109,134.64 万元，评估价值 107,863.03 万元，评估减值 1,271.61 万元，减值率 1.17%。

### (3) 预评估结果

华商传媒的股东全部权益价值，在 2012 年 12 月 31 日所表现的市场价值，得出如下评估结论：

项 目	帐面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D= (B-A) /A
流动资产	109,134.64	107,863.03	-1,271.61	-1.17
非流动资产	79,053.73	384,439.65	305,385.92	386.3
其中：长期股权投资	41,282.51	343026.57	301,744.06	730.92
可供出售金融资产	25,858.76	25,858.76	-	-
固定资产	2,289.97	3,978.77	1,688.80	73.75
在建工程	1,846.31	1,846.31	-	-
无形资产	7,776.17	9,729.24	1,953.06	25.12
其中：土地使用权	7,642.75	9,571.41	1,928.66	25.24
资产总计	188,188.37	492,302.68	304,114.31	161.60
流动负债	110,994.61	110,994.61	-	-
非流动负债	6,039.69	6,039.69	-	-
负债总计	117,034.30	117,034.30	-	-
净资产	71,154.07	375,268.37	304,114.31	427.40

注：上表中长期股权投资大幅增值的原因系列入本次交易范围的华商传媒八家附属公司采用收益法评估产生增值所致。八家附属公司的收益法评估过程参见上文。

评估前账面资产总计 188,188.37 万元，评估值 492,572.19 万元，评估增值 304,114.31 万元，增值率 161.60%；账面负债总计 117,034.30 万元，评估值 117,034.30 万元；账面净资产 71,154.07 万元，评估值 375,268.37 万元，评估增值 304,114.31 万元，增值率 427.40%。

根据初步测算，华商传媒 2013~2015 年合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 36,763 万元、40,415 万元和 44,430 万元。

## 10、澄怀科技

### (1) 评估分析及测算过程

#### 1) 评估模型

评估模型与华商数码一致。

## 2) 收益年限的确定

本次收益法评估是在企业持续经营的前提下作出的，因此，确定收益期限为无限期，根据公司经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后3年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，第4年以后各年与第3年持平。

## 3) 收益主体与口径的相关性

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象经营资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} - \text{资本性支出}$$

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)进行计算。

## 4) 未来收益的确定

### A: 收入的预测

澄怀科技的客户主要来源于国内“211”和“985”高校。根据国际人才蓝皮书《中国留学发展报告（2012）》数据显示，自2008年开始，我国出国留学学生人数保持在20%左右的年增长速度。2011年中国出国留学人数达33.97万人，其中自费出国留学人数占90%以上，达31万人。《2012年中国教育在线出国留学趋势调查报告》指出，2012年出国留学人数估计将逼近40万人，其中自费出国留学人数大约38万人。美英澳加仍然是中国生源青睐国家，占总出国留学人数的75%左右。这其中美国更是一支独秀，2012年赴美国国际学生仅增长6%，但中国大陆赴美学生增长23%。在自费出国留学人员中，申请美国、英国以及加拿大等国家知名大学的高端留学人数约占35%左右。留学咨询服务机构作为中国学生申请高端留学的主要途径，仍将享有广阔的市场。

2012年澄怀科技加强了对客户前期背景的分析，优化了签约前客户的筛选，提高了公司整体客户质量；同时，改善了服务流程，使得留学申请成功率和运营效率得到提升，毛利润从2011年的5,091.15万元增长至9,255.36万元，毛利率从2011年的51.34%上升至2012年的62.87%。

随着2013年国民经济逐步好转和居民收入的增长，以及留学选择广度和深

度不断拓展，将进一步增加对留学服务的需求。结合公司目前的品牌影响力及对未来客户量的预测，澄怀科技对营业收入的主要指标及其历史变动趋势进行分析，预测 2013 年—2015 年主营业务收入仍稳步增长。

#### B: 主营业务成本的预测

澄怀科技的主营业务成本主要为房租及物业费、网络服务费、工资及福利、无形资产摊销及其它。通过对澄怀科技 2011 年至 2012 年度营业成本的分析，近两年营业成本分别为 4,763.99 万元和 5,380.59 万元，成本变动随业务增加逐年递增。营业成本占营业收入的比例分别为 48.04%和 36.86%。2011 年毛利率为 51.96%，2012 年毛利率为 63.14%。

根据企业业务的特点及企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划、企业历史年度营业成本的变动趋势及营业成本与营业收入的比率，预计未来成本占营业收入的比例为 35%左右。

#### C: 营业税金及附加的预测

澄怀科技北京本部和广州分公司目前仍按营业税征收，上海、南京和天津分公司已完成营业税转增值税。公司营业税金及附加主要包括城市建设维护费、教育费附加、地方教育费附加及其他，计税依据为实际缴纳的增值税和营业税。增值税率为 3%，营业税率为 5%，城市建设维护费税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%，防洪费在广州和上海缴纳，分别为 2%和 1%。

经按新的税法规定测算澄怀科技在 2013-2015 年度的营业税金及附加占营业收入的比例约为 4.4%。

#### D: 销售费用的预测

销售费用主要包括工资及补贴、办公费、招待费、汽车费、社保金、住房公积金、工会经费及职工教育经费、租赁费、广告宣传费、劳务费和其他费用。其中工资及补贴、广告宣传费和租赁费占销售费用的比例较大，分别为 39.28%、27.63%和 10.13%。

通过对澄怀科技 2011 年度以及 2012 年度销售费用的分析，本次评估根据企业提供的未来盈利预测资料，结合被评估单位历史成本状况，通过对企业各项费用测算，预测未来 2013 年-2015 年销售费用将随着市场价格的变动以稳定增幅的上涨趋势。

#### E: 管理费用的预测

管理费用主要工资及补贴、办公费、差旅费、社保金、住房公积金、折旧费、摊销、租赁费、中介费和其他费用。其中工资及补贴、办公费和差旅费占管理费用的比例较大，分别为 20.86%、24.61%和 12.72%。

通过对澄怀科技 2011 年度和 2012 年度管理费用的分析，本次评估根据企业提供的未来盈利预测资料，结合被评估单位历史成本状况，通过对企业各项管理费用测算，预测未来 2013 年-2015 年管理费用将随着市场价格的变动以小幅上涨的趋势。

#### F: 财务费用的预测

澄怀科技评估基准日货币资金量较大，预测未来年度无需付息债务，财务费用主要为客户刷卡手续费用，预计将随着营业收入的增加而增长。

#### G: 所得税的预测

澄怀科技执行 25%企业所得税率，根据预测利润总额计算确定。

#### 4) 折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R=Re \times We+Rd \times Wd \times (1-T)$$

式中：

Re: 权益资本成本；

Rd: 付息债务资本成本；

We: 权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd: 付息债务价值在投资性资产中所占的比例；

T: 适用所得税税率；

Re=无风险报酬率+风险报酬率+公司特有风险调整系数。

#### A: 无风险报酬率 Rf 的选取

根据 WIND 咨询系统所披露的信息，至评估基准日的到期在 5 年期以上国债年平均收益率为 3.81%，本次评估以 3.81%作为无风险收益率 Rf。

#### B: 确定权益资本风险系数 $\beta$

评估人员通过“Wind 资讯资本终端”软件系统，选取委估公司的业务范围

相近、资本结构相似的国内 A 股上市的现代服务行业公司 5 家，查取现代服务行业的可比上市公司的有财务杠杆贝塔系数、带息债务与权益资本比值、企业所得税率，并求取可比上市公司无财务杠杆贝塔系数的平均数作为委估企业无财务杠杆  $\beta_u$  的系数为 1.0507；查取现代服务行业的可比上市公司的带息债务与权益资本比值，并求取平均数为 15.8075%，适用所得税率为 25%，将上述无财务杠杆  $\beta$  还原为被评估单位有财务杠杆  $\beta$  值为 1.1752。

**C：股权风险报酬率的选取**

选取 ERP=7.61%作为目前国内市场风险溢价。

**D：公司特有风险调整系数 Rsp**

企业特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。评估人员分析了被评估单位与同行业上市公司的差距，综合考虑待估企业特有风险调整系数 Rsp 取 2%。

**E：权益资本成本的确定**

将选取的无风险报酬率、风险报酬率、公司特有风险调整系数代入折现率估算公式计算得出折现率为 14.75%。

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_{sp} \\ &= 14.75\% \end{aligned}$$

**F：加权资本成本折现率的确定**

所得税前付息债务利率  $R_d$  为 6%，适用所得税税率为 25%，则所得税后债务利率为 4.5%；

经 Wind 资讯查询，可比上市公司平均债务与股权价值比为 15.8075%，则：

$W_d$ ：付息债务价值在投资性资本中所占的比例 13.65%；

$W_e$ ：权益资本价值在投资性资本中所占的比例 86.35%；

则根据公式： $R = R_e \times W_e + R_d \times (1 - T) \times W_d$ ，综合折现率为 13.35%。

**(2) 评估值计算结果**

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各种预测数据与估测数据代入本评估项目使用的收益法模型，计算得出经营性资产评估值为 61,166.00 万元。

金额单位：人民币万元

项目	2013年	2014年	2015年	永续期
营业收入	18,473.30	23,499.08	30,307.09	30,307.09
营业成本	6,473.01	8,245.37	10,573.30	10,573.30
营业税金及附加	799.83	1,030.11	1,326.81	1,326.81
营业费用	2,631.04	3,059.54	3,593.08	3,593.08
管理费用	2,094.69	2,409.36	2,931.29	2,931.29
财务费用	141.19	154.77	215.62	215.62
营业利润	6,333.54	8,599.93	11,666.99	11,666.99
利润总额	6,333.54	8,599.93	11,666.99	11,666.99
所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
所得税费用	1,583.39	2,149.98	2,916.75	2,916.75
净利润	4,750.16	6,449.95	8,750.24	8,750.24
折旧	171.23	205.92	249.77	249.77
无形资产摊销	145.95	145.95	145.95	145.95
追加资本性支出	379.96	499.75	582.66	582.66
营运资金净增加	-1,000.91	-760.71	-1,057.66	
扣税后利息	-	-	-	
净现金流量	5,688.29	7,062.78	9,620.96	8,563.30
折现期	1	2	3	
折现率	13.35%	13.35%	13.35%	13.35%
折现系数	0.8822	0.7783	0.6867	5.1434
净现值	5,018	5,497	6,607	44,044
<b>经营性资产价值</b>	<b>61,166</b>			
<b>溢余及非经营性资产</b>	<b>8,428</b>			
<b>非经营性负债</b>	<b>0</b>			
<b>长期股权投资</b>	<b>199</b>			
<b>付息债务</b>	<b>0</b>			
<b>评估值</b>	<b>69,793</b>			

注：上述预测数据为澄怀科技母公司数据。

### (3) 非经营性资产和溢余资产的价值

溢余、非经营性资产是指与企业收益无直接关系的,不产生效益的资产,此类资产不产生利润。非经营性资产负债以资产基础法的评估结果确定,如下表所示:

序号	项目	账面值(万元)	评估值(万元)
一	溢余性资产		
1	货币资金	7,254.91	7,254.91
二	非经营性资产		
1	其他应收款	135.73	135.73

2	开发支出	733.91	733.91
3	递延所得税资产	447.74	411.2
三	非经营性负债		
1	其他应付款	108.18	108.18
	合计	8464.11	8,428.00

综上，溢余及非经营性资产评估值合计为 8,428.00 万元。

#### (4) 长期股权投资价值

澄怀科技全资子公司北京澄怀观道网络科技有限公司，在评估基准日评估后的股东全部权益评估价值-125.80 万元。因澄怀科技以出资为限承担有限责任，对此长期股权投资的评估价值为零。

全资子公司北京成功启航咨询有限公司，于 2012 年 10 月 31 日收购，尚未开展正常运营，未来盈利预测存在一定的不确定性，因此在评估基准日审计后，以成本法评估确定其评估值取整为 199.00 万元。

#### (5) 收益法评估结果

$$\begin{aligned}
 \text{股东全部权益价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} \\
 &\quad + \text{长期股权投资价值} - \text{有息负债价值} \\
 &= 69,793.00 \text{ 万元}
 \end{aligned}$$

#### (6) 预评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下预评估结果：

澄怀科技的股东全部权益价值评估前账面价值 7,273.66 万元，评估价值 69,793.00 万元，评估增值 62,519.34 万元，增值率 859.53%。

澄怀科技 2013~2015 年初步预测合并报表归属于母公司所有者的净利润预测数分别为 4,750 万元、6,450 万元和 8,750 万元。

### 11、华商传媒及其附属公司溢价率较高的原因

(1) 华商传媒集团业务涉及都市报、周报、期刊、互联网和报刊印刷、城市物流配送、电子商务等领域，作为国内领先的区域性传媒集团，具备如下优势：

1) 二三线都市报龙头，竞争地位突出

公司的西安《华商报》、长春《新文化报》、沈阳《华商晨报》、重庆《重庆时报》均在各自区域占主导地位。公司获得 2001-2010 中国报业（报业集团）领军品牌。其中：

《华商报》：为西北地区发行量、广告收入和影响力最大的综合类都市生活报，日发行量超过 60 万份，连续多年跻身全国晚报都市类报纸前三甲，曾多次获得中国最具公信力都市报、最具影响力媒体、最具吸引力媒体、最具品牌价值报媒、全国地方报社管理先进单位、全国报业经营管理优秀单位等称号。

《新文化报》：吉林省发行量、影响力最大的都市类报纸。期发行量 50 万份，成功入选中国地标大报、全国都市报 30 强。

《华商晨报》：辽沈地区发行量、影响力最大的都市类报纸，期发行量 60 万份，全国都市报 30 强。

《重庆时报》：重庆发行量、影响力最大的报纸，期发行量 45 万份，全国都市报 30 强。

## 2) 抢占地方产业布局先机，发展前景得天独厚

2011 年 7 月，国家新闻出版总署分别批准陕西省建设西安国家数字出版基地、西安国家印刷包装产业基地。西安国家数字出版基地是以高新技术为支撑，数字内容为核心，以版权交易为手段的数字出版产业，计划到 2015 年实现年产值 100 亿元。这是继上海、重庆、杭州、湖南、湖北、广州、天津之后，我国第八个数字出版基地。西安国家印刷包装产业基地是我国第一个国家印刷包装产业基地，该基地将突出现有印刷包装产业的优势与特色，加强科技与文化融合、纸介质与电子介质融合、传统印刷与绿色印刷融合，建设以印刷包装为主体，集印刷包装产品研发、创意设计、生产加工、展示销售与金融服务于一体的综合性印刷包装产业基地。

总的来看，近年来西安市文化传媒行业整体经营水平持续提高、产业规模不断扩展，国家对西安文化传媒事业发展的支持力度较大，《华商报》在当地文化传媒行业中龙头地位较为稳固。此外，西安市悠久的历史文化和众多的人口，以及区域经济的持续相对稳定增长，为公司传媒产业发展提供了广阔的发展空间。

## 3) 产业转型未雨绸缪

以网络为代表的新媒体给传统媒体带来了一定的冲击和影响。面对新媒体的

步步紧逼，华商传媒在传统传媒领域率先转型，加强与新媒体的融合，打造基于传统纸媒、涵盖内容、发行、广告、衍生业务的平台战略，具体体现在为：**APP+**微博平台（例如“城市知道·西安、城市知道·长春、城市知道·温哥华”）；华商圈，以华商报的版面吸引观众，加载更多服务内容留住观众，向开发者收取**APP**推广费，已经西安开展试点，未来也将在重庆推广；不断拓展传统纸媒的延伸服务功能。如从报纸的汽车版衍生到车展等，试水演艺的推广、落地以及书画作品的九城连展等。

#### 4) 强大股东背景，聚合资源优势

国广控股拥有国际电台包括广播、电视、出版、网络 and 新媒体等在内的全媒体业务经营资源。旗下公司包括国广光荣（广播业务）、国广东方网络（北京）有限公司（**CIBN**、互联网和 **IPTV** 业务）、国视通讯（北京）有限公司（手机电视业务）、国广世纪传媒咨询（北京）有限公司（海外广播业务）、北京环球瑞视传媒文化有限公司（专业购物频道业务）、北京国广高科广电科技有限公司（音频技术业务）等；主要业务品牌包括广播业务“**HIT FM**”（音乐调频）、“**Easy FM**”（轻松调频）、“**环球资讯**”（资讯调频）、网络业务“**国际在线**”、手机电视业务“**CRI 手机电视**”等等。

国广控股的全媒体业务资源与华商传媒的传统纸媒业务形成互补，华商传媒依托国广控股的全媒体平台，有望在传统纸媒的转型过程中占得先机。

#### (2) 华商传媒盈利能力强，业绩稳定

都市报业务受益于地方经济的发展，具备较为稳定的阅读人群，近年来保持较为稳定的发展态势。公司最近两年收入分别为 233,659.19 万元、252,996.38 万元，2012 年收入较上年增长 8.28%；最近两年净利润分别为 42,956.48 万元、48,660.78 万元，2012 年净利润较上年增长 13.28%。

## 12、澄怀科技溢价率较高的原因

### (1) 澄怀科技是国内较大的留学咨询服务机构，具备如下优势：

#### 1) 优秀的品牌知名度和社会声誉

公司通过 10 年的用心经营，为超过 20,000 名留学生提供过咨询服务，在高端留学咨询领域拥有最高的知名度和品牌声誉。

公司作为在高端留学咨询市场中的领先者之一，旗下“太傻网”更是中国重要的留学及考试教育在线社区。目前，网站注册用户已超过 220 万人，每年新增注册用户超过 50 万人，独立 IP 访问量超过 2200 万/年，网站的用户访问量超过 3 亿次/年。“太傻”的平台覆盖全国 211 重点高校在校学生，并定期在学校举办推广活动，在 16-26 岁青年学生中有很好的品牌认可度。

## 2) 海量留学申请信息数据库

目前公司的数据库已覆盖 500 多所院校，超过 130 个专业，包含所有美国名校。公司为此专门建立了数据库，并且对不同学历、学科、学生背景、学校招生标准进行了划分。公司对数据库的资料进行比对、分析和统计，总结出不同国家不同学校不同学科的招生理念，并与之同客户的背景资料向匹配，进而为其提供建议，做到事半功倍。每位客户平均将与近三年 5000 多例实际申请案例直接对比，挑选 10 例差别最小数据，对比获得结果预测。

## 3) 稳定且经验丰富的咨询团队

公司稳定且经验丰富的咨询团队对于公司核心竞争力的巩固和发展起着至关重要的作用。

公司创始人及各部门负责人对于本行业的理解、数据库的运用、咨询师核心素质的培养以及咨询服务内外部流程的设计都有着极为丰富的经验和独到的见解。截至目前，公司具有一支 341 人组成的咨询团队，其中 86 人具有 4 年以上工作经验。

## 4) 高效的宣传推广模式

目前的宣传推广方式以“太傻网”、专业书籍、校园活动为主。“太傻网”旗下的论坛已建立起庞大的用户群，聚集了超高人气，是一种极为高效的宣传推广方式。太傻网及太傻论坛网页浏览量 3 亿次/年，论坛具有超过 220 万的注册用户，日在线人数达 2 万人，是中国较大的留学 DIY 社区。

## (2) 澄怀科技盈利能力强，成长性高

基于上述竞争优势，澄怀科技在未来市场竞争中将有更大的市场份额。本次评估采用收益法，符合公司高收益、高增长等特点。其评估增值的主要原因如下：

1) 综合盈利能力强，净资产收益率高：公司最近两年净资产收益率分别达 56.27%、50.02%。

2) 业绩高速增长：公司所处的留学咨询及服务行业成长性良好。公司最近两年收入分别为 9,916.85 万元、14,701.20 万元，2012 年收入较上年增长 48.24%；最近两年净利润分别为 847.47 万元、3,559.27 万元，2012 年净利润较上年增长 319.98%。这表明公司正处于快速发展阶段，营业收入规模均有较大幅度的增长。

### 3) 行业未来增长情况支撑其业绩的稳定增长

行业未来增长态势明显，主要体现在：留学目的地国家大幅增加、留学类型呈现多样化——本科生逐渐增多、留学学科不断丰富。

公司经过十年的发展，已经成为留学咨询服务行业的领先者之一，该等竞争地位将有助于公司继续享受行业成长的成果，保持业绩的稳定增长。

**(3) 公司的经营模式致使其账面净资产较低，也是其评估增值率较高的重要原因之一。**

作为现代服务业的典型公司，公司具有轻资产的特征，主要固定资产为电脑等办公设备，这也是导致评估增值率较高的主要原因。

## 13、澄怀科技 2012 年大幅增加原因以及业绩预计大幅增加的依据

澄怀科技净利润从 2011 年的 847.48 万元增长至 2012 年的 3,559.27 万元。澄怀科技客户的主要目标学校为美国排名前 100，英国排名前 20 以及其他国家和地区知名高校的高端市场，目前公司客户中约有 80% 的申请国家为美国。

2012 年业绩增长主要受益于国内留学行业蓬勃发展、美国经济全面复苏、公司加强对客户背景条件的甄选以及大幅优化服务流程。受以上因素影响，公司客户服务成功率从 2011 年的 75.48% 增长至 2012 年的 89.89%；同时，公司有大部分合同的销售周期超过一年，公司按照完工百分比法确认销售收入，并计算退款拨备。针对销售退回的退款拨备预计负债余额由 2011 年的 3,526.25 万元下降至 2012 年的 1,656.21 万元。

(1) 国内留学产业发展迅速，更多的中国 211、985 院校的学生选择出国深造。2012 年留学行业中国大陆赴美学生增长 23%。而公司则加强了对潜在签约客户前期背景的分析，主要举措包括细化了客户调查问卷；增加了对前期签约咨询师的培训；借助历史申请案例与当前客户背景的比对分析，提高对客户背景

评估的准确性和适用性。通过以上措施，公司 2012 年优化了签约前的客户筛选，提高了公司整体客户质量；

(2) 2012 年美国就业率全面回暖，高校奖学金额度大幅提升，人民币兑美元汇率持续升高，使得中国留学生留美意愿增加，公司客户服务成功率升高。2012 年全球经济回暖、美国签证及留学就业政策放宽促进了美国留学需求的提升。同时，美国国会众议院也于 2012 年通过了“科技工程留学生就业法案”，为在美国大学取得科学、技术、工程和数学博士和硕士学位的外国毕业生建立新的绿卡计划，帮助他们留在美国工作和创业。对中国学生而言，赴美留学将有更好的发展机会。留美市场需求提升，大量高素质学生不断涌入。

(3) 与此同时，2012 年公司改进服务流程，完善团队服务的业务模式，由一名资深的咨询师配备 2-3 名助理咨询师组成服务团队。由于增加了助理咨询师协助资深咨询师完成数据收集及分析的工作，而助理咨询师又可同时为多名资深咨询师进行分析工作，因此大大提高了整体团队的服务准确度，保证了申请结果的成功率。

公司未来业绩增长的主要原因：

(1) 中国出台了刺激和鼓励中外教育交流、出国留学及人才培养的发展规划和纲要；未来留学市场需求和整体客户质量将不断提高。

根据国际人才蓝皮书《中国留学发展报告（2012）》数据显示，自 2008 年开始，我国出国留学学生人数保持在 20%左右的年增长速度。2011 年中国出国留学人数达 33.97 万人，其中自费出国留学人数占 90%以上，达 31 万人。《2012 年中国教育在线出国留学趋势调查报告》指出，2012 年出国留学人数估计将逼近 40 万人，其中自费出国留学人数大约 38 万人。美英澳加合计占总出国留学人数的 75%左右，其中中国大陆赴美学生增长 23%。同时，教育部在《国家中长期教育改革和发展规划纲要》中也明确指出要坚持以开放促改革、促发展。开展多层次、宽领域的教育交流与合作，提高我国教育国际化水平，加强对自费出国留学的政策引导，加大对优秀自费留学生资助和奖励力度。坚持“支持留学、鼓励回国、来去自由”的方针，提高对留学人员的服务和管理水平。

(2) 随着全球开始摆脱经济危机的影响，留学市场将在以每年 20%的增长速度下持续发展；同时，2012 年开始，各国签证及留学就业政策也不断放开；

以美国为例，为了加快美国经济复苏速度鼓励赴美投资和消费，2013年美国驻华使馆宣布部分合格的非移民签证申请人，在签证失效4年内重新申请同类型签证可免面谈续签。此项宽松的签证新政对于已经获得签证的学生将直接减少签证申请的难度，对于首次申请赴美留学的学生来说，也将间接减少签证申请的难度，节省大量等待时间。澳大利亚政府也于近日调低了攻读本科、研究生、博士课程学生的签证风险等级，免除学生签证的担保金。澳移民局还对学生打工时间做出了更灵活的安排。而加拿大的签证新政也取消对担保金必须提供12个月存款历史的规定，加使馆方面也会尽量提高该计划学生的签证通过率，签证审核周期尽量保持在10个工作日左右。

(3) 公司借助名牌优势通过不断提升现有业务的服务价值和多样性，拓展服务人群和服务内容，实现业务的快速发展。

为了更好地促进公司留学业务的增长，同时降低因个别国家的经济及政策变化而带来的外部风险，公司计划向更广阔更为大众化的留学咨询服务扩展：由为申请美国排名前100名学校研究生学位的客户提供高端咨询服务为主，向更多的申请目标学校为美国其他知名院校，以及欧洲、加拿大等其他教育发达地区的高等院校的研究生和本科生学位的客户提供咨询服务。结合目前留学市场的持续高速增长，日益宽松的政策环境、澄怀科技自身品牌影响力及对未来客户量的预测，澄怀科技对营业收入的主要指标及其历史变动趋势进行分析，预测2013年—2015年主营业务收入仍将保持高速增长。

## 四、其他事项

### 1、交易标的出资及合法存续情况

交易对方承诺：已经依法对与之相关的本次交易标的履行出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资、出资不实等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为，不存在可能影响交易标的合法存续的情况。

作为上海常喜与华路新材及新疆锐聚股权交易步骤的安排之一，上海常喜将登记在其名下的华商传媒7.5%、3%股权分别质押给华路新材和新疆锐聚。上海常喜承诺在华闻传媒审议本次重组方案的二次董事会召开之前解除质押，取得交

易标的股权合法、完整的所有权，有权转让其持有的华商传媒股权；解除质押之后，该股权不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形，不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的任何公司内部管理制度文件、股东协议、合同、承诺或安排，亦不存在任何可能导致上述股权被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

作为上海大黎与新疆锐聚股权交易步骤的安排之一，上海大黎将登记在其名下的华商传媒**15%**股权分别质押给新疆锐聚。上海大黎承诺在华闻传媒审议本次重组方案的二次董事会召开之前解除质押，取得交易标的股权合法、完整的所有权，有权转让其持有的华商传媒股权；解除质押之后，该股权不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形，不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的任何公司内部管理制度文件、股东协议、合同、承诺或安排，亦不存在任何可能导致上述股权被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

作为天津大振与澄怀观道股权交易步骤的安排之一，天津大振将登记在其名下的澄怀科技**49%**股权质押给对方。天津大振承诺在华闻传媒审议本次重组方案的二次董事会召开之前解除质押，取得交易标的股权合法、完整的所有权，有权转让其持有的澄怀科技股权；解除质押之后，该股权不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形，不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的任何公司内部管理制度文件、股东协议、合同、承诺或安排，亦不存在任何可能导致上述股权被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

华路新材、西安锐盈、拉萨澄怀、拉萨观道承诺对与之相关的交易标的的股权具有合法、完整的所有权，有权转让其持有的华商传媒、华商传媒的八家附属公司、澄怀科技股权；该股权不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形，不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的任何公司内部管理制度文件、股东协议、合同、承诺或安排，亦不存在任何可能导致上述股权被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁

以及任何其他行政或司法程序。

## 2、隐性负债

本次交易中，与目标资产相关的人员、人事劳动关系不发生变化。交易标的澄怀科技已经按照相关法律法规及当地政策规定支付员工工资及为员工购买社会保险，上市公司不存在承担目标资产相关员工工资、社保有关的隐形负债的风险。

澄怀科技股东拉萨澄怀、拉萨观道承诺：标的公司及其子公司依法参加社会保险和住房保障，已按《劳动法》、《劳动合同法》等规定，为员工依法缴纳各项强制性社会保险费和住房公积金。如有在交割日前未依法足额缴纳或支付的上述社会保险费和住房公积金等员工福利（已在账上计提的部分除外）的情形，且有权部门或权利人在任何时候要求标的公司或其子公司补缴，或对标的公司或其子公司处罚，或向标的公司或其子公司追索，本单位将全额承担该部分补缴、被处罚或被追索的支出及费用，且在承担后不向标的公司或其子公司追偿，保证标的公司或其子公司不会因此遭受任何损失。

## 3、交易标的最近三年增资及股权转让价格与本次预评估值的差异比较

### （1）华商传媒

日期	股权转让比例	注册资本（万元）	转让出资额（万元）	转让总价（万元）	每一元出资额转让价格	本次预估值对应价格
2012-12-19	25.5%	20000	5100	95692	18.76	18.76

2012年12月19日，华路新材将其持有的华商传媒7.5%的股权转让给上海常喜；新疆锐聚将其持有的华商传媒15%股权和3%股权分别转让给上海大黎和上海常喜。该次转让系本次重组整体框架设计的一部分，华路新材、新疆锐聚引入交易对方上海常喜、上海大黎，因此转让价格与本次预估值基本一致。

### （2）华商数码

日期	股权转让比例	注册资本（万元）	转让出资额（万股）	转让总价（万元）	每股转让价格	本次预估值对应价格
2010-7-14	4%	10000	400	1444	3.61	4.31
2011-3-17	24%	10000	2400	7343.62	3.06	
2011-3-17	增资		增1764.71	5399.72	3.06	
2012-10-11	7%	11,764.71	823.53	2,505.39	3.04	

2012-11-27	28.4%	11,764.71	3341.18	10,164.74	3.04	
2012-12-10	10.2%	11,764.71	1200	4656	3.88	

2010年7月14日，激动集团将其持有的华商数码4%股权以每股3.61元的价格转让给陕西黄马甲。该次股权转让系原股东之间股权转让，激动集团出于自身发展战略考虑，退出华商数码。因此，经双方协商转让价格参考华商数码2010年6月30日的净资产账面值，确定为3.61元/股。2011年3月17日，陕西黄马甲将其持有的华商数码24%股权转让给西安豪盛，西安豪盛在受让股权同时，对华商数码进行现金增资，增资金额为5399.722万元。通过该次转让和增资，引入西安豪盛作为战略合作投资者，系出于借鉴对方的开发经验，共同开发建设华商文化产业园项目。因此，经双方协商确定本次股权转让价格以2011年2月28日华商数码净资产账面值的1.1倍确定。

2012年10月11日，西安豪盛将其持有的华商数码7%股权转让给华商传媒，转让价款合计2,505.3927万元，每股转让价格为3.0423元。2012年11月27日，西安豪盛将其持有的华商数码28.4%股权转让给华商传媒，每股转让价格为3.0423元。该次转让是华商数码出于自身战略发展方向考虑转让华商文化产业园项目公司股权，同时西安豪盛退出华商数码。两次股权转让价格综合考虑彼时华商数码净资产账面值及西安豪盛取得股权的成本，以2012年9月30日华商数码净资产账面值的1.1倍为股权转让价格，略低于本次预估值，属于上市公司受益行为。

2012年12月10日，西安凯瑞将其持有的10.2%的公司股权转让给西安吉力（即西安锐盈），转让价格略低于本次预估值。该转让价格系双方综合考虑公司未来收益情况，根据2012年预测净利润协商确定。

上述股权转让和增资价格与本次预估值的差异原因为交易价格定价机制不同导致。上述股权转让系原股东之间协商定价，交易标的未进行资产评估，因此主要参考净资产账面值。本次交易综合考虑华商数码的业务特性及盈利能力，经交易双方协调一致同意采用收益法确定评估价值作为定价依据，并拟签订盈利预测补偿协议，这有助于控制收购风险、保障上市公司的利益，其价格差异也体现了交易对方承担盈利预测补偿的风险溢价。因此，价格差异具备其合理性。

### (3) 陕西黄马甲

日期	股权转让比例	注册资本(万元)	转让出资额(万股)	转让总价(万元)	每股转让价格	本次预估值对应价格
2012-12-10	32.375%	4000	1295	10211	7.88	8.71

2012年12月10日，西安凯瑞、西安胜达分别将其持有的陕西黄马甲22.25%和10.125%股权转让给西安吉力（即西安锐盈）。该股权转让系西安凯瑞、西安胜达出于退出变现考虑，转让价格系双方综合考虑公司的未来收益情况，根据2012年预测净利润协商确定。

上述股权转让价格与本次预估值的差异原因为交易价格定价机制不同导致。上述股权转让系原股东之间协商定价。本次交易综合考虑陕西黄马甲的业务特性及盈利能力，经交易双方协调一致同意采用收益法确定评估价值作为定价依据，并拟签订盈利预测补偿协议，这有助于控制收购风险、保障上市公司的利益，其价格差异也体现了交易对方承担盈利预测补偿的风险溢价。因此，价格差异具备其合理性。

### (4) 华商网络

日期	股权转让比例	注册资本(万元)	转让出资额(万元)	转让总价(万元)	每一元出资额转让价格	本次预估值对应价格
2010-5-10	2%	3000	60	150	2.5	9.05
2011-6-7	17%	3000	510	3500	6.86	
2012-12-4	17%	3000	510	3500	6.86	

2010年5月10日，蔡国栋将其持有的华商网络2%股权共计60万元货币出资转让给西安吉力。由于蔡国栋退出公司经营、急于变现，因此该次股权转让价格是参照2009年末账面净资产2.72元/每一元出资额，经双方协商确定。

2011年6月7日，德瑞特将其持有的华商网络17%股权共计510万元货币出资转让给西安华商盈达，转让价款合计3,500万元，合6.86元/每一元出资额，该次转让价格系双方综合考虑华商网络当时的收益情况，根据2011年预测净利润数据协商确定价格。

2012年12月4日，西安华商盈达将其持有的华商网络17%股权共计510万元货币出资转让给华商传媒。该次转让系同一控制下转让的转让行为，因此转让价格为成本价。

上述股权转让价格与本次预估值的差异原因为交易价格定价机制不同导致。上述股权转让系原股东之间协商定价。本次交易综合考虑华商网络的业务特性及盈利能力，经交易双方协调一致同意采用收益法确定评估价值作为定价依据，并拟签订盈利预测补偿协议，这有助于控制收购风险、保障上市公司的利益，其价格差异也体现了交易对方承担盈利预测补偿的风险溢价。因此，价格差异具备其合理性。

#### (5) 华商广告

日期	股权转让比例	注册资本 (万元)	转让出资额 (万元)	转让总价 (万元)	每一元出资额 转让价格	本次预估值对 应价格
2012-12-4	10%	5000	500	22975	45.95	51.11

2012年12月4日，新疆锐聚将其持有的华商广告10%股权共计500万元出资额转让给西安吉力。该次转让价格系双方综合考虑华商广告未来收益情况，根据2012年预测净利润数据协商确定。

上述股权转让价格与本次预估值的差异原因为交易价格定价机制不同导致。本次交易综合考虑华商广告的业务特性及盈利能力，经交易双方协调一致同意采用收益法确定评估价值作为定价依据，并拟签订盈利预测补偿协议，这有助于控制收购风险、保障上市公司的利益，其价格差异也体现了交易对方承担盈利预测补偿的风险溢价。因此，价格差异具备其合理性。

#### (6) 澄怀科技

日期	股权转让比例	注册资本 (万元)	转让出资额 (万元)	转让总价 (万元)	每一元出资额 转让价格	本次预估值对 应价格
2012-12-7	100%	50	50	50	1	34.05
2012-12-10	49%	2050	1004.5	34300	34.15	

2012年12月7日，黄果、陶谦将其所持澄怀科技股权分别转让给拉萨澄怀、拉萨观道，该次转让系同一控制下的股权调整，因此转让价格为平价。

2012年12月10日，拉萨观道将其持有的澄怀科技49%股权转让给天津大振，该次转让系本次重组整体交易框架设计的一部分，因此双方同意依据评估机构出具的以2012年12月31日作为评估基准日的澄怀科技净资产评估值对转让价格做相应调整。

总体而言，交易标的最近三年的增资与股权转让多发生于原公司小股东之

间，双方协商确定转让价格，体现了股东意思自治原则；转让价格与本次预估值也较为接近。同时，当时的转让价格与本次预估值价格之间的差异亦体现了交易标的资产不同时期的资产质量和盈利水平，及本次重组中交易对方需承担盈利预测补偿义务和较长股份锁定期的风险溢价，具备合理性，未损害上市公司的利益。

## 第六节 本次交易的定价及依据

### 一、本次股份发行的定价依据及数量

#### （一）股票发行的定价依据

根据《重组管理办法》第四十四条的规定，上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价。

本次发行价格的定价基准日为第六届董事会2013年第三次临时会议决议公告日（2013年2月28日）。发行价格为不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价，即不低于6.50元/股。经公司与交易对方协商，发行价格为6.50元/股。最终发行价格尚需公司股东大会批准。

若本公司股票在董事会决议公告日至本次发行结束之日期间发生除权、除息事项的，发行价格相应调整，具体方式为：

假设调整前发行价格为 $P_0$ ，每股送股或转增股本数为 $N$ ，每股派息为 $D$ ，调整后发行价格为 $P_1$ （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入）：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或转增股本： } P_1 = P_0 \div (1 + N)$$

$$\text{除权、除息同时进行： } P_1 = (P_0 - D) \div (1 + N)$$

#### （二）股票发行数量

本次交易华闻传媒向各交易对方发行新股的数量 = (标的公司总转让价格 × 交易对方持有标的公司股权比例) ÷ 发行价格

按照前述公式计算所发行新股的股份数并非整数时，则由本次交易各方在按照四舍五入原则处理的基础上协商确定。

根据标的资产的预估价值，预计公司本次发行股份数量不超过484,746,699股（含484,746,699股）。本次交易公司最终发行股份数量将以与交易对方协商确

定标的资产价格为基础计算确定（最终发行数量以中国证监会核准的数量为准）。

在定价基准日至发行日期间，如本次发行价格因上市公司出现派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项做相应调整时，交易对方所获得的本次非公开发行股票的数量亦将作相应调整。

## 二、交易标的定价依据

本次交易华闻传媒拟向华路新材、上海常喜、上海大黎发行股份购买华商传媒38.75%股权；向西安锐盈发行股份购买华商数码20.40%股份、华商广告20.00%股权、陕西黄马甲49.375%股份、华商网络22.00%股权、华商卓越文化20.00%股权、重庆华博传媒15.00%股权、吉林华商传媒15.00%股权、辽宁盈丰传媒15.00%股权；拉萨澄怀、拉萨观道、天津大振发行股份购买澄怀科技100.00%股权。

公司将聘请评估机构对标的资产进行评估并为本次交易出具《资产评估报告》。标的资产的总转让价格将以《资产评估报告》所载明标的资产截至评估基准日的评估值为基础，由各方协商确定。

相关各方同意，标的资产预评估值为：

交易对方	标的资产	预评估值（万元）
华路新材	华商传媒38.75%股权	145,416.50
上海常喜		
上海大黎		
西安锐盈	华商数码20.40%股份	10,346.97
	华商广告20.00%股权	51,105.88
	陕西黄马甲49.375%股份	17,203.00
	华商网络22%股权	5,973.36
	华商卓越文化20.00%股权	5,036.07
	重庆华博传媒15.00%股权	2,954.60
	吉林华商传媒15.00%股权	3,214.07
	辽宁盈丰传媒15.00%股权	4,041.90
拉萨澄怀	澄怀科技100.00%股权	69,793.00
拉萨观道		
大振资管		
合 计		315,085.35

## 第七节 本次交易对上市公司的影响

### 一、本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，公司主要从事传媒业务和城市燃气相关业务的经营，独家拥有《证券时报》、《华商报》、《新文化报》、《华商晨报》、《重庆时报》等经营业务的经营权，独家承担海口市燃气管道施工和管道燃气供应。

本次交易后，预期本次交易完成后将对本公司产生如下积极影响：

1、有效拓展公司的产品宽度，增加新的盈利增长点，实施“全媒体、大文化”的发展战略

本次拟购买的澄怀科技所处行业为现代服务业，主要业务为客户提供高端留学咨询服务，通过十年经营，澄怀科技已成功为2万多名留学生提供服务，在高端留学咨询领域拥有较高的知名度和品牌声誉。

该等资产注入上市公司后，将有效地拓展公司文化服务产品的宽度，增加公司新的盈利增长点，逐步实现公司“全媒体、大文化”的发展战略。本次重组完成后，上市公司的资产规模、持续盈利能力、抗风险能力和核心竞争力均能够得到较大幅度的提高。

2、收购主要子公司的少数股东权益，改善公司治理结构

本次交易完成后，华闻传媒将持有华商传媒 100.00%股权；华闻传媒与华商传媒合并持有华商数码、华商广告、华商网络、重庆华博传媒、吉林华商传媒、辽宁盈丰传媒 100.00%股权以及陕西黄马甲 90.00%股权；华闻传媒与华商广告合并持有华商卓越文化 100.00%股权。相关各方利益归集至公司统一平台。公司可以根据整体业务发展战略，梳理业务和服务模式，充分发挥互动协同效应。同时，本次交易的实施可以简化和整合公司内部组织机构，提高公司治理水平，减少公司内部沟通成本。

### 二、本次交易对上市公司盈利能力的影响

本次交易完成后，华商传媒及其八家附属公司的少数股东权益和澄怀科技

100%股权将注入上市公司，有助于增强公司盈利能力，增强公司的可持续经营能力，提升公司抗风险能力，为上市公司及全体股东带来良好的回报。

经初步估计，本次交易对上市公司盈利能力的影响如下：

项目	2012.12.31	2012.12.31 备考
总资产	6,064,701,982.33	6,194,413,277.63
归属于上市公司股东的所有者权益	3,009,123,560.58	3,732,042,116.39
每股净资产	2.21	2.74
项目	2012 年	2012 年备考
营业收入	4,095,420,022.65	4,242,431,994.47
归属于上市公司股东的净利润	269,446,811.85	560,158,282.76
每股收益	0.1981	0.3036

注：备考合并报告尚未完成，上表中数据为当前预估数，可能与最终数据存在偏差。其中备考每股收益中新股本以本次交易预估值315,085.35万元与发行价6.5元/股估算。

由于与本次发行相关的评估和盈利预测工作尚未正式完成。确切数据以评估结果及经审核的盈利预测报告为准，公司将在本预案出具后尽快完成评估和盈利预测工作并再次召开董事会，对相关事项做出补充决议。

### 三、本次交易对上市公司关联交易的影响

本次交易对方之一新疆锐聚于2012年12月19日与国广控股签订了《关于上海渝富资产管理有限公司股权转让与增资扩股框架协议》，计划持有本公司控股股东上海渝富约28.93%股权。新疆锐聚存在通过上海渝富对本公司及本次交易施加重大影响的可能性。新疆锐聚执行事务合伙人为朱筠笙。同时，朱筠笙担任西安锐盈法定代表人，并同孙会琴、高萍、范秀红三人合计持有西安锐盈46.24%的股权，共同控制西安锐盈。新疆锐聚、西安锐盈均为本公司关联方。因此，公司向西安锐盈发行股份购买其持有的华商数码20.40%股份、华商广告20.00%股权、陕西黄马甲49.375%股份、华商网络22.00%股权、华商卓越文化20.00%股权、重庆华博传媒15.00%股权、吉林华商传媒15.00%股权、辽宁盈丰传媒15.00%股权之交易构成关联交易。

本次交易对方华路新材、上海常喜、上海大黎在本次交易前与华闻传媒不存在关联关系。但是，鉴于上海常喜所持有的华商传媒股权是从华路新材和新疆锐

聚处购买所得，上海大黎所持有的华商传媒股权是从新疆锐聚处购买所得，由此，可能造成华闻传媒的利益倾斜。因此，公司向华路新材、上海常喜、上海大黎发行股份购买其合计持有的华商传媒**38.75%**股权构成关联交易。

拉萨观道（拉萨澄怀与拉萨观道为一致行动人）于**2012年12月17日**与国广控股签订了《关于上海渝富资产管理有限公司股权转让与增资扩股框架协议》，计划持有本公司控股股东上海渝富约**12.50%**股权。拉萨观道存在通过上海渝富对本公司及本次交易施加重大影响的可能性。拉萨澄怀及拉萨观道为本公司关联方。因此，公司向拉萨澄怀、拉萨观道、天津大振发行股份购买其合计持有的澄怀科技**100%**股权，构成关联交易。

本次交易对方华路新材、上海常喜、上海大黎、天津大振在本次交易前与华闻传媒不存在关联关系。

本次交易之后，不会产生新的关联交易。

#### **四、本次交易对上市公司同业竞争的影响**

本次交易，公司将通过向特定对象发行股份方式购买华商传媒及其八家附属公司的少数股东权益、澄怀科技**100%**股权。本次交易完成后，公司与控股股东不经营相同或类似的业务。公司与控股股东及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。

#### **五、其它重要的影响**

##### **(一) 对公司章程的影响**

本次交易后，本公司将根据发行结果修改公司章程的相关条款。除此之外，本公司暂无其他修改或调整公司章程的计划。

##### **(二) 对股东结构有影响，但不会导致公司控制权发生变化**

本次交易前，上海渝富持有本公司**267,205,570**股股份，持股比例为**19.65%**，是本公司的控股股东。以标的资产预估值为基础计算本次交易发行股份上限约为**484,746,699**股，本次交易完成后上海渝富持有本公司**267,205,570**股股份，其

持股比例将变更为14.48%，仍为本公司的控股股东。因此，本次交易不会导致上市公司控股股东和实际控制人发生变更。

### **(三) 发行对高级管理人员的影响**

截至本预案出具之日，本公司暂无对公司现任高级管理人员进行调整的计划。

### **(四) 对上市公司治理的影响**

本次交易前，本公司已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立。本次交易对本公司控股股东的控制权不会产生重大影响。本次交易不会对现有的公司治理结构产生不利影响。

## 第八节 本次涉及的审批程序及相关风险

### 一、本次交易已履行的审批程序

1、经深交所批准，因重要事项公司股票于2012年11月23日—28日期间停牌；因策划重大资产重组事项，公司股票于2012年11月29日起继续停牌；

2、2013年2月3日，本公司第六届董事会2013年第三次临时会议审议通过了《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易预案》等相关议案；

3、2013年2月3日，本公司分别与各交易对方分别签署了《发行股份购买资产协议》对本次重大资产重组相关事项进行约定。

### 二、本次交易尚需履行的审批程序

1、因本次交易标的资产有关评估、盈利预测等工作尚未全部完成，华闻传媒将就标的资产的定价等事项提交本公司关于本次重大资产重组的第二次董事会审议通过；

2、本次发行股份购买资产方案须经国际台审核通过；

3、本次发行股份购买资产方案须经本公司股东大会表决通过；

4、本次发行股份购买资产方案须获得中国证监会的核准。

本次交易能否获得第二次董事会批准、国际台审核、公司股东大会的批准、中国证监会的相关核准，以及最终获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

### 三、本次交易的相关风险因素

投资者在评价公司此次重大资产重组时，除本预案的其他内容和与本预案同时披露的相关文件外，还应该特别认真地考虑下述风险因素：

#### （一）传媒业务风险

## 1、政策风险

作为具有特殊属性的重要产业，报刊传媒行业受到国家有关法律、法规及政策的严格监督、管理。国家对报刊传媒行业实行严格的行业准入和监管政策。一方面能保护公司业务的持续发展，另一方面也对公司未来发展提出了更高的要求。一旦行业政策进行调整，公司业务结构和运作模式将进行相应调整。

## 2、经营风险

公司所从事的是文化传媒产业，其中报业产业价值链中的新闻宣传环节（即采编业务）为非经营性业务，根据国家有关行业政策精神不能纳入公司化经营，仍由相应报社负责，形成“经营与采编”两分开的业务格局。目前，采编业务不在华闻传媒体系内运营，对公司广告、印刷、发行等业务发展带来一定的经营风险。

## 3、市场风险

目前，公司传媒业务的盈利主要来自于报刊平面广告收入，从目前公司所面临的市场情况来看，广告业务属于传统的文化传媒产业，尽管市场占有率比较高，但是增长速度已开始放缓。目前新兴媒体如互联网、手机新闻、移动电视、楼宇电视的兴起为人们提供了新的媒体平台，同时提供了新的广告载体。在互联网等新兴媒体的广告进入快速增长轨道的同时，报纸广告不得不面临因新兴媒体对传统媒体广告的冲击和分流所引致的市场风险。

## 4、关联交易风险

鉴于报刊经营“两分开”的政策影响，时报传媒在获取《证券时报》经营业务中，与公司的关联单位存在的关联交易，如果出现交易定价等不公平现象，将可能对公司的利益造成影响。报刊的采编质量也将对时报传媒的经营业务发展带来一定的经营风险。

## 5、管理风险

公司介入传媒产业后，实现了战略转型，传媒业务与燃气业务的机构及人员之间、管理方式之间需长期磨合，增加了公司管理难度。

## **(二) 燃气业务风险**

公司管道燃气业务的风险因素主要是经营风险和安全风险：

- 1、如上游供气单位供气量不稳定、增加管输费用和提高天然气气源供应价格，将影响气源稳定供应和增加气源成本；
- 2、燃气属于易燃易爆产品，存在较高的安全风险。

## **(三) 与本次交易相关的风险**

### **1、标的资产的估值风险**

本次交易是以标的资产的资产评估结果为依据，经交易双方协商确定。本次评估以2012年12月31日为基准日，可能部分标的最终以收益法的评估结果作为评估结论。

在收益法评估过程中，评估人员以其收集、整理的大量与行业相关的经济信息、技术信息和政策信息为基础，对标的资产未来的盈利及现金流量水平进行预测。若这些基础信息发生较大变动，则标的资产的评估预测值也将产生较大变动，进而影响标的资产的评估价值。

### **2、本次交易后业务整合风险**

本次交易标的公司澄怀科技纳入华闻传媒体系后，公司取得了新的竞争优势，资源配置将进一步优化，盈利能力和市场地位将进一步提升，为公司迅猛发展奠定了基础。但是，由于本次交易后业务和管理整合尚需一定周期，短期内公司盈利水平的提高存在不能达到预期的风险。

### **3、本次交易形成的商誉减值风险**

本次交易完成后，在华闻传媒合并资产负债表中将形成一定金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。如果标的公司未来经营状况恶化，则存在商誉减值的风险，从而对华闻传媒当期损益造成不利影响。

### **4、审批风险**

本次交易尚需取得公司第二次董事会表决通过、国际台审核通过、公司股东大会表决通过以及中国证监会对本次交易事项的核准。交易方案能否最终获得相关批准或核准存在不确定性。

## 第九节 保护投资者合法权益的相关安排

### 一、严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《发行管理办法》、《若干问题的规定》、《格式准则26号》、《财务顾问办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本预案披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况。

### 二、严格遵守关联交易审核程序

因本次发行股份购买资产行为构成关联交易，本公司在（将在）召集董事会、股东大会审议相关议案时，提请关联方回避表决相关议案。公司聘请具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、评估机构等中介机构对本次重组方案及全过程进行监督并出具专业意见，独立董事将发表独立意见，确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。

### 三、提供股东大会网络投票平台

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，本公司将就本次资产重组方案的表决提供网络投票平台，股东可以直接通过网络进行投票表决。

### 四、股份锁定

上海常喜、上海大黎、天津大振承诺：若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起36个月内不得转让；若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起12个月内不得转让。

西安锐盈承诺：若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起36个月内不得转让；若取得本次交易对价股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过12个月，其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起12个月内不得转让，24个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的40%，36个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的70%。

华路新材、拉萨澄怀、拉萨观道承诺：其认购的所有新股（包括但不限于送红股、转增股本等原因增持的股份）自本次股份上市之日起12个月内不进行转让，24个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的40%，36个月内转让股份数量不超过其本次认购新股总数的70%。

上述限售期满后，各交易对方所持有的该等股票的交易和转让将按照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。

## 五、其它保护投资者权益的措施

本次交易对方已出具承诺，保证其所提供信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

此外，为充分保护投资者权益，本公司将与各交易对方签署《盈利预测补偿协议》。

## 第十节 其它重要事项

### 一、本公司董事会就本次交易相关事宜的承诺

公司董事会全体董事承诺保证本《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易预案》的内容真实、准确、完整，并对本预案中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带的法律责任。

本次发行股份购买资产的交易标的资产评估和盈利预测审核工作尚未完成，本预案中涉及的相关数据尚未经过具有证券业务资格的评估机构的审计、评估。相关资产经审核的盈利预测数据将在重大资产重组报告书中予以披露。公司董事会全体董事保证相关数据的真实性和合理性。

### 二、关于相关人员买卖上市公司股票情况的说明

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则—第 26 号上市公司重大资产重组申请文件》（证监会公告[2008]13 号）、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）以及深圳交易所《信息披露业务备忘录第 13 号—重大资产重组》等相关要求，本公司对本次交易相关内幕信息知情人及其直系亲属是否利用该消息进行内幕交易进行了核查。

因重要事项公司股票于 2012 年 11 月 23 日—28 日期间停牌；因策划重大资产重组事项，公司股票于 2012 年 11 月 29 日起继续停牌；公司确定的自查期间为自 2012 年 5 月 23 日至 2012 年 11 月 23 日。

公司确定的核查范围包括：本公司、本公司的董事、监事、高级管理人员及其直系亲属；交易对方（华路新材、上海常喜、上海大黎、西安锐盈、天津大振）、交易对方的主要负责人及其直系亲属；本次交易的各中介机构、各中介机构的经办人员及其直系亲属（以下简称“自查对象”）。

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的交易查询结果，核查范围内人员在核查期间不存在买卖本公司股票的行为。

### 三、关于重大事项披露前股票价格波动情况的说明

按照中国证监会《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》的要求，华闻传媒对股票连续停牌前股价波动的情况进行了自查，结果如下：

2012年11月23日华闻传媒因重要事项需公告，公司股票自2012年11月23日起停牌，待公司重要事项公告后复牌；2012年11月29日华闻传媒公告正在筹划非公开发行股份购买资产的重大资产重组事项，公司股票自2012年11月29日起继续停牌。

华闻传媒股票连续停牌前第21个交易日（2012年10月25日）的收盘价格为6.40元。华闻传媒股票连续停牌前一交易日（2012年11月22日）的收盘价格为6.63元，停牌前20个交易日累计涨幅为3.59%。

2012年10月25日深圳成份指数（399001）收盘为8602.81点，2012年11月22日深圳成份指数收盘为8047.52点，累计涨幅为-6.45%；2012年10月25日深圳传播文化指数（399220）收盘为581.01点，2012年11月22日传播文化指数收盘为530.17点，累计涨幅-8.75%。

剔除大盘因素后，华闻传媒股票连续停牌前20个交易日累计涨幅为10.04%；剔除同行业板块因素后，华闻传媒股票在本次重组停牌前20个交易日累计涨幅为12.34%，均未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）第五条规定的相关标准。

### 四、上市公司、交易对方、交易标的公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的说明

华闻传媒承诺：“本公司及本公司现任董事、监事、高级管理人员最近三十六个月内未受到过证监会的行政处罚，也未在最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；本公司及本公司现任董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被证监会立案调查之情形。”

各交易对方分别承诺：“本公司作为华闻传媒投资集团股份有限公司（以下简称“华闻传媒”）发行股份购买资产的交易对方，就最近五年内受到行政处罚情况，承诺：本公司最近五年内未受过任何刑事处罚、证券市场相关的行政处罚，不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况；本公司的董事、监事以及主要管理人员最近五年内未受过任何刑事处罚、证券市场相关及无关的行政处罚，不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况；本公司及本公司现任董事、监事、高级管理人员最近三十六个月内未受到过证监会的行政处罚，也未在最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；本公司及本公司现任董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被证监会立案调查之情形。”

## 第十一节 相关证券服务机构的意见

本公司的独立财务顾问民生证券股份有限公司对于本预案出具核查意见如下：

民生证券作为华闻传媒投资集团股份有限公司的独立财务顾问，根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《发行管理办法》、《若干问题的规定》、《格式准则 26 号》、《财务顾问办法》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易预案》和其他信息披露文件的适当核查，并与华闻传媒投资集团股份有限公司和各相关中介机构经过充分沟通后认为：华闻传媒投资集团股份有限公司本次交易符合中国相关法律法规及中国证监会规定的发行股份购买资产条件，《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易预案》符合法律、法规和中国证监会及深交所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本次交易的标的资产，已经过具有证券从业资格的会计师事务所审计。本次交易标的资产的价格将以评估值为参考经交易双方协商确定的，交易价格客观、公允。本次交易有利于改善公司的财务状况，提高公司的盈利能力与可持续发展能力，有利于公司实现“全媒体、大文化”转型战略。因而同意就《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易预案》出具独立财务顾问核查意见。

## 第十二节 独立董事对本次交易的独立意见

本公司独立董事基于独立判断的立场，本着实事求是的原则，就本次重大资产重组事项发表独立意见如下：

一、公司符合非公开发行股份购买资产的各项条件。

二、公司发行股份购买资产的交易对方西安锐盈企业咨询有限公司、拉萨澄怀管理咨询有限公司、拉萨观道管理咨询有限公司及盈利预测补偿方新疆锐聚股权投资合伙企业（有限合伙）为公司关联方，因此本次重大资产重组构成关联交易。

公司董事会在审议本次重大资产重组相关关联交易的议案时，关联董事均按照规定已回避表决，履行了法定程序。本次重大资产重组符合国家有关法律法规和政策的规定，遵循了公开、公平、公正的原则，没有损害公司及全体股东的利益，没有损害中小股东的利益。

三、本次重大资产重组预案及相关议案在提交董事会审议前已征得独立董事的事前认可。本次重大资产重组预案相关事项经公司第六届董事会 2013 年第三次临时会议审议通过，关联董事在表决过程中已依法回避表决，亦未委托其他非关联董事行使表决权。董事会会议的召开程序、表决程序符合相关法律、法规及《公司章程》的规定。

四、公司发行股份购买资产，将有利于优化公司业务结构，有利于规范关联交易，有利于规范公司运营，有利于简化和整合公司内部组织机构，提高公司治理水平，增强公司的盈利能力，增强公司的核心竞争力和持续发展能力。本次重大资产重组完成后，公司的资产规模、持续盈利能力、抗风险能力和核心竞争力均能够得到较大幅度的提高，符合公司及全体股东的利益。

五、公司已聘请具有证券从业资格的评估机构和审计机构对标的资产进行审计、评估，并将对公司编制的盈利预测出具审核报告，本次评估机构和审计机构具有充分的独立性。截至公司发行股份购买标的资产的预案签署之日，标的资产的评估工作尚未完成。经初步预估，标的资产的预估值合计约为 31.51 亿元，最

终交易价格以具有从事证券业务资格的资产评估机构对标的资产进行评估所出具的资产评估报告确定的评估值为依据，由公司与交易对方协商确定。标的资产的定价原则符合相关法律法规的规定，不存在损害公司及其他股东特别是中小股东利益的情形。

六、本次重大资产重组标的资产的交易价格将以购入资产在评估基准日的评估值为基础，由各方协商确定。公司此次发行股份购买资产的价格为本次董事会决议公告日前 20 个交易日的公司股票交易均价（即 6.50 元/股）。本次发行股份的定价符合相关法律法规、规范性文件的规定，定价公平合理，不存在损害公司及其他股东特别是中、小股东利益情形。

七、本次重大资产重组预案以及公司与交易对方签订的《发行股份购买资产协议》，符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》及其他有关法律、法规和中国证券监督管理委员会颁布的规范性文件的规定，本次重大资产重组预案具备可操作性。

八、鉴于本次重大资产重组的审计、评估及盈利预测数据审核工作尚未完成，同意本次董事会审议有关重大资产重组相关事宜后暂不召开股东大会。本次交易标的资产的价格经审计、评估确定后，需经公司再次召开董事会审议通过。公司发行股份购买标的资产尚需获得公司股东大会和相关主管部门的批准，股东大会就发行股份购买资产有关事项进行表决时，关联股东应当回避表决。

综上所述，我们同意公司本次发行股份购买标的资产暨关联交易方案等相关议案，同意公司董事会就本次重大资产重组事项的总体规划。

（本页无正文，为《华闻传媒投资集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易预案》之盖章页）

华闻传媒投资集团股份有限公司

董事会

二〇一三年二月二十八日