（上接A16版）

售收入、实施项目（2014年海南项目）。

长春天成最近两年及一期的营业收入构成情况如下：

单位：万元

业务类别	2012年		2013年		2014年1-8月	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
硬件销售	73.50	2.69%	664.01	19.38%	16.36	0.93%
技术开发业务	2,602.73	95.29%	2,719.99	79.40%	929.76	53.01%
技术服务费	55.20	2.02%	41.69	1.22%	0.40	0.02%
综合实施项目	–	–	–	–	807.28	46.03%
合计	2,731.43	100.00%	3,425.69	100.00%	1,753.80	100.00%

长春天成最近两年及一期的毛利率情况如下：

业务类型	2012年	2013年	2014年1-8月
硬件销售	-6.16%	37.54%	48.20%
技术开发业务	77.42%	78.67%	73.86%
技术服务费	100.00%	100.00%	100.00%
综合实施项目	–	–	49.59%
合 计	75.63%	70.96%	62.45%

其中技术开发收入占收入比重较高，2012-2014年8月，技术开发收入分别为2,602.73万元、2,719.99万元、929.76万元，占当年收入比重分别为95.29%、79.40%、53.01%，占收入额比重呈现下降趋势，下降主要原因为2013年、2014年确认硬件销售及实施项目收入增加。2012-2014年8月，技术开发报表毛利率分别为77.42%、78.67%、73.86%，毛利率基本稳定。

销售硬件毛利率2012-2014年8月，分别为-6.16%、37.54%、48.20%，硬件销售毛利逐渐提高，波动较大。主要原因是长春天成主要业务为技术开发业务，因硬件涉及到采购垫付资金，涉及硬件业务较少，只有当客户需要硬件时，才采购硬件。2012年与2014年均为零星销售，2012年主要为昆明市公安局签订附带软件硬件销售，且出库成本高于销售金额，导致当年销售毛利负数。

综合实施项目主要为海南项目实施收入，2013年长春天成启动海南同步录像监控系统项目，该合同分为硬件和实施部分。2013年7月，根据检察院验收情况确认第一批硬件销售收入。2014年1-8月，根据海南检察院项目初验情况暂估收入，暂估收入807万元，占上半年收入总额的46%，毛利率约50%。

由于毛利率相对较低的硬件销售和综合实施项目收入增长较快，使得长春天成的综合毛利率逐渐下降。

（2）从收入增长趋势分析，2013年较2012年营业收入增加694万元，增加25%，主要为2013年长春天成海南同步语音监控系统项目暂估确认海南省检查院已验收硬件销售收入650万元。

（3）从成本费用变动趋势分析，2013年较2012年，管理费用增加209万元，主要原因为2013年调整薪资水平，员工薪酬成本增加导致，2013年较2012年管理费用中员工薪酬上升189.10万元。

（4）长春天成主要客户为公安局，部分项目回款期较长，2013年较2012年相比部分应收账款账龄较长，按照账龄分析法计提坏账比例2013年较2012年资产减值损失增加97.14万元。

2、主要财务指标

项目	2014年1-8月	2013年度	2012年度
资产负债率	52.32%	48.80%	52.25%
营业利润率	15.60%	27.61%	31.07%
净利润率	13.47%	25.01%	26.50%
全面摊薄净资产收益率	8.15%	22.18%	24.08%

注：资产负债率=期末总负债/期末总资产；营业利润率=营业利润/营业收入；净利润率=净利润/营业收入；全面摊薄净资产收益率=归属于母公司所有者净利润/期末归属于母公司所有者权益。

（六）最近三年及一期利润分配情况

长春天成于2014年4月12日经股东会审议通过，向股东李彤、李燕菊分配了2013年度现金股利1,200万元。除上述股利分配外，长春天成最近三年一期没有进行其他利润分配情形。

2014年4月12日，长春天成股东会形成利润分配决议，宣告向股东李彤、李燕菊分派现金股利合计1,200万元。2014年8月28日，长春天成代扣个人所得税240万元后向股东支付了现金股利960万元，长春天成于2014年8月进行了利润分配的会计处理，减少累计未分配利润1200万元，减少银行存款960万元，增加应交税费240万元。

长春天成在基准日前已支付960万元，尚有240万元代扣代缴个人所得税未支付，现金流出960万元。同时，在基准日前股东通过现金分红形式，分配长对长春天成的非经营性借款960万元，现金流入960万元，基准日账面反映的应交税费240万元在收益法评估时已作为非经营性负债扣减。因此本次现金分红导致的现金流出对本次交易评估结果无影响。

（七）最近三年股权转让、增资及资产评估状况

长春天成最近三年无股权转让、增资及资产评估等情形。

（八）主要资产及抵押担保情况

1、主要资产状况

（1）房屋建筑物

① 自有房产情况

截至本报告书签署日，长春天成拥有的1处自有房产，具体情况如下：

序号	证书编号	所有权人	地址	面积（m2）
1	--	长春天成	长春市西安大路58号吉发广场C座14层1403和1404	489

长春天成当前经营办公场所地址为：长春市西安大路58号吉发广场C座14层1403和1404，建筑面积489m2。该办公地原为长春天成原股东长春信息技术有限公司于2002年12月18日通过拍卖，以128.10万元取得。2003年作为实物资产对长春天成出资，出资额为285万元，因无法取得产权证而在2006年6月用货币替换出资。后因长春天成信息技术有限公司对长春天成存在应付款项，经双方协商，长春信息技术有限公司以吉发广场14层房产作价260万元抵偿应付长春天成账款。

因长春天成取得吉发广场14层房产时未及时办理房产证，且目前无法与拍卖前房产所有人取得联系，该房产的权属证书暂时无法办理。对此长春天成控股股东及实际控制人李彤承诺："对于上述房屋，本人将积极协调，配合长春天成办理房产证书。因本次交易的评估未考虑上述房屋办理房产证书过程中缴纳的相关费用对评估值的影响，为保证上市公司利益，本人将承担长春天成为上述房屋办理房产证书所缴纳的全部相关费用。如长春天成在经营过程中因未办理房产证书原因无法继续使用上述房屋进而遭受损失的，本人将给与足额补偿，前述损失包括但不限于行政处罚、搬迁费用、相关设施的拆除费用、因影响正常生产经营活动的损失等。"

② 租赁房产情况

长春天成租赁房产情况如下：

租赁物业	坐落	出租方	承租方	报告期租金（人民币）	面积（m2）	租赁期限	用途
吉发广场15层	长春市朝阳区吉发广场C座15层1504室	李钢	长春天成	第一年8万元，每年递增5%	234.64	2013.11-2016.10	办公
天安第一城	长春市高新区硅谷大街661号天安第一城四期第8幢2单元303室	李彤	长春天成	0	132.31	2014.4-2016.4	办公

（2）计算机软件著作权

截至目前，长春天成已获得的49项软件著作权登记证书，具体情况如下：

序号	软件名称	证书编号	登记号	著作权人	权利取得方式	登记日期
1	天成身份认证及授权系统V1.0	软著登字第0706738号	2014SR037494	长春天成	原始取得	2014-4-2
2	天成工作流平台软件V1.0	软著登字第0706526号	2014SR037282	长春天成	原始取得	2014-4-2
3	天成政务基础信息采集应用平台软件V1.0	软著登字第0672360号	2014SR003116	长春天成	原始取得	2014-1-8
4	天成背景线索联查系统V1.0	软著登字第0665336号	2013SR159574	长春天成	原始取得	2013-12-27
5	天成可视化轨迹分析系统V1.0	软著登字第0661677号	2013SR155915	长春天成	原始取得	2013-12-24
6	天成公安执法公开查询系统V1.0	软著登字第0657273号	2013SR151511	长春天成	原始取得	2013-12-20
7	天成流动人口管理系统V1.0	软著登字第0651886号	2013SR146124	长春天成	原始取得	2013-12-14
8	天成社会管理综合治理信息平台V1.0	软著登字第0646183号	2013SR140421	长春天成	原始取得	2013-12-6
9	天成主数据管理系统V1.0	软著登字第0638287号	2013SR132525	长春天成	原始取得	2013-11-26
10	天成执法质量考评系统V1.0	软著登字第0636555号	2013SR130793	长春天成	原始取得	2013-11-22
11	天成人口信息综合资源库软件V1.0	软著登字第0636480号	2013SR130718	长春天成	原始取得	2013-11-21
12	天成多维统计分析系统V1.0	软著登字第0634092号	2013SR128330	长春天成	原始取得	2013-11-18
13	天成案件智能串并分析系统V1.0	软著登字第0633820号	2013SR128058	长春天成	原始取得	2013-11-18
14	天成比对报警服务系统V1.0	软著登字第0624446号	2013SR118684	长春天成	原始取得	2013-11-4
15	天成服务监测管理系统V1.0	软著登字第0624341号	2013SR118579	长春天成	原始取得	2013-11-4
16	天成网上信息布控系统V1.0	软著登字第0619668号	2013SR113906	长春天成	原始取得	2013-10-25
17	天成重点人员积分预警系统V1.0	软著登字第0619500号	2013SR113738	长春天成	原始取得	2013-10-25
18	天成网上作战侦查分析系统V1.0	软著登字第0619442号	2013SR113680	长春天成	原始取得	2013-10-25
19	天成涉案财物管理系统V1.0	软著登字第0619435号	2013SR113673	长春天成	原始取得	2013-10-25
20	天成数据复用系统V1.0	软著登字第0617183号	2013SR111421	长春天成	原始取得	2013-10-22
21	天成批量比对系统V1.0	软著登字第0616489号	2013SR110727	长春天成	原始取得	2013-10-21
22	天成综合门户系统V1.0	软著登字第0616475号	2013SR110713	长春天成	原始取得	2013-10-21
23	天成常住人口户籍管理系统V1.0	软著登字第0607826号	2013SR102064	长春天成	原始取得	2013-9-17
24	天成情报信息管理系统V1.0	软著登字第0587067号	2013SR081305	长春天成	原始取得	2013-8-6
25	天成情报信息研判系统V1.0	软著登字第0586105号	2013SR080343	长春天成	原始取得	2013-8-5
26	天成重大事件预警防范系统V1.0	软著登字第0554956号	2013SR049194	长春天成	原始取得	2013-5-23
27	天成工作绩效考核系统V1.0	软著登字第0554682号	2013SR048920	长春天成	原始取得	2013-5-23
28	天成重点人员动态管控系统V1.0	软著登字第0554607号	2013SR048845	长春天成	原始取得	2013-5-23
29	天成全文检索系统V1.0	软著登字第0554137号	2013SR048375	长春天成	原始取得	2013-5-22
30	天成省级警务信息综合应用平台软件V2.0	软著登字第0554123号	2013SR048361	长春天成	原始取得	2013-5-22
31	天成企业服务总线监控系统V1.0	软著登字第0553947号	2013SR048185	长春天成	原始取得	2013-5-22
32	天成公安统计分析系统V1.0	软著登字第0484195号	2012SR116159	长春天成	原始取得	2012-11-29
33	天成公共数据交换平台软件V1.0	软著登字第0484192号	2012SR116156	长春天成	原始取得	2012-11-29
34	信息资源管理系统V1.0	软著登字第0290428号	2011SR026754	长春天成	原始取得	2011-5-9
35	部门间共享服务系统V1.0	软著登字第0290427号	2011SR026753	长春天成	原始取得	2011-5-9
36	请求服务系统V1.0	软著登字第0282479号	2011SR018805	长春天成	原始取得	2011-4-8
37	社会治安动态信息管控系统V1.0	软著登字第0281501号	2011SR017827	长春天成	原始取得	2011-4-6
38	天成警用地理信息系统V1.0	软著登字第0272753号	2011SR009079	长春天成	原始取得	2011-2-25
39	警务督察系统V1.0	软著登字第0254931号	2010SR066658	长春天成	原始取得	2010-12-9
40	数据质量检查系统V1.0	软著登字第0225724号	2010SR037451	长春天成	原始取得	2010-7-28
41	天成/省级警务信息综合应用平台软件V1.0	软著登字第0164684号	2009SR037685	长春天成	原始取得	2009-9-7
42	天成通用业务基础软件平台系统X-RAP V1.0	软著登字第0155174号	2009SR028175	长春天成	原始取得	2009-7-16
43	情报信息综合应用平台系统V1.0	软著登字第0155173号	2009SR028174	长春天成	原始取得	2009-7-16
44	天成电子签章系统V1.0	软著登字第124671号	2008SR37492	长春天成	原始取得	2008-12-26
45	长春天成执法监督系统[简称：TC/ZFJD]V1.0	软著登字第093931号	2008SR06752	长春天成	受让取得	2008-4-9
46	数字化政府综合业务平台系统[简称：DGGSP] V1.0	软著登字第091569号	2008SR04390	长春天成	原始取得	2008-2-28
47	警务信息综合应用平台软件[简称：警务信息综合应用平台]V1.0	软著登字第057847号	2006SR10181	长春天成	原始取得	2006-7-31
48	业务基础软件平台 V1.0[简称：BSP]	软著登字第021512号	2004SR03111	长春天成	原始取得	2004-4-12
49	天成信息管理系统平台V1.0[简称：TCMIS]	软著登字第0005822号	2000SR1753	长春市天成信息系统工程有限公司	原始取得	2000-9-13

注：截至本报告书签署之日，计算机软件著作权"天成信息管理系统平台V1.0[简称：TCMIS]"已提交著作权人变更申请，申请变更著作权人为长春天成。

（3）软件产品登记证书：

截至目前，长春天成获得了吉林省软件行业协会颁发的多项《软件产品登记证书》：

序号	软件名称	证书编号	有效期限
1	天成科技/情报信息综合应用平台系统	吉DGY-2009-0151	2009.9.21-2014.9.20
2	天成/省级警务信息综合应用平台V1.0	吉DGY-2012-0147	2012.9.28-2017.9.27
3	天成/省级警务信息综合应用平台V2.0	吉DGY-2014-0003	2014.1.24-2019.1.23
4	天成/警用地理信息系统	吉DGY-2014-0004	2014.1.24-2019.1.23

（4）域名证书

截至目前，长春天成拥有一项域名证书，具体情况为：

名称	域名	到期期限
国际域名注册证书	cctc21.com	2015.3.14

2、资产抵押、质押及担保情况

截至本报告书签署之日，长春天成相关资产未抵押，且不存在对外担保情况。

（九）长春天成100%股权评估情况

1、评估基本情况

根据众联评估出具的鄂众联评报字[2014]第1143号《评估报告》，本次评估基准日为2014年8月31日，评估结果如下：

（1）收益法评估结果：采用收益法评估，得出在评估基准日2014年8月31日长春天成股东全部权益评估结果为15,757.90万元，较母公司报表净资产账面价值2,898.94万元，评估增值12,858.96万元，增值率443.57%。

（2）资产基础法评估结果：采用资产基础法评估，得出在评估基准日2014年8月31日长春天成股东全部权益价值的评估价值为4,900.48万元，较母公司账面净资产账面价值2,898.94万元，评估增值2,001.54万元，增值率69.04%。

（3）本次评估采用收益法结果作为最终评估结论，标的资产长春天成股东全部权益价值为15,757.90万元较母公司报表净资产账面价值2,898.94万元，评估增值12,858.96万元，增值率443.57%。

2、评估方法的选择

根据资产评估准则，进行资产评估时采取的评估技术思路有市场法、资产基础法和收益法。具体的评估方法，应根据评估目的并结合被评估单位的价值类型、评估对象的具体性质，可搜集数据和信息资料的制约等因素，综合考虑，适当选取。

（1）被评估单位1999年7月成立，主要从事政务、公安领域的软件研发及系统集成，目主研发的系统包括警务综合应用平台、情报信息平台、警用地理信息平台、部门间信息共享与服务平台、视频监控信息管理平台、办公自动化平台、监督管理信息平台等公安信息化应用系统。被评估单位自设立以来经营正常，根据历史经营、财务数据能够对公司经营性资产的未来经营收益进行可靠估计，本次宜采用收益法对被评估单位的股东全部权益价值进行评估。

（2）国内与被评估单位同行业或类似行业的产权交易案例较少且不易取得，不宜采用市场法对其进行评估。

（3）被评估单位自成立以来各项资产和负债权属较为明晰，大部分单项资产市场价格易获取并能得到验证。同时对本次评估范围内的各项有形资产及无形资产的使用用途规划较详实。

结合本次评估特定目的，本次分别采用资产基础法和收益法对长春天成科技发展有限公司的股东全部权益价值进行评估。

3、资产基础法评估结果

根据资产基础法评估结果，评估基准日长春天成全部股东权益的评估值为4,900.48万元。其中，资产评估价值8,080.91万元，较账面价值6,079.37万元，评估增值2,001.54万元，增值率32.92%；负债评估价值3,180.43万元，较账面值3,180.43万元，评估差异为0万元；净资产账面价值2,898.94万元，评估价值4,900.48万元，评估增值2,001.54万元，增值率69.04%。资产基础法评估结果见下表：

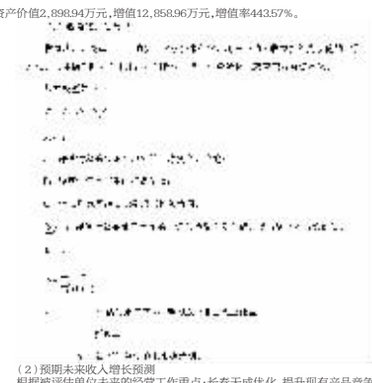
单位：万元

项目名称		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	5,234.79	5,374.27	139.48	2.66
非流动资产	2	844.58	2,706.64	1,862.06	220.47
其中：固定资产	3	278.77	479.02	200.25	71.83
无形资产	4	447.53	2,128.49	1,680.96	375.61
递延所得税资产	5	118.28	99.13	-19.15	-16.19
资产总计	6	6,079.37	8,080.91	2,001.54	32.92
流动负债	7	3,180.43	3,180.43		
负债总计	8	3,180.43	3,180.43		
净资产	9	2,898.94	4,900.48	2,001.54	69.04

资产基础法评估结果中，无形资产项目的评估增值较大。主要原因是账外无形资产纳入本次评估范围所致。

4、收益法评估结果

根据收益法评估结果，截至评估基准日，长春天成股东全部全部权益评估结果为15,757.90万元，较其母公司报表账面净资产价值2,898.94万元，增值12,858.96万元，增值率443.57%。



（2）预期未来收入增长预测

根据被评估单位未来的经营工作重点：长春天成优化、提升现有产品竞争力，拓宽经营发展思路，在保证现有业务的同时开发新业务，充分利用现有资源和厂商支持，拓宽市场。即在维护好主营产品竞争优势的基础上，逐步拓宽市场，实现在全国广泛推广及成熟应用。

长春天成产品下游市场需求的不断增长为长春天成提供了良好的发展空间。长春天成充分并紧密跟踪行业未来发展趋势开展技术研发，有利于公司进一步强化公司核心竞争力，保持持续盈利能力。另外，长春天成先后基于DOS、WINDOWS、LINUX和UNIX操作系统，研发拥有自主知识产权的四个版本开发平台，并基于平台开发各类业务系统，能够很好的控制人力成本，自产的优势会更加明显，未来长春天成在行业中的地位会继续得到强化。

长春天成营业收入的预计是以2013年度和2014年度1-8月份已实现营业收入和变动趋势为基础，结合已签订的技术开发合同、系统集成项目合同和2015年度经营研发计划、市场需求预测等因素进行分析测算而确定。根据项目的完工程度预计2014年9-12月实现收入1,650万元。预计2014年度实现营业收入3,403.47万元，比2013年下降比例为0.65%，收入总额基本保持不变。

营业收入2015年度预测增幅为11.41%，增长的主要原因是通过对原有客户的新需求的及时跟进，同时开拓新市场所致。

综合以上分析，并根据被评估单位财务预算及未来发展规划，参考行业发展趋势，未来年度以技术开发业务为主，2016-2019年的收入以10%—20%的比例持续稳定增长。同时本次评估结合企业目前的经营规模和未来经营规划，认为被评估单位在保持目前的市场占有率的前提下，企业对未来销售收入的预测是合理的。

基于上述原因，长春天成在预测期内主营业务收入的预测情况如下：

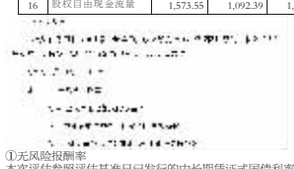
单位：万元

项目/年度	2014年9-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
硬件销售		140.17					
技术开发	1,155.65	3,651.60	4,550.13	5,005.14	5,505.65	6,056.22	6,056.22
综合实施类	494.02						
营业收入合计	1,649.67	3,791.77	4,550.13	5,005.14	5,505.65	6,056.22	6,056.22
营业收入增长率		11.41%	20.00%	10.00%	10.00%	10.00%	

（3）净现金流量的预测结果

单位：万元

序号	项目	2014年9-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一永续年
1	营业收入	1,649.67	3,791.77	4,550.13	5,005.14	5,505.65	6,056.22	6,056.22
2	减：营业成本	501.25	945.03	1,137.53	1,351.39	1,651.70	2,059.11	2,059.11
3	营业税金及附加	–	1.09					
4	销售费用							
5	管理费用	314.22	1,128.10	1,174.87	1,394.10	1,513.68	1,621.65	1,621.65
6	财务费用							
7	资产减值损失	-154.79	19.07	–	–	–	–	–
8	营业利润	988.98	1,698.48	2,237.73	2,259.65	2,340.27	2,375.45	2,375.45
9	利润总额	988.98	1,698.48	2,237.73	2,259.65	2,340.27	2,375.45	2,375.45
10	减：所得税	101.46	225.37	307.83	308.58	318.04	321.36	321.36
11	净利润	887.53	1,473.11	1,929.90	1,951.07	2,022.24	2,054.09	2,054.09
12	加：非付现费用	33.04	79.34	62.56	70.92	79.71	79.96	79.96
13	加/税后资产减值损失	-131.57	16.21					
14	减：营运资金增加额	-884.55	376.28	266.07	84.28	42.85	-11.92	
15	减：资本性支出	100.00	100.00	50.00	50.00	50.00	–	79.96
16	股权日由现金流量	1,573.55	1,092.39	1,676.39	1,887.71	2,009.09	2,144.97	2,054.09



①无风险报酬率

本次评估参照评估基准日已发行的中长期凭证式国债利率，主要因为凭证式国债到期不能兑现的风险几乎可以忽略不计，故该利率通常被认为是无风险的。本次评估根据巨灵财经公布的市场数据，截止评估基准日，财政部已发行的剩余年限在10年以上的中长期国债的平均到期收益率为4.40%。

②股权市场超额风险收益率

股权风险超额收益率是投资者投资股权市场所期望的超过无风险收益率的部分。在较成熟的资本市场里，股权市场风险超额收益率一般以股票市场全部投资组合收益为基础进行测算，反映了股票市场预期投酬率超过社会无风险投酬率的部分。

如何正确定风险收益率一直是评估界研究的课题。在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从1926 年到1997 年，股权投资平均年复利回报率为11.0%，超过长期国债收益率约5.8%。如果以几何平均计算，这个差异被认为是股权投资风险收益率。利用截止到2013年年底的中国股市交易数据测算股票市场预期投酬率Rm，以每年末超过5年期国债的收益率的平均值作为无风险收益率Rf，测算中国股市的股权市场超额收益率ERP，得出结论：按几何平均值计算，目前国内市场超额收益率ERP为7.65%。

市场超额收益率 ERP 估算表如下：

序号	年份	Rm 算术平均值	Rm 几何平均值	无风险收益率 Rf	ERP=Rm 算术平均值-Rf	ERP=Rm几何平均值-Rf
1	2004	7.49%	1.95%	4.98%	2.51%	-3.03%
2	2005	7.74%	3.25%	3.56%	4.18%	-0.31%
3	2006	36.68%	22.54%	3.55%	33.13%	18.99%
4	2007	55.92%	37.39%	4.30%	51.62%	33.09%
5	2008	27.76%	0.57%	3.80%	23.96%	-3.23%
6	2009	44.41%	16.89%	4.09%	41.32%	12.80%
7	2010	41.43%	15.10%	4.25%	37.18%	10.85%
8	2011	41.32%	5.81%	4.15%	37.17%	1.66%
9	2012	29.15%	7.19%	4.10%	25.05%	3.09%
10	2013	27.90%	6.89%	4.27%	23.63%	2.62%
11	平均值	32.08%	11.76%	4.11%	27.97%	7.65%

本次评估测算折现率的数据均来自于公开交易市场，根据以上对中国A股市场的的研究，本次评估认为该测算结果能够反映近期的股权市场波动状况及收益水平。因此，本次评估采取以上测算结果作为股权市场超额风险收益率，即7.65%。

③β系数

β被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司，如果其β值为1.1 则意味着其股票风险比整个股市平均风险高10%；相反，如果公司β为0.9，则表示其股票风险比股市平均低10%。因为投资者期望高风险应得到高回报，β值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助。

通过对沪深两市上市公司与被评估单位主营业务的对比，评估人员选取上市年限超过2年的，资产规模、业务类型与被评估单位相似的7家相关行业的上市公司。测算各家可比上市公司的β系数，并以测算结果的平均值作为行业风险系数。测算结果为：

序号	代码	公司名称	β还原为无杠杆系数
1	002280.SZ	新世纪	0.9599
2	300047.SZ	天源迪科	0.7911
3	300212.SZ	易华录	0.7505
4	300271.SZ	华宇软件	0.7745
5	600446.SH	金证股份	0.9979
6	600845.SH	宝信软件	0.7732
平均值			0.8412

通过将可比公司的β系数还原为无杠杆系数后，本次评估选取以上七家上市公司无杠杆β系数的平均值作为可比无杠杆β系数，即0.8412。根据评估基准日企业的资产结构初步测算其财务杠杆系数为1，进而得到被评估单位适用的β系数为0.8412。

④公司的特定风险调整系数

以上β系数是根据整个市场估算出来的，主要参照行业内大型企业的公开信息计算出来的，其包含大规模企业风险溢价。由于企业经营风险与企业规模、收益水平密切相关，被评估单位评估适用折现率选取过程中需考虑由于企业规模、收益水平差异导致的风险溢价差异，故须考虑被评估单位特有的风险系数。

本次评估β系数测算过程中所选择的参照企业均为上市公司，该类企业资产规模、收益水平、融资条件及各项经济指标均为行业领先水平。考虑到委估企业的资产规模、收益水平、融资条件及各项经济指标略劣于参照企业，本次评估取被评估单位的特定风险调整系数为3%。

⑤股本回报率的确定

根据以上测算，利用资本资产定价模型确定股本回报率为：

=4.40%+0.8412×7.65%+3%=13.84%

（5）营业性资产价值

经上述测算过程，长春天成由未来预期收益折现而得的营业性资产价值评估值为15,456.42万元。

（6）非经营性资产（负债）、溢余资产评估价值

根据对本次评估范围内的非经营性资产及负债的分析，截止评估基准日（2014年8月31日）被评估单位存在非经营性资产、负债及溢余资产如下：

①非经营性资产

a、其他应收款

序号	单位名称	业务内容	账龄	账面价值（万元）
1	李彤	借款	1年以内	1500.00
合 计				1500.00

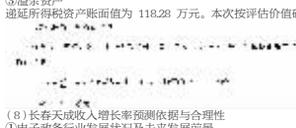
本次按现行市场价值确认非经营性资产的价值，其他应收款评估值为1500.00万元。

②非经营性负债

本次按审计后的账面值确认非经营性负债的价值，非经营性负债的评估值为1,297.65万元。

③溢余资产

递延所得税资产账面值为 118.28 万元。本次按评估价值确认其价值，递延所得税资产评估值为99.13万元。



（8）长春天成收入增长率预测依据与合理性

①电子政务行业发展状况及未来发展前景

我国的电子政务建设起步较晚，得力于国家层面政策支持以及计算机技术应用的高速发展，发展至今我国电子政务取得了较大进展，市场规模持续增大，2009年以来的年均复合增长率为17.35%，2013年中国电子政务总体投资规模为1,634.20亿元。同时各级政府继续深化信息技术的应用以满足政府机制和职能转变带来的需求，未来几年中国电子政务总体投资规模仍将保持15%以上的增长速度。

根据中国产业信息网发布的《2014-2018年中国电子政务市场分析预测及发展趋势研究报告》中内容显示，2014-2017年，中国电子政务总体投资规模将保持15%以上的增长速度，到2017年，总体投资规模将接近3,000亿元。

2009-2017年中国电子政务总体投资规模及增长率情况如下：

单位：亿元

项目	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年E	2015年E	2016年E	2017年E
市场规模	861.70	1,010.90	1,188.60	1,397.80	1,634.20	1,906.20	2,218.10	2,568.80	2,967.40
增长率	16.20%	17.30%	17.58%	17.60%	16.91%	16.64%	16.36%	15.81%	15.52%

数据来源：中国产业信息网发布的《2014-2018年中国电子政务市场分析预测及发展趋势研究报告》。

②公安信息化行业发展状况及未来发展前景

公安行业是我国较早开展信息化建设的行业之一，1998年公安部为适应在现代经济和社会条件下打击犯罪、维护社会治安、提高办公效率和执法能力以及为社会提供信息服务的需求，提出了"金盾工程"的建设计划和"科技强警"的战略决策，2003年，全国"金盾工程"一期建设项目如期完成，2008年底，开始全面部署"金盾工程"二期建设任务，要求在这一阶段完善三级信息通信网络及延伸终端建设，以及各项公安业务应用系统，逐步实现多媒体通信，全面实现公安工作信息化，标志着公安信息化建设进入到新的发展阶段，构成了公安行业巨大的信息化建设需求和市场。

目前，我国公安信息化建设中主要采用的应用系统包括大情报综合系统、警务综合平台、智能车辆管控平台、电子警察系统及信息综合应用系统等，通过上述系统的应用将促进公安系统更快走向智能化和智慧化。公安信息化系统2013年市场规模为328.10亿元。2014-2017年中国公安信息化系统建设市场规模及增长率预测如下表：

单位：亿元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年
市场规模	410.50	509.90	631.10	774.00
增长率	25.11%	24.23%	23.77%	22.60%

数据来源：中国产业信息网发布的《2014-2018年中国电子政务市场分析预测及发展趋势研究报告》。

③长春天成预测期内营业收入预测情况

本次评估对长春天成未来五年可明确预测期内的营业收入进行预测，主要是根据长春天成财务预算及未来发展规划，参考行业发展趋势，未来五年营业收入的年复合增长率为12.22%（2014年-2019年），在永续期营业收入与上期收入持平。长春天成未来6年营业收入预测情况如下：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	3,403.47	3,791.77	4,550.13	5,005.14	5,505.65	6,056.22	6,056.22
营业收入增长率	–	11.41%	20.00%	10.00%	10.00%	10.00%	–

根据上表预测情况，长春天成预测期内的收入增长预测低于前述行业平均增长幅度，在永续期未考虑营业收入增长，相对于整个行业的发展趋势和增长率而言，长春天成未来营业收入增长率判断是谨慎合理的。

④长春天成2014年至2015年合同签约及履行情况

长春天成2014年已履约合同（可确认收入）如下表所示：

单位：元

序号	用户名称	项目名称	金额
1	内蒙乌兰察布公安局	境外临住人员信息管理及出入境对接系统合同	50,000.00
2	内蒙兴安盟公安局	境外临住人员信息管理及出入境对接系统	50,000.00
3	吉林省公安厅	吉林省公安厅公安统计分析信息系统建设项目	197,800.00
4	乌海市政府信息办	乌海市政府信息办政务基础信息采集系统	2,270,000.00
5	辽源市公安局	公安统计信息系统建设项目	343,000.00
6	延边州公安局	公安统计信息系统建设项目	350,000.00
7	长春市公安局	公安统计信息系统软件开发项目	300,000.00
8	乌海市公安局	专业软件开发设计和维护	910,000.00
9	白山市公安局	公安统计信息系统	350,000.00
10	四平市公安局	公安统计信息系统建设项目	350,000.00
11	白城市公安局	公安统计信息系统建设项目	350,000.00
12	通化市公安局	公安统计信息系统	501,000.00
13	松原市公安局	公安统计信息系统建设项目	350,000.00
14	内蒙古自治区兴安盟公安局	警综与警用PI关联系统	400,000.00
15	海南省人民检察院	海南省检察机关办案工作区和派驻看守所同步录音录像综合管理系统	13,646,497.00
16	海南省人民检察院第一分院硬件销售		207,381.30
17	绍兴市公安局	警务工作平台二期项目	2,050,000.00
18	陕西省公安厅	高拍仪	7,692.31
19	陕西省公安厅	省级警务信息综合应用平台	324,000.00
20