公司代码:600880　　公司简称:博瑞传播

成都博瑞传播股份有限公司

2020 第三季度报告

一、重要提示

1.1 公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证季度报告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

1.2 公司全体董事出席董事会审议季度报告。

1.3 公司负责人母涛、主管会计工作负责人叶涛及会计机构负责人(会计主管人员)吴梅保证季度报告中财务报表的真实、准确、完整。

1.4 本公司第三季度报告未经审计。

二、公司主要财务数据和股东变化

2.1 主要财务数据

单位:元　币种:人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	3,307,695,939.91	3,243,887,481.00	1.97
归属于上市公司股东的净资产	2,899,309,474.98	2,864,927,605.98	1.20
	年初至报告期末(1-9月)	上年初至上年报告期末(1-9月)	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	21,764,993.07	-2,272,865.74	1,057.60
	年初至报告期末(1-9月)	上年初至上年报告期末(1-9月)	比上年同期增减(%)
营业收入	276,720,738.36	268,749,843.73	2.97
归属于上市公司股东的净利润	55,823,616.48	59,552,450.04	-6.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	57,694,688.67	54,320,634.86	6.21
加权平均净资产收益率(%)	1.93	2.12	减少0.19个百分点
基本每股收益(元/股)	0.05	0.05	0.00
稀释每股收益(元/股)	0.05	0.05	0.00
营业总收入	314,436,873.22	302,377,953.20	3.99

非经常性损益项目和金额

√适用 □不适用

单位:元　币种:人民币

项目	本期金额(7-9月)	年初至报告期末金额(1-9月)	说明
非流动资产处置损益	6,900.73	6,900.73	
越权审批,或无正式批准文件,或偶发性的税收返还、减免			
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	661,046.83	1,526,918.06	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	360,993.66	1,370,376.90	
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			
非货币性资产交换损益			
委托他人投资或管理资产的损益			
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备			
债务重组损益			
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等			
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			
与公司正常经营业务无关的或与正常业务密切相关,但因其金额或持续时间不具有代表性,影响公司经营业绩和盈利能力的各项收入、费用、资产减值准备转回、交易费用摊销、投资收益、债务重组损益、或因税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	2,340,000.00		
受托经营取得的托管费收入			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-211,400.02	-7,153,256.04	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	545,683.27	967,527.10	
少数股东权益影响额(税后)	-120,392.34	-330,977.05	
所得税影响额	-375,384.82	-598,561.89	
合计	867,447.31	-1,871,072.19	

2.2 截止报告期末的股东总数、前十名股东、前十名流通股东(或无限售条件股东)持股情况表

单位:股

股东总数(户)	54,271

前十名股东持股情况

股东名称(全称)	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件股份数量	质押或冻结情况		股东性质
				股份状态	数量	
成都博瑞投资控股集团有限公司	255,519,676	23.37	0	无	0	国有法人
成都传媒集团	126,425,137	11.56	0	无	0	国有法人
中国证券金融股份有限公司	28,713,165	2.63	0	未知		国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	16,853,900	1.54	0	未知		国有法人
温丽霞	12,415,708	1.14	0	未知		未知
张素芬	9,100,000	0.83	0	未知		未知
吴斌	8,020,030	0.73	0	未知		未知
汪林冰	4,978,762	0.46	0	未知		未知
深圳市旭能投资有限公司	4,000,000	0.37	0	未知		未知
博时基金-农业银行-博时中证金融资产管理计划	3,445,400	0.32	0	未知		未知

前十名无限售条件股东持股情况

股东名称	持有无限售条件流通股的数量	股份种类及数量	
		种类	数量
成都博瑞投资控股集团有限公司	255,519,676	人民币普通股	255,519,676
成都传媒集团	126,425,137	人民币普通股	126,425,137
中国证券金融股份有限公司	28,713,165	人民币普通股	28,713,165
中央汇金资产管理有限责任公司	16,853,900	人民币普通股	16,853,900
温丽霞	12,415,708	人民币普通股	12,415,708
张素芬	9,100,000	人民币普通股	9,100,000
吴斌	8,020,030	人民币普通股	8,020,030
汪林冰	4,978,762	人民币普通股	4,978,762
深圳市旭能投资有限公司	4,000,000	人民币普通股	4,000,000
博时基金-农业银行-博时中证金融资产管理计划	3,445,400	人民币普通股	3,445,400
上述股东关联关系或一致行动的说明	2019年3月7日,公司原第二大股东成都新闻宣报已将持有的国有股份通过无偿划转方式将所持有的公司全国股权过户至成都传媒集团,成都新闻宣报不再持有本公司股份,且成都传媒集团通过股权控制博瑞投资,成为公司控股股东。故该股传媒集团与成都博瑞投资控股集团有限公司为一致行动人。除此外公司未知其余股东之间有关关联关系,也未知其是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。		
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无		

2.3 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东、前十名优先股无限售条件股东持股情况表

□适用 √不适用

三、重要事项

3.1 公司主要会计报表项目、财务指标重大变动的情况及原因

√适用 □不适用

1、资产负债表

单位:元　币种:人民币

项目	本期期末	上年度末	本期期末较上年度末变动金额	本期期末较上年度末变动比例	情况说明
应收票据	925,316.59	228,568.12	696,748.47	304.83%	主要系本期以承兑汇票方式结算货款且期末尚未到期的承兑汇票较期初增加所致。
在建工程	2,486,914.86	935,782.32	1,551,132.54	165.76%	主要系公司全资子公司四川博瑞麦迪亚置业有限公司A2餐厅工程支出增加所致。
预收账款	483,836.64	88,610,625.83	-88,126,789.19	-99.45%	主要系自2020年1月1日起首次执行新收入准则,依据新收入准则规定,分类调整至“合同负债”所致。
合同负债	115,797,081.78	0.00	115,797,081.78	不适合	主要系自2020年1月1日起首次执行新收入准则,依据新收入准则规定,分类调整至“合同负债”所致。
应付职工薪酬	12,686,077.02	26,276,910.57	-13,590,833.55	-51.72%	主要系上年未计提的年终奖等已发放所致。
预计负债	0.00	2,340,000.00	-2,340,000.00	-100.00%	主要系根据明后送达的法院民事调解书,经过和解公司无需支付违约金,核销预计负债所致。

2.利润表

单位:元　币种:人民币

项目	年初至报告期末(1-9月)	上年初至上年报告期末(1-9月)	本期金额较上年同期变动额	本期金额较上年同期变动比例	情况说明
其他收益	874,235.93	450,193.22	424,042.71	94.19%	主要系政府补贴较上期增加所致。
投资收益	10,843,746.27	8,082,129.66	2,761,616.61	34.17%	主要系对联营企业的投资收益增加所致。
信用减值损失	9,860,144.52	-2,995,959.42	12,856,103.94	429.11%	主要系贷款减值损失和其他应收款坏账损失减少所致。
资产处置收益	6,900.73	70,884.63	-63,983.90	-90.26%	主要系本期资产处置较上期减少。
营业外收入	4,901,911.64	569,216.98	4,332,694.66	761.17%	主要系根据明后送达的法院民事调解书,经过和解公司无需支付违约金,核销预计负债,以及政府补贴较上期增加所致。
营业外支出	8,285,681.04	131,097.89	8,154,583.15	6220.22%	主要系本期增加抗击新冠肺炎疫情捐赠支出所致。
所得税费用	21,650,929.94	5,648,174.73	16,002,755.21	283.33%	主要系利润总额上升相应增加应纳税所得额,以及上期可抵扣暂时性差异弥加使递延所得税费用减少所致。

3.现金流量表项目

单位:元　币种:人民币

项目	年初至报告期末(1-9月)	上年初至上年报告期末(1-9月)	本期金额较上年同期变动额	本期金额较上年同期变动比例	情况说明
经营活动产生现金流量净额	21,764,993.07	-2,272,865.74	24,037,858.81	1057.60%	主要系博瑞小贷客户贷款及垫款净额加额较上期减少所致。
投资活动产生现金流量净额	-3,133,948.44	-9,049,972.91	5,916,024.47	65.37%	主要系本期投资活动现金流入增加及现金流出减少所致。
筹资活动产生现金流量净额	-11,441,363.14	8,926,364.79	-20,367,727.93	-228.17%	主要系本期向股东分配红利所致。

3.2 重要事项进展情况及其影响和解决方案的分析说明

√适用 □不适用

1.解除武汉公交候车亭广告位代理经营合同的进展情况

为控制公司经营风险,维护股东利益,公司根据与武汉市公共交通集团有限责任公司(以下简称“武汉公交集团”)签署的《公交候车亭灯箱广告位代理经营权合同书之补充协议》行使申方解除权。武汉公交集团已知悉并同意采取有效措施解决合同解除及相关清算事项。(具体详见公司临2020-032号公告)。截至本报告披露日,公司已与武汉公交集团协商一致,决定以仲裁方式推进本事项的有效处理,成都仲裁委员会已正式受理此事项。(详见公司临2020-042号公告)

2.关于拟收购生学教育60%股权的事项进展情况

公司于2020年5月31日披露了临2020-022号《关于签订股权收购框架协议的公告》,拟向陈长志、天津生学企业管理合伙企业收购其持有的四川生学教育科技有限公司60%股权。2020年10月29日,公司已召开十届董事会第四次会议审议通过了《关于收购生学教育60%股权的议案》,同意以现金方式收购陈长志、天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)合计持有的生学教育60%股权,交易价格为21,000万元。具体内容详见上海证券交易所官网、《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》《证券时报》刊登的公司临2020-039号《博瑞传播关于收购生学教育60%股权的公告》。

3.3 报告期内超期未履行完毕的承诺事项

□适用 √不适用

3.4 预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生重大变动的警示及原因说明

□适用 √不适用

公司名称	成都博瑞传播股份有限公司
法定代表人	母涛
日期	2020年10月31日

公司简称:博瑞传播　证券代码:600880　编号:临2020-036号

成都博瑞传播股份有限公司关于2020年前三季度行业经营性数据的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

成都博瑞传播股份有限公司(以下简称“公司”)根据《上海证券交易所上市公司行业信息披露指引第十三号—新闻出版》的相关规定,现将2020年1-9月行业经营性数据披露如下:

一、报刊业务

(一)报刊代理业务情况

单位:万元币种:人民币

业务类型	营业收入			营业成本		
	本期	上年同期	增长率	本期	上年同期	增长率
代理报刊印刷业务	0.55	530.52	-99.90%	0.45	530.36	-99.92%
合计	0.55	530.52	-99.90%	0.45	530.36	-99.92%

注:公司已于2017年年末完成了印刷业务的剥离工作,代理报刊印刷业务系业务过渡期发生的业务转包。上述相关代理报刊业务数据仅为公司代理的情况,不代表报刊的整体经营。

二、游戏业务

(一)营业收入、成本及推广营销费用情况

单位:万元币种:人民币

项目	营业收入			营业成本			推广营销费用		
	本期	上年同期	增长率	本期	上年同期	增长率	本期	上年同期	本期占游戏总收入比例
互联网游戏业务	5,492.91	6,996.71	-21.48%	3,582.92	4,382.69	-18.25%	2.23	1.00	0.00%

(二)主要游戏产品情况

单位:万元币种:人民币

游戏名称	充值流水	日均付费用户(户)	ARPU值
《全民主公1.5》手游	19,192.26	6,426	0.0109
《七雄争霸》页游	2,805.68	922	0.0111
《七雄争霸1.5》手游	2,144.14	1,519	0.0052
《全民主公》手游	1,686.24	1,586	0.0039
《七雄争霸》手游	1,230.18	208	0.0216

注:上表所列游戏为本公司游戏充值流水总额的前五款。

敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告。

成都博瑞传播股份有限公司

董　事会

2020年10月30日

公司简称:博瑞传播　证券代码:600880　编号:临2020-037号

成都博瑞传播股份有限公司十届董事会第四次会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

成都博瑞传播股份有限公司十届董事会第四次会议于2020年10月29日以通讯表决方式召开,会议应到董事9人,实到9人。会议的召开符合《公司法》《公司章程》的有关规定。会议审议并通过了如下议案:

一、以9票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《博瑞传播2020年第三季度报告》全文及摘要。

具体内容详见公司同日刊登于《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》《证券时报》的《博瑞传播2020年第三季度报告》摘要,及于上海证券交易所(www.sse.com.cn)披露的《博瑞传播2020年第三季度报告》全文。

二、以9票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《关于收购生学教育60%股权的议案》。

公司独立董事就收购生学教育60%股权相关内容发表了独立意见。

本事项具体内容详见公司同日刊登于《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》《证券时报》及上海证券交易所(www.sse.com.cn)的《关于收购生学教育60%股权的公告》(临2020-039号)。

三、以9票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《关于续聘四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)为2020年度财务报表审计机构的议案》

公司董事会审计委员会及独立董事发表了同意本项议案的意见。

本议案尚需提交公司股东大会审议。

具体内容详见公司同日在上海证券交易所(www.sse.com.cn)披露的《独立董事关于相关事项的独立意见》《董事会审计委员会关于公司相关事项的审查意见》。

四、以9票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《关于聘请2020年度内部控制审计会计师事务所的议案》。

公司董事会审计委员会及独立董事发表了同意本项议案的意见。

本议案尚需提交公司股东大会审议。

具体内容详见公司同日在上海证券交易所(www.sse.com.cn)披露的《独立董事关于相关事项的独立意见》《董事会审计委员会关于公司相关事项的审查意见》。

五、以9票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《关于成立资产管理部的议案》。

六、以9票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《关于提请召开2020年第一次临时股东大会的议案》。

公司简称:博瑞传播　证券代码:600880　编号:临2020-038号

成都博瑞传播股份有限公司九届监事会第三次会议决议公告

本公司监事会及全体监事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

成都博瑞传播股份有限公司九届监事会第三次会议于2020年10月29日在公司会议室召开。会议应到监事5人,实到5人,监事会主席寇亚辉先生主持了本次会议。会议的召开符合《公司法》《公司章程》的有关规定。会议审议并通过了以下议案:

一、以5票同意、0票反对、0票弃权审议通过了《公司《2020年第三季度报告》全文及摘要。

监事会全体成员认为报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,客观、真实反映了公司2020年第三季度的财务状况、经营成果和现金流量。

二、以5票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《关于收购生学教育60%股权的议案》。

本次收购符合公司发展战略,有利于拓展公司教育业务的整体规模,延伸产业链并产生协同互补效应;有利于推动公司教育业务向信息化、智慧化转型升级;有利于提升公司盈利能力,并增强可持续发展能力。因此,监事会同意本次收购事项。

三、以5票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《关于续聘四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)为2020年度财务报表审计机构的议案》。

本议案尚需提请公司股东大会审议。

四、以5票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《关于聘请2020年度内部控制审计会计师事务所的议案》。

本议案尚需提请公司股东大会审议。

特此公告。

成都博瑞传播股份有限公司

监　事会

2020年10月30日

公司简称:博瑞传播　证券代码:600880　编号:临2020-039号

成都博瑞传播股份有限公司关于收购生学教育60%股权的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

●交易简要内容:成都博瑞传播股份有限公司(以下简称“博瑞传播”或“公司”)拟以现金方式收购陈长志、天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“天津生学”)合计持有的四川生学教育科技有限公司(以下简称“生学教育”)60%股权,交易对价根据北京经纬仁达资产评估有限公司出具的《资产评估报告》并经各方协商后确定为21,000万元。

●本次交易未构成关联交易和重大资产重组。

●本次交易属于公司董事会审批权限范围内,无需提交股东大会审议。

●其他风险提示:本次交易完成后,可能存在标的资产未来业绩无法实现利润承诺的风险、核心人员流失风险、整合不达预期风险等。

一、交易概述

公司于2020年10月29日召开十届董事会第四次会议,以9票同意、0票反对、0票弃权的结果审议通过了《关于收购生学教育60%股权的议案》,同意公司以现金方式收购陈长志、天津生学合计持有的生学教育60%股权。根据北京经纬仁达资产评估有限公司出具的《资产评估报告》,截止评估基准日2020年6月30日,生学教育100%股权的评估值为35132.00万元。经各方协商,最终确认生学教育整体作价为35,000万元,60%股权的交易对价为21,000万元。其中收购陈长志持有的生学教育40.96%股权,交易价格为14,336.7万元,收购天津生学持有的生学教育19.04%股权,交易价格为6,663.3万元。

本次交易不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易属于公司董事会审批权限范围内,无需提交股东大会审议。

二、交易各方当事人

(一)股东一:陈长志,男,住所:四川省绵阳市

(二)股东二:天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)

统一社会信用代码:91120116MA05TNWG7B

企业类型:有限合伙企业

执行事务合伙人:李鸿钊

住所:天津生态城国家动漫园文三路105号读者新媒体大厦第三层办公室A区311房间(TG第349号)

注册资本:378.53万元

成立时间:2017年7月19日

天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)股权结构如下:

序号	投资人名称/姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	王佳	200.40	52.94
2	刘建蓉	174.35	46.06
3	李鸿钊	3.79	1.00
合计		378.53	100.00

经营范围:企业管理;商务信息咨询;经济信息咨询;财务咨询服务;企业管理咨询;人力资源服务;市场营销策划;广告设计、制作、发布、代理。

关联关系情况说明:股东一陈长志、股东二天津生学以及天津生学合伙人与公司在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面不存在关联关系。

三、交易标的基本情况

(一)交易标的

1.公司名称:四川生学教育科技有限公司

统一社会信用代码:91510100342978674Z

企业类型:有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人:陈长志

注册资本:1113.33万元

成立时间:2015年5月15日

生学教育为互联网教育科技企业,以大数据为基础,围绕教育环节中的教、学、考、评、管、培全业务流程,为学生、学校、各级教育管理部门、企业提供教育数据标准化、教育资源数字化、教育教学精准化、教育管理精细化服务。其核心团队从事教育信息化行业十五年,业务主要分为销售软件产品、提供教育信息化服务、销售硬件产品和提供集成产品服务四种类型,产品包括智慧校园平台、云阅卷及教学质量分析平台、晓我课堂、大数据等。目前生学教育已成为西南地区教育大数据,特别是数据应用服务领域的龙头企业。

2020年6月28日,生学教育进行了同一实际控制人下的合并,全资收购了陈长志、天津才子企业管理合伙企业(有限合伙),李鸿钊所持四川才子软件信息网络有限公司股份,本次股权收购后,生学教育100%持有四川才子软件信息网络有限公司股权。

2.股权质押等情况:本次公司受让的生学教育60%股权不存在任何局部或整体的质押、查封、冻结、委托持股等任何权利限制或第三方权利。

(二)收购前后股东的出资情况及持股比例

收购前持股比例:

序号	股东名称/姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	陈长志	734.80	66%
2	天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)	378.53	34%
合计		1113.33	100%

本次交易完成后,标的公司股东及股权结构如下:

序号	股东名称/姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	成都博瑞传播股份有限公司	668.00	60%
2	陈长志	278.78	25.04%
3	天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)	166.55	14.96%
合计		1113.33	100%

(三)主要财务数据:

根据具有证券、期货从业资格的信永中和会计师事务所出具的编号为【XYZH/2020CDA40169】《四川生学教育科技有限公司2020年1-6月、2019年度、2018年度审计报告》,近一年又一期主要财务情况如下:

单位:万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日
总资产	14,439.25	12,832.67
负债总额	12,718.65	11,225.19
净资产	1,720.60	1,607.48

项目	2020年1-6月	2019年
营业收入	8,153.88	15,773.49
净利润	155.10	1,419.58

(四)交易标的评估情况

公司聘请了具有证券、期货从业资格的北京经纬仁达资产评估有限公司对本次股权收购事项进行资产评估。经纬仁达以2020年6月30日为基准日,出具了编号为经纬仁达评报字(2020)第2020112206号的《成都博瑞传播股份有限公司拟股权收购涉及的四川生学教育科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》。

经纬仁达采用资产基础法、收益法两种方法对生学教育的全部股权价值进行评估对比,两种评估法的结果如下:

1.基础资产法评估结果

经采用资产基础法评估,截止评估基准日2020年6月30日,在持续经营条件下,生学教育于评估基准日总资产账面价值为10,612.04万元,评估值12,823.93万元,增值2,211.88万元,增值率为20.84%;负债账面价为8,891.45万元,评估值8,891.45万元,评估无增减值;净资产账面值为1,720.60万元,评估值为3,932.48万元,增值2,211.88万元,增值率为128.56%。具体评估结果如下:

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表:

金额单位:人民币万元

项目		账面净值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	8,197.27	8,197.27	0.00	0.00
非流动资产	2	2,414.78	4,626.66	2,211.88	91.60
其中:长期股权投资	3	1,252.65	1,258.18	5.53	0.44
投资性房地产	4	/	/	/	/
固定资产	5	93.56	108.40	14.84	15.86
在建工程	6	/	/	/	/
无形资产	7	612.14	3,208.65	2,596.51	424.17
其中:土地使用权	8	/	/	/	/
开发支出	9	405.00	0.00	-405.00	-100.00
递延所得税资产	10	51.43	51.43	0.00	0.00
资产总计	11	10,612.04	12,823.93	2,211.88	20.84
流动负债	12	8,886.76	8,886.76	/	/
非流动负债	13	4.68	4.68	/	/
负债总计	14	8,891.45	8,891.45	/	/
净资产(所有者权益)	15	1,720.60	3,932.48	2,211.88	128.56

2.收益法评估结果

截止评估基准日2020年6月30日,在持续经营前提下,经收益法评估,生学教育于评估基准日净资产账面值为1,720.60万元,评估后的股东全部权益价值为35,132.00万元,评估增值33,411.40万元,增值率为1,941.85%。

(1)收益法分析原理

企业价值评估中的收益法,是指将预期收益资本化或者折现,确定评估对象价值的评估方法。

收益现值法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益现值法是本着经济的思路对企业的整体资产进行评估,即把企业未来经营中预计的净收益还原为基准日的资本赢或投资额。具体评估办法是通过估算被评估资产在未来的预期收益,并采用适当的折现率或资本化率折现或基准日的现值,然后累加求和,得出被评估资产的评估值。在收益法评估中,被评估资产的内涵和运用的收益以及资本化率的取值必须是一致的。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法,通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估。

现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。

现金流折现方法(DCF)是通过将企业未来预期的现金流折算为现值,估计企业价值的一种方法,即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率,将预期现金流折算成现值,得到企业的价值。

(2)测算模型

子公司——才子软件与母公司实为同一业务,其预期收益和风险与母公司相同。因此本次评估对生学教育与其子公司——才子软件采用了合并业务单元口径进行评估。

(3)收益年限的确定

①收益期的考虑

收益期国资产具有获利能力持续的时间,由评估人员根据本次收购成功后被评估单位和收购方的协同效应情况以及有关法律、法规、契约、合同等加以测定。

根据生学教育与其子公司-才子软件产品程和营业执照的约定:生学教育经营期限为2015年5月15日至永久,子公司-才子软件经营期限为2005年2月1日长期。通过与生学教育管理层的访谈、实地调查,没有证据表明,生学教育及其子公司-才子软件所处的法律环境、市场环境、行业政策可能影响企业的持续经营;其次,生学教育及其子公司-才子软件有能力持续拥有或取得持续经营所需的资质并愿意持续经营下去。故本次评估收益期按无固定期限考虑。

②预测期的考虑

经过对被评估单位所在行业的发展特点、企业规模及经营状况、市场供需情况、竞争环境及未来发展分析,预计被评估单位于2025年后达到稳定经营状态,因预测期为2020年7月至2025年12月,该预测期涵盖了并购整合期及并购产生的所有协同效应实现的时间。

(4)折现率的确定

本次评估收益采用企业自由现金流量,根据收益口径与折现率匹配的原则,则选用的折现率选用加权平均资本成本(WACC),计算公式如下:

①无风险报酬率Rf

通常认为持有国债到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计,故评估一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为,评估机构在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的发行期限为20-30年,剩余期限10年以上的国债作为估算国债到期收益率的样本,评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为3.50 %,以此作为本次评估的无风险收益率。

②市场风险溢价(MRP)

市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价

根据美国AswathDamodaran(达莫达兰)所统计计算的各国家市场风险溢价,查询其网站,成熟股票市场的风险溢价为5.37%,中国的国家风险溢价(国家风险补偿额)为1.03%,则市场风险溢价(MRP)为6.40%。

③β(Beta、贝塔)系数

取沪深同类可比上市公司股票,得到可比公司股票的历史市场平均风险系数?无杠杆β= 0.8825。

被评估单位的目标资本结构(D/E)为0.0144,其有财务杠杆Beta计算如下:

(5)收益法测算过程与结果

①对预测期内各年预测自由现金流量进行折现,从而得出可明确预测期间的现金流现值。计算结果详见下表:

金额单位:人民币万元

项目	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及以后
一、营业收入	12,267.38	23,902.05	26,608.55	29,648.95	29,648.95	29,648.95
减:营业成本	8,408.75	14,923.07	16,392.25	18,008.65	18,008.65	18,008.65
减:税金及附加	35.04	176.24	199.99	227.11	227.11	227.11
减:销售费用	955.05	1,860.91	2,071.31	2,307.67	2,307.67	2,307.67
减:管理费用	601.78	1,170.17	1,291.33	1,438.33	1,438.33	1,438.33
减:研发费用	953.61	1,947.39	2,092.29	2,290.84	2,290.84	2,290.84
减:财务费用	11.40	22.83	22.83	22.83	22.83	22.83
加:其他收益	169.98	300.90	362.42	436.37	436.37	436.37
二、营业利润	1,471.73	4,102.34	4,900.97	5,789.89	5,789.89	5,789.89
三、利润总额	1,471.73	4,102.34	4,900.97	5,789.89	5,789.89	5,789.89
减:所得税费用	8.29	469.30	578.22	696.67	696.67	696.67
四、净利润	1,463.44	3,633.04	4,322.74	5,093.22	5,093.22	5,093.22
加:扣税后利息费用	9.69	19.41	19.41	19.41	19.41	19.41
加:折旧与摊销	357.13	849.25	849.25	849.25	849.25	849.25
减:资本性支出	357.13	849.25	849.25	849.25	849.25	849.25
减:净营运资金变动	2,958.31	1,004.52	331.69	390.72	0.00	0.00
五、企业自由现金流量	-1,485.18	2,647.92	4,010.46	4,721.91	5,112.62	5,112.62
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现率	12.10%	12.10%	12.10%	12.10%	12.10%	12.10%
折现系数	0.9445	0.8425	0.7516	0.6705	0.5981	4.9433
(计算WACC1)折现值	-1,402.74	2,231.00	3,014.29	3,165.96	3,057.94	25,273.38
六、企业自由现金流现值合计	35,339.83	/	/	/	/	/
经营性资产价值	35,339.83	/	/	/	/	/

②企业整体资产价值的计算

企业整体资产价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

-非经营性负债价值

=35,339.83+1,153.93+1,998.87-2,853.84

=35,638.79(万元)

③付息债务价值

估值基准日时,付息债务为506.40万元。

④被评估单位股东全部权益价值

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

=35,638.79-506.40

=35,132.00(万元)(取整)

3、评估结论的确定

经对资产基础法和收益法两种评估结果的比较,收益法与资产基础法的评估价值相差31,199.52万元,差异率为793.38%。收益法侧重企业未来的收益,是在评估假设前提的基础上做出的,而成本法侧重企业形成的历史和现实,因方法侧重点的本质不同,造成评估结论的差异性。

两种评估方法结果差异的主要原因是:资产基础法是指在合理评估企业各分项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路,即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。该方法是以资产或生产要素的重置为价值标准,且仅对各单项有形资产和可确指的无形资产进行了评估,但不能完全体现多个单项资产组合对企业价值的贡献,也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合因素可能产生出来的整合效应。企业的资质、服务平台、营销、研发能力、管理团队等人力资源及商誉等无形资源难以在资产基础法中逐一计量和量化反映。

收益法是从企业的未来获利能力角度出发,反映了企业各项资产的综合获利能力。这种获利能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果,通常包括宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。生学教育主营业务为信息系统集成服务和智能视频、分析系统产品的研发、生产、销售,是拥有多项产品软件著作权、授权专利及核心自主知识产权的高科技企业。生学教育具有“轻资产”的特点,固定资产投入相对较小,账面值比重不高,而企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外,还应包含企业所享受的各项优惠政策、经营资质、业务平台、人才团队等重要无形资源对企业的贡献。收益法评估结果不仅与企业账面反映的实物资产存在关联,亦能反映企业所具备的无形资源的价值贡献。本次评估基于成都博瑞传播股份有限公司收购生学教育公司股权后,成都博瑞传播股份有限公司直接为四川生学教育科技有限