(上接A31版)

等,对该类资产单独评估后加回。

1.收益指标

本次评估,使用企业的自由现金流量作为评估对象的收益指标,其基本定义为:

F =净利润+折旧摊销+扣税后付息债务利息 – 资本性支出 – 运营资本增加额

企业的经营性资产收益法预测过程:

(1)对企业管理层提供的未来预测期明间的收益进行复核。

(2)分析企业历史的收入、成本、费用等财务数据,结合企业的资本结构、经营状况、历史业绩、发展前景,对管理层提供的明确预测期的预测进行合理的调整。

(3)在考虑未来各种可能性及其影响的基础上合理确定评估假设。

(4)根据宏观和区域经济形势、所在行业发展前景、企业经营模式,对预测期以后的永续期收益趋势进行分析,选择恰当的方法估算预测期后的价值。

(5)根据企业资产配置和固定资产使用状况确定营运资金、资本性支出。

2.折现

D.E:分别为可比公司的付息债务与权益资本。

被评企业按公历年度作为会计期间,因而本项评估中所有参数的选取均以年度会计数据为准,以保证所有参数的计算口径一致。

(二)折现率的确定

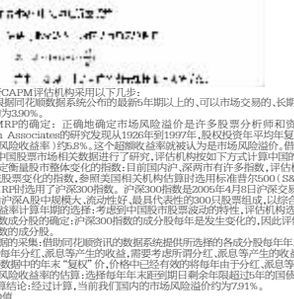
折现率,又称期望投资回报率,是收益法确定评估企业市场价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司,其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估企业期望投资回报率。为此,第一步,首先在上市公司中选取对比公司,然后结合对比公司的系统性风险系数β;第二步,根据对比公司平均资本结构、对比公司β以及被评估公司资本结构估算被评估企业的期望投资回报率,并以此作为折现率。

本次采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率,WACC模型它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算股权资回报率时,第一步需要计算,截至评估基准日,股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步,计算加权平均股权回报率和债权回报率。

总资本加权平均回报率利用以下公式计算:

1.权益资本成本



分析CAPM评估机构采用以下几步:

1)根据时间规模数据系统公布的最新不期以上的、可以市场交易的、长期国债的实际收益率指标,加权平均收益率约为390%。

2)MRP的确定:正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。在美国,Ibbotson Associates的研究发现从1926年到1997年,股权投资年均年复利回报率为1214%,超过长期国债收益率(无风险收益率)的5.8%。这个超额收益率就被认为是市场风险溢价,借鉴美国相关部门估算风险溢价的思路,结合中国股票市场相关数据进行了研究,得出了结论。

a.确定衡量股市整体变化的指数:目前国内沪、深两市有许多指数,评估机构选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数,参照美国相关机构估算过选用标准指数的经验,评估机构选择了沪深300指数,因为沪深300指数是2005年4月8日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数,该指数由沪深A股中规模大、流动性好、最具代表性的300只股票组成,以综合反映沪深A股市场整体表现。

b.收益率计算年期的选择:考虑到中国股市股票波动的特性,评估机构选择10年为间隔期为计算年期。

c.指数成分股的确定:沪深300指数的成分股每年是发生变化的,因此评估机构在估算时采用每年年底时沪深300指数的成分股。

d.数据的来源:借助同花顺资讯的数据系统提供市场的有关的交易收盘价,由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益,需要考虑所谓分红,派息等产生的收益,为此评估机构选用的年末收盘价是同花顺数据中的年末"复权"价,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。

e.无风险收益率的估算:选择每年年末距离期限1年期国债到期日的时间长度的国债收益率。

f.估算结论:经过计算,当前我们国内的市场风险溢价约为7.91%。

3)β值

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度,也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整体经济因素影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司,一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值,故本次通过选定与委估企业处于同行业的上市公司于基准日的β系数(即β指标平均值)作为委估对象。

目前中国国内同花顺资讯公司是一家从事于β的研究并给出计算β值的计算公司的公司,经查软件业和信息相关行业所可比公司加权回报率为:

资本结构参考对比上市公司资本结构的平均值作为被评估企业目标资本结构比率。

D根据基准日的有息负债记录,根据基准日的每股收益价格×股份总额确定。

经过计算,该行业的D/E=1.30%。

最后得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值β e=0.8640

4)特定风险ε的确定

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合(Portfolio)的组合收益,一般认为对于单个公司的投资风险要高于一个投资组合的风险,因此,在考虑一个单个公司或投资项目时必须考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。公司的特有风险目前国际上比较多的是考虑公司的规模对投资风险大小的影响,公司资产规模小、投资风险会相对增加,反之,公司资产规模大、投资风险会相对减小,企业资产规模与投资风险呈负相关关系已被投资者广泛接受,另外公司特有风险也与公司其他的一些特别因素有关,如供货渠道单一、依赖特定供应商或销售产品品种少等。

在国际上有许多知名的研究机构发表过有关文章证明规模了公司资产规模与投资回报率之间的关系,国内研究机构对沪、深两市的1,000多家上市公司1999-2006年的数据进行了分析研究,将样本点按调整后净资产账面价值进行排序并分组,得到的数据采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程如下:

$$\varepsilon = 3.139\% - 0.2485\% \times NA \quad (R2 = 90.89\%)$$

其中:Rs:公司规模超额收益率;

NA:为公司资产净产账面值(NA=e10亿)。

根据以上结论,评估机构将被评估企业的资产规模代入上述回归方程既可计算被评估企业的规模超额收益率ε的值为3.10%。

5)权益资本成本的确定

最终得到评估对象的权益资本成本Re:

Re=3.90%+0.8640×7.91%+3.10%

=13.80%

2.债务资本成本

债务资本成本Rd取6年以上的贷款利率5.15%。

3.资本结构确定

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略,确定了公司资本结构为企业目标资本结构比率。

5.适用税率:所得税为25%。

6.折现率:

将上述各值分别代入公式即有:

=5.15%×(1-25%)×1.30%+13.80%×98.7%

=13.70%

(三)净利润预测和增长的原因

项目\年份	2015年	2016年	2017年	2018年
净利润	3,195.65	6,025.85	8,267.15	10,554.10
增长率	-	88.56%	37.19%	27.66%

标的公司预评估净利润预测增长速度较快,主要原因是:

1.大数据营销软件

自2013年以来,博雅立方大数据营销软件在北京、上海、广州、深圳四个地区销售,每年保持近50%的速度在增长,公司计划随着产品逐步成熟后,开始在北上广以外地区筹建全国渠道代理,另外行业解决方案产品将对接更多媒体,实现更多功能,通过人机结合方式,大大降低数字营销对人工的依赖。除了目前教育培训行业外,公司还计划逐步开通金融、房产、医疗等O2O行业,预计未来三年,大数据营销软件销售收入规模会从目前2,000万增长到6,000万以上。

2.营销托管业务持续增长

博雅立方在百度投放占比较高,百度每年在保持40%以上速度在增长,KA客户(大客户)增长速度更高。博雅立方因为受益于行业化、公司客户粘度较高,2015年,营销托管客户的续费率在90%左右,博雅立方销售每年还会开拓新客户。

除了百度以外,博雅立方在360、搜狗、腾讯广点通、神马搜索等媒体进行开拓,预计这块收入在2016年达到1亿以上。整个数字营销行业的快速发展,将会带动博雅立方占比较高的这块业务每年较快速度增长。

3.营销数据分析服务

营销服务是了目前公司在主要从事的SEM优化服务外,百度北京、上海、深圳、广州四地分公司于2015年第四季度开始启动"银河计划",尝试把分公司的一些大客户跟百度KA SEM服务商进行合作,由SEM服务商直接提供优化服务,百度分公司专门做分析,另外2016年将会进行服务范围扩大,增加微信和无线的服务。公司将会投入更多资源,把业务从百度KA体系扩展到百度分公司体系。

根据企业历史财务数据,2013年至2015年1-9月企业实现营业收入分别为12,691.86万元、25,058.61万元、39,193.14万元,预计2015全年至2019年实现销售收入分别为57,074.00万元,91,585.00万元、123,640.00万元、154,836.00万元和185,803.00万元。

四、与同行业上市公司及可比交易案例的比较

(一)同行业可比上市公司的估值比较分析

博雅科技所在行业属于WIND行业分类中的"WIND广告"。截至本次交易的评估基准日2015年9月30日,"WIND广告"行业中互联网广告行业上市公司中剔除市盈率为负值的公司后,可比上市公司相对估值法下的估值情况如下表所示:

序号	证券代码	证券简称	市盈率PE(TTM)	市净率PB(LF)
1	002400.SZ	省广股份	42.20	9.39
2	300058.SZ	蓝色光标	68.70	6.36
3	002181.SZ	粤传媒	76.40	3.30
4	002712.SZ	思美传媒	99.20	9.27
5	300392.SZ	腾信股份	150.00	21.21
6	000917.SZ	电广传媒	173.00	5.81
7	603998.SH	引力传媒	239.00	14.68
8	300242.SZ	明家科技	437.00	17.06
	平均值		160.69	10.89
	平均值(剔除市盈率在200以上的可比上市公司)		101.58	9.22

由上表可知,WIND广告行业中涉及互联网广告的上市公司平均市盈率,以及剔除市盈率在200以上的可比上市公司后的平均市盈率分别为160.69和101.58。根据本次预估值及博雅科技2016年承诺净利润计算的博雅科技市盈率为14.72倍,与同行业可比交易市盈率水平相当,较为公允的反映了标的在资本市场的价值。

第六章 发行股份购买资产情况

一、上市公司发行股份的价格、定价原则、市场参考价的选择依据及合理性分析

按照《重组管理办法》第四十五条规定,"上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份及支付现金购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或120个交易日的公司股票交易均价之一。"本次发行股份及支付现金购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。

前放所称交易均价的计算公式为:董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份及支付现金购买资产的定价基准日为公司第八届董事会第十九次会议决议公告日。董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或120个交易日的公司股票交易均价分别为15.90元/股、12.371元/股、12.018元/股。

为了减少股价短期波动的影响,更加准确的反映上市公司的真实价值,以及保护中小投资者的合法权益,上市公司在被锁各方利益的基础上,通过与交易对方的协商,确定本次发行价格采用定价基准日前20个交易日的公司股票交易均价作为市场参考价,并以该市场参考价90%作为发行价格,即8.64元/股,符合《重组管理办法》的规定。

二、本次发行股份购买资产的董事会决议明确的发行价格调整方案

在本次发行的定价基准日至发行日期间,上市公司如发生除权、除息事项,各方将按照上交所的相关规则对本次发行股份价格、发行数量作相应调整。

本次发行股份及支付现金购买资产的发行价格调整外,公司董事会未制定关于发行价格的调整方案,国本次发行股份及支付现金购买资产的发行价格不做调整。

三、上市公司发行股份的种类、每股面值

本次发行的股份种类为境内上市人民币普通股(A股),每股面值为人民币1.00元。

四、上市公司发行股份的数量、占发行后总股本的比例

本次交易将新增公司股本144,675,923股(按发行股份募集配套资金60,000万元测算),新增股份占本次交易后股本总额的比例为34.61%,其中:向定向发行股份新增的上市公司股份数量为75,231,480股,占本次交易后股本总额的比例为18.00%。

五、自愿锁定股份的相关承诺

根据《重组管理办法》关于发行股份的锁定要求并经上市公司及交易对方协商,交易对方保证,通过本次交易取得的上市公司股份的锁定期自上市公司本次股份发行结束之日起算,分三期解锁,每期解锁日及解锁比例如下:

1.于标的公司2016年度专项财务审计报告出具后,且交易对方与上市公司就本次交易签署的《业绩补偿协议》约定的当年度业绩承诺数(如有)均实施完毕后的第一个工作日为第一期股份解锁日,解锁比例为交易对方通过本次交易取得的尚未解锁的上市公司股份的30%;

2.于标的公司2017年度专项财务审计报告正式出具后,且交易对方与上市公司就本次交易签署的《业绩补偿协议》约定的当年度业绩承诺数(如有)均实施完毕后的第一个工作日为第二期股份解锁日,解锁比例为交易对方通过本次交易取得的尚未解锁的上市公司股份的30%;

3.于标的公司2018年度专项财务审计报告正式出具后,且交易对方与上市公司就本次交易签署的《业绩补偿协议》约定的当年度业绩承诺数(如有)均实施完毕后的第一个工作日为第三期股份解锁日,解锁比例为交易对方通过本次交易取得的尚未解锁的上市公司股份的43%;

尽管有上述约定,全体交易对方均承诺:自上市公司本次股份发行结束之日起至,交易对方通过本次交易所取得的上市公司股份锁定期不得低于12个月;截至上市公司本次股份发行结束之日,若任一交易对方持有自标公司股份的时间未满12个月的,则该交易对方通过本次交易所取得的上市公司股份锁定期不得低于36个月。

交易对方通过本次交易取得的上市公司股份在前述锁定日期届满后,交易对方在本次交易中取得的上市公司股份的转让和交易依照届时有效的法律、行政法规、部门规章、规范性文件和上交所的有关规定办理。

(3)交易对方在本次交易中取得的上市公司股份所派生的股份,如红股、资本公积金转增之股份等也应遵守上述锁定安排。

(4)交易对方在本次交易中取得的上市公司股份(含派生股份)在锁定期内未经上市公司同意不得设定抵押、质权、担保、优先权或其他第三方权利,也不利用所持有的上市公司股份进行股票质押回购等金融交易。

本次交易的最终方案以经上市公司股东大会审议通过及中国证监会核准的方案为准。

第七章 交易标的预估情况

一、标的资产预估情况

(一)标的资产预估概况

标的资产为广东数字营销行业龙头企业博雅立方100%股权,本次评估对象为博雅立方的股东全部权益价值。

(二)评估方法选择

本次评估,使用企业的自由现金流量作为评估对象的收益指标,其基本定义为:

F =净利润+折旧摊销+扣税后付息债务利息 – 资本性支出 – 运营资本增加额

企业的经营性资产收益法预测过程:

(1)对企业管理层提供的未来预测期明间的收益进行复核。

(2)分析企业历史的收入、成本、费用等财务数据,结合企业的资本结构、经营状况、历史业绩、发展前景,对管理层提供的明确预测期的预测进行合理的调整。

(3)在考虑未来各种可能性及其影响的基础上合理确定评估假设。

(4)根据宏观和区域经济形势、所在行业发展前景、企业经营模式,对预测期以后的永续期收益趋势进行分析,选择恰当的方法估算预测期后的价值。

(5)根据企业资产配置和固定资产使用状况确定营运资金、资本性支出。

2.折现

分析CAPM评估机构采用以下几步:

1)根据时间规模数据系统公布的最新不期以上的、可以市场交易的、长期国债的实际收益率指标,加权平均收益率约为390%。

2)MRP的确定:正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。在美国,Ibbotson Associates的研究发现从1926年到1997年,股权投资年均年复利回报率为1214%,超过长期国债收益率(无风险收益率)的5.8%。这个超额收益率就被认为是市场风险溢价,借鉴美国相关部门估算风险溢价的思路,结合中国股票市场相关数据进行了研究,得出了结论。

a.确定衡量股市整体变化的指数:目前国内沪、深两市有许多指数,评估机构选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数,参照美国相关机构估算过选用标准指数的经验,评估机构选择了沪深300指数,因为沪深300指数是2005年4月8日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数,该指数由沪深A股中规模大、流动性好、最具代表性的300只股票组成,以综合反映沪深A股市场整体表现。

b.收益率计算年期的选择:考虑到中国股市股票波动的特性,评估机构选择10年为间隔期为计算年期。

c.指数成分股的确定:沪深300指数的成分股每年是发生变化的,因此评估机构在估算时采用每年年底时沪深300指数的成分股。

d.数据的来源:借助同花顺资讯的数据系统提供市场的有关的交易收盘价,由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益,需要考虑所谓分红,派息等产生的收益,为此评估机构选用的年末收盘价是目前国内的沪深300指数的成分股。

e.无风险收益率的估算:选择每年年末距离期限1年期国债到期日的时间长度的国债收益率。

f.估算结论:经过计算,当前我们国内的市场风险溢价约为7.91%。

3)ε值

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度,也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整体经济因素影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司,一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值,故本次通过选定与委估企业处于同行业的上市公司于基准日的β系数(即β指标平均值)作为委估对象。

目前中国国内同花顺资讯公司是一家从事于β的研究并给出计算β值的计算公司的公司,经查软件业和信息相关行业所可比公司加权回报率为:

资本结构参考对比上市公司资本结构的平均值作为被评估企业目标资本结构比率。

D根据基准日的有息负债记录,根据基准日的每股收益价格×股份总额确定。

经过计算,该行业的D/E=1.30%。

最后得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值β e=0.8640

4)特定风险ε的确定

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合(Portfolio)的组合收益,一般认为对于单个公司的投资风险要高于一个投资组合的风险,因此,在考虑一个单个公司或投资项目时必须考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。公司的特有风险目前国际上比较多的是考虑公司的规模对投资风险大小的影响,公司资产规模小、投资风险会相对增加,反之,公司资产规模大、投资风险会相对减小,企业资产规模与投资风险呈负相关关系已被投资者广泛接受,另外公司特有风险也与公司其他的一些特别因素有关,如供货渠道单一、依赖特定供应商或销售产品品种少等。

在国际上有许多知名的研究机构发表过有关文章证明规模了公司资产规模与投资回报率之间的关系,国内研究机构对沪、深两市的1,000多家上市公司1999-2006年的数据进行了分析研究,将样本点按调整后净资产账面价值进行排序并分组,得到的数据采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程如下:

$$\varepsilon = 3.139\% - 0.2485\% \times NA \quad (R2 = 90.89\%)$$

其中:Rs:公司规模超额收益率;

NA:为公司资产净产账面值(NA=e10亿)。

根据以上结论,评估机构将被评估企业的资产规模代入上述回归方程既可计算被评估企业的规模超额收益率ε的值为3.10%。

5)权益资本成本的确定

最终得到评估对象的权益资本成本Re:

Re=3.90%+0.8640×7.91%+3.10%

=13.80%

2.债务资本成本

债务资本成本Rd取6年以上的贷款利率5.15%。

3.资本结构确定

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略,确定了公司资本结构为企业目标资本结构比率。

二、募集配套资金的股份发行情况

(一)发行股份的种类、每股面值

本次发行的股份种类为境内上市人民币普通股(A股),每股面值为人民币1.00元。

(二)定价依据、定价基准日和发行价格

上市公司发行股份购买资产,同时募集配套资金的,募集配套资金部分的股份定价方式,按照《上市公司证券发行管理办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定执行。

公司本次募集配套资金的发行价格为不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%,即8.64元/股,符合《上市公司发行管理办法》及《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定。

在本次发行的定价基准日至发行日期间,上市公司如发生除权、除息事项,各方将按照上交所的相关规则对上述发行股份价格、发行数量作相应调整。

(三)发行对象

本次募集配套资金的认购方为:三盛宏业、上海申艳、上海立询、上海晨灿和上海融鲲。

(四)发行方式

采用向发行对象非公开发行A股股票的方式。

(五)锁定期

本次配套资金认购方三盛宏业、上海申艳、上海立询、上海晨灿和上海融鲲通过本次发行股份募集配套资金认购的股票自股份发行结束之日起三十六个月内不得转让。

(六)预计发行数量及占发行后总股本的比例

本次交易将新增公司股本144,675,923股(按发行股份募集配套资金60,000万元测算),新增股份占本次交易后股本总额的比例为34.61%,其中:向配套资金认购方发行股份新增的上市公司股份数量为69,444,443股,占本次交易后股本总额的比例为16.61%。

三、募集配套资金的具体用途

本次募集的配套资金不超过60,000万元,配套资金中22,000万元用于本次交易现金对价款的支付,5,000万元用于大数据营销软件服务网络扩建项目,剩余部分用于偿还公司借款以及支付各中介机构费用,其中用于偿还公司借款的金额不超过30,000万元。

(一)支付现金对价

公司发行股份及支付现金购买其所持标的公司的100%股份,其中,拟向科博德奥、金科高创和金科同利现金支付的交易金额合计22,000万元。上述交易对方所获得的现金对价如下表所示:

序号	交易对方	支付现金(万元)
1	科博德奥	18,542.12
2	金科高创	1,904.94
3	金科同利	1,552.94
合计		22,000.00

本次现金支付金额较大,如果本次现金对价全部通过自有资金支付,将对公司未来日常经营和投资活动产生一定的资金压力;如果全部通过银行借款支付,将显著提高上市公司负债水平和偿债压力,增加利息支出,降低上市公司财务稳健性。因此需要通过募集配套资金来支付部分现金对价。

(二)偿还公司借款

公司拟将本次募集资金中不超过30,000万元用于偿还公司有息负债,有助于降低公司财务风险,提高持续盈利能力,增强公司可持续发展能力,切实保障广大股东的股东权益。

考虑到募集资金实际到位时间无法确切估计,且公司在在大量短期借款情况,因此中昌海运将本着有利于优化公司债务结构,尽可能节省公司利息费用的原则,根据募集资金实际到位情况灵活安排偿还公司借款。

(三)大数据营销软件服务网络扩建项目

目前,博雅立方的大数据营销软件主要集中在北京、上海、广东三个省市销售,为了进一步拓展市场空间,感谢对大数据营销软件服务网络进行扩建。

博雅立方的客户生命周期管理软件已经在教育培训行业获得了初步成功,博雅立方计划未来会将教育培训行业的实践经验应用于金融、房产、医疗等O2O行业。随着数据营销软件的不断增多,博雅立方需要在大数据人才、大数据存储和处理、大数据挖掘等方面持续加大投入来满足更多客户的需求,提升用户体验满意度。

第八章 募集配套资金

一、募集配套资金的预计金额及占拟购买资产交易价格的比例

本次募集的配套资金金额不超过60,000万元,拟购买标的资产的交易价格为87,000万元,募集配套资金占拟购买标的资产的交易价格比例未超过100%,符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十四条、第四十四条的适用要求"一定券期货法律适用意见第12号"的规定。

配套资金中用于偿还公司借款的金额为不超过30,000万元,占本次募集配套资金的金额不超过50%。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

3.发行对象

本次发行将以锁价发行的方式向三盛宏业、上海申艳、上海立询、上海晨灿、上海融鲲非公开发行股份。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

4.定价基准日及发行价格

(1)本次发行的定价基准日为上市公司审议本次交易具体方案的首次董事会决议决议公告日。

(2)上市公司交易对方发行股份的发行价格为审议本次重组相关事项的首次董事会决议公告日前20个交易日上市公司股票交易均价的90%,其计算方式为:董事会决议公告之日前20个交易日上市公司股票交易总额/董事会决议公告之日前20个交易日上市公司股票交易总量。依照前述方式计算,上市公司董事会会决议公告日前20个交易日股票交易均价的90%为8.64元/股。

(3)在本次发行的定价基准日至发行日期间,上市公司如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的,或发生股份回购注销事项的,则将对发行价格进行相应调整。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

5.发行数量及募集配套资金总额

(1)本次募集配套资金发行股份的数量按以下公式确定:发行股份数量=募集配套资金金额/发行价格。

(2)本次募集配套资金情况如下:

名称	认购股份数量(股)	本次认购配套资金金额(万元)	占配套资金总额比例(%)
三盛宏业	45,000,000	38,880	64.80
上海申艳	15,972,222	13,800	23.00
上海立询	5,000,000	4,320	7.20
上海晨灿	2,314,814	2,000	3.33
上海融鲲	1,157,407	1,000	1.67
合计	69,444,443	60,000	100.00

(3)本次募集配套资金发行股份完成前,如公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权除息行为,或发生股份回购注销事项,则本次配套融资发行股份的数量亦将作相应调整。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

6.发行股份的上市地点

本次募集配套金发行的股份将在上海证券交易所上市交易。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

7.股份锁定安排

本次募集配套金发行对象认购的公司股份,自新增股份发行结束之日起三十六(36)个月内不得转让。限售期结束后,将按照中国证监会及上海证券交易所的有关规定执行。

认购对象在本次交易中取得的上市公司股份所派生的股份,如红股、转增股份等,亦应遵守上述锁定安排。

8.滚存未分配利润的安排

本次募集配套资金发行股份完成后,为兼顾新老股东的利益,由公司新老股东按照发行后持股比例共同享有公司本次发行前的滚存未分配利润。

9.募集资金总额及募集资金用途

本次募集配套资金不超过60,000万元,募集配套资金中22,000万元用于本次发行股份及支付现金购买资产现金对价的支付,5,000万元用于目标公司募投项目,剩余部分用于偿还公司借款以及支付各中介机构费用等,其中用于偿还公司借款的金额不超过30,000万元。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

10.决议的有效期

本次募集配套资金的决议日期东大会审议通过相关议案之日起12个月内有效。如果公司已于上述有效期内取得中国证监会对本次交易的核准文件,则有效期自动延长至本次交易实施完成之日。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

本议案及其全部子议案在董事会通过后需提交股东大会逐项审议。

三、审议通过了《关于本次重组构成关联交易的议案》。

本次重组完成后,本次发行股份及支付现金购买资产的目标公司与公司不在关联关系;本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方与公司不在关联关系;本次募集配套资金将向三盛宏业、上海申艳、上海立询、上海晨灿、上海融鲲非公开发行股份,本次募集配套资金的认购方三盛宏业为上市公司的控股股东,上海申艳为控股股东三盛宏业控制的企业,与公司在本次关联关系,因此本次募集配套资金构成关联交易。鉴于本次重组由发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分组成,本次重组构成关联交易。

关联董事黄启壮、丁峰、郭跃权、王霖、谢晶回避表决。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

本议案在董事会通过后需提交股东大会审议。

四、审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》。

为进一步改善公司的经营状况,调优盈利结构和资产质量,增强公司的竞争能力和持续盈利能力,公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买北京科博德奥投资合伙企业(有限合伙)(以下简称"科博德奥")、上海立盛投权投资中心(有限合伙)(以下简称"上海立盛")、北京金科高创投资管理咨询有限公司(以下简称"金科高创")、北京金科同利创业投资有限公司(以下简称"金科同利")、与科博德奥、上海立盛、金科高创合称"交易对方")合计持有的北京博雅立方科技有限公司(以下简称"目标公司"或"博雅立方科技")100%股权(以下简称"发行股份及支付现金购买资产")。同时,公司拟以锁价发行的方式向上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司、上海立询投权投资中心(有限合伙)、上海申艳投资中心(有限合伙)、上海晨灿投资中心(有限合伙)和上海融鲲投资管理中心(有限合伙)共5名特定投资者分别发募配资金(以下简称"募集配套资金",与发行股份及支付现金购买资产合称"本次交易"或"本次重组")。

因本次重涉及关联交易,本次董所有子议案关联董事黄启壮、丁峰、郭跃权、王霖、谢晶均回避表决。

公司董事逐项表决通过了以下事项:

(一)发行股份及支付现金购买资产方案

1.交易方式、标的资产及交易对方

公司拟以发行股份及支付现金的方式购买交易对方合计持有的目标公司100%股权。

本次发行股份及支付现金购买资产的标的资产为博雅立方科技100%股权。

本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方为博雅立方科技的全体股东,国科博德奥、上海立盛、金科高创和金科同利。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

2.交易价格及定价依据

上市公司及交易对方同意以2015年9月30日为基准日对标的资产进行审计、评估,并以上市公司聘请的具有从事证券相关业务资格的资产评估机构出具的标的资产评估报告所确定的标的资产评估价值为基础,共同协商确定本次交易的交易价格。

经万隆(上海)资产评估有限公司采用收益法进行预估,目标公司100%的股权于评估基准日的预估值为88,330万元,以该预估值为基础,经上市公司及交易对方初步协商一致,标的资产(即交易对方所持有的目标公司100%股权)的交易价格初步确定为87,000万元。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

3.对价支付

公司以发行股份及支付现金的相结合的方式向博雅立方科技股东科博德奥、金科高创、金科同利购买其合计持有的博雅立方科技85%的股权,支付对价金额为73,950.00万元,其中现金对价金额为22,000.00万元,股份对价金额为51,950.00万元,发行股份数为60,127,314股;公司以发行股份及支付现金的方式向上海立盛购买其持有的博雅立方科技15%的股权,股份对价金额为15,050.00万元,发行股份数为17,415,104.166股。

本次发行股份及支付现金购买资产对价支付的具体情况如下:

序号	交易对方	受让目标公司股权比例(%)	交易价格(万元)	股份支付(万元)	支付现金金额(万元)	发行股数(股)
1	科博德奥	71.64	62,326.80	43,784.68	18,542.12	50,676,715
2	上海立盛	15.00	13,050.00	13,050.00	–	15,104,166
3	金科高创	7.36	6,403.20	4,498.26	1,904.94	5,206,318
4	金科同利	6.00	5,220.00	3,667.06	1,552.94	4,244,281
合计		100.00	87,000.00	65,000.00	22,000.00	75,231,480

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

4.股定价方式安排

上市公司与科博德奥、金科高创和金科同利初步协商确定,上市公司预估需向科博德奥、金科高创和金科同利合计支付现金对价22,000万元。于募集配套资金到账后20个工作日内,上市公司将一次性向科博德奥、金科高创和金科同利付清全部现金对价。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

5.发行股份的种类和面值

本次发行的股票为在中国境内上市的人民币普通股(A股),每股面值为人民币1.00元。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

6.发行方式

本次发行将采用向特定对象非公开发行股票方式,在中国证监会核准后12个月内实施完毕。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

7.发行对象

本次发行的发行对象为目标公司全体股东科博德奥、上海立盛、金科高创、金科同利。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

8.定价基准日及发行价格

(1)本次发行的定价基准日为上市公司审议本次交易具体方案的首次董事会会议决议公告日。

(2)上市公司交易对方发行股份的发行价格为审议本次重组相关事项的首次董事会决议公告日前20个交易日上市公司股票交易均价的90%,其计算方式为:董事会决议公告之日前20个交易日上市公司股票交易总额/董事会决议公告之日前20个交易日上市公司股票交易总量。依照前述方式计算,上市公司董事会会决议公告日前20个交易日股票交易均价的90%为8.64元/股。

(3)在本次发行的定价基准日至发行日期间,上市公司如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的,或发生股份回购注销事项的,则将对发行价格进行相应调整。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

5.发行数量及募集配套资金总额

(1)本次募集配套资金发行股份的数量按以下公式确定:发行股份数量=募集配套资金金额/发行价格。

(2)本次募集配套资金情况如下:

名称	认购股份数量(股)	本次认购配套资金金额(万元)	占配套资金总额比例(%)
三盛宏业	45,000,000	38,880	64.80
上海申艳	15,972,222	13,800	23.00
上海立询	5,000,000	4,320	7.20
上海晨灿	2,314,814	2,000	3.33
上海融鲲	1,157,407	1,000	1.67
合计	69,444,443	60,000	100.00

(3)本次募集配套资金发行股份完成前,如公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权除息行为,或发生股份回购注销事项,则本次配套融资发行股份的数量亦将作相应调整。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

6.发行股份的上市地点

本次募集配套金发行的股份将在上海证券交易所上市交易。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

7.股份锁定安排

本次募集配套金发行对象认购的公司股份,自新增股份发行结束之日起三十六(36)个月内不得转让。限售期结束后,将按照中国证监会及上海证券交易所的有关规定执行。

认购对象在本次交易中取得的上市公司股份所派生的股份,如红股、转增股份等,亦应遵守上述锁定安排。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

8.滚存未分配利润的安排

本次募集配套金发行股份完成后,为兼顾新老股东的利益,由公司新老股东按照发行后持股比例共同享有公司本次发行前的滚存未分配利润。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

9.募集资金总额及募集资金用途

本次募集配套资金不超过60,000万元,募集配套资金中22,000万元用于本次发行股份及支付现金购买资产现金对价的支付,5,000万元用于目标公司募投项目,剩余部分用于偿还公司借款以及支付各中介机构费用等,其中用于偿还公司借款的金额不超过30,000万元。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

10.决议的有效期

本次募集配套资金的决议日期东大会审议通过相关议案之日起12个月内有效。如果公司已于上述有效期内取得中国证监会对本次交易的核准文件,则有效期自动延长至本次交易实施完成之日。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

本议案及其全部子议案在董事会通过后需提交股东大会逐项审议。

五、审议通过了《关于本次重组构成关联交易的议案》。

本次重组完成后,本次发行股份及支付现金购买资产的目标公司与公司不在关联关系;本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方与公司不在关联关系;本次募集配套资金将向三盛宏业、上海申艳、上海立询、上海晨灿、上海融鲲非公开发行股份,本次募集配套资金的认购方三盛宏业为上市公司的控股股东,上海申艳为控股股东三盛宏业控制的企业,与公司在本次关联关系,因此本次募集配套资金构成关联交易。鉴于本次重组由发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分组成,本次重组构成关联交易。

关联董事黄启壮、丁峰、郭跃权、王霖、谢晶回避表决。

表决结果:4票同意,0票弃权,0票反对

本议案在董事会通过后需提交股东大会审议。

四、审议通过了《关于本次重组符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十四条、第四十四条的适用要求"一定券期货法律适用意见第12号"的规定的议案》。

经认真对比《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的规定,并经审慎判断,董事会认为,公司本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的规定,具体如下:

(一)公司本次采取发行股份及支付现金方式购买资产