

海口市乐动科技有限公司拟了解
北京富荣高科技有限公司的股东全部权益价值

估值报告

深中联评咨字[2024]第 89 号

深圳中联资产评估有限公司

二〇二四年五月十日

目 录

| | |
|-------------------------|----|
| 声 明 | 1 |
| 摘 要 | 3 |
| 一、委托人、委估企业和估值报告使用人..... | 5 |
| 二、估值目的 | 8 |
| 三、价值类型 | 8 |
| 四、估值对象和估值范围 | 8 |
| 五、行业分析 | 9 |
| 六、估值基准日 | 12 |
| 七、估值参考文件、资料 | 12 |
| 八、估值方法 | 13 |
| 九、估值程序 | 18 |
| 十、估值假设与估值结论 | 19 |
| 十一、特别事项说明 | 22 |
| 十二、报告的法律效力 | 23 |
| 十三、报告提交日期 | 23 |
| 附件目录..... | 25 |

声 明

深圳中联资产评估有限公司接受海口市乐动科技有限公司（以下简称“乐动科技”）的委托，在北京富荣高科技有限公司（以下简称“富荣高科”）未经审计的财务报表及其子公司金陵乐彩科技有限公司（以下简称“金陵乐彩”）管理层编制的未来收益预测的基础上，按照适当的估值方法，对富荣高科在估值基准日 2023 年 12 月 31 日的股权价值进行了估值。

本次估值是在金陵乐彩 2023 年 2 月已签订《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目合同》的基础上，管理层假设金陵乐彩可持续取得该项目的运营权和维护权，并投入足额的营运资本和资本性支出，对金陵乐彩未来收入及盈利情况展开的预测。金陵乐彩保证相关产品服务的权利合法、合规取得，实施和运营，保证所提供相关资料的真实性、准确性、完整性，是其应承担的责任。

估值人员依据金陵乐彩管理层编制的收益预测，采用估值模型进行估算。我们在估值过程中主要执行了询问、检查、分析和计算等程序。

我们出具的估值报告中的分析、判断和结论受估值报告中假设和限定条件的限制，估值报告使用者应当充分考虑估值报告中载明的假设、限定条件及其对估值结论的影响。

本报告未对估值对象相关的业务、运营、财务状况进行全面分析，亦未对估值对象相关的未来财务、业务或其他方面的发展前景发表任何意见。本报告不构成对估值对象未来实际盈利情况的预测和保证。

本报告的观点仅基于对已公布的富荣高科和金陵乐彩相关行业的财

务数据进行的分析，未将商业、法律、税务、监管环境等其他因素纳入考虑。

本估值报告未完全依据中国资产评估准则执行相关程序和报告要求进行编制。

本估值报告仅用于报告载明的估值目的，委托人未提供任何用于交易的经济行为文件，本报告也未对报告载明的目的之外的其他目的进行研究，我们不对用于估值目的之外的其他目的而承担任何责任。

非法律、行政法规规定，本报告的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体；任何未经估值机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到估值报告而成为估值报告使用者。

海口市乐动科技有限公司拟了解 北京富荣高科技有限公司的股东全部权益价值

估值报告

深中联评咨字[2024]第 89 号

摘要

深圳中联资产评估有限公司接受海口市乐动科技有限公司的委托，为海口市乐动科技有限公司拟了解北京富荣高科技有限公司股东全部权益在估值基准日的市场价值进行估算。

本次估值对象是北京富荣高科技有限公司的股东全部权益。估值范围为北京富荣高科技有限公司申报的在估值基准日的全部资产及相关负债。

估值基准日为 2023 年 12 月 31 日。

本次估值的价值类型为市场价值。

本次估值方法采用收益法对北京富荣高科技有限公司的股东全部权益价值进行估算。

本次估值是在金陵乐彩 2023 年 2 月已签订《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目合同》的基础上，金陵乐彩可持续取得该项目的运营权和维护权，并投入足额的营运资本和资本性支出，且未来销售达到目标销售规模的情况下对其股东全部权益进

行估值的。

估值结果：北京富荣高科技有限公司的股东全部权益估值为壹亿陆仟柒佰肆拾柒万玖仟贰佰元(RMB 16,747.92 万元)。

本估值结论使用的有效期为一年，即自 2023 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 30 日有效。

在使用本估值结论时，应充分考虑如下因素：

1、我们的报告属于商业机密文件，仅提供委托人参考，并仅限于估值服务合同所约定的目的上使用。除此之外，任何人和机构不能以任何方式或为任何目的而使用并依赖本报告，我们不对任何人或机构为本报告内容而承担任何责任。

2、估值人员和估值机构的责任是对委托人及委估企业管理层提供的委估企业的收益预测所对应的估值对象进行专业计算，并不涉及到估值人员和估值机构对该项估值目的所对应的经济行为做出任何判断。

3、估值工作在很大程度上，依赖于委托人、委估企业提供的有关资料。因此，估值工作是以委托人、委估企业提供的有关资产所有权文件、证件及会计凭证，盈利预测，有关法律文件的真实合法为前提。

海口市乐动科技有限公司拟了解 北京富荣高科技有限公司的股东全部权益价值 估值报告

深中联评咨字[2024]第 89 号

一、委托人、委估企业和估值报告使用人

(一)委托人概况

1. 基本信息

公司名称：海口市乐动科技有限公司

注册地址：海南省海口市龙华区龙华路 13-1 号华典大厦九层 F005
号

法定代表人：林指南

注册资本：5000 万人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

成立时间：2022 年 06 月 20 日

营业期限：2022 年 06 月 20 日至 长期

统一社会信用代码：91460105MAA9A4A7X1

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；人工智能应用软件开发；网络与信息安全软件开发；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；专业设计服务；工业设计服务；组织文化艺术交流活动（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的

项目)

(二)委估企业概况

1. 基本信息

公司名称：北京富荣高科技有限公司（以下简称“富荣高科”）

注册地址：北京市朝阳区建国路 81 号 12 层 12 办公 1T01 内 08A 室

法定代表人：曾信斌

注册资本：1282.051282 万人民币

公司类型：有限责任公司(自然人投资或控股)

成立时间：2017 年 04 月 14 日

营业期限：2017 年 04 月 14 日至 2037 年 04 月 13 日

统一社会信用代码：91110108MA00DJ8W2H

经营范围：技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询、技术推广；计算机技术培训（不得面向全国招生）；基础软件服务；应用软件服务；销售计算机、软件及辅助设备；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；经济贸易咨询；货物进出口；技术进出口；代理进出口。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2. 公司简介

北京富荣高科技有限公司成立于 2017 年，位于北京市，工商登记为一家以从事科技推广和应用服务业为主的企业，目前尚未开展实质业务运营。北京富荣高科技有限公司主要资产为 2018 年对金陵乐彩科技有限公司的股权投资。

金陵乐彩科技有限公司成立于 2018 年 9 月 21 日，是一家运营和维

护彩票系统的平台公司，是集彩票人才培养、彩票市场推广、彩票游戏和技术系统研发、彩票商服务四位一体的专业彩票实体。

根据 2023 年 1 月 19 日进行的海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统运维、游戏研发及终端服务项目（项目编号:H22022-284）公开招标结果，金陵体育和金陵乐彩为海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统运维、游戏研发及终端服务项目的中标人。

2023 年 2 月，金陵乐彩和金陵体育已与海南省体育彩票管理中心签订《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目合同》（以下简称“合同”）。合同约定，金陵乐彩和金陵体育提供的服务内容包括视频即开彩票系统运维服务、游戏研发、终端机供应及维护和其他营销活动等服务。根据视频电子即开彩票销售额按比例提取服务费用。年销售额低于 3 亿元的部分（含 3 亿元），按 4% 的比例计提服务费用；年销售额高于 3 亿元的部分，按 3% 的比例计提服务费用。合同签订之日起海南省体育彩票管理中心结合项目实施情况，向金陵乐彩和金陵体育支付项目服务费用，其中 20% 支付给金陵体育，80% 支付给金陵乐彩。

上述视频电子即开型彩票销售机器由海南省体育彩票管理中心提供，每台设备押金 5000 元，无需支付设备租金。视频电子即开型彩票销售模式包含自营销销售和加盟销售 2 种模式。自营销销售模式是金陵乐彩自主准备经营场所及配套设施开展经营销售，加盟模式是其他方以加盟方式销售，在自营销销售模式下，金陵乐彩可以额外获得自营彩票收入的 7% 作为自营收益。

3. 历史沿革

北京富荣高科技有限公司于 2017 年 04 月 14 日注册成立。

截至估值基准日，公司的股权结构为：

| 序号 | 股东 | 持股比例 | 认缴出资额（人民币万元） |
|----|------------|--------|--------------|
| 1 | 广东松炆投资有限公司 | 62% | 794.871795 |
| 2 | 胡科 | 37.22% | 477.179487 |
| 3 | 曾信斌 | 0.78% | 10.00 |
| 合计 | | 100% | 1282.051282 |

4. 资产、财务及经营状况

截止估值基准日 2023 年 12 月 31 日，委估企业单体报表账面资产总额为 3,907.72 万元，负债总额 87.63 万元，净资产额为 3,820.09 万元；2023 年营业收入为 0 万元，净利润为-32.40 万元。

(二) 估值报告使用人

根据《资产估值委托合同》，本估值报告的使用者为委托人。

除国家法律法规另有规定外，任何未经估值机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到估值报告而成为估值报告使用者。

二、估值目的

海口市乐动科技有限公司拟了解北京富荣高科技有限公司的股东全部权益价值，为此需进行估值，为其拟了解股权价值提供参考。

三、价值类型

依据本次估值目的、市场条件、以及资产的实际状况等因素，确定本次估值的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况下，某项资产在基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

四、估值对象和估值范围

估值对象是北京富荣高科技有限公司的股东全部权益。估值范围为北

京富荣高科技有限公司在基准日的全部资产及相关负债。

根据委估企业财务报表披露，截至估值基准日企业单体报表账面资产总额为 3,907.72 万元，负债总额 87.63 万元，净资产额为 3,820.09 万元。具体包括流动资产 29.62 万元，非流动资产 3,878.10 万元；流动负债 87.63 万元。

上述资产与负债账面值摘自委估企业未经审计的资产负债表，估值是在企业未经审计的财务报表和委托人及其子公司管理层编制的收益预测基础上进行的。

委托人声明估值对象和估值范围与估值目的一致。

（一）委估主要资产情况

纳入本次估值范围的主要资产包括货币资金、预付账款、其他应收款和长期股权投资。

长期股权投资系对金陵乐彩科技有限公司的股权投资，账面价值 3,878.10 万元，持股比例 65%。

截止估值基准日 2023 年 12 月 31 日，金陵乐彩合并报表账面资产总额为 475.22 万元，负债总额 465.48 万元，净资产额为 9.73 万元；2023 年营业收入为 4.77 万元，净利润为-759.66 万元。

截止至本报告日，金陵乐彩已有一家自营店（海口海德公馆店）开始运营，有一家自营店（海口玉沙路店）尚处于装修中，即将开业。

（二）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

截至估值基准日，委估企业未申报账面记录或未记录的无形资产。

五、行业分析

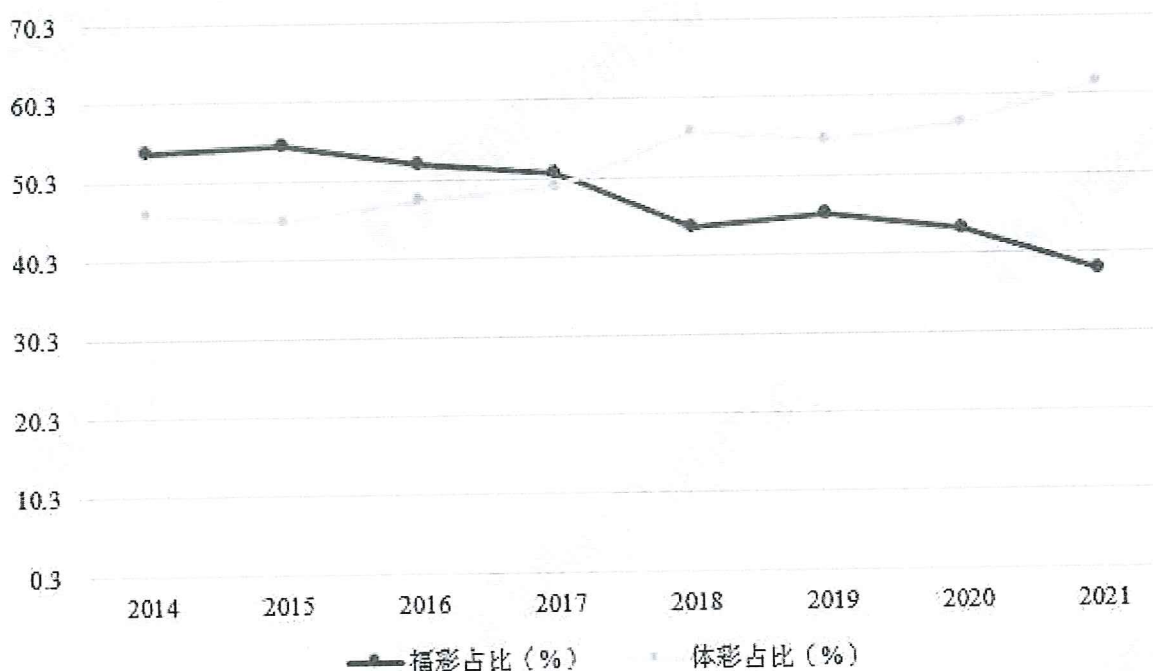
根据财政部网站的消息，2023 年上半年，全国彩票销售总额达到了 487.28 亿元，同比增加 167.47 亿元，增长了 52.4%。其中，福利彩票机构的销售额达到了 180.36 亿元，同比增加 49.57 亿元，增长了 37.9%；而体育彩票机构的销售额达到了 306.92 亿元，同比增加 117.90 亿元，增长了 62.4%。这一增长主要受到了去年同期彩票销量基数较低以及即开型彩票促销活动等因素的影响，使得彩票销量较去年同期增长迅速。

随着体育产业的发展和人们对体育赛事的关注度不断提高，体育彩票也逐渐成为了一种新的投资方式。人们购买体育彩票不仅可以支持自己喜爱的球队，还可以通过猜测比赛结果赢取奖金。此外，体育彩票机构还通过与体育赛事的合作和赞助，提升了彩票的知名度和影响力。

——体育彩票份额占比持续提升

根据彩票管理机构及发行宗旨的不同，目前，我国彩票主要可划分为福利彩票和体育彩票两大类。近年来，随着我国体育事业的快速发展，体育彩票的消费越来越受到消费者的喜爱，2018 年，我国体育彩票市场份额首次超过福利彩票。截至到 2021 年，全国体育彩票销售额为 2310.3 亿元，占总销售额的 61.9%；福利彩票销售额为 1422.5 亿元，占总销售额的 38.1%。体育彩票领先优势进一步扩大。

图表3：2014-2021年中国福利彩票和体育彩票市场份额对比(单位：%)



资料来源：财政部 前瞻产业研究院

@前瞻经济学人APP

金陵乐彩所对应的视频型彩票目前仍处于发展的早期阶段，增速较快。根据财政部数据，2023年我国视频型彩票累计销售额为153万元，同比+156%。

我国彩票行业景气度较高，视频型彩票作为新型彩种增速较快、未来有望提速成长。据财政部数据，2023年，中国彩票累计销售额5796.96亿元，在2022年世界杯高基数的背景下，实现同比增速为36.51%。分彩票种类看：2023年乐透、竞猜、即开、基诺、视频型累计销售额为1768/2465/1190/374/0.02亿元；同比增速分别为14%/36%/100%/30%/156%。可见，乐透、竞猜等传统主流彩种增速在所有种类中靠后；视频型等起步阶段的新种类增速较高。目前视频类彩票相比其他彩种，规模较小，未来有较大发展空间。

六、估值基准日

委托人考虑了报告出具时间，委估企业资产结构及国家有关政策等相关因素，确定基准日为 2023 年 12 月 31 日。

七、估值参考文件、资料

(1) 《中华人民共和国公司法》（2018 年 10 月 26 日第十三届全国人大常委会第六次会议修订）；

(2) 《中华人民共和国企业所得税法》（2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议修正）；

(3) 《中华人民共和国增值税暂行条例》（2017 年 10 月 30 日中华人民共和国国务院令 第 691 号）；

(4) 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（根据 2017 年 11 月 19 日《国务院关于废止〈中华人民共和国营业税暂行条例〉和修改〈中华人民共和国增值税暂行条例〉的决定》第二次修订）；

(5) 《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部、税务总局、海关总署公告 2019 年第 39 号）；

(6) 全国银行间同业拆借中心 2023 年 12 月 20 日受权公布的 LPR；

(7) 相关上市公司公开信息资料；

(8) 上海万得信息技术有限公司的统计资料（WIND 资讯）；

(9) 国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料；

(10) 企业提供的资产负债表、损益表、资产估值明细表等有关申报资料及其他估值相关资料；

(11) 企业提供的有关经营预测资料及财务会计报表、其他财务经营资料；

(12) 金陵乐彩、金陵体育和海南省体育彩票管理中心于 2023 年 2

月签订的《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目合同》；

(13) 估值人员现场勘查、核实及市场调查资料。

八、估值方法

资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，本次委估企业能够提供较为完备的企业购建资料，本次估值适合采用资产基础法。

资产基础法，是指以委估企业估值基准日的资产负债表为基础，合理估算企业表内及表外各项资产、负债价值，确定估值对象价值的估值方法。

各类资产及负债的估值方法如下：

(一) 资产

本次估值范围内的资产包括货币资金、预付账款和其他应收款。

1. 货币资金

为银行存款，以核实后账面值为估值结果。

2. 预付账款

预付账款包括预付租金和管理费。估值人员查阅了相关合同或协议，了解了估值基准日至估值现场作业日期间已接受的服务情况，未发现服务单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供劳务等情况，以核实后账面值作为估值结果。

3. 其他应收款

对其他应收款，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营现状等，采用个别分析和账龄分析的方法估计预计风险损失。以应收类账款合计减

去预计风险损失后的金额确定其他应收款估值结果。

4. 长期股权投资

长期股权投资估值结果=(被投资单位股东全部权益估值结果+被投资单位全部股东欠缴资本金额)×被评估单位认缴股权比例-被评估单位欠缴资本金额

长期股权投资所投的单位在预测期具有固定的业务和收益来源，在现有经营管理模式下，委估资产在可见未来具有可持续获取收益的能力，其相关的收入、成本、费用，以及投资计划、经营风险等因素可以进行预测并用货币来量化，即估值对象未来年度的收益与风险可以可靠地估计，而且，其预期获利年限也可以被合理预测，故被投资单位股东全部权益可以采用收益法估值。

(1) 估值基本思路

根据估值调查情况，以及委估企业的资产构成和主营业务特点，估值对象基本思路是：

对纳入经营性资产的资产和主营业务，按照基准日前后经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益，运用收益法估算得到经营性资产的价值；

对溢余资产、非经营性资产和负债，在预期收益估算中和运用收益法估算时未予考虑，另行单独估算其价值；

通过对上述经营性资产、溢余资产、非经营性资产价值加和并扣除溢余/非经营性负债后，得出委估企业的企业整体价值，经扣减付息债务后，得出委估企业的股东全部权益价值。

(2) 收益法估值模型选择

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估值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的估值。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，并根据企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。由于本次估值对象是金陵乐彩的股东全部权益价值，因此适用于现金流量折现法（DCF）。

考虑委估企业成立时间长短、资本结构和历史经营情况，尤其是未来经营模式、收益稳定性和发展趋势、资本结构预计变化，资产使用状况等，我们采用企业自由现金流折现模型估值。

(3) 基本模型

本次估值的基本模型为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：委估企业的股东全部权益价值；

B：委估企业的企业价值；

$$B = P + C + I \quad (2)$$

P：委估企业的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i：委估企业未来第i年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n: 委估企业的预测收益期;

C: 委估企业基准日存在的溢余或非经营性资产(负债)的价值;

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中:

C₁: 委估企业基准日存在的流动性溢余或非经营性资产(负债)价值;

C₂: 委估企业基准日存在的非流动性溢余或非经营性资产(负债)价值;

D: 委估企业的付息债务价值;

I: 委估企业的长期股权投资价值。

(4) 收益指标

本次估值,使用企业的自由现金流量作为委估企业经营性资产的收益指标,其基本定义为:

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

其中: 净利润 = 营业利润 - 所得税费用

营业利润 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 财务费用

根据委估企业的经营历史、未来市场发展以及管理层的经营规划等,估算其未来预测期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和,测算得到企业的经营性资产价值。

(5) 折现率

本次估值采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率r:

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中:

W_d: 委估企业的长期债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} \quad (7)$$

w_e : 委估企业的权益资本比率;

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (8)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率;

r_e : 权益资本成本, 按资本资产定价模型 (CAPM) 确定权益资本成本

r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场预期报酬率;

ε : 委估企业的特性风险调整系数;

β_e : 委估企业权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_i : 可比公司股票 (资产) 的预期市场平均风险系数;

$$\beta_i = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票 (资产) 的历史市场平均风险系数;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

(6) 预测期及收益期

委估企业所运营的项目在海南甚至国内都属于比较新型项目，因此业务的推广和成长期相对较长。结合企业自身所处的发展阶段，委估企业管理层判断营业收入预测期为 2024 年-2034 年，2035 年后，营业收入和收益现金流稳定。

根据金陵乐彩、金陵体育和海南省体育彩票管理中心于 2023 年 2 月签订的《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目合同》约定，项目合同签订之日生效，合同有效期三年。该项目虽然是每 3 年进行一次公开招标和签订合同，但金陵乐彩作为首次中标方，在场地、设备、游戏的知识产权研发、营销宣传等投入巨大，且设计和维护具有个性化，从后续招标和持续运营的角度，金陵乐彩具有先发优势的条件，更符合项目长期发展的利益，因此假设金陵乐彩 2023 年 1 月中标的《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目》每期到期后能够正常续签，后续运营期及收益期为永续。

（二）负债

检验核实各项负债在估值目的实现后的实际债务人、负债额，以估值目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确定估值结果。

九、估值程序

整个估值工作分四个阶段进行：

（一）估值准备阶段

1、与委托人进行沟通，就本次估值的目的、估值基准日、估值范围等问题协商一致。

2、配合企业进行资产清查、提供盈利预测等工作。估值项目组人员对估值对象进行了详细了解，布置估值工作，协助企业进行盈利预测申报工作，收集估值对象估值所需文件资料。

（二）现场估值阶段

项目组现场估值阶段的主要工作如下：

- 1、获取委估企业财务资料和经营相关的其他统计资料。
- 2、对委估企业有关人员访谈，了解公司总体经营情况，发展历史及现状，了解公司的财务制度、经营状况、资产技术运营状态等情况。
- 3、检查和收集产权证明文件和其他所需文件资料。
- 4、对管理层提交的财务预测数据进行分析，提出发现的问题和提示，与管理层沟通讨论后做适当调整。
- 5、根据估值对象的实际状况和特点，选择估值方法。
- 6、数据处理，明确估值参数和价格标准并进行估算计算。

（三）估值汇总阶段

对估值初步结果进行分析汇总，对估值结果进行必要的调整、修改和完善。

（四）提交报告阶段

在上述工作基础上，按内部控制制度和程序对报告书审查、校正，最后提交正式估值报告书。

十、估值假设与估值结论

（一）估值假设

- 1、交易假设。假设估值对象处于交易过程中，我们根据估值对象的交易条件等模拟市场进行估价，估值结果是对估值对象最可能达成交易价

格的估计。

2、公开市场假设。假设估值对象所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

3、资产持续使用假设。资产持续使用假设是指估值时需根据被估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定估值方法、参数和依据。

4、假设国际金融和全球经济环境、国家宏观经济形势无重大变化，交易各方所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

5、假设所处的社会经济环境以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

6、假设国家现行的有关法律法规及行政政策、产业政策、金融政策、税收政策等政策环境相对稳定。除非另有说明，假设委估企业经营完全遵守有关的法律法规。

7、假设委估企业未来采取的会计政策和编写本报告时所采用的会计政策在重要方面基本保持一致。

8、假设委估企业完全遵守所在国家和地区开展合法经营必须遵守的相关法律法规。

9、本次估值是在金陵乐彩2023年2月已签订《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目合同》的基础上，金陵乐彩持续取得该项目的运营权和维护权，并投入足额的营运资本和资本性支出，且未来销售达到目标销售规模的情况下对其股东全部权益进行估值的。

10、根据金陵乐彩、金陵体育和海南省体育彩票管理中心于2023年2月签订的《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营

及终端服务项目合同》约定，项目合同签订之日生效，合同有效期三年。该项目虽然是每3年进行一次公开招标和签订合同，但金陵乐彩作为首次中标方，在场地、设备、游戏的知识产权研发、营销宣传等投入巨大，且设计和维护具有个性化，从后续招标和持续运营的角度，金陵乐彩具有先发优势的条件，更符合项目长期发展的利益，因此假设金陵乐彩2023年1月中标的《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目》每期到期后能够正常续签，后续运营期和维护期永续。

(二) 估值结论

我们根据前述估值工作，对本报告所述之估值对象和范围，在估值假设与限制条件下，得到北京富荣高科技有限公司的股东全部权益估值结论如下：

资产账面价值 3,907.72 万元，估值结果 16,835.55 万元，增值 12,927.83 万元，增值率 330.83 %。

负债账面价值 87.63 万元，估值结果 87.63 万元，估值无增减值。

净资产账面价值 3,820.09 万元，估值结果 16,747.92 万元，增值 12,927.83 万元，增值率 338.42 %。详见下表。

估值结果汇总表

委估企业：富荣高科

估值基准日：2023 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

| 项目 | | 账面价值 | 估值结果 | 增减值 | 增值率% |
|----|--------|----------|-----------|-----------|------------|
| | | B | C | D=C-B | E=D/B×100% |
| 1 | 流动资产 | 29.62 | 29.62 | - | - |
| 2 | 非流动资产 | 3,878.10 | 16,805.93 | 12,927.83 | 333.35 |
| 3 | 长期股权投资 | 3,878.10 | 16,805.93 | 12,927.83 | 333.35 |
| 4 | 固定资产 | - | - | - | |
| 5 | 在建工程 | - | - | - | |
| 6 | 无形资产 | - | - | - | |

| | | | | | |
|----|-------------------|----------|-----------|-----------|--------|
| 7 | 其他非流动资产 | | | | |
| 8 | 资产总计 | 3,907.72 | 16,835.55 | 12,927.83 | 330.83 |
| 9 | 流动负债 | 87.63 | 87.63 | - | - |
| 10 | 非流动负债 | - | - | - | |
| 11 | 负债总计 | 87.63 | 87.63 | - | - |
| 12 | 净资产（所有者权益） | 3,820.09 | 16,747.92 | 12,927.83 | 338.42 |

资产基础法估值结论详细情况见估值明细表。

十一、特别事项说明

本机构特别提请报告使用者在使用估值报告时关注下述事项：

1、本次估值在金陵乐彩 2023 年 1 月中标《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目》的基础上，委估企业管理层假设金陵乐彩持续取得该项目的运营权和维护权，并投入足额的营运资本和资本性支出，且未来销售达到目标销售规模的情况下作出的盈利预测对其股东全部权益进行测算的，若委估企业管理层所设定的假设发生变化，本估值结论将失效。

2、截止本次估值基准日，金陵乐彩存在部分股东未完成实缴出资，长期股权投资的估值是在基准日报表实收资本的基础上进行的，金陵乐彩股东出资期限为 2048 年 9 月 19 日，在此期限之前，未完成实缴的股东仍有出资义务。上述事项提请报告使用人关注。

3、我们的报告属于商业机密文件，仅提供委托人参考，并仅限于估值服务合同上所约定的目的上使用。除此之外，任何人和机构不能以任何方式或为任何目的而使用并依赖本报告，我们不对任何人或机构为本报告

内容而承担任何责任。

4、估值人员和估值机构的责任是对委托人管理层提供的委估企业的收益预测所对应的估值对象进行专业计算，并不涉及到估值人员和估值机构对该项估值目的所对应的经济行为做出任何判断。

5、估值工作在很大程度上，依赖于委托人、委估企业提供的有关资料。因此，估值工作是以委托人、产权持有者提供的有关资产所有权文件、证件及会计凭证，盈利预测，有关法律文件的真实合法为前提。

十二、报告的法律效力

1、本估值结论是在对委托人提供的相关资料进行价值专业判断的基础上得出的。资料的真实性、全面性、有效性由资料提供者负责，因资料原因影响估值结果的客观、公正，本估值机构无法对此承担任何责任。

2、本次估值结果为2023年12月31日的市场价值，仅在估值报告设定的前提条件下成立。当假设前提及估值条件发生变化时，估值结果会失效。

3、本估值结论使用的有效期为一年，即自2023年12月31日至2024年12月30日有效。

十三、报告提交日期

本报告书提交委托人的时间为二〇二四年五月十日。

(此页以下无正文)

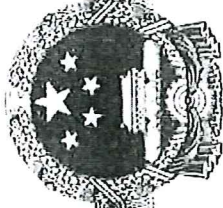
深圳中联资产评估有限公司



二〇二四年五月十日

附件目录

- 1、 委托人营业执照复印件；
- 2、 委估企业营业执照复印件；
- 3、 估值机构营业执照复印件。



营业执照

(副本) (2-1)

统一社会信用代码

91460105MAA9A4A7X1



扫描二维码
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记
备案、许可、监
管信息。

名称 海口市乐动科技有限公司

注册资本 伍仟万圆整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)

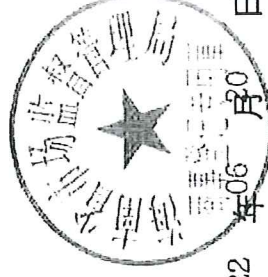
成立日期 2022年06月20日

法定代表人 林指南

营业期限 长期

经营范围 一般项目：以自有资金从事投资活动；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；人工智能应用软件开发；网络与信息安全软件开发；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；专业设计服务；工业设计服务；组织文化艺术交流活动（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

住所 海南省海口市龙华区龙华路13-1号华典大厦九层 F005号



登记机关

2022年06月0日

琼 02707765



营业执照

统一社会信用代码

91110108MA00DJ8W2H

扫描二维码，了解更多企业信息、备案、许可、监管信息、体验更多应用服务。



(副本) (1-1)

名称 北京富荣高科技有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 曾信斌

经营范围

技术推广、技术咨询、技术服务、技术转让、技术培训(不得面向全国招生)、软件开发、计算机系统集成、应用软件、数据处理(数据中心除外)、经济贸易咨询、货物进出口、技术进出口、代理进出口、依法经营批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，不得从本行业政策禁止和限制类项目的经营活动。

注册资本 1282.051282万元

成立日期 2017年04月14日

住所 北京市朝阳区建国路81号12层1201内08A室

登记机关

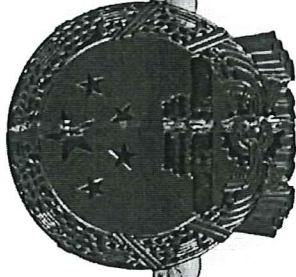


2023年10月10日

国家市场监督管理总局监制

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家企业信用信息公示系统网址：
<https://www.gsxt.gov.cn>



统一社会信用代码

91110105MA01ER5N8E

营业执照



扫描市场主体身份码
了解更多信息，备案、
许可、监管信息，体验
更多应用服务。

名称 金陵乐彩科技有限公司

注册资本 5000万元

类型 其他有限责任公司

成立日期 2018年09月21日

法定代表人 曾信斌

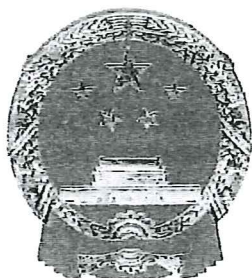
住所 北京市朝阳区建国路81号12层12办公室1T01内07室

经营范围 技术推广、软件开发、技术服务、技术转让、技术咨询、软件开发、软件开
发、应用软件开发（不含医用软件）、销售（不含演出）、销售（不含演出）、
设计、产品设计、组织文化艺术交流活动（不含演出）、销售（不含演出）、
设备、依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经批
准后依批准政策和产业政策禁止和限制类项目的经营活动；不得从事国
家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。



登记机关

2023年11月10日



营业执照 (副本)

统一社会信用代码 91440300573136300E

| | |
|-------|---------------------------|
| 名称 | 深圳中联资产评估有限公司 |
| 主体类型 | 有限责任公司 |
| 住所 | 深圳市福田区北环大道南青海大厦16F (仅限办公) |
| 法定代表人 | 杨学志 |
| 成立日期 | 2011年04月20日 |



重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关事项及年报信息和其他信用信息，请登录深圳市市场和质量监督管理委员会商事主体信用信息公示平台（网址<http://www.szcredit.com.cn>）或扫描执照的二维码查询。
3. 商事主体须于每年1月1日-6月30日向商事登记机关提交上一年度的年度报告。商事主体应当按照《企业信息公示暂行条例》等规定向社会公示商事主体信息。

