



**(2018)沪02执115号一案所涉标的物**  
**—上海富控互动娱乐股份有限公司持有的上海宏投网络科技有限公司**  
**100%的股权价值分析报告书**

**正文**

沪集联咨报字(2018)第J3101号

上海集联资产评估有限公司受上海市高级人民法院的委托,对上海市第二中级人民法院受理的(2018)沪02执115号一案所涉标的物—上海富控互动娱乐股份有限公司持有的上海宏投网络科技有限公司100%的股权价值进行评估。鉴于在执行评估过程中程序受限,无法完整的执行资产评估法和准则规定的程序,为配合法院完成本案件的执行,我们根据现有取得的材料和信息,对上海富控互动娱乐股份有限公司持有的上海宏投网络科技有限公司100%的股权在基准日2018年6月30日所表现的价值进行了相应分析。现将分析结果报告如下:

**一、委托方**

委托方:上海市高级人民法院

所涉案件:上海市第二中级人民法院受理的(2018)沪02执115号一案

**二、价值分析目的**

本次价值分析是为上海市第二中级人民法院受理的(2018)沪02执115号一案所涉标的物—上海富控互动娱乐股份有限公司持有的上海宏投网络科技有限公司100%的股权价值进行价值分析,以提供拟拍卖资产的价值参考。

**三、价值分析对象和范围**

本次资产价值分析的对象系截止至2018年6月30日上海市第二中级人民法院



受理的(2018)沪02执115号一案所涉标的物—上海富控互动娱乐股份有限公司持有的上海宏投网络科技有限公司100%的股权价值。

价值分析范围为截止至2018年6月30日上海宏投网络科技有限公司的全部资产和负债。

1、上海宏投网络科技有限公司概况：

企业名称：上海宏投网络科技有限公司（以下简称：“宏投网络”）

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：中国（上海）自由贸易试验区富特北路211号302部位368室

注册资本：人民币220,000.00万元整

法定代表人：叶建华

成立日期：2016年2月24日

营业期限：2016年2月24日至2046年2月23日

经营范围：从事网络科技、电子科技、信息科技领域内的技术咨询、技术服务、技术转让。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

统一社会信用代码证：91310000MA1K38910B

2、宏投网络简介：

宏投网络于2016年2月24日由上海宏达矿业股份有限公司出资组建，公司注册资本400.00万元。

2016年3月7日，经公司股东会决议通过，将公司注册资本由400.00万元增至1,400.00万元。其中，上海宏达矿业股份有限公司认缴新增注册资本20.00万元，并同意新股东上海品田创业投资合伙企业（有限合伙）投资认缴新增注册资本980.00万元。

2016年4月5日，经公司股东会决议通过，将公司注册资本由1,400.00万元增至220,000.00万元。

2016年9月30日，上海富控互动娱乐股份有限公司（原名“上海中技投资控股股份有限公司”，证券代码：600634.SH）以现金向上海品田创业投资合伙企业（有



限合伙)及上海宏达矿业股份有限公司购买其合计持有的宏投网络51.00%股权。

2017年10月,上海品田创业投资合伙企业(有限合伙)将其持有的49.00%股权转让给上海富控互动娱乐股份有限公司。

截止至价值分析基准日2018年6月30日,宏投网络注册资本未发生改变,如下表所示:

股东名称	认缴注册资本 (人民币万元)	占注册资本比例 (%)
上海富控互动娱乐股份有限公司	220,000.00	100.00
合计	220,000.00	100.00

以上信息来源为上海富控互动娱乐股份有限公司在证券平台发布的公告及国家企业信用信息公示系统(网址: <http://www.gsxt.gov.cn/index.html>)查询结果。

据公开信息了解到,宏投网络系为收购英国Jagex Limited(以下简称:Jagex)而在境内设立的投资平台,成立至今未开展其他经营业务。

Jagex 于2000年成立于剑桥科学园区,是英国知名的游戏开发商和发行商。自成立以来,Jagex 已开发并自主发行了多款在线游戏,其中包括曾获吉尼斯世界纪录“累计游戏时间最长的大型多人在线游戏或大型多人在线角色扮演游戏”和“更新次数最多的大型多人在线角色扮演游戏”的《RuneScape》。

Jagex利用《RuneScape》该IP不断更新游戏版本下已运营了18年,目前在运营的包括第3代《RuneScape》及《RuneScape Old School》,这两款游戏综合了原有游戏的核心以及发展新的体验。两款游戏的不同新颖与怀旧(Old School是怀旧的,RuneScape新颖),一个账号可以同时在这两款游戏之间切换。且在2018年10月底,上线了手游版《RuneScape》,下一代新版《RuneScape》也在开发中。

目前《RuneScape》主要市场在欧洲及北美,尚未进入中国市场运营。

3、宏投网络近期的主要资产负债及经营指标情况如下:

资产负债表

单位:人民币万元

项目/年度	2016年末	2017年末	2018年6月末
货币资金	22,193.66	21,305.94	21,308.67
应收利息	-	382.04	-

项目/年度	2016 年末	2017 年末	2018 年 6 月末
应收股利	-	10,535.04	-
其他应收款	3,142.64	25,377.04	59,966.04
其他流动资产	-	85.41	85.41
长期股权投资	225,599.78	225,599.78	225,599.78
资产总计	<b>250,936.08</b>	<b>283,285.24</b>	<b>306,959.90</b>
应交税费	-85.29	-	-
其他应付款	42,208.20	42,310.19	42,484.16
负债合计	<b>42,122.91</b>	<b>42,310.19</b>	<b>42,484.16</b>
净资产	<b>208,813.17</b>	<b>240,975.06</b>	<b>264,475.74</b>

## 利润表

单位：人民币万元

项目/年度	2016 年度	2017 年度	2018.1-6
营业收入	-	-	-
营业成本	-	-	-
营业税金及附加	1,066.35	-	-
销售费用	-	-	-
管理费用	9,348.04	2.80	-
财务费用	783.70	-224.52	114.35
投资收益	11.25	31,940.17	23,615.03
营业利润	<b>-11,186.83</b>	<b>32,161.89</b>	<b>23,500.68</b>
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
利润总额	-11,186.83	32,161.89	23,500.68
净利润	<b>-11,186.83</b>	<b>32,161.89</b>	<b>23,500.68</b>

上述2016年度数据摘自众华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的审计报告[众会字(2017)4377号]; 2017年度、2018年1-6月财务数据摘自向税务部门调取的企业会计报表。

## 4、纳入价值分析范围的表内以向税务调取的资产负债为基础，情况如下：

单位：人民币万元

项目	2018 年 6 月 30 日
货币资金	21,308.67
其他应收款	59,966.04
其他流动资产	85.41
长期股权投资	225,599.78
资产合计	<b>306,959.90</b>
其他应付款	42,484.16



项目	2018年6月30日
负债合计	42,484.16
所有者权益合计	264,475.74

上述数据摘自税务调取的会计报表。

我公司调查到的主要资产负债情况如下：

1) 长期股权投资

长期股权投资账面基准日金额为人民币 225,599.78 万元，经同 2017 年上海富控互动娱乐股份有限公司收购宏投网络 49%股权时发布的公告信息比对，目前基准日账面长期投资账面金额同 2017 年 3 月 31 日的账面金额未发生变化，且查阅财务账面记录也未发现于 2017 年 3 月 31 日起至本评估基准日，企业发生过对外投资、注资、转让子公司股权等行为。

于 2017 年 3 月 31 日企业拥有的长期投资的明细情况如下：

序号	企业名称	注册地	主要业务	成立时间	已发行股份金额/注册资本	实收资本	持股比例
1	Jagex Limited	英国	交互式休闲娱乐游戏软件的开发及成品运营	2000.4.28	11,267.54 英镑	11,267.54 英镑	100%
2	宏投网络(香港)有限公司	香港	网络科技，信息科技，技术开发及转让，实业投资	2016.5.30	10,000.00 港元	0.00 港元	100%
3	上海点指网络科技有限公司	上海	从事网络信息、计算机、系统集成、电子科技专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机维修，动漫设计，电脑图	2016.7.22	5,000.00 万元	0.00 元	100%

上述信息摘自上海富控互动娱乐股份有限公司公告的《上海富控互动娱乐股份有限公司拟收购股权所涉及的上海宏投网络科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》(文号：信资评报字(2017)第 3052 号)

我公司通过比对公开信息及查阅财务账面记录，判读基准日企业拥有的对外股权投资与 2017 年 3 月 31 日的明细情况一致，并将下属 3 家 100%控股企业纳入本次价值分析范围。

2) 货币资金

账面金额人民币 21,308.67 万元，查阅账面记录后发现主要系存放于平安银行上海分行的保证金人民币 21,300.00 万元，其余均为存放在各银行的存款。



3) 其他应收款

账面金额人民币 59,966.04 万元，均系同母公司上海富控互动娱乐股份有限公司的往来款。

4) 其他流动资产

均为待抵扣的增值税进项税。

5) 其他应付款

账面金额人民币 42,484.16 万元，主要系欠子公司 Jagex Limited 的借款及利息人民币 25,155.72 万元，欠子公司宏投网络（香港）有限公司往来款人民币 17,331.93 万元。

上述明细情况除特别说明外，其余均摘自企业财务信息或资料。

5、企业表外资产负债情况：

根据企业提供的财务账面数据，截止至评估基准日，账面净资产为人民币 267,072.27 万元，同税务调取的报表比对，差异金额为人民币 2,596.53 万元，均为应收子公司 Jagex Limited 的分红款。企业未提供材料证明在基准日拥有该笔分红款的权益，本次评估以税务报表为准。

企业未向本评估机构申报其他表外资产负债情况，且本评估机构也未在能力范围获取到相关信息。

6、期后情况

根据税务调取的 2018 年 10 月 31 日的报表，具体情况如下：

资产负债表

单位：人民币万元

项目	2018 年 10 月
货币资金	19,008.79
其他应收款	68,213.23
其他流动资产	85.41
长期股权投资	225,599.78
资产合计	<b>312,907.21</b>
其他应付款	41,960.91
负债合计	<b>41,960.91</b>
所有者权益合计	<b>270,946.30</b>

利润表

单位：人民币万元



项目/年度	2018.1-10
营业收入	-
营业成本	-
营业税金及附加	-
销售费用	-
管理费用	-
财务费用	1,727.37
投资收益	31,698.61
营业利润	<b>29,971.24</b>
加：营业外收入	-
减：营业外支出	-
利润总额	29,971.24
净利润	<b>29,971.24</b>

根据同基准日报表对比，期后净资产增加部分主要是投资收益形成，鉴于企业下属除 Jagex 外，其余均无实际业务，以企业使用的会计准则判断，预计为确认了 Jagex 股利形成。

#### 四、价值类型及其定义

鉴于本次委估资产拟司法拍卖，故本次价值分析选取的价值类型为清算价值。所谓清算价值是指在评估对象处于被迫出售、快速变现等非正常市场条件下的价值估计数额。

本报告是在所拟定的价值分析范围与对象在本报告约定的价值类型、价值分析假设和前提条件下，按照本报告所述程序和方法，仅为本报告约定价值分析目的服务而提出的价值分析意见。

#### 五、价值分析基准日

本项目资产价值分析基准日为 2018 年 6 月 30 日。

#### 六、参考的有关材料

1. 《司法涉案目的评估指南（征求意见稿）》；
2. 《上海市高级人民法院委托司法鉴定函》（沪高法（2018）委资评第 845 号）；

3. 向税务部门调取的企业会计报表；
4. “国家企业信用信息公示系统”查询结果；
5. 上海富控互动娱乐股份有限公司发布的关于收购上海宏投网络科技有限公司股权的相关公告；
6. 中国人民银行发布的基准日汇率；
7. 标的企业提供的材料、信息；
8. 分析人员访谈记录；
9. 分析人员收集的各类与价值分析相关的佐证资料。

## 七、价值法分析方法

根据获取的信息，本次对委估的“上海宏投网络科技有限公司 100%的股权价值”先采用资产基础法进行分析，根据分析后结果综合考虑清算系数后确定最终析值。

资产基础法即成本法，它是以基准日市场状况下重置各项生产要素为假设前提，根据委估的分项资产的具体情况，选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债分析值，得出股东全部权益的价值。

## 八、价值分析实施过程和情况

收到《上海市高级人民法院委托司法鉴定函》（沪高法（2018）委资评第 845 号），并接受委托后，至本分析报告出具日，我公司实施了如下程序。

### 1. 初步接洽

时间：收到委托函至 2018 年 9 月 13 日

与当事法院及委估标的企业，听取法官对涉案资产的介绍，确定估价范围及对象及基准日，拟定评估方案；

### 2. 联系标的企业进行有关准备工作

时间：2018 年 09 月 14 日至 2018 年 10 月 9 日





通知并要求标的企业提供基于该基准日所需的资料和需要配合我评估机构所执行的程序（包括：对宏投网络及下属英国 Jagex 公司实施现场清查核实），并协助联系英国 Jagex 公司配合评估工作。

3. 至现场拟执行相关估价程序

时间：2018年10月10日至2018年10月19日

我公司安排工作人员，分别进驻宏投网络上海办事处及赴英国 Jagex 公司拟进行现场清查、收集资料，均未能完成必要的工作及收集到所需资料。

4. 催促标的企业提供资料及配和我公司执行相关程序

时间：2018年10月20日至2018年11月22日

撤离现场后，我公司持续向宏投网络催要资料，并限期宏投网络于2018年11月9日前完整提供我公司所需的所有材料，期间宏投网络向我公司补充了若干资料，但至2018年11月22日，仍为能满足我公司按资产评估准则规定所要求的程度。

5. 分析评定价值、出具价值分析报告

时间：2018年11月23日至本报告出具日

根据现有获取的材料、信息以及前期的市场调研成果，选用适宜的方法对委估资产进行价值评定、分析，起草资产价值分析报告书，并经三级审核后，向相关法院提交资产价值分析报告书。

## 九、价值分析假设

本次价值分析结论是在以下假设条件在价值分析基准日成立时的推导结果。

### （一）基本假设

- 1、本次价值分析假定标的资产需依法拍卖。
- 2、本次价值分析以本报告所列明的特定价值分析目的为基本假设前提；价值分析范围仅为本报告所列项目或内容；
- 3、资产所在国现行的有关法律法规及政策、宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因

素造成的重大不利影响。

- 4、针对价值分析基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。
- 5、假设标的完全遵守所有有关的法律法规。
- 6、有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。
- 7、假设标的的企业历史签署的或涉及标的企业的有关合同合法有效。
- 8、无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

#### (二) 特殊假设

- 1、标的企业提供的所有证据资料是真实的、有效的；
- 2、假定标的企业不存在本次价值分析范围外的资产、负债及或有负债；
- 3、假定标的企业不存在抵押、担保，或抵押、担保事项不影响企业自身价值；
- 4、假定从第三方获取的信息同标的企业实际状况一致；
- 5、假定基准日债权可全额收回，且债权债务的回收期限对标的企业价值影响可以忽略。

当上述条件以及价值分析中遵循的评估原则等其他情况发生变化时，价值分析结论一般会失效。

### 十、价值分析结论及价值分析过程

#### (一) 价值分析结论

在本报告设定的假设为前提，且以标的企业提供的有限资料的情况下，经分析，上海宏投网络科技有限公司股东全部权益的清算价值在基准日的分析结果为人民币 36.47 亿元（大写：人民币叁拾陆亿肆仟柒佰万元整）。

#### (二) 价值分析过程介绍

##### 1、各项资产负债分析过程

##### 1.1 长期股权投资

本次对企业拥有的长期股权投资的分析结果为 417,080.89 万元，比账面增值 191,481.11 万元，对各子公司的分析结果同账面情况对比如下：

单位：人民币万元

序号	被投资单位	持股比例	账面值	分析值	增减值
1	英国 Jagex Limited 公司	100%	225,599.78	419,550.00	193,950.22