本评估报告共三册

本册为第二册

中国振华(集团)科技股份有限公司拟转让股权所涉及的贵州科创新材料生产力促进中心有限公司股东全部权益价值

评估说明

中天华资评报字【2015】黔第1013号

北京中天华资产评估有限责任公司贵州分公司

2015年 5月 31 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

评估说明目录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明 1
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明 2
一、委托方和被评估单位概况 2
二、关于经济行为的说明 5
三、关于评估对象和评估范围的说明 6
四、关于评估基准日的说明 7
五、可能影响评估工作的重大事项说明 7
六、资产清查情况的说明 7
七、未来经营和收益状况预测说明 7
八、资料清单 10
第三部分 资产清查核实情况说明 13
一、评估对象与评估范围说明 13
二、资产核实总体情况说明 14
第四部分 资产基础法评估说明 16
第五部分 收益法评估说明 33
第六部分 评估结论及分析 57
一、评估结论 57
二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因分析 58
第七部分 评估说明附件 59

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供国有资产监督管理机构、企业主管部门备案审查资产评估报告和相关监管部门检查评估机构工作之用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方和被评估单位和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况

（一）委托方：中国振华(集团)科技股份有限公司（以下简称：“振华科技”或称“委托方”）

企业名称：中国振华（集团）科技股份有限公司 （以下简称“振华科技”）

住　　所：贵州省贵阳市乌当区新添大道北段268号

法定代表人：靳宏荣

注册资本：肆亿陆仟玖佰叁拾肆万贰仟贰佰壹拾捌元整

公司类型：其他股份有限公司（上市）

经营期限：长期

注 册 号：520000000004648

经营范围：自产自销电子产品、机械产品；贸易、建筑、经济信息咨询、技术咨询、开发、转让及服务，自产自销电子信息产品、光机电一体化产品、经济技术服务，电力电工产品，断路器、高低压开关柜、电光源产品、特种灯泡、输配电设备。

（二）被评估单位：贵州科创新材料生产力促进中心有限公司

1．注册登记情况

企业名称：贵州科创新材料生产力促进中心有限公司（以下简称：“科创公司”）

法人营业执照注册号：520115000144577

住所：贵阳市金阳知识经济产业园A一1一55号

类型：有限责任公司（国有控股）

法定代表人：卢俊

注册资金：壹佰万元整

成立日期：2003年11月04日

营业期限：003年11月04日至长期

经营范围：新材料技术开发、推广、中介服务，项目咨询，创业投资服务；销售：化工新型材料、金属材料、电子材料、生物材料（除专项）、环保材料。

2．历史沿革

科创公司于2003年11月4日成立，是经贵州省科技厅批准成立的科技中介服务机构，注册资本为人民币100万元，由贵阳生产力促进中心、贵州省材料技术创新基地、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

首钢水城钢铁(集团)有限责任公司、南方汇通股份有限公司、中国振华(集团)科技股份有限公司、贵州林海新材料制造有限公司六家股东共同出资组建，法定代表人为卢俊，公司注册资本经贵州同信会计师事务所审验，并于2003年10月31日出具了（2003）同会验字第123号验资报告。

股东出资情况如下：

单位：人民币 元

序号	股东姓名	出资金额	出资比例
1	贵阳生产力促进中心	250,000.00	25%
2	贵州省材料技术创新基地	250,000.00	25%
3	首钢水城钢铁(集团)有限责任公司	200,000.00	20%
4	南方汇通股份有限公司	100,000.00	10%
5	中国振华(集团)科技股份有限公司	100,000.00	10%
6	贵州林海新材料制造有限公司	100,000.00	10%
合计		**1,000,000.00**	**100%**

3．企业概况

科创公司是一家面向全省材料行业，为政府、科研院所及有关企业开展战略规划咨询、项目申报、行业技术咨询、高新技术企业认定辅导、项目投融资、行业信息咨询等科技中介服务。

4．对外长期股权投资

截止评估基准日，科创公司长期股权投资情况如下：

序号	被投资单位名称	持股比例	账面价值
1	贵州博特塑料薄膜有限公司	5%	54,900.00
2	贵州雅光电子科技有限公司	0.52%	239,875.00
3	贵州钛无限新材料有限公司	20%	300,000.00
	合　计		594,775.00

各公司基本情况如下：

（1）贵州博特塑料薄膜有限公司

企业名称：贵州博特塑料薄膜有限公司

类型：其他股份有限公司（国有控股）

住所：贵阳市白云区白云北路新材料产业园 A2－6 号

法定代表人：薛涛

注册资本：壹佰肆拾壹万捌仟陆佰元整

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

成立日期：2003 年 12 月 05 日

经营范围：批零兼营：塑料制品、化工产品（不含化学危险品）；温室及配套设施安装（以下空白）

（2）贵州雅光电子科技股份有限公司

企业名称：贵州雅光电子科技股份有限公司

类型：其他股份有限公司（非上市）

住所：贵阳市高新区金阳科技产业园都匀路 12 号

法定代表人：席建军

注册资本：叁仟捌佰陆拾叁万捌仟玖佰元整

成立日期：2006 年 08 月 07 日

营业期限：2008 年 07 月 08 日至 2028 年 07 月 07 日

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。

（3）贵州钛无限新材料有限公司

企业名称：贵州钛无限新材料有限公司

类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

住所：贵阳市小河区浦江路 6 栋 45 号

法定代表人：康宁

注册资本：壹佰伍拾万元整

成立日期：2012 年 06 月 08 日

营业期限：2012 年 06 月 08 日至 2032 年 06 月 07 日

经营范围：钛合金及金属材料的设计、研发、销售；科技技术咨询服务、进出口贸易（国家限定和禁止公司经营的商品除外）。

6．财务状况

科创公司评估基准日及前两年的资产、负债及经营成果如下表：

金额单位：人民币元

项　　目	2012年12月31日	2013年12月31日	2014年12月31日
流动资产	3,430,701.68	4,129,272.85	3,919,267.91

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项　　目	2012年12月31日	2013年12月31日	2014年12月31日
非流动资产	1,298,321.05	629,388.68	613,477.55
资产总额	4,729,022.73	4,758,661.53	4,532,745.46
流动负债	53,605.81	81,718.83	14,515.57
非流动负债	2,257,219.11	2,006,694.45	1,796,083.64
负债总额	2,310,824.92	2,088,413.28	1,810,599.21
所有者权益	2,418,197.81	2,670,248.25	2,722,146.25

项　　目	2012 年度	2013 年度	2014 年度
营业收入	3,358,147.68	1,308,100.00	683,129.00
管理费用	2,474,670.82	1,071,243.25	628,237.96
利润总额	731,164.31	652,525.94	65,560.58
净利润	664,001.36	502,050.44	51,898.00

以上财务数据来自科创公司提供的财务报表，其中：

2012年度财务报表已经贵州仁信会计师事务所进行了审计，并出具了黔仁会（2013）12号的无保留意见审计报告；

2013年度财务报表已经贵州仁信会计师事务所进行了审计，并出具了黔仁会（2014）09号的无保留意见审计报告；

评估基准日2014年度财务报表已经贵州智合会计师事务所有限公司进行了审计，并出具了黔智合会审字（ 2015 ）第059号的无保留意见审计报告。

7．主要会计政策

科创公司自2007年1月1日起执行国家颁布的2006版《企业会计准则》。

8．执行的税收政策及标准

科创公司执行国家规定的税收政策。

9．委托方和被评估单位之间的关系

委托方振华科技持有被评估单位科创公司10%的股权。

（三）业务约定书约定的其他评估报告使用者简介

本评估报告的使用者为委托方、被评估单位、经济行为相关的当事方以及按照国有资产管理相关规定报送备案的相关监管机构。

除国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

二、关于经济行为的说明

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

振华科技为转让其持有科创公司10%的股权，特委托北京中天华资产评估有限责任公司贵州分公司对科创公司股东全部权益在2014年12月31日所表现的市场价值发表专业意见，为振华科技拟转让股权的经济行为提供价值参考依据。

本次资产评估对应的经济行为文件为振华科技经要[2015]4号总经理办公室会议纪要。

三、关于评估对象和评估范围的说明

本次评估对象是科创新公司股东全部权益价值。

本次评估的范围以科创公司提供的资产负债表和评估申报明细表为准。其中包括流动资产、非流动资产及负债。纳入评估范围的资产为453.28万元，负债181.06万元，净资产为272.22万元。

科创公司评估基准日会计报表已经贵州智合会计师事务所有限公司进行了审计，并出具了黔智合会审字(2015)第059号的无保留意见审计报告。本次评估是在审计确认的会计报表基础上进行的。

经评估机构核实后的科创公司提供的委估资产清单如下表：

评估范围简表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	**3,919,267.91**
货币资金	1,110,067.91
应收账款	326,000.00
其他应收款	2,483,200.00
二、非流动资产合计	**613,477.55**
长期股权投资	594,775.00
固定资产	18,702.55
三、资产总计	**4,532,745.46**
四、流动负债合计	**14,515.57**
应交税费	7,262.77
其它应付款	7,252.80
五、非流动负债	**1,796,083.64**
专项应付款	1,796,083.64
六、负债合计	**1,810,599.21**
七、净资产	**2,722,146.25**

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

四、关于评估基准日的说明

根据与委托方的约定，本项目资产评估的基准日确定为2014年12月31日。

本次资产评估工作中，资产评估范围的界定、评估价格的确定、评估参数的选取等，均以该日之企业内部财务报表、外部经济环境以及市场情况确定。本报告书中一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

（一）权属资料不全面或者存在瑕疵的事项

无。

（二）未决事项、法律纠纷等不确定因素

无。

六、资产清查情况的说明

（一）资产负债清查情况说明

列入本次清查范围的是科创公司申报的资产和负债。截止评估基准日2014年12月31日，列入本次评估范围的资产、负债结构如下：

账面资产总额为453.28万元，负债181.06万元，所有者权益为272.22万元。具体包括流动资产391.93万元；非流动资产61.35万元；流动负债1.45万元；非流动负债179.61万元。

列入本次清查范围的资产产权状况清晰无争议，实物资产主要为固定资产，包括车辆、电子设备。上述实物资产主要分布在科创公司办公区内。

（二）清查工作的组织

科创公司组织相关人员，于2015年4月18日至2015年4月22日对评估范围内的资产和负债进行了清查，资产清查的主要过程是：对账面资产、债权债务进行了核实，存货进行抽查盘点，对固定资产进行了逐项核对，确认账实相符并查看资产状况。

（三）清查结果

经过清查，资产评估的申报工作基本满足评估的要求。

七、未来经营和收益状况预测说明

（一）预测基准

对企业的未来财务数据预测是以企业2011年至2014年的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况、国家及地区行业状况，根据企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇、风险等，尤其是企业面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，经过综合分析编制的。

（二）未来收益的确定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1．主营业务收入的预测。

科创公司审计后数据为 2011-2014 年，主要对 2011-2014 年的数据，以及对咨询服务行业及市场的了解和分析进行预测。

（1）营业收入历史数据分析

主营业务收入主要包括项目申报、行业技术咨询服务费，下表为近 4 年的主营业务收入水平。

金额单位：人民币万元

产品名称	2011 年度	2012 年度	2013 年	2014 年
服务费	104.06	335.81	130.81	68.31
合　计	104.06	335.81	130.81	68.31
增长率		222.71%	-61.05%	-47.78%

从历年收入可看出：公司的主营业务收入呈现先升后降的趋势，过去几年随着政府、企业申报项目的减少，业务量不断减少，使得营业收入受到影响。

（2）主营业务收入预测

科创公司的业务主要是新材料技术开发、推广、中介服务、项目咨询、创业投资服务。经过调查分析，公司近年业务递减主要受到行业发展、国家政策的影响，预计行业发展、国家政策在未来几年不会发生重大变化，但科创公司加强内部管理，维护现有客户，并开发新的客户，未来年度的收入预测数据在 2014 年收入预测上略有增长。

2. 营业税金及附加的预测

科创公司 2013 年 8 月营改增，公司的营业税金及附加系应城市建设维护税、教育费附加、副食品价调基金。至评估基准日，科创公司为中介服务企业，其收入主要为服务费，缴纳城市建设维护税为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，价调基金为 0.1%。价调基金根据营业收入预测值及相关税率计算确定，应缴的城建税、教育费附加附加及地方教育费附加根据当期应交的增值税计算确定。

详见《营业税金及附加预测表》。

3. 管理费用的预测

管理费用包括为维持企业日常运行的办公费、企业管理人员工资及福利、业务招待费、差旅费、车辆使用维护费、折旧、房屋租赁费、税金等。针对企业管理费用的构成情况，结合企业经营策略，本次对管理费用的预测首先是根据管理费用与收入的相关性对其进行划分为固定费用和变动费用。

固定费用中，对于人员工资，主要依据企业的投资计划、未来用工计划及人员年工资增长比例，在历史数据的基础上进行测算，由于企业工资水平偏低，根据企业的规划，预测期按一定的比例增长；企业目前拥有的管理用固定资产能够满足管理的需要，根据企业未来资本性支出计划，预测企业未来适当增加设备，折旧费的预测按企业会计政策进行计算确定；对于变动费用，考虑按前期各种费用占收入的比率的平均值乘以各

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

年度的收入确定。

详见《管理费用预测表》。

4. 企业所得税的预测

科创公司按25%所得税率进行预测。

企业所得税预测值系根据各年利润总额预测值乘以适用的企业所得税税率计算。

5. 折旧和摊销的预测

对于折旧费的预测，主要根据企业维持现有经营能力的固定资产以及企业未来发展所需新增的固定资产，并扣减经济寿命期满的固定资产，结合国家及企业固定资产有关折旧计提政策，测算以后年度折旧的年限和每年的金额。固定资产折旧均按直线法预测。

折旧年限的确定是根据企业基准日资产状况和规定的折旧年限确定的，具体折旧年限见下表所示。

序号	固定资产分类	残值率	折旧年限
1	机器设备	**5%**	**8**
2	车辆	**5%**	**10**
3	电子设备		**5**

详见《折旧和摊销预测表》。

6、资本性支出的预测

（1）固定资产支出

固定资产支出主要由三部分组成：存量固定资产的正常更新支出（重置支出）、增量固定资产的资本性支出（扩大性支出）、增量固定资产的正常更新支出（重置支出）。

企业目前的设备能够满足生产管理需要，预计在未来不需要新增量设备。在本次评估预测中，存量固定资产的正常更新支出按当年计提折旧额作为其更新的资本性支出。

详见《资本性支出预测表》。

7. 营运资金预测

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。如正常经营所需保持的现金、材料的采购、代客户垫付购货款（应收款项）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的增加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

金、存货、应收款项和应付款项等主要因素。

本报告所定义的营运资金增加额为：

年营运资金=(流动资产－货币资金－非经营性其他应收款－其他流动资产)－(流动负债－短期借款－应付股利－非经营性的其他应付款－一年内到期的长期负债)＋最低货币资金保有量。

公司在对营运资金的预测中，是根据企业的历史年度数据得出年营运资金占当年收入的比例进行确定。

营运资金追加额预测＝当年营运资金－上年营运资金

经分析，企业未来不需要追加营运资金。

详见《营运资金预测表》。

8．自由现金流量的预测

企业营业性自由现金流量=税后净利润＋折旧与摊销＋利息费用(扣除税务影响后)－资本性支出－净营运资金变动

=主营业务收入－主营业务成本－销售税金及附加－期间费用－所得税＋折旧及摊销＋财务费用×(1－所得税率) －资本性支出－营运资金增加额

八、资料清单

委托方及被评估单位已向评估机构提供如下资料：

（一）《资产评估申报表》；

（二）科创公司的营业执照、税务登记证、公司章程复印件；

（三）主要长期投资单位的营业执照、税务登记证、章程复印件；

（四）贵州智合会计师事务所有限公司出具的黔智合会审字(　2015　)第059号的无保留意见审计报告；

（五）车辆行驶证；

（六）重大合同、协议等；

（七）生产经营统计资料；

（八）其他相关资料。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（此页无正文）

委托方：中国振华(集团)科技股份有限公司

法定代表人：

日期：　2015年　05　月　31　日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（此页无正文）

被评估单位：贵州科创新材料生产力促进中心有限公司

法定代表人：

日期：　2015年 5 月 31 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第三部分 资产清查核实情况说明

一、评估对象与评估范围说明

（一）评估对象与评估范围内容

1．评估对象

根据评估目的，本次评估对象为科创公司的股东全部权益价值。

2．评估范围

根据评估目的及上述评估对象，本次评估范围为科创公司于评估基准日全部资产及负债。

评估基准日经审计后的账面资产总额为453.28万元，负债181.06万元，净资产为272.22万元。

科创公司纳入评估范围的资产类型、账面构成如下：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	**3,919,267.91**
货币资金	1,110,067.91
应收账款	326,000.00
其他应收款	2,483,200.00
二、非流动资产合计	**613,477.55**
长期股权投资	594,775.00
固定资产	18,702.55
三、资产总计	**4,532,745.46**
四、流动负债合计	**14,515.57**
应交税费	7,262.77
其它应付款	7,252.80
五、非流动负债	**1,796,083.64**
专项应付款	1,796,083.64
六、负债合计	**1,810,599.21**
七、净资产	**2,722,146.25**

经核对，委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

3．评估范围内的资产权属状况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

中国资产评估协会发布的《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》中指出，委托方和相关当事人应当提供评估对象法律权属等资料，并对所提供的评估对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担责任。注册资产评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，对评估对象法律权属确认或发表意见超出注册资产评估师执业范围。因此，对于本项目，评估师对委托方提供的资料进行了必要的、独立的核实工作。委托方应对其所提供资料的真实性、合法性、完整性负责。

（二） 实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值1.87万元，占评估范围内总资产的0.41%，具体为固定资产类，包括：电子设备、车辆。实物资产主要分布在科创公司办公区内，能够满足公司正常的办公需要。

（三） 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

1. 企业申报账面记录的无形资产情况

无。

2. 企业未在帐面反映的无形资产情况

无。

（四） 企业申报的表外资产的类型、数量。

截止评估基准日2014年12月31日，科创公司无表外资产。

（五） 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值已经贵州智合会计师事务所有限公司进行了审计，并出具了黔智合会审字(2015)第059号的无保留意见审计报告。本次评估是在审计确认的会计报表基础上进行的。

二、资产核实总体情况说明

（一）资产核实人员组织、实施时间和过程

评估人员在进入现场清查前，制定现场清查实施计划，按资产类型和分布特点，分成机器设备、流动资产和其他资产小组，同时于2015年4月18日至2015年4月22日进行现场的核查工作。清查工作结束后，各小组对清查核实及现场勘察情况进行工作总结。清查核实的主要步骤如下：

首先，辅导企业进行资产的清查、申报评估的资产明细，并收集整理评估资料。评估人员开展前期布置工作，评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托方和被评估企业提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等。在此基础上，填报“评估申报明细表”和“资产调查表”，收集并

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

整理委估资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

其次，依据资产评估申报明细表，对申报资产进行现场查勘。不同的资产类型，采取不同的查勘方法。根据清查结果，由企业进一步补充、修改和完善资产评估申报明细表，使“表”、“实”相符。

再次，核实评估资料，尤其是资产权属资料。在清查核实“表”、“实”相符的基础上，对企业提供的产权资料进行了核查。核查中，重点查验了产权权属资料中所载明的所有人以及其他事项，对产权权属资料中所载明的所有人与资产委托方和相关当事人不符以及缺乏产权权属资料的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求委托方和相关当事人出具 “说明”和“承诺函”。

（二） 影响资产核实的事项及处理方法

科创公司持有贵州博特塑料薄膜有限公司5%的股权，账面值为54,900.00元，本次评估未能取得贵州博特塑料薄膜有限公司的相关资料。经在全国企业信用信息公示系统（贵州）网上查询其登记状态为吊销。处理方法：特别事项披露，该项长期股权投资评估值为零。

（三） 核实结论

资产评估人员对评估范围内的资产及负债的实际状况进行了认真、详细的清查，通过清查核实发现，资产核实结果与账面记录不存在重大差异，评估申报明细表与实际情况吻合。

在资产清查过程中，资产评估人员坚持了客观、独立、公正、科学的原则，资产清查的结果有助于对资产的市场价值进行公允的评定估算。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第四部分 资产基础法评估说明

一、流动资产评估说明

（一）评估范围

科创公司本次申报评估的流动资产包括货币资金、应收账款、其他应收款，流动资产账面价值3,919,267.91元。

（二）评估过程及方法

对上述评估范围内的流动资产，评估人员根据被评估单位提供的相关资料，经过逐项核实，在账表一致的基础上，采取适用的评估方法，确定其在评估基准日的公允价值。

1. 货币资金的评估

账面价值为1,110,067.91元，其中库存现金1,396.80元，银行存款1,108,671.11元。

库存现金存放于公司财务部。评估人员对现金进行全面的实地盘点，根据盘点金额情况和基准日期至盘点日期的账务记录情况倒推评估基准日的金额，全部与账面记录的金额相符。以盘点核实后账面值确定评估值。

现金评估值为1,396.80元。

对于银行存款账户进行了函证，以证明银行存款的真实存在，同时检查有无未入账的银行借款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。银行存款以核实后账面值确定评估值。

银行存款评估值为1,108,671.11元。

综上，货币资金的评估值为1,110,067.91元。

2. 应收账款的评估

应收账款账面余额326,000.00元，未计提坏账准备，账面净额326,000.00元，主要为应收项目服务费等。评估人员核实了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并进行了函证，核实结果账、表、单金额相符。

评估人员在对应收款项核实无误的基础上，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、经营管理现状等，采用单项测试与组合测试（账龄分析）相结合的方法估计评估风险损失。单项测试包括：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（1）对于单项金额重大的应收款项，当存在客观证据表明无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行风险测试，计算评估损失。

单项金额重大的应收款项标准为余额200万元以上的应收账款。

（2）单项金额不重大但性质特殊的应收款项也单独进行风险测试，计算评估损失。

其他单项金额不重大的应收款项，与单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大应收款项）一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现实情况确定以下各项组合计算风险损失的比例，同时结合企业资产、负债双向挂账等计算评估损失。

应收账款评估风险损失计算表

账龄	计提比例（%）
1年以内（含1年）	5
1至2年	10
2至3年	20
3至4年	50
4至5年	80
5年以上	100

按以上标准，确定评估风险损失为0.00元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

（3）单项金额不重大的应收账款，个别分析不计提风险损失。

应收账款评估值为326,000.00元，评估减值无增减值。

5. 其他应收款的评估

其他应收款账面余额2,483,200.00 元，未计提坏账准备，账面净额2,483,200.00元，主要为单位借款和委托投资款等。

评估方法同应收账款。

其他应收款评估风险损失合计0.00元，账面坏账准备评估为零。

其他应收款评估值为2,403,200.00 元，评估无增减值。

（三）评估结论

在实施了上述资产评估程序和方法后，流动资产合计账面价值为3,919,267.91元，评估值为3,919,267.91元，无增减变化。评估结果详见有关资产评估汇总表及资产评估明细表。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

二、长期股权投资评估说明

（一）评估范围

纳入本次评估范围的长期投资为长期股权投资，账面值合计金额为594,775.00元，均为长期股权投资，共有3项，公司长期股权投资按权益法核算。具体账面价值情况表和长期投资总体情况表如下：

序号	被投资单位名称	投资日期	投资期限	持股比例	账面价值
1	贵州博特塑料薄膜有限公司	2003-11-24	长期	5%	54,900.00
2	贵州雅光电子科技股份有限公司	2009-11-05	长期	0.52%	239,875.00
3	贵州钛无限新材料有限公司	2012-05-01	20年	20%	300,000.00
账面合计					594,775.00

（二）评估过程及方法

对长期股权投资，首先对长期股权投资形成的原因、账面值和实际状况等进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期股权投资的真实性和完整性。本次长期投资单位全部为参股公司。

我们根据被投资单位的具体情况收集了会计报表等相关资料，将被投资单位评估基准日会计报表列示全部净资产乘以企业所持有股权比例计算确定评估值。

长期股权投资评估值=全部净资产×持股比例

若被投资单位评估基准日全部净资产为负数，则该项长期股权投资的评估值为零。

在确定长期股权投资评估值时，评估师没有考虑由于具有控制权或者缺乏控制权可能产生的溢价或者折价。

（三）贵州博特塑料薄膜有限公司评估说明

科创公司持有贵州博特塑料薄膜有限公司5%的股权，2003年11月投出的长期股权投资，账面值为54,900.00元，经在全国企业信用信息公示系统（贵州）网上查询其登记状态为吊销。故本次评估确定其评估值为零，与账面值相比，评估减值54,900.00元，减值率100%。

（四）贵州雅光电子科技股份有限公司评估说明

贵州雅光电子科技股份有限公司2014年全部净资产评估值为68,070,329.76元，科创公司持有其0.52%的股份，该项长期股权投资评估值为353,965.71 元，与账面价值239,875.00元相比，评估增值114,090.71元，增值率47.56%。

评估说明如下：

1. 企业概况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（1）注册登记情况

企业名称：贵州雅光电子科技股份有限公司（以下简称“雅光电子”）

类型：其他股份有限公司（非上市）

住所：贵阳市高新区金阳科技产业园都匀路12号

法定代表人:席建军

注册资本：叁仟捌佰陆拾叁万捌仟玖佰元整

成立日期：2006年08月07日

营业期限：2008年07月08日至2028年07月07日

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。

（2）历史沿革

雅光电子于 2006 年 8 月成立，实收资本为 2,226.70 万元人民币，各股东资本构成、持股比例情况如下：

公司股东及出资比例

投资人	实收资本构成	比例
中国振华电子集团有限公司	225.00	10.10%
上海雅创电子有限公司	247.00	11.09%
贵州省科技风险投资有限公司	171.40	7.70%
贵州和协投资管理有限公司	30.20	1.36%
贵州科创新材料生产力促进中心有限公司	20.20	0.91%
余小芳等自然人	1,532.90	68.84%
合计	2,226.70	100.00%

贵州雅光电子科技股份有限公司（以下简称“贵公司”）于2014年11月增资，实收资本增加了1,637.19万元，为3,863.89万元人民币，各股东资本构成、持股比例情况如下：

序号	股权证号	股东名称	出资方式	出资时间	持股额（万股）	股比
1	YG1001	中国振华电子集团有限公司	货币	2008年6月	225.00	5.82%
2	YG1002	上海雅创电子有限公司	货币	2008年6月	205.00	5.31%
3	YG1061	贵州省科技风险投资有限公司	货币	2009年10月	171.40	4.44%
4	YG1037	贵阳广通投资管理有限公司	货币	2014年11月	1,924.55	49.81%
5	YG1003	余小芳	货币	2008年6月	50.00	1.29%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	股权证号	股东名称	出资方式	出资时间	持股额（万股）	股比
6	YG1005	景红	货币	2008年6月	50.00	1.29%
7	YG1011	杨成斌	货币	2008年6月	25.40	0.66%
8	YG1019	杨华	货币	2008年6月	14.40	0.37%
9	YG1008	吕娟	货币	2008年6月	37.44	0.97%
10	YG1007	申爱莲	货币	2008年6月	35.00	0.91%
11	YG1081	贵州和协投资管理有限公司	货币	2009年10月	30.20	0.78%
12	YG1014	史玉梅	货币	2008年6月	27.20	0.70%
13	YG1015	王磊	货币	2008年6月	25.20	0.65%
14	YG1006	李建良	货币	2008年6月	25.00	0.65%
15	YG1016	侯乔坤	货币	2008年6月	15.00	0.39%
16	YG1085	李勇	货币	2008年6月	2.40	0.06%
17	YG1017	孙建华	货币	2008年6月	17.20	0.45%
18	YG1018	姜学敏	货币	2008年6月	22.00	0.57%
19	YG1021	刘启华	货币	2008年6月	10.00	0.26%
20	YG1079	贵州科创新材料生产力促进中心有限公司	货币	2009年10月	20.20	0.52%
21	YG1024	江宗素	货币	2008年6月	19.00	0.49%
22	YG1025	张玉平	货币	2008年6月	16.56	0.43%
23	YG1026	杨昌芬	货币	2008年6月	17.00	0.44%
24	YG1027	秦与军	货币	2008年6月	26.00	0.67%
25	YG1028	段永红	货币	2008年6月	16.00	0.41%
26	YG1030	胡梅	货币	2008年6月	16.00	0.41%
27	YG1091	赵玉贵	货币	2008年6月	12.92	0.33%
28	YG1031	杨春秀	货币	2008年6月	15.00	0.39%
29	YG1033	钟继锋	货币	2008年6月	15.00	0.39%
30	YG1034	陈耀勐	货币	2008年6月	15.00	0.39%
31	YG1035	唐怀仁	货币	2008年6月	9.00	0.23%
32	YG1063	陈国辉	货币	2008年6月	12.44	0.32%
33	YG1071	万晓红	货币	2008年6月	14.00	0.36%
34	YG1038	梁福生	货币	2008年6月	16.00	0.41%
35	YG1039	张洁	货币	2008年6月	13.00	0.34%
36	YG1040	肖燕	货币	2008年6月	13.00	0.34%
37	YG1069	谭柏银	货币	2008年6月	11.44	0.30%
38	YG1099	杨长福	货币	2008年6月	10.96	0.28%
39	YG1043	周蓉	货币	2008年6月	12.50	0.32%
40	YG1044	许静思	货币	2008年6月	12.20	0.32%
41	YG1045	王培元	货币	2008年6月	12.00	0.31%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	股权证号	股东名称	出资方式	出资时间	持股额（万股）	股比
42	YG1046	张宏	货币	2008年6月	25.00	0.65%
43	YG1047	陈丽	货币	2008年6月	12.00	0.31%
44	YG1048	唐福柏	货币	2008年6月	12.00	0.31%
45	YG1050	梁怀海	货币	2008年6月	5.00	0.13%
46	YG1052	陆国章	货币	2008年6月	11.00	0.28%
47	YG1053	柘宏	货币	2008年6月	11.00	0.28%
48	YG1054	周泽莉	货币	2008年6月	11.00	0.28%
49	YG1055	钟俊	货币	2008年6月	2.00	0.05%
50	YG1020	李惠敏	货币	2008年6月	10.00	0.26%
51	YG1023	程汉章	货币	2008年6月	10.00	0.26%
52	YG1059	丁俊芸	货币	2008年6月	10.00	0.26%
53	YG1060	李振祥	货币	2008年6月	10.00	0.26%
54	YG1062	刘静	货币	2008年6月	9.04	0.23%
55	YG1065	冉琼	货币	2008年6月	10.00	0.26%
56	YG1067	李莉	货币	2008年6月	10.00	0.26%
57	YG1100	钟靖	货币	2008年6月	9.00	0.23%
58	YG1068	潘兴梅	货币	2008年6月	5.50	0.14%
59	YG1073	马英	货币	2008年6月	6.00	0.16%
60	YG1074	刘庆九	货币	2008年6月	9.00	0.23%
61	YG1075	龙远琼	货币	2008年6月	9.00	0.23%
62	YG1076	丁杭菊	货币	2008年6月	9.00	0.23%
63	YG1077	褚焕发	货币	2008年6月	72.70	1.88%
64	YG1078	曾昭穆	货币	2008年6月	9.00	0.23%
65	YG1083	杨平	货币	2008年6月	9.00	0.23%
66	YG1084	黄加艳	货币	2008年6月	6.00	0.16%
67	YG1086	王桂凤	货币	2008年6月	9.00	0.23%
68	YG1087	刘贵云	货币	2008年6月	3.00	0.08%
69	YG1089	向朝阳	货币	2008年6月	9.00	0.23%
70	YG1009	代秀梅	货币	2008年6月	8.00	0.21%
71	YG1029	佘翠珍	货币	2008年6月	8.00	0.21%
72	YG1072	陈怒涛	货币	2008年6月	8.00	0.21%
73	YG1092	杨宁	货币	2008年6月	8.00	0.21%
74	YG1094	朱枝勇	货币	2008年6月	8.00	0.21%
75	YG1096	齐靖	货币	2008年6月	8.00	0.21%
76	YG1101	林笋	货币	2008年6月	8.00	0.21%
77	YG1102	张嫦娥	货币	2008年6月	8.00	0.21%
78	YG1103	汪静	货币	2008年6月	8.00	0.21%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	股权证号	股东名称	出资方式	出资时间	持股额（万股）	股比
79	YG1104	刘德华	货币	2008年6月	8.00	0.21%
80	YG1105	秦咏菊	货币	2008年6月	8.00	0.21%
81	YG1108	葛淑珍	货币	2008年6月	3.00	0.08%
82	YG1110	胡凯	货币	2008年6月	4.00	0.10%
83	YG1111	杨娜	货币	2008年6月	8.00	0.21%
84	YG1112	李华昌	货币	2008年6月	8.00	0.21%
85	YG1113	韦成蓉	货币	2008年6月	6.80	0.18%
86	YG1114	许胜林	货币	2008年6月	8.00	0.21%
87	YG1115	徐小平	货币	2008年6月	8.00	0.21%
88	YG1116	刘全	货币	2008年6月	5.00	0.13%
89	YG1117	潘惠雯	货币	2008年6月	8.00	0.21%
90	YG1118	杨通琴	货币	2008年6月	8.00	0.21%
91	YG1119	陈小璠	货币	2008年6月	8.00	0.21%
92	YG1120	黄玉玲	货币	2008年6月	8.00	0.21%
93	YG1121	刘贵东	货币	2008年6月	8.00	0.21%
94	YG1122	张来谦	货币	2008年6月	8.00	0.21%
95	YG1123	杨艳	货币	2008年6月	8.00	0.21%
96	YG1124	蔡恩彪	货币	2008年6月	3.00	0.08%
97	YG1127	邱兴忠	货币	2008年6月	8.00	0.21%
98	YG1064	冯天雄	货币	2008年6月	6.00	0.16%
99	YG1132	郑桂英	货币	2008年6月	3.00	0.08%
100	YG1070	潘存先	货币	2008年6月	3.00	0.08%
101	YG1106	吴春燕	货币	2008年6月	6.00	0.16%
102	YG1131	赵桂荣	货币	2008年6月	6.00	0.16%
103	YG1133	徐平友	货币	2008年6月	6.00	0.16%
104	YG1134	楼京明	货币	2008年6月	6.00	0.16%
105	YG1135	李响华	货币	2008年6月	6.00	0.16%
106	YG1136	陈礼兰	货币	2008年6月	6.00	0.16%
107	YG1012	向明军	货币	2008年6月	2.96	0.08%
108	YG1032	葛广萍	货币	2008年6月	5.00	0.13%
109	YG1130	万河佳	货币	2008年6月	5.00	0.13%
110	YG1137	周保庆	货币	2008年6月	5.00	0.13%
111	YG1138	刘峘昌	货币	2008年6月	5.00	0.13%
112	YG1145	朱义勇	货币	2008年6月	5.00	0.13%
113	YG1057	陈林	货币	2008年6月	2.44	0.06%
114	YG1098	孙仁燕	货币	2008年6月	4.00	0.10%
115	YG1128	刘睦开	货币	2008年6月	4.00	0.10%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	股权证号	股东名称	出资方式	出资时间	持股额（万股）	股比
116	YG1139	赵红梅	货币	2008年6月	4.00	0.10%
117	YG1140	袁雨文	货币	2008年6月	4.00	0.10%
118	YG1058	刘正飞	货币	2008年6月	1.68	0.04%
119	YG1013	高燕峰	货币	2008年6月	1.16	0.03%
		合计			**3,863.89**	100.00%

（3）企业概况

雅光电子是2006年9月组建成立，并于2008年6月股份改制的国家级高新技术企业，此前，隶属于中国振华电子集团公司，是一家经营生产、销售：汽车电子、光电器件、元器件；进出口业务（需前置许可的项目除外）的企业。公司是由中国振华电子集团有限公司、上海雅创电子有限公司、贵州省科技风险投资有限公司、贵州和协投资管理有限公司、贵州科创新材料生产力促进中心有限公司和余小芳等自然人出资组建的股份有限公司，于2006年08月7日在贵州省工商行政管理局登记注册，雅光电子注册资本为人民币3,863.89万元。公司产品覆盖汽车电子应用、智能电网应用、物联网应用、消费类电子应用等几大领域，目前汽车专用整流二极管、整流组件已批量投入市场。

目前公司拥有“新型功率半导体材料与器件院士工作站”、省级企业技术中心、市级工程技术研究中心等研发平台，是贵州大学微电子学与固体电子学博士科研基地，是贵州省微纳电子重点实验室的产业化基地，是贵州省产学研重点示范单位，是贵州省知识产权保护试点单位，是中国汽车行业和内燃机行业发电机用整流二极管行业标准主持起草单位。

2、经营范围

生产、销售：汽车电子、光电器件、元器件；进出口业务（需前置许可的项目除外）。

3.评估范围

本次评估范围为雅光电子于评估基准日全部资产及负债。

评估基准日的总资产账面值为 16,346.96 万元，总负债为 9,539.93 万元，净资产为 6,807.03 万元。

列入本次雅光电子评估范围的资产及负债的类型主要有：流动资产、非流动资产及流动负债。

4.评估方法

根据对被评估单位具体情况的分析并结合有关评估准则规定，对雅光电子采用评估基准日会计报表列示全部净资产乘以企业所持有股权比例计算确定评估值进行评估。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

5.评估结果

在评估基准日2014年12月31日持续使用前提下，雅光电子会计报表列示全部净资产价值为68,070,329.76元，评估值=全部净资产×持股比例=68,070,329.76元×0.52%=353,965.71 元。

6. 特别事项说明

（1）重大期后事项

无。

（2）其他需要说明的事项

无。

（五）贵州钛无限新材料有限公司评估说明

贵州钛无限新材料有限公司全部净资产评估值为1,140,373.62元，科创公司持有其20%的股份，该项长期股权投资评估值为228,074.72元，与账面价值300,000.00元相比，评估减值71,925.28元，减值率23.98%。

评估说明如下：

1. 企业概况

（1）注册登记情况

企业名称：贵州钛无限新材料有限公司（以下简称“钛无限公司”）

类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

住所：贵阳市小河区浦江路 6 幢 45 号

法定代表人：康宁

注册资本：壹佰伍拾万元整

成立日期：2012 年 06 月 08 日

营业期限：2012 年 06 月 08 日至 2032 年 06 月 07 日

经营范围：钛合金及金属材料的设计、研发、销售；科技技术咨询服务、进出口贸易（国家限定和禁止公司经营的商品除外）。

（2）历史沿革

钛无限公司系由科创公司、康宁、仲毓 3 位股东共同出资组建的有限责任公司，于 2012 年 06 月 8 日在贵州省工商行政管理局登记注册，取得注册号为520114000072030（1-1）《企业法人营业执照》。钛无限新材料成立时注册资本为人民币 150.00 万元，其中：科创公司认缴人民币 30 万元，占注册资本 20%；康 宁认缴人民币 90 万元，占注册资本 60%；仲 毓认缴人民币 30 万元，占注册资本 20%。以上出

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

资方式均为货币。

截至 2012 年 6 月 5 日钛无限公司的股权结构如下表：

股东名称	出资额(万元)	持股比例
康 宁	90万元	60%
贵州科创新材料生产力促进中心有限公司	30万元	20%
仲 毓	30万元	20%
合计	150.00	100%

（3）企业概况

钛无限公司是一家钛合金及金属材料的设计、研发、销售；科技技术咨询服务、进出口贸易（国家限定和禁止公司经营的商品除外）的综合小型企业。系由科创公司、康宁、仲 毓 3 位股东共同出资组建的有限责任公司，于 2012 年 06 月 21 日在贵州省工商行政管理局登记注册，取得注册号为 520114000072030（1-1）《企业法人营业执照》，钛无限新材料成立时注册资本为人民币 150.00 万元。

2. 评估范围

本次评估范围为钛无限公司于评估基准日全部资产及负债。

评估基准日的总资产账面值为 69.14 万元，总负债为-44.90 万元，净资产为 114.04 万元。

列入本次钛无限新材料评估范围的资产及负债的类型主要有：流动资产、非流动资产及流动负债。

3. 评估方法

根据对被评估单位具体情况的分析并结合有关评估准则规定，对钛无限公司采用评估基准日会计报表列示全部净资产乘以企业所持有股权比例计算确定评估值进行评估。

4.评估结果

在评估基准日2014年12月31日持续使用前提下，钛无限公司会计报表列示全部净资产价值为1,140,373.62元，评估值=全部净资产×持股比例=1,140,373.62元×20%=228,074.72元。

5. 特别事项说明

（1）重大期后事项

无。

（2）其他需要说明的事项

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

钛无限公司为科创生产力中心 2012 年 5 月投出的长期股权投资，投资成本为 30 万元，持股比例为 20%。经了解，钛无限公司成立时间较短，尚未开始正常的生产经营活动，收益状况较差。截止评估基准日，钛无限公司总资产账面值为 69.14 万元，总负债为-44.90 万元，净资产为 114.04 万元，其资产及负债的类型主要有：流动资产、非流动资产及流动负债。根据对钛无限公司资产及负债的具体情况进行分析，不存在对净资产变动造成重大影响的因素，故确定对钛无限公司采用评估基准日会计报表列示的所有者权益乘以科创生产力中心所持有股权比例计算确定评估值。

三、机器设备评估说明

（一）评估范围

科创公司本次申报评估的设备类资产共 38 台，账面原值 264,184.25 元，账面净值 18,702.55 元，其中车辆 1 辆，账面原值 116,539.17 元，账面净值 10,440.17 元；电子设备 37 台，账面原值 147,645.08 元，账面净值 8,262.38 元。购置时间为 2004 年 6 月至 2011 年 12 月。

（二）设备概况

委评设备安装在科创公司。电子设备主要包括计算机、空调、打印机等；车辆共 1 辆，主要用于公司办需要，目前行驶状况较好。

（三）设备管理维修制度

公司财务部门负责设备账务管理,各使用部门负责设备的使用及日常维护保养。设备维护保养较好，技术挡案资料基本齐全。

（四）账面价值情况

设备均以取得时的成本作为入账价值。采用平均年限法计提折旧。

（五）评估过程

1．现场工作

评估人员于 2015 年 4 月 18 日至 4 月 21 日对委托评估的设备类资产进行了清查核实和现场勘察。

（1）对院方提供的评估申报明细表进行核查，对表中不符合要求的部分，提请企业进行必要的修改和补充；

（2）对评估范围内的设备及车辆产权进行核查，做到产权明晰；

（3）收集设备类评估所用的资料，如设备采购合同、发票、车辆行驶证等；

（4）到现场勘察，与有关人员进行了广泛交流，了解设备的管理制度及目前的技术运行状况，并作相应的记录；

（5）根据现场勘察结果，进一步修正企业提供的评估明细表，作为企业正式的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

评估申报表；

2．评定估算

在实施了上述清查和勘察的基础上，根据委估设备的具体情况和收集的资料，选取评估方法，开展了询价工作，按评估方法进行评估作价。

3．评估复核、撰写技术说明

对设备类资产评估的初步结果进行分析和复核，对评估结果进行必要的调整、修改和完善，并撰写技术说明。

（六）评估方法

根据持续使用原则，结合委估资产的特点和收集资料情况，本次评估采用重置成本法进行评估，计算公式如下：

评估价值＝重置全价×成新率

1．重置全价的计算方法

（1）机器设备、电子设备重置全价的计算方法

重置全价＝重置购价＋运杂费＋安装费

1）重置购价：参考《2015机电产品报价手册》、网上查询公开报价、咨询生产厂家和经销商报价、公司近期采购价等确定。

2）运杂费：

运杂费＝重置购价×运杂费率

其中，运杂费率参照《资产评估常用方法与参数手册》推荐数据取值。如订货合同或设备购置价格中含运杂费，则不计运杂费。

3）安装费：

安装费＝重置购价×安装费率

其中，安装费率参照《资产评估常用方法与参数手册》推荐数据，按照设备类别取值。对不需安装或安装费很少的设备，以及订货合同或设备购置价格中含安装费的，不计安装费。

（2）车辆重置价值的计算方法

重置价值＝重置购价＋ 购置税＋其它费用

1）重置购价：查询各汽车网站报价及市场询价确定。

2）购置税：根据2000年10月国务院令（第294号）《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》确定，其购置税率为10%。计算公式如下：

购置税＝重置购价÷（1＋增值税率）×购置税率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

3）其他费用：主要指上牌费、检测费等杂费，根据当地交通管理部门的规定确定。

（3）率的确定方法

1）机器设备、电子设备成新率

对于计算机、仪器仪表、办公用设备等一般小型设备采用年限成新率确定其成新率；对于大型或价值大的设备，结合现场勘察，采用年限成新率和现场成新率计算综合成新率的方法确定。

综合成新率＝年限成新率×40%＋现场成新率×60%

a、年限成新率

年限成新率＝（经济寿命年限－已使用年限）/经济寿命年限×100％

其中：经济寿命年限：参考《资产评估常用方法与参数手册》推荐年限取值。

b、现场成新率

对于大型、价值大的设备进行现场勘察，评估人员首先了解设备的工作环境，使用条件，并查阅其大、小修记录，及近期运行记录等有关设备的现有技术状况，对设备综合打分确定现场成新率，或对设备各部位分别作出评估分值，各评估分值之和即为设备的现场成新率。

2）车辆成新率

采用年限法与现场勘察相结合计算综合成新率的方法确定。即

综合成新率＝年限成新率×40％＋现场成新率×60％

a、年限成新率

年限成新率＝（规定使用年限－已使用年限）÷规定使用年限×100%

规定使用年限参考商务部、发改委、公安部、环保部令2012年12号文取值，对该文无规定使用年限的非营运小、微型客车、大型轿车参考一般设备评估中普遍采用的经济使用年限取值。汽车启用日期均以行驶证上登记的日期为准。

b、现场成新率：

由评估人员现场勘察车辆的外观、结构是否有损坏，发动机是否正常，电路是否通畅，制动性能是否可靠，是否达到尾气排放标准等勘察情况，进行分部打分，按照得分情况确定现场成新率

注：超期服役设备成新率按现场成新率确定。

2．案例

案例一：雪铁龙轿车（见评估明细表4-6-2-2　序号1）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

(1)车辆概况

车辆牌号：贵AG0340　　车辆名称：雪铁龙轿车

规格型号：DC7163 16V　　生产厂家：东风汽车公司

购置日期：2005年4月　　启用日期：2005年4月

账面原值：116,539.17元　　账面净值：10,440.17元

该车2005年4月购置，外观整洁，转向、制动、变速、冷却、仪表等系统良好、完整，发动机工作正常。检验有效期至2016年4月。

(2)重置全价的计算

重置全价＝重置购价＋购置税＋其他费用

①重置购价：查阅相关汽车网站，该规格型号的新君越轿车报价为79,800.00元，以该报价为重置购价。

②购置税：车辆购置税率按第294号国务院令规定为10%。

购置税＝79,800.00÷1.17×10%＝6,820.51元

③其他费用：主要指上牌费、检测费等杂费，根据当地交通管理部门的规定，确定为500.00元。

④重置全价＝79,800.00＋6,820.51＋500.00

＝87,120.51元　(取整：87,100.00元)

(3)成新率的计算

该车2005年4月购置，已使用9.75年。经济使用年限参考一般设备评估中普遍采用的经济使用年限取10年。由于已使用年限与经济使用年限接近，故年限成新率按超期服役设备处理。经现场勘察，该车外观整洁、日常维护保养较好，车况良好，故取现场勘察成新率为15%

(4)评估值

评估值＝重置全价×现场成新率

＝87,100.00×15%

＝13,065.00元

案例二：投影仪　（见电子设备评估明细表4-6-2-3　序号19）

(1)设备概况

设备名称：投影仪　　数　　量：1台

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

规格型号：LP80/M6　　生产厂家：富可视

购置日期：2008.9　　启用日期：2008.9

账面原值：16,500.00元　　账面净值：824.88元

(2)重置全价的计算

重置全价＝重置购价＋运杂费＋安装费

①重置购价：查阅相关网站，对该规格型号空调报价为7,672.00元，以该报价为重置购价。

②运杂费率和安装费率：此类设备一般由销售商负责送货上门，并进行简单的安装调试，故本次评估不考虑运杂费和安装费，取运杂费率与安装费率为0 。

④重置全价＝7,672.00＋0.00＋0.00

＝7,672.00元　　(取整7,670.00元)

(3)成新率的计算

采用年限成新率确定。

该设备2008年9月投入使用，已用年限6.33年。参考《资产评估常用方法与参数手册》，经济使用寿命年限为8年。

年限成新率＝（经济寿命年限－已使用年限）/ 经济寿命年限×100%

＝（8－8.33）/8×100%

＝21%

(4)评估值

评估值＝重置全价×成新率

＝7,670.00×21%

＝1,611.00元

（七） 评估结果

金额单位：人民币　元

设备类别	数量	调整后帐面值		评估价值		增值率%	
		原　值	净　值	原　值	净　值	原值	净值
合　计	**38**	**264,184.25**	**18,702.55**	**178,420.00**	**21,809.00**	**-32.46%**	**16.61%**
机器设备							
车　辆	1	116,539.17	10,440.17	87,100.00	13,065.00	-25.26%	25.14%
电子设备	37	147,645.08	8,262.38	91,320.00	8,744.00	-38.15%	5.83%

（八） 增减原因分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1、 车辆价格下降，使车辆评估原值减值；但根据评估规范，对超期服役设备成新率按现场成新率确定，使车辆评估净值增值；

2、 电子设备淘汰更新快，重置全价低，加之15台电子设备无实物，使其评估原值减值，但企业折旧年限短于评估使用的经济寿命年限，使其评估净值增值。

（九）特别事项说明

根据本次评估申报明细表，经清查共有10台设备待报废（损坏）、15台设备无实物。公司对该部份待报废和无实物设备已在“关于设备清查的说明”中认可。

五、负债评估说明

（一）评估范围

科创公司进入本次评估范围的企业应负担的各项负债。负债类型包括流动负债；非流动负债，流动负债清查项目主要包括应交税费、其他应付款；非流动负债为专项应付款。

（二）评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

对确定的评估范围内的负债的构成情况进行初步了解，提交评估准备资料清单和评估申报明细表示范格式，按照中天华资产评估公司贵州分公司评估规范化的要求，指导企业填写负债申报明细表；

第二阶段：现场调查阶段

由企业财务有关人员介绍各项负债的形成原因、记账原则等情况；

第三阶段：综合处理阶段

1. 将核实调整后的负债申报明细表，录入计算机，建立相应数据库；

2. 对各类负债，有针对性地采用不同的评估方法，进行作价处理，编制相应评估汇总表；

3. 提交负债的评估技术说明。

（三）评估方法

1.其他应付款的评估

对于该类项目的评估，我们根据企业提供各项目申报明细表，对其真实性、完整性进行了清查核实，以评估目的实现后的产权持有者实际需要承担的负债项目及账面净值确定评估值。其中：其他应付款账面价值7,252.80元，共2项，为森林公司项目款和单位职工工资扣款，我们以经审核无误的账面价值7,252.80元为评估值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2. 应交税费的评估

列入评估范围的应交税费账面价值7,262.77元，主要包括增值税、企业所得税、城建税、教育附加费、企业代扣代交的个人所得税等，根据企业提供的申报明细表，评估人员核实了应交税费计提的依据和计提的比例，确认其准确性，以经审核无误的账面价值7,262.77元为评估值。

3. 非流动负债的评估

非流动负债为专项应付款，账面价值为1,796,083.64元，具体内容为截止2014年12月31日贵州省科学技术厅、贵州省化工研究院、贵州省复合改性聚合物材料工程技术研究中心、白云区科学技术局、贵州钢绳（集团）公司、贵州航天林泉电机有限公司等公司的项目基金，通过贵州省财政厅帐户取得，专项用于高新技术产品产业化的费用支出。评估人员对其他非流动负债的核算内容、形成过程及金额进行了核实。以经审核无误的账面价值1,796,083.64元为评估值。

（四）评估结果

在实施了上述资产评估程序和方法后，负债审计后账面价值为1,810,599.21元，评估值为1,810,599.21元。

评估结果详见有关资产评估汇总表及资产评估明细表。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第五部分 收益法评估说明

一、评估对象

根据评估目的，本次评估对象为科创公司的股东全部权益价值。

二、收益法的应用前提及选择的理由和依据

（一）收益法的定义和原理：

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法中的预期收益可以现金流量、各种形式的利润或现金红利等口径表示。

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。

（二）收益法的应用前提

收益法的应用前提是：企业具备持续经的基础和条件，经营与收益之间有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的关键在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的估算较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果较能完整地体现企业的价值，易于为市场所接受。

（三）收益法选择的理由和依据。

评估人员在对本次评估的目的、评估对象和评估范围、评估对象的权属性质和价值属性的基础上，根据国家有关规定以及《资产评估准则——企业价值》，确定同时按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）估算科创公司的股东全部权益（净资产）价值。

三、收益预测的假设条件

（一）国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、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。

（二）针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

（三）假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。

（四）假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

（五）假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

要方面基本一致。

（六）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。

（七）本次评估的各项资产均以评估基准日被评估单位的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（八）本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

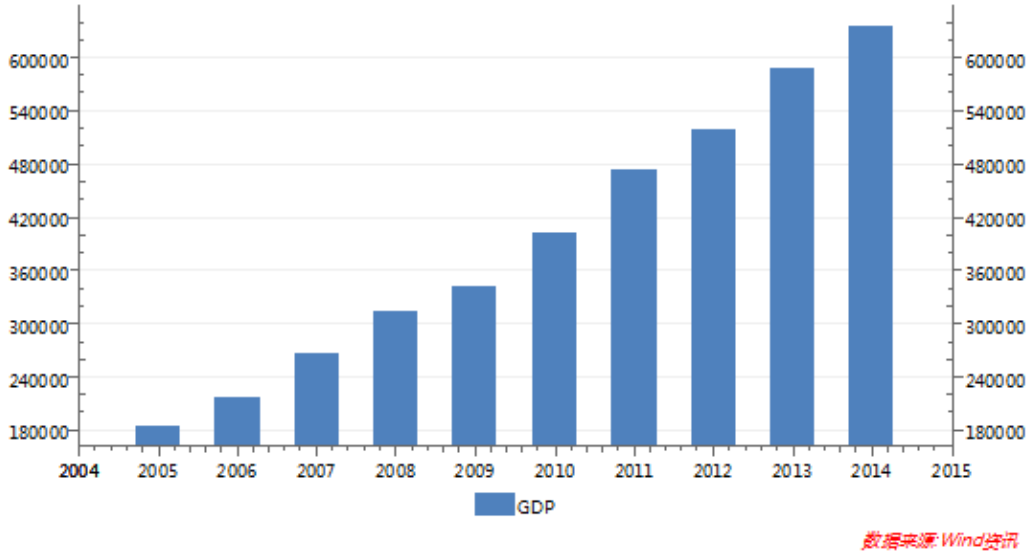
（九）假设收入的取得和成本的付出在年内均匀发生；

（十）评估范围仅以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

特别提请报告使用者注意，评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

四、宏观经济形势分析

我国自改革开放以来，国民经济持续快速发展，过去 10 年 GDP 保持稳定快速增长，各年增长情况见下图：



初步统计，2014 年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。2014 年我国国内生产总值折合美元将首次超过 10 万亿美元，这是重要的规模变化。主要经济指标处于合理区间内，GDP 增长 7.4%，城镇新增就业超过 1300 万人，调查失业率稳定在 5%左右，居民消费价格指数增长 2.1%,实现了年初预期的目标。

中国经济正在全面向新常态转换，今年的变化是房地产结束了长达 15 年的超级繁荣期，进入调整期，这也是导致今年经济下行压力明显增大的主要因素，由之带动

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

投资增长明显下滑。新常态不仅意味着经济增长转向中高速，而且伴随着深刻的结构变化、发展方式变化和体制变化。而结构、方式和体制的变化不断推进、显现，正是新常态下中国经济新动力所在，机遇所在。与此同时，新的适应新常态发展的宏观经济政策也逐步成型，成为保持经济平稳增长、促进经济活力增强、结构不断优化升级的有力支撑。

展望 2015 年，我们认为由于全球经济复苏基础仍然较弱，房地产调整远未到位，一些领域存在较大的金融风险，我国经济仍将面临较大的下行压力，预计经济增长将下调到 7%左右，但就业形势仍将比较乐观，深刻的结构变化和动力机制变化将继续递进，特别是一些领域的改革攻坚将会为经济中长期发展注入持久的活力和动力。我们建议，明年继续坚持稳健的货币政策和积极的财政政策，继续实施区间调控和定向调控相结合的宏观政策。金融调控政策的重点是努力降低企业的融资成本，在定向上更加精准，瞄准结构优化的难点、重点。同时，加大财税政策和产业政策的定向调控力度。把宏观调控政策与长期发展战略有机结合起来。

（一）2014 年我国宏观经济运行基本情况

面对经济持续下行的压力，新一届政府坚持去年以来的探索，继续创新调控思路和方式，在加强区间管理的基础上，推出定向调控措施，宏观经济运行总体平稳，主要指标处于合理区间，特别是在经济增速稳中缓降的同时，结构优化效应增强。

1. 经济运行总体平稳，继续处于合理区间

经济增长和就业仍在下限之上。前季度 GDP 同比分别增长 7.4%、7.5%和 7.3%，波动不大，全年预计 GDP 将达 61.7 万亿，增长 7.3%，比上年回落 0.4 个百分点，实现了 7.5%左右的预期目标。就业形势较好，前三季度城镇新增就业 1082 万人（比上年同期多增 16 万人），提前完成了年初确定的目标，全年城镇新增就业总量将超过 1300 万人。物价增长小幅回落，持续保持在上限之下。1-10 月累计，CPI 同比增长 2.1%，比去年同期回落 0.5 个百分点。预计全年 CPI 增长 2.1%，明显低于 3.5%的调控目标。

2. 下行与上行因素并存，结构优化效应增强

最近两年我国宏观经济运行的一个特点是，上有压力、下有支撑，向新常态转换。就具体的宏观经济指标而言，有三组不同指标，呈现不同走势。第一组是持续下行，目前还未调整到位；第二组已基本企稳，或呈现明显稳定和上行的趋势；第三组是稳定性较差，波动很大。

（1）对下行因素的分析

工业、房地产、投资构成今年经济增长下行压力增大的一组经济指标，尽管调整时间先后上有差异性，表现出高度的关联性和一致性。这一组指标的持续下行是经济向新常态转换的一种必然趋势和内在要求，也是结构调整优化必然经过的阵痛。

首先，工业调整先行，继续呈逐年下降态势。全球金融危机后四年（2009－2012

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

年），我国规模以上工业增加值年均增长 12.6%，其中 2012 年回落到 10%，2013 年则是自 2002 年以来首次跌破 10%，为 9.7%（见图 1 ）。今年继续有所下降，前 10 个月累计，同比增长 8.4%，比去年同期回落 1.3 个百分点。

其次，投资增长调整紧随工业之后，调整力度加大。图 2 显示，2002－2012 年间，我国全社会固定资产投资连续 10 年保持 20%以上增长（10 年增长了 9.1 倍，年均增长 26%），2013 年首次跌破 20%，为 19.3%。今年则在房地产发展“拐点”开始形成后加快调整，前 10 个月累计，固定资产投资（不含农户）同比增长 15.9%，比上年同期回落 4.2 个百分点。预计 2014 年固定资产投资（不含农户）达 50.5 万亿元，增长 15.8%，比上年回落 3.8 个百分点。

其三，房地产出现长周期调整的“拐点”。对今年经济下行影响最大的因素是房地产，房市进入长周期“拐点”，拉动投资增长加快下行。1-10 月累计，房地产投资同比增长 12.4%，比去年同期回落 6.8 个百分点，这直接拉动投资回落 1.5 个百分点。如果从宽口径计算（指第三产业中全部房地产投资额，统计局月度统计数据中，房地产投资仅指房地产开发企业的投资，保障房、棚户区改造、城镇自建房等都不包含在内，如今年前三季度，大口径房地产投资为 89227.3 亿元，房地产开发企业投资占 77.1%），房地产投资同比增长 12.6%，比上年回落 8.5 个百分点，引致投资增长回落 2.2 个百分点（贡献率为 57.9%）。房地产投资和销售的增长回落导致重化工业继续回落，并强化了 PPI 负增长态势。

房地产“拐点”的形成，主要是因为流入房地产资金流发生了根本变化。过去持续多年的房地产“牛市”正是由于大量过剩流动性高强度流入房地产市场所致，但现在完全不同了，资金流发生了逆转，同时，人们对房价上涨预期开始下降，甚至不少人看跌，从而使房地产出现了拐点性变化。2013 年房地产出现了最后一波暴涨，当年流入房地产的资金增长 26.5%，比同期投资增幅高 6.7 个百分点（见图 3 ）。我们的研究表明，只要当资金流增长大于投资增长，房地产必然繁荣，价格将上升，如果资金流大幅上涨，房价就暴涨，相反，当资金流增速回落且低于投资增速时，房地产销售和投资必然明显放慢，房价也由升转跌。今年房地产资金流发生了重大逆转，一季度流入房地产的资金仅增长 6.6%，远低于同期房地产投资的增幅（为 16.8%），1-10 月累计房地产到位资金仅增长 3.1%，比去年同期回落 23 个百分点。预计全年房地产市场新增资金量仅 3000 亿元，而去年则高达 2.6 万亿元，今年资金增量不仅去年的零头。我们认为，正是资金供给不足与房地产供给的明显过剩共同作用，导致了房地产市场“拐点”的形成。

（2）对企稳或上行因素的分析

在经济下行压力不减的情况下，另有一组宏观经济指标则在明显企稳，甚至一些指标进入上行通道，这成为减缓经济下行压力和优化经济结构的支撑力量，标志着我国经济正在出现积极而深刻的结构性变化。主要表现为：就业形势较好，居民收入和消费稳定增长，服务业较快增长，特别是网上购物等新业态快速增长。国家统计局公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

布的就业、收入、消费、服务业这四个宏观数据的增长趋势是一致，没有矛盾，且它们之间同样有很强的关联性，是我国经济向新常态转换的突出亮点。

消费平稳增长成为最近几年经济运行的一大亮点。今年前三季度社会消费品零售总额同比增长 12%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，而前两年分别增长 11.5%和 12.1%，两年仅下调 1.4 个百分点，比较稳定。特别是 2013 年以来持续加大反腐力度、严格执行八项规定对高端消费（高档餐饮业、会所等）产生了较明显的抑制效应，如果扣除这一因素的影响，消费增长更加平稳。从需求结构看，这是非常积极的变化。过去在经济调整期，消费与投资同步下滑，如在 1997 年至 2001 年间，投资年均增长 11.3%（其中 1999 年降至 5.1%），同期社会消费品零售总额增幅降得更多，年均仅增长 8.7%。而现在是投资增幅在加速回落，消费增长则明显趋稳，使得消费对 GDP 增长的贡献上升，拉动力增强。从表 1 可以看出，2011-2014 前三季度，消费拉动 GDP 增长年均达 4.2 个百分点，而资本形成拉动 GDP 增长年均仅 3.9 个百分点，出现了消费强于投资的新变化。今年前三季度最终消费对经济增长的贡献率为 48.5%（拉动 GDP 增长 3.6 个百分点），比资本形成总额贡献率（仅拉动 GDP 增长 3.1 个百分点）高 7 个百分点。

为什么消费增长稳定性提高？主要是因为就业形势较好，促进了收入的稳定增长，而收入增长较快，又促进了消费的平稳增长。根据城乡一体化住户调查，前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 8.2%，比 GDP 增幅高 0.9 个百分点。就业形势比较好有三个原因：一是政策效应。决定就业的主要是中小企业，这两年新一届政府特别重视对中小企业的支持，金融、税收、工商制度改革、商市制度改革都明显促进了创业和就业增长。二是结构效应。在现阶段，就业增长较快的最主要原因是服务业发展较快，服务业成为推动经济增长和就业增加的主导因素，这是重大的结构变化。去年我国服务业增长 8.3%，比前年提高 0.2 个百分点，服务业比第二产业快 0.5 个百分点，并使服务业增加值占 GDP 比重首次超过了第二产业（达到 46.1%，比第二产业高 2.2 个百分点）。今年前三季度服务业增加值增幅仍比第二产业快 0.5 个百分点，占比再上升 0.6 个百分点。服务业就业弹性明显高于第二产业，因此，服务业较快增长有效地促进了城镇新增就业的增加。三是规模效应。就业形势较好与 GDP 规模有较大的关系，规模越大，单位百分点的 GDP 增加量越多，所带来的就业增量就随之扩大。据测算，目前我国 GDP 增长 7 %所创造的就业新增量相当于十年前 GDP 增长 1 5 %的水平。

消费稳定增长、贡献率上升和服务业较快增长、占比上升上，都是经济结构优化效应的体现，这种效应还体现在制造业的优化升级上。如高耗能行业增长继续放慢，装备制造及一些新兴产业发展加快。在制造业中，钢铁、有色金属、水泥、化工四大高耗能产业，前三季度增加值分别增长 6.2%、13%、9.7%和 10.7%，分别比上年同期回落 4.3 个、0.6 个、2 个和 1.3 个百分点；通用设备制造业，铁路、船舶、航空航天等制造业两大技术水平较高的产业增加值分别增长 10.0%和 12.2%，比上年同期加快 0.9 个和 9.2 个百分点。另外，在消费领域，信息消费和网络购物快速增长。据商

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

务部监测统计，前三季度网络购物同比增长 32.2%，连续两年超过 30%。

（3）对一些不稳定因素的分析

在新常态下，出口增长对经济增长的贡献率明显下降。2002-2008 年间，净出口年均拉动我国 GDP 增长 1.2 个百分点，有的年份高达 2.6 个百分点，但 2009 年后，出口对经济增长的拉动多为负值，2009 至 2014 年间平均为-0.6 个百分点。今年则相对较好，前三季度净出口拉动 GDP 增长 0.7 个百分点（这也是导致消费和投资对 GDP 增长贡献下降的原因）。出口增长不仅出现了新常态，从过去的高增长转为与 GDP 大致同步的温和增长，而且月度、季度间增长极不稳定，连续几年都出现了“过山车式”的波动，有时增长 10%以上，有时为负，很难把握，企业也很不适应。这一方面说明全球经济复苏并不顺利，时好时坏，更重要的原因是我国传统比较优势在减弱，而新的国际比较优势还未形成，这双重原因相交织，使出口增长呈现很强的不稳定性。

除此之外，对影响经济运行和政策影响较大的因素是各种潜在金融风险释放。一些非银行金融机构，在高利贷的引诱下盲目扩张，形成巨额坏帐，在金融政策回归常态化及经济下行压力持续化的情况下，开始释放局部的金融风险；房地产、煤炭等行业中的一些企业，因资金流不足导致资金链断裂的事件累有发生；还有一些地方对土地财政的过度依赖及融资平台的过度负债，所积累的隐性风险也开始显性化。尽管总体看来，金融风险和财政风险可控，但这些因素会导致社会融资成本上升，对一些行业或地方经济发展产生较大的影响，增加经济运行的不确定性，宏观调控政策的制定对此要更加重视、更加谨慎。

3. 区间调控与定向调控结合，既稳增长又调结构

我国经济增长已连续三年在 8％以下运行，去年和今年累计仅下调 0.5 个百分点。除了受上述的稳定或上行因素的支撑外，还有一个重要原因，就是得力于新式宏观调控政策的实施。去年区间调控思路的提出和今年实施的定向调控政策都是宏观调控思路和方法上重大改革创新，对经济稳定在合理区间和稳定市场预期都起到了较好的作用。区间调控的特点是确定经济运行必须实现的上下限，同时不再靠强的刺激政策稳增长，而代之以激活力、补短板、促升级的长短结合政策，努力寻求稳增长与调结构的平衡点，既稳增长，又调结构，实现稳中有进，提质增效。定向调控是区间调控的深化，主要是确保实现总量目标的主要子目标不出现大的波动。定向调控有一个重要指向：在机制上注重调动微观主体的积极性，通过改革为社会和企业创造公平宽松的发展环境，激发市场活力，释放短期增长潜力，因此，它是改革导向的宏观调控。定向调控的对象是非总量性、但对区间调控上下限的关键指标起重要影响的方面，如三大需求，公共产品的供给，大学生就业，农业、民生、生态等薄弱环节，因此，定向调控也可以称之为结构性调控，其目标是将经济总量稳定增长与优化结构结合起来。区间调控与定向调控的创新，意味着我们正在适应经济发展的新常态，形成新的常态化宏观调控体系。具体来讲，就是抓住关键领域和薄弱环节，更多依靠市场力量，更多运用改革办法，精准发力，加强预调微调，出台一系列既利当前、更惠长

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

远的政策措施。简化行政审批，创造公平竞争环境，激发市场主体活力；着力强基础补短板，努力增加公共产品有效供给；减轻企业税负，引导金融资本支持实体经济发展。这些都对稳定市场预期、促进经济平稳运行发挥了重要作用。

（二）2015 年国际国内经济增长趋势分析

1．国际形势短期向好，但内生动力依然不足

当前和今后一段时期，世界多极化、经济全球化深入发展，国际大环境总体对我有利，和平发展、互利共赢成为全球共识。但国际关系错综复杂，来自外部的风险和挑战不可小视。

从短期看，明后年世界经济虽仍将保持周期性温和复苏态势，但不稳定不确定性仍然较多。一是美国经济将保持回升态势。其复苏基础在不断稳固，尽管政府支出和私人投资仍显不足，但就业好转、个人消费支出增加说明经济增长的内在动力在增强。二是欧日经济将依然低迷。尽管欧洲已经度过了债务危机的最困难时期，但内部复苏不均匀，欧洲的高失业率和结构问题，使其内在增长动力严重不足，今年以来出现的通货紧缩苗头更是雪上加霜。日本安倍经济学的刺激效应和大地震“灾后重建”效应已经明显衰减，经济再陷低迷状态。三是新兴经济体总体仍处于增长调整期，普遍面临结构调整和经济下行压力。

从中长期看，国际经济发展对我国发展的挑战和机遇并存。一是世界经济游戏规则正面临深刻调整。以美国为首的发达国家积极推进 TPP、TTIP，以美联储为中心的六国实行货币互换，对我国深度融入全球经济和产业分工带来新挑战。二是世界正在酝酿新的科技革命和产业变革。新的技术和商业模式的应用，对传统产业往往具有颠覆性，对现有产业体系可能带来很大冲击。当然这是挑战，也是机遇。

总体看，明年世界经济增长可能略好于今年，但仍然存在较多的不确定性和不稳定性，对我国经济的拉动效应不能估计过高。地缘政治紧张局势带来的风险在明显上升，特别是乌克兰危机的持续化和中东局势的发展，对区域经济发展会产生很大的不稳定，对经济复苏产生较大的压力。

2．2015 年我国经济增长趋势

分析 2015 年的宏观经济走势，要从两条线看，一是看实体经济的走势，另一个就是看虚拟经济，特别是资金流的情况。

从实体经济看，2015 年经济下行压力很可能会进一步增大。首先，从中期趋势来看，受“三期叠加”的影响，经济增长的调整远未到位，还会继续惯性下滑。其次，从影响因素看，投资与房地产的调整是导致今年以来经济下行的最主要因素，2015 年的压力会更大。我国投资自 2003 年开始连续十年保持 20%以上的高增长，仅去年才首次降到 20%以下，今年以来回落幅度加大。投资增速持续回落主要有两方面原因。一方面，房地产进入周期性和阶段性调整，拉动经济增长加快下行，而房地产过度增长持续时间很长，现在调整才刚刚开始，明后年房地产调整力度还可能加大。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

另一方面，资金成本过高，对投资增长形成很大的抑制作用。在需求相对不足、物价增长放慢的情况下，企业融资成本不会很快明显下降，盈利能力也难以明显提高，从而抑制投资需求增长。因此，2015 年投资增长将继续放慢，预计增长 12-13%。受最近两年就业形势较好、居民收入增幅快于 GDP 的积极影响，2015 年的消费增长仍将平稳，社会消费品零售总额实际增长将继续在 10%以上，这对经济增长形成较强的支撑。总之，2015 年实体经济下行的压力仍较大，但调整仍然是温和的，预计 GDP 增长 7%左右。

从虚拟经济和资金流的情况看，2015 年流动性风险将上升。据一些权威研究表明，世界上每次发生大的金融危机或经济危机，都有一些相似的前兆，如前期都出现过持续较长时间、力度很大的刺激政策，并且在经济步入调整的过程中都出现过融资成本居高不下的问题，都经过泡沫式增长并破灭的过程，最终因出现较为严重的流动性问题而爆发严重的金融危机或经济危机。我们目前面临的情况与此有不少相似之处。一方面，产能过剩问题严重，房地产市场深刻调整，将导致企业应收帐款、库存大幅增加，并使金融机构的不良资产率明显上升，这是一个市场风险不断释放的过程。在客观上形成了资金流动性放慢、资金流不足。另一方面，由于金融的体制问题，虚拟经济内部循环，脱离实体经济，导致利率不跌反升。今年以来，地方政府、企业普遍反映，不仅市场上资金供给偏紧，而且融资成本不断上升，大企业融资成本比去年平均提高了 1 个百分点，中小企业就更高了。如果这种现象长期持续下去，将会出现严重的流动性不足问题。结果可能将产生两大金融风险，一是可能加快把“房地产泡沫”捅破，释放过大的下行压力，使实体经济严重萎缩，二是将使许多企业严重亏损，并产生连锁反应，导致企业大量破产和银行不良资产率陡然上升。如果发生这种情况，经济将可能加速下行。所以，当务之急是降低融资成本，避免出现严重的流动性风险。

3．有两方面原因：一方面，食品价格增长仍然较为平稳，这是物价总水平增长基本稳定的最主要因素。导致食品价格稳定的原因有：一是粮食问题从国内或全球看，都已基本解决，这得益于农业的技术进步，粮食问题不在数量供应而在质量提高，或者说主要是面临着很大的食品安全问题。二是无论从国内看，还是从国际看，这两年气候条件较好，我国今年的自然灾害是明显少于常年的，这对粮食产量的稳定起了关键性因素。三是经济繁荣时期，各种投机行为泛滥，农产品常成为“市场炒作”的对象，其价格的“蛛网曲线”特征很容易被投资者利用，农业的某些事件或自然灾害容易被人为“放大”，导致农产品价格剧烈波动，实际上供求关系并不那么紧张，特别是作为完全竞争市场，它有自我调节的机制。因此，经济下行或趋稳，投机性的炒作也随着减少。另一方面，非食品价格也保持稳定。尽管最近受国际商品价格特别是油价下跌的影响，我国的非食品价格增幅在 9 月和 10 月出现了一定的回落，但我国经济增长的稳定性仍较高，政府和企业积极消化产能过剩问题，使得非食品价格仍会保持一定的增幅。

中国经济下行还在继续，此轮经济调整远未到位，迟早会跌破 7%，主要原因是

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

房地产调整目前还算温和，更大的调整压力还在后面。有人根据这种趋势预测，开始担心中国经济将可能出现新的通货紧缩。我们认为，近期发生通货紧缩的可能性较小。理由主要有：一方面，与 1998 至 2001 年比较，物价增长的结构不同，上一轮经济增长中，CPI 和 PPI 同步下降，这次是一涨一跌，也就是说物价调整的压力主要来自于生产资料领域，前期投资品领域价格的暴涨引发了过度的投资，经济增长放慢后则出现了严重的产能过剩问题，导致 PPI 持续下跌。在决定 CPI 因素中，最关键的因素——食品价格，尽管增幅也在回落，但都保持一定幅度的增长，这与 1998 年至 2001 年间完全不同，那时物价下跌的主因是食品价格下跌。另一方面，从内生的价格因素看，物价总水平难以由正转负。非食品价格连续三年的稳定增长就是明证（见图 5 ）。这里的原因也值得分析，主要原因是消费增长的稳定。尽管经济增长已连续三年回落到 8%以下，但消费增长调整较为温和，社会消费品零售总额名义率目前仍达 12%，实际增长率超过 10%，这明显与 1998 年至 2001 年间不同，当时是投资与消费的增长同步大幅下滑。消费增长平稳主要是因为就业形势较好，居民收入增长较快，消费稳定，价格就会相对稳定；而就业形势较好又与第三产业进入快速增长期有关。因此，只要服务业--就业--收入--消费都保持稳定的话，通货紧缩就难以发生。

五、行业分析

（一）行业宏观分析

按照我国2002年颁布的国民经济行业分类标准(GB/T4754-2002),商务服务业(含租赁业)主要包括十个方面:企业管理服务、 法律服务、 咨询与调查、 广告业、 知识产权服务、 职业中介服务、 市场咨询、旅行社、 会展、 租赁业等其他商务服务。

我国商务服务业属于发展速度较快的行业，2002-2011年，我国服务进出口从855亿美元增长到4191亿美元，增长了3.9倍，年均增长19%。 其中 ，服务出口从394亿美元增长到1821亿美元，年均增幅达19%；服务进口从461亿美元增长到2370亿美元，年均增幅达20%。 同期，我国服务进出口的国际排名不断上升。 服务出口排名由第11位上升至第4位，服务进口排名由第9位上升至第3位。

在咨询行业，在2013年市场规模达到约4860亿元，到2015年市场规模预计到达5800亿元， 估计近年增速在20%左右。随着全球经济由工业经济向服务经济转型趋势进一步加快，咨询服务业在发达国家经济体系中的比重不断提升 ，成为拉动经济增长的支柱产业。 我国作为发展中国家，咨询服务业发展相对滞后，已经成为影响我国产业提高国际竞争力的重要因素。

中国咨询服务业是为企业之间、 企业和最终消费者之间提供服务的,是为最终消费者从事信息沟通和获取、 产品传递、 资金流转以及辅助决策,并为企业的生产经营提供劳动力、 资金等生产要素服务的。它是构成交易环境的主要因素,为买卖双方提供越来越多可供选择的交易途径,使买卖双方可以因时、 因地、 因物、 因人和因事制定对双方最有利的交易方式。 中国商务服务业是实现市场一体化机制的渠道机

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

构,是随着市场经济发展而成长起来的。

我国咨询服务行业自金融危机后， 目前正超速发展，在消费市场占据越来越重要的地位， 但是行业政策法规却相当匮乏。 为了扶持和规范咨询服务业的健康发展，国家多部门、 行业协会等正酝酿、 制订更多的政策以予支持。

在世界经济危机日益严峻的形势下 ，为抵御国际经济环境对我国经济发展的不利影响， 中央出台了投资 4 万亿扩大国内需求的措施，其中加快自主创新和结构调整是重要措施之一，核心是支持高技术产业化建设和产业技术进步 ，支持服务业发展。 国家还针对钢铁、 汽车、 造船、 石化、 轻工、 纺织、 有色金属、 装备制造、 电子信息等九个受金融危机冲击严重的行业制定了振兴规划， 并提出了具体扶持政策。 国家对包括九大行业在内的产业技术创新与结构升级的支持，以及对服务业发展的支持，为北京市的商务服务业发展提供了广阔的市场需求空间和良好的发展环境，推动服务业向更高层次发展。

目前，我国已经进入工业化中期的后半阶段，处于从低附加值的资源依赖型向高附加值的信息、 技术集约型转变的关键时期，在这个过程中蕴含着对商务服务的巨大需求。 例如，企业在产业和产品结构升级中加强内部资源整合，通过管理创新和业务流程再造，逐步将发展重点集中于技术研发、 市场拓展和品牌运作，这些都将为商务服务业创造出较大的市场空间。 另外 ，我国信息化建设速度的加快及其与工业化的不断融合，也为服务企业提高运行效率、 拓展市场空间提供了有力支撑。

从国家统计局近几年的统计数据来看，增加值增长速度绝对值比全国和第三产业低， 但其增长速度却不断提高，是加速发展的趋势。

（二）咨询行业分析

咨询服务业属于知识密集型行业，国外研究者指出知识密集型服务业主要有三个特点：1.知识是服务的重要投入；2.服务高度依赖于专业能力和知识；3.服务提供商和客户之间有高度的互动， 为知识的扩散和新知识的产生提供可能性。经济合作与发展组织(OECD)认为，知识密集型服务业是那些技术及人力资本投入密度较高、 附加值大的服务行业。 咨询服务业包括的企业管理服务、 法律服务、 咨询与调查、知识产权服务等众多的服务，专业化程度都比较高，大多数都需要从业者具有较强的专业知识, 咨询服务业是典型的知识密集型服务行业。

从世界城市发展趋势来看，大城市是服务业导向，小城市是制造业导向， 世界大城市中生产性服务业逐渐取代传统制造业成为主导性产业，目前世界上几乎所有大城市的中心区都已由过去的 “工业中心” 转型为 “生产性服务业中心” 。 国外学者研究发现：生产性服务业大都集中于大都市地区,本身具有规模报酬递增的特性，具有较强的溢出效应，与聚集经济密切相关。

加速发展咨询服务业是我国服务业产业结构升级的迫切需要， 也是实现生产性服务业和制造业互动发展，进一步提升整体竞争力的需要，是我国北京、 上海等相

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

对较发达城市解决中低端制造业转移出去后 “产业空心化” 的现实选择，同时，发展咨询服务业能迅速扩大就业空间，成为吸纳大量大学毕业生的一个重要渠道。 因此，必须进一步提升咨询服务业在我国产业发展中的地位，把咨询服务业作为重点鼓励类行业加以发展。

六、企业分析

科创公司于2003年11月4日成立，是经贵州省科技厅批准成立的科技中介服务机构，注册资本为人民币100万元，科创公司是一家面向全省材料行业，为政府、科研院所及有关企业开展战略规划咨询、项目申报、行业技术咨询、高新技术企业认定辅导、项目投融资、行业信息咨询等科技中介服务。

经过调查分析，科创公司近年业务递减主要受到行业发展、国家政策的影响，预计未来行业发展、国家政策不会发生重大变化，但政府2015年上半年出台的一系列稳增长措施，会在下半年逐渐得到释放，下半年推动经济增长的动力会加强，随着经济转型深入，第三产业在GDP所占比重的提升，科创公司有较好的发展空间。

科创公司管理层目前做出积极措施，首先加强内部管理，维护好现有的客户，然后努力开发新的客户，积极培养技术人员，提高科技中介服务水平、推动材料产业发展，提高材料产业的科技创新及促进成果转化的能力，提高公司的经济效益。

七、历年财务数据分析

（一） 近四年资产负债情况

单位：人民币万元

项　目	2011 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
货币资金	158.00	112.35	127.26	111.01
应收票据	-	-	-	
应收账款	18.50	12.40	37.35	32.60
预付款项				
其他应收款	119.51	218.32	248.32	248.32
存货				
其他流动资产	-	-	-	
流动资产合计	296.13	343.07	412.93	391.93
长期股权投资	159.48	124.48	59.48	59.48
固定资产	7.63	5.35	3.46	1.87
递延所得税资产				
非流动资产合计	167.11	129.83	62.94	61.35
资 产 合 计	463.12	472.90	475.87	453.27
短期借款	-			
应付票据	-		-	-
应付账款				
预收款项				

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项　目	2011 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应付职工薪酬				
应交税费	1.06	1.27	0.83	0.73
其他应付款	67.88	4.09	2.54	0.73
流动负债合计	68.94	5.36	8.17	1.45
专项应付款	208.76	225.72	200.67	179.61
递延收益	-	-	-	
非流动负债合计	208.76	225.72	200.67	179.61
负债合计	277.70	231.08	208.84	181.06
实收资本（或股本）	100.00	100.00	100.00	100.00
资本公积	12.14	12.14	17.16	17.16
盈余公积	9.87	16.51	21.53	21.53
未分配利润	63.41	113.17	128.33	133.52
所有者权益（或股东权益）合计	185.42	241.82	267.02	272.21
负债及所有者权益合计	463.12	472.90	475.87	453.27

（二） 近四年经营情况

单位：人民币万元

项　　目	2011 年度	2012 年度	2013 年度	2014 年
一、主营业务收入	104.06	335.81	130.81	68.31
减：主营业务成本				
营业税金及附加	5.92	19.14	5.82	2.21
销售费用				
管理费用	126.07	247.47	107.12	62.82
财务费用	-0.32	-0.88	-0.39	-0.24
资产减值损失				
投资收益	49.70	3.03	47.00	3.03
二、营业利润	22.09	73.12	65.25	6.56
加：营业外收入				
减：营业外支出				
三、利润总额	22.09	73.12	65.25	6.56
减：所得税费用	1.96	6.72	15.05	1.37
四、净利润	20.12	66.40	50.21	5.19

（三）财务指标分析

行业名	企业				全行业		
专业技术服务业	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2012 年	2013 年	2014 年
一、盈利能力状况							

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

行业名	企业				全行业		
专业技术服务业	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2012 年	2013 年	2014 年
净资产收益率(%)	0.2	31.1	19.7	1.9	17.55	16.25	12.1
总资产报酬率(%)	0.1	15.4	13.7	1.4	9.25	8.31	7.34
销售(营业)利润率(%)	21.2	21.8	49.9	9.6	16.54	15.43	16.16
二、资产质量状况							
总资产周转率(次)	0.0	0.7	0.3	0.1	0.69	0.65	0.48
应收账款周转率(次)	0.5	21.7	5.3	2.0	15.64	10.84	5.18
三、债务风险状况							
资产负债率(%)	60.0	48.9	43.9	39.9	41.72	41.88	40.56
已获利息倍数	-69.0	-82.1	-166.8	-26.1	28.71	17.10	258.24
速动比率(%)	429.4	6,399.9	5,053.0	27,000.4	2.14	1.92	1.67
四、经营增长状况							
销售(营业)增长率(%)	-99.6	222.7	-61.0	-47.8	21.41	18.68	9.43

根据上表中的数据，分析如下：

1、企业盈利能力分析

从公司的财务报表来看，公司近三年的盈利能力指标呈现逐年递减状态，2014年已远低于行业平均值，可见科创公司盈利能力较差。

2、资产质量状况分析

从公司的财务报表来看，近三年总资产周转率、应收账款周转率呈逐年下降趋势。总资产周转率低于行业平均水平，应收账款周转率低于行业平均水平，表明企业总体资产质量状况较差。

3、债务风险分析

公司近年资产负债率、已获利息倍数程上升趋势，其中2014年资产负债率指标略高于行业平均水平，已获利息倍数远低于行业水平，速动比率远高于行业平均水平，表明企业带息负债水平逐年上升，企业偿债能力较弱，面临的债务风险较高。

4、经营增长状况分析

公司近三年的销售(营业)增长率呈下降趋势，表明企业经营增长状况较差。

总体而言，目前公司无不良资产或呆坏账，资产质量状况一般，能够满足未来发展需要；公司盈利能力和经营增长状况较差。

六、评估计算及分析过程

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（一）评估模型

1. 基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

E：评估对象的股东全部权益（净资产）价值

B：评估对象的企业价值

$$B = P + \sum C_i + Q$$

P：评估对象的经营性资产价值

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

式中：

R_i：评估对象未来第i年的预期收益(自由现金流量)；

R_{n+1}：评估对象永续期的预期等额收益(自由现金流量)；

r：折现率；

n：明确的预测年限。

ΣCi：评估对象基准日存在的溢余性、非经营性资产（负债）的价值

$$\sum C_i = C_1 + C_2$$

C1：评估对象基准日存在的溢余现金类资产（负债）价值

C2：评估对象基准日存在的其他溢余性或非经营性资产（负债）价值

Q：评估对象的长期股权投资价值

D：评估对象的付息债务价值

2. 收益指标

本次评估，使用企业自由现金流作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

R=税后净利润＋折旧与摊销＋扣税后付息债务利息－资本性支出－净营运资金变动

3. 预测期

被评估单位为正常经营且在可预见的未来不会出现影响持续经营的因素，故本次收益年限采用永续方式。

4. 折现率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次评估采用加权平均资本成本模型（WACC）确定折现率r

$$r=(1-t)\times Kd\times Wd+Ke\times We$$

式中：

t：所得税率

Wd：评估对象的债务比率；

$$Wd=\frac{D}{(E+D)}$$

Kd：债权资本成本；

We：评估对象的股权资本比率；

$$We=\frac{E}{(E+D)}$$

Ke：股权资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定股权资本成本；

$$Ke=Rf+MRP\times\beta+Rc$$

式中：

Rf ：无风险报酬率；

MRP ：市场预期报酬率；

β：评估对象股权资本的预期市场风险系数。

Rc：评估对象的特性风险调整系数；

（二）未来收益的确定

1．主营业务收入的预测。

科创公司审计后数据为 2011-2014 年，主要对 2011-2014 年的数据，以及对咨询技术服务行业及市场的了解和分析进行预测。

（1）主营业收入历史数据分析

主营业务收入主要包括咨询服务费，下表为近 4 年的主营业务收入水平。

金额单位：人民币万元

产品名称	2011 年度	2012 年度	2013 年	2014 年
服务费	104.06	335.81	130.81	68.31
合　计	104.06	335.81	130.81	68.31
增长率		222.71%	-61.05%	-47.78%

从历年收入可看出：公司的主营业务收入呈现逐年快速递减的趋势，过去几年随

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

着政府申报项目的减少，业务量不断减少，使得营业收入受到影响。

（2）主营业务收入预测

科创公司的业务主要是新材料技术开发、推广、中介服务、项目咨询、创业投资服务。经过调查分析，公司近年业务递减主要受到行业发展、国家政策的影响，我国咨询服务行业自金融危机后，目前正超速发展，在消费市场占据越来越重要的地位，科创公司现加强内部管理，维护现有客户，并开发新的客户，未来年度的收入预测数据在 2014 年收入预测上略有增长。基于以上分析，对公司未来收益进行预测，营业收入预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

产品名称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	永续年度
服务费	69.68	71.07	72.49	73.94	75.42	75.42
合　　计	69.68	71.07	72.49	73.94	75.42	75.42

2. 营业税金及附加的预测

科创公司 2013 年 8 月营改增，公司的营业税金及附加系应城市建设维护税、教育费附加、副食品价调基金。至评估基准日，科创公司为中介服务企业，其收入主要为项目咨询服务，缴纳城市建设维护税为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，价调基金为 0.1%。价调基金根据营业收入预测值及相关税率计算确定，应缴的城建税、教育费附加附加及地方教育费附加根据当期应交的增值税计算确定。

详见《营业税金及附加预测表》。

3. 管理费用的预测

管理费用包括为维持企业日常运行的办公费、企业管理人员工资及福利、业务招待费、差旅费、车辆使用维护费、折旧、房屋租赁费、税金等。针对企业管理费用的构成情况，结合企业经营策略，本次对管理费用的预测首先是根据管理费用与收入的相关性对其进行划分为固定费用和变动费用。

固定费用中，对于人员工资，主要依据企业的投资计划、未来用工计划及人员年工资增长比例，在历史数据的基础上进行测算，由于企业工资水平偏低，根据企业的规划，预测期按一定的比例增长；企业目前拥有的管理用固定资产能够满足管理的需要，折旧费的预测按企业会计政策进行计算确定；对于变动费用，考虑按前期各种费用占收入的比率的平均值乘以各年度的收入确定。

详见《管理费用预测表》。

4. 企业所得税的预测

科创公司按25%所得税率进行预测。

企业所得税预测值系根据各年利润总额预测值乘以适用的企业所得税税率计算。

5. 折旧和摊销的预测

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

对于折旧费的预测，主要根据企业维持现有经营能力的固定资产以及企业未来发展所需的固定资产，并扣减经济寿命期满的固定资产，结合国家及企业固定资产有关折旧计提政策，测算以后年度折旧的年限和每年的金额。固定资产折旧均按直线法预测。

折旧年限的确定是根据企业基准日资产状况和规定的折旧年限确定的，具体折旧年限见下表所示。

序号	固定资产分类	残值率	折旧年限
1	机器设备	**5%**	**8**
2	车辆	**5%**	**10**
3	电子设备		**5**

详见《折旧和摊销预测表》。

6、资本性支出的预测

（1）固定资产支出

固定资产支出主要由三部分组成：存量固定资产的正常更新支出（重置支出）、增量固定资产的资本性支出（扩大性支出）、增量固定资产的正常更新支出（重置支出）。

企业目前的设备能够满足生产管理需要，未来生产规模扩大需要增加电子设备、机器设备及运输设备，根据企业未来规划进行资本性支出预测。

详见《资本性支出预测表》。

7．营运资金预测

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。如正常经营所需保持的现金、材料的采购、代客户垫付购货款（应收款项）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的增加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、存货、应收款项和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

年营运资金=(流动资产－货币资金－非经营性其他应收款－其他流动资产)－(流动负债－短期借款－应付股利－非经营性的其他应付款－一年内到期的长期负债)＋最低货币资金保有量。

公司在对营运资金的预测中，是根据企业的历史年度数据得出年营运资金占当年收入的比例进行确定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

营运资金追加额预测＝当年营运资金－上年营运资金

经分析，企业未来不需要追加营运资金。

8．自由现金流量的预测

企业营业性自由现金流量=税后净利润＋折旧与摊销＋利息费用(扣除税务影响后)－资本性支出－净营运资金变动

=主营业务收入－主营业务成本－销售税金及附加－期间费用－所得税＋折旧及摊销＋财务费用×(1－所得税率) －资本性支出－营运资金增加额

经上述测算，得到企业自由现金流量如下表所示：

金额单位：人民币万元

项　　目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	永续年度
一、主营业务收入	69.68	71.07	72.49	73.94	75.42	75.42
减：折扣与折让						
二、主营业务收入净额	69.68	71.07	72.49	73.94	75.42	75.42
减：主营业务成本						
主营业务税金及附加	0.32	0.33	0.33	0.34	0.35	0.35
三、主营业务利润	69.36	70.75	72.16	73.60	75.08	75.08
加：其他业务利润净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业费用						
管理费用	65.85	67.14	68.45	69.79	71.15	71.15
财务费用						
资产减值损失						
四、营业利润	3.50	3.61	3.71	3.82	3.92	3.92
加：投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外收支净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、利润总额	3.50	3.61	3.71	3.82	3.92	3.92
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税	0.88	0.90	0.93	0.95	0.98	0.98
六、净利润	2.63	2.70	2.78	2.86	2.94	2.94
加：折旧及摊销	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
财务费用（税后）						
减：资本性支出	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
营运资本变动						
加/减：其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
七、营业现金流量	2.63	2.70	2.78	2.86	2.94	2.94

（三）折现率的确定

为与本次预测的现金流量(公司现金流量)口径保持一致，本次评估折现率采用国际上通常使用WACC模型进行计算。

$$r=(1-t)\times Kd\times Wd+Ke\times We$$

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

式中：

t：所得税率

Wd：评估对象的债务比率；

$$Wd = \frac{D}{(E+D)}$$

Kd：债务资本成本；

We：评估对象的股权资本比率；

$$We = \frac{E}{(E+D)}$$

Ke：股权资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定股权资本成本；

Ke=Rf+MRP×β+Rc

式中：

Rf ：无风险报酬率；

MRP ：市场预期报酬率；

β：评估对象股权资本的预期市场风险系数。

Rc：评估对象的特性风险调整系数；

1. 无风险报酬率Rf的确定

无风险报酬率通常可以参考政府发行的长期国债到期收益率来确定，本次采用大于或等于5年的中、长期国债平均到期收益率确定无风险报酬率为4.003%。

2. 市场风险溢价

本次市场风险溢价取股权投资风险收益率MRP，即投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。我们根据下列方式计算中国股市风险收益率： 首先选用沪深300 作为衡量中国股市波动变化的指数，根据中国股市发展的实际情况，确定估算的时间区间为1999年至2012年，采用沪深300成分股每年年末的复权交易年收盘价（数据来源于Wind 资讯），采用几何平均值计算得出的MRP=7.58%作为本次市场风险溢价。

3. 权益的系统风险系数β

β 被认为是衡量公司相对风险的指标。我们选取了沪深300股类专业技术服务业上市公司与委估公司相近的7家上市公司作为可比公司，查阅取得每家可比公司在距评估基准日60个月期间的采用月指标计算归集的相对与沪深两市（采用沪深300指数）的风险系数β ，并剔除每家可比公司的财务杠杆后β 系数计算其平均值作为被评

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

估单位的剔除财务杠杆后的β 系数。

经查阅Wind资讯网，计算结果如下表所示：

板块名称		CSRC专业技术服务业
证券数量		7
标的指数		沪深300
计算周期		月
时间范围		
	从	2011年1月1日
	至	2014年12月31日
收益率计算方法		普通收益率
加权方式		算术平均
加权原始Beta		0.5637
加权调整Beta		0.7077
加权剔除财务杠杆原始Beta		0.3381
加权剔除财务杠杆调整Beta		0.4325

根据被评估单位的财务结构进行调整，确定适用于被评估单位的β系数。

计算公式为：

βl=(1+(1-T)×D/E)×βu

其中：βl：有财务杠杆的Beta；

βu：无财务杠杆的Beta；

D：有息债务市值

E：权益市值

D/E：被评估单位的资本结构

T：为所得税率

在确定被评估企业目标资本结构时我们参考了以下两个指标：

一是同行业上市公司的资本结构平均值；

二是被评估企业自身账面价值计算的资本结构。

最后综合上述两项指标确定被评估企业目标资本结构。

因科创公司没有带息负债，D/E值为0。

T：所得税率：

科创公司按25%所得税率进行预测。

根据上述计算得出企业预测期各年的风险系数Beta值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

4．企业特定风险调整系数Rc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，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该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、投资风险就会增加，反之，公司资产规模大，投资风险就会相对减小，企业资产规模与投资风险这种关系已广泛被投资者接受。

在国际上有许多知名的研究机构发表过有关文章详细阐述了公司资产规模与投资回报率之间的关系。如美国的 Ibbotson Associate 在其 SBBI 每年度研究报告中就有类似的论述。美国研究公司规模超额收益的另一个著名研究是 Grabowski-King 研究，参考Grabowski-King研究的思路，有关机构对沪、深两市的 1,000 多家上市公司近10年的数据进行了分析研究，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：

Rs = 3.139%-0.2485%×NA (R2 = 90.89%)

其中： Rs为公司规模超额收益率；

NA为公司净资产账面值（NA<=10 亿）

同时，以上研究还得出结论：当公司规模达到一定程度后，公司规模再增加，对于投资者来说承担的投资风险不会有进一步的加大。因此，采用10 亿元估算超过10亿元公司超额收益率也是合理的。

根据被评估单位提供的资料，被评估企业在评估基准日的净资产规模为0.5274亿元。根据以上回归方程，可得出评估对象的资产规模超额收益率Rc的值。

同时，根据对科创公司的近年来的财务指标进行分析，可知科创公司的资产负债率逐年增高，企业存在一定的偿债风险；科创公司的流动资产周转率和应收款周转率总体呈下降趋势，说明企业资金周转能力较差；科创公司经营规模不大，人力资源欠缺，工程组织管理经验尚需提高，内控制度有一定的欠缺，存在一定的经营风险。经过以上分析，企业特定风险调整系数Rc取3.50%。。

5. 权益资本成本Ke的确定

根据上述确定的参数，则权益资本成本计算如下：

Ke=Rf+MRP×β+Rc

=4.003%+ 7.58%×0.4325+3.50%

=10.78%

6. 债务资本成本Kd

在评估基准日，企业的无付息债务，Kd以近期一年至5年期贷款利率确定，计算

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Kd=5.65%。

7.加权平均资本成本(WACC)

根据上述过程中确定的各项参数，则加权平均资本成本计算如下：

WACC=Ke×E/(D+E)+ Kd×D/(D+E)×(1－T)

= 10.28%×100%＋7.41%×0%×（1-25%）

=10.28%

（四）评估值测算过程与结果

1．经营性资产价值的确定

将收益期内各年的自由现金流按确定的折现率折为2014年现值，从而得出企业的经营性资产价值，经营性资产价值计算表：

单位：人民币万元

项 目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续年度
企业自由现金流量	2.63	2.70	2.78	2.86	2.94	2.94
企业WACC	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9501	0.8576	0.7742	0.6988	0.6308	5.8513
各期现值	2.50	2.32	2.15	2.00	1.86	17.22

经计算，经营性资产价值为280,507.53 元。

2．非经营性或溢余性资产估算

经核实，在基准日经审计的会计报表披露，有如下一些资产的价值在本次估算的经营性资产价值中未予考虑，应属本次所估算的经营性资产价值之外的长期投资、溢余性或非经营性资产。

（1）预期收益(自由现金流量)中未体现投资收益的全资、控股或参股投资C1

企业经审计的会计报表披露，在基准日账面有长期股权投资，长期股权投资是将本企业的资金投到其他企业中去使用，因此它与本企业的经营是没有直接联系的，针对本企业主营业务来说，为非经营性资产。

企业对外投资单位包括贵州博特塑料薄膜有限公司、贵州雅光电子科技股份有限公司、贵州钛无限新材料有限公司共3家，账面价值共594,775.00元。

对该部分长期股权投资，根据本次评估目的，针对投资性质，采用评估基准日会计报表列示全部净资产乘以企业所持有股权比例计算确定评估值，评估结果如下表所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

长期股权投资评估结果汇总表　　金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	持股比例%	账面价值	评估价值	增值率%
1	贵州博特塑料薄膜有限公司	2003-11-24	长期	5%	54,900.00	0.00	-100%
2	贵州雅光电子科技股份有限公司	2009-11-05	长期	0.52%	239,875.00	353,965.71	47.56
3	贵州钛无限新材料有限公司	2012-05-01	20年	20%	300,000.00	228,074.72	-23.98
账面余额合计					594,775.00	582,040.44	-2.14

预期收益(自由现金流量)中未体现投资收益的全资、控股或参股投资C1=582,040.44元。

（2）评估基准日非经营性资产（负债）价值C2

截止评估基准日，企业经审计的会计报表披露，其他应收款中包括应收借款，该部分款项并非企业直接经营活动相关的资产，其收益未在收益法中预测，故应属所估计经营性资产价值之外的非经营性资产，其价值以资产基础法的评估值2,400,000.00元确定。经分析科创公司无付息债务，也无溢余资产。

基准日非经营性资产（负债）价值C2=2,400,000.00元。

（3）基准日存在的溢余性资产或非经营性资产（负债）价值Σ Ci：

Σ Ci：=C1＋C2

= 582,040.44＋2,400,000.00

= 2,982,040.44（元）

（五）评估价值计算

1．企业整体价值的确定

企业整体价值＝企业自由现金流量折现值+长期投资价值+非经营性资产（负债）价值

=280,507.53＋582,040.44＋2,400,000.00

=3,262,547.97 （元）

2．股东全部权益价值

评估基准日股东全部权益价值＝企业整体价值－付息债务

＝3,262,547.97－0.00

＝3,262,547.97（元） **（取整326.25万元）**

科创公司在2014年12月31日的评估值为人民币**叁佰贰拾陆万贰仟伍佰元整**（小写

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

人民币326.25万元）

（六）测算表格

评估计算结果详见附件一《贵州科创新材料中心有限责任公司股东全部权益价值评估项目收益法计算表》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第六部分 评估结论及分析

一、评估结论

本次资产评估，北京中天华资产评估有限责任公司贵州分公司依照国家有关法律、法规和评估准则的规定，遵循独立、客观、公正的评估原则，履行了资产评估必要的和法定的评估程序，分别采用了资产基础法和收益法两种方法对科创公司股东全部权益进行评估，得出科创公司股东全部权益价值在2014年12月31日的评估结论：

（一）资产基础法评估结果

在评估基准日2014年12月31日，被评估单位总资产账面值453.28万元，评估值452.31万元，减值额0.97万元，减值率0.21%；总负债账面值181.06万元，无增减变化；净资产账面值272.22万元，评估值271.25万元，减值额0.97万元，减值率0.36%。

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2014年12月31日　　金额单位：人民币万元

项　　目	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	391.93	391.93	0.00	0.00
非流动资产	61.35	60.38	-0.97	-1.58
长期股权投资	59.48	58.20	-1.28	-2.15
固定资产	1.87	2.18	0.31	16.58
递延所得税资产				
资产总计	453.28	452.31	-0.97	-0.21
流动负债	1.45	1.45	0.00	0.00
非流动负债	179.61	179.61	0.00	0.00
负债总计	181.06	181.06	0.00	0.00
净　资　产	272.22	271.25	-0.97	-0.36

资产基础法评估结果详细情况见评估明细表。

（二）收益法评估结果

被评估单位在评估基准日2014年12月31日的净资产账面值为272.22万元，采用收益法评估后的326.25万元，评估增值54.03万元，增值率19.85%。

（三）评估结论的确定

评估人员在分别采用资产基础法和收益法对科创公司股东全部权益进行评估后，通过资产基础法评估测算得出的科创公司股东全部权益价值为271.25万元；通过收益

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

法评估测算得出的科创公司股东全部权益价值为326.25万元。采用收益法评估的股东全部权益价值比采用资产基础法评估的股东全部权益价值高55万元，高的比例为20.28%。

资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据要素资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各项要素资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值，反映的是企业基于现有资产的重置价值。而收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。

因此，收益法评估考虑的因素更为全面，故本次评估选择收益法的评估结果作为评估结论。

科创公司评估后的股东全部权益评估值为326.25万元（大写：人民币叁佰贰拾陆万贰仟伍佰元整）。

二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因分析

本次评估的科创公司股东全部权益价值为326.25万元，较账面净资产272.22万元相比，评估增值54.03万元，增值率19.85%。

企业账面净资产是企业账面存在的各项资产扣减负债的结果。那些未在财务报表上出现的项目如企业的运营资质、人力资本等的价值，以及企业经过多年的发展，可能形成了部分销售网络、人力资源、商誉等无形资产，受会计核算制度的制约，此类资产的价值未能经过会计程序得以量化，出现在会计报表上，成为总资产的组成部分，企业账面净资产并未包含此部分资产的价值。而本次评估结论取的是收益法的评估结果，是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业的经营特点、风险和预期盈利能力、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响，故较账面净资产出现增值。

北京中天华资产评估有限责任公司贵州分公司

二〇一五年五月三十一日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第七部分　评估说明附件

附件一、《贵州科创新材料中心科技股份有限公司股东全部权益价值评估收益法计算表》

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站