中国振华电子集团有限公司拟转让股权所涉及的中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）股东全部权益价值评估报告

中天华资评报字【2016】第 1504 号

第一册/共三册

北京中天华资产评估有限责任公司

2016 年 8 月 15 日

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

评估报告目录

声　　明 1
评估报告摘要 2
评估报告 4
一、 委托方、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 4
二、 评估目的 9
三、 评估对象和评估范围 9
四、 价值类型及其定义 23
五、 评估基准日 23
六、 评估依据 23
七、 评估方法 26
八、 评估程序实施过程和情况 36
九、 评估假设 37
十、 评估结论 38
十一、 特别事项说明 40
十二、 评估报告使用限制说明 41
十三、 评估报告日 42
评估报告附件目录 44

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

声　　明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；

二、遵守相关法律、法规和资产评估准则，对评估对象价值进行估算并发表专业意见，是资产评估师的责任；提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性和完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，但不对评估对象的法律权属做任何形式的保证。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

六、我们对评估对象的价值进行估算并发表的专业意见，是经济行为实现的参考依据。本评估报告仅供评估报告使用者在评估结论有效期限内用于评估报告中载明的评估目的，因使用不当造成的后果与本评估机构及签字资产评估师无关。

七、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，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

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

中国振华电子集团有限公司拟转让股权所涉及的中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）股东全部权益价值评估报告摘要

中天华资评报字【2016】第1504号

北京中天华资产评估有限责任公司接受中国振华电子集团有限公司的委托，对中国振华(集团)新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）股东全部权益价值进行评估，为中国振华电子集团有限公司拟转让股权的经济行为提供价值参考依据。

根据评估目的，本次评估对象为中国振华（集团)新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）股东全部权益价值，评估范围是中国振华（集团)新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）于评估基准日的全部资产及负债，具体评估范围以中国振华（集团)新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）提供的资产负债表和资产评估申报表为基础。

评估基准日为2016年6月30日。

本次评估的价值类型为市场价值。

本次评估以持续使用和公开市场为前提，结合评估对象的实际情况，综合考虑各种影响因素，分别采用资产基础法和收益法两种方法对中国振华(集团)新云电子元器件有限责任公司(国营第四三二六厂）股东全部权益价值进行评估，然后加以分析比较，并最后确定评估结论。

在评估过程中，本公司评估人员对评估范围内的资产及负债，按照行业规范要求，履行了必要的评估程序，具体包括：清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序。

根据以上评估工作，在评估前提和假设条件充分实现的条件下，得出如下评估结论：

委估资产账面值为108,178.38万元，评估值为120,907.54万元，评估增值12,729.16万元，增值率11.77%；负债账面值为38,215.06 万元，评估值为35,898.81万元，评估减值2,316.25万元，减值率6.06%；净资产账面值为69,963.32万元，评估值为85,008.73万元，评估增值15,045.41万元，增值率21.50%。

采用收益法评估的新云电子股东全部权益价值为90,282.20万元，较账面净资产69,963.32万元相比，评估增值20,318.89万元，增值率为29.04%。

考虑评估方法的适用前提和满足评估目的，根据本次评估的实际情况，此次评估结论采用收益法的评估结果。

在评估基准日 2016 年 6 月 30 日持续经营前提下，新云电子评估后的股东全部权益评估值为 90,282.20 万元（大写：人民币玖亿零贰佰捌拾贰万贰仟元整）。

本报告评估结论自评估基准日起一年内有效，即有效期至2017年6月29日。超过一年，需重新进行评估。

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

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读评估报告

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

中国振华电子集团有限公司拟转让股权所涉及的中国振华（集团)新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）股东全部权益价值评估报告

中天华资评报字【2016】第1504号

中国振华电子集团有限公司：

北京中天华资产评估有限责任公司接受贵单位的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法及收益法的评估方法，按照必要的评估程序，对中国振华（集团)新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）股东全部权益价值进行评估。现将资产评估情况报告如下：

一、 委托方、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

本项目委托方为中国振华电子集团有限公司，被评估单位为中国振华（集团)新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）。评估报告使用者包括委托方、业务约定书中约定的其他评估报告使用者和国家法律、法规规定的评估报告使用者。除上述之外，任何得到报告的第三方都不应被视为评估报告使用者，评估机构和资产评估师也不对该等第三方因误用评估报告而产生的损失承担任何责任。

（一）委托方概况

1．注册登记情况

名称：中国振华电子集团有限公司（以下简称：“中国振华”或“委托方”）

统一社会信用代码：91520000214403825X

类型：有限责任公司（国有控股）

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：人民币贰拾肆亿零陆佰贰拾陆万壹仟壹佰元整

成立日期：1984 年 10 月 19 日

营业期限：1984 年 10 月 19 日至长期

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。(通讯信息整机、电子元器件产品，光机电一体化设备及服务。)

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

（二）被评估单位概况

1.注册登记情况

名称：中国振华（集团)新云电子元器件有限责任公司（国营第四三二六厂）（以下简称：“新云电子”或“被评估单位”）

统一社会信用代码：91520000214436811D

类型：有限责任公司（国有控股）

住 所：贵州省贵阳市乌当区新添大道北段 232 号

法定代表人：阳元江

注册资本：叁亿陆千玖佰捌拾万玖仟元整

成立日期：1997 年 10 月 28 日

营业期限：1997 年 10 月 28 日至长期

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。（批发福钽酸钾、硝酸锰、氯铂酸、乙酸丁酯、无水乙醇、硝酸、硝酸银（在许可证有效期内从事经营活动）；电子元器件及相关电子产品开发、生产、销售、委托加工，通讯设备、影视及音响设备服务；有色金属、贵金属、矿产品、有色金属深度加工产品及相关附属产品的购销、加工、配送；经营本企业自产机电产品，成套设备及相关技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、备品备件、零配件及技术的进口业务（国家实行核定公司生产的 14 种产品除外),软件开发，计算机软硬件销售及服务，计算机网络工程，网址建设与网页设计；开展本企业来料加工“三来一补”业务。）

2.历史沿革

新云电子的前身为贵州振华新云器材厂始建于 1966 年，属“三线”军工企业，1970 年建成投产。1997 年经贵州省政府批准和贵州省国有资产管理局授权，同其他三户企业一起剥离改制成立中国振华（集团）科技股份有限公司，并于同年公开发行上市公司股票。为了企业在市场竞争中的发展，便于企业的经营管理，中国振华（集团）科技股份有限公司和中国振华电子集团有限公司共同投资成立中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司，出资比例分别为 95%和 5%。原新云器材厂将剩余资产经减资后按原厂名重新注册。在 2002 年 12 月 31 日，经中国振华（集团）科技股份有限公司和中国振华电子集团有限公司批准，为使企业上集团化规模经营的路子，新云电子又将新云器材厂资产整体收购。2004 年从凯里脱险调迁到贵阳国家高新技术开发区。目前，企业生产、办公建筑面积 3 万平方米。在岗员工 1388 人，其中高级职称 48 人，中初级职称人 366 人。

新云电子系由中国振华（集团）科技股份有限公司和中国振华电子集团有限公司共同出资，于 1997 年 10 月 28 日在贵州贵阳成立的有限责任公司，注册资本 20,170.98 万元, 其中中国振华（集团）科技股份有限公司占注册资本的 95%,中国振华电子集团有限公司占注册资本的 5%。

2007 年 2 月 8 日，新云电子根据股东会决议和经批准修改后的章程规定，增加注册资本

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

16,809.92 万元，分别由中国振华（集团）科技股份有限公司缴纳 15,969.43 万元和中国振华电子集团有限公司缴纳 840.49 万元,变更后的注册资本为人民币 36,980.90 万元。截至 2016 年 6 月 30 日，新云电子注册资本及实收资本情况如下表：

股东名称	注册资本		实收资本	
	金额（万元）	比例%	金额（万元）	比例%
中国振华（集团）科技股份有限公司	35,131.97	95.00	35,131.97	95.00
中国振华电子集团有限公司	1,848.93	5.00	1,848.93	5.00
合计	36,980.90	100.00	36,980.90	100.00

3.企业概况

新云电子的产品包括非固体钽电容器、全密封固体钽电容器、树脂包封固体钽电容器、有引线模压固体钽电容器、片式钽电容器、片式有机钽电容器、铝电容器、陶瓷电容器、平面变压器和小功率脉冲变压器等各类电子元器件，是国内钽电容器品种最多、规格最全、配套能力最强的生产制作商。

新云电子的军用产品主要为航空、航天、兵器、船舶、电子整机等武器装备重点工程，以及国家宇航工程（如：卫星、火箭、飞船、星球探测等）提供配套，主要用户包括航空、航天、兵器、船舶等各大院所；民品主要为手机、程控交换机、电力开关、汽车电子、石油钻探、电力机车、计算机、笔记本电脑、摄录一体机、数码照像机、数字彩电、电动玩具等电子整机仪器、仪表等新型电子产品提供配套。主要用户有摩托罗拉、阿尔卡特-贝尔、大唐电信、中兴通信、康佳、长虹、西门子、立维腾等国际国内知名大公司。

4. 新云电子的资质证书

（1）武器装备科研生产许可证

证书名称	证号	颁发机关	有效期截止日
武器装备科研生产许可证	XK 国防-02-52-KS-0711	国家国防科技工业局	2017 年 3 月 23 日

（2）排污许可证

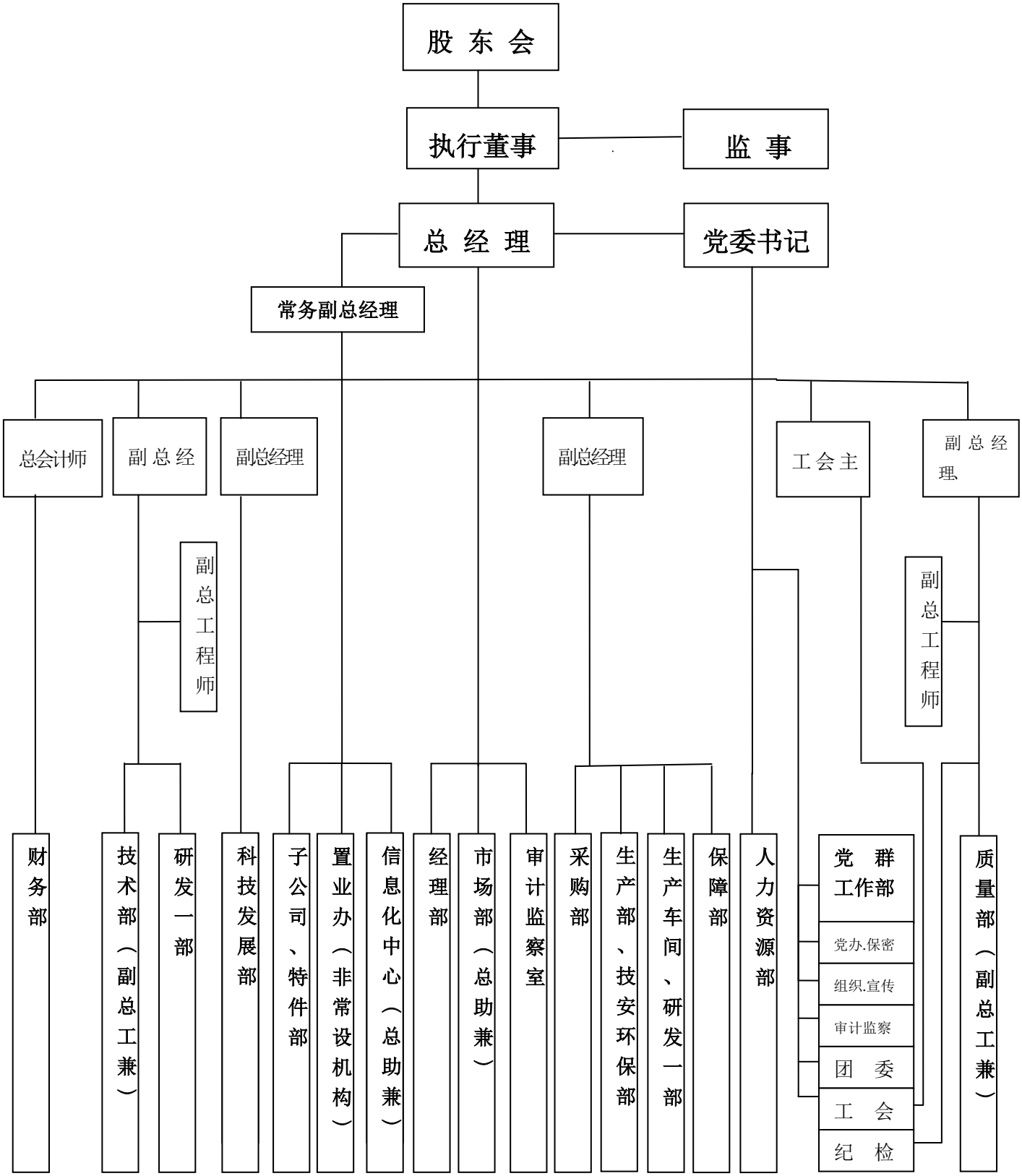
证书名称	证号	颁发机关	有效期
排污许可证	112220130098	贵阳市乌当区环境保护局	2016 年 9 月 13 日

（3）高新技术企业证书

证书名称	证号	颁发机关	有效期截止日
高新技术企业证	GR201552000014	贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、贵州省国家税务局、贵州省地方税务局	2018 年 8 月 27 日

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

5.组织机构



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

6.长期投资情况

（1）可供出售金融资产—其他投资

评估基准日新云电子的可供出售金融资产—其他投资情况如下：

序号	被投资单位名称	持股比例%	账面价值
1	深圳市振华微电子有限公司	12.47	8,403,425.54
2	贵州振华新天物业管理有限公司	7.00	150,000.00
合计			8,553,425.54

（2）长期股权投资

评估基准日新云电子的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	贵州振华新云科技有限公司	51.00	9,180,000.00
2	贵州振华红云电子有限公司	100.00	41,575,068.26
合计			50,755,068.26

7.财务状况

新云电子近二年及一期经审计的主要资产负债经营数据如下：

金额单位：人民币万元

项　　目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 6 月 30 日
资产总额	91,615.56	93,201.22	108,178.38
负债总额	30,025.57	29,958.02	38,215.06
净资产	61,589.99	63,243.20	69,963.32
项　　目	**2014 年度**	**2015 年度**	**2016 年 1-6 月**
主营业务收入	52,867.90	51,420.60	29,083.85
利润总额	7,549.49	7,185.09	7,788.99
净利润	5,971.59	6,099.25	6,720.10

以上财务数据来自新云电子提供的财务报表，其中：

2014 年度财务报表已经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大信审字[2015]第 1-00631 号的无保留意见审计报告。

2015 年度财务报表已经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大信审字[2016]第 1-01265 号的无保留意见审计报告。

评估基准日 2016 年 6 月 30 日财务报表已经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审

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

计，并出具了大信专审字[2016]第 1-00989 号的无保留意见的专项审计报告。

8．主要会计政策

新云电子以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则》的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

9．执行的税收政策及标准

（1）主要税种及税率

公司目前的主要税种及税率

税　种	计税依据	税率
增值税	产品、原材料销售收入	17%
城市维护建设税	应缴纳流转税额	5%
教育费附加	应缴纳流转税额	3%
地方教育费附加	应缴纳流转税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%

（2）税收优惠及批文

2015年8月，贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、贵州省国家税务局、贵州省地方税务局批准新云电子为高新技术企业，取得证书号为GR201552000014的《高新技术企业证书》，有效期为三年，享受企业所得税税率为15%税收优惠政策。

（三）委托方和被评估单位之间的关系

委托方中国振华系被评估单位新云电子的股东，持股比例为5%。

二、 评估目的

因中国振华电子集团有限公司拟转让股权事宜，特委托北京中天华资产评估有限责任公司对新云电子股东全部权益在2016年6月30日所表现的市场价值进行评估，并发表专业意见，为本次经济行为提供价值参考依据。

本次经济行为已经中国振华电子集团有限公司第四次股东会决议批准。相关经济行为文件已经收录于本评估报告的附件中。

三、 评估对象和评估范围

（一）根据评估目的，本次评估对象为新云电子的股东全部权益价值。

（二）根据评估目的及上述评估对象，本次评估范围为新云电子于评估基准日 2016 年 6 月 30 日的全部资产及负债，其中：总资产账面值为 108,178.38 万元，总负债为 38,215.06 万元，净资产为 69,963.32 万元，具体包括流动资产 78,727.53 万元；非流动资产 29,450.85 万元；流动负债 30,254.17 万元，非流动负债 7,960.89 万元。

上述资产与负债数据摘自经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

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

新云电子纳入评估范围的资产及相关负债类型、账面构成如下：

金额单位：人民币万元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	**78,727.537**
货币资金	12,868.60
应收票据	12,276.77
应收账款	31,973.94
预付款项	1,835.12
应收股利	167.47
其他应收款	3,863.86
存货	15,715.06
其它流动资产	27.70
二、非流动资产合计	**29,450.85**
可供出售金融资产	855.34
长期股权投资	5,075.51
固定资产	17,277.69
其中：建筑物类	6,986.89
设备类	10,290.80
在建工程	5,379.45
递延所得税资产	862.86
三、资产总计	**108,178.38**
四、流动负债合计	**30,254.17**
应付票据	2,149.81
应付账款	4,164.04
预收款项	131.19
应付职工薪酬	324.26
应交税费	1,427.57
应付股利	5,520.56
其他应付款	16,536.75
五、非流动负债合计	**7,960.89**
专项应付款	5,235.89
其他非流动负债	2,725.00
六、负债合计	**38,215.07**
七、净资产	**69,963.32**

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。

1. 对企业价值影响较大的单项资产或者资产组合的法律权属状况、经济状况和物理状况；

（1）固定资产主要包括房屋建筑物和机器设备、车辆、电子设备，其中房屋建筑物共计 76 项，包括自建厂房及外购办事处用房，房屋中有 48 项已办理房屋产权证，其余 28 项房屋暂未办理房屋产权证，为此新云电子出具相关说明，声明房屋产权属新云电子所有；机器设备 2853 台（套）、车辆 48 辆、电子设备 800 台套，其中 26 辆车辆

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

行驶证证载所有人不是新云电子，为此新云电子与证载所有人出具相关说明，声明车辆产权属新云电子所有。目前上述固定资产，除少数设备待报废以外，均在正常使用当中。

（2）在建工程包括国防科工局片钽宇航级项目和有机底面电极片式钽电容器生产线建设项目，其中国防科工局片钽宇航级项目已完工待竣工验收，有机底面电极片式钽电容器生产线建设项目目前正在建设过程中。

2. 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产类型、数量、法律权属状况等；

（1）企业申报的账面记录的无形资产类型

企业申报的账面记录的无形资产是企业为PCB型厚铜箔电压转换器研发而购买的3项专利权，账面原值为2,619,983.55元，累计摊销2,619,983.55元，账面净值为0.00，为2011年12月购买，该部分专利主要用于平面变压器制造， 具体专利情况如下表：

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别	账面值
1	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	平面变压器绕组	20092 0129874.1	2009-2-10	实用新型	0.00
2	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种平面变压器	20092 0149144.8	2009-4-28	实用新型	0.00
3	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	与绕组一体的多层PCB的制作方法	200810241205.3	2008-12-11	发明	0.00

（2）企业申报的账面未记录的无形资产类型

企业申报的账面未记录的无形资产包括专利130项，专利申请38项，商标2项。具体情况如下所示：

1）专利情况

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
1	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	电解电容器介质氧化膜制造方法	200510003286.X	2005-11-16	发明
2	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	固体电解电容器阴极制造方法	200510003288.9	2005-11-18	发明
3	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	双极性固体电解电容器	200610051290.8	2006-11-23	发明
4	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	高反向电压电容器的制备方法	200810068912.7	2008-09-16	发明

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

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
5	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	高温电解电容器阳极氧化膜的制备方法	200810068913.1	2008-09-16	发明
6	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种常温稳定存放的导电高分子电解质聚合液配方及其应用	200810068915.0	2008-09-17	发明
7	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种固体电解电容器及其制造方法	200810068916.5	2008-09-17	发明
8	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种新型固体电解电容器及其制造方法	200910102600.8	2009-08-06	发明
9	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种氧化钌电极材料的制备方法	201010593524.8	2010-12-17	发明
10	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	降低电解电容器等效串联电阻的方法	201210248949.4	2012-07-18	发明
11	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种高导电率聚合物电解质电容器的两步制作方法	201210248003.8	2012-07-18	发明
12	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种热域环境中混合混粉制作钽电容器阳极块的方法	201210281161.3	2012-08-09	发明
13	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种原位氧化聚合制备本征高导电聚合物电解电容器方法	201210319333.1	2012-09-03	发明
14	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种铌电容器阴极制备方法	201210303439.2	2012-08-24	发明
15	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种导电高分子聚合物阴极电解质溶液及其制备和应用	201210190435.8	2012-06-11	发明
16	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种制作铌电容器阳极芯块的方法	201210292935.2	2012-08-17	发明
17	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种提高钽丝机械强度的烧结方法	201210236686.5	2012-07-10	发明
18	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种厚度一致的氧化膜形成技术	201210278802.X	2012-08-07	发明

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

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
19	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电容器的制造方法	201210320137.6	2012-08-31	发明
20	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	降低高压大容量钽电解电容器漏电流的方法	201310487362.3	2013-10-17	发明
21	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	高分子聚合钽电容器阴极制备方法	201310484448.0	2013-10-16	发明
22	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	缩小钽电容器体积的方法	201310484449.5	2013-10-16	发明
23	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	全钽气密封电容器的制备方法	201310276597.8	2013-07-03	发明
24	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	提高固体电解质钽电容器容量引出率的介质膜制备方法	201310485422.8	2013-10-16	发明
25	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	制备固体电解电容器阴极的方法	201310486094.3	2013-10-17	发明
26	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	耐高温电容器的制备方法	201310276707.0	2013-07-03	发明
27	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种电解电容器制造方法	201310181955.7	2013-05-16	发明
28	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	电解电容器制造过程中介质氧化膜的处理方法	201310202770.X	2013-05-28	发明
29	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种具有高击穿电压的固体电解电容器制造方法	201310325121.9	2013-07-30	发明
30	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种高压电解电容器制造方法	201310288780.X	2013-07-10	发明
31	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种新型平面阵列多芯混联固体钽电容器及其制造方法	201310349218.3	2013-08-12	发明
32	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种超级电容器的测试系统及其测试方法	201310349381.X	2013-08-12	发明
33	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	具有高电导率的固体电解质电容器的制备方法	201310493315.X	2013-10-18	发明
34	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种提高阳极块孔隙率的钽电容器制造方法	201310493371.3	2013-10-18	发明

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

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
35	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种制备过程中提高钽粉流动性的钽电容器制造方法	201310493333.8	2013-10-18	发明
36	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种提高固体电解质钽电容器击穿电压的老炼方法	201310547269.7	2013-11-06	发明
37	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	提高钽电容器阳极块钽丝拉力的烧结方法	201310693280.4	2013-12-17	发明
38	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	适用于 75V 以上高额定电压固体电解电容器的制作方法	201410089802.4	2014-03-12	发明
39	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	低等效串联电阻贴片电容器	200620133752.6	2006-11-23	实用新型
40	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	电容器老化筛选测量夹具	200820096242.5	2008-01-28	实用新型
41	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	灭火花电容器	200820096241.0	2008-01-28	实用新型
42	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	电容器绝缘子	200820096240.6	2008-01-28	实用新型
43	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	带保险丝的电容器芯子固定模片	200820096386.0	2008-05-15	实用新型
44	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	带保险装置的电容器	200920125439.1	2009-06-03	实用新型
45	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	片式电容器芯子引出片固定模片	200920125438.7	2009-06-03	实用新型
46	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	电烧结炉加热器	201020208205.6	2010-05-31	实用新型
47	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	片式电容器芯子固定模片	201020208437.1	2010-05-31	实用新型
48	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	功率型超级电容器	201120513423.5	2011-12-12	实用新型
49	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	全钽电容器密封塞柱	201120513430.5	2011-12-12	实用新型
50	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	大容量钽电解电容器	201120513346.3	2011-12-12	实用新型

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

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
51	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	储能电容器	201120513408.0	2011-12-12	实用新型
52	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	串联片式电容器	201120562849.X	2011-12-29	实用新型
53	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	串联片式电容器固定模片	201120562842.8	2011-12-29	实用新型
54	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	多工位老炼夹具	201220349027.8	2012-07-18	实用新型
55	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	用于制备电解电容器阴极的氧化钌涂覆装置	201220349051.1	2012-07-18	实用新型
56	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	T 型成型模具	201220350222.2	2012-07-18	实用新型
57	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	筒状外壳引申模具	201220390167.X	2012-08-07	实用新型
58	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	无簧片新型赋能集中框架	201220390182.4	2012-08-07	实用新型
59	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种超级电容器的阳极引出部件	201220442963.3	2012-08-31	实用新型
60	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电容器扁平状阳极芯块成型模具	201220390895.0	2012-08-08	实用新型
61	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	组合式成型模具	201420133298.9	2014-03-24	实用新型
62	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	固体电解电容器	201420133320.X	2014-03-24	实用新型
63	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	非固体电解质钽电解电容器内部改进结构	201320399758.8	2013-07-07	实用新型
64	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	电容器老炼及筛选夹具	201320166534.2	2013-04-03	实用新型
65	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	组合式钽电容器封装盒改进结构（一种组合钽电容器的封装技术）	201320399765.8	2013-07-07	实用新型
66	中国振华（集团）新云电子元器件有限责	片式电容器测试夹具	201320638676.4	2013-10-16	实用新型

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

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
	任公司				
67	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	固体电解质电容器改进结构（固体电解质电容器的制造方法）	201320399766.2	2013-07-07	实用新型
68	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	固体电解电容器阳极引出部件改进结构（一种固体电解电容器阳极引出部件的制造方法）	201320399761.X	2013-07-07	实用新型
69	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	片式固体电容器测试夹具	201320640169.4	2013-10-17	实用新型
70	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	储能电容器	201320638260.2	2013-10-16	实用新型
71	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	片式钽电容器阳极芯块改进结构	201320399768.1	2013-07-07	实用新型
72	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	电子元器件老炼测试夹具	201320638677.9	2013-10-16	实用新型
73	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	片式钽电容器测量工装	201320638670.7	2013-10-16	实用新型
74	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种提高钽阳极块内部电场均匀性的结构	201320020628.9	2013-01-15	实用新型
75	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种阳极钽块卡装式全钽电容器	201320021820.X	2013-01-15	实用新型
76	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种防漏电钽电容器	201320021832.2	2013-01-15	实用新型
77	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种冷挤装置	201320264595.2	2013-05-15	实用新型
78	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种坩埚	201320264615.6	2013-05-15	实用新型
79	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种手动调节浸渍装置	201320268825.2	2013-05-16	实用新型
80	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种电子引线机回形引线成型凹模	201320263266.6	2013-05-15	实用新型
81	中国振华（集团）新	一种片钽散件老练	201320477221.9	2013-08-06	实用新型

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

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
	云电子元器件有限责任公司	夹具			
82	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种高能混合钽电解电容器的安装结构	201320409727.6	2013-07-10	实用新型
83	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种新型钽芯结构	201320490440.0	2013-08-12	实用新型
84	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式钽电解电容器老化保护装置	201320647380.9	2013-10-18	实用新型
85	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电解电容器清理装置	201320647325.X	2013-10-18	实用新型
86	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种多芯混联片式电容器	201320665202.9	2013-10-25	实用新型
87	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种阴极粘接机载带打弯模具	201320665257.X	2014-05-21	实用新型
88	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种回流焊装置	201320669554.1	2013-10-28	实用新型
89	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电解电容器可调筛选夹具	201320647324.5	2013-10-18	实用新型
90	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	清除钽阳极块表面多余钽粉的装置	201320701381.7	2013-11-06	实用新型
91	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种端帽式钽电容器老化夹具	201320647403.6	2013-10-18	实用新型
92	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电解电容器焊接定型夹具	201320833990.8	2013-12-17	实用新型
93	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种改进的片式固体电解质钽电容器的引线框架结构	201320874257.0	2013-12-27	实用新型
94	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式固体电解质钽电容器的引线框架	201320874443.4	2013-12-27	实用新型
95	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种整形编带机加热头	201320874397.8	2013-12-27	实用新型
96	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种点焊拉力测试装置	201420020146.8	2014-01-13	实用新型

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

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
97	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种整形夹具	201420019834.2	2014-01-13	实用新型
98	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种自动配液设备	201420020148.7	2014-01-13	实用新型
99	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种电流可控的电容器浪涌测试电路	201420053204.7	2014-01-27	实用新型
100	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种电容器外观检测装置	201420111450.3	2014-03-12	实用新型
101	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电容器	201420167694.3	2014-04-08	实用新型
102	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电容器	201420269460.X	2014-05-23	实用新型
103	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种四端引出无感无阻钽电解电容器的设计及其制造方法（一种无感无阻钽电解电容器）	201420514751.0	2014-09-09	实用新型
104	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种长方体陶瓷外壳非固体钽电解电容器（一种组合式非固体钽电解电容器）	201420567932.X	2014-09-29	实用新型
105	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电容器阳极钽块的成型模具及其使用的卸料圈	201420573163.4	2014-09-30	实用新型
106	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式钽电容器封装模具	201420733809.0	2014-11-27	实用新型
107	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电容短路测试装置	201520175280.X	2015-03-26	实用新型
108	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种散热型储能电容器	201420847720.7	2014-12-26	实用新型
109	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种组合式储能电容器	201420853317.5	2014-12-29	实用新型
110	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种用于去除钽芯表面浮粉的装置	201420856586.7	2014-12-29	实用新型
111	中国振华（集团）新云电子元器件有限责	一种组合式非固体钽电解电容器绝缘	201520042841.9	2015-01-22	实用新型

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

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
	任公司	塞柱固定结构			
112	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种浪涌试验用的夹具	201420847676.X	2014-12-26	实用新型
113	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式钽电容器粘接定位装置	201420847549.X	2014-12-26	实用新型
114	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种赋能电源加紧装置	201420847643.5	2014-12-26	实用新型
115	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种双钽芯并联粘接专用夹具	201520234531.7	2015-04-17	实用新型
116	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式固体电解质钽电容器的多钽芯引线框架结构	201520503388.7	2015-07-13	实用新型
117	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式固体电解质钽电容器的引线框架结构	201520503425.4	2015-07-13	实用新型
118	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	双极性固体钽电容器焊接装置	201520044525.5	2015-01-22	实用新型
119	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	轴向引出固体钽电容器老化框架	201520044292.9	2015-01-22	实用新型
120	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	大容量双极性固体钽电容器	201520044399.3	2015-01-22	实用新型
121	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式钽电容器的老练夹具	201520588856.5	2015-08-03	实用新型
122	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种非固体电解质钽电解电容器	201520578819.6	2015-08-04	实用新型
123	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片钽散件老化工装夹具	201520768670.8	2015-09-30	实用新型
124	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电容器的老炼板	201520729053.7	2015-09-21	实用新型
125	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种非固体电解质钽电解电容器阳极阳极引线焊接夹具	201521018541.3	2015-12-09	实用新型
126	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种非固体电解质钽电解电容器阴极点焊夹具	201521018512.7	2015-12-09	实用新型
127	中国振华（集团）新	一种分布参数 RLC	201620104556.X	2016-02-02	实用新型

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

序号	专利权人	专利名称	专利申请号	专利申请日	专利类别
	云电子元器件有限责任公司	集成低通滤波器			
128	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种杯状外壳卷边模具	201520887669.7	2015-11-10	实用新型
129	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式电容器的高温测量夹具	201520876041.7	2015-11-04	实用新型
130	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种电容器密检装置	201520922361.1	2015-11-18	实用新型

2）专利申请情况如下表：

序号	专利申请人	专利申请名称	专利申请号	专利申请日	专利申请类别
1	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种铌电容器介质膜强化方法	201210292938.6	2012-08-17	发明
2	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种降低钽电容器漏电流值的烧结方法	201210236982.5	2012-07-10	发明
3	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	分子筛控酸装置	201210320151.6	2012-08-31	发明
4	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	高导电率聚合物电解质电容器的制备方法	201310486395.6	2013-10-17	发明
5	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种固体聚合物电解质电容器的制造方法	201310455360.6	2013-09-29	发明
6	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	提高电解电容器阳极块介质氧化膜厚度均匀性的方法	201310485421.3	2013-10-16	发明
7	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种新型超大容量电容器注酸夹具及其注酸方法	201310015286.6	2013-01-15	发明
8	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种氧化铌电容器的混粉方法	201310014783.4	2013-01-15	发明
9	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式氧化铌电容器石墨、银浆层制备方法	201310014512.9	2013-01-15	发明

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

序号	专利申请人	专利申请名称	专利申请号	专利申请日	专利申请类别
10	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种降低钽电容器高频等效串联电阻的钽阳极块加工方法	201310034934.2	2013-01-30	发明
11	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电容器阳极块制备的去粘合剂工艺	201310493312.6	2013-10-18	发明
12	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种螺柱型铝电解电容器老练用夹具	201310513243.0	2013-10-25	发明
13	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种轴向模压钽电容器及其制造方法	201310547276.7	2013-11-06	发明
14	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	高电导聚合物电解质电容器的制备方法	201310486395.6	2013-10-17	发明
15	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种端帽式钽电容器正负极的引出工艺	201310693595.9	2013-12-17	发明
16	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式固体电解质钽电容器的筛选方法	201410037522.9	2014-01-26	发明
17	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种耐高温钽电容器的老炼方法	201410090024.0	2014-03-12	发明
18	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种高压钽电解电容器阳极薄膜的热处理方法	201410174237.10	2014-04-28	发明
19	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种提升钽电解电容器电容量的高低温处理方法	201410174181.X	2014-04-28	发明
20	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种固体电解电容器的制备方法	201410173944.9	2014-04-28	发明
21	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种高能宽温钽电容器制备方法	201410197768.2	2014-05-12	发明
22	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种降低氧化铌电容器等效串联电阻的阴极制备工艺	201410232375.0	2014-05-29	发明
23	中国振华（集团）新云电子元器件有限责	一种低压高能量密度超级钽电容	201410335901.6	2014-07-15	发明

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

序号	专利申请人	专利申请名称	专利申请号	专利申请日	专利申请类别
	任公司	器介质膜的制备方法			
24	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种四端引出无感无阻钽电解电容器的设计及其制造方法（一种钽电解电容器及其制造方法）	201410456610.2	2014-09-09	发明
25	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种避免钽电容器损耗角正切值超差的方法	201410620629.6	2014-11-06	发明
26	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种超薄钽电容器阳极钽芯及其制造方法	201410709016.X	2014-11-27	发明
27	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种轴向模压钽电容器及其制造方法	201410835995.3	2014-12-29	发明
28	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种非固体钽电容器老炼方法	201410834269.X	2014-12-29	发明
29	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种固体有机电解电容器的制作方法	201410818131.0	2014-12-24	发明
30	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种钽电容器被膜的致密方法	201410836826.1	2014-12-29	发明
31	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种中高频非固体电解质钽电容器的制备方法	201510415379.7	2015-07-15	发明
32	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种非固体电解质钽电解电容器阴极制备方法	201510907013.1	2015-12-09	发明
33	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种分布参数 RLC 集成低通滤波器及其制造方法	201610072385.1	2016-02-02	发明
34	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种高可靠性电解电容器的制造方法	201610024463.0	2016-01-14	发明
35	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种全密封钽电容器	201510740091.7	2015-11-04	发明
36	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种片式固体电容器芯子的涂覆及聚合装置	201510741278.9	2015-11-04	发明

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

序号	专利申请人	专利申请名称	专利申请号	专利申请日	专利申请类别
37	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种陶瓷封装的全密封固体电解质钽电容器	201610367365.7	2016-05-30	发明
38	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	一种新型非固体电解质钽电容器	201610283635.6	2016-05-03	实用新型

3）商标情况

截至评估基准日，新云电子拥有 2 项商标，具体情况如下：

序号	权利人	注册证号	商标标识	注册有效期限	分类号
1	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	第 891058 号		2016 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日	9 类
2	中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司	第 10424241 号		2013 年 3 月 21 日至 2023 年 03 月 20 日	42 类

（三）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。

四、 价值类型及其定义

根据评估目的及具体评估对象，本次评估采用市场价值类型。

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的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、 评估基准日

根据评估目的，经委托方和被评估单位共同商定，本项目评估基准日为 2016 年 6 月 30 日。

选定该基准日主要考虑该日期与评估目的预计实现的时间相近，以保证评估结果有效服务于评估目的，尽量减少和避免评估基准日后的调整事项对评估结果造成较大影响。

本次评估工作中所采用的价格均为评估基准日的有效价格标准。

六、 评估依据

（一） 经济行为依据

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

2016 年 5 月 6 日《中国振华电子集团有限公司第四次股东会决议》。

（二） 法律法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》（2013 年 12 月 28 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修订）；

2. 《中华人民共和国企业国有资产法》（2008 年 10 月 28 日第十一届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过）；

3. 《国有资产评估管理办法》（国务院 1991 年 91 号令）；

4. 《国有资产评估管理办法施行细则》（原国家国有资产管理局国资办发[1992]36 号）；

5. 《国有资产评估管理若干问题的规定》（财政部 2001 年 12 月 31 日发布第 14 号令）；

6. 《关于转发财政部关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作意见的通知》（国办发〔2001〕102 号）；

7. 《企业国有资产监督管理暂行条例》（国务院 2003 年第 378 号令）；

8. 《企业国有产权转让管理暂行办法》（国资委、财政部第 3 号令，2003 年 12 月 31 日）；

9. 《企业国有资产评估管理暂行办法》（国务院国资委 12 号令，2005 年 8 月 25 日）；

10. 国资委产权[2006]274 号《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》；

11. 《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》（国资产权（2009）941 号；

12. 国务院国有资产监督管理委员会（国资发产权〔2010〕71 号）《关于印发<中央企业资产评估项目核准工作指引>的通知》；

13. 《企业国有资产评估项目备案工作指引》（国资发产权〔2013〕64 号）；

14. 《企业国有资产交易监督管理办法》（国务院国资委 财政部令第 32 号，2016 年 6 月 24 日）；

15. 《中华人民共和国企业所得税法》(中华人民共和国第十届全国人民代表大会第五次会议于 2007 年 3 月 16 日通过)；

16. 财政部、国家税务总局《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》（财政部、国家税务总局，财税〔2008〕170 号）；

17. 财政部、国家税务总局《关于固定资产进项税额抵扣问题的通知》(财税[2009]113 号）；

18.《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）；

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

19. 《中华人民共和国城市规划法》

20. 《中华人民共和国城市房地产管理法》

21. 其他与评估工作相关的法律、法规和规章制度等。

（三） 评估准则依据

1. 《资产评估准则—基本准则》；

2. 《资产评估职业道德准则—基本准则》；

3. 《资产评估职业道德准则——独立性》；

4. 《资产评估准则——业务约定书》；

5. 《资产评估准则—评估报告》；

6. 《资产评估准则—评估程序》；

7. 《资产评估准则——企业价值》；

8. 《资产评估准则—机器设备》；

9. 《资产评估准则—不动产》；

10. 《资产评估准则——无形资产》；

11. 《专利资产评估指导意见》；

12. 《资产评估价值类型指导意见》；

13. 《企业国有资产评估报告指南》；

14. 《资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》；

15. 《商标资产评估指导意见》；

16. 《知识产权资产评估指南》。

（四） 权属依据

1. 房屋所有权证、国有土地使用证；

2. 机动车行驶证；

3. 专利证书、商标注册证书；

4. 重要资产购置合同或凭证；

5. 其他与企业资产的取得、使用等有关的合同、法律文件及其他资料。

（五） 取价依据

1. 《基本建设财务管理规定》（财建[2002]394 号）；

2. 《工程勘察设计收费管理规定》（计价格[2002]10 号）；

3. 《建设工程监理与相关服务收费管理规定》（发改价格[2007]670 号）；

4. 《招标代理服务收费管理暂行办法》（计价格[2002]1980 号）；

5. 《关于改进和调整工程勘察不合理收费办法和标准的通知》（建设部 [1991]316 号）；

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

6.《国家计委关于建设项目前期工程咨询收费暂行规定》(国家发展计划委员会计价格[1999]1283 号)；

7.《国家计委、国家环境保护总局关于规范环境影响咨询收费有关问题的通知》(国家计委、国家环境保护总局计价格［2002］125 号)；

8.《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》（国务院令[2000]第 294 号）；

9.《机动车强制报废标准规定》（商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号）；

10.《2016 年机电产品报价手册》（机械工业信息研究院）；

11.《房屋完损等级评定标准》（原国家城乡建设环境保护部颁布）；

12. 国家外汇管理局公布的 2016 年 6 月 30 日人民币基准汇价；

13.《中国人民银行贷款利率表》2015 年 10 月 24 日起执行；

14.《2004 版贵州省建筑工程计价定额》；

15.《2004 版贵州省装饰装修工程计价定额》；

16.《2004 版贵州省安装工程计价定额》；

17. 新云电子未来发展规划等资料；

18. 新云电子提供的历史经营数据；

19. 新云电子未来年度经营预算资料；

20. 评估人员现场座谈、勘察记录；

21. 评估人员市场调查所了解、收集的资料；

22. 其他相关资料。

（六） 其他参考资料

1. 新云电子提供的资产清查申报明细表、收益法预测申报表；

2. 新云电子以前年度及评估基准日的审计报告；

3.《资产评估常用数据与参数手册（第二版）》（北京科学技术出版社）；

4. wind 资讯相关数据

5. 其他相关资料。

七、 评估方法

（一）评估方法的选择

进行企业价值评估时，要根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

依据中国资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种评估基本方法。

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

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

根据我们对新云电子经营现状、经营计划及发展规划的了解，以及对其所依托的相关行业、市场的研究分析，我们认为该公司在同行业中具有竞争力，在未来时期里具有可预期的持续经营能力和盈利能力，具备采用收益法评估的条件。

由于被评估企业有完备的财务资料和资产管理资料可以利用，资产的再取得成本的有关数据和信息来源较广，资产重置成本与资产的现行市价及收益现值存在着内在联系和替代，因此本次评估可采用资产基础法。

采用市场法的前提条件是存在一个活跃的公开市场，且市场数据比较充分，在公开市场上有可比的交易案例。由于我国非上市公司的产权交易市场发育不尽完全，类似交易的可比案例来源较少；上市公司中该类公司在经营方向、资产规模、经营规模等多个因素方面与被评估单位可以匹配一致的个体较少，选用一般案例进行修正时修正幅度过大，使参考案例对本项目的价值导向失真，不能满足市场法评估条件，因此，市场法不适用于本次评估。

通过以上分析，本次评估分别采用收益法和资产基础法进行，在比较两种评估方法所得出评估结论的基础上，分析差异产生原因，最终确认评估值。

（二） 资产基础法介绍

资产基础法各类资产及负债的评估方法如下：

1.关于流动资产的评估

（1）货币资金：评估人员通过对申报单位评估现场工作日库存现金进行监盘并倒推到评估基准日的方法确定评估；对于一般银行存款，评估人员对所有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。对于定期银行存款，评估人员对账户进行了函证，对于未计提利息的定期存款，取得定期存款证实书，测算起息日截止到评估基准日滋生的利息，计入定期银行存款的价值，评估人员以账面价值与利息之和作为定期存款账户的评估价值。

（2）应收票据：评估人员在核对账账、账表、清单一致的基础上，对其款项的出票时间、到期时间、形成原因是否贴现、质押及债务人的情况进行了解分析，进一步通过，监盘库存票据，审核应收票据相关账簿和原始凭证，确认票据保存完好、票据所涉及的经济行为真实、金额及账务处理正确，以核实后的账面值确认为评估值。

（3）应收款项(应收账款、预付账款及其他应收款等)：评估人员通过核查账簿、原始凭证，并进行了函证，在进行经济内容和账龄分析的基础上，通过个别认定及账龄分析相结合，综合分析应收款项的可收回金额及未来可收回金额的评估风险损失确定应收

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

款项的评估值。

（4）存货：包括原材料、在库低值易耗品、委托加工物资、产成品（库存商品）和在产品。

①原材料

根据评估人员对现实市场价格的了解，对于近期原材料市场较为稳定，市场价格没有发生较大的变化的原材料，以核实后的账面值作为评估值；对于近期原材料市场价格有变动的原材料，根据清查核实后的数量乘以现行市场购买价，再加上合理的运杂费等其它合理费用，得出的评估值。对其中失效、变质、残损、报废、无用的，根据现场勘察的实际情况，通过分析计算，扣除相应的贬值数额后，确定评估值。

②委托加工材料

评估人员核实了相关的委托加工合同及相应凭证，委托加工物资市场价格较为稳定，没有发生较大变化，且该公司对委托加工物资的收、发、存制度健全，保管良好，故以核实后的账面值作为评估值

③产成品

本次评估中按不含税出厂销售价格减去销售费用、销售税金及附加、所得税及适当的净利润后作为评估价值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

A、不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的出厂销售价格确定的；

B、产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

C、销售费用率是按各项销售费用与销售收入的比例平均计算；

D、营业利润率=营业利润÷营业收入；

营业利润=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

E 、所得税率按企业现实执行的税率；

F 、r为利润实现风险折扣率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。

数量：实际库存数量。即以实际盘点实物实存数量加上基准日至盘点日期间发出的实物量，减去基准日至盘点日期间入库的实物量得到的评估基准日的数量。

对于冷背、呆滞、残次的产成品按可变现净值作为评估值。

存货跌价准备按零确定评估值。

④在产品

评估人员首先了解产品的生产流程和相关的成本核算方法，根据公司的成本核算程

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

序，查阅相关凭证和生产成本明细账，验证其核算的合理性和准确性，核查完工入库记录。经核实账面生产成本分摊合理、完整；对于在产品的评估方法，本次评估主要是参照产成品的评估方法评估计算在产品评估价值。计算公式如下：

在产品评估值=[该产成品在评估基准日不含税销售单价×（1－产品销售税金及附加费率－销售费用率－营业利润率×所得税率－营业利润率×（1－所得税率）×r）]×数量×在产品完工率

2. 关于可供出售金融资产评估

对可供出售金融资产，首先对可供出售金融资产形成的原因、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，以确定可供出售金融资产的真实性和完整性。

我们按被投资单位评估基准日报表中的净资产账面值乘以企业所持有股权比例计算确定评估值。

可供出售金融资产评估值=评估基准日被投资单位的净资产账面值×持股比例

在确定可供出售金融资产评估值时，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。

3. 关于长期股权投资评估

评估人员首先对长期股权投资形成的原因、账面值和实际状况进行了取证核实，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，并在此基础上对被投资单位进行评估。根据各项长期股权投资的具体情况，分别采用资产基础法和收益法进行了评估。

本次新云电子的下属子公司主要从事贸易板块、变压器板块、钽铌板块、压电陶瓷电声元器件、多层片式瓷介电容器(MLCC)的销售；从经营状态分析各子公司均正常经营；从持有股权是否具有控制权分，各子公司均为控股子公司。针对上述情况，长期投资的评估方法如下：

对于控股的长期股权投资，对被投资单位评估基准日的整体资产进行了评估，然后将被投资单位评估基准日净资产评估值乘以新云电子持股比例计算确定评估值：

长期股权投资评估值=被投资单位整体评估后净资产×持股比例

在确定长期股权投资评估值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

4.关于房屋建（构）筑物的评估

本次采用市场比较法及重置成本法评估。

(1)市场法也称市场价格比较法（market approach），是指通过比较被评估资产与最近售出类似资产的异同，并将类似的市场价格进行调整，从而确定被评估资产价值的一种资产评估方法。计算公式：

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

估价对象价格 = 可比实例价格×100/（交易情况修正系数）×（交易日期修正系数）/100×100/（区域因素修正系数）×100/（个别因素修正系数）

(2)重置成本法计算公式如下：

评估价值＝重置价值×成新率

重置价值＝前期费用＋综合造价＋其他费用＋利息－房屋建（构）筑物购置增值税进项税额

综合成新率＝年限成新率×0.4＋打分成新率×0.6

①年限成新率＝尚可使用年限÷（已使用年限＋尚可使用年限）×100%

尚可使用年限＝经济寿命年限－已使用年限

②打分成新率＝[（结构部分得分合计×G＋装修部分得分合计×S＋设备部分得分合计×B）÷100]×100%

5. 关于机器设备的评估

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）国产机器、电子设备重置全价的计算方法

国产机器、电子设备重置全价由设备重置购价、运杂费、安装费、其他费用和资金成本等部分组成。依据财政部、国家税务总局（财税〔2008〕170 号）《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》，自 2009 年 1 月 1 日起，购进或者自制（包括改扩建、安装）固定资产发生的进项税额，可根据《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第 538 号）和《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（财政部、国家税务总局令第 50 号）的有关规定，从销项税额中抵扣。因此，对于生产性机器设备在计算其重置全价时扣减设备购置所发生的增值税进项税额。

重置全价＝重置购价＋运杂费＋安装费＋其他费用＋资金成本－设备购置增值税进项税额

①重置购价：参考 2016《机电产品报价手册》、《2016 机电设备评估价格信息》、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

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

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。

④其他费用：

其他费用＝（重置购价＋运杂费＋安装费）×待摊费率

其中，待摊费包括建设单位管理费、工程监理费、勘察设计费、环境评测费、工程招投标代理服务费等费用，按政府部门颁布标准和行业标准计取。

其中不需安装设备、电子办公设备不取待摊费。

⑤资金成本：资金成本为评估对象在合理建设工期内占用资金的筹资成本，对于大、中型设备，合理工期在 6 个月以上的计算其资金成本，资金在建设期内按均匀投入考虑。计算公式如下：

资金成本＝（重置购价＋运杂费＋安装费＋其他费用）×合理工期×贷款利率×1/2

其中，合理工期为一年，利率按一年期贷款利率计。不需安装设备、电子办公设备不计资金成本。

⑥设备购置增值税进项税额：

设备购置增值税进项税额＝重置购价÷(1＋增值税率)×增值税率

2）进口设备重置全价的计算方法

重置全价＝重置 CIF×汇率×{[1＋关税税率＋（1＋关税税率）×增值税率＋海关其他费率＋国内运杂费率＋安装费率] ×（1＋待摊投资费率） ×（1＋合理工期÷2×利率）－（1＋关税税率）×增值税率}

①重置 CIF：参考国内进出口公司或生产国（地区）代理商询价、网上查询公开报价及公司近期采购价确定。

②汇率：取评估基准日（2016 年 6 月 30 日）中国人民银行公布的外汇牌价。

③关税税率、增值税率：根据国务院文件国发[1997]37 号《国务院关于调整进口设备税收政策的通知》，国家计委、国家经贸委第 7 号令《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000 年修订）》，财政部 2007 年第 2 号公告《国内投资项目不予免税的进口商品目录（2006 年修订）》，财税[2008]170 号《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》，确定公司进口设备是否为免税产品。对于不予免税产品，相关税率咨询当地海关或查询相关网站公布的税率确定 。

④海关其他费率：参考机械工业部机械计（1995）1041 号文。

⑤国内运杂费率和安装费率：运杂费率、安装费率参考《资产评估常用方法与参数手册》取值。

⑥待摊投资费率和利率：待摊投资费率和利率按国产机器设备中的计算方法计取。

3）车辆重置价值的计算方法

车辆重置价值由重置购价、运杂费、购置税和其他费用组成。根据财政部、国家税

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

务总局（财税〔2013〕106 号）文件规定：原增值税一般纳税人自用的应征消费税的摩托车、汽车、游艇，其进项税额准予从销项税额中抵扣。因此，本次评估对于车辆在计算其重置价值时扣减了购置所发生的增值税进项税额。其重置价值的计算公式如下：

重置价值＝重置购价＋ 购置税＋其它费用－车辆购置增值税进项税额

①重置购价：参考《2016 机电产品报价手册》、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》和财政部、国家税务总局财税〔2015〕104 号关于减征 1.6 升及以下排量乘用车车辆购置税的通知，确定其购置税率为 10%还是 5%，计算公式如下：

购置税＝重置购价÷（1＋增值税率）×购置税率

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。

④车辆购置增值税进项税额＝重置购价÷(1＋增值税率)×增值税率

（2）成新率的确定方法

1）机器设备、电子设备成新率

对于微机、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；超期服役设备成新率按现场成新率确定。

综合成新率＝年限成新率×40%＋现场成新率×60%

①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。

②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％

①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，对非营运小、微型客车、大型轿车的规定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值。汽车启用日期均以行驶证上登记的日期为准。

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

②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：无实物设备的重置价值为 0 ；待报废设备重置价值取帐面原值，成新率按清理变卖后净收益额确定，取其成新率为 0～5％；超期服役设备成新率按现场成新率确定。

6.关于在建工程的评估

（1）开工时间距基准日半年内的在建项目，根据其在建工程申报金额，经账实核对后，以剔除其中不合理支出的余值作为评估值。

（2）开工时间距基准日半年以上的在建项目，经评估人员现场勘查，在建工程费用支付合理，付款进度与工程进度基本一致，且账面价值中不包含资金成本，则在确定其重置成本的基础上，根据合理工期和评估基准日利率加计资金成本确定评估值。

（3）对已经完工的在建工程项目，在充分考虑工程款支付进度的基础上，按照固定资产的评估方法进行评估。

（4）对于实物已在固定资产中评估的在建工程项目，为避免重复计算，经核实后将其评估为零。

（5）对于已终止的项目，经核实后，按残值处理，减值准备评估为零。

7. 关于其他无形资产的评估

其他无形资产为账面记录和未记录的专利权、商标。

（1）对于评估范围内的其他无形资产－－专利权的评估，在产品的生产、销售过程中，该类专利技术对产品创造的利润或者说现金流是有贡献的，本次采用收益现值法进行评估。

本次收益现值法评估模型选用销售收入提成折现模型。

收益现值法的技术思路是对企业未来销售的收益进行预测，并按一定的提成率，即该无形资产在未来年期收入提成率，确定该无形资产给企业带来的收益，然后用适当的折现率折现、加和即为评估值。其基本计算公式如下： 评估值= 评估基准日至未来年期技术分成额现值之和，公式如下：

$$P= K\times\sum_{i=1}^{n} R_i/ (1+r)^i$$

其中：

P------无形资产评估价值

n-------收益预测年限

R_i------未来第 i 年委估无形资产对应的产品销售收入

r-------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

K-------收入分成率

（2）对于企业申报的 2 项“新云”商标，由于知名度有限，此系列商标并未对企业产生超额收益，故采用重置成本法进行评估。此系列商标取得的成本包括向政府交纳的规费以及委托注册代理服务费。

商标权的重置成本=政府规费+商标注册代理费

8. 递延所得税资产

递延所得税资产主要是由于企业按会计制度要求计提的和按税法规定允许抵扣的损失准备及其他资产减值准备不同而形成的应交所得税差额。本次评估是在审计后的账面价值基础上，对企业各类准备计提的合理性、递延税款借项形成及计算的合理性和正确性进行了调查核实。经核实递延所得税资产金额计算无误，确认其账面价值为评估值。

9. 关于负债的评估

流动负债包括应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费及其他应付款；长期负债包括专项应付款、递延收益等。对负债，评估人员根据企业提供的各项目明细表及相关财务资料，对账面值进行核实，以企业实际应承担的负债确定评估值。

（三）收益法评估介绍

1. 收益法适用的前提条件

收益法的应用前提是：企业具备持续经营的基础和条件，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。

2. 收益法评估方法

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法是从企业未来获利能力的角度衡量企业的价值，建立在经济学的预期效用理论基础之上。

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。资产评估师应当结合被评估企业的历史经营情况、未来收益可预测情况，根据收益法具体方法的适用前提条件以及所获取评估资料的充分性，恰当选择收益法的具体方法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。资产评估师应当根据被评估企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展态势等，恰当选择现金流折现模型。

3. 基本评估思路

根据本次评估尽职调查情况以及企业的资产构成和主营业务特点，本次评估的基本思路是以企业历史经审计的公司会计报表为依据估算其股东全部权益价值（净资产），

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

即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算企业的经营性资产的价值，再加上企业报表中未体现对外投资收益的对外长期投资的权益价值、以及基准日的其他非经营性、溢余性资产的价值，得到整体企业价值，并由整体企业价值扣减付息债务价值后，得出企业的股东全部权益价值（净资产）。

4. 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：

Ri：评估对象未来第 i 年的预期收益(自由现金流量)；

Rn+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＋其他

（3）预测期

新云电子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。

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

（4）折现率

本次评估采用加权平均资本成本模型（WACC）确定折现率 r

r=WACC=Ke×E/(D+E)+ Kd×D/(D+E)×(1－T)

其中：E：权益的市场价值

D：债务的市场价值

Ke ：权益资本成本

Kd ：债务资本成本

T：被评估企业的所得税率

权益资本成本 Ke 的确定

Ke=Rf+MRP×β+Rc

其中：Rf：目前的无风险利率

β：权益的系统风险系数

MRP：市场风险溢价

Rc：企业特定风险调整系数

八、 评估程序实施过程和情况

我公司自2016年7月10日至2016年8月15日实施本次评估工作，整个评估工作分四个阶段进行：

（一）评估准备阶段

1. 有关各方就本次评估的目的、评估基准日、评估范围等问题协商一致，并制订出本次资产评估工作计划。

2. 配合企业进行资产清查、填报资产评估申报明细表等工作。评估项目组人员对委估资产进行了详细了解，布置资产评估工作，协助企业进行委估资产申报工作，收集资产评估所需文件资料。

（二）现场评估阶段

1. 听取委托方及被评估单位有关人员介绍企业总体情况和委估资产的历史及现状，了解企业的财务制度、资产管理制度、经营状况、未来发展规划等情况。

2. 对企业提供的资产清查评估申报明细表、生产经营调查及预测表进行审核、鉴别，并与企业有关财务记录数据进行核对，对发现的问题协同企业做出调整。

3. 根据资产清查评估申报明细表，对固定资产进行了全面清查核实，对流动资产中的存货类实物资产进行了抽查盘点。

4. 对主要设备，查阅了技术资料、结算资料；对通用设备，主要通过市场调研和查

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

询有关资料，收集价格资料；对房屋建筑物，了解管理制度和维护、改建、扩建情况，收集相关资料。

5. 深入了解企业生产、管理、经营情况，如：人力配备、物料资源供应情况、管理体制和管理方针、财务计划和经营计划等。

6. 对企业历史财务资料进行分析的基础上对经营状况和发展规划、计划进行分析。

7. 查阅收集委估资产的产权证明文件及生产经营资料，对企业提供的权属资料进行查验。

8. 通过对企业的资产状况、经营模式和财务状况的综合分析，确定评估技术方案。

（三）评估汇总阶段

对初步结果进行分析汇总，对评估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，起草资产评估报告，与委托方就评估结果交换意见，在全面考虑有关意见后，按评估机构内部资产评估报告三审制度和程序对报告进行修改、校正，最后出具正式资产评估报告。

九、 评估假设

（一）基本假设

1. 交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2. 公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

3. 持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

4. 企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

（二）特殊假设

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

1.假设新云电子所在的地区及中国的社会经济环境不产生大的变更，所遵循的国家现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化，行业管理模式、行业政策不会发生重大变化，所从事行业的市场环境及市场状况不会发生重大变化；

2.假设新云电子将保持持续性经营，并在经营范围、方式上与现时方向保持一致，其资产在 2016 年 6 月 30 日后不改变用途仍持续使用；

3.假设有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化；

4.除非另有说明，假设新云电子完全遵守所有有关的法律和法规；

5.假设新云电子的经营者是负责的，其管理能力与职务是相当的，同时假设新增投资者将不会对公司现有管理模式和经营方式产生重大决策影响，不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

6.在未来的经营期内，新云电子的各项期间费用结构比例不会在现有基础上发生大幅的变化；

7.假设新云电子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要方面基本一致；

8.假设收入的取得和成本的付出均在年内均匀发生；

9.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。

10.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；

11.新云电子2009年、2012年、2015年连续三次被贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、贵州省国家税务局、贵州省地方税务局的批准为高新技术企业，2009年至2017年均享受所得税政策方面的优惠，企业所得税税率为15%。

本次评估中，经对照《高新技术企业认定管理办法》进行分析，认为企业符合高新技术企业的主要认定条件，能够满足《高新技术企业认定管理工作指引》的复审要求，持续享有该政策。故假设新云电子未来仍为高新技术企业，享有上述优惠政策，未来以15%的企业所得税率进行预测。

12. 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。

十、 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，分别采用资产基础法和收益法对新云电子股东全部权益进行评估，得出新云电子股东全部权益价值在 2016 年 6 月 30 日的评估结论：

（一）资产基础法评估结果

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

委估资产账面值为 108,178.38 万元，评估值为 120,907.54 万元，评估增值 12,729.16 万元，增值率 11.77%；负债账面值为 38,215.06 万元，评估值为 35,898.81 万元，评估减值 2,316.25 万元，减值率 6.06%；净资产账面值为 69,963.32 万元，评估值为 85,008.73 万元，评估增值 15,045.41 万元，增值率 21.50%。

新云电子资产评估结果汇总表

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	78,727.53	83,443.61	4,716.08	5.99
非流动资产	29,450.85	37,463.93	8,013.08	27.21
可供出售金融资产	855.34	1,662.54	807.20	94.37
长期股权投资	5,075.51	2,677.75	-2,397.76	-47.24
固定资产	17,277.69	24,973.40	7,695.71	44.54
在建工程	5,379.45	5,422.40	42.95	0.80
无形资产	0.00	1,864.98	1,864.98	
递延所得税资产	862.86	862.86	0.00	0.00
资产总计	**108,178.38**	**120,907.54**	**12,729.16**	**11.77**
流动负债	30,254.17	30,254.17	0.00	0.00
非流动负债	7,960.89	5,644.64	-2,316.25	-29.10
负债总计	**38,215.06**	**35,898.81**	**-2,316.25**	**-6.06**
净　资　产	**69,963.32**	**85,008.73**	**15,045.41**	**21.50**

资产基础法评估结果详细情况见各类评估明细表。

（二）收益法评估结果

采用收益法评估的新云电子股东全部权益价值为90,282.20万元，较账面净资产69,963.32万元相比，评估增值20,318.89万元，增值率为29.04%。

（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新云电子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新云电子股东全部权益价值为85,008.73万元；通过收益法评估测算得出的新云电子股东全部权益价值为90,282.20万元。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5,273.47万元，高的比例为6.20%。

鉴于以下原因，本次选用收益法评估结果作为评估结论：

1．资产基础法评估时，是从资产的成本角度出发，对企业资产负债表上的所有单项资产和负债，用市场价值代替历史成本。这种方法无法把握一个持续经营企业的价值

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

的整体性，更难以衡量企业各单项资产间的工艺匹配和各种资源的有机组合因素可能产生出来的整合效应，因此资产基础法不能完全反映资产与企业未来收益水平的匹配情况，即不能完全反映资产的获利能力，不能完全反映企业的整体价值；

2．收益法评估结果是企业未来持续经营中整体价值的体现。公司目前正处于稳定发展期，根据公司未来经营和收益状况预测，其主营业务收入和净利润将稳步增长，预期的收益增长对股东全部权益价值影响较大，资产基础法未能体现此部分增长对企业价值的影响。而本次评估目的，是为中国振华拟转让股权事宜提供价值参考，投资者更为看重的是公司未来的持续发展和获利能力。故本次评估不适宜选择资产基础法的评估结果作为评估结论，选择收益法的评估结果作为评估结论是合理的。

根据上述分析，资产基础法评估结果低于收益法评估结果是正常的，本次评估基于谨慎考虑，采用收益法评估结果作为最终评估结论。

在评估基准日 2016 年 6 月 30 日持续经营前提下，新云电子评估后的股东全部权益评估值为 90,282.20 万元（大写：人民币玖亿零贰佰捌拾贰万贰仟元整）。

十一、特别事项说明

在使用本评估结论时，提请相关当事方关注以下特别事项：

（一）权属资料不全面或者存在瑕疵的事项

1..房屋产权瑕疵

新云电子此次申报评估的房屋建（构）筑物共计 76 项，全部为房屋。该 76 项房屋中，有 49 项已经办理了房屋产权证，其余 27 房屋在评估基准日暂未办理房屋所有权证，企业出具相关说明，声明纳入此次评估的所有房屋建筑物产权属其所有，不存在纠纷。

2.车辆产权瑕疵

此次申报评估的车辆共 48 辆（包括 1 辆待报废及 4 辆电动车），根据企业提供的机动车行驶证，其中有 26 辆车的行驶证记载的所有人为“杨祥”、“伍晓云”、“胡坚”等个人。对此，新云电子及行驶证上所有人共同声明以上车辆的产权属新云电子所有，不存在法律纠纷。

（二）抵押、担保事项

无。

（三）引用其他机构出具的报告结论

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值已经过大信会计师事务所（特殊普通合伙）的审计，并出具了大信专审字[2016]第 1-00989 号无保留意见的专项审计报告。

（四）重大期后事项

无。

（五）其他需要披露的事项

1. 在本次评估现场清查过程中，新云电子由于国有军工企业的特殊性，须严格遵守

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

相关保密守则，故而对部分涉密的军品的销售合同、军品生产线设备及在建工程项目权属及合同资料、专项应付款拨付文件等涉密资料未能予以提供，新云电子声明纳入评估范围的各项资产产权属清晰，相关交易业务事项均真实发生，各财务数据均被真实准确反映。

2. 本次评估范围及采用的由被评估单位提供的数据、报表及有关资料，委托方及被评估单位对其提供资料的真实性、完整性负责。评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被评估单位提供，委托方及被评估单位对其真实性、合法性承担法律责任。

3. 在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

（1）当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

（2）当资产价格标准发生变化、且对资产评估结果产生明显影响时，委托方应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

（3）对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托方在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

4. 本次评估结论没有考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或者折价，以及流动性对评估对象价值的影响。

5. 我们获得了新云电子盈利预测，该盈利预测是本评估报告收益法的主要依据之一。我们对新云电子盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，采信了新云电子盈利预测的相关数据。

我们对新云电子盈利预测的利用，不是对新云电子未来盈利能力的保证。

除上述事项外，无其他存在影响经营活动和财务状况的重大合同、重大诉讼事项；也不存在与列入评估范围内的资产和负债相关的其他或有负债、或有资产等事项。

提请评估报告使用者关注评估报告特别事项说明及可能对评估结论产生的影响。

十二、评估报告使用限制说明

（一） 本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。同时，本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的现行公允市价，没有考虑已承担的抵押、担保事宜以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对其评估价值的影响，同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等其它情况发生变化时，评估结论一般会失效。评估机构不承担由于这些条件的变化而导致评估结果失效的相关法律责任。

本评估报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

（二） 本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托方所有，未经委托方许可，本评估机构不会随意向他人公开。

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

（三） 未征得本评估机构同意并审阅相关内容，评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

（四） 评估结论的使用有效期：根据国家现行规定，本资产评估报告结论使用有效期为一年，自评估基准日 2016 年 6 月 30 日起计算，至 2017 年 6 月 29 日止。超过一年，需重新进行资产评估。

（五） 本评估项目涉及国有资产，依据相关规定，只有履行国有资产评估备案手续后，方可使用本评估报告。

十三、评估报告日

本评估报告正式提出日期为2016年8月15日。

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

（本页无正文，为评估报告签章页）

评估机构负责人　　李晓红

资产评估师　　邓贵川

资产评估师　　万兰

北京中天华资产评估有限责任公司

2016年8月15日

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

评估报告附件目录

- 经济行为文件复印件
- 委托方和被评估单位法人营业执照复印件
- 新云电子评估基准日审计报告复印件
- 评估对象涉及的权属文件
- 委托方和被评估单位的承诺函
- 签字资产评估师的承诺函
- 评估机构资格证书复印件
- 评估机构法人营业执照副本复印件
- 签字资产评估师资格证书复印件

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