# 深圳市振华通信设备有限公司拟增资扩股所涉及的股东全部权益价值

# 评估说明

中天华资评报字【2015】第1412号

北京中天华资产评估有限责任公司

**2015 年 9 月 24 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 ..... 8
三、关于评估对象和评估范围的说明 ..... 8
四、关于评估基准日的说明 ..... 9
五、可能影响评估工作的重大事项说明 ..... 11
六、资产清查情况的说明 ..... 11
七、未来经营和收益状况预测说明 ..... 12
八、资料清单 ..... 17
第三部分 资产清查核实情况说明 ..... 21
一、评估对象与评估范围说明 ..... 21
二、资产核实总体情况说明 ..... 24
第四部分 资产基础法评估说明 ..... 27
第五部分 收益法评估说明 ..... 50
第六部分 评估结论及分析 ..... 81
一、评估结论 ..... 81
二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因分析 ..... 82
第七部分 评估说明附件 ..... 84



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概况

本项目委托方为中国振华（集团）科技股份有限公司、上海与德通讯技术有限公司，被评估单位为深圳市振华通信设备有限公司。

（一）委托方概况

1、委托方一为中国振华（集团）科技股份有限公司。

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”）

企业法人营业执照注册号：520000000004648

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。

经营期限：长期

2、委托方二为上海与德通讯技术有限公司。

企业名称：上海与德通讯技术有限公司

企业法人营业执照注册号：310120001806230

类型：有限责任公司(国内合资)

住所：上海市金山工业区通业路 218 号 3 幢 2 层

法定代表人：徐铁

注册资本：人民币 4000.0000 万元整

成立日期：2010 年 10 月 20 日

营业期限：2010 年 10 月 20 日至 2020 年 10 月 19 日

经营范围：通讯技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，电子设备、通讯设备(除卫星电视广播地面接收设施)的研发、设计、批发、零售,计算机软件开发, 计算机、软件及辅助设各(除计算机信息系统安全专用产品)的批发、零售,从事货物进出口及技术进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

（二）被评估单位概况

1．注册登记情况

企业名称：深圳市振华通信设备有限公司（以下简称：“振华通信” 或称“被评估单



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

位”）

企业法人营业执照注册号：440301103008440

住所：深圳市南山区高新技术工业村W1栋B2楼厂房

法定代表人：严维

公司类型：有限责任公司

2．历史沿革

（1）公司设立（1988年12月）

振华通信的前身是深圳市深凯通信设备有限公司，是经深圳市人民政府批准，于1988年12月6日，是由深圳市电信发展总公司和中国振华集团长征无线电厂投资兴办的全民企业，最初双方股东各投资人民币27.5万元，到1989年双方股东各追加投资到50万元人民币，注册资本为100万元人民币。

（2）第一次股权转让及增资（1997年7月）

1997年7月31日，经公司董事会决议，深圳市电信发展总公司将其拥有的50%股权全部转让给中国振华（深圳）电子工业公司，并规范改组为有限责任公司，以资本公积156万转增实收资本、中国振华（深圳）电子工业公司以128万元价格受让深圳市电信发展总公司50%的股权，并追加543.5万元人民币，中国振华集团长征无线电厂以其债权50.5万转增资本，变更后公司注册资本为850万元。以上出资行为经深圳中庆会计师事务所审验，并于1993年7月31日出具了深庆[1997]验字第066号验资报告。

增资后的公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 股权占比 |
|---|---|---|---|
| 1 | 中国振华集团长征无线电厂 | 178.50 | 21% |
| 2 | 中国振华（深圳）电子工业公司 | 671.50 | 79% |
| 合　计 | | 850.00 | 100.00% |

（3）第二次增资（1999年1月）

1999年1月，根据公司股东会决议，同意振华科技投资人民币800万元，注册资本变更后为1650万元。以上增资行为经深圳中庆会计师事务所审验，并于1999年1月26日出具了深庆[1999]验字第001号验资报告。

增资后公司的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 股权占比 |
|---|---|---|---|
| 1 | 中国振华（深圳）电子工业公司 | 671.50 | 40.70% |
| 2 | 中国振华集团长征无线电厂 | 178.50 | 10.82% |
| 3 | 中国振华（集团）科技股份有限公司 | 800.00 | 48.48% |



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

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 股权占比 |
|---|---|---|---|
| 合　　计 | | 1,650.00 | 100.00% |

（4）第一次更名（1999年2月）

1999年2月23日，公司名称由深圳市深凯通信设备有限公司变更为深圳市振华通讯设备有限公司，于1999年2月23日在深圳市工商行政管理局办理了本次变更的工商登记手续，并取得了深圳市工商行政管理局核准登记的注册号为4403011016650的《企业法人营业执照》。

（5）第二次更名（2000年12月）

2000年12月26日，公司名称由深圳市振华通讯设备有限公司变更为深圳市振华通信设备有限公司，于2000年12月26日在深圳市工商行政管理局办理了本次变更的工商登记手续，并取得了深圳市工商行政管理局核准登记的注册号为440301103008440的《企业法人营业执照》。

（6）第二次股权转让及增资（2003年6月）

2003年6月2日股东会决议，中国振华集团长征无线电厂将其持有的10.82%的股权转让振华科技，振华科技新增出资人民币1388万元，变更后注册资本为3038万元。以上增资行为已经中庆会计师事务所审验，并于2003年8月20日出具了深庆[2003]验字第373号验资报告。

股权转让及增资后公司的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 股权占比 |
|---|---|---|---|
| 1 | 中国振华（深圳）电子工业公司 | 671.50 | 22.10% |
| 2 | 中国振华（集团）科技股份有限公司 | 2,366.50 | 77.90% |
| 合计 | | 3,038.00 | 100.00% |

（7）第三次股权转让（2004年12月）

2004年12月20日，深圳市振华通信设备有限公司的股东中国振华（集团）科技股份有限公司和振华集团深圳电子有限公司召开股东会议并形成决议，振华集团深圳电子有限公司以360.00万元的价格将其持有的深圳市振华通信设备有限公司22.1%的股权，向中国振华（集团）科技股份有限公司转让13.5%，转让后，振华集团深圳电子有限公司对深圳市振华通信设备有限公司的出资额为261.3万元，双方签订了股权转让协议。

该股权转让事项由于某些原因未办理工商变更登记，该转让日后的增资行为所出具的验资报告均未体现本次股权转让事项。

（8）第四次增资（2009年6月）

2009年6月，根据股东会股东会决议和修改后的章程规定，振华通信新增加注册资本人民币4500万元，注册资本由3038万元增加至人民币7538万元，由股东振华科技出资缴足。以上增资行为经深圳鹏盛会计师事务所审验，并于2009年6月25日出具了深鹏盛



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

验字[2009]第237号验资报告。

增资后的公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 股权占比 |
|---|---|---|---|
| 1 | 中国振华（深圳）电子工业公司 | 671.50 | 8.91% |
| 2 | 中国振华（集团）科技股份有限公司 | 6,866.50 | 91.09% |
| 合　　计 | | 7,538.00 | 100.00% |

（9）第五次增资（2010年11月）

2010年11月，根据股东会决议和修改后章程的规定，振华通信新增加注册资本人民币4200万元。注册资本由7538万元增加至人民币11738万元，由股东振华科技出资缴足。以上增资行为经深圳华众杰会计师事务所审验，并于2010年11月30日出具了华众杰验字[2010]第699号验资报告。

截止评估基准日2015年5月31日，振华通信工商登记的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 股权占比 |
|---|---|---|---|
| 1 | 中国振华（深圳）电子工业公司 | 671.50 | 5.72% |
| 2 | 中国振华（集团）科技股份有限公司 | 11,066.50 | 94.28% |
| 合　　计 | | 11,738.00 | 100.00% |

由于第三次股权转让事项未办理工商变更登记，截止评估基准日 2015 年 5 月 31 日，振华通信实际的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 股权占比 |
|---|---|---|---|
| 1 | 中国振华（深圳）电子工业公司 | 261.30 | 2.23% |
| 2 | 中国振华（集团）科技股份有限公司 | 11,476.70 | 97.77% |
| 合　　计 | | 11,738.00 | 100.00% |

3．企业概况

振华通信是电子生产和销售的企业，是一个以电子产品多元化为主的企业。公司取得的证书情况如下：

（1）高新技术企业证

| 资质名称 | 证号 | 颁发机构 | 发证日期、有效期 |
|---|---|---|---|
| 高新技术企业证 | GF201344200198 | 深圳市科技创新委员会<br>深圳市财政委员会<br>深圳市地方税务局<br>深圳市国家税务局 | 2013年8月14日<br>有效期：三年 |

（2）认证证书

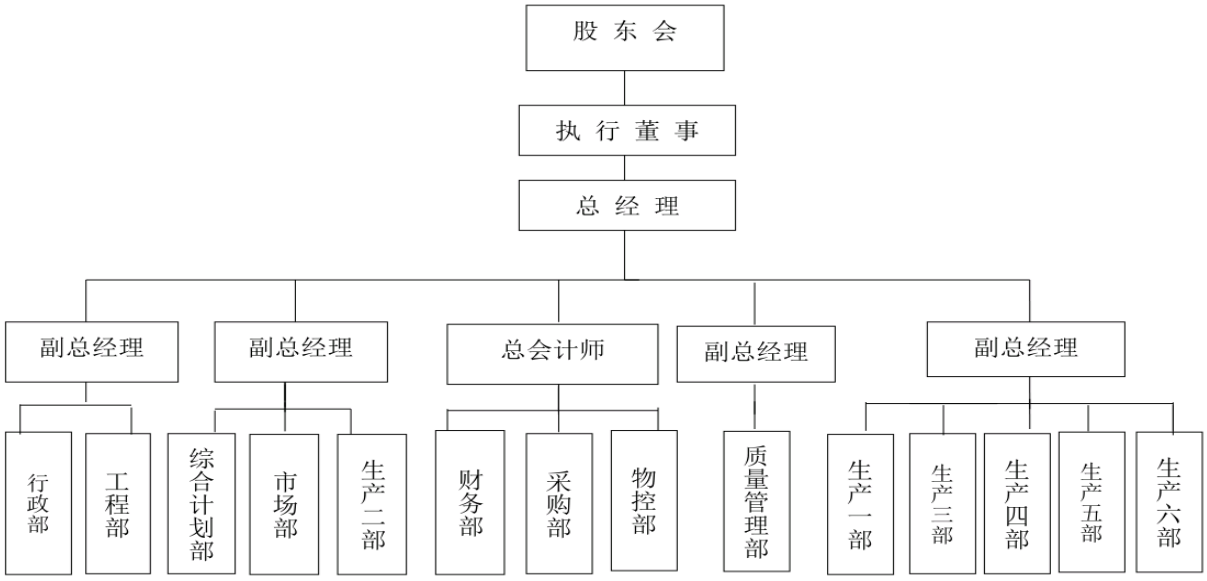
| 资质名称 | 证书号 | 颁发机构 | 认证范围 | 发证日期、有效期 |
|---|---|---|---|---|



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

| 资质名称 | 证书号 | 颁发机构 | 认证范围 | 发证日期、有效期 |
|---|---|---|---|---|
| 环境管理体系认证证书 | 00915E10441R2N | 长城（天津）质量保证中心 | 手机和无线数据终端的生产和服务 | 2015年6月24日<br>有效期至2018年6月23日 |
| IECQ证书（有害物质过程管理） | IECQ-HCEP 13.0006 | 中国国家认证认可监督管理委员会 | 手机的生产 | 2013年07月15日<br>有效期至2016年07月14日 |

4．组织结构




5．可供出售金融资产

截止评估基准日，振华通信可供出售金融资产情况如下：

| 序号 | 被投资单位名称 | 持股比例 | 账面价值 |
|---|---|---|---|
| 1 | 贵州振华天通设备有限公司 | 5.00% | 1,550,000.00 |
| | 合　计 | | 1,550,000.00 |

该公司基本情况如下：

公司名称：贵州振华天通设备有限公司

注册号：520115000146440

企业名称：贵州振华天通设备有限公司（以下简称“振华天通”）

类型：有限责任公司（国有控股）

住所：贵阳市乌当区新添大道北段 266 号 5 楼

法定代表人:马建华

注册资本：叁仟陆佰万元整



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：2005 年 12 月 30 日

营业期限：2005 年 12 月 30 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、国务院决定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（通信终端设备（卫星通信、微波通信、短波通信、散射通信、卫星电视天线）、机械产品、通信器材的研发、制造、销售；通信技术咨询、安装及售后服务；进出口贸易。）

6．财务状况

振华通信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：人民币万元

| 项　　目 | 2013年12月31日 | 2014年12月31日 | 2015年5月31日 |
|---|---|---|---|
| 流动资产 | 26,170.55 | 28,954.82 | 49,340.57 |
| 非流动资产 | 10,208.75 | 10,385.97 | 12,000.25 |
| 资产总额 | 36,379.30 | 39,340.79 | 61,340.82 |
| 流动负债 | 23,404.13 | 25,671.97 | 49,845.36 |
| 非流动负债 | | 580.23 | 444.84 |
| 负债总额 | 23,404.13 | 26,252.20 | 50,290.20 |
| 所有者权益 | 12,975.18 | 13,088.58 | 11,050.62 |

| 项　　目 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年 1-5 月 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 57,287.32 | 130,422.91 | 39,816.53 |
| 营业成本 | 53,137.11 | 125,878.22 | 38,843.44 |
| 利润总额 | 2.35 | 102.29 | -2,166.25 |
| 净利润 | -112.51 | 113.41 | -2,037.96 |

以上财务数据来自振华通信提供的财务报表，其中：

2013年度财务报表已经已经大信会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了大信审字[2014]第1-00253号的无保留意见审计报告；

2014年度财务报表已经大信会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了大信审字[2015]第1-00651号的无保留意见审计报告；

评估基准日财务报表已经已经大信会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了大信专审字[2015]第1-00920号的无保留意见审计报告；

7．主要会计政策

振华通信执行国家颁布的《企业会计准则》。



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

8．执行的税收政策及标准

振华通信2013年8月14日取得了由深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GF201344200198，有效期三年，根据规定，振华通信从2013年1月1日至2015年12月31日执行15%的企业所得税优惠税率。

振华通信为一般纳税人，增值税按17%的税率计算销项税额，扣除可抵扣的进项税额后缴纳；营业税按应纳税营业额的5%缴纳；城市维护建设税按应纳流转税额的7%缴纳，其他税种按国家相关税收政策执行。

9．委托方和被评估单位之间的关系

委托方持有被评估单位94.28%的股权。

**二、关于经济行为的说明**

振华通信拟进行增资扩股，特委托北京中天华资产评估有限责任公司对振华通信股东全部权益在2015年5月31日所表现的市场价值发表专业意见，为振华通信拟进行增资扩股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中国振华（集团）科技股份有限公司2015年7月2日印发的《总经理办公会常务会纪要》（振华科技纪要[2015]8号）。

**三、关于评估对象和评估范围的说明**

本次评估对象是振华通信股东全部权益价值。

本次评估的范围以振华通信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61,340.82万元，负债50,290.20万元，净资产为11,050.62万元。

振华通信评估基准日会计报表已经大信会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了大信专审字[2015]第1-00920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振华通信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** | **493,405,712.61** |
| 货币资金 | 41,865,495.21 |
| 应收票据 | 8,716,600.00 |
| 应收账款 | 135,010,431.23 |
| 预付款项 | 73,460,521.32 |
| 其他应收款 | 9,771,367.80 |



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

| 科目名称 | 账面价值 |
| --- | --- |
| 存货 | 205,616,455.41 |
| 其他流动资产 | 18,964,841.64 |
| **二、非流动资产合计** | **120,002,521.97** |
| 可供出售金融资产 | 1,550,000.00 |
| 投资性房地产 | 5,038,002.19 |
| 固定资产 | 108,918,556.16 |
| 在建工程 | 749,570.52 |
| 长期待摊费用 | 1,143,064.81 |
| 递延所得税资产 | 2,603,318.29 |
| **三、资产总计** | **613,408,234.58** |
| **四、流动负债合计** | **498,453,590.80** |
| 短期借款 | 116,500,000.00 |
| 应付票据 | 63,181,834.08 |
| 应付账款 | 197,260,160.81 |
| 预收款项 | 9,774,635.06 |
| 应付职工薪酬 | 7,770,048.81 |
| 应交税费 | 799,709.64 |
| 其他应付款 | 103,167,202.40 |
| **五、非流动负债** | **4,448,422.64** |
| 长期应付款 | 4,448,422.64 |
| **六、负债合计** | **502,902,013.44** |
| **七、净资产** | **110,506,221.14** |

1．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．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有9项专利、2项软件著作权及2项商标，详细情况如下：

1）专利情况

截止评估基准日，振华通信拥有 9 项专利、2 项软件著作权，具体明细如下：



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 | 专利号 | 专利申请日 | 专利类别 | 备注 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种多手机综测系统 | ZL2013 20509153X | 2013年08月20日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 2 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种手表式手机 | ZL201320507935X | 2013年08月20日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 3 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种无绳电话系统 | ZL201320509127.0 | 2013年08月20日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 4 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种带手摇发电机的手机 | ZL201120108983.2 | 2011年04月14日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 5 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种插头插座拔插测试夹具 | ZL201120108669.4 | 2011年04月14日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 6 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种手机互联网下载模板 | ZL201120109337.8 | 2011年04月14日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 7 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种带有万能遥控器电器功能的手机 | ZL201120109169.2 | 2011年04月14日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 8 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种多段支撑式手机保护壳 | ZL201220125929.3 | 2012年03月29日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 9 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种将电脑连接到无线网络的手机 | ZL201220125192.5 | 2012年03月29日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 10 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 振华数字证书手机著作终端软件V1.0 | 软著登字第0495049 | 2011年04月22日 | 软件著作权 | 淘汰技术 |
| 11 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 振华手机安全平台软件V1.0 | 软著登字第0495047 | 2011年11月21日 | 软件著作权 | 淘汰技术 |

备注：根据企业提供的相关说明，上述无形资产为2011年至2013年间获得的专利技术和软件著作权、商标。目前，随着产品的更新换代，该实用新型专利、软件著作权已属于淘汰技术，现在及未来的产品均不会再使用该技术。



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

2）注册商标

截止评估基准日，振华通信拥有 2 项商标，具体明细如下：

| 序号 | 权利人 | 注册证号 | 商标标识 | 有效期 | 类别 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 6364170 | CHIVA | 2020 年 04 月 20 日 | 9 类 |
| 2 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 1450525 | CHIVA | 2020 年 09 月 27 日 | 9 类 |

备注：根据企业提供的相关说明，公司拥有2项“CHIVA”品牌商标权，因无该品牌产品订单的原因，自2012年起就未使用，在可预见的未来也不存在使用的可能。

3. 企业申报的表外资产的类型、数量。

截止评估基准日2015年5月31日，振华通信无申报的表外资产。

**四、关于评估基准日的说明**

根据评估目的，经委托方、被评估单位与评估机构共同商定，本项目资产评估的基准日确定为 2015 年 5 月 31 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。

**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

振华通信车牌号为粤B1J239车辆的行驶证上的所有人为“钟德荣”，经双方在“关于车辆产权的说明”中声明，上述两车的产权属振华通信所有。

（二）抵押担保事项

2015年4月2日，振华通信向中信银行股份有限公司深圳分行借款600万元，年利率6.42%，期限为半年，双方签订了2015深银后贷字第0007号借款合同，振华科技为该笔借款提供保证担保，签订了2014深银后最保字第0009号《最高额保证合同》。

（三）专利、商标事项

振华通信现有9项实用新型专利、2项软件著作权、2项商标。上述无形资产为2011年至2013年间获得的专利技术和软件著作权、商标。目前，随着产品的更新换代，该实用新型专利、软件著作权已属于淘汰技术，现在及未来的产品均不会再使用该技术；根据企业提供的相关说明，公司拥有2项“CHIVA”品牌商标权，因无该品牌产品订单的原因，自2012年起就未使用，在可预见的未来也不存在使用的可能。

**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振华通信申报的资产和负债。截止评估基准日2015年5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61,340.82万元，负债50,290.20万元，所有者权益为11,050.62万元。



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

具体包括流动资产49,340.57万元；非流动资产12,000.25万元；流动负债49,845.36万元；非流动负债444.84万元。

列入本次清查范围的资产产权状况除上述披露事项外，其余清晰无争议，实物资产主要为存货、投资性房地产、固定资产，存货包括原材料、在产品、库存商品；固定资产包括机器设备、电子设备、车辆。上述实物资产主要分布在振华通信仓库、办公区内、车库、各厂房内，投资性房地产分布在深圳南山区南油工业天安村、深圳福田区景田路。

（二）清查工作的组织

振华通信组织相关人员，于2015年7月27日至2015年8月5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、投资性房地产进行了逐项核对，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2015年1-5月的经营业绩为基础，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、国家及地区医药行业状况，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

1．主营业务收入的预测。

振华通信的主营业务收入为手机销售收入，现有SMT高速生产线18条，以及组装线30条，配备国际国内先进水平的电话机及手机生产测试仪器设备1000余台，年产能2400万台(片)。振华通信是以各类通行终端产品生产为主的加工型企业，公司的主要产品有：手机、主板、非手机产品等，近年销售情况如下表：

金额单位：人民币万元

| 序号 | 产品名称 | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年1-5月 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 手机 | 55,815.71 | 28,184.65 | 33,687.11 | 95,455.11 | 30,474.22 |
| 2 | 主板 | 11,565.40 | 11,124.06 | 7,827.23 | 9,581.79 | 2,726.58 |
| 3 | 非手机产品 | 2,269.68 | 1,409.76 | 550.51 | 4,801.47 | 1,267.72 |
| 4 | 手机加工 | 1,393.58 | 3,408.08 | 7,284.66 | 5,939.83 | 2,440.24 |
| 5 | 主板加工 | 796.28 | 895.67 | 2,475.51 | 5,328.21 | 2,532.94 |
| 合　计 | | 71,840.64 | 45,022.22 | 51,825.02 | 121,106.40 | 39,441.70 |

由上表可见，公司2011年销售收入较好，2012年起随着手机市场竞争加剧，对公



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

司带来较大的冲击，但是公司及时调整对策，2013年起收入呈逐步上升态势，2014年公司一方面积极开拓国外市场，同时采取多种措施占领市场，相继和HTC、魅族、吉瑞斯等多家大牌手机客户建立了合作关系。结合公司发展规划并经与公司经营管理层分析讨论后，预测主营业务收入如下表：

金额单位：人民币万元

| 序号 | 产品名称 | 2015年6-12月 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 手机 | 93,617.42 | 136,500.81 | 143,325.85 | 150,492.14 | 158,016.74 |
| 2 | 主板 | 9,729.74 | 13,701.95 | 14,387.05 | 15,106.41 | 15,861.73 |
| 3 | 非手机产品 | 4,974.20 | 6,866.10 | 7,209.41 | 7,569.88 | 7,948.37 |
| 4 | 手机加工 | 5,281.54 | 8,493.96 | 8,918.66 | 9,364.59 | 9,832.82 |
| 5 | 主板加工 | 4,393.73 | 136,500.81 | 143,325.85 | 150,492.14 | 8,820.33 |
| 合　计 | | 117,996.63 | 173,182.16 | 181,841.27 | 190,933.33 | 200,480.00 |

2．主营业务成本的预测

主营业务成本全部包括原辅料、职工薪酬和制造费用三大部分。由于通信行业尤其是手机行业发展日新月异，不同类型不同规格的手机及其他通信产品成本组成千差万别，且未来手机行业发展将会更将迅猛，同时结合企业实际，本次采用销售成本率的方式预测主营业务成本，从历史来看2012年、2013年公司毛利率水平相对较高，在7%左右，2014年公司为了抢夺市场，获得更多和大公司、大品牌合作的机会，降低了毛利率水平，2014年的毛利率仅为3.71%。

根据企业历史数据及公司所处行业特点，考虑到2014年的客户将成为公司未来主要客户，而随着客户对振华通信技术水平及良好合作关系的逐步认可，预测未来公司毛利率水平会在2014年的基础上保持略微上升。

预测期主营业务成本如下表：

金额单位：人民币万元

| **销售成本** | **2015 年 6-12 月** | **2016 年** | **2017 年** | **2018 年** | **2019 年** |
|---|---|---|---|---|---|
| 手机 | 89,729.90 | 130,260.52 | 136,500.60 | 142,963.62 | 149,731.69 |
| 主板 | 9,303.14 | 13,190.94 | 13,822.85 | 14,477.33 | 15,162.70 |
| 非手机产品 | 4,792.93 | 6,595.47 | 6,911.42 | 7,238.66 | 7,581.35 |
| 手机加工费 | 5,282.71 | 8,244.34 | 8,639.28 | 9,048.33 | 9,476.69 |
| 主板加工费 | 3,022.08 | 6,595.47 | 6,911.42 | 7,238.66 | 7,581.35 |
| 合　计 | 112,130.76 | 164,886.73 | 172,785.57 | 180,966.61 | 189,533.79 |

3. 营业税金及附加的预测

主营业务税金及附加主要为营业税、城建税、教育费附加、地方教育费附加、房产



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

税，根据相关政策，振华通信需计缴城建税（7%）、教育费附加（3%）、地方教育费附加（2%）。

公司生产成本购进原材料及委托加工费作为进项税抵扣。应纳增值税计算如下：

应纳增值税额＝当期销项税额－当期进项税额

本次预测，振华通信采用预测的销售收入乘以增值税税率，再扣除实际取得的应抵扣流转税额，预测出应交流转税额，以预测的应交流转税额乘以各项税金及附加税费率预测出应交城建税和教育费、价格调节基金。

预测期主营业务税金及附加见相关预测表。

4. 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、社会保障金、业务招待费、研究开发费、差旅费、修理费等。

针对企业管理费用的构成情况，结合企业经营策略，本次评估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。对于固定费用，参考企业以前年度的实际发生情况及费用发生的合理性进行分析后，根据费用的实际情况进行测算，如人员工资、折旧等。对于变动费用，主要考虑管理费用中各明细项目与收入的线性相关性，并对其合理性进行分析后确定，如办公费、差旅费、业务招待费、研究开发费等；

对于工资及附加，工资主要依据企业的未来用工计划及人员工资增长比例，在历史数据的基础上进行预测，对于与工资有关的福利费、工会经费、保险费、住房公积金等，按照预测工资与国家有关法规规定的标准进行计算。

对于折旧费用，按企业已有的固定资产和发展规划中将要投入的资产状况，结合企业现执行的固定资产折旧制度、无形资产摊销制度计算确定。

对于变动费用，如办公费、差旅费、业务招待费、研究开发费等，考虑到被评估企业近3年管理费用占主营业务收入的比例较为稳定，因此用管理费用中各明细项目与收入的历史比例数据，并对其合理性进行分析后结合未来的收入确定。

未来年度管理费用的预测值详见《管理费用预测表》。

5．财务费用的预测

根据企业借款的还款计划以及被评估单位未来的投资计划和发展规划对资金使用量的需求，考虑企业的现有融资渠道，预测出在预测期内的融资情况，再按照银行借款利率计算出相关借款利息费用。

利息收入、手续费用、其他费用参考被评估单位的历史数据按前几年发生额平均值进行预测，在预测未来期间保持不变。

详见《财务费用预测表》。

6. 其他业务利润的预测

其他业务利润主要包括投资性房地产出租收入、材料销售收入和其他零星收入。投



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

资性房地产在本次预测中采用按市场法进行评估后，将估值作为非经营性资产加回的方式体现其价值，故本次预测中不再重复考虑投资性房地产带来的租金收入；材料销售收入是由于振华通信具有外贸进出口资质，有时应客户需求，采取由振华通信进口相应材料再转给需求客户的方式，经与振华通信沟通，为了减少不必要的风险，公司已经决定未来不再为客户提供该项服务，故本次预测不考虑材料销售收入；其他零星收入由于金额较小，且具有不确定性，也不进行预测。

7. 企业所得税的预测

2013年8月14日振华通信取得深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局联合颁发的《高新技术企业》证书，证书编号为GF201344200198,有效期3年。

2014年3月7日，振华通信向深圳市南山区地方税务局办理企业所得税优惠税率减免备案，获得深圳市南山区地方税务局深地税南备[2014]104号备案通知书，同意从2013年1月1日至2015年12月31日起，深圳通信按15%的优惠税率缴纳企业所得税。

根据深圳通信所处行业特点及公司情况，本次预测深圳通信未来仍能继续取得高新技术企业证书，获得相应税收优惠。

8. 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对折旧费的预测，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综合折旧年限确定的，具体为：机器设备为10年，车辆为5-8年、电子设备类资产5-8年，资产的残值率均按5%-10%确定。

详见《折旧和摊销预测表》。

9. 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》。

10．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



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

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。

营运资金追加额预测＝当年营运资金－上年营运资金

详见《营运资金预测表》。

11．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 6-12 月 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 永续年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、主营业务收入 | 117,996.63 | 173,182.16 | 181,841.27 | 190,933.33 | 200,480.00 | 200,480.00 |
| 减：折扣与折让 | | | | | | |
| 二、主营业务收入净额 | 117,996.63 | 173,182.16 | 181,841.27 | 190,933.33 | 200,480.00 | 200,480.00 |
| 减：主营业务成本 | 112,130.76 | 164,886.73 | 172,785.57 | 180,966.61 | 189,533.79 | 189,533.79 |
| 税金及附加 | 397.54 | 568.08 | 596.11 | 625.54 | 656.45 | 656.45 |
| 三、主营业务利润 | 5,468.33 | 7,727.35 | 8,459.59 | 9,341.18 | 10,289.76 | 10,289.76 |
| 加：其他业务利润净额 | - | - | - | - | - | - |
| 减：营业费用 | 403.97 | 606.01 | 636.30 | 676.39 | 710.20 | 710.20 |
| 管理费用 | 2,781.75 | 5,385.41 | 5,511.19 | 5,805.03 | 6,117.94 | 6,117.94 |
| 财务费用 | 306.42 | 556.12 | 603.53 | 632.81 | 647.80 | 647.80 |
| 资产减值损失 | - | 293.64 | 308.33 | 323.74 | 339.93 | 339.93 |
| 四、营业利润 | 1,976.19 | 886.17 | 1,400.24 | 1,903.21 | 2,473.89 | 2,473.89 |
| 五、利润总额 | 1,976.19 | 886.17 | 1,400.24 | 1,903.21 | 2,473.89 | 2,473.89 |
| 所得税率 | 15.00% | 15.00% | 15.00% | 15.00% | 15.00% | 15.00% |
| 减：所得税 | 296.43 | 132.93 | 210.04 | 285.48 | 371.08 | 371.08 |
| 六、净利润 | 1,679.76 | 753.24 | 1,190.20 | 1,617.73 | 2,102.81 | 2,102.81 |
| 加：折旧及摊销 | 1,007.94 | 1,868.76 | 1,878.15 | 1,887.54 | 1,896.93 | 1,896.93 |
| 财务费用 | 306.42 | 556.12 | 603.53 | 632.81 | 647.80 | 647.80 |
| 减：资本性支出 | 2,207.94 | 3,368.76 | 1,978.15 | 1,987.54 | 1,996.93 | 1,896.93 |



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

| 项　　目 | 2015 年 6-12 月 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 永续年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 营运资金变动 | 2,620.13 | 1,966.94 | 1,103.78 | 1,178.56 | 1,237.45 | - |
| 七、营业现金流量 | -1,833.95 | -2,157.58 | 589.95 | 971.98 | 1,413.16 | 2,750.61 |

**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》、《收益法预测表》；

(二)　振华通信的营业执照、税务登记证、章程复印件；

(三)　可供出售金融性资产的营业执照、税务登记证、章程复印件；

(四)　大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的2015年5月31日范围内大信专审字[2015]第1-00920号审计报告；

(五)　重大固定资产的购置合同、发票等复印件；

(六)　车辆行驶证、房地产证书；

(七)　重大合同、协议等；

(八)　生产经营统计资料；

(九)　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）

委托方一（公章）：中国振华（集团）科技股份有限公司

法定代表人：

日期：　2015 年 9 月 24 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）

委托方二（公章）：上海与德通讯技术有限公司

法定代表人：

日期： 2015 年 9 月 24 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：深圳市振华通信设备有限公司

法定代表人：

日期： 2015 年 9 月 24 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，本次评估对象为振华通信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，本次评估范围为振华通信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61,340.82万元，负债50,290.20万元，净资产为11,050.62万元。

振华通信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** | **493,405,712.61** |
| 货币资金 | 41,865,495.21 |
| 应收票据 | 8,716,600.00 |
| 应收账款 | 135,010,431.23 |
| 预付款项 | 73,460,521.32 |
| 其他应收款 | 9,771,367.80 |
| 存货 | 205,616,455.41 |
| 其他流动资产 | 18,964,841.64 |
| **二、非流动资产合计** | **120,002,521.97** |
| 可供出售金融资产 | 1,550,000.00 |
| 投资性房地产 | 5,038,002.19 |
| 固定资产 | 108,918,556.16 |
| 在建工程 | 749,570.52 |
| 长期待摊费用 | 1,143,064.81 |
| 递延所得税资产 | 2,603,318.29 |
| **三、资产总计** | **613,408,234.58** |
| **四、流动负债合计** | **498,453,590.80** |



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

| 科目名称 | 账面价值 |
|---|---|
| 短期借款 | 116,500,000.00 |
| 应付票据 | 63,181,834.08 |
| 应付账款 | 197,260,160.81 |
| 预收款项 | 9,774,635.06 |
| 应付职工薪酬 | 7,770,048.81 |
| 应交税费 | 799,709.64 |
| 其他应付款 | 103,167,202.40 |
| **五、非流动负债** | **4,448,422.64** |
| 长期应付款 | 4,448,422.64 |
| **六、负债合计** | **502,902,013.44** |
| **七、净资产** | **110,506,221.14** |

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

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。

根据被评估单位提供的资料，截至评估基准日，评估范围内资产的产权证办理情况和存在瑕疵的情形如下：

振华通信车牌号为粤 B1J239 车辆的行驶证上的所有人为“钟德荣”，经双方在“关于车辆产权的说明”中声明，上述两车的产权属振华通信所有。

（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 31,957.30 万元，占评估范围内总资产的 52.10%，包括存货、投资性房地产、固定资产。存货包括原材料、库存商品和在产品，固定资产包括机器设备、电子设备、车辆。这些资产具有以下特点：

1. 存货、固定资产资产主要分布在振华通信仓库、办公区内、车库、各工程项目部；投资性房地产分布在深圳南山区南油工业天安村、深圳福田区景田路。

2. 存货中原材料品种较多、数量大单位价格低，主要包括接收器、摄像头双面胶、绝缘纸-A，主要为手机的配套零件使用。库存商品和在产品工主要为 W5810 主板、W5810 机头、9762 手机 PCBA 等手机的完成全套的配套产品。



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

3. 设备主要为办公设备和为工程服务的电气设备，主要由机器设备、车辆及电子设备构成。主要包括'HOTBAR热压机、脉冲焊接机、手机综测仪、轿车、办公电子设备等。设备使用良好，能够满足企业正常的办公和工程服务需要。

4、投资性房地产主要为位于深圳南山区的厂房、宿舍和位于深圳福田区的住宅，权证齐全，房地合一。

（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有9项专利、2项软件著作权及2项商标，详细情况如下：

（1）专利情况

1）专利

截止评估基准日，振华通信拥有 9 项专利、2 项软件著作权，具体明细如下：

| 序号 | 专利权人 | 专利名称 | 专利号 | 专利申请日 | 专利类别 | 备注 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种多手机综测系统 | ZL2013 20509153X | 2013年8月20日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 2 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种手表式手机 | ZL201320507935X | 2013年8月20日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 3 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种无绳电话系统 | ZL201320509127.0 | 2013年8月20日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 4 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种带手摇发电机的手机 | ZL201120108983.2 | 2011年04月14日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 5 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种插头插座拔插测试夹具 | ZL201120108669.4 | 2011年04月14日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 6 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种手机互联网下载模板 | ZL201120109337.8 | 2011年04月14日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 7 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种带有万能遥控器电器功能的手机 | ZL201120109169.2 | 2011年04月14日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 8 | 深圳市振华 | 一种多段支撑 | ZL201220125929.3 | 2012年03 | 实用 | 淘汰 |



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 | 专利号 | 专利申请日 | 专利类别 | 备注 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 通信设备有限公司 | 式手机保护壳 | | 月29日 | 新型 | 技术 |
| 9 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 一种将电脑连接到无线网络的手机 | ZL201220125192.5 | 2012年03月29日 | 实用新型 | 淘汰技术 |
| 10 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 振华数字证书手机著作终端软件V1.0 | 软著登字第0495049 | 2011年04月22日 | 软件著作权 | 淘汰技术 |
| 11 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 振华手机安全平台软件V1.0 | 软著登字第0495047 | 2011年11月21日 | 软件著作权 | 淘汰技术 |

备注：根据企业提供的相关说明，上述无形资产为 2011 年至 2013 年间获得的专利技术和软件著作权、商标。目前，随着产品的更新换代，该实用新型专利、软件著作权已属于淘汰技术，现在及未来的产品均不会再使用该技术。

2）注册商标

截止评估基准日，振华通信拥有 2 项商标，具体明细如下：

| 序号 | 权利人 | 注册证号 | 商标标识 | 有效期 | 类别 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 6364170 | CHIVA | 2020 年 04 月 20 日 | 9 类 |
| 2 | 深圳市振华通信设备有限公司 | 1450525 | CHIVA | 2020 年 09 月 27 日 | 9 类 |

备注：根据企业提供的相关说明，公司拥有2项“CHIVA”品牌商标权，因无该品牌产品订单的原因，自2012年起就未使用，在可预见的未来也不存在使用的可能。

（四） 企业申报的表外资产的类型、数量。

截止评估基准日2015年5月31日，振华通信无表外资产。

（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大信会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了大信专审字[2015]第1-00920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，分成房屋建筑物、机器设备、在建工程、流动资产和其他资产小组，同时于2015年7月27日至2015年8月6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



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

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

1、振华通信车牌号为粤B1J239的行驶证上的所有人为“钟德荣”，但该车的产权属“深圳市振华通信设备有限公司”所有，如发生产权争议，与评估机构无关

处理方法：经双方在“关于车辆产权的说明”中声明，上述两车的产权属振华通信所有；特别事项披露。

2、2015年4月2日，振华通信向中信银行股份有限公司深圳分行借款600万元，年利率6.42%，期限为半年，双方签订了2015深银后贷字第0007号借款合同，振华科技为该笔借款提供保证担保，签订了2014深银后最保字第0009号《最高额保证合同》。

处理方法：特别事项披露。

3、振华通信现有9项实用新型专利、2项软件著作权、2项商标。根据企业提供的相关说明，上述无形资产为2011年至2013年间获得的专利技术和软件著作权、商标。目前，随着产品的更新换代，该实用新型专利、软件著作权已属于淘汰技术，现在及未来的产品均不会再使用该技术；根据企业提供的相关说明，公司拥有2项“CHIVA”品牌商标权，因无该品牌产品订单的原因，自2012年起就未使用，在可预见的未来也不存在使用的可能。

处理方法：特别事项披露。

（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



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

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

振华通信本次申报评估的流动资产包括货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款、存货、其他流动资产等，流动资产账面价值493,405,712.61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

账面值为41,865,495.21元，其中现金35,878.95元，银行存款 11,801,739.50元，其他货币资金30,027,876.76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35,878.95元。

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。银行存款以核实后账面值确定评估值。

银行存款评估值为11,801,739.50元。

其他货币资金为存储的各种保证金，评估人员对其进行了函证，以证明其他货币资金的存在的真实性。经核实，评估基准日的金额全部与账面记录的金额相符。以核实后的账面只确定评估值。

其他货币资金评估值 30,027,876.76元。

综上，货币资金的评估值为41,865,495.21元。

2. 应收票据的评估

评估范围内的应收票据账面价值8,716,600.00元，是振华通信因振华通信因提供手机销售业务而形成的应收票据，共3项，均为银行承兑汇票，为无息银行承兑汇票，根据被评估单位提供的资产评估申报明细表，我们对企业账面数值进行了核实，对应收票据进行清查盘点，截至评估报告日，已背书转让变现的应收票据的数额为0元，评估人员对会计资料及相关资料进行了审核，在本次清查核实过程中，未发现本科目中存在明显坏账可能的款项，以经审查核实的账面价值确定评估值。

应收票据评估值为8,716,600.00元。



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

3. 应收账款的评估

应收账款账面余额141,274,317.41元，已计提坏账准备6,263,886.18元，账面净额135,010,431.23元，主要为应收货款。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：

（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10万元以上的应收账款。

（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 | 4% |
| 1－2年 | 10% |
| 2－3年 | 30% |
| 3－4年 | 50% |
| 4－5年 | 60% |
| 5年以上 | 100% |

按以上标准，确定评估风险损失为6,263,886.18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。

应收账款评估值为135,010,431.23元。

4. 预付账款的评估

预付账款账面价值为73,460,521.32元，主要包括预付材料款。评估人员查阅了相关采购合同或供货协议，了解了评估基准日至评估现场作业日期间已接受的服务和收到的货物情况。未发现对方单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物或劳务等情况。因此判断预付账款为未来实际应收的款项，以核实后账面值作为评估值。



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

预付账款评估值为73,460,521.32元。

5. 其他应收款的评估

其他应收款账面余额11,727,700.23元，已计提坏账准备金1,956,332.43元，账面净额9,771,367.80元，主要为备用金、设备款、审计费、保证金、水电费等。

评估方法同应收账款。其他应收款评估风险损失合计1,956,332.43元，账面坏账准备评估为零。

其他应收款评估值为9,771,367.80元.

6. 存货的评估

纳入评估范围的存货主要包括原材料、库存商品和自制半成品等，存货账面价值205,616,455.41元，其中原材料118,890,151.43元，库存商品账面价值30,394,131.56元，自制半成品账面价值56,332,172.42元。

振华通信对原材料、库存商品和自制半成品采用实际成本法进行计价。

我们依据企业提供的存货申报表，核实了有关购置发票和会计凭证，并对其进行了抽查盘点，同时现场勘察存货的仓储情况，了解仓库保管、内部控制制度。

（1）原材料的评估

纳入本次评估范围的原材料账面价值为118,890,151.43元，主要包接收器、摄像头双面胶、绝缘纸-A等。其价格组成包括购买价、运杂费等。经调查，企业大部分在库周转材料周转较频繁，且保管质量较好，申报评估的在库周转材料多为近期购置，根据评估人员对现实市场价格的了解，近期在库周转材料市场较为稳定，市场价格没有发生较大的变化，对该部分存货以核实后的账面值作为评估值；经评估人员现场勘察，有极少部分存货已经损毁，对于该部分损毁的存货，评估为零。

原材料的评估价值为118,886,320.14元，评估减值3,831.29元。

（2）库存商品的评估

纳入本次评估范围的产成品（库存商品）账面价值为35,340,215.47元，跌价准备4,946,083.91元，账面净值30,394,131.56元，主要包括YUL-E5252主板、YUL-E5251-A01机头、T8801A机头等产品，对产成品采用现行市价法进行评估。首先根据盘点结果以及账面记录，确定产成品在评估基准日的实存数量，其次通过了解相关产品的销售市场情况和公司在市场的占有率，确定产成品的销售情况和畅滞程度，评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值，同时跌价准备评估为0。

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近期公司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；



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

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。其中r对于畅销产品为0，一般销售产品为50%，勉强可销售的产品为100%。

案例一：7251（YQ5005）成品 （详见评估明细表存货—库存商品第9项）

产品名称为7251（YQ5005）成品，数量11,580.00台，账面单价13.87元/台，账面价值160,630.52元。

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）

＝11,580.00台×14.37元/台×（1－0.39%－0.36%-0-0)

＝165,130.80元

经评估，库存商品评估值为30,164,241.69元，与账面净值30,394,131.56元相比，评估减值229,889.87元，减值率0.76%。减值主要的原因是振华通信的总体毛利率水平较低，且部分产品属于市场淘汰产品，部分电子产品更新换代较快，市场价格低于生产成本。

（2）在产品的评估

在产品的评估和库存商品的评估方法一致，在产品评估值为56,257,857.24元，与账面净值56,332,172.42元相比，评估减值74,315.18元，减值率0.13%。减值主要原因是在产品的价格有所下降。

7、其他流动资产

其他流动资产账面值18,964,841.64元，为预交所得税和未抵扣的增值税进项税，评估人员搜集了相关资料以核实其真实性，以核实后账面值作为评估值。

其他流动资产的评估值为18,964,841.64元。

（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493,405,712.61元，评估值为489,308,169.97元。减值额4,097,542.65元，减值率0.83%。减值原因为：

存货的原材料：有部分产品因积压导致报废；库存商品：电子产品更新速度快造成部分产品属于淘汰功能产品；在产：在产品的完工率低部分产品价格有所下降。

评估结果详见有关资产评估汇总表及资产评估明细表。

**二、可供出售金融资产评估说明**

**（一）评估范围**

纳入本次评估范围的可供出售金融资产，账面值合计金额为1,550,000.00元，共有



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

1项。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 | 贵州振华天通设备有限公司 | 2014.06.01 | 长期 | 5.00% | 1,550,000.00 |
| **账面合计** | | | | | **1,550,000.00** |

**（二）评估过程及方法**

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。

我们将被投资单位评估基准日报表中的股东全部权益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=被投资单位股东全部权益价值×持股比例

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）贵州振华天通设备有限公司说明**

贵州振华天通设备有限公司基本情况如下：

1、注册登记情况

注册号：520115000146440

企业名称：贵州振华天通设备有限公司（以下简称“振华天通”）

类型：有限责任公司（国有控股）

住所：贵阳市乌当区新添大道北段 266 号 5 楼

法定代表人:马建华

注册资本：叁仟陆佰万元整

成立日期：2005 年 12 月 30 日

营业期限：2005 年 12 月 30 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、国务院决定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（通信终端设备（卫星通信、微波通信、短波通信、散射通信、卫星电视天线）、机械产品、通信器材的研发、制造、销售；通信技术咨询、安装及售后服务；进出口贸易。）

2、历史沿革

根据振华天通公司章程，振华天通系由振华科技、振华通信共同出资组建的有限公司，振华科技持股 95%，振华通信持股 5%。振华科技以货币和实物出资 3420 万元整，其中 475 万元尚未出资，以认缴的方式在 2017 年 10 月 5 日前完成认缴出资额度；振华通信以货币出资 180 万元整，其中 25 万元尚未出资，以认缴的方式在 2017



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

年 10 月 5 日前完成认缴出资额度。

截止 2015 年 5 月 31 日振华天通的股权结构如下表：

| 股东名称 | 出资额(万元) | 持股比例 |
|---|---|---|
| 中国振华（集团）科技股份有限公司 | 2,945.00 | 95% |
| 深圳市振华通信设备有限公司 | 155.00 | 5% |
| 合计 | 3,100.00 | 100% |

3、企业概况

振华天通是一家经营通信终端设备（卫星通信、微波通信、短波通信、散射通信、卫星电视天线）、机械产品、通信器材的研发、制造、销售；通信技术咨询、安装及售后服务；进出口贸易）综合小型企业。公司是由振华科技和振华通信出资组建的有限公司，于 2005 年 12 月 30 日在贵阳市工商行政管理局登记注册，并取得营业执照 520115000146440 营业证书。

贵州振华天通设备有限公司财务报表显示股东全部权益价值为 37,972,701.44 元，振华通信持有其 5%的股份，该项可供出售金融资产评估值为 1,898,635.07 元，与账面价值 1,550,000.00 元相比，评估增值值 348,635.07 元，增值率 22.49%。

**三、投资性房地产评估说明**

(一) 评估范围

房屋建筑物 34 项，建筑面积 3,389.68 平方米，主要为南油天安工业村的厂房和宿舍、瑞达苑。账面原值：10,328,688.04 元，账面净值：5,038,002.19 元。

（二）资产概况

振华通信此次纳入评估的房屋建筑物项目共计 34 项。根据委托方提供的房屋建筑物清查评估明细表，在资产占有方有关人员配合下，经现场勘察核实，所有房屋建筑物分布在广东省深圳市南山区和福田区。

评估人员对委托评估的房屋建筑物、构筑物作了详细的查勘，主要查看建筑物结构、面积、装修、设施配套情况、日常使用状况、大修状况、影响房屋价值的特殊因素如地形、地貌等。

（三）评估方法

此次评估采用市场比较法。

市场比较法是将估价对象与在估价时点近期有过交易的类似房地产进行比较，对这些类似房地产的已知价格作适当的修正，以此估算估价对象的客观合理价格或价值的方法。

计算公式：

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）

（四）评估案例



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

评估对象：南油天安工业村2栋8楼A

所在评估明细表位置：(固定资产－房屋建筑物评估明细表第19项)

1、概况及特征：

南油天安工业村6栋8楼1房产证号为深房地字第4000184661号，房屋位于深圳市南山区登良路，框架结构，建筑面积为37.41m$^2$，简单装修，用途为宿舍。账面价值为：39,226.05元 。

2、评估方法

根据委估对象的情况，采用市场比较法进行评估。

计算公式：

评估对象比准价格=比较对象成交价格×交易情况修正×交易日期修正×区域因素修正×个别因素修正

3、评估值的计算

评估值为550,750.02，详见如下计算过程：

（1）搜集并选取可比案例

| 项目实例 / 比较因素 | 委估对象 | A | B | C |
|---|---|---|---|---|
| 物业名称 | 南油天安工业村6栋8楼 | 天安工业村 | 天安工业村 | 南山天安工业区 |
| 坐落位置 | 登良路 | 登良路 | 登良路 | 登良路 |
| 用途 | 单身宿舍 | 单身宿舍 | 单身宿舍 | 单身宿舍 |
| 交易日期 | 2015/5/31 | 2015/6/12 | 2015/5/31 | 2015/5/31 |
| 结构类型 | 砖混 | 砖混 | 砖混 | 砖混 |
| 附属设备设施 | 水、电 | 水、电 | 水、电 | 水、电 |
| 修建年月 | 1992年 | 1993年 | 1994年 | 1993年 |
| 装修情况 | 简装修 | 精装修 | 精装修 | 精装修 |
| 楼层 | 8（8) | 6(8) | 3(8) | 6（8） |
| 人流量 | 一般 | 一般 | 一般 | 一般 |
| 环境 | 一般 | 一般 | 一般 | 一般 |
| 临街状况 | 不临街 | 不临街 | 不临街 | 不临街 |
| 项目状况 | 二手房 | 二手房 | 二手房 | 二手房 |
| 交易情况 | 正常 | 正常 | 正常 | 正常 |



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

| 项目实例 / 比较因素 | 委估对象 | A | B | C |
|---|---|---|---|---|
| 建筑面积（$m^2$） | 37.41 | 38 | 38 | 38 |
| 交易价格（元/$m^2$） | - | 17105 | 19700 | 18000 |
| 交易情况修正系数 | - | 100 | 100 | 100 |
| 交易日期修正系数 | - | 100 | 100 | 100 |

（2）编制区域因素、个别比较表

区域因素修正表

| 项目实例 / 比较因素 | 委估对象 | | A | | B | | C | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 特征 | 分值 | 特征 | 分值 | 特征 | 分值 | 特征 | 分值 |
| 繁华程度 | 好 | 18 | 好 | 18 | 好 | 18 | 好 | 18 |
| 交通便捷度 | 好 | 18 | 好 | 18 | 好 | 18 | 好 | 18 |
| 距区域中心距离 | 好 | 15 | 好 | 15 | 好 | 15 | 好 | 15 |
| 配套设施 | 一般 | 12 | 一般 | 12 | 一般 | 12 | 一般 | 12 |
| 环境质量 | 一般 | 14 | 一般 | 14 | 一般 | 14 | 一般 | 14 |
| 规划限制条件 | 一般 | 13 | 一般 | 13 | 一般 | 13 | 一般 | 13 |
| 自然条件 | 一般 | 10 | 一般 | 10 | 一般 | 10 | 一般 | 10 |
| 修正系数 | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | |

个别因素修正表

| 项目实例 / 比较因素 | 委估对象 | | A | | B | | C | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 特征 | 分值 | 特征 | 分值 | 特征 | 分值 | 特征 | 分值 |
| 设备设施 | 一般 | 13 | 较好 | 15 | 较好 | 15 | 较好 | 15 |
| 物业管理 | 一般 | 13 | 一般 | 13 | 一般 | 13 | 一般 | 13 |
| 新旧程度 | 一般 | 11 | 较好 | 14 | 较好 | 14 | 较好 | 14 |
| 装修情况 | 较差 | 11 | 较好 | 20 | 好 | 24 | 较好 | 20 |
| 建筑结构及质量 | 一般 | 15 | 一般 | 15 | 一般 | 15 | 一般 | 15 |
| 楼层及朝向 | 较差 | 13 | 稍好 | 20 | 好 | 25 | 稍好 | 20 |
| 户型及使用功能 | 一般 | 15 | 一般 | 15 | 一般 | 15 | 一般 | 15 |



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

| 项目实例<br>比较因素 | 委估对象 | | A | | B | | C | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 噪音及污染 | 一般 | 9 | 一般 | 9 | 一般 | 9 | 一般 | 9 |
| 修正系数 | 100 | | 121 | | 130 | | 121 | |

（3）进行价格修正及评估测算

评估结果测算表

| 项目<br>实例 | 委估对象 | A | B | C |
|---|---|---|---|---|
| 交易实例价格(元/$m^2$) | - | 17,105.00 | 19,700.00 | 18,000.00 |
| 交易情况修正 | - | 100 | 100 | 100 |
| | | 100 | 100 | 100 |
| 交易日期修正 | - | 100 | 100 | 100 |
| | | 100 | 100 | 100 |
| 区域因素修正 | - | 100 | 100 | 100 |
| | | 100 | 100 | 100 |
| 个别因素修正 | - | 100 | 100 | 100 |
| | | 121 | 130 | 121 |
| 修正后单价 | - | 14,136.36 | 15,153.85 | 14,876.03 |
| 加权平均权重 | - | 33.33% | 33.33% | 33.33% |
| 评估单价（元/$m^2$） | 14,722.00 | | | |
| 建筑面积（$m^2$） | 37.41 | | | |
| 评估总价（元） | 550,750.00 | | | |

根据上述过程计算得到的评估结果为550,750.00元。

（五）评估结果

金额单位：人民币元

| 科目名称 | 账面价值 | | 评估价值 | | 增值率% |
|---|---|---|---|---|---|
| | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 | |
| 合计 | 10,328,688.04 | 5,038,002.19 | 42,986,117.67 | 42,986,117.67 | 753.24 |

## 四、机器设备评估说明



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

(一)评估范围

本次主要对深圳市振华通信设备有限公司所属的机器设备、电子设备和运输车辆等资产进行评估。

机器设备：共3348台（套），账面原值：149,229,659.94元，账面净值：106,397,425.16元。

运输设备：共6辆，账面原值：882,732.30元，账面净值：593,082.08元。

电子设备：共560台（套），账面原值：5,058,619.19元，账面净值：1,928,058.92元。

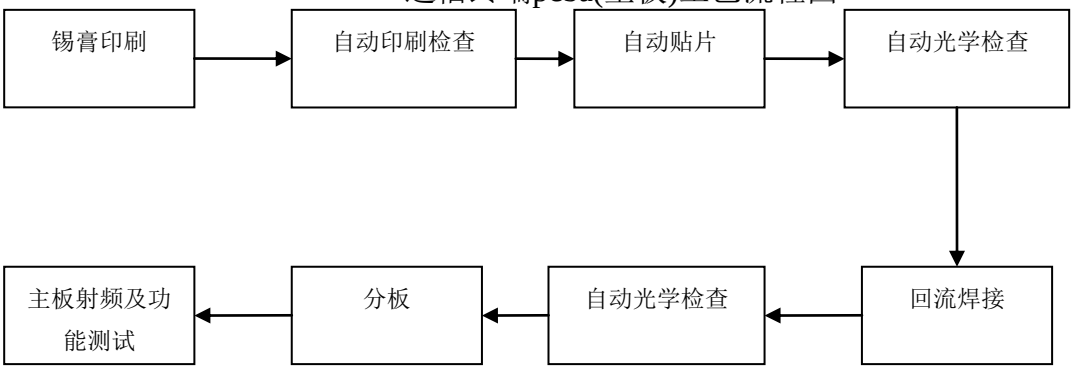
（二）资产概况

1、机器设备：

公司目前配有20套高速贴片机，20台回流焊炉，9台锡膏检测机，11台自动光学检测仪，74台终端测试仪，这些设备大部分是2007年至2015年之间购置并投入使用的，目前设备使用状况较好，基本可以满足经营要求。

工艺流程

通信终端pcba(主板)工艺流程图




2、运输车辆：该公司配有6辆车，除1辆2003年购置的车性能较差外，其余车辆都是2012年以后购置的，这些车辆目前行驶状况较好，完全可以满足运输需要。

3、公司目前配有145台电脑，这些设备都是2005至2014年购置并投入使用的，除少部分2009年以前购买的电脑运行较差外，其余电脑使用状况较好，基本可以满足经营要求。

(三）评估过程

1、指导资产占有单位清查资产，按要求填报评估基准日的机器设备清查评估明细表，收集准备相关资料；

2、根据委托方提供的机器设备清查评估明细表，以及固定资产明细账和设备台账，核对账面原、净值，做到账表相符；

3、根据被评估单位提供的清查评估明细表，会同被评估单位设备管理人员和技术人员，深入现场逐项逐台进行现场核实。按照机器的铭牌核对明细表中的设备名称、



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、生产厂家、数量、位置、设备外观，做到表实相符。对关键、重要、价值量大或具有代表性的设备，详细查询设备的技术状况、负荷情况、运转状况、维护保养情况，并作详细记录；

4、现场勘察发现问题时，作如下处理：

（1）账、表、物不符，以实物为准；

（2）设备名称、规格型号、生产厂家与申报表不符的，与公司有关技术人员一同核实并记录，以设备铭牌为准；

5、经过现场核查，综合判断设备的现实质量、技术性能与运行状况等；

6、进行市场调查，收集设备价格信息。走访当地车辆管理及其他相关部门，收集车辆行驶地方性税费价格资料；

7、依据设备现行价格、运输安装费率，考虑各项政策性收费，选择评估方法，确定设备的重置价值和成新率，计算评估值。

(四)评估方法

根据本次评估目的，按照设备继续使用原则，以及设备的现实状况，对公司的设备采用重置成本法进行评估。

根据2008年10月国务院令（第538号）《中华人民共和国增值税暂行条例》和财政部、国家税务总局令（第50号）《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》的有关规定，企业购入的生产经营性设备所含进项税额可在销项税额中抵扣，故本次评估生产经营性设备重置全价不含增值税。

1、重置价值的确定

（1）根据分析确定的现行市价，考虑其运输、 装调试等费用因素，确定重置价值。计算公式为：

设备重置全价=(重置购价+运杂费+安装调试费+待摊费用+资金成本)+重置购价×(-1+1/1.17)

（2）对于少数查询不到现行市场价格的设备，根据设备的原始购货、付款凭证，照国家有关部门公布的物价指数和有关价格信息资料，测算自设备付款日至评估基准日的价格指数，确定设备的购置价,然后考虑其运输、安装调试以及其他合理费用因素，确定重置全价。计算公式为：

重置全价＝（重置购价×该类设备基准日相对于设备购置日的价格指数＋运杂费＋安装调试费+待摊费用+资金成本）＋重置购价×(-1+1/1.17)

（3）对于进口设备的现行市场价，并向设备商和国内供应商询价，对于询价较困难 设备，按照被评估单位近两年购置的同类产品合同价，汇率的变化及设备的先进程度等因素调整确定。计算公式为：

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}



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

（4）电子设备、家用电器的重置全价的计算方法

重置全价＝重置购价×[（1＋运杂费率＋安装费率）-1+1/1.17]

电子设备、家用电器的重置全价：根据2014年机电产品价格查询信息系统、网上查询公开报价、经销商报价和市场询价确定。

（5）对于运输车辆，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-增值税

重置购价：查询各汽车网站报价及市场询价确定。

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

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，未上牌车辆不计该项费用。

增值税＝重置价值/1.17*17%

（6）重置价值参数的选取

1）设备重置购价取自厂（商）家的报价以及国家、省市有关部门公布的市场价格信息或物价指数。

2）设备国内运杂费的选定，参照《资产评估常用数据与参数手册》推荐数据取值。运杂费率取0%～5%。

3）设备安装调试费根据参照《资产评估常用数据与参数手册》推荐数据取值。安装费率按照设备类别取值，对不需安装或安装费很少的设备，安装费率为0。

4) 待摊费用：

其他费用＝（重置购价＋运杂费＋安装费+其他费用）×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。根据国家发展计划委员会价格[1999]1283号文，计算前期工程咨询费费率为0.07%；根据国家计委、建设部计价格[2002]10号文《国家计委、建设部关于发布<工程勘察设计收费管理规定>的通知》，计算设计费率为2.50%；根据国家计委计价格[2002]1980号文《国家计委关于印发〈招标代理服务收费管理暂行办法〉的通知》，计算招标代理费率为0.24%；根据国家计委、国家环境保护总局计价格[2002]125号文，计算环境影响咨询费费率为0.15%；根据国家发展改革委、建设部[2007] 670号《建设工程监理与相关服务收费管理规定》， 计算工程监理费率为



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

1.81%；根据财政部财建[2002]394号文《财政部关于印发〈基本建设财务管理规定〉的通知》，计算建设单位管理费率为1.09%；根据财政部财建[2001]512号文《财政部关于印发〈财政性投资评审费用及委托代理业务补助费付费管理暂行办法〉的通知》，取审计费率为0.11%。则待摊费率合计为5.97%。其中电子办公设备不取待摊费率。

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＋待摊费用+其他费用）×合理工期×贷款利率×1/2

其中，合理工期为半年，利率按半年期贷款利率计。电子办公设备不计资金成本。

2.成新率

(1)机器设备成新率的确定

机器设备成新率的测定采用理论成新率法和现场勘查成新率法。具体操作主要根据现场勘察鉴定所掌握的设备现状，结合行业特点及有关贬值因素，并参考设备的规定使用年限、已使用年限及设备使用、保养和修理情况综合确定成新率。

1）现场勘察成新率

通过现场勘察，根据设备现时状态、设备的实际已使用时间、设备负荷率、设备的原始制造质量、维护保养状况以及完整性等方面，在广泛听取设备实际操作人员、维护人员和管理人员意见的基础上，来确定其成新率。

2）使用年限成新率

成新率＝（经济使用年限－已使用年限）/经济使用年限×100%

3）综合成新率

按照上述方法的权重比来确定综合成新率，其中理论成新率占40%，现场勘察鉴定完好分值法占60%。即：

设备综合成新率=现场勘察成新率×权重（60%）+使用年限成新率×权重（40%）

(2)车辆成新率的确定方法：

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。

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



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

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

（3）电子设备成新率的确定方法

电子设备成新率主要采用年限法计算。

成新率＝（经济使用年限－已使用年限）/经济使用年限×100%

（4）对于超役龄使用或严重老化、保养很差的设备：如尚可使用，成新率取定为10%，如已无法使用，按残余价值确定评估值。

3.评估值的计算

评估值＝重置全价×综合成新率

（五）案例

案例一：AOI光学检测仪（东莞神州视觉科技有限公司）

1、概况：（机器设备评估明细表序号：1055）

设备名称：AOI光学检测仪

规格型号：ALD-H-350

生产厂家：东莞神州视觉科技有限公司

购置日期：2006年4月

启用日期：2006年4月

资产原值：283,500.00 元

账面净值：14,175.00元

2、重置全价的确定：

（1）设备购置费：

查阅相关网站，对该规格型号光学检测仪报价为210,000.00元，以该报价为重置购价。

（2）运杂费：此类设备一般由销售商负责送货上门，故本次评估不考虑运杂费。

（3）安装调试费：该设备进行简单的安装调试即可使用，故本次评估不考虑安装费。

（4）其他费用：除不取地勘费率外，其余取费费率合计为： 5.97%。

(210,000.00+0.00+0.00)×5.97%=12,537.00元

（5）资金成本：该设备安装工程合理工期为半年，资金均匀投入。截止评估基准日银行半年期贷款利率为5.10%，

资金成本=（1+2+3+4）×1×5.10%×1÷2÷2

=（210,000.00+0.00+0.00+12,537.00）×1×5.10%×1÷2÷2

= 2,837.35元

重置全价＝（1+2+3+4+5）+设备购置费×(-1+1/1.17)



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

＝(210,000.00+0.00+0.00+12,537.00+ 2,837.35)+ 210,000.00×(-1+1/1.17)

＝194,861.53元 (取194,860.00元)

3、成新率的确定

理论成新率：参照相关规定，该设备的经济寿命年限为12年，该设备自2006年4月投用截止评估基准日已运行9.09年。

理论成新率=（经济寿命年限-已使用年限）÷经济寿命年限×100%

=（12-9.09）÷12×100%

=24%

（2）现场勘察成新率：评估人员对该设备进行现场勘察，查看了各部位使用、维护、保养状况，并向相关人员了解运行情况。现场成新率取20%

（3）综合成新率：

综合成新率=理论成新率×0.4＋现场勘察成新率×0.6

=24%×0.4＋20%×0.6

=22%

4、评估值：

评估值=重置全价×综合成新率

=194,860.00×22%

= 42,869.00 元

该设备评估值42,869.00元

案例二：贴片机（富士机械制造株式会社）

1．概况：（固定资产-机器设备评估明细表序号：415）

设备编号：22551

设备名称：贴片机

规格型号： FUJI NXTII M3II

生产厂家：富士机械制造株式会社

购置日期：2014年11月

启用日期：2014年11月

资产原值：550,968.50元

账面净值：524,797.50元

2．重置全价的确定：

设备购置费：

参照设备购买合同FUJI NXTII M3II型贴片机的销售价格为：77,500.00 美元，折合人民币479,105.00元。



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

海关其他费率：参考机械工业部机械计（1995）1041号文，取公司手续费率1.5%，银行财务费率0.4%，商检费率0.3%，共计2.2%。

进口关税率、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》和国家计委、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》，确定该设备享受最惠国待遇，为免税产品。故该贴片机的进口关税税率为0%，增值税税率为17% 。

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}

重置全价＝77,500.00×6.182×{[1＋0%＋（1＋0%）×17%＋2.2%＋1%＋0] ×（1＋5.97%） ×（1＋1÷2÷2×5.10%）－（1＋0%）×17%}

＝536,597.52(取整536,600.00 元)

3、成新率的确定

（1）理论成新率：参照相关规定，该设备的经济寿命年限为12年，该设备自2014年11月投用截止评估基准日已运行0.5年。

理论成新率=（经济寿命年限-已使用年限）÷经济寿命年限×100%

=（12-0.5）÷12×100%

=96%

（2）现场勘察成新率：评估人员对该设备进行现场勘察，查看了各部位使用、维护、保养状况，并向相关人员了解运行情况。现场成新率取95%（3）综合成新率：

综合成新率=理论成新率×0.4＋现场勘察成新率×0.6

=96%×0.4＋95%×0.6

=95%

4．评估值：

评估值=重置全价×综合成新率

=536,600.00 ×95%

=509,770.00元

案例三：别克商务车（上海通用(沈阳)北盛汽车有限公司）（固定资产-车辆评估明细表序号：2）

车牌号码：粤B0CE36

车辆类型：客车

生产厂家：上海通用(沈阳)北盛汽车有限公司

型号：SGM6529ATA



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

核定载客：7人

购置日期：2012年12月

启用日期：2012年12月

账面原值：252,000.00元

账面净值：213,430.00元

1、重置全价的确定

重置全价=重置购价-增值税＋购置税＋其它费用

(1)重置购价

通过INTERNET网上查询，同类型别克商务车现价为228,000.00元/台，故取购置价为228,000.00元。

(2)车辆购置税：税率10%

(3)牌照手续费：500元

(4)增值税：税率17%

重置全价=228,000.00-(228,000.00/1.17*17%)+[228,000.00÷(1+17%)×10%]+500

=214,858.97元　　(取整为214,900.00元)

2．成新率的确定：

(1)理论成新率

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，该车已使用2.41年。

年限成新率＝（经济使用年限－已使用年限）÷经济使用年限×100%

＝（10－2.41）/10×100%

＝76%

(2)现场勘察情况

经评估人员现场勘察,该汽车现场成新率为75%，详见车辆评估分析表。

车辆作业分析表

| 序号 | 分部名称 | 标准分 | 实得分 | 技术状态说明 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 车身总成及内装 | 20 | 15 | 门窗无变形、仪表及电气开关完好,、灯光装置完好、尾气排放基本达标、轮胎轻微磨损。 |
| 2 | 发动机、离合器总成、电气系统 | 30 | 23 | 发动机运转平稳、离合器分离正常、电气系统及电器设备工作正常。 |
| 3 | 前后桥、变速 | 25 | 18 | 变速箱挂档灵活、转向系统操纵性及 |



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

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 箱、传动系统 | | | 游动间隙正常、传动轴性能良好。 |
| 4 | 加速性、制动性 | 15 | 11 | 加速性能和制动性性能良好，手刹制动性能正常。 |
| 5 | 外观及其它 | 10 | 8 | 外观整洁、日常维护保养较好。 |
| 合计 | | 100 | 75 | |

(3)综合成新率

综合成新率＝年限成新率×0.4＋现场成新率×0.6

＝76%×0.4＋75%×0.6

＝75%

3.评估值

评估值=214,900.00×75%

=161,175.00元。

案例四：笔记本电脑（联想中国股份有限公司）（固定资产-电子设备评估明细表序号：509）

1.概况

设备名称：笔记本电脑

规格型号：ThinkPad X121e

数量：1台

启用日期：2012年07月

账面原值：2,905.98元

账面净值：1,341.64元

生产厂家：联想中国股份有限公司

2.重置全价的确定

通过INTERNET网上查询，该型号的电脑单台售价为3,200.00元，代理商负责送货，不考虑运杂费，该设备经过简单安装即可使用，不考虑安装费。

重置全价＝3,200.00元÷1.17＝2,735.04（取整为2,740.00元）

3．成新率的确定

本次评估采用年限成新率法。

该笔记本电脑于2012年07月投入使用，截止评估基准日已使用2.86年，此类设备的经济使用寿命年限为5年，则

年限法成新率=（经济寿命年限-已使用年限）/经济寿命年限×100%

=（5-2.86）/5×100%

＝ 43%



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

4．评估值的确定

评估值＝重置全价×年限成新率

＝2,740.00×43%

＝1,178.00元（取整）

（六）评估结论及增减值原因

1．评估结论

单位：人民币万元

| 序号 | 科目名称 | 账面价值 | | 评估价值 | | 增减值 | | 增值率% | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 |
| **1** | **设备类合计** | 15,517.10 | 10,891.86 | 15,964.76 | 10,940.00 | 447.66 | 48.15 | 2.88 | 0.44 |
| 1-1 | 机器设备 | 14,922.97 | 10,639.74 | 15,406.07 | 10,626.13 | 483.10 | -13.61 | 3.24 | -0.13 |
| 1-2 | 车辆 | 88.27 | 59.31 | 75.54 | 52.35 | -12.73 | -6.96 | -14.42 | -11.73 |
| 1-3 | 电子设备 | 505.86 | 192.81 | 483.15 | 261.52 | -22.71 | 68.71 | -4.49 | 35.64 |
| **固定资产合计** | | 15,517.10 | 10,891.86 | 15,964.76 | 10,940.00 | 447.66 | 48.15 | 2.88 | 0.44 |

2.增减值原因

（1）机器设备：设备的入账价值仅为设备的购置价值，而评估考虑了资金成本，固评估原值增值；设备的利用率较高，故其现场勘查成新率较低,造成评估净值减值。

（2）运输车辆：车辆重置价值低，故评估原值减值；但评估折旧年限长于企业折旧年限,造成评估净值增值。

（3）电子设备：该类设备技术更新速度及改型换代速度很快，新型号的电子设备推出市场后，原有型号的电子设备其市场销售价格下降，固评估原值减值；但评估经济寿命年限长于企业折旧年限,造成评估净值增值。

（七）需要说明的事项

1．本次评估固定资产明细申报表中，车牌号为粤B1J239的行驶证上的所有人为“钟德荣”，双方已经声明该车的产权属“深圳市振华通信设备有限公司”所有。

2．根据本次评估申报明细表，经清查，深圳市振华通信设备有限公司有1189台（套）设备待报废。

**五、在建工程评估说明**

(一)评估范围及概况

深圳市振华通信设备有限公司本次申报评估的在建工程主要为艾德思防错料与追溯软件项目,其各单位构成情况如下：

深圳市振华通信设备有限公司在建工程一览表

单位：人民币元

| 序号 | 设备名称 | 完工日期 | 完工日期 | 账面原值 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 艾德思防错料与追溯软件项目 | 2013/7/30 | 2015/12/31 | 749,570.52 |



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

| | | | |
|---|---|---|---|
| 合计 | | | 749,570.52 |

上述工程建设项目为企业自建的在建工程，工程建设项目已办理正常审批程序，签订了施工合同。截止评估基准日，为未完工状态，已支付工程款749,570.52元。在建工程账面价值是已付款项。

(二)评估过程及方法

1.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

对评估范围内的在建工程情况进行初步了解，提交在建工程评估准备清单和评估申报明细表规范格式，按照中天华资产评估公司评估规范化的要求，指导企业填写相关评估明细表。

第二阶段：现场调查阶段

由深圳市振华通信设备有限公司有关人员介绍在建工程基本情况、合同签订情况、已支付项目款和应付（未付）项目款等情况。

根据深圳市振华通信设备有限公司提供的在建工程清查申报表，对在建工程账面记录的明细构成进行核实，分析相关费用支出是否正常。评估人员对在建工程进行现场勘察，调查在建工程的进度、合同签订情况、已支付项目款和应付（未付）项目款情况等情况。

第三阶段：综合处理阶段

根据实际情况，针对不同资产选取适当的评估方法，进行作价处理；

2.评估方法

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。

评估人员于2015年7月27日至8月7日对委托评估的在建工程进行了清查核实和现场勘察。经清查，申报的在建工程开工时间距基准日在半年以上，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.评估案例

艾德思防错料与追溯软件项目（详见评估明细表4-7-2序号1）

（1）基本情况

设备名称：艾德思防错料与追溯软件项目

开工日期：2013年7月

预计完工日期：2015年12月



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

账面金额：749,570.52元

（2）评估值的计算

经查阅相关工程资料及财务凭证，未发现工程款支付异常。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。

评估值＝749,570.52×（1+1÷2÷2×5.1%）＝759,127.54元

（三）评估结果

在建工程评估值为759,128.00元，评估结果参见在建工程-设备安装工程评估明细表。

**六、无形资产的评估说明**

无形资产为其他无形资产，振华通信现有9项实用新型专利、2项软件著作权、2项商标。根据企业提供的相关说明，上述无形资产为2011年至2013年间获得的专利技术和软件著作权、商标。目前，随着产品的更新换代，该实用新型专利、软件著作权已属于淘汰技术，现在及未来的产品均不会再使用该技术；根据企业提供的相关说明，公司拥有2项“CHIVA”品牌商标权，因无该品牌产品订单的原因，自2012年起就未使用，在可预见的未来也不存在使用的可能。故本次评估中将上述无形资产评估为零。

**七、长期待摊费用评估说明**

长期待摊费用是指不能全部计入当年损益，而应在以后年度(一年以上)分期摊销的各项费用。振华通信长期待摊费用核算的内容主要是厂房的装修改造费用，账面价值1,143,064.81元。

评估人员查验了各项长期待摊费用的合法性、合理性和真实性，了解了费用支出和摊余情况，按照其基准日以后尚存资产或权利的价值确定其评估值。

对于厂房的装修改造费用，在核实其摊余期限、摊销过程的基础上，按照其摊余价值确定评估值。

长期待摊费用评估值为1,143,064.81元。

**八、递延所得税资产评估说明**

振华通信的递延所得税资产账面价值2,603,318.29元，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。

递延所得税资产评估值为2,603,318.29元。

**九、负债评估说明**

（一）评估范围

振华通信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；



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

非流动负债，流动负债清查项目主要包括短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款；非流动负债为其他流动负债。

（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. 短期借款的评估

短期借款账面值116,500,000.00元，共3项，为向振华集团财务有限公司、中信银行股份有限公司深圳分行、中国振华（集团）科技股份有限公司的借款。评估人员核对借款合同和相关记账凭证，核实借款金额、借款日期、到期日和利率，对借款进行函证，确认金额无误，利息已按时结算支付，最终以核实后账面价值确认评估值。

短期借款评估值为116,500,000.00元。

2.应付票据的评估

列入评估范围的应付票据账面价值63,181,834.08 元，共78项。为振华通信因采购手机原材料开具的银行汇票。经查阅业务合同、采购发票、票据复印件和账簿等资料，交易事项真实，票据到期需承付，以核实后账面价值确认评估值。

应付票据评估值为63,181,834.08 元。

3. 应付账款、预收账款、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：应付账款账面价值197,260,160.81元，共646项，为应付客户货款、材料款等，我们以经审核无误的账面价值197,260,160.81元为评估值；预收账款账面价值9,774,635.06元，共20项，为预收客户货款，我们以经审核无误的账面价值9,774,635.06元为评估值；其他应付款账面价值103,167,202.40元，共40项，为应付房屋押金、保证金、备用金、设备租赁费、房屋水电费等款项，我们以经审核无误的账



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

面价值103,167,202.40元为评估值。

4. 应付职工薪酬的评估

列入评估范围的应付职工薪酬账面价值7,770,048.81元，主要是职工教育经费，根据企业提供的申报明细表，评估人员查阅了相关凭证，对其真实性、完整性进行了清查核实，确认工会经费、职工教育经费的计提及支出符合规定，以经审核无误的账面价值7,770,048.81元为评估值。

5. 应交税费的评估

列入评估范围的应交税费账面价值799,709.64元，主要包括营业税、城建税、教育附加费、房产税、个人所得税和关税等，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799,709.64元为评估值。

6. 非流动负债的评估

本次非流动负债为长期应付款

长期应付款账面价值为4,448,422.64元，具体为长期应付远东国际租赁有限公司的设备租赁款，评估人员对长期应付款的核算内容、形成过程及金额进行了核实。以经审核无误的账面价值4,448,422.64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502,902,013.44元，评估值为502,902,013.44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，本次评估对象为振华通信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）估算振华通信的股东全部权益（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。



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

（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；

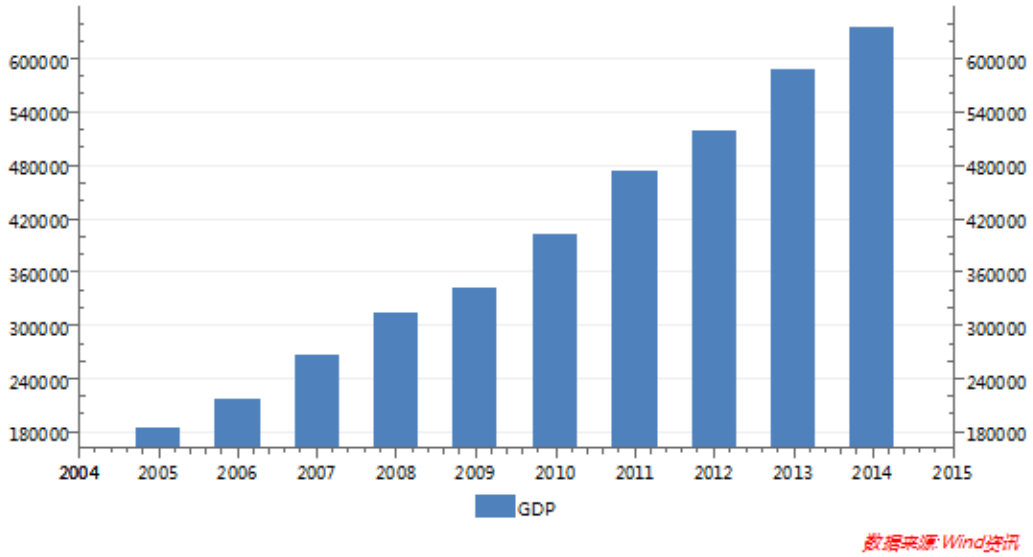
（九）假设收入的取得和成本的付出在年内均匀发生；

（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。



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

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 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



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

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



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

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



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

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



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

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。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



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

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



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

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、通信行业发展概况**

（一）行业发展基本情况

1999年是中国手机产业的元年。国务院发布了《关于加快我国移动通信产业发展的若干意见》(又称“五号文件”)，手机“牌照制”开始。 由此，中国的手机制造业蹒跚起步。 首批发放的国产手机牌照不到10家，康佳、TCL、海尔、熊猫、波导等日后广为人知的手机企业均位列其中。 当时的国产手机生产是将韩国、法国等外国手机成品，直接进口，贴上自己的品牌出售。也称“整机引进”。

直到2000年，少数国产厂商才开始引入法国WAVECOM模块，进行简单的组装，“其实，WAVECOM模块已经将射频和电流处理完了，工程师只需做一些简单的外围电路的连接”。据了解，波导、TCL、南方高科等超过70%的国产手机厂商，均使用过WAVECOM模块。

这意味着，在继续着整机引进的同时，中国手机制造开始步入半散件引进阶段。

引入WAVECOM模块却存在两个硬伤。其一是价格偏高，据悉，2000年一款WAVECOM芯片的售价大约要在千元以上；其二是稳定性不足。这也是导致当时国产手机普遍返修率偏高，部分品牌甚至超过30%。而相比之下，诺基亚等外资品牌的返修率一般维持在5%以内。

直到2003年，ADI芯片在国产手机厂商的大量应用，才使得国产手机质量的稳定性有所提升。“但ADI最开始不支持彩屏手机，成为其致命缺陷。因为国产手机大规模采用ADI芯片，导致在2004年的“彩屏大战”中，“国产手机落后了洋品牌半年”。

很长一段时间，国产手机在芯片上的短板，制约了其扩张的步伐，快而不稳。”

直到2004年下半年，这一“被动”局面才开始出现转机——来自台湾联发科生产的MTK手机芯片，在中国大陆横空出世。

MTK手机芯片预先整合了手机软件平台，并集成了较多的多媒体功能和较低的价格，其刚问世，即在大陆手机厂家和手机设计公司风靡至极。

MTK很好地弥补了国产手机研发能力不足的短板，同时其低廉的价格也迎合了国产厂家低成本的需求。

一时间，包括TCL、联想、波导等国产品牌厂商悉数引用MTK平台。

但在现实的另一面，MTK的问世，让手机制造——这个一度被认为是“高端电子产品制造行业”——的门槛大大降低。

针对手机产业的新变化，监管层的态度也在悄然生变。 2004年下半年，国务院下发了《国务院关于投资体制改革的决定》，至此，延续五年之久的手机生产“审批制”寿终正寝，取而代之的是手机生产的“核准制”。 在前5年审批制度的时间里，信息产业部一共发出去49张牌照，其中GSM手机牌照30张，CDMA手机牌照19张，拥有手机牌照的企业38家。自2005年2月，由国家发改委实施核准制以来，核准的新增手



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

机企业有41家，其中外商投资企业11家，国内企业30家。总的算起来，已经有79个国内外厂商，拥有90张手机生产牌照。

2007年10月，沿袭多年的手机“牌照制”最终取消，手机生产改为“备案制”。 手机产品只需要经过信息产业部的泰尔实验室检测，符合行业技术标准的，均可以合法进入市场销售，厂商的生产销售资格完全由消费者来决定，由市场来决定。

2008年，当手机业受到金融危机冲击时，无论是拍照还是多媒体等种类的手机，都销量不振，只有智能手机在逆势增长，而且售价始终保持最高。市场研究机构Gartner的报告曾显示，2008年全球手机销量下滑4%，然而智能手机的销量却增长了20%以上。

2011年中国手机市场在国际市场平稳快速发展的依托下，整体保持良好发展态势。从产品类型来看，各类型手机百花齐放，智能、3G、GPS手机成为中国手机市场热度最高的三种机型。其中智能手机用户关注度再创新高，超八成，成为消费者换机/购机时的首选，也成为中国手机市场销量增长的新动力。

2012年中国手机市场国产手机品牌在遭遇山寨机崛起而沉寂数年后，正借智能手机的普及大潮而重新发力。华为、中兴、联想、OPPO、金立、酷派等纷纷迎来新一轮春天，小米、魅族等新兴品牌崛起，而以Gfive、Gorme、传音等为代表的海外品牌也挖掘出海外市场的巨大潜力。

2013年品牌手机行业市场调查报告显示，国内品牌上市新机型255款，占手机上市新机型总量的94.8%。2013年国内品牌出货量占手机总出货量的78.6%。上市新机型895款，占手机上市新机型总量的95.2%。

2014年，世界经济延续复苏态势，消费电子市场保持小幅增长，手机在智能机快速增长、新兴市场加快普及等因素带动下延续增长态势。我国手机企业抓住良好的发展机遇，带动行业产销继续提升，外贸稳步增长，国内品牌的全球市场份额快速提升，效益进一步提高，为电子信息行业的发展起到了积极的支撑作用。

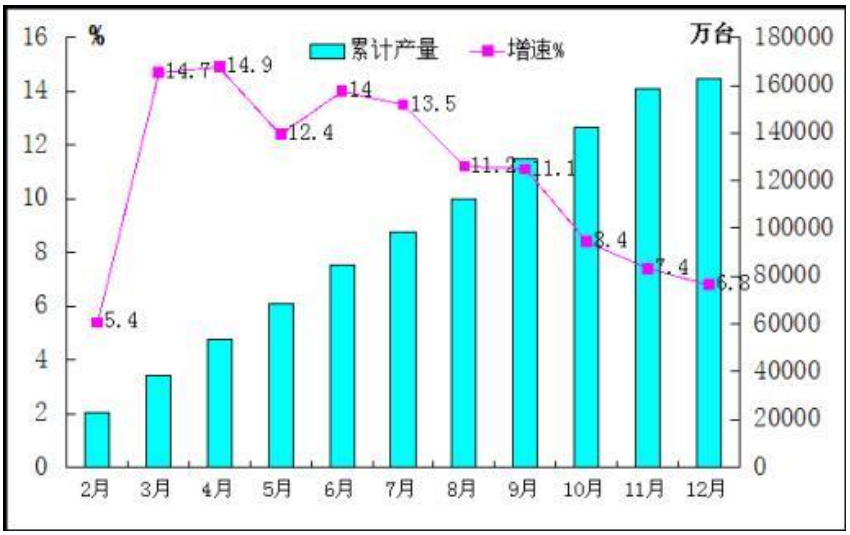
（二）市场状况

1、产量保持平稳增长

2014年，我国手机整体产量达到16.3亿部，同比增长6.8%。从产量增速走势来看，除年初受节日因素影响增幅较小外，3月后增速均保持在两位数以上。进入下半年，增速逐月下降。

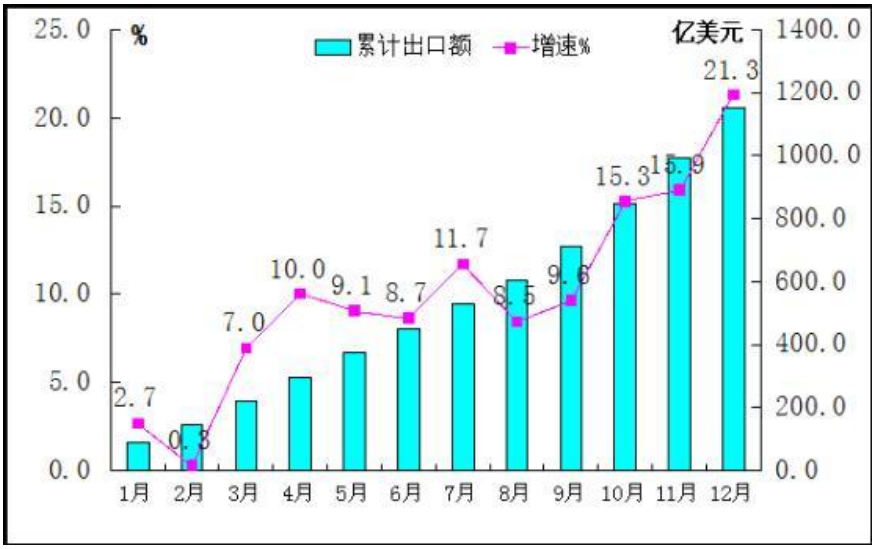


cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站




2、外贸出口保持增长

2014年，我国手机出口量和出口额呈同步增长态势。据海关统计，我国手机出口13.1亿部，同比增长10.5%；出口额1153.6亿美元，同比增长21.3%，高于电子信息产品整体出口增速20个百分点。从出口额增势来看，一季度手机出口增长较为缓慢，二季度后增速有所回升，四季度增速进一步提高，稳定在15%以上。

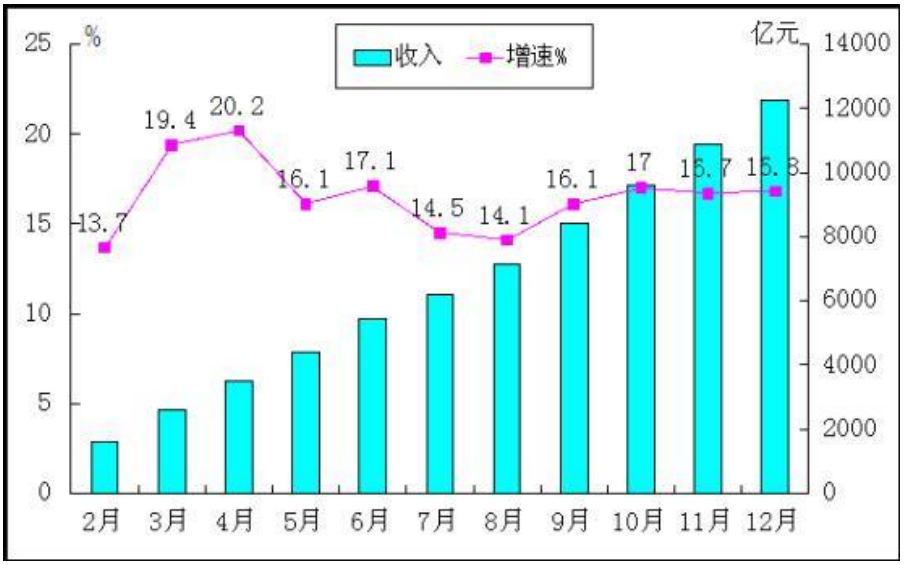



3、 效益规模稳步提升

2014年，我国通信终端设备制造业实现主营业务收入12241.4亿元，同比增长16.8%；实现利润总额396.5亿元，同比增长14.7%；税金178.5亿元。行业平均利润率为3.2%，低于电子制造业平均水平1.7个百分点。从走势来看，通信终端设备制造业收入增势平稳，增速保持在两位数以上。

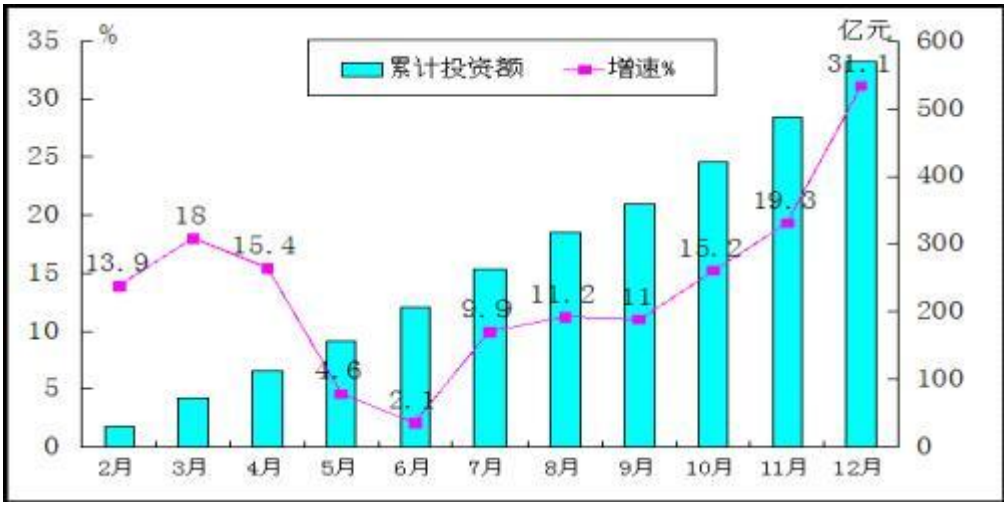


cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站




4、 行业投资高位运行

2014年，通信终端设备制造业500万元以上项目完成固定资产投资569亿元，同比增长31%，高于电子制造业平均水平19.7个百分点。从投资增速来看，呈V型走势，二季度增长较为缓慢。从投资领域来看，投资重点集中在设计和软件开发等环节。




（三）行业运行特点

1、产量增速明显放缓，4G手机出货量持续扩大，智能手机占比进一步提升

2014年是4G正式商用的第一年，也是国内手机向4G转型的重要一年。全年生产手机16.3亿部，同比增长6.8%，与2013年同期相比，增速回落16.4个百分点。手机产量增速放缓显示出我国手机市场正在趋于饱和状态，预示着多年来手机行业的规模快速扩张道路已接近尾声，转型升级、开辟海外市场空间及新兴融合需求空间是企业发展的当务之急。

同时，国内市场手机整体出货量有所下降，但4G手机爆发式增长势不可挡。全年手机出货量为4.52亿部，同比下降22%。但同时4G手机出货量在持续扩大。从9月份开始，4G出货量超过50%。全年4G手机出货量为1.71亿部，占比为37.8%。



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

2014年，智能手机出货量为3.89亿部，同比下降8.2%，市场占有率为86%，比去年提高12.9个百分点。

2、 跨界合作趋势进一步增强

在移动互联网时代，手机制造企业与互联网企业的合作日趋紧密，如腾讯、百度、阿里、360和乐视等纷纷与手机企业联手合作，以达到创新营销和巩固渠道的目的。如腾讯与互联网手机品牌大Q开展基于QQ空间营销的合作；百度提出BaiduInside计划，将在智能硬件生态链上输出技术能力；阿里借助魅族的MX4，推出搭载基于阿里YunOS底层的Flyme系统手机；360向酷派投资4亿美元，并与其成立合资公司，欲借助手机弥补其在移动平台的弱势。可以说，目前的手机行业已经不单单是一个制造行业，而是集开发、制造、服务于一体的平台型行业。

3、 国内企业纷纷创建子品牌

2014年我国手机企业创立了大批新的子品牌，知名手机厂商创立的子品牌接近两位数。这显示出三个方面的趋势，一个是传统厂商向电商化发展，另一个原有小众品牌增加产品线的厚度，再一个就是从代工转向品牌之路。总体而言，2014年的手机市场可谓是百花齐放，但也预示着2015年行业将会有一轮新的洗牌过程，竞争将更加激烈。

（四）值得关注的问题

1、谨慎应对国产品牌份额提升

2014年全球智能手机出货量排名中，前十位中有6家是中国品牌。由此可见，国产手机品牌在全球手机市场具有举足轻重的地位。在4G时代，国内品牌手机已经对国际大品牌手机造成了很大冲击，如酷派挤掉三星成为4G市场份额第一名，华为中兴联想以及oppo发力4G，将对苹果三星索尼等国际品牌的市场份额进一步冲击。国内品牌通过走出去战略，内外结合，将有可能彻底改变全球智能手机市场格局。而三星、苹果、LG、HTC等国际传统品牌仍拥有强大的技术实力和品牌号召力，国产品牌在份额提升的同时，更应注重产品质量、品牌培育，稳扎稳打，才能在新一轮的竞争中超越国外品牌。

2、测试与售后环节重视力度不够

智能手机快速发展，手机功能趋于多样化，随之而来的是质量问题进一步凸显。手机频频出现死机、黑屏等问题，根本原因在于厂商对于产品测试环节不够重视。研发能力较弱的厂商，测试人员测试能力偏弱或责任心不够，可能会降低测试用例的数量，压缩研发周期。从售后服务环节来看，许多手机维修企业还不具备相应的维修资质，管理水平、服务理念、维修质量等方面的严重不足，损害了消费者利益。消费者对于售后服务表现出了极端的不信任。形成了消费者不满，“三包”不管，问题难解决的尴尬局面。生产企业重生产，轻测试，缺服务的做法，严重影响了国产品牌手机的健康发展。

3、 行业效益水平有待提高



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

2014年，手机行业平均利润率为3.2%，低于电子制造业平均水平1.7个百分点。近两年随着国产手机企业的崛起，市场竞争加剧使产品价格不断下降，在一定程度上影响了手机产业的利润。更重要的是外资品牌更加注重产品质量细节，在原材料成本控制上不打折扣，赢得了品牌效应，利润空间大。不少国产厂商没有严格按照标准执行，品质控制环节不严，缺乏品牌效应，看重微薄的盈利而损失巨大的利润空间是国产手机企业发展中的共性问题，亟待引起关注。

（五）发展趋势

1、全球智能机市场保持两位数增长

随着全球电信运营商陆续投入LTE商用网络业务，引领智能型手机、平板计算机、穿戴式装置等智能终端的市场蓬勃发展。据研究机构预测，2015年全球智能型手机出货量将达14.67亿部，年增14.79%，其中新兴市场为主要成长动力。随着智能手机快速低价化，2015年成长最快速的地区为印度、拉美、中东非洲等地区。2015年高阶手机市场成长空间将持续缩小，600美元以上的智能手机出货量仅占整体智能手机18%，而300美元以下智能机出货量占比将达到37%，智能型手机朝低价化发展已成为必然趋势。

2、 国内市场4G网络带动效应突出

2014年，我国移动电话用户净增5698万户，其中，移动宽带用户（3G和4G）净增达到1.81亿户,总数达到5.83亿户，在移动电话用户总数占比由上年末的32.7%提升至45.3%。4G用户继续保持高速增长态势，12月净增突破2100万户，再创新高。呈现2G用户直接向4G用户迁移趋势。预计在2015年，仍有大量的2G和3G用户向4G转移，将拉动国内手机市场需求增长。

3、新技术、新功能的应用继续丰富

进入2015年，已有厂家打出无边框手机的概念赚取眼球，新技术的应用将会掀起手机行业的新变革。指纹识别，无边框技术，柔性屏幕，3D显示，模块化手机等新技术层出不穷，手机厂家会拼尽全力带来差异化产品，以在激烈的市场竞争中立于不败之地。

综合上述因素，我国手机行业在国际和国内市场积极因素带动下，规模仍将保持一定幅度增长，但受手机行业市场竞争不断加剧等因素影响，产销增速将较为平稳。

综上，我国手机行业的市场竞争愈演愈烈，市场格局也在快速变化中不断裂变。

## 六、企业生产经营分析

（一）企业基本情况

1、公司基本情况

深圳市振华通信设备有限公司成立于1988年12月，系中国振华（集团）科技股份有限公司(深交所股票代码：000733)的控股子公司，注册资金11738万元；深圳市高新技术企业，现拥有员工2600余人，其中专业技术人员300多人。

公司是以各类通行终端产品生产为主的加工型企业，现有SMT高速生产线18条，



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

以及组装线30条，配备国际国内先进水平的电话机及手机生产测试仪器设备1000余台，年产能2400万台(片)，是深圳市政府部门联合评选的重点服务类企业，并授予“直通车企业”、“高新技术企业”、“AAA类外贸进出口诚信企业”荣誉称号，为深圳市工业500强企业之一，享有深圳市政府提供的多项优惠政策。

公司的主要产品有：多功能电子电话机，普通无绳电话机，900M和2.4G高端无绳电话机，传真机，程控交换机，GSM、CDMA、SEDMA制式的无线公用电话机，GSM手机，CDMA手机，税控机，IP网络电话机等。其生产技术处于国内领先地位，同行中率先通过ISO9001质量保证体系国际国内双重认证和QC080000及ISO14000环保产品质量体系、ERP管理体系认证，生产产品遍及海内外。

公司成立以来，秉承发挥中国振华集团军工技术优势，坚持“质量求生存，服务求信誉，经营求发展，管理求效益”的工作方针和“信誉第一、客户至上”的经营宗旨，企业不断得到发展壮大，现已成为中国振华集团高端通信产品生产基地，公司以精益求精的专业精神和真诚周到的服务质量赢得了海内外用户的一致信赖和好评。

公司身处手机等消费类电子产品行业末端的制造业，与手机行业发展息息相关。

（二） 生产经营分析

振华通信作为一家身处深圳的手机制造企业，即充满挑战同时也面临着很多的机遇。众多周知，深圳已不提倡劳动密集型企业，大批的生产加工型企业已经搬离深圳，人力资源紧缺也在近年来困扰着长三角珠三角等需大量劳动力的地区。

针对这些问题，振华通信一方面保持客户的优质化，一方面优化自身管理水平，提高自动化设备的应用，以减少对人力的过度依赖，保持企业健康稳定发展。在面临挑战的同时，机遇更大。很多加工制造企业搬离深圳，也使振华通信在深圳及周边地区的竞争对手减少，而深圳对手机加工制造企业的需求却未减少反倒随市场的增长而增加。因此，对于振华通信而言，在竞争中保持优势，稳定优质客户资源，提升自身管理水平，在市场上占有一席之地。

（三）历年财务数据分析

1. 近三年一期资产负债情况

单位：人民币万元

| 项　目 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 5 月 31 日 |
|---|---|---|---|---|
| 货币资金 | 5,649.31 | 4,906.01 | 957.84 | 4,186.55 |
| 应收票据 | 684.88 | 647.25 | 650.00 | 871.66 |
| 应收款项 | 9,202.94 | 7,040.39 | 6,919.24 | 13,501.04 |
| 其他应收款项 | 371.44 | 84.53 | 1,813.66 | 977.14 |
| 预付账款 | 2,806.71 | 3,526.90 | 3,762.58 | 7,346.05 |
| 存货 | 10,142.28 | 9,965.47 | 13,409.06 | 20,561.65 |
| 其他流动资产 | 0.00 | 691.62 | 1,442.44 | 1,896.48 |



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 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 5 月 31 日 |
|---|---|---|---|---|
| **流动资产合计** | 28,857.57 | 26,170.55 | 28,954.82 | 49,340.57 |
| 可供出售金融资产 | 130.00 | 130.00 | 155.00 | 155.00 |
| 投资性房地产 | 562.28 | 538.08 | 513.88 | 503.80 |
| 固定资产 | 6,443.72 | 9,385.56 | 9,433.44 | 10,891.86 |
| 在建工程 | 0.00 | 34.18 | 60.43 | 74.96 |
| 长期待摊费用 | 84.07 | 0.00 | 91.17 | 114.31 |
| 递延所得税资产 | 235.79 | 120.93 | 132.05 | 260.33 |
| **资 产 合 计** | 36,313.43 | 37,070.92 | 39,340.79 | 61,340.82 |
| 短期借款 | 3,500.00 | 3,000.00 | 8,250.00 | 11,650.00 |
| 应付票据 | 1,209.26 | 2,905.06 | 106.22 | 6,318.18 |
| 应付账款 | 10,216.66 | 8,998.12 | 6,222.44 | 19,726.02 |
| 预收账款 | 1,850.51 | 3,206.50 | 3,315.34 | 977.46 |
| 应付工资 | 77.42 | 63.31 | 60.24 | 777.00 |
| 应交税金 | -592.72 | 24.44 | 60.17 | 79.97 |
| 其他应付款 | 6,964.61 | 5,898.32 | 7,657.57 | 10,316.72 |
| **流动负债合计** | 23,225.74 | 24,095.74 | 25,671.97 | 49,845.36 |
| 长期应付款 | 0.00 | 0.00 | 580.23 | 444.84 |
| **负 债 合 计** | 23,225.74 | 24,095.74 | 26,252.20 | 50,290.20 |
| 实收资本（股本） | 11,738.00 | 11,738.00 | 11,738.00 | 11,738.00 |
| 盈余公积 | 521.43 | 521.43 | 544.11 | 544.11 |
| 未分配利润 | 828.26 | 715.75 | 806.48 | -1,231.49 |
| **所有者权益合计** | 13,087.69 | 12,975.18 | 13,088.58 | 11,050.62 |

2. 近三年一期经营情况

单位：人民币万元

| 项　　目 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 1-5 月 |
|---|---|---|---|---|
| 一、主营业务收入 | 45,022.22 | 51,825.02 | 121,106.40 | 39,441.70 |
| 减：折扣与折让 | | | | |
| 二、主营业务收入净额 | 45,022.22 | 51,825.02 | 121,106.40 | 39,441.70 |
| 减：主营业务成本 | 41,933.37 | 47,803.05 | 116,618.56 | 38,521.97 |



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 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 1-5 月 |
|---|---|---|---|---|
| 主营业务税金及附加 | 170.00 | 471.39 | 78.66 | 120.11 |
| 三、主营业务利润(亏损“-”) | 2,918.85 | 3,550.58 | 4,409.19 | 799.62 |
| 加：其他业务利润 | 201.57 | 128.24 | 56.84 | 53.36 |
| 减：资产减值损失 | 341.86 | -30.29 | 74.18 | 855.22 |
| 营业费用 | 322.14 | 272.50 | 320.74 | 142.06 |
| 管理费用 | 2,781.97 | 3,075.07 | 3,800.45 | 1,903.41 |
| 财务费用 | 155.34 | 364.43 | 239.32 | 99.17 |
| 四、营业利润(亏损“-”) | -480.89 | -2.88 | 43.01 | -2,146.88 |
| 加：投资收益 | | | 11.67 | |
| 营业外收入 | 4.33 | 43.26 | 109.57 | 4.46 |
| 减：营业外支出 | 21.26 | 38.03 | 50.29 | 23.83 |
| 五、利润总额 | -497.82 | 2.35 | 102.29 | -2,166.25 |
| 减：所得税 | -62.43 | 114.86 | -11.12 | -128.28 |
| 六、净利润(亏损“-”) | -435.39 | -112.51 | 113.41 | -2,037.96 |

3．财务指标分析

| 通信终端产品制造业 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 1-5 月 | 优秀值 | 良好值 | 平均值 | 较低值 | 较差值 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **一、盈利能力状况** | | | | | | | | | |
| 净资产收益率(%) | -3.3 | -0.9 | 0.9 | -16.9 | 15.40 | 7.80 | 4.20 | -2.50 | -6.90 |
| 总资产报酬率(%) | -0.9 | 1.0 | 0.9 | -3.4 | 9.00 | 6.60 | 3.90 | -2.10 | -5.20 |
| 销售(营业)利润率(%) | -1.1 | -0.0 | 0.0 | -5.4 | 22.70 | 14.50 | 9.80 | 2.50 | -3.00 |
| 盈余现金保障倍数 | -0.8 | 9.4 | -2.2 | 0.0 | 4.90 | 3.50 | 2.00 | 0.70 | -2.00 |
| 成本费用利润率(%) | -1.1 | 0.0 | 0.1 | -5.3 | 12.40 | 10.10 | 5.80 | -1.70 | -8.70 |
| 资本收益率(%) | -3.7 | -1.0 | 1.0 | -17.4 | 16.00 | 8.10 | 5.40 | -1.50 | -9.90 |
| **二、资产质量状况** | | | | | | | | | |
| 总资产周转率(次) | 1.0 | 1.3 | 3.2 | 0.8 | 1.50 | 0.90 | 0.50 | 0.40 | 0.30 |
| 应收账款周转率(次) | 5.9 | 5.9 | 17.4 | 3.9 | 3.20 | 2.10 | 1.50 | 0.60 | 0.50 |
| 流动资产周转率(次) | 1.2 | 1.7 | 4.4 | 1.0 | 2.30 | 1.60 | 1.10 | 0.50 | 0.40 |
| **三、债务风险状况** | | | | | | | | | |
| 资产负债率(%) | 64.0 | 65.0 | 66.7 | 82.0 | 50.00 | 55.00 | 60.00 | 70.00 | 85.00 |



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

| 通信终端产品制造业 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年1-5月 | 优秀值 | 良好值 | 平均值 | 较低值 | 较差值 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 已获利息倍数 | -2.2 | 1.0 | 1.4 | -20.8 | 5.80 | 4.30 | 1.50 | -1.90 | -5.00 |
| 速动比率(%) | 80.6 | 67.3 | 60.6 | 57.7 | 150.70 | 124.40 | 95.00 | 76.80 | 58.10 |
| 现金流动负债比率(%) | 1.6 | -4.4 | -1.0 | -0.0 | 25.50 | 18.00 | 9.00 | -6.90 | -13.80 |
| 带息负债比率(%) | 15.1 | 12.5 | 31.4 | 23.2 | 25.20 | 38.50 | 49.50 | 63.00 | 70.50 |
| **四、经营增长状况** | | | | | | | | | |
| 销售(营业)增长率(%) | -38.4 | 14.0 | 144.0 | -32.4 | 18.30 | 9.90 | 3.60 | -8.60 | -19.40 |
| 资本保值增值率(%) | 96.8 | 99.1 | 100.9 | 84.4 | 111.30 | 106.20 | 101.00 | 96.00 | 89.30 |
| 总资产增长率(%) | -20.8 | 2.1 | 6.1 | 55.9 | 25.10 | 20.00 | 12.60 | 3.40 | -2.70 |
| **五、补充材料** | | | | | | | | | |
| 存货周转率(次) | 3.9 | 5.3 | 10.8 | 2.3 | 8.20 | 4.30 | 2.50 | 1.60 | 0.90 |

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均低于行业平均值，基本处于行业较差值水平，但是有从趋势上看有向好的变化趋势。

（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、流动资产周转率呈逐年上升趋势。且均高于行业较好水平，表明企业总体资产资产质量状况与同行业相比处于较好水平。

（3）债务风险分析

公司近年各项债务指标基本低于行业平均水平，且呈逐年上升趋势，表明企业负债水平逐年上升，企业面临的债务风险逐年升高，偿债能力较差。

（4）经营增长状况分析

公司近三年的销售增长率、资本保值增值率、销售利润增长率呈逐年上升趋势，表明企业经营增长状况较好。

总体而言，目前公司无不良资产或呆坏账，资产质量状况良好，能够满足未来发展需要；公司生产经营活动产生的现金流量能为公司提供稳定的资金来源；目前，公司经营增长状况向好，正处于发展阶段。

## 七、评估计算及分析过程

（一）评估模型

1. 基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$



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

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

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；

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



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

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。

振华通信的主营业务收入为手机销售收入，现有SMT高速生产线18条，以及组装线30条，配备国际国内先进水平的电话机及手机生产测试仪器设备1000余台，年产能2400万台(片)。振华通信是以各类通行终端产品生产为主的加工型企业，公司的主要产品有：手机、主板、非手机产品等，近年销售情况如下表：

金额单位：人民币万元

| 序号 | 产品名称 | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年1-5月 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 手机 | 55,815.71 | 28,184.65 | 33,687.11 | 95,455.11 | 30,474.22 |
| 2 | 主板 | 11,565.40 | 11,124.06 | 7,827.23 | 9,581.79 | 2,726.58 |
| 3 | 非手机产品 | 2,269.68 | 1,409.76 | 550.51 | 4,801.47 | 1,267.72 |
| 4 | 手机加工 | 1,393.58 | 3,408.08 | 7,284.66 | 5,939.83 | 2,440.24 |
| 5 | 主板加工 | 796.28 | 895.67 | 2,475.51 | 5,328.21 | 2,532.94 |
| 合　计 | | 71,840.64 | 45,022.22 | 51,825.02 | 121,106.40 | 39,441.70 |

由上表可见，公司2011年销售收入较好，2012年起随着手机市场竞争加剧，对公司带来较大的冲击，但是公司及时调整对策，2013年起收入呈逐步上升态势，2014年公司一方面积极开拓国外市场，同时采取多种措施占领市场，相继和HTC、魅族、吉瑞斯等多家大牌手机客户建立了合作关系。结合公司发展规划并经与公司经营管理层分析讨论后，预测主营业务收入如下表：

金额单位：人民币万元

| 序号 | 产品名称 | 2015年6-12月 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 手机 | 93,617.42 | 136,500.81 | 143,325.85 | 150,492.14 | 158,016.74 |



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

| 序号 | 产品名称 | 2015年6-12月 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 主板 | 9,729.74 | 13,701.95 | 14,387.05 | 15,106.41 | 15,861.73 |
| 3 | 非手机产品 | 4,974.20 | 6,866.10 | 7,209.41 | 7,569.88 | 7,948.37 |
| 4 | 手机加工 | 5,281.54 | 8,493.96 | 8,918.66 | 9,364.59 | 9,832.82 |
| 5 | 主板加工 | 4,393.73 | 136,500.81 | 143,325.85 | 150,492.14 | 8,820.33 |
| 合　　计 | | 117,996.63 | 173,182.16 | 181,841.27 | 190,933.33 | 200,480.00 |

2．主营业务成本的预测

主营业务成本全部包括原辅料、职工薪酬和制造费用三大部分。由于通信行业尤其是手机行业发展日新月异，不同类型不同规格的手机及其他通信产品成本组成千差万别，且未来手机行业发展将会更将迅猛，同时结合企业实际，本次采用销售成本率的方式预测主营业务成本，从历史来看2012年、2013年公司毛利率水平相对较高，在7%左右，2014年公司为了抢夺市场，获得更多和大公司合作的机会，降低了毛利率水平，2014年的毛利率仅为3.71%。

根据企业历史数据及公司所处行业特点，考虑到2014年的客户将成为公司未来主要客户，而随着客户对振华通信技术水平及良好合作关系的逐步认可，预测未来公司毛利率水平会在2014年的基础上保持略微上升。

预测期主营业务成本如下表：

金额单位：人民币万元

| 销售成本 | 2015 年 6-12 月 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 |
|---|---|---|---|---|---|
| 手机 | 89,729.90 | 130,260.52 | 136,500.60 | 142,963.62 | 149,731.69 |
| 主板 | 9,303.14 | 13,190.94 | 13,822.85 | 14,477.33 | 15,162.70 |
| 非手机产品 | 4,792.93 | 6,595.47 | 6,911.42 | 7,238.66 | 7,581.35 |
| 手机加工费 | 5,282.71 | 8,244.34 | 8,639.28 | 9,048.33 | 9,476.69 |
| 主板加工费 | 3,022.08 | 6,595.47 | 6,911.42 | 7,238.66 | 7,581.35 |
| 合　　计 | 112,130.76 | 164,886.73 | 172,785.57 | 180,966.61 | 189,533.79 |

3. 营业税金及附加的预测

主营业务税金及附加主要为营业税、城建税、教育费附加、地方教育费附加、房产税，根据相关政策，振华通信需计缴城建税（7%）、教育费附加（3%）、地方教育费附加（2%）。

公司生产成本购进原材料及委托加工费作为进项税抵扣。应纳增值税计算如下：

应纳增值税额＝当期销项税额－当期进项税额

本次预测，振华通信采用预测的销售收入乘以增值税税率，再扣除实际取得的应抵扣流转税额，预测出应交流转税额，以预测的应交流转税额乘以各项税金及附加税



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

费率预测出应交城建税和教育费、价格调节基金。

预测期主营业务税金及附加见相关预测表。

4. 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、社会保障金、业务招待费、研究开发费、差旅费、修理费等。

针对企业管理费用的构成情况，结合企业经营策略，本次评估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。对于固定费用，参考企业以前年度的实际发生情况及费用发生的合理性进行分析后，根据费用的实际情况进行测算，如人员工资、折旧等。对于变动费用，主要考虑管理费用中各明细项目与收入的线性相关性，并对其合理性进行分析后确定，如办公费、差旅费、业务招待费、研究开发费等；

对于工资及附加，工资主要依据企业的未来用工计划及人员工资增长比例，在历史数据的基础上进行预测，对于与工资有关的福利费、工会经费、保险费、住房公积金等，按照预测工资与国家有关法规规定的标准进行计算。

对于折旧费用，按企业已有的固定资产和发展规划中将要投入的资产状况，结合企业现执行的固定资产折旧制度、无形资产摊销制度计算确定。

对于变动费用，如办公费、差旅费、业务招待费、研究开发费等，考虑到被评估企业近3年管理费用占主营业务收入的比例较为稳定，因此用管理费用中各明细项目与收入的历史比例数据，并对其合理性进行分析后结合未来的收入确定。

未来年度管理费用的预测值详见《管理费用预测表》。

5．财务费用的预测

根据企业借款的还款计划以及被评估单位未来的投资计划和发展规划对资金使用量的需求，考虑企业的现有融资渠道，预测出在预测期内的融资情况，再按照银行借款利率计算出相关借款利息费用。

利息收入、手续费用、其他费用参考被评估单位的历史数据按前几年发生额平均值进行预测，在预测未来期间保持不变。

详见《财务费用预测表》。

6. 其他业务利润的预测

其他业务利润主要包括投资性房地产出租收入、材料销售收入和其他零星收入。投资性房地产在本次预测中采用按市场法进行评估后，将估值作为非经营性资产加回的方式体现其价值，故本次预测中不再重复考虑投资性房地产带来的租金收入；材料销售收入是由于振华通信具有外贸进出口资质，有时应客户需求，采取由振华通信进口相应材料再转给需求客户的方式，经与振华通信沟通，为了减少不必要的风险，公司已经决定未来不再为客户提供该项服务，故本次预测不考虑材料销售收入；其他零星收入由于金额较小，且具有不确定性，也不进行预测。

7. 企业所得税的预测



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

2013年8月14日振华通信取得深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局联合颁发的《高新技术企业》证书，证书编号为GF201344200198,有效期3年。

2014年3月7日，振华通信向深圳市南山区地方税务局办理企业所得税优惠税率减免备案，获得深圳市南山区地方税务局深地税南备[2014]104号备案通知书，同意从2013年1月1日至2015年12月31日起，深圳通信按15%的优惠税率缴纳企业所得税。

根据深圳通信所处行业特点及公司情况，本次预测深圳通信未来仍能继续取得高新技术企业证书，获得相应税收优惠。

8. 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对折旧费的预测，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综合折旧年限确定的，具体为：机器设备为10年，车辆为5-8年、电子设备类资产5-8年，资产的残值率均按5%-10%确定。

详见《折旧和摊销预测表》。

9. 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》。

10．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。



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

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

详见《营运资金预测表》。

11．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 6-12 月 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 永续年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、主营业务收入 | 117,996.63 | 173,182.16 | 181,841.27 | 190,933.33 | 200,480.00 | 200,480.00 |
| 减：折扣与折让 | | | | | | |
| 二、主营业务收入净额 | 117,996.63 | 173,182.16 | 181,841.27 | 190,933.33 | 200,480.00 | 200,480.00 |
| 减：主营业务成本 | 112,130.76 | 164,886.73 | 172,785.57 | 180,966.61 | 189,533.79 | 189,533.79 |
| 税金及附加 | 397.54 | 568.08 | 596.11 | 625.54 | 656.45 | 656.45 |
| 三、主营业务利润 | 5,468.33 | 7,727.35 | 8,459.59 | 9,341.18 | 10,289.76 | 10,289.76 |
| 加：其他业务利润净额 | - | - | - | - | - | - |
| 减：营业费用 | 403.97 | 606.01 | 636.30 | 676.39 | 710.20 | 710.20 |
| 管理费用 | 2,781.75 | 5,385.41 | 5,511.19 | 5,805.03 | 6,117.94 | 6,117.94 |
| 财务费用 | 306.42 | 556.12 | 603.53 | 632.81 | 647.80 | 647.80 |
| 资产减值损失 | - | 293.64 | 308.33 | 323.74 | 339.93 | 339.93 |
| 四、营业利润 | 1,976.19 | 886.17 | 1,400.24 | 1,903.21 | 2,473.89 | 2,473.89 |
| 五、利润总额 | 1,976.19 | 886.17 | 1,400.24 | 1,903.21 | 2,473.89 | 2,473.89 |
| 所得税率 | 15.00% | 15.00% | 15.00% | 15.00% | 15.00% | 15.00% |
| 减：所得税 | 296.43 | 132.93 | 210.04 | 285.48 | 371.08 | 371.08 |
| 六、净利润 | 1,679.76 | 753.24 | 1,190.20 | 1,617.73 | 2,102.81 | 2,102.81 |
| 加：折旧及摊销 | 1,007.94 | 1,868.76 | 1,878.15 | 1,887.54 | 1,896.93 | 1,896.93 |
| 财务费用 | 306.42 | 556.12 | 603.53 | 632.81 | 647.80 | 647.80 |
| 减：资本性支出 | 2,207.94 | 3,368.76 | 1,978.15 | 1,987.54 | 1,996.93 | 1,896.93 |
| 营运资金变动 | 2,620.13 | 1,966.94 | 1,103.78 | 1,178.56 | 1,237.45 | - |
| 七、营业现金流量 | -1,833.95 | -2,157.58 | 589.95 | 971.98 | 1,413.16 | 2,750.61 |

（三）折现率的确定

为与本次预测的现金流量(企业现金流量)口径保持一致，本次评估折现率采用国



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

际上通常使用WACC模型进行计算。

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

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

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

经查阅Wind资讯网，选择从评估基准日附近发行的中长期国债，计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率。

通过计算，得到上述国债到期收益率的平均值3.85%作为本次评估的无风险收益率。

（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：首先选用上证综指和深圳成指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 1990 年至 2014 年，采用上证综指和深圳成指每年年末的指数（数据来源于 Wind 资讯），采用十年几何平均值计算得出沪市和深市的市场风险报酬率,采用算术平均计算得到股票市场的市场风险报酬率为 9.84%，扣除无风险收益 MRP=6.09%作为本次市场风险溢价。



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

综合上述资料，本次评估市场风险溢价Rpm取6.09%。

（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股类通信终端设备业上市公司与委估公司相近的9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 | | SW 终端设备 |
| 证券数量: | | 9 |
| 标的指数 | | 沪深 300 |
| 计算周期 | | 月 |
| 时间范围 | 从 | 2011/1/1 |
| | 至 | 2014/12/31 |
| 剔除财务杠杆(D/E) | | 按市场价值比 |
| 加权方式 | | 算术平均 |
| 原始 beta | | 0.5174 |
| 加权调整 Beta | | 0.6767 |
| 加权剔除财务杠杆原始 Beta | | 0.4915 |
| 加权剔除财务杠杆调整 Beta | | 0.6426 |

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。

公式如下：

$\beta l=(1+(1-T)\times D/E)\times \beta u$

其中：βl：有财务杠杆的Beta；

βu：无财务杠杆的Beta；

D：有息债务市场价值

E：权益市场价值

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。



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

经查阅Wind资讯网，我们选取了与委估公司相近的、近年沪深通信业上市公司的资本结构平均值作为参考。计算过程如下表所示：

| 证券代码 | 证券简称 | 带息债务/全部投入资本[报告期] 2012 年报[单位] % | 带息债务/全部投入资本[报告期] 2013 年报[单位] % | 带息债务/全部投入资本[报告期] 2014 年报[单位] % |
|---|---|---|---|---|
| 000032.SZ | 深桑达 A | 2.5296 | 3.4654 | 9.8342 |
| 000561.SZ | 烽火电子 | 18.8272 | 18.9491 | 19.8045 |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 26.1614 | 44.8266 | 32.5596 |
| 002017.SZ | 东信和平 | 26.8815 | 24.3248 | 26.1185 |
| 002104.SZ | 恒宝股份 | 0.1252 | 0.1242 | 2.4806 |
| 002583.SZ | 海能达 | 14.8470 | 27.9351 | 31.4482 |
| 300028.SZ | 金亚科技 | 26.1450 | 46.4469 | 40.6262 |
| 300205.SZ | 天喻信息 | 15.3504 | 19.1717 | 35.2807 |
| 300213.SZ | 佳讯飞鸿 | 6.8850 | 3.5570 | 2.9256 |
| 600130.SH | 波导股份 | 0.6570 | 0.0000 | 5.2774 |
| 600355.SH | 精伦电子 | 2.2607 | 5.8433 | 6.8981 |
| 600775.SH | 南京熊猫 | 27.8470 | 4.9033 | 3.5534 |
| **平均值** | | 14.0431 | 16.6290 | 18.0673 |
| | | **D/(D+E)** | | **0.1625** |
| | | **E/(D+E)** | | **0.8375** |
| | | **D/E** | | **0.1940** |

与委估公司相近的上市公司的资本结构D/E平均值为19.40%。

截止评估基准日，被评估企业付息债务为11,650.00万元，D/E值为105.42%，远高于相近上市公司资本结构D/E平均值19.40%。评估人员了解到企业的技术水平和生产能力、经营理念已经得到大客户的认可，考虑到企业已逐步和大客户建立了稳定良好的合作关系，未来经营垫资减少，企业经营形势较历史水平逐步好转，利润水平逐步提高，未来借款将降低，根据企业目前的实际情况结合未来的经营需求确定未来资本结构D/E为62.41%。

T：2013年8月14日振华通信取得深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局联合颁发的《高新技术企业》证书，证书编号为GF201344200198,有效期3年。

2014年3月7日，振华通信向深圳市南山区地方税务局办理企业所得税优惠税率减免备案，获得深圳市南山区地方税务局深地税南备[2014]104号备案通知书，同意从



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

2013年1月1日至2015年12月31日起，深圳通信按15%的优惠税率缴纳企业所得税。

根据深圳通信所处行业特点及公司情况，本次预测深圳通信未来仍能继续取得高新技术企业证书，获得相应税收优惠。

则根据上述计算得出企业预测期各年的风险系数Beta值。

(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的组合投资收益率，一般认为对于单个公司的投资风险要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或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率。

在确定企业特定风险调整系数时，通常需要从下列方面考虑：企业规模；企业所处经营阶段；历史经营状况；企业的财务风险；主要产品所处发展阶段；企业经营业务、产品和地区的分布；公司内部管理及控制机制；管理人员的经验和资历；对主要客户及供应商的依赖，等等。

振华通信生产技术处于国内领先地位，同行中率先通过ISO9001质量保证体系国际国内双重认证和QC080000及ISO14000环保产品质量体系、ERP管理体系认证，生产产品遍及海内外，经过多年的发展，具有一定客户资源，在市场上占有一席之地，但公司总体规模不大，行业竞争激烈，本次评估中对企业特定风险调整系数Rc取值3.5%。

(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：

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

$=3.85\%+0.7486\times 6.09\%+3.50\%$

$=13.34\%$

（2）债务资本成本Kd

在评估基准日，企业的付息债务为短期借款截止评估基准日被评估单位的短期借款11,650.00万元，债务资本成本按企业实际取得银行贷款利率确定，即计算Kd=4.57%。

（3）加权平均资本成本(WACC)

$WACC=Ke\times E/(D+E)+ Kd\times D/(D+E)\times(1-T)$

$=13.34\%\times 66.38\%+4.57\%\times 33.62\%\times(1-15\%)$

$=10.16\%$

（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到2015年5月31日现值，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



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

| 项 目 | 2015 年 6-12 月 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 永续年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 营业现金流量 | -1,833.95 | -2,157.58 | 589.95 | 971.98 | 1,413.16 | 2,750.61 |
| 折现率 | 10.16% | 10.16% | 10.16% | 10.16% | 10.16% | 10.16% |
| 折现期 | 0.29 | 1.08 | 2.08 | 3.08 | 4.08 | |
| 折现系数 | 0.9723 | 0.9008 | 0.8177 | 0.7423 | 0.6738 | 6.3168 |
| 各期现值 | -1,783.15 | -1,943.55 | 482.40 | 721.50 | 952.19 | 17,375.05 |

经计算，经营性资产价值为166,711,389.86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，在基准日账面有可供出售的金融资产，可供出售的金融资产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。

企业可供出售的金融资产为深圳通信对贵州振华天通设备有限公司的投资，深圳通信持有其5%的股权，账面价值为1,550,000.00元，评估值为1,898,635.07元。

因此，C1=1,898,635.07元。

（2）基准日溢余现金类资产价值C2

①企业经审计的会计报表披露，基准日账面货币资金余额41,865,495.21元。该企业收入回收有规律和保障，可以通过科学计划减少现金的使用量，不需要为日常经营而保持巨额现金，企业基准日时点的货币资金不是该时点正常需要的现金金额。经测算经营中正常经营需要的最低货币资金保有量为15,210,364.19元，多出的26,655,131.02元与正常经营无关，应属所估计经营性资产价值之外的溢余性资产；

②企业经审计的会计报表披露，其他流动资产中有企业预缴的所得税108,034.42元，与正常经营无关，应属所估计经营性资产价值之外的溢余性资产。

则基准日现金类资产(负债)价值为：

C2=26,655,131.02+108,034.42=26,763,165.44元

（3）评估基准日非经营性资产（负债）价值C3

① 其他应收款

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出售子公司的尾款、应收原厂房的装修款等，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



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

值以资产基础法的评估值270,383.37元确定。

② 投资性房地产

截止评估基准日，企业资产负债表上列明的投资性房地产账面值5,038,002.19元，评估值42,986,117.67元，根据振华通信的现行生产经营方式，不会自行使用，评估人员未把该房屋建筑物的租金收入和折旧成本纳入企业现金自由现金流预测，将其视同经营性资产价值之外的非经营性资产。故将其作为非经营性资产考虑，其价值以资产基础法的评估值42,986,117.67元确定。

③ 固定资产

截止评估基准日，振华通信有202台设备账面价值2,209,677.20元，评估值为118,466.00元，为公司购买二手设备时，销售方捆绑销售的设备，目前在公司处于闲置的状态，公司准备将其进行再处理。本次评估中未考虑该部分设备对企业未来生产经营的贡献，应属于非经营性资产，其价值以评估值118,466.00元确定。

④ 递延所得税资产

截止评估基准日，振华通信资产负债表上列明的递延所得税资产账面值2,603,318.29元，为企业计提坏账准备、资产减值损失可抵扣暂时性差异形成的，其将来抵减所得税的效应在未来预测中没有考虑，因此本次评估其应属于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2,603,318.29元确定。

⑤其他应付款

截止评估基准日，企业经审计的会计报表披露，其他应付款中包括应付中国振华科技（集团）科技股份有限公司的技改款、应付投资性房地产出租押金、应付深圳振华微电子科技有限公司的退税款等款项。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，应属所估计经营性资产价值之外的非经营性负债，其价值以资产基础法的评估值77,206,280.71元确定。

基准日非经营性资产（负债）价值C3

C3=270,383.37+42,986,117.67+118,466.00+2,603,318.29-77,206,280.71

=-31,227,995.38(元）

（3）基准日存在的非经营性或溢余性资产的价值ΣCi

ΣCi：=C1＋C2＋C3=1,898,635.07+26,763,165.44+(-31,227,995.38)=-2,566,194.87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+非经营性或溢余性资产的价值ΣCi

=166,711,389.86 +(-2,566,194.87)

=164,145,194.99元

2.股东全部权益价值

评估基准日股东全部股权价值＝企业整体价值－付息债务



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

=164,145,194.99 -116,500,000.00

=47,645,194.99元（取整4,764.52万元）

（六）测算表格

评估计算结果详见附件一《振华通信有限责任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

# 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振华通信股东全部权益进行评估，得出振华通信股东全部权益价值在2015年5月31日的评估结论：

（一）资产基础法评估结果

在评估基准日2015年5月31日，被评估单位总资产账面值61,340.82万元，评估值65,188.80万元，增值额3,847.98万元，增值率6.27%；总负债账面值50,290.20万元，无增减变化；净资产账面值11,050.62万元，评估值14,898.60万元，增值额3,847.98万元，增值率34.82%。

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2015年5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 | 49,340.57 | 49,309.77 | -30.80 | -0.06 |
| 非流动资产 | 12,000.25 | 15,879.03 | 3,878.78 | 32.32 |
| 可供出售金融资产 | 155.00 | 189.86 | 34.86 | 22.49 |
| 投资性房地产 | 503.80 | 4,298.61 | 3,794.81 | 753.24 |
| 固定资产 | 10,891.86 | 10,940.00 | 48.14 | 0.44 |
| 在建工程 | 74.96 | 75.91 | 0.95 | 1.27 |
| 无形资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 长期待摊费用 | 114.31 | 114.31 | 0.00 | 0.00 |
| 递延所得税资产 | 260.33 | 260.33 | 0.00 | 0.00 |
| 资产总计 | 61,340.82 | 65,188.80 | 3,847.98 | 6.27 |
| 流动负债 | 49,845.36 | 49,845.36 | 0.00 | 0.00 |
| 非流动负债 | 444.84 | 444.84 | 0.00 | 0.00 |
| 负债总计 | 50,290.20 | 50,290.20 | 0.00 | 0.00 |
| 净　资　产 | 11,050.62 | 14,898.60 | 3,847.98 | 34.82 |

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



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

被评估单位在评估基准日2015年5月31日的净资产账面值为11,050.62万元，采用收益法评估后的股东全部权益价值为4,764.52万元，评估减值6,286.10万元，减值率56.88%。

（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振华通信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振华通信股东全部权益价值为14,898.60万元；通过收益法评估测算得出的振华通信股东全部权益价值为4,764.52万元。采用资产基础法评估的股东全部权益价值比采用收益法评估的股东全部权益价值低10,134.08万元，低的比例为68.02%。

从振华通信历史收益情况看，公司从2010年至2014年的5年间，除2014年取得微利外，其余年份均为亏损状态。公司所处的行业为通信终端产品制造业，行业竞争激烈，毛利率水平相对较低，尤其近些年，随着人工成本增加，行业毛利率进一步降低，同行业中很多企业面临生存困难。同时，公司为了经营需要和提高竞争力，举借了大笔债务进行技改和补充流动资金，以不断提高技术水平和扩大经营规模。上述原因，导致收益法评估结果低于资产基础法的评估结果。

鉴于振华通信目前取得的借款主要由控股股东振华科技提供，且借款利率远低于市场利率，未来能否持续取得该项关联方拆借资金具有较大的不确定性，并会影响企业未来的收益预测。故本次选用资产基础法评估结果作为评估结论。

**在持续经营前提下，振华通信评估后的股东全部权益评估值为14,898.60万元（大写：人民币壹亿肆仟捌佰玖拾捌万陆仟元整）。**

**二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因分析**

本次评估的振华通信股东全部权益价值为14,898.60万元，较账面净资产11,050.62万元相比，评估增值3,847.98万元，增值率34.82%。其增减值情况及主要原因如下：

| 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|---|---|---|---|---|
| **一、流动资产合计** | 49,340.57 | 49,309.77 | -30.80 | -0.06 |
| 存货 | 20,561.65 | 20,530.84 | -30.80 | -0.15 |
| **二、非流动资产合计** | 12,000.25 | 15,879.03 | 3,878.78 | 32.32 |
| 可供出售金融资产 | 155.00 | 189.86 | 34.86 | 22.49 |
| 投资性房地产 | 503.80 | 4,298.61 | 3,794.81 | 753.24 |
| 固定资产 | 10,891.86 | 10,940.00 | 48.15 | 0.44 |
| 设备类 | 10,891.86 | 10,940.00 | 48.15 | 0.44 |
| 在建工程 | 74.96 | 75.91 | 0.96 | 1.28 |
| **三、资产总计** | 61,340.82 | 65,188.80 | 3,847.97 | 6.27 |



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

| 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|---|---|---|---|---|
| 四、净资产 | 11,050.62 | 14,898.60 | 3,847.97 | 34.82 |

1、存货：减值主要的原因是振华通信的总体毛利率水平较低，且部分产品属于市场淘汰产品，部分电子产品更新换代较快，市场价格低于生产成本。

2、可供出售的金融资产：评估增值系因为振华通信参股的贵州振华天通设备有限公司在评估基准日的净资产出现增长所致。

3、投资性房地产：评估增值系因为振华通信购买的投资性房地产时间较早，多为1991年、1992年或2004年，账面成本较低，因近年来深圳房地产市场价格出现大幅上涨，导致本次评估增值较大。

4、机器设备：设备的入账价值仅为设备的购置价值，而评估考虑了资金成本，固评估原值增值；设备的利用率较高，故其现场勘查成新率较低,造成评估净值减值。,

5、运输车辆：车辆重置价值低，故评估原值减值；但评估折旧年限长于企业折旧年限,造成评估净值增值。

6、电子设备：该类设备技术更新速度及改型换代速度很快，新型号的电子设备推出市场后，原有型号的电子设备其市场销售价格下降，固评估原值减值；但评估经济寿命年限长于企业折旧年限,造成评估净值增值。

7、在建工程评估增值系因为企业在建工程未考虑资金成本所致。

**北京中天华资产评估有限责任公司**

**二〇一五年九月二十四日**



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、《深圳市振华通信设备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