

中广核达胜加速器技术有限公司拟投资扬州新奇特电气有限公司
涉及的扬州新奇特电气有限公司股东全部权益价值
资产评估说明

中水致远评报字[2018]第010006号

（共2册 本册为第2册）

中水致远资产评估有限公司

二〇一八年六月十三日

目 录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	3
第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明	4
第三部分 资产核实情况说明	5
一、评估对象与评估范围说明	5
二、资产核实总体情况说明	7
三、资产核实结论	10
第四部分 被评估单位基本情况	12
一、被评估单位企业概况	12
二、全球宏观经济形势分析与展望	14
三、中国宏观经济形势分析与展望	16
四、电缆材料行业分析	23
第五部分 资产基础法评估说明	27
一、流动资产评估说明	27
二、机器设备评估说明	33
三、无形资产-其他无形资产评估说明	45
四、负债评估说明	45
第六部分 收益值法评估的说明	48
一、本次收益法应用的情况介绍	48
二、价值类型及其定义	48
三、本次收益法的评估假设和限制条件	48
四、本次收益法的具体形式	50
五、收益法评估预测及估算过程	52
第七部分 评估结论及其分析	61
一、评估结论	61
二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因	63
附件一：关于进行资产评估有关事项的说明	64

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

资产评估说明供国有资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，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。

中水致远资产评估有限公司

二〇一八年六月十三日

第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明

根据国家资产评估的有关规定，该部分内容由委托人与被评估单位共同撰写。具体内容见附件：关于进行资产评估有关事项的说明。

（本页以下无正文。）

第三部分 资产核实情况说明

一、评估对象与评估范围说明

（一）评估对象和评估范围内容

本次评估的对象是扬州新奇特电气有限公司股东全部权益价值。

本项目评估范围为新奇特电气的全部资产和负债。于评估基准日2017年11月30日的总资产账面值为14,824.43万元，负债总额为9,529.96万元，净资产账面值为5,294.47万元。

评估范围内的资产包括流动资产和非流动资产，其中流动资产包括货币资金、应收票据、预付账款、应收账款、其他应收款、存货；非流动资产包括固定资产、无形资产和递延所得税资产。

评估范围内的负债包括流动负债，其中流动负债包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款。

以上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，并经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

评估范围内全部资产和负债的账面价值如下表：

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值
		B
流动资产合计	1	11,520.13
非流动资产合计	2	3,304.31
其中：长期股权投资	3	-
投资性房地产	4	-
固定资产	5	3,264.28
在建工程	6	-
无形资产	7	31.86
其中：无形资产-土地使用权	8	-
其他非流动资产	9	8.16

资产总计	10	14,824.43
流动负债	11	9,529.96
非流动负债	12	-
负债总计	13	9,529.96
净 资 产	14	5,294.47

（二）实物资产分布情况及特点

纳入评估范围的实物资产主要为存货、固定资产，其中存货为原材料、在产品和工产成品；固定资产包括机器设备、车辆、电子设备。实物资产分布集中，分布在江苏宝应县曹甸镇，扬州新奇特电气有限公司租赁的厂区内。

实物资产的特点如下。

1. 存货类实物资产特点

存货主要为原材料、产成品、在产品，存货的特点是数量多、品种多。原材料为VAE乳液、甲苯、金云母纸、聚氨酯、天然气等，产成品为薄膜煅烧云母带、薄膜合成云母带、薄膜金云母带、单面薄膜金云母带等，在产品为薄膜煅烧云母覆膜缎子、薄膜合成云母覆膜缎子、薄膜金云母覆膜缎子、单面薄膜金云母缎子、单面合成云母缎子、布带、铜带等。存货账面值22,075,408.02元。

2. 设备类资产特点

设备主要为上引炉、轧机、阻燃带生产线、云母带生产线、环保型耐火材料生产线、阻水带生产线、多胶云母带生产线、少胶云母带生产线、分切机、绕带机、锅炉、电力设施、实验检测设备、办公设备、车辆等以上设备共计2776台套，账面原值32,900,246.00元，净值32,642,828.52元。截止基准日设备正常使用

（三）企业申报的账面记录和未记录的无形资产情况

其他无形资产为外购软件，主要为企业购买的ERP软件。原始入账价值330,194.18元，账面值318,608.42元。

以上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）企业申报的表外资产的类型、数量

未申报其他帐外资产。

（五）利用专家工作

1. 利用专业报告

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字〔2018〕号第ZB50039号审计报告的审计结果。

二、资产核实总体情况说明

（一）资产核实组织工作

在进入现场核实前，成立了以现场项目负责人为主的资产核实小组，制定了现场核实实施计划，项目组分为机器设备小组和财务小组分别就企业的资产、负债情况进行核实。

自2018年1月2日至1月9日，资产评估专业人员对申报委估的资产进行了核实和现场勘察，现将情况说明如下：

（二）资产核实主要步骤

1. 指导企业相关人员核实资产、申报历史及预测数据并收集准备资料

先期资产评估专业人员指导企业相关的财务与资产管理人员按照评估机构提供的“资产评估申报明细表”、“收益法评估申报表”填写要求、资料清单，细致准确地登记填报，对被评估资产的产权归属证明文件和反映性能、状态指标等情况的文件资料进行收集。

2. 初步审查被评估单位提供的资产基础法申报表及收益法评估申报表

资产评估专业人员通过翻阅有关资料，了解各自评估具体范围及对象。然后仔细阅读资产基础法申报表、收益法评估申报表和预测说明。

3. 现场实地勘察和数据核实

根据现场实地勘察情况结合企业的相关管理报表，对申报资产进行现场勘察和了解。

4. 修改和完善收益法评估申报表并与相关部门人员进行交流

根据现场实地勘察情况结合企业的相关管理报表，进一步完善资产基础法申报表和收益法评估申报表，并向企业财务人员了解财务核算方法、向经营管理人员了解企业管理流程、向规划投资部门了解企业未来的发展规划情况、向集采部门了解主要材料的供应商及采购价格情况、向市场管理部门了解市场情况等。

5. 核实产权证明文件

对评估范围的机器设备、车辆、电子设备、无形资产等资产的产权情况进行调查核

实，以做到评估范围内资产的产权清晰。对重大资产，资产评估专业人员通过核实资产的购置合同或协议、相应的购置发票和产权证明文件等来核实其产权情况。

(三)资产核实的主要方法

在核实工作中，我们针对不同的资产性质、特点及实际情况，采取了不同的核实方法。

1. 对实物性资产的核实方法

实物资产包括存货、机器设备、车辆、电子设备。

存货主要包括原材料、半成品和产成品。对存货的核实，根据企业特点首先了解企业对存货的管理制度和管理流程、内控制度以及执行情况。对企业账务进行核查，查阅企业在自查时的盘点记录。对存货进行了抽查盘点。在核实盘点时我们主要核对存货数量、品质，根据企业提供的基准日至盘点日之间的入库、出库等存货出入记录倒推至基准日的存货数量。对于存货，主要审核其记账的准确性、完整性和一致性，了解存货记账的会计原则、历史清查盘点和账务处理情况，以及存货管理情况，并确定存货的性质、数量、品质和存放地点。

对设备的核实，主要为①核查实物，即根据评估明细表所列项目，核对设备编号、确认有无此设备，同时按机器上的铭牌核查设备名称、型号、规格、制造厂家、制造年月。②产权核查，对一些价值较高的贵重设备和对产权发生疑问的设备进行深入调查，主要通过查阅订货合同、购置发票等为依据；对产权权属资料中所载明的所有人与被评估单位和相关当事人不符的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求委托人和相关当事人出具了“说明”和“承诺函”。③调查了解设备的实际技术状况，检查有关技术文件、资料。

对车辆的核实，我们取得车辆行驶证复印件，核实产权、购置日期和使用日期，并采用抽查的方式与行驶证原件和原始购置发票进行核对。然后向车辆管理人员了解车辆的已行驶里程数、使用和维护保养情况，并对全部车辆进行现场勘察。在对车辆核实中，我们还特别注意调查了解是否存在影响车辆使用性能的重大事故。

2. 对无形资产的核实

纳入本次被评估范围的无形资产-其他无形资产分为账面记录的财务软件。在企业无形资产申报的基础上，对于外购软件通过查询记账凭证及原始凭证、查看软件的使用状况进行核实。

3. 非实物性流动资产核实情况

资产评估专业人员主要通过核对企业财务总账、各科目明细账、会计凭证、银行对账单、余额调节表、相关业务合同、发询证函、审计师的审计报告及部分调整分录以及向企业业务人员进行访谈了解计提标准及进行验证等程序对非实物性流动资产进行了核实。

4. 对负债核实情况

主要调查负债的业务内容、形成过程、发生时间、相关业务合同、相关税金的纳税申报材料、相关费用的计提依据及标准、查阅该公司与债务人的余额对账单、审计师的审计报告及审计调整分录、款项的支付结算情况以及向企业业务人员进行访谈等资料和程序。并重点向财务或相关当事人了解申报评估的应付款项是否为基准日实际存在的债务，是否有确定的债权人等。

6、对损益类项目的核实和了解

(1) 对于收入的核实和了解

资产评估专业人员根据企业提供的历史数据及预测表与各年损益表、收入明细表进行核对，以了解各单位申报数据的准确性、总收入变化趋势、收入构成的变化情况、主要项目的市场以及价格的变化趋势和引起价格变化的主要因素等情况进行了解。

(2) 主营业务成本的核实和了解

本次评估中对企业提供的历年成本情况进行核实和了解。主要了解企业成本的构成、发生规律及发生的依据，主要直接材料、直接人工构成情况、材料消耗情况等。

(3) 主营业务税金及附加

资产评估专业人员通过企业申报的主营业务税金及附加历史数据及预测表、历年损益表核实和了解了以下主要内容：企业是否是纳税主体，适用的税种和税率，是否享受国家相关的税收优惠政策以及企业历年实际交纳的主营业务税金及附加与主营业务收入、企业历年毛利率的相关性。

(4) 期间费用的核实和了解

本次评估过程中主要通过管理费用历史数据及预测表、财务费用历史数据及预测表及企业提供的历年的损益表进行核实了解。主要了解企业各项期间费用划分的原则、固定性费用发生的规律、依据和文件、变动性费用发生的依存基础和发生规律。

(5) 其他损益类项目的核实和了解

资产评估专业人员主要核实和了解了企业是否存在其他业务利润、营业外收支、补贴收入、投资收益等项目。

（四）影响资产核实的事项及处理方法

资产评估专业人员按照评估准则要求履行应有的评估程序，但受评估条件所限，存在以下影响核实的事项：

对设备进行勘察时，因检测手段限制及部分设备正在运行等原因，主要依赖于资产评估专业人员的外观观察和被评估企业提供的近期检测资料及向有关操作使用人员的询问情况等判断设备状况。

本次核实过程中除上述情况外资产评估专业人员未发现有影响资产核实的其他重大事项。

三、资产核实结论

资产评估专业人员经履行以上评估核实程序，资产评估专业人员对委估资产和相关负债情况有了全面的了解。评估基准日企业的资产负债表、利润表和现金流量表及会计报表附注经过立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，核实结果与被评估单位所申报的资料一致，实物资产管理维护良好，可正常使用，得出以下相关企业核实结论：

（一）资产产权核实中发现的需要披露的情况

1、设备类资产情况说明：

本次委估车辆共7辆，车行驶证上所有权人为扬州新奇特电缆材料有限公司，车辆过户手续尚在办理中，扬州新奇特电缆材料有限公司出具证明文件，证明上述车辆实际权属为扬州新奇特电气有限公司所有。明细如下：

序号	车辆牌号	车辆名称 及规格型号	生产厂家	计量 单位	数量	购置日期	账面价值	
							原值	净值
1	苏 KL9609	江淮瑞风轻型客车 HFC6510A1C7R3F	江淮	辆	1	2014/2/28	65,040.00	64,082.94
2	苏 KL7729	长城哈弗 H5-CC6461KM48	长城	辆	1	2012/8/24	54,860.00	53,937.90
3	苏 KL7538	长城哈弗 H5-CC6461KM48	长城	辆	1	2012/3/13	51,440.00	50,543.01
4	苏 KL2883	长城哈弗 H3-CC6460KM07	长城	辆	1	2009/8/13	67,440.00	66,426.91
5	苏 K108ZU	梅赛德斯-奔驰 WDCDF5GE	奔驰	辆	1	2017/7/12	987,270.00	976,246.18
6	苏 KL5689	别克商务车 SGM6527AT	别克	辆	1	2010/9/7	105,120.00	103,029.05
7	苏 KL2750	东风天锦 170 货车-DFL1160BX	东风	辆	1	2011/9/21	49,560.00	48,662.17

2、房屋及构筑物租赁情况说明

扬州新奇特电气有限公司生产经营场所为租赁取得，与扬州新奇特电缆材料有限公司签定了房屋及构筑物租赁协议，租赁面积32219平方米，期限为3年，年租金3349455

元，时间从2017年10月1日至2020年9月30日止。

（三）资产核实总体结论

1. 通过核实，资产评估专业人员对评估对象及评估范围的全部资产和负债有了较全面的了解。

2、通过调查，资产评估专业人员对被评估单位的未来经营有了比较全面的认识

第四部分 被评估单位基本情况

一、被评估单位企业概况

（一）企业名称及简称、住所、注册资本、法定代表人

公司名称：扬州新奇特电气有限公司（简称：新奇特电气）

统一社会信用代码： 91321023MA1RAL6467

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

企业地址： 宝应县曹甸镇中央西路18号

成立日期：2017年10月16日

法定代表人： 唐崇书

注册资本：5000.00万人民币

营业期限：2017年10月16日 至 2047年10月15日

经营范围： 电线电缆、母线桥架、复合材料、塑料制品、防火阻燃材料、电缆包带加工、制造、销售；绝缘材料销售；自营和代理各类商品的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品除外。（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）被评估单位基准日股东及股权结构

截至2017年11月30日，扬州新奇特电气有限公司股东及持股比例如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	股权比例（%）
1	扬州新奇特电缆材料有限公司	5000	5000	100

（三）被评估单位历史沿革

扬州新奇特电气有限公司成立于2017年10月，由扬州新奇特电缆材料有限公司以现有的经营性资产和相关负债出资成立的全资子公司，成立后的新公司主要生产加工销售云母带、铜带、阻燃带业务。

公司目前设有生产部、销售部、采购部、财务部、技术部、办公室等职能部门。

（四）企业经营情况

根据公司审计后财务报表，截止评估基准日2017年11月30日，企业报表的总资产账面值为14,824.43万元，负债总额为9,529.96万元，净资产为5,294.47万元。企业近期主要资产和经营状况如下表：

近期经审计后的财务状况及经营业绩概况表

单位：人民币万元

项 目	2017年11月30日
总资产	14,824.43
负债	9,529.96
净资产	5,294.47
项 目	2017年10~11月
营业收入	35,230,568.06
营业利润	3,752,860.56
利润总额	3,752,860.56
净利润	2,944,747.37
经营净现金流量净额	1,172,242.34
投资净现金流量净额	0.00
筹资净现金流量净额	0.00

上述财务报表经过立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了信会师报字[2018] 号第ZB50039号标准无保留意见审计报告。

（五）企业组织机构和人员情况

公司建立了股东会，不设董事会、监事会，设执行董事、监事各一名。目前设有生产部、销售部、采购部、财务部、技术部、办公室等职能部门。

公司企业员工232人，其中本科6人，大专14人，中专3人，高中15人，初中及以下学历人员194人，企业健康职工165人，残疾职工67人。

（六）被评估单位主要经营模式及企业经营优劣势分析

扬州新奇特电气有限公司为扬州新奇特电缆材料有限公司全资子公司。公司的主要产品有：高阻燃隔火隔氧系列包带（含无卤低烟型）、耐火云母系列包带、无纺布包带、聚酯包带、铝塑复合带、电缆用铜带、铜塑复合带、半导体无纺布、半导体尼龙带、半导体电阻水带、半导体缓冲阻水带、无机矿物纸绳、PVC扇形填充条等。

公司拥有先进的生产设备和专业的检测设备，生产的产品不仅通过了国家电线电缆质量监督检验中心和上海电缆研究所的全性能检验测试，并顺利通过了ISO9001:2000质

量管理体系认证。产品经上海电缆研究所、宝胜集团、上海电缆厂、兴乐集团、万马集团、远东集团、上上集团、亨通集团、天津安琪尔、天津塑力、河北华通、扬州曙光电缆厂、扬州江扬、郑州电缆集团、特变电工集团、山东鲁能集团、常州船用电缆厂、常州八一电缆厂、重庆泰山、湖南湘能、兰州众邦、青岛汉缆、陕西西亚、宏图高科等国家大中型企业使用，深受好评。阻燃耐火材料已作为多个电缆生产厂家的专用材料被广泛用于核电站、机场、地铁、海上钻井平台、奥运等国家重点工程的建设中。

云母带、阻燃带等电缆材料是一种耐火绝缘材料，目前云母带的使用还不是非常广泛，仅仅适用于一些高要求的电缆中（例如舰船船舶用线，航空用线等），但是伴随着国家对于电线电缆质量要求的不断提高，尤其是在遇到突发情况下电线电缆的正常使用的需求，未来电缆阻燃材料的使用量将会大幅度的提升。

目前，新奇特电缆材料业务整体转入新奇特电气有限公司，使得新公司在市场、产品、价格、营销上保持稳定，但新公司的高新技术企业资格，以及产品质量体系认证等相关工作要重新办理。这使企业在以后经营中存在风险。

二、 全球宏观经济形势分析与展望

（一） 全球经济发展概况

世界银行2017年1月期《全球经济展望》报告指出，在去年经历后金融危机的低点之后，随着制约出口大宗商品的新兴市场和发展中经济体增长的障碍消退，与此同时进口大宗商品的新兴市场和发展中经济体内需保持稳固，2017年全球经济增长预计将温和回升至2.7%。

2017年发达经济体增速预计将小幅回升至1.8%。主要经济体、尤其是美国的财政刺激有望促使国内和全球增速高于预期，但贸易保护主义情绪上升可能带来不利影响。在大宗商品价格上升的情况下，新兴市场和发展中经济体从整体上今年的增速应能从去年的3.4%回升至4.2%。主要经济体政策方向的不确定性给经济前景蒙上了一层阴影。漫长的不确定期有可能延长制约低收入、中等收入和高收入国家发展的投资增长缓慢期。

“在历经数年令人失望的全球增长之后，我们看到经济前景即将出现好转而深受鼓舞，”世界银行集团行长金墉表示，“目前正是利用这一发展势头增加基础设施建设和

人力资本投资的大好时机，这对于加快消除极端贫困所需要的可持续和包容性经济增长至关重要。”报告分析了近来令人担忧的新兴市场和发展中经济体投资增长放缓趋势。新兴市场和发展中经济体占全球GDP的1/3，占世界总人口和世界贫困人口3/4左右。2015年投资增长从2010年的平均10%降至3.4%，去年可能又降了半个百分点。导致投资增长放慢的原因之一是对危机前高增长的修正，但也反映出新兴市场和发展中经济体所面临的增长障碍，包括低油价（对石油出口国而言）和外国直接投资放慢（对大宗商品进口国而言），更广泛地说还有私人债务负担和政治风险。

“我们可以帮助各国政府为私营部门提供更多机会增强投资信心，新增私人资本可以投入基础设施建设改善全球连通性，”世界银行首席经济学家保罗·罗默表示。“没有新的道路，私营部门就没有积极性投资建设新项目。没有与新的生活空间相连通的新的工作空间，数十亿希望投身现代化经济的民众就会丧失通过在职学习投资人力资本的机会。”随着大宗商品价格逐渐回升以及俄罗斯和巴西在经济衰退后恢复增长，2017年出口大宗商品的新兴市场和发展中经济体增速预计将从去年微不足道的0.3%加快至2.3%。相反，进口大宗商品的新兴市场和发展中经济体今年增速应能达到5.6%。中国的经济增速预计将继续有序放缓。不过，新兴市场和发展中经济体的总体经济前景受到国际贸易不温不火、投资疲软乏力、生产率增长迟缓等因素的不利影响。

在发达经济体中，美国在经历疲弱的2016年之后，随着制造业和投资增长重获拉动力，经济增长预计将加快至2.2%。报告审视了美国拟议中的财政刺激以及其他政策措施会对全球经济产生何种溢出效应。“由于美国在世界经济中的巨大作用，政策方向的改变可能会产生全球性的涟漪效应。更具扩展性的美国财政政策可能促使美国及国外在近期增长加快，但贸易或其他政策变化也有可能抵消这些好处，”世界银行发展预测局局长阿伊汗·高斯说，“主要经济体的政策不确定性上升也有可能给全球经济增长带来不利影响。”

（二）地区前景展望

东亚太平洋地区：东亚太平洋地区2017年增长预计将放缓至6.2%，中国增速放慢的影响被该地区其他国家增长回升所抵消。中国预计今年增速放慢至6.5%，尽管外需疲软、私人投资增长乏力和部分行业产能过剩，但宏观经济政策预期将支持国内的增长动能。除中国外，该地区其他国家2017年增长有望加快至5%，这在很大程度上反映出大宗商品出口国增速恢复到其长期平均水平。除中国外其他大宗商品进口国预计将保持大体稳定，泰国是个例外，在信心改善和政策宽松的帮助下，泰国今年增长预计会加速。由于

私人投资上升，印尼预计2017年增速回升至5.3%。随着适应大宗商品跌价的调整压力缓解和大宗商品价格趋稳，马来西亚预计2017年增速加快至4.3%。

欧洲中亚地区：在出口大宗商品的经济体复苏以及土耳其经济复苏的推动下，欧洲中亚地区预计2017年增速加快至3.5%。这一预测有赖于大宗商品价格复苏和政治不确定性缓解。随着为适应低油价所做的调整完成，俄罗斯预计今年增长1.5%。由于大宗商品价格趋稳和经济失衡减少，阿塞拜疆预计增长1.2%，哈萨克斯坦预计增长2.2%。乌克兰预计增速加快至2%。

拉美加勒比地区：该地区预计2017年将回归正增长，增速可达1.2%。由于国内制约因素减弱，巴西预计增长0.5%。美国政策的不确定性导致墨西哥投资减少，预计今年经济增长放慢至1.8%。财政整顿速度放缓和投资走强，预计将支持阿根廷的经济增长，2017年增速预测可达2.7%，而委内瑞拉玻利瓦尔共和国继续受到严重经济失衡的不利影响，今年增长预计萎缩4.3%。加勒比各国增长预计大体上稳定在3.1%。

中东北非地区：由于石油进口国出现最强增长，该地区预计今年增长温和复苏至3.1%。在石油出口国里，沙特阿拉伯预计2017年预计小幅加快至1.6%，而原油产量持续增加和外资规模扩大预计将把伊朗伊斯兰共和国的增长推高至5.2%。这一预测是基于预计今年油价涨至平均每桶55美元。

南亚地区：在印度强劲增长的持续支持下，该地区预计2017年增长回升至7.1%。除印度外，在私人 and 公共消费旺盛、基础设施投资和私人资本回弹的提振下，该地区2017年增长预计逐渐回升至5.5%。随着改革缓解国内供应瓶颈和提高生产率，印度在2018财年预计可达7.6%的增长率。按要素成本计算，巴基斯坦在2018财年增长预计加快至5.5%，反映出农业和基础设施支出改善的影响。

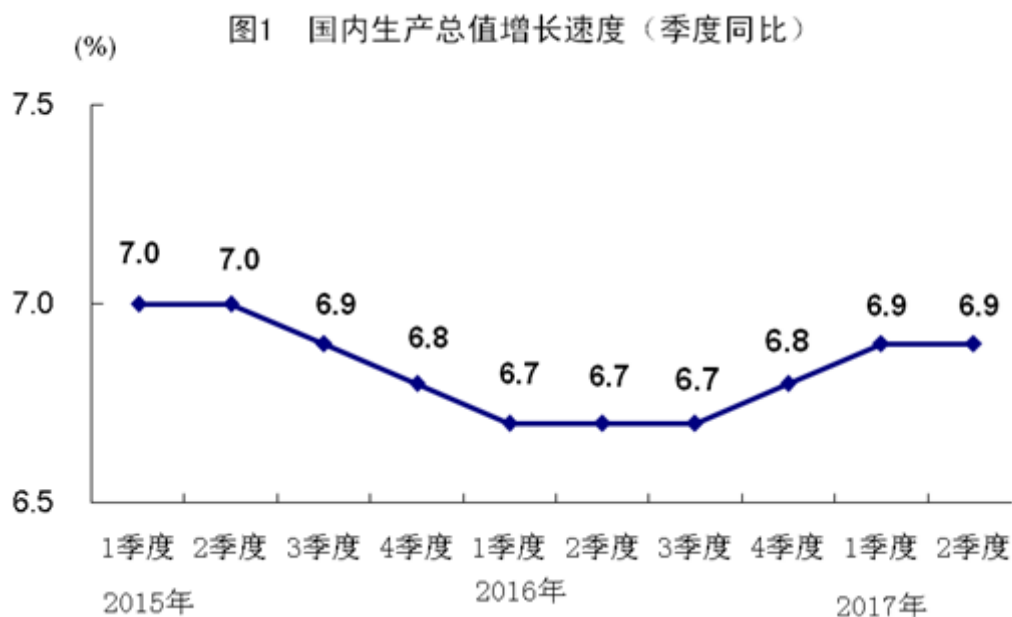
撒哈拉以南非洲地区：撒哈拉以南非洲地区2017年增长预计温和回升至2.9%，该地区继续调整适应大宗商品低价。南非及石油出口国的增长预计将会趋弱，与此同时非自然资源集约型经济体应能保持强劲增长。南非今年增长预计逐渐回升至1.1%。尼日利亚预计从经济衰退中出现反弹，以1%的速度增长。安哥拉预计预计可达1.2%的增速。

三、中国宏观经济形势分析与展望

（一）2017年上半年我国宏观经济发展状况

初步核算，上半年国内生产总值381490亿元，按可比价格计算，同比增长6.9%。分季度看，一季度同比增长6.9%，二季度增长6.9%。分产业看，第一产业增加值21987亿

元，同比增长3.5%；第二产业增加值152987亿元，增长6.4%；第三产业增加值206516亿元，增长7.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长1.7%。



1. 农业生产形势较好，夏粮再获丰收

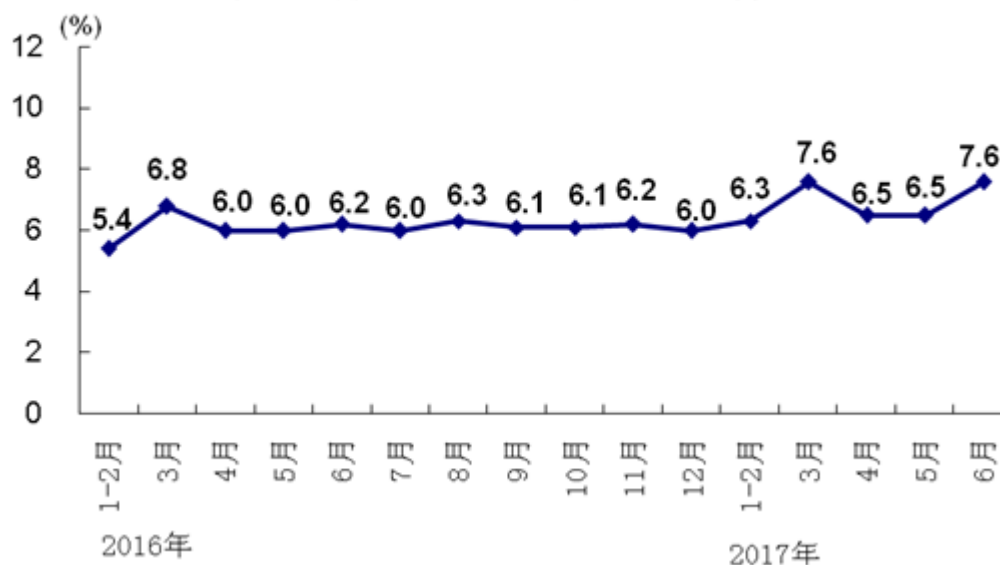
全国夏粮总产量14052万吨，比上年增加131万吨，增长0.9%。上半年，猪牛羊禽肉产量3892万吨，同比增长1.0%，增速比一季度加快0.8个百分点，其中猪肉产量2493万吨，增长0.8%，加快0.6个百分点。生猪存栏40350万头，同比增长0.4%；生猪出栏32183万头，增长0.7%。

2. 工业生产加快，企业利润快速增长

上半年，全国规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，增速比一季度加快0.1个百分点，比上年同期加快0.9个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长6.2%，集体企业增长1.9%，股份制企业增长7.1%，外商及港澳台商投资企业增长6.7%。分三大门类看，采矿业增加值同比下降1.0%，制造业增长7.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长8.1%。制造业加快向中高端迈进，上半年高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长13.1%和11.5%，分别比规模以上工业快6.2和4.6个百分点，占规模以上工业比重分别为12.2%和32.2%。规模以上工业企业产销率达到97.5%。6月份，规模以上工业增加值同比增长7.6%，比上月加快1.1个百分点，环比增长0.81%。

1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额29048亿元，同比增长22.7%，比上年同期加快16.3个百分点。规模以上工业企业主营业务收入利润率为6.05%，比上年同期提高0.45个百分点。

图2 规模以上工业增加值增速（月度同比）



3. 服务业较快增长，景气度持续提高

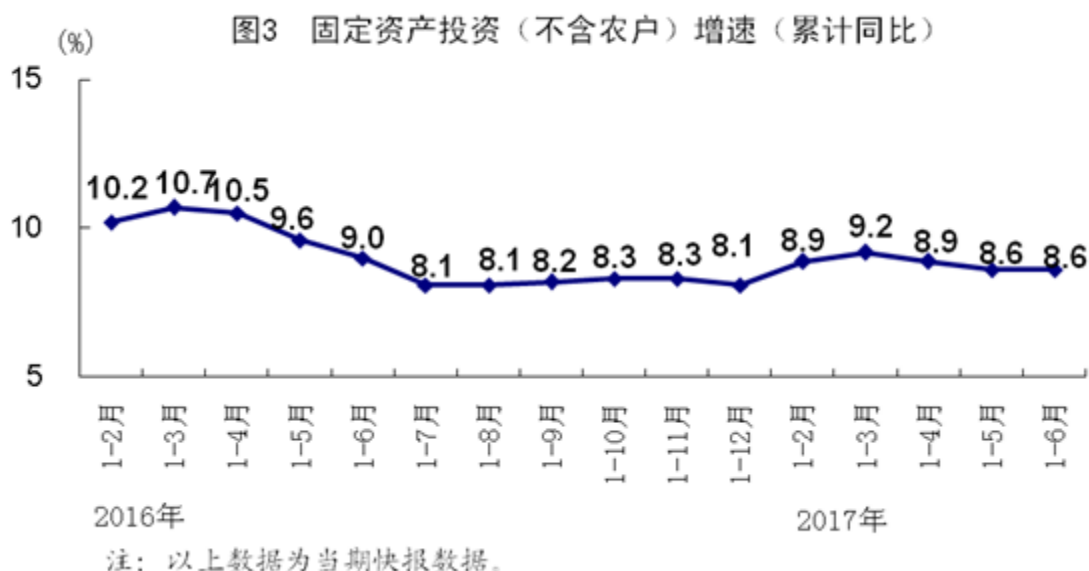
上半年，全国服务业生产指数同比增长8.3%，增速与一季度持平，比上年同期加快0.1个百分点。其中，交通运输、仓储和邮政业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业增长较快。6月份，全国服务业生产指数同比增长8.6%，比上月加快0.5个百分点，比上年同月加快0.6个百分点。

6月份，服务业商务活动指数为53.8%，比上月提高0.3个百分点，比上年同月提高1.6个百分点。生产性服务业和物流业商务活动指数均升至59.0%以上，航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网及软件信息技术服务、货币金融服务、保险业等行业商务活动指数均位于60.0%以上的高位景气区间。从市场需求和预期看，服务业新订单指数和业务活动预期指数分别为50.7%和60.0%，分别比上月提高0.4和0.8个百分点。

4. 投资增速稳中略缓，制造业投资和民间投资增速回升

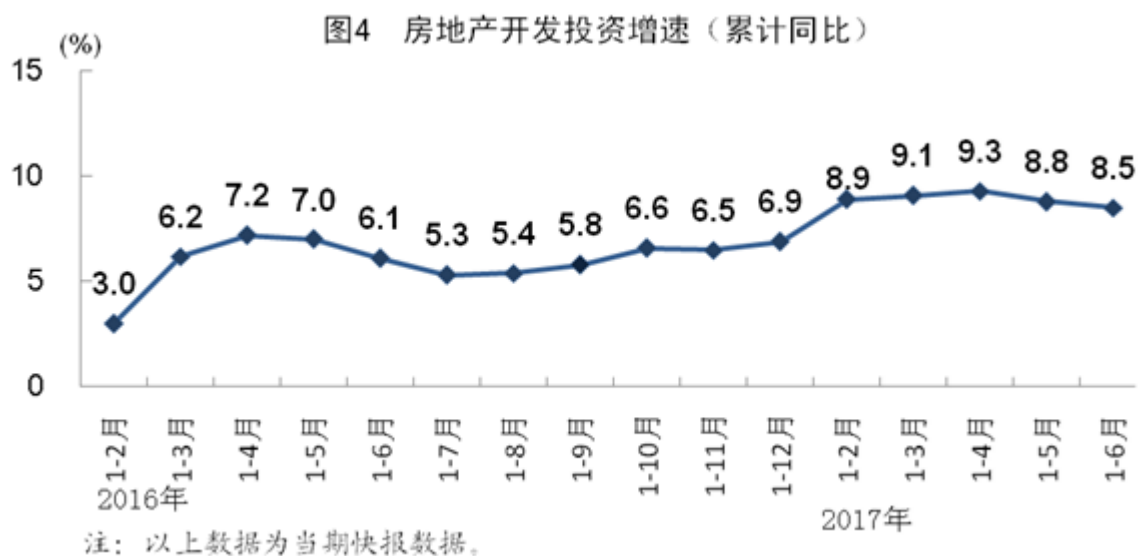
上半年，全国固定资产投资（不含农户）280605亿元，同比增长8.6%，增速比一季度回落0.6个百分点。其中，国有控股投资102022亿元，增长12.0%；民间投资170239亿元，增长7.2%，比1-5月份加快0.4个百分点，比上年同期加快4.4个百分点，占全部投资的比重为60.7%。分产业看，第一产业投资8694亿元，增长16.5%；第二产业投资105807亿元，增长4.0%，其中制造业投资86809亿元，增长5.5%，比1-5月份加快0.4个百分点，增速连续两个月回升，比上年同期加快2.2个百分点；第三产业投资166104亿元，增长11.3%。基础设施投资59422亿元，增长21.1%，比1-5月份加快0.2个百分点，比上年同期

加快0.2个百分点。高技术产业投资快速增长，高技术制造业和高技术服务业投资同比分别增长21.5%和22.3%，分别快于全部投资12.9和13.7个百分点。固定资产投资到位资金286275亿元，同比增长1.4%，增速由负转正。新开工项目计划总投资237258亿元，同比下降1.2%，降幅比1-5月份收窄4.4个百分点。从环比看，6月份固定资产投资（不含农户）比上月增长0.73%。



5. 房地产开发投资增速放缓，商品房待售面积继续减少

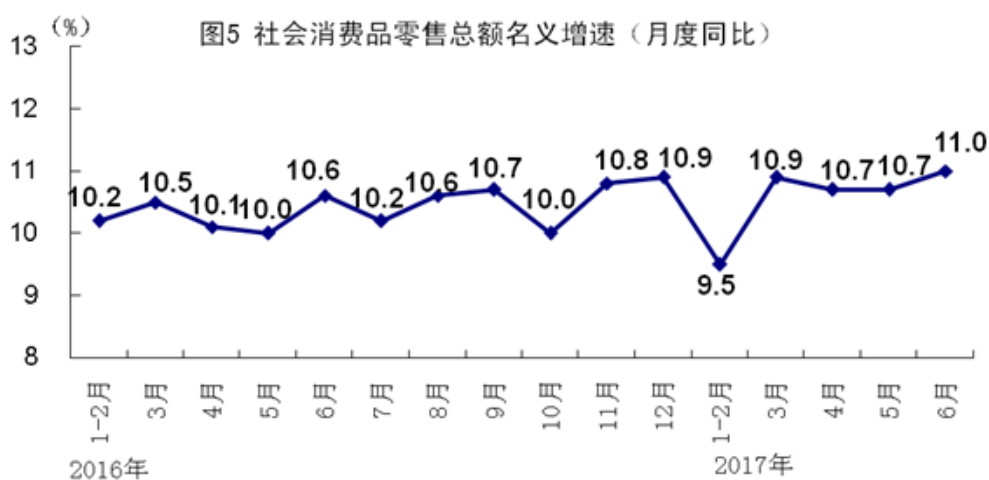
上半年，全国房地产开发投资50610亿元，同比增长8.5%，增速比一季度回落0.6个百分点；其中，住宅投资增长10.2%。房屋新开工面积85720万平方米，同比增长10.6%，其中住宅新开工面积增长14.9%。全国商品房销售面积74662万平方米，增长16.1%，其中住宅销售面积增长13.5%。全国商品房销售额59152亿元，增长21.5%，其中住宅销售额增长17.9%。房地产开发企业土地购置面积10341万平方米，同比增长8.8%。6月末，全国商品房待售面积64577万平方米，比上月末减少1441万平方米。上半年，房地产开发企业到位资金75765亿元，同比增长11.2%。



6. 市场销售增长加快，网上零售增势强劲

上半年，社会消费品零售总额172369亿元，同比增长10.4%，增速比一季度加快0.4个百分点，比上年同期加快0.1个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额76953亿元，增长8.7%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额147786亿元，增长10.1%；乡村消费品零售额24583亿元，增长12.3%。按消费类型分，餐饮收入18546亿元，增长11.2%；商品零售153822亿元，增长10.3%，其中限额以上单位商品零售72420亿元，增长8.8%。消费升级类商品销售增长较快，文化办公用品增长11.8%，体育娱乐用品增长17.1%，家具增长13.4%，建筑及装潢材料增长13.9%。6月份，社会消费品零售总额同比增长11.0%，比上月加快0.3个百分点，环比增长0.93%。

上半年，全国网上零售额31073亿元，同比增长33.4%，比一季度加快1.3个百分点。其中，实物商品网上零售额23747亿元，增长28.6%，占社会消费品零售总额的比重为13.8%，同比提高2.2个百分点。



7. 进出口快速增长，外贸结构改善

上半年，进出口总额131412亿元，同比增长19.6%。其中，出口72097亿元，增长15.0%；进口59315亿元，增长25.7%。进出口相抵，顺差12782亿元。一般贸易进出口比重提升，上半年一般贸易进出口增长20.5%，占进出口总额的56.7%，比上年同期提高0.4个百分点。机电产品仍为出口主力，上半年机电产品出口增长14.6%，占出口总额的57.2%。对部分“一带一路”沿线国家进出口增长，上半年我国对俄罗斯、巴基斯坦、波兰、哈萨克斯坦等国进出口分别增长33.1%、14.5%、24.6%和46.8%。6月份，进出口总额24043亿元，同比增长19.8%。其中，出口13493亿元，增长17.3%；进口10550亿元，增长23.1%。

上半年，规模以上工业企业实现出口交货值61030亿元，同比增长10.9%，比一季度加快0.6个百分点。6月份，规模以上工业企业实现出口交货值11723亿元，增长11.7%。

8. 居民消费价格涨势温和，工业品价格涨势放缓

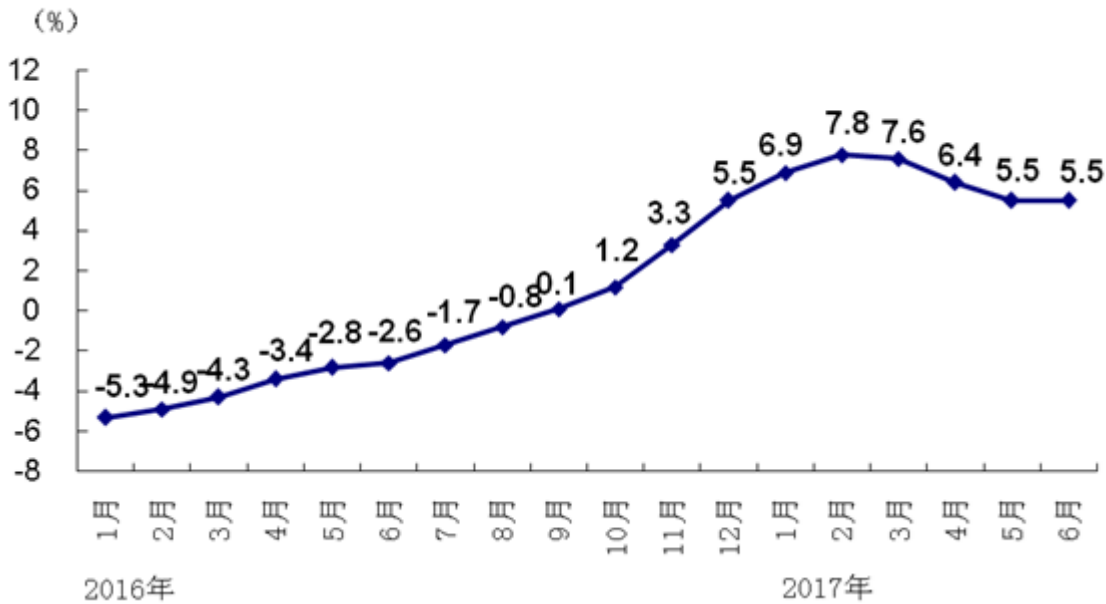
上半年，全国居民消费价格同比上涨1.4%，涨幅与一季度持平。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.0%。分类别看，食品烟酒价格同比下降0.8%，衣着上涨1.3%，居住上涨2.4%，生活用品及服务上涨0.8%，交通和通信上涨1.5%，教育文化和娱乐上涨2.5%，医疗保健上涨5.4%，其他用品和服务上涨3.3%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨1.4%，猪肉价格下降6.1%，鲜菜价格下降14.7%。6月份，全国居民消费价格同比上涨1.5%，涨幅与上月持平，环比下降0.2%。



上半年，全国工业生产者出厂价格同比上涨6.6%，涨幅比一季度回落0.8个百分点。6月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨5.5%，涨幅与上月持平，环比下降0.2%。

上半年，全国工业生产者购进价格同比上涨8.7%；6月份同比上涨7.3%，环比下降0.4%。

图7 工业生产者出厂价格涨跌情况（月度同比）



9. 城乡居民收入较快增长，城乡收入差距继续缩小

上半年，全国居民人均可支配收入12932元，同比名义增长8.8%，扣除价格因素实际增长7.3%，增速比一季度加快0.3个百分点，比上年同期加快0.8个百分点。按常住地分，城镇居民人均可支配收入18322元，扣除价格因素实际增长6.5%；农村居民人均可支配收入6562元，扣除价格因素实际增长7.4%。城乡居民人均收入倍差2.79，比上年同期缩小0.01。全国居民人均可支配收入中位数11238元，同比名义增长7.0%。全国居民人均消费支出8834元，同比名义增长7.6%，扣除价格因素实际增长6.1%。二季度末，外出务工农村劳动力总量17873万人，比上年同期增加364万人，增长2.1%。二季度，外出务工农村劳动力月均收入3405元，增长6.3%。

10. “三去一降一补”扎实推进，政策成效持续显现

过剩产能有序化解，上半年全国工业产能利用率为76.4%，比上年同期提高3.4个百分点。房地产去库存效果继续显现，6月末商品房待售面积同比下降9.6%，降幅比3月末扩大3.2个百分点。企业杠杆率下降，5月末规模以上工业企业资产负债率为56.1%，同比下降0.7个百分点。企业成本继续降低，1-5月份规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.62元，同比减少0.04元。短板领域得到加强，上半年生态保护和环境治理业、水利管理业、交通运输仓储和邮政业、教育投资同比分别增长46.0%、17.5%、14.7%和17.8%，均明显快于同期固定资产投资增速。

总的来看，上半年国民经济延续了稳中有进、稳中向好的发展态势，为完成全年预期目标并取得更好结果奠定了坚实基础。

四、 电缆材料行业分析

电缆材料生产企业是以电缆生产企业为用户，只要有电线电缆需求就有电缆材料的市场。电缆行业市场状况如下

（一）从市场需求上来看

①城市化、工业化对市场需求整体影响

城镇化和工业化是促进电线电缆行业快速增长的长期驱动因素，我国在前几年经历了城市基础设施建设和国民经济高速发展期，电线电缆行业也相应发展迅速。目前我国城镇化率和工业化率与西方发达国家相比还有很大差距，预计未来三十年内，城镇化和工业化进程会不断深入推进，这将为电线电缆行业带来长久的刚性需求，保证行业的持续发展与增长。

1978年，我国城镇化率仅为17.92%，截至2016年末，我国常住人口城镇化率达到57.35%。然而，我国的城市化水平与高收入国家78%的城市化水平相比提高的空间巨大。假如未来20年中国GDP的年平均增长率为6%，到2030年我国人均GDP将达到13,000美元。如果能够顺应市场经济的发展趋势，逐步消除阻碍城市化发展的制度因素和其他障碍，到2030年，我国城市化率应该能够达到65%的水平。随着城市化水平的稳步提高，城市建设对输、配电电线电缆以及轨道交通用线缆的需求将持续增长。

②电力电缆和架空导线行业市场需求

电力电缆与架空导线的主要区别在于导体是否外包绝缘材料以及由此导致敷设方式的不同：电力电缆有外包绝缘材料，通常采用地埋敷设方式；架空导线一般无外包绝缘材料，通常采用架空敷设方式。电力电缆与架空导线的主要功能基本相同，即作为电力系统中传输和分配大容量电能的载体，电力系统是电力电缆和架空导线的第一大应用领域。

“十二五”期间，随着国家对电网建设、电源建设的大力投资，给电力电缆和架空导线制造行业带来较大的市场机遇。国家电网大力加强电网建设，使电网发展速度与电力需求和装机规模相匹配，基本满足了经济、社会发展的要求。2009年5月，国家电网便提出了“坚强智能电网”的发展规划，规划提出“坚强智能电网”的建设将分三个阶段推进，共计投资4.25万亿元，其中“十二五”为第二阶段，预计投资2万亿元，到2020

年最终建成统一的“坚强智能电网”。作为电网建设中最重要配套产业，电力电缆和架空导线的市场发展将随着“十二五”、“十三五”智能电网规划、输变电设备的升级换代、特高压输电线路的建设等的推进，迎来新一轮快速发展时期。

③电气化铁路及轨道交通建设需求

铁路作为国家重要基础设施，在我国交通运输体系中具有重要的战略地位。中国国家铁路局在《铁路“十三五”发展规划(征求意见稿)》中称，2016-2020年，铁路固定资产投资规模或将达到3.5万亿-3.8万亿元，其中基本建设投资约3万亿元，建设新线3万千米。至2020年，全国铁路营业里程达到15万千米，其中高速铁路3万千米。

到2015年底，全国铁路营业里程超过12万千米，居世界第二位，其中高速铁路1.9万千米，约占世界高速铁路总里程的60%以上。2016年全国新建铁路投产里程3,281公里，其中高速铁路1,903公里。同时，中国正在筹建“泛亚铁路网”总长约1.5万千米。铁路投资的加大势必增强对轨道交通车辆用电缆、铁路信号电缆的需求。

④核电站电缆市场需求

我国计划到2020年核电投产装机容量将达4,000万千瓦，要达到这一目标，国家今后每年需新开工建设个百万千瓦级核电机组，总投资4,000多亿元。以压水堆为主的热堆核电站是我国近中期核电的主导堆型，按照现有的核电站堆型估算，每100万千瓦核电站需要大约1.2-1.5亿元的电线电缆，据此估算，到2020年完成规划的核电装机容量约需30亿元电线电缆。

由于我国的目标为核电站电缆国产化率争取达到95%以上，其中，1E级系列电力电缆、电气装备用电缆产品开发成功和被核电站广泛使用，为我国核电事业快速发展奠定了坚实基础。

⑤石油化工市场需求

石油化工建设项目开工率一直稳中有升，除了大量的通用电缆外，石油工业用的专用电缆也将有很大市场。目前全球石油、天然气能源日益紧张，陆地开采大规模转向海洋领域，使得陆地控制中心与海上石油平台、平台与平台之间进行电力、通讯的传输及技术数据的反馈、控制要求日益增大，同时近海风力发电也正日趋兴起，导致光纤综合海底电缆、石油平台用电缆等海洋系列电缆产品的需求量在不断增长。

⑥新能源电缆需求

随着全球性的能源短缺、油价攀升、环境污染和气候变暖问题日益突出，积极推进能源革命，大力发展可再生能源，已成为世界各国寻找可持续发展途径和培育新经济增

长点的重大战略选择。目前已有100多个国家制定了与可再生能源发展相关的目标或政策，许多国家发布了到2020年可再生能源电力比重达到15%至25%的目标。

我国政府制定了规模宏大的可再生能源发展目标：风电到2020年的发展目标为200吉瓦，为支持此目标，我国规划了八大千万千瓦级风电场的建设；太阳能光伏发电到2020年将超过30吉瓦，其中青海省规划了超过300兆瓦的太阳能光伏电站，柴达木盆地的光伏电站建设规模将超过10吉瓦；2012年6月，国务院还出台了新能源汽车产业发展规划，提出到2020年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达200万辆，累计产销量超过500万辆，燃料电池汽车、车用氢能源产业与国际同步发展。风力发电电缆、太阳能光伏发电电缆、新能源汽车用电缆制造与应用技术是行业发展必然趋势。

（二）影响行业发展的有利因素

（1）国家政策的扶持

电力工业是现代工业的命脉，国民经济的发展、人民生活的改善与电力工业的发展息息相关。而被称为国民经济的“动脉”和“神经”的电线电缆行业的优化发展，是实现国民经济可持续发展的重要保障手段。近年来，国家鼓励优先使用国内自主品牌电线电缆产品，支持电线电缆企业通过发展高端产品来改善产品结构，通过收购兼并等手段来完善产业结构，以区域龙头企业推动区域集聚和产业升级换代。同时，国家对电线电缆产品实行许可证管理，对新企业进入行业进行控制，有利于促进行业的整合及对原有企业的保护。

另外，国家出台了一系列与电线电缆行业有关的政策，推动电线电缆行业整合、掌握重点技术、提高行业集中度，这一系列政策的推出有利于我国电线电缆行业技术水平和竞争实力的提升。

（2）电力工业投资不断加大

电力工业作为国民经济的基础工业，其发展对经济增长有很强的推动作用，而经济的增长也会带动电力需求的增长。近年来，我国社会用电需求不断增长，2016年我国全社会用电量为59,198亿千瓦时，相对于2015年的55,500亿千瓦时，年均复合增长率达到6.66%。

为了满足日益增长的电力消费需求，缓解电力供需的矛盾，一直以来，我国都十分重视对电力工业的投资。

2016年我国主要电力企业电力工程建设完成投资8,855亿元，同比增长1.85%。其中，电源工程建设完成投资3,429亿元，电网工程建设完成投资5,426亿元。“十二五”以来，

电网工程建设完成投资年年有不同程度的提升。其中，2011年完成3,682亿元，同比增6.77%；2012年完成3,693亿元，同比增0.2%；2013年完成3,894亿元，同比增5.44%；2014年突破4,000亿元大关，达4,118亿元，同比增6.8%；2015年完成4,603亿元，增速首次达到两位数。

2015年8月，国家能源局印发《关于印发配电网建设改造行动计划(2015-2020年)》，明确2015-2020年，国家计划配电网建设改造投资不低于2万亿元，其中2015年投资不低于3000亿元，“十三五”期间累计投资不低于1.7万亿元。

虽然近年来我国电力投资不断增加，但是，我国的电力建设相对于发达国家仍有较大的发展空间。按照2013年年末我国总人口136,072万人计算，我国人均用电量为3,911千瓦时，人均装机容量为0.9167千瓦，与美国、日本等发达国家人均用电量13,000、8,000千瓦时相比，人均装机1.2-3.8千瓦等指标存在一定差距。未来我国将继续加大对电力的投资，“十三五”期间我国电力工业投资将达到71,000亿元，比“十二五”增长16.40%。

(3) 新能源、环保电缆快速发展

在资源紧缺、环保问题日益突出的大背景下，新能源、环境保护作为调整经济结构、转变发展方式的重要着力点，已经上升到了国家战略层面。为加强环境保护，北京、上海等重点城市已明确规定大中型建筑或公共场所禁止使用PVC等非环保电线电缆。未来，我国建筑、交通运输、通讯部门和所有大中型城市的供电部门，将会逐步禁止使用非环保型电线电缆，安全、环保型电线电缆未来发展空间巨大。

(4) 行业竞争开始良性发展

2011年11月1日，国家质量监督总局、工信部、机械工业联合会、国家电网等单位在安徽省无为县召开中国电线电缆产品质量提升工作会议，并发布《关于促进电线电缆产品质量提升的指导意见》，提出加大规范市场行为的力度，促进公平竞争，制止低价销售，规范行业秩序。国家加强对电线电缆产品质量的监管和整顿，促使一大批规模小、缺乏核心竞争力的电线电缆企业退出市场，行业竞争开始朝着品牌化、质量化、服务化方向发展。同时，差异化发展产生一批具有竞争力的线缆企业，这些企业拥有品牌核心竞争力，并实现了良好的经济效益，对电线电缆行业产生了深远影响，从而带动整个行业的竞争开始由产品技术含量较低，恶性价竞争转向质量、服务、品牌竞争，促进了行业的良性发展。

新奇特电气生产的耐火绝缘材料，适用于一些高要求的电缆中（例如舰船船舶用线，航空用线等），但是伴随着国家对于电线电缆质量要求的不断提高，尤其是在遇到突发

情况下电线电缆的正常使用的需求，未来耐火绝缘材料的使用量将会大幅度的提升。

第五部分 资产基础法评估说明

一、流动资产评估说明

(一)评估范围

企业申报的流动资产包括货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、存货。
上述资产在评估基准日账面值如下所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
货币资金	1,172,242.34
应收票据	2,387,100.69
应收账款	87,016,342.82
预付款项	2,068,049.26
其他应收款	482,115.29
存货	22,075,408.02
流动资产合计	115,201,258.42

(二)评估过程

评估过程主要划分以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

对企业评估范围内的流动资产构成情况进行初步了解，向企业提交评估资料清单和资产评估申报明细表示范格式，按照资产评估规范的要求，指导企业填写流动资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查核实阶段

1.核对账目：根据企业申报的流动资产评估明细表及各项资料，首先与企业的资产负债表核对，相应科目使之相符。然后与财务仓库台账核对，凡有重复申报、遗漏未报、错报的项目由企业进行修改或重新申报，做到申报数据真实可靠。

2.现场查点：评估人员、企业实物管理、财务等部门的有关人员，对评估基准日的实物流动资产进行了现场盘点。存货为抽查盘点，并填写了“存货盘点表”。

第三阶段：评定估算阶段

- 1.将核实后的流动资产评估明细表录入计算机，建立相应数据电子文档。
- 2.遵照国有资产评估管理办法、《企业国有资产评估报告指南》和资产评估准则的相关规定，采用重置成本法，确定其在评估基准日的评估值，编制相应的评估汇总表。
- 3.提交流动资产的评估说明。

(三)评估说明

1. 货币资金

本次申报评估的货币资金由现金及银行存款组成。货币资金账面值为1,172,242.34元

银行存款账面值1,172,242.34元，为该公司在中国工商银行宝应支行银行开设的存款人民币账户。资产评估专业人员对银行存款账面值同银行对账单进行了核对，全部存款平衡相符，未发现影响净资产的事宜，人民币账户以核实后的账面值确定评估值。

货币资金账面值为1,172,242.34元，评估值为1,172,242.34元，评估无增减值。

2. 应收票据

应收票据账面值2,387,100.69元。全部为不带息的银行承兑汇票。资产评估专业人员通过查阅相关合同、协议和原始凭证，在核实应收票据的发生时间、账面余额、收款人、出票人、付款人、承兑人的基础上对账龄分析和变现可行性进行判断。资产评估专业人员认为变现能力强，发生坏账的可能性很小，以核实后账面值为评估值。

应收票据评估值2,387,100.69元，评估无增减值。

3. 应收账款

应收账款账面余额87,340,906.58元，计提坏账准备324,563.76元，净额87,016,342.82元，核算的主要内容应收货款。企业采用账龄分析法计提坏账准备，账龄6个月至1年（含1年）计提比例5.00%；账龄1—2年计提比例10.00%；账龄3—4年计提比例50.00%账龄4—5年计提比例80.00%；账龄5年以上计提比例100.00%。

资产评估专业人员通过审核相关账簿及原始凭证，发现没有出现债务人破产、倒闭、死亡、失踪或其他不可抗力而导致的坏账，但是不能保证未来不发生坏账损失。再加上考虑到这些款项并不能在评估基准日一次收回，而具体收回的时间又具有不确定性，由于资金有时间价值也需要考虑，因而资产评估需要考虑评估风险损失。资产评估专业人员认为本次会计计提的坏账准备金额与评估风险损失金额基本相当，故本次应收账款评估值按账面值确认，坏账准备按规定评估为零。

应收账款评估值为87,016,342.82元，评估无增减值。

4. 其他应收款

其他应收款账面余额为484,115.29元，计提坏账准备2,000.00元，账面价值482,115.29元。核算的内容为出差费等。企业采用账龄分析法计提坏账准备。账龄6个月至1年（含1年）计提比例5.00%；账龄1—2年计提比例10.00%；账龄3—4年计提比例50.00%；账龄4—5年计提比例80.00%；账龄5年以上计提比例100.00%。

资产评估专业人员通过审核相关账簿及原始凭证，发现没有出现债务人破产、倒闭、死亡、失踪或其他不可抗力而导致的坏账。再加上考虑到这些款项并不能在评估基准日一次收回，而具体收回的时间又具有不确定性，由于资金有时间价值也需要考虑，因而资产评估需要考虑评估风险损失。资产评估专业人员认为本次会计计提的坏账准备金额与评估风险损失金额基本相当。则其他应收账款评估值按账面值确认。

其他应收款评估值为482,115.29元，评估无增减值

5. 预付账款

预付账款账面价值2,068,049.26元。核算的内容为货款。

对预付账款的评估，资产评估专业人员查阅并收集了相关材料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。预付账款多数为近期发生，未发现出现债务人破产、倒闭、死亡、失踪或其他不可抗力而导致的坏账。对能收回相应的资产或获得相应的权利的款项，按照账面值确定评估值。

预付账款评估值为2,068,049.26元，评估无增减值。

6. 存货

存货为原材料、在产品及产成品，资产评估专业人员在公司财务部门和仓库保管部门的陪同下，对公司的存货进行了抽查盘点。该公司财务部门和仓库部门账务健全，监控机制有效，实行月底盘点制度。

该公司仓库部门管理较完善，仓库内通风条件较好，物品分门别类摆放整齐有序，标牌清楚明了，出入库实行动态管理。盘点结果：存货账、表相符。各部分经核实后的账面金额如下：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
原材料	5,385,026.45
产成品（库存商品）	9,918,528.16
在产品（自制半成品）	6,771,853.40

存货合计	22,075,408.02
减：存货跌价准备	
存货净额	22,075,408.02

截止评估基准日，存货未提跌价准备。

（1）原材料

原材料账面值 5,385,026.45元，未计提跌价准备，账面净值5,385,026.45元。原材料为企业生产用的的云母纸、纸箱、乳液等。资产评估专业人员在财务、库管部门陪同下，对库存原材料进行了抽查盘点，原材料周转较快，账面价格与市场价基本相符。按账面值确定评估值。

原材料评估值为5,385,026.45元，评估无增减值。

（2）产成品（库存商品）

纳入本次评估范围的产成品账面价值为9,918,528.16元，存货跌价准备为0元，账面净值为9,918,528.16元，主要包括薄膜煅烧云母带、薄膜合成云母带、薄膜金云母带、单面薄膜金云母带、铜塑复合带等。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，资产评估专业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。

评估价值=实际数量×不含税销售单价×(1-销售费用率-营业税金及附加率-所得税费用率-净利润率×r)

其中：其中：营业税金及附加率=营业税金及附加/营业收入

销售费用率=销售费用/营业收入

所得税费用率=所得税/营业收入

净利润率=净利润/营业收入

r为一定的率，畅销产品为0，一般销售产品为50%，勉强可销售的产品为100%。资产评估专业人员可根据实际情况进行判断。以上费率若为负值按零取值，本次选取企业2017年10-11月的财务数据计算以下各费率。

2017年10-11月年销售税、费率统计表

金额单位：元

序号	项目	2017年10-11月
1	营业收入	35,230,568.06
2	销售费用	159,276.87
3	销售费用率	0.4500%
4	营业税金及附加	11,500.50
5	营业税金及附加率	0.0300%
6	净利润	2,944,747.37
7	净利润率	8.3600%
8	所得税	808,113.19
9	所得税费用率	2.2900%

产成品评估案例：

锻烧云母带（产成品评估明细表----序号1）

该产品为锻烧云母带，评估基准日账面数量为13,044.90kg，单价29.42元/kg，账面价值为383,784.89元；经实际盘点，库存数量为13,044.90 kg，评估基准日出厂价为33.54元/kg (不含税)。

评估过程如下：

根据扬州新奇特电气有限公司2017年10-11月审计报告计算出各项税、费率，其中销售费用率为0.4500%，营业税金及附加率为0.0300%，所得税费用率2.2900%，净利润率8.3600%。

根据产品适销情况，经向销售部门调查咨询，r取50%

锻烧云母带的评估价值=实际数量×不含税销售单价×(1-销售费用率-营业税金及附加率-所得税费用率-净利润率×r)

$$\begin{aligned}
 &= 13,044.90 \times 33.54 \times (1 - 0.4500\% - 0.0300\% - 2.2900\% - 8.3600\% \times 50\%) \\
 &= 407,118.00 \text{ (元)}
 \end{aligned}$$

产成品的评估价值为10,522,017.00 元。存货跌价准备评估为0，产成品账面净值评估增值603,488.84元，评估增值6.08%。增值原因为产成品评估值含部分利润所致。

(3) 在产品

在产品的账面值为6,771,853.40元，为公司生产中的各类型云母带。在对数量和品质核实无误的基础上，通过查询会计记账的准确性、完整性，核实企业入账时是否已计入相应的工时费用。

企业在产品包括人工费、材料费、辅料费等费用，在了解在产品内容的基础上，资产评估专业人员对成本的核算和归集进行了核实，对企业生产和会计部门在产品的成本

资料进行分析，该企业成本分摊、归集基本正确，在产品以其账面价值确认评估价值。

在产品评估值6,771,853.40元，评估无增减值。

(2) 存货评估结果

存货账面原值为22,075,408.02元，未计提跌价准备，账面净值22,075,408.02 元，评估值为22,678,896.85元，评估增值率为2.73%。存货增值的主要原因是企业产成品销售价格高于账面价格形成增值。

二、机器设备评估说明

(一)评估范围

本次设备类资产的评估范围为扬州新奇特电气有限公司所申报的生产及办公用的机器设备、运输车辆和电子设备，共计2767台（套）。账面原值32,900,246.00 元，净值32,642,828.52元。。

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	
	原值	净值
设备类合计	32,900,246.00	32,642,828.52
固定资产-机器设备	30,812,653.00	30,583,936.36
固定资产-车辆	1,380,730.00	1,362,928.16
固定资产-电子设备	706,863.00	695,964.01
设备类净额合计	32,900,246.00	32,642,828.52
固定资产合计	32,900,246.00	32,642,828.52
减：固定资产减值准备		-
固定资产净额合计	32,900,246.00	32,642,828.52

(二)设备概况

1.设备基本情况

设备类资产分为机器设备、车辆和电子设备。机器设备2585台包括上引炉、轧机、阻燃带生产线、云母带生产线、环保型耐火材料生产线、阻水带生产线、多胶云母带生产线、少胶云母带生产线、分切机、绕带机、锅炉、电力设施、实验检测设备等，；电子设备175台主要为电脑、打印机等办公用设备；企业申报的车辆共计7辆，全部为企业生产及办公用车，上述设备类资产分布企业生产及办公场所，目前均能使用。

2、设备管理制度

扬州新奇特电气有限公司已建立了一整套的设备管理制度，包括设备的前期管理、规范化、选型、设备购置，到设备的安装验收、日常维护保养、设备大修、调拨、借用、封存、启封、报废等工作程序。

3、设备维修保养情况

企业设备投入使用后，由设备使用部门编制设备管理档案，定期对设备进行维护保

养，设备维护保养措施比较到位，在用设备可正常使用。

4、设备原值的形成

本次申报的设备类资产账面原值，购置时间在2017年9月30日以前的设备类资产，按扬州新奇特电气有限公司与扬州新奇特电缆材料有限公司所签订的《业务转让协议》中所列的资产转让原值（转让原值按评估原值确定）确定账面原值，购置时间在2017年9月30日以后的，按其不含税购置价确定，本次评估采用不含税价格作为其评估值。

(三)评估过程

资产评估专业人员于2018年1月2日～2018年1月9日对申报评估的机器设备类资产进行了核实和现场勘察工作。

1.核实工作

(1)为保证评估结果的准确性，根据企业设备资产的构成特点及资产评估明细表的内容，资产评估专业人员向企业有关管理部门及使用部门发放了设备状况调查表等资料，并指导企业根据实际情况进行填写，以此作为评估的参考资料。

(2)资产评估专业人员对企业提供的申报明细表进行核查，对表中的错填和漏填等不符合要求的部分，提请企业进行必要的修改和补充。

(3)现场清点设备，资产评估专业人员针对资产评估明细表中不同的资产性质及特点，采取不同的核实方法进行现场勘察，原则为覆盖各类、典型勘查。查阅了主要设备的运行日志、大修理、技改、使用说明书等技术资料 and 文件，并通过与设备管理人员和操作人员的广泛交流，了解设备的购置日期、产地、账面原值各项费用的构成情况。查阅设备的运行和故障记录，填写设备现场勘察记录等。通过这些步骤，以充分了解设备的历史变更及目前技术运行情况。

(4)对重点及主要设备等进行了重点详细勘查，对一般设备按申报明细表进行抽查，比照资产评估申报明细表对不符之处作相应的修改、完善。

(5)根据现场实地勘察结果，进一步修正企业提供的评估明细表，然后由企业盖章，作为评估的依据。

(6)对委估车辆进行现场核查，核对车辆名称、型号、规格、颜色、牌照号、行驶证、证载所有权人、购置年限、已行驶里程等情况，了解有无事故发生、是否按期保养，并进行现场勘察。

2.评定估算

(1)根据本次评估目的，设备评估主要采用成本法。

(2)我们通过查阅主要设备的订货合同、发票，向设备生产厂家及经销商电话咨询了目前同型设备的市场售价，在考虑该设备的运输费(含国内运输费)、安装费和主设备基础费等内容基础上确定重置全价。

(3)重点设备的成新率采用现场勘察调整和年限法来综合确定，一般在核实设备技术状态的基础上，以年限法为主确定成新率。

(4)对评估明细表进行了审查和修改后，进行初步评估汇总。

3.评估汇总

(1)经过以上评定估算，结合设备的购置、启用日期至评估基准日的物价、其他费用、利率、税率的变化情况，综合分析评估结果的可靠性，增值率的合理性，以及可能存在的影响评估结果准确性的因素进行了复查，进而对评估结果作必要的调整。

(2)在经审查修改的基础上，编辑并汇总机器设备、车辆和电子设备等评估明细表。

4.撰写说明

按照中国资产评估协会颁发的《企业国有资产评估报告指南》的要求，编制资产评估说明。

(四)评估方法

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

1.重置全价的确定

(1) 机器设备的重置全价

不含税重置全价=设备购置价（含税）+运杂费+安装调试费+工程建设其他费用+资金成本-可抵扣增值税

①设备购置价

通过市场询价确定设备的现行市场价格：直接向经销商或制造商询价，或参考商家的价格表、正式出版的价格资料、网络上公开的价格信息等，并考虑其价格可能的下浮幅度，以及设备改造的成本费用,确定设备的现行市场价格；

采用替代的方法确定设备的现行市场价格，对一些老旧或无法查到现行市场价格，但已出现替代的设备，按照评估的替代性原则，经过技术含量和功能差别的分析比较，合理确定设备的现行市场价格；

采用分类价格系数调整法：对于查不到现行市场价格，也无替代设备出现的老旧设备和自制设备、非标设备，将设备账面原值调整为设备原始购置价的前提下，通过测算同期、同类设备的价格变动系数，对账面价值调整获得设备的现行市场价格。

本次评估设备购置价格采用含税购置价。

②运杂费

设备运杂费是指从产地到设备安装现场的运输费用。运杂费率以设备购置价为基础，根据生产厂家与设备安装所在地的距离不同，按不同运杂费率计取。如供货条件约定由供货商负责运输和安装时，则不计运杂费。

③安装调试费

根据设备的特点、重量、安装难易程度，以设备购置价为基础，按不同安装费率计取。对无须安装的设备，不考虑安装调试费。

④设备基础费

估值人员参考不同专业生产设备按不同行业规定的取费标准确定，或者调查了解企业设备实际设备基础费用水平确定。

⑤工程前期及其他费用

前期及其他费用主要取费项目有建设单位管理费、工程建设监理费、勘察设计费、工程招标代理费、环境影响咨询费等。参照国家、地方及行业有关收费规定。

⑥资金成本：资金成本的计算基础为设备购置价、运杂费、安装调试费和工程建设其他费用，根据合理建设工期和基准日执行的贷款利率计算确定。

合理建设工期依据该工程的工程量的大小、建设项目相关规定以及行业惯例确定。贷款利率根据估值基准日中国人民银行公布的贷款利率确定，资金按均匀投入考虑，即：

资金成本=(设备购置价格+运杂费+安装调试费+基础费+工程建设其他费用)×贷款利率×建设工期×1/2

对工程建设期不超过半年的，不考虑资金成本。

⑦可抵扣增值税

可抵扣增值税=设备购置价（含税）/1.17*17%+运杂费/1.11*11%+安装费/1.11*11%+(工程建设其他费用-建设单位管理费)/1.06*6%

本次评估中较简单的设备，无需考虑设备基础费、工程建设其他费用及资金成本。

(2)车辆重置全价

根据当地车辆市场信息及《网上车市》、《汽车之家》、《太平洋汽车网》等近期

车辆市场价格资料，确定本估值基准日的运输车辆价格，《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》及相关文件计入车辆购置税、新车上户牌照手续费等，确定其重置全价：

重置全价=现行不含税购置价+车辆购置税+新车上户牌照手续费等

(3)电子设备重置全价

根据当地市场信息及《电子产品价格商情》等近期市场价格资料，确定评估基准日的电子设备重置全价，一般生产厂家提供免费运输及安装：

重置全价=购置价（不含税）

2、成新率的确定：

(1)机器设备的成新率

价值量较大设备的成新率，采用年限法与现场勘察法，分别测算理论成新率和勘察成新率，并按40%，60%比例加权求和确定其成新率，即：

成新率=理论成新率×40%+现场勘察成新率×60%

①理论成新率的确定

根据设备的原始制造质量、已使用年限、使用频率和强度、日常维护保养等情况，参照同类设备的经济使用年限，依据现场勘察设备的实际技术状况，判断其尚可使用年限，并进而确定其成新率。计算公式如下：

成新率=（1-已使用年限/经济使用年限）×100%

或

成新率=尚可使用年限 / （实际已使用年限+尚可使用年限）×100%

②现场勘察成新率

勘察成新率是将设备按功能（或价值）分成若干部分，分别进行勘察鉴定，再将设备各部分的现场勘察成新率与其按功能（或价值）所占整台设备的权重，加权求和，确定整台设备的勘察成新率。

③综合成新率

将理论成新率和现场勘察成新率按40%，60%比例加权求和确定委估设备的成新率，即

成新率=理论成新率×40%+现场勘察成新率×60%

直接按二手市场价格确定估值的设备，不再计算成新率

(2) 运输车辆成新率的确定

车辆成新率采用双倍递减法

对于运输车辆，按商务部、发改委、公安部、环境保护部令2012年第12号《机动车强制报废标准规定》的有关规定，按以下方法确定成新率，即：

使用年限成新率 = $(1 - 2 / \text{经济使用年限})^{\text{已使用年限}} \times 100\%$

行驶里程成新率 = $(\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程}) / \text{规定行驶里程} \times 100\%$

理论成新率 = $\text{Min}(\text{使用年限成新率}, \text{行驶里程成新率})$

理论成新率按使用年限成新率与行驶里程成新率孰低确定。

同时对待估车辆各组成部分进行必要的勘察鉴定，若勘察鉴定结果与按上述方法确定的成新率相差较大，则进行适当的调整，确定最终成新率。若两者结果相当，则不再进行调整。

(3) 电子设备和一般设备的成新率

采用年限法确定电子设备和一般设备的成新率。

成新率 = $(1 - \text{已使用年限} / \text{经济使用年限}) \times 100\%$

或成新率 = $\text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$

(五) 评估案例

案例一：300kg上引炉（机器设备评估明细表第80项）

1. 设备概况

设备名称：300kg上引炉

规格型号：220*12*4

生产厂家：无锡市四洲机械电炉厂

启用日期：2014年3月1日

账面原值：309,015.00 元

账面净值：306,791.03元

300kg上引炉用于熔化铜料并拉伸出铜带设计而成的一套设备。包括三连体组合炉、上引机组、上引结晶器、辊道架、收卷机组成。

炉体主要由炉盖、炉体感应体、支架、电控系统、设备冷却系统、耐火材料等组成。炉体外壳是钢结构，内部由耐火砖、保温砖和石英砂砌筑而成。炉架起支撑整个炉子的作用，通过地脚螺栓固定在地坪基础上。

上引机组由四立柱台架、四螺杆升降装置、二级牵引辊系、一套传动系统、结晶器安装架等组成。

机组电气设备安装靠近设备的平台上下。由三个调压柜和一个操作台、一个电容

柜以及装在炉体下部的感应器（感应线圈、铁芯和熔沟）组成

上引炉参数：

额定容量：6.6吨

额定功率225KW

炉子最高温度：1250℃

熔化率≥300KG/小时。

设备整体制造、安装质量良好，该设备于2014年3月启用，至基准日止，设备一直正常运行，该设备运行状况良好。

2. 重置全价的确定

重置全价=设备购置价（含税）+运杂费+安装调试费+工程建设其他费用+资金成本-可抵扣增值税

（1）设备购置费：

参照该设备购置合同以及向设备生产厂家咨询，并向企业相关专业人员进行咨询，该条生产线整套购含税置价为370,000.00元。。

（2）基础费：

企业的生产车间为定制式租赁，实际设备安装过程中并未对生产车间进行基础设施建设，故本次评估不考虑基础费。

（3）运输费用：

设备购置价格中不包括运费，运费按1%计取。

运费=370000×1%

=3,700.00元

（4）安装费及其他

设备购置价格中不包括安装费，安装费按15%计取。

安装费=370000×15%

=55,500.00元

（5）前期费用

前期费用，包括国家及地方政府规定收取的建设费用及建设单位为建设工程而投入的除建筑造价外的其他费用部分。包括的内容及取费标准见下表：

序号	费用名称	取费基数	费率(%)	取费依据
1	建设单位管理费	工程造价	1.26%	财建[2002]394号
2	勘察设计费	工程造价	2.78%	计价格[2002]10号
3	工程建设监理费	工程造价	2.05%	发改价格[2007]670号
4	招标代理服务费	工程造价	0.37%	计价格[2002]1980号
5	建设项目的咨询费	工程造价	0.33%	计价格[1999]1283号
6	环境影响咨询费	工程造价	0.15%	计价格[2002]125号
	合计		6.94%	

前期费用 = (设备购置价 + 运杂费 + 安装工程费及其他) × 6.94%

= 429,200.00 × 6.94%

= 29,786.48 元

(6) 资金成本

根据实际情况该设备的合理建设期为半年，假设在建设期内建设资金均匀投入，根据中国人民银行公布的最新贷款利率4.35%，计取资金成本：

资金成本 = (设备购置价 + 运杂费 + 安装工程费及其他 + 前期费用) × 合理工期 × 贷款利率 × 50%

= 458,986.48 × 0.5 × 4.35% × 50%

= 4991.48 元

(7) 可抵扣增值税的计算

可抵扣增值税 = 设备购置价(含税) / 1.17 × 17% + 运杂费 / 1.11 × 11% + 安装费 / 1.11 × 11% + (工程建设其他费用 - 建设单位管理费) / 1.06 × 6%

= 3700000 / 1.17 × 17% + 3700 / 1.11 × 11% + 55,500.00 / 1.11 × 11% + 24378.56 / 1.06 × 6%

= 61,007.27 元

(8) 重置全价的确定

不含税重置全价 = 设备购置价(含税) + 运杂费 + 安装调试费 + 工程建设其他费用 + 资金成本 - 可抵扣增值税

= 463,977.96 - 61,007.27

= 403,000.00 元(百元取整)

3. 成新率的确定

该设备2014年3月投入使用，至估值基准日止，已使用年限为3.8年，该设备的使用保养状况较好，该设备的使用寿命为11年，则理论成新率为：

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

$$= 11 / (3.8 + 11) \times 100\%$$

$$= 74\% \text{ (取整)}$$

4. 评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

$$= 403,000.00 \times 74\%$$

$$= 298,220.00 \text{ 元}$$

案例二：梅赛德斯-奔驰WDCDF5GE（车辆评估明细表第5项）

1、车辆概况

车辆名称：梅赛德斯-奔驰WDCDF5GE

生产厂家：德国奔驰

车辆牌号：苏K108ZU

车辆型号：WDCDF5GE

购置日期：2017年7月12日

启用日期：2017年7月12日

已行驶公里数：8274

账面原值：987,270.00 元

账面净值：976,246.18元

主要技术参数：

车体结构：	5门7座SUV
长x宽x高(mm)：	5130x1954x1857
发动机：	3.0T 333马力V6
变速箱：	9档手自一体
动力类型：	汽油机
官方最高车速(km/h)：	245
车体结构：	5门7座SUV
长x宽x高(mm)：	5130x1954x1857

经现场勘察，发动机启动平稳、动力性能一般、技术性能一般、辅助总成齐备。电气部分装置性能一般、灯光仪表较好、空调系统正常、音响较好、离合器结合平稳、变速箱较好、传动轴配合较好、驱动桥工作正常、制动机构灵活可靠。车架、车桥、悬架、车轮较好。车身外表未见划痕、漆面光亮、车门开闭灵活严密、座椅、内饰一般。

2、重置全价的确定

重置全价=不含税购置价+车辆购置税+其他费用

据汽车网上报价及市场调查，在估值基准日，该款车的含税购置价为1,082,000.00元。

车辆购置税=1,082,000.00/1.17×10%=92,479.00 元

其他费用：牌照费用在当地约为500.00元。

重置全价=不含税购置价+汽车购置税+其他费用

=1,082,000.00/1.17+92,479.00+500.00

=1,017,800.00 元（百位取整）

3. 成新率的计算

（1）理论成新率

根据商务部、发改委、公安部、环境保护部令2012年第12号《机动车强制报废标准规定》，该车辆属于非营业性车辆，其使用年限不作要求，行驶里程达到60万公里国家引导报废。该车已行驶8274公里。其里程成新率为：

里程成新率=（600000—8274）÷600000×100%=99%

根据车辆双倍余额递减法

车辆使用年限成新率=（1-d）n*100%

式中：d=2/N=车辆双倍的平均年贬值率

N=车辆经济使用年限

n=车辆实际已使用年限，则：

车辆使用年限成新率=（1-2/15）^0.39

=95%

理论成新率按使用年限成新率与行驶里程成新率孰低确定，则车辆理论年成新率取95%

（2）勘察调整

经估值人员现场对车辆勘查，发动机声音正常，动力强劲，变速器传动轴正常；车架底盘无裂纹、变形、损坏，车胎正常，无漏油；转向及各种仪表正常；制动正常，性能较好；表面光泽较好，无磨损；按期保养，换三滤器，维护一般，综合车辆的理论成新率，不对理论成新率调整。

（3）综合成新率

综合成新率=95%

4. 评估值的计算

评估值=重置全价×综合成新率

=1,017,800.00×95%

=966,910.00 元

案例三：一体机（固定资产—电子设备评估明细表第16项）

设备名称：一体机

规格型号：HP-M128fp

购置时间：2015年6月1日

启用时间：2015年6月1日

账面原值：974.00元

账面净值：948.30元

1.设备概况

商品名称：惠普M128fp

多功能：打印/复印/扫描/传真

技术类型：黑白激光耗材类型：一体式硒鼓

幅面A4幅面

颜色1-99页

打印尺寸A4以下（含A4）

缩放比例25-400%

扫描速度黑白：7ppm，彩色：5ppm

随机附件主机 硒鼓（约700页）指南 服务支持页 CD 电源线 USB连接线 电话线

最大复印页数99页

电源AC 110-127V(±10%)，60Hz(±2Hz) AC 220-240V(±10%)，50/60Hz(±2Hz)

尺寸420×365×309mm

打印负荷达到8000页

打印速度20ppm

接口USB2.0， 10Base-T/100Base-TX（RJ-45网络接口）

操作系统 Windows 8/Windows 7 32/64/Vista 32/64/XP 32(SP2 或更高版本)/2012/Server 2008 32/64/Server 2008

介质类型纸张（普通纸，LaserJet），信封，透明胶片，标签，明信片

网络打印有线网络打印

2.重置价格的确定

设备价格的确定

经查询网上报价及市场调查，目前该设备的购置价为：1,999.00元，则不含税价为1700.00元（取整）。

3.成新率的确定

该设备的经济寿命年限为5年，截止估值基准日已使用2.5年。

则年限成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)×100%

$$=3/(2.5+3) \times 100\%$$

$$=55\% \text{（取整）}$$

4.评估值的确定：

评估值=重置全价×年限成新率

$$=1,700.00 \times 55\%$$

$$=935.00 \text{（元）}$$

(六)评估结果及增减值原因分析

1、委估机器设备类资产评估结果如下表所示

金额单位：元

科目名称	账面价值		评估价值		增减率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	32,900,246.00	32,642,828.52	46,867,983.75	33,498,137.00	42.45	2.62
固定资产-机器设备	30,812,653.00	30,583,936.36	43,816,283.75	31,482,298.00	42.20	2.94
固定资产-车辆	1,380,730.00	1,362,928.16	1,879,100.00	1,353,589.00	36.09	-0.69
固定资产-电子设备	706,863.00	695,964.01	1,172,600.00	662,250.00	65.89	-4.84

具体评估结果详见“固定资产评估汇总表”、“机器设备评估明细表”、“车辆评估明细表”、“电子设备评估明细表”。

2、增值主要原因分析如下：

设备类资产原值减值13,967,737.75元，减值率42.45%，设备类资产净值增值

855,308.48元，增值率2.62%。主要是由于以下原因综合引起：

（1）机器设备原值增值的原因：设备采用评估值入账，导致评估原值增值；机器设备净值增值的原因：设备经济使用年限大于会计折旧年限，导致评估净值增值。

（2）车辆评估原增值的原因：车辆采用评估值入账导致评估原值增值；车辆评估净值减值是由于使用经济使用年限计提折旧年限所致。

（2）电子设备评估原增值的原因：电子设备采用评估值入账导致评估原值增值；电子设备评估净值减值是由于使用经济使用年限计提折旧年限所致。

三、无形资产-其他无形资产评估说明

本次被评估企业申报的无形资产为 1 项，为企业购买的 ERP 软件，评估基准日账面价值 318,608.42 元，经市场调查，上述软件评估基准日市场上有销售，按照同类软件评估基准日市场价格确认评估值。

其他无形资产评估值为330,000.00元，评估增值11,391.58 元，增值率为3.58%。评估增值的原因是外购软件评估基准日的账面值为摊余后的账面值，而外购软件并没有发生相应的实质性贬值，采用市场价值评估所致。

四、递延所得税资产评估说明

递延所得税资产账面值 81,640.94 元。

递延所得税资产核算的是根据税法企业已缴纳，而根据企业会计准则需在以后期间转回记入所得税科目的时间性差异的所得税影响金额。本次递延所得税资产为会计师在审计调整企业应收账款及其他应收款坏账准备计提数时，计算得出的因暂时影响企业应纳所得税额而形成的可抵扣未来期间的所得税金额。对递延所得税资产，在核实无误的基础上，以核实后账面值确定为评估值。

递延所得税资产评估值 81,640.94 元。

五、负债评估说明

（一）评估范围

评估范围为企业评估申报的流动负债，包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、

应交税金、其他应付款。上述负债在评估基准日账面值如下所示：

金额单位：元

科目名称	账面价值
应付账款	73,423,685.50
预收款项	1,194,986.10
应付职工薪酬	1,814,859.03
应交税费	3,624,670.03
其他应付款	15,241,388.27
流动负债合计	95,299,588.93

(二)评估过程

评估过程主要划分为以下两个阶段：

第一阶段：准备阶段

1.根据企业提供的负债评估申报资料，首先对财务台账和评估明细表进行互相核对，使之相符。对内容不符、重复申报、遗漏未报的项目进行改正，由企业重新填报，作到账表相符。

2.由企业财务部门的有关人员介绍各项负债的形成原因、记账原则等情况。

3.对负债原始凭证抽样核查，并对数额较大的债务款项进行了函证，确保债务情况属实。

第二阶段：评定估算阶段

1.将核实的负债评估明细表录入计算机，建立相应数据电子文档。

2.对各类负债采用以核实的方法确定评估值，编制评估汇总表。

3.提交负债的评估技术说明。

(三)评估方法及说明

1. 应付账款

应付账款账面值73,423,685.50 元，主要内容为企业应付的货款。资产评估专业人员查阅了应付账款明细账和主要购货单位的购货合同，并对大额应付款项进行了函证查询，应付账款以账面值作为评估值。

应付账款评估值为73,423,685.50元，评估无增减值。

2. 预收账款

预收账款账面值1,194,986.10元。主要为预收的购货款等。资产评估专业人员经查阅

协议、账簿、凭证及相关合同、对大额项目进行了函证并与明细账核对无误，以核实后的账面值作为评估值。

预付账款评估值为1,194,986.10元

3. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值1,814,859.03元，为应付的职工工资。资产评估专业人员核对了企业总账和明细账，核实了应付职工薪酬的提取及使用情况，认为计提正确和支付符合规定，以核实的账面值作为评估值。

应付职工薪酬评估值1,814,859.03元，评估无增减值。

4. 应交税费

应交税费账面余额为3,624,670.03元，主要内容为应交企业所得税、增值税等。经查阅应交税费明细账，抽查企业的完税凭证，税金计算正确，按核实后的账面值作为评估值。

应交税费评估值为3,624,670.03元，评估无增减值。

5. 其他应付款

其他应付款账面值为15,241,388.27元，主要内容为企业应付的往来款等。经查阅企业提供的相关资料及凭证，内部往来核对一致、未发现不需支付的证据，评估值按账面值确定评估值。

其他应付款评估值为15,241,388.27元，评估无增减值

第六部分 收益值法评估的说明

一、本次收益法应用的情况介绍

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。

中广核达胜加速器技术有限公司拟投资扬州新奇特电气有限公司，中广核核技术股份有限公司、中广核达胜加速器技术有限公司共同委托中水致远资产评估有限公司以2017年11月30日为评估基准日，对扬州新奇特电气有限公司的股东全部权益的市场价值进行资产评估，为该经济行为提供价值参考。

中水致远资产评估有限公司接受委托后，按照《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估准则—基本准则》（财资〔2017〕43号）、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2017〕36号）、《企业国有资产评估报告指南》（中评协〔2017〕42号）等本次资产评估应遵循的相关法律、规章及指导意见的要求，采用了两种评估方法进行评估。资产基础法评估的详细过程和结果见前面资产基础法评估的技术说明部分。在本部分将提供收益法的评估过程和结果。

二、价值类型及其定义

根据本次评估目的，价值类型确定为市场价值。市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，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。

选择市场价值作为本次评估的价值类型，是遵照价值类型与评估目的相一致的原则，并充分考虑市场条件和评估对象自身条件等因素，在本评估机构接受委托人评估委托时所明确的评估结论价值类型。

三、本次收益法的评估假设和限制条件

本次评估中，资产评估专业人员遵循了以下评估假设：

（一）一般假设

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、资产持续使用假设：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，其测算结果的使用范围受到限制。

4、企业持续经营假设：被评估单位的生产经营业务可以按其现状持续经营下去，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。

（二）特殊假设

1、本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化。无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2、企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、汇率、税率等政策无重大变化。

3、企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式。

4、假设被评估单位完全遵守国家所有相关的法律法规，符合国家的产业政策，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

5、本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，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。

6、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

7、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致。

8、假设未来企业保持现有的信用政策不变，不会遇到重大的款项回收问题。

9、假设被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（三）评估限制条件

1. 本评估结论是依据本次评估目的,以公开市场为假设前提而估算的评估对象的市场价值,没有考虑特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对其评估价值的影响,也未考虑宏观经济环境发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。

2. 评估报告中所采用的评估基准日已在报告前文明确,我们对价值的估算是根据评估基准日企业所在地货币购买力做出的。

本报告评估结论在以上假设和限制条件下得出,当上述评估假设和限制条件发生较大变化时,评估结论无效。

四、本次收益法的的具体形式

采用收益法,要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致。

(一) 关于收益口径

本次采用的收益类型为企业自由现金流量口径。企业自由现金流量指的是归属于包括股东和付息债权人在内的所有投资者的现金流量,其计算公式为:

企业自由现金流量=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-净营运资金增加。

(二) 关于收益期

2017年12月1日至2022年12月31日,计5年又一期,在此阶段根据企业的经营情况,收益状况处于变化中;第二阶段为2023年1月1日至永续经营,在此阶段按企业保持稳定的收益水平考虑。

(三) 关于折现率

本次采用企业的加权平均资本成本(WACC)作为企业自由现金流量的折现率。企业的资金来源有若干种,如股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等。债权人和股东将资金投入某一特定企业,都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均资本成本是指以某种筹资方式所筹措的资本占资本总额的比重为权重,对各种筹资方式获得的个别资本成本进行加权平均所得到的资本成本。WACC的计算公式为:

$$WACC = \left(\frac{1}{1 + D/E} \right) \times Re + \left(\frac{1}{1 + E/D} \right) \times (1 - T) \times Rd$$

其中:E:为评估对象目标股本权益价值;

D:为评估对象目标债务资本价值;

Re: 为股东权益资本成本;

Rd: 为借入资本成本;

T: 为公司适用的企业所得税税率。

其中股东权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定:

$$R_e = R_f + \beta_e (R_m - R_f) + \alpha$$

其中: Rf——无风险报酬率;

β_e ——企业的风险系数;

Rm——市场期望收益率;

α ——企业特定风险调整系数。

(四) 收益法的评估计算公式

本次采用的收益法的计算公式为:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+R)^i} + \frac{A}{R(1+R)^n} - B + OE$$

式中: P ——为股东全部权益价值评估值;

Ai ——企业近期处于收益变动期的第 i 年的企业自由现金流量;

A ——企业收益稳定期的持续而稳定的年企业自由现金流量;

R ——折现率;

n ——企业收益变动期预测年限;

B ——企业评估基准日付息债务的现值;

OE——企业评估基准日非经营性、溢余资产与负债总和的现值。

溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需,评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。本次评估主要采用成本法或市场法对溢余资产进行评估。

非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的,评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。本次评估主要采用成本法对上述资产进行评估。

(五) 关于评估途径

针对评估对象的组织架构,本次评估采用的评估途径为:

1. 将扬州新奇特电气有限公司的整体资产划分为收益法测算范围内经营资产、付息债务和股东负债、溢余资产；

2. 采用收益法对收益法测算范围内权益资产进行评估；

3. 收益法测算范围以外的权益资产为溢余资产。溢余资产主要包括：

(1)溢余现金；

(2)闲置资产或非经营性资产；

(3)资产未来创造净收益的可预测性不好而不能对其纳入收益法测算范围的企业资产。

4. 对溢余资产分别采用如下方法进行评估：

(1)溢余现金按测算的溢余现金金额评估；

(2)非经营性资产按成本法评估。

5. 收益法测算范围以外的负债为溢余负债，主要是非企业日常经营产生的或马上需要偿还的负债，溢余负债经确认后按其账面值评估。

6. 将扬州新奇特电气有限公司经营性资产的收益法评估值，减去付息债务，加上溢余资产及负债评估值，从而得出该公司的股东全部权益价值的收益法测算结果。

五、收益法评估预测及估算过程

扬州新奇特电气有限公司填列并提供了《收益法评估申报表》，资产评估专业人员对企业提供的未来预测进行了独立的分析判断，结合资产评估专业人员对企业的现场考察，来进行企业未来经营和收益预测复核。

（一）营业收入及成本预测

1、主营业务收入及成本

（1）主营业务收入

扬州新奇特电气有限公司主营业务收入包括云母带、阻燃带、电机带、半导体、铜铝带和其他电缆材料业务。

扬州新奇特电气有限公司刚成立不久，上述电缆材料业务是2017年10月从其母公司扬州新奇特电缆材料有限公司全部转入过来的，资产评估专业人员对扬州新奇特电缆材料有限公司的历史经营情况及财务数据进行了了解。

扬州新奇特电缆材料有限公司整体业务转入至扬州新奇特电气有限公司，新公司承

继了客户关系，扬州新奇特电缆材料有限公司客户稳定，从历史销售收入分析，扬州新奇特电缆材料有限公司的收入呈5~6%的比例增长。结合以上分析，扬州新奇特电气有限公司2017年12月数据为企业实际收入数据，2018年数据参考企业10~12月份收入测算得来，以后测算年度，企业收入以上一年度收入的5%增长率进行测算。

（2）主营业务成本

扬州新奇特电气有限公司营业费用主要为人工费、材料费、房屋租赁费、制造费用等。

由于企业刚成立不久，电缆材料业务是2017年10月从其母公司转入过来的，资产评估专业人员对扬州新奇特电缆材料有限公司相关业务的历史经营情况及财务数据进行了解，根据扬州新奇特电气有限公司的实际经营数据，结合相类似企业的毛利水平，对主营业务成本进行测算。

经过上述分析，扬州新奇特电气有限公司主营业务收入及成本预测情况详见《股东全部权益价值测算表》。

（二）税金及附加预测

扬州新奇特电气有限公司产品收入涉及的流转税为增值税，2018年5月1日新政实施前税率17%，2018年5月1日新政实施后税率为16%。

营业税附加中城市教育费附加及地方教育费附加按增值税的5%和2%计提，城市维护建设税按营业税及增值税7%计提。其他税费主要为印花税等，按企业收入的3‰测算。

综上分析，税金及附加预测情况详见《股东全部权益价值测算表》。

（三）销售费用预测

扬州新奇特电气有限公司营业费用主要为职工薪酬、运输费、折旧与摊销、差旅费、业务提成费。

2017年12月各项费用为实际发生金额，未来五年职工薪酬、运输费、折旧与摊销、差旅费预测分别按一定比例增加，业务提成费提成费从2018年开始预测并以一定比例递增。未来年度销售费用预测情况详见《股东全部权益价值测算表》

（四）管理费用预测

扬州新奇特电气有限公司管理费用主要为折旧、摊销、办公费、业务招待费、研究与开发费用等。2017年12月各项费用为实际发生金额，未来五年折旧、摊销、办公

费、业务招待费、研究与开发费用等费用预测分别按一定比例增加。未来年度管理费用预测情况详见《股东全部权益价值测算表》。

（五）财务费用预测

未来年度不发生有息负债，故本次不进行预测。

（六）营业外收支预测

扬州新奇特电气有限公司营业外收入为福利企业补贴，企业 2018 年福利企业税务备案表已办理，根据《国家税务总局 民政部 中国残疾人联合会关于促进残疾人就业税收优惠政策征管办法的通知》（国税发【2007】第 067 号）和《关于促进残疾人就业增值税优惠政策的通知》（财税〔2016〕52 号）规定。未来年度可享受福利企退税补贴，以 2018 年数据为基础，参考收入中人工制造费用增长率，未来按 5%比例增加。

（七）所得税费用预测

扬州新奇特电气有限公司所得税税率均为 25%。

本次评估，对企业所得税调整情况如下：

1、根据新的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，公司与生产经营活动有关的业务招待费支出，按照发生额的 60%扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的 5‰。企业业务招待费支出符合以上标准，增加应税所得额为业务招待费支出额的 40%。

2、根据新的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，安置残疾人员所支付的工资可按实际支付工资额的 100%加计扣除。

综上分析，扬州新奇特电气有限公司所得税费用具体预测情况详见《股东全部权益价值测算表》。

（八）折旧摊销预测

扬州新奇特电气有限公司的固定资产主要包括机器设备、车辆、电子设备。本次评估，在按照公司的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额的基础上，结合未来年度资本性投资导致公司未来固定资产年折旧金额的增加、原有的陈旧固定资产被淘汰导致公司未来固定资产年折旧金额的减少等情况，对公司未来年度固定资产折旧进行预测。

扬州新奇特电气有限公司的无形资产主要为软件。本次评估，在按照公司的无形资产及摊销政策，以基准日无形资产账面原值、预计使用期估算未来经营期的摊销额的

基础上，对公司未来年度无形资产摊销进行预测。

综上分析，扬州新奇特电气有限公司折旧及摊销具体预测情况详见《股东全部权益价值测算表》。

（九）资本性支出预测

资本性支出是指企业为维持经营，进行的固定资产购建或其他非流动资产的支出。扬州新奇特电气有限公司的固定资产主要包括机器设备、运输设备及电子设备等。

资本性投资会使企业未来固定资产年折旧金额增加，但是已老旧的资产也会退出。最终使资本性支出与固定资产折旧达到一个相匹配的状态。2023 作为经营稳定的预测年度的第 1 年，其资本性支出就是综合考虑固定资产折旧新增设备作出的总体上的匹配预测，而不再进行明细预测。

综上分析，扬州新奇特电气有限公司资本性支出具体预测情况《股东全部权益价值测算表》。

（十）营运资金预测

营运资金增加额系指企业在不改变当前营业生产条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金。如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、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。本报告所定义的营运资金增加额为：营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金。企业新成立，营运资金计算采用可比上市公司的营运资金占比确定。

经过上述分析，未来年度企业营运资金具体预测详见《股东全部权益价值测算表》。

（十一）折现率的测定

本次采用企业的加权平均资本成本（WACC）作为自由现金流量的折现率。

$$WACC = \left(\frac{E}{V} \right) \times Re + \left(\frac{D}{V} \right) \times (1 - T) \times Rd$$

1、Re 股东权益资本成本的确定

$$R_e = R_f + \beta_e (R_m - R_f) + \alpha$$

对于该资本资产定价模型公式中涉及的各项参数下面分别说明确定过程。

(1) 无风险报酬率 R_f

R_f 为无风险报酬率。我们选取了在交易所交易的，按年付息、且剩余年限在5年以上的中、长期记账式国债到期收益率平均值3.68%，即 $R_f=3.68\%$ 。

(2) 公司系统风险系数 β_e

β_e 为衡量公司系统风险的指标。本次评估中，由于扬州新奇特电气有限公司是非上市公司，我们无法直接取得其贝塔值，在这里需要通过对国内上市公司的行业分析来间接确定公司贝塔值。本次资产评估专业人员对沪深股市进行了研究。

扬州新奇特电气有限公司属于电缆材料行业，资产评估师通过同花顺咨询软件，查询了相关及相似行业股票的原始贝塔值，最终选择了拟合度较高的5只股票作为行业样本，进行贝塔值测算。

由于该公司的资本结构各不相同，资产评估专业人员所观察到的企业贝塔值包含了企业资本结构特性的成分。为了更加准确地反映企业所处行业的风险水平，资产评估专业人员需要对所观察到的公司股票的贝塔值进行调整，以便确定企业在无杠杆情况下的风险系数 β_u 。具体调整方法如下：

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

D/E 为可比上市公司付息债务与企业股权价值的比，5家上市公司的计算结果如下表：

序号	股票代码	股票名称	原始 β_e	D/E	企业所得税率	无杠杆权益 β_u 值
1	300325.SZ	德威新材	1.2737	0.3257	15%	0.9975
2	600183.SH	生益科技	1.2591	0.1161	15%	1.1460
3	002288.SZ	超华科技	1.4616	0.1234	15%	1.3228
4	600869.SH	智慧能源	1.1057	0.5402	25%	0.7869
5	600143.SH	金发科技	1.2045	0.3791	15%	0.9110
	平均	平均	1.2609	0.2969	0.1700	1.0328

最终，资产评估专业人员将5家代表相关行业的企业贝塔值求平均得出行业的无杠杆权益贝塔值 1.0328。之后，我们可以计算本次所用的企业贝塔值：

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

评估企业未来无有息负债，其中： D/E 为 0， T 为企业所得税税率，按 25% 计算。因此实际企业贝塔值为 1.0328。

(3) 市场风险溢价 ($R_m - R_f$)

($R_m - R_f$) 为市场风险溢价，即通常指股市指数平均收益率超过平均无风险收益率 (通常指中长期国债收益率) 的部分。长期以来，我公司对国内市场的市场风险进行了长期研究跟踪和应用。我公司综合研究的结果，目前对国内的市场风险溢价采用 6.55%。

本次市场风险溢价取 6.55%。

(4) 企业特定风险调整系数 α

α 为扬州新奇特电气有限公司企业特定风险调整系数。

本次被评估企业的风险与样本上市公司所代表的行业平均风险水平是有差别的，还需进行调整。被评估企业的特定风险主要表现为两个方面，即：管理风险、市场风险。电缆材料中阻燃隔热产品生产工艺简单，生产厂家较多，产品市场竞争激烈，企业存在一定的市场风险，企业管理经营还需加强，有一定管理风险。综合上述分析，扬州新奇特电气有限公司企业特定风险系数为 2%。

综上所述，资产评估专业人员分析确定扬州新奇特电气有限公司企业特定风险调整系数为 2%。

$$R_e = R_f + \beta_e(R_m - R_f) + \alpha$$

$$= 3.68\% + 1.0328 \times 6.55\% + 2\%$$

$$= 12.44\%$$

2. R_d 债务成本的确定

收益法评估是建立在对未来的预期基础上的，所取的参数应是对评估基准日后的合理估计。本次评估评估企业未来无有息负债，债务成本不做预测。

3. 折现率的确定

根据以上数据测算结果，计算 WACC 为：

$$WACC = \left(\frac{1}{1 + D/E} \right) \times R_e + \left(\frac{1}{1 + E/D} \right) \times (1 - T) \times R_d$$

参考行业平均的 D/E 值和企业的资本结构预测，本次预测的 D/E 平均值取 0。

$$WACC = \left(\frac{1}{1 + D/E} \right) \times R_e + \left(\frac{1}{1 + E/D} \right) \times (1 - T) \times R_d$$

$$=12.44\%$$

综上所述，扬州新奇特电气有限公司的折现率确定为 12.44%。

（十二）企业净资产价值的评估计算

1、经营性资产价值估算

通过上述估算，资产评估专业人员预测了未来5年一期的企业自由现金流量，年折现率为12.29%。下面计算所用的各期折现系数：

$$2017\text{年折现系数}=1\div(1+\text{年度折现率})^{(2/12/2)}$$

$$2018\text{年度折现系数（考虑其中调整）}=1\div(1+\text{年度折现率})^{(1+6)/12}$$

2019年以后各年的折现系数在上期的基础上加12个月进行折算。

当期收益乘以当期折现系数即折算为现值。资产评估专业人员合理假设2022年及以后其企业自由现金流量保持稳定状态并无限期经营下去，可用折现率将每年的企业自由现金流量本金化为2022年中的价值再折算为评估基准日的价值。将折算到评估基准日的企业自由现金流量相加，得出收益法评估出的扬州新奇特电气有限公司本次收益法测算范围内的企业经营性资产价值为11,663.30万元。

2、非经营性资产/溢余资产

企业递延所得税资产为非经营性资产，评估值为8.16万元

3、非经营性负债/溢余负债

其他应付款中的借款为非经营性负债，评估值为75.71万元。

4、企业净资产价值的确定

将经营性资产价值加上基准日存在的溢余性或非经营性资产价值，至此我们用收益法评估了企业股东全部权益价值。详细过程见如下《企业股东全部权益价值收益法评估测算表》。

收益法评估测算表

单位：万元

项目/年度	2017年12月	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	以后每年保持 纯收益稳定，持 续经营
一、营业收入	1,489.03	21,099.64	22,154.62	23,262.35	24,425.48	25,479.86	
其中：主营业务收入	1,489.03	21,099.64	22,154.62	23,262.35	24,425.48	25,479.86	
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

中广核达胜加速器技术有限公司拟投资扬州新奇特电气有限公司项目·评估说明

二.营业成本	1,330.98	17,035.16	17,758.68	18,507.31	19,283.39	19,946.19	
其中：主营业务成本	1,330.98	17,035.16	17,758.68	18,507.31	19,283.39	19,946.19	
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
营业税金及附加	5.22	125.00	130.63	139.57	149.03	115.14	
营业费用	14.10	405.77	460.05	526.83	609.60	710.87	
管理费用	105.66	1,496.46	1,768.71	2,093.08	2,479.64	2,940.36	
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
三.营业利润	33.07	2,037.25	2,036.55	1,995.56	1,903.82	1,767.30	
加：营业外收入	0.00	400.00	420.00	441.00	463.05	486.20	
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
四.利润总额	33.07	2,437.25	2,456.55	2,436.56	2,366.87	2,253.50	
减：所得税	4.30	559.30	561.64	554.06	533.92	502.73	
五.净利润	28.77	1,877.95	1,894.91	1,882.50	1,832.95	1,750.77	1,750.77
加：固定资产折旧	25.74	308.90	308.90	308.90	308.90	308.48	308.48
无形资产及递延资产摊销	0.55	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
利息费用（扣除税务影响后）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
当年可抵扣基准日账面进项税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：追加运营资金	3,623.37	294.36	295.39	310.17	325.67	295.23	
减：资本性支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	315.08
六.企业自由现金流量	-3,568.31	1,899.09	1,915.02	1,887.83	1,822.78	1,770.62	1,750.77
1、年折现率	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	
折现期	0.0417	0.5833	1.5833	2.5833	3.5833	4.5833	
2、折现系数	0.9951	0.9339	0.8306	0.7387	0.6570	0.5843	
3、自由现金流量折现值	-3,550.83	1,773.56	1,590.62	1,394.54	1,197.57	1,034.57	8,223.27
4、累计自由现金流量折现值	-3,550.83	-1,777.27	-186.65	1,207.89	2,405.46	3,440.03	11,663.30
5、企业自由现金流量的折现值评估值	11,663.30		6、加：企业溢余及非经营性资产		-67.55		
7、应付息债务	0.00		8、企业股东全部权益价值评估值		11,595.75		
账面净资产	5,294.47	评估增值	6,301.28	评估增值率		119.02%	
成本法评估值	5,441.49	收益法比成本法增值	6,154.26	收益法较成本法增值率		113.10%	

1) 收益法评估结果

经评估，于评估基准日2017年11月30日，评估对象的股东全部权益价值为11,595.75万元，金额大写：人民币壹亿壹仟伍佰玖拾伍万柒仟伍佰元整。

2) 收益法评估结果的分析

(1) 评估所得的企业股东全部权益价值与被评估企业的账面净资产相对应，但不等同于企业的账面净资产。企业账面净资产是按照会计核算的规定核算出的企业所有者权益金额；从投资者（股东）的角度说，账面净资产也不能等同于投资者实际能实现的对企业所拥有的价值。而本收益法评估结果是按照本次评估的目的、价值类型和评估方

法评估的评估基准日评估对象的市场价值。

(2) 经评估, 于评估基准日2017年11月30日, 评估对象的股东全部权益价值为11,595.75万元, 较评估基准日账面净资产5,294.47 万元, 增值6,301.28 万元, 增值率119.02%。

第七部分 评估结论及其分析

一、评估结论

根据国家有关资产评估的规定，本着独立、公正和客观的原则及必要的评估程序，对扬州新奇特电气有限公司的股东全部权益的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

（一）资产基础法测算结果

经资产基础法评估，新奇特电气总资产账面价值为14,824.43万元，评估价值为14,971.45万元，增值额为147.02万元，增值率为0.99%；总负债账面价值为9,529.96万元，评估价值为9,529.96万元；净资产账面价值为5,294.47万元，评估价值为5,441.49万元，增值额为147.02万元，增值率2.78%。。具体见测算结果汇总表：

资产评估结果汇总表

评估基准日：2017年11月30日

单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增减率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产合计	1	11,520.13	11,580.47	60.35	0.52
非流动资产合计	2	3,304.31	3,390.98	86.67	2.62
其中：长期股权投资	3	-	-	-	
投资性房地产	4	-	-	-	
固定资产	5	3,264.28	3,349.81	85.53	2.62
在建工程	6	-	-	-	
无形资产	7	31.86	33.00	1.14	3.58
其中：无形资产-土地使用权	8	-	-	-	
其他非流动资产	9	8.16	8.16	-	-
资产总计	10	14,824.43	14,971.45	147.02	0.99
流动负债	11	9,529.96	9,529.96	-	-

非流动负债	12	-	-	-	
负债总计	13	9,529.96	9,529.96	-	-
净 资 产	14	5,294.47	5,441.49	147.02	2.78

（二）收益法测算结果

经评估，于评估基准日2017年11月30日，用收益法评估的扬州新奇特电气有限公司企业股东全部权益价值为11,595.75 万元，金额大写：人民币壹亿壹仟伍佰玖拾伍万柒仟伍佰元整。

（三）两种方法测算结果分析

从以上结果可以看出，收益法和资产基础法测算结果相对账面净资产都存在不同程度的增值，其中收益法的测算结果比资产基础法的测算结果高5,441.49 万元，幅度高113.10%。分析两种评估方法的基础与价值组成，可知：

从以上结果可以看出，收益法和资产基础法评估结果相对账面净资产都存在不同程度的增值，其中收益法的评估结果比资产基础法的评估结果高。分析两种评估方法的基础与价值组成，可知：

资产基础法是以企业在评估基准日客观存在的资产和负债为基础逐一进行评估取值后得出的评估结果。企业生产经营起关键作用的人力资源、研发能力、销售渠道、客户资源、企业拥有的品牌等因素的价值则无法体现，不能体现出扬州新奇特电气有限公司日后的收益能力，相对于收益法而言，资产基础法的角度和途径是间接的，在进行企业价值评估时容易忽略各项资产汇集后的综合获利能力和综合价值效应。

收益法是立足于判断资产获利能力的角度，将被评估企业预期收益资本化或折现，以评价评估对象的价值，体现收益预测的思路。收益法的评估结果体现了无法在资产基础法体现的企业所拥有的人力资源、销售渠道、客户资源、管理团队和能力的价值，相比较而言，收益法的评估结果更为合理。

综上所述，我们认为收益法的评估结果更为合理，更能客观反映扬州新奇特电气有限公司的市场价值，因此本报告采用收益法的评估结果作为最终评估结果。

（四）评估结论

经评估，在本报告假设条件下，于评估基准日2017年11月30日，扬州新奇特电气有限公司股东权全部权益市场价值为11,595.75 万元，金额大写：人民币壹亿壹仟伍佰玖

拾伍万柒仟伍佰元整。

二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

评估结果与净资产账面值比较，增值6,301.28万元，增值率119.02%。

收益法评估结果考虑了企业拥有的企业资质、人力资源、销售渠道、客户资源等价值。资产负债表所反映的会计净资产，与收益法评估所反映的股东全部价值并不完全一致，大量不符合会计资产定义和确认计量标准的、但对企业收益产生重要影响的资源，无疑是形成两者差异的原因，如企业资质、人力资源、销售渠道等无法合法计量的资产，不符合会计资产定义的，均未在资产负债表中反映，或未在会计计量方面体现为企业权益。两者之间的可比基础不同，是造成变化的重要原因。

附件一：关于进行资产评估有关事项的说明