

北京市永正嘉盈科技发展有限公司 投资估值分析评估报告



北京市永正嘉盈科技发展有限公司

投资估值分析评估报告

咨询顾问：北京华经纵横咨询有限公司

封卷时间：二〇一四年一月

保密提示

本投资价值分析评估报告是由北京市永正嘉盈科技发展有限公司（简称“本公司”）准备和提供，仅用于帮助潜在投资者在对本投资价值分析评估报告中所描述的永正嘉盈引入投资者的交易进行决策时使用，因此要求本投资价值分析评估报告使用方严格履行保密义务。

本投资价值分析评估报告并非构成一份出售或购买本次交易中的任何标的的要约。在目前本公司所知的范围内，本投资价值分析评估报告中关于本次交易主体内部的信息与事实相符，不存在重大的遗漏。本投资价值分析评估报告中关于市场分析的信息是根据可靠信息来源编写，然而，这并不意味着永正嘉盈对本投资价值分析评估报告所包含的任何信息做出保证或承诺。因此，建议本投资价值分析评估报告的使用方进行其认为必要的审慎性调查或其他研究并向相关专家和顾问进行咨询，以便对本次交易主体的内部信息或此投资价值分析评估报告的准确性及可能的遗漏做出独立的判断。

本投资价值分析评估报告是对本次交易主体信息的简介，并不一定十分完备。如有需要，永正嘉盈的代表将很愿意同已经参阅本投资价值分析评估报告并拟进一步考虑投资意向的潜在投资者进行讨论，并在合理及可能的范围内提供其他相关信息。

本投资价值分析评估报告中的信息可能会不经事先通知而被补充或修改。无论何时提供本投资价值分析评估报告都不表示投资价值分析评估报告中的信息在提供后的任何时间或任何情况下都准确。未经本公司正式许可，任何个人或单位都没有权利向第三方提供关于本投资价值分析评估报告中的任何内容或发表任何关于本次交易的意见。

本公司的股东、管理人员、非管理人员代表或顾问等，都没有对提供给潜在投资者的本投资价值分析评估报告中的任何信息或其他信息（无论是书面形式还是口头形式）的准确性和完整性发表任何意见或做出任何保证。

此外，本公司股东，管理人员，非管理人员代表，或顾问等，都没有对本次交易所适用的法律条款和权限等发表任何意见。任何潜在投资者都应该向其顾问咨询与本次交易相关的法律、税务、经营、财务和其他方面的事宜。

潜在投资者在收到本投资价值分析评估报告时，不仅应该同意和承认前述事项，还应该同意和承认：

1. 潜在投资者在有关本投资价值分析评估报告所包含信息的准确性和完整性的调查中，将不会完全依赖永正嘉盈的股东、管理人员、非管理人员代表或顾问等对本投资价值分析评估报告中的信息所做出的调查结果；

2. 潜在投资者将会依据自身对永正嘉盈及本次交易的调查，就相关的价值、风险因素或其他事宜，向自身认为合适的法律、税务、财务或其他方面的专业顾问咨询，并进行与本次交易相关的独立调查和决策来对本次交易进行判断。

潜在投资者如果对本次交易没有兴趣，请尽快将本投资价值分析评估报告返还给本公司。

目 录

摘要	1
第一章 公司概况	3
一、发展历程	3
二、治理架构	4
三、人员情况	5
四、主要业务	6
1.中国资源再生交易网	6
2.中国机动车二手零件交易网	8
五、发展设想	11
第二章 公司发展战略规划	13
一、公司战略愿景、经营理念	13
1. 战略愿景	13
2. 经营理念	13
二、公司战略类型选择	14
三、公司业务战略	14
1.全面覆盖战略的中国资源再生交易网	14
2.垂直纵向战略的中国机动车二手零件交易网	15
3.两网协同、支撑发展、模式复增战略	15
四、公司中长期业务格局	15
五、公司战略实现支撑理念	16
六、中国资源再生交易网重要客户资源市场开发	16
1.市场开发重点区域	16
2.市场开发重点园区	18
3.市场开发重点客户	19
七、中国机动车二手零件交易网重要客户资源市场开发	19
1.市场开发客户定位	19
2.市场开发重点省区	19
3.市场开发分年计划	21
第三章 公司资本需求	22
一、资本需求	22
二、融资策略	22
三、公司对投资方的要求	22

四、投资方权益	23
---------------	----

第四章 公司财务分析及价值评估	24
------------------------------	-----------

一、财务分析说明	24
1.项目测算参考依据	24
2.项目测算基本设定	24
二、财务数据预测	25
1.收入税金预测	25
2.成本费用预测	28
3.利润损益预测	28
4.财务净现值及投资回收期	29
5.主要财务指标汇总	29
三、企业价值评估	30

第五章 投资退出机制	34
-------------------------	-----------

一、新三板挂牌	34
二、股权转让	34
三、股权回购	34
四、股利	35



摘要

本投资价值分析评估报告将对北京市永正嘉盈科技发展有限公司未来发展做出系统性规划。本投资价值分析评估报告坚持“立足企业实际、发挥技术优势、着眼市场机遇、构建全新模式、谱写美好未来”的原则体现企业能力、勾画企业发展前景，本投资价值分析评估报告为公司自身及公司潜在合作伙伴或意向投资人的决策参考。

北京市永正嘉盈科技发展有限公司系中国国内专注于循环经济产业和互联网经济的知识型企业。公司目前运营和建成两大平台，分别为中国资源再生交易网和中国机动车二手零件交易网，在业务发展上形成了“双轮驱动、共生发展”的业务格局，构成了公司的主要创收单元。

公司网站主要服务于资源回收再利用行业，近年来，我国政府高度重视资源回收再利用行业发展，该行业发展迅速，但其在渠道、信息层面面临进一步创新需求。近年来，随着现代信息技术的发展，再生资源回收行业开始利用互联网创新回收方式和交易方式，这使得面向资源回收再利用行业的电子商务平台及相关网站迅速发展并为该等平台 and 网站提供了广阔的发展前景，一批综合交易信息门户网站及平台应运而生。

目前，公司正处于发展关键时期，拟融入资金 1500 万元，用于进一步推动公司发展，资金进入后，公司将在战略上进一步作出优化调整，短期内执行“两网并行、一网做全、一网做专、两网协同、支撑发展”的业务发展战略，即将中国资源再生交易网和中国机动车二手零件交易网两大平台同步运行。中长期内，公司将形成“一个大资源平台”+“多个专业化发展创收交易中心”的业务格局，实现企业体量倍速式放大扩增。

本轮融资为公司首轮融资，1500 万元全部投入公司的发展建设当中，对公司未来 5 年经营作出谨慎预测，经测算，评价期内，企业两网收入如下：

表 企业两网收入预测

网站收入	2014	2015	2016	2017	2018
中再网收入	570	1320	3675	10913	30638
零部件网收入	337	3315	10460	20527	28300

经测算，企业新增投资投入产出指标如下：

表 企业新增投资投入产出指标一览表

序号	名称	单位	数值	备注
1	业新增总投资	万元	1500.0	
1.1	建设投资	万元	760.0	
1.2	建设期利息（单利）	万元		
1.3	流动资金	万元	740.0	
2	评价期内年平均收入	万元	22010.8	5年内平均值
3	评价期内年平均总成本费用	万元	16475.8	5年内平均值
4	评价期内年平均营业税金及附加	万元	1210.6	5年内平均值
5	评价期内年平均利润总额	万元	4324.4	5年内平均值
6	评价期内年平均所得税	万元	1081.1	5年内平均值
7	评价期内年平均税后利润	万元	3243.3	5年内平均值
8	投资利润率	-	58.6%	
9	投资利税率	-	76.2%	
10	销售利润率	-	19.6%	
11	税后财务净现值	万元	19830.5	大于零，项目可行
12	税前财务净现值	万元	24779.2	大于零，项目可行
13	税后投资回收期	年	2.07	含建设期
14	税前投资回收期	年	2.12	含建设期
15	盈亏平衡点	-	42.40%	

公司诚邀意向投资者携手发展，共创美好未来！



第一章 公司概况

一、发展历程

北京市永正嘉盈科技发展有限责任公司（以下简称“永正嘉盈”）成立于2010年11月4日，公司系专注于循环经济产业和互联网经济的知识型企业。

表 1-1 北京市永正嘉盈科技发展有限责任公司基本信息

项目	内容
公司名称	北京市永正嘉盈科技发展有限责任公司
法定代表人	张勇
注册资本	100 万元
注册地址	北京市通州区西富海园（北京通顺港工贸有限公司院内）
企业住所	北京市海淀区中关村南大街 17 号韦伯时代中心 C 座 1712 室
注册日期	2010 年 11 月 4 日
企业性质	私营有限责任公司
经营范围	技术推广、应用软件开发、企业管理咨询、投资咨询、经济贸易咨询、网页设计、企业策划、会议服务等。

2010 年 11 月 4 日正式注册成立。

2011 年 9 月份开始筹划组建中国资源再生交易平台。

2012 年 2 月份中国资源再生交易平台正式上线。

2012 年 6 月成功获得北京市经济和信息化委员会认定的“双软认证”企业。

2012 年 8 月承接国家商务部的老旧汽车报废更新信息管理系统系统开发及后期维护。

2013 年 1 月 4 日重新整装重启;开始中再交易网的信息更新持续和连续性。

2013 年 2 月 2 日中再交易网组建成一支活力且有梦想的 80 后年青化的专业队伍;

2013 年 3 月 9 日中再交易网注册客户达到 200 余家;且每天呈增长态势;

2013 年 5 月 6 日中再交易网全新改版上线,形成数据库体系,完成行业数据积累功能;所有数据从 0 开始积累。

2013 年 9 月 23 日二手熊猫网正式上线。

2013 年 12 月 30 日注册会员 2980 余家,且关注度和点击率明显增长。

二、治理架构

公司成立三年多以来,根据现代企业制度、结合互联网和服务客户的特征,建立了适应公司发展的治理架构,设立的行政部、财务管理部等后台型支撑部门,同时专业化建立了技术部、商务合作部、业务发展部等前台型部门,推动公司业务发展壮大。



类别	人数	占员工总数比例（%）
30岁及以下	18	90%
31-40岁	2	10%
合计	20	

四、主要业务

目前，永正嘉盈已成功运营两大平台，分别为中国资源再生交易网和中国机动车二手零件交易网，在业务发展上形成了“双轮驱动、共生发展”的业务格局，构成了公司的主要创收单元。

1.中国资源再生交易网

（1）平台基本介绍

中国资源再生交易网（<http://www.crra010.com>）是公司旗下服务于再循环经济及相关产业并提供商业信息与增值服务的综合类网站。



图 1-2 中国资源再生交易网首页截图

网站秉承“一切为客户服务”的理念，发挥自身的技术优势，依靠国家各部委与行业协会的大力支持，以“为会员提供高品质服务，实现与客户共赢”

为追求，通过行业咨讯、供求发布及手机移动服务，为中国再循环经济企业提供及时的专业信息与商业供求服务，帮其实现商业价值，包括行业的供、销、产等产业链条，及相关行业的企业、产品、商机、咨询类信息。

(2) 平台业务组合

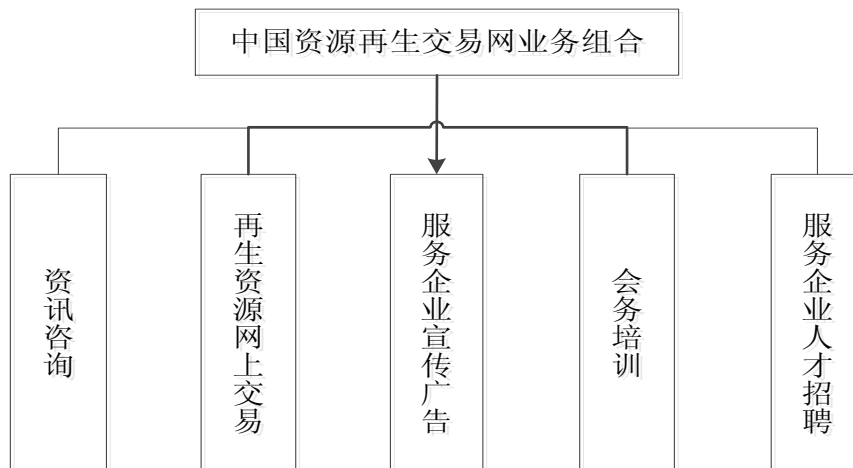


图 1-3 中国资源再生交易网业务组合

(3) 平台目标客户

- 1) 废钢、废塑料、废有色、废纸、废橡胶、废电子、报废车拆解、废纺织等从事废旧回收及再生资源行业企业。
- 2) 服务于再生资源行业的技术设备和机械企业。
- 3) 从事再生资源行业研究的机构或公司。
- 4) 关注再生资源行业的企业或个人。
- 5) 其它群体。

(4) 平台盈利模式

- 1) 会员费

严格区分会员与非会员，将会员按级别收费，按级别服务，完善客户管理系统（CRM），管理起来相对比较容易和简单，根据品种大小不同，会员费用不

一，从 1500-20000 元/年不等。如：行业会员数 1000 家，平均每家收费 6000 元，每年固定收益 600 万。

2) 广告费

比较狭义的是指文字、图片、视频等广告信息，放置在网站的特定位置给予展示，并通常有链接到相关产品的详情页面。

广告费用根据页面位置不同收费不一，从 2000-300000 元/年不等。

3) 交易佣金

适用于做交易中间担保的大宗商品 B2B 类，就是需要网站做诚信担保，不管是在产品质量还是其他所涉及的诸多方面，网站方需要对交易担保，如有出现违约，网站要对损失方承担赔偿责任，当然，对责任方的追究，网站自己协调，但是给交易双方提供了有力保证，只要顺利完成，收取一定的佣金。

佣金根据交易额不同，收费不一。

4) 移动增值服务

打造行业内专属手机报，将信息一站式服务进行到底，为客户量身打造随时随地的信息服务。

手机报收费根据客户定制内容及条数收费，从 800-6000 元/年不等。

5) 会议、会展

组织、承接行业内的大中小型会议及各类展会，收益视情况定。

2.中国机动车二手零件交易网

(1) 平台基本介绍

中国机动车二手零件交易网（二手熊猫网 <http://www.sinorrc.com>）是国家相关部委及中国物资再生协会指导建设开发，也是再制造委员会指定的可再制造件集合采购平台。

全国报废汽车零部件交易网汇聚了全国 500 余家国家认可拆解资质企业，并且包含汽车后市场的各个领域。

本网秉承公正、客观、专业的原则服务于废旧汽车领域客户，全力打造拥有最丰富的零部件交易信息、循环经济媒体龙头企业。

(2) 平台业务组合

全国报废车零部件交易网全面汇集了汽车市场所有的二手件、再制造件、废旧件及品牌件等多种汽车零部件的供应信息，及时跟踪大户库存，发布最新的报废车法律法规及相关资讯，为用户提供全方位的信息资源。另新增“我有报废车”频道，解决了报废车拆解资质企业收车难的问题。响应国家发展循环经济号召，大力推广汽车零部件的再次利用，为客户着想，为企业提供更多的获益渠道。



图 1-4 中国机动车二手零件交易网首页截图

目前网站主要内容涉及回用件、二手、再制造零部件交易平台，批量销售和集合采购方式，明星店铺的企业推广及相关政策新闻、地方动态等最新资讯。

为响应国家节约资源，达到二次利用的目的，扩大商家利益，二手熊猫网是我国唯一一家专以报废车回用件及再制造件、二手零配件供销一体电子商务平台。并联合报废车拆解企业、零部件生产企业、再制造企业、汽车修理厂、及 4S 店专业服务于汽车后市场各个领域。

(3) 平台目标客户

- 1) 从需求上分析主要客户是废车拆解企业、零部件生产企业、再制造企业、汽车修理厂、及 4S 店为主流消费人群
- 2) 从年龄上分析主要顾客为 20 岁-55 岁之间的有车一族。
- 3) 需要零部件的企业，如进出口贸易商。
- 4) 其它群体。

(4) 平台运营模式

二手熊猫网给报废车拆解企业提供了废旧零部件销售的窗口，网站涵盖了二手零部件、再制造件、报废车回用件等汽车零部件种类，通过拆解方、回收方、需求方三者之间的信息共享交换，实现交易功能，形成循环式的商业圈。二手熊猫网不仅仅是改变了商业的交易方式，更为重要的是它这种变化是全面的、整体的，既包括商业模式、管理模式，也涉及人们的生活模式、思维方式等。

二手熊猫网运行方式的实质体现为开放性和全球性，为企业创造更多的贸易机会。电子商务平台让中小型企业与大型企业拥有同样的信息资源和平台，突破时空壁垒，使交易更灵活。主要服务可分为四类：

批量定单模式（B2B）：为认证商家提供销售和采购的平台，供买卖双方的企业在平台上发布供求信息、寻找合作伙伴、在线交易、跟踪服务等。

认证商家店铺（B2B、B2C）：主要是相关类企业开设产品网上店铺，面向需求用户销售产品，提高物流速度，增强产品匹配度，节约企业的管理成本、库存压力、人员配置等费用。

个人销售店铺（C2C）：个人认证通过后，为其提供一个在线零售的交易平台，使卖方可以主动提供商品上网拍卖，而买方可以自行选择商品进行竞价。

线上线下结合（O2O）：利用互联网跨地域、无边界、海量信息、海量用户的优势，同时充分挖掘线下资源，进而促成线上用户与线下商品与服务的交易。

如果按照 2015 年报废车量为 1000 万辆计算，其行业规模将达 900 亿元，如果包括零部件及再制造件需求提高，行业规模将超 1200 亿元。

可以预见，未来二手熊猫网将引领我国报废汽车回收利用市场的变革，并创造巨大的经济价值。将改变汽车零部件交易模式，创造新的商业途径。

(5) 平台盈利模式

1) 虚拟店铺空间租赁费

普通店铺、金牌店铺、明星店铺、推荐企业。

2) 资金沉淀收入

采取第三方支付方式，利用收到顾客货款和支付供应商的时间差产生的资金沉淀进行再投资从而获得赢利。

3) 广告费

与行业大中型企业，通过网络广告推送及宣传企业与产品内容。

4) 直接销售收入

批量定单中，赚取采购价和销售价之间的差价在线销售的产品，产品价格比线下零售店便宜 10%—40%；库存周转率为 10 天，在供货商与采购商之间形成线下撮合交易，中间抽取手续费。

5) 物流仓储

建立地区性的货源集中物流配送基地，将以指定企业仓库的方式，把汽车的回用零部件集中化，成熟化，全面化。

五、发展设想

目前，永正嘉盈业已实现双平台并行发展的业务格局，平台技术搭建业已完善，体系构建清晰，目标客群明确，正处于积累能力快速发展的的阶段当中。

鉴于企业发展补充资金的的需要，企业有意向战略投资方释放吸引投资意

向，引入发展性资金，推动企业业务规模迅速扩大。

第二章 公司发展战略规划¹

一、公司战略愿景、经营理念

1. 战略愿景

永正嘉盈基于互联网行业技术优势和人才及研究团队优势，立足当前、着眼未来，秉持“服务客户，互利共赢”的宗旨和“携手创新，无限进取”的精神，坚持“进取执着，严谨高效”的工作作风，将企业打造成为“循环经济媒体龙头企业，资源再生行业信息领先服务商和交易平台建设应用先锋”，持之以恒的服务于资源再生行业。

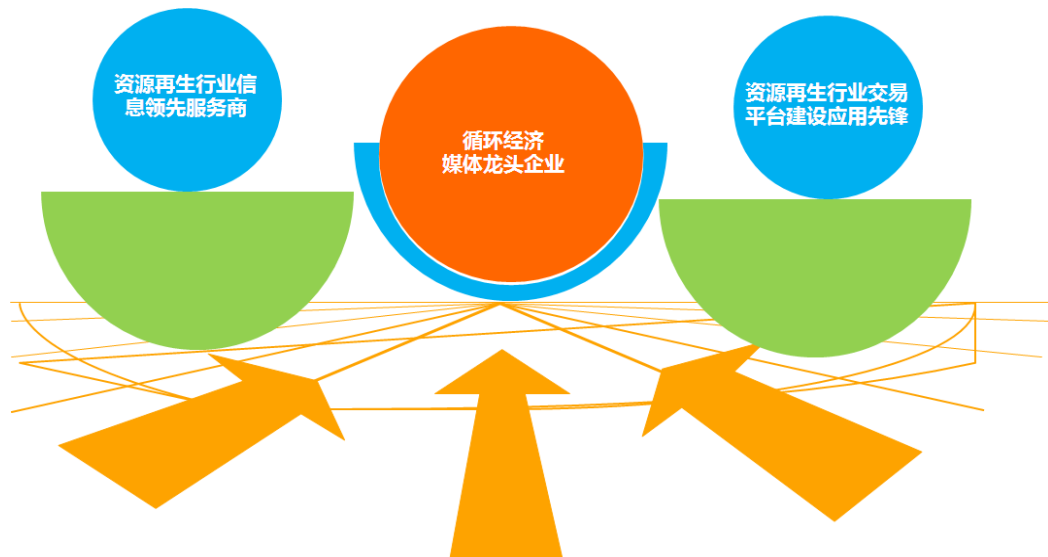


图 2-1 公司发展愿景

2. 经营理念

诚信正直、创业创新、合作务实、敬畏客户、拥抱变化、勇于负责、敬业感恩。

1 注释：有关公司所服务行业和所属行业市场情况，参阅《公司商业发展计划书》

二、公司战略类型选择

表 2-1 公司 SWOT 分析表

序号	Strength	Weakness
1	团队业务能力突出	公司发展性资金不足
2	客户洞察能力突出	服务能力需进一步强化
3	公司业务定位专一	
4	资源整合能力卓越	
5	资源背景不可比拟	
序号	Opportunity	Threat
1	资源回收再利用受到政府高度重视	行业信息服务的监管不到位
2	城镇化和工业化为再生资源利用提供发展动力	行业商业信用缺失对业内发展不利
3	互联网将成为再生资源利用行业的重要渠道	行业配套体系仍需进一步完善

资源回收再利用电子商务平台领域市场需求巨大，市场前景光明，永正嘉盈具有多项优势，结合企业 SWOT 分析矩阵，北京市永正嘉盈科技发展有限责任公司在发展战略上将执行 **S-O 加强进攻型战略**，通过引入资本，加快发展业务加盟合作伙伴，积极整合下游终端客户资源，在“**资本+市场**”双轮驱动模式下，迅速壮大企业经营规模。

三、公司业务战略

未来三到五年，公司将坚持“**两网并行、一网做全、一网做专、两网协同、支撑发展**”的业务发展战略，即将中国资源再生交易网和中国机动车二手零件交易网两大平台同步运行。

1.全面覆盖战略的中国资源再生交易网

中国资源再生交易网推行全面覆盖战略，将平台信息、业务、资源定位于废钢铁、废有色金属、废塑料、废轮胎、废纸、废弃电器电子产品以及报废汽车、报废船舶等八大类别，积累企业在资源再生行业领域最广泛的用户资源，作为企业发展的资源储备。

2.垂直纵向战略的中国机动车二手零件交易网

中国机动车二手零件交易网系国内首个专一于机动车二手零件交易的电子商务平台。其在发展过程中坚持专一、专业化战略，形成更加明显的业务特色和业务核心能力，提升营收质量和创利规模，**并积累资源再生电子商务平台的专业化运营经验，为企业后续扩张奠定基础。**

3.两网协同、支撑发展、模式复增战略

中国资源再生交易网和中国机动车二手零件交易网要实现协同支撑发展，一方面，中国资源再生交易网系公司业务资源的重要整合平台，可以积累公司的各类型资源，另一方面，中国机动车二手零件交易网将在专业化发展路径上探索出一条更加明晰道路，待这条道路成熟，公司积累的资源再生行业的其他领域诸如废钢铁、废有色金属、废塑料、废轮胎、废纸、废弃电器等也可实现专业化发展，中国资源再生交易网的平台资源可以同步导入到新的专业化平台。

电子商务平台领域最重要的是要讲究——“规模、规模、还是规模”、“速度、速度、还是速度”、“模式、模式，还是模式”，但是，比规模和速度更重要的是扩张“模式”问题。

四、公司中长期业务格局

中长期内，公司将形成**“一个大资源平台”+“多个专业化发展创收交易中心”**的业务格局，实现企业体量倍速式放大扩增。

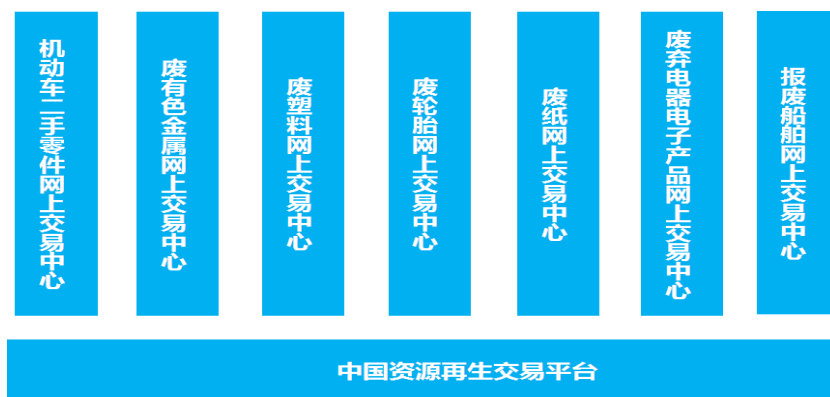


图 2-2 “一个大资源平台”+“多个专业化发展创收交易中心”的业务格局

五、公司战略实现支撑理念

企业发展以“资本、技术、市场、渠道、模式、管理”形成“六位一体”的企业驱动力组合，在发展中，“以资本换技术，以资本换渠道、以渠道开市场、以管理促效率、以模式促领先”，实现基业长青。



图 2-3 公司战略实施理念

六、中国资源再生交易网重要客户资源市场开发

在市场开发上，公司将坚持“合作伙伴为导向、核心区域为重点、关系资源为纽带”的市场开发策略，在市场开发执行上讲求“灵活设定合作条款赢合作之基、差异服务获增量效益、深化合作促长线发展”的策略进行客户开发。

1.市场开发重点区域

市场开发重点区域如下：



图 2-4 国家循环经济示范区域第 1 批示范区域



图 2-5 国家循环经济示范区域第 2 批示范区域

2.市场开发重点园区



图 2-6 国家循环经济第 1 批试点园区



图 2-7 国家循环经济第 1 批试点园区

3.市场开发重点客户

行业	第 1 批	第 2 批
钢铁	鞍钢、攀钢、包钢、济钢、莱钢	宝钢、太钢、马钢、福建三钢、重钢
有色	金川集团、中铝中州、江西铜业、株洲冶炼、包头铝业、商电铝业、云南驰宏锌锗、安徽铜陵有色	葫芦岛有色金属、广西河池南方有色冶炼、云南铜业、云南锡业、新疆有色加工稀有金属公司
煤炭	淮南矿业、平顶山煤业、新汶矿业、抚顺矿业、山西焦煤集团	山西潞安、内蒙伊东、内蒙庆华、铁法煤业、黑龙江煤业（鸡西）、皖北煤电
电力	天津北疆发电厂、河北西柏坡发电有限公司、重庆发电厂	江苏宜兴协联热电、深圳南山热电
化工	山西焦化、山东鲁北、宜宾天源、河北冀衡、湖南智成、贵州宏福、开阳磷化工、山东海华等 11 家	山西丰喜肥业、山西安泰集团、浙江巨化、广东云浮硫铁矿集团、云天化集团
建材	北京水泥、内蒙乌兰水泥、吉林亚泰	江西华春企业集团、四川国栋建设
轻工、农林等	河南天冠、贵州赤天化纸业、山东泉林纸业、宜宾五粮液、广西贵糖、江门甘蔗化工	湖南格泰林纸、青岛凤凰印染、宜宾丝丽雅、中粮新疆屯河公司、贵州茅台、伊春朗乡林业局等

图 2-8 国家循环经济重点示范企业

七、中国机动车二手零件交易网重要客户资源市场开发

1.市场开发客户定位

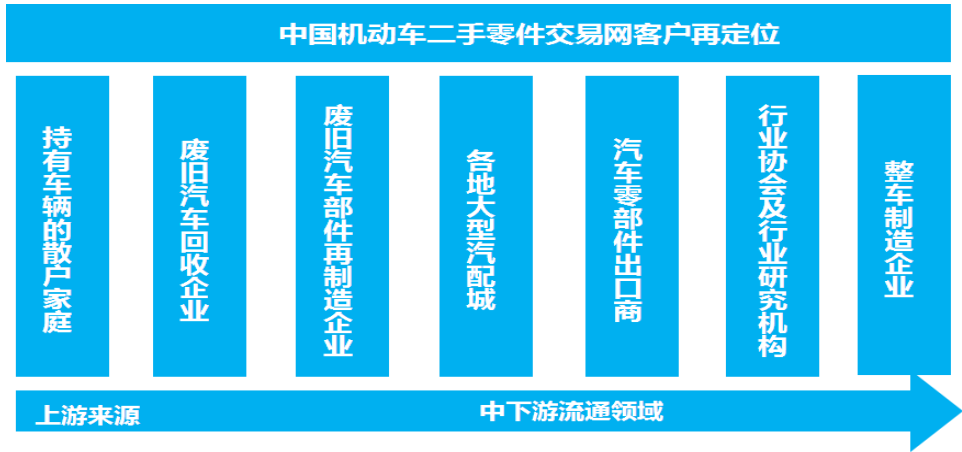


图 2-9 中国机动车二手零件交易网重要客户再定位

2.市场开发重点省区

市场区域开发坚持“多车地区为重点，零部件产业繁荣地区首要开发”的原则。近年来，我国汽车零部件的整体水平基本满足了国内引进车型的配套要

求，而且，有的企业已具有一定的国际市场竞争力，产品销往海外市场。在上海、浙江、江苏、湖北、重庆、广东、吉林、辽宁、天津、福建、安徽等地，形成了我国汽车零部件工业基地，这些省区将是公司客户开发的重点地区。

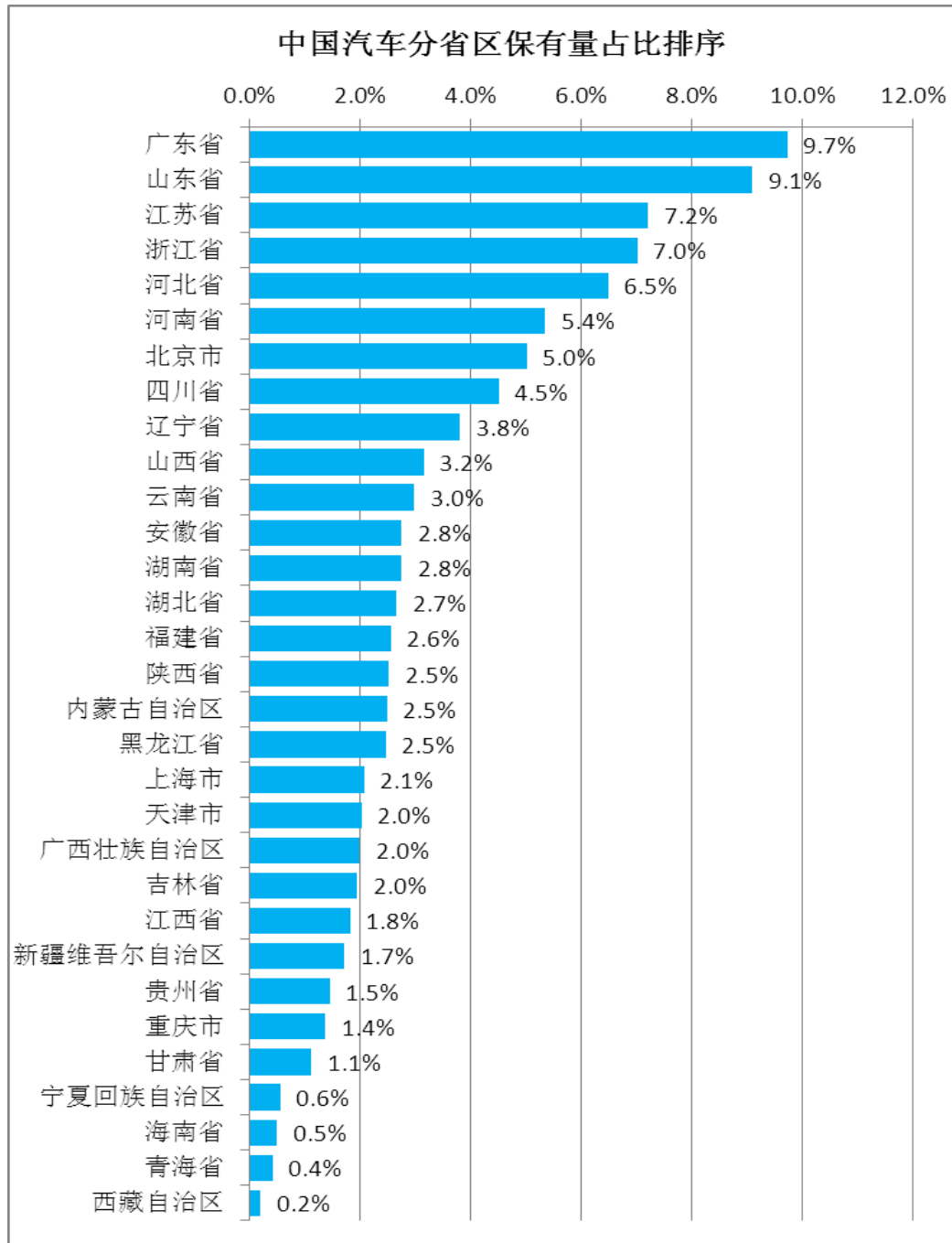


图 2-10 中国汽车保有量分省区占比排序

3.市场开发分年计划

全国废旧汽车零部件网将分三个阶段实现全国范围的社会化交易模式：

第一阶段（近 1-2 年）为网站知名期，主要依托国家相关部委及物资再生协会，将目标集聚群体锁定为同报废车零部件市场细分紧密关联的再制造商及进出口商，形成产品独有的产、销、存完善的电子交易链条，满足特定对象或者特定细分市场的需要。网站内容是推广的依托，内容“精、细、全”，在行业中形成自己发展的亮点。“精细全”的内容建设将直接影响行业用户的回头率。同时此阶段也是网站创建知名期的重要阶段，将网站定位于服务于全国报废车市场及汽车后市场的循环经济领域首屈一指的交易平台。

第二个阶段（未来 2-3 年）段为网站扩张期，将面向全国的大中型汽配市场，从而实现汽车后市场的活跃交易，并扩大交易范围增加交易量。按照用户的要求对网站进行“大而全”的扩张。这样可以突出网站的优势，网聚行业内的资源。最终，通过策划和运营，通过结合报废汽车的行业特色的“大而全”战略，将网站打造成业内最具人气的在线交易网站。

第三阶段（未来 3-5 年）为网站的品牌化，将面对全社会及个人需求方，树立网站品牌价值是这个阶段的首要任务，在前面两个阶段的运营过程中，提高了网站的流量的同时，积累了较多用户资源。因此在继续做网站推广和内容建设开发的同时，网站的营销活动的进一步开展，将是网站的工作的重点。主要对网站数据进行分析，提高电子商务交易市场活跃度，进一步完善网站功能，拓展网站服务。最终达到提高用户转化率、培养客户的黏性、提高网站会员的数量，增加网站的专业性。

第三章 公司资本需求

一、资本需求

本轮融资计划为 1500 万元。

表 3-1 公司发展性资本需求

序号	项目	合计	year1	year2	year3
一	建设投资	760.00	670.00	80.00	10.00
1	有形资本投资	400.00	400.00	0.00	0.00
1.1	资讯平台升级硬件购置费	210.00	210.00		
1.2	数据中心硬件	100.00	100.00		
1.3	客户关系系统硬件购置费	30.00	30.00		
1.4	呼叫中心硬件购置费	50.00	50.00		
1.5	办公环境扩容及装修改造	10.00	10.00		
2	无形资本投资	290.00	240.00	50.00	0.00
2.1	软件购置及开发费用	250.00	200.00	50.00	
2.2	数据采购及加工	40.00	40.00		
3	预备费	70.00	30.00	30.00	10.00
二	流动资金	740.00	240.00	300.00	200.00
三	总投资	1500.00	910.00	380.00	210.00

二、融资策略

关于资金融入，公司将坚持“权益资金融入为主体，债务资金融入为补充”的思路，积极引进战略投资人，同时企业将积极筹集债务性资金，保障企业发展性项目建设完成。

三、公司对投资方的要求

1. 投资方自有主体业务连续三年持续增长，
2. 具备相关行业背景，了解汽车后市场及零部件市场格局；
3. 对资源再生行业电子商务的前景有客观评估能力，着眼长远，不以短期盈利或投机为目的；
4. 投资方与运营方达成共同的目标，积极将与项目相关或项目需求的资源

和优势应用于所投资项目；

5. 可提供更加丰富的增值服务；

6. 有丰富的包装及上市经验的，为企业发展提供后续支持；

7. 认同并信任运营团队，能够通过有效沟通和友好协商，应对公司发展过程中可能出现的各种状况。

四、投资方权益

权益投资者成为永正嘉盈公司股东后，将参与公司重大投资项目的决策，提出公司管理意见，或成为公司监事会成员。具体说明如下：

1. 决策表决权：有权参加（或委托代表参加）股东会并根据出资比例或其他约定行使表决权、议事权。

2. 知情质询权：有权查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告，对公司的经营提出建议或者质询，董事、高级管理人员应当如实向监事会或者不设监事会的有限责任公司的监事提供有关情况和资料。

3. 选举权：有权选举和被选举为董事会成员、监事会成员。

第四章 公司财务分析及价值评估

一、财务分析说明

1.项目测算参考依据

- ① 《中华人民共和国会计法》[主席令第 24 号]，2000 年 1 月 1 日起实施。
- ② 《企业会计准则》[财政部令第 5 号]，2007 年 1 月 1 日起实施。
- ③ 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》[国务院令第 512 号]，2008 年 1 月 1 日起实施。
- ④ 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》[财政部、国家税务总局令第 50 号]，2009 年 1 月 1 日起实施。
- ⑤ 《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》，国家发展和改革委员会 2006 年审核批准施行。
- ⑥ 项目必须遵守的国内外其他工商税务法律文件。

2.项目测算基本设定

- ① 项目获得的利润所得税按照 25%计算。
- ② 项目营业税率按营业收入的 5%计算。
- ③ 项目城市维护建设税按营业税的 7%计算，教育费附加税按营业税的 3%计算。
- ④ 项目涉及机器设备按照 10 年折旧，残值率均为 5%。
- ⑤ 本项目的财务评价期间为 5 年。
- ⑥ 财务基准收益率按 30.0%计算
- ⑦ 项目测算以万元（人民币）为基本单位。

二、财务数据预测

1.收入税金预测

(1) 中国资源再生交易网收入预测

表 4-1 中国资源再生交易网收入预测表

中再网收入	个数	平均收费	2014	增长率	2015	2016	2017	2018
会员费	800	3000	240	150%	600	1500		10500
广告费	50	50000	250	100%	500	1500		13050
服务费	20	10000	20	150%	50	165		1733
移动客户端	1000	500	50	200%	150	450		4725
会议活动费	1	100000	10	100%	20	60		630

(2) 中国机动车二手零件交易网收入预测

表 4-2 中国机动车二手零件交易网收入预测表

序号	项目	单位	2014	2015	2016	2017	2018
1=1.3×1.4×1.5	报废汽车交易中介收入	万元	12	40	130	310	900
1.1	报废车辆总数	万辆	400	500	650	940	1500
1.2	进入报废电子流通市场的份额	%	1.0%	2.0%	4.0%	5.50%	10.0%
1.3=1.1×1.2	进入电子流通领域报废汽车数量	万辆	4	10	26	51.7	150
1.4	公司在报废交易平台市场占有率	%	3%	4%	5%	6%	6%
1.5	每辆车成交后中介费	元	100	100	100	100	100
2=2.7×2.8	零部件交易手续费收入	万元	80	600	1950	4512	9000
2.1	报废车辆总数	万辆	400	500	650	940	1500
2.2	报废汽车零件可用量	个	1	2	3	4	5
2.3=2.1×2.2	报废零件总量	万个	400	1000	1950	3760	7500
2.4	公司交易市场占有率	%	10%	30%	50%	60%	60%
2.5=2.3×2.4	公司零部件交易量	万个	40	300	975	2256	4500
2.6	零部件均价	元/个	100	100	100	100	100
2.7=2.5×2.6	网站零部件交易流水额	万元	4000	30000	97500	225600	450000
2.8	交易手续费率	%	2%	2%	2%	2%	2%
3=3.1×3.2	会员费收入	万元	20.0	30.0	100.0	160.0	200.0
3.1	收费单价	元/年	2000	2000	2000	2000	2000
3.2	会员数量	个	100	150	500	800	1000
4	零部件出口	万元		500	4000	5000	7000
5=5.1×5.2	供应链金融服务	万元		260	780	1805	4500
5.1	供应链融资金额	万元		1000	19500	45120	112500
5.2	供应链融资利息率	%		4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
6=6.1×6.2	虚拟店铺租赁费	万元	40	100	240	360	400

6.1	店铺数量	个	200	500	1200	1800	2000
6.2	店铺年费	元/年	2000	2000	2000	2000	2000
7	批量销售收入	万元	20	800	1400	1800	2500
8	集合采购收入	万元	120	600	1000	2500	4000
9=9.1×9.2	定制服务项目收入	万元	25.0	175.0	480.0	1350.0	3600.0
9.1	服务项目数量	个	5	35	60	90	120
9.2	服务项目平均价格	万元/个	5.0	5.0	8.0	15.0	30.0
10=10.1×10.2	会议活动收入	万元	20.0	60.0	80.0	80.0	100.0
10.1	会议活动项目	个	1	3	4	4	5
10.2	项目收入	万元/个	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
11=11.1×11.2	广告收入	万元		150.0	300.0	450.0	600.0
11.1	大型广告项目	个		50	100	150	200
11.2	广告费平均收入	万元/个		3.0	3.0	3.0	3.0
12	合计	万元	337.0	3315.0	10460.0	20527.0	28300.0

(3) 企业总收入及税金预测

表 4-3 企业总收入及税金

序号	项目	单位	2014	2015	2016	2017	2018
1	中国再生资源交易网收入	万元	570	1320	3675	10913	30638
2	中国机动车二手零件交易收入	万元	337	3315	10460	20527	28300
3	合计	万元	907	4635	14135	31440	58938
4	营业税金及附加	万元	50	255	777	1729	3242

2.成本费用预测

表 4-4 公司成本费用预测表

序号	项目名称	2014	2015	2016	2017	2018
1	营业成本	189.2	972.3	2872.3	6333.2	11832.8
1.1	折旧费	0.0	37.5	37.5	37.5	37.5
1.2	修理费	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8
1.3	其他营业成本	181.4	927.0	2827.0	6287.9	11787.5
2	管理费用	297.6	1408.3	4212.8	9317.7	17429.6
2.1	无形资产摊销	24.0	29.0	29.0	29.0	29.0
2.2	其他资产摊销	6.0	12.0	14.0	14.0	14.0
2.3	其他管理费用	267.6	1367.3	4169.8	9274.7	17386.6
3	财务费用	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1	利息支出	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.1	长期借款利息	0	0	0	0.0	0.0
3.1.2	流动资金借款利息	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.3	短期借款利息	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4	销售费用	226.8	1158.8	3533.8	7859.9	14734.4
5	总成本费用合计	713.5	3539.4	10618.9	23510.7	43996.7
5.1	其中：可变成本	535.1	2654.5	7964.1	17633.0	32997.5
5.2	固定成本	178.4	884.8	2654.7	5877.7	10999.2
6	经营成本	683.5	3460.8	10538.3	23430.2	43916.2

3.利润损益预测

表 4-5 企业利润损益预测

序号	项目	2014	2015	2016	2017	2018
1	总收入	907.0	4635.0	14135.0	31439.5	58937.5
2	退税及补贴	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3	销售税金及附加	49.9	254.9	777.4	1729.2	3241.6
4	总成本费用	713.5	3539.4	10618.9	23510.7	43996.7
5	利润总额	143.7	840.7	2738.7	6199.6	11699.2
6	弥补以前年度亏损	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	应纳税所得额	143.7	840.7	2738.7	6199.6	11699.2
8	所得税	35.9	210.2	684.7	1549.9	2924.8
9	税后利润	107.7	630.5	2054.0	4649.7	8774.4
10	奖励及福利基金	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	法定盈余公积金	6.5	63.1	205.4	465.0	877.4
12	任意盈余公积金	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0
13	可供投资者分配的利润	93.7	567.5	1848.6	4184.7	7897.0
14	应付利润	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	未分配利润	93.7	567.5	1848.6	4184.7	7897.0
16	累计未分配利润	93.7	661.2	2509.9	6694.6	14591.6
17	息税前利润	143.7	840.7	2738.7	6199.6	11699.2
18	息税折旧摊销前利润	173.7	919.3	2819.3	6280.2	11779.8

4.财务净现值及投资回收期

表 4-4 企业新增投资财务净现值及投资回收期

序号	项目	合计	2014	2015	2016	2017	2018
1	现金流入	140931.3	907.0	4635.0	14135.0	31439.5	58937.5
1.1	营业收入	140166.5	907.0	4635.0	14135.0	31439.5	58937.5
1.2	退税及补贴	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3	回收固定资产余值	24.7	0.0				
1.4	回收流动资金	740.0	0.0				
2	现金流出	105216.8	1593.5	3840.8	10748.3	23430.2	43916.2
2.1	建设投资	760.0	670.0	80.0	10.0	0.0	0.0
2.2	流动资金	740.0	240.0	300.0	200.0	0.0	0.0
2.3	总成本费用	103716.8	683.5	3460.8	10538.3	23430.2	43916.2
2.4	增值税进项税额	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.5	销售税金及附加	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3	所得税前净现金流量	35714.5	-686.5	794.2	3386.7	8009.3	15021.3
4	累计税前净现金流量	230441.5	-686.5	107.7	3494.4	11503.7	26525.0
5	调整所得税	6994.6	35.9	210.2	684.7	1549.9	2924.8
6	所得税后净现金流量	28719.8	-722.4	584.0	2702.0	6459.4	12096.5
7	累计所得税后净现金流量	183245.0	-722.4	-138.4	2563.6	9023.0	21119.5

5.主要财务指标汇总

表 4-5 企业财务评价指标汇总表

序号	名称	单位	数值	备注
1	业新增总投资	万元	1500.0	
1.1	建设投资	万元	760.0	
1.2	建设期利息（单利）	万元		
1.3	流动资金	万元	740.0	
2	评价期内年平均收入	万元	22010.8	5 年内平均值
3	评价期内年平均总成本费用	万元	16475.8	5 年内平均值
4	评价期内年平均营业税金及附加	万元	1210.6	5 年内平均值
5	评价期内年平均利润总额	万元	4324.4	5 年内平均值
6	评价期内年平均所得税	万元	1081.1	5 年内平均值
7	评价期内年平均税后利润	万元	3243.3	5 年内平均值
8	投资利润率	-	58.6%	
9	投资利税率	-	76.2%	
10	销售利润率	-	19.6%	
11	税后财务净现值	万元	19830.5	大于零，项目可行
12	税前财务净现值	万元	24779.2	大于零，项目可行
13	税后投资回收期	年	2.07	含建设期
14	税前投资回收期	年	2.12	含建设期
15	盈亏平衡点	-	42.40%	

三、企业价值评估

关于北京市永正嘉盈科技发展有限公司估值，在此应用公司自由现金流量模型进行估值，应用该模型则公司的价值估算如下公式所示：

$$EV = \sum_{n=1}^n \frac{FCFF_n}{(1+WACC)^n} + \frac{FV_n}{(1+WACC)^n}$$

其中：

- EV 指的是企业价值；
- FCFF_n 指的是企业经营中各年企业自由现金流；
- WACC 指的是企业加权平均资本成本；
- n 指的是企业经营各期；
- FV_n 指的是企业终值。

由该模型中的参数可知，需要计算企业各期自由现金流量、加权平均资本成本及企业终值，方可测算出企业价值。

表 4-6 企业资金结构及使用进度

序号	项目名称	合计	第 1 年	第 2 年	第 3 年
1	项目投入总资金	1500.00	910.00	380.00	210.00
1.1	建设投资	760.00	670.00	80.00	10.00
1.2	建设期利息（单利）	0.00			
1.3	流动资金	740.00	240.00	300.00	200.00
2	资金筹措	0.00			
2.1	项目资本金	0.00	910.00	380.00	210.00
2.1.1	建设投资自筹	0.00	670.00	80.00	10.00
2.1.2	流动资金自筹	0.00	240.00	300.00	200.00
2.1.3	建设期利息（单利）	0.00			
2.2	债务资金	1500.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	长期借款	1500.00			
2.2.2	长期借款累计额				
2.2.3	流动资金借款	0.00			
3	项目投入总资金结构	1500.00	910.00	380.00	210.00
3.1	项目投入总资金权益资金总和（资本金）	1500.00	910.00	380.00	210.00
3.2	项目投入总资金债务资金总和	0.00	0.00	0.00	0.00

☞首先，计算企业加权平均资本成本

加权平均资本成本（WACC）是指企业以各种资本在企业全部资本中所占的比重为权数，对各种长期资金的资本成本加权平均计算出来的资本总成本。反映一个公司通过股权和债务融资的平均成本，项目融资的收益率必须高于这个加权平均资本成本该项目才具有投资价值。

其计算公式为： $WACC = [(K_e \times V_e) + (K_d \times V_d)] / (V_e + V_d)$

其中： $K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$ 。

指标假设

表 4-7 公司估值相关指标假设

序号	假设项目	指标	指标解释	备注
1	Kd	0.00%	税前债务成本	无借债
2	TAX	25%	所得税率	
3	Rf	3.50%	无风险利率	参考 2013 年国债利率设定
4	Rm	30%	市场收益率	设定值，同基准收益率
5	β	1.5	BETA 系数	设定值
6	权益性投资比例	100%		根据总投资筹资结构测定
7	债务性投资比例	0%		根据总投资筹资结构测定
8	Kd (T)	0.00%	税后债务成本	
9	Ke	43.3%	股权成本	
10	WACC	43.3%	加权平均资本成本	

计算得 WACC=43%。

☞其次，测算公司自由现金流量（FCFF）及企业终值

公司自由现金流就是企业产生的、在满足了再投资需要之后剩余的现金流量，这部分现金流量是在不影响公司持续发展的前提下可供分配给企业资本供应者的最大现金额。

其公式为： $FCFF = EBIT \times (1 - \text{所得税率}) + \text{折旧} - \text{资本支出} - \text{非现金性流动资产变化}$ 。

表 4-8 公司自由现金流量

序号	项目	2014	2015	2016	2017	2018
1	EBITDA	173.7	919.3	2819.3	6280.2	11779.8
4	EBIT	143.7	840.7	2738.7	6199.6	11699.2
5	TAX	25%	25%	25%	25%	25%
6	EBIT(1-TAX)	107.7	630.5	2054.0	4649.7	8774.4
7	加：折旧	0.0	37.5	37.5	37.5	37.5
8	加：摊销	30.0	41.0	43.0	43.0	43.0
9	减：资本性支出	670.0	80.0	10.0	0.0	0.0
10	减：营运资本支出	240.0	300.0	200.0		
11	FCFF	-772.3	329.1	1924.6	4730.2	8854.9

注 1：EBITDA—税息折旧及摊销前利润，即未计利息、税项、折旧及摊销前的利润，是一种利润衡量指标，用于评估公司经营业绩，其计算公式为：EBITDA=EBIT+折旧+摊销；

注 2：EBIT—息税前利润，即扣除利息、所得税之前的利润，可以使投资者评价项目时不用考虑项目适用的所得税率和融资成本，方便投资者将项目放在不同的资本结构中进行考察。其计算公式为：
EBIT=营业利润+财务费用；

注 3：营运资本从会计的角度看是指流动资产与流动负债的净额。为可用来偿还支付义务的流动资产，减去支付义务的流动负债的差额。其公式为：营运资本=流动资产-流动负债。

最后，对北京市永正嘉盈科技发展有限公司进行估值

表 4-9 北京市永正嘉盈科技发展有限公司估值

序号	项目	2014	2015	2016	2017	2018
1	FCFF	-772.3	329.1	1924.6	4730.2	8854.9
2	折现年份	1	2	3	4	5
3	折现系数	1.00	1.43	2.05	2.94	4.21
4	现金流现值	-772.3	229.7	937.9	1609.2	2102.8
5	EBITDA 退出倍数	2.31	该值为 1/WACC			
6	终值					27236.4
7	终值现值					6468.02
8	企业价值 EV	10810.1				
9	本轮股权融资额	1500.0				
10	新入资金应占股比	14%				

注：企业终值计算采用退出倍数法， $FV_n=6468.02$ 万元。

估值显示，北京市永正嘉盈科技发展有限公司企业价值为 10810.1 万元，设若本轮融资额为 1500.0 万元，则其在公司中应占股比为 14%，此数据仅为测算所得，仅作参考，具体股权设定须经企业和投资方谈判具体确定。

第五章 投资退出机制

为了使投资者收益最大化，并坚定投资者信心，北京市永正嘉盈科技发展有限公司设定了多种资本退出渠道方案，满足投资者获利退出的需要，主要包括：

一、新三板挂牌

北京市永正嘉盈科技发展有限公司计划在战略投资方进入后发展 1-2 年时间启动新三板挂牌上市进程。

新三板是我国多层次资本市场的重要组成部分，是受中国证监会监督的面向全国中小型企业的全国性交易市场。2013 年 12 月 14 日，国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》标志着新三板进入全国扩容。

新三板扩容发展对于进一步拓展民间投资渠道，缓解中小企业融资难，具有重要意义，标志着我国多层次资本市场建设取得实质性进展。新三板将真正成为中小企业加速发展的助推器、高层次资本市场上市公司的孵化器、中国的纳斯达克。

北京市永正嘉盈科技发展有限公司在新三板挂牌成功后，本轮战略投资方可以在新三板实现退出。

二、股权转让

若公司挂牌未能成功且投资者仍有退出意愿，公司将为其创造股权转让机会，例如公司在再融资过程中，有新入股东进入公司，可以向其提出受让股权之意愿，实现退出。股权转让需依照国内法律、行政法规以及本公司章程的规定进行，股权转让价格以交易双方商定价格为主。

三、股权回购

公司在发展壮大过程中，本公司创始股东在积累一定资金后，可以考虑回购本轮私募投资者股权，为其实现变现退出。股权回购计划需经董事会审议、股东会多数表决通过后，即进入实际操作程序。股权回购价格可由创始股东及

本轮私募投资者之间商定确定。当公司运营出现了法律规定的某些特殊情况下，或满足公司章程中规定的进行股权回购条件，公司投资者有权要求公司对其出资的股权予以收购。

四、股利

设若本次私募投资者想长期持有公司股权，投资方与北京市永正嘉盈科技发展有限公司共同商定投资额在公司中应占股比，成为北京市永正嘉盈科技发展有限公司股东后，并依照法律、法规、公司章程规定分取公司利润，实现渐进式退出。