

深圳市格林美高新技术股份有限公司拟收购
浙江德威硬质合金制造有限公司65%股权项目

资产评估报告书

同致信德评报字（2015）第009号



TONGZHIXINDE(BEIJING) ASSETS APPRAISAL CO., LTD.
同致信德（北京）资产评估有限公司

二零一五年二月十五日

目 录

第一部分、注册资产评估师声明.....	2
第二部分、资产评估报告书摘要.....	4
第三部分、资产评估报告书正文.....	7
一、委托方、被评估单位概况和其他评估报告使用者.....	8
二、评估目的.....	11
三、评估基准日.....	12
四、评估对象和评估范围.....	12
五、价值类型及定义.....	14
六、评估依据.....	14
七、评估方法.....	16
八、评估程序及实施过程.....	22
九、评估假设.....	23
十、评估结论.....	25
十一、特别事项说明.....	28
十二、评估报告使用限制说明.....	30
十三、评估报告日.....	31
第四部分、资产评估报告书附件.....	33
附件一：委托方和被评估单位法人营业执照复印件.....	34
附件二：委托方和被评估单位法人营业执照复印件.....	35
附件三：评估对象涉及的主要权属证明资料复印件.....	36
附件四：委托方和相关当事方的承诺函.....	37
附件五：评估机构资格证书复印件.....	38
附件六：评估机构法人营业执照副本复印件.....	39
附件七：签字注册资产评估师资格证书复印件.....	40
附件八：审计报告.....	41

第一部分、注册资产评估师声明

注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

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

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

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

第二部分、资产评估报告书摘要

深圳市格林美高新技术股份有限公司拟收购
浙江德威硬质合金制造有限公司65%股权项目

资产评估报告书

同致信德评报字（2015）第009号

摘 要

重要提示

以下内容摘自资产评估报告书，欲了解本评估项目的全面情况，应认真阅读资产评估报告书全文。

同致信德（北京）资产评估有限公司接受深圳市格林美高新技术股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、运用资产评估法定或公允的方法和程序及我们认为必要的其他程序，出具资产评估报告书。现将资产评估情况及评估结果摘要报告如下：

一、委托方：深圳市格林美高新技术股份有限公司（以下简称“格林美”）；其他评估报告使用者：格林美及其股东、浙江德威硬质合金制造有限公司及其股东、国家法律、法规规定为实现本次评估目的相关经济行为而需要使用本报告的其他评估报告使用者。

二、被评估单位：浙江德威硬质合金制造有限公司（以下简称“德威公司”）。

三、评估目的：本次评估目的是对浙江德威硬质合金制造有限公司股东全部权益价值进行评估，为深圳市格林美高新技术股份有限公司拟收购浙江德威硬质合金制造有限公司 65%股权提供价值参考依据。

四、评估对象和范围：评估对象为浙江德威硬质合金制造有限公司股东全部权益价值。评估范围是德威公司股权所涉及的截止评估基准日 2014 年 12 月 31 日经审计后资产负债表所列示的全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及相关负债。

五、价值类型：市场价值。

六、评估基准日及评估报告使用有效期：评估基准日为 2014 年 12 月 31 日，

评估报告使用有效期为一年，即自 2014 年 12 月 31 日至 2015 年 12 月 30 日。

七、评估方法：资产基础法、收益法。

八、评估结论：本评估报告选用收益法评估结果作为评估结论，具体评估结论如下：

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日持续经营前提下，德威公司股东全部权益价值评估值为 **30,782.85 万元**（大写：人民币叁亿零柒佰捌拾贰万捌仟伍佰元整）。

德威公司股东全部权益账面价值 11,070.99 万元，评估值为 30,782.85 万元，评估增值 19,711.86 万元，增值率 178.05%。

本评估报告仅供委托方及业务约定书中载明的其他报告使用者为本次评估目的使用和送交资产评估主管机关审查使用。未征得出具评估报告的评估机构同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

报告使用者在使用本评估报告时请关注资产评估报告正文中的特别事项说明。

第三部分、资产评估报告书正文

深圳市格林美高新技术股份有限公司拟收购
浙江德威硬质合金制造有限公司65%股权项目

资产评估报告书

同致信德评报字（2015）第009号

深圳市格林美高新技术股份有限公司：

同致信德（北京）资产评估有限公司（以下简称“本公司”）接受深圳市格林美高新技术股份有限公司（以下简称“格林美”）的委托，根据中华人民共和国有关资产评估的规定，本着独立、客观、科学、公正的原则，按照公认的资产评估方法，对因股权收购所涉及的浙江德威硬质合金制造有限公司（以下简称“德威公司”）的股东全部权益价值进行了评估。本公司评估人员按照必要的程序，对委托评估的资产和负债实施了实地勘查、市场调查与询证，对格林美股权收购所涉及的德威公司股东全部权益在评估基准日2014年12月31日所表现的市场价值作出了公允反映。现将资产评估情况及评估结果报告如下：

一、委托方、被评估单位概况和其他评估报告使用者

（一）委托方概括

名称：深圳市格林美高新技术股份有限公司（以下简称“格林美”）

住所：广东省深圳市宝安区宝安中心区兴华路南侧荣超滨海大厦 A 栋 20 层
2008 房

法定代表人：许开华

企业类型：股份有限公司（上市）

注册号：440301102802586

成立日期：2001 年 12 月 28 日

经营范围：二次资源循环利用技术的研究、开发；生态环境材料、新能源材料、超细粉体材料、光机电精密分析仪器、循环技术的研究、开发及高新技术咨询与服务；投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；普通货运（不含危险物品，凭《道路运输经营许可证》经营）；

超细镍粉、超细钴粉的生产、销售及废旧电池的收集与暂存（由分支机构经营）；塑木型材及铜合金制品的生产、销售及废线路板处理（由分支机构经营）；废旧金属、电池厂废料、报废电子产品、废旧家电、报废机电设备及其零部件、废造纸原料、废轻化工原料、废玻璃回收、处置与销售（以上经营项目由分支机构经营）。

（二）被评估单位概况

1、基本情况

名称：浙江德威硬质合金制造有限公司（以下简称“德威公司”）

住所：乐清市芙蓉镇工业区

法定代表人：陈星题

注册资本：柒仟陆佰万元整

公司类型：有限责任公司

成立日期：2001 年 11 月 20 日

经营范围：硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产、加工、销售；货物进出口、技术进出口。（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）

2、历史沿革及股权结构

（1）公司设立

德威公司由自然人陈星题、陈会勇于2001年11月20日以现金出资设立，设立时注册资本为1000万元。并由乐清永安会计师事务所于2001年11月20日出具了乐永会验字[2001]772号《验资报告》。

德威公司设立时股权结构如下：

股东名称	出资金额（人民币元）	持股比例
陈星题	7,000,000.00	70.00%
陈会勇	3,000,000.00	30.00%
合计	10,000,000.00	100.00%

（2）第一次股权结构变更及增资

2014 年 12 月 26 日，经乐清市工商行政管理局核准，德威公司注册资本增至 3,000 万元，其中，陈星题认缴新增注册资本 1,400 万元，陈会勇的女儿陈易青继承陈会勇的股东权益并认缴新增注册资本 600 万元。本次增资完成后，陈星题仍持有德威公司 70%股权，陈易青持有德威公司 30%股权。本次增资拟以德威公司未分配

利润转增注册资本。

(3) 第二次增资

2014 年 12 月 29 日，注册资本增至 7600 万元。变更后的营业执照注册号为 330382000356887。自然人股东陈易青认缴注册资本 900 万元，实缴注册资本金为 900 万元。自然人股东陈星题认缴注册资本 6,700 万元，实缴注册资本金为 6,700 万元。

投资人及注册资本变更后，德威公司股权结构如下：

股东名称	出资金额（人民币元）	持股比例
陈星题	67,000,000.00	88.16%
陈易青	9,000,000.00	11.84%
合计	76,000,000.00	100.00%

截止评估基准日，公司股权结构为：

股东名称	出资金额（人民币元）	持股比例
陈星题	67,000,000.00	88.16%
陈易青	9,000,000.00	11.84%
合计	76,000,000.00	100.00%

3、公司主要财务状况及经营成果

德威公司近两年经审计的母公司财务状况、经营成果如下表所示（金额单位：人民币元）

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产	91,570,251.25	157,811,527.63
其中：货币资金	8,909,820.82	47,018,776.09
应收票据	216,217.11	1,141,750.00
应收账款	27,434,282.48	31,526,077.49
预付账款	18,329,365.45	2,852,489.45
其他应收款	1,078,987.48	2,040,972.75
存货	35,601,577.91	67,204,410.96
其他流动资产		6,027,050.89
非流动资产	49,214,314.28	21,264,983.90
其中：长期股权投资	26,158,199.45	2,030,800.00
固定资产	21,596,776.27	18,604,288.08
在建工程	971,190.28	0.00
长期待摊费用	14,239.90	
递延所得税资产	473,908.38	629,895.82
资产总计	140,784,565.53	179,076,511.53

流动负债	91,890,968.17	68,366,568.37
长期负债	0.00	0.00
负债总计	91,890,968.17	68,366,568.37
所有者权益	48,893,597.36	110,709,943.16
项目	2013 年度	2014 年度
营业收入	174,437,306.08	206,866,873.22
减：营业成本	146,395,523.18	167,953,776.14
营业税金及附加	425,732.35	489,175.31
销售费用	2,303,311.12	3,869,657.82
管理费用	12,002,432.15	14,172,491.05
财务费用	1,336,593.71	331,985.54
资产减值损失	-1,317,675.66	623,949.75
投资收益	5,351,305.91	6,173,342.38
营业利润	18,642,695.14	25,599,179.99
加：营业外收入	200,000.01	243,138.06
减：营业外支出	920,991.76	2,813.63
利润总额	17,921,703.39	25,839,504.42
减：所得税	2,991,042.15	5,023,158.62
净利润	14,930,661.24	20,816,345.80

以上 2013 年、2014 年财务数据摘自瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的瑞华审字[2015]第 48110007 号无保留意见审计报告。

4、经营情况介绍

德威公司主要从事硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产与销售。德威公司设计、开发、制造的硬质合金及其成品工具以优良的品质、合理的价格和优质的售后服务深得国内外客户赞赏。德威公司已依照 ISO9000 质量保证模式建立了质量体系。其硬质合金制品以国际上先进的低压烧结技术、成熟的热处理工艺作保障。

（三）委托方与被评估单位的关系

格林美与德威公司是非关联方关系。

（四）业务约定书约定的其他评估报告使用者

- 1、格林美及其股东；
- 2、德威公司及其股东；
- 3、国家法律、法规规定为实现本次评估目的相关经济行为而需要使用本报告的其他评估报告使用者。

二、评估目的

深圳市格林美高新技术股份有限公司拟进行股权收购，本次评估目的即为对该

项经济行为所涉及的德威公司股东全部权益提供价值参考依据。

三、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2014 年 12 月 31 日。

确定评估基准日的相关事项说明：

(一) 本项目评估基准日确定的理由：为确切地反映委估对象的公允价值，有利于本项目评估目的顺利实现，经评估机构与委托方一致商定，确定本项目资产评估基准日为 2014 年 12 月 31 日。

(二) 浙江德威硬质合金制造有限公司对评估基准日的全部资产及相关负债进行清查、盘点，并以此为基础编制了基准日的资产负债表。

(三) 本次评估的一切取价标准和利率、汇率、税率均为评估基准日有效的价格标准和利率、汇率、税率。

四、评估对象和评估范围

(一) 本次资产评估对象

本次资产评估的对象为德威公司股东全部权益价值。

(二) 评估范围

本次评估范围为德威公司截止 2014 年 12 月 31 日经审计的全部资产及相关负债，具体情况如下：

(单位：人民币元)

项目	2014 年 12 月 31 日
流动资产	157,811,527.63
其中：货币资金	47,018,776.09
应收票据	1,141,750.00
应收账款	31,526,077.49
预付账款	2,852,489.45
其他应收款	2,040,972.75
存货	67,204,410.96
其他流动资产	6,027,050.89
非流动资产	21,264,983.90
其中：长期股权投资	2,030,800.00
固定资产	18,604,288.08
递延所得税资产	629,895.82
资产总计	179,076,511.53
流动负债	68,366,568.37

长期负债	-
负债总计	68,366,568.37
所有者权益	110,709,943.16

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。

评估基准日德威公司财务状况已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了瑞华审字[2015]第 48110007 号无保留意见《审计报告》。

（三）主要资产状况

德威公司主要资产为存货、长期股权投资、固定资产等。

1、存货

存货账面值为 67,204,410.96 元，包括原材料、半成品、产成品、在库低值易耗品等。

被评估单位存货管理制度完善，仓库通风条件好，物品摆放整齐有序，标识清楚，出入库管理严格，监控机制完善。

（1）原材料，主要是外购的原矿碳化钨、电解碳化钨、自制碳化钨、钴粉、碳化钼、CK 料等，存放在原材料仓库，账面价值为 11,823,523.50 元。

（2）产成品，主要为公司生产的矿用合金、建筑工程合金、切削刀片等，主要分布在德威公司仓库，种类较多，账面价值为 11,239,970.65 元。

（3）在产品，主要为尚未加工完成的半成品等，存放在生产车间，账面价值为 22,189,788.96 元。

（4）在库低值易耗品，主要为反复领用的模具、舟皿等，存放在仓库，账面价值为 21,951,127.85 元。

2、长期股权投资情况

长期股权投资为德威公司对 DEWEIINTERNATIONALINC、上海络威进出口有限公司等两家公司的股权投资，这两家公司截止评估基准日均尚未经营，被投资单位基本情况如下：

序号	企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	投资成本 (万元)	持股比例
1	上海络威进出口有限公司	销售金属材料及制品，五金交电，机械设备及配件，汽摩配件，橡塑制品，包装材料；从事货物及技术的进出口业务	80.00	80.00	100%

2	DEWEIINTERN ATIONALINC	硬质合金、钻头、五金工具、电动 工具等的销售以及货物进出口	USD100	123.08	100%
	合计			203.08	

3、房屋建筑物

德威公司无自有房产及土地，厂房及办公用房均向乐清市芙蓉工具二厂租赁，具体情况详见下表：

租赁 物业	坐落	出租方	承租方	报告期租 金 (人民币)	面积 (m ²)	租赁期限	用途
厂房	浙江乐清市芙蓉 镇工业区	乐清市芙蓉 工具二厂	德威公司	15 万元/年	8007.30	2009 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日	房屋

4、设备：机器设备、电子设备及车辆。机器设备主要为喷雾干燥塔、压力机、变压器、烧结炉等；电子设备主要为空调、办公家具等，车辆共有 7 辆，根据被评估单位提供的设备及车辆清查评估明细表，部分机器设备购置时间较早。评估人员查看了设备的存放地点及使用情况、维护状况、周边气候和环境对设备的影响、以及设备辅机和技术资料的完整性等，公司设备均有专人管理，管理制度健全，保养维护情况较好。运输汽车 7 辆，均办理了车辆行驶证，以上设备资产均为德威公司所有，且不存在租赁、抵押等情况。

五、价值类型及定义

(一) 本企业价值评估所选取的价值类型为：市场价值。

(二) 价值定义表述：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。

(三) 价值类型选取的理由及依据：根据本次评估目的、特定市场条件及评估对象状况，确定本次企业价值评估所选取的价值类型为市场价值。

六、评估依据

(一) 主要法规依据

- 1、中国资产评估协会中评协(2008)218号文《企业国有资产评估报告指南》；
- 2、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》(2014修订)；

- 3、《中华人民共和国公司法》；
- 4、《企业会计准则》、《企业会计制度》。

（二）准则依据

- 1、财政部财企[2004]20号文关于印发《资产评估准则——基本准则》和《资产评估职业道德准则——基本准则》的通知；
- 2、中国资产评估协会中评协[2011]227号《资产评估准则——企业价值》；
- 3、中国资产评估协会中评协[2007]189号文《资产评估价值类型指导意见》；
- 4、中国资产评估协会中评协[2007]189号文《资产评估准则——评估报告》、《资产评估准则——评估程序》、《资产评估准则——评估底稿》、《资产评估准则——机器设备》、《资产评估准则——业务约定书》；
- 5、中国注册会计师协会颁布的[2003]18号《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》。

（二）经济行为依据

- 1、本公司与格林美签订的《资产评估业务约定书》。

（三）重大合同协议、产权证明文件

- 1、评估基准日会计报表；
- 2、法人营业执照、验资报告等；
- 3、车辆行驶证、重要设备购置合同与发票等相关权属证明。

（四）取价依据及参考依据

- 1、评估基准日资产评估申报明细表；
- 2、被评估单位提供的销售合同；
- 3、中国人民银行公布的评估基准日外汇汇率、存贷款利率；
- 4、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的瑞华审字[2015]第48110007号《审计报告》；
- 5、《资产评估常用数据与参数手册》（第二版）；
- 6、国家有关部门公布的物价指数；
- 7、《机电产品价格信息》等价格资料、专业网站公开发布的价格资料；
- 8、有关设备生产厂家或经销商提供的价格资料，市场调查价格；
- 9、《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》（国务院第294号令，2000年）；

10、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》；

11、被评估单位提供的未来收益预测资料；

12、被评估单位提供的预测年度生产经营计划；

13、评估人员搜集的有关行业方面资料；

14、被评估单位提供的各项合同、会计凭证、会计报表及其他会计资料；

15、被评估单位提供的有关文字资料、证件及房屋租赁合同及相关资料；

16、评估人员现场勘察纪录、市场调查询价资料；

17、被评估单位提供的其他资料。

七、评估方法

资产评估基本方法包括市场法、收益法和成本法。进行资产评估，要根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值。

收益法，是通过估算被评估对象在未来的预期收益，并采用适宜的折现率折算成现值，然后累加求和，得出被评估对象价值的一种评估思路。

成本法也称资产基础法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。

（一）评估方法选择及理由

1、被评估单位 2001 年成立，主要从事硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产与销售。被评估单位自设立以来经营正常，根据历史经营、财务数据，能够对公司经营性资产的未来经营收益进行可靠估计，本次宜采用收益法对被评估单位的股东全部权益价值进行评估。

2、本次评估对象为德威公司的股东全部权益价值，由于在国内流通市场上难以找到在整体规模、资产结构、现金流、增长潜力和风险等方面与评估对象相类似的、足够的交易案例，故不具备市场法评估条件，不宜采用市场法对其进行评估。

3、被评估单位自成立以来各项资产和负债权属较为明晰，同时评估范围内的各项有形资产及无形资产的使用用途规划较详实，大部分单项资产市场价格易获取并能得到验证，本次宜采用资产基础法进行评估。

结合本次评估特定目的,本次分别采用资产基础法和收益法对德威公司股东全部权益价值进行评估。

(二) 资产基础法评估思路及公式

- 1、评估思路:在评估各单项资产和负债后合理确定评估对象评估价值。
 - 2、计算公式:评估对象评估值=各单项资产评估值之和-负债评估值之和
- 各类资产的评估方法简述如下:

(1) 流动资产

①货币资金:通过盘点现金,核查银行对账单及余额调节表并发函询证,按核实后的账面值确定评估值。

②债权类资产(应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款)的评估,借助于历史资料和评估中调查了解的情况,通过核对明细账户,对大额应收款发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实,根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于各种预付款,则根据所能收回的相应货物形成资产或权利的价值确定评估值。

③存货的评估:被评估单位的存货主要为原材料、在库低值易耗品、在产品、产成品。依据被评估单位提供的存货清单,评估人员会同企业相关人员核实有关的购置发票和会计凭证,对各类存货进行抽查盘点,现场勘察存货的仓储情况,了解仓库的保管、内部控制制度。在此基础上,对委托评估的存货进行评估。

原材料:原材料由于周转快,账面单价接近基准日市场价格,以实际数量乘以账面单价确定评估值。

在库低值易耗品:在库低值易耗品评估价值以重置价格乘以成新率确定。

在产品:在产品生产出来后即可投入生产,并且公司为按订单生产,不存在积压现象,故本次评估在产品以账面值确定评估价值。

产成品:采用市场法,以其在评估基准日的市场价扣除合理的税费确定其评估价值。

(2) 长期投资

本次评估的长期投资为控股长期股权投资。

评估人员在对被投资企业的全部资产及负债进行清查核实的基础上,对被投资企业的全部资产及负债进行了评估,以评估后的净资产及股权比例确定评估值。

长期股权投资评估值=被投资单位整体评估后净资产×持股比例

(3) 设备类资产

由于本次评估范围内的设备无法单独计量其收益且容易取得重置全价,不能采用收益法,故选用重置成本法进行评估。重置成本系指购置全新同类设备所必须付出的成本,包括购置价、各种税费等,购置价以现行市价为基础。根据本次评估资产的特点,设定被评估的设备类资产按照现行用途继续使用,不考虑改变用途对资产价值所产生的影响和经济性贬值的影响。

重置成本法的基本计算公式为:评估值=重置全价×成新率。重置全价和成新率的确定方法如下:

1) 重置全价的确定

①机器设备、电子设备:以询市价为主,询价的主要来源:参考相关价格目录提供的报价;对无适当参考价价的设备、老设备,比照同类设备的价格作适当的调整;向生产厂家和经销单位进行的同类设备的询价;三是网上查询专业网站公开发布的价格资料。按照修订后的《中华人民共和国增值税暂行条例》的相关规定,被评估单位是增值税一般纳税人,基准日设备更新重置成本中所含增值税可在企业销项税中予以抵扣,故评估计算应扣除增值税。计算公式如下:

重置全价=现行市场参考价×(1+运输费率+基础费率+安装调试费率+资金成本)
—进项税额

运输费率的确定:充分考虑生产厂家的运输距离、交通条件、设备重量和价值,确定一个适当的比例;对能享受送货优惠的,不考虑运输费。

基础费率的确定:根据具体设备的安装需求确定适当比例;安装不需要基础的设备不考虑基础费。

安装费率的确定:根据设备的精度要求、安装的难易程度,确定一个适当的比例;不需安装设备不考虑安装费。

资金成本的确定:根据建设工期,结合评估基准日执行的贷款利率,并按资金均匀投入考虑。

资金成本=总投资×现行固定资产贷款利率×建设周期×1/2

对建设安装周期较短、价值量较小的设备,不计资金成本。

②运输车辆:按全新车辆的现行市场参考价格加上购置税和牌照费确定重置全价。

2) 确定成新率

①主要设备：采用使用年限法成新率（ N_1 ）和技术鉴定法成新率（ N_2 ）确定综合成新率（ N ）。

$$N_1 = (1 - \text{已使用年限} / \text{经济寿命年限}) \times \text{成新率}$$

N_2 的确定方法是经评估人员现场勘察，在充分了解设备的负荷、维修保养、修理、技术改造、使用环境条件、已完工工作量等情况的基础上，与设备使用单位的技术人员通过监测和分部鉴定的方法判断设备的各种损耗与技术经济指标，并与全新设备进行比较，用打分的方法确定技术鉴定成新率。

$$N = N_1 \times 40\% + N_2 \times 60\%$$

②一般设备：采用年限法成新率，即根据设备的已使用年限和经济寿命年限，结合现场勘察情况、设备技术状况以及维修保养情况等综合确定成新率。其公式为：

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

③对接近经济寿命年限或超期服役的设备：

$$N = [\text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限})] \times 100\%$$

式中：经济使用寿命年限按行业的有关规定和设备制造厂的技术要求确定。设备的已使用年限不能完全以日历时间计算，应根据设备的利用率，使用负荷综合确定。尚可使用年限根据设备的维护保养、大修理、技术改造、使用环境条件或行业技术专家鉴定确定。

④运输车辆成新率的确定

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》规定的寿命年限、行驶里程确定。

3) 评估值的确定

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

（4）关于递延所得税资产的评估

按照税法规定，可抵扣暂时性差异是因资产、负债的账面价值与计税基础不同产生的，能够减少未来期间应纳税所得额，进而可减少未来期间的应交所得税。

资产、负债的评估价值与计税基础不同产生的可抵扣暂时性差异额×所得税税率（25%）

（5）关于负债的评估

负债的评估采用审核、验证、核实方法，对相关债务进行清查核实，以评估目的实现后被评估单位需要承担的数额确定相关负债的评估值。

（三）收益法评估思路及公式

收益法是指通过估算委估资产未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价值的一种资产评估方法。

应用收益法评估资产必须具备以下前提条件：

- 1、委估资产必须按既定用途继续被使用，收益期限可以确定；
- 2、委估资产与经营收益之间存在稳定的关系；
- 3、未来的经营收益可以正确预测计量；
- 4、与预期收益相关的风险报酬能被估算计量。

具体来说，本次评估采用的未来经营性现金流为公司自由现金流模型。

1、计算公式

$$E = B - D$$

式中：

E ：评估对象的股东全部权益（净资产）价值；

D ：评估对象的付息债务价值；

B ：评估对象的企业价值；

其中： $B = P + \sum C_i$

P ：经营性资产价值；

$\sum C_i$ ：评估对象基准日存在的非经营性资产及负债、溢余资产的价值。

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

式中： R_i ——评估对象未来第 i 年的企业自由现金流量；

r ——折现率；

n ——被评估单位的未来经营期。

2、参数的选择

①公司自由现金流量

本次评估使用公司自由现金流量作为经营性资产的收益指标。

公司自由现金流量=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运

资本增加额

所有者权益=经营性自由现金流量+溢余资产+非经营性资产-非经营性负债

②折现率

本次评估采用公司自由现金流量作为收益预测指标,根据配比原则,本次评估采用加权平均资本成本(WACC)作为折现率 r 。计算公式如下:

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中:

w_d ——评估对象的债务资本占全部投资资本比率;

w_e ——评估对象的权益资本占全部投资资本比率;

r_d ——债务资本成本;

r_e ——权益资本成本;

其中:

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

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

$$r_d = \frac{(SD \times T_N + LD \times T_B)}{D} \times (1 - t)$$

式中:

D: 债务资本市场价值;

E: 权益资本市场价值;

SD: 短期借款市场价值;

LD: 长期借款市场价值;

T_N : 短期借款利率;

T_B : 长期借款利率;

t: 所得税率。

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中: r_f : 无风险报酬率;

r_m - r_f : 股权市场超额风险收益率;

ε : 评估对象的特性风险调整系数;

β_e : 评估对象的权益资本的预期市场风险系数;

③收益期限

本次评估假设被评估单位在未来能够以硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产等的生产与销售为主要经营业务持续经营。

鉴于被评估单位资产状况和经营状况,本次评估认为企业可以基准日的资产规模与结构,保持原有主营业务持续经营,经营规模、收益水平和管理水平并逐渐达到一个相对平稳的阶段。因此,本次评估将收益期限分为两个阶段:

A、第一个阶段为基准日到 2019 年。根据被评估单位的预测,从评估基准日到 2019 年,企业的经营收入继续上升,达到目前资产规模下公平合理的收益水平。

B、被评估单位营业期限自 2001 年 11 月 20 日至长期,第二个阶段为 2020 年到永续期。所以保持第一阶段最大收益水平及经营水平,公司自由现金流量保持在第一阶段水平。

④年终折现的考虑

考虑到评估基准日为年末,因此现金流量折现时间均按年终(期末)折现考虑。

八、评估程序及实施过程

本公司接受评估委托后,根据有关资产评估的原则和规定,按照本公司与委托方签定的资产评估业务约定书所约定的事项,组织评估人员对评估范围内的资产进行了评估。本次评估工作先后经过接受委托、资产清查、评定估算、评估汇总、提交报告等过程。具体步骤如下:

(一)接受委托阶段

了解委估资产目前状况,掌握并明确委托业务性质、目的、范围等基本事宜,签订资产评估业务约定书。组织评估工作小组,制订资产评估实施方案和工作时间计划。

(二)资产清查阶段

1、由本评估项目负责人根据制订的计划,辅导被评估单位填报有关资产评估申报明细表,为保证所填列明细的真实与完整,要求资产占有单位首先进行全面清查,并由评估人员参与,同时,收集资产评估所需法律、法规和行业、企业资料,取得与委估资产有关的权属证明;

2、与公司管理层、财务部门、资产管理部门进行访谈,了解有关企业管理、

财务状况和资产管理使用情况；分析未来各项收入、成本费用构成及预测期间各年的变化原因；

3、资料收集，包括公司近年来的会计报表、未来生产经营计划、项目可行性研究报告、成本费用测算资料等；

4、分析宏观经济政策对行业的影响、行业发展前景及市场竞争情况；

5、根据委估企业的财务计划和战略规划及潜在市场优势，预测公司未来期间的预期收益、收益期限，并根据经济环境和市场发展状况对预测值进行适当调整。

（三）评定估算阶段

根据国家资产评估有关原则和规定，针对已确定的评估范围及具体对象，掌握各项委估资产历史和现状，并进一步审阅被评估单位填报的资产评估资料，对审阅后的有关数据进行必要的核查、鉴别，对实物资产进行质量、数量核对，察看、记录、分析，同时，开展市场调研、询价工作，收集有关价格资料，再采用选定的评估方法对各项资产及负债予以评定估算。

根据调查所了解的情况，建立收益法评估定价模型。

（四）评估汇总阶段

对各类资产的初步评估结果进行汇总分析，确认评估工作中没有发生重复或遗漏事项，并根据汇总分析情况，对评估结果进行调整、修改和完善。

（五）提交报告阶段

根据评估工作情况，起草评估报告书，经本公司内部三级审核，并与委托方就评估有关内容进行沟通，最后提交正式评估报告书。

九、评估假设

（一）评估前提

- 1、持续经营假设。本次评估假定被评估资产现有用途不变且企业持续经营。
- 2、公开市场假设。本次评估的各项资产均以评估基准日的实物存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内价格水平为依据。

（二）基本假设

- 1、以委托方及被评估企业提供的全部文件材料真实、有效、准确为假设条件。
- 2、以国家宏观经济政策和所在地区社会经济环境没有发生重大变化为假设条件。
- 3、以经营业务及评估所依据的税收政策、信贷利率、汇率等没有发生足以影响

评估结论的重大变化为假设条件。

4、以没有考虑遇有自然力及其他不可抗力因素的影响，也没有考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响为假设条件。

5、除已知悉并披露的事项外，本次评估以不存在其他未被发现的账外资产和负债、抵押或担保事项、重大期后事项，且资产占有方对列入评估范围的资产拥有合法权利为假设条件。

（三）具体假设

1、评估结论是以列入评估范围的资产按现有规模、现行用途不变的条件下，在评估基准日 2014 年 12 月 31 日的市场价值的反映为假设条件。

2、被评估单位未来管理团队尽职，并继续保持现有经营管理模式持续经营。

3、被评估单位未来经营年限内持续经营，仍以许可经营范围内的硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产业务为其主要经营业务。

4、被评估单位在未来经营期内其主营业务结构、销售策略和成本控制、定价策略等仍保持最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略和追加投资以及生产销售环境等变化，即本评估是基于被评估单位以基准日的经营能力、资产结构和经营规模持续经营。

5、在未来的经营期内，被评估单位的营业和管理等各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续，并随经营规模的变化而同步变动。

6、未来经营年度内，企业仅为持续经营需对现有生产或经营设施、设备等生产能力进行更新，无其他扩张性资本性支出。

7、2009 年 1 月 1 日，根据双方签订的《租房合同书》，德威公司向工具二厂租用房屋。租用物业座落在浙江乐清市芙蓉镇工业区，租用面积为 8007.3m²，租用期限为 120 个月。

本次假设以上租赁合同到期后可续租，并依此为评估假设前提条件。

8、假设公司按照销售合同履行并按条款执行。

9、假设被评估公司未来产品生产与销售在现有的结构上没有太大的调整。

10、假设被评估公司生产经营所耗费的原材料、辅料的供应及价格无重大变化；被评估企业的产品价格无不可预见的重大变化；

本评估报告及评估结论是依据上述评估前提、基本假设和具体假设，以及本评估报告中确定的原则、依据、条件、方法和程序得出的结果，若上述前提和假设条件发生变化时，本评估报告及评估结论一般会自行失效。

十、评估结论

经过上述评估程序后，评估人员采用了资产基础法和收益法对企业价值进行了评估，分别得出了德威公司股东全部权益价值。

（一）收益法评估结果

1、收益法评估结果

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日持续经营前提下，德威公司股东全部权益价值账面值 11,070.99 万元，评估值为 30,782.85 万元，评估增值 19,711.86 万元，增值率 178.05%。

本次评估账面价值是以母公司报表为基础，增值率的计算是以母公司账面为基数（下同）。

2、收益法评估增减值的主要原因

德威公司从主要从事硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产与销售。经过多年发展，目前的综合实力、产能规模、成本优势等方面均获得提升，在工艺技术、生产设备、生产能力、产业链的完整程度和信誉等方面，已基本确立了在行业内的竞争优势地位，具备了保持持续增长的能力和条件。增值的主要原因是：

1) 工艺技术优势：德威公司与硬质合金行业第二梯队企业的总体技术水平相当，但公司在成本控制方面、在工艺技术上具有明显优势，能够利用品质较差的碳化物原料（如电解碳化钨、次品碳化钨）生产出与品质较好的碳化钨原料（如原矿制备的碳化钨）同等性能的硬质合金产品，由于电解碳化钨和次品碳化钨的价格低于原矿碳化钨，因此，可大大降低公司的产品成本，盈利状况较好且稳定增长。

2) 客户美誉度高：德威公司多年来一直从事硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产与销售，为国内外多家知名公司提供模具设计方案和硬质合金、钻头生产，积累了许多模具设计方案和硬质合金、钻头生产的经验，过硬的核心技术与质量，赢得了稳定的客户和特有的销售网络，良好的客户资源和销售网络为德威公司稳定可持续的发展打下了坚实的基础。

3) PGM 认证资格优势：PGM 认证：PGM 是德国钻头测试协会的简称，所有

出口欧盟的产品只要经过该协会认证即可获得欧盟免检资格，德威公司是中国为数不多的几家认证通过的企业之一。

4) 质量控制优势：德威公司致力于保证产品的质量及其可靠性，公司通过编撰质量控制指导手册、针对各个生产阶段制定操作手册等文件，可指导不同生产阶段的产品生产，以保持产品质量标准。公司目前已获得 ISO 9000 等认证。

5) 地缘优势

德威公司地处东清市芙蓉镇，乐清是中国市场经济发育最早、经济发展最具活力的地区之一，改革开放以来，乐清人扮演“弄潮儿”的角色，以敢为天下先而闻名四方，率先建立了以股份制为主要组织形式的经济发展格局，引起了海内外新闻界、经济界、学术界的普遍关注。从 1993 年开始，乐清跨入综合实力百强县（市）行列，为德威公司生产创造了有利条件。

（二）资产基础法（成本法）评估结果

1、评估结果

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日德威公司股东全部权益价值账面价值 11,070.99 万元，采用资产基础法评估，评估值为 11,738.64 万元，评估增值 667.65 万元，增值率 6.03%。评估结果如下：

（单位：人民币万元）

资产评估结果汇总表

评估基准日：2014 年 12 月 31 日

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	15,781.15	15,814.19	33.04	0.21
非流动资产	2,126.50	2,761.11	634.61	29.84
长期股权投资	203.08	136.93	-66.15	-32.57
固定资产	1,860.43	2,561.19	700.76	37.67
递延所得税资产	62.99	62.99	-	0.00
资产总计	17,907.65	18,575.30	667.65	3.73
流动负债	6,836.66	6,836.66		0.00
非流动负债	-	-		
负债合计	6,836.66	6,836.66	-	0.00
净资产（所有者权益）	11,070.99	11,738.64	667.65	6.03

评估结论详细情况见《资产评估明细表》

2、评估增值的主要原因

本次评估股东全部权益账面值 11,070.99 万元，采用资产基础法评估，评估值为 11,738.64 万元，评估增值 667.65 万元，增值率 6.03%。评估增值主要原因为：

(1) 流动资产评估增值 33.04 万元, 增值率 0.21%。主要是存货中的在库低值易耗品和产成品评估增值所致。

(2) 本次长期股权投资评估减值 66.15 万元, 减值率为 32.57%。评估减值的主要原因为被评估单位对两全资子公司采用成本法进行核算, 由于两全资子公司自成立之日起至评估基准日尚无营业收入, 较原始投资成本有减少。

(3) 本次固定资产评估增值 700.76 万元, 增值率为 37.67%。固定资产增值主要原因是固定资产计提折旧年限低于评估规定经济年限所致。

(三) 评估结论的确定

上述两种评估方法得出结果差异 19,044.21 万元, 差异率 162.24%。

收益法的评估结果高于资产基础法的评估结果。两种评估方法差异的原因主要是: 资产基础法评估是以重新购置或建造资产所耗费的重置成本为价值标准, 反映的是资产投入(购建成本)所耗费的社会必要劳动, 是通过重置成本法计算的存货、长期股权投资、机器设备和其他资产加和后所得出的评估值。而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准, 反映的是资产的产出能力(获利能力)的大小, 这种获利能力通常受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。在如此两种不同价值角度前提下产生一定的差异应属正常。

资产基础法是从企业现时资产重置的角度衡量企业价值, 收益法是从企业未来获利能力的角度衡量企业价值。资产基础法很难把握各个单项资产对企业的贡献, 更难衡量企业各项单项资产同技术匹配和有机组合因素可能产出的整合效应, 即不可确指的无形资产。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的, 其结果不仅反映了有形资产的价值, 而且包括了产品订单、技术研发团队、管理团队、客户资源、营销网络、人力资源等无形资产的价值。而资产基础法主要是从成本构建的角度, 基于企业的资产负债表进行的, 其结果主要反映了各项有形资产的价值。

评估师经过对德威公司财务状况的调查和历史经营业绩分析, 依据资产评估准则的规定, 结合本次资产评估对象和评估目的、适用的价值类型, 经过比较分析, 认为收益法的评估结果能更全面、合理地反映德威公司的股东全部权益价值, 因此选定收益法评估结果作为最终评估结论, 评估结论如下:

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日持续经营前提下, 德威公司股东全部权益价值评估值为 **30,782.85 万元** (大写: 人民币叁亿零柒佰捌拾贰万捌仟伍佰元整)。

十一、特别事项说明

1、股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与持股比例的乘积。受本次评估条件所限，本评估报告没有考虑控股股权和少数股权等因素产生的溢价或折价对评估对象价值的影响。

2、本项评估是在独立、公正、客观、科学的原则下做出的，本公司及参加评估工作的全体人员与经济行为各方之间无任何特殊利害关系，评估人员在评估过程中恪守职业道德和规范，并进行了充分努力。得出的评估结论受本机构具体参加本项目评估人员的执业水平和能力的影响。

3、针对本项目的资产产权证书及相关证明材料，评估师进行了必要的、独立的核实工作，但并不表示评估师对评估对象法律权属进行了确认或发表了意见，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。

4、本报告中的评估结论是指被评估资产在本评估报告设定用途并继续使用，以及在评估基准日现状和外部经济保持现状的前提条件下，为本报告所列示的评估目的而提出的公允意见。本评估公司对这一基准日后资产价值发生重大变化不负任何法律责任。

5、本次评估是在审计的基础上进行的，评估基准日审计报告为标准无保留意见报告，是本次评估重要依据。

6、浙江德威硬质合金制造有限公司的应交税费科目，在税务部门对其税收缴纳情况进行清算稽查后，评估结论应根据稽查结论作相应调整。

7、2014年12月25日自然人股东陈易青应继承取得德威公司300万股股权。

2014年12月29日股东会决议，公司注册资本金变更为7,600万元。本次增资中，以未分配利润按照原股东持股比例转增2,000万元，由乐清永安会计事务所验资并出具乐永会【2014】第095号验资报告，另外，陈星题以现金增资4600万元。

8、抵押、担保情况

(1) 德威公司因银行贷款事宜，2014年9月19日，德威公司因向农行乐清市支行借款1750万元，以乐清市芙蓉工具二厂房屋及土地抵押给农业银行。至评估基准日，坐落在芙蓉镇工业区的土地及房屋建筑办理了抵押他项权利。

(2) 2012年5月10日，乐清市芙蓉工具二厂与中国农业银行股份有限公司乐

清市支行（以下简称“农行乐清支行”）签订合同编号为 33100620120016002 的《最高额抵押合同》，以其自有土地使用权（土地证号：乐政国用（2003）字第 21-16 号）和房产（房产证号：乐房权证芙蓉镇字第 03951 号）为德威公司与农行乐清支行在 2012 年 5 月 10 日至 2015 年 5 月 9 日期间最高余额为 2,800 万元的债务提供抵押担保，截至本《法律尽职调查报告》出具日，德威公司的借款金额为 1,000 万元。

（3）2014 年 2 月 19 日，德威公司与招商银行股份有限公司温州乐清支行签订《最高额不可撤销担保书》（编号：2014 年保字第 780106-1 号），为浙江鸿峰硬质合金有限公司 2014 年 2 月 19 日至 2015 年 2 月 18 日期间在该行总额为 500 万元的授信额度提供连带责任保证，保证责任期间为自本担保书生效之日起至授信协议项下每笔贷款或其他融资或银行受让的应收账款债权的到期日或每笔垫款的垫款日另加两年。

（4）2014 年 11 月 14 日，德威公司等保证人与浙江乐清农村商业银行股份有限公司芙蓉支行、乐清市芙蓉污水处理有限公司签订《流动资金保证借款合同》（合同号：8561120140052552），德威公司为乐清市芙蓉污水处理有限公司在该行 200 万元的借款提供连带责任保证，合同借款期限至 2015 年 11 月 10 日，保证期间自借款期限届满之日起二年。

本次评估未考虑上述期后事项对评估结论的影响。

9、本次评估未考虑资产增减值对所得税的影响。

10、本次评估的部分实物资产所有尺寸量度均按被评估单位交予我公司的报表及相关资料和其他凭证所载而计算。

11、本报告评估范围及采用的数据、权属证明文件及相关资料均以被评估单位提供的数据、报表及有关资料为准，被评估单位对其提供资料、文件的真实性、完整性负责，并承担法律责任。

12、本次资产评估是在独立、客观、公正的原则下所作，我公司参加评估工作的全体人员与委托方之间无任何特殊利害关系，评估工作是在有关法律、法规约束下完成的，评估人员在评估过程中恪守职业道德和规范，并作了充分努力。

13、本次评估未考虑评估范围以外的法律问题，未考虑特殊的交易可能追加的付出，也未考虑评估基准日后的资产市场变化情况，包括可能发生抵押、质押、担保、拍卖等对评估结论的影响。

14、本次评估结论有效期内若资产数量发生变化,应根据原评估方法对评估值进行相应调整;在本次评估结论有效期内若资产价格标准发生变化并对资产评估价格产生明显影响时,委托方应及时聘请评估机构重新确定评估值。

15、本报告所称“评估价值”是在设定所评估的资产现有用途不变、持续经营条件下确定的市场价值,本评估结论是对2014年12月31日这一基准日被评资产价值的客观反映。

16、遵守相关法律、法规和资产评估准则,对被评估单位在评估基准日特定目的下的价值进行分析、估算并发表专业意见,是注册资产评估师的责任;提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性、完整性,恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

17、本次评估是基于评估假设成立的前提条件下进行的,如评估假设发生变化或不再适用,将对评估结论产生重要影响或导致评估结论无效。

18、评估结论仅为本评估目的服务,未考虑特殊交易方式对评估结论的影响。

19、委托方及被评估单位应对提供的有关营业执照、权证、会计凭证等证据资料的真实性、合法性、完整性负责。

20、本报告书含有若干备查文件,所有备查文件均为本报告书的正式组成部分,与正文具有同等法律效力。

★报告使用者在评估报告使用过程中应注意以上特别事项对评估结论的影响。

十二、评估报告使用限制说明

(一)该评估报告仅供评估报告中披露的评估报告使用者用于载明的评估目的。注册资产评估师及其所在评估机构不承担因评估报告使用不当所造成后果的责任。

(二)资产评估结论不应被认为是对评估对象可实现价格的保证。

(三)根据有关规定,本评估报告应当在载明的有效期内使用。

(四)本评估报告仅供委托方及业务约定书中载明的其他报告使用者为本次评估目的使用和送交资产评估主管机关审查使用。未征得出具评估报告的评估机构同意,评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体,法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

(五)根据国家有关部门的规定,评估结论使用有效期为一年(2014年12月

31 日至 2015 年 12 月 30 日)。超过一年,需重新进行资产评估。

评估报告使用者按本报告所载明的评估目的使用时,应关注上述报告使用限制事项。

十三、评估报告日

本《评估报告》提出日期为 2015 年 2 月 15 日。

(此页无正文)

同致信德(北京)资产评估有限公司

法定代表人:

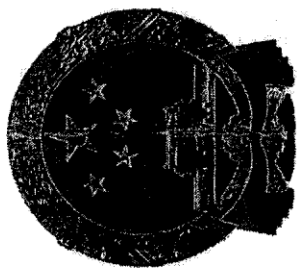
中国注册资产评估师:

中国注册资产评估师:

二零一五年二月十五日

第四部分、资产评估报告书附件

附件一：委托方和被评估单位法人营业执照复印件



企业法人营业执照 (副本)

注册号 440301102802586

名称 深圳市格林美高新技术股份有限公司

企业类型 股份有限公司 (上市)

住所 深圳市宝安区宝安中心区兴华路南侧荣超滨海大厦A栋20层2008号房 (仅限办公)

法定代表人 许开华

成立日期 二〇〇一年十二月廿八日

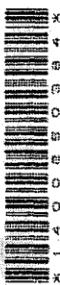
重要提示

- 1、经营范围：商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
- 2、注册资本：深圳市实行有限责任公司注册资本认缴登记制度。
- 3、信息查询：商事主体经营范围、出资情况、营业期限和许可审批项目等有关事项及年报信息和其他监管信息请登录深圳市市场监督管理局临时信用信息平台 (网址：www.szcredit.com.cn) 查询。

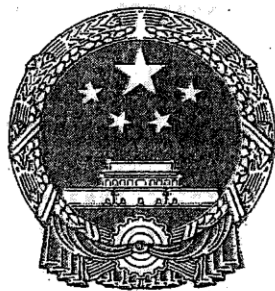
登记机关 深圳市场监督管理局



二〇一三年五月廿八日



附件二：委托方和被评估单位法人营业执照复印件



营业执照

(副本)

注册号 330382000356887 (1/1)

名称 浙江德威硬质合金制造有限公司
类型 有限责任公司
住所 乐清市芙蓉镇工业区
法定代表人 陈星题
注册资本 柒仟陆佰万元整
成立日期 2001年11月20日
营业期限 2001年11月20日至长期
经营范围 硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产、加工、销售；货物进出口、技术进出口。（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）



登记机关



2014年12月29日

附件三：评估对象涉及的主要权属证明资料复印件

号牌号码	浙CH6H76	档案编号	
核定载人数	2+3人	总质量	2550kg
整备质量	1475kg	核定载质量	750kg
外廓尺寸	4980×1690×1650mm 准牵引总质量		
备注	强制报废期止: 2028-01-23		
检验记录	检验有效期至2014年01月浙C(15)  * 3 3 7 0 0 1 0 2 1 9 2 9 0 *		

中华人民共和国机动车行驶证	
Vehicle License of the People's Republic of China	
号牌号码	浙CH6H76
Plate No.	浙CH6H76
车辆类型	轻型普通货车
Vehicle Type	轻型普通货车
所有人	浙江德威硬质合金制造有限公司
Owner	浙江德威硬质合金制造有限公司
住址	浙江省乐清市芙蓉镇工业区
Address	浙江省乐清市芙蓉镇工业区
使用性质	非营运
Use Character	非营运
品牌型号	尼桑牌ZN1033U2G4
Model	尼桑牌ZN1033U2G4
浙江省温州	车辆识别代号
VIN	LJNTGU2G6CN068590
市公安局交	发动机号码
通警察支队	9510262
注册日期	发证日期
Register Date	2013-01-23
Issue Date	2013-01-23

412

浙CH6H76 检验有效期至2015年01月浙C(15)

号牌号码	浙CE7672	档案编号	
核定人数	10人	总质量	3306kg
整备质量	2406kg	核定载质量	
外廓尺寸	6200×2018×2489mm	准牵引总质量	
备注	强制报废期止: 2031-05-17		
检验记录	检验有效期至2012年05月浙C(01)		
 * 3 3 9 0 0 0 7 6 2 2 6 1 7 *			

中华人民共和国机动车行驶证	
Vehicle License of the People's Republic of China	
号牌号码	浙CE7672
车辆类型	大型普通客车
所有人	浙江德威硬质合金制造有限公司
住址	浙江省温州市乐清市芙蓉镇工业区
使用性质	非营运
品牌型号	吉姆西萨瓦纳牌1GTZGGBG
车辆识别代号	1GTZGGBG1A1169316
发动机号码	TA1169316
注册日期	2011-05-17
发证日期	2011-05-17

美同

浙CE7672 检验有效期至2015年05月浙C(15)
浙CE7672 检验有效期至2014年05月浙C(15)
浙CE7672 检验有效期至2013年05月浙C(15)

号牌号码 **浙CE6032** 档案编号

核定载人数 **3人** 总质量 **5945kg**

整备质量 **2950kg** 核定载质量 **2800kg**

外廓尺寸 **5955×2040×2980mm** 准牵引总质量

备注 **强制报废期止：2025-06-03**

检验有效期至**2011年06月浙C(15)**

检验记录


* 3 3 6 0 0 0 4 0 4 5 0 3 6 *

中华人民共和国机动车行驶证
Vehicle License of the People's Republic of China

号牌号码 **浙CE6032** 车辆类型 **中型厢式货车**

所有人 **浙江德威硬质合金制造有限公司**

住址 **浙江省乐清市芙蓉镇工业区**

使用性质 **非营运** 品牌型号 **江铃牌JX5066XXYP02**

浙江省温州市 车辆识别代号 **LEFYPCG39AHN27281**

市公安局交 发动机号码 **A5063828**

通警察支队 注册日期 **2010-06-03** 发证日期 **2010-06-03**

12月

浙CE6032 检验有效期至2012年06月浙C(15)

~~浙CE6032 检验有效期至2012年06月浙C(15)~~

浙CE6032 检验有效期至2013年06月浙C(15)

浙CE6032 检验有效期至2014年06月浙C(15)

浙CE6032 检验有效期至2015年06月浙C(15)

号牌号码	浙CQ8806	档案编号	L10010170024
核定载人数	5人	总质量	1970kg
整备质量	1420kg	核定载质量	
外廓尺寸	4548×1772×1428mm	准牵引总质量	
备注			
检验记录	检验有效期至2014年07月浙C(10)		
 * 3 3 0 0 0 1 5 3 7 9 1 3 3 *			

中华人民共和国机动车行驶证	
Vehicle License of the People's Republic of China	
号牌号码	浙CQ8806
车辆类型	小型轿车
所有人	浙江德威硬质合金制造有限公司
住址	浙江省乐清市芙蓉镇工业区
使用性质	非营运
品牌型号	奥迪AUDI A4 1.8T CVT
车辆识别代号	LFVBA28F833000604
发动机号码	BFB014771
注册日期	2003-07-28
发证日期	2014-08-18

中10

浙CQ8806 检验有效期至2015年07月浙C(10)

号牌号码 浙CU1197 档案编号 L10011360159

核定载人数 2+3人 总质量 2200kg

整备质量 1420kg 核定载质量 400kg

外廓尺寸 4980×1690×1650mm 准牵引总质量

备注 强制报废期止: 2013-10-13

检验有效期至2012年10月浙C(15)

检验记录

3 3 1 0 0 0 7 6 7 9 8 6 0

中华人民共和国机动车行驶证
Vehicle License of the People's Republic of China

号牌号码 浙CU1197 车辆类型 轻型普通货车

所有人 浙江德威硬壳合金制造有限公司

住址 浙江省乐清市芙蓉镇工业区

使用性质 非营运 品牌型号 尼桑ZK1021020

浙江省温州市公安局交通警察支队 车辆识别代号 L JN1BU2G23M008223

发动机号码 KA248494181

注册日期 2003-10-13 发证日期 2011-11-08

浙CU1197 检验有效期至2013年10月浙C(15)

浙CU1197 检验有效期至2014年04月浙C(15)

浙CU1197 检验有效期至2014年10月浙C(15)

浙CU1197 检验有效期至2015年04月浙C(15)

号牌号码 浙CHG907 档案编号

核定载人数 5人 总质量 2410kg

整备质量 1940kg 核定载质量 --

外廓尺寸 4770×1885×1725mm 准牵引总质量 --

备注

检验记录 检验有效期至2013年01月浙C(01)

* 3 3 1 0 0 5 2 2 4 1 0 5 *

中华人民共和国机动车行驶证
Vehicle License of the People's Republic of China

号牌号码 浙CHG907 车辆类型 小型普通客车

所有人 浙江德威硬质合金制造有限公司

住址 浙江省温州市乐清市芙蓉镇工业区

使用性质 非营运 品牌型号 雷克萨斯牌JTJZA11A

车辆识别代号 VIN JTJZA11A9A2003130

市公安局交 发动机号码 1AR0438844

通警察支队 注册日期 2011-01-05 发证日期 2011-01-06

浙CHG907 检验有效期至2015年01月浙C(15)

中华人民共和国机动车行驶证

Vehicle License of the People's Republic of China

号牌号码 Plate No. 浙CQW615 车辆类型 Vehicle Type 小型越野客车

所有人 Owner 浙江德威硬质合金制造有限公司

住址 Address 浙江省乐清市芙蓉镇工业区

使用性质 Use Character 非营运 品牌型号 Model 揽胜牌SALME1D4

浙江省温州市 车辆识别代号 VIN SALME1D4XAA310859

市公安局交 发动机号码 Engine No. 09071921334508PN

通警察支队 注册日期 Register Date 2010-06-24 发证日期 Issue Date 2010-06-29

浙CQW615 检验有效期至2014年06月浙C(15)

浙CQW615 检验有效期至2016年06月浙C(15)

黄国 5.0

号牌号码	浙CQW615	档案编号	
核定载人数	5人	总质量	3200kg
整备质量	2615kg	核定载质量	--
外廓尺寸	4967×2034×1837mm	准牵引总质量	--
备注			
检验记录	检验有效期至2012年06月浙C(01)		



* 3 3 8 0 0 4 0 6 8 7 0 5 *

附件四：委托方和相关当事方的承诺函

委托方承诺函

同致信德（北京）资产评估有限公司：

因~~股权收购~~的需要，你公司接受委托对该经济行为所涉及的浙江德威硬质合金制造有限公司的 2014 年 12 月 31 日的相关资产及负债进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估的经济行为符合国家规定并已获批准；
- 2、所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整，有关重大事项揭示充分；
- 3、纳入评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法有效；
- 4、所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、科学、合理；
- 5、不干预评估工作。

委托方法定代表人签字：

委托方印章



年 月 日

被评估单位承诺函

同致信德（北京）资产评估有限公司：

因 _____ 的需要，你公司接受委托对该经济行为所涉及的浙江德威硬质合金制造有限公司的 2014 年 12 月 31 日的股东全部权益进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估的经济行为符合国家规定并已获批准；
- 2、所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整，有关重大事项揭示充分；
- 3、纳入评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法有效；
- 4、所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、科学、合理；
- 5、不干预评估工作。

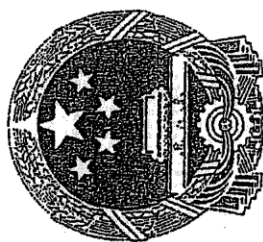
被评估单位签字

被评估单位印章



2015年2月18日

附件五：评估机构资格证书复印件



资产评估 资格证书

(副本)

批准文号: 京财全许可【2013】0056号

批准机关: 北京市财政局

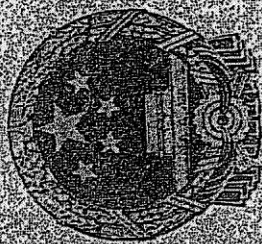
证书编号: 4202154

发证时间: 2013年8月20日

序列号: 00010560

机构名称	同致信德(北京) 资产评估有限公司
首席合伙人 (法定代表人、 分支机构负责人)	杨鹏
资产评估范围: 从事单项资产评估、资产组合评 估、企业价值评估、其他资产评 估以及相关的咨询业务。	

中华人民共和国财政部印制



证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准
从事证券、期货相关评估业务。

同致信德（北京）资产评估有限公司



发证日期：二〇一〇年十二月

批准文号：财企[2008]360号 证书编号：0270008001

变更文号：财办企[2014]2号

证书编号：0000030

附件六：评估机构法人营业执照副本复印件

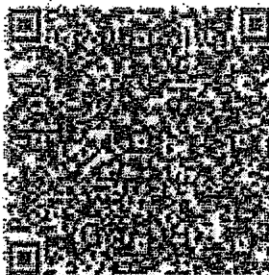


营业执照

(副本) (1-1)

注册号420000000024770

名称 同致信德(北京)资产评估有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
住所 北京市朝阳区大郊亭中街2号院3号楼3-150
法定代表人 杨鹏
注册资本 300万元
成立日期 2000年12月27日
营业期限 2000年12月27日至2050年12月26日
经营范围 单项资产评估、资产组合评估、企业价值评估、其他资产评估、以及相关咨询业务。



在线扫码获取详细信息

登记机关



附件七：签字注册资产评估师资格证书复印件



中华人民共和国财政部制发

Issued by Ministry of Finance
of the People's Republic of China

证书编号: 13000002

姓名: 高海群

性别: 女

身份证号: 12010419800300001

机构名称: 天津滨海资产评估有限公司

批准证书: 天津滨海资产评估协会

发证日期: 2003年2月20日

初次注册时间: 2003年12月5日

本人签名:

本人印章:

本证经检验
继续有效一年



本证经检验
继续有效一年



本证经检验
继续有效一年

(盖章)

年 月 日

本证经检验
继续有效一年

(盖章)

年 月 日

转所记录

转入机构名称
网络通信(天津)滨海资产评估有限公司

转入时间
2004.11.02

经手人
张立



中华人民共和国财政部制发

Issued by Ministry of Finance
of the People's Republic of China

证书编号: 42000019

姓名: 郑厚香

性别: 女

身份证号: 421022780717010

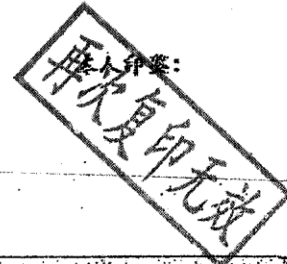
机构名称: 湖北万信资产评估有限公司

批准机关: 中国资产评估协会

发证日期: 2013年2月29日

初次注册时间: 2001年6月18日

本人签名:



检验登记

本证经检验
继续有效一年



本证经检验
继续有效一年



检验登记

本证经检验
继续有效一年

(盖章)

年 月 日

本证经检验
继续有效一年

(盖章)

年 月 日

转所记录

转入机构名称
同致信资产评估有限公司

转入时间
2013.12.02

经手人
138

附件八：审计报告

浙江德威硬质合金制造有限公司

审 计 报 告

瑞华审字[2015] 48110007 号

目 录

一、 审计报告	1-2
二、 已审财务报表	
1、 合并资产负债表	3-4
2、 合并利润表	5
3、 合并现金流量表	6
4、 合并股东权益变动表	7-8
5、 资产负债表	9-10
6、 利润表	11
7、 现金流量表	12
8、 股东权益变动表	13-14
9、 财务报表附注	15-81
三、 本所营业执照及执业许可证（复印件）	
四、 签字注册会计师资格证书（复印件）	



通讯地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层

Postal Address: 4th Floor of Tower 2, No.16 Xisihuanzhong Road, Haidian District, Beijing

邮政编码 (Post Code): 100039

电话 (Tel): +86(10)88219191

传真 (Fax): +86(10)88210558

审计报告

瑞华审字[2015]第 48110007 号

浙江德威硬质合金制造有限公司全体股东：

我们审计了后附的浙江德威硬质合金制造有限公司（以下简称“德威公司”）的财务报表，包括 2014 年 12 月 31 日合并及公司的资产负债表，2014 年度合并及公司的利润表、合并及公司的现金流量表和合并及公司的所有者权益变动表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

编制和公允列报财务报表是浙江德威硬质合金制造有限公司管理层的责任。这种责任包括：（1）按照企业会计准则的规定编制财务报表，并使其实现公允反映；（2）设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在执行审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则，计划和执行审计工作以对财务报表是否存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，注册会计师考虑与财务报表编制和公允列报相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估



计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

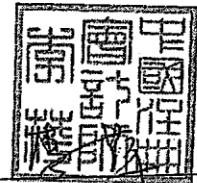
三、审计意见

我们认为，上述财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了浙江德威硬质合金制造有限公司 2014 年 12 月 31 日合并及公司的财务状况以及 2014 年度合并及公司的经营成果和现金流量。



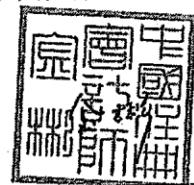
2015 年 2 月 15 日

中国注册会计师



李萍

中国注册会计师



金彬



合并资产负债表

编制单位：江苏恒达制造有限公司

金额单位：人民币元

项 目	注释	2014.12.31	2013.12.31
流动资产：			
货币资金	六、1	48,322,786.01	9,709,820.82
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		-	-
衍生金融资产		-	-
应收票据	六、2	1,141,750.00	216,217.11
应收账款	六、3	31,526,077.49	27,434,282.48
预付款项	六、4	2,852,489.45	18,329,365.45
应收利息		-	-
应收股利		-	-
其他应收款	六、5	2,162,028.78	1,078,987.48
存货	六、6	67,204,410.96	35,601,577.91
划分为持有待售的资产		-	-
一年内到期的非流动资产		-	-
其他流动资产	六、7	6,027,050.89	-
流动资产合计		159,236,593.58	92,370,251.25
非流动资产：			
可供出售金融资产		-	-
持有至到期投资		-	-
长期应收款		-	-
长期股权投资	六、8	-	25,358,199.45
投资性房地产		-	-
固定资产	六、9	18,650,128.08	21,596,776.27
在建工程	六、10	-	971,190.28
工程物资		-	-
固定资产清理		-	-
生产性生物资产		-	-
油气资产		-	-
无形资产		-	-
开发支出		-	-
商誉		-	-
长期待摊费用	六、11	201,484.56	14,239.90
递延所得税资产	六、12	631,488.67	473,908.38
其他非流动资产		-	-
非流动资产合计		19,483,101.31	48,414,314.28
资产总计		178,719,694.89	140,784,565.53

载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表附注由以下人士签署：

法定代表人：

陈星印

主管会计工作负责人

马爱

会计机构负责人：

马爱



合并资产负债表(续)

编制单位: 浙江恒合硬质材料制造有限公司

金额单位: 人民币元

项	注释	2014.12.31	2013.12.31
流动负债:			
短期借款	六、13	17,500,000.00	16,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		-	-
衍生金融负债		-	-
应付票据	六、14	20,000,000.00	10,000,000.00
应付账款	六、15	1,326,282.16	363,417.78
预收款项	六、16	1,227,235.78	24,085,756.34
应付职工薪酬	六、17	1,591,569.85	1,275,230.77
应交税费	六、18	7,021,507.69	2,905,309.42
应付利息		-	-
应付股利	六、19	5,000,000.00	-
其他应付款	六、20	14,613,572.75	37,261,253.86
划分为持有待售的负债		-	-
一年内到期的非流动负债		-	-
其他流动负债	六、21	388,446.34	-
流动负债合计		68,668,614.57	91,890,968.17
非流动负债:			
长期借款		-	-
应付债券		-	-
其中: 优先股		-	-
永续债		-	-
长期应付款		-	-
长期应付职工薪酬		-	-
专项应付款		-	-
预计负债		-	-
递延收益		-	-
递延所得税负债		-	-
其他非流动负债		-	-
非流动负债合计		-	-
负债合计		68,668,614.57	91,890,968.17
所有者权益:			
所有者	六、22	76,000,000.00	10,000,000.00
其他权益工具		-	-
其中: 优先股		-	-
永续债		-	-
资本公积		-	-
减: 库存股		-	-
其他综合收益	六、23	-7,000.00	-
专项储备		-	-
盈余公积	六、24	3,812,701.02	1,731,066.44
一般风险准备		-	-
未分配利润	六、25	30,245,379.30	37,162,530.92
归属于母公司股东权益合计		110,051,080.32	48,893,597.36
少数股东权益		-	-
股东权益合计		110,051,080.32	48,893,597.36
负债和股东权益总计		178,719,694.89	140,784,565.53

载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表由以下人士签署:

法定代表人:

陈建

主管会计工作负责人:

马爱

会计机构负责人:

马爱

合并利润表

2014年度

编制单位：浙江杭钢集团建设有限公司

金额单位：人民币元

项 目	注释	本年数	上年数
一、营业总收入		206,866,873.22	174,437,306.08
其中：营业收入	六、26	206,866,873.22	174,437,306.08
二、营业总成本		188,094,684.24	161,145,916.85
其中：营业成本	六、26	167,953,776.14	146,395,523.18
营业税金及附加	六、27	489,175.31	425,732.35
销售费用	六、28	3,869,657.82	2,303,311.12
管理费用	六、29	14,821,400.37	12,002,432.15
财务费用	六、30	330,353.48	1,336,593.71
资产减值损失	六、31	630,321.12	-1,317,675.66
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	六、32	6,173,342.38	5,351,305.91
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		24,945,531.36	18,642,695.14
加：营业外收入	六、33	243,332.95	200,000.01
其中：非流动资产处置利得		-	-
减：营业外支出	六、34	2,813.63	920,991.76
其中：非流动资产处置损失		-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		25,186,050.68	17,921,703.39
减：所得税费用	六、35	5,021,567.72	2,991,042.15
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		20,164,482.96	14,930,661.24
归属于母公司股东的净利润		-	-
少数股东损益		20,164,482.96	14,930,661.24
六、其他综合收益的税后净额		-	-
归属母公司股东的其他综合收益的税后净额		-	-
(一)以后不能重分类进损益的其他综合收益		-	-
1、重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动		-	-
2、权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额		-	-
(二)以后将重分类进损益的其他综合收益		-	-
1、权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额		-	-
2、可供出售金融资产公允价值变动损益		-	-
3、持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		-	-
4、现金流量套期损益的有效部分		-	-
5、外币财务报表折算差额		-	-
6、其他		-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		-	-
七、综合收益总额		20,164,482.96	14,930,661.24
归属于母公司股东的综合收益总额		-	-
归属于少数股东的综合收益总额		20,164,482.96	14,930,661.24
八、每股收益：			
(一)基本每股收益		-	-
(二)稀释每股收益		-	-

载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表附注由以下人士签署：

法定代表人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：



合并现金流量表

2014年度

编制单位: 江苏威德化学有限公司

金额单位: 人民币元

项 目	注释	本年数	上年数
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金		205,140,547.22	190,080,857.77
收到的税费返还		-	-
收到其他与经营活动有关的现金	六、37	468,871.19	10,039,203.95
经营活动现金流入小计		205,609,418.41	200,120,061.72
购买商品、接受劳务支付的现金		186,214,782.18	170,743,176.07
支付给职工以及为职工支付的现金		15,150,102.24	11,792,784.49
支付的各项税费		2,073,022.60	1,623,578.96
支付其他与经营活动有关的现金	六、37	44,728,717.21	9,068,621.89
经营活动现金流出小计		248,166,624.23	193,228,161.41
经营活动产生的现金流量净额		-42,557,205.82	6,891,900.31
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金		31,531,541.83	-
取得投资收益收到的现金		-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	-
收到其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流入小计		31,531,541.83	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		1,280,318.31	3,841,482.94
投资支付的现金		-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	-
支付其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流出小计		1,280,318.31	3,841,482.94
投资活动产生的现金流量净额		30,251,223.52	-3,841,482.94
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金		46,000,000.00	-
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金		-	-
取得借款收到的现金		17,500,000.00	52,000,000.00
发行债券收到的现金		-	-
收到其他与筹资活动有关的现金		-	-
筹资活动现金流入小计		63,500,000.00	52,000,000.00
偿还债务支付的现金		16,000,000.00	54,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		574,052.51	1,377,447.44
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润		-	-
支付其他与筹资活动有关的现金		-	-
筹资活动现金流出小计		16,574,052.51	55,377,447.44
筹资活动产生的现金流量净额		46,925,947.49	-3,377,447.44
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-7,000.00	-
五、现金及现金等价物净增加额		34,612,965.19	-327,030.07
加: 期初现金及现金等价物余额		5,709,820.82	6,036,850.89
六、期末现金及现金等价物余额		40,322,786.01	5,709,820.82

载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表由以下人士签署:

法定代表人:

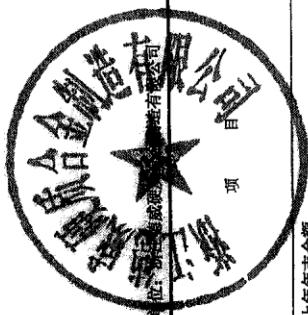
陈星

主管会计工作负责人:

马爱

会计机构负责人

马爱



合并股东权益变动表
2014年度

金额单位：人民币元

项 目	本年数											少数股东权益	股东权益合计		
	归属于母公司股东的权益														
	股本	其他权益工具		资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润					
		优先股	永续债	其他											
一、上年年末余额	10,000,000.00	-	-	-	-	-	-	1,731,066.44	-	37,162,530.92	-	-	48,893,597.36		
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
二、本年初余额	10,000,000.00	-	-	-	-	-	-	1,731,066.44	-	37,162,530.92	-	-	48,893,597.36		
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	66,000,000.00	-	-	-	-	-7,000.00	-	2,081,634.58	-	-6,917,151.62	-	-	61,157,482.96		
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-7,000.00	-	-	-	20,164,482.96	-	-	20,157,482.96		
（二）股东投入和减少资本	46,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,000,000.00		
1、股东投入的普通股	46,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,000,000.00		
2、其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
3、股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	2,081,634.58	-	-7,081,634.58	-	-	-5,000,000.00		
1、提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	2,081,634.58	-	-2,081,634.58	-	-	-		
2、提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
3、对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,000,000.00	-	-	-5,000,000.00		
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
（四）股东权益内部结转	20,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-20,000,000.00	-	-	-		
1、资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
2、盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
4、其他	20,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-20,000,000.00	-	-	-		
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
1、本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
2、本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
四、本期末余额	76,000,000.00	-	-	-	-	-7,000.00	-	3,812,701.02	-	30,245,379.30	-	-	110,051,080.32		

载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表由以下人士签署：

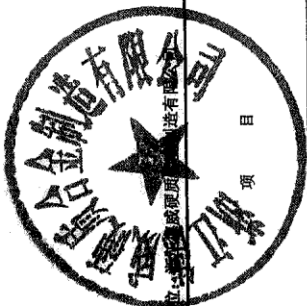
法定代表人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

（此处为法定代表人、主管会计工作负责人、会计机构负责人的签字和盖章区域）

（此处为会计机构负责人的盖章区域）



合并股东权益变动表
2014年度

金额单位：人民币元

项 目	归属于母公司股东的权益												少数股东权益	股东权益合计
	股本	其他权益工具		资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他			
		优先股	永续债											
												其他		
一、上年年末余额	10,000,000.00	-	-	-	-	-	-	1,407,151.71	-	22,555,784.41	-	-	33,962,936.12	
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
二、本年期初余额	10,000,000.00	-	-	-	-	-	-	1,407,151.71	-	22,555,784.41	-	-	33,962,936.12	
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-	323,914.73	-	14,606,746.51	-	-	14,930,661.24	
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,930,661.24	-	-	14,930,661.24	
（二）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1、股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2、其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3、股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	323,914.73	-	-323,914.73	-	-	-	
1、提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	323,914.73	-	-323,914.73	-	-	-	
2、提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3、对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1、资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2、盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1、本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2、本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
四、本期末余额	10,000,000.00	-	-	-	-	-	-	1,731,066.44	-	37,162,530.92	-	-	48,893,597.36	

载于第15页至第61页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表由以下人士签署：
法定代表人： 王 爱 印
主管会计工作负责人： 王 爱 印

王 爱 印

王 爱 印

会计机构负责人：



资产负债表

编制单位：浙江德成硬质合金制造有限公司

金额单位：人民币元

项 目	注释	2014.12.31	2013.12.31
流动资产：			
货币资金		47,018,776.09	8,909,820.82
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		-	-
衍生金融资产		-	-
应收票据		1,141,750.00	216,217.11
应收账款	十三、1	31,526,077.49	27,434,282.48
预付款项		2,852,489.45	18,329,365.45
应收利息		-	-
应收股利		-	-
其他应收款	十三、2	2,040,972.75	1,078,987.48
存货		67,204,410.96	35,601,577.91
划分为持有待售的资产		-	-
一年内到期的非流动资产		-	-
其他流动资产		6,027,050.89	-
流动资产合计		157,811,527.63	91,570,251.25
非流动资产：			
可供出售金融资产		-	-
持有至到期投资		-	-
长期应收款		-	-
长期股权投资	十三、3	2,030,800.00	26,158,199.45
投资性房地产		-	-
固定资产		18,604,288.08	21,596,776.27
在建工程		-	971,190.28
工程物资		-	-
固定资产清理		-	-
生产性生物资产		-	-
油气资产		-	-
无形资产		-	-
开发支出		-	-
商誉		-	-
长期待摊费用		-	14,239.90
递延所得税资产		629,895.82	473,908.38
其他非流动资产		-	-
非流动资产合计		21,264,983.90	49,214,314.28
资产总计		179,076,511.53	140,784,565.53

载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表由以下人士签署：

法定代表人：

陈爱马

主管会计工作负责人：

陈爱马

会计机构负责人：

陈爱马

资产负债表(续)

编制单位: 浙江新质合金制造有限公司

金额单位: 人民币元

项目	注释	2014.12.31	2013.12.31
流动负债:			
短期借款		17,500,000.00	16,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		-	-
衍生金融负债		-	-
应付票据		20,000,000.00	10,000,000.00
应付账款		1,326,282.16	363,417.78
预收款项		1,227,235.78	24,085,756.34
应付职工薪酬		1,416,583.77	1,275,230.77
应交税费		6,983,488.32	2,905,309.42
应付利息		-	-
应付股利		5,000,000.00	-
其他应付款		14,524,532.00	37,261,253.86
划分为持有待售的负债		-	-
一年内到期的非流动负债		-	-
其他流动负债		388,446.34	-
流动负债合计		68,366,568.37	91,890,968.17
非流动负债:			
长期借款		-	-
应付债券		-	-
其中: 优先股		-	-
永续债		-	-
长期应付款		-	-
长期应付职工薪酬		-	-
专项应付款		-	-
预计负债		-	-
递延收益		-	-
递延所得税负债		-	-
其他非流动负债		-	-
非流动负债合计		-	-
负债合计		68,366,568.37	91,890,968.17
股东权益:			
股本		76,000,000.00	10,000,000.00
其他权益工具		-	-
其中: 优先股		-	-
永续债		-	-
资本公积		-	-
减: 库存股		-	-
其他综合收益		-	-
专项储备		-	-
盈余公积		3,812,701.02	1,731,066.44
一般风险准备		-	-
未分配利润		30,897,242.14	37,162,530.92
股东权益合计		110,709,943.16	48,893,597.36
负债和股东权益总计		179,076,511.53	140,784,565.53

载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表由以下人士签署:

法定代表人:



主管会计工作负责人:



会计机构负责人:





利润表

2014年度

编制单位：浙江德源合金制造有限公司

金额单位：人民币元

项 目	注释	本年数	上年数
一、营业收入	十三、4	206,866,873.22	174,437,306.08
减：营业成本	十三、4	167,953,776.14	146,395,523.18
营业税金及附加		489,175.31	425,732.35
销售费用		3,869,657.82	2,303,311.12
管理费用		14,172,491.05	12,002,432.15
财务费用		331,985.54	1,336,593.71
资产减值损失		623,949.75	-1,317,675.66
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	十三、5	6,173,342.38	5,351,305.91
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）		25,599,179.99	18,642,695.14
加：营业外收入		243,138.06	200,000.01
其中：非流动资产处置利得		-	-
减：营业外支出		2,813.63	920,991.76
其中：非流动资产处置损失		-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		25,839,504.42	17,921,703.39
减：所得税费用		5,023,158.62	2,991,042.15
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		20,816,345.80	14,930,661.24
五、其他综合收益的税后净额		-	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益		-	-
1、重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动		-	-
2、权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额		-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益		-	-
1、权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额		-	-
2、可供出售金融资产公允价值变动损益		-	-
3、持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		-	-
4、现金流量套期损益的有效部分		-	-
5、外币财务报表折算差额		-	-
6、其他		-	-
六、综合收益总额		20,816,345.80	14,930,661.24

载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表由以下人士签署：

法定代表人：

陈星

主管会计工作负责人：

马爱

会计机构负责人：

马爱



现金流量表

2014年度

编制单位: 浙江德威硬质合金股份有限公司

金额单位: 人民币元

项	注释	本年数	上年数
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金		205,140,547.22	190,080,857.77
收到的税费返还		-	-
收到其他与经营活动有关的现金		467,072.30	10,039,203.95
经营活动现金流入小计		205,607,619.52	200,120,061.72
购买商品、接受劳务支付的现金		186,214,782.18	170,743,176.07
支付给职工以及为职工支付的现金		14,900,952.34	11,792,784.49
支付的各项税费		2,041,499.04	1,623,578.96
支付其他与经营活动有关的现金		44,582,021.70	9,068,621.89
经营活动现金流出小计		247,739,255.26	193,228,161.41
经营活动产生的现金流量净额		-42,131,635.74	6,891,900.31
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金		31,531,541.83	-
取得投资收益收到的现金		-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		-	-
收到其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流入小计		31,531,541.83	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		986,098.31	3,841,482.94
投资支付的现金		1,230,800.00	800,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流出小计		2,216,898.31	4,641,482.94
投资活动产生的现金流量净额		29,314,643.52	-4,641,482.94
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金		46,000,000.00	-
取得借款收到的现金		17,500,000.00	52,000,000.00
发行债券收到的现金		-	-
收到其他与筹资活动有关的现金		-	-
筹资活动现金流入小计		63,500,000.00	52,000,000.00
偿还债务支付的现金		16,000,000.00	54,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		574,052.51	1,377,447.44
支付其他与筹资活动有关的现金		-	-
筹资活动现金流出小计		16,574,052.51	55,377,447.44
筹资活动产生的现金流量净额		46,925,947.49	-3,377,447.44
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-	-
五、现金及现金等价物净增加额		34,108,955.27	-1,127,030.07
加: 期初现金及现金等价物余额		4,909,820.82	6,036,850.89
六、期末现金及现金等价物余额		39,018,776.09	4,909,820.82

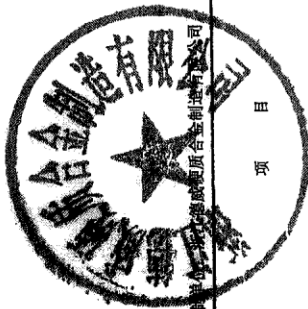
载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表由以下人士签署:

法定代表人:

主管会计工作负责人:

会计机构负责人:



股东权益变动表
2014年度

金额单位：人民币元

项 目	本 年 数											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	10,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	1,731,066.44	-	37,162,530.92	48,893,597.36
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	10,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	1,731,066.44	-	37,162,530.92	48,893,597.36
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	66,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	2,081,634.58	-	-6,265,288.78	61,816,345.80
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,816,345.80	20,816,345.80
（二）股东投入和减少资本	46,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,000,000.00
1、股东投入的普通股	46,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,000,000.00
2、其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	2,081,634.58	-	-7,081,634.58	-5,000,000.00
1、提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	2,081,634.58	-	-2,081,634.58	-
2、提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,000,000.00	-5,000,000.00
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）股东权益内部结转	20,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-20,000,000.00	-
1、资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、其他	20,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-20,000,000.00	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1、本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期末余额	76,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	3,812,701.02	-	30,897,242.14	110,709,943.16

载于第15页至第81页的财务报表附注是本财务报表的组成部分

第3页至第14页的财务报表由以下人士签署：
法定代表人：[Signature]
主管会计工作负责人：[Signature]
会计机构负责人：[Signature]



金额单位：人民币元

1000

載于第15頁至第81頁的財務報表附注是本財務報表的組成部分

主管会计工作负责人:

会计机构负责人:

愛馬印

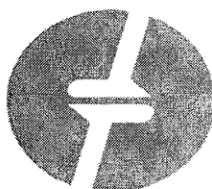
法定代表人:

星印

深圳市格林美高新技术股份有限公司拟收购
浙江德威硬质合金制造有限公司65%股权项目

评 估 说 明

同致信德评报字（2015）第009号



TONGZHIXINDE(BEIJING) ASSETS APPRAISAL CO., LTD.

同致信德（北京）资产评估有限公司

二零一五年二月十五日

深圳市格林美高新技术股份有限公司拟收购
浙江德威硬质合金制造有限公司65%股权项目

评 估 说 明

同致信德评报字（2015）第009号

目 录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	3
第二部分、企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	4
一、委托方、被评估单位概况和其他评估报告使用者	4
二、关于经济行为的说明	7
三、评估对象与评估范围的说明	7
四、关于评估基准日的说明	9
五、资产清查情况、未来经营和收益状况的说明	9
六、可能影响评估工作的重大事项说明	10
七、资料清单	11
第三部分 资产清查核实情况说明	13
一、资产清查核实的内容	13
二、主要资产状况	13
三、影响资产清查的事项	17
四、资产清查核实的过程及方法	17
五、资产清查结论及说明	18
第四部分 成本法评估技术说明	22
一、流动资产评估技术说明	22
二、长期投资评估技术说明	26
三、设备评估技术说明	29
四、递延所得税资产评估技术说明	36
五、负债评估技术说明	36

第五部分、收益法评估说明	38
一、评估对象	38
二、收益法的应用前提及选择的理由和依据	38
三、收益预测的假设条件	39
四、企业经营、资产、财务分析	39
五、评估计算及分析过程	57
六、收益法评估结果	73
第六部分、评估结论及其分析	74
一、评估结果	74
二、特别事项说明	76

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明供出资企业、相关监管机构和部门使用。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，不得见诸于公开媒体。

同致信德（北京）资产评估有限公司



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、被评估单位概况和其他评估报告使用者

(一) 委托方概括

名称：深圳市格林美高新技术股份有限公司（以下简称“格林美”）

住所：广东省深圳市宝安区宝安中心区兴华路南侧荣超滨海大厦 A 栋 20 层 2008 房

法定代表人：许开华

企业类型：股份有限公司（上市）

注册号：440301102802586

成立日期：2001 年 12 月 28 日

经营范围：二次资源循环利用技术的研究、开发；生态环境材料、新能源材料、超细粉体材料、光机电精密分析仪器、循环技术的研究、开发及高新技术咨询与服务；投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；普通货运（不含危险物品，凭《道路运输经营许可证》经营）；超细镍粉、超细钴粉的生产、销售及废旧电池的收集与暂存（由分支机构经营）；塑木型材及铜合金制品的生产、销售及废线路板处理（由分支机构经营）；废旧金属、电池厂废料、报废电子产品、废旧家电、报废机电设备及其零部件、废造纸原料、废轻化工原料、废玻璃回收、处置与销售（以上经营项目由分支机构经营）。

(二) 被评估单位概况

1、基本情况

名称：浙江德威硬质合金制造有限公司（以下简称“德威公司”）

住所：乐清市芙蓉镇工业区

法定代表人：陈星题

注册资本：柒仟陆佰万元整

公司类型：有限责任公司

成立日期：2001 年 11 月 20 日

经营范围：硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产、加工、销售；货物进出口、

技术进出口。(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)

2、历史沿革及股权结构

(1) 公司设立

德威公司由自然人陈星题、陈会勇于2001年11月20日以现金出资设立,设立时注册资本为1000万元。并由乐清永安会计师事务所于2001年11月20日出具了乐永会验字[2001]772号《验资报告》。

德威公司设立时股权结构如下:

股东名称	出资金额(人民币元)	持股比例
陈星题	7,000,000.00	70.00%
陈会勇	3,000,000.00	30.00%
合计	10,000,000.00	100.00%

(2) 第一次股权结构变更及增资

2014年12月26日,经乐清市工商行政管理局核准,德威公司注册资本增至3,000万元,其中,陈星题认缴新增注册资本1,400万元,陈会勇的女儿陈易青继承陈会勇的股东权益并认缴新增注册资本600万元。本次增资完成后,陈星题仍持有德威公司70%股权,陈易青持有德威公司30%股权。本次增资拟以德威公司未分配利润转增注册资本。

(3) 第二次增资

2014年12月29日,注册资本增至。变更后的营业执照注册号为330382000356887。自然人股东陈易青认缴注册资本900万元,实缴注册资本金为900万元。自然人股东陈星题认缴注册资本6,700万元,实缴注册资本金为6,700万元。

投资人及注册资本变更后,德威公司股权结构如下:

股东名称	出资金额(人民币元)	持股比例
陈星题	67,000,000.00	88.16%
陈易青	9,000,000.00	11.84%
合计	76,000,000.00	100.00%

截止评估基准日,公司股权结构为:

股东名称	出资金额(人民币元)	持股比例
陈星题	67,000,000.00	88.16%
陈易青	9,000,000.00	11.84%

合计	76,000,000.00	100.00%
----	---------------	---------

3、公司主要财务状况及经营成果

德威公司近二年经审计的母公司财务状况、经营成果如下表所示（金额单位：人民币元）

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产	91,570,251.25	157,811,527.63
其中：货币资金	8,909,820.82	47,018,776.09
应收票据	216,217.11	1,141,750.00
应收账款	27,434,282.48	31,526,077.49
预付账款	18,329,365.45	2,852,489.45
其他应收款	1,078,987.48	2,040,972.75
存货	35,601,577.91	67,204,410.96
其他流动资产		6,027,050.89
非流动资产	49,214,314.28	21,264,983.90
其中：长期股权投资	26,158,199.45	2,030,800.00
固定资产	21,596,776.27	18,604,288.08
在建工程	971,190.28	0.00
长期待摊费用	14,239.90	
递延所得税资产	473,908.38	629,895.82
资产总计	140,784,565.53	179,076,511.53
流动负债	91,890,968.17	68,366,568.37
长期负债	0.00	0.00
负债总计	91,890,968.17	68,366,568.37
所有者权益	48,893,597.36	110,709,943.16
项目	2013 年度	2014 年度
营业收入	174,437,306.08	206,866,873.22
减：营业成本	146,395,523.18	167,953,776.14
营业税金及附加	425,732.35	489,175.31
销售费用	2,303,311.12	3,869,657.82
管理费用	12,002,432.15	14,172,491.05
财务费用	1,336,593.71	331,985.54
资产减值损失	-1,317,675.66	623,949.75
投资收益	5,351,305.91	6,173,342.38
营业利润	18,642,695.14	25,599,179.99
加：营业外收入	200,000.01	243,138.06
减：营业外支出	920,991.76	2,813.63
利润总额	17,921,703.39	25,839,504.42
减：所得税	2,991,042.15	5,023,158.62
净利润	14,930,661.24	20,816,345.80

以上 2013、2014 年财务数据摘自瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的瑞华审字[2015]第 48110007 号无保留意见审计报告。

4、经营情况介绍

德威公司主要从事硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产与销售。德威公司设计、开发、制造的硬质合金及其成品工具以优良的品质、合理的价格和优质的售后服务深得国内外客户赞赏。德威公司已依照 ISO9000 质量保证模式建立了质量体系。其硬质合金制品以国际上先进的低压烧结技术、成熟的热处理工艺作保障。

（三）委托方与被评估单位的关系

格林美与德威公司是非关联方关系。

（四）业务约定书约定的其他评估报告使用者

- 1、格林美及其股东；
- 2、德威公司及其股东；
- 3、国家法律、法规规定为实现本次评估目的相关经济行为而需要使用本报告的其他评估报告使用者。

二、关于经济行为的说明

深圳市格林美高新技术股份有限公司拟进行股权收购，特委托同致信德（北京）资产评估有限公司对格林美拟进行股权收购所涉及的德威公司股东全部权益在 2014 年 12 月 31 日所表现的市场价值进行分析、估算，为这一经济行为提供价值参考依据。

三、评估对象与评估范围的说明

（一）本次资产评估对象

本次资产评估的对象为浙江德威硬质合金制造有限公司股东全部权益价值。

（二）评估范围

本次评估范围为评估对象所涉及的浙江德威硬质合金制造有限公司截止 2014 年 12 月 31 日经审计的全部资产及相关负债，具体情况如下（单位：人民币元）：

项目	2014 年 12 月 31 日
流动资产	157,811,527.63
其中：货币资金	47,018,776.09
应收票据	1,141,750.00
应收账款	31,526,077.49
预付账款	2,852,489.45
其他应收款	2,040,972.75
存货	67,204,410.96
其他流动资产	6,027,050.89
非流动资产	21,264,983.90
其中：长期股权投资	2,030,800.00

固定资产	18,604,288.08
递延所得税资产	629,895.82
资产总计	179,076,511.53
流动负债	68,366,568.37
长期负债	0.00
负债总计	68,366,568.37
所有者权益	110,709,943.16

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。

评估基准日德威公司财务状况已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了瑞华审字[2015]第 48110007 号无保留意见《审计报告》。

（三）主要资产状况

德威公司主要资产为存货、长期股权投资、固定资产等。

1、存货

存货账面值为 67,204,410.96 元，包括原材料、半成品、产成品、在库低值易耗品等。

被评估单位存货管理制度完善，仓库通风条件好，物品摆放整齐有序，标识清楚，出入库管理严格，监控机制完善。

（1）原材料，主要是外购的原矿碳化钨、电解碳化钨、自制碳化钨、钴粉、碳化钼、CK 料等，存放在原材料仓库，账面价值为 11,823,523.50 元。

（2）产成品，主要为公司生产的矿用合金、建筑工程合金、切削刀片等，主要分布在德威公司仓库，种类较多，账面价值为 11,239,970.65 元。

（3）在产品，主要为尚未加工完成的半成品等，存放在生产车间，账面价值为 22,189,788.96 元。

（4）在库低值易耗品，主要为反复领用的模具、舟皿等，存放在仓库，账面价值为 21,951,127.85 元。

2、长期股权投资情况

长期股权投资为德威公司对 DEWEIINTERNATIONALINC、上海络威进出口有限公司两面子公司的股权投资，被投资单位基本情况如下：

序号	企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	投资成本 (万元)	持股比例
1	上海络威进出口有限公司	销售金属材料及制品，五金交电，机械设备及配件，汽摩配件，橡塑制品，包装材料；从事货物及技术的进出口业务	80.00	80.00	100%
2	DEWEIINTERNATIONALINC	硬质合金、钻头、五金工具、电动工具等的销售以及货物进出口	USD100	123.08	100%

	合计			203.08	
--	----	--	--	--------	--

3、租赁房屋建筑物

德威公司无自有房产及土地，厂房及办公用房均向乐清市芙蓉工具二厂租赁，具体情况详见下表：

租赁物 业	坐落	出租方	承租方	报告期租金 (人民币)	面积 (m ²)	租赁期限	用途
厂房	浙江乐清市芙蓉镇 工业区	乐清市芙蓉 工具二厂	德威公司	15 万元/年	8007.30	2009 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日	房屋

4、设备：机器设备、电子设备及车辆。机器设备主要为喷雾干燥塔、压力机、变压器、烧结炉等；电子设备主要为空调、办公家具等，车辆共有 7 辆。根据被评估单位提供的设备及车辆清查评估明细表，部分评估设备购置年限较早。评估人员查看了设备的存放地点及使用情况、维护状况、周边气候和环境对设备的影响、以及设备辅机和技术资料的完整性等，公司设备均有专人管理，管理制度健全，保养维护情况较好。运输汽车 7 辆，均办理了车辆行驶证，以上设备资产均为德威公司所有，且不存在租赁、抵押等情况。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估基准日为 2014 年 12 月 31 日。

确定评估基准日的相关事项说明：

(一) 本项目评估基准日确定的理由：为确切地反映委估对象的公允价值，有利于本项目评估目的顺利实现，经评估机构与委托方一致商定，确定本项目资产评估基准日为 2014 年 12 月 31 日。

(二) 德威公司对评估基准日的全部资产及相关负债进行清查、盘点，并以此为基础编制了基准日的资产负债表。

(三) 本次评估的一切取价标准和利率、汇率、税率均为评估基准日有效的价格标准和利率、汇率、税率。

五、资产清查情况、未来经营和收益状况的说明

(一) 资产负债清查情况说明

1、列入本次清查范围的资产账面价值为 179,076,511.53 元，包括流动资产、长期股权投资、固定资产和递延所得税资产。负债的账面价值为 68,366,568.37 元，为流动

负债 68,366,568.37 元。

流动资产账面价值为 157,811,527.63 元，包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产等；

存货账面价值 67,204,410.96 元，包括原材料、在库低值易耗品、产成品、在产品等；

长期股权投资账面价值为 2,030,800.00 元，是对上海络威进出口有限公司、DEWEIINTERNATIONALINC 两家公司的股权投资，对长期股权投资采用成本法进行核算；

固定资产账面价值为 18,604,288.08 元，主要是机器设备、车辆及电子设备；

德威公司的实物资产主要包括存货、机器设备、运输设备、电子设备等，主要分布在厂区内。

2、根据相关工作总体部署，德威公司于 2014 年 12 月底，由财务部门牵头，组织公司有关管理人员对拟纳入评估范围的全部资产和相关负债实施了全面清查核实。清查核实工作时间从 2014 年 12 月 26 日至 2015 年 1 月 15 日。

（二）未来经营和收益状况说明

德威公司于 2001 年 11 月成立，主要从事硬质合金、钻头等的生产与销售。自成立以来经营正常，根据历史经营情况，并结合未来发展规划，对公司未来经营收入预测如下（单位：人民币万元）：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年-永续
建工钻头	2,668.03	3,169.52	3,644.95	3,717.85	3,792.21	3,792.21
矿用合金	16,430.63	19,716.76	22,871.44	23,100.15	23,331.16	23,331.16
其他合金	8,423.59	10,529.48	12,214.20	12,336.34	12,459.71	12,459.71
收入合计	27,522.25	33,415.76	38,730.59	39,154.34	39,583.08	39,583.08

六、可能影响评估工作的重大事项说明

（一）截至评估基准日止，公司不存在应予披露的未决诉讼、索赔、税务纠纷等将来可能损害公司利益的或有损失。

（二）截至评估基准日止，公司抵押、担保等事项如下：

1、德威公司因银行贷款事宜，2014 年 9 月 19 日，德威公司因向农行乐清市支行借款 1750 万元，以乐清市芙蓉工具二厂房屋及土地抵押给农业银行。至评估基准日，坐落在芙蓉镇工业区的土地及房屋建筑办理了抵押他项权利。

2、2012 年 5 月 10 日，乐清市芙蓉工具二厂与中国农业银行股份有限公司乐清市支行（以下简称“农行乐清支行”）签订合同编号为 33100620120016002 的《最高额抵押同致信德（北京）资产评估有限公司

合同》，以其自有土地使用权（土地证号：乐政国用（2003）字第 21-16 号）和房产（房产证号：乐房权证芙蓉镇字第 03951 号）为德威公司与农行乐清支行在 2012 月 5 月 10 日至 2015 年 5 月 9 日期间最高余额为 2,800 万元的债务提供抵押担保，截至本《法律尽职调查报告》出具日，德威公司的借款金额为 1,000 万元。

3、2014年2月19日，德威公司与招商银行股份有限公司温州乐清支行签订《最高额不可撤销担保书》（编号：2014年保字第780106-1号），为浙江鸿峰硬质合金有限公司2014年2月19日至2015年2月18日期间在该行总额为500万元的授信额度提供连带责任保证，保证责任期间为自本担保书生效之日起至授信协议项下每笔贷款或其他融资或银行受让的应收账款债权的到期日或每笔垫款的垫款日另加两年。

截至评估基准日止，公司不存在应予披露而未披露的其他事项。

七、资料清单

- 1、根据清查核实结果填报的《资产评估明细表》；
- 2、深圳市格林美高新技术股份有限公司、德威公司及被投资企业《企业法人营业执照》复印件；
- 3、深圳市格林美高新技术股份有限公司、德威公司的简介；
- 4、德威公司的企业财务会计报表复印件；
- 5、德威公司提供的盈利预测；
- 6、瑞华会计师事务所出具的审计报告；
- 7、德威公司与客户签订销售合同等资料；
- 8、提供的预测年度生产经营计划；
- 9、资产购置的重大合同复印件；
- 10、相关资产产权证明；
- 11、其他相关文件、资料等。

【本页以下无正文】

(本页无正文)

委托方：深圳市格林美高新技术股份有限公司



法定代表人 (盖章):

年 月 日

被评估单位或产权持有者：浙江德威硬质合金制造有限公司

法定代表人 (盖章):



2015年元月19日

第三部分 资产清查核实情况说明

一、资产清查核实的内容

本次评估范围系截止 2014 年 12 月 31 日浙江德威硬质合金制造有限公司的资产和负债。具体明细如下:

金额单位: 人民币元

项目	金额
一、流动资产	157,811,527.03
货币资金	47,018,776.09
应收票据	1,141,750.00
应收账款	31,526,077.49
预付款项	2,852,489.45
其他应收款	2,040,972.15
存货	67,204,410.96
其他流动资产	6,027,050.89
流动资产合计	157,811,527.03
二、非流动资产	21,264,983.90
长期股权投资	2,030,800.00
固定资产	18,604,288.08
递延所得税资产	629,895.82
非流动资产合计	21,264,983.90
资产总计	179,076,510.93
短期借款	17,500,000.00
应付票据	20,000,000.00
应付账款	1,326,282.16
预收款项	1,227,235.78
应付职工薪酬	1,416,583.77
应交税费	6,983,488.32
应付股利	5,000,000.00
其他应付款	14,524,532.00
其他流动负债	388,446.34
负债合计	68,366,568.37
净资产	110,709,943.16

二、主要资产状况

1、存货

德威公司的存货主要为原材料、库存商品、在产品、在库低值易耗品，账面值为 67,204,410.96 元，其中：原材料 11,823,523.50 元、库存商品 11,239,970.65 元、在库低值易耗品 21,951,127.85 元、在产品 22,189,788.96 元。原材料，主要是外购的钨粉、碳化钨粉、自细颗粒、自粗颗粒等；库存商品，主要为公司生产的硬质合金与钻头，如钎片、刀片、刀头等；在产品，主要为在线生产的硬质合金，如刀片、球齿、钎片等；在库低值易耗品，主要为双向球齿、双向钎片、手压模模具及舟皿。

2、设备

德威公司设备账面原值为 50,922,658.22 元，账面净值为 18,604,288.08 元。设备包括：机器设备、电子设备及车辆。机器设备主要为喷雾干燥塔、压力机、变压器、烧结炉等；电子设备主要为空调、办公家具等，车辆共有 7 辆。根据被评估单位提供的设备及车辆清查评估明细表，评估人员查看了设备的存放地点及使用情况、维护状况、周边气候和环境对设备的影响、以及设备辅机和技术资料的完整性等，公司设备均有专人管理，管理制度健全，保养维护情况较好。以上设备资产均为德威公司所有，且不存在租赁、抵押等情况。

3、租赁房屋建筑物

德威公司无自有房产及土地，厂房及办公用房均为租赁，德威公司租赁房产情况如下：

租赁物业	坐落	出租方	承租方	报告期租金 (人民币)	面积 (m ²)	租赁期限	用途
厂房	浙江乐清市芙蓉镇 工业区	乐清市芙蓉 工具二厂	德威公司	15 万元/年	8007.30	2009 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日	房屋

4、长期投资

截至 2014 年 12 月 31 日，德威公司长期股权投资为德威公司对上海洛威进出口有限公司和 DEWEIINTERNATIONALINC 的股权投资，被投资单位基本情况如下：

序号	企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	投资成本 (万元)	持股比例
1	上海洛威进出口 有限公司	销售金属材料及制品，五金交电，机械设备及配件，汽摩配件，橡塑制品，包装材料；从事货物及技术的进出口业务	80.00	80.00	100%
2	DEWEIINTERNATIONALINC	硬质合金、钻头、五金工具、电动工具等的销售以及货物进出口	USD100	123.08	100%

	合计			203.08	
--	----	--	--	--------	--

各被投资企业基本情况如下:

1、上海络威进出口有限公司（以下简称：上海络威）

上海络威于 2014 年 1 月 8 日由德威公司出资设立,设立时注册资本为 80 万元。2013 年 12 月 31 日,上海茂恒会计师事务所出具茂恒验报(2013)第 1355 号验资报告,上海络威(筹)申请登记的注册资本为人民币 80 万元,由全体股东负责在上海络威(筹)设立登记时一次缴足,截至 2013 年 12 月 20 日止,上海络威(筹)已收到全体股东缴纳的注册资本(实收资本)合计人民币 80 万元。2013 年 12 月 25 日,浙江德威股东召开会议,决议同意设立上海络威相关事宜。2014 年 1 月 8 日,上海络威取得上海市工商行政管理局长宁分局核发的《企业法人营业执照》。营业执照记载信息如下:

住所:上海市长宁区中山西路 1055 号 1308 室

法定代表人姓名:马爱香

注册资本:人民币捌拾万元整

实收资本:人民币捌拾万元整

公司类型:一人有限责任公司(法人独资)

经营范围:销售金属材料及制品,五金交电,机械设备及配件,汽摩配件,橡塑制品,包装材料;从事货物及技术的进出口业务。(经营项目涉及行政许可的,凭许可证件经营)

近年经审计的财务状况、经营成果如下表所示:

金额单位:人民币元

项 目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产	531,695.32	800,000.00
其中:货币资金	418,740.47	800,000.00
其他应收款	112,954.85	
非流动资产	248,810.81	
其中:固定资产	45,840.00	
长期待摊费用	201,484.56	
递延所得税资产	1,486.25	
资产合计	780,506.13	800,000.00
流动负债	89,040.75	
负债合计	89,040.75	
净资产(所有者权益)	691,465.38	800,000.00
项 目	2014 年	2013 年
营业收入	0.00	
减:营业成本	0.00	

营业税金及附加	105,705.99	
销售费用	-1,632.06	
财务费用	5,944.99	
资产减值损失		
营业利润	-110,018.92	
加：营业外收入		
减：营业外支出		
利润总额	-110,018.92	
减：所得税	-1,484.30	
净利润	-108,534.62	

目前该公司正常经营，尚无营业收入。

2、DEWEIINTERNATIONALINC（以下简称：美国德威）

营业执照记载信息如下：

境外企业中文名称：德威国际股份有限公司（以下简称“德威美国”）

境外企业英文名称：DEWEIINTERNATIONALINC

注册资本：100万美元

投资金额：100万美元

设立地址（中文）：美国俄亥俄州南点

设立地址（英文）：South Point, Ohio, USA

经营范围：硬质合金、钻头、五金工具、电动工具等的销售以及货物进出口。

经营期限：十年

近年经审计的财务状况、经营成果如下表所示：

金额单位：人民币元

项 目	2014 年 12 月 31 日
流动资产	893,370.63
其中：货币资金	885,269.45
其他应收款	8,101.18
非流动资产	106.60
递延所得税资产	106.60
资产合计	893,477.23
流动负债	213,005.45
负债合计	0.00
净资产（所有者权益）	680,471.78
项 目	2014 年
营业收入	0.00
减：营业成本	0.00
营业税金及附加	0.00
管理费用	543,203.33
销售费用	0.00
财务费用	0.00
资产减值损失	426.38

营业利润	-543,629.71
加：营业外收入	194.89
减：营业外支出	
利润总额	-543,434.82
减：所得税	-106.60
净利润	-543,328.22

目前该公司正常经营，尚无营业收入。

三、影响资产清查的事项

本次清查未发现被评估单位存在资产性能、存放地点、诉讼保全、技术性能、涉及商业秘密和国家机密等限制性事项，不存在评估基准日正在进行大修、改扩建等情况。

四、资产清查核实的过程及方法

（一）清查核实的过程

基于该次委托评估资产的特点以及时间上的总体要求，我们制定现场清查实施计划，按资产类型和分布特点，组成设备类、流动资产、负债类资产清查现场工作小组，同时于 2014 年 4 月 26 日进行现场的核查工作，清查核实的主要工作步骤如下：

1、听取企业领导和有关人员介绍企业情况、委估资产状况、经营状况、技术状况等，了解企业执行的财务制度；

2、辅导被评估单位财务和资产管理相关人员在资产清查的基础上，填报《资产清查评估明细表》，同时对被评估单位填报的《资产清查评估明细表》进行审核、鉴别，查看填报的内容是否完整，是否符合要求，对填报的数据加总、核对链接的准确性；

3、依据资产评估申报明细表，对不同的资产类型，采用抽查和普查相结合的方式，通过查点实物、复核记录、抽查凭证、收集资料等并与企业有关财务记录数据进行核对，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，对申报表与实际不符的内容及电脑汇总、链接的差错进行更正和调整；

4、查阅、收集委估资产的产权证明文件，包括车辆行驶证、设备购置合同、发票等资料，评估人员对企业提供的产权资料进行了核查。

（二）清查核实的方法

在清查工作中，我们针对不同资产性质、特点及实际情况，采取了不同清查方法。

（1）固定资产的清查

对分布区域广、数量多、但资产类别相对简单的资产，结合企业自盘、逐家申报、全面核查等多种方式，进行现场查勘，对设备类资产的购置投用日期、规格型号、数量、实际在用性能等进行了认真核实查对工作。

评估人员还查阅了其他各类价值量大的设备的技术检测报告、验收记录、运行日志、大修理和技改等技术资料 and 文件，与设备管理人员和操作人员进行了广泛的交流。

（2）流动资产

①实物性流动资产（主要为公司名下的存货）：我们会同企业有关人员对企业申报存货的数量及质量按照评估准则的要求进行了必要的清查，对存货的数量和购入时间等有关情况进行了详细的核实。

②非实物流动资产的清查

主要通过核对企业财务总账、各科目明细账、会计凭证，对非实物性流动资产进行清查。我们对货币资金、应收款项等科目的重要记账凭证进行重点核验。

（3）长期股权投资的清查

主要通过查阅企业被投资单位的相关投资协议书、验资报告、公司章程等资料，核对相关的明细表、总账及资产负债表，了解企业投资目的，参股状态等，并走访被投资企业，对其经营情况进行调查了解。

（4）各类负债的清查

主要通过核对企业财务总账、各科目明细账、会计凭证，对各类负债进行清查。我们对应付账款、应交税费等科目的重要记账凭证及原始凭证进行核验。

五、资产清查结论及说明

（1）资产核实结论

1、清查结论

评估基准日账面值系本次审计的审定数，我公司评估人员根据评估基准日有关会计政策、规定及资产评估的相关规定，对浙江德威硬质合金制造有限公司的资产、负债进行了清查。经过清查，实际纳入本次资产评估范围的资产总额179,076,511.53元，负债总额为68,366,568.37元，净资产总额为110,709,943.16元。我们发现盘亏固定资产153台，账面原值5,484,499.85元，账面净值为0元，具体核实结果见下表：

（单位：人民币元）

项目	2014年12月31日
流动资产	157,811,527.63
其中：货币资金	47,018,776.09
应收票据	1,141,750.00
应收账款	31,526,077.49
预付账款	2,852,489.45
其他应收款	2,040,972.75

存货	67,204,410.96
其他流动资产	6,027,050.89
非流动资产	21,264,983.90
其中：长期股权投资	2,030,800.00
固定资产	18,604,288.08
递延所得税资产	629,895.82
资产总计	179,076,511.53
流动负债	68,366,568.37
长期负债	-
负债总计	68,366,568.37
所有者权益	110,709,943.16

盘亏的固定资产详细情况如下表：

(单位：人民币元)

序号	名称	数量	计量单位	购置年月	启用年月	账面原值	账面净值
A001	电蒸气锅炉	2	台	2002年10月	2002年10月	31,000.00	0.00
A002	离心主机	1	台	2002年9月	2002年9月	35,000.00	0.00
A003	电机电控配件	1	组	2002年9月	2002年9月	3,000.00	0.00
A004	电子天平	1	台	2002年8月	2002年8月	6,820.00	0.00
A005	0.9洗泵	1	台	2002年11月	2002年11月	3,385.00	0.00
A006	2A-30A泵	3	台	2002年10月	2002年10月	24,280.00	0.00
A007	橡胶混合器	1	台	2002年11月	2002年11月	6,028.00	0.00
A009	化学分析设备	1	套	2002年11月	2002年11月	29,685.00	0.00
A010	联想笔记本 V22	1	台	2002年11月	2002年11月	8,034.00	0.00
A011	进线柜	1	台	2002年10月	2002年10月	6,877.30	0.00
A012	电熔柜	1	台	2002年10月	2002年10月	9,402.60	0.00
A013	动力箱	3	台	2002年10月	2002年10月	9,698.10	0.00
A014	仿美筛	2	台	2002年10月	2002年10月	18,000.00	0.00
A015	喷砂机	1	台	2002年10月	2002年10月	5,300.00	0.00
A021	显微镜	1	台	2002年9月	2002年9月	1,400.00	0.00
A022	抛光机	1	台	2002年9月	2002年9月	2,400.00	0.00
A023	金相显微镜	1	台	2002年9月	2002年9月	4,930.00	0.00
A024	硬度计	1	台	2002年9月	2002年9月	6,480.00	0.00
A028	太阳能水塔	1	台	2002年11月	2002年11月	9,500.00	0.00
A032	矫顽磁力计	1	台	2002年12月	2002年12月	24,000.00	0.00
A033	发电机组	1	组	2002年12月	2002年12月	153,031.00	0.00
A034	SK-0.8T 泵	1	台	2002年12月	2002年12月	1,900.00	0.00
A035	压力机	1	台	2003年1月	2003年1月	26,000.00	0.00
A036	烘箱	1	台	2003年1月	2003年1月	2,700.00	0.00
A037	切线割控制器	2	台	2003年1月	2003年1月	7,600.00	0.00
A038	油罐	1	只	2003年1月	2003年1月	2,400.00	0.00
A039	热风离心机	1	台	2003年1月	2003年1月	2,600.00	0.00
A040	海尔空调	11	套	2003年2月	2003年2月	34,410.00	0.00
A042	海尔空调	1	台	2003年3月	2003年3月	3,850.00	0.00
A043	海尔空调	1	台	2003年3月	2003年3月	10,300.00	0.00
A044	海尔空调	1	台	2003年3月	2003年3月	2,850.00	0.00
A045	鼓风机	2	台	2003年3月	2003年3月	11,054.70	0.00
A046	发电机组开关 1 台	1	组	2003年3月	2003年3月	2,850.00	0.00

A047	设 400KV 转变工程	1	台	2003 年 4 月	2003 年 4 月	77,736.00	0.00
A048	海尔空调	1	套	2003 年 6 月	2003 年 6 月	5,600.00	0.00
A049	海尔空调	1	套	2003 年 6 月	2003 年 6 月	8,300.00	0.00
A050	沙发	1	套	2003 年 6 月	2003 年 6 月	5,000.00	0.00
A051	去湿机	1	台	2003 年 7 月	2003 年 7 月	2,600.00	0.00
A052	电锤	3	个	3003 年 6 月	3003 年 6 月	12,000.00	0.00
A053	去湿机	1	台	2003 年 7 月	2003 年 7 月	2,200.00	0.00
A056	钻头连接炉	1	台	2008 年 2 月	2008 年 2 月	2,375,374.79	0.00
A091	螺杆变频空压机	1	台	2004 年 7 月	2004 年 7 月	90,085.47	0.00
A098	310S 还原炉管	4	根	2010 年 7 月	2010 年 7 月	112,136.75	0.00
A099	除尘排风系统	1	套	2011 年 11 月	2011 年 11 月	94,017.09	0.00
A102	水冷螺杆冷水组	1	台	2012 年 9 月	2012 年 9 月	72,649.57	0.00
A103	真空泵（不带电机）	4	台	2004 年 3 月	2004 年 3 月	61,538.46	0.00
A108	抛丸清理机	1	台	2004 年 9 月	2004 年 9 月	51,282.05	0.00
A110	氨分解制氢及气体纯化装置	1	套	2011 年 8 月	2011 年 8 月	70,085.47	0.00
A116	发电机组	1	台	2004 年 8 月	2004 年 8 月	23,000.00	0.00
A117	数控系统	15	套	2010 年 12 月	2010 年 12 月	61,538.46	0.00
A119	真空泵（不带电机）	3	台	2013 年 3 月	2013 年 3 月	46,153.85	0.00
A126	4920R-010 测试仪	1	台	2006 年 6 月	2006 年 6 月	146,000.00	0.00
A129	真空泵（不带电机）	3	台	2011 年 10 月	2011 年 10 月	47,135.90	0.00
A131	变压器	1	台	2004 年 7 月	2004 年 7 月	32,841.88	0.00
A133	碳管炉	1	台	2008 年 5 月	2008 年 5 月	73,000.00	0.00
A137	原子吸收分光光度计	1	台	2006 年 5 月	2006 年 5 月	83,057.00	0.00
A139	升降机	1	台	2010 年 8 月	2010 年 8 月	45,299.15	0.00
A141	整流装置	1	台	2008 年 4 月	2008 年 4 月	60,000.00	0.00
A143	氨分解制氢及纯化	1	套	2003 年 11 月	2003 年 11 月	27,350.43	0.00
A144	单泵	2	台	2012 年 8 月	2012 年 8 月	30,427.35	0.00
A145	真空泵	1	台	2009 年 6 月	2009 年 6 月	45,515.38	0.00
A147	真空泵（不带电机）	2	台	2011 年 5 月	2011 年 5 月	33,076.92	0.00
A149	螺杆机	1	台	2008 年 1 月	2008 年 1 月	56,200.00	0.00
A152	碳管炉	1	台	2007 年 4 月	2007 年 4 月	67,000.00	0.00
A156	自动粉末压机	1	台	2006 年 8 月	2006 年 8 月	80,000.00	0.00
A158	氨分解制氢及纯化设备	1	台	2010 年 3 月	2010 年 3 月	29,914.53	0.00
A159	真空泵	1	台	2012 年 6 月	2012 年 6 月	22,649.57	0.00
A160	螺杆机	1	台	2007 年 9 月	2007 年 9 月	48,000.00	0.00
A161	真空泵	1	台	2004 年 5 月	2004 年 5 月	18,123.08	0.00
A163	螺杆机	1	台	2004 年 9 月	2004 年 9 月	26,837.61	0.00
A166	单泵	1	台	2003 年 10 月	2003 年 10 月	15,384.62	0.00
A169	减速机	2	台	2004 年 5 月	2004 年 5 月	13,675.21	0.00
A170	聚丙烯厢式压滤机	1	台	2007 年 11 月	2007 年 11 月	34,425.00	0.00
A172	隔膜厢式压滤机	1	台	2007 年 11 月	2007 年 11 月	33,500.00	0.00
A173	粉末成型压机	1	台	2005 年 5 月	2005 年 5 月	80,000.00	0.00
A174	真空泵	1	台	2011 年 4 月	2011 年 4 月	17,350.43	0.00
A177	真空泵	1	台	2011 年 5 月	2011 年 5 月	16,495.73	0.00
A178	真空泵	1	台	2009 年 9 月	2009 年 9 月	20,560.68	0.00
A181	粉末成型压机	1	台	2005 年 4 月	2005 年 4 月	80,000.00	0.00
A182	配电屏	3	台	2008 年 4 月	2008 年 4 月	25,500.00	0.00
A183	减速机	1	台	2004 年 5 月	2004 年 5 月	11,068.38	0.00
A185	减速机	1	台	2003 年 6 月	2003 年 6 月	11,068.38	0.00
A187	振动磨	1	台	2006 年 3 月	2006 年 3 月	39,000.00	0.00
A190	真空泵	1	台	2009 年 6 月	2009 年 6 月	15,975.83	0.00

A191	真空泵	1	合	2009年8月	2009年8月	8,252.14	0.00
A192	过滤器 PGKF-5MC	1	合	2007年3月	2007年3月	25,000.00	0.00
A195	石墨管电炉	1	合	2005年6月	2005年6月	48,800.00	0.00
A196	减压阀	1	合	2011年11月	2011年11月	10,683.76	0.00
A197	真空泵	1	合	2008年1月	2008年1月	17,680.00	0.00
A198	减速机	2	合	2008年11月	2008年11月	15,600.00	0.00
A199	抛丸器总成	1	套	2003年1月	2003年1月	8,547.01	0.00
A201	球磨机	1	合	2006年8月	2006年8月	25,200.00	0.00
A203	减速机	1	合	2003年12月	2003年12月	6,666.67	0.00
A209	滤筒式除尘净化机组	2	合	2007年5月	2007年5月	17,100.00	0.00
A210	水箱	1	合	2012年9月	2012年9月	6,837.61	0.00
A211	压滤机(含滤布)	1	合	2006年6月	2006年6月	23,000.00	0.00
A212	减速机	1	套	2011年12月	2011年12月	7,478.63	0.00
A213	带温控真空泵	1	合	2006年2月	2006年2月	25,670.00	0.00
A214	滤筒式除尘净化机组	1	合	2010年11月	2010年11月	8,153.85	0.00
A215	旋振筛	1	合	2004年9月	2004年9月	8,333.46	0.00
A275	挤压机	2	合	2003年11月	2003年11月	157,000.00	0.00
	合计					5,484,499.85	0.00

2、被评估单位没有未申报账外资产。

3、评估人员未发现其他被评估单位有权属资料不完善等权属不清晰的资产。

4、非经营性资产与负债

单位：人民币万元

类别	科目	内容	账面净值
非经营性资产	长期股权投资	上海络威进出口有限公司	80.00
非经营性资产	长期股权投资	DEWEIINTERNATIONALINC	123.08
非经营性负债	其他应付款\马爱香	借款	656.02
非经营性资产小计			203.08
非经营性负债小计			656.02

第四部分 成本法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

(一) 评估范围

本次评估范围为德威公司的流动资产，包括：货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产等。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）：

资 产	账面数
流动资产	157,811,527.03
其中：货币资金	47,018,776.09
应收票据	1,141,750.00
应收账款	31,526,077.49
预付款项	2,852,489.45
其他应收款	2,040,972.15
存货	67,204,410.96
其他流动资产	6,027,050.89

(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

对确定在评估范围内的流动资产的构成情况进行初步了解，提交评估准备资料清单和资产评估明细表示范格式，按照评估机构评估规范化的要求，指导企业填写资产评估明细表。

第二阶段：现场调查阶段

(1) 核对账目：根据企业提供的流动资产评估明细表资料，首先与财务账进行核对，然后和仓库台账进行核对。对名称和数量不符的、重复申报的、遗漏未报的项目进行改正，由企业重新填报，做到申报数真实可靠。

(2) 现场盘点：评估人员、企业负责仓库管理等部门有关人员，对基准日时点各项实物流动资产进行了现场盘点。现金为全额盘点，存货的抽查比例为数量的 60%以上，金额的 60%以上，填写了“现金盘点表”和“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, 建立相应数据库;

(2) 对各类资产, 遵照资产评估准则的规定, 采用成本途径或市场路径, 确定其在评估基准日的市场价值, 编制相应评估汇总表;

(3) 提交流动资产的评估技术说明。

(三) 评估技术说明

本次评估在清查核实的账面值基础上进行, 流动资产主要包括货币资金、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。账面值合计157,811,527.03元。

1、货币资金

货币资金账面值47,018,776.09元, 包括现金、银行存款。

(1) 现金账面值63,245.22元, 存放在企业财务科保险柜。评估人员和财务主管、出纳对现金进行了实地盘点, 填写现金盘点表, 由评估人员、出纳和财务主管签字。

现金评估值 = 盘点日盘点金额 + 评估基准日至盘点日支出金额 - 评估基准日至盘点日收入金额。

现金评估值为63,245.22元。

(2) 银行存款账面值38,955,530.87元, 分别为人民币、美元存款, 评估人员获取了评估基准日各账户银行存款对账单、银行存款余额调节表以及对银行存款余额进行询证, 并将其与银行存款账表核对, 人民币存款以核对无误的账面值作为评估值, 外币根据评估基准日人民币汇率计算出评估值, 银行存款的评估值为38,955,530.87元。

货币资金的评估值为47,018,776.09元。

2、应收票据

应收票据账面值为1,141,750.00元, 主要为应收浙江开宇钎具有限公司、台州市华峰合金工具有限公司货款, 评估人员查阅了凭证, 以核实后的账面值为评估值, 为1,141,750.00元。

3、应收账款

应收账款账面余额值为 33,930,346.42 元, 坏账准备 2,404,268.93 元, 账面价值为 31,526,077.49 元。截止评估基准日, 企业应收账款共有 52 项, 主要是应收往来单位货款。在评估过程中我们向财务部门了解欠款形成原因、应收账款的账龄情况, 并审核了相关凭证、依据等。通过核查账簿、原始凭证, 在进行经济内容和账龄分析的基础上, 进行了综合分析。

对于应收账款的评估, 有充分理由相信全部能收回的, 按全部应收款金额计算评估

值，对于很可能收不回部份款项的，在难以确定收不回帐款的数额时，按财会上计算坏帐准备的方法，估计出风险损失。

(1) 1年以内的应收账款，按账面金额的 5%确认可能发生的坏账损失；

(2) 1-2 年的应收账款，按账面金额的 10%确认可能发生的坏账损失；

(3) 2-3 年的应收账款，按账面金额的 50%确认可能发生的坏账损失；

(4) 3-4 年的应收账款，按账面金额的 100%确认可能发生的坏账损失

经评估，评估风险损失为 2,404,268.93 元，评估值为 31,526,077.49 元。

坏账准备为 2,404,268.93 元，根据评估准则要求，评估值为 0。

4、预付账款

预付账款账面值为 2,852,489.45 元，主要为预付往来单位材料款。在评估过程中我们向财务部门了解有关款项形成原因、账龄，并审核了相关凭证、依据等。我们通过核查账簿、原始凭证，在进行经济内容和账龄分析的基础上，进行了综合分析。

经评估人员了解，所有款项所对应的服务能够履行或完成，以经核实后的账面值作为其评估值。经计算，预付款项评估值为 2,852,489.45 元。

5、其他应收款

其他应收款账面价值为 2,244,648.15 元，其他应收款主要为代扣员工保险费、电费等。

对其他应收款我们通过核查账簿、原始凭证，在核实经济内容和账龄分析的基础上，进行了综合分析。对于有充分理由相信全部能收回的，应按全部应收款额计算评估值，对于很可能收不回部份款项的，在难以确定收不回帐款的数额时，按财会上计算坏帐准备的方法，估计出这部分风险损失。

(1) 1年以内的其他应收款，按账面金额的 5%确认可能发生的坏账损失；

(2) 1-2 年的其他应收款，按账面金额的 10%确认可能发生的坏账损失；

(3) 2-3 年的其他应收款，按账面金额的 50%确认可能发生的坏账损失；

(4) 3 年以上的其他应收款，按账面金额的 100%确认可能发生的坏账损失。

经评估，评估风险损失为 115,314.36 元，评估值为 2,040,972.75 元。

坏账准备为 115,314.36 元，根据评估准则要求，评估值为 0

6、存货

存货主要为原材料、低值易耗品、库存商品、在产品，存货账面价值为 67,204,410.96 元。

评估人员对其进行了盘点，抽查方式采取以抽查时点各台账账面数量与实际数量相

核对,再倒推至评估基准日,以确定评估基准日账实相符程度的方法。综合存货抽查的情况,其实物总量达60%以上,价值总量达60%以上。在抽查当中,评估人员察看了存货实存的基本情况,了解了存货保管、内部控制制度,并对存货进行了适当的鉴别和归类。具体评估情况分析如下:

①原材料

原材料账面值为 11,823,523.50 元,主要是外购的钨粉、碳化钨粉、自细颗粒等,存放在原材料仓库。经清查,仓库有比较严格的单证审批手续、传递程序等管理制度,计量单位准确合理。根据企业提供的存货清单,核实有关购置发票和会计凭证,了解了存货的保管、内部控制制度,并对其进行了监盘和抽点。经核实,其库存材料周转速度较快,基本账实相符。

评估人员经了解,原材料的周转较快,其购进价格较为平稳,无大的波动,且与近期市场价格相近,评估单价以核实后的账面单价确定,评估价值以经核实后的数量乘以评估单价计算确定。原材料评估值为 11,823,523.50 元。

②产成品(库存商品)

产成品账面值为 11,239,970.65 元,主要为公司生产的刀片、刀头、钎片、棒材等。主要分布公司仓库。根据企业提供的存货清单,核实有关购置发票和会计凭证,了解了存货的保管、内部控制制度,并进行了抽查盘点,账实基本相符。对于库存商品,采用市场法评估:

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析,评估值以不含税销售价格减去营业费用、营业税金及附加和适当的营业利润后确定。

评估价值=实际数量×销售单价×[1-营业税金及附加费率-营业费用率-营业利润率×所得税税率-营业利润率×(1-所得税税率)×r]

其中 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%。

营业税金及附加费率=营业税金及附加÷营业收入

营业费用率=营业费用÷营业收入

营业利润率=营业利润÷营业收入

案例:序号 110 棒材

该产品评估基准日存量为 16.36kg,账面单价 201.00 元,账面值为 11.61 元。经清查核实数量为 16.36kg,基准日不含税售价为 299.15 元。至评估基准日,被评估单位企业所得税税率为 25%,营业税金及附加费率为 0.23%,营业费用率为 1.87%,营业利润率为 1.25%,r 取 50%,将以上参数代入公式,得:

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= 16.36 \times 299.15 \times (1 - 0.23\% - 1.87\% - 1.25\% \times 25\% - 1.25\% \times (1 - 25\%) \times 50\%) \\ &= 290.53 \times 16.36 = 4,753.07(\text{元}) \end{aligned}$$

经计算，产成品（库存商品）评估值为 11,534,453.74 元。

③在库低值易耗品

在库低值易耗品账面价值 21,951,127.85 元，主要为在库尚未领用的模具配件、顶针、纸箱等低值易耗品。存放在原材料仓库。经清查，仓库有比较严格的单证审批手续、传递程序等管理制度，计量单位准确合理。本次在库低值易耗品评估价值以重置价格乘以成新率确定。经评估，在库低值易耗品评估值为 19,929,524.67 元。

④在产品

该公司在产品为球齿、刀片、钎片等半成品，账面价值为 22,189,788.96 元。由于在产品生产出来后即可投入生产，并且公司为按订单生产，不存在积压现象，故本次评估在产品以账面值确定评估价值，在产品的评估值为 22,189,788.96 元。

存货评估值为 65,477,290.87 元。

7、其他流动资产

其他流动资产账面值为 6,027,050.89 元，为待抵扣的增值税，评估人员经查阅凭证，以核实后的账面价值为评估值，其他流动资产评估值为 6,027,050.89 元。

二、长期投资评估技术说明

1、评估范围

本次评估范围是德威公司提供的长期股权投资中列示的对上海络威进出口有限公司和 DEWEIINTERNATIONALINC 的投资，企业申报长期投资账面值为 50,487,748.76 元。企业对长期投资分别采用成本法进行核算。各家投资公司的基本情况如下表所示：

序号	企业名称	业务性质	注册资本(万元)	账面价值(万元)	持股比例
1	上海络威进出口有限公司	销售金属材料及制品，五金交电，机械设备及配件，汽摩配件，橡塑制品，包装材料；从事货物及技术的进出口业务	80.00	80.00	100%
2	DEWEIINTERNATIONALINC	硬质合金、钻头、五金工具、电动工具等的销售以及货物进出口	USD100	123.08	100%
	合计			203.08	

2、评估过程

本次评估中，评估人员会同被评估单位有关人员，对照被评估单位提供的评估申报明细表，对被投资企业进行调查。具体做法如下：

(1)了解被投资企业基本情况。根据被评估单位提供的长期股权投资评估申报明细表核实被投资企业组织机构，主要经营业务、财务状况，主要经营性资产及负债状况等基本情况。

(2)收集被投资企业验资报告、公司章程、公司连续三年或自成立以来的审计报告等资料，对其权属和出资比例进行确认。

(3)现场观察被投资企业经营场所，了解主要经营服务流程等，并同企业管理层进行座谈，获取委估企业经营业务的资料。

(4)向被投资企业发放资产评估明细表及调查表，对被投资企业主要资产及相关负债进行清查。

(5)针对被投资企业的类型及性质，结合可收集资料选取合理的评估方法进行评定估算，确定评估结果。

3、评估方法

长期投资是指企业以获取投资权益和收入为目的，向那些并非直接为本企业使用的项目投入资产的行为。长期投资是以对其他企业享有的权益而存在的，因此，长期投资评估主要是对长期投资所代表的权益进行评估。

评估人员对长期股权投资形成的原因、账面值和实际状况等进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期股权投资的真实性和完整性。对 DEWEIINTERNATIONALINC、上海络威进出口有限公司等两家公司的长期股权投资的评估，采用资产基础法。即分别对以上两家长期投资单位采用资产基础法对其整体资产进行评估，以评估值乘以持股比例得出长期投资的评估值

长期股权投资评估值=被投资单位整体评估后净资产×持股比例

4、评估技术说明

I、上海络威进出口有限公司（以下简称“上海络威”）

对其采用资产基础法进行整体资产评估结果如下（金额单位：人民币元）：

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
1	一、流动资产合计	531,695.32	531,695.32	-	-
2	货币资金	418,740.47	418,740.47	-	-
6	其他应收款	112,954.85	112,954.85	-	-
8	二、非流动资产合计	248,810.81	246,170.81	-2,640.00	-1.06
9	固定资产	45,840.00	43,200.00	-2,640.00	-5.76

	长期待摊费用	201,484.56	201,484.56	-	
10	递延所得税资产	1,486.25	1,486.25	-	-
11	三、资产总计	780,506.13	777,866.13	-2,640.00	-0.34
12	四、流动负债合计	89,040.75	89,040.75	-	-
18	其他应付款	89,040.75	89,040.75	-	-
19	五、负债总计	89,040.75	89,040.75	-	-
20	六、净资产（所有者权益）	691,465.38	688,825.38	-2,640.00	-0.38

经评定估算，上海络威评估基准日净资产评估值为 688,825.38 元，按德威公司对该公司持股比例确定长期股权投资评估值为 688,825.38 元。

II、DEWEIINTERNATIONALINC（以下简称“美国德威”）

对其采用资产基础法进行整体资产评估结果如下（金额单位：人民币元）：

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	一、流动资产合计	893,370.63	893,370.63	-	-
2	货币资金	885,269.45	885,269.45	-	-
3	其他应收款	8,101.18	8,101.18	-	-
6	二、非流动资产合计	106.60	106.60	-	-
8	递延所得税资产	106.60	106.60	-	-
9	三、资产总计	893,477.23	893,477.23	-	-
10	四、流动负债合计	213,005.45	213,005.45	-	-
12	应付职工薪酬	174,986.08	174,986.08	-	-
13	应交税费	38,019.37	38,019.37	-	-
15	五、负债总计	213,005.45	213,005.45	-	-
16	六、净资产（所有者权益）	680,471.78	680,471.78	-	-

经评定估算，美国德威评估基准日净资产评估值为 680,471.78 元，按德威公司对该公司持股比例确定长期股权投资评估值为 680,471.78 元。

5、评估结果及增减值分析

本次纳入评估范围的中电器件的长期股权投资评估结果如下：

被投资单位名称	投资比例%	账面价值	评估价值	增值率%
上海络威进出口有限公司	100%	800,000.00	688,825.38	-13.90
DEWEIINTERNATIONALINC	100%	1,230,800.00	680,471.78	-44.71
合计		2,030,800.00	1,369,297.16	-32.57

长期股权投资评估减值主要原因是：被评估单位拥有的两家子公司截止评估基准日均尚未营业收入，故较原始投资成本减值。

三、设备评估技术说明

1、评估范围

本次设备评估说明涉及范围是德威公司申报评估在评估基准日 2014 年 12 月 31 日拥有的全部设备类资产。以上资产分布在德威公司的生产车间、办公室等。依据德威公司提供的机器设备评估明细表、电子设备评估明细表、车辆评估明细表，账面值如下所示：（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	50,922,658.22	18,604,288.08
固定资产-机器设备	45,020,672.52	17,015,771.76
固定资产-车辆	4,395,087.16	1,177,568.19
固定资产-电子设备	1,506,898.54	410,948.13

2、机器设备类资产概况

该公司的生产设备主要有喷雾干燥塔、压力机、变压器、烧结炉等，设备维修保养较好，技术状况良好。电子设备主要有空调、电脑、办公用品等。

本次申报评估的车辆，均办理了机动车行驶证。

3、评估步骤

（1）清查核实阶段

根据待评估资产的构成特点，按照我公司评估规范化的要求指导企业填写《机器设备评估明细表》《电子设备评估明细表》和《运输车辆评估明细表》并根据申报的明细内容进行账表核对，做到账表相符。

（2）现场调查阶段

深入现场，根据提供的明细表所列示的内容进行现场勘察，认真清查核实，做到账物相符，并注重资产盘盈盘亏的情况。在现场勘察中，评估人员对设备的型号规格，生产厂家，存放地点，数量等进行清查，同时查阅运行记录，技术档案，记账凭证等资料；并与资产占有单位的设备管理人员和现场使用和维护人员就设备的使用维护、检修、技术改造及设备现实技术状况进行详细调查；对重点设备的历史与现状作更全面的了解，与主管设备的技术人员一起进行技术鉴定，综合评定设备的技术水平，为确定成新率作好基础准备。

（3）评定估算

首先，利用我公司建立的价格信息库和市场价格查询，确定评估对象的购置价，并根据不同设备的类别，恰当的考虑运输费、安装调试费和其他费用，确定重置全价；其

次，分析确定设备的经济使用年限，统一成新率的测算方法；随后，评估人员对主要设备进行认真研究，复核，审定重置全价与成新率，使其真实的反映客观实际。

（4）评估汇总、撰写评估技术说明。

4、评估方法

评估方法为重置成本法。重置成本是指购置同类资产所必须付出的成本，包括购置价、运杂费、安装调试费、基础费、资金成本、项目建设分摊费和各种税费等，购置价以现行市场价为基础。

根据本次评估资产的特点，设定被评估的固定资产按现行用途继续使用，不考虑改变用途对资产价值所产生的影响和经济性贬值的影响。

5、重置全价的确定

重置全价由购置价、运杂费、基础费、安装调试费、资金成本和各种税费等内容构成。根据不同类型的设备和不同购置方式具体确定重置全价的构成。

（1）国产设备重置全价的确定

向设备制造厂、经销商、代理商询价或在有关价格资料中查询现行购置价，根据分析选定的现行市场价格，合理考虑其运杂费，安装调试费，大型、贵重设备考虑建设时期内资金成本和其他必需的中间合理费用等确定重置全价。难以查询到现行市价的老旧设备，依据替代原则采用功能价值法和比较法确定重置成本，或根据合理的账面原值，参照国家有关部门公布的物价指数和有关信息资料，调整测算重置成本。

（2）进口设备重置全价的确定

本次评估范围的进口设备为企业成立时外商作为投资投入的设备以及在以后的生产期间内购入的二手进口设备，设备老旧，设备已更新换代，且难以获取国外替代设备价格，本次评估参考国内同类替代设备的现行市价确定重置成本。（注：根据财政部国家税务总局财税[2008]170号文件，本次评估所取机器设备购置价为不含增值税的价格。）

（3）运输车辆重置全价的确定

运输车辆重置全价=现行购置价+车辆购置税+牌照费、检测费等；

（4）运杂费率、基础费率、安装调试费率、资金成本的确定

运杂费率、基础费率、安装调试费率：根据《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》（1995年版）具体项目概算指标概算。

资金成本：按合理的建设周期和评估基准日银行贷款利率计算。

6、成新率的确定

（1）主要设备：采用使用年限法成新率（ N_1 ）和技术鉴定法成新率（ N_2 ）确定综

合成新率 (N)。

$$N_1 = (1 - \text{已使用年限} / \text{经济寿命年限}) \times \text{成新率}$$

N_2 的确定方法是经评估人员现场勘察, 在充分了解设备的负荷、维修保养、修理、技术改造、使用环境条件、已完工工作量等情况的基础上, 判断设备的各种损耗与技术经济指标, 并与全新设备进行比较, 用打分的方法确定技术鉴定成新率。

$$N = N_1 \times 40\% + N_2 \times 60\%$$

(2) 一般设备: 采用年限法成新率, 即根据设备的已使用年限和经济寿命年限, 结合现场勘察情况, 设备技术状况以及维修保养情况等综合确定成新率。其公式为:

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

(3) 对接近经济寿命年限或超期服役的设备:

$$N = [\text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限})] \times 100\%$$

式中: 经济使用寿命年限按行业的有关规定和设备制造厂的技术要求确定。设备的已使用年限不能完全以日历时间计算, 应根据设备的利用率, 使用负荷综合确定。尚可使用年限根据设备的维护保养、大修理、技术改造、使用环境条件或行业技术专家鉴定确定。

(4) 对于车辆则按照商务部、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》进行评估。

7、评估案例

案例一、双室高压气冷真空炉 (机器设备明细表 127#)

(1) 设备概况

设备名称: 双室高压气冷真空炉

设备型号规格: HZQ2-100

设备制造厂: 北京华翔电炉技术有限责任公司

购置年月: 2005 年 5 月 17 日

启用日期: 2006 年 5 月 17 日

账面原值: 336,000.00

账面净值: 48,720.00

主要技术参数:

有效工作区尺寸 (mm): 900*400*400

装载量 (kg): 200

最高温度 (°C): 1600

炉温均匀性 (°C): ± 5 (三区加热, 三区控制)

极限真空度 (Pa): 4×10^{-1}

压升率 (Pa/h): 0.67

加热功率 (KW): 100

安装功率 (KW): 220 (其中风机 75KW)

气冷压强 (bar): 5

空炉升温时间 (min): 30 (室温至 1150°C)

充气时间 (S): < 15 (空炉至 2.6Pa)

(2) 重置成本的确定

a、设备购置价: 经查询网络市场价, 同类设备现行含税购置价为每台 300,000.00 元。

b、运杂费不考虑。

c、安装调试费 = $300,000.00 \times 5\% = 15,000.00$ 元

d、基础费 = $300,000.00 \times 3\% = 9,000$ 元

e、资金成本 = $(300,000.00 + 15,000.00 + 9,000.00) \times 5.6\% / 2 = 9,072.00$ 元

f、税费 = $300,000.00 / 1.17 \times 0.17 = 43,590.00$ 元

重置成本 = $\sum (a \sim e) - f \approx 289,482.00$ 元

(3) 成新率的确定

1) 年限法成新率

$N = (1 - \text{已使用年限} / \text{经济寿命年限}) \times 100\%$ 或 $N = [\text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限})] \times 100\%$

式中: 已使用年限为 8.63 年;

经济寿命年限为 15 年;

$N = (15 - 8.63) / 16 \times 100\% = 42\%$

2) 现场打分法成新率

序号	部件名称	权重分	现时技术状况简述	评定分
1	主机	40	主机为卧式双室结构, 炉体外观无腐蚀碰伤。加热室加热均匀, 气冷装置在高速风机驱动下, 形成强制循环对流冷却。	30
2	真空系统	10	真空系统由真空机组及真空测量与控制仪组成的。各装置运行良好。	8
3	电控系统	10	采用 2604 智能化温度控制仪控温精度高, 可存储 9 条工艺曲线; 采用 CPMIA 可编程序控制器, 实现操作过程自动控制; 采用大电流、低压供电方式, 使用可控硅调压器与智能化控	8

			温仪表配合,可实现温度的连续调节。各部件运行情况良好。	
4	回冲气体系统	10	由充气系统、压强调节系统和安全阀组成,可以实现加热时炉内分压控制,冷却时炉内压强调节控制。	8
5	气动系统	10	油雾器、油水分离器、换向阀、气缸、管路等状况良好,管路整洁美观。	8
6	水冷却系统	10	各部件运行良好,无明显伤痕。	8
7	炉外料车	10	料车为升降式,进出料准确、方便。	8
	合 计	100		78

$$N=42\%\times 60\%+78\%\times 40\%=57\%$$

(4) 评估值的计算

评估值=重置价格×成新率(N)

$$=289,482.00\times 57\%$$

$$=165,005.00 \text{ 元}$$

案例二、全自动干粉压机（设备评估明细表 63#）

(1) 设备概况

设备名称：全自动干粉压机

设备型号规格：EPM-50A

设备制造厂：南京东部精密机械有限公司

购置年月：2011 年 5 月 4 日

启用日期：2011 年 5 月 4 日

账面原值：709,401.71

账面净值：485,940.29

主要技术参数：

最大压制力：500KN

最大脱模力：300KN

压制位置最大支撑力：250KN

凹模最大返回力：32KN

上凸模冲程：200mm

上凸模调整距离 220mm

最大装料高度：185mm

最大压制行程：95mm

最大脱模行程：90mm

最大顶压行程：18mm

可冲调程数：6—30/min

主电机：15KW;1440r/min

气动离合力必须的操作压力：0.55MPa

最大压缩空气消耗量：583L/min

总功率：16.85kw

外形尺寸：1450*1100*3300mm

（2）重置成本的确定

设备购置价：经查询网络市场价，同类设备现行含税购置价为每台 328,000.00 元。

（3）成新率

该设备采用使用年限成新率。

$N = (1 - \text{已使用年限} / \text{经济寿命年限}) \times 100\%$ 或 $N = [\text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限})] \times 100\%$

式中：已使用年限为 3.66 年；

经济寿命年限为 12 年；

$N = (12 - 3.66) / 12 \times 100\% = 69\%$

（4）评估值的计算

评估值 = 重置价格 × 成新率(N) = 328,000.00 / 1.17 × 69% = 193,435.90 元

案例三、超声波测厚仪（电子设备评估明细表 101#）

（1）设备概况

设备名称：超声波测厚仪

规格型号：CH-100

生产厂家：上海科萨电子有限公司

购置日期：2011 年 4 月 20 日

启用日期：2011 年 4 月 20 日

账面原值：2051.28 元

账面净值：758.94 元

（2）重置成本的确定

经查询网络市场价，同类设备现行含税购置价为 1,280.00 元，不含税购置价为 1,094.00 元。

（3）成新率的确定

该设备采用使用年限成新率。

$N = (1 - \text{已使用年限} / \text{经济寿命年限}) \times 100\%$ 或 $N = [\text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限})] \times 100\%$

式中：已使用年限为 3.7 年；

经济寿命年限为 8 年；

$N = (8 - 3.7) / 8 \times 100\% = 54\%$

(4) 评估值的计算

评估值 = 重置价格 $\times$ 成新率 $(N) = 1,094.00 \text{ 元} \times 54\% = 591.00 \text{ 元}$

案例四、越野车揽胜（车辆评估明细表序号 5[#]）

(1) 车辆概况

车辆型号：揽胜牌 SALM1D4

车辆号码：浙 CQW615

发动机号：09071921334508PN

车辆识别号：SALME1D4XAA310859

购置日期：2010-06-25

启用日期：2010-06-25

已行驶公里：111000 公里

账面原值：1,718,300.00 元

账面净值：326,477.00 元

(2) 重置成本的确定

A、购置价：查询市场售价，同类车现行购置价约为 1,470,000.00 元

B、车辆购置税 = $(1,470,000.00 / 1.17) \times 10\% = 125,640.00 \text{ 元}$

C、办理牌照和车检费约 300 元

重置成本 = $\sum (A \sim C) = 1,595,940.00 \text{ 元}$

(3) 成新率的确定

因为车辆为非营运小型普通客车，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》，该车无使用年限限制，则该车的成新率为其行驶里程成新率。

$N = (1 - \text{已行驶里程} / \text{规定行驶里程}) \times 100\%$

式中：已行驶里程 62000 公里

规定行驶公里为 60 万公里

$$N = (1 - 111000 / 600000) \times 100\% = 80\%$$

故该车的成新率 $N=80\%$

(4) 评估值的计算

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率} (N) = 1,595,940.00 \times 80\% = 1,276,752.00 \text{ 元}$$

8、评估结果

评估结果详见下表 (单位: 人民币元):

科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	50,922,658.22	18,604,288.08	39,289,667.00	25,611,944.00	-11,632,991.22	7,007,655.92	-22.84	37.67
固定资产-机器设备	45,020,672.52	17,015,771.76	34,117,751.00	21,824,942.00	-10,902,921.52	4,809,170.24	-24.22	28.26
固定资产-车辆	4,395,087.16	1,177,568.19	3,986,630.00	3,410,016.00	-408,457.16	2,232,447.81	-9.29	189.58
固定资产-电子设备	1,506,898.54	410,948.13	1,185,286.00	376,986.00	-321,612.54	-33,962.13	-21.34	-8.26

9、评估增减值原因分析

机器设备评估增值 37.67%，主要原因为机器设备折旧年限与评估经济寿命年限不一致所致。

四、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值为 629,895.82 元，是因资产、负债的账面价值与计税基础不同而产生的可抵扣暂时性差异，能够减少未来期间应纳税所得额，进而可减少未来期间的应交所得税，根据会计准则确认为递延所得税资产。

本次递延所得税资产包含坏账准备可抵扣暂时性差异、存货跌价准备可抵扣暂时性差异、交易性金融资产公允价值变动损益影响差异、长期股权投资减值准备可抵扣暂时性差异和预计费用可抵扣暂时性差异，本次评估人员与企业确认的可抵扣暂时性差异额不同。

经计算，递延所得税资产评估值为 629,895.82 元。

五、负债评估技术说明

本次评估范围内的负债包括短借款、应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、其他流动负债等。账面值为 64,255,450.38 元。

1、短期借款

短期借款账面值为 17,500,000.00 元，主要为 2014 年 9 月 19 日向中国农业银行芙蓉分行的短期借款，评估人员查阅了借款合同，以核实后的账面值作为评估值，则短期借款评估值为 17,500,000.00 元。

2、应付票据

应付票据账面值为 20,000,000.00 元，评估人员经查阅凭证，以核实后的账面值作为评估值，则应付票据评估值为 20,000,000.00 元。

3、应付账款、预收款项、其他应付款

应付账款账面值1,326,282.16元，主要是供货单位往来账款，预收款项账面值为1,227,235.78元，主要为预收货款，其他应付款账面值为14,524,532.00元，主要为国际货运代理费等。评估人员抽查有关账簿记录、文件资料，并选取款项进行函证，根据回函确定应付款项的真实性和完整性。核实结果账表单金额相符，以核实后的账面值确定为评估值。

则应付账款评估值为1,326,282.16元，预收款项评估值为1,227,235.78元，其他应付款评估值为14,524,532.00元。

3、应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值1,416,583.77元。主要为职工及职工福利费。评估人员核对了相关账簿记录，核实结果账表单金额相符，以核实后的账面值为评估值，则应付职工薪酬评估值为1,416,583.77元。

4、应交税费

应交税费账面值为6,983,488.32元，主要为企业应交增值税、企业所得税、应交城市维护建设税、应交教育费附加、应交地方教育附加等。评估人员查阅相关凭证帐表，以核实后的账面值为评估值，则应交税费评估值为6,983,488.32元。

5、应付股利

应付股利账面值为5,000,000.00元，主要为应付自然人陈星题、陈易青股利。评估人员查阅相关凭证帐表，以核实后的账面值为评估值，则应付股利评估值为5,000,000.00元

6、其他流动负债

其他流动负债账面值为388,446.34元，主要为预提出口关单未齐的进项转出金额。评估人员核对了相关账簿记录，核实结果账表单金额相符，以核实后的账面值为评估值，则其他流动负债评估值为388,446.34元。

第五部分、收益法评估说明

一、评估对象

本次评估的对象是格林美拟股权收购所涉及的德威公司的股东全部权益价值。

二、收益法的应用前提及选择的理由和依据

（一）收益法的定义和原理

1、收益现值法是通过对企业未来收益折算为现值来确定被评估资产价值的一种方法。

2、所谓收益现值，是指企业在未来特定时期内的收益按适当的折现率折算成当前净资产价值额。

3、收益现值法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

4、基本公式：
$$Q = \sum_{i=1}^n [R_i \times (1+r)^{-i}] + \frac{A}{r} (1+r)^{-n}$$

式中：

Q—相关资产在未来收益期内各期的净现金流量现值之和

R_i—为第i年的现金流量；

r—为折现率；

A—稳定年度的净现金流量；

n—为预测期

（二）收益法的应用前提

运用收益现值法，是将评估对象置于一个完整的、现实的经营过程和市场环境之中，适合对企业整体资产的评估。其适用的前提条件为：

1、资产与经营收益之间存在稳定的比例关系，并可以用货币衡量；未来收益基本可准确预测；

2、资产所有者所承担的风险也必须是能量化的。

（三）技术思路

运用资产基础法，是采用成本法等对构成整体资产的单项资产进行评估。结合本次评估目的及评估对象特点，由于评估对象是以股权收购为关注焦点，企业经营比较稳定，未来收益可以合理预计，且资产所有者所承担的风险也可以量化，所以本次评估也采用收益法进行评估。

评估人员决定采用净现金流量折现的方法对公司的资产价值进行评估,即以预测的未来年度的净现金流量为依据,采用适当的折现率,将企业未来净现金流量还原为委估资产价值。

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)假设被评估公司持续经营,制定的目标和措施能按预定的时间和进度如期实现,并取得预期效益。

(三)假设被评估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)假设被评估公司完全遵守所有有关的法律法规。

(五)假设被评估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)假设被评估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;生产经营状况保持相对稳定,保持现有的收入取得方式不变,不会遇到重大的款项回收方面的问题。

(七)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。

(八)无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

(九)假设被评估公司按照销售合同履行并按条款执行。

(十)假设被评估公司未来产品生产与销售在现有的结构上没有太大的调整。

(十一)假设被评估公司生产经营所耗费的原材料、辅料的供应及价格无重大变化;被评估企业的产品价格无不可预见的重大变化。

评估专业人员根据资产评估准则的要求,认定这些前提和假设条件在评估基准日时成立,在评估结论有效使用期内,如果这些假设条件发生重大变化,评估人员将不承担由于这些假设条件改变而导致不同评估结果的责任。

四、企业经营、资产、财务分析

(一)宏观经济分析

2014年国内生产总值(GDP)增长7.4%,这是中国经济增速自告别“8时代”后再次换挡,回落到7.5%以下。2014年居民消费价格上涨2%,城镇新增就业1322万人,调查失业率稳定在5.1%左右,顺利完成各项年度经济社会发展主要预期“硬指标”。2014年政府保持区间调控弹性,坚持底线思维,做到了经济增长“调速不减势”,同时多数

“软指标”显著改善，经济在速度换挡中提质增效升级，充分显示出决策层科学认识新常态、积极适应新常态和主动引领新常态的大逻辑。2014年中国经济在新常态下平稳运行，是本届政府创新宏观调控的又一次成功实践。

2014年第三产业增加值增长8.1%，比第二产业高出0.8个百分点，第三产业增加值占GDP比重较去年提高1.3个百分点至48.2%，高出第二产业5.6个百分点，这是继2013年第三产业增加值占比首次超过第二产业后更趋优化；全年最终消费支出对GDP增长贡献率提高1.3个百分点至51.2%，需求结构持续改善；单位GDP能耗比去年大幅下降4.8%，降幅扩大1.1个百分点，主要污染物总量减排等年度环保量化指标全面完成，节能降耗减排继续取得新进展；城乡居民收入差距进一步缩小；劳动生产率持续提升。此外，高技术产业增长较快，新产业、新技术、新业态、新模式、新产品正在加速成长，新的增长动能正在加快孕育。这些趋势性发展成果是2014年中国经济“成绩单”的突出特征，是中国经济提质增效升级的集中表现。

经过30多年严重依赖环境和资源消耗的高速增长，中国经济的阶段特征已出现深刻变化。去年中央经济工作会议从九大趋势性变化深入把握了“新常态”特征，这些新趋势的压力，再加上国际金融危机后世界经济深度持续调整形成的倒逼力量，导致我国经济发展进入“新常态”。

中国经济在增长速度和发展质量效益之间的再平衡，是适应新常态的客观要求。新常态下的中国经济，需要更加重视和遵循经济规律、自然规律和社会规律，逐步实现科学发展、可持续发展和包容性发展，需要经济发展方式从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济结构从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并存的深度调整，经济发展动力从传统增长点转向新的增长点。这是深刻总结30多年来中国经济社会发展的宝贵经验，也是主动适应新常态、有效化解当前“三期叠加”困局的必然选择。

虽然单从数字看，7.4%的年度增速是1990年以来的低点，但政府以自身革命带动重要领域改革，以大众创业、万众创新形成发展的新动力正在发展孕育，为中国经济行稳致远奠定了基础。“稳增长、促改革、调结构”是为了经济长期健康发展，而经济发展的根本目的是为了保障和改善民生，保持比较充分就业的增长底线，摒弃一味追求增长数字的定式思维，更加关注和重视民生、经济与社会和谐，是新常态下必须面对的重大命题。因此，“稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险”仍是未来中国经济工作的基本指导方针。

转型升级非一日之功。2015年中国经济仍面临诸多下行压力，但本届政府对新常态的准确把握和引领新常态的坚定决心和强大能力，有利于引导并促成社会合理预期，形

成全社会行动合力，推动中国经济走向创新驱动、向中高端迈进。在持续深化推进改革创新的大背景下，政府进一步归位尽责，市场环境进一步优化，市场主体创新创造创业潜能进一步激发。当前，一系列改革和创新举措的效应才刚刚发挥，因改革释放的巨大红利以及创新所蕴含的广阔增长空间，将为2015年中国经济保持平稳较快中高速增长注入更多潜力。

分析2014年的经济增长，最为突出的特点是房地产市场的自然回落。在人口结构变化与过去十年（尤其自2009年以来）房地产大开发的背景下，国内房地产市场自2013年四季度起进入了供需关系逆转的历史性转折期，黄金十年宣告结束。受此影响，房地产开发投资增速大幅回落，从2013年的19.8%降至2014年全年的10.5%，扣除价格因素后实际增速从19.4%降至9.9%，几乎腰斩。在房地产不景气带动下，上游的装备制造、建材，与下游的家居、家电等行业陷入全面萧条，终端需求不足拖累了整条产业链的发展；与此同时，财税收入与土地出让金增速双双下滑，则加剧了各级政府的财政困境。在经济降速的新常态下，政府与企业都要勒紧裤腰带过“紧日子”。

展望2015年，经济增长速度还将大概率下滑。在旧力已消、新力待生情况下，经济增长已经难以维持在“7.5%左右”，将继续向下回落一个台阶。目前市场普遍认为，2015年的经济增长目标将定在7.0%-7.2%的区间，央行研究局给出的预期则是7.1%，这一增速相较2014年回落了0.3个百分点。一个可供参考的参照系是，2014年GDP回落0.3个百分点，同期工业生产、投资、消费、进出口增速分别回落了1.4（9.7%至8.3%）、3.9（19.6%至15.7%）、1.1（13.1%至12%）及5.3（7.6%至2.3%）个百分点。以此推算，2015年0.3个百分点的GDP降幅，可能将导致工业生产下滑至7%，投资、消费接近个位数增长，进出口则出现负增长。当然，经济增长不是算算术，在稳增长与经济结构调整等诸多变数下，几个主要经济指标与GDP增长率之间并不是简单的线性关系。不过，这几项经济指标将随着GDP增速下滑继续显著回落，应当是没有什么疑问的，这也意味着2015年的实体经济将比2014年更加困难，增量部分的萎缩将加剧政府与企业面临的困境。

令人关注的是宏观政策上的调整。增长目标的下滑将提高政府对经济放缓的容忍度。这意味着，与往年（2013年、2014年）相比，宏观调控（财政与货币政策）将更加趋于中性。考虑到经济基数的增大，撬动同样百分点的经济增长需要更多的资源，在财税、环保及改革压力下，2015年“稳增长”的力度与效果都将有所下滑。尤其是上半年，经济增长面临快速下滑，但在半年度经济指标公布之前，政策层面上可能会保持“定力”，将注意力聚焦于各项改革，对刺激经济增长持观望态度--2014年新增城镇就业人员1070万人，在经济下行压力加大情况下依然完成了年初制定的目标（1000万人），无疑为保

持定力提供了支撑。

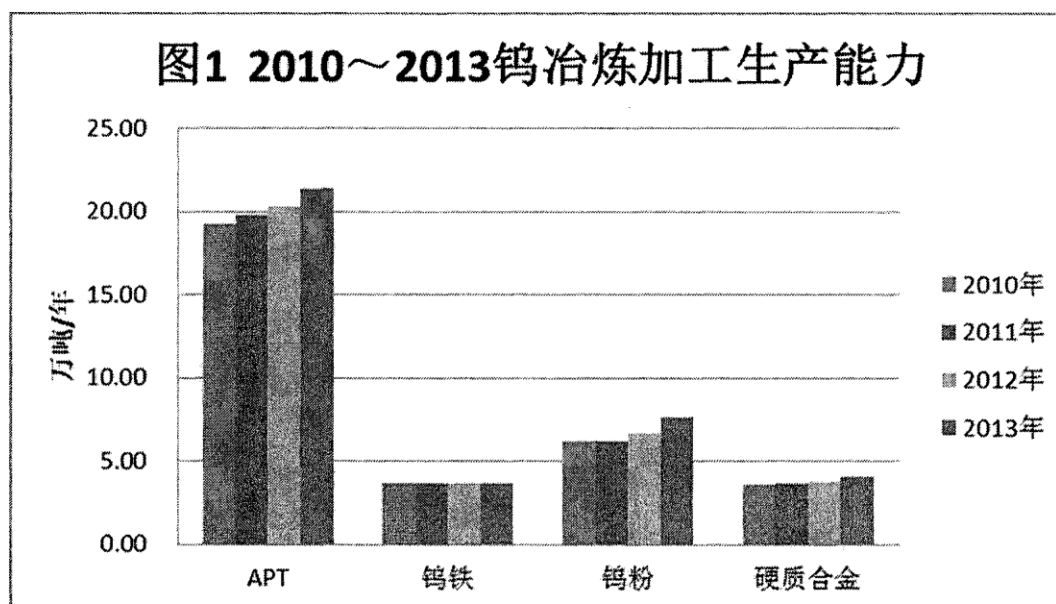
结合2014年底召开的中央经济工作会议，以及2015年初召开的国务院常务会议看，在2015年，经济发展方面最重要的看点主要有三：一是“一带一路”、京津冀协同发展与长江经济带战略的落实；二是经济结构转型，新兴产业与第三产业服务业的发展；三是完成“十二五”规划任务与制定“十三五”规划目标。2015年将是经济增长动力转换的关键之年，新的、能够支撑下一个十年中国经济中高速增长的动力，将在旧有的经济基础上涌现。

（二）行业分析

德威公司自成立以来，一直从事硬质合金、钻头的生产与销售，所在行业属于硬质合金行业。

硬质合金是以高硬度难熔金属的碳化物（碳化钨、碳化钛）微米级粉末为主要成分，以（Co）或镍（Ni）、钼（Mo）为粘结剂，在真空炉或氢气还原炉中烧结而成的粉末冶金制品。硬质合金广泛用于高端制造业，在汽车、数控机床、电子信息产业、冶金矿山机械等行业中起到基础性的前提作用。

钨冶炼加工能力继续增长，硬质合金和仲钨酸铵（简称 APT，下同）产能略有增长，钨粉产能增长明显。



在钨工业中，硬质合金耗钨量约占总耗钨量的 50%，因此，硬质合金工业的发展对整个钨工业发展起十分重要作用。中国硬质合金工业产量占全球的 40%以上，但销售额却不及世界销售总额的 20%。硬质合金的高效利用将在很大程度上缓解钨资源的压力，实现硬质合金工业的可持续发展。

（1）市场需求旺盛，硬质合金行业发展前景广阔

随着经济逐步复苏，中国工业化、信息化、城市化进程快速发展，钢铁工业、汽车工业、矿山采掘、电子信息、交通运输和能源等基础产业对高性能硬质合金的需求将稳步增长。汽车工业的高速发展，数控机床、加工中心在机械加工各领域的应用不断扩大，高性能高精度研磨涂层刀片及配套工具等高附加值硬质合金制品需求将不断增加。未来高新技术武器装备制造、尖端科学技术的进步以及核能源的快速发展，将大力推动高技术含量和高质量稳定性的硬质合金产品的需求。未来硬质合金产品市场需求巨大，将给中国硬质合金行业提供良好的发展机遇。

（2）外企强势进入，硬质合金产品高端市场竞争激烈

面对中国巨大的市场，国外硬质合金企业大举进入中国设立独资或合资公司，充分利用技术优势，抢占中国市场。近年来，全球五大硬质合金刀片、工具及工程机械公司纷纷在中国投资建厂：美国肯纳金属公司在上海浦东和天津开发区分别投资建厂，生产硬质合金刀片、钻头、刀柄等；山特维克集团在河北廊坊和上海嘉定设立工厂，生产切削刀具和工程工具；以色列伊斯卡金属切削集团在大连主要从事硬质合金刀具和相关产品的设计、开发及制造；意大利 SAMP 公司和上海工具厂有限公司合资；日本株式会社成立泰珂洛超硬工具（上海）有限公司。

上述五大公司技术资本、经营理念和市场经验均优于中国企业，给中国高档硬质合金系列产品发展带来巨大压力。据报导，“十一五”末期国外硬质合金企业在中国市场的销售量不到中国硬质合金生产量的 1.5%，但其销售年增长率超过国产硬质合金的年平均增长水平，且中国硬质合金市场上的国外硬质合金以高性能、高精度硬质合金产品为主，可以预见，未来硬质合金领域，特别是精深加工领域的市场竞争将越来越激烈。

（3）钨资源消减严重，硬质合金高效利用迫在眉睫

由于世界钨资源的稀缺性和战略性，发达国家纷纷将钨列为重要的战略金属，并常年保持一定的储量，尤其是美国、日本等国家都在加大储备。随着钨工业的迅猛发展，中国的钨资源储量日渐消减。

据文献报导，随着硬质合金主要应用领域的增长和新应用领域的拓展，中国硬质合金产量逐年提高，而硬质合金消费量已超过钨消费量的 50%。目前，中国硬质合金工业产量占全球的 40% 以上，但销售额却不及世界销售总额的 20%。硬质合金的高效利用将在很大程度上缓解钨资源的压力，实现硬质合金工业的可持续发展。

（4）我国硬质合金主要存在的问题

目前全国 160 户硬质合金企业产能达到 2.1 万吨，除两家企业产能产量达到 2500 吨以上，相当一部分企业产量仅为数十吨，生产产品单一，重复建设导致产能严重过剩。

1) 研发投入少, 创新能力低。我国硬质合金工业至今还没有一所高水平的专业研发机构。统计数据显示, 2003 年全年硬质合金行业投入的科研经费不到 2 亿元, 约为 2400 万美元, 而美国肯纳一家公司这一年的研发投入就达到 2360 万美元。资金投入不足直接导致了研发设备和仪器的不配套和不先进, 也难以吸引优秀人才进入我国硬质合金企业进行高新技术与产品开发。

2) 硬质合金生产与工具生产脱节。由于历史原因, 硬质合金生产厂与工具生产厂分属于冶金和机械两个部门管理, 导致原本密不可分的两部分生产长期脱节。而国内小型企业大都以手工操作为主, 即使在大型国有企业也存在手工操作与自动化操作并存的局面, 生产过程损耗大、产品精度低、合格率不高等问题突出。

3) 产业经济效益低下。我国硬质合金工业虽然生产规模大, 但作坊式的企业均以单一产品为主, 高附加值及配套深加工产品如高性能超细合金、精密硬质合金数控刀具等量少、深加工配套不足, 这些缺陷导致我国硬质合金生产厂家效益普遍不高。

4) 硬质合金业需加快提高产品品质

近年来, 随着汽车工业高速发展以及数控机床、加工中心在机械加工各领域的应用不断扩大以及西部大开发和东北振兴计划的进一步实施, 高性能、高精度、高附加值硬质合金制品需求将不断增加, 到 2010 年我国仅汽车工业所需的硬质合金工具费用将达到 80 亿元。

5) 我国硬质合金产业与国外差距巨大, 高端制造业步入黄金成长期为国产硬质合金产业提供良好契机。硬质合金常分为超细晶粒硬质合金: 应用于切削领域; 细、中细晶粒硬质合金: 应用于耐磨部件等领域; 中粗、粗、特粗晶粒硬质合金: 应用于矿山油田钻探采掘等领域。在高端硬质合金领域国外厂商处于垄断地位, 市场售价可高达 1.2 亿元/吨, 而国内硬质合金产品售价一般不超过 300 万元/吨。

专家认为, 我国发展硬质合金产业具有良好的资源优势, 应利用丰富的钨资源, 提升硬质合金产品的品质。为此需要采取以下措施:

加大硬质合金工业的科技投入。企业应与高等院校、科研院所联手加大人才和资金的投入, 重点在高精度、高性能研磨涂层合金及配套工具、功能梯度合金、硬质合金生产技术和工艺装备创新等重点领域开展研究, 以缩短与国外先进水平的差距。

推行硬质合金生产准入制度。应规定按国家标准对现有取得工商营业执照的企业, 由国家指定机构对其产品和安全环保执行情况进行审查, 达到标准的, 方可继续生产; 达不到标准的将限期整改或勒令停产; 严格控制新上硬质合金生产项目, 外资在中国独资或合资办硬质合金企业必须生产高技术含量产品, 不允许投资原料、半成品和中低档

硬质合金生产项目。

规范钨品营销中的商贸行为。目前国内企业在生产技术上与国外先进硬质合金生产企业存在较大差距,政府部门在规范硬质合金出口商贸工作时,应采取办法调整出口硬质合金产品的结构、品种和总量,促使国外强势企业到国内寻求合作,使其先进生产技术在国内外落地生根。

同时,国家应从资金、政策和资源等各方面重点向部分发展潜力较强的企业倾斜,打造出几个具有国际竞争能力的强势硬质合金企业,不断推出具有自己技术产权、国际竞争能力强的高附加值硬质合金和深加工产品。

(三) 行业需求

随着世界经济的复苏和我国产业的升级,生产制造业对硬质合金产品的需求不断增长。硬质合金因具有很高的硬度、强度、耐磨性和耐腐蚀性,用于制造切削工具、刀具、钻具和耐磨零部件,广泛应用于军工、航天航空、机械加工、冶金、石油钻井、矿山工具、电子通讯、建筑等领域,伴随下游产业的发展,硬质合金市场需求不断加大。并且未来高新技术武器装备制造、尖端科学技术的进步以及核能源的快速发展,将大力提高对高技术含量和高质量稳定性的硬质合金产品的需求。高附加值、高性能、高品质的硬质合金产品将成为市场主体。

目前,我国虽然是世界硬质合金的第一生产大国,但还不是强国。2012年,我国硬质合金产量占世界总产量的38%以上,但总产值不到全世界的20%,行业整体产值远低于产量比例。我国硬质合金产品以中低档硬质合金为主,高精密刀具、模具、工程机械配件等高附加值硬质合金产品比重很低,我国的高端刀具市场规模超过20亿元,主要被国外三家巨头垄断:肯纳、伊斯卡和山特维克。国内能够生产的企业很少,已不能满足国内制造业对硬质合金刀具日益增长的需求。

为促进我国硬质合金产业的升级,提高产品附加值,在近年的几次出口退税政策调整中,硬质合金刀具等产品的出口退税率由9%提升到13%,对于企业而言,有了国家的扶持和企业自身的信心,今后企业将在刀具国际市场中的竞争力更强。这将对我国硬质合金产品的出口起到极大的促进作用。

(四) 产品需求

1、硬质合金总需求

硬质合金是用WC和Co两种材料通过优化制备工艺与组织结构制备的两相复合材料。碳化钨是一种硬脆性材料,横向断裂约为550Mpa,硬度则高达HV2200。钴则是一种塑性材料,抗拉强度约为750-860Mpa,硬度只有HV340。而WC和Co的复合材料

产生硬度和强度的最佳结合，具有比组份材料更优越的性能，硬质合金的横向断裂强度约为 1000-4000 Mpa，硬度为 HV800-230。

硬质合金被广泛应用在切削刀具、矿山工具、模具等行业，随着这些行业的快速发展，其对硬质合金的需求也将不断扩大，硬质合金的销售规模也不断提升。硬质合金主要应用在切削刀具、矿用工具、模具和耐高压高温甩腔体等方面，其中切削刀具和矿用工具比例分别占到了硬质合金应用的 33%和 25%。2012 年中国硬质合金产量为 2.35 万吨，硬质合金行业销售收入 209 亿元，硬质合金出口近 5000 吨，出口创汇超过 3.6 亿美元，硬质合金深加工产品产量达到 6600 吨，占合金总产量的 1/3。所生产的硬质合金产品品种基本齐全，规格型号超过 4 万个，产量和品种基本能满足中国各经济领域的需求。根据当前经济发展形势，预计我国硬质合金的销售收入将保持的 8%的增速增长，2015 年硬质合金行业市场规模将突破 300 亿元。

2014 年，国际硬质合金需求量约 45000 吨，国内需求 25000 吨，与 2013 年比，2014 年增长 2%-5%。德威公司 2014 年销售量约为 800 吨。

2、切削刀具领域硬质合金需求前景预测

目前，中国切削刀具制造行业机遇与挑战并存，但是总体来看，行业发展的有利因素占据了主导地位。结合国内外经济发展情况以及中国切削刀具行业自身的发展状况，预计“十二五”期间中国切削刀具行业将保持每年 25%以上的速度增长，预计到 2015 年行业销售收入有望突破 1400 亿元大关，切削刀具领域硬质合金需求前景较好。

3、地质矿山工具领域硬质合金需求前景

国内矿山工具发展在中国经济建设、科技进步和社会发展中占据非常重要的地位和作用，属于国民经济的支柱行业。矿山工具制造业是国家建立独立工业体系的基础，也是衡量一个国家工业实力的重要标志。近年来，中国矿山行业发展迅速，从持久的成长来看，中国地质矿山工具行业仍然具有相当大的成长空间，大规模的铁路、公路、矿产、城改将至少持续 10 年。在这段时候内，对高端的矿山工具的需求将不断提升。地质矿山工具需求的提升将在很大程度上带动硬质合金的需求量，中国地质矿山工具硬质合金需求前景广阔。

4、模具硬质合金需求前景预测

现今，汽车模具、电子和通讯模具、家具模具、建材、医药、厨卫器械对模具的需求日渐增大。中国已成为模具生产和消费大国，世界模具中心正在向中国转移。模具行业的竞争已经从阶段化跨入到常规化，从国内市场发展成为国际市场，这是未来模具行业发展的趋势。模具工业是高新技术产业化的重要领域，从需求前景来看，在很长一段

时期内中国各个行业对模具的需求将不断增长，由此也将带动对硬质合金的需求量。总体来看，中国模具硬质合金需求前景广阔，市场空间较大。

（五）被评估单位竞争情况

1、硬质合金行业竞争情况

（1）人才与技术壁垒

硬质合金工业只有具备深厚的技术底蕴，才能在行业中立足。因此，行业内的后来者往往需要经历一段较长的技术摸索和积累时期，才能和业内已经占据技术优势的企业相抗衡。

中国硬质合金企业高端专业技术人才缺口较大，制约了中国硬质合金行业的高速发展；随着硬质合金高新技术发展以及产业结构优化升级，专业技术人才构架需随之调整，专业分布应紧扣行业发展需求，高端技术研发人才的培养迫在眉睫，复合型人才是企业进一步发展的重要人才需求。因此，该行业具有较高的人才与技术壁垒。

（2）行业应用经验壁垒

硬质合金工业要生产合格的产品，必须要有足够的行业经验。硬质合金的生产过程复杂、工艺要求高。硬质合金行业在配料、湿磨、干燥、烧结、热处理等工艺上的差异极大，需要对每一过程的生产工艺进行深入了解与研究，掌握配料等生产过程中的专有技术，才能生产出合格的产品。

（3）客户依赖性壁垒

硬质合金工业要求有强大的产业链整合能力，在产品市场定位、上下游客户开拓、客户支持及自身运营等各方面均需具备良好的保障。然而，对于行业新进入者来说，积累上述各方面的经验，通常需要较长的时间。

2、竞争对手

（1）国外竞争对手

硬质合金生产厂家主要有三大巨头公司垄断：美国肯纳金属公司、ISCAR（伊斯卡）公司和山特维克

美国肯纳金属公司：美国肯纳金属公司创立于 1938 年，其生产的肯纳金属切削刀具在现代制造领域一直处于世界领先地位。作为具有 60 年历史的世界著名硬质合金刀具生产制造商，美国肯纳金属公司一直是粉末冶金和刀具装置制造业的领袖，是集科研、制造及营销为一体的跨国公司，在美国纽约股票交易所（NYS）上市的肯纳金属公司是全球最大的专业刀具供应商之一。美国肯纳金属公司在世界上 30 多个国家设有 60 多个子公司、分公司、附属机构和合资企业。肯纳金属公司 1991 年正式涉足中国市场，1994

年 9 月在北京正式成立了独资控股的凯南麦特（中国）有限公司。而总投资达 2900 万美元、位于上海浦东金桥出口加工区的肯纳金属（上海）有限公司则是一家专业生产硬质合金刀具的制造厂，其生产的金属切削刀具与肯纳金属在世界各生产基地的产品质量完全一致。在 2001 年 10 月肯纳总部决定将线路板钻头世界著名品牌 “Kemmer” 的生产转移至肯纳金属（上海）有限公司。

ISCAR（伊斯卡）公司：ISCAR（伊斯卡）公司是世界著名的金属切削刀具及切削技术的供应商。总部设在以色列，是伊斯卡金属切削集团（IMC）的领头企业。伊斯卡在全球 50 多个主要国家和地区设有子公司或办事机构。二十世纪九十年代以来，一些在专业领域表现优异的刀具公司相继加入伊斯卡，如铣削镗削的领导者——德国和美国英格索尔（INGERSOLL）；高精度动平衡镗刀及刀柄的制造商——以色列 ETM；高质量硬质合金钻头及铰刀和 CBN，PCD 刀片的制造商——德国 HORNUNG；著名的枪钻制造商——法国 OUTILTEC；精密复合孔加工刀具的制造商——意大利 IT.TE.DI 等。这些刀具制造商的加盟壮大了 IMC 集团，并提高了 IMC 在市场上的竞争力。正是基于对提高切削加工效率，降低加工成本的不懈追求，使伊斯卡 IMC 集团在短短 50 年里，就步入世界切削刀具行业的前列，引领着切削技术的变革。

ISCAR 公司是世界上最大的金属切削刀具生产厂家之一，总部设在以色列，其子公司及代理机构遍及全球 50 多个国家，可全方位地为客户提供高质量、高精度的刀具产品，从而大大地降低了金属加工行业的成本，产品具体包括切槽、车、铣、镗、钻、铰、刀柄系统等全系列刀具，在为模具、汽车、航空、汽轮机、机床、机床配刀提供全套解决方案上具有丰富经验。在伊斯卡销售的产品中，在 3 年以内研发的新产品占 35%，在 5 年以内研发的新产品占 60%，ISCAR，总是以自己独创的产品跻身于世界先进刀具产品市场，为金属加工行业降低成本提供有利的条件。另外在刀具材料包括涂层技术的发展方面，伊斯卡一直在不断地创新与发展。

Ingersoll 刀具是世界重工业领域刀具的优秀代表，在重型铣削、镗削方面具有 100 多年的专业优势，一直致力于铣刀和专用镗刀的研制生产，该公司于 1889 年获得世界上第一个铣刀专利，并首倡曲轴车车拉，外铣等加工刀具。Ingersoll 也是刀片立装设计的积极倡导者和领导者。产品在汽车，柴油机，汽轮机/发电机，齿轮，机床，模具等行业有广泛应用和良好声誉。

以 ISCAR 为首的 IMC 集团，现有多家各具特色的公司加盟，在专业领域能为您提供更好的服务。集团成员包括：INGERSOLL（德国 & 美国，长于重工业，特别是汽车领域的铣削，镗削），Wertec（意大利，长于汽车领域的非标，高精度刀具的制作），Metaldur（瑞士，长

于车削_切槽刀的非标,标准制作), outiltec(法国,长于钻头,铰刀,成型刀具,特别是枪钻的非标制作),micro tools(以色列,长于小的,高精度的刀具),IT.TE.DI(意大利,长于制作高精度的铝加工刀具,主要应用于汽车发动机的加工),METAOR(以色列,长于采用注射模方式,制造小公差范围,高表面光洁度的复杂金属制件),UOP(意大利,长于整体硬质合金及高速钢刀具,成型铣刀)。

瑞典山特维克集团:瑞典山特维克集团总部坐落在瑞典的山特维克市,该集团早在19世纪就在这里起步了。集团的发展如此成功要归功于其先进而广泛的研发工作。集团每年要投入超过30亿人民币的资金用来做研发工作。集团拥有一个高效而鲜明的发展战略并且在其从事的行业领域中都占据领先地位。

硬质合金、高速钢制成的金属切割工具,以及硬质合金和其他硬质材料制成的部件。

采矿及建筑业设备和工具。以高级不锈钢、特种合金、钛材、金属及陶瓷电阻材料制成的高附加值产品,以及工艺系统。

山特维克的客户活跃在包括汽车、航空工业、采矿建筑行业、化工、石油和燃气、动力、纸浆纸张、居家用品、电子、医学技术以及医疗行业的很多领域当中。

(2) 国内竞争对手

国内竞争对手主要有中钨高新、章源钨业、河源富马、厦门钨业。

中钨高新:中钨高新于2013年完成重组后,公司确立了在国内硬质合金行业的龙头地位。其控制的株硬公司(100%股权)、自硬公司(80%股权)在我国硬质合金行业分别排名第1和第3位。合计具备年产硬质合金8000吨的产能。公司技术实力突出,已授权专利共计565项(其中2013年新增100项),持续创新能力居国内同行之首。

章源钨业:赣州澳克泰工具技术有限公司系崇义章源钨业股份有限公司全资子公司,成立于2007年,位于江西省赣州市经济技术开发区,占地面积300亩,注册资金9亿元,现有员工450人,主要生产硬质合金深加工产品。2008年引进美国专利技术,建成年产500吨高性能硬面材料生产线,主要生产WC基、NiCr-Cr3C2热喷涂粉及瓦楞辊、沉没辊和水轮机的专用粉末,产品广泛应用于石油、电力、钢铁、军工、航空航天等领域,产销量连续3年位居国内同行业前列。2012年投资建成的高性能、高精度硬质合金涂层刀片生产线,全套引进境外生产工艺技术和装备,一期总投资6.19亿元,建设规模为年产1000万片涂层刀片;此外,年产400吨高性能整体硬质合金钻具(毛坯)生产线,计划总投资2.7亿元,目前正在建设中。

河源富马:河源富马硬质合金股份有限公司是于2003年经广东省人民政府批准设立的股份制企业,其前身是1993年成立的河源富马硬质合金开发公司。是一家集科工

贸于一体的专业硬质合金厂家，属于国家级高新技术企业，成立了省级企业技术中心，是广东省硬质合金工程技术研究开发中心和广东省教育部产学研结合示范基地“切削难加工金属材料专用刀具工程研究院”的依托单位，广东省第二批创新型试点企业，国家火炬计划项目的重点承担单位。已形成圆锯片用硬质合金刀头、硬质合金锯片铣刀和木工用硬质合金长条三大主导产品系列，并建立了机夹、焊接刀片，矿用合金、拉拔模具、精密零部件、数控刀具等多条特色制品生产线，“富马硬质合金图形”商标被认定为广东省著名商标，“富马硬质合金”产品被评为广东省名牌产品。

厦门钨业：厦门金鹭特种合金有限公司为厦门钨业的子公司，成立于 1989 年，是国家级高新技术企业，是国有上市公司厦门钨业的核心成员。主要从事钨粉、碳化钨粉、硬质合金、切削刀具等钨系列产品的生产和销售；是世界最大的钨粉、碳化钨粉供应商和出口商；是高品质硬质合金及其精密切削工具的制造商。其生产的“金鹭”牌系列产品以优良的品质和完善的服务，享誉国内外；客户遍布全球四十多个工业发达国家和地区。

3、行业地位

德威公司设计生产能力为年产 1200 吨。目前国内硬质合金生产厂（点）共有约 600 多家，年产量超过 100 吨的企业不足 50 家，呈现出生产低端产品的企业众多、产能过剩、企业规模普遍偏小、竞争激烈的市场格局。

国内硬质合金厂可分为三大梯队：第一梯队为株洲硬质合金集团有限公司、自贡硬质合金有限责任公司、厦门金鹭特种合金有限公司，产量排名全国前三（株硬产量超 4,000 吨，自硬和金鹭产量 2,000 吨左右），建厂历史悠久，技术沉淀深厚，综合实力强。

第二梯队为浙江德威硬质合金制造有限公司、崇义章源钨业股份有限公司、济南市冶金科学研究所有限责任公司、苏州新锐硬质合金有限公司、株洲欧科亿硬质合金有限公司、长沙中南凯大粉末冶金有限公司等，产量在 500-1,000 吨，各有擅长领域。

第三梯队为众多规模较小、技术水平较低的企业。

（五）公司优势分析

1、客户美誉度高

公司凭借产品良好的性能，尤其是良好的信誉，赢得了客户的认可，具有较高的客户美誉度。

2、工艺技术优势

德威公司与硬质合金行业第二梯队企业的总体技术水平相当。但公司在成本控制方面的工艺技术上具有明显优势，能够利用品质较差的碳化物原料（如电解碳化钨、次品

碳化钨)生产出与品质较好的碳化钨原料(如原矿制备的碳化钨)同等性能的硬质合金产品,由于电解碳化钨和次品碳化钨的价格低于原矿碳化钨,因此,可大大降低公司的产品成本。

3、PGM 认证资格优势

PGM 认证: PGM 是德国钻头测试协会的简称,所有出口欧盟的产品只要经过该协会认证即可获得欧盟免检资格,德威公司是中国为数不多的几家认证通过的企业之一。

4、质量控制优势

德威公司致力于保证产品的质量及其可靠性,公司通过编撰质量控制指导手册、针对各个生产阶段制定操作手册等文件,可指导不同生产阶段的产品生产,以保持产品质量标准。公司目前已获得 ISO 9000 等认证。

5、地缘优势

德威公司地处东清市芙蓉镇,乐清是中国市场经济发育最早、经济发展最具活力的地区之一,改革开放以来,乐清人扮演“弄潮儿”的角色,以敢为天下先而闻名四方,率先建立了以股份制为主要组织形式的经济发展格局,引起了海内外新闻界、经济界、学术界的普遍关注。从 1993 年开始,乐清跨入综合实力百强县(市)行列,为德威公司生产创造了有利条件。

(六) 风险分析

1、市场竞争加剧的风险

国内外使用硬质合金的各行各业因使用对象以及使用技术和使用设备各异,对硬质合金质量和品种要求也各不相同,因此不同品种和质量档次的硬质合金制品都在中国市场上流通,国外高档硬质合金不断进入中国市场,中国生产的各档次硬质合金也不断进入国外市场,供应量大于需求量,市场竞争十分激烈。

由于中国目前行业间还没有建立起优胜劣汰机制,制止不公平竞争等有效措施,出于部门、地区的自身利益,硬质合金企业盲目发展,低水平重复建设现象十分严重。这种竞争又往往都挤在中、低档硬质合金产品这个有限空间,致使产量急剧膨胀,价格战烽烟四起。这种恶性竞争必然导致企业效益低下,严重影响行业的技术进步,削弱企业高档高附加值产品的开发能力,若不及时得到纠正,将有碍于中国硬质合金工业的健康发展。

2、管理风险

随着公司的不断壮大和新项目的成长,公司规模越来越大,来自各方的人才也越来越多,如果公司不能团结凝聚原有和新进人才,设置合理的激励、管理机制,调动员工

的积极性，将对项目的顺利实施产生影响，从而影响项目目标的实现。公司将加强企业文化建设、人才梯队建设及标准化建设等措施，传承公司成熟、完善的企业管理体制及优良的企业文化，同时根据项目的特点，在管理体系、激励约束机制的建设上因地制宜，从而保障项目团队的凝聚力、稳定性和活力。

（七）企业经营状况的分析

1、历史财务报表

（1）根据近2年经审计后的合并报表如下：

合并资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产	92,370,251.25	159,236,593.58
其中：货币资金	9,709,820.82	48,322,786.01
应收票据	216,217.11	1,141,750.00
应收账款	27,434,282.48	31,526,077.49
预付账款	18,329,365.45	2,852,489.45
其他应收款	1,078,987.48	2,162,028.78
存货	35,601,577.91	67,204,410.96
其他流动资产		6,027,050.89
非流动资产	48,414,314.28	19,483,101.31
其中：长期股权投资	25,358,199.45	0
固定资产	21,596,776.27	18,650,128.08
在建工程	971,190.28	
长期待摊费用	14,239.90	201,484.56
递延所得税资产	473,908.38	631,488.67
资产总计	140,784,565.53	178,719,694.89
流动负债	91,890,968.17	68,668,614.57
长期负债	0	0
负债总计	91,890,968.17	68,668,614.57
所有者权益	48,893,597.36	110,051,080.32

合并利润表

金额单位：人民币元

项目	2013 年度	2014 年度
营业收入	174,437,306.08	206,866,873.22
减：营业成本	146,395,523.18	167,953,776.14
营业税金及附加	425,732.35	489,175.31
销售费用	2,303,311.12	3,869,657.82
管理费用	12,002,432.15	14,821,400.37
财务费用	1,336,593.71	330,353.48
资产减值损失	-1,317,675.66	630,321.12
投资收益	5,351,305.91	6,173,342.38
营业利润	18,642,695.14	24,945,531.36
加：营业外收入	200,000.01	243,138.06

减：营业外支出	920,991.76	2,813.63
利润总额	17,921,703.39	25,186,050.68
减：所得税	2,991,042.15	5,021,567.72
净利润	14,930,661.24	20,164,482.96

(2) 母公司报表如下

资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产	91,570,251.25	157,811,527.63
其中：货币资金	8,909,820.82	47,018,776.09
应收票据	216,217.11	1,141,750.00
应收账款	27,434,282.48	31,526,077.49
预付账款	18,329,365.45	2,852,489.45
其他应收款	1,078,987.48	2,040,972.75
存货	35,601,577.91	67,204,410.96
其他流动资产	-	6,027,050.89
非流动资产	49,214,314.28	21,264,983.90
其中：长期股权投资	26,158,199.45	2,030,800.00
固定资产	21,596,776.27	18,604,288.08
在建工程	971,190.28	-
长期待摊费用	14,239.90	-
递延所得税资产	473,908.38	629,895.82
资产总计	140,784,565.53	179,076,511.53
流动负债	91,890,968.17	68,366,568.37
长期负债	-	-
负债总计	91,890,968.17	68,366,568.37
所有者权益	48,893,597.36	110,709,943.16

利润表

金额单位：人民币元

项目	2013 年度	2014 年度
营业收入	174,437,306.08	206,866,873.22
减：营业成本	146,395,523.18	167,953,776.14
营业税金及附加	425,732.35	489,175.31
销售费用	2,303,311.12	3,869,657.82
管理费用	12,002,432.15	14,172,491.05
财务费用	1,336,593.71	331,985.54
资产减值损失	-1,317,675.66	623,949.75
投资收益	5,351,305.91	6,173,342.38
营业利润	18,642,695.14	25,599,179.99
加：营业外收入	200,000.01	243,138.06
减：营业外支出	920,991.76	2,813.63
利润总额	17,921,703.39	25,839,504.42
减：所得税	2,991,042.15	5,023,158.62
净利润	14,930,661.24	20,816,345.80

(3) 主要财务指标如下:

项 目	2013 年	2014 年
毛利率%	16.08	18.81
总资产报酬率%	13.84	16.16
净资产收益率%	37.03	26.09
营业利润率%	10.69	12.37
净利润率%	8.56	10.06
流动比率	1.00	2.13
速动比率	0.40	1.28
资产负债率%	65.27	38.18
权益乘数	1.88	0.62
应收账款周转率	7.60	7.02
存货周转率	7.5	3.27
流动资产周转率	1.88	1.66
总资产周转率	1.35	1.29
营业收入增长率%	-9.89	18.59
资本积累率%	53.99	126.43
总资产增长率%	19.19	27.20

2、财务指标分析

(1) 收入分析

2014 年较 2013 年营业收入大幅提高, 实现了营业收入的快速增长。

(2) 营运能力分析

应收账款随销售收入的增长而增长, 但周转次数较多, 周转天数较少。公司严格销货管理, 及时结算, 加强应收账款的前后期管理, 应收账款的回收程度较高, 占用资金水平较低。

总资产周转率较好, 周转速度转好, 资产利用效率一般; 公司流动资产周转速度一般; 存货变现能力较强, 库存管理较好。

(3) 偿债能力分析

资产负债率呈下降趋势, 在合理范围内, 公司筹资能力较好。

流动比率和速动比率均有上升, 公司短期偿债能力尚可。

(4) 盈利能力分析

被评估单位近2年的营业利润率、净利润率、毛利率随着产品的销售越来越高。总

资产报酬率增长较快、净资产收益率下降，企业自有资本获取收益的能力较好，运营效益较好。

(5) 发展能力

2014 年销售增长率、资本积累率、总资产增长率增长较大，说明未来发展能力很强。

3、评估基准日调整后报表

本次剔除非经常性的偶然业务，对非经营性资产加回、非经营性负债抵减，故需对德威公司母公司报表作调整，便于对历史数据进行财务分析，为盈利预测提供基础。经调整后的报表如下：

调整后资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
一、流动资产合计	91,570,251.25	157,811,527.63
货币资金	8,909,820.82	47,018,776.09
应收票据	216,217.11	1,141,750.00
应收账款	27,434,282.48	31,526,077.49
预付账款	18,329,365.45	2,852,489.45
其它应收款	1,078,987.48	2,040,972.75
存货	35,601,577.91	67,204,410.96
其它流动资产	-	6,027,050.89
二、非流动资产合计	22,582,206.45	18,604,288.08
长期股权投资	-	-
固定资产	21,596,776.27	18,604,288.08
在建工程	971,190.28	-
长期待摊费用	14,239.90	-
三、资产总计	114,152,457.70	176,415,815.71
四、流动负债合计	91,890,968.17	61,417,876.75
五、非流动负债合计	-	-
十、负债合计	91,890,968.17	61,417,876.75
十一、所有者权益	22,261,489.53	114,997,938.96

调整后利润表

金额单位：人民币元

项 目	2013 年度	2014 年度
营业收入	174,377,255.37	206,856,317.51
减：营业成本	146,395,523.18	167,953,776.14
营业税金及附加	425,732.35	489,175.31
销售费用	2,303,311.12	3,869,657.82
管理费用	12,002,432.15	14,172,491.05
财务费用	1,336,593.71	331,985.54
营业利润	11,913,662.86	20,039,231.65
加：营业外收入	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00
利润总额	11,913,662.86	20,039,231.65

减：所得税	2,991,042.15	5,023,158.62
净利润	8,922,620.71	15,016,073.03

4、德威公司未来业务发展及定位

(1) 公司未来重点发展领域为矿用合金及棒材毛坯，计划加大国外市场开拓力度。

(2) 规划利用粉料厂现有场地，建设新厂房，用于硬质合金及钻头工具扩大生产。

5、未来三年的业务增长点

(1) 以次品碳化钨为原材料，降低生产成本

公司 2014 年开始实验以次品碳化钨为原材料，生产硬质合金。次品碳化钨系硬质合金生产过程中洒落在工作台或地面的碳化钨、钴粉等的混合料。公司目前已生产 1-2 吨产品，产品品质已经达到普通碳化钨生产出的产品品质。

公司次品碳化钨主要从其他硬质合金厂收购，目前收购价格约为 140-150 元/kg，远低于碳化钨市场价格（210-215 元/kg）。

公司计划 2015 年次品碳化钨原料使用量达到 100 吨，可极大降低生产成本。

(2) 铲雪齿出口退税率提高，提升价格竞争力

北美市场每年对铲雪齿的需求约为 500-700 吨，大部分为中国出口。公司目前每年出口量约为 50 吨。

公司出口的铲雪齿原按硬质合金产品办理出口退税，出口退税率为 9%，而国内其他厂家是按铲雪机配件办理出口退税，出口退税率为 13%。

经海关审批同意，公司自 2014 年 9 月开始，该产品按铲雪机配件办理出口退税，出口退税率提高到 13%，将大大增强该产品的出口价格竞争力。

公司 2015 年铲雪齿出口目标 150 吨。

(3) 加大盾构机刀头的投入力度

城市轨道交通、隧道开挖需要使用大量的盾构机。未来十年是国内城市轨道交通发展的高峰期，公司目前已具备盾构机刀头生产能力。

(4) 加大棒材毛坯的投入力度

北美每年对棒材毛坯的需求量约为 2,500 吨，厦门金鹭每年出口量约为 1,500 吨，公司目前出口量为零。

棒材毛坯采用挤压工艺生产的效率低于模压工艺。公司模压设备已到位，产品已通过客户验证，2014 年已小批量生产，计划 2015 年加大投入力度。

(5) 其他产品

公司目前多项新产品已完成研发，有望量产，包括：与台州市路桥普兰卡矿山工具同致信德（北京）资产评估有限公司

厂、浙江开宇钎具有限公司共同研发的硬质合金球齿新产品；与江苏合作伙伴联合研发的公路铣刨机用合金；与西安合作伙伴合作研发的石油管道焊接用机夹刀片等。

五、评估计算及分析过程

（一）主营业务收入估算

对委估单位的主营业务未来财务数据预测是以前三年的数据为基础，剔除影响企业获利能力的偶然因素和不可比因素之后的企业正常收益，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况、国家及地区行业状况，企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇、风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，其中主要数据预测说明如下：

1、收入预测及说明

德威公司生产的产品主要为硬质合金与钻头，广泛应用于军工、航天航空、机械加工、冶金、石油钻井、矿山工具、电子通讯、建筑等领域。公司生产的硬质合金主要种类及用途如下：

产品大类	产品小类	产品用途
矿用合金	硬质合金球齿	用于石油、矿山等行业的凿岩钎头等
	盾构机刀头	用于盾构机（城市轨道交通和隧道开挖用机器）
	煤用截齿	用于煤炭采掘用电钻等
	工程用截齿	用于公路铣刨机
	铲雪齿	用于铲雪机
建筑工程合金	建工钻头用刀头	用于建工钻头
	木工用刀头	用于木工铣刀
切削刀片	焊接、机夹刀片	用于金属切削加工和非金属材料的切削加工（机床用）
其他	棒材毛坯	用于进一步加工成合金成品

德威公司从成立至今，一直从事硬质合金、钻头的生产与销售，积累了大量的技术与加工经验，有固定的客户与稳定的供应商，处于生产经营稳定期。德威公司的主营业务收入和成本核算主要分硬质合金与钻头，产品有内销与外销，主要为订单化生产，产品种类多，在型号、参数、性能、用途方面各不相同，价格差异较大。被评估单位历史年度销售情况：

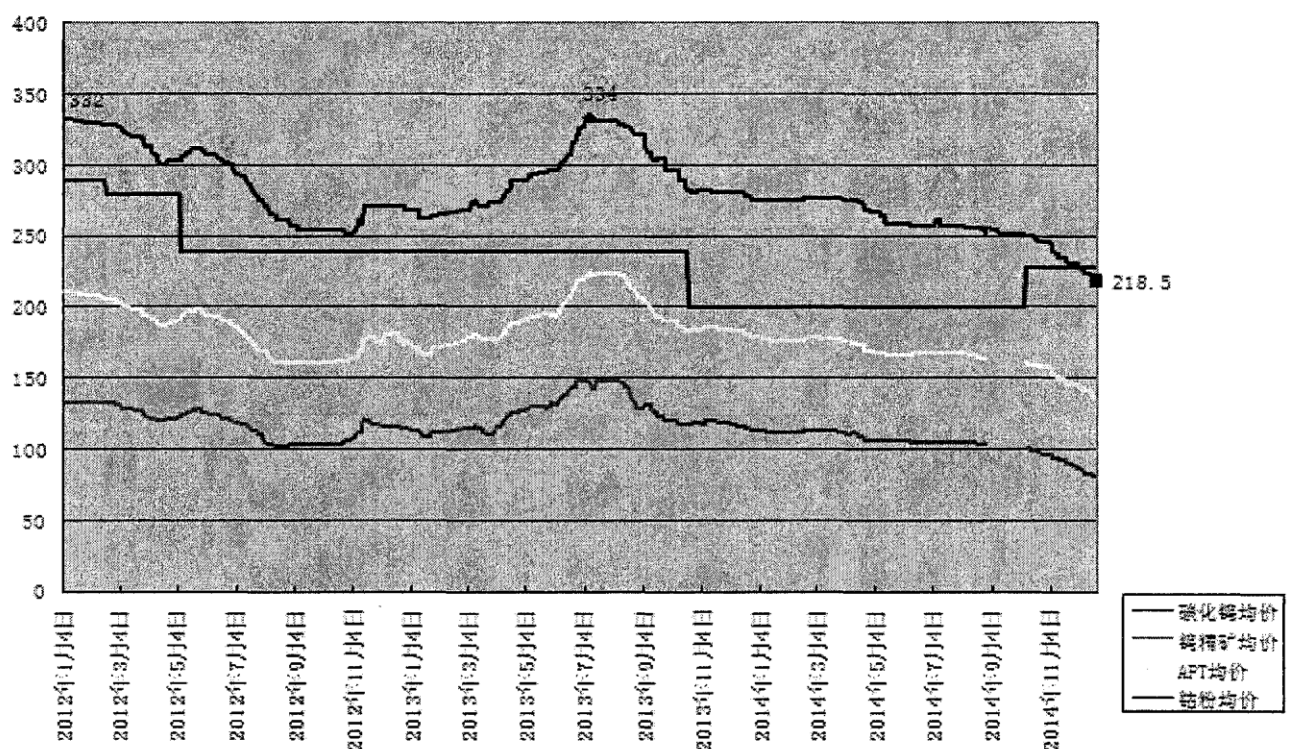
项目	项目/年度	2012 年	2013 年	2014 年
建工钻头	销售量（万支）	293.00	321.00	530.00
	平均单价（元/支）	4.70	4.67	3.51
	销售收入(万元)	1,379.10	1,500.08	1,856.68
矿用合金	销售量（吨）	397.00	337.00	441.00
	平均单价（万元/吨）	30.61	30.96	28.23

	销售收入(万元)	12,150.87	10,432.07	12,447.45
其他合金	销售量 (吨)	192.00	196.00	209.00
	平均单价 (万元/吨)	30.36	28.09	30.53
	销售收入(万元)	5,828.22	5,505.57	6,381.51
	销售收入合计	19,358.19	17,437.72	20,685.64
	收入增长率%		-9.92	18.63
	其中:矿用合金占比%	62.77	59.82	60.17

从上表可以看出: 销售收入 2013 年较 2012 年下降; 2014 年较 2013 年销售收入增长约 19%。硬质合金销售数量 2013 年较 2012 年下降, 2014 年较 2013 年增幅较大, 约为 65%。2014 年国内经济形势好转, 经过市场长期整理后, 已无可调空间。中国地质矿山工具行业具有相当大的成长空间, 2014 年矿用硬质合金销售收入增加; 欧美近几年冬天气候寒冷, 硬质合金铲雪齿销售理想。

(1) 价格预测

德威公司生产的硬质合金与钻头的产品销售价格定价模式为成本加利润型。其产品生产所需原材料主要为碳化钨、钴粉等, 其中材料成本占总成本的90%, 所以产品的销售价格与原材料的价格有着直接的关系。下表为硬质合金主要原材料的价格趋势:



上述图表表明: 2014 年底, 碳化钨、钴粉等原材料价格创 2012 年以来新低, 随着中国矿山行业发展迅速, 大规模的铁路、公路、矿产、城改将至少持续 10 年。在这段时候内, 对高端的矿山工具的需求将不断提升, 预计从 2015 年起原材料的价格会震荡回升, 则硬质合金、钻头的销售价格也会随着回升。预计 2015 年硬质合金价格增长 2-5%,

之后增速趋缓。价格预测表如下:

项目	项目/年度	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
建工钻头	平均单价 (元/支)	4.03	3.83	3.83	3.83	3.83
矿用合金	平均单价 (万元/吨)	29.34	28.74	28.73	28.73	28.73
其他合金	平均单价 (万元/吨)	30.86	30.26	30.23	30.24	30.24

(2) 数量预测

项目	项目/年度	2012 年	2013 年	2014 年
建工钻头	销售量 (万支)	293.00	321.00	530.00
矿用合金	销售量 (吨)	397.00	337.00	441.00
其他合金	销售量 (吨)	192.00	196.00	209.00
硬质合金合计		589	532	650
数量增长率%			-9.68	22.18

从上表可以看出: 硬质合金销售数量 2013 年较 2012 年下降, 2014 年较 2013 年增幅较大。

据不完全统计, 2013 年, 硬质合金生产能力 4.06 万吨, 同比增长 7.98%。2014 年, 全球经济将进一步复苏, 国际硬质合金需求量约 45000 吨, 国内需求 25000 吨。

德威公司硬质合金年设计产能达 1200 吨, 2014 年实际生产量不到 700 吨。由于 2014 年国内煤矿用量和基础工程项目投入的减少, 市场上对于这类产品提出了更高的质量要求, 市场需要高质量的产品来替代国外进口产品, 2015 年德威公司将继续加大矿用硬质合金的投入和市场开拓, 公司新研发的矿用合金—矿用球齿产品已经得到市场的认可, 销售量可提高约 30%; 在北美地区的铲雪齿硬质合金作为一个重点产品推广, 铲雪齿硬质合金在北美总的用量在 600 吨/年, 目前德威公司在这一地区的销量为 60 吨/年左右, 由于这一产品在 2014 年 11 月份前产品出口退税率一直是 9%, 在 2014 年 9 月份经过和上海海关的沟通公司获得了 15% 的这一产品出口退税率, 因此在产品上的市场竞争优势更加明显, 另外德威公司于 2014 年在美国设立全资子公司, 为客户解决所有物流服务, 更加容易的和客户进行沟通, 所以预计这一产品在 2015 年销售量可增长 30%-35%。数量预测如下表:

项目	项目/年度	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
建工钻头	销售量 (万支)	662.00	828.00	952.00	971.00	990.00
矿用合金	销售量 (吨)	560.00	686.00	796.00	804.00	812.00
其他合金	销售量 (吨)	273.00	348.00	404.00	408.00	412.00
合金销售数量合计		833.00	1,034.00	1,200.00	1,212.00	1,224.00

(3) 收入预测

根据德威公司未来发展计划, 德威公司未来重点发展领域为矿用合金及棒材毛坯,

计划加大国外市场开拓力度。

前瞻产业研究院《2013-2017 年中国硬质合金行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》分析认为,硬质合金主要应用在切削刀具、矿用工具、模具和耐高压高温甩腔体等方面,其中切削刀具和矿用工具比例分别占到了硬质合金应用的 33%和 25%。目前,中国切削刀具制造行业机遇与挑战并存,但是总体来看,行业发展的有利因素占据了主导地位。结合国内外经济发展情况以及中国切削刀具行业自身的发展状况,预计“十二五”期间中国切削刀具行业将保持每年 25%以上的速度增长,预计到 2015 年行业销售收入有望突破 1400 亿元大关。

近年来,中国矿山行业发展迅速,从持久的成长来看,中国地质矿山工具行业仍然具有相当大的成长空间,大规模的铁路、公路、矿产、城改将至少持续 10 年。在这段时候内,对高端的矿山工具的需求将不断提升。地质矿山工具需求的提升将在很大程度上带动硬质合金的需求量。

依据以上资料、市场需求分析、查阅德威公司 2014 年未完销售订单、结合德威公司历史的销售情况,预计德威公司 2015 年增长幅度较大,2016 年与 2017 年增幅下降,2018 年、2019 年增速减缓并趋于稳定。德威公司产品收入预测如下(单位:人民币万元):

项目	项目/年度	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
建工钻头	销售量 (万支)	662.00	828.00	952.00	971.00	990.00
	平均单价 (元/支)	4.03	3.83	3.83	3.83	3.83
	销售收入(万元)	2,668.03	3,169.52	3,644.95	3,717.85	3,792.21
矿用合金	销售量 (吨)	560.00	686.00	796.00	804.00	812.00
	平均单价 (万元/吨)	29.34	28.74	28.73	28.73	28.73
	销售收入(万元)	16,430.63	19,716.76	22,871.44	23,100.15	23,331.16
其他合金	销售量 (吨)	273.00	348.00	404.00	408.00	412.00
	平均单价 (万元/吨)	30.86	30.26	30.23	30.24	30.24
	销售收入(万元)	8,423.59	10,529.48	12,214.20	12,336.34	12,459.71
销售收入合计		27,522.25	33,415.76	38,730.59	39,154.34	39,583.08
收入增长率%		33.05	21.41	15.91	1.09	1.09

2、成本及费用预测表及说明

(1) 主营业务成本预测表及说明

被评估单位产品的营业成本由材料、人工、制造费用构成,德威公司前三年的料、工、费占比如下表所示(单位:人民币万元):

大类成本	2012 年	2013 年	2014 年
物料	148,607,565.22	132,329,902.96	135,475,687.38
制造费用	20,035,647.61	12,340,112.14	29,964,404.06
人工	1,759,942.73	1,725,508.08	2,513,685.17

合计	170,403,155.56	146,395,523.18	167,953,776.61
毛利率%	11.97	16.05	18.81
大类成本占比	2012 年	2013 年	2014 年
物料%	87.21	90.39	80.66
制造费用%	11.76	8.43	17.84
人工%	1.03	1.18	1.50

从上表可看出，德威公司产品成本中材料耗用占比较大，大约占营业成本的90%。人工与制造费用的占比比较少；且人工与制造费用的成本随产量的增加而增加；综合毛利水平呈逐年上升趋势。德威公司的硬质合金与钻头除内销外还有出口外销，内销收入约为外销收入的2倍。从2015年起，德威公司加大出口量，且德威公司硬质合金产品出口退税率产品从2015年起，由9%变为13%，这样，产品的成本会稍有降低。2014年底，碳化钨、钴粉等原材料价格创2012年以来新低，随着产品产量增加，材料采购量的增加，后续材料的价格会稍有下降。人工成本每年会上涨约10%，由于人工成本占营业成本的比重较大，对产品成本的影响不大。德威公司历史成本如下表：

项目	项目/年度	2012 年	2013 年	2014 年
建工钻头	销售量（万支）	293.00	321.00	530.00
	单位成本（元/支）	4.16	4.13	2.89
	营业成本(万元)	1,218.71	1,328.00	1,529.53
矿用合金	销售量（吨）	397.00	337.00	441.00
	单位成本（万元/吨）	26.93	25.81	23.06
	营业成本(万元)	10,692.77	8,698.46	10,171.64
其他合金	销售量（吨）	192.00	196.00	209.00
	单位成本（万元/吨）	26.71	23.54	24.36
	营业成本(万元)	5,128.83	4,613.10	5,091.20
营业成本合计		17,040.31	14,639.56	16,792.37
毛利率%		11.97	16.05	18.82

从上表可以看出，2014年、2013年毛利逐年上涨，主要原因是主要原材料的价格下降；2014年调整了产品结构，剔除了附加值低的产品。

通过查询对比上市公司河源富马硬质合金产品的毛利率如下：

毛利率(%)	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
产品	20.64	17.34	31.48
其中：硬质合金刀头	18.47	15.17	30.42
硬质合金非标异型产品	26.78	17.07	29.83
整体硬质合金圆片	21.42	17.39	40.16
硬质合金木工刀	24.70	26.85	34.84

2014年德威公司毛利率为18.81%，2015年毛利率在2014年毛利率基础上增长10%，预计为20.8%左右。根据上述分析，主营业务成本预测结果见下表（单位：人民币万元）：

项目	项目/年度	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
----	-------	--------	--------	--------	--------	--------

建工钻头	销售量 (万支)	662.00	828.00	952.00	971.00	990.00
	单位成本 (元/支)	3.26	3.10	3.10	3.10	3.10
	营业成本(万元)	2,161.10	2,567.31	2,952.41	3,011.46	3,071.69
矿用合金	销售量 (吨)	560.00	686.00	796.00	804.00	812.00
	单位成本 (元/吨)	23.18	22.71	22.70	22.70	22.70
	营业成本(万元)	12,980.20	15,576.24	18,068.44	18,249.12	18,431.61
其他合金	销售量 (吨)	273.00	348.00	404.00	408.00	412.00
	单位成本 (元/吨)	24.38	23.90	23.88	23.89	23.89
	营业成本(万元)	6,654.63	8,318.29	9,649.22	9,745.71	9,843.17
营业成本合计		21,795.93	26,461.84	30,670.07	31,006.29	31,346.47
毛利率%		20.81	20.81	20.81	20.81	20.81

(2) 期间费用的预测

期间费用为管理费用、销售费用和财务费用，预测分析如下：

管理费用：含职工薪酬、税费、办公费、业务招待费、差旅费、技术研发费、其他等。德威公司历史可控费用很低，占管理费用比重较大的主要是研发费用与人工费用。由于产量增加，未来年度的办公费、招待费等稍将增加。根据薪酬计划，德威公司2015年起，每年工资增长比例约10%。德威公司全体员工缴纳的社保均计入管理费用，此次对管理费用的预测，剔除不会发生的费用如房产税等及减少部分社保费用等并结合历史年度数据及收入进行测算（单位：人民币万元）：

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
办公费用	54.60	55.69	56.81	57.38	57.95
差旅费	84.27	85.96	87.68	88.56	89.44
招待费用	115.81	118.13	120.49	121.69	122.91
维修费	22.40	23.07	23.76	24.48	25.21
养老保险	8.17	8.99	9.89	10.87	11.96
失业保险	0.68	0.75	0.82	0.91	1.00
工伤保险	0.68	0.75	0.82	0.91	1.00
通讯费	30.03	30.63	31.24	31.56	31.87
服务费	15.43	15.74	16.06	16.22	16.38
税费	26.33	26.85	27.39	27.94	28.50
折旧费	71.51	71.51	71.51	71.51	71.51
直接人工	136.17	149.79	164.77	181.24	199.37
劳保费用	15.45	15.76	16.07	16.24	16.40
其他费用	3.75	3.82	3.90	3.94	3.98
养路费	6.30	6.43	6.56	6.62	6.69
报刊费	0.44	0.45	0.46	0.47	0.47
生育保险	0.68	0.75	0.82	0.91	1.00
医疗保险	4.77	5.24	5.77	6.34	6.98
房产税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
水电费	109.08	114.54	120.26	121.46	127.54
福利费	10.89	11.98	13.18	14.50	15.95
保障金	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
房租	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50
职工教育经费	2.64	2.91	3.20	3.52	3.87
检测费	0.37	0.38	0.39	0.39	0.40

工会经费	11.48	11.48	11.48	11.48	11.48
公积金	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
研发费	610.25	616.95	624.28	632.00	640.46
其中：材料燃料及动力费	447.88	447.88	447.88	447.88	447.88
咨询验收信息费用	1.44	1.47	1.50	1.52	1.53
折旧费	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35
模具工装测试机物料等	20.42	20.82	21.24	21.45	21.67
工资	51.53	56.69	62.36	68.59	75.45
外单位合作开发费	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00
其他费	1.15	1.17	1.20	1.21	1.22
差旅费	5.23	5.34	5.44	5.50	5.55
水电费	19.21	19.21	19.21	19.21	19.21
维修费及加工费	0.25	0.26	0.26	0.26	0.27
养老保险	3.09	3.40	3.74	4.12	4.53
失业保险	0.26	0.28	0.31	0.34	0.38
工伤保险	0.26	0.28	0.31	0.34	0.38
生育保险	0.26	0.28	0.31	0.34	0.38
医疗保险	1.80	1.98	2.18	2.40	2.64
福利费	4.12	4.53	4.99	5.49	6.04
合计	1,356.78	1,393.13	1,432.19	1,465.70	1,506.88

销售费用：销售费用含运杂费、包装物、差旅费等，结合历史年度数据及收入进行测算。

单位：人民币万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
运杂费	139.89	142.68	144.11	145.55	147.01
包装物	14.16	14.45	14.59	14.74	14.88
业务宣传费	17.15	17.15	17.15	17.15	17.15
差旅费	63.35	62.08	60.84	59.62	58.43
检验费	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
认证费	4.13	4.22	4.30	4.39	4.47
进仓费	2.42	2.47	2.52	2.57	2.62
福利费	3.84	4.23	4.65	5.12	5.63
工资	128.12	140.93	155.02	170.52	187.57
养老保险	7.69	8.46	9.30	10.23	11.25
失业保险	0.64	0.70	0.78	0.85	0.94
工伤保险	0.64	0.70	0.78	0.85	0.94
生育保险	0.64	0.70	0.78	0.85	0.94
医疗保险	4.48	4.93	5.43	5.97	6.57
合计	387.17	403.72	420.27	438.43	458.42

财务费用：财务费用含汇兑损益、手续费等。评估基准日德威公司向农行借款1750万元，利率为6%。根据德威公司未来年度计划，以后年度向银行借款均保持在1750万元不变。财务费用预测如下表（单位：人民币万元）：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
利息支出	57.41	57.41	57.41	57.41	57.41

利息收入	-23.51	-24.69	-25.92	-26.44	-26.97
其他	-1.9	-2	-2.1	-2.14	-2.18
合计	32	30.72	29.39	28.83	28.26

(3) 主营业务税金及附加预测表及说明

公司主要税率如下:

增值税: 采用购进扣税法, 按17%计缴;

城市维护建设税: 按应交流转税额的5%计缴;

教育费附加: 按应交流转税额的3%计缴;

地方教育费附加: 按应交流转税额的2%计缴。

(单位: 人民币万元)

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
城市维护建设税	37.28	72.15	84.53	85.52	86.52
教育费附加	22.37	43.29	50.72	51.31	51.91
地方教育费用附加	14.91	28.86	33.81	34.21	34.61
合计	74.56	144.30	169.06	171.04	173.04

3、折旧和摊销预测表及说明

该公司固定资产主要为机器设备、车辆及电子设备, 根据德威公司未来年度计划, 未来经营年度内, 仅为持续经营需对现有生产或经营设施、设备等生产能力进行更新, 无其他扩张性资本性支出。

(单位: 人民币万元)

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
机器设备	426.82	426.82	426.82	426.82	426.82
办公设备	71.51	71.51	71.51	71.51	71.51
合计	498.33	498.33	498.33	498.33	498.33

4、所得税

该公司现行所得税税率为 25%。

5、净利润的预测

根据前面预测的各项损益项目, 可以预测的净利润如下所示:

(金额单位: 人民币万元)

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	27,522.25	33,415.77	38,730.59	39,154.35	39,583.07
减: 总营业成本	23,646.44	28,433.72	32,720.97	33,110.29	33,513.07
其中: 营业成本	21,795.94	26,461.85	30,670.07	31,006.29	31,346.47
销售税金及附加	74.56	144.30	169.07	171.04	173.04

销售费用	387.18	403.73	420.26	438.44	458.42
管理费用	1,356.78	1,393.13	1,432.19	1,465.70	1,506.88
财务费用	31.99	30.72	29.38	28.82	28.25
营业利润	3,875.81	4,982.05	6,009.62	6,044.06	6,070.00
利润总额	3,875.81	4,982.05	6,009.62	6,044.06	6,070.00
减：所得税	968.95	1,245.51	1,502.41	1,511.01	1,517.50
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	2,906.86	3,736.54	4,507.22	4,533.04	4,552.50

7、资本性支出预测及说明

本次测算收益年度为永续年，根据德威公司未来生产计划，为保证产品生产质量，满足工艺要求，因公司未提供扩大再生产计划，本次预测只考虑存量固定资产的正常更新支出，资本性支出预测如下：

（单位：人民币万元）

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资本性支出	524.25	524.25	524.25	524.25	524.25

8、营运资金预测及说明

营运资金是指随着企业经营活动的变化正常经营所需保持的现金、存货、获取他人的商业信用而占用的现金等；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。因此估算营运资金原则上只需考虑正常经营所需保持的现金（最低现金保有量）、存货、应收款项和应付款项等主要因素。

营运资金追加额为：营运资金追加额=当期营运资金-上期营运资金。其中：营运资金=最低现金保有量+存货+应收款项-应付款项最低现金保有量=付现成本总额/12（年现金投入，应不少于 1 个月的付现成本总额）付现成本总额=营业成本+营业税金及附加+应交增值税+所得税费用+营业费用+管理费用+财务费用-折旧-摊销-资产减值损失-营业外收入 存货=营业成本总额/存货周转率 应收款项=营业收入总额/应收款项周转率 应付款项=营业成本总额/应付款项周转率 其中：应收款项主要包括应收账款、预付账款，应付款项主要包括应付账款、预收账款。其他应收款、其他应付款因金额较小，不予考虑。

单位：人民币万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
营运资金追加额	612.18	551.50	463.38	40.45	41.58

9、期末余值回收

本次预测年限为永续年，不考虑期末余值回收。

10、折现率选取、计算、分析及说明

本次评估采用企业自由现金流量作为收益预测指标，根据配比原则，本次评估采用加权平均资本成本（WACC）作为折现率 r 。其计算公式如下：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：

r_e ——被评估单位的权益资本占全部投资资本比率；

r_d ——被评估单位的债务资本占全部投资资本比率；

D——债务资本成本；

E——权益资本成本；

其中：

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

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

$$r_d = \frac{(SD \times T_N + LD \times T_B)}{D} \times (1 - t)$$

式中：

D：债务资本市场价值；

E：权益资本市场价值；

SD：短期借款市场价值；

LD：长期借款市场价值；

TN：短期利率；

TB：长期利率；

t：所得税率。

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

rm- rf: 股权市场超额风险收益率;

ε : 被评估单位的规模调整系数;

β_e : 被评估单位的权益资本的预期市场风险系数;

(1) 债务资本成本

截止评估基准日,列入本次评估范围的有息负债共1750万元,具体明细如下:

单位: 人民币万元

放款银行或机构名称	发生日期	到期日	年利率%	币种	账面价值
农行芙蓉分行	2014.9.19	2015.3.16	5.88	人民币	1,000.00
农行芙蓉分行	2014.12.29	2015.12.26	6.16	人民币	750.00
					1,750.00

本次评估根据企业目前执行的短期利率确定筹资成本rd:

德威公司一年计提的利息约105.00万元,所得税税率(t)取公司目前执行的所得税率25%。

$$\text{债务资本成本 } r_d = \frac{105.00}{1750.00} \times (1 - 25\%) = 4.5\%$$

(2) 权益资本成本

本次采用资本资产定价模型确定权益资本成本。公式为:

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中: rf: 无风险报酬率;

rm- rf: 股权市场超额风险收益率;

ε : 被评估单位的特性风险调整系数;

β_e : 被评估单位的权益资本的预期市场风险系数;

① 无风险报酬率

本次评估参照评估基准日已发行的中长期凭证式国债利率,主要因为凭证式国债到期不能兑现的风险几乎可以忽略不计,故该利率通常被认为是无风险的。本次评估根据巨灵财经公布的市场数据,截止评估基准日,财政部已发行的剩余年限在10年以上的中长期国债的平均到期收益率为4.31%。

② 股权市场超额风险收益率

股权风险超额收益率是投资者投资股权市场所期望的超过无风险收益率的部分。在较成熟的资本市场里,股权市场风险超额收益率一般以股票市场全部投资组合收益为基

础进行测算，反映了股票市场预期报酬率超过社会无风险报酬率的部分。

如何正确确定风险收益率一直是评估界研究的课题。在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从1926 年到1997 年，股权投资平均年复利回报率为11.0%，超过长期国债收益率约5.8%。如果以几何平均计算，这个差异被认为是股权投资风险收益率。利用截止到2012年年底的中国股市交易数据测算股票市场预期报酬率 R_m ，以每年末超过5年期国债的收益率的平均值作为无风险收益率 R_f ，测算中国股市的股权市场超额收益率ERP，得出结论：按几何平均值计算，目前国内市场超额收益率ERP为 8.57%。

市场超额收益率 ERP 估算表

序号	年份	R_m 算术平均值	R_m 几何平均值	无风险收 益率 R_f	ERP= R_m 算术平均值- R_f	ERP= R_m 几何平均值- R_f
1	2005	7.74%	3.25%	3.56%	4.18%	-0.31%
2	2006	36.68%	22.54%	3.55%	33.13%	18.99%
3	2007	55.92%	37.39%	4.30%	51.62%	33.09%
4	2008	27.76%	0.57%	3.80%	23.96%	-3.23%
5	2009	45.41%	16.89%	4.09%	41.32%	12.80%
6	2010	41.43%	15.10%	4.25%	37.18%	10.85%
7	2011	33.44%	9.72%	3.70%	29.73%	6.02%
8	2012	32.38%	11.15%	4.13%	28.24%	7.02%
9	2013	20.54%	-0.20%	4.32%	16.54%	-4.52%
10	2014	27.15%	9.28%	4.31%	23.43%	4.97%
11	平均值	30.88%	11.84%	4.07%	26.84%	8.57%

本次评估测算折现率的数据均来自于公开交易市场，根据以上对中国A股市场的研究，本次评估认为该测算结果能够反映近期的股权市场波动状况及收益水平。因此，本次评估采取以上测算结果作为股权市场超额风险收益率，即8.57%。

③β系数

β被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司，如果其β值为1.1 则意味着其股票风险比整个股市平均风险高10%；相反，如果公司β为0.9，则表示其股票风险比股市平均低10%。因为投资者期望高风险应得到高回报，β值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助。

通过对沪深两市上市公司与被评估单位主营业务的对比，评估人员选取上市年限超过3年的，资产规模、业务类型与被评估单位相似的3家相关行业的上市公司。测算各家可比上市公司从上市之日开始算起到评估基准日的β系数，并以测算结果的平均值作为行业风险系数。测算结果为：

序号	代码	公司名称	β 还原为无杠杆系数
1	600259.SH	广晟有色	0.2534
2	600392.SH	盛和资源	0.6779
3	600456.SH	宝钛股份	0.6962
4	600549.SH	厦门钨业	0.3122
5	002378.SZ	章源钨业	0.6603
6	000657.SZ	中钨高新	0.4809
7	000693.SZ	华泽钴镍	0.1501
8	000697.SZ	炼石有色	0.8957
9	000960.SZ	锡业股份	0.5199
10	002167.SZ	东方锆业	0.5121
平均值			0.5867

通过将可比公司的 β 系数还原为无杠杆系数后，本次评估选取以上十家上市公司无杠杆 β 系数的平均值作为可比无杠杆 β 系数，即0.5867。

同行业对比公司的负债权益结构如下（单位：人民币元）：

代码	公司名称	短期借款 A	长期借款 B	所有者权益 C	(A+B)/C
600259.SH	广晟有色	69,350.00	13,000.00	72,521.46	1.1355
600392.SH	盛和资源	4,000.00	1,000.00	110,458.92	0.0453
600456.SH	宝钛股份	179,295.68	15,165.00	393,478.49	0.4942
600549.SH	厦门钨业	98,970.08	175,060.00	606,362.19	0.4519
002378.SZ	章源钨业	81,460.76	25,000.00	142,273.65	0.7483
000657.SZ	中钨高新	295,757.60	113,800.00	392,376.60	1.0438
000693.SZ	华泽钴镍	69,794.96	1,000.00	117,296.41	0.6036
000697.SZ	炼石有色	2,500.00	0.00	57,112.08	0.0438
000960.SZ	锡业股份	1,171,878.85	46,750.00	708,832.89	1.7192
002167.SZ	东方锆业	73,548.88	5,000.00	139,123.61	0.5646
平均值		0.6850			

同行业对比公司的权益负债比率为0.6850，结合本次被评估单位的权益负债资本结构，本次选择被评估单位适用的 β 值取0.8881。

④被评估单位的特性风险调整系数

以上 β 系数是根据整个市场估算出来的，主要参照行业内大型企业的公开信息计算出来的，其包含大规模企业风险溢价。由于企业经营风险与企业规模、收益水平密切相关，被评估单位评估适用折现率选取过程中需考虑由于企业规模、收益水平差异导致的风险溢价差异，故须考虑被评估单位特有的风险系数。

本次评估 β 系数测算过程中所选择的参照企业均为上市公司，该类企业资产规模、收益水平、融资条件及各项经济指标均为行业领先水平。考虑到委估企业的资产规模、收益水平、融资条件及各项经济指标略劣于参照企业，本次评估取被评估单位的特定风险调整系数为1%。

⑤股本回报率的确定

根据以上测算，利用资本资产定价模型确定股本回报率为：

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \epsilon = 4.31\% + 0.8881 \times 8.57\% + 1\% = 12.92\%$$

(3) 加权平均资本成本r

根据本次评估范围内的资产及相关负债，权益资本账面价值为11,070.99万元，有息负债账面价值1,750.00万元，因此，评估对象的债务资本占全部投资资本比率及评估对象的权益资本占全部投资资本比率为：

$$\begin{aligned} w_d &= \frac{D}{(E+D)} \\ &= \frac{1750.00}{1750.00 + 11070.99} = 13.70\% \\ w_e &= \frac{E}{(E+D)} \\ &= \frac{11070.99}{(1750.00 + 11070.99)} = 86.30\% \end{aligned}$$

根据以上测算的权益资本成本、债务资本成本、资本结构，确定加权平均资本成本如下：

$$\begin{aligned} r &= r_d \times w_d + r_e \times w_e \\ &= 4.5\% \times 13.7\% + 12.92\% \times 86.30\% = 11.77\% \end{aligned}$$

利用以上测算出的未来各年自由现金净流量和加权平均资本成本，本次评估确定公司经营性资产产生的权益价值如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} = 35,283.24 \text{ 万元}$$

第二步，利用迭代计算的方法对以上利用账面价值测算的权益资本的市场价值进行修正，确定被评估单位权益资本的市场价值。其基本思路如下：

经过账面价值初步测算权益资本的市场价值后，再次利用WACC计算公式估计加权平均资本成本，并通过企业价值评估的计算模型，可以求出第一次估计的企业价值或权益价值。然后，在第一次测算出的债务和权益的市场价值的基础上，继续代入WACC计

算公式测算第二次的资本成本,同理可得第二次的债务与权益的市场价值。接着第三次、第四次迭代计算直至计算结果达到一个收敛的结果。

根据以上思路,经过1次迭代计算,最终确定权益资本成本、债务资本成本、资本结构、加权平均资本成本如下:

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} = 5.03\%$$

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} = 94.97\%$$

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

$$= 4.5\% \times 5.03\% + 12.92\% \times 94.97\% = 12.50\%$$

3、被评估单位经营性资产市场价值的确定

本次评估假设被评估单位营业期末展期,继续经营。

最后利用以上测算出的未来各年企业自由现金流量和折现率,本次评估确定企业经营性资产产生的权益价值如下:

$$P = \sum \frac{R_i}{(1+r)^i} = 30,782.85 \text{ 万元}$$

单位:人民币万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年-永续
营业收入	27,522.25	33,415.77	38,730.59	39,154.35	39,583.07	39,583.07
减: 总营业成本	23,646.44	28,433.72	32,720.97	33,110.29	33,513.07	33,513.07
其中: 营业成本	21,795.94	26,461.85	30,670.07	31,006.29	31,346.47	31,346.47
销售税金及附加	74.56	144.30	169.07	171.04	173.04	173.04
销售费用	387.18	403.73	420.26	438.44	458.42	458.42
管理费用	1,356.78	1,393.13	1,432.19	1,465.70	1,506.88	1,506.88
财务费用	31.99	30.72	29.38	28.82	28.25	28.25
营业利润	3,875.81	4,982.05	6,009.62	6,044.06	6,070.00	6,070.00
利润总额	3,875.81	4,982.05	6,009.62	6,044.06	6,070.00	6,070.00
减: 所得税	968.95	1,245.51	1,502.41	1,511.01	1,517.50	1,517.50
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	2,906.86	3,736.54	4,507.22	4,533.04	4,552.50	4,552.50
加: 利息支出	43.05	43.05	43.05	43.05	43.05	43.05
折旧摊销	498.33	498.33	498.33	498.33	498.33	498.33
资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减: 资本性投入	524.25	524.25	524.25	524.25	524.25	524.25
营运资金追加	612.19	551.50	463.38	40.45	41.58	0.00

额						
净现金流量	2,311.80	3,202.17	4,060.97	4,509.73	4,528.06	4,569.64
折现率 (WACC)	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%
折现期(年终折现)	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	0.00
折现系数	0.8889	0.7901	0.7023	0.6243	0.5549	4.4394
折现值	2,054.94	2,530.11	2,852.15	2,815.40	2,512.75	20,286.59
经营价值	33,051.94					

4、基准日存在的非经营性资产及负债、溢余资产的价值

根据以上对本次评估范围内的非经营性资产及负债的分析,截止评估基准日(2014年12月31日)被评估单位存在非经营性资产、负债及溢余资产如下:

(1) 非经营性资产及负债

根据以上资产基础法评估结果,非经营性资产评估值为136.93万元,非经营性负债656.02万元。明细如下(单位:人民币万元):

类别	科目	内容	账面净值	评估值
非经营性资产	长期股权投资	上海络威进出口有限公司	80.00	68.88
非经营性资产	长期股权投资	DEWEIINTERNATIONALINC	123.08	68.05
非经营性负债	其他应付款\马爱香	借款	656.02	656.02
非经营性资产			203.08	136.93
非经营性负债			656.02	656.02

具体评估过程见以上资产基础法评估说明。

(2) 溢余资产

根据分析计算,货币资金中扣除最低现金保障剩余部分未溢余资产。

5、付息债务价值

截止评估基准日,列入本次评估范围的有息负债如下:

放款银行或机构名称	发生日期	到期日	年利率%	币种	账面价值
农行芙蓉分行	2014.9.19	2015.3.16	5.88	人民币	1,000.00
农行芙蓉分行	2014.12.29	2015.12.26	6.16	人民币	750.00
					1,750.00

6、被评估单位股东全部权益市场价值的确定

根据以上测算,截止到评估基准日(2014年12月31日),被评估单位的股东全部权益价值为:

$$E = P + \sum C_i - D = 33,051.94 + 136.93 - 656.02 - 1,750.00$$

=30,782.85 (万元)

六、收益法评估结果

汇总下述评估值，采用收益法评估企业股东全部权益价值为30,782.85万元。

(金额单位：万元)

序号	收益项目	收益评估值
1	主营业务收益产生的自由现金流折现值	33,051.94
2	溢余资产价值	0.00
3	非经营性资产	136.93
4	非经营性负债	1,750.00
5	有息债务	656.02
	合 计	30,782.85

该公司账面股东全部权益（净资产）为11,070.99万元，收益法评估值为30,782.85万元，评估增值19,711.86万元，增值率178.05%。

第六部分、评估结论及其分析

一、评估结果

经过上述评估程序后，评估人员采用了资产基础法和收益法对企业价值进行了评估，分别得出了德威公司股东全部权益价值。

（一）收益法评估结果

1、收益法评估结果

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日持续经营前提下，德威公司股东全部权益价值账面值 11,070.99 万元，采用收益法评估，评估值为 30,782.85 万元，评估增值 19,711.86 万元，增值率 178.05%。

本次评估账面价值是以母公司报表为基础，增值率的计算是以母公司账面为基数（下同）。

2、收益法评估增减值的主要原因

德威公司从主要从事硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产与销售。经过多年发展，目前的综合实力、产能规模、成本优势等方面均获得提升，在工艺技术、生产设备、生产能力、产业链的完整程度和信誉等方面，已基本确立了在行业内的竞争优势地位，具备了保持持续增长的能力和条件。增值的主要原因是：

1) 工艺技术优势：德威公司与硬质合金行业第二梯队企业的总体技术水平相当，但公司在成本控制方面、在工艺技术上具有明显优势，能够利用品质较差的碳化物原料（如电解碳化钨、次品碳化钨）生产出与品质较好的碳化钨原料（如原矿制备的碳化钨）同等性能的硬质合金产品，由于电解碳化钨和次品碳化钨的价格低于原矿碳化钨，因此，可大大降低公司的产品成本，盈利状况较好且稳定增长。

2) 客户美誉度高：德威公司多年来一直从事硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产与销售，为国内外多家知名公司提供模具设计方案和硬质合金、钻头生产，积累了许多模具设计方案和硬质合金、钻头生产的经验，过硬的核心技术与质量，赢得了稳定的客户和特有的销售网络，良好的客户资源和销售网络为德威公司稳定可持续的发展打下了坚实的基础。

3) PGM 认证资格优势：PGM 认证：PGM 是德国钻头测试协会的简称，所有出口欧盟的产品只要经过该协会认证即可获得欧盟免检资格，德威公司是中国为数不多的几家认证通过的企业之一。

4) 质量控制优势: 德威公司致力于保证产品的质量及其可靠性, 公司通过编撰质量控制指导手册、针对各个生产阶段制定操作手册等文件, 可指导不同生产阶段的产品生产, 以保持产品质量标准。公司目前已获得 ISO 9000 等认证。

5) 地缘优势

德威公司地处东清市芙蓉镇, 乐清是中国市场经济发育最早、经济发展最具活力的地区之一, 改革开放以来, 乐清人扮演“弄潮儿”的角色, 以敢为天下先而闻名四方, 率先建立了以股份制为主要组织形式的经济发展格局, 引起了海内外新闻界、经济界、学术界的普遍关注。从 1993 年开始, 乐清跨入综合实力百强县(市)行列, 为德威公司生产创造了有利条件。

(二) 资产基础法(成本法)评估结果

1、评估结果

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日德威公司股东全部权益价值账面价值 11,070.99 万元, 采用资产基础法评估, 评估值为 11,738.64 万元, 评估增值 667.65 万元, 增值率 6.03%。评估结果如下(单位: 人民币万元):

资产评估结果汇总表

评估基准日: 2014 年 12 月 31 日

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
流动资产	15,781.15	15,814.19	33.04	0.21
非流动资产	2,126.50	2,761.11	634.61	29.84
长期股权投资	203.08	136.93	-66.15	-32.57
固定资产	1,860.43	2,561.19	700.76	37.67
递延所得税资产	62.99	62.99	-	0.00
资产总计	17,907.65	18,575.30	667.65	3.73
流动负债	6,836.66	6,836.66	-	0.00
非流动负债	-	-	-	-
负债合计	6,836.66	6,836.66	-	0.00
净资产(所有者权益)	11,070.99	11,738.64	667.65	6.03

评估结论详细情况见《资产评估明细表》

2、评估增值的主要原因

本次评估股东全部权益账面值 11,070.99 万元, 采用资产基础法评估, 评估值为 11,738.64 万元, 评估增值 667.65 万元, 增值率 6.03%。评估增值主要原因为:

(1) 流动资产评估增值 33.04 万元, 增值率 0.21%。主要是存货中的在用周转材料评估增值所致。

(2) 本次长期股权投资评估减值 66.15 万元, 减值率为 32.57%。评估减值的主要原因为被评估单位对两全资子公司采用成本法进行核算, 由于两全资子公司自成立之日起至评估基准日尚无营业收入, 较原始投资成本有减少。

(3) 本次固定资产评估增值 700.76 万元, 增值率为 37.67%。固定资产增值主要原因是固定资产计提折旧年限低于评估规定经济年限所致。

(三) 评估结论的确定

上述两种评估方法得出结果差异 19,044.21 万元, 差异率 162.24%。

收益法的评估结果高于资产基础法的评估结果。两种评估方法差异的原因主要是: 资产基础法评估是以重新购置或建造资产所耗费的重置成本为价值标准, 反映的是资产投入(购建成本)所耗费的社会必要劳动, 是通过重置成本法计算的存货、长期股权投资、机器设备和其他资产加和后所得出的评估值。而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准, 反映的是资产的产出能力(获利能力)的大小, 这种获利能力通常受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。在如此两种不同价值角度前提下产生一定的差异应属正常。

资产基础法是从企业现时资产重置的角度衡量企业价值, 收益法是从企业未来获利能力的角度衡量企业价值。资产基础法很难把握各个单项资产对企业的贡献, 更难衡量企业各项单项资产同技术匹配和有机组合因素可能产出的整合效应, 即不可确指的无形资产。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的, 其结果不仅反映了有形资产的价值, 而且包括了产品订单、技术研发团队、管理团队、客户资源、营销网络、人力资源等无形资产的价值。而资产基础法主要是从成本构建的角度, 基于企业的资产负债表进行的, 其结果主要反映了各项有形资产的价值。

评估师经过对德威公司财务状况的调查和历史经营业绩分析, 依据资产评估准则的规定, 结合本次资产评估对象和评估目的、适用的价值类型, 经过比较分析, 认为收益法的评估结果能更全面、合理地反映德威公司的股东全部权益价值, 因此选定收益法评估结果作为最终评估结论, 评估结论如下:

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日持续经营前提下, 德威公司股东全部权益价值评估值为 **30,782.85 万元** (大写: 人民币叁亿零柒佰捌拾贰万捌仟伍佰元整)。

二、特别事项说明

(一) 可能影响资产评估值的瑕疵事项:

1、股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与持股比例的乘积。受本次评估条件所限, 本评估报告没有考虑控股股权和少数股权等因素产生的溢价或折价对评估对象价值的影响。

2、被评估单位未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下, 本评估机构及评估人员不承担相关责任。

3、本公司未对委托方和被评估单位提供的有关经济行为批文、营业执照、权证、会计凭证等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，亦不会对上述资料的真实性负责。

（二）本次评估范围内的资产及负债已经专题审计，评估时的账面值以审计后的资产负债表为准。

（三）除非特别说明，本报告中的评估值以被评估单位对有关资产拥有完全的权利为基础，未考虑由于被评估单位尚未支付某些费用所形成的相关债务，我们假设资产受让方与该等负债无关。

（四）在评估机器设备等固定资产时，我们未考虑该等资产所欠负的抵押、担保以及如果该等资产出售尚应承担的费用和税项等可能影响其价值的任何限制，我们也未对各类资产的重估增、减值额作任何纳税准备调整。

（五）报告使用者不应该依赖于本报告对是否存在抵押担保等事宜的描述作出决策，本报告的使用者应当不依赖于本报告而对资产状态作出独立的判断。

（六）评估报告基准日期后重大事项：评估基准日期后，当出现下列情况时，不能直接使用评估结论。

- 1、若是资产数量发生变化，应根据原评估方法对评估值进行相应调整；
- 2、若是资产价格标准发生变化并对资产评估价格产生明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估值；
- 3、若资产价格的调整方法简单、易于操作时，也可由委托方在资产实际作价时进行相应调整。

（七）本项目签字评估师知晓股东权益价值并不一定等于被评估单位净资产与所持股权比例的乘积，但评估师难以收集类似企业股权的交易案例，在评估股权投资时未考虑控股权或少数股权产生的溢（折）价对交易价值的影响。

评估报告使用者在实际使用报告的结果时应结合其他因素参考使用。