高新兴科技集团股份有限公司拟受让股权作为重庆泰克数字技术有限公司、胡永忠支付利润补偿款涉及讯美电子科技有限公司股东全部权益

资 产 评 估 说 明

中联羊城评字【2014】第 VIMQC0066 号

评协备案号码 1500123044140030 号

（第壹册，共壹册）

广东中联羊城资产评估有限公司

CHINAUNITED YANGCHENG APPRAISAL CO., LTD.

二〇一四年四月十六日

目　　录

关于评估说明使用范围的声明.....共 1 页
企业关于进行资产评估有关事项的说明.....共 19 页
资 产 评 估 说 明 1
第一部分 评估对象与评估范围说明 1
第二部分 资产核实情况总体说明 6
第三部分 采用资产基础法评估企业价值技术说明 13
流动资产、其他资产评估技术说明 13
长期股权投资评估技术说明 26
设备评估技术说明 28
无形资产——计算机软件著作权评估技术说明 46
负债评估技术说明 70
第四部分 收益法评估企业价值技术说明 74
评估结论及其分析 122

关于评估说明使用范围的声明

《资产评估说明》作为《资产评估报告书》的附件，仅供国有资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外，本《资产评估说明》和相关材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、 委托方和被评估单位概况

(一) 委托方

名称：高新兴科技集团股份有限公司

注册地址：广州市萝岗区科学城开创大道 2819 号六楼

法定代表人：刘双广

注册资本：人民币壹亿捌仟肆佰零贰万元

实收资本：人民币壹亿捌仟肆佰零贰万元

公司类型：股份有限公司（上市）

营业执照注册号：440000000013608

经营范围：通信网络运维信息系统、动力环境监控系统、数字图像监控系统、物联网技术开发及系统建设、计算机软件开发，系统集成及相关技术服务；研发、生产、销售：通信产品、无线通讯电子产品（手持终端、车载终端、行业手机、无线传输设备）、通信设备（不含卫星电视广播地面接收设备、发射设施）、监控设备、节能设备、低压配电设备、通信电源、电池、仪器仪表、电子产品及传感器；通信工程、网络工程、安防工程的设计、安装、维护；通信技术服务、节能服务（以上不含电信增值业务等许可经营项目）；货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）。

成立日期：1997 年 11 月 14 日

(二) 被评估单位

1、 基本情况

名称：讯美电子科技有限公司

注册地址：重庆市九龙坡区科园一路166号火炬大厦2号楼9层

法定代表人：刘双广

注册资本：人民币伍仟万元

实收资本：人民币伍仟万元

公司类型：有限责任公司

营业执照注册号：500901000023292

股东及持股比例：高新兴科技集团股份有限公司出资人民币 2,549.99万元，占注册资本的 51%；重庆泰克数字技术有限公司出资人民币1,388.6203万元，占注册资本的27.772%；胡永忠出资人民币1,061.3897万元，占注册资本的21.228%。

经营范围：许可经营项目（无）。一般经营项目：计算机软件开发，计算机硬件及辅助设备开发、销售及技术服务、技术咨询，计算机系统集成、维护，多媒体数字监控录像系统的生产、销售及技术咨询服务、安全技术防范工程设计、施工、维修（以上经营范围按许可证核定的事项和期限从事经营）；防盗、防劫报警、电视监控设备的销售及售后维修服务；监控设备租赁；销售、维修电子产品（不含电子出版物），计算机及网络设备，为国内企业提供劳务派遣服务。（以上经营范围法律、法规禁止经营的，不得经营；法律、法规、国务院规定需经审批的、未获审批前，不得经营）。

成立日期：1998年7月16日

控股子公司：无

2、 历史情况简介

讯美电子科技有限公司（以下简称“讯美电子”）的前身为重庆讯美电子有限公司，是由胡永忠和石昊共同实物出资设立的有限责任公司，于1998年7 月16 日获得重庆市工商管理局核发的注册号为市直62290644-8 1/1 的

企业法人营业执照。重庆讯美现有注册资本2100 万元，法定代表人：刘双广。

重庆讯美电子有限公司设立时注册资本50 万元，法定代表人胡永忠，由胡永忠和石昊以实物50 万元出资，其中胡永忠以实物出资27.5 万元，占注册资本的55%；石昊以实物出资22.5 万元，占注册资本的45%，取得注册号为市直62290644-8 1/1 的企业法人营业执照。公司设立时的注册资本业经重庆渝中会计师事务所出具的渝中会师内验（1998）第78 号验资报告验证。

1998 年10 月9 日，石昊与王巍签订股份转让协议书，石昊将其所持有的重庆讯美45%的股份转让给王巍，本次股权转让后重庆讯美由胡永忠、王巍持股，持股比例分别为55%和45%。

2000 年12 月5 日，重庆讯美换发营业执照，取得注册号为5000002101655 的企业法人营业执照。

2001 年3 月10 日，王巍与张兵、姚雪芹、胡永忠签订转股协议，将其所持有的重庆讯美20%的股权以实物形式转让给张兵，将所其持有的重庆讯美20%的股权以实物形式转让给姚雪芹，将其所持有的重庆讯美5%的股权转让给胡永忠。此次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠、张兵和姚雪芹，持股比例分别为60%、20%和20%。

2001 年5 月27 日，胡永忠与李岚签订股份转让协议，胡永忠将其所持有的重庆讯美20%的股权以实物形式转让给李岚。本次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠、张兵、姚雪芹和李岚，持股比例分别为40%、20%、20%和20%。

2002 年2 月25 日，重庆讯美换发营业执照，取得重庆市工商管理局核发的注册号为渝高5009012104269 的企业法人营业执照。

2002 年10 月24 日，张兵与胡永忠、刘晓钟签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美10%的股权转让给胡永忠，将其所持有的重庆讯美10%的

股权给刘晓钟；姚雪芹与刘晓钟签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美20%的股权转让给刘晓钟；李岚与刘晓钟签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美20%的股权转让给刘晓钟。本次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠和刘晓钟，持股比例分别为50%和50%。

2002 年10 月24 日，重庆讯美通过第八届股东会决议，决定将公司注册资金从50 万元增加至1000 万元，新增注册资本由股东按持股比例以现金形式认缴。本次增资业经重庆万兴会计师事务所有限公司出具的渝万所验[2002]第451 号验资报告验证。

2003 年11 月6 日，刘晓钟与姜杰签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美50%的股权转让给姜杰；胡永忠与姜杰签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美10%的股权转让给姜杰。此次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠和姜杰，持股比例分别为40%和60%。

2005 年3 月22 日，姜杰与重庆新世纪电气有限公司、刘小兵签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美57%的股权转让给重庆新世纪电气有限公司；将其所持有的重庆讯美3%的股权转让给刘小兵。本次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠、重庆新世纪电气有限公司和刘小兵，持股比例分别为40%、57%和3%。

2008 年1 月16 日，重庆新世纪电气有限公司与姜杰签订股份转让协议，重庆新世纪电气有限公司将所持有的重庆讯美57%的股权转让给姜杰。本次股权变更后重庆讯美由胡永忠、姜杰和刘小兵共同持股，持股比例分别为40%、57%和3%。

2008 年1 月30 日，姜杰、胡永忠、刘小兵与马强签订股权转让协议书，分别将其持有的全部重庆讯美电子有限公司的股权转让给马强。至此，马强持有重庆讯美电子有限公司100%的股权。

2009 年3 月2 日，马强与胡永忠签订股权转让协议，马强将所持有的重庆讯美100%的股权转让给胡永忠。此次股权转让后，胡永忠持有重庆讯

美电子有限公司100%的股权。

2009 年3 月12 日，重庆讯美变更营业执照号，取得注册号为500901000023292 的企业法人营业执照。

2009 年3 月29 日，重庆讯美通过股东会决议，将公司注册资本由1000万增加到1600 万，新增注册资本由股东胡永忠以现金认缴。本次增资业经重庆宏岭会计师事务所出具的宏岭验发[2009]563 号验资报告验证。

2009 年4 月13 日，重庆讯美通过股东决议，公司注册资本由1600 万增加到2100 万，新增注册资本由重庆迪坦科技有限公司认缴，本次增资业经重庆宏岭会计师事务所宏岭验发[2009]625 号验资报告验证。增资后重庆讯美由胡永忠和重庆迪坦科技有限公司共同持股，持股比例分别为76.19%和23.81%。

2010 年5 月4 日，重庆迪坦科技有限公司与广州市威安电子科技有限公司签订股权转让协议，将其所持有的重庆讯美23.81%的股权转让给广州市威安电子科技有限公司；胡永忠与广州市威安电子科技有限公司、葛瑞娣、夏磊、黄颂凡签订股权转让协议，将其所持有的重庆讯美0.99%的股权转让给广州市威安电子科技有限公司，将其所持有的重庆讯美14.21%的股权转让给葛瑞娣，将所持有的重庆讯美8.88%的股权转让给夏磊，将其所持有的重庆讯美6%的股权转让给黄颂凡。此次股权转让后，重庆讯美的股东变更为胡永忠、广州市威安电子科技有限公司、葛瑞娣、夏磊和黄颂凡，持股比例分别为46.11%、24.80%、14.21%、8.88%和6.00%。

2010 年6 月4 日，葛瑞娣、夏磊与广州市威安电子科技有限公司签订股权转让协议，分别将其所持有的全部重庆讯美的股权转让给广州市威安电子科技有限公司。至此，重庆讯美的股东变更为胡永忠、广州市威安电子科技有限公司和黄颂凡，持股比例分别为46.11%、47.89%和6.00%。

2011 年2 月25 日，胡永忠与广州灏洲企业管理有限公司签订股权转让协议，将其所持有的重庆讯美10%的股权转让给广州灏洲企业管理有限公司。

此次股权转让后，重庆讯美的股东变更为胡永忠、广州市威安电子科技有限公司、广州灏洲企业管理有限公司和黄颂凡，持股比例分别为36.11%、47.89%、10%和6.00%。

2011年10月26日，广州市威安电子科技有限公司、广州灏洲企业管理有限公司、黄颂凡与重庆泰克数字技术有限公司签订股权转让协议，广州市威安电子科技有限公司将其所持有的重庆讯美47.89%的股权转让给重庆泰克数字技术有限公司,广州灏洲企业管理有限公司将其持有的重庆讯美10%的股份转让给重庆泰克数字技术有限公司，黄颂凡将其持有的重庆讯美6%的股份转让给重庆泰克数字技术有限公司。本次股权转让后，重庆讯美的股东变更为重庆泰克数字技术有限公司和胡永忠，持股比例分别为63.89%和36.11%。

2011年12月16日，重庆泰克数字技术有限公司、胡永忠与广东高新兴通信股份有限公司签订股权转让协议，分别将其持有的36.12%、14.88%重庆讯美的股权转让给广东高新兴通信股份有限公司。重庆讯美的股东变更为胡永忠、重庆泰克数字技术有限公司和广东高新兴通信股份有限公司，持股比例分别为21.23%、27.77%、51.00%。

2013年7月30日，重庆讯美公司注册资本由2100万增加到5000 万，以未分配利润转增注册的形式进行，本次增资业经重庆申汇会计师事务所有限公司出具的申验[2013]第867 号验资报告验证。至此，重庆讯美的股东构成为：高新兴科技集团股份有限公司出资人民币2,549.99万元，占注册资本的51%；重庆泰克数字技术有限公司出资人民币1,388.6203万元，占注册资本的27.772%；胡永忠出资人民币1,061.3897万元，占注册资本的21.228%。

2014年1月，重庆讯美电子有限公司更名为讯美电子科技有限公司。

3、 企业的资产负债状况及财务状况

(1) 企业评估基准日和前 3 年的简要财务指标

资产、负债和所有者权益简表　　单位：人民币万元

序号	指标名称	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31	评估基准日
1	总资产	7,300.74	9,061.17	11,928.40	12,469.23
其中：固定资产		173.40	175.20	313.97	324.37
2	总负债	4,827.71	3,968.79	3,948.00	4,530.10
其中：流动负债		4,827.71	3,968.79	3,838.96	4,360.30
3	所有者权益	2,473.03	5,092.38	7,980.40	7,939.13

利 润 简 表　　单位：人民币万元

序号	指标名称	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-12 月
一	营业收入	5,392.34	11,502.14	11,933.30	10,330.64
二	营业利润	491.43	2,896.64	2,731.29	1,609.27
三	利润总额	512.30	3,060.39	3,335.95	2,230.12
四	净利润	426.68	2,619.35	2,888.03	1,800.94
审计意见		无保留意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见

(2)　企业历史经营业绩分析

序号	项　　目	前三年	前二年	前一年
1	营业收入增长率	163.65%	113.31%	3.73%
2	营业利润率	9.11%	25.18%	22.89%
3	净利润率	7.91%	22.77%	24.20%
4	资产负债率	66.13%	43.80%	33.10%
5	流动比率	1.46	2.21	2.98
6	净资产利润率	17.25%	51.44%	36.19%
7	总资产利润率	7.02%	33.77%	27.97%

4、 企业经营状况

(1)　企业主要产品或服务

计算机软件开发，计算机硬件及辅助设备的开发、销售及技术服务、技术咨询、计算机系统集成、监控，多媒体数字监控录像系统的生产、销售及技术咨询服务，安全技术工程的设计、施工、维修；防盗、防劫报警，电视墙监控设备的销售及售后服务维修，监控设备租赁、销售，销售、维修电子产品、计算机及网络设备，为国内企业提供劳务派遣服务等。

(2) 生产能力和近年的实际生产、销售量

主要与实现的业绩相匹配，以订单决定产量及产能，不形成多余库存。

(3) 主要市场分布

国内金融系统市场及与金融安防服务相关的销售代理、工程服务及系统集成服务商。

(4) 市场占有率和企业产品在在同类产品市场的地位

视频监控联网平台软件在国内金融市场占有率 80%以上，金融安防硬件设备产品在同行中具备较强的竞争力，金融安防行业技术支持及劳务派遣服务属于同行业先进水平。

(5) 季节或周期性对企业运营的影响

企业运营不受季节变化影响，但由于从事的业务有部分属于大型系统集成业务，此类业务以项目实现验收的结算和确认收入的条件，所以收入实现及回款会受到项目实施周期影响，多集中在年底，但随着客户结构的逐渐分散，这种影响会逐渐消失。

(6) 主要原材料、能源供应情况

企业主要面对国外知名的芯片生产商，国内电子元器件生产商和国内经营安防设备、存数设备及计算机硬件设备的生产商及销售代理商。

(7) 影响企业经营的主要因素

在国家大力扶持物联网产业发展的大背景下，公司发展会迎来新的机遇，同时公司总部所在地重庆作为国家级物联网试点基地之一，在经营环境、政策支持以及人才培养等方面都会得到较好的发展空间。

5、 投资计划：无。

6、 执行的主要会计政策：执行企业会计准则。

7、 生产经营是否存在国家政策、法规的限制或优惠

根据国务院下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业若干政策的通知》

（国发[2000]18 号）第 5 条的规定及由财政部、国家税务总局和海关总 署联合下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》（财税[2000]25 号）第 1 条的规定，自 2000 年 6 月 24 日至 2010 年底以前，公司销售其自行开发生产的软件产品，按 17%的法定税率征收增值税后，享受增值税实际税负超过 3%的 部分实行即征即退的优惠政策。2010 年底该政策到期后，国务院于 2011 年 1 月 28 日发布了《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发[2011]4 号），明确继续实施软件增值税优惠政策。重庆讯美电子有限公司（讯美电子科技有限公司前身）于 2003 年 2 月 24 日取得软件企业认定证书（证书编号：渝 R-2002-2013）并由此享受上述增值税征收的税收优惠政策。

另外，公司 2013 年 12 月取得高新技术企业证书（证书编号：GF201351100003）并由此享受减至 15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策，证书有效期为三年。

8、 企业经营风险分析

与所有的企业一样，都可能存在产品淘汰、经营管理不善等日常风险，但总的来说，因为公司主要客户为国内大型商业银行，总的违约风险是较小的。

（三） 委托方与被评估单位的关系：

高新兴科技集团股份有限公司与讯美电子科技有限公司之间是母子公司关系，高新兴科技集团股份有限公司持有讯美电子科技有限公司 51%股权，讯美电子科技有限公司是高新兴科技集团股份有限公司的控股子公司。

二、 关于经济行为的说明

根据 2014 年 1 月 10 日《高新兴科技集团股份有限公司 2014 年总裁办公会议第一次会议纪要》的精神，以重庆泰克数字技术有限公司和胡永忠

持有的讯美电子科技有限公司部分股权抵偿应付高新兴科技集团股份有限公司 2013 年度利润承诺补偿款，本次资产评估是为该经济行为提供价值参考依据。

三、 关于评估对象与评估范围的说明

根据拟进行的经济行为需要，委托评估机构进行资产评估的评估对象确定为讯美电子科技有限公司的股东全部权益。资产与负债范围为讯美电子科技有限公司于评估基准日资产负债表上所列示的资产与负债以及未在企业帐上反映的整体无形资产。

讯美电子科技有限公司于评估基准日资产负债表上所列示的资产与负债如下:

资产类型	账面原值 (人民币万元)	账面(净)值 (人民币万元)	简要说明
流动资产		11,885.44	包括: 货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货、其他流动资产等
其中: 存货		2,665.32	包括: 原材料、在产品、产成品和发出商品等
长期股权投资		19.80	共 1 项，主要是对西藏亚宏讯电子科技有限公司 18%股权投资
固定资产	527.11	324.37	
其中: 房屋建筑			
机器设备	19.10	3.91	共 11 项，主要为测试设备
车辆	319.26	252.58	共 11 台，主要是商务用车
电子设备	188.75	67.88	共 287 项，主要为办公用电子设备
在建工程			
生产性生物资产			
无形资产		122.51	包括外购的软件。
其中: 土地使用权			
长期待摊费用			
递延所得税资产		117.11	主要是坏账准备形成的递延所得税资产
其他非流动资产资产			
资产总计		**12,469.23**	
流动负债		4,360.30	主要包括短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、应付股利和其他应付款
非流动负债		169.80	主要包括递延所得税负债
负债合计		**4,530.10**	
所有者权益合计		**7,939.13**	

四、关于评估基准日的说明

资产评估基准日确定为二〇一三年十二月三十一日。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

1、 历史清产核资/资产评估情况：无。

2、 影响生产经营活动和财务状况的重大合同:无。

3、 影响生产经营活动和财务状况的重大诉讼事项：无。

4、 抵押、质押、担保资产：无。

5、 其它或有负债、或有资产事项：无。

六、 资产及负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

(一) 资产负债清查情况说明

为配合资产评估工作，被评估单位已对评估范围内的资产和负债组织开展了清查工作，清查情况如下:

1、 清查范围

本次清查范围为纳入本次评估范围的资产和负债，同时对各项资产的产权状况进行了清查，其中实物资产主要分布于广东省广州市、重庆市和深圳市等地。经清查后，各项资产的产权状况清晰。

2、 清查工作的组织实施

清查工作的实施由被评估单位主管领导负责协调，组织了包括财务、设备、办公室、仓库、生产等有关部门的人员共同参加。清查时间从二〇一四年一月二十日开始至二〇一四年一月二十五日结束。

(1) 清查工作

包括现金盘点、银行对账，将各项债权、债务逐一整理核对，财务固定资产账册与设备、基建等部门的台帐及实物逐一核对，对盘盈固定资产单独列表；对除固定资产以外的各项资产和负债进行了清查、核实，对存货进行盘点；对设备等重大资产的产权证明文件进行收集整理。

(2) 清查方法

在相关中介机构配合下，组织对价值高、数量大的各种资产做了实地盘点，对价值小的资产进行了抽查盘点。具体做法是:

a. 流动资产的清查：运用实地盘点与抽样相结合，通过点数、目测以及抽取样本计算等适用企业存货资产实际的方法，确定其实有数量。对应收应付等往来款项通过核对会计账簿，与有关单位进行账务核对进行清查。

b. 固定资产的盘点：通过实物数量盘点和调查资产质量相结合，清查固定资产的存放位置、使用部门和实际使用保管情况，按照清查要求做到了实事求是的反映各项固定资产的权属和使用保管情况。

c. 无形资产的清查：通过核实产权证明，向经办人询问资产的来源、账面值的形成，并结合实地察看相结合了解资产的使用状况。

d. 长期投资的清查：通过察看会计账薄记录、出资证明与各长投单位的工商登记资料等核实长期投资的真实性。

3、 清查中采取的措施：无。

4、 清查中发现的问题和原因

(1) 债权的呆坏帐情况：无。

(2) 存货盘盈、盘亏、变质、毁损、报废情况：无。

(3) 投资的损失情况：无。

(4) 固定资产盘盈、盘亏、闲置、毁损、报废和鉴定情况：无。

(5) 无需偿付的负债情况：无。

5、 帐务调整：无。

(二) 未来经营和收益状况预测说明

1、 所在行业相关经济要素及发展前景

(1) 国家和地方的主要产业政策

“十二五”规划的制定是行业的中长期利好，中国安防行业“十二五”规划提出，在“十二五”期间要依托国内安防市场重点需求全面拓宽安防应用领域，提高安防在社会公共服务中的地位和作用；有重点地进军国际市场，扩大国内安防产品在国际市场的占有率，为安防行业健康发展指明了方向。“十二五”规划提出的推动科技进步提高自主创新能力，改善产业发展环境，调整和优化产业结构，进一步转变增长方式等项措施也比较具体求实。

公安部要求：“十二五”期间，要基本构建起与经济社会发展和公安工作需要相适应的城市报警与监控系统应用体系，2013 年末构建起城市报警与监控系统应用体系。由政府推动的“应急体系”、“平安社会”、“平安城市”建设向中西部地区和二三线城市扩展，有力地促进了公安及社会各方面对安防产品需求的升温；城乡结合部有加大安防建设的趋势。公检法系统的安防建设也在加强，这都给安防行业带来积极的影响。

2012 年重庆计划未来 3 年投入 150 亿，其中重庆市财政将投入 52 亿元，带动社会投资 100 多亿元，建设以社会公共安全视频信息管理系统为基础的应急联动数字化防控体系。

以上国家政策和地方投资计划对安防行业建设起到支持作用。

(2) 行业竞争情况和行业发展的有利与不利因素

国内外一些 IT 企业通过兼并或转型争相进入中国安防市场，加大了行业竞争的激烈程度。安防企业内部同质化竞争加剧，压缩了企业的盈利空间。在 2011 年至 2012 年出现的 DVR 价格大幅下降，导致利润缩水的现象即为企业为扩大现有市场份额不惜大幅降低价格导致恶性竞争的结果。

另外通货膨胀压力增强，工资与物价上升，造成企业经营困难增加。国际经济形势的不稳定，对安防产品的出口有负面影响，也会加剧国内安防市场竞争。

此外安防相关标准制定的滞后，在某种程度上制约了安防行业的发展。

(3) 行业经营的区域、季节或周期性影响特征

从金融安防业市场整体来看，金融安防业企业主要集中在北京、珠江三角洲、长江三角洲等发达地区和城市。

目前我国 ATM 监控系统及银行数字化网络监控系统等金融电子设备大多由各商业银行总行或省级分行统一招标采购，企业的业务拓展主要取决于能否入围银行招标。银行通常在第一、二季度制定预算、计划立项、设备选型测试，第三、四季度集中公开招标采购。由于客户的上述采购习惯，金融电子设备制造行业通常在第四季度出现产销两旺的情形。

(4) 所处行业与上下游行业之间的关联性

金融安防业行业的上游企业主要是电子、电气、机电产品、机械制造等行业的原材料及零部件供应商。这些行业技术相对成熟，进入壁垒较低，市场竞争日趋激烈，市场化程度不断提高，在产品价格整体平稳下降的同时其质量亦不断提高。因此，上游行业的发展和市场化程度的提高，对本行业起到了良好的推动作用。

金融安防业行业的下游行业为银行业。自 2006 年 12 月 11 日起，外资银行在中国境内从事人民币业务的地域和客户限制全部取消，我国入世承诺的银行业全面开放已经到来。面对外资银行涌入的空前竞争压力，为提升竞争力，改善服务质量，防范安全风险，国内商业银行纷纷通过上市募集资金加大固定资产的投入力度。一方面，迫于网点自动化需求以及人力资源成本的压力，银行业对自动柜员机和电子回单系统等自助类设备的采购以及与供应商的合作运营大幅上升。另一方面,面对日益升级的金融犯罪及银监会、公安部对银行安防体系要求的逐渐提高，银行业对自助类设备监控系统及数字化网络安防监控系统的需求激增。这种来自银行的爆发性需求增长将对金融安防业的发展起到决定性的作用。

2、 被评估企业生产经营历史情况

公司自 1998 年成立后，一直专注于金融安防行业的相关业务，成为了该行业具备较强竞争力的商家之一，特别是2010年开始，在前期经营积累和成果的基础上，公司成功入围中国农业银行股份有限公司全国视频监控联网业务，公司的生产、研发、服务、集成能力都得到巨大的发展，公司也由一家以西南市场为主的区域性公司成长为以全国市场为主的全国性公司，销售收入也连续成倍增长，公司规模、实力都跃上了一个新台阶。随着农行全国联网项目的成果实施，公司获得了更多的发展机会，实力明显增强，成功入围了光大银行全国视频监控联网项目及其他商业银行同类型业务，将为公司奖励的业绩形成有效的支撑。

3、 被评估单位面临的竞争情况及优劣势分析。

安防行业属于国家鼓励发展的高科技企业，从长期来看，将为公司的发展创造良好的发展前景及空间，同时，随着国内反恐活动的新变化，预计国家将加强在安防行业的投入及建设，公司作为从事改行业十余年的公司，已经积累了丰富的技术、经验和实力，这为公司顺势在行业内横向发展提供了难得的机遇。但是也应该看到，目前国内安防行业处于一个日渐竞争激励的时期，公司仍会面临产品、技术、服务竞争的风险，这就要求公司经营管理及技术服务必须保持先进的理念，才能持续保持同行业领域较强的竞争力。

4、 被评估单位内部管理制度、人力资源、核心技术、研发状况、无形资产、管理层构成等经营管理状况。

公司已经形成软件研发、硬件产品开发为主的研发团队，具有以高级工程师、软件工程师、系统集成工程师、研究生为主体的近百人研发队伍，同时联合一些大专院校和行业内的研发机构，扩大对产品的研发投入，形

成较强的产品研发能力。公司在经营管理中，除了研发活动外，公司也注重企业的经营管理能力的提升，已经形成了以研发团队、营销团队、系统集成实施团队和服务支持团队为主的四个层面的管理能力，具备各类专业人员 300 余人，为公司健康、平稳发展创造了坚实的人力基础。

5、 被评估单位近年企业资产、负债、权益、盈利等资产财务状况。

资产、负债和所有者权益简表 单位：人民币万元

序号	指标名称	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31	评估基准日
1	总资产	7,300.74	9,061.17	11,928.40	12,469.23
其中：固定资产		173.40	175.20	313.97	324.37
2	总负债	4,827.71	3,968.79	3,948.00	4,530.10
其中：流动负债		4,827.71	3,968.79	3,838.96	4,360.30
3	所有者权益	2,473.03	5,092.38	7,980.40	7,939.13

利 润 简 表 单位：人民币万元

序号	指标名称	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-12 月
一	营业收入	5,392.34	11,502.14	11,933.30	10,330.64
二	营业利润	491.43	2,896.64	2,731.29	1,609.27
三	利润总额	512.30	3,060.39	3,335.95	2,230.12
四	净利润	426.68	2,619.35	2,888.03	1,800.94

6、 未来主营收入、成本、费用等的预测过程和结果。

经被评估单位通过自身经营历史数据和经营情况的分析、总结，结合未来的经营发展方向、主导产品的定位、主要原材料的采购、经营管理的方式，以及未来的投资计划、融资方案和市场拓展措施等经营策略综合对企业的未来主营业务收入、成本、费用进行预测，其结果如下：(单位：人民币元)

项目内容	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年以后
一、营业收入	**104,611,854.16**	**115,841,398.29**	**129,307,533.40**	**139,716,635.00**	**150,479,022.07**
其中：主营业务收入	104,611,854.16	115,841,398.29	129,307,533.40	139,716,635.00	150,479,022.07
其他业务收入	-	-	-	-	-
减：营业成本	**59,618,253.59**	**66,287,640.35**	**73,227,718.25**	**78,936,353.89**	**84,760,067.09**
其中：主营业务成本	59,618,253.59	66,287,640.35	73,227,718.25	78,936,353.89	84,760,067.09
其他业务成本	-	-	-	-	-
（其他业务利润）					
营业税金及附加	1,329,859.85	1,516,827.25	1,634,237.51	1,741,129.24	1,855,234.33
销售费用	4,761,236.27	5,249,344.53	5,843,530.66	6,311,460.29	6,799,935.76
管理费用	19,201,803.73	20,837,054.75	22,885,802.56	24,551,231.79	26,295,196.09
其中：业务招待费					
研究与开发费					
财务费用	374,872.84	374,872.84	374,872.84	374,872.84	374,872.84
其中：利息支出	392,000.00	392,000.00	392,000.00	392,000.00	392,000.00
利息收入	-41,139.62	-41,139.62	-41,139.62	-41,139.62	-41,139.62
汇兑净损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-	-
△资产减值损失					
其他					
△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）	-	-	-	-	-
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）	**19,325,827.88**	**21,575,658.57**	**25,341,371.57**	**27,801,586.95**	**30,393,715.96**
加：营业外收入	5,223,620.02	4,345,616.44	4,695,596.24	5,080,574.04	5,504,049.60
其中：非流动资产处置利得					
非货币性资产交换利得（非货币性交易收益）					
政府补助（补贴收入）					
债务重组利得					
减：营业外支出	77,062.40	77,062.40	77,062.40	77,062.40	77,062.40
其中：非流动资产处置损失					
非货币性资产交换损失（非货币性交易损失）					
债务重组损失					
加：以前年度损益调整					
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**24,472,385.49**	**25,844,212.60**	**29,959,905.41**	**32,805,098.58**	**35,820,703.15**
减：所得税费用	3,701,284.72	3,885,186.61	4,556,580.98	5,154,422.71	5,564,680.90
四、净利润	**20,771,100.78**	**21,959,026.00**	**25,403,324.43**	**27,650,675.87**	**30,256,022.25**

7、 关联交易性质及定价原则：无。

七、 资料清单

提供给评估机构的资产评估资料包括:

1、 资产评估申报表（明细表）;

2、 相关经济行为的批文;

3、 审计报告;

4、 资产权属证明文件、产权证明文件;

5、 重大合同、协议等;

6、 生产经营统计资料;

7、 其他与评估资产相关的资料。

（本页无正文）

委托方：高新兴科技集团股份有限公司

单位负责人：

二〇一四年一月二十五日

（本页无正文）

被评估单位：讯美电子科技有限公司

单位负责人：

二〇一四年一月二十五日

资 产 评 估 说 明

第一部分 评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围内容

1、 委托评估的评估对象与评估范围

根据评估目的和被评估单位的资产申报，委托进行资产评估的评估对象为讯美电子科技有限公司的股东全部权益。

评估范围为讯美电子科技有限公司于评估基准日二〇一三年十二月三十一日资产负债表上所列示的资产与负债，和未在财务帐上反映的整体无形资产。

2、 委托评估的资产类型、账面金额

讯美电子科技有限公司于评估基准日资产负债表上所列示的资产与负债如下:

资产类型	账面原值 (人民币万元)	账面(净)值 (人民币万元)	简要说明
流动资产		11,885.44	包括: 货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货、其他流动资产等
其中: 存货		2,665.32	包括: 原材料、在产品、产成品和发出商品等
长期股权投资		19.80	共 1 项，主要是对西藏亚宏讯电子科技有限公司 18%股权投资
固定资产	527.11	324.37	
其中: 房屋建筑			
机器设备	19.10	3.91	共 11 项，主要为测试设备
车辆	319.26	252.58	共 11 台，主要是商务用车
电子设备	188.75	67.88	共 287 项，主要为办公用电子设备
在建工程			
生产性生物资产			
无形资产		122.51	包括外购的软件。
其中: 土地使用权			
长期待摊费用			
递延所得税资产		117.11	主要是坏账准备形成的递延所得税资产
其他非流动资产资产			
资产总计		**12,469.23**	

资产类型	账面原值(人民币万元)	账面(净)值(人民币万元)	简要说明
流动负债		4,360.30	主要包括短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、应付股利和其他应付款
非流动负债		169.80	主要包括递延所得税负债
负债合计		**4,530.10**	
所有者权益合计		**7,939.13**	

上述资产与负债数据已经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）进行专项审计，评估是在被评估单位经过审计后的资产、负债基础上进行的。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

3、 委托评估资产（含相关负债）权属状况

以上各项资产均由讯美电子科技有限公司控制，各项资产均正常使用，没有重大毁损和明显不可收回情况。

上述各项负债均为讯美电子科技有限公司实际应承担的负债。

二、 实物资产的分布情况及特点

(一) 实物资产的类型、数量、分布情况和存放地点

经评估人员的现场核实，待评估实物资产主要包括存货（主要包括原材料、半成品、产成品和发出商品），生产用的机器设备、电子设备、车辆等。

实物资产主要分布在广东省广州市、深圳市，四川省成都市，重庆市，资产较集中。

1、 存货

列入评估范围的存货均由被评估单位持有，基本情况如下:

类别	权属状况	经济状况	物理状况
原材料	无争议	周转良好	存放于仓库，保管良好。
库存商品	无争议	周转良好	存放于仓库，保管良好。
在产品/半成品	无争议	周转良好	存放于仓库或车间，保管良好。
发出商品	无争议	周转良好	存放于相关企业内，保管良好。

2、 重要生产线或主要设备

讯美电子科技有限公司的委估设备为软、硬件开发专用设备。主要的设备包括：测试设备、测试柜、服务器、示波器等。设备由 2009 年 6 月至今陆续购置。目前企业设备管理设有专门部门管理，定期检测维护，实行设备动态保养及定期维护保养制度，设备采取专人操控。目前设备运转正常。

企业的关键设备目前未办理抵押贷款，未设定他项权利。

(二) 实物资产的技术特点、实际使用情况、大修理及扩建情况

被评估单位属于安防行业，其主要的经营用实物资产需满足安防的技术要求，其中：

存货是企业购置生产必需的原材料、生产过程中的在制品和库存商品，品种较多，单价相对较低，大部分存货周转性较好。

讯美电子科技有限公司的委估设备为软、硬件开发专用设备。主要的设备包括：测试设备、测试柜、服务器、示波器等。设备由 2009 年 6 月至今陆续购置。目前企业设备管理设有专门部门管理，定期检测维护，实行设备动态保养及定期维护保养制度，设备采取专人操控。目前设备运转正常。

电子设备均为一般办公用电子设备，由各部门专人负责管理；

目前各项实物资产处于正常使用之中，具有专人操作，维护情况正常。

三、 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业未记录的无形资产为软件著作权，共 29 项，具体情况如下：

序号	软件名称	办理日期	发证机构	证书编号	销售形式
1	XM3216 多媒体数字监控系统 V1.0	2002/11/8	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 003625 号	未有销售
2	讯美网络集群式安防管理系统 V4	2005/9/23	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 042699 号	单独销售
3	讯美安全与智能化综合管理系统 V3.5	2008/6/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 099465 号	单独销售

序号	软件名称	办理日期	发证机构	证书编号	销售形式
4	讯美出入口控制管理系统 V3.0	2009/8/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0162060 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入金额较少。
5	讯美网络报警服务系统 V 1.2	2009/8/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0162139 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入金额较少。
6	讯美枪弹管理系统 V 1.0	2009/8/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0162058 号	未有销售
7	讯美数据存储安全管理系统 V1.0	2010/7/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0226409 号	未有销售
8	讯美金融犯罪预警系统 V1.0	2010/7/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0226407 号	未有销售
9	讯美金库业务管理系统 V1.0	2010/7/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0226396 号	未有销售
10	讯美网络视频监控系统 V1.0	2010/8/11	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0228782 号	未有销售
11	讯美 ATM 视频监控系统 V1.0	2010/8/11	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0228791 号	未有销售
12	讯美嵌入式设备代理服务系统 V2.0	2010/8/11	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0228781 号	未有销售
13	讯美视频录像存储系统 V1.0	2010/8/24	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0231684 号	未有销售
14	讯美电视墙管理系统 V3.0	2010/8/24	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0231681 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入额较少。
15	农行视频监控联网软件 V3 3.0.1	2010/12/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0262398 号	单独销售
16	讯美视频信息智能管理系统 VIP5000	2011/5/26	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0295631 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入较少。
17	讯美银行访客管理系统 V1.0	2012/1/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0373266 号	未有销售
18	讯美视频质量诊断系统 V1.0	2012/1/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0373442 号	未有销售
19	讯美电子化钞箱交接管理系统 V1.0	2012/5/3	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0403043 号	未有销售
20	讯美网点预览客户端系统 V1.0	2012/6/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0424530 号	未有销售
21	讯美手机视频系统 V1.0	2012/6/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0425089 号	未有销售
22	讯美电视墙管理系统 V4.0	2012/7/12	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0430474 号	未有销售
23	讯美网络摄像机监控系统 V2.0	2012/8/16	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0444017 号	未有销售

序号	软件名称	办理日期	发证机构	证书编号	销售形式
24	讯美设备动态地址解析服务系统 V1.0	2012/9/24	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0459195 号	未有销售
25	讯美录像集中检索系统 V1.0	2012/9/25	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0459574 号	未有销售
26	讯美接警中心系统 V1.0	2013/8/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0598352 号	未有销售
27	讯美标准视频转码服务软件 V1.0	2013/8/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0598423 号	未有销售
28	讯美 GPS 车辆定位系统 V1.0	2013/8/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0598425 号	未有销售
29	讯美视频信息智能管理系统 V1.1	2013/9/4	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0600974 号	未有销售

四、 企业申报的表外资产的类型、数量

本次评估，被评估单位未申报表外资产。

五、 引用其他机构出具报告的结论所涉及的资产类型、数量和金额

本次评估过程中未涉及资产引用任何其他机构出具的报告结论。

第二部分 资产核实情况总体说明

一、 资产清查核实的内容

评估人员依据《企业关于进行资产评估有关事项的说明》中确定评估范围内的资产、负债进行资产核实工作。主要工作包括在被评估单位清查的基础上对待估资产的账面金额、形成及权属状况（含应评估的相关负债）进行核实，对其中的实物资产的数量、品质、存放地点进行了清查，对可能影响资产评估的重大事项进行了解，并与委托方和被评估单位就资产核实过程中发现的其他资产和存在的问题沟通解决。

二、 资产核实人员组织、实施时间和过程

1、 资产核实人员组织、实施时间

根据被评估单位所属行业性质、资产类型和实物资产的技术特点，在进入现场清查前，成立了以项目负责人为主的资产清查小组。项目负责人在与被评估单位充分沟通的基础上，按照资产的技术要求、分布地点和特点，制定详细的现场清查实施计划，按资产类型和分布特点，组织了财务会计、机器设备、无形资产和其他资产等多个核实小组，到资产所在现场开展资产核实工作。在企业相关人员的配合下，分别对各类资产进行了清查，对企业的经营业务进行调查、访谈。资产核实工作结束后，各小组对清查核实及现场勘察情况进行工作总结，并提交资产核实及现场勘察作业的工作底稿。

评估人员于 2014 年 1 月 20 日至 2014 年 1 月 25 日到资产所在地现场进行复核。

2、 资产核实过程

资产核实分为三个阶段进行:

(1) 沟通、准备阶段

评估人员和被评估单位充分沟通，共同协商制定资产核实方案。被评估单位安排熟悉资产分布的资产管理人员协助评估机构的资产核实人员，评估人员向被评估单位协助人员交待资产核实的时间进度和工作要求，搜集有关资产清单和相应的权属证明文件及原始凭证。主要工作包括:

a. 评估人员辅导被评估单位进行资产清查、申报评估资产明细和整理收集整理评估资料。

评估人员开展评估前期资料准备和表格填写的布置工作。评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托方和被评估企业提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等。评估人员指导被评估单位相关的财务与资产管理人员在被评估单位自身资产清查基础上，按照评估机构提供的“评估资料清单”、“资产评估清查评估明细表”及其填写要求，进行整理、登记、申报，同时收集被评估资产的产权归属证明文件和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的文件资料。

b. 评估人员审查被评估单位提供的资产评估明细表

评估人员通过查阅有关资料，明晰评估对象相关的评估范围，了解评估范围内具体资产的详细状况。然后审查各类资产评估明细表，检查有无填项不全、错填、漏填、资产项目不明确等现象，并要求被评估单位及时更正。

(2) 现场核实阶段

评估人员依据资产评估明细表，到资产所在地现场，对委托方和被评估单位的清查结果进行复核，对被评估单位申报资产进行清点和现场勘

察，对其提供的资料进行验证，同时对可能影响资产评估重大事项进行调查了解，并针对不同资产的性质、特点，采取不同的勘察方法。非实物资产主要通过查阅被评估单位的原始会计凭证、函证和核实有关经济行为证明文件的方式核查被评估单位债权债务的形成过程和账面数字的准确性。实物资产清查资产包括存货、固定资产等，清查内容主要为核实资产数量、使用状态、产权及其他影响评估作价的重要因素。

现金进行全面的实地盘点。根据盘点金额情况和基准日期至盘点日期的账务记录情况倒推评估基准日的金额，全部与账面记录的金额相符。

银行存款清查时，核对银行存款日记账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，获取评估基准日的“银行对账单”、“银行存款余额调节表”和银行存款询证函，查明未达账项属于正常，经调节后银行存款余额相符。

对应收账款，评估人员核实了账簿记录、抽查了部分原始凭证及项目合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，对金额较大或金额异常的款项进行函证，对没有回函的款项进行替代程序(取得期后收回的款项的有关凭证或业务发生时的相关凭证)，对关联单位应收款进行相互核对，以证实应收款项的真实性、完整性，核实结果账、表、单金额相符。核实结果账、表、单金额基本相符。

对预付账款，评估人员核实了账簿记录、检查了原始凭证、采购合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等。

对应付股利，评估人员核实了账簿记录，检查了原始凭证和被投资单位股利分配文件等相关资料，以核实该事项的真实性、金额等，核实结果账、表、单金额相符。

对长期投资、无形资产、递延资产和货币资金、应收及预付款项等资产及负债进行逐笔检查，查阅其形成、回收或支付的情况。

对于存货的核实，主要工作包括按资产评估规范要求会同被评估单位

有关人员对存货进行抽查核实，并对存货的入账进仓时间、保管状况、品质等进行了解记录，特别对其中残次、变质失效、积压过时以及其它待核销报废的存货进行逐项核实，判断其有效程度。

对于机器设备的核实工作包括查阅了主要设备的购建资料、竣工验收记录、运行日志、重大事故报告书、大修理和技改等技术资料和文件，并通过与设备管理人员和操作人员的深入沟通，了解设备的购置日期、产地和生产厂家、制造质量、各项购建费用的支出情况，了解设备的技术等级、实际运行是否达标、存在的隐患，查阅设备的运行和故障记录，填写设备现场勘察记录等。

流动负债主要包括短期借款、应付账款、预收账款、其他应付款、应交税费、应付职工薪酬等。核实内容包括各类流动负债账面值的真实性、形成原因和实际应承担负债状况。

非流动负债为递延所得税负债。核实的内容包括非流动负债的真实性、形成原因和实际应承担负债状况。

核查中，重点查验了产权权属资料中所载明的所有人以及其他事项，对产权权属资料中所载明的所有人与资产委托方和相关当事人不符以及缺乏产权权属资料的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求委托方和相关当事人出具了“说明”和“承诺函”。

收益法申报表核查。评估人员对被评估单位申报的收益法有关表格进行了核实，核查内容包括通过了解被评估单位的经营、管理状况，市场地位和所处行业的发展现状；查阅被评估单位生产、销售、采购、财务管理等报表和有关记录、明细，现场了解其主营业务类型、历史的主要收入来源，主要成本、费用、税负的构成，核实其经常性损益发生的真实性；查阅被评估单位的融资和借贷合同，了解其资金的使用和需求状况，访谈了解被评估单位现有和准备的投资项目和规模，了解其发展规划；调查分析被评估单位各项预测数据是否合理和符合被评估单位的实

际情况，收入、成本、费用、资本性支出等各项指标是否匹配，核查的主要内容如下:

a. 收集企业法人营业执照、经营许可证、公司章程、验资报告等资料，核实股权比例、经营期限及利润分配方式;

b. 了解被评估单位经营发展和股权的历史沿革、经营现状和发展前景;

c. 收集被评估单位的历史生产、销售、管理和财务报表及相关数据，收集财务预算、经营和投资计划、发展规划等资料，并进行核对;

d. 了解被评估单位内部组织架构和主要经营业务人员组成，了解被评估单位对外投资公司的股权架构，股权管理、收益和实际控制情况;

e. 了解被评估单位的资产配置和使用情况，以及未来业务的发展规划，分析被评估单位评估基准日资产负债，区分经营性和非经营性资产、负债;

f. 了解被评估单位的资本构成情况，并对营运资产的规模和周转情况进行了分析，核实是否存在溢余资产，对大额固定资产的支出内容、规模和周期进行了解;

g. 与被评估单位生产、财务、人事等部门就被评估单位今后发展中的主要业务、收入、成本、费用、资金等指标进行访谈和必要的问卷调查;

h. 与被评估单位发展、销售、技术等各职能部门就被评估单位的发展、规划、投融资计划，以及被评估单位的市场定位、发展潜力等进行访谈和必要的问卷调查;

i. 调查收集被评估单位所处和相关行业的有关资料，了解行业的发展历史、现状、区域市场容量、竞争态势和未来发展趋势;

j. 分析核实被评估单位的税负种类、构成、计税基数、税率水平、

享受的税收优惠和期限，核实被评估单位的税收及其它优惠政策;

k. 收集被评估单位历史收入、成本和费用的构成数据，并对主营业务收入来源进行分析，核实成本和费用的主要构成项目、发生原因、与主营业务收入的关联性，以及各项收入、成本、费用的历史水平和发展变化趋势;

l. 分析核实被评估单位现金流量的构成情况、历史水平，并对被评估单位现金流量的未来发展趋势进行分析;

m. 核实被评估单位提供的未来收益各项预测指标的匹配性、合理性和可行性。

(3) 分析、总结阶段

根据清查结果，由企业进一步补充、修改和完善资产评估申报明细表，使“表”、“实”相符。最后，评估人员根据现场核实情况及收集的有关资料，对委托方和被评估单位提供的清查结果进行整理分析并做必要调整，形成资产清查结论。

三、 影响资产核实的事项及处理方法

无影响资产清查事项。

四、 资产核实结论

1、 经评估人员现场核实，得到以下资产核实结论:

被评估单位财务管理完善，财务制度健全，各项资产均有专人负责管理，并对各项经营活动按会计准则及时记账。

(1) 非存货流动资产、负债

通过核对被评估单位财务总账、各科目明细账、会计凭证，对非实物性资产进行清查。对货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款等科

目的记账凭证进行了重点核验，并对银行存款、应收款项进行函证。我们发现被评估单位财务管理严格，账目清楚，无异常情况。

(2) 存货

对存货的数量、购入时间、存放地点和保管条件、存货品质等有关情况进行了详细的核实，对被评估单位提供的存货盘点表、采购、出入库凭证等资料逐项验证，判断其可信、有效情况。经过核查，被评估单位的存货无短缺现象。

(3) 机器设备

经核实，机器设备基本账实相符，管理完善。机器设备均存放在生产场所，使用、维护正常，目前无重大事故、大修理和技改，设备的技术参数符合被评估单位生产所需，实际运行基本达标、未发现存在重大隐患。

资产清查结论表

项目	账面原值（元）	账面净值（元）	核实后账面值（元）	差异率（%）
流动资产		118,854,352.77	118,854,352.77	0.00
非流动资产		5,837,963.03	5,837,963.03	0.00
其中：长期股权投资		198,000.00	198,000.00	0.00
固定资产		3,243,681.01	3,243,681.01	0.00
无形资产		1,225,071.22	1,225,071.22	0.00
递延所得税资产		1,171,210.80	1,171,210.80	0.00
资产总计		**124,692,315.80**	**124,692,315.80**	0.00
流动负债		43,602,946.26	43,602,946.26	0.00
非流动负债		1,698,020.93	1,698,020.93	0.00
负债总计		**45,300,967.19**	**45,300,967.19**	0.00
净资产		**79,391,348.61**	**79,391,348.61**	0.00

第三部分 采用资产基础法评估企业价值技术说明

流动资产、其他资产评估技术说明

一、流动资产的评估

流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货等资产。本次评估在审计后的账面值基础上进行。

（一） 流动资产评估过程包括以下三个阶段:

1、第一阶段：准备阶段

对列入评估范围内流动资产的构成情况进行向被评估单位了解，提交评估准备资料清单和资产评估明细表，按照资产评估准则和指南的要求，指导企业填写资产评估明细表。

2、第二阶段：核实调查阶段

(1) 核实账目的真实性

根据企业提供的流动资产评估明细表资料，首先与企业提供资产负债表的相应科目核对使之相符。然后再将明细账与银行对账单核对，做到表、实相符。

(2) 调查资产的收回风险

对各项流动资产除进行账证核对、账表核对外，对主要应收款项按其发生时间、债务人名单进行分类、发函核对，查明各项流动资产的发生时间、金额、对应债务人单位的基本情况，款项的催收情况等并进行详细记录。

3、第三阶段：评定估算阶段

(1) 对各类资产，遵照资产评估准则和指导意见的规定，通过清查

核实，和相应的评估的方法，确定其在评估基准日的公允价值，编制相应评估汇总表;

(2) 提交流动资产的评估说明。

(二) 货币资金的评估

1、货币资金的内容和金额

货币资金包括库存现金和银行存款，详见下表

编号	科目名称	账面金额（人民币元）
3-1-1	现金	49,250.06
3-1-2	银行存款	14,527,823.71

评估人员通过清查盘点及与银行对帐，核实现金及各项存款的实有数额，然后以核实后的实有额作为评估值。其中外币按评估基准日外汇牌价折算为人民币。

2、 现金

评估人员在核查日实地对处于同区域内存放地点的现金同时开展盘点工作，并通过盘点后的库存现金数倒推至评估基准日，检查评估基准日库存现金是否与账面值相符。如发生现金盘亏、盘盈则做相应调整，并按核实数确认评估值。

企业现金存放于该企业财务部保险柜内。评估人员与企业出纳员一同对企业库存现金进行盘点，盘点结果与盘点日企业现金日记帐、现金总账结余金额一致，账实相符，并由此通过现金倒推法得出评估基准日企业的现金余额与账面值一致。现金倒推法评估计算公式为:

评估值 = 盘点日账面现金金额 + 基准日至盘点日前现金支出金额 − 基准日至盘点日前现金收入金额。

库存现金评估结果为 49,250.06 元，无增减。

3、 银行存款

银行存款的评估采取同银行对账单余额核对的方法，如有未达账项，

首先编制银行存款余额调节表，使账实平衡相符；其次，若未达账项影响净资产，则相应调整账面值，并按调整后账面值确认为评估值。

企业在农行重庆李家沱支行、农行海口海甸支行、农行广州开发区支行、工行重庆高科技支行、工行重庆南岸茶园支行、农村商业银行九龙坡支行石桥分理处、中国光大银行重庆大坪支行、中国银行重庆高新支行、建设银行石家庄裕华东路支行、交通银行磨子桥支行、商业银行永丰支行等金融机构共开设存款账户 12 户，均为人民币存款。评估人员查阅了银行对账单、银行存款余额调节表，对数量较大的银行账户向对应的银行进行了函证，其查阅和函证结果与企业账面记录相符，以核实后账面值作为评估值。

银行存款评估结果为 14,527,823.71 元，无增减。

（三） 应收账款、预付账款和其他应收款的评估

1、应收账款

应收账款均为企业销售的应收货款，包括应收农行广东分行、农行海南分行、农行江苏分行、农行浙江分行等单位的货款。账面价值合计 81,252,998.49 元，计提坏账准备 7,533,831.22 元，应收账款净额合计为 73,719,167.27 元。其账龄分析结果如下:

账龄	账面值（元）	比重%
1 年以内	71,754,079.72	88.31
1-2 年	9,498,918.77	11.69
2-3 年		
3 年以上		

评估人员查阅有关账证，向企业财务人员了解应收款项形成的原因和对方信誉情况，对金额较大的款项寄发询证函。同时，评估人员在现场核实的基础上，借助于历史资料和现场调查了解的情况，对各应收账款的数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等情况具体分析。

对于企业应收账款中有充分证据证明其无法收回的款项，评估值为零;

对于企业应收账款中因无充分证据，但有可能无法收回的款项，根据账龄和收回的可能性参照企业计提坏账准备的方法与计提比例估算风险损失，作为其评估减值并计算评估值;

其他能收回的往来款和近期已收回冲转的，以核实后账面值为评估值;

经对各项应收账款个别认定评估后，账面计提的坏账准备评估为零。

(1) 确定应收债权的账面值

评估人员首先对各项债权资产的内容进行分类。对外部债权除了与帐表核对外，还对重要的债权发函询证。对内部独立核算单位之间的往来进行双向核对。

(2) 确认已确定的坏帐损失

经核查，未有已确定的坏账损失。

(3) 确定预计风险损失

评估人员根据企业与债务人的业务往来和债务人的信用情况对企业应收款项进行分类分析，通过分析各项债权的发生时间及原因，采用帐龄分析法对收回的可能性进行了判断，分析结果如下:

企业各应收账款的帐龄情况及预计的坏帐率如下:

拖欠时间	应收账款余额	预计坏帐率	预计坏帐金额
1 年以内	71,754,079.72	5%	3,587,703.99
1-2 年	9,498,918.77	10%	949,891.88
2-3 年		30%	0.00
3 年以上		80%	0.00
合计	81,252,998.49	5.58%	4,537,595.87

应收账款评估值 = 应收账款账面值 - 已确定坏帐损失 - 预计风险损失

= 81,252,998.49-0.00-4,537,595.87

= 76,715,402.62 元

2、预付账款

预付款项为预付给供应商的货款，账面价值合计 1,466,222.05 元，计提坏账准备 0.00 元，预付账款净额合计为 1,466,222.05 元。

评估人员核实了账簿记录、检查了原始凭证、采购合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物等情况，经确认预付账款均能在将来收回相应的资产或权利，故以核实后账面值确认评估值。

预付账款评估值为 1,466,222.05 元。

3、 其他应收款

其他应收款账面值 2,686,477.58 元，已计提坏账准备 256,415.07 元，其他应收款净额 2,430,062.51 元。为应收的押金、保证金和备用金等。其账龄分析结果如下:

账龄	账面值（元）	比重%
1 年以内	1,922,455.94	71.56
1-2 年	737,421.64	27.45
2-3 年	26,600.00	0.99
3 年以上		

评估人员查阅了有关账证，并向企业财务人员了解了其他应收款形成的原因和对方信誉情况，对金额较大的款项寄发了询证函。

对于企业其他应收款中有充分证据证明其无法收回的款项，评估值为零;

对于押金和保证金，由于相关经济业务正常进行，这些款项的预计风险损失为零;

对于企业除押金和保证金中的其他应收款因无充分证据，但有可能无法收回的款项，根据账龄和收回的可能性参照企业计提坏账准备的方法与计提比例估算风险损失，作为其评估减值并计算评估值;

其他能收回的往来款和近期已收回冲转的，以核实后账面值为评估值;

经对各项其他应收款个别认定评估后，账面计提的坏账准备评估为零。

(1) 确定应收债权的账面值

评估人员首先对各项债权资产的内容进行分类。对外部债权除了与帐表核对外，还对重要的债权发函询证。对内部独立核算单位之间的往来进行双向核对。

(2) 确认已确定的坏帐损失

经核查，未有已确定的坏账损失。

(3) 确定预计风险损失

对于押金和保证金，金额合计为 1,289,962.00 元，由于相关经济业务正常进行，这些款项的预计风险损失为零;

余下的其他应收款 1,396,515.58 元，评估人员根据企业与债务人的业务往来和债务人的信用情况对企业应收款项进行分类分析，通过分析各项债权的发生时间及原因，采用帐龄分析法对收回的可能性进行了判断，分析结果如下:

企业各应收账款的帐龄情况及预计的坏帐率如下:

拖欠时间	其他应收款余额	预计坏帐率	预计坏帐金额
1 年以内	1,031,089.01	5%	51,554.45
1-2 年	338,826.57	10%	33,882.66
2-3 年	26,600.00	30%	7,980.00
3 年以上		80%	0.00
合计	1,396,515.58	6.69%	93,417.11

其他应收款评估值 = 其他应收款账面价值 - 已确定坏帐损失 - 预计风险损失

= 2,686,477.58 -0.00- 93,417.11

= 2,593,060.47（元）

(四) 存货的评估

存货账面值 26,653,235.15 元，计提存货跌价准备 0.00 元，存货净值 26,653,235.15 元，包括原材料、产成品（库存商品）、在产品（自制半成品）和发出商品等。

评估人员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，在企业财务人员、仓库保管人员的陪同下，评估人员在现场对企业存货进行了抽盘和对存货现状进行了勘查。主要工作包括:

(1) 根据被评估单位清查调整后的存货清单，进行抽查核实;

(2) 对被评估单位资产清查时发现的霉烂、变质、毁损、呆滞存货逐项进行勘察;

(3) 查阅了外购存货于评估基准日前后及现场工作日近期的购进、发出记录;

(4) 查阅了自制存货于评估基准日前后及现场工作日近期的销售记录;

(5) 查阅了部分自制存货的会计核算记录;

(6) 调查了部分存货的市场价格;

(7) 调查了部分自制存货的历史销售损益情况记录;

经过现场查看了解，评估人员认为企业的存货管理制度较严格、责任明确、摆放整齐、标识清楚，便于货物的收、发、盘点，保管条件良好，符合各项存货的存放要求，未发现其他账实不符的情况。

1、原材料的评估

原材料账面值 4,791,057.47 元，主要为企业用于生产产品的材料，包括主板、集成电路等。原材料账面值由购买价和运输费，装卸费，途中合理损耗等合理费用构成。

经企业清查盘点与评估人员抽查，企业库存原材料实物数量与经清查调整后的帐表相符，无霉烂、变质、毁损材料，无超储呆滞的材料。

(1) 原材料评估方法

对于近期购进的原材料，购置时间距评估基准日较短，经调查市场价格变化不大，账面单价接近基准日市场价格，以实际数量乘以账面单价，再加上合理的运杂费、损耗、验收整理入库费及其它合理费用确定评估值。

对于购进批次间隔时间长、价格变化较大的原材料，以评估基准日市场单价乘以实际数量，再加上合理的运杂费、损耗、验收整理入库费及其它合理费用作为评估值作为其评估值;

对于购进时间早、市场已无销售的原材料，通过市场同类商品的平均物价变动指数，同时结合市场供需的分析，以原材料的账面值为基础修正后作为其评估值。

对于霉烂、变质、毁损、超储积压的材料，通过对其数量和质量进行核实与鉴定，对其中失效、变质、残损、报废、无用的，按其重置价值扣除其各种贬值因素后作为其评估值。

(2) 原材料评估案例

评估案例：CMOS 传感器 IMX122LQJ-C (明细表 3-9-2 第 1 项)

库存数量 10,480.00 个，账面价值 771,291.32 元，账面单价 73.5965 元/ 个。经评估人员向市场询价，基准日市场价（含运费的到厂价）为 65.0373 元/个，损耗、验收整理入库费等其他费用极少可视为零，故

评估值=65.0373×10,480.00= 681,590.90 元。

原材料的评估价值为 4,664,499.19 元。

2、产成品（库存商品）的评估

产成品（库存商品）账面值 9,032,713.51 元，主要是企业为销售而购买或生产的产成品（库存商品）。

评估人员对库存商品数量进行了核实，未发现账实不符。

企业的应收账款和存货周转率处于正常水平，企业经营正常，主要产成品（库存商品）为正常销售的商品。

(1) 产成品（库存商品）评估方法

由于企业产成品（库存商品）属于可在市场上销售的商品，可采用市场法评估。

对于正常销售的产品，以待估产成品出厂销售价格（不含增值税）为基础，扣除该等产成品在完成销售过程中预计要发生的成本费用、全部税金和适当数额的税后净利润后确定待估产成品的评估值。计算公式如下:

产成品评估值=不含税出厂销售价－销售费用－全部税金－部分税后净利润

(2) 正常销售产成品（库存商品）评估案例

案例: 嵌入式数字硬盘录像机 XM-AF-DVR-II-A/16-16 DVR1604HE-T (明细表表 3-9-5 第 341 项)

账面数量: 39.00 台

实存数量: 39.00 台

账面金额: 161,177.03 元

该产成品属于正常销售商品。向销售部门查询其销售数据记录得到评估基准日的平均不含税销售价为 5,914.00 元/台。销售费率、销售税金及附加率及利润率按企业前三年损益表统计如下:

金额单位：人民币元

项目	销售收入	销售费用	销售费率(%)	销售税金	销售税金及附加率%	利润总额	销售利润率(%)
2011年度	115,021,371.60	2,911,857.63	2.53	1,204,231.50	1.05	30,603,927.34	26.61
2012年度	119,332,998.96	3,375,525.28	2.83	1,331,309.04	1.12	33,359,542.31	27.96
2013年度	103,306,438.58	5,444,897.62	5.27	1,144,557.11	1.11	22,301,183.75	21.59
合 计	337,660,809.14	11,732,280.53	3.47	3,680,097.65	1.09	86,264,653.40	25.55

则销售费率取3.47%、销售税金及附加率取1.09%、利润率取25.55%，所得税率按企业基准日税率为15%。所以：

评估值=产成品数量×不含税销售单价×(1－销售费用率－销售税金及附加率－销售利润率×所得税率－部分税后利润)

=39.00×5,914.00×(1-3.47%-1.09%-25.55%×15%-25.55%×85%×50%)

= 190,619.32 (元)

(3) 产成品评估结果

产成品的评估值为10,743,090.22元。

3、发出商品

发出商品账面值为11,666,921.40元，是发送至销售目标区域的商品。

(1) 发出商品评估方法

发出商品是发送至销售目标区域的商品，以待估发出商品的市场价格（不含增值税）为基础，扣除该等产成品在完成销售过程中预计要发生的成本费用、全部税金和适当数额的税后净利润后确定待估产成品的评估值。计算公式如下：

发出商品评估值=不含税出厂销售价－销售费用－全部税金－部分税后净利润

(2) 发出商品评估案例

案例：硬盘西数 WD20EURS (明细表 3-9-7 第 573 项)

账面数量：240.00 块

实存数量：240.00 块

账面金额：125,201.95 元

该发出商品属于正常销售商品。向销售部门查询其销售数据记录得到评估基准日的平均不含税销售价为 746.42 元/块。销售费率、销售税金及附加率及利润率按企业前三年损益表统计如下:

金额单位：人民币元

项目	销售收入	销售费用	销售费率(%)	销售税金	销售税金及附加率%	利润总额	销售利润率(%)
2011年度	115,021,371.60	2,911,857.63	2.53	1,204,231.50	1.05	30,603,927.34	26.61
2012年度	119,332,998.96	3,375,525.28	2.83	1,331,309.04	1.12	33,359,542.31	27.96
2013年度	103,306,438.58	5,444,897.62	5.27	1,144,557.11	1.11	22,301,183.75	21.59
合 计	337,660,809.14	11,732,280.53	3.47	3,680,097.65	1.09	86,264,653.40	25.55

则销售费率取 3.47%、销售税金及附加率取 1.09%、利润率取 25.55%，所得税率按企业基准日税率为 15%。所以:

评估值=发出商品数量×不含税销售单价×(1－销售费用率－销售税金及附加率－销售利润率×所得税率－部分税后利润)

=240.00×746.42×(1-3.47%-1.09%-25.55%×15%-25.55%×85%×50%)

= 148,052.41 (元)

(3) 发出商品评估结果

发出商品的评估值为 14,070,994.17 元。

4、 在产品（自制半成品）的评估

在产品（自制半成品）是企业正在制造尚未完工的产物，处于开始生

产阶段，账上的成本主要为投入原材料的成本。在产品（自制半成品）账面值为 1,162,542.77 元，账面值只包含已投入的材料成本。

(1) 在产品（自制半成品）评估方法

对于在产品（自制半成品），由于处于开始生产阶段，账上的成本主要为投入原材料的成本，因此以投入原材料的重置价作为评估值。原材料的重置单价根据评估基准日市场同等用途、品质存货的同等批量的估计采购价确定。

(2) 在产品（自制半成品）评估举例

评估案例：核芯板 KA25520CKA25520C (明细表 3-9-6 第 1 项)

已投入生产数量 2,778.00 个，账面价值 389,663.44 元，账面单价 140.2676 元/个。经评估人员向市场询价，基准日市场价（含运费的到厂价）为 140.2676 元/个，损耗、验收整理入库费等其他费用极少可视为零，故

评估值=2,778.00×140.2676= 389,663.44 元。

在产品（自制半成品）的评估价值为 1,162,542.77 元。

（五） 其他流动资产

其他流动资产账面值为 8,592.02 元，为未认证的增值税进项税额，评估人员核实了账簿记录、检查了原始凭证、合同等相关资料，以核实后的账面值为评估值。其他流动资产的评估值为 8,592.02 元。

（六） 无形资产---其他无形资产（外购的软件）

无形资产---其他无形资产账面值为 1,225,071.22 元，账面值为外购软件的摊余价值，自研软件的评估详见《无形资产-计算机软件著作权评估技术说明》。评估人员核实了账簿记录、检查了原始凭证、合同等相关资料，对于可以在市场上不需订制直接购买的软件，以评估基准日时同类

同版本软件的购置价作为评估值。外购软件的评估值为 1,470,085.47 元。

（七） 递延所得税资产的评估

递延所得税资产账面值 1,171,210.80 元，主要为坏账准备形成的递延所得税资产，评估人员核实相关计算过程，其中对坏账准备形成的递延所得税资产以评估预计的风险损失为基础计算相关的递延所得税资产，其他的以会计和税法的时间性差异计算递延所得税资产。递延所得税资产的评估值为 697,325.81 元。

长 期 股 权 投 资 评 估 技 术 说 明

一、长期股权投资介绍

被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	持股比例（%）	投资成本(元)	账面价值（元）
西藏亚宏讯电子科技有限公司	2013-4-2		18	198,000	198,000

二、被投资单位基本情况简介

名称： 西藏亚宏讯电子科技有限公司

注册地址：拉萨市柳梧新区柳语大厦 15 楼

法定代表人：代建国

注册资本：人民币壹佰壹拾万元

实收资本：人民币壹佰壹拾万元

公司类型：其他有限责任公司

营业执照注册号：540000200012793

股东及持股比例：成都亚光投资管理有限公司出资人民币 56.10 万元，占注册资本的 51%；成都宏洋科技有限公司出资人民币 19.80 万元，占注册资本的 18%；重庆讯美电子有限公司出资人民币 19.80 万元，占注册资本的 18%；代建国出资人民币 4.40 万元，占注册资本的 4%；倪建中出资人民币 4.40 万元，占注册资本的 4%；袁碧坤出资人民币 5.50 万元，占注册资本的 5%。

经营范围：一般经营项目：计算机软硬件销售、维修、技术服务；办公设备、机电设备（不含小轿车）、电子设备、灯饰、照明设备、自动化控制设备及配套设备、电子元器件、建辅建材的销售；机电设备、机械设备的维修、服务。（上述经营范围中，国家法律行政法规和国务院决

定规定必须报经批准的，凭许可证在有效期内经营）

成立日期：1998 年 7 月 16 日

控股子公司：无

三、长期股权投资评估

对于不占控股地位或非实际控制的西藏亚宏讯电子科技有限公司，以经调整的被投资单位评估基准日资产负债表所反映的所有者权益数值，乘以被评估单位的持股比例确定其评估价值。

长期股权投资评估值=被投资单位所有者权益数×持股比例

= 1,124,455.69×18%= 202,402.02 元

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

四、评估结果

长期股权投资于评估基准日的评估值为人民币贰拾万零贰仟肆佰零贰零贰分（RMB202,402.02 元）。

设 备 评 估 技 术 说 明

一、待估设备情况介绍

1、 设备评估范围

企业列入本次评估范围的设备类资产为讯美电子科技有限公司的机器设备、电子设备以及车辆。各公司设备类资产的类别、数量、账面原值、账面净值以及减值准备的情况如下:

序号	类别	数量（项）	账面原值(元)	账面净值(元)	说明
1	机器设备	11	190,989.19	39,065.21	主要为软、硬件开发专用设备
2	车辆	11	3,192,635.72	2,525,773.78	主要为商务办公用车
3	电子设备	287	1,887,477.16	678,842.02	主要为办公使用的电子设备
4	固定资产减值准备				
5	合计	309	5,271,102.07	3,243,681.01	

2、 待估设备概况

(1) 机器设备概况

讯美电子科技有限公司的委估设备为软、硬件开发专用设备。主要的设备包括: 测试设备、测试柜、服务器、示波器等。设备由2009年6月至今陆续购置。目前企业设备管理设有专门部门管理，定期检测维护，实行设备动态保养及定期维护保养制度，设备采取专人操控。目前设备运转正常。

(2) 电子设备概况

讯美电子科技有限公司委估的电子设备主要为企业办公用的电子设

备，如电脑、打印机、传真机、复印机等。设备由2008年7月至今陆续购置，设备管理均由各自使用部门登记管理，实行设备动态保养及定期维护保养制度。目前设备工作正常。

(3) 车辆

讯美电子科技有限公司委估的车辆主要为办公用的商务用车。上述车辆自2010年5月至今陆续购置，车辆由由企业车队集中管理，实行专职司机对口专车使用，目前车辆车况良好。

3、 设备账面值的构成和折旧、计提减值政策

(1) 账面原值

国产设备由购置费、运杂费、安装调试费、其他合理费用等构成；进口设备由CIF价、外贸代理费、银行手续费、商检费、国内运杂费、安装调试费等构成。

(2) 账面净值和折旧

设备的折旧是根据设备分类折旧年限及相应设备预计残值的规定进行提取，账面净值是由账面原值减去提取的折旧后形成。

企业折旧政策见下表:

设备类别	估计残值率	折旧年限	年折旧率
机器设备	10%	10-25年	4%-9%
电子设备、器具和家具	10%	3-5年	20%-30%
运输设备	10%	5年	18%

二、设备核实的方法和结果

(一) 设备的清查核实

1、 评估人员根据企业提供的机器设备申报清单，和财务部门的固定资产管理人员沟通，与固定资产明细账、总账进行核对，做到账表相

符;

2、 通过财务固定资产账册，了解机器设备的账面值构成，了解其折旧情况、入账时间和来源;

3、 与公司各生产车间、部门和后勤、管理部门的设备台账进行核对，作到账账相符，了解有无账外、虚报、漏报等情况;

4、 分类对设备进行现场勘察，对设备的运行环境、运行状况、设备维护情况进行现场调研、记录，听取设备使用人员、管理人员、工程技术人员对机器设备的购建过程、历史状况及制造质量、日常管理、运行维护状况和技术改造的介绍；对关键设备进行详细地现场记录，调查其利用率、故障率、完好率等情况;

5、 收集、查阅大型、重要设备购置、安装合同，可行性研究报告、概预算书、大修技改记录等设备档案、图纸、及产权资料等相关文件，以及付款凭证、交付使用资产明细表及相关的说明书、图册和运行状态监测记录等;

6、 对车辆，评估人员根据申报的车辆牌照号逐辆核对，依据企业提供的车辆行驶证复印件逐辆核查名称、规格、颜色和该车辆登记证所有者名称与明细表是否一致。并观察车辆的外观、车架、外部件是否碰伤或者发生过事故，勘察车辆的发动机、变速机构、制动机构、行驶状态等作为车辆评估的依据。

(二) 设备清查核实结果

评估人员通过对机器设备的实地清查，委估设备数量齐全，工作正常。

评估人员通过对电子设备的实地清查，委估设备数量齐全，工作正常。

评估人员通过对车辆的实地勘察，车辆数量齐全，工作正常。

详见《固定资产-机器设备清查评估明细表》、《固定资产-电子设备清查评估明细表》、《固定资产-车辆清查评估明细表》。

三、主要评估依据

(一) 主要法律法规及行业规范

1、 《国有资产评估管理办法》(中华人民共和国国务院发布的91号令);

2、 《企业国有资产监督管理暂行条例》(中华人民共和国国务院令第378号);

3、 《国有资产评估管理若干问题的规定》(中华人民共和国财政部令第14号);

4、 《企业国有资产评估管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令第12号);

5、 《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》(财政部财企[2004]20号文);

6、 《资产评估准则——机器设备》(中评协[2007]189号 文);

7、 《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(中国注册会计师协会会协[2003]18号);

8、 《企业国有资产评估报告指南》(中评协〔2008〕218号);

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

10、 《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》(2001年1月1日实行)。

(二) 其他主要评估依据

1、 企业提供的设备评估明细表、原始资料及其他相关资料;

2、 重要设备购置、安装等合同、发票和付款凭证;

3、 机动车行驶证复印件;

4、 特种设备的年检合格证;

5、 重要技术档案，包括设备台账、运行记录、检修及大修报告、设备设计图纸等资料;

6、 最新《机电产品报价手册》(机械工业信息研究院);

7、 本年度《全国汽车报价及评估》;

8、 《关于调整汽车报废标准的若干规定的通知》(国经贸资源[2000]1202号);

9、 《车辆购置税征收管理办法》(国家税务总局令第 15 号);

10、 《资产评估常用数据与参数手册》;

11、 评估人员向设备制造厂、供应商的询价记录;

12、 评估人员调查了解及查询的市场价格信息及其他与评估有关的资料;

13、 企业提供的其他有关资料。

四、 评估方法

正常使用机器设备主要采用成本法进行评估。

(一) 成本法

设备采用成本法评估，即按待估设备资产的现时重置成本扣减其各

项贬值来确定待估设备资产的价值。

成本法计算公式为：$V = C \times q$

其中：V= 待估资产价值;

C= 待估资产重置成本;

q= 待估资产综合成新率。

1、 重置成本的确定

(1) 对于可取得设备现行购置价或建造成本的设备，其重置成本（更新重置成本）采用重置核算法确定:

C = C1 + C2 + C3 + C4 + C5

其中:

C1: 设备自身的市场购置价或建造成本，同时，视其是否有抵扣税收的权益考虑是否包括购置该设备相关的税费。

对于国产设备按设备生产厂基准日出厂价确定，其中，2008年12月31日以前购置的设备包含增值税，2009年1月1日以后购置的设备不含增值税。

对于运输设备，包括车价、车辆购置税和相关手续牌照费。

对于自制设备，该项包含制造成本和相配比的期间费用、大型设备的合理制造利润及其他必要的合理费用等。

对于从国外采购的设备，该项包含CIF价、进口关税、增值税、银行及其他手续费等。

C2: 国内运杂费，对于小型、单价不高的不需特别包装、运输的设备，该项忽略不计。

C3：安装调试费，对于无需安装的设备该项不计。

C4：资金成本，对于安装调试周期短的设备该项忽略不计。

C5：其他为购置、建造、调试大型设备而发生的各种设计费、联合试运转费用、建设单位管理费、培训费、固定资产投资前期费用等。

(2) 对于无法取得设备现行购置价或建造成本，但可取得同类或相似设备的重置成本的设备，采用功能价值法估算该设备的重置成本，即以所选同类或相似设备的重置成本为基础，通过待估设备与其在生产能力、技术层次、使用地点以及时间等方面进行比较并合理调整，得到待估设备的重置成本（更新重置成本）。

(3) 对于无法取得设备现行购置价或建造成本，也无法取得同类或相似设备的重置成本的设备，采用价格指数调整法估测其重置成本。即以该设备的账面原值为基础，区分账面原值中不同部分分别采用相应的价格变动指数来调整，以此估测待估设备的重置成本（复原重置成本）。

2、 综合成新率的确定

待估设备的综合成新率是通过现场对设备勘察，全面了解设备的原始制造质量、运行现状、使用维修、保养情况以及现时同类设备的性能更新、技术进步等影响因素，综合考虑设备的实体性贬值、功能性贬值和可能存在的经济性贬值确定其成新率。

综合成新率 $q=1-d1-d2-d3=q1\times f2\times f3$

其中：

d1：实体性贬值率，是由于资产使用磨损和自然损耗而引起的资产价值减损量与重置成本的比率。

d2：功能性贬值率，是由于技术进步引起的资产价值减损量与重置

成本的比率。对于重置成本为更新重置成本的，功能性贬值因已在确定更新重置成本中考虑，此处不再另行确定。

d3：经济性贬值率，是由于经济环境变化导致资产不能得到充分利用而引起的资产价值减损量与重置成本的比率。对于已达产并正常使用的设备，则不考虑该项贬值率。

q1：实体性成新率，q1=1-d1。

f2：功能性贬值调整系数。当无需估测功能性贬值时，f2=1。

f3：经济性贬值调整系数。当无需估测经济性贬值时，f3=1。

本次评估采用年限法，结合观察法确定实体性成新率。

对于大型设备，结合其经济年限，通过对设备使用状况的现场勘察，查阅有关设备的运行状况、主要技术指标等资料，以及向有关工程技术人员、操作人员查询该设备的技术状况、故障情况、维修保养的情况通过分类判定各部位使用状况，由评估人员根据设备的实际使用状况，考虑各种贬值的因素，确定尚可使用年限后按年限法综合测定其成新率，计算公式为:

成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

对于办公设备、电子设备等通用设备，主要通过对设备使用状况的现场勘察，并根据各类设备的经济寿命年限，综合确定其成新率。

对于车辆，依据国家颁布的车辆强制报废标准，以车辆行驶里程、使用年限两种方法根据孰低原则确定成新率，然后结合现场勘察情况加以修正，确定其综合成新率。

五、评估案例

(一)机器设备（成本法）评估案例

1、 设备概况

名称：示波器;

序号：评估明细表4-6-4之2;

数量：1台

规格型号：InfiniiVision 4000 X

启用日期：2009年6月

生产厂家：安哲伦

最大采样率：5 gsa/s，半通道；2.5 gsa/s 全通道

最大存储器深度：标配 4 mpts，分段存储器

显示屏尺寸和类型：12.1 英寸高分辨率电容式触摸屏

波形更新速率：＞100 万个波形/秒,并可连续存储1000个波形

基准日使用状态：正常使用

设备情况概述:

委估的设备为InfiniiVision 4000 X示波器，由广州安哲伦公司设计生产，目前设备运转情况良好，保养正常。

2、 重置成本的确定

(1) 市场购置价值的确定

经向该设备的制造商广州安哲伦公司询价了解，得知InfiniiVision 4000 X示波器目前的市场购置价为4,820.00 0元，即C1=4,820.00元;

(2) 国内运杂费的确定

该示波器质量较轻，故不考虑运杂费用，即:

C2=0.00（元）

(3) 安装调试费的确定

该示波器插线即用，故不考虑安装费用，即:

C3=0.00（元）

(4) 资金成本的确定

该示波器安装调试周期短于半年，所以不需要考虑资金成本，即:

C4=0.00（元）

(5) 重置单价的计算

重置单价=4,820.00+0.00+0.00+ 0.00

=4,820.00（元）

重置单价计算过程如下:

序号	费用名称	计算基数	费率	金额(元)
一	市场购置价（C1）		元	4,820.00
二	国内运杂费(C2)	C1	0%	0.00
三	安装调试费（含基础及附件、人工费）(C3)	C1	0%	0.00
四	资金成本(C4)	C1+C2+C3	0.00%	0.00
五	重置全价取整			4,820.00

(6) 成新率的确定

a. 年限法

实体性成新率主要反映设备的各种损耗，即设备的实体损耗，影响设备技术状态的因素主要有：设备的使用环境、负荷强度、利用率、维护保养情况、设备制造质量等。现场勘察中对该设备的使用环境、利用率、维护保养情况、设备制造质量、技术状态等进行了实地考察，该InfiniiVision 4000 X示波器整体保养良好，运行较好、技术状态较好，设

备各项性能指标能满足要求。

InfiniiVision 4000 X示波器为波形测试常用设备，暂时未有重大技术更新。可以预见该设备在未来的经济使用年限中为正常使用状态，故在本次评估中不考虑经济性贬值。

评估人员根据实际使用状况确定该设备经济寿命年限72个月，已使用55个月，则该设备尚可使用年限17个月，则:

年限法成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

=17/(17+55)×100%

=24%（取整）

b. 观察法

评估人员通过现场向项目操作使用和维护人员调查了解，现场测试，判断其运行是否正常，对待估设备的实体各主要部位进行观察鉴定，并结合现场了解的设备制造原始质量，使用、磨损、维护、维护保养、大修理、技术改造情况和物理寿命等因素，以及工作环境，目前技术状况，完好率及故障率等因素分析，将待估设备与其全新状态相比较，考察其由于使用磨损和自然磨损对资产的功能、使用效率带来的影响，并通过主要部件的打分综合确定现场成新率。

该InfiniiVision 4000 X示波器由两部分部分组成，分别为输入端和示波系统。各部件的打分情况见下表:

项　目	技　术　状　态	标准分	鉴定分
输入端	输入端设计合理，工作正常。	30	10
示波系统	示波精确，工作正常。	70	12
合　计		100	22

现场勘察成新率为22％。

综合成新率=年限法成新率×40%+现场勘察成新率×60%

=24%×40%+22％×60%

=23%(取整)

(7) 评估值的确定

评估现值=重置成本×成新率

=4,820.00×23%

=1,109.00（元）

(二) 车辆的评估案例

1、 车辆基本情况:

车辆名称：小轿车

序号：明细表4-6-5之3

规格型号：奥迪A8L 3.0TFSI

车辆号牌：粤AZ895M

生产厂商：德国奥迪

发动机：3.0T V6

进气形式：机械增压

最大马力(PS)：333

最大扭矩(N·m)：440

变速箱：8挡手自一体

长×宽×高(mm)：5267×1949×1460

轴距(mm)：3122

最高车速(km/h)：250

0-100km/h加速(s)：6

工信部综合油耗(L/100km)：10.4

前轮距(mm)：1644

后轮距(mm)：1635

最小离地间隙(mm)：128

车重(kg)：2075

油箱容积(L)：90

行李厢容积(L)：510

驱动方式：前置四驱

前悬挂类型：空气悬挂

后悬挂类型：空气悬挂

转向助力类型：机械液压助力

车体结构：承载式

前制动器类型：通风盘式

后制动器类型：通风盘式

驻车制动类型：电子驻车

轮胎规格：255/45 R19

2、 车辆现场勘察情况

该车为奥迪A8L 3.0TFSI小轿车，原始制造质量较好。至评估基准日止，现已运行12个月，行驶21,800.00公里，未发生过交通事故，也未进行大修。评估人员经对包括发动机、底盘、悬挂系统、转向机构、冷却系统等车辆的主要部件现场观察，以及向车辆管理管人员了解后认为：

由于该车辆行驶年限及里程较短，车主单位又重视维护、保养、强化驾驶人员安全教育，使之各系统均处于良好的工作状态，各项性能均可达到原设计要求，机件完整，车况良好，运行正常，可满足使用需要。

3、 重置价值的确定

(1) 车辆购置价:

查询评估基准日中国汽车动态网价格信息及向的德国奥迪经销商询价，该车基准日售价为940,700.00元。评估人员结合该车的实际情况，确定该车评估基准日购置价940,700.00元。

(2) 车辆购置税:

车辆购置税= 940,700.00 /1.17×10%

= 80,401.71元

(3) 牌照费及其他必要费用为500.00元。

因此，重置全价=车辆购置价+购置税+牌照费及其他必要费用

=1,021,600.00元(取整)

4、 成新率的计算

根据《机动车强制报废标准规定》(商务部、发改委、公安部、环境保护部令2012年第12号)；中的规定，该车辆属于非营业性车辆，其使用年限及行驶里程均在国家规定的范围内。

(1) 年限成新率

该车报废年限标准规定为15年(180个月)，已使用12个月。

年限成新率=(规定使用年限-已使用年限)/规定使用年限×100%

=(180-12)/180×100%=93%（取整）

(2) 行驶里程成新率

该车辆规定行驶里程500,000.00公里，已行驶21,800.00公里。

行驶里程成新率=(规定行驶里程-已行驶里程)/规定行驶里程×100%

=(500,000.00-21,800.00)/500,000.00×100%=96%

按孰低原则确定理论成新率为93%。

(3) 现场勘察成新率

经评估人员对该车进行现场勘察结果如下:

现场勘查技术状况表:

评定项目	标准要求	勘察情况	标准分	鉴定分
发动机总成	气缸压力符合规定值，功率符合设计要求，油耗不超过国家标准，运行平稳无异响，无漏油、漏水、漏气现象。	各项指标符合标准，无漏油、漏水、漏气现象。	20	20
变速箱	换档平滑，齿轮无不正常磨损，壳体无裂纹，无渗油现象。	变速机工作正常，无渗、漏油现象。	15	15
前桥	无弯曲变形、裂纹，前轮定位准确，转向灵活可靠无松框，各部联结牢固。	功能正常，无异响。	10	10
后桥	工作平稳，桥壳无裂纹、无漏油现象，差速器及半轴磨损正常。	功能正常，无异响。	10	10
车架	无扭曲变形、裂纹、钢板吊耳联接牢固，钢板弹簧无变形，焊接牢固平正，液压减震器无漏油现象。	车架完好，无缺损。	10	10
车身	车身无碰伤、脱漆、锈蚀，门窗玻璃完好、座椅完整。	无碰、刮、划的痕迹。	10	10
轮胎	前、后、备胎完好。	轻微磨损。	5	4
制动系统	工作正常、可靠，无漏油、漏气现象，完全装置完好。	制动装置安全可靠。	10	10
电器仪表	工作正常、灵敏可靠，表面完整无损伤。	工作、使用正常。	10	10
	合计		100	99

现场勘察成新率为99％。

(4) 综合成新率

综合成新率=年限法成新率×40%+现场勘察成新率×60%

=93%×40%+99％×60%

=97%(取整)

5、 评估现值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

=1,021,600.00×97%

=990,952.00 (元)

(三) 电子设备的评估案例

设备名称：洗衣机

序号：评估明细表4-6-6序号283

生产厂家：惠而浦

购入日期：2013年12月

启用日期：2013年12月

洗净比： 1.03

洗衣容量： 10千克

洗涤功率： 120瓦

脱水容量： 10千克

脱水功率： 450瓦

烘干容量： 6千克

标准程序耗水量： 7.9升

电压/频率： 220V/50Hz

外形尺寸：宽×深×高： 600×645×850毫米

包装尺寸：宽×深×高： 660×750×900毫米

1、 重置全价的确定

重置全价=设备购置费+运杂费+安装调试费 + 资金成本

经向惠而浦洗衣机的经销商询价，该洗衣机基准日市场销售价为8,300.00元。该洗衣机质量较轻，接线即用，无需安装，故不计算运杂费、安装调试费和资金成本。

因此，重置全价=设备购置费+运杂费+安装调试费 + 资金成本

=8,300.00+0+0+0

=8,300.00 (元)

2、 综合成新率的确定

该洗衣机至评估基准日已使用1个月，系统工作正常，动作灵敏，设备整体保持良好，评估人员根据实际使用状况结合经济寿命年限确定该设备尚可使用年限71个月，则:

综合成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

=71/(1+71)×100%

=99%（取整）

3、 评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

=8,300.00×99%

=8,217.00 (元)

六、 评估结果

科目名称	账面值（元）		评估价值（元）		增值额（元）	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
机器设备	190,989.19	39,065.21	153,780.00	119,487.00	-37,209.19	80,421.79
车辆	3,192,635.72	2,525,773.78	2,979,150.00	2,305,890.00	-213,485.72	-219,883.78
电子设备	1,887,477.16	678,842.02	1,291,990.00	855,376.00	-595,487.16	176,533.98
固定资产减值准备		0.00		0.00		0.00
合计	5,271,102.07	3,243,681.01	4,424,920.00	3,280,753.00	-846,182.07	37,071.99

七、评估增减值分析

机器设备评估的评估原值出现减值，主要是因为电器元件今年价格处于下降趋势，又因为评估考虑的经济使用年限比企业计提折旧的年限长，造成评估净值出现增值。

车辆评估的评估原值出现减值，主要是因为近年来运输车辆更新换代较快，市场价格呈下降的趋势，又因为评估原值减值，所以造成评估净值出现减值。

电子设备评估的评估原值出现减值，主要是因为部分电子设备因技术更新较快，市场价格下降幅度较大，故出现评估原值减值，又因为评估考虑的经济使用年限比企业计提折旧的年限长，造成评估净值出现增值。

无形资产—计算机软件著作权评估技术说明

一、评估对象与评估范围

根据被评估单位申报，评估对象是被评估单位申报的计算机软件著作权，对应的评估范围包括无形资产—计算机软件著作权共 29 项，具体情况如下表所示：

序号	软件名称	办理日期	发证机构	证书编号	销售形式
1	XM3216 多媒体数字监控系统 V1.0	2002/11/8	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 003625 号	未有销售
2	讯美网络集群式安防管理系统 V4	2005/9/23	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 042699 号	单独销售
3	讯美安全与智能化综合管理系统 V3.5	2008/6/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 099465 号	单独销售
4	讯美出入口控制管理系统 V3.0	2009/8/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0162060 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入金额较少。
5	讯美网络报警服务系统 V 1.2	2009/8/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0162139 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入金额较少。
6	讯美枪弹管理系统 V 1.0	2009/8/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0162058 号	未有销售
7	讯美数据存储安全管理系统 V1.0	2010/7/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0226409 号	未有销售
8	讯美金融犯罪预警系统 V1.0	2010/7/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0226407 号	未有销售
9	讯美金库业务管理系统 V1.0	2010/7/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0226396 号	未有销售
10	讯美网络视频监控系统 V1.0	2010/8/11	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0228782 号	未有销售
11	讯美 ATM 视频监控系统 V1.0	2010/8/11	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0228791 号	未有销售
12	讯美嵌入式设备代理服务系统 V2.0	2010/8/11	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0228781 号	未有销售
13	讯美视频录像存储系统 V1.0	2010/8/24	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0231684 号	未有销售
14	讯美电视墙管理系统 V3.0	2010/8/24	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0231681 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入额较少。

序号	软件名称	办理日期	发证机构	证书编号	销售形式
15	农行视频监控联网软件 V3 3.0.1	2010/12/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0262398 号	单独销售
16	讯美视频信息智能管理系统 VIP5000	2011/5/26	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0295631 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入较少。
17	讯美银行访客管理系统 V1.0	2012/1/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0373266 号	未有销售
18	讯美视频质量诊断系统 V1.0	2012/1/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0373442 号	未有销售
19	讯美电子化钞箱交接管理系统 V1.0	2012/5/3	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0403043 号	未有销售
20	讯美网点预览客户端系统 V1.0	2012/6/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0424530 号	未有销售
21	讯美手机视频系统 V1.0	2012/6/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0425089 号	未有销售
22	讯美电视墙管理系统 V4.0	2012/7/12	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0430474 号	未有销售
23	讯美网络摄像机监控系统 V2.0	2012/8/16	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0444017 号	未有销售
24	讯美设备动态地址解析服务系统 V1.0	2012/9/24	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0459195 号	未有销售
25	讯美录像集中检索系统 V1.0	2012/9/25	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0459574 号	未有销售
26	讯美接警中心系统 V1.0	2013/8/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0598352 号	未有销售
27	讯美标准视频转码服务软件 V1.0	2013/8/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0598423 号	未有销售
28	讯美 GPS 车辆定位系统 V1.0	2013/8/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0598425 号	未有销售
29	讯美视频信息智能管理系统 V1.1	2013/9/4	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0600974 号	未有销售

本次评估的著作权财产权利包括: 复制权、发行权、出租权、展览权、表演权、放映权、广播权、信息网络传播权、摄制权、改编权、翻译权、汇编权以及著作权人享有的其他财产权利。

二、 评估方法与应用前提

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。应用收益法必须具备的基本前提有:

1、 被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量;

2、 资产拥有者获得预期收益所承担的风险可以预测并可用货币衡量;

3、 被评估资产预期获利年限可以预测。

三、 主要评估假设与前提

(一) 评估基本假设

1、 公开市场假设。假设评估对象所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

2、 假设在评估目的经济行为实现后，评估对象所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式，持续使用。

(二) 关于评估对象的假设

1、 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及资产的购置、取得、改良、建设开发过程均符合国家有关法律法规规定。

2、 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设与之相关的税费、各种应付款项均已付清。

3、 评估人员已对评估对象所涉及设备等有形资产从其可见实体外部进行勘察，并尽职对其内部存在问题进行了解，但未对相关资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等组织专项技术检测。除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及的机器设备、车辆等无影响其持续使用的重大技术故障，假设其关键部件和材料无潜在的质量缺陷。

4、 评估人员已就评估对象所涉及的无形资产从其实质、具体内容的技术先进性、经济适用性、市场接受程度等方面开展尽职调查，并与

有关专业人员进行访谈，但未就相关资产组织专项论证。无形资产价值认识过程必然受到资料收集过程、访谈对象和内容差异，以及从中获取的信息等影响，对评估人员形成的专业判断带有一定的主观性。本次评估是在假设评估人员掌握评估对象所涉及的无形资产的相关信息是符合其实际情况并满足其购建、开发、利用、经营和收益等一般情况的基础上进行的。

5、 除本报告有特别说明外，假设评估对象不会受到已经存在的或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等因素对其价值的影响。

6、 假设国家宏观经济政策不会发生重大变化，以及不会遇有其他人力不可抗拒因素或不可预见因素对评估对象价值造成重大不利影响。

7、 假设本次评估中各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

（三） 关于企业经营和预测假设

1、 假设产权持有者在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式、管理水平、财务结构，以及所处行业状况及市场状况下持续经营下去，能连续获利，其收益可以预测。

2、 假设国家现行的有关法律法规及行政政策、产业政策、金融政策、税收政策等宏观政策环境相对稳定。除非另有说明，假设产权持有者经营完全遵守所有有关的法律法规。

3、 假设国际金融和全球经济环境、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。

4、 假设有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

5、 假设产权持有者在持续经营期内的任一时点其资产的表现形式是不同的。

6、 假设产权持有者将维持评估基准日的投资总额、财务杠杆等基本保持不变。

7、 假设产权持有者按评估基准日现有的管理水平继续经营，产权持有者管理层是负责和尽职工作的，且管理层相对稳定和有能力担当其职务，不考虑将来经营者发生重大调整或管理水平发生重大变化对未来预期收益的影响。

8、 假设产权持有者未来将采取的会计政策和编写本报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

9、 假设本次评估测算的各项参数取值不受到通货膨胀因素的影响。

（四） 其他假设

1、根据国务院下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业若干政策的通知》（国发[2000]18 号）第 5 条的规定及由财政部、国家税务总局和海关总署联合下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》（财税[2000]25 号）第 1 条的规定，自 2000 年 6 月 24 日至 2010 年底以前，公司销售其自行开发生产的软件产品，按 17%的法定税率征收增值税后，享受增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退的优惠政策。2010 年底该政策到期后，国务院于 2011 年 1 月 28 日发布了《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发[2011]4 号），明确继续实施软件增值税优惠政策。讯美电子科技有限公司于 2003 年 2 月 24 日取得软件企业认定证书（证书编号：渝 R-2002-0013）并由此享受上述增值税征收的税收优惠政策。本次评估假设未来国家对该项软件增值税优惠政策维持不变，讯美电子科技有限

公司能够继续享受上述税收优惠政策。

2、重庆讯美电子有限公司（讯美电子科技有限公司前身）于 2013 年 12 月取得高新技术企业证书（证书编号：GF201351100003）并由此享受减至 15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策，证书有效期为三年。本次评估假设该证书到期后讯美电子科技有限公司会依期向有关部门提出复审申请并获通过，能够继续享受上述税收优惠政策。

3、讯美电子科技有限公司目前经营分别拥有《重庆市安防工程从业资质证书》（由重庆市公共安全技术防范协会颁发，证书编号：渝安协资证第 0120127 号，资质等级：壹级，有效期至 2014 年 2 月）、《计算机信息系统集成企业资质证书》（由中华人民共和国工业和信息化部颁发，证书编号：Z2500020080581，资质等级：贰级，有效期至 2014 年 11 月 17 日）、《涉及国家秘密的计算机信息系统集成资质证书》（由国家保密局于 2011 年 9 月 6 日颁发，证书编号：BM405511090499，适用地域：全国，有效期叁年），以及《建筑业企业资质证书》（由重庆市九龙坡区城乡建设委员会于 2011 年 3 月 17 日颁发，证书编号：B3204050011554，资质等级：建筑智能化工程专业承包叁级）。本次评估假设该等资质证书到期后产权持有者依期向有关部门提出复审申请并获通过换发。

4、假设未来收益期内待评估的软件著作权的在产状况将维持与评估基准日时的在产状况保持一致。

当上述评估假设和评估中遵循的评估原则等情况发生变化时，将会影响并改变评估结论，评估报告将会失效。

四、 收益法计算模型

1、 计算模型

本次评估采用收益法评估计算机软件著作权，具体采用无形资产评估

的多期超额收益法进行评估。超额收益法是以委估资产未来收益现值作为计价基础的方法，根据委估资产在持有者持有期间能够带来的预期超额收益，将其折算为现值来确定委估资产的价值。使用超额收益法的前提条件:

(1) 该项资产持有者在购买该项资产时，所支付的价格不会超过该项资产未来预期超额收益折算成的现值;

(2) 该项资产所有者的未来预期收益必须是能够用货币来衡量的;

(3) 该项资产的持有者由于承担了风险而要求获得的收益也必须是可以用货币衡量的。

基本公式为:

$$V=\sum_{t=1}^{n}\Delta R_t(1+i)^{-t}$$

式中:

V—委估资产的评估价值;

△Rt—利用委估资产在第 t 年创造的超额收益;

i—折现率;

t—年份;

n—委估资产的经济寿命。

2、 应用收益法时的主要参数选取

(1) 超额收益及实现收益的时点

超额收益法一般认为企业的收益都是由企业拥有的资产创造的，包括有形资产和无形资产；企业各类可确指的资产对企业整改收益的贡献是可以分割估算的；如果企业整体收益与各类可确指的资产的贡献之和后相比仍有剩余，则这个剩余收益就称为超额收益。

贡献资产是指与被评估无形资产一起共同发挥作用并与被评估无形

资产一起对未来收益产生贡献的资产：与被评估无形资产共同发挥作用的资产；与被评估无形资产共同形成的收益流。对于一个特定的无形资产不是企业的所有有形资产对于该无形资产来说都是贡献资产。

根据本项目评估范围以及委估对象收益特点，评估对象是讯美电子科技有限公司申报的29项计算机软件著作权，其销售形式主要为单独销售，由于计算机软件销售占用固定资产少，故委估著作权主要与营运资金对销售收入共同发挥作用，因此，贡献资产主要为营运资金。

评估人员通过下式预测委估资产超额收益△Rt:

超额收益△Rt =委估对象预期现金流－贡献资产的贡献=委估对象带来的收入－成本费用－相关税费+折旧与摊销－贡献资产的贡献

其中贡献资产主要为营运资金，营运资金的贡献=营运资金贡献率×对应销售收入

假设预期收益的设定收益实现时点为当年的12月31日。

(2) 预期收益的持续时间

根据《计算机软件保护条例》(中华人民共和国国务院令(第339号))第十四条规定，法人或者其他组织的软件著作权，保护期为50年，截止于软件首次发表后第50年的12月31日。但对于计算机软件，其使用性一般不会有50 年，因此其经济寿命一般会短于其版权法定保护期。按目前的规律，计算机技术发展十分迅速，一般技术的更新换代时间为 4-8年，因此对于一般的软件，其经济寿命也会相应地与计算机技术同步。考虑到本次委估的计算机软件主要属于银行安防领域内的用户软件，银行安全防护域内的软件对可靠性方面的要求极高，因此软件竞争相对受到一定限制；同时，至评估基准日，委估软件著作权发表了约2-3年，综合分析，本次评估我们判断委估相关无形资产权利的剩余经济寿命为 5年，即设定待估资产存在预期收益的终止时点tn=5。

(3) 预期收益的折现率

本次评估收益额口径为委估著作权超额收益,则评估按照收益额与折现率口径一致的原则，采用加权平均资本成本模型（WACC）估算出可比上市公司的预期收益折现率后，将该折现率减去加权的营运资金折现率后得出同类资产的折现率对预期收益折现率的贡献，再除以同类资产市值占调整后上市公司市值的比率后得出各上市公司同类资产的折现率,取上市公司同类资产的折现率的平均值作为委估资产的折现率。

采用加权平均资本成本模型（WACC）估算出可比上市公司的预期收益折现率。

$$r = r_d \times W_d + r_e \times W_e$$

式中:

W_d: 可比上市公司的债务比率;

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

W_e: 可比可上市公司的股权资本比率;

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

r_d: 债务成本

$r_{d=} r_s \times (1-t)$

式中:

r_s: 债务借款成本 t: 所得税税率

r_e: 股权资本成本，通过资本资产定价模型（CAPM）确定股权资本成本;

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

式中:

r_f: 无风险报酬率;

r_m：市场预期报酬率；

β_e：可比上市公司的预期市场风险系数。

加权营运资金折现率=营运资金/（调整后上市公司的市值+付息债务价值）×营运资金回报率

营运资金回报率取一年期贷款利率，即 6%。

五、 评估计算过程

1、 收入预测

(1) 历史收入情况

委估计算机软件著作权共 29 项，具体情况如下表所示：

序号	软件名称	办理日期	发证机构	证书编号	销售形式
1	XM3216 多媒体数字监控系统 V1.0	2002/11/8	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 003625 号	未有销售
2	讯美网络集群式安防管理系统 V4	2005/9/23	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 042699 号	单独销售
3	讯美安全与智能化综合管理系统 V3.5	2008/6/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 099465 号	单独销售
4	讯美出入口控制管理系统 V3.0	2009/8/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0162060 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入金额较少。
5	讯美网络报警服务系统 V 1.2	2009/8/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0162139 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入金额较少。
6	讯美枪弹管理系统 V 1.0	2009/8/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0162058 号	未有销售
7	讯美数据存储安全管理系统 V1.0	2010/7/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0226409 号	未有销售
8	讯美金融犯罪预警系统 V1.0	2010/7/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0226407 号	未有销售
9	讯美金库业务管理系统 V1.0	2010/7/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0226396 号	未有销售
10	讯美网络视频监控系统 V1.0	2010/8/11	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0228782 号	未有销售
11	讯美 ATM 视频监控系统 V1.0	2010/8/11	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0228791 号	未有销售

序号	软件名称	办理日期	发证机构	证书编号	销售形式
12	讯美嵌入式设备代理服务系统 V2.0	2010/8/11	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0228781 号	未有销售
13	讯美视频录像存储系统 V1.0	2010/8/24	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0231684 号	未有销售
14	讯美电视墙管理系统 V3.0	2010/8/24	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0231681 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入额较少。
15	农行视频监控联网软件 V3 3.0.1	2010/12/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0262398 号	单独销售
16	讯美视频信息智能管理系统 VIP5000	2011/5/26	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0295631 号	嵌入硬件内与硬件一并销售，收入较少。
17	讯美银行访客管理系统 V1.0	2012/1/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0373266 号	未有销售
18	讯美视频质量诊断系统 V1.0	2012/1/31	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0373442 号	未有销售
19	讯美电子化钞箱交接管理系统 V1.0	2012/5/3	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0403043 号	未有销售
20	讯美网点预览客户端系统 V1.0	2012/6/29	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0424530 号	未有销售
21	讯美手机视频系统 V1.0	2012/6/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0425089 号	未有销售
22	讯美电视墙管理系统 V4.0	2012/7/12	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0430474 号	未有销售
23	讯美网络摄像机监控系统 V2.0	2012/8/16	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0444017 号	未有销售
24	讯美设备动态地址解析服务系统 V1.0	2012/9/24	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0459195 号	未有销售
25	讯美录像集中检索系统 V1.0	2012/9/25	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0459574 号	未有销售
26	讯美接警中心系统 V1.0	2013/8/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0598352 号	未有销售
27	讯美标准视频转码服务软件 V1.0	2013/8/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0598423 号	未有销售
28	讯美 GPS 车辆定位系统 V1.0	2013/8/30	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0598425 号	未有销售
29	讯美视频信息智能管理系统 V1.1	2013/9/4	中华人民共和国国家版权局	软著登字第 0600974 号	未有销售

委估著作权目前的销售状况主要分三种：单独销售、嵌入硬件内与硬件一并销售以及未有销售。其中，单独销售形式是委估著作权的主要收入来源；嵌入硬件内与硬件一并销售的销售收入较少，由于收益影响较少，本次评估将忽略不计；而对于目前未有销售的软件著作权，根据向

企业了解，未来年度亦无该等软件著作权的具体销售计划，未来年度能否为被评估单位带来超额收益存在较大不确定性，故该等软件著作权在用价值评估为零。

单独销售的软件著作权历史年度销售收入数据如下表所示:

金额单位：人民币万元

序号	项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
1	视频监控联网软件		3,402.77	3,838.21	3,062.21
2	网络集群式安防管理系统	224.36	213.68	179.40	69.37
3	安全与智能化综合管理系统	53.38	343.16	393.40	4.92
4	讯美视频信息智能管理系统收入				24.07
5	讯美出入口控制管理系统				52.94
6	讯美电视墙管理系统 V4.0				2.08
7	软件退税收入	21.87	160.06	575.86	489.86
8	合计	299.61	4,119.66	4,986.87	3,705.46

可见，著作权软件销售收入于 2011 年出现爆发性增长，主要得益于讯美电子科技有限公司（以下简称“讯美电子”）2010 年中标成为中国农业银行全国联网软件的唯一供应商（以下简称“农行联网软件项目”）。2010 年讯美电子与中国农业银行签订的《视频监控联网软件项目框架协议（60 万路*145）》，至评估基准日已基本完成。

关于著作权软件销售，讯美电子未来的发展前景主要有以下几方面:

A. 软件平台：经过多年的耕耘，产品日趋稳定，功能更全面及易用；全面兼容主流安防设备，对二三线的小众设备也能定制开发实现接入；

B. 市场：实现全国范围的大联网，是银行安防应用的必由之路，目前，讯美电子已经在开始中国银行、光大银行、建设银行全国范围联网的工作推进；

C. 平安城市项目：讯美电子未来发展方向除了银行安防业务，还会向平安城市项目业务发展。

(2) 预测收入情况

通过上述分析，预测委估著作权未来年度销售收入如下表所示:

金额单位：人民币万元

序号	项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	视频监控联网软件	2,478.64	2,602.57	2,862.83	3,149.11	3,464.02
2	网络集群式安防管理系统	69.37	69.37	69.37	69.37	69.37
3	安全与智能化综合管理系统	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92
4	讯美视频信息智能管理系统收入	24.07	24.07	24.07	24.07	24.07
5	讯美出入口控制管理系统	105.88	105.88	105.88	105.88	105.88
6	讯美电视墙管理系统 V4.0	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08
7	软件退税收入	465.53	377.73	412.72	451.22	493.57
8	合计	3,150.49	3,186.62	3,481.87	3,806.65	4,163.91

其中，根据国务院下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业若干政策的通知》（国发[2000]18 号）第 5 条的规定及由财政部、国家税务总局和海关总署联合下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》（财税[2000]25 号）第 1 条的规定，自 2000 年 6 月 24 日至 2010 年底以前，公司销售其自行开发生产的软件产品，按 17%的法定税率征收增值税后，享受增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退的优惠政策。2010 年底该政策到期后，国务院于 2011 年 1 月 28 日发布了《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发[2011]4 号），明确继续实施软件增值税优惠政策。讯美电子科技有限公司于 2003 年 2 月 24 日取得软件企业认定证书（证书编号：渝 R-2002-2013）并由此享受上述增值税征收的税收优惠政策。

2、 成本预测

过去五年为实现软件销售收入而发生的成本支出于项目实施成本中归集，而项目实施成本对应的收入包括软件销售、配套工程、安装收入等。2010 年至 2013 年项目实施成本、软件销售、配套工程、安装收入的

发生额如下表所示:

金额单位：人民币万元

序号	项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
一	项目实施成本	619.05	890.85	1,894.94	1,932.21
	其中：折旧			4.71	6.92
二	对应的收入	1,152.79	4,337.13	4,881.83	4,184.96
1	软件销售	277.74	3,959.60	4,411.02	3,215.60
2	配套	51.69	82.87	130.62	682.43
3	工程安装	823.36	294.65	340.19	286.93

2014 年至 2018 年项目实施成本、软件销售、配套工程、安装收入的预测值及软件收入对应的成本（按收入口径进行分摊）如下表所示（详见的测算过程详见讯美电子股东全部权益收益法测算）:

序号	项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
一	项目实施成本	1,510.85	1,616.00	1,879.99	2,014.07	2,161.14
	其中：折旧	2.59	2.77	4.02	4.90	5.44
二	对应的收入	3,589.40	3,848.77	4,498.02	4,827.19	5,189.27
1	软件销售	2,684.96	2,808.89	3,069.15	3,355.43	3,670.34
2	配套	550.00	650.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
3	工程安装	354.44	389.88	428.87	471.76	518.93
三	分摊率	0.42092	0.41987	0.41796	0.41723	0.41646
四	软件销售分摊的成本	1,130.15	1,179.37	1,282.78	1,400.02	1,528.55
	其中：折旧	1.09	1.16	1.68	2.04	2.26

3、 营业税金及附加预测

委估著作权销售涉及的营业税金及附加主要包含城市维护建设税、教育费附加税以及地方教育费附加等。结合委估著作权未来收入和成本的预测值对营业税金及附加进行估算，预测结果为:

金额单位：人民币万元

序号	项目	计税依据	税率	未来 5 年预测数据				
				2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	城建税	增值税	7.00%	30.92	32.35	35.33	38.64	42.26
2	教育费附加	增值税	3.00%	13.25	13.86	15.15	16.56	18.11
3	地方教育费附加	增值税	2.00%	8.83	9.24	10.10	11.04	12.08
4	合计			53.00	55.45	60.58	66.24	72.45

4、 费用预测

对于委估著作权未来年度的销售费用及管理费用，按照委估著作权软件销售收入占收益法评估中的主营业务收入的比率，乘以收益法评估预测的销售费用及管理费用(详见“讯美电子股东全部权益收益法测算”)，估算委估著作权未来年度的销售费用及管理费用，具体计算过程如下:

金额单位：人民币万元

序号	项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	企业主营业务收入	10,461.19	11,584.14	12,930.75	13,971.66	15,047.90
2	著作权软件销售收入(剔除退税收入)	2,684.96	2,808.89	3,069.15	3,355.43	3,670.34
3	著作权软件销售收入（剔除退税收入）/企业主营业务收入	25.67%	24.25%	23.74%	24.02%	24.39%
4	企业销售费用	476.12	524.93	584.35	631.15	679.99
5	其中：折旧摊销	4.35	3.08	2.44	2.81	3.66
6	企业管理费用	1,920.18	2,083.71	2,288.58	2,455.12	2,629.52
7	其中：折旧摊销	49.11	43.51	41.97	43.04	45.01
8	著作权软件相关销售费用	122.20	127.28	138.70	151.58	165.86
9	其中：折旧摊销	1.12	0.75	0.58	0.67	0.89
10	著作权软件相关管理费用	492.83	505.25	543.20	589.62	641.37
11	其中：折旧摊销	12.60	10.55	9.96	10.34	10.98

5、 所得税预测

根据委估著作权预测收入、预测成本、营业税金及附加、销售费用和管理费用等预测资料，计算委估著作权销售利润总额，根据相应的所得税率预测每年应缴纳的所得税。

重庆讯美电子有限公司（讯美电子科技有限公司前身）于 2013 年 12 月取得高新技术企业证书（证书编号：GF201351100003）并由此享受减至 15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策，证书有效期为三年。本

次评估假设该证书到期后讯美电子科技有限公司会依期向有关部门提出复审申请并获通过，能够继续享受上述税收优惠政策。本次评估采用所得税率为 15%对所得税进行预测。

6、 折旧及摊销预测

按照上述收益法中预测的数据，委估著作权未来年度折旧及摊销的预测为：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	成本折旧	1.09	1.16	1.68	2.04	2.26
2	销售费用折旧	1.12	0.75	0.58	0.67	0.89
3	管理费用折旧	12.60	10.55	9.96	10.34	10.98
合计		**14.81**	**12.46**	**12.22**	**13.05**	**14.13**

7、 委估资产现金流的确定

金额单位：人民币万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
著作权软件销售收入	**3,150.49**	**3,186.62**	**3,481.87**	**3,806.65**	**4,163.91**
减：著作权软件销售成本	1,130.15	1,179.37	1,282.78	1,400.02	1,528.55
经营税金及附加	53.00	55.45	60.58	66.24	72.45
著作权软件销售毛利	**1,967.33**	**1,951.80**	**2,138.51**	**2,340.40**	**2,562.91**
减： 销售费用	122.20	127.28	138.70	151.58	165.86
管理费用	492.83	505.25	543.20	589.62	641.37
著作权软件销售利润总额	**1,352.30**	**1,319.26**	**1,456.61**	**1,599.20**	**1,755.68**
减：所得税	202.84	197.89	218.49	239.88	263.35
净利润	**1,149.45**	**1,121.37**	**1,238.12**	**1,359.32**	**1,492.33**
加：折旧及摊销	14.81	12.46	12.22	13.05	14.13
未来各年著作权收益现金净流量	**1,164.27**	**1,133.84**	**1,250.34**	**1,372.37**	**1,506.46**

8、 营运资金的贡献

贡献资产主要为营运资金，营运资金的贡献=营运资金贡献率 × 对应销售收入。

对于营运资金贡献率，通过计算收益法评估讯美电子股东全部权益的营运资金贡献率，反算出委估著作权对应的营运资金贡献，具体计算过程如下:

金额单位：人民币万元

序号	项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	企业主营业务收入(剔除退税收入考虑）	10,461.19	11,584.14	12,930.75	13,971.66	15,047.90
2	营运资金期初余额	8,394.03	6,997.33	7,725.70	8,598.63	9,273.72
3	营运资金期末余额	6,997.33	7,725.70	8,598.63	9,273.72	9,971.75
4	年平均占用额	7,695.68	7,361.51	8,162.17	8,936.17	9,622.73
5	回报率	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
6	企业营运资金贡献	461.74	441.69	489.73	536.17	577.36
7	营运资金贡献率	4.41%	3.81%	3.79%	3.84%	3.84%

其中，营运资金回报率取一年期贷款利率，即 6%。

故委估著作权对应的营运资金贡献为:

金额单位：人民币万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
营运资金贡献率	4.41%	3.81%	3.79%	3.84%	3.84%
减：营运资金贡献	139.06	121.50	131.87	146.08	159.76

9、 超额收益的确定

通过上述计算，委估著作权未来年度超额收益预测为:

金额单位：人民币万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
著作权软件销售收入	**3,150.49**	**3,186.62**	**3,481.87**	**3,806.65**	**4,163.91**
减: 著作权软件销售成本	1,130.15	1,179.37	1,282.78	1,400.02	1,528.55
经营税金及附加	53.00	55.45	60.58	66.24	72.45
著作权软件销售毛利	**1,967.33**	**1,951.80**	**2,138.51**	**2,340.40**	**2,562.91**

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
减： 销售费用	122.20	127.28	138.70	151.58	165.86
管理费用	492.83	505.25	543.20	589.62	641.37
著作权软件销售利润总额	**1,352.30**	**1,319.26**	**1,456.61**	**1,599.20**	**1,755.68**
减：所得税	202.84	197.89	218.49	239.88	263.35
净利润	**1,149.45**	**1,121.37**	**1,238.12**	**1,359.32**	**1,492.33**
加：折旧及摊销	14.81	12.46	12.22	13.05	14.13
未来各年著作权收益现金净流量	**1,164.27**	**1,133.84**	**1,250.34**	**1,372.37**	**1,506.46**
营运资金贡献率	4.41%	3.81%	3.79%	3.84%	3.84%
减：营运资金贡献	139.06	121.50	131.87	146.08	159.76
超额收益	**1,025.21**	**1,012.34**	**1,118.47**	**1,226.29**	**1,346.70**

10、 折现率的估算

本次评估收益额口径为委估著作权超额收益，则评估按照收益额与折现率口径一致的原则，采用加权平均资本成本模型（WACC）估算出可比上市公司的预期收益折现率后，将该折现率减去加权的营运资金折现率后得出同类资产的折现率对预期收益折现率的贡献，再除以同类资产市值占调整后上市公司市值的比率后得出各上市公司同类资产的折现率，取上市公司同类资产的折现率的平均值作为委估资产的折现率。

采用加权平均资本成本模型（WACC）估算出可比上市公司的预期收益折现率。

$$r = r_d \times W_d + r_e \times W_e$$

式中:

W_d: 可比上市公司的债务比率;

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

W_e: 可比可上市公司的股权资本比率;

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

r_d：债务成本

$r_{d=} r_s \times (1-t)$

式中：

r_s：债务借款成本　　t：所得税税率

r_e：股权资本成本，通过资本资产定价模型（CAPM）确定股权资本成本;

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

式中：

r_f：无风险报酬率;

r_m：市场预期报酬率;

β_e：可比上市公司的预期市场风险系数。

加权营运资金折现率=营运资金/（调整后上市公司的市值+付息债务价值）× 营运资金回报率

营运资金回报率取一年期贷款利率，即 6%。

(1)　加权平均资本成本确定（WACC）

a. 无风险报酬率（r_f）的选取

参照照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平（详见下表1），按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率r_f的近似，即r_f= 3.94%。

表 1　中长期国债利率

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	100902	国债 0902	20	0.0390
2	100903	国债 0903	10	0.0307
3	100905	国债 0905	30	0.0406
4	100907	国债 0907	10	0.0304

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
5	100911	国债 0911	15	0.0372
6	100912	国债 0912	10	0.0311
7	100916	国债 0916	10	0.0351
8	100920	国债 0920	20	0.0404
9	100923	国债 0923	10	0.0347
10	100925	国债 0925	30	0.0422
11	100927	国债 0927	10	0.0371
12	100930	国债 0930	50	0.0435
13	101002	国债 1002	10	0.0346
14	101003	国债 1003	30	0.0412
15	101007	国债 1007	10	0.0339
16	101009	国债 1009	20	0.0400
17	101012	国债 1012	10	0.0328
18	101014	国债 1014	50	0.0407
19	101018	国债 1018	30	0.0407
20	101019	国债 1019	10	0.0344
21	101023	国债 1023	30	0.0400
22	101024	国债 1024	10	0.0331
23	101026	国债 1026	30	0.0400
24	101029	国债 1029	20	0.0386
25	101031	国债 1031	10	0.0332
26	101034	国债 1034	10	0.0370
27	101037	国债 1037	50	0.0445
28	101040	国债 1040	30	0.0427
29	101041	国债 1041	10	0.0381
30	101102	国债 1102	10	0.0398
31	101105	国债 1105	30	0.0436
32	101108	国债 1108	10	0.0387
33	101110	国债 1110	20	0.0419
34	101112	国债 1112	50	0.0453
35	101115	国债 1115	10	0.0403
36	101116	国债 1116	30	0.0455
37	101119	国债 1119	10	0.0397
38	101123	国债 1123	50	0.0438
39	101124	国债 1124	10	0.0360
40	101204	国债 1204	10	0.0354
41	101206	国债 1206	20	0.0407
42	101208	国债 1208	50	0.0430
43	101209	国债 1209	10	0.0339
44	101212	国债 1212	30	0.0411
45	101213	国债 1213	30	0.0416

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
46	101215	国债 1215	10	0.0342
47	101218	国债 1218	20	0.0414
48	101220	国债 1220	50	0.0440
49	101221	国债 1221	10	0.0358
50	101305	国债 1305	10	0.0355
51	101309	国债 1309	20	0.0403
52	101310	国债 1310	50	0.0428
53	101311	国债 1311	10	0.0341
54	101316	国债 1316	20	0.0437
55	101318	国债 1318	10	0.0412
56	101319	国债 1319	30	0.0482
57	101324	国债 1324	50	0.0538
58	101325	国债 1325	30	0.0511
平均				**0.0394**

b. 市场预期报酬率（r_m）的选取

一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自 1992 年 5 月 21 日全面放开股价、实行自由竞价交易后至 2013 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算,得出市场期望报酬率的近似,即: rm=10.19%。

c. 确定对比公司 β_e 系数

β 系数可以反映单个公司的风险收益率相对于整体市场组合平均风险收益率的总体波动性。

β=1，表示该单个公司的风险收益率与市场组合平均风险收益率呈同比例变化，其风险情况与市场投资组合的风险情况一致;

β>1，说明该单个公司的风险收益率高于市场组合平均风险收益率，则该单项资产的风险大于整个市场投资组合的风险;

β<1，说明该单个公司的风险收益率小于市场组合平均风险收益率，则该单项资产的风险程度小于整个市场投资组合的风险。

根据 WIND 资讯的相关统计数据，与产权持有者所在安防监控行业的上市公司的β系数为:

证券代码	公司名称	具有财务杠杆的 Beta 系数(βLi)
600728.SH	佳都新太	1.0504
002296.SZ	辉煌科技	1.2820
002415.SZ	海康威视	0.5183
600100.SH	同方股份	1.2695
002214.SZ	大立科技	2.0207
300078.SZ	中瑞思创	1.4278
600855.SH	航天长峰	2.0923
002236.SZ	大华股份	0.4159
300098.SZ	高新兴	1.4874
002312.SZ	三泰电子	1.0186

d. 计算对比公司股权资本成本（r_e）

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，我们就可以计算出对比公司的股权资本成本（r_e）:

证券代码	公司名称	无风险报酬率	市场投资报酬率	具有财务杠杆的 Beta 系数（βLi）	公司股权投资报酬率
600728.SH	佳都新太	3.9400%	10.1900%	1.0504	10.5100%
002296.SZ	辉煌科技	3.9400%	10.1900%	1.2820	11.9500%
002415.SZ	海康威视	3.9400%	10.1900%	0.5183	7.1800%
600100.SH	同方股份	3.9400%	10.1900%	1.2695	11.8700%
002214.SZ	大立科技	3.9400%	10.1900%	2.0207	16.5700%
300078.SZ	中瑞思创	3.9400%	10.1900%	1.4278	12.8600%
600855.SH	航天长峰	3.9400%	10.1900%	2.0923	17.0200%
002236.SZ	大华股份	3.9400%	10.1900%	0.4159	6.5400%

证券代码	公司名称	无风险报酬率	市场投资报酬率	具有财务杠杆的 Beta 系数（βLi）	公司股权投资报酬率
300098.SZ	高新兴	3.9400%	10.1900%	1.4874	13.2400%
002312.SZ	三泰电子	3.9400%	10.1900%	1.0186	10.3100%

(2) 债务借款成本的确定

本次评估以短期有息负债 6%、长期有息负债 6.15%分别估算对比公司债务借款成本。

(3) 加权平均资本成本（WACC）

计算过程为:

证券代码	公司名称	公司股权投资报酬率	短期有息负债占有息负债的比重	长期有息负债占有息负债的比重	一年期贷款利率	一至三年期贷款利率	加权债务成本	所得税率	财务杠杆（D/E）	税后加权平均资金成本（WACC）
600728.SH	佳都新太	10.5100%	100.00%	0.00%	6%	6.15%	6.00%	15.00%	0.0379	10.31%
002296.SZ	辉煌科技	11.9500%	100.00%	0.00%	6%	6.15%	6.00%	15.00%	0.0045	11.92%
002415.SZ	海康威视	7.1800%	100.00%	0.00%	6%	6.15%	6.00%	10.00%	-	7.18%
600100.SH	同方股份	11.8700%	70.24%	29.76%	6%	6.15%	6.04%	15.00%	0.8218	8.83%
002214.SZ	大立科技	16.5700%	25.77%	74.23%	6%	6.15%	6.11%	15.00%	0.0982	15.55%
300078.SZ	中瑞思创	12.8600%	0.00%	0.00%	6%	6.15%	0.00%	15.00%	-	12.86%
600855.SH	航天长峰	17.0200%	100.00%	0.00%	6%	6.15%	6.00%	15.00%	-	17.02%
002236.SZ	大华股份	6.5400%	100.00%	0.00%	6%	6.15%	6.00%	15.00%	0.0093	6.53%
300098.SZ	高新兴	13.2400%	62.21%	37.79%	6%	6.15%	6.06%	15.00%	-	13.24%
002312.SZ	三泰电子	10.3100%	84.25%	15.75%	6%	6.15%	6.02%	15.00%	0.1090	9.80%

(4) 加权营运资金折现率的确定

加权营运资金折现率=营运资金/（调整后上市公司的市值+付息债务价值）×营运资金回报率

营运资金回报率取一年期贷款利率，即 6%。

(5) 委估著作权的折现率确定

通过上述计算，采用加权平均资本成本模型（WACC）估算出可比上市公司的预期收益折现率后，将该折现率减去加权的营运资金折现率

后得出同类资产的折现率对预期收益折现率的贡献，再除以同类资产市值占调整后上市公司市值的比率后得出各上市公司同类资产的折现率，取上市公司同类资产的折现率的平均值作为委估资产的折现率。计算过程为:

证券代码	公司名称	税后加权平均资金成本（WACC)	营运资金占股权和有息债权合计值三年平均比重	营运资金报酬率	不含营运资金的资产报酬率	均值
600728.SH	佳都新太	10.31%	15.60%	6.00%	11.11%	13.14%
002296.SZ	辉煌科技	11.92%	19.27%	6.00%	13.33%	
002415.SZ	海康威视	7.18%	10.93%	6.00%	7.32%	
600100.SH	同方股份	8.83%	31.08%	6.00%	10.11%	
002214.SZ	大立科技	15.55%	19.43%	6.00%	17.85%	
300078.SZ	中瑞思创	12.86%	38.78%	6.00%	17.21%	
600855.SH	航天长峰	17.02%	19.72%	6.00%	19.73%	
002236.SZ	大华股份	6.53%	6.95%	6.00%	6.57%	
300098.SZ	高新兴	13.24%	33.13%	6.00%	16.83%	
002312.SZ	三泰电子	9.80%	29.15%	6.00%	11.36%	

根据上述计算得出委估资产的折现率为 13.14%。

六、 评估结果

经评估，委估计算机软件著作权的评估价值为 3,943.88 万元。

著作权多期超额收益的收益法评估计算表

评估基准日：2013年12月31日

被评估单位：重庆讯美电子有限公司

单位：人民币万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
著作权软件销售收入	**3,150.49**	**3,186.62**	**3,481.87**	**3,806.65**	**4,163.91**
减：著作权软件销售成本	1,130.15	1,179.37	1,282.78	1,400.02	1,528.55
经营税金及附加	53.00	55.45	60.58	66.24	72.45
著作权软件销售毛利	**1,967.33**	**1,951.80**	**2,138.51**	**2,340.40**	**2,562.91**
减： 销售费用	122.20	127.28	138.70	151.58	165.86
管理费用	492.83	505.25	543.20	589.62	641.37
著作权软件销售利润总额	**1,352.30**	**1,319.26**	**1,456.61**	**1,599.20**	**1,755.68**
减：所得税	202.84	197.89	218.49	239.88	263.35
净利润	**1,149.45**	**1,121.37**	**1,238.12**	**1,359.32**	**1,492.33**
加：折旧及摊销	14.81	12.46	12.22	13.05	14.13
未来各年著作权收益现金净流量	**1,164.27**	**1,133.84**	**1,250.34**	**1,372.37**	**1,506.46**
营运资金贡献率	4.41%	3.81%	3.79%	3.84%	3.84%
减：营运资金贡献	139.06	121.50	131.87	146.08	159.76
超额收益	**1,025.21**	**1,012.34**	**1,118.47**	**1,226.29**	**1,346.70**
折现率	13.14%	13.14%	13.14%	13.14%	13.14%
折现因子	0.88	0.78	0.69	0.61	0.54
年份	1	2	3	4	5
超额收益的现值	**906.13**	**790.82**	**772.24**	**748.34**	**726.36**
著作权收益评估值					**3,943.88**

负 债 评 估 技 术 说 明

一、 短期借款的评估

短期借款主要核算企业向银行或其他金融机构等借入的期限在一年以下(含一年)的各种借款。企业短期借款的金额、发生日期、放贷银行名称、还款期限、贷款利率如下:

序号	放款银行名称	发生日期	到期日	月利率%	币种	金额（元）
1	重庆云石投资咨询有限公司	2013/11/12	2014/2/28	0.653333	人民币	3,000,000.00
2	光大银行	2013/12/30	2014/1/29	0.653333	人民币	2,000,000.00

上述短期借款的借款条件和抵（质）押情况如下:

序号	借款条件	担保物或担保人
	抵押	
	质押	
	担保	胡永忠
	信用	
	合计	

评估人员查阅了借款合同、抽查了有关会计记录，经核实，账务记载真实、利息支付及时，以核实后的账面值作为评估值。

短期借款评估值为 5,000,000.00 元。

二、 应付账款、预收账款和其他应付款

1、 应付账款

应付账款是企业应支付给供应商的购货款，发生日期大部分在一年以内。

评估人员核对了应付账款发生的日期及其所对应的项目，抽查有关账簿记录、文件资料，并对大额应付款项发函确认，根据回函确定应付款项的真实性和完整性。经查实，评估基准日存在评估基准日收到但尚未处理的购货发票，以及虽未收到发票，但已到达企业的商品等未在账面上记录的应付账款，同时，在确认账面债务发生真实性的基础上，以

经核实后的账面值确认评估值。

应付账款评估值为 20,543,007.87 元。

2、 预收账款

预收账款是企业预收客户的购货款，主要为预收郑州鑫融科贸有限公司、湖南华南光电科技股份有限公司等单位的货款。

评估人员核对了预收账款发生的日期及其所对应的项目，抽查有关账簿记录、文件资料，经查实预收账款均为在未来应支付相应的权益或资产，故以核实后账面值确定为评估值。

预收账款评估值为 2,610,605.47 元。

3、 其他应付款

其他应付款是与个人、外单位和本单位之间经济往来所发生的应付款等。主要为外包项目工程款、押金、备用金、企业的各项经费、与各单位的往来款等。

评估人员核实了相关账簿记录、文件资料，对各项其他应付款进行了解，特别对大额其他应付款或异常的项目着重调查，核查其原始凭证，确定其真实、正确性。其他应付款以经核实后的账面值确认评估值。

其他应付款评估值为 480,425.34 元。

三、 应付职工薪酬

应付职工薪酬是企业为获得职工提供的服务而给予的报酬，为职工福利及奖励基金及住房补贴、工资、职工福利、社会保险费、住房公积金、工会经费、职工教育经费等，对应金额如下:

序号	结算内容	账面价值（元）
1	工资、奖金、津贴和补贴	16,747.26
2	职工福利费	
3	医疗保险费	48,845.89
4	基本养老保险费	57,549.51

序号	结算内容	账面价值（元）
5	年金缴费	
6	失业保险费	11,293.93
7	工伤保险费	6,555.43
8	生育保险费	3,907.47
9	住房公积金	25,768.00
10	工会经费	468.72
11	职工教育经费	4,373.62
12	非货币性福利	
13	辞退福利	
14	股份支付	
15	其他	

评估人员对于应付职工薪酬，核查了相关凭证及账簿资料，通过获取或编制企业应付职工薪酬明细表，复核加计正确，并与明细账、总账、报表数核对，汇总或收集与现金流量有关的信息，核实了职工薪酬的提取及使用情况。经核实，应付职工薪酬账、表、单相符，与相关会计科目的应付职工薪酬计提数核对一致，账面余额均为应承担的负债，以经核实后账面值作为评估值。

应付职工薪酬评估值为 175,509.83 元。

四、 应交税费

应交税费账面值 11,095,897.75 元，是企业应交纳的各种税费，包括增值税、营业税、企业所得税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、企业代扣代交的个人所得税，对应金额如下:

序号	征税机关	税费种类	账面价值
1	重庆市高新技术产业开发区国家税务局	增值税	6,073,384.73
2	重庆市高新技术产业开发区地方税务局	营业税	58,911.83
3	重庆市高新技术产业开发区地方税务局	企业所得税	2,614,135.44
4	重庆市高新技术产业开发区地方税务局	城市维护建设税	420,258.69
5	重庆市高新技术产业开发区地方税务局	个人所得税	1,637,614.30
6	重庆市高新技术产业开发区地方税务局	教育费附加	180,110.87
7	重庆市高新技术产业开发区地方税务局	地方教育费附加	120,073.91
8	成都市武侯区国家税务局	增值税	-8,514.53
9	珠海市香洲区国家税务局	增值税	-77.49

评估人员查验了企业历年来所交税费的税种和金额，查阅了该企业的纳税申报资料、计税依据、完税凭证及相关会计账簿，经核其税款计算准确合规、按当地税收管理机关要求纳税，核实结果账、表、单金额相符。评估人员在核实基准日所应交纳的税种和金额无误的基础上，以核实后账面值确认评估值。

应交税费评估值为 11,095,897.75 元。

五、 应付股利（应付利润）

应付利润是企业根据 2013 股东会决议分配 2012 年度以前实现的利润以后，应该分配给股东，而还没支付给他们的利润，按决议应分配 3,625.00 万元，评估基准日账面值尚有 3,697,500.00 元未支付。

评估人员通过获取企业的利润分配政策，利润分配年度的企业经审计后的利润数额，并与企业已经利润分配程序并签署的相关应付股利分配文件核对，验证各者相互间的匹配情况。经查实，应付利润均为基准日已经批准应支付给相关投资者或股东的利润。

应付股利评估值为 3,697,500.00 元。

六、 递延所得税负债

递延所得税负债账面值 1,698,020.93 元，主要是企业由于软件退税按相关税法规定可暂不作收入征税而形成的递延所得税负债。

评估人员核查了递延所得税入账的有关依据，了解递延所得税负债的形成原因和未来预计支付的情况，确认其真实性后以核实后账面值确认为评估值。

递延所得税负债评估值为 1,698,020.93 元。

第四部分 收益法评估企业价值技术说明

一、 应用收益法评估企业价值简介

(一)企业价值和企业价值评估

本评估项目所称企业价值是指企业股东全部权益价值。企业价值评估，是指注册资产评估师对评估基准日特定目的下企业股东全部权益价值进行分析、估算并发表专业意见的行为和过程。

(二) 评估方法与应用前提

由于企业价值可以体现为企业在特定时期、地点和条件约束下所具有的持续获利能力，企业价值评估可以企业的获利能力为核心，综合考虑影响企业获利能力的各种因素以及企业面临的各种风险进行评估。因此，企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。其应用必须具备三个前提:

1、企业的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量;

2、企业预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量;

3、企业预期获利年限可以预测。

根据被评估企业成立时间的长短、历史经营情况，尤其是经营和收益稳定状况、未来收益的可预测性，可适用于采用收益法进行评估。收益法中常用的两种具体方法是收益资本化法和未来收益折现法。本项目由于企业的预期收益是不等额的，所以，以下企业价值评估的收益法均是指采用未来收益折现法。

(三) 收益法计算模型

采用收益法评估的企业价值(PV)一般可分为三部分:

1、企业达到稳定发展状态前各期预期收益的折现值(PV1);

2、企业达到稳定发展状态后持续经营各期预期收益的折现值(PV2);

3、 企业终止经营时的清算价值的折现值(PV3)。

其中:

$$PV1=\sum_{i=1}^{n}\frac{R_i}{(1+r)^i};\quad PV2=\frac{R_n(1+g)}{(r-g)}\left[\frac{1}{(1+r)^n}-\frac{(1+g)^{m-n}}{(1+r)^m}\right];\quad PV3=\frac{R_E}{(1+r)^m}$$

$$PV=PV1+PV2+PV3$$

式中各项参数分别为:

(1) i: 评估基准日后距离评估基准日的时间间隔，单位为年;

(2) n: 企业预计达到稳定发展的时点距评估基准日的时间间隔;

(3) m: 企业预计经营终止时点距评估基准日的时间间隔;

(4) R_i: 企业在距评估基准日 i 年的时点的预期收益估测值;

(5) g: 企业达到稳定发展后预期收益的估计年增长率;

(6) R_E: 企业经营终止时的清算价值;

(7) r: 与预期收益匹配的折现率。

一般地，当假设企业永续经营时，企业价值评估计算模型简化为:

$$PV=PV1+PV2=\sum_{i=1}^{n}\frac{R_i}{(1+r)^i}+\frac{R_n(1+g)}{(r-g)(1+r)^n}$$

(四) 收益法评估企业价值基本步骤

1、收集并分析被评估企业的信息资料和与被评估企业相关的其他信息资料;

2、根据评估对象、所选择的价值类型和评估方法等相关条件，在与委托方和相关当事方协商并获得有关信息的基础上，采用适当的方法，对被评估企业和参考企业的财务报表中对评估过程和评估结论具有影响的相关事项进行必要的分析调整，以合理反映企业的财务状况和盈利能力。

3、根据企业的资产配置和使用情况，以及未来业务发展的设想对企

业评估基准日资产负债进行分析，将其分为以下两类，并确定采用收益法评估的范围:

(1) 经营性资产、负债;

(2) 非经营性资产、负债和溢余资产。

收益法评估不包含第(2)类资产、负债;

对于不纳入收益法评估范围的第(2)类资产负债在适当及切实可行的情况下进行单独分析和评估。

4、 对纳入收益法评估的资产、负债的预期收益进行界定，确定采用现金流量、各种形式的利润或现金红利等的预期收益口径;

5、 从委托方或相关当事方获取被评估企业未来经营状况和收益状况的预测，研究与企业经营和收益分配相关的宏观因素、行业因素、企业个别因素等影响因素，并进行必要的分析、判断和调整，并对预测趋势与被评估企业现实情况存在重大差异的原因及其合理性进行分析;

6、 根据被评估企业经营状况和发展前景以及被评估企业所在行业现状及发展前景,合理确定收益预测期间，并恰当考虑预测期后的收益情况及相关终值的计算;

7、 综合考虑评估基准日的利率水平、市场投资回报率、加权平均资金成本等资本市场相关信息和被评估企业、所在行业的特定风险等因素，合理确定资本化率或折现率;

8、 将收益法各项参数代入计算模型，计算得出收益法评估值;

9、 将收益法评估值与未纳入收益法评估范围的第(2)类资产、负债的评估值汇总得出企业价值总评估值。

二、 评估对象

本项目评估对象为被评估单位的股东全部权益价值。

1、被评估单位基本情况

名称：讯美电子科技有限公司

注册地址：重庆市九龙坡区科园一路 166 号火炬大厦 2 号楼 9 层

法定代表人：刘双广

注册资本：人民币伍仟万元

实收资本：人民币伍仟万元

公司类型：有限责任公司

营业执照注册号：500901000023292

股东及持股比例：高新兴科技集团股份有限公司出资人民币 2,549.99 万元，占注册资本的 51%；重庆泰克数字技术有限公司出资人民币 1,388.6203 万元，占注册资本的 27.772%；胡永忠出资人民币 1,061.3897 万元，占注册资本的 21.228%。

经营范围：许可经营项目（无）。一般经营项目：计算机软件开发，计算机硬件及辅助设备开发、销售及技术服务、技术咨询，计算机系统集成、维护，多媒体数字监控录像系统的生产、销售及技术咨询服务、安全技术防范工程设计、施工、维修（以上经营范围按许可证核定的事项和期限从事经营）；防盗、防劫报警、电视监控设备的销售及售后维修服务；监控设备租赁；销售、维修电子产品（不含电子出版物），计算机及网络设备，为国内企业提供劳务派遣服务。（以上经营范围法律、法规禁止经营的，不得经营；法律、法规、国务院规定需经审批的、未获审批前，不得经营）。

成立日期：1998 年 7 月 16 日

控股子公司：无

2、企业历史状况

讯美电子科技有限公司（以下简称“讯美电子”）的前身为重庆讯美电

子有限公司是由胡永忠和石昊共同实物出资设立的有限责任公司，于1998 年7 月16 日获得重庆市工商管理局核发的注册号为市直62290644-8 1/1 的企业法人营业执照。重庆讯美现有注册资本2100 万元，法定代表人：刘双广。

重庆讯美电子有限公司设立时注册资本50 万元，法定代表人胡永忠，由胡永忠和石昊以实物50 万元出资，其中胡永忠以实物出资27.5 万元，占注册资本的55%；石昊以实物出资22.5 万元，占注册资本的45%，取得注册号为市直62290644-8 1/1 的企业法人营业执照。公司设立时的注册资本业经重庆渝中会计师事务所出具的渝中会师内验（1998）第78 号验资报告验证。

1998 年10 月9 日，石昊与王巍签订股份转让协议书，石昊将其所持有的重庆讯美45%的股份转让给王巍，本次股权转让后重庆讯美由胡永忠、王巍持股，持股比例分别为55%和45%。

2000 年12 月5 日，重庆讯美换发营业执照，取得注册号为5000002101655 的企业法人营业执照。

2001 年3 月10 日，王巍与张兵、姚雪芹、胡永忠签订转股协议，将其所持有的重庆讯美20%的股权以实物形式转让给张兵，将所其持有的重庆讯美20%的股权以实物形式转让给姚雪芹，将其所持有的重庆讯美5%的股权转让给胡永忠。此次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠、张兵和姚雪芹，持股比例分别为60%、20%和20%。

2001 年5 月27 日，胡永忠与李岚签订股份转让协议，胡永忠将其所持有的重庆讯美20%的股权以实物形式转让给李岚。本次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠、张兵、姚雪芹和李岚，持股比例分别为40%、20%、20%和20%。

2002 年2 月25 日，重庆讯美换发营业执照，取得重庆市工商管理局核发的注册号为渝高5009012104269 的企业法人营业执照。

2002 年10 月24 日，张兵与胡永忠、刘晓钟签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美10%的股权转让给胡永忠，将其所持有的重庆讯美10%的股权给刘晓钟；姚雪芹与刘晓钟签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美20%的股权转让给刘晓钟；李岚与刘晓钟签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美20%的股权转让给刘晓钟。本次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠和刘晓钟，持股比例分别为50%和50%。

2002 年10 月24 日，重庆讯美通过第八届股东会决议，决定将公司注册资金从50 万元增加至1000 万元，新增注册资本由股东按持股比例以现金形式认缴。本次增资业经重庆万兴会计师事务所有限公司出具的渝万所验[2002]第451 号验资报告验证。

2003 年11 月6 日，刘晓钟与姜杰签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美50%的股权转让给姜杰；胡永忠与姜杰签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美10%的股权转让给姜杰。此次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠和姜杰，持股比例分别为40%和60%。

2005 年3 月22 日，姜杰与重庆新世纪电气有限公司、刘小兵签订股份转让协议，将其所持有的重庆讯美57%的股权转让给重庆新世纪电气有限公司；将其所持有的重庆讯美3%的股权转让给刘小兵。本次股权转让后重庆讯美的股东变更为胡永忠、重庆新世纪电气有限公司和刘小兵，持股比例分别为40%、57%和3%。

2008 年1 月16 日，重庆新世纪电气有限公司与姜杰签订股份转让协议，重庆新世纪电气有限公司将所持有的重庆讯美57%的股权转让给姜杰。本次股权变更后重庆讯美由胡永忠、姜杰和刘小兵共同持股，持股比例分别为40%、57%和3%。

2008 年1 月30 日，姜杰、胡永忠、刘小兵与马强签订股权转让协议书，分别将其持有的全部重庆讯美电子有限公司的股权转让给马强。至此，马强持有重庆讯美电子有限公司100%的股权。

2009 年3 月2 日，马强与胡永忠签订股权转让协议，马强将所持有的重庆讯美100%的股权转让给胡永忠。此次股权转让后，胡永忠持有重庆讯美电子有限公司100%的股权。

2009 年3 月12 日，重庆讯美变更营业执照号，取得注册号为500901000023292 的企业法人营业执照。

2009 年3 月29 日，重庆讯美通过股东会决议，将公司注册资本由1000万增加到1600 万，新增注册资本由股东胡永忠以现金认缴。本次增资业经重庆宏岭会计师事务所出具的宏岭验发[2009]563 号验资报告验证。

2009 年4 月13 日，重庆讯美通过股东决议，公司注册资本由1600 万增加到2100 万，新增注册资本由重庆迪坦科技有限公司认缴，本次增资业经重庆宏岭会计师事务所宏岭验发[2009]625 号验资报告验证。增资后重庆讯美由胡永忠和重庆迪坦科技有限公司共同持股，持股比例分别为76.19%和23.81%。

2010 年5 月4 日，重庆迪坦科技有限公司与广州市威安电子科技有限公司签订股权转让协议，将其所持有的重庆讯美23.81%的股权转让给广州市威安电子科技有限公司；胡永忠与广州市威安电子科技有限公司、葛瑞娣、夏磊、黄颂凡签订股权转让协议，将其所持有的重庆讯美0.99%的股权转让给广州市威安电子科技有限公司，将其所持有的重庆讯美14.21%的股权转让给葛瑞娣，将所持有的重庆讯美8.88%的股权转让给夏磊，将其所持有的重庆讯美6%的股权转让给黄颂凡。此次股权转让后，重庆讯美的股东变更为胡永忠、广州市威安电子科技有限公司、葛瑞娣、夏磊和黄颂凡，持股比例分别为46.11%、24.80%、14.21%、8.88%和6.00%。

2010 年6 月4 日，葛瑞娣、夏磊与广州市威安电子科技有限公司签订股权转让协议，分别将其所持有的全部重庆讯美的股权转让给广州市威安电子科技有限公司。至此，重庆讯美的股东变更为胡永忠、广州市

威安电子科技有限公司和黄颂凡，持股比例分别为46.11%、47.89%和6.00%。

2011 年2 月25 日，胡永忠与广州灏洲企业管理有限公司签订股权转让协议，将其所持有的重庆讯美10%的股权转让给广州灏洲企业管理有限公司。此次股权转让后，重庆讯美的股东变更为胡永忠、广州市威安电子科技有限公司、广州灏洲企业管理有限公司和黄颂凡，持股比例分别为36.11%、47.89%、10%和6.00%。

2011年10月26日，广州市威安电子科技有限公司、广州灏洲企业管理有限公司、黄颂凡与重庆泰克数字技术有限公司签订股权转让协议，广州市威安电子科技有限公司将其所持有的重庆讯美47.89%的股权转让给重庆泰克数字技术有限公司，广州灏洲企业管理有限公司将其持有的重庆讯美10%的股份转让给重庆泰克数字技术有限公司，黄颂凡将其持有的重庆讯美6%的股份转让给重庆泰克数字技术有限公司。本次股权转让后，重庆讯美的股东变更为重庆泰克数字技术有限公司和胡永忠，持股比例分别为63.89%和36.11%。

2011年12月16日，重庆泰克数字技术有限公司、胡永忠与广东高新兴通信股份有限公司签订股权转让协议，分别将其持有的36.12%、14.88%重庆讯美的股权转让给广东高新兴通信股份有限公司。重庆讯美的股东变更为胡永忠、重庆泰克数字技术有限公司和广东高新兴通信股份有限公司，持股比例分别为21.23%、27.77%、51.00%。

2013年7月30日，重庆讯美公司注册资本由2100万增加到5000 万，以未分配利润转增注册的形式进行，本次增资业经重庆申汇会计师事务所有限公司出具的申验[2013]第867 号验资报告验证。至此，重庆讯美的股东构成为：高新兴科技集团股份有限公司出资人民币2,549.99万元，占注册资本的51%；重庆泰克数字技术有限公司出资人民币1,388.6203万元，占注册资本的27.772%；胡永忠出资人民币1,061.3897万元，占注册资本

的21.228%。

2014年1月，重庆讯美电子有限公司更名为讯美电子科技有限公司。

3、企业现状

(1) 企业主要产品或服务

计算机软件开发，计算机硬件及辅助设备的开发、销售及技术服务、技术咨询、计算机系统集成、监控，多媒体数字监控录像系统的生产、销售及技术咨询服务，安全技术工程的设计、施工、维修；防盗、防劫报警，电视墙监控设备的销售及售后服务维修，监控设备租赁、销售，销售、维修电子产品、计算机及网络设备，为国内企业提供劳务派遣服务等。

(2) 生产能力和近年的实际生产、销售量

主要与实现的业绩相匹配，以订单决定产量及产能，不形成多余库存。

(3) 主要市场分布

国内金融系统市场及与金融安防服务相关的销售代理、工程服务及系统集成服务商。

(4) 市场占有率和企业产品在在同类产品市场的地位

视频监控联网平台软件在国内金融市场占有率 80%以上，金融安防硬件设备产品在同行也中具备较强的竞争力，金融安防行业技术支持及劳务派遣服务出于同行业先进水平。

(5) 季节或周期性对企业运营的影响

企业运营不受季节变化影响，但由于从事的业务有部分属于大型系统集成业务，此类业务以项目实现验收的结算和确认收入的条件，所以收入实现及回款会受到项目实施周期影响，多集中在年底，但随着客户结构的逐渐分散，这种影响会逐渐消失。

(6) 主要原材料、能源供应情况

企业主要面对国外知名的芯片生产商，国内电子元器件生产商和国内经营安防设备、存数设备及计算机硬件设备的生产商及销售代理商。

(7) 影响企业经营的主要因素

在国家大力扶持物联网产业发展的大背景下，公司发展会迎来新的机遇，同时公司总部所在地重庆作为国家级物联网试点基地之一，在经营环境、政策支持以及人才培养等方面都会得到较好的发展空间。

4、企业执行《企业会计准则》。

三、 企业的历史经营绩效分析

(一) 企业简要历史经营数据

1、 企业前 3 年和评估基准日的简要财务数据

资产、负债和所有者权益简表 单位：人民币万元

序号	指标名称	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31	评估基准日
1	总资产	7,300.74	9,061.17	11,928.40	12,469.23
其中：固定资产		173.40	175.20	313.97	324.37
2	总负债	4,827.71	3,968.79	3,948.00	4,530.10
其中：流动负债		4,827.71	3,968.79	3,838.96	4,360.30
3	所有者权益	2,473.03	5,092.38	7,980.40	7,939.13

利 润 简 表 单位：人民币万元

序号	指标名称	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-12 月
一	营业收入	5,392.34	11,502.14	11,933.30	10,330.64
二	营业成本	3,666.82	6,641.52	6,650.23	5,794.63
三	营业税金及附加	32.34	120.42	133.13	114.46
四	销售费用	558.42	291.19	337.55	544.49
五	管理费用	710.12	1,436.74	1,925.36	1,980.07
六	财务费用	5.30	-0.55	3.86	12.83
七	资产减值损失	-72.09	116.18	151.88	274.90
八	营业利润	491.43	2,896.64	2,731.29	1,609.26
九	营业外收入	21.87	164.99	630.90	630.70
十	营业外支出	1.00	1.24	26.24	9.84
十一	利润总额	512.30	3,060.39	3,335.95	2,230.12

序号	指标名称	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-12 月
十二	所得税费用	85.62	441.04	447.92	429.18
十三	净利润	426.68	2,619.35	2,888.03	1,800.94

2、企业历史经营业绩分析

序号	项　　目	前三年	前二年	前一年
1	营业收入增长率	163.65%	113.31%	3.73%
2	营业利润率	9.11%	25.18%	22.89%
3	净利润率	7.91%	22.77%	24.20%
4	资产负债率	66.13%	43.80%	33.10%
5	流动比率	1.46	2.21	2.98
6	净资产利润率	17.25%	51.44%	36.19%
7	总资产利润率	7.02%	33.77%	27.97%

（二）企业历史经营业绩分析说明

1、　营业收入

企业在 2010 年至 2013 年期间主要的服务项目为中国农业银行各大分支行监控网络的改造工程，营业收入包括硬件的销售收入、软件的销售收入、配套项目销售收入、软硬件的工程安装收入和运维外包收入（主要为值守项目的收入。

a. 各类收入在 2010 年至 2013 年期间的发生额、数量及单价

2010 年至 2013 年期间各类营业收入

序号	**收入项目内容**	单位	**2010 年**	**2011 年**	**2012 年**	**2013 年**
一	**硬件**	**元**	**42,395,534.62**	**71,650,047.34**	**69,203,136.05**	**55,523,687.50**
1	服务器	元	4,208,673.55	7,112,816.52	6,869,907.66	4,262,649.93
2	录像机	元	16,260,676.76	27,481,155.03	26,682,136.92	17,454,073.97
3	摄像机	元	3,266,794.73	5,521,005.91	5,332,458.77	5,870,938.45
4	硬盘	元	5,347,964.40	9,038,260.88	8,729,596.43	7,743,118.06
5	其他	元	13,311,425.19	22,496,809.00	21,589,036.27	20,192,907.09
二	**软件**	**元**	**2,777,357.30**	**39,596,034.27**	**44,110,154.00**	**32,155,996.10**

序号	收入项目内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
1	视频监控联网软件	元		34,027,658.14	38,382,119.71	30,622,141.05
2	网络集群式安防管理系统	元	2,243,589.77	2,136,752.27	1,794,017.10	693,668.07
3	安全与智能化综合管理系统	元	533,767.53	3,431,623.86	3,934,017.19	49,196.60
4	讯美视频信息智能管理系统收入	元				240,729.91
5	讯美出入口控制管理系统	元				529,414.32
6	讯美电视墙管理系统 V4.0	元				20,846.15
三	**配套**	**元**	**516,877.16**	**828,743.00**	**1,306,243.56**	**6,824,322.17**
1	维保销售	元			179,102.81	285,153.84
2	技术服务	元	516,877.16	828,743.00	1,127,140.75	6,535,322.18
3	维修收入					3,846.15
四	**工程安装**	**元**	**8,233,642.96**	**2,946,546.99**	**3,401,923.07**	**3,222,163.60**
五	**值守服务**	**元**			**1,291,742.28**	**5,580,269.21**
营业收入合计			**53,923,412.04**	**115,021,371.60**	**119,313,198.96**	**103,306,438.58**

2010 年至 2013 年部分收入的销售数量

序号	收入项目内容	单位	2010年	2011年	2012年	2013年
一	**硬件**					
1	服务器	台	191.00	322.00	311.00	114.00
2	录像机	台	3,462.00	5,850	5,650.00	4,378.00
3	摄像机	台	2,989.00	5,052	4,879.00	7,807.00
4	硬盘	台	6,685	11,298	10,912	8,733
二	**软件**					
1	视频监控联网软件	路		274,568.00	309,704.00	247,089.00
2	网络集群式安防管理系统	套				701.00
3	安全与智能化综合管理系统	套				5.00
4	讯美视频信息智能管理系统收入	套				552.00
5	讯美出入口控制管理系统	套				232.00
6	讯美电视墙管理系统V4.0	套				2.00

2010 年至 2013 年部分收入的销售单价

序号	收入项目内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
一	**硬件**					
1	服务器	元/台	22,034.94	22,089.49	22,089.74	37,391.67
2	录像机	元/台	4,696.90	4,697.63	4,722.50	3,986.77
3	摄像机	元/台	1,092.94	1,092.84	1,092.94	752.01

序号	收入项目内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
4	硬盘	元/台	799.99	799.99	800.00	886.65
二	**软件**					
1	视频监控联网软件	元/路		123.93	123.93	123.93
2	网络集群式安防管理系统	元/套				989.54
3	安全与智能化综合管理系统	元/套				9,839.32
4	讯美视频信息智能管理系统收入	元/套				436.10
5	讯美出入口控制管理系统	元/套				2,281.96
6	讯美电视墙管理系统 V4.0	元/套				10,423.08

b. 各类收入环比变化率

2010 年至 2013 年各类收入环比变化率

序号	收入项目内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
一	**硬件**			69.00%	-3.42%	-19.77%
1	服务器			69.00%	-3.42%	-37.95%
2	录像机			69.00%	-2.91%	-34.59%
3	摄像机			69.00%	-3.42%	10.10%
4	硬盘			69.00%	-3.42%	-11.30%
5	其他			69.00%	-4.04%	-6.47%
二	**软件**			1325.67%	11.40%	-27.10%
1	视频监控联网软件				12.80%	-20.22%
2	网络集群式安防管理系统			-4.76%	-16.04%	-61.33%
3	安全与智能化综合管理系统			542.91%	14.64%	-98.75%
4	讯美视频信息智能管理系统收入					
5	讯美出入口控制管理系统					
6	讯美电视墙管理系统 V4.0					
三	**配套**			60.34%	57.62%	422.44%
1	维保销售					59.21%
2	技术服务			60.34%	36.01%	479.81%
3	维修收入					
四	**工程安装**			-64.21%	15.45%	-5.28%
五	**值守服务**					332.00%
营业收入合计				113.31%	3.73%	-13.42%

2010 年至 2013 年部分收入销售数量的环比变化率

序号	收入项目内容	单位	**2010 年**	**2011 年**	**2012 年**	**2013 年**
一	**硬件**					
1	服务器			68.59%	-3.42%	-63.34%
2	录像机			68.98%	-3.42%	-22.51%
3	摄像机			69.02%	-3.42%	60.01%
4	硬盘			69.01%	-3.42%	-19.97%
二	**软件**					
1	视频监控联网软件				12.80%	-20.22%

序号	收入项目内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
2	网络集群式安防管理系统					
3	安全与智能化综合管理系统					
4	讯美视频信息智能管理系统收入					
5	讯美出入口控制管理系统					
6	讯美电视墙管理系统 V4.0					

2010 年至 2013 年部分收入销售单价环比变化率

序号	收入项目内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
一	**硬件**					
1	服务器			0.25%	0.00%	69.27%
2	录像机			0.02%	0.53%	-15.58%
3	摄像机			-0.01%	0.01%	-31.19%
4	硬盘			0.00%	0.00%	10.83%
二	**软件**					
1	视频监控联网软件				0.00%	0.00%
2	网络集群式安防管理系统					
3	安全与智能化综合管理系统					
4	讯美视频信息智能管理系统收入					
5	讯美出入口控制管理系统					
6	讯美电视墙管理系统 V4.0					

2、营业成本

营业成本包括硬件销售成本、值守服务成本和项目实施成本。项目实施成本为实现软件收入、配套收入和工程安装收入所支付的成本。

a. 各类成本在 2010 年至 2013 年期间的发生额

序号	成本内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
一	硬件	元	30,109,915.28	57,506,704.08	46,731,836.39	33,674,743.80
1	服务器	元	3,030,244.95	5,832,509.54	4,891,745.39	1,433,243.95
2	录像机	元	11,057,260.20	21,710,112.47	17,331,634.99	10,637,393.26
3	摄像机	元	2,319,424.26	4,306,384.61	3,599,422.79	4,492,921.48
4	硬盘	元	3,850,534.36	7,501,756.53	5,832,081.97	5,298,670.89
5	其他	元	9,852,451.51	18,155,940.92	15,076,951.25	11,812,514.22
二	值守服务	元			821,134.32	4,949,485.69
三	项目实施	元	6,190,514.48	8,908,457.57	18,949,367.43	19,322,113.73
四	其他	元	367,720.93			
营业成本合计			36,668,150.69	66,415,161.65	66,502,338.14	57,946,343.22

b. 各类收入项目在 2010 年至 2013 年对应的成本率

序号	成本内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年

序号	成本内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
一	硬件		71.02%	80.26%	67.53%	60.65%
1	服务器		72.00%	82.00%	71.21%	33.62%
2	录像机		68.00%	79.00%	64.96%	60.95%
3	摄像机		71.00%	78.00%	67.50%	76.53%
4	硬盘		72.00%	83.00%	66.81%	68.43%
5	其他		74.02%	80.70%	69.84%	58.50%
二	值守服务				63.57%	88.70%
三	项目实施		56.89%	20.54%	38.82%	46.17%
营业成本合计			68.00%	57.74%	55.74%	56.09%

3、销售费用

a. 2010 年至 2013 年期间销售费用的明细发生额

单位：人民币元

序号	费用名称	**2010 年**	**2011 年**	**2012 年**	**2013 年**
1	工资	797,441.64	1,610,137.03	1,430,833.55	2,194,256.13
2	社会保险费	40,822.01	30,190.66	159,908.73	228,412.81
3	住房公积金		17,325.00	37,929.98	89,236.92
4	职工福利费		12,822.10	107,320.64	73,563.05
5	职工教育经费		22,344.82	4,688.00	982.10
6	差旅费	1,034,154.14	460,496.09	326,756.94	577,558.09
7	办公费	690,524.81	48,775.98	118,343.21	199,132.67
8	通信费	66,123.65	20,093.45	12,181.74	66,596.79
9	市场推广及会务费	24,908.60	150,078.93	344,520.12	1,266,895.89
10	折旧费	49,647.87	108,251.61	74,032.56	47,235.24
11	运输费	80,689.58	121,058.38	144,254.10	191,641.57
12	车辆使用费	164,598.83	52,049.40	13,934.80	47,150.13
13	房租	229,867.25	72,737.26	78,750.00	21,674.00
14	水电气费	19,881.63	1,629.83	1,731.37	10,682.46
15	物业管理费	10,126.99	666.00	1,680.00	
16	维修费	20,221.35	5,068.46	10,193.64	290.00
17	广告及业务宣传费		36,409.00	171,715.00	119,826.06
18	会议费	54,090.55	24,915.56	309,696.13	139,643.10
19	招投标费	59,500.00	105,959.47	5,005.80	168,895.50
20	装修费	24,641.19	10,848.60	22,048.97	
21	售后服务费	1,805,936.00			
22	材料	108.60			
23	劳务费	365,094.00			
24	咨询费	45,808.54			1,225.11
25	合计	5,584,187.23	2,911,857.63	3,375,525.28	5,444,897.62

b. 2010 年至 2013 年期间销售费用中各明细组成费用发生额与当期营业收入的比率

序号	费用名称	**2010 年**	**2011 年**	**2012 年**	**2013 年**

序号	费用名称	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
1	工资	1.47%	1.40%	1.20%	2.11%
2	社会保险费	0.08%	0.03%	0.13%	0.22%
3	住房公积金	0.00%	0.02%	0.03%	0.09%
4	职工福利费	0.00%	0.01%	0.09%	0.07%
5	职工教育经费	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
6	差旅费	1.92%	0.40%	0.26%	0.56%
7	办公费	1.28%	0.04%	0.10%	0.19%
8	通信费	0.12%	0.02%	0.01%	0.06%
9	市场推广及会务费	0.05%	0.13%	0.29%	1.22%
10	折旧费	0.09%	0.09%	0.06%	0.05%
11	运输费	0.15%	0.11%	0.12%	0.19%
12	车辆使用费	0.31%	0.05%	0.01%	0.05%
13	房租	0.43%	0.06%	0.07%	0.02%
14	水电气费	0.04%	0.00%	0.00%	0.01%
15	物业管理费	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
16	维修费	0.04%	0.00%	0.01%	0.00%
17	广告及业务宣传费	0.00%	0.03%	0.14%	0.12%
18	会议费	0.10%	0.02%	0.25%	0.14%
19	招投标费	0.11%	0.09%	0.00%	0.16%
20	装修费	0.05%	0.01%	0.02%	0.00%
21	售后服务费	3.34%	0.00%	0.00%	0.00%
22	材料	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
23	劳务费	0.68%	0.00%	0.00%	0.00%
24	咨询费	0.08%	0.00%	0.00%	0.00%
25	合计	10.36%	2.53%	2.83%	5.27%

4、管理费用

a. 2010 年至 2013 年期间销售费用的明细发生额

序号	费用名称	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
1	工资	951,291.30	1,415,164.65	2,034,124.64	2,231,689.11
2	社会保险	39,903.88	142,787.65	77,177.72	360,338.23
3	住房公积金		12,165.00	32,232.90	84,377.08
4	职工福利费	132,578.77	202,288.37	130,296.11	150,908.15
5	职工教育经费		247,837.03	25,979.97	93,573.00
6	差旅费	374,316.65	1,078,455.55	941,958.48	859,526.04
7	办公费	270,750.81	1,015,200.58	317,114.63	429,902.57
8	通讯费	47,396.83	238,245.61	134,458.79	113,781.96
9	招待、公关费	89,122.80	916,527.58	2,707,987.57	2,021,461.06
10	折旧费	60,464.47	280,424.54	266,037.18	437,365.93
11	运输费	19,820.18	61,011.11	39,710.16	15,275.06
12	车辆使用费	83,367.51	224,930.88	581,725.38	643,545.52
13	房租	349,186.23	1,340,809.83	1,495,653.75	2,191,064.44
14	水电气费		111,579.55	71,777.15	304,884.22

序号	费用名称	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
15	物业管理费	34,509.90	123,778.20	178,318.93	
16	基础设施维修费		12,156.91	1,881.00	
17	资质申报及维护费	32,450.00	155,750.00	118,483.65	158,042.49
18	会议费	20,426.00	231,089.95	631,901.08	207,868.01
19	残疾人保障金			24,197.26	
20	装修费	10,855.59	188,880.66	908.94	5,100.00
21	招聘费		58,505.00	21,927.00	10,986.97
22	审计、咨询、顾问费	10,000.00	170,000.00	237,378.20	269,966.97
23	印花税	2,940.53	600.00	127,933.20	57,523.30
24	保险费	2,947.15	17,691.84	52,323.68	18,078.04
25	研发支出	4,492,635.22	5,949,706.76	8,938,518.06	8,803,914.22
26	其他	16,688.92	171,819.91	63,525.00	25,433.54
27	维修费	21,233.83			33,665.00
28	劳务费	38,415.00			
29	长期待摊费用				272,364.67
30	合计	7,101,301.57	14,367,407.16	19,253,530.43	19,800,635.58

b. 2010 年至 2013 年期间管理费用中各明细组成费用发生额与当期营业收入的比率

序号	费用名称	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
1	工资	1.76%	1.23%	1.70%	2.16%
2	社会保险	0.07%	0.12%	0.06%	0.35%
3	住房公积金	0.00%	0.01%	0.03%	0.08%
4	职工福利费	0.25%	0.18%	0.11%	0.15%
5	职工教育经费	0.00%	0.22%	0.02%	0.09%
6	差旅费	0.69%	0.93%	0.80%	0.82%
7	办公费	0.50%	0.88%	0.27%	0.42%
8	通讯费	0.09%	0.21%	0.11%	0.11%
9	招待、公关费	0.17%	0.80%	2.27%	1.96%
10	折旧费	0.11%	0.24%	0.22%	0.42%
11	运输费	0.04%	0.05%	0.03%	0.01%
12	车辆使用费	0.15%	0.20%	0.49%	0.62%
13	房租	0.65%	1.16%	1.26%	2.12%
14	水电气费	0.00%	0.10%	0.06%	0.30%
15	物业管理费	0.06%	0.11%	0.15%	0.00%
16	基础设施维修费	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
17	资质申报及维护费	0.06%	0.14%	0.10%	0.15%
18	会议费	0.04%	0.20%	0.53%	0.20%
19	残疾人保障金	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%
20	装修费	0.02%	0.16%	0.00%	0.00%
21	招聘费	0.00%	0.05%	0.02%	0.01%
22	审计、咨询、顾问费	0.02%	0.15%	0.20%	0.26%
23	印花税	0.01%	0.00%	0.11%	0.06%
24	保险费	0.01%	0.02%	0.04%	0.02%

序号	费用名称	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
25	研发支出	8.33%	5.17%	7.49%	8.52%
26	其他	0.03%	0.15%	0.05%	0.02%
27	维修费	0.04%	0.00%	0.00%	0.03%
28	劳务费	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%
29	长期待摊费用	0.00%	0.00%	0.00%	0.26%
30	合计	13.17%	12.49%	16.14%	19.17%

5、营业外收入

营业外收入包括软件退税收入、政府补贴收入和其他。各项收入于 2010 年至 2013 年期间的发生额如下表所示:

单位：人民币元

序号	项目名称	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
1	软件产品退税收入	218,746.97	1,600,579.16	5,974,710.65	4,898,647.26
2	政府补贴		40,000.00	312,000.00	1,335,820.00
3	其他		9,332.32	22,304.89	72,483.61
4	合计	218,746.97	1,649,911.48	6,309,015.54	6,306,950.87

6、所得税费用

讯美电子科技有限公司为高新技术企业，享受所得税税率减至 15%的所得税的税收优惠政策。

四、 企业的资产负债状况分析与收益法评估范围的确定

(一) 评估基准日资产负债情况

企业于评估基准日其资产负债表列示的主要内容如下:

资产类型	账面原值 (人民币万元)	账面(净)值 (人民币万元)	简要说明
流动资产		11,885.44	包括：货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货、其他流动资产等
其中：存货		2,665.32	包括：原材料、在产品、产成品和发出商品等
长期股权投资		19.80	共 1 项，主要是对西藏亚宏讯电子科技有限公司 18%股权投资
固定资产	527.11	324.37	
其中：房屋建筑			
机器设备	19.10	3.91	共 11 项，主要为测试设备
车辆	319.26	252.58	共 11 台，主要是商务用车
电子设备	188.75	67.88	共 287 项，主要为办公用电子设备
在建工程			

资产类型	账面原值(人民币万元)	账面(净)值(人民币万元)	简要说明
生产性生物资产			
无形资产		122.51	包括外购软件。
其中：土地使用权			
长期待摊费用			
递延所得税资产		117.12	主要是坏账准备形成的递延所得税资产
其他非流动资产资产			
资产总计		**12,469.23**	
流动负债		4,360.30	主要包括短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、应付股利和其他应付款
非流动负债		169.80	主要包括递延所得税负债
负债合计		**4,530.10**	
所有者权益合计		**7,939.13**	

企业的非经营性资产包括对西藏亚宏讯电子科技有限公司 18%股权投资，账面值为 19.80 万元；非经营性负债为应付股利，账面值为 369.75 万元。

（二）企业各类资产负债的区分

根据前文对评估基准日企业资产负债的状况分析，结合收益法的应用前提，评估人员对评估基准日企业部分资产负债进行了相应区分，具体如下：

	一级科目	帐面值（元）	一级科目	帐面值（元）
1	第(1)类资产负债：经营业务资产负债			
	现金	49,250.06	短期借款	5,000,000.00
	银行存款	14,527,823.71	应付账款	20,543,007.87
	应收账款	81,252,998.49	预收账款	2,610,605.47
	应收账款坏账准备	7,533,831.22	应付职工薪酬	175,509.83
	预付账款	1,466,222.05	应交税费	11,095,897.75
	其他应收款	2,686,477.58	其他应付款	480,425.34
	其他应收款坏账准备	256,415.07	递延所得税负债	1,698,020.93
	原材料	4,791,057.47		
	库存商品	9,032,713.51		
	在产品	1,162,542.77		
	发出商品	11,666,921.40		

	一级科目	帐面值（元）	一级科目	帐面值（元）
	其他流动资产	8,592.02		
	固定资产	5,271,102.07		
	累计折旧	2,027,421.06		
	无形资产	1,225,071.22		
	递延所得税资产	1,171,210.80		
	资产总计	124,494,315.80	负债总计	**41,603,467.19**
	净资产总计	82,890,848.61		

	一级科目	帐面值（元）	一级科目	帐面值（元）
2	第(2)类资产负债：溢余的资产负债			
	资产总计		负债总计	
	净资产总计			

	一级科目	帐面值（元）	一级科目	帐面值（元）
3	第(3)类资产负债：非经营性资产负债			
	长期投资	198,000.00	应付股利	3,697,500.00
	资产总计	198,000.00	负债总计	3,697,500.00
	净资产总计	-3,499,500.00		

由于第(2)类、第(3)类资产负债存在以下特点：

1、 总额不大；

2、 对外投资与主营业务无直接联系，企业对其无控制能力；

3、 应付股利为与主营无关的负债。

鉴于第(2)类、第(3)类资产负债的以上特点，本次纳入收益法评估范围的仅为第(1)类资产负债，第(2)类、第(3)类资产负债另行评估。

五、 主要评估依据

(一) 主要法律法规及行业规范性文件

1、 《中华人民共和国公司法》(中华人民共和国主席令第 42 号)；

2、 《中华人民共和国会计法》(中华人民共和国主席令第 24 号)；

3、 《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》(财政部财企[2004]20 号文);

4、 《资产评估准则——评估程序》(中评协[2007]189 号 文);

5、 《资产评估准则——企业价值》(中评协[2011]227 号);

6、 《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2007]189 号 文)。

(二) 主要资料及数据来源

1、 国家统计局《中国经济景气月报》相关统计数据;

2、机械工业出版社出版的《资产评估常用方法与参数手册》;

3、 中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)公布的债券交易资料;

4、 中国人民银行颁布的金融机构存贷款利率;

5、 相关上市公司公开信息资料;

6、 上海万得信息技术有限公司的统计资料(WIND 咨讯);

7、 国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料;

8、 企业提供的资产负债表、损益表、资产评估明细表等有关申报资料及其他评估相关资料;

9、 企业提供的有关经营预测资料及财务会计报表、其他财务经营资料;

10、 评估人员现场勘查、核实及市场调查资料。

六、 主要评估假设与前提

(一) 关于企业经营和预测假设

1、 假设被评估单位在评估目的经济行为实现后,仍将按照原有的经营目的、经营方式、管理水平、财务结构,以及所处行业状况及市场

状况下持续经营下去，能连续获利，其收益可以预测。

2、 假设国家现行的有关法律法规及行政政策、产业政策、金融政策、税收政策等宏观政策环境相对稳定。除非另有说明，假设被评估单位经营完全遵守所有有关的法律法规。

3、 假设国际金融和全球经济环境、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。

4、 假设有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

5、 假设被评估单位在持续经营期内的任一时点其资产的表现形式是不同的。

6、 假设被评估单位将维持评估基准日的投资总额、财务杠杆等基本保持不变。

7、 假设被评估单位按评估基准日现有的管理水平继续经营，被评估单位管理层是负责和尽职工作的，且管理层相对稳定和有能力担当其职务，不考虑将来经营者发生重大调整或管理水平发生重大变化对未来预期收益的影响。

8、 假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写本报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

9、 假设本次评估测算的各项参数取值不受到通货膨胀因素的影响。

（二） 其他假设

1、根据国务院下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业若干政策的通知》（国发[2000]18 号）第 5 条的规定及由财政部、国家税务总局和海关总署联合下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收

政策问题的通知》（财税[2000]25 号）第 1 条的规定，自 2000 年 6 月 24 日至 2010 年底以前，公司销售其自行开发生产的软件产品，按 17%的法定税率征收增值税后，享受增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退的优惠政策。2010 年底该政策到期后，国务院于 2011 年 1 月 28 日发布了《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发[2011]4 号），明确继续实施软件增值税优惠政策。重庆讯美电子有限公司于 2003 年 2 月 24 日取得软件企业认定证书（证书编号：渝 R-2002-0013）并由此享受上述增值税征收的税收优惠政策。本次评估假设未来国家对该项软件增值税优惠政策维持不变，讯美电子科技有限公司能够继续享受上述税收优惠政策。

2、重庆讯美电子有限公司（讯美电子科技有限公司的前身）于 2013 年 12 月取得高新技术企业证书（证书编号：GF201351100003）并由此享受减至 15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策，证书有效期为三年。本次评估假设该证书到期后讯美电子科技有限公司会依期向有关部门提出复审申请并获通过，能够继续享受上述税收优惠政策。

3、讯美电子科技有限公司目前经营分别拥有《重庆市安防工程从业资质证书》（由重庆市公共安全技术防范协会颁发，证书编号：渝安协资证第 0120127 号，资质等级：壹级，有效期至 2014 年 2 月）、《计算机信息系统集成企业资质证书》（由中华人民共和国工业和信息化部颁发，证书编号：Z2500020080581，资质等级：贰级，有效期至 2014 年 11 月 17 日）、《涉及国家秘密的计算机信息系统集成资质证书》（由国家保密局于 2011 年 9 月 6 日颁发，证书编号：BM405511090499，适用地域：全国，有效期叁年），以及《建筑业企业资质证书》（由重庆市九龙坡区城乡建设委员会于 2011 年 3 月 17 日颁发，证书编号：B3204050011554，资质等级：建筑智能化工程专业承包叁级）。本次评估假设该等资质证书到期

后被评估单位依期向有关部门提出复审申请并获通过换发。

七、 影响企业经营的因素分析

（一）宏观经济因素

国民经济平稳较快增长。初步核算，2013 年国内生产总值[5]568845 亿元，比上年增长 7.7%。其中，第一产业增加值 56957 亿元，增长 4.0%；第二产业增加值 249684 亿元，增长 7.8%；第三产业增加值 262204 亿元，增长 8.3%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.0%，第二产业增加值比重为 43.9%，第三产业增加值比重为 46.1%，第三产业增加值占比首次超过第二产业。居民消费价格基本稳定。2013 年居民消费价格比上年上涨 2.6%，其中食品价格上涨 4.7%。固定资产投资价格上涨 0.3%。工业生产者出厂价格下降 1.9%。工业生产者购进价格下降 2.0%。农产品生产者价格上涨 3.2%。财政收入稳定增长。2013 年全国公共财政收入 129143 亿元，比上年增加 11889 亿元，增长 10.1%；其中税收收入 110497 亿元，增加 9883 亿元，增长 9.8%。外汇储备继续增加。2013 末国家外汇储备 38213 亿美元，比上年末增加 5097 亿美元。年末人民币汇率为 1 美元兑 6.0969 元人民币，比上年末升值 3.1%。

1、工业和建筑业

工业生产稳定增长。2013 年全部工业增加值 210689 亿元，比上年增长 7.6%。规模以上工业增加值增长 9.7%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有及国有控股企业增长 6.9%；集体企业增长 4.3%，股份制企业增长 11.0%，外商及港澳台商投资企业增长 8.3%；私营企业增长 12.4%。分门类看，采矿业[1]增长 6.4%，制造业增长 10.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.8%。

2013 年规模以上工业中，农副食品加工业增加值比上年增长 9.4%，

纺织业增长 8.7%，通用设备制造业增长 9.2%，专用设备制造业增长 8.5%，汽车制造业增长 14.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 11.3%，电气机械和器材制造业增长 10.9%。六大高耗能行业增加值比上年增长 10.1%，其中，非金属矿物制品业增长 11.5%，化学原料和化学制品制造业增长 12.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长 14.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 9.9%，电力、热力生产和供应业增长 6.2%，石油加工、炼焦和核燃料加工业增长 6.1%。高技术制造业增加值比上年增长 11.8%。

2013 末全国发电装机容量 124738 万千瓦，比上年末增长 9.3%。其中，火电装机容量 86238 万千瓦，增长 5.7%；水电装机容量 28002 万千瓦，增长 12.3%；核电装机容量 1461 万千瓦，增长 16.2%；并网风电装机容量 7548 万千瓦，增长 24.5%；并网太阳能发电装机容量 1479 万千瓦，增长 3.4 倍。

2013 年规模以上工业企业实现利润 62831 亿元，比上年增长 12.2%，其中国有及国有控股企业 15194 亿元，增长 6.4%；集体企业 825 亿元，增长 2.1%，股份制企业 37285 亿元，增长 11.0%，外商及港澳台商投资企业 14599 亿元，增长 15.5%；私营企业 20876 亿元，增长 14.8%。

2013 全年全社会建筑业增加值 38995 亿元，比上年增长 9.5%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润 5575 亿元，增长 16.7%，其中国有及国有控股企业 1363 亿元，增长 20.1%。

2、固定资产投资

固定资产投资较快增长。2013 年全社会固定资产投资 447074 亿元，比上年增长 19.3%，扣除价格因素，实际增长 18.9%。其中，固定资产投资（不含农户）436528 亿元，增长 19.6%；农户投资 10547 亿元，增长 7.2%。东部地区投资 179092 亿元，比上年增长 17.9%；中部地区投资 105894 亿元，增长 22.2%；西部地区投资 109228 亿元，增长 22.8%；东

北地区投资 47367 亿元，增长 18.4%。

在固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资 9241 亿元，比上年增长 32.5%; 第二产业投资 184804 亿元，增长 17.4%; 第三产业投资 242482 亿元，增长 21.0%。

2013 年房地产开发投资 86013 亿元，比上年增长 19.8%。其中，住宅投资 58951 亿元，增长 19.4%；办公楼投资 4652 亿元，增长 38.2%；商业营业用房投资 11945 亿元，增长 28.3%。

2013 年新开工建设城镇保障性安居工程住房 666 万套（户），基本建成城镇保障性安居工程住房 544 万套。

3、国内贸易

市场销售平稳较快增长。2013 年社会消费品零售总额 237810 亿元，比上年增长 13.1%，扣除价格因素，实际增长 11.5%。按经营地统计，城镇消费品零售额 205858 亿元，增长 12.9%；乡村消费品零售额 31952 亿元，增长 14.6%。按消费形态统计，商品零售额 212241 亿元，增长 13.6%；餐饮收入额 25569 亿元，增长 9.0%。在限额以上企业商品零售额中，粮油、食品、饮料、烟酒类零售额比上年增长 13.9%，服装、鞋帽、针纺织品类增长 11.6%，化妆品类增长 13.3%，金银珠宝类增长 25.8%，日用品类增长 14.1%，家用电器和音像器材类增长 14.5%，中西药品类增长 17.7%，文化办公用品类增长 11.8%，家具类增长 21.0%，通讯器材类增长 20.4%，石油及制品类增长 9.9%，汽车类增长 10.4%，建筑及装潢材料类增长 22.1%。

4、金融

金融市场运行总体平稳。2013 末广义货币供应量（M2）余额为 110.7 万亿元，比上年末增长 13.6%；狭义货币供应量（M1）余额为 33.7 万亿元，增长 9.3%；流通中现金（M0）余额为 5.9 万亿元，增长 7.2%。

2013 年社会融资规模为 17.3 万亿元，按可比口径计算，比上年多 1.5 万亿元。2013 末全部金融机构本外币各项存款余额 107.1 万亿元，比年初增加 12.7 万亿元，其中人民币各项存款余额 104.4 万亿元，增加 12.6 万亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 76.6 万亿元，增加 9.3 万亿元，其中人民币各项贷款余额 71.9 万亿元，增加 8.9 万亿元。

5、人民生活和社会保障

城乡居民收入继续增加。2013 年农村居民人均纯收入 8896 元，比上年增长 12.4%，扣除价格因素，实际增长 9.3%；农村居民人均纯收入中位数为 7907 元，增长 12.7%。城镇居民人均可支配收入 26955 元，比上年增长 9.7%，扣除价格因素，实际增长 7.0%；城镇居民人均可支配收入中位数为 24200 元，增长 10.1%。根据从 2012 年四季度起实施的城乡一体化住户调查，全国居民人均可支配收入 18311 元，比上年增长 10.9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。农村居民食品消费支出占消费总支出的比重为 37.7%，比上年下降 1.6 个百分点；城镇为 35.0%，下降 1.2 个百分点。

（二）产业经济因素

1、国家和地方的主要产业政策

“十二五”规划的制定是行业的中长期利好，中国安防行业 “十二五”规划提出，在“十二五”期间要依托国内安防市场重点需求全面拓宽安防应用领域，提高安防在社会公共服务中的地位和作用；有重点地进军国际市场，扩大国内安防产品在国际市场的占有率，为安防行业健康发展指明了方向。 “十二五”规划提出的推动科技进步提高自主创新能力，改善产业发展环境，调整和优化产业结构，进一步转变增长方式等项措施也比较具体求实。

公安部要求：“十二五”期间，要基本构建起与经济社会发展和公安工作需要相适应的城市报警与监控系统应用体系，2013 年末构建起城市报警与监控系统应用体系。由政府推动的“应急体系”、“平安社会”、“平安城市”建设向中西部地区和二三线城市扩展，有力地促进了公安及社会各方面对安防产品需求的升温；城乡结合部有加大安防建设的趋势。公检法系统的安防建设也在加强，这都给安防行业带来积极的影响。

2012 年重庆计划未来 3 年投入 150 亿，其中重庆市财政将投入 52 亿元，带动社会投资 100 多亿元，建设以社会公共安全视频信息管理系统为基础的应急联动数字化防控体系。

以上国家政策和地方投资计划对安防行业建设起到支持作用。

2、行业竞争情况和行业发展的有利与不利因素

国内外一些 IT 企业通过兼并或转型争相进入中国安防市场，加大了行业竞争的激烈程度。安防企业内部同质化竞争加剧，压缩了企业的盈利空间。在 2011 年至 2013 年出现的 DVR 价格大幅下降，导致利润缩水的现象即为企业为扩大现有市场份额不惜大幅降低价格导致恶性竞争的结果。

另外通货膨胀压力增强，工资与物价上升，造成企业经营困难增加。国际经济形势的不稳定，对安防产品的出口有负面影响，也会加剧国内安防市场竞争。

此外安防相关标准制定的滞后，在某种程度上制约了安防行业的发展。

3、行业经营的区域、季节或周期性影响特征

从金融安防业市场整体来看，金融安防业企业主要集中在北京、珠江三角洲、长江三角洲等发达地区和城市。

目前我国 ATM 监控系统及银行数字化网络监控系统等金融电子设备大多由各商业银行总行或省级分行统一招标采购，企业的业务拓展主要取决于能否入围银行招标。银行通常在第一、二季度制定预算、计划立项、设备选型测试，第三、四季度集中公开招标采购。由于客户的上述采购习惯，金融电子设备制造行业通常在第四季度出现产销两旺的情形。

4、所处行业与上下游行业之间的关联性

金融安防业行业的上游企业主要是电子、电气、机电产品、机械制造等行业的原材料及零部件供应商。这些行业技术相对成熟，进入壁垒较低，市场竞争日趋激烈，市场化程度不断提高，在产品价格整体平稳下降的同时其质量亦不断提高。因此，上游行业的发展和市场化程度的提高，对本行业起到了良好的推动作用。

金融安防业行业的下游行业为银行业。自 2006 年 12 月 11 日起，外资银行在中国境内从事人民币业务的地域和客户限制全部取消，我国入世承诺的银行业全面开放已经到来。面对外资银行涌入的空前竞争压力，为提升竞争力，改善服务质量，防范安全风险，国内商业银行纷纷通过上市募集资金加大固定资产的投入力度。一方面，迫于网点自动化需求以及人力资源成本的压力，银行业对自动柜员机和电子回单系统等自助类设备的采购以及与供应商的合作运营大幅上升。另一方面,面对日益升级的金融犯罪及银监会、公安部对银行安防体系要求的逐渐提高，银行业对自助类设备监控系统及数字化网络安防监控系统的需求激增。这种来自银行的爆发性需求增长将对金融安防业的发展起到决定性的作用。

（三）企业与委估权益的个别因素

1、 市场占有率和企业产品在在同类产品市场的地位

讯美电子科技有限公司的产品主要有金融安防相关的平台软硬件、

安防系统集成解决方案与技防外包服务。其中技防设备的联网软件平台、网络数字摄像机与视频存储服务器在市上有较强竞争力。重庆讯美电子有限公司是我国金融安防领域接入视频路数最多的软件公司、目前唯一实施全国范围银行监控联网的大型视频物联网高科技企业。通过专业的售前、售中和售后服务体系，讯美建设并经营了全球最大规模的银行视频网络，单网逾 60 万路，客户数逾 5 万户。接入过的视频规模超过 100 万路。视频监控联网软件在当前的金融安防行业这一细分市场中该产品的市场占有率为 12.1%。讯美的网络数字嵌入式与网络模数混合嵌入式存储设备（以下简称存储设备），2008 年一经面市就受到了广大用户的热烈好评。产品销售覆盖了陕西、湖南、河南、贵州、重庆、海南、甘肃等十多个省份的中国人民银行、中国农业银行、中国建设银行等，仅 2009 年一年该系列产品的销售合同金额就超过一亿元人民币。该系列产品也先后入围了中国人民银行、中国农业银行、民生银行等总行采购目录。公司的网络摄像机类产品先后入围中国电信集团、中国移动集团、中国人民银行、中国建设银行、重庆农村商业银行等用户的采购名录。

2、 影响企业经营的主要因素

(1) 主要扶持政策：软件退税、高新技术企业政策等；

(2) 行业竞争

a. 公司综合实力的竞争：已经有较多的集成商、软件商、各类安防设备的生产商，通过自身具有垄断性或较大市场占有率的优势来抢占各细分的安防市场，包括联网的项目。比如海康大华等；

b. 新技术的竞争：例如 IPC 产品，此产品应是安防发展的方向，同时也深度影响项目的整体解决方案模式，并会给带来其它安防设备商（前端、存储、传输、显示）、工程商带来更多的销售机会。

(3) 发展前景

a. 成功案例：农行银行 VMNS 项目是国内唯一的进行全国性联网的实施案例，讯美是唯一软件商；

b. IPC 产品：作为发展方向的 IPC 产品，讯美拥有成熟的产品并已应用在项目中，已经量产；

c. 软件平台：经过多年的耕耘，产品日趋稳定，功能更全面及易用；全面兼容主流安防设备，对二三线的小众设备也能定制开发实现接入；

d. 市场：实现全国范围的大联网，是银行安防应用的必由之路，目前，讯美已经在开始中国银行、光大银行、建设银行全国范围联网的工作推进；

e. 平安城市项目：公司未来发展方向除了银行安防业务，还会向平安城市项目业务发展；

(4) 企业的独特性和在行业、地方中的地位与优劣势

a. 企业的独特性和在行业、地方中的地位：

公司十多年始终专注于银行安防领域，从最早的产品代理，OEM 产品、再到软件研发、硬件生产、全国性项目实施经验，浓缩了中国安防行业的发展历程，使得公司对行业对客户都有了深刻的理解。所以，公司一直与行业共同成长，与时俱进。每次行业技术革新的时间，也使得公司向前迈进一大步。

b. 行业中的优劣势：

优势除前述的前景外，与高新兴的资产重组，带来更多的项目机会及资金支持；

劣势：从目前项目来看，业务类型还较单一，市场储备不足，目前主要还是在农行项目上，农行项目已近尾声，需要尽快有新的项目来补

充，并有较长的可持续性；在项目管理方面还需要加强，确保新项目的配套资源充足，老项目维保开展有序；IPC 产品线不够丰富，应对市场变化的能力还待加强。

八、 预期收益的界定与预测

（一） 预期收益年限的确定

委估企业的章程、合资合同等文件未对企业的经营期限作出规定，国家有关法律法规也未对企业的经营期限有所限制，评估人员认为在正常情况下，企业将一直持续经营，因此，评估人员设定委估权益存在预期收益的终止时点 $t_n=\infty$。

（二） 预期收益的确定

根据本评估项目评估对象的具体情况，评估人员通过下式预测确定委估权益预期收益 R_i:

预期收益 R_i = 预期净利润 + 折旧与摊销 - 资本支出

根据对企业历史经营业绩的分析，评估人员认为企业在未来 5 年内应进入稳定发展状态(设定 n=5)，故对未来 5 年的 R_i 我们通过逐年预测企业的收入、成本、费用等项目进行详细预测，对未来 5 年之后的 R_i，我们根据对 R_i 长期变化趋势的预测，在未来第 5 年收益预测的结果基础上，采用简化的增长趋势法进行预测。

预测净利润时，评估人员不考虑各种不可预见的非经常性收支（如营业外收支、补贴等），因企业对外投资另行评估，故预测净利润时也不考虑投资收益。评估人员采用以下经简化的净利润计算公式对预期净利润进行预测:

预期净利润 = 营业收入-营业成本-营业税金及附加-营业费用-管理费用-财务费用-所得税

（三） 净利润预测

1、营业收入预测

(1) 历史收入简介

企业服务于金融安防领域，主要的客户有中国农业银行、中国人民银行、成都农商行、北京银行、乐山商业银行、重庆银行等。营业收入分五大板块，分别是硬件销售、软件销售、配套服务、工程安装及值守服务等。2010 年至 2013 年期间各板块收入情况详见下表:

序号	收入项目内容	单位	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
一	硬件	万元	4,239.55	7,165.00	6,920.31	5,552.37
	占收入比重		78.62%	62.29%	58.00%	53.75%
二	软件	万元	277.74	3,959.60	4,411.02	3,215.60
	占收入比重		5.15%	34.42%	36.97%	31.13%
三	配套	万元	51.69	82.87	130.62	682.43
	占收入比重		0.96%	0.72%	1.09%	6.61%
四	工程安装	万元	823.36	294.65	340.19	322.22
	占收入比重		15.27%	2.56%	2.85%	3.12%
五	值守服务	万元	0.00	0.00	129.17	558.03
	占收入比重		0.00%	0.00%	1.08%	5.40%
六	合计	万元	5,392.34	11,502.12	11,931.31	10,330.65

企业服务客户集中度较高，硬件销售的主要客户为中国农业银行各省分支行，软件销售产品主要为农行视频监控联网软件 V3 3.0.1。企业服务客户集中度较高的原因是企业 2009 年中标成为中国农业银行总行嵌入式数字硬盘录像机、视频存储管理器、国产品牌出入口系统控制器、国内品牌出入口系统控制器的协议供应商以及 2010 年中标成为中国农业银行全国联网软件的唯一供应商。上述合同于 2013 年已到了收尾阶段。

(2) 营业收入的预测

a. 企业已中标的框架性项目

① 中国农业银行安防设备项目包括第一包（国外品牌摄像机，项目编号：JITC-1305WP1640）、第四包（国产品牌针孔、SDI 摄像机，项目编号：JITC-1305WP1640）、第五包（混合型存储设备，项目编号：

JITC-1305WP1640）、第六包（网络型存储设备，项目编号：JITC-1305WP1640）、第九包（国产品牌读卡器、指纹、指静脉验证设备，项目编号：JITC-1305WP1640），共五个包。其中第一包、第四包入围供应商共四家，第五包、第六包入围供应商共五家，第九包入围供应商共三家。

② 中国银行“安防网络摄像机、网路数字（混合）存储设备、监控拼接屏入围选型项目”和“自助设备配套安防监控超小型摄像机、小型数字硬盘录像机入围选型项目”A-2-2 包（采购编号/包号：1240STC40529/A-2-2）入围供应商。

③ 重庆云盾物联网技术有限公司金融安防服务系统集成项目（项目编号：JIYC-1305WH1227）。

上述合同的执行将对企业今后年度的经营产生重大的影响。

b. 硬件收入预测

硬件收入包括服务器销售收入、录像机销售收入、摄像机销售收入、硬盘销售收入和其他硬件销售收入。

录像机、硬盘、服务器和其他硬件的销售收入在 2010 年至 2013 年期间已呈现稳定增长的态势。在 2014 年至 2018 年的预测期间，录像机、硬盘和服务器以 2010 年至 2013 年的平均销售单价作为预测销售单价，以 2013 年的销售数量为基础，2014 年至 2018 年的销售数量以一定的增长率增加; 其他硬件销售收入以 2013 年的发生额为基础，2014 年至 2018 年以一定的增加率增加。

摄像机销售在 2010 年至 2013 年期间有较大的发展，3 年间平均年增加 1606 台，预测 2014 年较 2013 年增加 1606 台，增长率约为 21%，考虑到企业该业务的快速增长已有多年，市场的需求有所减缓，在 2015 年至 2018 年期间，预测的增长率约为 20%、15%、10%、5%。摄像机的单

价在 2010 年至 2013 年期间较稳定，以这一期间的平均销售单价作为预测销售单价。

c. 软件销售收入

企业主要销售视频监控联网软件，在 2011 年至 2013 年期间每年基本安装 20 万至 30 万路。中国农业银行全国联网项目进入收尾阶段时，企业已计划有序地参与光大银行等金融机构网点联网工程中去，在 2014 年至 2018 年的预测期间，企业实现安装视频监控联网软件分别为 20 万路、21 万路、23.1 万路、25.41 万路、27.951 万路，销售单价为 2011 年至 2013 年的平均销售单价。

d. 配套服务收入

配套服务收入包括维保销售收入和技术服务收入。

维保销售收入于 2012 年产生，2013 年有较大的发展，预测 2014 年实现收入 50 万元，2015 年至 2018 年分别实同 150 万元、500 万元、500 万元、500 万元。

技术服务收入在 2010 年至 2013 年期间有较大的发展，在 2010 年至 2013 年期间年增长率分别为 60.34%、36.01%、479.81%，2013 年的较大增长是由于签订了一个金额较大的服务合同而致，考虑到这样的合同在以后年度发生的概率不大，在 2014 年至 2018 年预测间，预测实现的技术服务收入为每年 500 万元。

e. 值守服务收入

值守服务收入 2012 年、2013 年的发生额分别为 1,291,742.28 元、5,580,269.21 元。企业在未来年度会加大力度开拓各金融机构网络系统的值守服务工作，在 2014 年至 2018 年预测间，预测实现的值守服务收入分别为 600 万元、800 万元、800 万元、800 万元、800 万元。

2014 年至 2018 年营业收入预测表 单位: 万元

序号	收入项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
一	硬件	6,271.79	6,935.37	7,632.75	8,344.49	9,058.64
1	服务器	341.90	393.70	455.87	525.80	606.09
2	录像机	2,100.49	2,310.50	2,541.77	2,796.13	3,075.84
3	摄像机	948.53	1,138.28	1,308.98	1,439.88	1,511.82
4	硬盘	760.61	760.61	760.61	760.61	760.61
5	其他	2,120.26	2,332.28	2,565.51	2,822.06	3,104.27
二	软件	2,684.95	2,808.88	3,069.14	3,355.42	3,670.33
1	视频监控联网软件	2,478.63	2,602.56	2,862.82	3,149.10	3,464.01
2	网络集群式安防管理系统	69.37	69.37	69.37	69.37	69.37
3	安全与智能化综合管理系统	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92
4	讯美视频信息智能管理系统收入	24.07	24.07	24.07	24.07	24.07
5	讯美出入口控制管理系统	105.88	105.88	105.88	105.88	105.88
6	讯美电视墙管理系统 V4.0	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08
三	配套	550.00	650.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
1	维保销售	50.00	150.00	500.00	500.00	500.00
2	技术服务	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
四	工程安装	354.44	389.88	428.87	471.76	518.93
五	值守服务	600.00	800.00	800.00	800.00	800.00
六	合计	10,461.18	11,584.13	12,930.76	13,971.67	15,047.90

2014 年至 2018 年部分收入数量预测表

序号	收入内容	单位	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
一	硬件						
1	服务器	台	132	152	176	203	234
2	录像机	台	4,641	5,105	5,616	6,178	6,796
3	摄像机	台	9,413	11,296	12,990	14,289	15,003
4	硬盘	台	9,257	9,257	9,257	9,257	9,257
二	软件						
1	视频监控联网软件	路	200,000	210,000	231,000	254,100	279,510
2	网络集群式安防管理系统	套	701	701	701	701	701
3	安全与智能化综合管理系统	套	5	5	5	5	5
4	讯美视频信息智能管理系统收入	套	552	552	552	552	552
5	讯美出入口控制管理系统	套	464	464	464	464	464
6	讯美电视墙管理系统 V4.0	套	2	2	2	2	2

2014 年至 2018 年部分收入销售单价预测表

序号	收入内容	单位	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
一	硬件						
1	服务器	元/台	25,901.46	25,901.46	25,901.46	25,901.46	25,901.46
2	录像机	元/台	4,525.95	4,525.95	4,525.95	4,525.95	4,525.95
3	摄像机	元/台	1,007.68	1,007.68	1,007.68	1,007.68	1,007.68
4	硬盘	元/台	821.66	821.66	821.66	821.66	821.66
二	软件						
1	视频监控联网软件	元/路	123.93	123.93	123.93	123.93	123.93
2	网络集群式安防管理系统	元/套	989.54	989.54	989.54	989.54	989.54
3	安全与智能化综合管理系统	元/套	9,839.32	9,839.32	9,839.32	9,839.32	9,839.32

序号	收入内容	单位	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
4	讯美视频信息智能管理系统收入	元/套	436.10	436.10	436.10	436.10	436.10
5	讯美出入口控制管理系统	元/套	2,281.96	2,281.96	2,281.96	2,281.96	2,281.96
6	讯美电视墙管理系统 V4.0	元/套	10,423.08	10,423.08	10,423.08	10,423.08	10,423.08

2、 营业成本预测

企业营业成本包括硬件销售成本、值守成本和项目实施成本。销售成本包括服务器、录像机、摄像机、硬盘和其他销售成本。项目实施成本为实现软件收入、配套收入和工程安装收入所支付的成本。

根据历史年度的销售收入与成本数据，结合重庆讯美未来发展方向和计划，预测未来年度营业成本为:

2014 年至 2018 年营业成本预测表 单位：人民币万元

序号	成本项目内容	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
一	硬件	3,921.16	4,331.87	4,761.89	5,198.68	5,633.98
1	服务器	186.79	215.09	249.05	287.26	331.13
2	录像机	1,275.64	1,403.17	1,543.63	1,698.12	1,867.98
3	摄像机	618.08	741.72	852.95	938.24	985.12
4	硬盘	528.21	528.21	528.21	528.21	528.21
5	其他	1,312.44	1,443.68	1,588.05	1,746.85	1,921.54
二	值守服务	529.82	680.89	680.89	680.89	680.89
三	项目实施	1,510.85	1,616.00	1,879.99	2,014.07	2,161.14
四	合计	5,961.83	6,628.76	7,322.77	7,893.64	8,476.01

3、 营业税金及附加预测

营业税金及附加主要包含营业税、城市维护建设税、教育费附加以及地方教育费附加等。企业主要税种及税率如下表所示:

序号	项目	计算基础	税率
1	营业税	服务收入	5%
2	营业税	工程安装收入	3%
3	城建税	已缴纳的流转税额	7%
4	教育费附加	已缴纳的流转税额	3%
5	地方教育费附加	已缴纳的流转税额	2%

结合企业未来营业收入及历史年度缴税的情况对营业税金及附加进行估算，预测结果为:

2014 年至 2018 年营业税金及附加预测表 单位：人民币万元

序号	项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	营业税	40.63	51.70	52.87	54.15	55.57
2	城建税	53.88	58.32	64.48	69.98	75.80
3	教育费附加	23.09	25.00	27.64	29.99	32.49
4	地方教育费附加	15.39	16.66	18.43	19.99	21.66
5	合计	132.99	151.68	163.42	174.11	185.52

4、销售费用预测

企业销售费用主要包括销售人员工资、差旅费、市场推广及会务费、租赁费等。本次评估对销售费用分以下几种情况进行预测:

(1) 对于职工薪酬，根据企业提供的未来人员岗位设置计划，结合目前企业年平均薪酬水平，考虑社会工资水平上涨因素后进行估算。

(2) 对于与销售情况联系较紧密的费用，如差旅费、市场推广及会务费等，参照历史实际费用率，并考虑一定单价上涨因素后进行估算。

(3) 对于逐年增长的费用性支出，考虑历史平均增长水平，并结合相关物价指数水平对其未来增长率进行预测，从而得出其未来各年的预测值。

根据对企业历史年度销售费用的组成项目分析和计算，未来各年销售费用预测如下:

2014 至 2018 年销售费用预测表 单位：人民币万元

序号	费用名称	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	工资	193.54	214.31	239.22	258.48	278.39
2	社会保险费	19.88	22.01	24.57	26.55	28.60
3	住房公积金	7.32	8.11	9.04	9.78	10.53
4	职工福利费	8.37	9.27	10.34	11.18	12.04
5	差旅费	49.17	54.45	60.77	65.67	70.73
6	办公费	16.74	18.53	20.69	22.35	24.08
7	通信费	5.23	5.79	6.47	6.99	7.52
8	市场推广及会务费	99.38	110.05	122.85	132.71	142.94
9	折旧费	4.35	3.08	2.44	2.81	3.66
10	运输费	17.78	19.69	21.98	23.75	25.58
11	车辆使用费	4.18	4.63	5.17	5.59	6.02
12	房租	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20
13	水电气费	1.05	1.16	1.29	1.40	1.50
14	广告及业务宣传费	12.55	13.90	15.52	16.77	18.06

序号	费用名称	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
15	会议费	17.78	19.69	21.99	23.75	25.58
16	招投标费	12.55	13.90	15.52	16.77	18.06
17	装修费	1.05	1.16	1.29	1.40	1.50
18	合计	476.12	524.93	584.35	631.15	679.99

5、管理费用预测

企业管理费用包括工资、社会保险费、福利费、租赁费、折旧、长期摊销费、招待、公关费以及办公费用等。本次评估对管理费用分以下几种情况进行预测:

(1) 对于工资及劳动保险费用等，根据企业提供的未来人员岗位设置计划，结合目前企业年平均薪酬水平，考虑社会工资水平上涨因素后进行估算。

(2) 对于逐年增长的费用性支出，考虑历史平均增长水平，并结合相关物价指数水平对其未来增长率进行预测，从而得出其未来各年的预测值。

根据对企业历史年度管理费用的组成项目分析和计算，未来各年管理费用预测如下:

2014 年至 2018 年管理费用预测表 单位：人民币万元

序号	费用名称	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	工资	211.32	234.00	261.20	282.23	303.97
2	社会保险	27.20	30.12	33.62	36.33	39.12
3	住房公积金	7.32	8.11	9.05	9.78	10.53
4	职工福利费	14.65	16.22	18.10	19.56	21.07
5	职工教育经费	7.32	8.11	9.05	9.78	10.53
6	差旅费	85.78	94.99	106.03	114.57	123.40
7	办公费	38.71	42.86	47.84	51.70	55.68
8	通讯费	11.51	12.74	14.22	15.37	16.55
9	招待、公关费	214.45	237.47	265.08	286.42	308.48
10	折旧费	49.11	43.51	41.97	43.04	45.01
11	运输费	2.09	2.32	2.59	2.79	3.01
12	车辆使用费	60.67	67.19	75.00	81.04	87.28
13	房租	181.18	188.27	195.93	204.21	213.14
14	水电气费	23.01	25.49	28.45	30.74	33.11
15	物业管理费	4.18	4.63	5.17	5.59	6.02
16	资质申报及维护费	14.65	16.22	18.10	19.56	21.07
17	会议费	31.38	34.75	38.79	41.91	45.14
18	残疾人保障金	1.05	1.16	1.29	1.39	1.50

序号	费用名称	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
19	招聘费	1.05	1.16	1.29	1.39	1.50
20	审计、咨询、顾问费	25.11	27.80	31.03	33.53	36.11
21	印花税	7.32	8.11	9.05	9.78	10.53
22	保险费	3.14	3.48	3.88	4.19	4.51
23	研发支出	868.25	944.70	1,040.89	1,118.74	1,200.24
24	其他	3.14	3.48	3.87	4.19	4.51
25	维修费	2.09	2.32	2.59	2.79	3.01
26	长期摊销费用	24.50	24.50	24.50	24.50	24.50
27	合计	1,920.18	2,083.71	2,288.58	2,455.12	2,629.52

6、 财务费用预测

企业财务费用包括利息支出、利息收入、金融机构手续费等。

(1) 利息支出。主要为企业对外的短期的利息支出。评估时根据企业对未来的资金规划以及预测借款情况，对利息支出进行估算。

(2) 利息收入。主要为企业银行存款的利息收入等。评估时根据预测的营业收入，对企业未来货币资金进行估算，从而对利息收入进行估算。

(3) 其他费用。主要为金融机构手续费等。

未来各年的财务费用预测如下:

2014 年至 2018 年财务费用预测表 单位：人民币万元

序号	费用名称	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	利息支出	39.20	39.20	39.20	39.20	39.20
2	利息收入（以“-”号填列）	-4.11	-4.11	-4.11	-4.11	-4.11
3	金融机构手续费	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
4	合计	37.49	37.49	37.49	37.49	37.49

7、营业外收入

营业外收入包括软件产品退税收入、政府补贴收入及其他。

根据国务院下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业若干政策的通知》（国发[2000]18 号）第 5 条的规定及由财政部、国家税务总局和海关总署联合下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策

问题的通知》（财税[2000]25 号）第 1 条的规定，自 2000 年 6 月 24 日至 2010 年底以前，公司销售其自行开发生产的软件产品，按 17%的法定税率征收增值税后，享受增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退的优惠政策。2010 年底该政策到期后，国务院于 2011 年 1 月 28 日发布了《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发[2011]4 号），明确继续实施软件增值税优惠政策。重庆讯美电子有限公司于 2003 年 2 月 24 日取得软件企业认定证书（证书编号：渝 R-2002-2013）并由此享受上述增值税征收的税收优惠政策。

未来各年的营业外收入预测如下:

2014 年至 2018 年营业外收入预测表 单位：人民币万元

序号	收入名称	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	软件产品退税收入	465.52	377.73	412.72	451.22	493.57
2	政府补贴	54.01	54.01	54.01	54.01	54.01
3	其他	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83
4	合计	522.36	434.57	469.56	508.06	550.41

8、营业外支出

营业外支出为罚款出支，以历史的平均发生额作为未来各年的预测值。

9、 所得税预测

企业于 2013 年 12 月取得高新技术企业证书（证书编号：GF201351100003）并由此享受减至 15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策，证书有效期为三年。本次评估假设该证书到期后重庆讯美电子有限公司会依期向有关部门提出复审申请并获通过，能够继续享受上述税收优惠政策。

（四）收益预测涉及的其他项目预测

1、 资本支出预测

企业资本支出包括购建固定资产、无形资产等长期资产的支出，以及

补充营运资金。评估人员分别对这两类资本支出分别进行预测。

(1) 购建固定资产、无形资产等长期资产支出

企业的折旧与摊销主要依赖于其长期资产的规模，其长期资产主要为固定资产。由于企业的现有长期资产在未来年度会因使用到期报废而减少，因此即使假设企业保持现有经营规模，也需要对现有长期资产进行更新而导致资本性支出。评估人员对现有长期资产按不同类别、经济寿命年限、折旧年限、购置年份进行了分类，在此基础上分析了预测期内需更新的长期资产额度，作为预测期内更新长期资产的资本性支出:

2014 年至 2018 年资本性支出预测表 单位：人民币万元

资产类别	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
房屋建筑物类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
机器设备	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
车辆	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
电子设备	15.27	13.74	50.37	34.89	30.27
合计	15.27	13.74	50.37	34.89	30.27

(2) 补充营运资金

评估人员首先通过分析资产组历史财务报表，剔除与营运资金无关的项目和调整账面上虚挂的资产和负债，然后经过预测各年期末流动资产资产和流动负债项目，根据“营运资金=流动资产-流动负债”计算得出各年期末营运资金，该预测得出的营运资金比上一年的增量即为当年需补充的营运资金。预测结果如下:

2014 年至 2018 年营运资金预测表 单位：人民币万元

项目	2013/12/31	2014/12/31	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31
营运资金	8,394.03	6,997.33	7,725.70	8,598.63	9,273.72	9,971.75
营运资金增加		-1,396.70	728.37	872.93	675.08	698.03

2、 折旧与摊销预测

评估人员将评估基准日企业评估基准日现存及预计将于未来购建的各项长期资产根据折旧政策的不同分为几大类，分别根据各类当年在役的长期资产的原值（原始入帐价值）、年折旧率（摊销率）估算当年的折旧与摊销总额，具体如下表所示:

单位：人民币万元

类别	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
折旧	68.48	56.56	53.81	58.27	64.81
摊销	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5
合计	92.98	81.06	78.31	82.77	89.31

（五） 预期收益长期变化趋势预测

企业预期收益长期变化的趋势至 2018 年，企业的运营已进入平稳状态。因此，评估人员假设企业于 2018 年后其收益将保持在 2018 年的水平，委估权益预期收益也将维持在与 2018 年持平的水平，即取 g=0。

九、 企业经营终止时清算价值预测

由于设定企业无限期持续经营下去，故企业经营终止时的清算价值为零。

十、 折现率的选取

评估人员采用下式估算预期收益适用的折现率:

预期收益所适用的折现率=无风险报酬率+风险报酬率

(一) 无风险报酬率的选取

参照照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平（详见下表1），按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率r_f的近似，即r_f= 3. 94%。

表 1 中长期国债利率

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	100902	国债 0902	20	0.0390

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
2	100903	国债 0903	10	0.0307
3	100905	国债 0905	30	0.0406
4	100907	国债 0907	10	0.0304
5	100911	国债 0911	15	0.0372
6	100912	国债 0912	10	0.0311
7	100916	国债 0916	10	0.0351
8	100920	国债 0920	20	0.0404
9	100923	国债 0923	10	0.0347
10	100925	国债 0925	30	0.0422
11	100927	国债 0927	10	0.0371
12	100930	国债 0930	50	0.0435
13	101002	国债 1002	10	0.0346
14	101003	国债 1003	30	0.0412
15	101007	国债 1007	10	0.0339
16	101009	国债 1009	20	0.0400
17	101012	国债 1012	10	0.0328
18	101014	国债 1014	50	0.0407
19	101018	国债 1018	30	0.0407
20	101019	国债 1019	10	0.0344
21	101023	国债 1023	30	0.0400
22	101024	国债 1024	10	0.0331
23	101026	国债 1026	30	0.0400
24	101029	国债 1029	20	0.0386
25	101031	国债 1031	10	0.0332
26	101034	国债 1034	10	0.0370
27	101037	国债 1037	50	0.0445
28	101040	国债 1040	30	0.0427
29	101041	国债 1041	10	0.0381
30	101102	国债 1102	10	0.0398
31	101105	国债 1105	30	0.0436
32	101108	国债 1108	10	0.0387
33	101110	国债 1110	20	0.0419
34	101112	国债 1112	50	0.0453
35	101115	国债 1115	10	0.0403
36	101116	国债 1116	30	0.0455
37	101119	国债 1119	10	0.0397
38	101123	国债 1123	50	0.0438
39	101124	国债 1124	10	0.0360
40	101204	国债 1204	10	0.0354
41	101206	国债 1206	20	0.0407
42	101208	国债 1208	50	0.0430

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
43	101209	国债 1209	10	0.0339
44	101212	国债 1212	30	0.0411
45	101213	国债 1213	30	0.0416
46	101215	国债 1215	10	0.0342
47	101218	国债 1218	20	0.0414
48	101220	国债 1220	50	0.0440
49	101221	国债 1221	10	0.0358
50	101305	国债 1305	10	0.0355
51	101309	国债 1309	20	0.0403
52	101310	国债 1310	50	0.0428
53	101311	国债 1311	10	0.0341
54	101316	国债 1316	20	0.0437
55	101318	国债 1318	10	0.0412
56	101319	国债 1319	30	0.0482
57	101324	国债 1324	50	0.0538
58	101325	国债 1325	30	0.0511
平均				**0.0394**

(二) 风险报酬率的选取

风险报酬率计算公式如下:

风险报酬率 = 行业风险报酬率 + 委估权益个别风险报酬率

1、 行业风险报酬率的计算

本次采用资本资产定价模型（CAPM）估测风险报酬率

CAPM 对权益风险报酬率的估测模型为:

行业风险报酬率 Rr = [E（Rm）-Rf] · β_e

其中:

E（Rm）-Rf——市场平均风险溢价

β_e——行业 β 系数

(1) 市场平均风险溢价

市场风险溢价为市场平均收益率减无风险收益率。

一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自1992 年 5 月 21 日全面放开股价、实行自由竞价交易后至 2013 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即：rm=10.19%。

故取 E（Rm）-Rf =10.19%-3.94% = 6.25%。

(2) 行业 β_e 系数

通过 WIND 资讯查询可比上市公司具有财务杠杆的 β_L，然后通过公式 1 修正为具有财务杠杆的调整 β_{Li}，再通过公式 2 修正为没有财务杠杆的 β_{ui}，将可比上市公司的没有财务杠杆的 β_{ui} 的平均值作为目标公司的没有财务杠杆 β_u 的值，以可比上市公司的平均财务杠杆(D/E)作为目标公司的财务杠杆，按公式 3 计算出目标公司的预期市场风险系数 β_e。

$\beta_{Li} = 34\% \times M + 66\% \times \beta_L$ 公式 1 M 取值为 1

$\beta_{Ui} = \dfrac{\beta_{Li}}{1+(1-t_i)\times\dfrac{D_i}{E_i}}$ 公式 2 t 为公司的所得税税率

$\beta_e = \beta_u \times [1+(1-T)\times\dfrac{D}{E}]$ 公式 3 T 为公司的所得税税率，税率为 25%

计算过程取值详见下表：

证券代码	证券简称	资本结构	目标资本结构	具有财务杠杆的BETA值(最近24个月) [交易日期] 2013-12-31	调整后具有财务杠杆的BETA值（βLi=βLi×66%+34%×K）	年末所得税率 [年度] 2013	没有财务杠杆的BETA值（βUi=βLi/(1+(1-ti)×Di/Ei)） [交易日期] 2013-12-31	βUi加权平均值（βU）	具有被评估企业目标财务杠杆系数的BETA值(βL=βU×（1+(1-t)×D/E）
600728.SH	佳都新太	0.0052		1.0504	1.0333	15.0000	1.0287		
002296.SZ	辉煌科技	0.0112		1.2820	1.1861	15.0000	1.1749		
002415.SZ	海康威视	0.0012		0.5183	0.6821	10.0000	0.6813		
600100.SH	同方股份	0.5385		1.2695	1.1779	15.0000	0.8080		
600804.SH	鹏博士	0.0713		1.2556	1.1687	15.0000	1.1019		
002214.SZ	大立科技	0.0746		2.0207	1.6737	15.0000	1.5738		
300078.SZ	中瑞思创	0.0000	0.0292	1.4278	1.2823	15.0000	1.2823	1.1413	1.1697
002528.SZ	英飞拓	0.0000		1.2703	1.1784	15.0000	1.1784		
300150.SZ	世纪瑞尔	0.0000		1.5879	1.3880	15.0000	1.3880		
600855.SH	航天长峰	0.0057		2.0923	1.7209	15.0000	1.7126		
002236.SZ	大华股份	0.0009		0.4159	0.6145	15.0000	0.6140		
300098.SZ	高新兴	0.0023		1.4874	1.3217	15.0000	1.3192		
002312.SZ	三泰电子	0.0462		1.0186	1.0123	15.0000	0.9740		

则预期市场风险系数 β_e 取值为 1.1697

(3) 行业风险报酬率的确定

行业风险报酬率 Rr = 6.25% × 1.1697 = 7.31%

2、 企业个别风险报酬率

企业个别风险报酬率是通过分析企业所在行业的地位、公司规模、经营风险、财务风险等企业的个别风险因素后综合确定。考虑到企业所在行业竞争较激烈、以及企业经营技术附加值含量较低，故本次评估确定企业个别风险报酬率取 1%。

3、 风险报酬率的选取

风险报酬率 = 行业风险报酬率 + 委估权益个别风险报酬率

= 7.31% + 1%

= 8.31%

(三) 折现率的确定

将选取的无风险报酬率、风险报酬率代入折现率估算公式计算得出折现率为 12.25%，即 r = 12.25%。

十一、 收益法评估值的计算

根据前文对预期收益的预测与折现率的估计分析，评估人员将各种预测数据与估测数据代入本评估项目使用的收益法模型，计算得出以下结果:

$$PV1=\sum_{i=1}^{n}\frac{R_i}{(1+r)^i}=8{,}273.84\text{ 万元 ；}$$

$$PV2=\frac{R_n(1+g)}{(r-g)}\left[\frac{1}{(1+r)^n}-\frac{(1+g)^{m-n}}{(1+r)^m}\right]=14{,}015.25\text{ 万元;}$$

$$PV3=\frac{R_E}{(1+r)^m}=0;$$

收益法评估值 PV=PV1+PV2+PV3= 22,289.09 万元。

十二、 评估结论及分析

由于收益法评估范围仅为企业第(1)类资产负债，企业第(2)类、第(3)类资产负债另行评估，其评估结果为:

第(2)类资产负债评估值 V2=0.00

第(3)类资产负债评估值 V3= -349.51 万元

故最终总评估值=PV+V2+V3= 21,939.58 万元

评估结论及其分析

一、 评估结论

根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，经过实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等必要的评估程序，在前述之评估目的和相关评估假设下，待估讯美电子科技有限公司的股东全部权益于二〇一三年十二月三十一日的市场价值的评估结论为:

(一) 采用资产基础法评估结果

采用资产基础法评估计算，委估资产、负债和所有者权益（净资产）价值评估结果如下:

资产总计: 账面值为人民币壹亿贰仟肆佰陆拾玖万贰仟叁佰元(RMB 12,469.23 万元)，评估值为人民币壹亿柒仟壹佰零玖万零玖佰元(RMB 17,109.09 万元)，评估增值额为人民币肆仟陆佰叁拾玖万捌仟陆佰元(RMB 4,639.86 万元)，增值率 37.21 %;

负债总计: 账面值为人民币肆仟伍佰叁拾万零壹仟元(RMB4,530.10 万元)，评估值为人民币肆仟伍佰叁拾万零壹仟元(RMB4,530.10 万元)，评估无增减值;

所有者权益（净资产）: 账面值为人民币柒仟玖佰叁拾玖万壹仟叁佰元(RMB7,939.13 万元)，评估值为人民币壹亿贰仟伍佰柒拾捌万玖仟玖佰元(RMB12,578.99 万元)，评估增值人民币肆仟陆佰叁拾玖万捌仟陆佰元(RMB 4,639.86 万元)，增值率 58.44 %。

资产评估结果汇总表

评估基准日：2013年12月31日

表1

被评估单位：讯美电子科技有限公司 金额单位：人民币万元

项目		账面价值 A	评估价值 B	增减值 C=B-A	增值率% D=C/A×100%
1	流动资产	11,885.44	12,600.15	**714.71**	6.01
2	非流动资产	583.79	4,508.94	**3,925.15**	672.36
3	其中：可供出售金融资产	-	-	-	-
4	持有至到期投资	-	-	-	-
5	长期应收款	-	-	-	-
6	长期股权投资	19.80	20.24	**0.44**	2.22
7	投资性房地产	-	-	-	-
8	固定资产	324.37	328.08	**3.71**	1.14
9	在建工程	-	-	-	-
10	工程物资	-	-	-	-
11	固定资产清理	-	-	-	-
12	生产性生物资产	-	-	-	-
13	油气资产	-	-	-	-
14	无形资产	122.51	4,090.89	**3,968.38**	3,239.23
15	开发支出	-	-	-	-
16	商誉	-	-	-	-
17	长期待摊费用	-	-	-	-
18	递延所得税资产	117.11	69.73	**-47.38**	-40.46
19	其他非流动资产	-	-	-	-
20	**资产总计**	**12,469.23**	**17,109.09**	**4,639.86**	37.21
21	流动负债	4,360.30	4,360.30	-	-
22	非流动负债	169.80	169.80	-	-
23	**负债合计**	**4,530.10**	**4,530.10**	-	-
24	**净资产（所有者权益）**	**7,939.13**	**12,578.99**	**4,639.86**	58.44

（二） 采用收益法评估结果

经采用收益法评估，讯美电子科技有限公司的股东全部权益评估结果如下：

账面值为人民币柒仟玖佰叁拾玖万壹仟叁佰元(RMB 7,939.13 万元)；

评估值为人民币贰亿壹仟玖佰叁拾玖万伍仟捌佰元(RMB21,939.58 万元)；

评估增值人民币壹亿肆仟万零肆仟伍佰元(RMB14,000.45 万元)，增值率 176.35%。

（三） 评估结论的分析、确定和应用

采用资产基础法和收益法两种评估方法评估，结果相差9,360.59万元，差异率为74.41%。两种评估方法产生差异的主要原因主要是：

1、 两种评估方法反映的价值内涵不同引起的差异。资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是对资产的投入所耗费的社会必要劳动（购建成本），这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制、企业经营管理以及资产的有效使用等多种条件的影响。

2、 由于被评估单位经营上主要依靠专利、销售渠道、研发能力和管理团队的支持，在被评估单位的收益构成上，专利产品的收入贡献率于预测期 2014 年达到 25.67%，销售团队、研发团队和管理团队对被评估单位的收益大小起着至关重要的作用，因此，被评估单位存在未在账面上反映的无形资产，包括可确指和不可确指的无形资产，如软件著作权。资产基础法仅从成本的途径反映了账面资产的现时价值，仅包括了未在帐上的软件著作权这一无形资产，未对销售渠道、管理团队等这些无形资产单独剥离评估，而收益法则从被评估单位包括账面和帐外资产的整体资产预期收益出发，反映了被评估单位所有资产的组合价值。

鉴于本次评估目的是拟受让股权作为重庆泰克数字技术有限公司、胡永忠支付利润补偿款，收益法更能体现评估目的下所表现的资产价值，体现公平、公开、客观等原则，故本评估报告采用收益法的评估结果作为评估结论。评估结论是根据以上评估工作得出。

二、 评估结论有关说明

1、 本评估结论未考虑评估对象及涉及资产欠缴税款和交易时可能需支付的各种交易税费及手续费等支出对其价值的影响，也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。

2、 评估人员已知晓资产的流动性对估价对象价值可能产生重大

影响。但由于无法获得足够的行业及相关资产产权交易情况资料，缺乏对资产流动性的分析依据，故本次评估中没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。

3、 评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，不涉及到评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。评估工作在很大程度上，依赖于委托方、被评估单位和其他关联方提供关于评估对象的信息资料。因此，评估工作是以委托方及被评估单位提供的有关经济行为文件、资产所有权文件、证件及会计凭证，以及技术参数、经营数据等评估相关文件、资料的真实合法为前提。相关资料的真实性及完整性会对评估结果产生影响，评估人员假定这些信息资料均为可信，对其真实性和完整性不做任何保证。这些相关资料的真实性和完整性由委托方或被评估单位负责，评估人员未向有关部门核实，亦不承担与评估对象所涉及资产产权有关的任何法律事宜。

4、 使用本评估结论需特别注意本报告所述之“评估假设”。

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

(1) 当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整;

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

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