

**中水致远资产评估有限公司关于深圳证券交易所
《关于对科大智能科技股份有限公司的重组问询函》
之专项核查意见**

深圳证券交易所创业板公司管理部：

中水致远资产评估有限公司（以下简称“中水致远”或“评估机构”）接受科大智能科技股份有限公司（以下简称“科大智能”）委托，担任科大智能发行股份及支付现金购买资产的评估机构。科大智能于2017年9月20日披露了《科大智能科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案》（以下简称“预案”），并于2017年9月29日收到贵部下发的《关于对科大智能科技股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函[2017]第54号），中水致远现根据问询函中所涉及评估机构的有关问题进行说明和答复，具体内容如下：

请补充披露收益法进行评估的计算过程，计算过程中所采用的关键指标的基期数据、后续预测变动情况及合理性，请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

一、对上海乾承机械设备有限公司（以下简称“乾承机械”）评估中收益法的计算过程，所采用的关键指标的基期数据、后续预测变动情况及合理性

本次收益现值法评估乾承机械股东全部权益价值采用现金流量贴现法，其计算过程补充如下：

（一）自由现金流量预测

1、营业收入预测

乾承机械营业收入为智能移栽设备、智能包装设备、智能装配生产线及备件收入等。

(1) 乾承机械历史年度营业收入分析

历史年度营业收入分析表

单位：万元

类别	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月
智能移栽设备	3,823.23	3,730.54	2,569.57
智能包装设备	-	51.28	228.21
智能装配生产线	1,481.28	2,172.65	1,042.32
其他收入	211.65	547.04	179.37
其中：其他收入中备件收入	211.65	547.04	155.23
合计	5,516.17	6,501.50	4,019.47
收入增长率	-	17.86%	-

(2) 营业收入预测

乾承机械作为一家专业从事工业生产智能化综合解决方案的设计、产品研制、系统实施与技术服务的公司，产品包括智能装配生产线、智能移栽设备和智能包装设备等。

随着我国人口红利的逐渐消失和装配生产线的自动化率大幅提高，未来市场应用前景十分广阔，已经成为工业生产智能化进程中应用范围最广、发展快速最快的系统之一。随着我国智能生产、智能工厂、智能物流等不断快速发展和产业升级，加大了对生产线的智能化要求，尤其是近年来我国新能源汽车领域的爆发式增长，新能源驱动电机自动化生产线建设和升级需求爆发，是乾承机械未来重要的拓展领域和业绩增长点。

乾承机械在对以前年度业务实际运营情况的复核及其统计分析基础上，并结合整个行业的发展趋势、企业自身的规模、未来的战略规划、市场营销计划及对预测期经营业绩的预期等对公司预测期内的各类收入进行了预测，预测结果如下：

营业收入预测表

单位：万元

类别	2017 年 7-12 月	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
智能移栽设备	3,660.00	5,482.00	4,112.00	2,549.00	2,549.00

智能包装设备	260.00	976.00	1,757.00	2,811.00	3,036.00
智能装配生产线	1,894.00	4,933.00	7,794.00	10,912.00	11,785.00
其他收入	174.43	600.86	691.86	795.86	849.52
其中：其他收入 中备件收入	102.00	456.00	547.00	651.00	695.00
合计	5,988.43	11,991.86	14,354.86	17,067.86	18,219.52
收入增长率	-	19.82%	19.71%	18.90%	6.75%

2、营业成本预测

企业的产品成本主要由直接材料、直接人工及制造费用构成。企业在分析历史年度毛利率的基础上，结合企业的生产经营特点，在对未来年度毛利预测的基础上对未来年度的营业成本进行了预测。

毛利分析及预测表

项目/年度	历史年度			预测年度				
	2015年	2016年	2017年 1-6月	2017年 7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
智能移载设备	43.94%	42.37%	39.96%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%
智能包装设备	-	2.38%	34.55%	35.00%	35.00%	35.00%	35.00%	35.00%
智能装配生产线	31.88%	71.32%	36.94%	38.00%	38.00%	38.00%	38.00%	38.00%
其他（备件）	37.81%	40.80%	38.28%	39.00%	39.00%	39.00%	39.00%	39.00%
综合毛利率	40.46%	51.60%	38.56%	38.65%	38.25%	37.86%	37.52%	37.50%

乾承机械产品综合毛利率 2016 年度较 2015 年度上升 11.14%，综合毛利率上升主要原因为：企业产品大多为定制非标产品，毛利率主要取决于客户订制产品的技术难度以及企业自身对相关类似产品的生产经验，企业 2016 年度取得了部分毛利率较高的项目。

乾承机械凭借在智能移载设备细分领域的多年积累，在提供自动化综合解决方案同时，能够独立生产与制造方案所需要的部分工业机器人配套设备和定制化工装夹具等，部分低附加值、费工费时的辅助设备通常采用委托加工和外购的形式，进行系统集成和整合。近年来企业生产技术稳定并逐步提高，业务规模不断扩大，企业在综合行业毛利率水平的基础上，结合自身特点对未来毛利率进行了预测。

营业成本预测表

单位：万元

项目/年度	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
智能移栽设备	2,196.00	3,289.20	2,467.20	1,529.40	1,529.40
智能包装设备	169.00	634.40	1,142.05	1,827.15	1,973.40
智能装配生产线	1,174.28	3,058.46	4,832.28	6,765.44	7,306.70
其他成本	134.60	422.92	478.43	541.87	577.44
其中：其他成本中 备件成本	62.22	278.16	333.67	397.11	423.95
成本合计	3,673.88	7,404.98	8,919.96	10,663.86	11,386.94
综合毛利率	38.65%	38.25%	37.86%	37.52%	37.50%

3、税金及附加的预测

企业税金及附加包括城建税、教育费附加、地方教育费附加及印花税等。本次预测，在预测各期应交流转税金额的基础上对城建税（流转税5%）、教育费附加（流转税3%）及地方教育费附加（流转税2%）进行了预测，根据现行税收政策对其他税进行预测。未来年度税金及附加预测如下表：

税金及附加预测表

单位：万元

项目/税种	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
城建税	23.11	51.54	61.38	72.62	76.73
教育费附加	13.86	30.92	36.83	43.57	46.04
地方教育费附加	9.24	20.62	24.55	29.05	30.69
印花税	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05
合计	46.23	103.13	122.80	145.29	153.51

4、期间费用的预测

（1）销售费用的预测

企业销售费用主要由职工薪酬、差旅费、销售服务费、业务招待费、运杂费及其他费用等组成，历史年度销售费用明细如下表：

历史年度销售费用分析表

单位：万元

序号	费用项目	2015年	2016年	2017年1-6月
1	职工薪酬	65.44	79.20	51.09

2	差旅费	21.88	21.24	20.62
3	业务招待费	5.34	14.27	18.30
4	运杂费	26.18	30.95	8.94
5	销售服务费	12.77	80.95	40.90
6	其他	18.29	13.66	8.43
合计		149.90	240.27	148.28
占收入比例		2.72%	3.70%	3.69%

对于销售费用的预测，根据不同的费用项目采用不同的方法进行预测，职工薪酬根据企业未来年度收入并结合企业用人计划及工资薪酬水平预测；对业务有关的业务员费用、差旅费及其他费用预测依据业务的情况，参考历史年度费用水平，根据未来年度的收入预测进行测算。预测结果如下：

销售费用预测表

单位：万元

序号	费用项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
1	职工薪酬	56.80	153.00	163.00	169.00	176.00
2	差旅费	29.94	59.96	71.77	85.34	91.10
3	业务招待费	23.95	47.97	57.42	68.27	72.88
4	运杂费	23.95	47.97	57.42	68.27	72.88
5	销售服务费	59.88	119.92	143.55	170.68	182.20
6	其他	16.74	34.85	41.57	48.83	51.43
合计		211.26	463.67	534.73	610.39	646.49
占收入比例		3.53%	3.87%	3.73%	3.58%	3.55%

(2) 管理费用的预测

企业管理费用主要由职工薪酬、研究与开发费、折旧及摊销费、租赁费、业务招待费及其他等组成。历史年度管理费用如下：

历史年度管理费用分析表

单位：万元

序号	费用项目	2015年	2016年	2017年1-6月
1	职工薪酬	107.92	272.41	186.59
2	折旧及摊销费	4.41	11.44	8.53
3	业务招待费	1.14	3.10	3.10
4	研究与开发费	221.77	263.69	202.77

5	租赁费	35.98	38.95	20.37
6	办公费及其他	71.37	84.50	71.41
合 计		442.59	674.09	492.77
费用占收入比重		8.02%	10.37%	12.26%

① 职工薪酬等根据企业未来年度收入并结合企业用人计划及工资薪酬水平预测；

② 固定资产折旧费、无形资产摊销根据评估基准日已有固定资产及无形资产，结合未来资本性支出计划按企业的折旧、摊销政策进行预测；

③ 研发费用：研发支出在未来年度收入预测的基础上按规定的比例结合企业历史年度的比例调整进行测算；

④ 对于其他费用（各项办公费、业务招待费等）参考历史年度费用水平，根据未来年度的收入预测进行测算；

⑤ 对于其他费用中未来年度不会发生的偶然性支出，未来年度不予预测。

管理费用的预测结果如下：

管理费用预测表

单位：万元

序号	费用项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
1	职工薪酬	189.00	423.00	448.00	466.00	485.00
2	折旧及摊销费	10.43	21.79	23.49	22.66	15.66
3	业务招待费	5.99	11.99	14.35	17.07	18.22
4	研究与开发费	299.42	599.59	645.97	682.71	728.78
5	租赁费	7.50	7.88	8.27	8.68	9.12
6	办公费及其他	93.14	188.29	219.73	254.48	269.70
合计		605.48	1,252.54	1,359.81	1,451.60	1,526.48
占收入比例		10.11%	10.44%	9.47%	8.50%	8.38%

(3) 财务费用的预测

企业的财务费用主要为利息支出、利息收入及银行手续费支出等构成。由于利息收入及银行手续费金额较小，未来年度不予预测。

利息支出主要为借款支出，本次评估，假设承乾机械基准日后借款方式、借款类型和借款金额，与基准日一致估算其融资利息支出。

财务费用预测表

单位：万元

费用项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
利息支出	56.55	113.10	113.10	113.10	113.10
财务费用合计	56.55	113.10	113.10	113.10	113.10

5、资产减值损失预测

企业资产减值损失主要为应收款项坏账。根据企业的经营状况，以后年度发生坏账毁损或存货毁损的可能性较小，以及减值损失并未实际支付，结合上述因素，本次评估不予预测。

6、其他收益预测

根据国务院“国发[2000]18号”《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》文件和财政部、国家税务总局、海关总署“财税[2000]25号”《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》的规定，乾承机械自行开发生产的软件产品按17%的法定税率征收增值税后，对实际税负超过3%的部分实行即征即退政策（政策有效期为2000年6月24日起至2010年底以前），根据《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）的规定，继续享受软件增值税税收优惠。乾承机械自设立之日起销售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。

本次评估假设基准日后乾承机械计算机软件及软件产品研发能力保持目前水平，在此前提下，乾承机械研发的软件产品在预测期能够顺利通过相关审核及复审，并持续享受自行开发生产的软件产品增值税实际税负超过3%的部分即征即退的优惠政策。

其他收益预测表

单位：万元

项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
增值税返还	34.88	68.35	81.98	97.63	104.22

7、营业外收支预测

乾承机械的营业外收入主要为政府给与的补贴补助，由于未来年度政府补助的决策机制难以预计，因此本次评估对2017年7月及以后年度政府补助不进行

预测。

乾承机械的营业外支出发生的非经常性或金额较小，本次评估不予以考虑。

8、所得税预测

乾承机械为高新技术企业，按 15%的税率征收企业所得税。本次评估预测按 15%的企业所得税率考虑。

计入当期损益未形成无形资产的研发费用（包括研发人员的工资和办公费用等），按其当年研发费用实际发生额的 50%，直接抵扣当年的应纳税所得额。未来预测中，按照管理费用当中的研发费用按 50%的比例加计扣除应纳税所得额。

根据《企业所得税法实施条例》第四十三条规定：企业发生的与生产经营活动有关的业务招待费支出，按照发生额的 60%扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的 5%。未来预测中，根据上述规定调整应纳税所得额。

9、折旧摊销预测

本次评估固定资产主要包括机器设备、车辆及电子设备等，按取得时的实际成本计价。无形资产为外购的办公软件。长期待摊费用为租赁办公厂房的装修费。本次评估，按照评估对象固定资产、无形资产、长期待摊费用的折旧、摊销政策，以基准日固定资产、无形资产、长期待摊费用账面原值、未来发展规划所需资产投入、预计使用期、折旧摊销率等估算未来的折旧和摊销额。

折旧摊销预测表

单位：万元

项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
合计	38.08	82.35	93.67	91.46	74.83

10、资本性支出预测

资本性支出是为了保证企业生产经营可以正常发展的情况下，企业每年需要进行的资本性支出。

结合本次评估的假设前提和基础，在营业收入保持增长的前提下，预测未来年度生产经营所需的资产投资支出。资产投资支出系设备购置和更新，评估对象未来的资本性投资如下表：

资本性支出预测表

单位：万元

项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
资本性支出	20.00	84.10	100.60	121.71	220.00

11、营运资金增加额预测

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如企业正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款(应收账款)等所需的基本资金以及应付的款项等。评估报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

应收款项主要包括应收账款、应收票据、预付款项以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

应付款项主要包括应付账款、应付票据、预收款项以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到未来经营期各年度的营运资金增加额如下：

营运资金预测表

单位：万元

项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年
营运资金	6,820.92	8,160.94	9,740.46	11,550.97	12,328.29
营运资金变动	412.18	1,340.02	1,579.52	1,810.51	777.32

12、企业自由现金流量的预测

未来年度自由现金流量预测表

单位：万元

项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	永续
一、营业收入	5,988.43	11,991.86	14,354.86	17,067.86	18,219.52	18,219.52

二、营业支出	4,593.41	9,337.42	11,050.40	12,984.25	13,826.52	13,826.52
营业成本	3,673.88	7,404.98	8,919.96	10,663.86	11,386.94	11,386.94
营业税金及附加	46.23	103.13	122.80	145.29	153.51	153.51
销售费用	211.26	463.67	534.73	610.39	646.49	646.49
管理费用	605.48	1,252.54	1,359.81	1,451.60	1,526.48	1,526.48
财务费用	56.55	113.10	113.10	113.10	113.10	113.10
三、营业利润	1,395.02	2,654.44	3,304.46	4,083.61	4,393.00	4,393.00
营业外收入	34.88	68.35	81.98	97.63	104.22	104.22
四、利润总额	1,429.90	2,722.79	3,386.44	4,181.24	4,497.22	4,497.22
减：所得税	193.83	367.05	463.82	581.10	625.39	625.39
五、净利润	1,236.07	2,355.74	2,922.62	3,600.14	3,871.83	3,871.83
加：税后付息债务利息	48.07	96.14	96.14	96.14	96.14	96.14
六、息前税后净利润	1,284.14	2,451.88	3,018.76	3,696.28	3,967.97	3,967.97
加：折旧与摊销	38.08	82.35	93.67	91.46	74.83	74.83
减：资本性支出	20.00	84.10	100.60	121.71	220.00	74.83
减：营运资本变动	412.18	1,340.02	1,579.52	1,810.51	777.32	-
七、自由现金流量	890.06	1,110.11	1,432.30	1,855.52	3,045.47	3,967.96

（二）折现率的确定

折现是指通过计算，将未来收入的货币量按一定的比率折算成现时货币量的折算过程。折现时所采用的比率称之为折现率。折现率与资本化率在本质上是没有什么区别的，它们都属于投资报酬率或资产收益率。

折现率的确定有以下几个原则：不低于无风险报酬率的原则；以行业平均报酬率为基准的原则；折现率与收益额相匹配的原则。

确定折现率的一般方法有累加法，资本资产定价模型，资本加权平均成本模型等，目前上述三种折现率确定方法评估实务中得到了广泛应用，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）作为评估企业价值的折现率。

1、加权平均资本成本

通常用于资产适合的整体回报率的方法为加权平均资本成本方法，定义如下：

$$r = K_e \times E / (D+E) + K_d \times (1-T) \times D / (D+E)$$

其中：Ke=权益资本成本；

$K_d \times (1-T)$ = 税后债务成本；

$E / (D+E)$ = 股东全部权益占总资本的比例；

$D / (D+E)$ = 付息债务占总资本的比例（财务杠杆比率）；

T 为所得税税率。

2、权益资本成本

权益资本成本按资本资产定价模型（CAPM）求取，计算方法如下：

$$K_e = R_f + [E (R_m) - R_f] \times \beta + a$$

$$= R_f + \beta \times R_{pm} + a$$

其中：Rf=无风险报酬率；

Ru=市场平均收益率；

Rpm=市场风险溢价；

β = 有财务杠杆风险报酬系数；

a=特别风险调整系数。

（1）无风险报酬率（Rf）的确定

根据 Aswath Damodaran 的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为 10 年期债券利率作为无风险利率。经查中国债券信息网最新 10 年期的、可以市场交易的国债平均到期实际收益率为 3.57%。

（2）市场风险溢价 Rpm 的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险报酬率的回报率。

由于我国证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场，历史数据较短、投机气氛较浓、市场波动幅度很大，存在较多非理性因素，并且存在大量非流通股，再加上我国对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，因此，直接采用我国证券市场历史数据得出的股权风险溢价可信度不高。而以美国证券市场为代表的成熟证券市场，由于有较长的历史数据，且市场有效性较强，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到。国际上新兴市场的股权风险溢价通常可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定。

因此，本次评估中采用美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 Aswath Damodaran 的方法，通过在成熟股票市场风险溢价的基础上进行信用违约风险息差调整，得到中国市场的风险溢价。具体计算过程如下：

成熟市场的风险溢价计算公式为：

市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价

其中：成熟股票市场的风险溢价：美国股票市场是世界上成熟股票市场的最典型代表，Aswath Damodaran 采用 1928 年至今美国股票市场标准普尔 500 指数和国债收益率数据，计算得到截至目前美国股票与国债的算术平均收益差为 5.69%。

国家风险溢价：对于中国市场的国家风险溢价，Aswath Damodaran 根据彭博数据库 (Bloomberg) 发布的最新世界各国 10 年期 CDS (信用违约互换) 利率，计算得到世界各国相对于美国的信用违约风险息差。其中，当前中国市场的信用违约风险息差为 1.27%。

则： $MRP = 5.69\% + 1.27\%$
 $= 6.96\%$

即当前中国市场的权益风险溢价约为 6.96%。

(3) 风险系数 β 的确定

经查询分析同花顺系统关于沪深 300 上市公司 Beta, 选择同行业上市公司，进行风险系数的分析比较，测算出无财务杠杆的风险系数 (β_u)。依照乾承机械的目标资本结构，折算成乾承机械的有财务杠杆的 β 为 0.8214。

(4) 特别风险溢价 a 的确定：

特有风险调整系数为根据被评估单位与所选择的对比企业在企业规模、经营管理、抗风险能力、汇兑损益风险等方面的差异进行的调整系数。根据对乾承机械特有风险的判断，取风险调整系数为 3%。

(5) 权益资本成本的确定

根据上述的分析计算，可以得出：

$Ke = Ra + \beta \times Rpm + a$

$Ke = 12.29\%$

3、债务成本

债务成本取评估基准日一年期人民币贷款利率 4.35%。

4、折现率（WACC）

根据资本结构、权益资本成本和付息债务资本成本计算加权平均资本成本，确定折现率取值为 11.86%。

（三）经营性资产价值估算

经营性资产价值估算表

单位：万元

项 目	2017年 7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	永续
企业自由现金流	890.06	1,110.11	1,432.30	1,855.52	3,045.47	3,967.96
折现率	11.86%	11.86%	11.86%	11.86%	11.86%	11.86%
折现系数	0.9724	0.8940	0.7992	0.7145	0.6387	5.3853
折现值	865.49	992.44	1,144.69	1,325.77	1,945.14	21,368.65
经营性资产价值						27,642.18

（四）基准日付息债务价值的确定

截至评估基准日，乾承机械经审计的付息债务为应付上海永乾机电有限公司的借款 2,600.00 万元。

（五）溢余资产、非经营性资产（负债）价值的确定

经评估人员分析，在评估基准日 2017 年 6 月 30 日，经审计后乾承机械账面有如下一些资产其价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，在估算企业价值时应予另行单独估算其价值。

经核实，乾承机械评估基准日溢余资产、非经营性资产、负债如下：

1、非经营性（溢余）资产

（1）长期股权投资——上海三渠智能科技有限公司价值的确定

采用与乾承机械相同的方法，采用收益法评估，上海三渠智能科技有限公司股东全部权益在评估基准日的价值为 13,200.00 万元。具体数据详见下表：

单位：万元

项 目	2017年 7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	永续

一、营业收入	2,027.50	3,878.50	4,871.00	6,006.00	6,705.00	6,705.00
二、营业支出	1,382.54	2,758.03	3,327.60	3,977.21	4,412.84	4,412.84
营业成本	929.00	1,774.00	2,227.00	2,744.00	3,062.00	3,062.00
营业税金及附加	17.16	38.00	48.14	59.62	66.59	66.59
销售费用	169.23	402.18	470.45	541.47	592.89	592.89
管理费用	267.15	543.85	582.00	632.11	691.35	691.35
三、营业利润	644.96	1,120.47	1,543.40	2,028.79	2,292.16	2,292.16
营业外收入	113.54	217.20	272.78	336.34	375.48	375.48
四、利润总额	758.50	1,337.66	1,816.18	2,365.13	2,667.64	2,667.64
减：所得税	-	-	214.54	282.13	318.37	318.37
五、净利润	758.50	1,337.66	1,601.64	2,083.00	2,349.27	2,349.27
六、息前税后净利润	758.50	1,337.66	1,601.64	2,083.00	2,349.27	2,349.27
加：折旧与摊销	2.67	5.27	6.16	7.61	8.31	8.31
减：资本性支出	2.67	12.36	15.19	10.71	8.31	8.31
减：营运资本变动	1,939.43	490.72	836.72	956.76	592.24	-
七、自由现金流量	-1,180.93	839.86	755.89	1,123.14	1,757.03	2,349.27
八、折现率	13.25%	13.25%	12.96%	12.96%	12.96%	12.68%
折现系数	0.9694	0.8830	0.7837	0.6938	0.6142	4.8438
折现值	-1,144.76	741.60	592.39	779.22	1,079.15	11,379.31
九、营业性资产价值						13,426.90
加：非经营性资产						-
减：非经营性负债						241.88
十、企业整体价值						13,200.00（取整）
减：有息负债						-
十一、企业股权价值						13,200.00（取整）

乾承机械持有上海三渠智能科技有限公司 51% 股权，则长期股权投资——合
上海三渠智能科技有限公司评估值为 6,732.00 万元。

(2) 递延所得税资产 184.59 万元，列为非经营性资产。

(3) 其他应收款中应收上海三渠智能科技有限公司 241.88 元为往来款，列
为非经营性资产。

2、非经营性（溢余）负债

无。

（六）企业价值

股东全部权益价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产-非经营性负债-付息债务价值

$$= 27,642.18 + 7,158.46 - 2,600.00$$

$$= 32,000.00 \text{（万元，取整）}$$

经采用现金流折现方法(DCF)对乾承机械的股东全部权益价值进行了预估，在评估基准日 2017 年 6 月 30 日，乾承机械的股东全部权益价值为 32,000.00 万元。

综上，本次对乾承机械收益法计算过程中所采用的关键指标的基期数据、后续预测变动情况都进行了具体分析，具有合理性。

二、评估师核查意见

经核查，评估师认为，本次收益法计算过程中所采用的关键指标的基期数据、后续预测变动情况都进行了具体分析，具有合理性。

（此页无正文，为《中水致远资产评估有限公司关于深圳证券交易所〈关于对科大智能科技股份有限公司的重组问询函〉之专项核查意见》之签字盖章页

资产评估师：陈大海

资产评估师：方强

中水致远资产评估有限公司

2017年10月11日