

上海大智慧股份有限公司拟进行股权收购
涉及的爱豆科技（上海）有限公司
股东全部权益价值评估项目

资 产 评 估 说 明

坤元评报〔2021〕674 号

（共一册 第一册）

坤元资产评估有限公司

二〇二一年十月十二日

目 录

第一部分、关于资产评估说明使用范围的声明.....	1
第二部分、企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	2
第三部分、资产评估说明正文.....	20

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

资产评估机构提供的《资产评估说明》仅供相关监管机构 and 部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位或个人，也不得见诸公开媒体。



坤元资产评估有限公司

二〇二一年十月十二日

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与被评估单位概况

(一) 委托人概况

1. 名称：上海大智慧股份有限公司(以下简称“大智慧”)
2. 住所：中国(上海)自由贸易试验区郭守敬路 498 号浦东软件园 14 幢 22301-130 座
3. 法定代表人：张志宏
4. 注册资本：202,822.4 万元人民币
5. 类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）
6. 统一社会信用代码：913100007031304856
7. 发照机关：上海市市场监督管理局
8. 经营范围：计算机软件服务，电信业务，互联网证券期货讯息类视听节目，计算机系统服务，数据处理，计算机、软件及辅助设备的零售，网络测试、网络运行维护，房地产咨询（不得从事经纪），自有房屋租赁，会议服务、创意服务、动漫设计，设计、制作各类广告，利用自有媒体发布广告，网络科技（不得从事科技中介），投资咨询，企业策划设计，电视节目制作、发行，游戏产品运营，网络游戏虚拟货币发行。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

(二) 被评估单位概况

一) 企业名称、类型与组织形式

1. 名称：爱豆科技（上海）有限公司(以下简称“爱豆科技”或公司)
2. 住所：上海市嘉定区嘉定镇沪宜公路 3818 号 2 幢 3158 室
3. 法定代表人：胡玉欣
4. 注册资本：1,244.41 万元人民币
5. 类型：有限责任公司（自然人投资或控股）
6. 统一社会信用代码：91310114MA1GT01U31
7. 发照机关：嘉定区市场监督管理局
8. 经营范围：从事信息技术、计算机技术、网络技术、汽车技术、智能技术领域的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，云基础设施服务，云软件服务，

云平台服务，平面设计，计算机系统集成，机动车驾驶服务，汽车租赁（不得从事金融租赁），计算机、软件及辅助设备、办公设备的销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

二) 企业历史沿革

爱豆科技成立于2015年10月16日，成立时注册资本为1,000万元，股权结构如下：

股东	出资额（万元）	出资比例
胡玉欣	850	85%
陆海宵	150	15%
合计	1,000	100%

经数次增资及股权变更后，截至评估基准日，公司注册资本及股权结构如下：

股东	出资额（万元）	出资比例
吴建卫	850	68.31%
胡玉欣	150	12.05%
南京卧龙湖置业有限公司	133.28	10.71%
无锡海盈佳投资企业（有限合伙）	111.13	8.93%
合计	1,244.41	100%

三) 被评估单位前 1 年及截至评估基准日的资产、负债状况及经营业绩

1. 母公司报表

金额单位：人民币元

项目名称	2020 年 12 月 31 日	2021 年 4 月 30 日
总资产	57,822,635.71	51,610,651.72
总负债	41,021,773.44	36,822,428.71
股东权益	16,800,862.27	14,788,223.01
项目名称	2020 年度	2020 年 1-4 月
营业收入	180,971,256.94	22,095,983.56
营业成本	169,079,795.72	21,710,509.51
利润总额	-212,606.25	-2,012,639.26
净利润	-212,606.25	-2,012,639.26

2. 合并报表

金额单位：人民币元

项目名称	2020 年 12 月 31 日	2021 年 4 月 30 日
总资产	71,906,691.22	62,537,613.87
总负债	43,487,594.76	36,915,557.77
股东权益	28,419,096.46	25,622,056.10
项目名称	2020 年度	2020 年 1-4 月
营业收入	261,735,920.32	64,715,707.62

营业成本	243,648,581.46	61,775,365.15
利润总额	161,362.19	-2,787,519.47
净利润	156,059.92	-2,797,040.36

2020 年度及评估基准日财务报表业经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师审计，并出具中审亚太审字〔2021〕021170 号的《审计报告》。

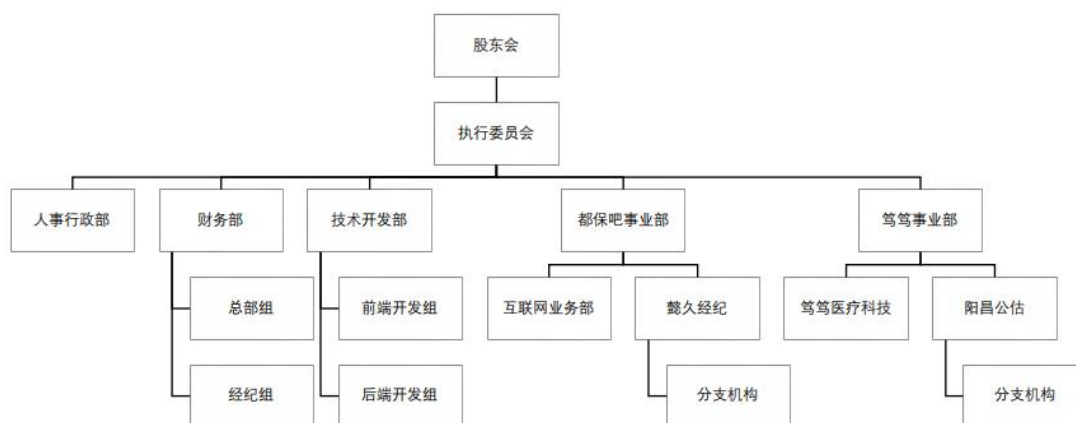
四）被评估单位经营情况等

1. 公司概况

爱豆科技（上海）有限公司是一家专注“科技+医疗”提供产品、销售和理赔全流程服务的保险科技公司。公司于 2015 年 10 月成立，从事信息技术、计算机技术、网络技术等服务，近几年进入保险经纪领域，对其未来经营方向进行了新的规划和布局，研发了多个自有平台，目前现有员工 40 余人。

2. 组织机构

公司的组织架构图如下：



3. 公司主要业务

目前公司业务布局三块，主要业务如下所示：

(1) 保险经纪业务

保险经纪业务主要由上海懿久保险经纪公司执行，该机构主要在线下发展队伍，负责销售端“网店”平台的落地运营，以及负责自营业务的合作洽谈和营销推广。

(2) 理赔公估业务

理赔公估业务主要由上海阳昌保险公估公司执行，其负责“笃笃医联”平台推广落地服务，负责现场查勘、医疗跟踪、医疗审核、案件调查模块的落地运营。

(3) 寻医问药业务

寻医问药业务主要由上海笃笃医疗科技公司执行，其负责“笃笃医联”平台寻医问药模块的落地运营，以及负责医疗机构、医务工作者的合作。

4. 公司的主要产品及经营模式

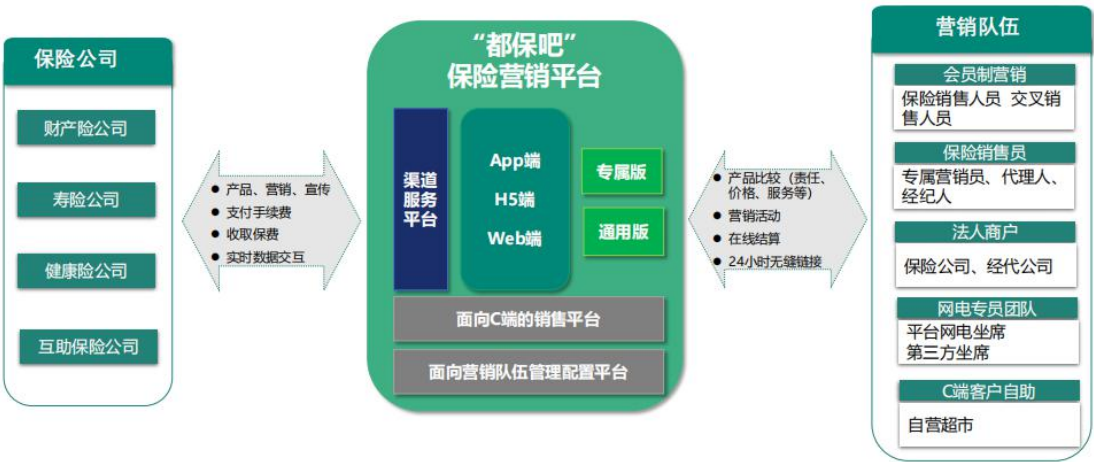
公司核心经营“都保吧”和“笃笃医联”两大平台。

(1) 都保吧平台

都保吧，可以看作保险业的京东，其是链接保险供给方、保险销售方和保险需求方的互联网智能营销平台，通过移动互联技术，结合人工智能、数据学习，使保险买卖更加便捷和智能。具体模式如下：



图：都保吧平台概况



图：都保吧平台流程图



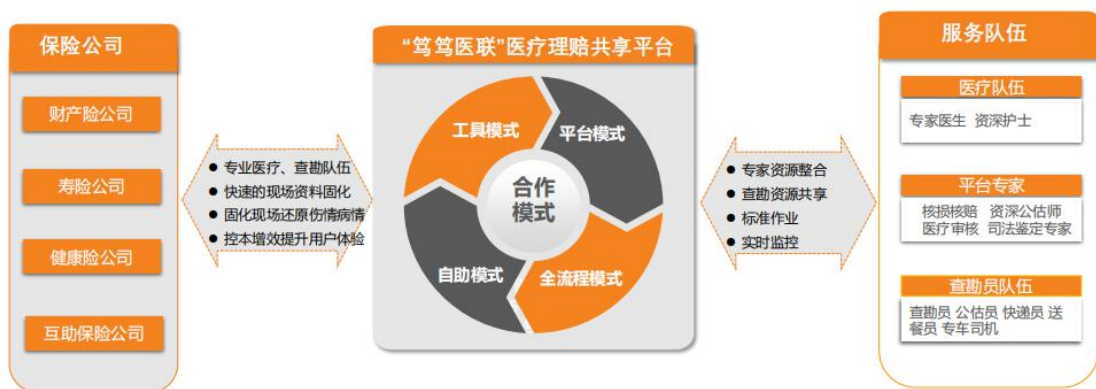
图：都保吧平台运营模式

(2) 笃笃医联平台

笃笃医联平台以医疗资源为核心，整合查勘、调查和医疗共享资源，全面服务于财产险、寿险和健康险公司。通过 IT 技术、大数据等科技的应用，实现保险理赔服务操作标准化和智能化，保证共享服务人员的作业质量。



图：笃笃医联平台概况



图：笃笃医联平台流程图



图：笃笃医联平台运营模式

5. 公司的竞争优势及劣势

(1) 竞争优势

A. 平台资源优势

公司不同于传统的保险经纪公司以线下营销业务为主，公司作为互联网保险领域的实践者，以保险营销平台起步，积累保险公司和客户资源，逐步打造保险服务共享平台和保险产品平台，打造自身的核心竞争力，最后形成以医疗和保险科技为核心、拥有专业互联网保险牌照的保险科技集团。因此，在这一方面公司具备迅速扩展业务，较快打造覆盖面广的营销网络的能力。

B. 模式优势

对于传统的保险经纪企业来说，部分企业成立时间较长，都有自己的线下队伍，且都比较完善，因此已实现了一定的既定模式。对于互联网行业迅速发展的今天，这种模式可能会显得不够灵活。公司作为新兴的互联网保险企业，正在积极发展新的模式，比如公司的天蜂模式是扁平化的，没有传统企业那种明确的层级，会对传统企业现有模式进行冲击，并形成降维打击。从业务模式方面，公司能够灵活多变，积极探索和调整，这将是未来发展的方向。

(2) 竞争劣势

公司成立时间不长，公司规模较小，从整体市场来看所占市场份额相对较少，近几年将是公司主要的成长和发展阶段，后续仍有较多人员的需求和组织结构的调整，与传统企业相比存在一定的不稳定因素。且公司早几年主要在于平台的投入，目前盈利能力相对较弱，未来随着公司不断发展能够较快的实现利润并得到长足发展。

五) 目前执行的主要会计政策等

会计制度：执行《企业会计准则》及其补充规定；

会计期间：会计年度采用公历年制，即公历1月1日起至12月31日止；

记账原则和计价基础：以权责发生制为记账原则，资产以实际成本为计价基础；

记账方法：采用借、贷复式记账法；

记账本位币：人民币；

执行的固定资产折旧办法为：年限平均法；

主要税项及税率：

税 种	计 税 依 据	税 率
增值税	应纳税增值额(应纳税额按应纳税销售额乘以适用税率扣除当期允许抵扣的进项税后的余额计算)	6%
城市维护建设税	应缴流转税税额	5%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	25%

爱豆科技执行《企业会计准则》及相关规定，生产经营不存在国家政策、法规的限制。

(三) 委托人与被评估单位的关系

委托人拟收购被评估单位股权。

二、关于经济行为的说明

由于大智慧拟收购爱豆科技股权，为此需要聘请评估机构对该经济行为涉及的爱豆科技股东全部权益价值进行评估，为该经济行为提供爱豆科技股东全部权益价值的参考依据。

三、关于评估对象和评估范围的说明

评估对象为涉及上述经济行为的爱豆科技的股东全部权益。

评估范围为爱豆科技申报的并经过中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计的截至 2021 年 4 月 30 日的全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债。按照爱豆科技提供的业经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计的母公司 2021 年 4 月 30 日财务报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 51,610,651.72 元、36,822,428.71 元和 14,788,223.01 元。具体内容如下：

金额单位：元

项目	账面原值	账面价值
一、流动资产		15,978,563.12
二、非流动资产		35,632,088.60
其中：长期股权投资		34,020,000.00
固定资产	393,489.24	171,729.27
无形资产		1,440,359.33
其中：无形资产-其他无形资产		1,440,359.33
资产总计		51,610,651.72
三、流动负债		36,822,428.71
负债合计		36,822,428.71
股东权益合计		14,788,223.01

除货币资金和往来款外，公司账面列示的主要资产为长期股权投资、设备类固定资产及其他无形资产等。具体如下：

1. 长期股权投资

长期股权投资共 3 项，系对 1 家全资子公司及 2 家控股公司的投资，基本情况如下表：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例	账面价值（元）
1	上海懿久保险经纪有限公司	2020 年 6 月	50%	30,000,000.00
2	上海阳昌保险公估有限公司	2018 年 12 月	90%	4,010,000.00
3	上海笃笃医疗科技有限公司	2019 年 6 月	100%	10,000.00

注：截至评估基准日，上海笃笃医疗科技有限公司注册资本 500 万元，实收资本 1 万元，尚未出缴到位。

(1) 上海懿久保险经纪有限公司（以下简称“懿久经纪”）

对上海懿久保险经纪有限公司投资账面余额为 30,000,000.00 元，投资比例为 50.00%。懿久经纪成立于 2013 年 3 月 7 日，取得嘉定区市场监督管理局颁发的统一社会信用代码为 91310114062595978W 的《营业执照》，注册地址为上海市嘉定区宝安公路 4229 号 10 层 1011 室，注册资本为 5,000.00 万元人民币，法定代表人吴建卫，公司类型为其他有限责任公司，经营范围包括：保险经纪，商务咨询。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。

根据懿久经纪提供的业经审计的 2021 年 4 月 30 日会计报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 55,307,646.43 元、21,215,953.12 元和 34,091,693.31 元；2021 年 1-4 月的营业收入为 56,019,917.03 元，利润总额为

-330,360.70 元。

(2) 上海阳昌保险公估有限公司（以下简称“阳昌保险公估公司”）

对阳昌保险公估公司的长期股权投资账面余额为 4,010,000.00 元，投资比例为 90%。阳昌保险公估公司成立于 2006 年 1 月 17 日，取得嘉定区市场监管局颁发的统一社会信用代码为 91421281784454210T 的《营业执照》，注册地址为上海市嘉定区塔城路 885 号 3 幢 3 层 301 室，注册资本为 305 万元人民币，法定代表人胡玉欣，类型为有限责任公司（自然人投资或控股），经营范围：保险公估。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

根据阳昌保险公估公司提供的经审计的 2021 年 4 月 30 日财务报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 3,142,268.17 元、1,320,870.10 元和 1,821,398.07 元；2021 年 1-4 月的营业收入为 583,446.50 元，利润总额为 -441,861.33 元。

(3) 上海笃笃医疗科技有限公司（以下简称“笃笃医疗”）

对笃笃医疗的长期股权投资账面余额为 10,000.00 元，投资比例为 100%。笃笃医疗成立于 2019 年 6 月 26 日，取得嘉定区市场监管局颁发的统一社会信用代码为 91310114MA1GWCY80 号的《营业执照》，注册地址为上海市嘉定区塔城路 885 号 3 幢 3 层 303 室，注册资本为 500 万元人民币，法定代表人为胡玉欣，类型为有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资），经营范围：从事医疗技术（不得从事诊疗活动）、互联网信息技术、计算机数据处理技术领域的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，健康咨询（不得从事诊疗活动、心理咨询），健康管理咨询（不得从事诊疗活动、心理咨询），计算机系统集成，大数据服务，软件开发，医疗行业信息服务平台系统服务，企业管理咨询，商务咨询，设计、制作、代理各类广告，利用自有媒体发布广告，一类医疗器械、二类医疗器械的销售，电信业务。

【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

根据笃笃医疗科技提供的经审计的 2021 年 4 月 30 日财务报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 9,191.51 元、16.48 元和 9,175.03 元；2021 年 1-4 月的营业收入为 0 元，利润总额为 6.53 元。

2. 设备类固定资产

设备类固定资产共计 84 台（套），主要包括电脑、打印机、空调等办公设备。

所有设备均分布于被评估单位办公场所内。

3. 账面记录或未记录的可辨认无形资产

账面记录的可辨认无形资产主要为金蝶软件及笃笃医联相关系统平台中的笃笃医联 APP。

账面未记录的可辨认无形资产主要为笃笃医联相关系统平台、都保吧车险应用平台、2 项软件著作权及 6 项商标。具体情况如下：

(1) 笃笃医联相关系统平台

序号	系统名称	主要功能
1	“擎天柱”行为管控	调度任务 RPA 机器人与 M6 系统对接；擎天柱系统平台派工、任务转交、案件管理、评价管理等
2	服务管理平台	保司对接长安、合众对接理赔全流程；后台运营管理、作业流程优化、任务管理、改派管理、语音识别与短信任务管理
3	笃笃医联平台	调查案件、小额案件、轨迹管理、资质认证与调度、钱包费用管理
4	视频一站式	视频面对一站式服务；线上查勘、定损；指定修理授权服务

(2) 都保吧车险应用平台

序号	平台模块名称	主要功能
1	移动端	都保吧 app1.0 版本上线，实现 app 端车险出单、我的钱包、我的伙伴、个人中心、我的订单、我的客户、消息推送、微信分享注册功能的首次版本使用。长安保险对接 Api 出单。
2	移动端	都保吧 app 完善和增加其他对接公司，增加 app 端非车险出单，新增车险的太保、大地等。完善 app 端车险出单、钱包、我的伙伴业绩排名和详情展示、尊享 vip、优惠活动功能的首次版本使用。
3	移动端	全面改造都保吧移动端出单系统，实现新版的首页和 H5 页面的车险出单、订单管理、我的客户等功能。
4	运营平台	实现运维管理平台。支持机构管理、人员信息管理、订单管理、渠道管理、结算费用管理、日志管理等功能。
5	移动端	都保吧 app 新增对接大地车险新接口，车改功能全面调整。
6	运营平台	运营平台增加批量导入、成本管理、批次对账、统计报表等功能。
7	非车平台	包含产品配置工厂、中转平台、移动端平台系统 非车产品涉及内部系统对接完善功能； 产品管理、基础信息配置、运维平台系统支持 机构协议，经办人，对账，开票，结算，综合查询，批量导入。配置化支持非车险；寿险实现基本管理
8	基本法管理	支持保险公司及地区直接佣金、间佣、津贴计算及审核 差异化支持保险公司不同地区车险、非车基本法体系算法逻辑调整
9	渠道管理平台	涉及保险公司接口对接调整： 保司对接：新对接国寿、泰山、利宝、华安等。 对接保司依据监管及每家保司管控要求优化。 2020 年 9 月第三次费改车费改接口端调整

序号	平台模块名称	主要功能
10	网店平台	打造保险行业的京东，参考电商平台（如京东）的架构体系和运营模式，整合合作方渠道产品资源，形成平台自有产品资源库，以网店的模式去搭建互联网 toB、toC、BtoC 保险电商平台； 网店平台内部系统对接改造支持，包括产品管理、机构管理、网店组织架构、移动端页面嵌入对接、微信公众号端对接嵌入
11	营销平台	营销平台支持军队通用车管理评价体系、网电系统推广模式，及所有涉及到移动端和运维支持端页面调整的功能集合，如支付流程优化、提现管理优化、寿险产品、非车团单录入系统、半流程系统实施及改造等
12	可回溯管理平台	在取得投保人同意后，对销售过程关键环节以现场同步录音录像、截屏的方式予以记录：
13	权益平台	建立地区商圈化模式。为营销提供增值服务平台的配置、导入、修改、核销等运维管理端和 H5 端的功能增加
14	日常运维支持	每月固定的开发运维支持，包括生产问题响应和解决，故障排查、性能监测、服务器巡检、数据管理维护支持
15	寿险平台	寿险体系全面搭建，包括产品管理、合同管理、协议管理、营销人员管理、钱包改造、寿险基本法引擎等
16	渠道管理平台	涉及保险公司接口对接调整： 保司对接：华安、中煤、国寿等。对接保司依据监管及每家保司管控要求优化。 等保安全策略改造
17	网店平台	网店功能完善；互联网改造；安全加固
18	营销平台	经纪公司管理与科技管理费用独立管理；营销活动管理-金豆银豆模式推动；玩转懿久推广等
19	产品工厂	爱心、横琴、华贵、弘康等寿险产品对接

（3）软件著作权

序号	名称	证书号	登记号	开发完成日期	所有人
1	笃笃医联V1.2.5	软著登字第E0043921 号	2020SRE006225	2020 年 03 月 26 日	爱豆科技
2	都保吧车险应用软件[简称：都保吧] V2.0	软著登字第E0002078号	2018SRE001694	2017 年 07 月 14 日	爱豆科技

（4）商标

序号	注册号	商标名称	类别	有效期限	注册人
1	183723626		42	2016 年 12 月 28 日 至 2026 年 12 月 27 日	爱豆科技
2	18372122		9	2016 年 12 月 28 日 至 2026 年 12 月 27 日	爱豆科技
3	18371059		9	2016 年 12 月 28 日 至 2026 年 12 月 27 日	爱豆科技
4	37540306		44	2020 年 07 月 28 日 至 2030 年 07 月 27 日	爱豆科技

5	18372007		42	2016 年 12 月 28 日 至 2026 年 12 月 27 日	爱豆科技
6	18372196		36	2016 年 12 月 28 日 至 2026 年 12 月 27 日	爱豆科技

除上述账外无形资产外，爱豆科技不存在对评估对象价值有重大影响的账面未记录的其他资产和可辨认无形资产。

四、关于评估基准日的说明

为使得评估基准日与拟进行的经济行为和评估工作日接近，委托人确定本次评估基准日为 2021 年 4 月 30 日，并在资产评估委托合同中作了相应约定。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

1. 截至评估基准日，爱豆科技及子公司懿久经纪存在以下主要租赁事项：

(1) 爱豆科技

序号	出租方	承租方	租赁所在地	建筑面积 (m ²)	含税房租 (元/年)	期限
1	上海博庆经贸发展有限公司	爱豆科技	嘉定区塔城路 885 号 3 幢 3 楼	917.72	536,000	2019/2/21-2022/04/30

(2) 懿久经纪

序号	出租方	承租方	租赁所在地	建筑面积 (m ²)	使用面积 (m ²)	房租标准(元/年)	期限
1	王密峦	上海懿久保险经纪有限公司北京分公司	北京市丰台区城南嘉园益城园 16 号楼 10 层 1-1013 室	73.5 复式 147	73.5 复式 147	180,000.00	2021/4/20-2022/4/19
2	孙丽娟、狄庆平	上海懿久保险经纪有限公司常州营业部	江苏省溧阳市溧城镇新华街 1 号 5 楼	/	/	60,000.00	2019/6/19-2022/6/18
3	汪月华	上海懿久保险经纪有限公司广东分公司	增城区新塘镇石井一横街 3 号	119.92	119.92	60,000.00	2019/8/1-2021/7/31
4	谌冬梅	上海懿久保险经纪有限公司海南分公司	海口市龙华区国贸大道 A-8 小区申亚大厦第二十层 2001 房	48.25	48.25	24,000.00	2020/12/10-2022/12/10
5	刘艳丽	上海懿久保险经纪有限公司河南分公司	郑州市郑东新区东风南路绿地之窗云峰 A 座 708	123.14	123.14	48,000.00	2020/2/1-2022/1/31
6	武汉匠心空间商业管理有限公司	上海懿久保险经纪有限公司湖北分公司	中冶南方大厦 3 层 06 房间	292.00	292.00	262,800.00	2019/9/5-2021/9/4

序号	出租方	承租方	租赁所在地	建筑面积 (m²)	使用面积 (m²)	房租标准 (元/年)	期限
7	邓志鹏	海懿久保险经纪有限公司湖南分公司	雨花区万家丽中路一段 358 号上河国际商业广场 A 栋 14001	116.00	116.00	31,200.00	2020/11/1-2021/10/31
8	刘洁秋	上海懿久保险经纪有限公司江苏分公司	南京市鼓楼区中海凤凰花园商业项目 1410 室	57.18	57.18	60,000.00	2020/4/30-2021/4/30
9	陈鸿烽	上海懿久保险经纪有限公司内蒙古分公司	呼和浩特市金桥开发区永泰城 C 座写字楼 10 层 1004 号房	/	/	25,000.00	2020/22/18-2021/11/27
10	张南京	上海懿久保险经纪有限公司山东第二分公司	潍坊市月河楼商务大厦 1103 室	47.93	47.93	17494.45	2021/5/1-2022/4/30
11	高绪辉	上海懿久保险经纪有限公司山东分公司	青岛市市北区宁安路 3 号福岭小区 A2-4-101 号	88.06	88.06	25,000.00	2021/5/6-2024/5/1
12	卢杰彦	上海懿久保险经纪有限公司深圳分公司	深圳市罗湖区红宝路 38 号大院 8 座 901	177.00	177.00	144,000.00	2020/8/3-2021/8/2
13	湖北永兴房地产开发有限公司	上海懿久保险经纪有限公司十堰营业部	茅箭区上海路 12 号 1 幢-1 层-1-9A	65.00	65.00	78,000.00	2020/5/28-2021/5/27
14	许建鑫	上海懿久保险经纪有限公司天津分公司	天津市宝坻区牛道口镇郭家深村东南区 1 排 8 号增 1 号 301 室	/	/	2,0000.00	2020/10/6-2022/10/5
15	武汉匠心空间商业管理有限公司	上海懿久保险经纪有限公司武昌营业部	中冶南方大厦第 3 层 02-2 号房间	50.00	50.00	13,500.00	2020/3/18-2021/3/17
16	黄健	上海懿久保险经纪有限公司西安分公司	西安市高新四路 3 号高科广场 D 座零叁幢贰拾层 032005 室	128.00	128.00	36,000.00	2018/1/1-2021/1/1
17	襄阳市汉北实业有限公司	上海懿久保险经纪有限公司襄阳营业部	襄阳市高新区追日路 9 号汉北科技孵化园 8 幢 8 层 808、809 室	83.00	83.00	27,888.00	2020/9/30-2021/9/30
18	陈波, 徐丹丹	上海懿久保险经纪有限公司宜昌营业部	宜昌市伍家岗区伍临路 6 栋 1601 室和 1602 室	88.98	88.98	28,200.00	2020/12/1-2021/11/30
19	任艳	上海懿久保险经纪有限公司运城营业部	运城市盐湖区智汇大厦	/	/	50,000.00	2019/7/1-2021/7/1

2. 截至评估基准日, 爱豆科技及下属公司承诺, 除以下诉讼以外, 公司不存在其他资产抵押、质押、对外担保、未决诉讼、重大财务承诺等或有事项。

(1) 原告上海懿久经纪有限公司襄阳营业部与被告紫金财产保险股份有限公司武汉分公司于 2018 年 8 月 6 日签订了《保险经纪业务合作协议》，2019 年 11 月 15 日，经原告懿久襄阳营业部工作人员与被告紫金武汉分公司工作人员结算，被告紫金武汉分公司尚欠原告懿久襄阳营业部经纪佣金 2,249,650.64 元未支付。现原告懿久襄阳营业部多次向被告紫金武汉分公司催讨经纪佣金，但被告紫金武汉分公司总是多番推诿，拒不支付。截止评估基准日，上述诉讼处于一审阶段，法院尚未作出裁决。

(2) 原告紫金财产保险股份有限公司武汉分公司与被告上海懿久经纪有限公司湖北分公司在 2018 年 4 月协议约定原告方在东西湖区经营、纳税，被告方按照原告方所缴纳的税款按照车船税 40%、增值税 8%、所得税 15%是比例(2019 年 1 月份以后调整为车船税 28%、增值税 8%、所得税 8%。)向原告方返还;返还的方式为:被告方按照季度将奖励资金划入到约定的原告方的账户。按照之前的合同约定，被告方应当向原告方返还奖励资金人民币 3,471,568.38 元。而被告方仅在 2019 年 9 月 30 日向原告方支付过 641,776.82 元，尚欠人民币 2,829,791.56 元，经原告方多次催要拒不支付。截止评估基准日，上述诉讼处于一审阶段，法院尚未作出裁决。

3. 截至评估基准日，上海笃笃医疗科技有限公司注册资本500万元，实收资本1万元，尚未出缴到位。

六、资产负债清查情况、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

为配合坤元资产评估有限公司对爱豆科技进行的资产评估工作，摸清公司截至评估基准日的资产、负债状况和经营成果，爱豆科技在 2021 年 6 月对委托评估的资产、负债进行了全面的清查和盘点，大智慧已委托中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，现将清查情况说明如下：

1. 列入清查范围的资产总计51,610,651.72元，清查对象包括流动资产、非流动资产（包括长期股权投资、设备类固定资产和无形资产）；负债合计为 36,822,428.71元，清查对象为流动负债。列入清查范围的实物资产主要包括设备类固定资产，主要包括电脑、打印机、空调等办公设备。所有设备均分布于被评估单位办公场所内。

2. 为使本次清查工作能够顺利进行，2021年6月7日至2021年6月11日，爱豆科技由主要领导负责，组织财务、基建、设备管理等部门的相关人员进行了清查工作。对往来款项进行清查、对账、并准备了相关资料。对实物资产，相关人员进行了抽查盘点。

在清查核实相符的基础上，财务和资产管理人员填写了有关资产评估申报表。

3. 在资产清查过程中，按评估公司所提供的资产评估资料清单的要求收集准备相关的产权证明文件、资产质量状况、历史收入成本费用明细资料及其他财务和经济指标等相关评估资料。

（二）未来经营和收益状况预测说明

一）资产构成分析

对公司的经营性资产和非经营性资产区分如下：

非经营性资产（负债）是指对主营业务没有直接“贡献”或暂时不能为主营带来“贡献”的资产（负债）。爱豆科技与经营无关的其他应收款的代垫款和其他应付款的个人借款可作为非经营性资产（负债）考虑。

溢余资产是指生产经营中不需要的资产，如多余现金、有价证券、与预测企业收益现金流不相关的其他资产等。经分析，基准日公司不存在溢余资产。

除上述非经营性资产（负债）及溢余资产外，其余资产均为经营性资产。

二）经营性资产的盈利预测

委托人、被评估单位经与评估专业人员多次讨论，不断修正完善并形成未来收益的预测。预测期经营性资产涉及的盈利预测数据如下表：

金额单位：人民币元						
项目	2021年5-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
一、营业收入	163,704,000	415,200,000	609,600,000	784,800,000	894,000,000	894,000,000
其中：主营业务收入	163,704,000	415,200,000	609,600,000	784,800,000	894,000,000	894,000,000
其他业务收入	-	-	-	-	-	-
减：营业成本	156,422,000	391,839,000	563,602,000	720,904,000	819,388,000	819,388,000
其中：主营业务成本	156,422,000	391,839,000	563,602,000	720,904,000	819,388,000	819,388,000
其他业务成本	-	-	-	-	-	-
减：税金及附加	327,000	830,000	1,219,000	1,570,000	1,788,000	1,788,000
减：销售费用	4,045,000	7,458,000	9,549,000	11,220,000	12,182,000	12,182,000
减：管理费用	10,976,000	20,693,000	24,878,000	27,999,000	30,126,000	30,126,000
减：研发费用	-	-	-	-	-	-

项目	2021 年 5-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
减：财务费用	16,000	42,000	61,000	78,000	89,000	89,000
加：其他收益						
加：信用减值损失（损失“-”）						
加：资产减值损失（损失“-”）						
二、营业利润	-8,082,000	-5,662,000	10,291,000	23,029,000	30,427,000	30,427,000
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、息税前利润总额	-8,082,000	-5,662,000	10,291,000	23,029,000	30,427,000	30,427,000
减：所得税费用	-	-	-	-	4,240,000	6,290,000
四、息前税后利润	-8,082,000	-5,662,000	10,291,000	23,029,000	26,187,000	24,137,000

七、资料清单

委托人与被评估单位声明已提供了资产评估所必须的以下资料，并保证所提供资料的真实、合法、完整。

1. 资产评估申报表；
2. 审计报告及财务报表；
3. 资产权属证明文件、产权证明文件；
4. 重大合同、协议等；
5. 生产经营统计资料及未来年度盈利预测资料；
6. 其他资料。

(本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》之签字盖章页)

委托人：上海大智慧股份有限公司

企业负责人：

年 月 日

(本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》之签字盖章页)

被评估单位：爱豆科技（上海）有限公司

企业负责人：

年 月 日

第三部分 资产评估说明正文

一、评估对象和评估范围说明

（一）评估对象和评估范围内容

1. 评估对象为爱豆科技（上海）有限公司（以下简称“爱豆科技”）的股东全部权益。评估范围为爱豆科技的全部资产及相关负债。

2. 委托评估的资产类型具体包括流动资产、非流动资产（包括长期股权投资、设备类固定资产和无形资产）及流动负债。按照爱豆科技提供的业经审计的截至 2021 年 4 月 30 日会计报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 51,610,651.72 元、36,822,428.71 元和 14,788,223.01 元。

大智慧已聘请中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对爱豆科技截至 2021 年 4 月 30 日的会计报表进行了审计，该事务所于 2021 年 9 月 30 日出具了中审亚太审字〔2021〕021170 号的《审计报告》。

3. 根据爱豆科技提供的评估对象和相关资产的法律权属资料，未发现评估对象和相关资产的权属资料存在瑕疵情况。

（二）实物资产的分布情况及特点

委托评估的实物资产为设备类固定资产。具体如下：

设备类固定资产共计 84 台（套），主要包括电脑、打印机、空调等办公设备。所有设备均分布于被评估单位办公场所内。

（三）企业申报的账面记录或未记录的无形资产情况

账面记录的可辨认无形资产主要为金蝶软件及笃笃医联相关系统平台中的笃笃医联 APP。

账面未记录的可辨认无形资产主要为笃笃医联相关系统平台、都保吧车险应用平台、2 项软件著作权及 6 项商标。具体情况详见“第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明”中的“三、关于评估对象和评估范围的说明”。

除上述资产外，爱豆科技未申报对评估对象价值有重大影响的其他账面未记录的其他账外资产和未入账或已摊销完毕的无形资产、未来义务及或有事项。经评估专业人员核查也未发现爱豆科技存在对评估对象价值有重大影响的其他账面未记录的账

外资产和未入账或已摊销完毕的无形资产、未来义务及或有事项。

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间和过程

为本次经济行为，爱豆科技按有关规定对资产进行了全面清查，并组织财务、基建、设备管理等部门的相关人员，按照评估要求具体填写了委托评估资产清册和负债清册，收集了有关的资料。在此基础上，本评估公司的专业人员根据资产类型和分布情况分小组进行现场核实，时间自2021年6月7日—2021年6月11日，具体过程如下：

1. 评估机构根据资产评估工作的需要，向被评估单位提供资产评估申报表表样，并协助其进行资产清查工作；
2. 了解被评估单位基本情况及委估资产状况，并收集相关资料；
3. 审查核对被评估单位提供的资产评估申报表和有关测算资料；
4. 根据资产评估申报表的内容进行现场核实和勘察，查阅资产购建、运行、维修等相关资料，并对资产状况进行勘查、记录；
5. 查阅委估资产的产权证、合同、发票等产权证明资料，核实资产权属情况；
6. 收集并查验资产评估所需的其他相关资料。

（二）资产核实结论

1. 经核实，除上述未入账的笃笃医联相关系统平台、都保吧车险应用平台、2项软件著作权及6项商标外，评估专业人员未发现列入评估范围的资产和负债的实际情况与账面记录存在差异，公司填报的资产评估申报表能较准确、全面地反映委托评估资产和负债的账面价值情况。

2. 根据被评估单位提供的评估对象和相关资产的法律权属资料，评估专业人员未发现评估对象和相关资产的法律权属资料存在瑕疵情况，但评估专业人员的清查核实工作不能作为对评估对象及和相关资产的法律权属的确认或保证。

三、评估技术说明

（一）资产基础法

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。具体是

以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。具体过程说明如下：

一）流动资产

1. 货币资金

货币资金账面价值 543,453.31 元，为银行存款。

银行存款账面价值为 543,453.31 元，由存放于中国民生银行股份有限公司上海逸仙支行、中国光大银行上海徐汇支行、上海嘉定洪都村镇银行股份有限公司等 7 个人民币账户的余额组成。评估专业人员查阅了银行对账单及调节表，对部分银行存款余额进行函证，了解了未达款项的内容及性质，未发现影响股东权益的大额未达账款。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

以核实后的账面值为评估值。

银行存款评估值为 543,453.31 元。

2. 应收账款和坏账准备

应收账款账面价值 1,989,865.06 元，为应收的服务费。其中账龄在 1 年以内（含 1 年，下同）的有 1,737,276.94 元，占总金额的 87.31%；账龄在 1-2 年的有 252,588.12 元，占总金额的 12.69%。其中关联方往来包括应收上海阳昌保险公估有限公司 104,012.78 元、上海懿久保险经纪有限公司 922,843.36 元。

评估专业人员通过检查原始凭证、基准日后收款记录及相关的文件资料、发函询证等方式确认款项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

被评估单位的坏账准备政策如下：本公司对由收入准则规范的交易形成的应收款项（无论是否包含重大融资成分），按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。本公司基于单项评估应收款项的预期信用损失。如果有客观证据表明某项应收款项已经发生信用减值，则本公司对该应收款项在单项资产的基础上确定预期信用损失。

经核实，没有充分证据表明款项无法收回，故以核实后的账面余额为评估值。

应收账款评估价值为 1,989,865.06 元。

3. 预付款项

预付款项账面价值 12,154,683.65 元，为预付的佣金、服务费等。其中账龄在

1 年以内（含 1 年，下同）的有 12,051,058.05 元，占总金额的 99.15%；账龄在 1-2 年的有 103,625.60 元，占总金额的 0.85%。其中关联方往来包括预付上海阅合信息咨询中心 60,565.00 元。

评估专业人员抽查了原始凭证、合同、协议及相关资料，并择要进行函证。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，对于预付水费、办公费，系发票未到而挂账的费用，将其评估为零；对于其他预付款项，经核实，因期后能够实现相应的资产或权益，故以核实后账面值为评估值。

预付账款评估价值为 12,154,293.65 元，与账面价值相比评估减值 390.00 元。

4. 其他应收款和坏账准备

其他应收款账面价值 1,011,922.20 元，内容包括服务费及押金等。其中账龄在 1 年以内（含 1 年，下同）的有 1,002,100.00 元，占总金额的 99.03%；账龄在 1-2 年的有 9,822.20 元，占总金额的 0.97%。其中关联方往来包括应收上海笃笃医疗科技有限公司 5,600.00 元、上海阅奕信息咨询中心 560.00 元、竹千代（上海）汽车服务有限公司 1,000,000.00 元。

评估专业人员通过检查原始凭证、基准日后收款记录及相关的文件资料、发函询证等方式确认款项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

被评估单位的坏账准备政策同应收账款。

经核实，没有充分证据表明款项无法收回，故以核实后的账面余额为评估值。

其他应收款评估价值为 1,011,922.20 元。

5. 其他流动资产

其他流动资产账面价值 278,638.90 元，系待抵扣增值税进项税额及预缴所得税。

评估专业人员检查了相关资料和账面记录等，查阅了相关税收政策，了解被评估单位所涉税种、税率，取得相应申报资料及其他证明文件，复核税金的计、交情况，并了解期后税款结算情况。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，上述各项税金期后均可抵扣，以核实后的账面值为评估值。

其他流动资产评估价值为 278,638.90 元。

6. 流动资产评估结果

账面价值	15,978,563.12 元
评估价值	15,978,173.12 元
评估减值	390.00 元

二) 非流动资产

1. 长期股权投资

(1) 概况

长期股权投资账面价值 34,020,000.00 元，系对 1 家全资子公司及 2 家控股子公司的投资，基本情况如下表：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例	账面价值（元）
1	上海懿久保险经纪有限公司	2020 年 6 月	50%	30,000,000.00
2	上海阳昌保险公估有限公司	2018 年 12 月	90%	4,010,000.00
3	上海笃笃医疗科技有限公司	2019 年 6 月	100%	10,000.00

注：截至评估基准日，上海笃笃医疗科技有限公司注册资本 500 万元，实收资本 1 万元，尚未出缴到位。

评估专业人员查阅了上述股权投资的协议、章程、营业执照及其他相关文件等，了解了被投资单位的生产经营情况，获取了被投资单位截至 2021 年 4 月 30 日的业经审计的财务报表。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

(2) 具体评估方法

1) 对于投资上海懿久保险经纪有限公司的长期股权投资，本次按同一标准、同一基准日对被投资单位进行现场核实和评估，以评估后的股东权益中被评估单位所占份额为评估值。计算公式为：

长期股权投资评估值=被投资单位股东全部权益的评估价值×股权比例

2) 对于上海阳昌保险公估有限公司和上海笃笃医疗科技有限公司的长期股权投资，评估专业人员对其提供的业经审计的基准日财务报表进行分析，其主要资产为流动资产，主要资产、负债无重大增减值，账面价值基本能合理地反映其市场价值，故以其评估基准日业经审计的会计报表反映的股东权益中被评估单位所占份额为评估值。计算公式为：

长期股权投资评估值=被投资单位业经审计的报表列示的股东权益账面价值×股权比例

(3) 评估结果

长期股权投资评估价值为 20,554,820.29 元，与其账面价值相比评估减值 13,465,179.71 元，减值率为 39.58%。

本次评估未考虑可能存在的控制权溢价对长期股权投资评估价值的影响。

2. 设备类固定资产

(1) 概况

1) 基本情况

列入评估范围的设备类固定资产均为机器设备，共计 84 台（套），合计账面原值 393,489.24 元，账面净值 171,729.27 元。

被评估单位对设备类固定资产的折旧及减值准备的计量采用如下会计政策：

固定资产折旧采用年限平均法，各类机器设备的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
电子设备及办公设备	5	5	19.00
运输设备	10	5	9.50

被评估单位对设备类固定资产的减值准备计提采用个别认定的方式。截至评估基准日，被评估单位未对各项设备计提减值准备。

2) 主要设备与设备特点

列入本次评估范围的设备主要包括电脑、打印机、空调等办公设备。所有设备均分布于被评估单位办公场所内。

3) 设备的购置日期、技术状况与维护管理

委估设备均为国产设备，设备原始制造质量均较好，购置时间和启用时间范围均为 2016 年至 2020 年。被评估单位有较为完整健全的设备维修、保养、管理制度，有专人负责，并已经建立机器设备台账。

(2) 现场调查方法、过程和结果

本公司评估专业人员首先向被评估单位财务部门了解与查核设备的账面价值与构成有关的情况，对被评估单位的经营情况、主要设备及装置的购建过程、机器设备权属等情况进行了解，并听取企业有关部门对公司设备管理及分布的情况介绍，向设备管理部门了解设备的名称、规格型号、生产厂家等，查看主要设备技术档案、运行记录等资料，掌握主要设备的配置情况、技术性能要求等资料数据；与被评估单位的设备管理人员一起，按照设备的配置情况，制订机器设备勘查计划，落实勘

查人员、明确核查重点。

对照《固定资产——机器设备评估明细表》，评估专业人员对列入评估范围的设备进行了抽样勘查，对设备名称、数量、规格型号、生产厂家、购建时间等内容进行了核对，对设备的新旧程度、使用状态、使用环境等情况进行了观察，了解了设备的使用、保养、修理、改造等情况，对机器设备所在的工作系统、工作环境和负荷进行了必要的勘查评价，并将勘查情况作了相应记录。

评估专业人员通过现场调查，利用机器设备使用单位提供的技术档案、运行记录等资料，对机器设备的技术状态进行了判断。

经核实，委估设备整体状况良好，能满足经营需要。

（3）权属情况

评估专业人员查阅了设备购置合同、发票、付款凭证等资料，对设备的权属资料进行了必要的查验。经核实，未发现委估的设备类固定资产存在权属资料瑕疵情况。

（4）具体评估方法

根据本次资产评估的特定目的、相关条件、委估设备的特点和资料收集等情况，确定采用成本法进行评估。成本法是指按照重建或者重置被评估资产的思路，将评估对象的重建或者重置价值作为确定资产价值的基础，扣除相关贬值（包括实体性贬值、功能性贬值、经济性贬值），以此确定资产价值的评估方法。本次评估采用成新折扣的方法来确定待估设备已经发生的实体性贬值，计算公式为：

$$\begin{aligned}\text{评估价值} &= \text{重置成本} - \text{实体性贬值} - \text{功能性贬值} - \text{经济性贬值} \\ &= \text{重置成本} \times \text{成新率} - \text{功能性贬值} - \text{经济性贬值}\end{aligned}$$

1) 重置成本的确定

重置成本是指资产的现行再取得成本，由设备现行购置价、运杂费、安装调试费、建设期管理费、资金成本等若干项组成。

A. 现行购置价

电脑、空调和其他办公设备等：通过查阅相关报价信息或向销售商询价，以当前市场价作为现行购置价。

B. 相关费用

由于委估机器设备为办公设备，均可以就近购置、安装调试较为简便、无需设

备基础及其他安装材料、购建时间较短，因此不再另计运杂费、安装调试费、建设期管理费以及资金成本。

C. 重置成本

重置成本=现行购置价+相关费用

2) 成新率的确定

由于委估设备均为办公设备，单项资产价值较低，故本次采用以年限法为基础，结合设备的维护保养情况和外观现状，确定成新率，计算公式为：

年限法成新率=（经济使用年限-已使用年限）/经济使用年限×100%

3) 功能性贬值的确定

本次对于委估的设备采用更新重置价值，故无需考虑功能性贬值。

4) 经济性贬值的确定

经了解，委估设备利用率正常，不存在因外部经济因素影响引起的使用寿命缩短等情形，故不考虑经济性贬值。

(5) 评估举例

以净化器（《机器设备评估明细表》序号 1）为例

1) 设备概况

该设备品牌为小米，型号为小米 pro，数量为 6 台，于 2019 年 1 月投入使用，账面原值 7,992.18 元，账面净值 4,442.32 元。

2) 现行购置价的确定

通过网上查询该型号设备的最新报价，经分析确定目前该型号设备的含税市场购置单价为 1,200 元/台，故不含税总价为 6,360 元。

3) 相关费用的确定

由于该设备报价包含运杂费，无需安装调试，无需其他安装材料，购建时间较短，因此不再另计运杂费、安装调试费、建设期管理费以及资金成本。

4) 重置成本的确定

设备的重置成本为 6,360 元。

5) 成新率的确定

成新率的计算公式为：

成新率=尚可使用年限/经济使用年限×100%

设备于 2019 年 1 月正式启用，至评估基准日（2021 年 4 月 30 日）已使用 2.2 年。根据中国统计出版社出版的《最新资产评估常用数据与参数手册》中的机器设备经济寿命年限参考指标，并考虑企业的实际负荷强度等因素，取该设备经济寿命年限为 6 年，则尚可使用 3.8 年，因此：

$$\begin{aligned}\text{成新率} &= \text{尚可使用年限} / \text{经济使用年限} \times 100\% \\ &= 3.8 \div 6 \times 100\% \\ &\approx 63\%\end{aligned}$$

6) 评估值的确定

$$\begin{aligned}\text{评估值} &= \text{重置价值} \times \text{成新率} \\ &= 6,360 \times 63\% \\ &= 4,010 \text{ 元（取整至十位）}\end{aligned}$$

(6) 评估结果

账面原值	393,489.24 元
账面净值	171,729.27 元
重置成本	274,250.00 元
评估价值	164,450.00 元
评估减值	7,279.27 元
减值率	4.24%

3. 无形资产—其他无形资产

(1) 概况

无形资产—其他无形资产账面价值 1,440,359.33 元，为金蝶软件、笃笃医联相关系统平台中的笃笃医联 APP 的摊余价值。除账面记录资产外，企业申报的账面未记录的可辨认无形资产为笃笃医联相关系统平台、都保吧车险应用平台、2 项软件著作权、6 项商标。具体情况详见本报告“三、评估对象和评估范围”相关说明。

对于账内无形资产，评估专业人员查阅了相关合同、账簿、原始凭证等，了解了各软件的使用情况，并对其摊销情况进行了复核，按财务会计制度核实，未发现不符情况。

对于企业申报的账外无形资产，评估专业人员查阅了相关的商标证书、软件著

作权证书、立项报告、验收资料、委托开发合同及发票等资料，了解了使用情况，未发现与企业申报不符的情况。

（2）评估具体方法

1) 对于账内外购金蝶软件，本次以可取得的交易价格并结合软件的技术因素等综合分析确定评估值。

2) 对于账内委外开发的笃笃医联 APP，因其与笃笃医联相关系统平台共同发挥作用，并入笃笃医联相关系统平台中评估。

3) 对于企业申报的账面未记录的 6 项商标，经对所涉及业务的销售及利润情况分析，未发现其存在明显的超额收益情形，主要系防御功能，故本次采用成本法进行评估，公式如下：

评估价值 = 重置成本 × (1 - 贬值率)

其中：重置成本 = 申请费成本 + 代理成本 + 利润

重置成本：考虑申请时实际支付费用（包括申请费成本及代理成本）

贬值率：考虑申请时间较近，贬值率为零。

4) 对于企业申报的账面未记录的笃笃医联相关系统平台、笃笃医联 V1.2.5 软件著作权、都保吧车险应用平台、都保吧车险应用软件 V2.0 软件著作权。

A. 无形资产价值界定

笃笃医联相关系统平台及计算机软件著作权、都保吧车险应用平台及计算机软件著作权均将于被评估单位之产品中发挥其效益，相互结合一并发生作用，其贡献较难一一区分，因此本次评估对于被评估单位所持有的上述无形资产合并作为一项无形资产的组合，价值内涵为上述系统平台及计算机软件著作权所有权。

评估专业人员还重点了解委估资产的存在状况，就无形资产现状及研发过程，技术的原理、特点、运行的流程，投入的成本、发生的费用，产品未来的市场营销及发展规划等与企业管理人员进行了访谈，对项目的未来发展前景进行了探讨与交流等，并认真审阅了相关文件、协议资料等。

B. 评估方法的选择

无形资产评估一般有收益法、市场法、成本法三种方法。依据《资产评估准则—无形资产》的规定，评估人员可根据评估目的、价值类型、资料收集情况等相关条件，恰当选择一种或多种资产评估方法。

市场法是指利用市场上同类或类似资产的近期交易价格，经直接比较或类比分析以估测资产价值的评估方法。其采用替代原则，要求充分利用类似资产成交的价格信息，并以此为基础判断和估测被评估资产的价值。由于待估无形资产具有较强的独特性，交易案例较少，信息公开程度较差，因而很难获得可比的近期交易案例，市场法评估赖以使用的条件受到限制，故本次评估未选用市场法。

上述笃笃医联相关系统平台及软件著作权、都保吧车险应用平台及软件著作权主要用于支撑企业线上保险业务使用，各分支模块随着业务的需求进行新的功能升级、改造及增加，主要在于保障相关保险经纪业务有序进行而开发，故本次评估不宜采用收益法。

由于本次委估无形资产中，各项研发项目的历史研发支出较为明确，相关参数可以通过公开数据获得，故本次评估可采用成本法进行评估。成本法是指在现时条件下模拟重新开发研制该无形资产所需发生的各种直接成本、间接成本、资金成本和研发利润等求和得到无形资产的重置成本，根据无形资产的功能、使用情况等确定成新率以评定无形资产价值的方法。计算公式为：

待估无形资产重置成本＝直接成本＋间接成本＋应计利息＋研发利润

待估无形资产评估价值＝重置成本－功能性贬值－经济性贬值

其中：

直接成本，按现时条件下研发无形资产过程中所发生的人工费、委外项目开发费、外包人力费等，按现行价格和费用标准进行估算。

间接成本，按现时条件下研发无形资产过程中所需发生的管理费、折旧费、福利费等，按现行价格和费用标准进行估算。

应计利息根据具体情况确定资金的平均投入期，利率取同期贷款市场报价利率（LPR），资金视为在开发期内均匀投入，计算公式为：

应计利息＝（直接成本＋间接成本）×年利率×计息期

研发利润是指对研发无形资产过程中投入生产要素的合理回报，计算公式为：

研发利润＝（直接成本＋间接成本）×合理的利润率

成新率采用剩余经济寿命预测法确定。

C. 具体评估过程

（A）直接成本、间接成本的估算

a. 历史研发成本的组成

委估无形资产的历史成本主要由工资及委托外部费用构成。

各项目的研发成本组成如下：

单位：元

项目名称	支出项目	2016年支出	2017年支出	2018年支出	2019年支出	2020年支出	2021年1-4月支出	合计支出
笃笃医联相关系统平台及软件著作权	工资				2,625,000	1,081,000	-	3,706,000
	委托外部费用				2,000,000	1,278,000	288,000	3,566,000
	小计				4,625,000	2,359,000	288,000	7,272,000
都保吧车险应用平台及软件著作权	工资	882,000	4,275,000	4,160,000	1,715,800	2,585,000	47,000	13,664,800
	委托外部费用				4,100,000	2,710,000	1,772,000	8,582,000
	小计	882,000	4,275,000	4,160,000	5,815,800	5,295,000	1,819,000	22,246,800

b. 对历史研发成本的调整

由于物价存在波动，故评估专业人员对于上述历史研发成本，以其实际发生金额为基数，按照相应的价格指数，调整至评估基准日的重置价格。

对于工资及委托外部费用以当年实际发生的费用为基础，根据居民消费价格指数进行调整。

根据国家统计局的相关数据，各项价格指数分别如下：

项目/年月	2016.4	2017.4	2018.4	2019.4	2020.4	2021.4
居民消费价格指数（上年同月=100）	102.3	101.20	101.80	102.50	103.30	100.90

则各项研发成本历史各年的调整系数如下：

调整系数	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
工资及费用调整系数	1.10	1.09	1.07	1.04	1.01	1.00

得出调整后的重置成本如下：

单位：元

项目名称	支出项目	2016年支出	2017年支出	2018年支出	2019年支出	2020年支出	2021年1-4月支出	合计支出
笃笃医联相关系统平台及软件著作权	工资及委托外部费用				4,820,623.63	2,380,231.00	288,000.00	7,488,854.63
	小计				4,820,623.63	2,380,231.00	288,000.00	7,488,854.63
	都保吧车险应用平台及软件	970,760.80	4,649,425.04	4,444,354.41	6,061,790.89	5,342,655.00	1,819,000.00	23,287,986.14

项目名称	支出项目	2016年支出	2017年支出	2018年支出	2019年支出	2020年支出	2021年1-4月支出	合计支出
著作权	小计	970,760.80	4,649,425.04	4,444,354.41	6,061,790.89	5,342,655.00	1,819,000.00	23,287,986.14

c. 重置成本的计算

综上所述，笃笃医联相关系统平台及软件著作权的重置成本为 7,488,854.63 元，都保吧车险应用平台及软件著作权重置成本为 23,287,986.14 元。

（B）应计利息的计算

根据委估无形资产的情况，项目的开发周期不长，形成的相关应计利息较少，故不再考虑。

（C）研发利润的估算

研发利润 = （直接成本 + 间接成本）× 合理的利润率

根据国务院国有资产监督管理委员会统计评价局编制的《企业绩效评价标准值 2020 年》公布的相关数据，信息技术服务业企业的成本费用利润率平均值为 6.60%，本次评估合理的利润率参照行业成本费用利润率平均值确定。

（D）重置成本合计

待估无形资产重置成本 = 直接成本 + 间接成本 + 研发利润

笃笃医联相关系统平台及软件著作权无形资产重置成本

$$= 7,488,854.63 + 494,264$$

$$= 7,983,100 \text{（取整到百位）}$$

都保吧车险应用平台及软件著作权无形资产重置成本

$$= 23,287,986.14 + 1,537,007$$

$$= 24,825,000 \text{（取整到百位）}$$

（E）贬值率的分析判定

无形资产的贬值一般由功能性贬值及经济性贬值组成。

经济性贬值是由于外界因素所造成的资产贬值。典型的外界因素包括但不限于产品需求的降低，竞争加剧，成本、劳动力等增加而售价不能相应增加，通货膨胀，高利率等因素；通常立法、环保等因素也会影响经济性贬值。通过分析，待估无形资产不存在经济性贬值。

功能性贬值是指由于新技术的发展使被评估资产的技术已落后而造成的贬值。由于相关系统软件平台更新升级较快，故存在一定的功能性贬值。本次贬值率采用

剩余经济寿命预测法确定。

通过与管理层的访谈及行业调查了解，本次综合考虑经济耐用年限为 10 年，以其系统模块开发功能基本完善，可以基本全面满足正常使用状态，确认开始使用年限，已使用年限为 1.3 年。则：

$$\text{贬值率} = 1.3 / 10 \times 100\%$$

$$= 13\%$$

（F）计算结果

根据上述分析和计算过程，委估无形资产的计算结果如下：

待估无形资产价值 = 重置成本 × (1 - 贬值率)

笃笃医联相关系统平台及软件著作权无形资产价值

$$= 7,983,100 \times (1 - 13\%)$$

$$= 7,000,000 \text{（取整到百位）}$$

都保吧车险应用平台及软件著作权无形资产价值

$$= 24,825,000 \times (1 - 13\%)$$

$$= 22,000,000 \text{（取整到百位）}$$

（3）无形资产——其他无形资产的评估结果

账面价值	1,440,359.33 元
------	----------------

评估价值	29,032,700.00 元
------	-----------------

评估增值	27,592,340.67 元
------	-----------------

增值率	1,915.66%
-----	-----------

4. 非流动资产评估结果

账面价值	35,632,088.60 元
------	-----------------

评估价值	49,751,970.29 元
------	-----------------

评估增值	14,119,881.69 元
------	-----------------

增值率	39.63%
-----	--------

二）流动负债

1. 短期借款

短期借款账面价值 4,500,000.00 元，均为保证借款，由胡玉欣、金珂、上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心提供连带责任的保证。

评估专业人员查阅了有关借款合同及相关资料，了解借款条件、期限，通过查阅账簿、记账凭证等了解借款、还款、逾期情况，并对银行借款进行了函证，回函相符。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各项借款均需支付，以核实后的账面价值加计各项借款截至评估基准日应计未付的利息确定评估值。

短期借款评估值为 4,506,300.00 元，与账面价值相比评估增值 6,300.00 元，增值率为 0.14%。

2. 应付账款

应付账款账面价值 216,958.79 元，主要为应付的服务费。

评估专业人员通过查阅账簿及原始凭证，了解款项发生的时间、原因和期后付款情况，审核债务的相关文件资料核实交易事项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面价值确定评估值。

应付账款评估值为 216,958.79 元。

3. 预收款项

预收款项账面价值 36,631.95 元，为预收的服务费等，其中关联方往来包括预收上海阳昌保险公估有限公司湖南省分公司 26,713.75 元、上海阳昌保险公估有限公司山西分公司 2,795.00 元。

评估专业人员查阅了账簿及原始凭证，了解款项内容和期后提供资产（权利）或偿还款项的情况；检查对方是否根据合同、协议支付款项；对账龄较长的款项，关注是否已具备确认收入的条件。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项期后均需正常结算，以核实后的账面价值确认评估值。

预收款项评估值为 36,631.95 元。

4. 其他应付款

其他应付款账面价值 32,068,837.97 元，主要为应付的拆借款、个人借款、往来款等。其中关联方往来为应付胡玉欣 1,425,000.00 元、吴建卫 1,500,000.00 元、上海阳昌保险公估有限公司 1,924,777.96 元、上海懿久保险经纪有限公司 20,000,000.00 元、上海闵合信息咨询中心 1,000,000.00 元、竹千代（上海）汽车服务有限公司 1,879,059.25 元。

评估专业人员通过查阅账簿及原始凭证，了解款项发生的时间、原因和期后付款情况，审核了债务的相关文件资料核实交易事项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

其他应付款评估值为 32,068,837.97 元。

5. 流动负债评估结果

账面价值	36,822,428.71 元
评估价值	36,828,728.71 元
评估增值	6,300.00 元
增值率	0.02%

（二）收益法

收益法是指通过将被评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

一）收益法的应用前提

1、投资者在投资某个企业时所支付的价格不会超过该企业(或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业)未来预期收益折算成的现值。

2、能够对未来收益进行合理预测。

3、能够对与未来收益的风险程度相对应的收益率进行合理估算。

二）收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务后确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

企业整体价值=企业自由现金流评估值±非经营性资产（负债）的价值+溢余资产价值

本次评估采用分段法对企业的收益进行预测，即将企业未来收益分为明确的预测期期间的收益和明确的预测期之后的收益。计算公式为：

企业自由现金流=息前税后利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额-少数股东红利

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的收益预测年限

$FCFF_t$ ——第 t 年的企业现金流

r ——加权平均资本成本

t ——明确的收益预测年限中的第 t 年

t_i 、 t_n ——第 t 年的折现期

P_n ——第 n 年以后的连续价值

三) 收益期与预测期的确定

本次评估假设公司的存续期间为永续期，即收益期为永续期。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业特性、企业状况及业务特征等，取2025年作为预测期分割点。

四) 收益预测的假设条件

1. 基本假设

(1) 本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

(2) 本次评估以公开市场交易为假设前提。

(3) 本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

(4) 本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

(5) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

(6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评

估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

2. 具体假设

（1）本评估预测是基于被评估单位提供的持续经营状况下的发展规划和盈利预测并经过评估专业人员剔除明显不合理部分后的基础上的；

（2）假设被评估单位完全遵守所有有关的法律和法规，其所有资产的取得、使用等均符合国家法律、法规和规范性文件；

（3）假设被评估单位的主要经营业务内容保持相对稳定，其主营业务不会遭遇重大挫折，总体格局维持现状；

（4）假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、改造等的支出，在年度内均匀发生；

（5）假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对企业重大不利影响。

评估专业人员根据资产评估的要求，认定这些评估假设在评估基准日时成立，当以上评估假设条件发生变化，评估结论将失效。

五) 宏观经济及行业分析

1. 宏观经济分析

2020 年，面对严峻复杂的国内外环境特别是新冠肺炎疫情严重冲击，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，统筹疫情防控和经济社会发展工作，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。

初步核算，2020 年全年国内生产总值 1,015,986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。分产业看，第一产业增加值 77754 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 384,255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553,977 亿元，增长 2.1%。

（1）粮食产量再创新高，生猪生产持续较快恢复

2020 年，全国粮食总产量 66,949 万吨，比上年增长 0.9%，增产 565 万吨。其中，夏粮产量 14,286 万吨，增长 0.9%；早稻产量 2,729 万吨，增长 3.9%；秋粮产量 49,934 万吨，增长 0.7%。分品种看，稻谷产量 21,186 万吨，增长 1.1%；小麦产量 13,425 万吨，增长 0.5%；玉米产量 26,067 万吨，持平略减；大豆产量 1,960 万

吨，增长 8.3%。全年猪牛羊禽肉产量 7,639 万吨，比上年下降 0.1%。其中，牛肉产量 672 万吨，增长 0.8%；羊肉产量 492 万吨，增长 1.0%；禽肉产量 2,361 万吨，增长 5.5%；禽蛋产量 3,468 万吨，增长 4.8%；牛奶产量 3,440 万吨，增长 7.5%；猪肉产量 4,113 万吨，下降 3.3%。2020 年末，生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长 31.0%、35.1%

（2）工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长

2020 年，全国规模以上工业增加值比上年增长 2.8%。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 2.2%；股份制企业增长 3.0%，外商及港澳台商投资企业增长 2.4%；私营企业增长 3.7%。分三大门类看，采矿业增加值增长 0.5%，制造业增长 3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.0%。高技术制造业和装备制造业增加值分别比上年增长 7.1%、6.6%，增速分别比规模以上工业快 4.3、3.8 个百分点。从产品产量看，工业机器人、新能源汽车、集成电路、微型计算机设备同比分别增长 19.1%、17.3%、16.2%、12.7%。四季度，规模以上工业增加值同比增长 7.1%，比三季度加快 1.3 个百分点。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 7.3%，比上月加快 0.3 个百分点，环比增长 1.10%。2020 年，全国工业产能利用率为 74.5%。四季度，全国工业产能利用率为 78.0%，比三季度上升 1.3 个百分点。1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 57,445 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1-10 月份加快 1.7 个百分点；其中 11 月份，规模以上工业企业利润总额同比增长 15.5%，连续 6 个月保持两位数增长。

（3）服务业逐步恢复，现代服务业增势良好

2020 年，全国服务业生产指数与上年持平。信息传输、软件和信息技术服务业，金融业增加值分别增长 16.9%、7.0%，增速分别快于第三产业 14.8、4.9 个百分点。四季度，服务业生产指数同比增长 7.7%，比三季度加快 3.4 个百分点。12 月份，服务业生产指数同比增长 7.7%。1-11 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 1.6%，其中，信息传输、软件和信息技术服务业，科学研究和技术服务业营业收入分别增长 13.5%、9.9%，增速分别快于规模以上服务业 11.9、8.3 个百分点。12 月份，服务业商务活动指数为 54.8%，位于较高景气区间。其中，航空运输、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数持续位于 60.0%以上高位景气区间。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 60.1%，连续

6 个月位于高位景气区间。

（4）市场销售较快恢复，消费升级类商品销售增速加快

2020 年，社会消费品零售总额 391,981 亿元，比上年下降 3.9%。其中，限额以上单位消费品零售额 143,323 亿元，下降 1.9%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 339,119 亿元，下降 4.0%；乡村消费品零售额 52,862 亿元，下降 3.2%。按消费类型分，餐饮收入 39,527 亿元，下降 16.6%；商品零售 352,453 亿元，下降 2.3%。消费升级类商品销售增速加快，四季度限额以上单位通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类商品零售额同比分别增长 26.0%、21.2%、17.3%，分别比三季度加快 16.0、7.1、5.0 个百分点。四季度，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，比三季度加快 3.7 个百分点。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，环比增长 1.24%。全年全国网上零售额 117601 亿元，比上年增长 10.9%。其中，实物商品网上零售额 97,590 亿元，增长 14.8%，占社会消费品零售总额的比重为 24.9%，比上年提高 4.2 个百分点。

（5）固定资产投资稳步回升，高技术产业和社会领域投资增长较快

2020 年，全国固定资产投资（不含农户）518,907 亿元，比上年增长 2.9%。分领域看，基础设施投资增长 0.9%，制造业投资下降 2.2%，房地产开发投资增长 7.0%。全国商品房销售面积 176,086 万平方米，增长 2.6%；商品房销售额 173,613 亿元，增长 8.7%。三次产业投资增速全部转正，其中第一产业投资增长 19.5%，第二产业投资增长 0.1%，第三产业投资增长 3.6%。民间投资 289,264 亿元，增长 1.0%。高技术产业投资增长 10.6%，快于全部投资 7.7 个百分点，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 11.5%和 9.1%。高技术制造业中，医药制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长 28.4%、22.4%；高技术服务业中，电子商务服务业、信息服务业投资分别增长 20.2%、15.2%。社会领域投资增长 11.9%，快于全部投资 9.0 个百分点，其中卫生、教育投资分别增长 29.9%和 12.3%。12 月份，固定资产投资环比增长 2.32%。

（6）对外贸易实现正增长，贸易结构持续优化

2020 年，货物进出口总额 321,557 亿元，比上年增长 1.9%。其中，出口 179,326 亿元，增长 4.0%；进口 142,231 亿元，下降 0.7%。进出口相抵，顺差为 37,096 亿元。机电产品出口增长 6%，占出口总额的 59.4%，比上年提高 1.1 个百分点。一般

贸易进出口占进出口总额的比重为 59.9%，比上年提高 0.9 个百分点。民营企业进出口增长 11.1%，占进出口总额的比重为 46.6%，比上年提高 3.9 个百分点。12 月份，货物进出口总额 32,005 亿元，同比增长 5.9%。其中，出口 18,587 亿元，增长 10.9%；进口 13,419 亿元，下降 0.2%。进出口相抵，贸易顺差 5,168 亿元。。

（7）居民消费价格涨幅回落，工业生产者价格下降

2020 年，居民消费价格上涨 2.5%，低于上年 2.9% 的涨幅，也低于 3.5% 左右的全年预期目标。其中，城市上涨 2.3%，农村上涨 3.0%。分类别看，食品烟酒价格上涨 8.3%，衣着下降 0.2%，居住下降 0.4%，生活用品及服务持平，交通和通信下降 3.5%，教育文化和娱乐上涨 1.3%，医疗保健上涨 1.8%，其他用品和服务上涨 4.3%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 1.2%，鲜菜价格上涨 7.1%，猪肉价格上涨 49.7%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 上涨 0.8%。12 月份，居民消费价格同比上涨 0.2%，环比上涨 0.7%。全年工业生产者出厂价格比上年下降 1.8%，12 月份同比下降 0.4%，环比上涨 1.1%。全年工业生产者购进价格比上年下降 2.3%，12 月份同比持平，环比上涨 1.5%。

（8）就业形势总体稳定，城镇调查失业率回落至上年水平

2020 年，全国城镇新增就业 1,186 万人，明显高于 900 万人以上的预期目标，完成全年目标的 131.8%。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，与上年同期持平；其中 25-59 岁人口调查失业率为 4.7%，与上年同期持平。2020 年年均城镇调查失业率为 5.6%，低于 6% 左右的预期目标。12 月份，31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%。2020 年末，城镇登记失业率为 4.24%，低于 5.5% 左右的预期目标。全年农民工总量 28,560 万人，比上年减少 517 万人，下降 1.8%。其中，本地农民工 11,601 万人，下降 0.4%；外出农民工 16,959 万人，下降 2.7%。农民工月均收入水平 4,072 元，比上年增长 2.8%。

（9）居民收入增长与经济增长基本同步，城乡居民人均收入比继续缩小

2020 年，全国居民人均可支配收入 32,189 元，比上年名义增长 4.7%，扣除价格因素实际增长 2.1%，与经济增长基本同步。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 43,834 元，比上年名义增长 3.5%，扣除价格因素实际增长 1.2%；农村居民人均可支配收入 17,131 元，比上年名义增长 6.9%，扣除价格因素实际增长 3.8%。城乡居民人均收入比值为 2.56，比上年缩小 0.08。全国居民人均可支配收入中位数

27,540 元，比上年名义增长 3.8%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 7,869 元，中间偏下收入组人均可支配收入 16,443 元，中间收入组人均可支配收入 26,249 元，中间偏上收入组人均可支配收入 41,172 元，高收入组人均可支配收入 80,294 元。居民人均消费支出 21,210 元，比上年名义下降 1.6%，扣除价格因素实际下降 4.0%。按常住地分，城镇居民人均消费支出 27,007 元，名义下降 3.8%；农村居民人均消费支出 13,713 元，名义增长 2.9%。

总的来看，2020 年国民经济运行稳定恢复，稳就业保民生成效显著，决战脱贫攻坚取得决定性胜利，“十三五”规划圆满收官，全面建成小康社会胜利在望。同时应看到，疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。下一步，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，坚定不移深化改革开放创新，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，确保“十四五”开好局、起好步。

2. 区域经济发展情况

上半年，上海市经济持续恢复、韧性增强，经济效益不断提高，生产需求较快增长，就业物价总体稳定，民生保障稳步提升，经济发展呈现稳中加固、稳中有进、稳中向好的态势。根据地区生产总值统一核算结果，上半年上海市地区生产总值 20102.53 亿元，按可比价格计算，比去年同期增长 12.7%，增速比一季度回落 4.9 个百分点；两年平均增长 4.8%，两年平均增速比一季度加快 0.1 个百分点。分产业看，第一产业增加值 32.96 亿元，同比下降 4.7%，两年平均下降 11.0%；第二产业增加值 4989.22 亿元，同比增长 17.3%，两年平均增长 3.8%；第三产业增加值 15080.35 亿元，同比增长 11.3%，两年平均增长 5.2%。第三产业增加值占全市生产总值的比重为 75.0%。

(1) 工业生产稳定增长，工业战略性新兴产业增长较快

上半年，全市规模以上工业增加值比去年同期增长 20.0%，两年平均增长 5.4%；规模以上工业总产值 18146.64 亿元，同比增长 18.8%，两年平均增长 5.5%。上半年，全市 35 个工业行业中有 32 个行业工业产值实现增长，增长面 91.4%。其中，汽车制造业、专用设备制造业、电气机械和器材制造业增速领先，产值同比分别增长

36.9%、32.6%和 31.7%，两年平均增速分别为 9.6%、11.2%和 11.3%。

上半年，全市工业战略性新兴产业总产值 7164.68 亿元，比去年同期增长 19.6%，两年平均增长 12.3%。其中，新能源汽车、新能源和高端装备产值同比分别增长 2.5 倍、32.1%和 24.5%，两年平均增速分别为 1.6 倍、27.3%和 6.7%。

(2) 服务业稳步恢复，信息服务业、批发和零售业领先增长

上半年，全市第三产业增加值比去年同期增长 11.3%，两年平均增长 5.2%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业增加值 1770.06 亿元，同比增长 16.1%，两年平均增长 14.8%；批发和零售业增加值 2428.92 亿元，同比增长 15.2%，两年平均增长 2.2%；金融业增加值 3842.65 亿元，同比增长 7.7%，两年平均增长 7.5%；房地产业增加值 1812.18 亿元，同比增长 13.6%，两年平均增长 6.2%。

(3) 市场消费持续提升，消费升级类商品快速增长

上半年，全市社会消费品零售总额 9048.44 亿元，比去年同期增长 30.3%，两年平均增长 7.6%。分行业看，批发和零售业零售额 8287.13 亿元，同比增长 28.4%，两年平均增长 8.3%；住宿和餐饮业零售额 761.31 亿元，同比增长 54.0%，两年平均增长 0.1%。从主要商品类别看，金银珠宝、化妆品和通讯器材类等消费升级类商品零售额分别同比增长 72.4%、24.0%和 19.2%，两年平均分别增长 25.0%、26.6%和 8.0%。实体店铺经营明显回暖，限额以上实体店商品零售额同比增长 33.7%，两年平均增长 9.1%。

上半年，全市网上商店零售额 1485.72 亿元，比去年同期增长 21.2%，两年平均增长 12.8%，占社会消费品零售总额的比重为 16.4%。

(4) 固定资产投资较快增长，房地产市场运行平稳

上半年，全市固定资产投资比去年同期增长 10.9%，两年平均增长 8.8%。分领域看，工业投资同比增长 10.5%，两年平均增长 12.7%，其中，制造业投资同比增长 10.1%，两年平均增长 15.0%；房地产开发投资同比增长 11.5%，两年平均增长 9.2%；基础设施投资同比增长 11.2%，两年平均增长 6.6%。

上半年，全市新建商品房销售面积 832.83 万平方米，比去年同期增长 29.2%，两年平均增长 6.3%。其中，新建商品住宅销售面积 667.94 万平方米，同比增长 23.0%，两年平均增长 6.5%。

(5) 货物进出口增速较快，利用外资增势良好

上半年，全市货物进出口总额 18827.89 亿元，比去年同期增长 19.0%。其中，进口 11790.10 亿元，增长 25.4%；出口 7037.79 亿元，增长 9.6%。从进出口企业看，民营企业进出口增长 35.5%，外商投资企业进出口增长 13.9%，国有企业进出口增长 14.4%。从进出口商品类别看，高新技术产品进出口增长 6.1%，机电产品进出口增长 14.7%。

上半年，全市外商直接投资实际到位金额 124.48 亿美元，比去年同期增长 21.1%，两年平均增长 13.0%。其中，第三产业外商直接投资实际到位金额增长 21.8%，占全市的比重为 95.9%。

(6) 金融市场交易活跃，财政收入较快增长

上半年，全市金融市场成交额 1166.63 万亿元，比去年同期增长 9.2%。其中，上海证券交易所所有价证券、期货交易所和中国金融期货交易所成交额分别增长 26.4%、1.0 倍和 21.8%。6 月末，全市中外资金融机构本外币存款余额 16.56 万亿元，同比增长 14.8%；贷款余额 9.12 万亿元，同比增长 11.1%。

上半年，全市地方一般公共预算收入 4731.51 亿元，比去年同期增长 20.2%。其中，增值税同比增长 15.0%，企业所得税同比增长 28.4%，个人所得税同比增长 33.2%，契税同比增长 48.1%。全市地方一般公共预算支出 3788.90 亿元，同比增长 0.4%。

(7) 居民消费价格温和上涨，工业生产者价格转降为涨

上半年，全市居民消费价格比去年同期上涨 0.7%，涨幅比一季度扩大 0.4 个百分点。分类别看，交通通信价格上涨 2.0%，教育文化娱乐价格上涨 1.5%，居住价格上涨 1.0%，食品烟酒价格上涨 0.5%，生活用品及服务价格上涨 0.2%，其他用品及服务价格上涨 1.1%，衣着类价格下降 0.6%，医疗保健价格下降 2.1%。

上半年，全市工业生产者出厂价格比去年同期上涨 0.8%，一季度为下降 0.8%；上半年，工业生产者购进价格上涨 4.0%，一季度为下降 0.1%。

(8) 居民收入增速进一步提高，就业形势总体稳定

上半年，全市居民人均可支配收入 40357 元，比去年同期增长 10.3%，增速比一季度提高 0.5 个百分点，两年平均增长 6.9%。其中，城镇常住居民人均可支配收入 42348 元，同比增长 10.1%，两年平均增长 6.7%；农村常住居民人均可支配收入 22535 元，同比增长 13.2%，两年平均增长 8.9%。上半年，全市新增就业岗位 40.23

万个，比去年同期增加 13.11 万个。

3. 企业所在行业现状与发展前景分析

(1) 公司所处行业分类

上海爱豆科技有限公司从事保险经纪行业，参照中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，其属于 J 类——J68 保险业；根据国民经济行业分类与代码（GB/T4754-2017），保险经纪行业属于保险业（代码：68）中的保险中介服务（代码：685），包括保险经纪服务（代码：6851）与保险代理服务（代码：6852）。其业务基于互联网科技，其保险经纪同时带有互联网保险性质。

(2) 行业主管部门、法律法规及主要产业政策

1) 行业主管部门

保险中介服务行业的主管部门为国家发改委与中国银行保险监督管理委员会，以及全国性自律组织中国保险行业协会。

A. 国家发改委对行业行使宏观管理职能，主要负责制定相关产业政策，指导产业投资及技术改造等。

B. 中国银行保险监督管理委员会是国务院直属事业单位，其主要职责是依照法律法规统一监督管理银行业和保险业，维护银行业和保险业合法、稳健运行，防范和化解金融风险，保护金融消费者合法权益，维护金融稳定。中国银行保险监督管理委员会是国务院直属事业单位，

C. 中国保险行业协会承担行业引导和服务职能，配合保险监管部门督促会员自律，维护行业利益，促进行业发展，为会员提供服务，促进市场公开、公平、公正，全面提高保险业服务社会主义和谐社会的能力。

2) 主要法律法规及产业政策

2009 年 12 月，银保监会发布《保险公司信息化工作管理指引（试行）》，旨在促进保险公司信息化工作管理，提高保险业信息化工作水平和运营效率。

2010 年 9 月，中国保险监督管理委员会发布《关于改革完善保险营销员管理体制的意见》，旨在鼓励保险公司加强与保险中介合作，建立稳定的专属代理关系和销售服务外包模式。

2011 年 4 月，银保监会推出《互联网保险业务监管规定（征求意见稿）》，旨在促进互联网保险业务规范健康有序发展，防范网络保险欺诈风险，切实保护投保

人，被保险人和受益人的合法权益。

2011年8月，银保监会发布《中国保险业发展“十二五”规划纲要》。纲要提出大力发展保险电子商务、推动电子保单以及移动互联网、云计算等新技术的创新应用。

2011年9月，银保监会推出《保险代理、经纪公司互联网保险业务监管办法（试行）》。该办法促进保险代理、经纪公司互联网保险业务的规范健康有序发展、切实保护投保人、被保险人和受益人的合法权益。

2012年5月，银保监会发布《关于提示互联网保险业务风险的公告》。公告提出除保险公司、保险代理公司、保险经纪公司以外，其他单位和个人不得擅自开展互联网保险业务。

2013年9月，银保监会发布《关于专业网络保险公司开业验收有关问题的通知》，其针对专业网络保险公司开业验收，制定了有关补充条件。

2014年4月，银保监会发布《关于规范人身保险公司经营互联网保险有关问题的通知（征求意见稿）》，就正式就人身险公司经营互联网保险的条件、风险监管等问题向业内征求意见。

2014年12月，银保监会发布《互联网保险业务监管暂行方法（征求意见稿）》，从经营原则、经营区域、信息披露、经营规则、监督管理等多个方面对互联网保险经营进行了规范。

2015年5月，国务院发布《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》，鼓励保险企业和机构依法进行网络化创新，完善互联网保险产品审核和信息披露制度。规范保险业电子商务平台建设，研究制定电子商务涉及的信用保证保险的相关扶持政策。

2015年7月，国务院发布《关于积极推进“互联网”行动的指导意见》，扩大专业互联网保险公司试点，充分发挥保险业在防范互联网金融风险中的作用。

2015年7月，银保监会推出《互联网保险监管暂行办法》，对互联网保险发展的经营主体、经营范围、门槛等给予明确规定。

2015年9月，中国保监会发布的《关于深化保险中介市场改革的意见》鼓励培育一批具有专业特色和国际竞争力的龙头保险中介机构，发展一大批小微型、社区化、门店化经营的区域性专业代理机构，形成一个自主创业、自我负责的独立个人

代理人群体。

2016年1月，银保监会发布的《关于加强互联网平台保证保险业务管理的通知》重点对互联网平台选择、信息披露、内控管理等提出明确要求。

2016年8月，银保监会推出《中国保险业发展“十三五”规划纲要》，指出我国要稳步推进保险中介市场发展，建立多层次、多成分、多形式的保险中介服务体系。

2018年2月和7月，中国保监会陆续推出《保险经纪人监管规定》、《保险公估人监管规定》和《保险代理人监管规定（征求意见稿）》分别对保险经纪人、对保险公估人、对保险代理人的正式监管规定。

2018年10月，银保监会发布的《互联网保险业务监管办法（草稿）》对互联网保险业务进行了更加全面系统的流程梳理，涉及经营条件、产品和区域、信息披露、经营规则、专业互联网保险公司、监督管理等多个方面。

2019年2月，银保监会发布的《关于加强保险公司中介渠道业务管理的通知》要求保险公司全面强化对于中介渠道业务的管理。目的是改变保险公司对于中介渠道缺乏掌控能力的现实，压实保险公司对于渠道的管理责任。

2019年3月，中国银保监会办公厅发布的《关于开展保险专业中介机构从业人员执业登记数据清核工作的通知》要求在全国范围内开展专业中介机构从业人员执业登记数据清核工作。

2019年5月19日，银保监会发布《关于落实保险公司主体责任加强保险销售人员管理的通知》和《关于切实加强保险专业中介机构从业人员管理的通知》两个通知，在《保险法》及保险代理人、经纪人、公估人三部监管规章等法律法规框架下，旨强调保险机构依法承担从业人员相应业务活动的法律责任，强调保险机构对这些从业人员的管理主体责任，并明确了销售能力分级的监管要求，推进从业人员销售能力资质建设。

2019年6月，保监会实行推出的《保险中介行政许可及备案实施办法（征求意见稿）》，明确了保险中介相关市场准入行政行为、行政许可和备案事项的条件、程序、期限和申请材料。

2019年7月，《保险公司发展专属保险代理人管理办法（征求意见稿）》，明确保险公司发展专属保险代理人的有关要求与程序。

2019年12月，银保监会实行《互联网保险业务监管办法（征求意见稿）》，主要对互联网保险业务相关概念作出明确定义，划定了参与主体范围，对政策适用，特别是线上线下融合作业的情况下监管规则的适用进行了说明。规定了经营宗旨和原则、监管原则和理念。

2020年1月，银保监会发布的《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》提出，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金，同时指出要推动构建新型保险中介市场体系。

2020年5月，中国银保监会发布的《关于落实保险公司主体责任加强保险销售人员管的通知》确立了落实法律责任、管理责任的基本原则，提出了健全管理架构体系、杜绝销售人员“带病”入岗、持续提升销售人员职业素养、建设销售人员销售能力分级体系、建立销售人员队伍诚信体系、持续治理销售人员数据质量、依法严厉处罚和严肃责任追究等任务。

2020年5月，中国银保监会发布的《关于切实加强保险专业中介机构从业人员管理》针对保险专业中介机构的特点和市场定位，从全面承担管理主体责任、加强统筹管理、严格招录管理、严格培训管理、建立销售能力分级体系、严格诚信管理、夯实基础管理、严格监管监督等方面进行了明确。

(3) 行业主要产品情况介绍

保险中介是指介于保险经营机构之间或保险经营机构与投保人之间，专门从事保险业务咨询与销售、风险管理与安排、价值衡量与评估、损失鉴定与理算等中介服务活动，并从中依法获取佣金或手续费的单位或个人。

目前我国主要有三种类型的保险中介机构：保险专业中介、保险兼业代理以及以保险营销员为主的保险专属代理。其中保险专业中介与非专业中介之间最大差异在于专业机构通常以保险相关业务为主业，例如保险代理公司、保险经纪公司、保险公估公司等。而非专业机构通常不以保险相关业务为主业，例如航空公司在销售机票同时代为销售航空意外险。

对于保险产品，由于保险中介与保险公司关系紧密，其险种取决于保险公司。目前，保险中介公司业务中前三险种为意健险、车险和其他险（主要包括退货运费险）。

(4) 行业现状及发展概况

A. 保险中介发展情况

保险中介保费收入的增长促进了保险公司总保费收入的增长，而保险公司保费的增长和保险产品的不断丰富和优化又扩张了保险中介机构的经营范围和规模，佣金、代理等中介收入随之上升，保险公司与保险中介相互促进、相互影响，保险中介在保险行业的作用越来越突出。

图 1. 2011-2019 年全国保费收入与中介渠道保费收入相关性分析（单位：万亿元）



资料来源：银保监会、前瞻产业研究院

B. 互联网保险发展情况

2018 年之后，受益于百万医疗等短期健康险的畅销，互联网保费再次快速增长。2020 年上半年，中国互联网保险规模保费 1,766 亿元，同比增长 9%，其中人身险保费收入为 1,394.4 亿元，占比接近八成，渗透率为 6.6%；财产险保费收入为 371.12 亿元，渗透率为 5.1%。

图 2. 2012-2020 年 H1 中国互联网保险保费收入统计及增长情况



资料来源：银保监会、前瞻产业研究院

2016 年，我国互联网保险的保费收入规模增速开始下降，2016 年增速为 2.9%，2017 年互联网保险的保费收入规模为 1,875.27 亿元，同比下降 18.4%。2018 年互

联网保险业务在规范发展下，保费收入开始出现回升。2020 年我国互联网的保费收入规模总共为 2,908.8 亿元，同比上升 7.9%。

从市场结构来看，互联网人身保险业务占据主要市场。人身险保费收入在 2012-2016 年间占比逐年上升，最高达 78%，随后比例呈现波动变化，2020 年占比为 73%。互联网财产险自 2016 年开始一直处于低位，2020 年占比仅为 27%。

2020 年，受疫情以及车险综改、意外险改革、信用保证保险新规等监管因素综合影响，互联网财产保险累计保费收入 797.95 亿元，同比下降 4.85%，低于财产保险市场同期增长率近 9 个百分点；互联网财产保险累计承保保单数量 279.51 亿件，同比下降 0.92%。

2020 年，互联网人身保险业务继续保持平稳增长，累计实现规模保费 2110.8 亿元，同比增长 13.6%。从规模保费增速情况看，40 家人身险公司规模保费实现不同程度正增长，其中民生保险和信泰人寿增幅最大。

C. 新冠疫情影响

在疫情之下，保险业务线上化似乎得到了极大的推动。然而，2020 年互联网财产保险累计保费收入 797.95 亿元，同比下降 4.85%，低于财产保险市场同期增长率近 9 个百分点。

其原因在于新冠肺炎疫情以及车险综改、意外险改革、信用保证保险新规等监管因素综合影响。受疫情影响，财产保险存量业务可能出现承保保费减少甚至不再续保的情况（如停驶货车可能仅选择投保强制的交强险，暂停投保商业保险，一些企业由于不能正常营业而停止续保雇主责任险等），但总体影响较为有限。增量业务则面临较大的挑战。一方面，受疫情期期间新车销量大幅下滑的影响，车险增量业务将下降明显。另一方面，由于部分企业复工受疫情影响，与生产经营相关的非车险业务（如企财险、货运险、工程险等）的增量保费收入也会下降。

(5) 行业的竞争格局

2012-2020 年，我国保险公司以及经营互联网保险业务的企业数量呈快速增长趋势。截止至 2018 年底，中国市场有 2,647 家保险专业中介机构，其中保险中介集团 5 家，全国性保险代理公司 240 家，区域性保险代理公司 1,550 家，保险经纪公司 499 家，已备案保险公估公司 353 家。中国市场有约 3.2 万家保险兼业代理机构，兼业代理网点 22 万余家。根据企查查数据显示，截止 2021 年 1 月初全国范围内共

在资本加持、产业链不断完善的情况下，互联网保险已经细分了垂直平台、流量平台和智能金融服务解决方案等不同的细分领域。传统保险在垂直平台以及流量平台中发力，同时，形成了如谱蓝、明觉等互联网保险的解决方案类的新模式。

垂直平台

OK-车险
里程品
车险无忧
携程

流量平台

众安保险
保险岛
蚂蚁金服
泰康在线
大特保

解决方案

plan 谱蓝
明觉科技
中国平安
平安科技

由于经营风险，行业存在最低经济规模要求。一般地说，最低经济规模越高，新进入者的初始规模如果太小就不能进入，而要达到最低经济规模就面临资金筹集、人才储备以及因规模增大、产品增加而带来的产品降价的风险等方面的问题。同时，在位企业与新进入者相比在成本方面的优势，也就是使潜在进入者增加进入成本和

运营成本的因素。

D. 产品与消费者偏好的壁垒

保险产品组合差异化可以为保险公司争夺和巩固市场、维持既有的市场地位提供优势，并防止潜在的进入者同在位公司争夺利润，保持和提高市场集中度，增加保险市场结构调整的难度。同时，企业的信誉、保险产品的内在品质、消费文化、广告宣传和促销手段等都会形成消费者偏好。故而，形成了产品与消费者偏好。

(7) 影响行业发展的有利和不利因素

1) 行业发展的有利因素

A. 国家政策的扶持，市场逐步完善

国家监管方面不断细化保险业务分类监管，加大力度补齐制度短板，加强保险公司治理、资产负债管理业务渠道管理等方面的监管力度，同时通过对保险资管产品投向的细化细分，规范险企资金运用，更好的服务实体经济。随着我国保险行业对外开放进程的加速，外资保险机构设立条件及其在华业务范围的放宽，外资保险公司将在中国保险市场中发挥更加积极的作用，同时也将进一步促进市场竞争，长远来看，有利于我国保险业优化经营理念，进一步推动保险市场深化改革。同时，国家出台多项政策鼓励人工智能、物联网等新技术与保险行业深度结合，以提升保险业科技应用能力。2020年10月中国银保监会《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》以及2021年2月《互联网保险业务监管办法》出台，鼓励保险机构创新发展科技保险，推动保险科技产业发展，互联网保险行业迎来政策红利。

B. 国家经济增长，居民可支配收入提高，消费升级

随着近年经济持续稳健增长，居民可支配收入水平不断提高，我国已进入到大众消费的新时代，大众需求、平民消费成为这个时代最为突出的特点。与过去消费结构相比，城乡居民消费结构正在由生存型消费向发展型消费升级、由物质型消费向服务型消费升级、由传统消费向新型消费升级，并且这一升级的趋势越来越明显，速度越来越快。

C. 社会风险意识提升，居民对保险重视程度提高，与客观人口结构变化带来的需求

当前，随着社会风险意识提升，居民对自身及家庭的风险保障重视程度也日渐提高。在保监会统计的社会人口死亡原因中，疾病和意外是导致死亡的最主要原因，

合计占比高达 98.2%。由此表明，疾病尤其是重大疾病是威胁居民生命的重要原因。未来随着我国社会人口老龄化加深，重大疾病的整体发生率将随之提高，相应的重疾、意外险种需求还有很大的增长空间。除了老龄化带来的保险市场空间外，独生子女占比提升和放开二胎等人口政策也会拉动保险保障需求进一步提升。

2) 行业发展的不利因素

A. 潜在风险防范能力有待提升

一是产品定价风险。部分互联网保险产品发展时间不长，缺乏新险种的相关历史数据积累及应用，难以对消费者行为习惯进行精准预测和分析，产品科学定价形成挑战。二是信息管理风险。一方面，保险公司、专业中介或其他市场参与者面临在收集用户信息行为时，未遵循正当、必要的原则收集、处理及使用个人信息的潜在风险。另一方面是信息安全隐患、用户信息安全管理不到位的潜在风险，存在资金被盗取、用户信息被非法利用的风险。三是逆选择风险。互联网保险依靠线上销售可能面临投保人与保险公司沟通不充分、信息不对称的风险，易引发逆选择和理赔欺诈风险。例如酒店取消险，由于影响酒店取消出险率因素较多，联合酒店骗赔成本较低，该业务逆向选择风险较高，保险欺诈频率偏高。自 2021 年 2 月实行《互联网保险业务监管办法》以来，互联网财产保险行业内风险有所化解，但专业中介和其他市场参与者仍应提高潜在风险防范能力。

B. 消费者权益保护能力有待加强

一是前端销售宣传行为有待进一步规范。行业内存在保险产品关键信息说明不充分、信息披露不充分等销售宣传现象，不利于消费者权益保护，尤其互联网车险市场的健康发展离不开车险行业销售行为的有效治理和规范化。二是售后客户体验有待进一步优化。互联网保险因其海量、碎片化和创新等特性，在批改、退保、理赔等环节上会存在差异化的流程和处理要求，为售后服务时效及品质优化形成一定挑战。

C. 公司自营网络平台运营能力有待增强

一是自营网络平台运营能力方面。保险公司自营网络平台保费占比持续下滑，体现了互联网时代流量、场景的重要性，也体现了保险公司自营网络平台运营能力有待提升。随着互联网财险保费规模上升，业态发展多元化，多渠道发展布局是行业长期趋势。二是线上化系统平台搭建能力方面。大多数保险公司互联网业务中台

或专属的业务系统仍需完善，很多工作仍依赖人工处理，线上智能化的风控能力和时效有待提升。

D. 产品服务技术创新能力有待强化

一是健康险产品同质化方面。行业内健康险产品单一，无法全面满足客户的多元化需求，缺少个性化定制，例如针对非标体、老年等细分群体的多元需求。二是服务与技术创新方面。大部分保险公司的大数据风控能力仍待加强，以便提升服务流程的及时性以及核保反欺诈等风控流程的便捷性。同时，后端风控理赔线上化程度有待提高，以便提升前后端业务流程的高整合度，充分满足线上服务及时性与风控灵敏性的要求。

(8) 行业经营模式与特征

A. 行业经营模式

从服务对象角度来看，保险中介大致可分为 2A（代理人）、2B（保险公司或企业）、2C（个人消费者）、2G（政府监管部门）四种模式，其中 2B 模式的公司最多、业务模式最多元化。

从业务模式角度看，可分为“资源集中控制”业务模式（保险经纪人充分利用自身在某一领域、某一行业或某一大型企业所具有的垄断和强制优势，通过集中控制保险资源，实现业务收入）、“市场化”业务模式（保险经纪人利用自身的专业技能，广泛参与市场上多种类型的业务，主要通过市场竞争的方式，赢得业务发展的机会和资源）、“自留地”业务模式（在《保险经纪机构监管规定》修改前，我国保险经纪机构设立的门槛较低，导致产生了大量的小型公司，由小型民企甚或个人投资设立，这些公司依靠自身掌握的有限资源，通过私人关系获得业务）

从发展趋势来看，包括纵向一体化和横向一体化两个方向，一种是在某特定险种中参与产业链尽可能多的环节，例如特定的健康险种；另一种是在一个保险业务环节或职能中深耕，以覆盖各种险种，风控是典型的场景。

对于中国互联网保险，其按经营形式可分为：1）传统保险公司信息化、2）专业中介平台网销、3）第三方电商平台、4）网络兼业代理、5）专业互联网保险公司。

B. 行业特征

a. 周期性特征

第一个发展高峰：1992 年 9 月，经中国人民银行批准美国友邦保险公司、美亚

保险公司在上海设立分公司。同年 11 月，友邦保险代理人开始展业。保险中介与代理人营销方式和制度被中国市场迅速采用，成为我国保险市场的重要组成部分

第二个发展高峰：2010 及 2014 年政策加强对银保渠道风险管控，且该渠道销售费用高。此后，各大型保险公司又开始着力发展个险渠道。2015 年保险从业资格考试的取消降低了保险销售人员准入门槛，保险销售人员数量出现井喷。2015、2016、2017 年分别增长 146、186 和 150 万人，保险中介从业人员总规模在 2017 年突破 800 万，2018 年趋于稳定。

b. 地域特征

由于保险专业中介机构的存在及发展程度取决于当地的经济状况及保险业水平，因而沿海及保险较发达的城市和地区保险专业中介发展较快。即在地域分布上，保险专业代理机构分布不均，绝大多数集中于经济发达地区。目前，保险专业代理行业发展非常迅速，机构数量众多。行业区域分布主要集中在华东、华南、华北、华中地区，这些地区聚集了大部分企业。

图 4. 2019 年我国保险专业代理公司地区分布



资料来源：银保监会、前瞻产业研究院

c. 季节性特征

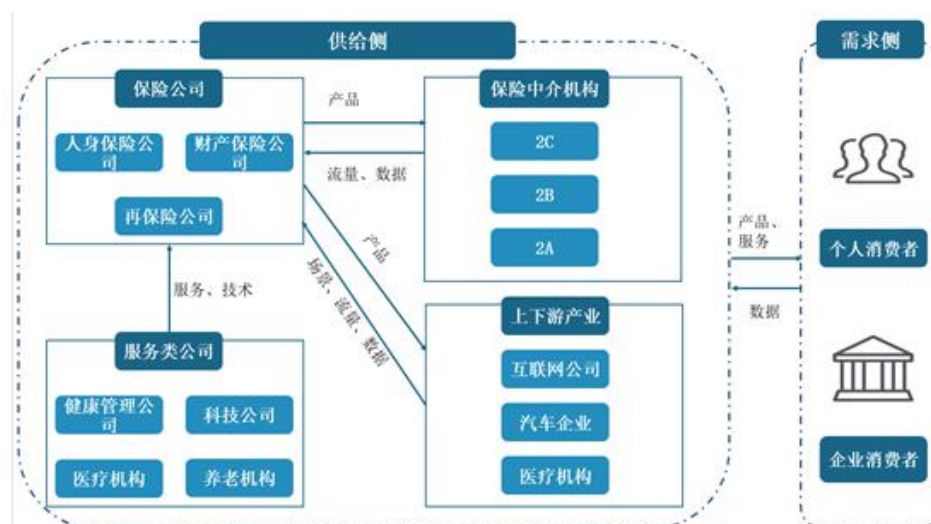
以历史数据为基础，发现往年保险以及保险中介行业存在一定的季节性特征，即春节假期之后，市场对于保险行业的关注点聚焦，形成爆发收入，故而第一季度的收入高于之后的季度。然而，该种季节性特征并非由于季节与气候因素引起的，而是被认为是一种非理性的行为。在近年严监管之下，随着保障型业务的崛起，“开门红”保费占比过高的不合理格局逐渐改变，季节性的特征不再明显。这也符合行

业持续回归保障、健康有序发展的监管基调。

(9) 公司所处行业与上、下游行业之间的关系

在产业链方面，我国保险行业上游保险公司与中游中介机构、上下游产业和服务类企业等属于供给侧，下游个人消费者和企业消费者属于需求侧。

图 5. 保险产业链图



数据来源：观研天下整理

保险公司负责产品设计、保费收取以及投保事件发生时支付赔款，保险中介机构和上下游产业主要提供场景及产品。近年来，我国保险经纪商数量呈上升趋势，行业竞争逐渐激烈。

对于下游，近年来，随着我国居民人均可支配收入持续增长，这为中国保险行业的发展提供了重要的用户保证。根据国家统计局数据显示，2020 年，全国居民人均可支配收入 32,189 元，比上年名义增长 4.7%。与此同时，2012-2019 年，我国人身和财险保险密度保持增长趋势。根据数据显示，2019 年，我国人身保险密度首次突破 2,000 元/人，达到 2,213.85 元/人，同比增长 13.28%，财险密度为 832.04 元/人，同比增长 10.36%。

六) 企业经营、资产、财务分析

1. 企业相关情况介绍

该部分内容详见“第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明”之“（二）被评估单位概况”之“（四）被评估单位经营情况等”相关内容。

2. 财务状况分析

(1) 企业近三年及基准日财务会计报表

表一：资产负债表

项目	2020 年	2021 年 1-4 月
一、流动资产：		
货币资金	20,220,663.50	13,481,350.90
交易性金融资产		
应收票据		
应收账款	4,504,388.89	6,882,138.37
其中：坏账准备		
应收账款净值	4,504,388.89	6,882,138.37
应收账款融资		
预付款项	15,027,257.81	12,963,917.81
应收利息		
应收股利		
其他应收款	16,494,159.52	13,937,106.50
减：坏账准备		
其他应收账款净值	16,494,159.52	13,937,106.50
存货		
一年内到期非流动资产		
其他流动资产	404,028.50	445,890.77
流动资产合计	56,650,498.22	47,710,404.35
二、非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资		
投资性房地产		
固定资产原值	897,725.42	902,121.88
减：累计折旧	503,180.95	547,989.91
固定资产净值	394,544.47	354,131.97
在建工程		
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	5,222,270.58	4,978,149.94
开发支出		
商誉	9,461,957.53	9,461,957.53
长期待摊费用	177,420.42	32,970.08
递延所得税资产		
其他非流动资产		

非流动资产合计	15,256,193.00	14,827,209.52
三、资产总计	71,906,691.22	62,537,613.87
四、流动负债：		
短期借款	4,500,000.00	4,500,000.00
交易性金融负债		
应付票据		
应付账款	10,474,076.30	9,720,387.40
预收款项	1,275,234.75	1,265,475.67
合同负债		
应付职工薪酬	438,232.54	295,088.06
应交税费	295,968.37	145,415.92
应付利息		
应付股利		
其他应付款	26,504,082.80	20,989,190.72
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	43,487,594.76	36,915,557.77
五、非流动负债：		
长期借款		
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
递延收益		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计		
六、负债合计	43,487,594.76	36,915,557.77
实收资本	12,444,100.00	12,444,100.00
资本公积	6,754,276.04	6,754,276.04
盈余公积		
未分配利润	-4,339,307.98	-7,000,840.92
归属于母公司所有者权益合计	14,859,068.06	12,197,535.12
少数股东权益	13,560,028.40	13,424,520.98
七、所有者权益合计	28,419,096.46	25,622,056.10

表二：利润表

项目	2020 年	2021 年 1-4 月
一、营业收入	261,735,920.32	64,715,707.62
其中：主营业务收入	261,735,920.32	64,715,707.62
其他业务收入		
减：营业成本	243,648,581.46	61,775,365.15
其中：主营业务成本	243,648,581.46	61,775,365.15
其他业务成本		

项目	2020 年	2021 年 1-4 月
减：税金及附加	696,554.79	54,118.04
减：销售费用	4,212,488.39	1,015,017.72
减：管理费用	6,270,143.92	4,317,217.78
减：研发费用	8,305,688.27	722,004.90
减：财务费用	540,181.83	94,317.49
加：资产减值损失（损失以“-”号填列）	-57.00	
加：资产处置收益		
加：投资收益	21,560.58	9,530.99
加：其他收益	764,220.74	425,225.54
二、营业利润	-1,151,994.02	-2,827,576.93
加：营业外收入	1,526,868.63	82,772.85
减：营业外支出	213,512.42	42,715.39
三、利润总额	161,362.19	-2,787,519.47
减：所得税费用	5,302.27	9,520.89
四、净利润	156,059.92	-2,797,040.36

上述 2020 年及评估基准日财务报表为合并报表，业经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师审计，并出具无保留意见的审计报告。

（2）企业财务分析

1) 财务效益状况分析

公司主要财务效益指标如下表所示：

序号	项目/年度	2020 年	2021 年 1-4 月	行业指标
1	净资产收益率	0.70%	-31.05%	4.60%
2	总资产报酬率	0.28%	-12.48%	3.50%
3	主营业务利润率	6.64%	4.46%	5.70%
4	成本费用利润率	0.06%	-4.14%	6.60%

公司主要经营互联网保险经纪业务，近几年来开发了多个营销平台，本次根据 2020 年企业绩效评价标准值，与全行业平均指标相比，公司的各项指标低于行业水平。这是因为公司所处互联网保险行业仍处于新兴阶段，公司成立时间不长，整体规模较小，前期研发投入较大，近几年主要为公司的成长期，盈利并非是目前最重要的目标，因此相对行业稳定企业来说盈利能力偏弱。总体来看，随着公司不断发展，基本框架搭建完毕后，未来能保持一定的盈利趋势。

2) 资产营运状况分析

公司主要资产营运状况指标如下表所示：

序号	项目/年度	2020 年	2021 年 1-4 月	行业指标
1	总资产周转率	4.70	2.89	0.70
2	流动资产周转率	5.54	3.72	1.60
3	存货周转率			
4	应收账款周转率	78.31	34.10	7.20

从上述各项指标分析，公司各项指标均高于行业平均指标，主要系公司作为近几年新成立企业，资产规模较小，相关指标计算基数较小。另外公司作为互联网企业，其借助了大量的信息技术，结算速度快，资产流转率相对较高。公司所处行业一般没有存货的配备，因此无相应的存货周转率。总体上，目前公司的各项资产周转情况较好，但公司也应看到这是初始企业的特征，未来公司仍应当积极开展各项经营政策，进一步提升和扩大资产周转优势，以提高市场竞争力。

3) 偿债能力分析

公司主要偿债能力指标如下表所示：

序号	项目/年度	2020 年	2021 年 1-4 月	行业指标
1	资产负债率	60.48%	59.03%	63.60%
2	速动比率	1.30	1.29	0.88

公司的资产负债率略低于行业平均水平，截至基准日公司持有一定的短期借款。公司经营时间不长，历史资本的积累较少，因此需要借助银行借款进行日常周转。但公司合作单位一般为大型保险公司，回款有较好的保障性，因此相比同行业企业来说速动比率更高，短期偿债能力较强。未来，公司可以适当保持现有的资本结构，在公司持续增长的趋势下通过负债的借入，充分发挥资本的推动力，进一步实现整体规模和盈利的提升。

4) 发展能力状况分析

序号	项目/年度	2020 年	2021 年 1-4 月	行业指标
1	销售增长率	21.07%	-25.82%	1.60%
2	资本积累率	75.64%	-9.84%	13.20%
3	总资产增长率	82.21%	-13.03%	4.70%

注：2021 年销售增长率已折算为全年。

公司各项指标均高于行业平均水平，系公司成立不久，资产规模较小。历史年度收入增幅较大。2020-2021 年保险行业经历较大变革，互联网管理办法出台后多个事项需要重新对接，系统需要重新开发，公司相关业务需要等待合规审核，故 2021

年销售收入增长率有所下滑。由于公司整体规模较小，因此历史资本积累率和总资产增长率高于行业水平，2021年后公司度过行业变革阶段，预计未来该两项指标将逐步平缓，向行业平均水平靠近。

（3）资产构成分析

非经营性资产（负债）是指对主营业务没有直接“贡献”或暂时不能为主营带来“贡献”的资产（负债）。爱豆科技与经营无关的其他应收款的代垫款项和其他应付款的个人借款可作为非经营性资产（负债）考虑。非经营性资产（负债）价值按照资产基础法中各项资产（负债）的评估值确定。

溢余资产是指生产经营中不需要的资产，如多余现金、有价证券、与预测企业收益现金流不相关的其他资产等。经分析，评估基准日不存在溢余现金。

除上述非经营性资产（负债）及溢余资产外，其余资产均为经营性资产。

七) 评估计算及分析过程

1、未来收益的确定

（1）收益口径

由于爱豆科技以自有平台为基础，经营互联网保险经纪业务为主，下属子公司业务基本与此相关，因此本次对于爱豆科技的收益采用合并的口径进行预测，即对母公司及纳入合并范围的下属公司的收入、成本、税金、费用、营运资金和资本性支出等按合并抵消后的金额进行预测。

（2）营业收入及营业成本的预测

1）近年企业主营业务收入、成本、毛利分析

根据被评估单位提供的 2018-2021 年 1-4 月的会计报表，公司的营业收入、成本、毛利率具体如下：

金额单位：元

产品/年度	项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1-4 月
合计	收入：	128,894,531	216,184,283	261,735,920	64,715,708
	成本：	124,495,054	208,720,467	243,648,582	61,775,365
	毛利率：	3.41%	3.45%	6.91%	4.54%
	增长率		67.72%	21.07%	
车险业务	收入：	128,894,531	211,665,559	179,510,902	23,258,308
	成本：	124,495,054	204,405,086	172,180,552	22,042,086
	毛利率：	3.41%	3.43%	4.08%	5.23%

	增长率	-	64.22%	-15.31%	
非车（其他险种）业务	收入：	-	4,518,724	66,240,496	32,516,200
	成本：	-	4,315,381	58,893,262	32,220,885
	毛利率：	-	4.50%	11.09%	0.91%
	增长率	-	-	1365.91%	
寿险业务	收入：	-	-	15,427,237	8,357,800
	成本：	-	-	12,341,971	7,264,264
	毛利率：	-	-	20.00%	13.08%
	增长率	-	-	-	
理赔业务	收入：	-	-	557,285	583,400
	成本：	-	-	232,797	248,129.99
	毛利率：	-	-	58.23%	58.23%
	增长率	-	-	-	

从收入情况来看，公司主要业务为车险、非车险、寿险类的保险经纪业务和与保险公司合作的医疗跟踪和远程云理赔业务。车险业务仍然是公司最主要的险种之一，其所在市场相对成熟稳定，用户需求较为广泛，较容易打开市场；非车业务主要系公司开展的非车险、寿险类的其他险种业务，该类业务涉及的险种较为广泛，有一定的随机性和灵活性，业务包括燃气平台、展会保、租车渠道、高速、新能源汽车等渠道进行开发；寿险业务目前主要是由机构推动的人寿保险经纪业务，公司对此布局天峰计划，未来将会有较大的发展和推动；理赔业务主要是医疗跟踪（含传统查勘），运用网络和平台的资源，对保险公司节约相关理赔端的人员成本有较好的帮助，目前正在积极启动和推广中，截至评估基准日相关团队尚未搭建完毕，有少量业务收入。

2) 主营业务收入的预测

本次评估中主要从影响被评估单位业务发展的外部环境及内部因素两大方面分析公司业务发展前景，进而预测未来年度公司的主营业务收入，具体包括以下几个方面：

A、宏观经济层面

外部环境方面，国家供给侧结构性改革成果初显，经济形势出现稳步好转，制造业蓬勃发展。2020 年是我国全面建成小康社会的收官之年，也是我国经济翻两番的决胜之年。2020 年新冠疫情对整个经济社会的发展带来了巨大的影响，但得益于国内的上下一心防控得当，下半年各行各业仍取得了不俗的成绩。国家陆续出台了相应的经济刺激政策，采用积极的财政政策增加基建投资，进一步对受疫情影响严

重的行业和地区减税降费；采用稳健的货币政策，定向降息降准，进一步扩大内需，鼓励出口，促进国民经济各行业的快速恢复和发展。后疫情时代，居民对身体健康的关注度更高，对保险行业可能会有一定的刺激作用。总体上说，保险行业与国民消费能力密切相关，经济秩序得到恢复后也将有所回升。

B、公司内在因素方面

本次评估考虑到行业发展形势、市场竞争情况、经济环境影响结合公司发展战略等因素后认为，公司销售收入预期仍将有较大幅度的增长。

车险业务方面，2021年上半年车险业务降幅较大，主要原因系2019年车险费改以后，2020年车险保费大幅下降；于此同时，2020年下半年出台了互联网管理办法，公司相关系统需要与保险公司重新对接或者重新开发，因此2020年11月开始很多车险业务对接暂停，这一情况基本延续至2021年上半年，预计2021年7月能够恢复。因此，2021年上半年受到上述两个因素的影响，在车险保费下降的基础上暂停了多个业务接入，导致月均业务量较低。考虑该事项存在一定的偶发性，故2021年上半年的月均业务量不作为未来预测的参考基础。同时，考虑到2020年11月出台的互联网管理办法于2021年2月生效，其规定保险机构应通过其自营网络平台或其他保险机构的自营网络平台销售互联网保险产品或提供保险经纪、保险公估服务，投保页面须属于保险机构自营网络平台。因此该规定对爱豆科技这类拥有全国牌照以及互联网平台的公司是利好，因而考虑2021年剩余期车险业务逐步恢复。

非车业务方面，包括非车险寿险类的其他险种，种类较多。2021年来新开发及合作的也比较多，比如租车平台以及ETC的驾意险等。公司较为擅长为保险公司设计保险场景，对较小型理赔率低的险种进行开发，进而进行导流，能够有一定的增长空间。现有公司约有80万存量客户盘活，主要集中在车+意外产品及健康衍生类产品。考虑近年来逐步增长。

寿险业务方面，寿险是公司目前布局主打的险种，天峰计划等都是以前寿险为核心的。公司为此布置和整合了许多，对寿险营销员的手段也有很多，有客户赋能、产品赋能等方式。天峰计划能够较为迅速的打开市场，该模式得到过行业论证，预计2021年7月开始推广。另外公司计划采用MGA模式，结合公司的产品、政策、技术等资源优势，将于2021年初步推动管理型总代理模式。因此考虑后续年度寿险会有较大的增长。

理赔业务方面，理赔业务的现有模式主要为医疗跟踪（含传统查勘），其市场容量按 2020 年测算全年 4,500 万案件。目前公司和太保、国寿、太平三家主体合作，计划拓展到近 10 家意向保险公司，相关地区包括山东、黑龙江、河南、广东等已完成落地团队建设。另外公司将开启远程云理赔模式，考虑市场容量 4,500 万案件中，80% 案件伤情较小，可以通过线上解决，这也进一步体现了该模式的优势。目前不少大型保险公司基于成本原因形成了理赔、查勘等的外包。公司的平台导流能够起到较好的效果，因此考虑后期会有较大幅度增长。

3) 主营业务成本的预测

公司主营业务成本主要由材料成本、手续费和服务费等组成。一般保险公司跟公司按照手续费和服务费比例进行结算。车险业务为历史年度主要业务，经过费改以后相对市场价格比较透明，较为稳定。故可参考历史毛利率水平预测；非车业务由于种类较多，多数为小险种，出险率较低。故考虑其组成可能较为复杂，毛利率可能有所波动，从谨慎角度考虑，按照略高于车险进行预测；寿险业务考虑其前期组建天峰团队，前期投入较大，主要为打开市场扩大规模，结算返利相对比例较高。后续规模稳定后，能够获得一定的利润空间，毛利率有所上升。随着业务稳定，毛利率逐步趋于正常水平；理赔业务系公司新开展的业务类型，考虑到保险公司近年来逐步缩减理赔员的成本支出，理赔进行了外包。历史年度理赔业务发生额较小，未有大量的支出产生，人员也存在兼任。目前公司已进行了了相关的合作和尝试，拟打开相关市场和渠道，后续铺展开的速度会相对较快。2021 年下半年会有较多的渠道投入。随时前期市场铺垫和拓展的发生，后期毛利率会随着业务量增加，市场渠道等前期固定费用分摊后有所提高。但总体上其需要维护相关的渠道和人员成本，无法达到初始尝试时的高毛利率。

根据上述分析，预测期主营业务收入、主营业务成本及毛利率如下：

金额单位：元

产品/年度	项目	2021 年 5-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
合计	收入	163,704,000	415,200,000	609,600,000	784,800,000	894,000,000	894,000,000
	成本	156,422,000	391,839,000	563,602,000	720,904,000	819,388,000	819,388,000
	毛利率	4.45%	5.63%	7.55%	8.14%	8.35%	8.35%
	收入增长率		81.77%	46.82%	28.74%	13.91%	0.00%
车险业务	收入	79,140,000	168,000,000	201,600,000	231,600,000	249,600,000	249,600,000

	成本	76,370,000	162,137,000	194,584,000	223,563,000	240,964,000	240,964,000
	毛利率	3.50%	3.49%	3.48%	3.47%	3.46%	3.46%
	收入增长率		64.07%	20.00%	14.88%	7.77%	0.00%
非车（其他险种）业务	收入	71,946,000	162,000,000	211,200,000	242,400,000	261,600,000	261,600,000
	成本	68,708,000	154,726,000	201,738,000	231,565,000	249,933,000	249,933,000
	毛利率	4.50%	4.49%	4.48%	4.47%	4.46%	4.46%
	收入增长率		55.08%	30.37%	14.77%	7.92%	0.00%
寿险业务	收入	11,418,000	72,000,000	144,000,000	216,000,000	259,200,000	259,200,000
	成本	10,276,000	63,360,000	122,400,000	184,248,000	221,849,000	221,849,000
	毛利率	10.00%	12.00%	15.00%	14.70%	14.41%	14.41%
	收入增长率		264.08%	100.00%	50.00%	20.00%	0.00%
理赔业务	收入	1,200,000	13,200,000	52,800,000	94,800,000	123,600,000	123,600,000
	成本	1,068,000	11,616,000	44,880,000	81,528,000	106,642,000	106,642,000
	毛利率	11.00%	12.00%	15.00%	14.00%	13.72%	13.72%
	收入增长率		640.16%	300.00%	79.55%	30.38%	0.00%

(3) 其他业务利润的预测

公司历史年度不存在其他业务，预测后期发生业务的可能性不是很大。故本次预测中未考虑其他业务利润的影响。

(4) 税金及附加的预测

税金及附加主要为城建税、教育费附加、地方教育附加等与营业收入相关的税费以及印花税等其他税费。其中城建税税率为 5%，教育费附加税率为 3%，地方教育附加税率为 2%，以应交增值税额为基数。

考虑到各项税金及附加均与收入有密切关系，因此本次基于历史年度税金及附加和收入的占比情况，综合确定相关税金占比，对未来预测期的税金及附加进行测算金额。

预测期各年税金及附加如下：

单位：元

项目	2021 年 5-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
营业收入	163,704,000	415,200,000	609,600,000	784,800,000	894,000,000	894,000,000
税金及附加	327,000	830,000	1,219,000	1,570,000	1,788,000	1,788,000
比例	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%

(5) 期间费用的预测

1) 销售费用的预测

销售费用主要由职工薪酬、业务招待费、广告宣传费、差旅费、折旧等构成，

该费用一般来说随着企业规模的扩大和业务的拓展会有一个基本同步的增长趋势。对于折旧费以公司的销售固定资产规模按财务折旧方法模拟测算后预测；根据其他费用的性质，考虑了各项费用与收入的不同比例关系，对不同类型的费用采用趋势分析进行预测。预期销售费用见下表：

单位：元

项目	2021年5-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
销售费用	4,045,000	7,458,000	9,549,000	11,220,000	12,182,000	12,182,000
费用占收入比例	2.47%	1.80%	1.57%	1.43%	1.36%	1.36%

2) 管理费用（含研发费用）的预测

管理费用（含研发费用）主要由职工薪酬、办公费、差旅费、业务招待费、租赁费、折旧与摊销、水电费、咨询服务费、研发费用及其他等构成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。对于折旧费以公司的管理固定资产规模按财务折旧方法模拟测算后预测；对于租赁费根据取得的公司未来发展计划进行分析预测；对其他费用项目则主要采用了趋势预测分析法预测。预测期管理费用见下表：

单位：元

项目	2021年5-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
管理费用（含研发费用）	10,976,000	20,693,000	24,878,000	27,999,000	30,126,000	30,126,000
费用占收入比例	6.70%	4.98%	4.08%	3.57%	3.37%	3.37%

3) 财务费用的预测

财务费用主要考虑了财务手续费。经评估专业人员分析及与企业相关人员沟通了解，根据历史年度手续费和收入的比例关系对手续费进行预测。预测期财务费用见下表：

单位：元

项目	2021年5-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
财务费用	16,000	42,000	61,000	78,000	89,000	89,000
费用占收入比例	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%

(6) 资产减值损失和信用减值损失的预测

通过与企业的相关人员沟通、了解，由于公司历史上相关保费收入主要为向客户预先收取，或跟保险公司进行结算，存在实际损失的可能性较小。故不予预测。

(7) 非经常收支的预测

对于非经常收支，由于不确定性较大，无法预计，故不予考虑。

(8) 所得税费用的预测

对于所得税费用的预测考虑了业务招待费和研发费用的纳税调整事项以及可弥补亏损的影响。计算公式为：

所得税=应纳税所得额×当年所得税税率

其中：应纳税所得额=息税前利润总额±纳税调整项+可弥补亏损

息税前利润总额=主营业务收入－主营业务成本－税金及附加＋其他业务利润－销售费用－管理费用－财务费用（不含利息支出）＋其他收益－信用减值损失＋公允价值变动损益＋营业外收入－营业外支出

预测期根据爱豆科技适用的所得税政策后计算各年所得税。

未来各年所得税费用预测如下（息税前利润总额参见“息前税后利润的预测”）：

单位：元

项目	2021 年 5-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
所得税费用	-	-	-	-	4,240,000	6,290,000

(9) 息前税后利润的预测

息前税后利润=息税前利润总额－所得税

金额单位：人民币元

项目	2021 年 5-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
一、营业收入	163,704,000	415,200,000	609,600,000	784,800,000	894,000,000	894,000,000
其中：主营业务收入	163,704,000	415,200,000	609,600,000	784,800,000	894,000,000	894,000,000
其他业务收入	-	-	-	-	-	-
减：营业成本	156,422,000	391,839,000	563,602,000	720,904,000	819,388,000	819,388,000
其中：主营业务成本	156,422,000	391,839,000	563,602,000	720,904,000	819,388,000	819,388,000
其他业务成本	-	-	-	-	-	-
减：税金及附加	327,000	830,000	1,219,000	1,570,000	1,788,000	1,788,000
减：销售费用	4,045,000	7,458,000	9,549,000	11,220,000	12,182,000	12,182,000
减：管理费用	10,976,000	20,693,000	24,878,000	27,999,000	30,126,000	30,126,000
减：研发费用	-	-	-	-	-	-
减：财务费用	16,000	42,000	61,000	78,000	89,000	89,000
加：其他收益						
加：信用减值损失（损失“-”）						
加：资产减值损失（损失“-”）						
二、营业利润	-8,082,000	-5,662,000	10,291,000	23,029,000	30,427,000	30,427,000

项目	2021 年 5-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、息税前利润总额	-8,082,000	-5,662,000	10,291,000	23,029,000	30,427,000	30,427,000
减：所得税费用	-	-	-	-	4,240,000	6,290,000
四、息前税后利润	-8,082,000	-5,662,000	10,291,000	23,029,000	26,187,000	24,137,000

(10) 折旧费及摊销的预测

长期资产的折旧（摊销）是对基准日现有的长期资产（存量资产）按企业会计计提折旧（摊销）的方法（直线法）计提折旧（摊销）。

年折旧（摊销）额=长期资产原值×年折旧（摊销）率

对于上述折旧和摊销，在明确的收益预测期内以具体测算数进行确定，在永续期则将后续折旧及摊销总额折现至永续期初后进行年金化确定每年的折旧及摊销金额。

预测期长期资产折旧及摊销如下表：

单位：元

项目	2021 年 5-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
存量资产折旧及摊销	580,000	860,000	837,000	766,000	696,000	696,000
新增资产折旧及摊销						
合计	580,000	860,000	837,000	766,000	696,000	696,000

(11) 营运资金增减额的预测

营运资金主要为非现金流动资产减去不含有息负债的流动负债。

随着公司生产规模的变化，公司的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在最低现金保有量、应收账款、预付款项、存货的周转和应付、预收款项、应付职工薪酬和应交税费的变动上。

对于货币资金，参考近年各期公司账面货币资金的保有及波动情况，根据公司未来年度现金流预测及管理人员访谈，结合各营运资金的相关预测金额进行测算。因此，考虑公司作为保险经纪业务其有一定的代收代付性质，结合公司账面每月日常的货币资金存量，对资金需求按照 1 个月周转期计算以作为未来各年最低现金保有量，账面的货币资金扣除最低现金保有量的金额作为溢余资产。

对于应收账款、预付款项、应付账款和应交税费等，参考公司前两年的情况，结合管理层营运资金策略，根据与营业收入、营业成本的比例关系，在分析各项比

例的基础上及公司未来的发展策略的基础上，预测未来的相应比例，然后按相应比例乘以各年的营业收入（或营业成本）后得到各项目占用的当期营运资金额。

计算得到预测期的营运资金余额具体如下：

单位：元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
营业收入	228,419,708	415,200,000	609,600,000	784,800,000	894,000,000	894,000,000
营业成本	218,197,365	391,839,000	563,602,000	720,904,000	819,388,000	819,388,000
最低现金保有量	19,830,900	35,000,200	49,872,700	63,417,100	71,906,400	71,906,400
应收项目	-2,284,197	-4,152,000	-6,096,000	-7,848,000	-8,940,000	-8,940,000
存货	-	-	-	-	-	-
应付项目	-13,091,842	-23,510,340	-33,816,120	-43,254,240	-49,163,280	-49,163,280
应付职工薪酬	327,296	587,759	845,403	1,081,356	1,229,082	1,229,082
应交税费	456,839	830,400	1,219,200	1,569,600	1,788,000	1,788,000
其他应收款中的经营款项	6,852,591	12,456,000	18,288,000	23,544,000	26,820,000	26,820,000
其他应付款中的经营款项	12,563,084	22,836,000	33,528,000	43,164,000	49,170,000	49,170,000
营运资金	24,144,000	42,560,000	60,288,000	76,552,000	86,763,000	86,763,000

对于各营运资金变动数，以上述各资金全年平均数减去上期数即为变动数，2025年以后由于收入、成本不再变动，故相应的营运资金变动为零。

预测期各年营运资金增加额如下：

单位：元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营运资金增加	-4,318,000	18,416,000	17,728,000	16,264,000	10,211,000

(12) 少数股东红利

本次评估对象为爱豆科技的股东权益，由于纳入合并盈利预测范围的下属公司懿久经纪和阳昌保险非全资持有，因此需将少数股东应享有的利润（或承担的亏损）进行扣除。故对未来各年少数股东应分享的收益占比乘以预测期息前税后利润（并扣除提留公积金）进行确定。

预测期少数股权红利如下：

单位：元

项目	2021 年 5-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
少数股东红利	-1,258,000	-882,000	1,602,000	3,586,000	4,077,000	3,758,000

(13) 资本性支出的预测

资本性支出主要为现有的长期资产（存量资产）。

对于存量资产的更新，我们按照资产在评估基准日（或投入使用时）的重置价格水平和经济使用年限确定未来年度所需的资产更新支出总额，在明确的收益预测期内以具体测算数进行确定，在永续期则将后续支出总额折现至永续期初后进行年金化确定每年的更新支出。预测期资本性支出如下表：

单位：元

项目	2021年5-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
存量资产更新支出	29,000	15,000	59,000	63,000	771,000	771,000
新增资产及更新支出						
合计	29,000	15,000	59,000	63,000	771,000	771,000

(14) 企业自由现金流的预测

企业自由现金流=息前税后利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额
预测期企业自由现金流见下表：

单位：元

项目	2021年5-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
息前税后利润	-8,082,000	-5,662,000	10,291,000	23,029,000	26,187,000	24,137,000
减：少数股东红利	-1,258,000	-882,000	1,602,000	3,586,000	4,077,000	3,758,000
加：折旧与摊销	580,000	860,000	837,000	766,000	696,000	696,000
减：资本性支出	29,000	15,000	59,000	63,000	771,000	771,000
减：营运资金增加	-4,318,000	18,416,000	17,728,000	16,264,000	10,211,000	-
企业自由现金流量	-1,955,000	-22,351,000	-8,261,000	3,882,000	11,824,000	20,304,000

2、折现率的确定

(1) 折现率计算模型

在企业价值评估中，评估值对应的是企业所有者的权益价值和债权人的权益价值，对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本(WACC)。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中：WACC——加权平均资本成本；

K_e ——权益资本成本；

K_d ——债务资本成本；

T——所得税率；

D/E——企业资本结构。

债务资本成本 K_d 采用现时的一年期贷款利率，权数参照同行业上市公司平均债

务构成或公司自身资本结构确定。

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

其中： K_e —权益资本成本

R_f —目前的无风险报酬率

β —系统风险系数

ERP —市场风险溢价

R_s —公司特定风险调整系数

(2) 模型中有关参数的计算过程

1) 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，评估专业人员查询了中评协网站公布的由中央国债登记结算公司 (CCDC) 提供的截至评估基准日的中国国债收益率曲线。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。

国债收益率通常被认为是无风险的，本次评估以评估基准日长期国债的到期收益率作为无风险利率 R_f 。无风险收益 R_f 为 3.42%。

2) 资本结构的确定

由于公司与可比公司在融资能力、融资成本等方面不存在明显差异，本次采用上市公司平均资本结构作为公司的目标资本结构。本次评估通过“同花顺 iFinD 金融数据终端”查询沪、深两市同行业上市公司评估基准日资本结构，以其算术平均值作为公司目标资本结构的取值：即： $E/(D+E)$ 取 76.43%， $D/(D+E)$ 取 23.57%。

3) 系统风险系数 β

本次同行业上市公司的选取综合考虑可比公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面的可比性，最终确定民生控股、中粮资本等作为可比公司。考虑到上述可比公司数量、可比性、上市年限等因素，选取以周为计算周期，截至评估基准日前 104 周的贝塔数据。

通过“同花顺 iFinD 金融数据终端”查询与公司类似的可比上市公司近 24 个月含财务杠杆的 Beta 系数后，通过公式 $\beta_u = \beta_l \div [1 + (1-T) \times D \div E]$ (公式中， T 为税率， β_l 为含财务杠杆的 Beta 系数， β_u 为剔除财务杠杆因素的 Beta 系数， $D \div E$ 为类比公司资本结构) 对各项 Beta 调整为剔除财务杠杆因素后的 Beta 系数，然后通过公式

$\beta'_i = \beta_u \times [1 + (1-T) \times D \div E]$ ，计算被评估企业带目标财务杠杆系数的 Beta 系数。

公司企业所得税率按 25% 确定，计算得到 Beta 系数为 1.1079。

4) 计算市场收益率及市场风险溢价 ERP

A. 衡量股市 ERP 指数的选取：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，评估专业人员选用沪深 300 指数为 A 股市场投资收益的指标。

B. 指数年期的选择：本次对具体指数的时间区间选择为 2011 年到 2020 年。

C. 指数成分股及其数据采集

由于沪深 300 指数的成分股是每年发生变化的，因此评估专业人员采用每年年末时沪深 300 指数的成分股。

为简化本次测算过程，评估专业人员借助同花顺 IFinD 资讯的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此评估专业人员选用的成分股年末收盘价是包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价格，以全面反映各成分股各年的收益状况。

D. 年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种方法

a. 算术平均值计算方法

设：每年收益率为 R_i ，则：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} \quad (i=1,2,3,\dots)$$

上式中： R_i 为第 i 年收益率

P_i 为第 i 年年末收盘价（后复权价）

P_{i-1} 为第 $i-1$ 年年末收盘价（后复权价）

设第 1 年到第 n 年的算术平均收益率为 A_i ，则：

$$A_i = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{N}$$

上式中： A_i 为第 1 年到第 n 年收益率的算术平均值， $n=1,2,3,\dots$

N 为项数

b. 几何平均值计算方法

设第 1 年到第 i 年的几何平均收益率为 C_i ，则：

$$C_i = \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} - 1 \quad (i=1,2,3,\dots)$$

上式中： P_i 为第 i 年年末收盘价（后复权价）

c. 计算期每年年末的无风险收益率 R_{fi} 的估算：为估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_{fi} ，本次评估专业人员采用国债的到期收益率作为无风险收益率。样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余年限超过 10 年的国债，最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率 R_{fi} 。

d. 估算结论

经上述计算分析，得到沪深 300 成分股的各年算术平均及几何平均收益率，以全部成分股的算术或几何平均收益率的加权平均数作为各年股市收益率，再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的 ERP。由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率估算的 ERP 的算术平均值作为目前国内股市的风险收益率，即市场风险溢价为 7.09%。

5) R_s — 企业特定风险调整系数的确定

A. 管理风险

公司成立不久，仍在不断进行内部结构的整合和人员的扩增，还需进一步提升管理效率和沟通渠道。因而存在一定的管理风险。

B. 市场风险

公司所处保险大行业，近几年受到费改和相关监管规则的影响，整个行业有较大的调整，体现了不确定性，因此存在一定的市场风险。

C. 经营风险

公司目前布局寿险的天峰计划和理赔业务，仍处在早期阶段，后续业务铺开还需各方面的配合协作，从而形成一定的经营风险。

经综合分析，取企业特定风险调整系数为 2.50%。

(3) 加权平均成本的计算

A. 权益资本成本 K_e 的计算

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + Beta \times ERP + R_s \\ &= 3.42\% + 1.1079 \times 7.09\% + 2.50\% \\ &= 13.78\% \end{aligned}$$

B. 债务资本成本 K_d 计算

债务资本成本综合分析被公司的经营业绩、资本结构、信用风险、抵质押以及第三方担保等因素后采用基准日适用的一年期贷款市场报价利率（LPR）。根据全国银行间同业拆借中心公布的 2021 年 4 月 20 日一年期贷款市场报价利率水平，确定债务资本成本为 3.85%。

C. 加权资本成本计算

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D} \\ &= 13.78\% \times 76.43\% + 3.85\% \times (1-25\%) \times 23.57\% \\ &= 11.21\% \end{aligned}$$

八) 评估值测算过程与结果

1、企业自由现金流量的计算

企业自由现金流 = 息前税后利润 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额 - 少数股东红利

(1) 根据预测情况，企业自由现金流量评估值计算如下：

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的收益预测年限

$FCFF_t$ ——第 t 年的企业现金流

r ——加权平均资本成本

t ——明确的收益预测年限中的第 t 年

t_i 、 t_n ——第 t 年的折现期

P_n ——第 n 年以后的连续价值

(2) 预测期内折现系数的计算

$$\text{折现系数} = 1 / (1+r)^t$$

(3) 连续价值现值的计算

$$P_n = R_6 / r / (1+r)^{4.17}$$

式中：R₆——永续期的现金流。

经营性资产价值预测表

金额单位：元

项目/年度	2021年5-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
企业自由现金流量	-1,955,000	-22,351,000	-8,261,000	3,882,000	11,824,000	20,304,000
折现率	11.21%	11.21%	11.21%	11.21%	11.21%	11.21%
折现期	0.33	1.17	2.17	3.17	4.17	
折现系数	0.9655	0.8831	0.7941	0.7140	0.6421	5.7279
折现额	-1,888,000	-19,738,000	-6,560,000	2,772,000	7,592,000	116,299,000
企业自由现金流评估值	98,477,000					

2、溢余资产、非经营性资产（负债）价值的确定

根据企业及评估专业人员分析，爱豆科技与经营无关的其他应收款的代垫款和其他应付款的个人借款可作为非经营性资产（负债）考虑。非经营性资产（负债）价值按照资产基础法中各项资产（负债）的评估值确定。经测算，非经营性资产（负债）净额为-7,263,000元，如下表所示：

单位：元

科目	非经营性资产：	内容	评估价值
其他应收款	代付航天信息服务年费	代垫款	1,672
	合计（取整）		1,672
科目	非经营性负债		
其他应付款	个人借款	借款	7,265,000
	合计（取整）		7,265,000
	非经营性资产净额		-7,263,000

除上述非经营性资产（负债）及溢余资产外，其余资产均为经营性资产。

根据企业及评估专业人员分析，参照公司近年最低现金保有政策，认为公司货币资金中超出企业日常经营的部分之外，可作为溢余资产。经测算，基准日公司不存在溢余资产。

3、收益法的评估结果

(1) 企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产+溢余资产

$$=98,477,000-7,263,000+0$$

$$=91,214,000 \text{ 元（取整）}$$

（2）股东全部权益价值的计算

1) 付息债务评估值的计算

公司在评估基准日存在付息负债为经营性短期借款及利息 4,506,300 元。

2) 股东全部权益价值的计算

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务评估值

$$=91,214,000 - 4,506,300$$

$$=87,000,000 \text{ 元（取整）}$$

在本报告所揭示的评估假设基础上，采用收益法时，爱豆科技的股东全部权益价值为 87,000,000 元。

四、评估结论及分析

本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估既定的程序和公允的方法，对爱豆科技列入评估范围的资产实施了实地勘察、询证和评估计算，分别采用资产基础法和收益法进行了测算，得出委估的爱豆科技股东全部权益在评估基准日 2021 年 4 月 30 日的测算结果如下：

（一）资产基础法

1. 资产基础法测算结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，爱豆科技的资产、负债及股东全部权益采用资产基础法的测算结果为：

资产账面价值 51,610,651.72 元，评估价值 65,730,143.41 元，评估增值 14,119,491.69 元，增值率为 27.36%；

负债账面价值 36,822,428.71 元，评估价值 36,828,728.71 元，评估增值 6,300.00 元，增值率为 0.02%；

股东全部权益账面价值 14,788,223.01 元，评估价值 28,901,414.70 元，评估增值 14,113,191.69 元，增值率为 95.44%。

测算结果汇总如下表：

金额单位：人民币元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
一、流动资产	15,978,563.12	15,978,173.12	-390.00	
二、非流动资产	35,632,088.60	49,751,970.29	14,119,881.69	39.63
其中：长期股权投资	34,020,000.00	20,554,820.29	-13,465,179.71	-39.58
固定资产	171,729.27	164,450.00	-7,279.27	-4.24
无形资产	1,440,359.33	29,032,700.00	27,592,340.67	1,915.66
其中：无形资产—其他无形资产	1,440,359.33	29,032,700.00	27,592,340.67	1,915.66
资产总计	51,610,651.72	65,730,143.41	14,119,491.69	27.36
三、流动负债	36,822,428.71	36,828,728.71	6,300.00	0.02
四、非流动负债				
负债合计	36,822,428.71	36,828,728.71	6,300.00	0.02
股东权益合计	14,788,223.01	28,901,414.70	14,113,191.69	95.44

评估结论根据以上评估工作得出，详细情况见评估明细表。

2. 评估结果与账面值变动情况及原因分析

(1) 长期股权投资评估减值 13,465,179.71 元，减值率为 39.58%，主要系各子公司账面价值未反映经营损益及评估减值共同所致。

(2) 设备类固定资产评估减值 7,279.27 元，减值率为 4.24%，主要系电子设备购置价下降所致。

(3) 无形资产—其他无形资产评估增 27,592,340.67 元，增值率为 1,915.66%，主要系账外无形资产组合评估增值所致。

(二) 收益法评测算结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，爱豆科技股东全部权益价值采用收益法的测算结果为 87,000,000.00 元，评估增值 72,211,776.99 元，增值率 488.31%。

(三) 评估结论的选择

爱豆科技股东全部权益价值采用资产基础法评估测算的结果为 28,901,414.70 元，采用收益法评估测算的结果为 87,000,000.00 元，两者相差 58,098,585.30 元，差异率 201.02%。

经分析，评估专业人员认为上述两种评估方法的实施情况正常，参数选取合理。但在资产基础法评估中很难考虑诸如人力资本、销售网络、管理效率及商誉等价值，且资产基础法以企业单项资产的再取得成本为出发点，有忽视企业的获利能力的可能性。而收益法是从企业未来发展的角度，通过合理预测企业未来收益及其对应的

风险，综合评估企业股东全部权益价值，在评估时，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对股东全部权益价值的影响，同时也考虑了行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。根据爱豆科技所处行业和经营特点，收益法评估价值能比较客观、全面地反映企业的股东全部权益价值，故取收益法测算结果 87,000,000.00 元(大写为人民币捌仟柒佰万元整)，作为爱豆科技股东全部权益的评估价值。