关于九洲（香港）多媒體有限公司拟收购所涉及的智英电子股东全部权益价值的

资产评估说明

深衡估[2017]047 号

深圳市中衡信资产评估有限公司

（原深圳市无形资产评估事务所）

二〇一七年八月十五日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

资产评估说明目录

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：评估技术说明..... 3
一、评估对象与评估范围说明..... 3
二、 资产核实情况总体说明..... 4
三、成本法评估技术说明..... 6
（一）流动资产评估说明..... 6
（二）非流动资产评估说明..... 10
（三）负债评估说明..... 20
（四）按成本法评估的被评估企业的股东全部权益（净资产）价值评估的结果 21
四、收益法评估技术说明..... 21
（一）评估对象..... 21
（二）评估方法及思路..... 22
（三）未来收益预测的假设条件..... 26
（四）收益法评估过程..... 28
五、重要事项说明..... 21
六、评估结论及分析..... 59

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第一部分：关于《资产评估说明》使用范围的声明

本《资产评估说明》供资产评估主管机关审查资产评估报告书和检查评估机构工作而使用以及委托方所在地的政府行政管理部门了解资产评估过程而使用，对于与国有资产相关的评估项目，《资产评估说明》还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，《资产评估说明》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。

深圳市中衡信资产评估有限公司

（原深圳市无形资产评估事务所）

二〇一七年八月十五日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第二部分：企业关于进行资产评估有关事项的说明

委托方与被评估单位根据国家的有关规定，为此次评估出具了《关于进行资产评估有关事项的说明》。此份文件是本机构进行评估工作的基础资料依据，同时，也是财产评估主管机关、企业主管部门审查评估活动的重要依据。提请审查报告者认真阅读。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第三部分：评估技术说明

一、评估对象与评估范围说明

（一）评估对象与评估范围内容

1.评估对象与评估范围

本次评估对象为:“智英电子”于评估基准日的股东全部权益价值。其对应的评估范围为“智英电子”申报的，截至2017年06月30日的资产和相关负债，包括账面已列支的无形资产，以及未在账面值上列支的其他无形资产。

2.委托评估的资产类型、账面金额

至评估基准日2017年6月30日，被评估企业的资产总额￥21,317,093.33元(其中：流动资产￥18,584,151.01 元，非流动资产￥2,732,942.32 元）；总负债￥8,392,259.25 元（其中：流动负债￥8,392,259.25 元）；股东全部权益￥12,924,834.08元。

（1）流动资产：账面值￥18,584,151.01 元，其中：货币资金￥4,967,645.35元、应收账款￥5,428,707.04 元，预付账款￥112,210.33 元、其他应收款￥1,674,109.64元、存货￥1,401,478.65元、其他流动资产￥5,000,000.00元。

（2）固定资产：账面原值￥21,813,779.96元，账面价值￥2,489,328.64万元，包括863台/套机器设备，1辆车辆及795台/套电子设备，主要为贴片机、环保无铅双波峰焊锡机、螺杆式空压机、数字示波器、检测仪和别克牌SGM6529ATA小型普通客车及空调、电脑、服务器、打印机等。

（3）负债：账面值￥8,392,259.25元，其中：应付账款￥1,729,505.16元，应付职工薪酬￥5,888,866.08元，应交税费￥566,239.27元，其他应付账￥207,648.74元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

3.委托评估的资产均归被评估单位所有，相应的负债为被评估单位应当承担的债务。

被评估单位承诺具体评估对象和范围与经济行为所涉及的对象和范围一致、不重不漏，包括账面已列支的无形资产，以及未在账面值上列支的其他无形资产，无其他表外资产，以被评估单位提供的资产评估申报表为准。

（二）实物资产的分布情况及特点

委估的实物资产包括存货、固定资产及其他资产，其主要分布在“智英电子”办公区域内。

（三）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的情况

“智英电子”租赁深圳市宝安区沙井街道步涌同富裕工业园大田小区 1-3 号，出租方为信成塑胶电器（深圳）有限公司，租赁期限为 2016 年 01 月 01 日至 2020 年 12 月 31 日止。

（四）被评估单位申报的表外资产（如有申报）的类型、数量

包括“智英电子”已申报账面列支的无形资产，以及未在账面值上列支的其他无形资产，截至评估基准日，“智英电子”帐外资产已申报。

（五）引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）

本次评估未引用其他机构出具的报告的结论。

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

自 2017 年 07 月 24 日—07 月 25 日，我们与“智英电子”的财务人员及相关资产管理人员一起进行了现场清查核实。本次资产清查在被评估单位进行资产清查的基础

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

上，成立清查小组，在被评估单位相关专业技术人员的配合下，对委估的资产进行了实地清查，其主要过程包括：首先指导被评估单位清查资产与收集准备资料，然后检查核实资产与验证资料；主要方法有抽查盘点、抽样函证、检查有关合同、协议、实地勘查、观察、核对账面记录等。

（二）影响资产核实的事项及处理方法

无影响资产核实的事项及处理方法。

（三）核实结论

1. 经清查核实后“智英电子”评估基准日资产负债表为：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值
1	货币资金	4,967,645.35
2	应收账款	5,428,707.04
3	预付款项	112,210.33
4	其他应收款	1,674,109.64
5	存货	1,401,478.65
6	其他流动资产	5,000,000.00
7	**流动资产合计**	**18,584,151.01**
8	固定资产	2,489,328.64
9	长期待摊费用	243,613.68
10	**非流动资产合计**	**2,732,942.32**
11	**资产总计**	**21,317,093.33**
12	应付账款	1,729,505.16
13	应付职工薪酬	5,888,866.08
14	应交税费	566,239.27
15	**流动负债合计**	**8,392,259.25**
16	**非流动负债合计**	**0.00**
17	**负债合计**	**8,392,259.25**
18	**股东权益合计**	**12,924,834.08**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2.经过评估人员清查核实，评估人员认为“智英电子”申报的资产、负债与本次评估目的和对应的评估范围相符，无清查调整事项。

三、成本法评估技术说明

（一）流动资产评估说明

1.货币资金

清查核实情况表明：被评估企业的货币资金为现金、银行存款，现金、银行存款均为人民币，货币资金账面余额为￥4,967,645.35元。

现金账面值为人民币￥40,305.77 元，评估人员通过对盘点日的现金进行盘点倒推至2017年06月30日的账面数，以此核实评估基准日现金的数额，未发现有影响净资产的调整事项。评估时，以审核无误的账面值确定为评估值，评估结果为￥40,305.77元。

银行存款账面值为人民币￥4,927,339.58元，评估人员分户审核了2017年06月30日的银行存款日记账与银行对账单，对金额不相符的账户编制银行存款余额调节表调节相符，未发现有影响净资产的调整事项。评估时，以审核无误的账面值确定为评估值，评估结果为￥4,927,339.58元。

货币资金评估结果如下表：

金额单位：人民币元

资产名称	账面金额（元）	评估值（元）
现金	40,305.77	40,305.77
银行存款	4,927,339.58	4,927,339.58
合计	4,967,645.35	4,967,645.35

2.应收账款

“智英电子”的应收账款主要为该公司应收取的加工费。我们抽查了部分凭证，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

审核了原始单据，对每笔款项的具体情况进行了分析，并进行了函证，截止出具评估报告日，已收到久和新科技（深圳）有限公司、深圳市视壮科技有限公司、深圳市九洲电器有限公司、四川迪佳通电子有限公司的确认回函。

对有确凿证据表明应收款项不能收回或实施催款手段后债务方不认可或已过诉讼时效账龄超长的，评估风险损失为 100%；对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，参考企业会计计算坏账准备的方法，根据账龄分析估计出风险损失。其中：A、账龄在 1 年以内（含 1 年）的评估风险损失为 1.5%；1-2 年（含 2 年）的评估风险损失为 5%；B、账龄在 2-3 年（含 3 年）的评估风险损失为 15%；C、账龄在 3-4 年（含 4 年）的评估风险损失为 50%；D、账龄在 4-5 年（含 5 年）的评估风险损失为 50%；E、账龄在 4-5 年（含 5 年）的评估风险损失为 100%。

经评估人员向企业有关人员了解，并经对客户往年收款的情况判断，按以上标准，确定“智英电子”无法收回的应收账款，详见下表：

金额单位：人民币元

序号	欠款单位名称(结算对象)	发生日期	金额	备注
1	东莞康特尔电子有限公司	3-4 年	8,958.50	发生时间长，多次催款至今仍未收回
2	东莞康特尔电子有限公司	5 年以上	17,917.00	发生时间长，多次催款至今仍未收回
3	广州杰赛科技股份有限公司	5 年以上	52,914.90	发生时间长，多次催款至今仍未收回
4	拓昊电子(深圳)有限公司	5 年以上	22,898.35	发生时间长，多次催款至今仍未收回
5	钲洋电子科技(东莞)有限公司	5 年以上	75,874.84	发生时间长，多次催款至今仍未收回
6	深圳市视壮科技有限公司	1 年	13,200.21	账龄分析
7	东莞市隆兴电子有限公司	1 年	482.47	账龄分析
合计			174,329.27	

上述款项，经“智英电子”多次催款至今仍未收回，如“智英电子”在评估日期后收到款项，应按照财务制度规定做相应账务处理。

“智英电子”应收账款的评估值为¥5,428,707.04 元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

3.预付款项

“智英电子”预付款项主要为预付的油费、知识产权费、空调保养费等。我们抽查了部分凭证，审核了原始单据，对每笔款项的具体情况进行了分析。

“智英电子”预付款项以审核无误的账面值￥112,210.33元确认为评估值。

4.其他应收款

“智英电子”其他应收款主要为租房押金、往来、员工借款以及支付的快递费、体检费、专利申请费等。我们抽查了凭证，审核了原始单据，对每笔款项的具体情况进行了分析，并进行了函证，截止出具评估报告日，已收到信成塑胶电器(深圳)有限公司的回函。

对有确凿证据表明其他应收款不能收回或实施催款手段后债务方不认可或已过诉讼时效账龄超长的，评估风险损失为100%；对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，参考企业会计计算坏账准备的方法，根据账龄分析估计出风险损失。其中：A、账龄在1年以内（含1年）的评估风险损失为1.5%；1-2年（含2年）的评估风险损失为5%；B、账龄在2-3年（含3年）的评估风险损失为15%；C、账龄在3-4年（含4年）的评估风险损失为50%；D、账龄在4-5年（含5年）的评估风险损失为50%；E、账龄在4-5年（含5年）的评估风险损失为100%。

经评估人员向企业有关人员了解，并经对客户往年收款的情况判断，按以上标准，确定“智英电子”无法收回或无使用价值的其他应收账款，详见下表：

金额单位：人民币元

序号	欠款单位名称(结算对象)	发生日期	金额	备注
1	唐成	1年以内	180.00	账龄分析
2	王凤祥	1年以内	273.00	账龄分析
3	万勇	1年以内	247.80	账龄分析
4	胡良波	1年以内	135.00	账龄分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

5	聂光文	1 年以内	30.00	账龄分析
6	刘路明	1 年以内	96.00	账龄分析
合计			961.80	

上述款项，如“智英电子”在评估日期后收到款项，应按照财务制度规定做相应账务处理。“智英电子”其他应收款评估值为￥1,674,109.64 元。

5.存货

“智英电子”的存货主要为原材料、产成品（库存商品）、在产品（自制半成品）和分期收款发出商品，账面价值￥1,401,478.65 元。各类存货的具体金额如下：

金额单位：人民币元

存货类型	账面金额（元）
原材料	1,150,514.28
产成品	75,381.76
在产品	174,242.16
分期收款发出商品	1,340.45
合计	1,401,478.65

评估人员在抽查核实了申报数量和申报金额的基础上，对其分别评估如下：

5.1 原材料：账面值为￥1,150,514.28 元。通过现场了解，“智英电子”的原材料为近期购买的电阻、电容、变压器电感等，与市场价值变化不大，我们在核实账面的基础上，对其数量进行了抽盘，按核实后的账面账确定原材料的评估值为￥1,150,514.28 元。

5.2 产成品：账面值为￥75,381.76 元。通过现场了解，“智英电子”的产成品为机顶盒片等，均为订单产品，在核实账面的基础上，对其数量进行了抽盘，我们按账面值确定产成品的评估值为￥75,381.76 元。

5.3 在产品：账面值为￥174,242.16 元。通过现场了解，“智英电子”的在产品为主板、电源板等，在核实账面的基础上，对其数量进行了抽盘，我们按账面值确定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

产成品的评估值为￥174,242.16 元。

经用上述方法评估并经汇总得出“智英电子”存货的评估值为￥1,401,478.65 元。

6.其他流动资产

账面值为￥5,000,000.00 元。经评估人员向企业有关人员了解，“智英电子”其他流动资产为理财账户理财 A 款，截至到评估基准日的收益为￥17,066.08 元，以审核无误的账面值和收益确定评估值为￥5,017,066.08 元。

（二）非流动资产评估说明

1.设备评估说明

（1）评估范围

“智英电子”此次申报评估的设备共计 1659（台/套），为机器设备、车辆、电子设备，账面原值￥21,813,779.96 元，账面净值￥2,489,328.64 万元，其账面价值组成详见下表：

金额单位：人民币元

内容	机器设备	车辆	电子设备	合　计
数量（台/套）	863	1	795	1659
账面原值（元）	18,689,207.31	218,104.50	2,906,468.15	21,813,779.96
账面净值（元）	2,146,203.49	70,361.80	321,856.97	2,489,328.64

详见设备清查评估明细表。

（2）资产状况

“智英电子”委估设备包括机器设备、车辆、电子设备三大类，包括贴片机、环保无铅双波峰焊锡机、螺杆式空压机、数字示波器、检测仪和别克牌 SGM6529ATA 小型普通客车及空调、电脑、服务器、打印机等。

委估设备存放于“智英电子”办公及生产区域内，截止资产清查日，机器设备保

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

养较好，使用正常；车辆维护保养较好，使用正常；部分电子设备购置时间长无法正常使用，属已报废设备。

（3）评估依据

1）资产占有方申报的《固定资产—机器设备清查评估明细表》。

2）机械工业出版社出版《2015 机电产品报价手册》。

3）财政部关于印发《基本建设财务管理规定》的通知(财建[2002]394 号文）。

4）财政部国家税务总局《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》（财税[2008]170 号）。

5）《全国国产及进口汽车报价》（月刊）。

6）商务部、发改委、公安部、环境保护部令(2012 年第 12 号）《机动车强制报废标准规定》（2013 年 5 月 1 日实施）。

7）中华人民共和国国务院令(第 294 号)《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》。

8）资产占有方提供的历史及现行价格资料。

9）资产占有方提供的主要设备的购置发票、合同等。

10）评估人员向有关生产厂家及经营商取得的询价依据。

11）现场勘察、调查所搜集的资料。

12）相关资料。

（4）评估程序

首先指导公司进行资产清查，填报设备清查评估明细表，然后组织专业人员进行现场勘查，对主要设备的规格型号、产地、启用时间、使用、维修、保养状况进行核对和检查，搜集有关资料，明确产权归属，初步确定各设备及车辆的成新率，查找有关价格及成新率资料，逐台评定估算，在此基础上汇总得出评估原值及评估净值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（5）评估方法

根据企业提供的设备明细清单，逐一进行了核对，做到账表相符，同时通过对有关的合同、法律权属证明及会计凭证审查核实对其权属予以确认。在此基础上，由工程技术人员对设备进行了必要的现场调查和核实。

因该等设备难以单独预测其收益，同时难以收集市场交易案例，本次采用成本法进行评估。

根据设备的实际状况分别确定设备的评估原值和相应的设备成新率，以此确定委估设备的评估价值。其计算公式为：

评估净值=评估原值×综合成新率

① 评估原值的确定

A、对于有类比价格的设备，主要参照国内、外市场评估基准日同类型设备的现行市价，同时考虑运杂费、安装调试费、其他费用、资金成本等予以确定评估原值。

B、对于部分无类比价格的设备，依据有关的会计凭证核实其历史成本，并根据国家机电产品市场同类设备价格变化作为价格指数调整的依据，用价格指数法予以确定评估原值。

C、对于少数新近购进的设备，在依据有关会计凭证核实其原购置价格的基础上，以核实后的账面原值作为评估原值。

D、对于车辆，车辆的重置成本由购置价、车辆购置税和牌照费等构成。 车辆购置价选取当地汽车交易市场评估基准日的最新市场报价及成交价格资料确定，根据《财政部国家税务总局关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2013〕106 号）附件 2 第二条第一款第二项规定：“原增值税一般纳税人自用的应征消费税的摩托车、汽车、游艇，其进项税额准予从销项税额中抵扣”，故车辆购

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

置价未包含增值税；根据国家相关规定，车辆购置税为汽车售价(不含税)的 10%。

重置成本＝购置价/1.17＋［购置价／(1＋17%)］×车辆购置税率＋牌照费等。

E、对于电子设备，电子设备价值量较小，不需要安装（或安装由销售商负责）以及运输费用较低， 参照现行市场购置价格确定重置成本。

② 综合成新率的确定

A、对于设备，通过对照设备铭牌技术参数、根据已使用年限、设计使用年限等对其实体性损耗作出大致判断；通过查阅运行记录、大修理记录及现场实地勘察，与实际使用、维护人员座谈等手段，根据设备已使用年限，设备所处的工作环境、维护保养状况和目前的实际状况，对其实体性损耗作出修正，结合现行设备技术状况，综合判断尚可使用年限，从而对该等设备的成新率作出合理判定。

B、对于车辆，以技术鉴定成新率（成新率 A），年限法、行驶里程法（成新率 B），分别估算成新率，以综合成新率估算为车辆成新率。其中成新率 B 按年限成新率、里程成新率孰低原则计取。

根据 2013 年 5 月 1 日实施的《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）的相关规定，小、微型非营运载客汽车、大型非营运轿车及轮式专用机械车无使用年限限制，其引导报废的行驶里程为 60 万千米。

对此类型车辆的成新状况与车辆的维护和车辆的使用强度有关，因此确定技术鉴定成新率（成新率 A）在确定综合成新率中的权重为 70%，车辆的年限法、行驶里程法（成新率 B）在确定综合成新率中的权重为 50%。

其估算公式如下：

车辆成新率=技术鉴定成新率 A×权重(70%)+成新率 B×权重(30%)

C、对于价值小的如电脑、手机等办公设备，主要以使用年限法，综合设备的使用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

维护和外观现状，估算其成新率。其估算公式如下：

成新率＝（经济使用寿命年限-已使用年限）÷经济使用寿命年限×100%

D、对于购置时间较长，已停产的办公电子设备，直接按可变现净值确定评估值。

（6）评估举例

1）机器设备

“智英电子”购置的机器设备为贴片机、环保无铅双波峰焊锡机、螺杆式空压机、数字示波器、检测仪等。在本次评估中，我们对所有设备进行了清查，并了解设备使用情况。

评估示例：AVK NM-2013S 松下插件机(设备序号为机器设备清查评估明细表 228 号)

A.概况

购进日期：2013 年 5 月；数量：1 台；使用率及负荷情况：正常；使用和维护保养情况：较好。

B.评估原值（重置成本）的确定

根据评估人员查阅相关价格信息资料，获得近期不含税销售价格为 220,000.00 元。

C.综合成新率的确定

根据专业评估人员在现场对该设备的实地勘察，采用综合分析法确定该设备的成新率。

该设备在正常的工作情况下，经济寿命年限 10 年，该设备已投入使用 4.08 年，尚可使用年限约 5.92 年，故：

该设备的正常成新率=5.92/10×100%=59.2%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据实地勘察，作以下调整：

序号	勘察项目	情况说明	调整系数
1	设备利用情况	利用率正常	1
2	设备使用和维护保养状况	保养维护较好	1.01
3	设备原始制造质量	较好	1
4	设备故障率	无重大故障发生	1
5	工作环境	较好	1

综合调整系数①×②×③×④×⑤=1.01

故设备的成新率=正常成新率×综合调整系 59.2%×1.01=60%（取整）

D.评估值的确定

评估净值=评估原值×数量×综合成新率

=220,000.00×1×60%

=132,000.00(元)

参照上述评估方法评估其他机器设备。

2）车辆

本次评估的车辆为：别克牌 SGM6529ATA 小型普通客车（车牌号码为：粤 B0837X），车辆识别代号：LSGUD84X5CE019845；发动机号码：121860214。

评估示例：别克牌 SGM6529ATA 小型普通客车(设备序号为车辆清查评估明细表 1 号)

本次评估我们咨询了有关厂商，并考虑该类车辆的目前售价，综合确定其重置完全价值。本次评估车辆维修保养较好，我们以年限法和现场打分法二者综合成新率确定为车辆成新率。

A、各部分总成状况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Ⅰ发动机总成

经被评估单位介绍，该车能正常行驶，发动机正常使用，考虑到使用强度和功能性折旧等因素，我们估算发动机的成新率为 65%。

Ⅱ底盘

各操纵机构、变速器的挡位、转向系均无异常状况，考虑到使用强度和功能性折旧等因素，我们估算底盘的成新率为 65%。

Ⅲ车身

车身部分锈蚀，车箱内饰破损陈旧，我们估算车身的成新率为 65%。

Ⅳ电器设备

仪表、仪表板、里程表计数准确，考虑到功能性折旧等因素，我们估算电器设备的成新率为 65%。

B、评定估算

我们查询了评估基准日该车辆其他同档次车辆的售价，经向深圳市机动车辆交易中心询价，然后考虑其他费用（税费等）以及一定的经济与功能性贬值因素，从而确定其重置成本为¥145,000.00 元。

经济技术观察法成新率的测定

各部名称	权重值%	各部成新率%	期望值%
发动机	30	65	19.50
底盘	30	65	19.50
车身	20	65	13.00
电器设备	20	65	13.00

所以经济技术观察法成新率 A 为 65%。

成新率 B 按年限成新率、里程成新率孰低原则计取。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

年限成新率=(折旧年限-已使用年限)/折旧年限×100%

=(15-4.83)/15×100%

=67.8%

里程成新率=(折旧公里数-已使用公里数)/折旧公里数×100%

=(600000-170095)/600000×100%

=71.65%;

根据成新率 B 按年限成新率、里程成新率孰低原则计取，确定成新率 B 为 67.8%。

因此车辆成新率=经济技术观察法成新率 A×70%+成新率 B×30%

=65%×70%+67.80%×30%=65%（取整）

该汽车评估值=重置全价×成新率

=145,000.00×65%

=94,250.00 元。

3）电子设备

“智英电子”购置的电子设备主要为办公空调、电脑、服务器、打印机。在本次评估中，我们对所有设备进行了清查，对于无法正常使用，属已报废设备（详见电子设备清查评估明细表），我们根据了解的实际情况，以零值确定固定资产评估值。其他正常使用设备，我们根据现行市场价格，加上合理的运输费用、安装费用以及其它合理费用确定重置成本，最后计算出评估值。

评估示例：联想 R4900D 台式电脑（设备序号为电子设备清查评估明细表 633 号）

A.概况

a.厂牌型号：R4900DL

b.生产厂家：联想

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

c.购进日期：2014 年 02 月

d.数量：1 台

e.使用率及负荷情况：较高

f.使用和维护保养情况：一般

B.评估原值（重置成本）的确定

根据评估人员查阅相关价格信息资料，获得近期不含税销售价格为 3,800.00 元。

C.综合成新率的确定

根据专业评估人员在现场对该设备的实地勘察，采用综合分析法确定该设备的成新率。

该设备在正常的工作情况下，经济寿命年限 5 年，该设备已投入使用 3.33 年，尚可使用年限约 1.67 年，故：

该设备的正常成新率=1.67/5×100%=33.4%

根据实地勘察，作以下调整：

序号	勘察项目	情况说明	调整系数
1	设备利用情况	利用率较高	0.9
2	设备使用和维护保养状况	定期保养维护	1
3	设备原始制造质量	一般	1
4	设备故障率	无重大故障发生	1
5	工作环境	较好	1

综合调整系数①×②×③×④×⑤=0.9

故设备的成新率=正常成新率×综合调整系数=33.4%×0.9=30%（取整）

D.评估值的确定

评估净值=评估原值×综合成新率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

=3,800.00×30%

=1,140.00(元)

参照上述评估方法评估其他电子设备。

（7）评估结果

“智英电子”委估设备评估结果如下表：

金额单位：人民币元

内容	机器设备	车辆	电子设备	合计
数量（台/套）	863	1	795	1659
账面原值（元）	18,689,207.31	218,104.50	2,906,468.15	21,813,779.96
账面净值（元）	2,146,203.49	21,268.18	321,856.97	2,489,328.64
重置全价（元）	7,205,016.91	145,000.00	1,114,842.73	8,464,859.64
评估值（元）	2,535,133.86	94,250.00	410,046.23	3,039,430.09
评估增减值（元）	388,930.37	72,981.82	88,189.26	550,101.45
增减值率%	18.12	343.15	27.40	22.10

（8）评估增减值原因分析

评估净值增值的原因主要为该公司设备的财务折旧年限小于设备的经济使用年限。

2.长期待摊费用

长期待摊费用账面值￥243,613.68 元，为租入固定资产装修在基准日的摊余价值。

①评估人员查阅了各项费用支出的相关合同和支付凭证等资料，通过查阅相关合同、款项支付凭据等资料进行核实。了解长期待摊费用的入账和期末计价方法，摊销方法及期限等财务资料确认其摊余价值合理、准确。

②本次评估中，“长期待摊费用”中厂房装修（含电线电缆等）、SMT 车间装修电缆安装费共两项费用，“智英电子”已按照 5 年期限摊销完毕，我们根据实际使用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

情况，按照 10 年摊销期，计算出截止到评估基准日的摊销余额确认为评估值；车间空调冷冻系统及消防设备安装费、车间装修、防静电地板共三项费用，“智英电子”已按照 5 年期限摊销完毕，我们根据实际使用情况，按照 8 年摊销期，计算出截止到评估基准日的摊销余额确认为评估值。

经核实，长期待摊费用账、表相符，长期待摊费用的评估值为￥1,909,126.59 元。

（三）负债评估说明

1.应付账款

“智英电子”的应付账款为应付货款等。我们抽查了凭证，审核了原始单据，以清查核实的账面值￥1,729,505.16 元确定为评估值。

2.应付职工薪酬

应付职工薪酬为“智英电子”2017 年 6 月应付职工工资、工会经费及职工教育经费。我们抽查了凭证，审核了原始单据，以清查核实的账面值￥5,888,866.08 元确定为评估值。

3.应交税费

应交税费为“智英电子”应向国家税务部门缴纳的增值税、城建税、教育费附加、个人所得税及印花税等。我们抽查了凭证，审核了原始单据，以清查核实的账面值￥566,239.27 元作为评估值。

4.其他应付款

其他应付款为“智英电子”的押金、安全保障金、审计费及评估费等。我们对部分明细项目抽查了凭证，审核了原始单据，以清查核实的账面值￥207,648.74 元作为评估值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（四）成本法评估的被评估企业的股东全部权益（净资产）价值评估

各类资产和负债及净资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

项　　目		账面价值	调整后账面净值	评估价值	增减值	增值率%
1	流动资产	18,584,151.01	18,584,151.01	18,601,217.09	17,066.08	0.09
2	非流动资产	2,732,942.32	2,732,942.32	4,948,556.68	2,215,614.36	81.07
3	其中：固定资产	2,489,328.64	2,489,328.64	3,039,430.09	550,101.45	22.10
4	长期待摊费用	243,613.68	243,613.68	1,909,126.59	1,665,512.91	683.67
5	资产总计	21,317,093.33	21,317,093.33	23,549,773.77	2,232,680.44	10.47
6	流动负债	8,392,259.25	8,392,259.25	8,392,259.25	0.00	0.00
4	负债合计	8,392,259.25	8,392,259.25	8,392,259.25	0.00	0.00
5	净资产（所有者权益）	12,924,834.08	12,924,834.08	15,157,514.52	2,232,680.44	17.27

根据上表所示的评估结果，按估算公式：

净资产评估价值＝各单项资产评估值总额-负债评估值总额

＝23,549,773.77-8,392,259.25

＝15,157,514.52（元）

即被评估企业的净资产价值按资产基础法评估的评估值为￥15,157,514.52 元，评估增值额为￥2,232,680.44 元，增值率 17.27%。

评估结论根据以上评估工作得出。

四、收益法评估技术说明

（一）评估对象

本次评估的评估对象是“智英电子”的股东全部权益价值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（二）评估方法及思路

收益法是通过估算被评估单位在未来的预期收益，并采用适宜的折现率将预期收益折算成现值，然后累加求和，得出被评估单位价值的一种评估方法。其基本公式如下：

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

其中：P－评估值

r－折现率

n- 收益年限（整个预测期）

Ai－未来第 i 个收益期的预期收益额。

1. 评估方法恰当性分析

本次评估选择收益法是基于以下理由：

（1）根据总体情况判断收益法的适用性

被评估企业“智英电子”是一家 EMS 专业服务商，从 1999 年成立至今，凭借良好的技术、生产和服务优势，先后与日本索尼、富士通、法国汤姆逊、香港 CCT、创维、TCL、九洲集团等公司建立业务合作关系，可以全方位地提供数字机顶盒、电子书、开关节能电源、安防产品、北斗通讯应用产品的生产制造和技术服务。公司经过近 20 年的经营发展，已积累了良好的市场品牌和行业声誉等不可确指的无形资产，且资产状态良好，依托于控股股东深圳市九洲电器有限公司，未来将专注于数字电视相关产品的 EMS 生产服务，致力于成为珠三角一流加工制造先进企业。公司将保持持续经营，其营业情况可以合理预测。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

从被评估企业总体情况判断：本次评估适宜采用收益法进行评估。

（2）根据企业会计报表判断收益现值法的适用性

根据对智英电子近期财务报告数据分析，被评估企业的经营和收益情况较好。

（3）从被评估企业未来收益的可预测性和能否用货币计量来判断

被评估企业 2014-2016 年度以及 2017 年 6 月 30 日的会计报表数据表明：其营业收入、营业利润、净利润等财务指标来源真实合理，评估对象的经营情况从目前实际运行情况来看可以合理预测。即：被评估企业的营业收入能够以货币计量的方式流入，相匹配的成本费用能够以货币计量方式流出，其他经济利益的流入也能够以货币计量。因此，评估对象的整体获利能力所带来的预期收益能够用货币衡量。

（4）从与被评估企业获得未来收益相联系的风险可以基本量化来判断

被评估企业的风险主要有行业风险、经营风险、财务风险、政策风险及其他风险。评估人员经分析后认为与评估对象相关的资产所承担的风险基本能够量化。

综合以上分析结论后评估人员认为：本次评估在理论上和实务上适宜采用收益法进行评估。

2.运用收益法进行评估的思路

（1）收益法评估的思路

1）收益法评估的公式

收益法是指通过估算（预测）被评估单位或其他资产组合体在未来特定时间内的预期收益，选择合适的折现率，将其预期收益还原为当前的资本额或投资额的方法。

在具体的评估操作过程中，选用分段收益折现模型。即：将以持续经营为前提的被评估单位未来收益分为前后两个阶段进行预测，首先逐年预测前阶段（评估基准日后 5.5 年）各年的收益额；再假设从前阶段的最后一年开始，以后各年预期收益额稳

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

定不变。最后，将被评估单位未来的预期收益进行折现后求和，再加上单独评估的非经营性资产、溢余资产评估值总额，即得到被评估单位整体企业价值。本次评估针对被评估单位实际情况，将被评估单位未来收益预测分为以下两个阶段，第一阶段为2017年7月1日至2022年12月31日，共5.5年；第二阶段为2023年1月1日至永续年限，在此阶段，被评估单位将保持2022年的盈利水平，并基本稳定。其基本估算公式如下：

股东全部权益价值＝未来收益期内各期权益自由现金流量现值之和＋单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额

即：

$$P=\sum_{i=1}^{t}\frac{A_i}{(1+r)^i}+\frac{A_t}{r(1+r)^t}+\mathrm{B}$$

式中：

P－企业整体价值

r－折现率

i － 收益预测期

t－预测前段的年限，t＝5.5

Ai － 预测前段第i年权益自由现金流量

At －预测期后段每年的权益自由现金流量

B － 单独评估的非经营性资产、溢余资产评估值

预测单元内股权自由现金流量＝税后净利润＋折旧及摊销－资本性支出－营运资本追加额

根据折现率应与所选收益额配比的原则，本次评估选取权益资本成本（CAPM）作

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

为被评估单位未来股权自由现金流量的折现率。

权益资本成本按资本资产定价模型的估算公式如下：

CAPM 或 $Re = Rf + \beta (Rm - Rf) + Rs = Rf + \beta \times ERP + Rs$

上式中：Re：权益资本成本；

Rf：无风险收益率；

β：Beta 系数；

Rm：资本市场平均收益率；

ERP：即市场风险溢价（Rm－ Rf）；

Rs：企业特有风险收益率。

2）收益法评估的思路

①结合宏观经济形势对被评估单位收益现状以及市场、行业、竞争、环境等因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析。

②对被评估单位全部资产及负债进行分析，重点分析资产的匹配、利用情况，调整非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入、支出，调整偶然性收入和支出。

③对被评估单位近期的收益进行比较精确的逐年预测。

④对被评估单位未来远期收益趋势进行判断和估算。

⑤综合被评估单位评估基准日的资产、负债状况和未来收入的变化趋势分析，预测其运营资金的增减变动和维持现有生产能力的固定资产和无形资产的更新的资本支出。

⑥在上述分析的基础上，估算企业自由现金流量。

⑦在综合分析评估基准日的利率水平、被评估单位其他风险因素的基础上运用资本资产定价模型估算股权自由现金净流量的折现率。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

⑧将企业自由现金流量折现到评估基准日并累加求和。

⑨对非经营性资产、溢余资产单独评估。

⑩估算被评估单位整体价值，扣除评估基准日付息债务的价值，推算被评估单位股东全部权益价值。

（三）未来收益预测的假设条件

1.一般假设条件

（1）假设被评估单位资产在评估基准日后不改变用途并仍持续使用。

（2）假设被评估单位经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务和履行其职责。

（3）假设被评估单位完全遵守现行所有有关的法律法规。

（4）假设被评估单位在未来所采用的会计政策和评估基准日所采用的会计政策在所有重要方面基本一致。

（5）假设被评估单位所在的行业、地区及中国社会经济环境不发生大的变更，所遵循的国家现行法律、法规制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化。

（6）假设被评估单位能持续经营，并在经营范围、经营方式和决策程序上与现时保持不变。

（7）假设被评估单位能保持现有的管理、技术团队的相对稳定，并假定变化后的管理、技术团队对公司拟定的重大决策无重大影响。

（8）假设有关信贷利率、税赋基准和政策性收费等不发生重大变化。

（9）假设资金的无风险报酬率保持目前的水平，无通货膨胀因素对预测中的各相关要素造成影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

(10) 假设无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

2.评估基础与特殊假设

(1) 假设被评估单位业务范围在未来不发生重大变化，且其业务的未来发展趋势与历史趋势基本保持一致。评估时假设未来被评估单位能够按公司的经营规划顺利进行并按预期产生良好效益。

(2) 假设被评估单位业务范围除上述情形外不发生重大变化，公司业务未来发展趋势与现有情况及财务数据基本保持一致。

(3)假设被评估单位每年的营业收入及相应的成本费用均在现有业务的基础上保持稳定。

(4)假设被评估单位未来经营期间的营业收入和成本费用支付等各项业务收支均与评估基准日的营运模式相同。假设被评估单位营运收支及评估对象所包含的资产的购置价格与当地评估基准日的货币购买力相适应。假设未来经营年收益实现时点为每年年末；未来年度海外项目取得的外币收入折算基准汇率与评估基准日汇率一致，不考虑汇率变动对收益的影响。

(5) 有关信贷利率、外汇汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化，资金的无风险报酬率保持目前的水平，不考虑通货膨胀对公司经营状况的影响。

(6) 假设被评估单位收益实现日为每年年末；而借款的利息发生在每年年初至年末的时间里。为简便起见，以每年的年末为付息的时间。

(7) 不考虑未来年度因公司发展或者城市规划变动而引起的易址等发生的支出。

(8) 假设被评估单位资本性支出在当年初支出，为方便估算，假设新增固定资产在当年初开始计提折旧。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（9）假设被评估单位经营期限为无限年期，2023 年以后年度的企业自由现金流量能保持 2022 年的水平，不考虑企业终值。

3.上述评估假设对评估结论的影响

设定评估假设条件旨在限定某些不确定因素对被评估单位收入、成本、费用乃至其营运产生的难以量化的影响，但被评估单位不一定会尽按评估假设的框架营运，故评估假设对评估结论有影响。

（四）收益法评估过程

1.宏观经济分析

国家统计局 2016 年统计公报显示，全年国内生产总值 744127 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.7%。分季度看，一季度同比增长 6.7%，二季度增长 6.7%，三季度增长 6.7%，四季度增长 6.8%。分产业看，第一产业增加值 63671 亿元，比上年增长 3.3%；第二产业增加值 296236 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 384221 亿元，增长 7.8%。

（1）粮食生产再获丰收，畜牧业生产形势基本稳定

全年全国粮食总产量 61624 万吨，比上年减少 520 万吨，下降 0.8%，仍是历史第二高产年。其中，夏粮产量 13920 万吨，下降 1.2%；早稻产量 3278 万吨，下降 2.7%；秋粮产量 44426 万吨，下降 0.6%。棉花产量 534 万吨，下降 4.6%。油料产量 3613 万吨，增长 2.2%。蔬菜产量 80005 万吨，增长 1.9%。水果产量 28319 万吨，增长 3.4%。全年猪牛羊禽肉产量 8364 万吨，比上年下降 1.1%。其中，猪肉产量 5299 万吨，下降 3.4%；牛肉产量 717 万吨，增长 2.4%；羊肉产量 459 万吨，增长 4.2%；禽肉产量 1888 万吨，增长 3.4%。禽蛋产量 3095 万吨，增长 3.2%。牛奶产量 3602 万吨，下降 4.1%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（2）工业生产平稳增长，企业效益明显好转

全年全国规模以上工业增加值比上年实际增长 6.0%，增速与前三季度持平。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 2.0%，集体企业下降 1.3%，股份制企业增长 6.9%，外商及港澳台商投资企业增长 4.5%。分三大门类看，采矿业增加值下降 1.0%，制造业增长 6.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.5%。高技术产业增加值比上年增长 10.8%，比规模以上工业快 4.8 个百分点，占规模以上工业比重为 12.4%，比上年提高 0.6 个百分点。全年规模以上工业企业产销率达到 97.8%。规模以上工业企业实现出口交货值 119191 亿元，比上年增长 0.4%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.0%，环比增长 0.46%。

1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 60334 亿元，同比增长 9.4%，比前三季度加快 1.0 个百分点。规模以上工业企业主营业务收入利润率为 5.85%，同比上升 0.26 个百分点。

（3）固定资产投资缓中趋稳，商品房待售面积减少

全年固定资产投资（不含农户）596501 亿元，比上年名义增长 8.1%（扣除价格因素实际增长 8.8%），增速比前三季度回落 0.1 个百分点。其中，国有控股投资 213096 亿元，增长 18.7%；民间投资 365219 亿元，增长 3.2%，比前三季度加快 0.7 个百分点，占全部投资的比重为 61.2%。分产业看，第一产业投资 18838 亿元，增长 21.1%；第二产业投资 231826 亿元，增长 3.5%；第三产业投资 345837 亿元，增长 10.9%，其中基础设施投资 118878 亿元，增长 17.4%。高技术产业投资增长 15.8%，增速快于全部投资 7.7 个百分点。全年固定资产投资到位资金 606969 亿元，比上年增长 5.8%。新开工项目计划总投资 493295 亿元，增长 20.9%。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.53%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

全年全国房地产开发投资 102581 亿元，比上年名义增长 6.9%（扣除价格因素实际增长 7.5%），增速比前三季度加快 1.1 个百分点，比上年加快 5.9 个百分点，其中住宅投资增长 6.4%。房屋新开工面积 166928 万平方米，比上年增长 8.1%，其中住宅新开工面积增长 8.7%。全国商品房销售面积 157349 万平方米，增长 22.5%，其中住宅销售面积增长 22.4%。全国商品房销售额 117627 亿元，增长 34.8%，其中住宅销售额增长 36.1%。房地产开发企业土地购置面积 22025 万平方米，比上年下降 3.4%。12 月末，全国商品房待售面积 69539 万平方米，比上年末下降 3.2%。房地产开发企业到位资金 144214 亿元，比上年增长 15.2%。

（4）市场销售平稳较快增长，消费升级类商品增长较快

全年社会消费品零售总额 332316 亿元，比上年名义增长 10.4%（扣除价格因素实际增长 9.6%），增速与前三季度持平。其中，限额以上单位消费品零售额 154286 亿元，增长 8.1%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 285814 亿元，增长 10.4%；乡村消费品零售额 46503 亿元，增长 10.9%。按消费类型分，餐饮收入 35799 亿元，增长 10.8%；商品零售 296518 亿元，增长 10.4%，其中限额以上单位商品零售 145073 亿元，增长 8.3%。通讯和居住类商品增长较快，通讯器材增长 11.9%，家具增长 12.7%，建筑及装潢材料增长 14.0%。12 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 10.9%（扣除价格因素实际增长 9.2%），环比增长 0.89%。

全年全国网上零售额 51556 亿元，比上年增长 26.2%。其中，实物商品网上零售额 41944 亿元，增长 25.6%，占社会消费品零售总额的比重为 12.6%，比上年提高 1.8 个百分点。

（5）出口降幅收窄，进口由负转正

全年进出口总额 243344 亿元，比上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

其中，出口 138409 亿元，下降 2.0%；进口 104936 亿元，增长 0.6%。一般贸易进出口占进出口总值的比重为 55%，比上年提高 1 个百分点。进出口相抵，顺差 33473 亿元。分季度看，一、二、三季度出口分别同比下降 7.9%、0.8%和 0.3%，四季度增长 0.3%。12 月份，进出口总额 25871 亿元，同比增长 4.9%。其中，出口 14313 亿元，增长 0.6%；进口 11559 亿元，增长 10.8%。

（6）居民消费价格温和上涨，工业生产者价格月度同比由降转升

全年居民消费价格比上年上涨 2.0%，涨幅与前三季度持平。其中，城市上涨 2.1%，农村上涨 1.9%。分类别看，食品烟酒价格上涨 3.8%，衣着上涨 1.4%，居住上涨 1.6%，生活用品及服务上涨 0.5%，交通和通信下降 1.3%，教育文化和娱乐上涨 1.6%，医疗保健上涨 3.8%，其他用品和服务上涨 2.8%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 0.5%，猪肉价格上涨 16.9%，鲜菜价格上涨 11.7%。12 月份，居民消费价格同比上涨 2.1%，环比上涨 0.2%。全年工业生产者出厂价格比上年下降 1.4%，自 9 月份起结束连续 54 个月同比下降后，同比涨幅不断扩大，12 月份同比上涨 5.5%，环比上涨 1.6%。全年工业生产者购进价格比上年下降 2.0%，12 月份同比上涨 6.3%，环比上涨 1.9%。

（7）居民收入稳定增长，城乡差距继续缩小

全年全国居民人均可支配收入 23821 元，比上年名义增长 8.4%，扣除价格因素实际增长 6.3%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 33616 元，增长 7.8%，扣除价格因素实际增长 5.6%；农村居民人均可支配收入 12363 元，增长 8.2%，扣除价格因素实际增长 6.2%。城乡居民人均收入倍差 2.72，比上年缩小 0.01。全国居民人均可支配收入中位数 20883 元，比上年名义增长 8.3%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 5529 元，中等偏下收入组人均可支配收入 12899 元，中等收入组人均可支配收入 20924 元，中等偏上收入组人均可支配收入 31990 元，高收入组人均可支

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

配收入 59259 元。全年全国居民人均消费支出 17111 元，比上年名义增长 8.9%，扣除价格因素实际增长 6.8%。全年农民工总量 28171 万人，比上年增加 424 万人，增长 1.5%。其中，本地农民工 11237 万人，增长 3.4%；外出农民工 16934 万人，增长 0.3%。农民工月均收入水平 3275 元，比上年增长 6.6%。

（8）供给侧结构性改革取得积极进展，经济结构继续优化

“三去一降一补”成效初显。钢铁煤炭行业圆满完成全年去产能任务，全年原煤产量比上年下降 9.4%。11 月末，规模以上工业企业产成品存货同比增长 0.5%，增速同比放缓 4.1 个百分点。商品房库存水平持续下降，12 月末商品房待售面积比上年末减少 2314 万平方米。工业企业资产负债率及成本均有所下降。11 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.1%，同比下降 0.6 个百分点；1-11 月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 85.76 元，同比减少 0.14 元。短板领域投资加快，全年生态保护和环境治理业、水利管理业、农林牧渔业投资分别比上年增长 39.9%、20.4%和 19.5%，分别快于全部投资 31.8、12.3 和 11.4 个百分点。

经济持续转型升级。产业结构优化转型，全年第三产业增加值占国内生产总值的比重为 51.6%，比上年提高 1.4 个百分点，高于第二产业 11.8 个百分点。需求结构继续改善，全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 64.6%。创新驱动发展战略深入实施，航天空间站、飞船火箭、量子通信、高速计算、对天观测、大飞机等领域一批科技成果不断涌现。新动能快速成长，战略性新兴产业增加值比上年增长 10.5%，增速比规模以上工业高 4.5 个百分点。大众创业万众创新扎实推进，全国新登记企业 553 万户，比上年增长 24.5%，平均每天新登记企业 1.5 万户。工业小微企业景气回升，1 至 4 季度景气指数分别为 87.2，90.6，92.0，93.3。节能降耗成效突出，全年单位国内生产总值能耗比上年下降 5.0%，水电、风电、核电、天然气等清洁能源

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

消费比重比上年提高 1.6 个百分点。

（9）货币信贷平稳增长，新增贷款同比多增

12 月末，广义货币（M2）余额 155.01 万亿元，比上年末增长 11.3%，狭义货币（M1）余额 48.66 万亿元，增长 21.4%，流通中货币（M0）余额 6.83 万亿元，增长 8.1%。12 月末，人民币贷款余额 106.6 万亿元，人民币存款余额 150.59 万亿元。全年新增人民币贷款 12.65 万亿元，比上年多增 9257 亿元，新增人民币存款 14.88 万亿元，比上年少增 924 亿元。全年社会融资规模增量为 17.8 万亿元。

（10）货币信贷平稳增长，新增贷款同比多增

年末中国大陆总人口（包括 31 个省、自治区、直辖市和中国人民解放军现役军人，不包括香港、澳门特别行政区和台湾省以及海外华侨人数）138271 万人，比上年末增加 809 万人。全年出生人口 1786 万人，比上年多增 131 万人，人口出生率为 12.95‰；死亡人口 977 万人，人口死亡率为 7.09‰；人口自然增长率为 5.86‰，比上年提高 0.9 个千分点。从性别结构看，男性人口 70815 万人，女性人口 67456 万人，总人口性别比为 104.98（以女性为 100）。从年龄构成看，16 周岁以上至 60 周岁以下（不含 60 周岁）的劳动年龄人口 90747 万人，占总人口的比重为 65.6%；60 周岁及以上人口 23086 万人，占总人口的 16.7%；65 周岁及以上人口 15003 万人，占总人口的 10.8%。从城乡结构看，城镇常住人口 79298 万人，比上年末增加 2182 万人，乡村常住人口 58973 万人，减少 1373 万人，城镇人口占总人口比重（城镇化率）为 57.35%。全国人户分离人口（即居住地和户口登记地不在同一个乡镇街道且离开户口登记地半年以上的人口）2.92 亿人，比上年末减少 203 万人，其中流动人口 2.45 亿人，比上年末减少 171 万人。年末全国就业人员 77603 万人，其中城镇就业人员 41428 万人。

总的来看，2016 年国民经济运行保持在合理区间，发展的质量和效益提高。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2.行业现状与发展前景

（1）行业现状

电子制造服务（EMS，Electronics Manufacturing Services）是为电子品牌商提供涵盖电子产品设计、工程开发、原材料采购和管理、生产制造、测试及售后服务等一个或多个环节除品牌销售以外的服务。

目前全球电子制造产业呈现广泛的专业化分工、全球性采购、生产和经销等特点，在终端品牌商的推动下，电子制造外包业务模式的日益成熟，代工服务商服务能力不断提升，电子制造代工行业服务领域越来越广，目前已经覆盖了家用电器、网络通讯、消费电子、汽车电子、医疗设备、航空航天等多个领域，形成了将大量业务专业外包为特色的全球供应链，产生了一批专业从事 EMS 服务的国际性企业，如富士康、伟创力、捷普、天弘、新美亚等。近年中国大陆的电子制造产业发展迅猛，凭借良好的投资环境、高素质的管理和技术人才、劳动力优势，成为全球电子制造外包业务迁移的重点地区。随着国际级公司的进入和本土企业的崛起，中国大陆已成为全球电子制造外包业务最重要的区域，并形成了以长三角、珠三角以及环渤海地区的相对完整的电子产业集群，围绕消费电子、通信设备、计算机及网络设备等行业的上下游配套产业链已形成产业集聚效应。 EMS 模式已成为我国电子制造产业的重要组成部分。

电子制造外包业务覆盖多个领域

（2）发展前景

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

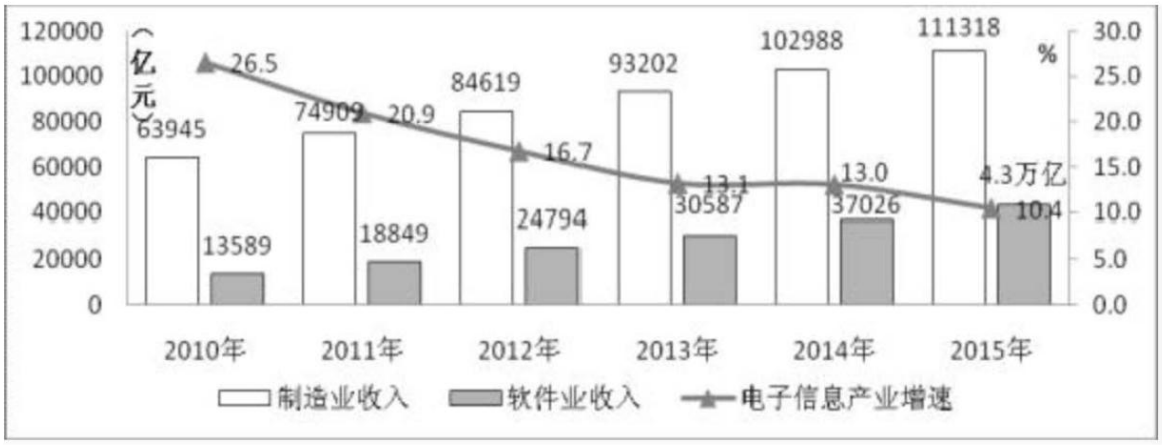
①市场容量

随着电子行业竞争的日趋激烈，品牌商通过将电子制造业务进行外包，进一步聚焦自身优势产业，提升核心竞争力已经成为其实现持续发展的必然选择。

根据国际电子工业联接协会（IPC）数据，2015 年全球电子合同制造行业收入达 4,494 亿美金，2016 年全球电子合同制造收入为 4,822 亿美元，同比增长 7.30%。预计到 2017 年将达到 5,193 亿美金，较 2016 年增长 7.69%。

在我国，电子信息产业是国民经济重要战略性产业，具有产业规模大、技术进步快、产业关联度强等特征，是我国经济增长的重要引擎之一。我国是电子产品消费大国和全球制造大国。根据国家工业和信息化部《2015 年电子信息产业统计公报》显示，2015 年我国电子信息制造企业数量超过 1.99 万家，全年完成业务收入 11.1 万亿元，收入和利润总额分别增长 7.6%和 7.2%，高于同期工业平均水平 6.8 和 9.5 个百分点，占工业总体比重分别达到 10.1%和 8.8%，比上年分别提高 0.7 和 1 个百分点。

2010-2015 年我国电子信息产业增长情况



②未来发展趋势

第一，品牌商和 EMS 厂商之间的供应链协作不断巩固深化，进入协同发展阶段

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

对终端品牌商而言，在电子产品日新月异的背景下，将产品供应链尽可能多的环节专业外包，能有效缩短新产品的开发和供应周期、提高产能并降低生产成本，自身则以经营品牌和销售渠道为战略发展重心，快速推出新产品巩固其优势地位。

对 EMS 服务商而言，在与不同细分领域品牌商合作的过程中，通过不断增加服务范围而使得自身综合实力持续提升，逐步切入品牌商产品供应链的各个环节，由最初的“代工”关系发展成为一种长期稳固的合作伙伴关系。

第二，EMS 服务渗透率仍将继续提高

EMS 渗透率是指 EMS 的销售收入占电子制造产业总销货成本的比率，是用以衡量电子产业外包程度的一个指标。随着电子制造服务模式的日益成熟和服务商综合服务能力的不断提升，全球电子制造服务业呈现出服务领域越来越广，代工总量呈现逐年递增的发展态势，预计未来全球电子制造服务业渗透率仍将进一步提高。

第三，EMS 服务行业领域呈现多元化，“小批量、多品种”渐成趋势

目前，EMS 服务已从最初开始发展时以计算机领域生产制造为中心呈现出多行业领域发展的趋势，对于通讯、工业控制、消费电子、医疗电子、汽车电子等领域越来越多的经济规模不足的小批量电子产品，即使品牌商自身能完成量产，但通过 EMS 服务商的专业服务，也能使得制造更加灵活、增减自如，适时满足需求。

第四，EMS 行业利润率将保持平稳

全球电子制造 EMS 服务行业的毛利率水平目前基本稳定在 5%到 8%，国内电子制造代工服务行业具有劳动力成本低、租金成本低等优势，企业的平均毛利率水平略高于全球平均水平，优势企业的毛利率水平能达到 10%以上。预计未来几年内国内电子制造代工服务行业的利润水平将保持相对较为稳定的状况。

（3）行业风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

①宏观经济波动风险：EMS 行业乃至整个电子产品产业链受全球经济波动的影响较大。从历史经验看，全球经济的波动、金融危机的爆发等都将影响全球市场对电子产品，尤其是消费电子产品、汽车电子产品以及各类工业电子产品等的市场需求，作为电子产品产业链的重要一环，EMS 行业受宏观经济波动的影响较为明显。

②市场竞争风险：国内 EMS 企业众多，市场竞争激烈，其中大多属于中小企业，规模较小，无论在资金实力、生产规模、技术水平，还是在供应链管理水平、售后服务等方面，国内 EMS 公司与国际大型 EMS 公司之间均存在较大差距，行业仍主要由外资企业占据主导地位。

③商业模式风险：企业经营模式发生转变。

④技术和服务风险：为了满足品牌商日益增长的对附加价值服务的需求，EMS 服务商的服务范围逐步向产品规划、设计与研发等产品价值链高端环节延伸，对企业的技术和服务能力要求进一步提高。

⑤财务风险：企业经营对资本开支和生产周转的资金需求较大，业务快速扩张有可能面临财务风险。

（4）市场竞争格局

目前全球前五大的 EMS 公司，包括富士康、伟创力、捷普、天弘、新美亚等均已进入中国市场，把中国作为其全球产业布局的重要一环，他们的进入扩大了我国 EMS 产业规模，为国内 EMS 产业带来了新的产业协作模式，也推动了国内本土 EMS 厂商的发展成长。尽管目前本土企业在同外资企业的竞争中还处于弱势地位，但是国内巨大的消费市场、不断增长的技术与管理人才队伍、丰富的低成本劳动力等，为本土企业的持续发展提供了良好的环境，特别是在网络通讯终端设备、便携式消费电子产品等领域，EMS 行业竞争格局有利于国内二、三级厂商，本土企业有望实现更大的发展。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据调研，近五年来全球范围内电子制造代工服务行业中的二、三级厂商的总收入规模不论是绝对值还是占比都呈逐步提高趋势，其中一定比例的市场份额被一部分具备规模优势与综合服务能力的中国本土企业占据。这些本土企业有望在未来几年内实现快速增长，成为国内电子制造代工服务行业的主要厂商。

（5）行业壁垒

EMS 行业进入障碍主要体现在精细化管理和资质壁垒、技术壁垒、服务经验与客户关系壁垒、资金壁垒等方面。

①精细化管理和资质壁垒

目前，EMS 服务商为客户提供的服务涵盖了全面的生产制造、物料采购和供应商管理，甚至前期设计、后期物流配送和售后等服务。作为品牌商供应链的重要参与者，EMS 服务商要进入品牌商的供应链，需通过严苛的供应商资质认证，审定过程通常在一年以上，审定过程包含对服务商技术水平、生产流程、质量管控、供应链管理，以及工作环境等各方面的认定和整改要求。通过审定后，尚需经历一段时间的小批量供货后才能最终确定正式成为其合格供应商。这种对精细化管理的要求和对供应商资质认定，对拟进入 EMS 行业的企业形成了较高的壁垒。

此外，EMS 服务商所面对的客户行业众多，包括通讯、各类消费电子、工业控制、汽车、医疗、航空航天和军工等，如何针对每一个行业建立相应的供应链管理体系，满足每一个不同的行业对供应链配套的需求，也是一项系统工程，并形成了较高的管理壁垒。

②技术壁垒

电子产品技术日新月异， EMS 等电子制造服务行业发展趋势也是电子产品的技术升级，在研发设计、工艺技术、原材料采购和管理、规模制造生产技术管理各环节能

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

与之配套，对拟进入此行业的企业提出了很高的要求。

EMS 行业需要有较强的整体技术实力，工艺技术、品质控制水平和生产管理技术都非常重要，需要长时间的实践和积累。同时，由于下游电子产品更新换代较快，EMS 企业需要长期不断进行工艺技术、品质控制及生产管理等多方面的更新和提高。

③服务经验与客户关系壁垒

EMS 服务商要成为大型品牌商的供应商，需要通过其严格的资质认定，对供应商的开发与测试能力、制造水平、工艺流程、品质管理以及工作环境和整体经营状况等都有明确的严格要求。EMS 服务商一般需要经历产品评审、小批量试供货、批量供货等多个环节后，才能获得大批量的定单，成为其供应商。一般而言，整个资质认定的周期需要较长时间，而一旦确定合作关系，为保证产品品质及维持稳定的供货，大型品牌商通常不会轻易改变供应商。

④资金壁垒

EMS 服务商的核心业务之一是为品牌商提供规模制造服务，其满足精密制造生产所需的设备包括 SMT 设备及测试设备，相应的生产厂房及配套设施等固定资产投入亦有较高要求，对初期投入的资金门槛设置较高。此外，规模生产制造还需建立完善的物料采购体系作为支撑，为保持其良性持续的运转也需要大量的流动资金作为保证。因此进入 EMS 行业需要跨越较高的资金壁垒。

（6）影响行业发展的有利因素

①产业政策支持

根据《产业结构调整指导目录（2011 年本）》2013 修正版，公司业务领域属于第二十八项信息产业之“31、音视频编解码设备、音视频广播发射设备、数字电视演播室设备、数字电视系统设备、数字电视广播单频网设备、数字电视接收设备、数字

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

摄录机、数字录放机、数字电视产品”、“17、数字移动通信、接入网系统、数字集群通信系统及路由器、网关等网络设备制造”、和“36、无线局域网技术开发、设备制造”、“6、物联网（传感网）、智能网等新业务网设备制造与建设”等，属于国家鼓励发展类产业。

②发展前景较好

随着 EMS 服务商综合实力的不断提升，以及与品牌商供应链合作模式的日益成熟，品牌生产商正将越来越多的电子制造和设计业务外包出去，使得 EMS 行业成为电子制造业中最具潜力的行业之一，EMS 行业呈现出服务领域越来越广，代工总量呈现逐年递增的发展态势。

③便利的上游原材料采购

目前，全球主要电子厂商大部分在中国设有生产基地，使得国内 EMS 公司更具有地利优势。国内电子产业集群效应与电子制造外包服务行业配套的上下游供应链日趋成熟，涵盖基础电子元件供应、研发设计、全球物流服务等环节，已经可以满足电子制造外包服务全球化。基础原材料和元器件本地供应充足且采购便利，不仅降低了元器件库存和储运成本，而且提高了本地 EMS 公司制造的灵活性。

3.被评估单位分析

根据委托方提供的资料，我们对被评估单位情况介绍如下：

“智英电子”是一家 EMS 专业服务商，可以全方位地提供数字机顶盒、电子书、开关节能电源、安防产品、北斗通讯应用产品的生产制造和技术服务。公司目前核心业务是提供 DVB（数字视频广播，Digital Video Broadcasting） 机顶盒产品的制造和服务。

（1）主要产品以及应用领域、主要客户

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

“智英电子”目前主要客户是四川九州电器集团旗下深圳市九洲电器有限公司、四川迪佳通电子有限公司、久和新科技（深圳）有限公司等，为其提供 DVB 机顶盒制造服务。四川九州电器集团是国内数字电视行业重要厂商，为国内广电及电信运营商提供宽带网络解决方案和数字电视音视频系统解决方案，其数字机顶盒产品约占有国内 15%的市场份额。

DVB 机顶盒用于接收 DVB 信号并将其解码转换成视频信号（例如 AV、S-Video、分量等）的外置设备，是 DVB 数字广播传输系统的重要组成部分，根据其信号传输方式的不同又可分为 DVB-S、DVB-C、DVB-T 等多个产品系列，目前已在国内大规模应用推广。其中有线数字电视（DVB-C）因其传输容量大，节目内容多，可播放高清节目，易于实现双向传输，成为三网融合的参与主体。根据国家统计局《2015 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2015 年底，我国电视节目综合人口覆盖率为 98.8%，有线电视用户 2.39 亿户，数字电视用户 2.05 亿户，数字化率 81.3%；在双向网改造进度持续加快的基础上，双向业务开通率接近 40%， 网络运营效益不断提升；有线电视机顶盒的高清化、智能化升级改造提速，高清数字电视用户规模达到 6,617.8 万户，智能终端用户规模达到 225 万户。可以看出，一方面，我国有线电视行业的数字化率仍有进一步提升的空间；另一方面，我国高清数字电视用户、智能终端用户规模占比相对较低，未来有线电视用户升级、改造的市场需求较大。

（2）销售模式

“智英电子”主要服务于国内外知名电子产品品牌商，为其提供 EMS 服务。针对目标客户，公司通过多种市场开拓方式进行客户开发，具体包括：

①通过对各行业领域进行市场分析获取信息，主动联系潜在客户；

②现有客户及供应商引荐；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

③参加国、内外电子展会对公司业务进行宣传推广；

④通过行业协会公开信息获取潜在业务机会。

公司销售模式为销售部与客户洽谈合作事宜，在公司业务规模、品质管控、生产工艺水平、供应链管理、交期与服务等多方面条件通过客户审核后，再进行产品报价、技术要求确认、产品打样、样品确认、组织生产与交付等具体业务合作。

（3）公司相关资质

根据被评估单位提供的资料，“智英电子”是国家高新技术企业（证书号：GR201444201774），已通过 SGS ISO9001（2008 版）及 QC080000（2012 版）认证。

（4）公司的竞争优势

①资源和品牌优势

“智英电子”于 1999 年 6 月成立，依托深圳市九洲电器有限公司，经过近 20 年的经营，积累了的较强技术、生产和服务经验，在业内建立了一定的品牌影响力。

②管理优势

“智英电子”通过 ISO9001（2008 版）及 QC080000（2012 版）认证，自主研发信息化管理系统，对品质、生产、供应链和成本等进行精细化管理，实现从设计研发、材料采购、生产组织等全流程管控，提高资源利用效率，提升公司在行业中的竞争优势。

③技术优势

“智英电子”拥有 26 项已获授权专利，其中“基于北斗卫星定位定向定速的交通违章控制板”发明专利 1 件，“基于北斗卫星和 GPS 双模组转换授时接收机的控制模块”、“一种卫星定位接收机信号放大电路”等实用新型专利 21 件、“伸缩式外置接口模组”、“笔记本电脑用外置接口装置”等外观设计专利 4 件；已登记“双天线定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

位定向卫星接收机控制系统V1.0”、“基于北斗和GPS双机精密校准电源控制系统V1.0”等计算机软件著作权10件；另有“基于北斗卫星通讯的数字机顶盒的嵌入式身份识别加密卡”、“基于北斗卫星的交通违章控制板的嵌入式身份识别加密卡”等2件正在实审中发明专利。

3.未来收益预测

（1）营业收入的预测

历史营业收入

根据被评估单位提供的资料，近三年的营业收入情况如下：

金额单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年1-6月
营业收入	8,734.68	9,636.74	8,980.41	1,037.64
其中：主营业务收入	8,502.40	9,431.70	8,779.63	867.76
其他业务收入	232.29	205.04	200.79	169.88

此次收入预测过程中，我们根据前述宏观经济形势、未来市场需求等核实情况，并结合被评估单位实际经营能力和实际业务开展情况进行预测。本次评估属于追溯性评估，我们参考了2014年-2017年上半年“智英电子”的实际经营情况，预测了2017下半年至2022年度营业收入，2023年度以后各年按2022年的水平预计。

营业收入预测明细详见下表：

金额单位：万元

项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年-永续
营业收入	1,630.00	6,000.00	6,420.00	6,869.40	7,350.26	7,864.78	7,864.78
其中:主营业务收入	1,630.00	6,000.00	6,420.00	6,869.40	7,350.26	7,864.78	7,864.78
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

（2）营业成本的预测

根据被评估单位提供的资料，近三年的营业成本情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

金额单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-6 月
营业成本	7,939.61	8,772.32	8,284.12	1,255.54
其中：主营业务成本	7,707.29	8,567.27	8,084.48	1,086.04
其他业务成本	232.31	205.04	199.64	169.51

通过分析被评估单位营业成本历史数据，并结合对被评估单位营业收入的预测情况和被评估单位目前的实际情况，评估人员对被评估单位未来营业成本进行了预测。

未来营业成本预测明细如下：

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
营业成本	1,220.32	5,126.36	5,485.20	5,869.16	6,280.01	6,719.61	6,719.61
其中:主营业务成本	1,220.32	5,126.36	5,485.20	5,869.16	6,280.01	6,719.61	6,719.61
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

（3）营业税金及附加的预测

被评估单位适用的的主要税种、税率如下：

税种	计税依据	税率
增值税	销售货物、应税劳务收入	17.00%
城市维护建设税	实缴流转税税额	7.00%
教育费附加	实缴流转税税额	3.00%
地方教育费附加	实缴流转税税额	2.00%

根据被评估单位提供的资料，近三年的营业税金及附加情况如下：

金额单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-6 月
营业税金及附加	87.34	68.35	82.67	11.54

预测未来营业税金及附加时，根据公司应税项目和税率，以及近几年营业税金占主营业务收入的比重，来估算未来各年度营业税金及附加数额。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
营业税金及附加	12.76	52.82	56.51	60.47	64.70	69.23	69.23

（4）销售费用的预测

根据被评估单位提供的资料，销售费用主要包括职工薪酬、宣传咨询费、展览拓展费、办公费、差旅费、业务招待费等。

历史销售费用情况如下：

金额单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-6 月
销售费用	40.56	38.30	33.15	11.17

未来销售费用预测如下表：

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
销售费用	13.41	26.03	27.86	29.81	31.89	34.12	34.12

（5）管理费用的预测

管理费用主要为管理部门职工薪酬、折旧费、办公及交通费、研发费用、房屋租赁费、其他等费用。

历史管理费用情况如下：

金额单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-6 月
管理费用	803.89	704.04	706.98	334.05

预测的未来年度管理费用如下表：

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
管理费用	298.91	538.71	519.88	556.27	595.21	636.88	636.88

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（6）财务费用的预测

财务费用主要包括银行手续费、利息支出、利息收入、汇兑损益等。

历史财务费用情况如下：

金额单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-6 月
财务费用	0.98	25.30	0.09	-1.16

通过与被评估单位访谈，被评估单位未打算通过债务融资，付息债务利息预测为 0。预测的未来年度财务费用如下表：

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
财务费用	1.03	1.29	1.31	1.34	1.37	1.39	1.39

（7）投资收益的预测

投资收益主要为利用短期内闲置资金用于购买理财产品的收益。

历史投资收益情况如下：

金额单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-6 月
投资收益	0.00	0.00	16.07	17.10

被评估单位在评估基准日有一笔 500 万元理财产品，参考其历史收益情况，我们假设未来投资收益情况不变，预测如下：

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
投资收益	17.10	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20

（8）利润总额的预测

利润总额＝营业收入－营业总成本－营业税金及附加－销售费用－管理费用－财务费用+投资收益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

评估中根据上述公式测算了未来预测期各年的利润总额。

（9）企业所得税

企业所得税＝应纳税所得额×企业所得税率，

被评估单位是国家高新技术企业，所得税率为 15%，其中 2014 年、2015 年、2016 年享受所得税免征优惠政策。我们假设未来经营期内持续取得国家高新技术企业证书，所得税税率为 15%。

（10）折旧、摊销额的预测

被评估单位折旧及摊销项目主要涉及固定资产。

本次评估对上述长期资产的折旧及摊销的预测基于五个方面的考虑，一是被评估单位相关资产折旧和摊销的会计政策；二是相关长期资产价值的构成及规模；三是相关长期资产投入使用的时间；四是相关长期资产的未来投资计划（未来年度的资本性支出形成的资产）；五是每年应负担的现有固定资产等的更新费用和未来投资形成的固定资产的更新费用的年金。预测中折旧额与其相应资产占用保持相应匹配；预计当年投入使用的资本性支出所形成的固定资产在下年起开始计提折旧。

根据被评估单位历史经营状况及目前资产利用情况，未来年度的年折旧额预测如下：

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
折旧及摊销	51.67	186.96	286.96	211.96	210.00	215.00	215.00

（10）资本性支出的预测

资本性支出系为扩大经营所需的固定资产构建支出和保障企业经营能力所需的固定资产更新支出（须追加的固定资产投资）。本次评估首先分析被评估单位现有固定资产构成类型、投入使用时间、使用状况以及现有技术状况，然后根据企业的运营计

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

划为基础，考虑经营规模扩大所需资本性支出。假定各类固定资产更新周期为各类资产的经济寿命，到期即按现有同等规模、同等功能资产进行更新，所需资金与现有资金量相当，固定资产更新资金按本次评估之折现率进行年金化处理，其结果即为固定资产更新支出额。各类资本性支出预测如下表：

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
资本性支出	1000	1000	50	50	50	50	50
其中：机器设备投资	1000	1000	50	50	50	50	50

（11）营运资金增加净额预测

营运资金(净营运资金增加额)预测分为两方面：首先分析被评估单位在现有经营规模条件下于评估基准日的营运资金实有量，分析时先对评估基准日流动资产、负债的情况进行分析，剔除非经营性占用和非经营性负债及付息负债，将剔除后流动资产与非付息负债比较，其差额即为评估基准日实有营运资金；然后，根据被评估单位经营特点、年度付现成本及资金的周转情况估算出合理营运资金，如果其合理营运资金大于评估基准日实有营运资金，其差额即为评估基准日营运资金缺口，如果其合理营运资金小于评估基准日实有营运资金，其差额即为评估基准日的溢余资产。

营运资金主要为支付员工工资、管理费用、财务费用等所需资金量。我们根据被评估单位于评估基准日的财务数据，以及未来经营期间的业务需求，对未来的营运资金追加额预测如下：

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
营运资金增加净额	0.00	964.51	96.77	103.55	110.79	118.55	-

（12）股权自由现金流量的预测

权益自由现金流量＝税后净利润＋折旧及摊销－资本性支出－营运资本追加额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

未来几年的股权自由现金流量预测见下表：

金额单位：万元

项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年-永续
一、营业收入	1,630.00	6,000.00	6,420.00	6,869.40	7,350.26	7,864.78	7,864.78
二、营业总成本	1,546.42	5,745.20	6,090.76	6,517.05	6,973.18	7,461.23	7,461.23
其中：营业成本	1,220.32	5,126.36	5,485.20	5,869.16	6,280.01	6,719.61	6,719.61
营业税金及附加	12.76	52.82	56.51	60.47	64.70	69.23	69.23
销售费用	13.41	26.03	27.86	29.81	31.89	34.12	34.12
管理费用	298.91	538.71	519.88	556.27	595.21	636.88	636.88
财务费用	1.03	1.29	1.31	1.34	1.37	1.39	1.39
加：投资收益	17.10	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20
三、营业利润	100.68	289.00	363.44	386.55	411.28	437.74	437.74
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、利润总额	100.68	289.00	363.44	386.55	411.28	437.74	437.74
减：所得税费用	0.00	0.00	3.47	57.98	61.69	65.66	65.66
五、净利润	100.68	289.00	359.97	328.57	349.59	372.08	372.08
加：折旧及摊销	51.67	186.96	286.96	211.96	210.00	215.00	215.00
付息债务利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营运资金追加	0.00	964.51	96.77	103.55	110.79	118.55	0.00
资本性支出	1,000.00	1,000.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
六、净现金流量	-847.65	-1,488.55	500.16	386.98	398.79	418.53	537.08

4.收益期限的估算

从企业价值评估角度分析，被评估单位经营正常，不存在必然终止的条件，故本次评估设定其收益期限为无限年期。评估时分两段进行预测，第一段为5.5年（从2017年7月至2022年底）；第二段为2023年初至未来永续。

5.折现率的估算

（1）折现率估算模型（公式与参数定义）

折现率亦称期望投资回报率，是采用收益法评估所使用的重要参数。本次评估所

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

采用的折现率的估算，是在考虑评估基准日的利率水平、市场投资回报率、公司特有风险收益率（包括规模超额收益率）和被评估单位其他风险因素的基础上运用资本资产定价模型（ Capital Asset Pricing Model 或CAPM）综合估算其权益资本成本，并参照对比公司的资本结构等因素，综合估算被评估单位股权收益率，并以此作为评估对象的股权自由现金净流量的折现率。其估算过程及公式如下：

权益资本成本按资本资产定价模型的估算公式如下：

CAPM 或 $R_e = R_f + \beta (R_m - R_f) + R_c$

$= R_f + \beta \times ERP + R_c$

上式中：R_e：权益资本成本；

R_f：无风险收益率；

β：Beta系数；

R_m：资本市场平均收益率；

ERP：即市场风险溢价（$R_m - R_f$）；

Rc：特有风险收益率。

（2）有关参数的估算过程。

1）估算无风险收益率

通常认为国债收益是无风险的，因为持有国债到期不能兑付的风险很小，小到可以忽略不计，故评估界一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为，我们在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的剩余期限超过10年的国债作为估算国债到期收益率的样本，经计算，评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为4.12%，以此作为本次评估的无风险收益率。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2）估算资本市场平均收益率及市场风险溢价 ERP

股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。正确地估算股市风险收益率一直是许多股票分析师的研究课题。例如：在美国，Ibbotson Associates 的研究发现：从 1926 年到 1997 年，股权投资到大企业的年均复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率约 5.8%；这个差异的几何平均值被业界认为是股权投资的风险收益率 ERP。

参照美国相关机构估算 ERP 的思路，我们按如下方式估算中国股市的投资收益率及风险收益率 ERP（以下简称 ERP）：

① 选取衡量股市 ERP 的指数：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，但是我们选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算美国股票市场的 ERP 时选用标准普尔 500（S & P500）指数的思路和经验，我们在估算中国股票市场的 ERP 时选用沪深 300 作为衡量股市 ERP 的指数。

② 指数年期的选择：众所周知，中国股市始于上世纪 90 年代初期，最初几年发展较快但不够规范，直到 1996 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，我们在测算中国股市 ERP 时的计算年期从 2000 年开始，即指数的时间区间选择为 1999-12-31 到 2016-12-31 之间。

③ 指数成分股及其数据采集：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此我们在估算时采用每年年底的沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 1999-2003 年，我们采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年底沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 1999-2003 年的成分股与 2004 年年末一样。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

在相关数据的采集方面，为简化本次评估的 ERP 测算中的测算过程，我们借助 Wind 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，因此我们选用的成份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，以全面反映各成份股各年的收益状况。

④ 年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法

A、算术平均值计算方法

设：每年收益率为 R_i，则：

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

上式中：R_i 为第 i 年收益率

P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_{i-1} 为第 i－1 年年末收盘价（复权）

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（即 2000 年）到第 n 年收益率的算术平均值，n=1, 2, 3, ……

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：

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

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

上式中：P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_0 为基期（1999 年）年末收盘价（复权）

⑤ 计算期每年年末的无风险收益率 R_{fi} 的估算：为了估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_{fi}，本次评估我们采用国债的到期收益率(Yield to Maturate Rate）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}。

⑥ 估算结论

经上述计算分析，得到沪深 300 成份股的各年算术平均及几何平均收益率，以全部成份股的算术或几何平均收益率的算术平均值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。估算公式如下：

A、算术平均值法

$$ERPi = Ai - Rfi \quad (i=1,2,\cdots\cdots)$$

B、几何平均值法

$$ERPi = C\ i - Rfi \quad (i=1,2,\cdots\cdots)$$

C、估算结果

按上述两种方式的估算结果如下：

序号	年分	算术平均收益率 R_m	几何平均收益率 R_m	无风险收益率 Rf（距到期剩余年限超过 10 的国债到期收益率）	ERP（算术平均收益率 $-R_f$）	ERP（几何平均收益率 $-R_f$）
1	2005	2.88%	-3.15%	3.56%	-0.68%	-6.71%
2	2006	24.54%	10.91%	3.55%	20.99%	7.36%
3	2007	55.81%	27.10%	4.30%	51.51%	22.80%
4	2008	44.51%	9.28%	3.80%	40.71%	5.48%
5	2009	53.96%	15.62%	4.09%	49.87%	11.53%
6	2010	46.04%	12.79%	4.25%	41.79%	8.54%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

7	2011	33.49%	4.51%	3.98%	29.51%	0.53%
8	2012	30.95%	5.65%	4.16%	26.79%	1.49%
9	2013	37.47%	10.32%	4.29%	33.18%	6.03%
10	2014	44.18%	17.76%	4.31%	39.87%	13.45%
11	2015	45.35%	19.38%	4.21%	41.13%	15.17%
12	2016	34.76%	11.86%	4.12%	30.64%	7.74%
平均值		37.83%	11.84%	4.05%	33.78%	7.79%

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，故以 2005 年至 2016 年共十二年的几何平均收益率的均值 11.84%与同期剩余年限超过 10 的国债到期收益率平均值 4.05%的差额 7.79%作为本项目的市场风险溢价，即本项目的市场风险溢价（ERP）为 7.79%。

3）Beta 系数的估算

由于被评估单位是非上市公司，无法直接计算其 Beta 系数，为此我们采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被评估单位相当或相近的上市公司作为对比公司，通过估算对比公司的 Beta 系数进而估算被评估单位 Beta 系数。

其估算步骤如下：

①选择对比公司：计算对比公司具有财务杆杠影响的 Beta 系数及平均值。

选取对比公司的原则如下：

对比公司只发行人民币 A 股。

对比公司的主营业务与评估对象的主营业务相似或相近。

对比公司的股票截止评估基准日已上市 5 年以上。

对比公司的经营规模与评估对象尽可能接近。

对比公司的经营阶段与评估对象尽可能相似或相近。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据上述标准，我们选取了以下 3 家上司公司作为对比公司:

对比公司一

环旭电子（601231.SH）：提供电子产品设计制造服务(DMS),设计、生产、加工新型电子元器件、计算机高性能主机板、无线网络通信元器件、移动通信产品及模块、零配件,维修以上产品。

对比公司二

拓邦股份（002139.SZ）：各类电子智能控制产品的设计、开发、加工、制造和销售，主要为家电、汽车、电池等行业提供配套所需的各种电子智能控制产品。

对比公司三

同洲电子(002052.SZ):数字卫星接收机等数字电视接收设备的研制和生产,网络、计算机、通讯、广电设备、软件研制生产及其系统集成，以及 LED 电子显示屏的生产经营。。

②BETA 值的估算

目前国内尚无一家专门从事 BETA 值的研究并定期公布 BETA 值的机构。Wind 资讯的数据系统提供了上市公司 BETA 值的计算器,我们通过该计算器以深沪 300 指数为衡量标准，计算周期取月，计算的时间范围取评估基准日前 60 个月（五年），收益率计算方式取普通收益率，且剔除财务杆杠影响，得到各对比公司没有财务杆杠系数的 BETA 值，并对上述三公司的 BETA 值进行了 T 值检验且检验通过。计算结果表明：上述 3 个对比公司剔除资本结构因素的 BETA 系数的平均值为 0.7853。

4）估算被评估单位特有风险收益率（包括企业规模超额收益率）Rc

资产评估师在估算被评估单位特有风险收益率时，通常分规模超额收益率和其他特有风险收益率两部分来估算。对于特有风险回报率(超额规模风险)模型为基于总资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

产规模、总资产报酬率与超额规模回报率之间的关系。对于规模超额收益率，国内评估界参考国际研究的思路，对沪、深两市的 1000 多家上市公司多年来的数据进行了分析研究，采用线性回归分析的方式得出资产规模超额收益率与总资产规模、总资产报酬率之间的回归方程如下：

Rs ＝3.73%－0.717%×Ln(S)－0.267%×ROA

其中：

Rs:公司特有风险超额回报率。

S :公司总资产账面值（按亿元单位计算）。

ROA：总资产报酬率。

Ln：自然对数。

对于其他特有风险回报率，目前国内没有一个定量的估算模型，一般采用定性分析的方法估算，考虑的因素包括：①客户聚集度过高特别风险；②产品单一特别风险；

③市场过于集中特别风险；④管理者特别风险。这类特别风险，如果没有充分理由，一般情况不予特别考虑。

被评估单位经审计后总资产账面值为￥2,131.71 万元、总资产报酬率-22.68%，本次评估参照上述规模超额收益率模型估算而得的结果为 4.9%，评估取值 3%。

5）估算被评估单位权益资本成本（股权收益率）

股权收益率＝无风险率收益＋超额风险收益率(R_m-R_f)×被评估单位具有财务杠杆的 BETA＋公司特有风险超额收益率(Rs)

＝4.12%＋7.79%×0.7853＋3%＝13.23%

（上述对比公司的相关数据、资料来自证券之星网站www.stockstar.com、Wind 资讯网站、长城证券网站、中国上市公司信息网等）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

6.企业自由现金流量现值估算

根据模型估算企业自由现金流量现值见下表：

金额单位：万元

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
净现金流量	-847.65	-1,488.55	500.16	386.98	398.79	418.53	537.08
折现率	13.23%	13.23%	13.23%	13.23%	13.23%	13.23%	13.23%
折现因子	0.94	0.83	0.73	0.65	0.57	0.50	3.82
折现年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	
折现后现金流	-796.59	-1,235.44	366.61	250.51	227.99	211.32	2,049.71
折现后现金流合计	1074.11						

7.非经营性资产及负债、溢余资产的估算

（1）溢余资产

根据被评估单位评估基准日财务报表分析，溢余资产为￥0 万元。

（2）非经营性资产

根据被评估单位评估基准日财务报表分析，其非经营性资产净额为￥0 万元。

（3）付息负债

根据被评估单位评估基准日财务报表分析，付息债务合计为￥0 万元。

8.股东全部权益价值的估算

股东全部权益价值＝股东自由现金流现值+溢余资产+非经营性资产-非经营性负债＝1074（万元）

即按收益法估算，被评估单位股东全部权益的市场价值为￥1,074.00 万元，较被评估单位评估基准日报表中的股东全部权益￥1,292.48 万元增值￥218.48 万元，增值率-16.90%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

评估结果相比被评估单位于评估基准日经审计后的账面净资产增值原因是因为账面权益价值中未包含未来年度能给企业带来收益的技术、品牌、项目资源、市场网络、人力资源等无形资产的价值。

9.收益法评估汇总表

根据上述各项目的估算，被评估单位《收益法评估汇总表及股东全部或部分权益价值测算表》如下：

金额单位：万元

项目	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年-永续
一、营业收入	1,630.00	6,000.00	6,420.00	6,869.40	7,350.26	7,864.78	7,864.78
二、营业总成本	1,546.42	5,745.20	6,090.76	6,517.05	6,973.18	7,461.23	7,461.23
其中：营业成本	1,220.32	5,126.36	5,485.20	5,869.16	6,280.01	6,719.61	6,719.61
营业税金及附加	12.76	52.82	56.51	60.47	64.70	69.23	69.23
销售费用	13.41	26.03	27.86	29.81	31.89	34.12	34.12
管理费用	298.91	538.71	519.88	556.27	595.21	636.88	636.88
财务费用	1.03	1.29	1.31	1.34	1.37	1.39	1.39
加：投资收益	17.10	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20
三、营业利润	100.68	289.00	363.44	386.55	411.28	437.74	437.74
其中：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、利润总额	100.68	289.00	363.44	386.55	411.28	437.74	437.74
减：所得税费用	0.00	0.00	3.47	57.98	61.69	65.66	65.66
五、净利润	100.68	289.00	359.97	328.57	349.59	372.08	372.08
加：折旧及摊销	51.67	186.96	286.96	211.96	210.00	215.00	215.00
付息债务利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营运资金追加	0.00	964.51	96.77	103.55	110.79	118.55	0.00
资本性支出	1,000.00	1,000.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
六、净现金流量	-847.65	-1,488.55	500.16	386.98	398.79	418.53	537.08
折现率	13.23%	13.23%	13.23%	13.23%	13.23%	13.23%	13.23%
折现因子	0.94	0.83	0.73	0.65	0.57	0.50	3.82
折现年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

折现后现金流	-796.59	-1,235.44	366.61	250.51	227.99	211.32	2,049.71
折现后现金流合计	1,074.11						
溢余资产	0.00						
非经营性资产净额	0.00						
付息债务	0.00						
委估股东全部权益评估值（取整）	1,074.00						

五、重要事项说明

未考虑评估增值的所得税对评估的影响。

六、评估结论及分析

截至评估基准日 2017 年 6 月 30 日，“智英电子”的资产总额账面值为￥21,317,093.33 元，负债总额账面值为￥8,392,259.25 元，净资产账面值为￥12,924,834.08 元。

1.采用资产基础法（成本法）评估的评估结果

经采用资产基础法（成本法）进行评估，符合《公司法》规定的全部出资资产评估值为￥23,549,773.77 元，总负债的评估值为￥8,392,259.25 元，净资产评估值为￥15,157,514.52 元。

各类资产和负债及净资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

项目		账面价值	调整后账面净值	评估价值	增减值	增值率%
1	流动资产	18,584,151.01	18,584,151.01	18,601,217.09	17,066.08	0.09
2	非流动资产	2,732,942.32	2,732,942.32	4,948,556.68	2,215,614.36	81.07
3	其中：固定资产	2,489,328.64	2,489,328.64	3,039,430.09	550,101.45	22.10
4	长期待摊费用	243,613.68	243,613.68	1,909,126.59	1,665,512.91	683.67
5	资产总计	21,317,093.33	21,317,093.33	23,549,773.77	2,232,680.44	10.47
6	流动负债	8,392,259.25	8,392,259.25	8,392,259.25	0.00	0.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项　　目		账面价值	调整后账面净值	评估价值	增减值	增值率%
4	负债合计	8,392,259.25	8,392,259.25	8,392,259.25	0.00	0.00
5	净资产（所有者权益）	12,924,834.08	12,924,834.08	15,157,514.52	2,232,680.44	17.27

2.采用收益法评估的评估结果

被评估企业的股东全部权益价值按收益法评估的市场价值评估值为￥10,740,000.00 元，较被评估单位评估基准日报表中的股东全部权益￥12,924,834.08 元增值￥-2,184,834.08 元，增值率-16.90%。

3.最终评估结论及分析

理论上讲，两种评估方法所得结果均能合理反映评估对象于评估基准日的市场价值；收益法是从企业未来盈利能力的角度衡量被评估企业股东权益价值的大小，包含了被评估企业所拥有的商誉、品牌、市场和客户资源、人力资源、特殊的管理模式和管理方式等不可确指的无形资产的价值；资产基础法（成本法）是从投入的角度估算企业价值的一种基本方法，仅对各单项有形资产和可确指的无形资产进行了评估，但不能完全衡量各单项资产间互相匹配和有机组合因素可能产生出来的整合效应，而公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果。

“智英电子”依托于控股股东深圳市九洲电器有限公司，是专注于数字电视相关产品的 EMS 生产服务的加工制造企业，长期客户主要为股东及关联企业，属于资本和劳动力密集型企业，所以资产基础法评估结果与收益法计算结果相当，综合分析上述两种方法来得出评估结果，分别从不同渠道反映“智英电子”的内在价值，故本次评估以资产基础法、收益法两种方法的平均评估结果作为最终评估结论。

即“智英电子”的股东全部权益于评估基准日市场价值的评估值为人民币壹仟贰佰玖拾肆万捌仟柒佰伍拾柒元贰角陆分（￥12,948,757.26 元）。明细见下表：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

深圳智英电子有限公司股东全部权益

单位：人民币元

评估方法	评估值	取值 50%
资产基础法	15,157,514.52	7,578,757.26
收益法	10,740,000.00	5,370,000.00
股东全部权益评估值		12,948,757.26

评估结论仅作为委托方为实现评估目的所对应的经济行为的价值参考，而不应作为实现交易的价格保证。

评估结论仅在评估报告载明的评估基准日成立。评估报告使用有效期自评估报告日起一年内（即 2017 年 6 月 30 日至 2018 年 6 月 29 日）有效。

本报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。未征得评估机构同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

4.评估结论成立的条件

（1）评估对象所包含的资产在现行的法律、经济和技术条件许可的范围内处于正常、合理、合法的运营、使用及维护状态。

（2）本评估结论是在本报告载明的评估假设和限制条件下，为本报告列明的评估目的而提出的被评估单位于评估基准日的符合《公司法》规定的出资条件的净资产的市场价值的参考意见；报告使用者应当理解，符合《公司法》规定的出资条件的净资产并不必然等于股东全部权益价值。

（3）本评估报告的评估结果是反映评估对象在本报告书载明的评估目的之下，根据持续经营假设、公开市场假设和本报告书载明的“评估假设和限制条件”确定的市场价值，没有考虑以下因素：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1）过去或将来可能承担的抵押、质押、担保等事宜的影响。

2）特殊的交易方或交易方式可能追加付出的价格等对评估价值的影响。

3）评估基准日后遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。

4)如果该等资产出售,所应承担的费用和税项等可能影响其价值净额的相关方面。

5）评估增值额的纳税对评估结论的影响。

当前述评估目的、评估假设和限制条件以及评估中遵循的持续经营假设和公开市场假设等发生变化时，本评估报告的评估结果即失效。

(4)委托方应确知评估机构及其评估师并不是鉴定环境危害和环境合规性要求对评估对象所包含的资产产生影响的专家。因此，评估机构及其评估师对以下事项没有义务也不承担责任：未能就环境因素对评估对象及其所包含的资产的价值产生的影响作出鉴定（包括因环境污染引起的损失、对任何违反环境保护法律所引起的损失或因避免、清除某种环境危害的发生而引起的费用）。即本评估报告的评估结论是依据在没有任何可能导致评估对象价值受损的环境污染危害存在的假设前提下得出的。

5.特别事项说明

（一）详见报告正文：十二、特别事项说明的（一）至（九）条。

（二）本次评估中，我们假设“智英电子”在未来经营期间能持续取得国家高新技术企业证书，享受相关税收优惠政策。如该假设条件未来发生变化，将对评估结论产生一定影响。

（三）“长期待摊费用”的厂房、装修车间空调冷冻系统及消防设备安装费、车间装修、防静电地板等与租赁厂房不可分割，本次评估我们假设“智英电子”租赁的地址（地址：深圳市宝安区沙井街道步涌同富裕工业园大田小区 1-3 号）在未来 5 年不发生变化。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（四）以下应收款项发生时间较长，经“智英电子”多次催款至今仍未收回，我们已按照有关规定确认为坏账，如“智英电子”在评估日期后收到款项，应按照财务制度规定做相应账务处理。

金额单位：人民币元

序号	欠款单位名称(结算对象)	发生日期	金额	备注
1	东莞康特尔电子有限公司	3-4 年	8,958.50	发生时间长，多次催款至今仍未收回
2	东莞康特尔电子有限公司	5 年以上	17,917.00	发生时间长，多次催款至今仍未收回
3	广州杰赛科技股份有限公司	5 年以上	52,914.90	发生时间长，多次催款至今仍未收回
4	拓昊电子(深圳)有限公司	5 年以上	22,898.35	发生时间长，多次催款至今仍未收回
5	钲洋电子科技(东莞)有限公司	5 年以上	75,874.84	发生时间长，多次催款至今仍未收回
6	深圳市视壮科技有限公司	1 年	13,200.21	账龄分析
7	东莞市隆兴电子有限公司	1 年	482.47	账龄分析
合计			174,329.27	

（五）引用其他机构出具的报告结论的情况。

本次评估是在“智英电子”提供数据的基础上进行的评估，未引用其他机构出具的报告结论。

（六）产权瑕疵

无。

（七）评估程序受到限制的情况

评估程序未受到限制。

（八）评估资料不完整的情况

无。

（九）未决事项、法律纠纷等不确定因素

未发现未决事项、法律纠纷等不确定因素。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（十）担保、抵押、租赁、或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系。

1.担保事项

无。

2.抵押事项

无。

3.评估基准日，“智英电子”不存在向第三方提供担保事项。

4.租赁事项

“智英电子”租赁深圳市宝安区沙井街道步涌同富裕工业园大田小区 1-3 号，出租方为信成塑胶电器（深圳）有限公司，租赁期限为 2016 年 01 月 01 日至 2020 年 12 月 31 日止。

5.或有负债（或有资产）事项

无。

本次评估假设上述担保、抵押、租赁、或有负债事项以及其他可能存在的工商、税务、劳动争议等事项对企业生产经营不构成重大影响，亦未考虑该等事项对评估结论可能产生的影响。

（十一）重大期后事项

无。

（十二）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形。

无。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

6.评估结论的效力

(1)本评估结论系评估专业人员依照国家有关规定出具的意见，依照法律法规的有关规定发生法律效力。

(2)本评估报告的评估结论是在与评估对象相关的资产于现有用途不变并持续经营、以及在评估基准日的外部经济环境前提下，为本报告所列明的评估目的而提出的公允价值意见，故本评估报告的评估结论仅在仍保持现有用途不变并持续经营、以及仍处于与评估基准日相同或相似的外部经济环境的前提下有效。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站