

宁波华翔电子股份有限公司拟
购买上海戈冉泊精模科技有限公司
93.63%股权项目
评估说明
中企华评报字(2016)第 3157 号
(共一册, 第一册)

北京中企华资产评估有限责任公司
二〇一六年三月十八日

目 录

第一部分	关于评估说明使用范围的声明	3
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明	4
第三部分	资产评估说明	5
第一章	评估对象与评估范围说明	6
	一、评估对象与范围.....	6
	二、企业申报的实物资产情况.....	6
	三、企业申报的无形资产情况.....	7
	四、企业申报的表外资产情况.....	7
	五、引用其他机构报告的情况.....	9
第二章	资产核实情况总体说明	10
	一、资产核实人员组织、实施时间和过程.....	10
	二、影响资产核实的事项及处理方法.....	11
	三、核实结论.....	11
第三章	资产基础法评估技术说明	12
	一、流动资产评估技术说明.....	12
	二、长期股权投资评估技术说明.....	20
	三、机器设备评估技术说明.....	31
	四、固定资产清理.....	41
	五、无形资产—专利资产评估技术说明.....	42
	六、无形资产—其他无形资产评估技术说明.....	51
	七、长期待摊费用评估技术说明.....	53
	八、递延所得税资产评估技术说明.....	53
	九、流动负债评估技术说明.....	53
第四章	收益法评估技术说明	58
	一、企业概况介绍.....	58
	二、评估方法概述.....	69
	三、收益预测的重要前提及限定条件.....	72
	四、现场清查的过程、内容和结果.....	73
	五、影响企业发展的因素分析.....	73
	六、企业经营状况和竞争情况分析.....	78
	七、企业的各项财务数据.....	91
	八、企业自由现金流量中各项参数的估算.....	93
	九、股权价值的计算过程和评估结果.....	108
第五章	评估结论及分析	111

一、	评估结论.....	111
二、	控制权与流动性对评估对象价值的影响考虑.....	113
评估说明附件		114
附件一、	关于进行资产评估有关事项的说明.....	114
附件二、	南通戈冉泊精密模塑有限公司评估说明.....	114
附件三、	上海格冉博精密电子有限公司评估说明.....	114
附件四、	南通戈冉泊精模科技有限公司评估说明.....	114
附件五、	上海戈冉泊精密金属制品有限公司评估说明.....	114

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容由委托方和被评估单位编写并盖章，内容见附件一、《关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产评估说明

本部分内容由签字注册资产评估师编写，共包括评估对象与评估范围说明、资产核实情况总体说明、资产基础法评估技术说明、收益法评估技术说明、评估结论及分析共五章。

第一章 评估对象与评估范围说明

一、评估对象与范围

(一) 委托评估对象与评估范围

评估对象是上海戈冉泊精模科技有限公司(以下简称"戈冉泊有限公司")股东全部权益。

评估范围是戈冉泊有限公司的全部资产及负债。

(二) 委托评估的资产类型与账面金额

评估基准日, 评估范围内的资产包括流动资产、长期股权投资、固定资产、无形资产、长期待摊费用和递延所得税资产, 账面总资产 25,677.78 万元, 总负债账面价值为 12,889.51 万元, 净资产账面价值为 12,788.27 万元。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日, 评估范围内的资产、负债账面价值已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 并发表了无保留意见的审计报告。

(三) 委托评估的资产权属状况

评估范围内的资产和负债权属清晰, 权属证明完善。

二、企业申报的实物资产情况

企业申报的纳入评估范围的实物资产包括存货和机器设备。实物资产位于上海戈冉泊精模科技有限公司租赁的办公楼内, 办公楼位于上海市虹梅南路 4999 号 2 栋、3 栋。实物资产的类型及特点如下:

(一) 存货

存货为原材料、在库周转材料、委托加工物资、在产品、产成品和发出商品, 其中原材料、在库周转材料、在产品、产成品存放在公司的仓库里, 特点是品种较少、存放相对集中。企业仓库宽敞, 地面整洁。不同规格产品分区域分货架堆放整齐、有序, 仓库管理人员

对产品保管情况熟悉程度较高。

(二) 机器设备

企业的机器设备主要为公司生产注塑件模具时运用到的专业机械设备，主要包括：注塑机、数控电脉冲加工机床、铣床、箱式电炉、电动葫芦、短臂式攻牙机等，机器设备均购于 2003 年至 2015 年，目前机器设备维护及使用正常，满足生产要求。

企业运输设备共 2 辆，为 2014 年购入的长安汽车和金杯客车。车辆总体状况良好，车辆均正常使用，机动车行驶证记录检验日期均在有效期内。

企业的电子设备及其他为办公设备和家具等，主要包括：电脑、打印机、投影仪、监控设备等，电子设备均购于 2004 年至 2015 年，设备使用状况良好。

三、企业申报的无形资产情况

企业申请的表内无形资产主要包括为软件类，如：专业模具设计软件、JVMMS 模具文件管理软件、VISTEAM 图档软件等 23 项。

四、企业申报的表外资产情况

企业申报的表外无形资产主要包括软件著作权、专利。

(一) 无形资产-著作权

截至评估基准日，戈冉泊有限公司共有软件著作权 6 项，具体情况如下：

序号	软件名称	登记号	著作权人	首次发表日
1	UG903151001 编程软件 V1.0	2009SR030427	戈冉泊有限公司	2009.03.13
2	UG90229300101 编程软件 V1.0	2009SR030428	戈冉泊有限公司	2009.03.13
3	UG90302E303 编程软件 V1.0	2009SR030429	戈冉泊有限公司	2009.03.13
4	UG90225E002 编程软件 V1.0	2009SR030430	戈冉泊有限公司	2009.03.13
5	UG80722E006 编程软件 V1.0	2009SR030431	戈冉泊有限公司	2009.03.13
6	UG902141001 编程软件 V1.0	2009SR044833	戈冉泊有限公司	2009.03.13

(二)无形资产-专利

截至评估基准日，戈冉泊有限公司所拥有的专利情况如下：

序号	专利名称	专利权人	专利号	专利类型	申请日	授权日	有效期
1	一种双臂机械手	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL200920208096.5	实用新型	2009.08.19	2010.05.26	10 年
2	一种注塑装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL200920208095.0	实用新型	2009.08.19	2010.06.30	10 年
3	一种注塑螺纹模具的加工装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201020620056.4	实用新型	2010.11.23	2011.07.06	10 年
4	一种双色成型注塑机用模架	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201020620057.9	实用新型	2010.11.23	2011.07.06	10 年
5	一种液压泵站传动装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120263768.X	实用新型	2011.07.25	2012.04.04	10 年
6	一种模具水压测试装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120263760.3	实用新型	2011.07.25	2012.04.11	10 年
7	一种机械手自动植入注塑用的上料装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120394370.X	实用新型	2011.10.17	2012.05.30	10 年
8	一种具有直流伺服电机的液压注塑机	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120394374.8	实用新型	2011.10.17	2012.05.30	10 年
9	一种分穴号装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120394366.3	实用新型	2011.10.17	2012.05.30	10 年
10	一种用于注塑机的储料装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120394372.9	实用新型	2011.10.17	2012.06.06	10 年
11	注塑机用良次品分离装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201320233588.6	实用新型	2013.05.02	2013.10.09	10 年
12	一种多穴同侧双层移动嵌入式取放装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201320230571.5	实用新型	2013.05.02	2013.10.09	10 年
13	一种安全快速去浇口装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201320232946.1	实用新型	2013.05.02	2013.11.06	10 年
14	一种多穴同侧上下分布移动式取放装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201320233661.X	实用新型	2013.05.02	2013.12.25	10 年
15	一种精密注塑模具的试模方法	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201110208512.3	发明	2011.07.25	2014.01.29	20 年
16	一种换模时的自	上海戈冉泊精模科	ZL201420197900.5	实用新型	2014.04.22	2014.10.01	10 年

序号	专利名称	专利权人	专利号	专利类型	申请日	授权日	有效期
	动吹水装置	技股份有限公司					
17	一种小型铁片冲切装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201420197905.8	实用新型	2014.04.22	2014.10.01	10 年
18	一种自动冲切同时植入注塑成型装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201420208191.6	实用新型	2014.04.25	2014.11.05	10 年
19	一种运用双色成型机来进行塑胶嵌件注塑成型的装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201420208234.0	实用新型	2014.04.25	2014.11.05	10 年
20	一种自动冲切流道并且分穴的装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201420208220.9	实用新型	2014.04.25	2015.02.04	10 年
21	注塑生产时模具与注塑机的定位装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201420560774.5	实用新型	2014.09.26	2015.02.04	10 年
22	一种采用动态轴芯技术的注塑模具	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201420559731.5	实用新型	2014.09.26	2015.02.04	10 年
23	一种双色模具	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201420578692.3	实用新型	2014.10.08	2015.02.11	10 年
24	一种用于以非金属网布为嵌件的注塑装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201520117649.1	实用新型	2015.02.27	2015.09.02	10 年
25	一种去除浇口的装置	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201520118184.1	实用新型	2015.02.27	2015.09.02	10 年
26	一种注塑模具结构	上海戈冉泊精模科技股份有限公司	ZL201520118211.5	实用新型	2015.02.27	2015.09.02	10 年

附注：上述 26 项专利中有 10 项证载权利人为上海戈冉泊精密模塑有限公司，2012 年 12 月 25 日上海戈冉泊精密模塑有限公司更名为上海戈冉泊精密科技股份有限公司。

五、 引用其他机构报告的情况

本评估报告不存在引用其他机构报告的情况。

第二章 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

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况等特点，评估项目团队按照专业划分为资产基础法、收益法和综合组等三个评估小组。2015年11月26日至2015年12月31日，评估人员对评估范围内的资产和负债进行了必要的清查核实。

(一) 资产核实主要步骤

1. 指导被评估单位填表和准备应向评估机构提供的资料

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估申报表”及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确的填报，同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

2. 初步审查和完善被评估单位填报的资产评估申报表

评估人员通过查阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况，然后仔细审查各类“资产评估申报表”，检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查“资产评估申报表”有无漏项等，同时反馈给被评估单位对“资产评估申报表”进行完善。

3. 现场实地勘查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，评估人员在被评估单位相关人员的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了现场勘查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的勘查方法。

4. 补充、修改和完善资产评估申报表

评估人员根据现场实地勘查结果，并和被评估单位相关人员充分沟通，进一步完善“资产评估申报表”，以做到：账、表、实相符。

5. 查验产权证明文件资料

评估人员对纳入评估范围的机器设备、运输设备、电子设备及无形资产等资产的购置发票、车辆行驶证等产权证明文件资料进行查验，以做到评估范围内资产的产权清晰。

二、影响资产核实的事项及处理方法

资产清查过程中，评估人员没有发现影响资产核实的事项。

三、核实结论

经过清查核实，资产核实结果与被评估单位的账面记录相一致。纳入评估范围内的资产产权清晰，权属证明文件齐全。

第三章 资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估范围的流动资产包括：货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货。上述流动资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
货币资金	22,723,564.19
应收账款	65,304,256.24
预付账款	29,154,025.15
其他应收款	9,861,022.29
存货	87,013,659.33
流动资产合计	214,056,527.20

(二) 评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的流动资产构成情况进行初步了解，向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写流动资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1. 核对账目：根据被评估单位提供的流动资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的流动资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分流动资产核对了原始记账凭证等。

2. 资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类流动资产的典型特征收集了评估基准日的银行对帐、采购合同与发票、销售合同

与发票、存货出入库单，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3.现场查点：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的现金进行了盘点，填写了“现金盘点表”；对存货进行了抽盘，填写了“存货盘点表”，并对存货的残次冷背情况进行了重点查看与了解。

4.现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员询问了原材料的采购模式、产品的销售模式、产品生产工艺，以及存货相关的市场信息；询问了产品销售信用政策、客户构成及资信情况、历史年度应收款项的回收情况、坏账准备计提的政策等。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类流动资产的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写流动资产评估技术说明。

(三)评估方法

1.货币资金

(1)库存现金

评估基准日库存现金账面价值 49,247.34 元，分别为人民币现金、美元现金和欧元现金。

评估人员采用倒推方法验证评估基准日的库存现金余额，并同现金日记账、总账现金账户余额核对。评估倒推法计算公式为：盘点日库存现金数+评估基准日至盘点日前现金支出数-基准日至盘点日前现金收入数=评估基准日现金金额。

对于人民币现金以核实无误后的账面价值作为评估值，对于美元和欧元，根据评估基准日汇率乘以美元、欧元金额作为评估值。

现金评估值为 49,247.34 元。

(2)银行存款

评估基准日银行存款账面价值 22,674,316.84 元，为人民币、美元、欧元、新加坡元存款。

评估人员采用银行对账单核实评估基准日的存款余额，如有未达账项则核实银行存款余额调节表，若余额平衡，以核实无误后的账面

价值作为评估值。

评估人员取得了银行存款的银行对账单和银行存款余额调节表，对其逐行逐户核对，并对双方未达账项的调整进行核实。经了解未达账项的形成原因等，没有发现影响净资产的事宜，且经核对被评估单位申报的各户存款的开户行名称、账号等内容均属实。人民币存款以账面值确认评估值，外币账户根据外币金额乘以基准日外币汇率确认评估值。

银行存款评估值为 22,674,316.84 元。

货币资金评估值为 22,723,564.19 元，评估无增减值。

2. 应收账款

评估基准日应收账款账面余额 72,964,791.74 元，核算内容为被评估单位因提供劳务等经营活动应收取的款项。评估基准日应收账款计提坏账准备 7,660,535.50 元，应收账款账面净额 65,304,256.24 元。

评估人员向被评估单位调查了解了产品销售信用政策、客户构成及资信情况、历史年度应收账款的回收情况等。按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的应收账款进行了函证，并对相应的合同进行了抽查。应收账款采用个别认定与账龄分析相结合的方法确定评估值。具体评估方法如下：

(1) 单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准：公司将单项金额超过 200 万元的应收款项视为重大应收款项。

单项金额重大并单独计提坏账准备的计提方法：

单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备应收款项

确定组合的依据	
账龄组合	以应收款项的账龄为信用风险特征划分组合
按组合计提坏账准备的计提方法（账龄分析法）	
账龄组合	按账龄分析法计提坏账准备

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1年以内(含1年)	10	10
1—2年	50	50
2—3年	80	80
3年以上	100	100

(3) 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项：

单项计提坏账准备的理由：

单项金额不重大且按照组合计提坏账准备不能反映其风险特征的应收款项。

坏账准备的计提方法：

根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。

对于坏账准备，按零值确定评估值，同时计提相应评估风险损失。评估师关于应收账款预计风险损失的判断与注册会计师计提及企业判断个别应收账款的可收回性相一致，评估师预计的评估风险损失与计提的坏账准备相一致。

经评估，应收账款评估值为 65,304,256.24 元。

3. 预付账款

评估基准日预付账款账面价值 29,154,025.15 元，核算内容为被评估单位按照合同规定预付的材料款和运输费等款项。

评估人员向被评估单位相关人员调查了解了预付账款形成的原因、对方单位的资信情况等。按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的预付账款进行了函证，并对相应的合同进行了抽查。对于按照合同约定能够收到相应货物或形成权益的预付账款，以核实后的账面价值作为评估值。

预付账款评估值为 29,154,025.15 元。

4. 其他应收款

评估基准日其他应收款账面余额 10,098,005.87 元，核算内容为被

评估单位除应收票据、应收账款、预付账款、应收股利、应收利息、长期应收款等以外的其他各种应收及暂付款项。评估基准日其他应收款计提坏账准备 236,983.58 元，其他应收款账面价值 9,861,022.29 元。

评估人员向企业财务及销售人员了解欠款形成原因、其他应收账款的账龄、查阅了相关总账、明细账等财务资料，通过审核债务人名称、金额、发生日期及相关凭证，确定以上债权存在，并按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的其他应收款进行了函证。其他应收款评估方法参照应收账款。

其他应收款评估值为 9,861,022.29 元，评估无增减值。

5. 存货

评估基准日存货账面余额 87,013,659.34 元，核算内容为原材料、在库周转材料、委托加工材料、产成品、在产品和发出商品。评估基准日的账面值如下：

金额单位：人民币元

存货类别	账面价值
原材料	6,826,987.41
在库周转材料	178,661.52
委托加工材料	1,589,877.95
产成品（库存商品）	7,451,605.71
在产品（自制半成品）	56,064,631.45
发出商品	14,901,895.30
存货净额	87,013,659.34

(1) 原材料

评估基准日原材料账面余额 6,826,987.41 元，未计提跌价准备。核算内容为库存的各种材料，主要为模架、模具钢和热流道系统和塑料粒。

评估人员向被评估单位调查了解了原材料的采购模式、供需关系、市场价格信息等。按照重要性原则对大额采购合同进行了抽查。评估人员和被评估单位存货管理人员共同对存货品进行了抽盘，核对了盘点日的实际数量和账面数量，并核对了基准日到盘点日进库单和

出库单，核实账面数量和实物资产数量是否一致。并对在存货的质量和性能状况进行了重点察看与了解。

被评估单位原材料采用实际成本法核算，对于原材料的评估，采用成本法评估。评估人员了解到，企业原材料主要为近期采购，且原材料价格变动不大，因此本次评估以核实后的账面值确认评估值。

经上述评估，原材料评估值为 **6,826,987.41** 元，无增减值变化。

(2) 在库周转材料

评估基准日在库周转材料账面余额 **178,661.52** 元，未计提跌价准备。核算内容为库存的各种周转材料。

评估人员向被评估单位调查了解了周转材料的采购模式、供需关系、市场价格信息等。按照重要性原则对大额采购合同进行了抽查。评估人员和被评估单位存货管理人员共同对在库周转材料进行了抽盘，核对了盘点日的实际数量和账面数量，并核对了基准日到盘点日进库单和出库单，核实账面数量和实物资产数量是否一致。并对在存货的质量和性能状况进行了重点察看与了解。

被评估单位在库周转材料采用实际成本法核算，对于在库周转材料的评估，采用成本法评估。评估人员了解到，企业在库周转材料主要为近期采购，且价格变动不大，因此本次评估以核实后的账面值确认评估值。

经上述评估，在库周转材料评估值为 **178,661.52** 元，无增减值变化。

(3) 委托加工材料

评估基准日委托加工材料账面余额 **1,589,877.95** 元，未计提跌价准备。核算内容是企业委托外单位加工产品所需要的各种材料。

评估人员对发出的委托加工材料进行了查阅核实，确认其真实性，由于该部分发出的材料都是近期采购，且价格变动不大，因此本次评估以核实后的账面值确认评估值，对无实物对应的账面值按零值评估。

经上述评估，委托加工材料评估值为 **1,535,733.65** 元，评估减值 **54,144.30** 元，减值率 **3.41%**，减值原因是无实物对应的账面值按零值

评估所致。

(4) 产成品

评估基准日产成品账面余额为 7,451,605.71 元，核算内容为已完工可供销售的产品

评估人员向被评估单位调查了解了产成品的销售模式、供需关系、市场价格信息等，对评估基准日近期的销售合同进行了抽查。评估人员和被评估单位存货管理人员共同对产成品进行了抽盘，最后根据盘点结果进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日产成品数量、金额一致。

产成品的评估方法如下：

正常销售产成品评估值=产成品数量×产成品不含税销售单价×[(1-销售费用率-主营业税金附加率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率)]。

其中，考虑到企业是按订单生产，评估时未考虑扣除净利润折减率，但对降价销售的产成品，净利润折减率取 50%。另外，戈冉泊有限公司享受税收优惠政策，实际所得税率为 15%。

案例：存货—产成品清查评估明细表序号 569

名称：ZM.02.ST130703(76531)(8CAV)(USD)

账面数量：249,550.00

账面金额：163,482.44 元

经评估人员核实了解该产成品近期的销售价格，不含税销售单价为 0.96 元。

评估人员根据 2013-2014 年经过审计的报表计算确定销售费用率 3.631%，营业税金及附加率 0.194%，销售利润率 12.563%，该产成品属于降价销售产品，故净利润折减率取 50%。

评估值=产成品数量×产成品不含税销售单价×[(1-销售费用率-主营业税金附加率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率)]

=249,550.00×0.96×[1-3.631%-0.194%-12.563%×15%-12.563%×(1-15%)×50%]

= 225,582.61 (元)

产成品评估值为 10,112,795.49 元，评估增值 2,661,189.78 元，增值率 35.71%。增值原因主要为评估值中包含部分利润所致。

(5) 在产品

评估基准日在产品账面价值 56,064,631.45 元。核算内容主要为尚在各工序生产中的未完工的半成品。

评估人员向被评估单位调查了解了在产品账面值的构成，并查阅了购买发票，出入库单据，生产结转月报表等资料，确认了在产品的存在，核实了在产品的数量以及金额。评估人员取得了生产结转月报表，确认了在产品的成本结转合理，故本次评估按账面值确认。

在产品评估值为 56,064,631.45 元。

(6) 发出商品

发出商品账面价值 14,901,895.30 元，为企业已销售但尚未向购买方开出增值税发票的商品，发出商品已存放于购买方。本次评估抽查了有关凭证、明细账等财务资料验证了此类商品账面数量和金额的准确性。

评估人员核查了相关购入发票、明细清单及其他相关资料，因发出商品在评估基准日已确定双方的合同价格，故视同正常销售商品确定其评估值，并以其相关的合同销售价格确认其评估基准日销售单价。

对于无实物和免费提供给客户的发出商品直接评估为零。

发出商品采用产成品的评估方法评估。

发出商品评估值 18,413,271.15 元，评估增值 3,511,375.86 元，增值率 23.56%，增值原因为产成品评估值考虑了利润所致。

(7) 存货评估结果

截止到评估基准日，企业存货的评估值具体情况详见下表：

存货评估结果汇总表

金额单位：人民币元

项目	账面值	评估价值	增减值	增值率%
原材料	6,826,987.41	6,826,987.41	-	-
在库周转材料	178,661.52	178,661.52	-	-
委托加工材料	1,589,877.95	1,535,733.65	-54,144.30	-3.41

产成品	7,451,605.70	10,112,795.49	2,661,189.78	35.71
在产品	56,064,631.45	56,064,631.45	-	-
发出商品	14,901,895.29	18,413,271.15	3,511,375.86	23.56
存货合计	87,013,659.32	93,132,080.66	6,118,421.34	7.03

存货的评估结果为93,132,080.66元，增值6,118,421.34元，增值率为7.03%。增值原因主要为发出商品评估增值，系为发出商品账面价值是以成本计价，而评估时采用销售价格，且考虑了适当的利润，故造成评估增值。

(四) 评估结果

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

流动资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	22,723,564.19	22,723,564.19	-	-
应收账款	65,304,256.24	65,304,256.24	-	-
预付账款	29,154,025.15	29,154,025.15	-	-
其他应收款	9,861,022.29	9,861,022.29	-	-
存货	87,013,659.32	93,132,080.66	6,118,421.34	7.03
流动资产合计	214,056,527.19	220,174,948.53	6,118,421.34	2.86

流动资产评估值 220,174,948.53 元，评估增值 6,118,421.34 元，增值率为 2.86%，增值原因主要为存货-产成品、发出商品评估值中包含了适当的利润，故造成评估增值。

二、长期股权投资评估技术说明

(一) 评估范围

评估基准日长期股权投资账面余额 21,543,730.77 元，核算内容为控股长期股权投资 4 项。评估基准日长期股权投资未计提减值准备，长期股权投资账面价值 21,543,730.77 元。

评估基准日长期股权投资概况如下表所示：

(一) 评估范围内的主要资产概况

评估基准日长期股权投资账面余额 21,543,730.77 元，核算内容为

全资子公司 3 家，控股子公司 1 家。评估基准日长期股权投资未计提减值准备。

评估基准日长期股权投资如下表所示：

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例 (单位：%)	账面价值 (单位：元)
1	南通戈冉泊精密模塑有限公司	2010/07/09	100	2,000,000.00
2	上海格冉博精密电子有限公司	2011/11/30	100	8,043,730.77
3	南通戈冉泊精模科技有限公司	2013/04/15	100	10,000,000.00
4	上海戈冉泊精密金属制品有限公司	2013/09/11	60	1,500,000.00
合计				21,543,730.77

注：2015 年 10 月 27 日，南通戈冉泊精模科技有限公司在《江苏经济报》刊登了解散的清算公告，公司目前正在办理注销手续。

(二)长期股权投资概况

本次评估对被投资单位进行整体评估，按评估后的股东全部权益价值乘以股权比例确定评估值。(评估过程详见附件)

1. 南通戈冉泊精密模塑有限公司

(1)企业概况

企业名称：南通戈冉泊精密模塑有限公司(以下简称“南通戈冉泊”)

法定住所：南通市通州区东社镇杨港居

法定代表人：罗大发

注册资本：人民币 200.00 万元

实收资本：人民币 200.00 万元

公司类型：有限责任公司(法人独资)

成立日期：2010 年 07 月 09 日

经营范围：精密模具设计、制造、销售；模具配件加工、销售及相关技术咨询；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可展开经营活动】

营业期限：2010 年 07 月 09 日至 2060 年 07 月 08 日

(2)历史沿革

南通戈冉泊系 2010 年 7 月 9 日由上海戈冉泊精模科技有限公司出资组建的法人独资企业，注册资本为 200 万元，法人代表为 Low Tai

Huat（罗大发）。

截至评估基准日，南通戈冉泊的股权结构如下：

股东名称	出资数额(万元)	持股比例(%)
上海戈冉泊精模科技有限公司	200.00	100
合计	200.00	100

(3) 近年的财务和经营状况

评估基准日及近两年南通戈冉泊的财务状况如下表：

金额单位：人民币元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 10 月 31 日
流动资产	3,443,768.16	5,132,114.67	7,417,974.01
固定资产	4,728,921.24	4,151,311.69	5,032,980.17
无形资产	352,565.40	314,105.40	282,055.40
长期待摊费用		62,496.00	41,656.00
递延所得税资产	12,433.80	310,714.84	358,406.59
资产总计	8,537,688.60	9,970,742.60	13,133,072.17
流动负债	6,585,367.30	8,911,008.79	12,216,413.62
非流动负债			
负债合计	6,585,367.30	8,911,008.79	12,216,413.62
所有者权益	1,952,321.30	1,059,733.81	916,658.55

评估基准日及近两年南通戈冉泊的经营状况如下表：

金额单位：人民币元

项 目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-10 月
一、营业收入	9,981,936.44	8,927,161.25	10,908,883.50
其中：主营业务收入	9,367,827.70	8,533,184.63	10,908,883.50
其他业务收入	614,108.74	393,976.62	
减：营业成本	9,138,979.55	8,905,741.92	10,020,150.79
其中：主营业务成本	8,536,739.20	8,524,927.51	10,020,150.79
其他业务成本	602,240.35	380,814.41	
营业税金及附加	127,227.91	80,668.58	79,452.93
营业费用	17,261.09	15,092.45	138,017.14
管理费用	536,721.09	1,133,706.40	846,265.08
财务费用	2,262.43	2,839.15	-11,684.71
资产减值损失	6,384.96	-20,007.86	27,449.28

加：公允价值变动损益			
投资收益(-损失)			
补贴收入			
二、营业利润	153,099.41	-1,190,879.39	-190,767.01
营业外收入	2,000.00		
营业外支出	12,619.86	2,244.76	
三、利润总额	142,479.55	-1,193,124.15	-190,767.01
减：所得税	22,477.45	-300,536.66	-47,691.75
四、净利润	120,002.10	-892,587.49	-143,075.26

2013 年度、2014 年度、2015 年 1-10 月会计报表分别已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计。

2. 上海格冉博精密电子有限公司

(1) 企业概况

企业名称：上海格冉博精密电子有限公司(简称：格冉博电子)

法定住所：上海市闵行区虹梅南路 4999 号 2 号厂房及 4 号厂房 1118 室

法定代表人：Low Tai Huat (罗大发)

注册资本：人民币 705.9127 万元

实收资本：人民币 705.9127 万元

公司类型：一人有限责任公司(法人独资)

成立日期：2007 年 11 月 1 日

经营范围：生产仪用接插件，以及上述产品的部件加工，销售自产产品，并提供相关的技术咨询服务，货物及技术的进出口业务（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营），主要产品为注塑产品。经营期限 20 年，目前为经营期。

营业期限：2007 年 11 月 1 日至 2027 年 10 月 31 日

(2) 历史沿革

格冉博电子系 2007 年 10 月 10 日经上海市人民政府以商外资沪闵合资字（2007）3458 号批准证书批准，由 GLOBAL MOULD MANUFACTURING PTE LTD（以下简称：GLOBAL MOULD）和上海崑冉贸易有限公司（以下简称：崑冉贸易）于 2007 年 11 月 1 日共同出资

组建的中外合资企业，原注册资本为美元 52 万元，其中 GLOBAL MOULD 出资美元 40.18 万元，持有 77.27% 的股份，崑冉贸易出资美元 11.82 万元，持有 22.73% 的股份。根据董事会决议和修改后的章程规定，公司增加注册资本 48 万美元，于 2010 年 9 月 12 日之前由原股东按原持股比例以货币资金一次性缴足，变更后注册资本为 100 万美元，持股比例不变。根据公司董事会决议、股权转让协议和修改后章程规定，并经上海市闵行区人民政府于 2011 年 11 月 30 日以闵商务发（2011）1457 号文件同意，原股东 GLOBAL MOULD 和崑冉贸易将全部股权以人民币 5,039,215.00 元和人民币 1,482,352.00 元的价格转让给上海戈冉泊精模科技有限公司。

截至评估基准日，格冉博电子的股权结构如下：

股东名称	出资数额(万元)	持股比例(%)
上海戈冉泊精模科技有限公司	705.9127	100
合计	705.9127	100

(3) 近年的财务和经营状况

评估基准日及近两年，格冉博电子的财务状况如下表：

金额单位：人民币元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 10 月 31 日
流动资产	25,080,081.07	26,865,682.98	19,788,030.98
长期股权投资			
固定资产	32,879,740.51	37,492,641.17	43,208,449.71
在建工程			
无形资产	19,740.78	210,716.58	191,114.72
长期待摊费用	2,938,944.73	2,858,823.97	2,246,829.87
递延所得税资产	6,011.85	5,382.89	758,046.57
资产总计	61,431,978.94	67,656,447.59	66,763,671.85
流动负债	40,021,547.24	40,749,930.06	57,212,952.74
非流动负债			
负债合计	40,021,547.24	40,749,930.06	57,212,952.74
所有者权益	21,410,431.70	26,906,517.53	9,550,719.11

评估基准日及近两年，格冉博电子的经营状况如下表：

金额单位：人民币元

项目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-10 月
一、营业收入	106,111,704.31	95,766,482.35	66,459,653.10
减：营业成本	86,766,096.79	77,617,133.92	61,204,087.43
营业税金及附加	635,395.25	797,936.21	109,053.11
营业费用	1,231,031.17	2,305,868.73	1,517,576.97
管理费用	9,053,743.12	8,676,918.81	6,420,164.46
财务费用	-1,814,229.43	-462,242.56	181,391.06
减：资产减值损失	-11,200.10	-2,515.85	86,071.71
投资收益			
二、营业利润	10,250,867.51	6,833,383.09	-3,058,691.64
加：营业外收入	366,729.24	548,565.00	81,577.45
减：营业外支出	10,000.01	15,431.05	33,540.53
三、利润总额	10,607,596.74	7,366,517.04	-3,010,654.72
减：所得税费用	2,683,749.36	1,870,431.21	-654,856.30
四、净利润	7,923,847.38	5,496,085.83	-2,355,798.42

2013 年、2014 年、2015 年 1-10 月份会计报表分别已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计。

3.南通戈冉泊精模科技有限公司

(1)企业概况

企业名称：南通戈冉泊精模科技有限公司(以下简称“南通精模科技”)

法定住所：南通开发区新东路 9 号 9 号厂房一楼西

法定代表人：申重行

注册资本：人民币 5,000.00 万元

实收资本：人民币 5,000.00 万元

公司类型：有限责任公司

成立日期：2013 年 04 月 15 日

经营范围：精密模具及注塑、冲压制品的研发、生产、销售；精密磨具相关技术的咨询、转让、服务（生产另设服务机构）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可展开经营活动】

营业期限：2013 年 4 月 15 日至 2033 年 4 月 14 日

2. 历史沿革

南通精模科技系 2013 年 4 月 15 日由上海戈冉泊精模科技有限公司和南通戈冉泊精密模塑有限公司合资组建的有限责任公司，注册资本为 5,000.00 万元，其中戈冉泊有限公司出资 4,950.00 万元，持股比例为 99%，南通戈冉泊出资 50.00 万元，持股比例为 1%。企业首期出资额为 1,000.00 万元，全部由戈冉泊有限公司出资，所以首期出资完毕视同戈冉泊有限公司对南通精模科技持股比例为 100%。

评估基准日公司股权结构如下：

名称	金额（人民币万元）	持股比例
上海戈冉泊精模科技有限公司	1,000.00	100.00%
合计	1,000.00	100.00%

(3) 近年的财务和经营状况

评估基准日及近两年，南通精模科技的财务状况如下表：

金额单位：人民币元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 10 月 31 日
流动资产	117,823.18	177,462.29	12,009,192.79
无形资产	11,541,435.83	11,307,487.79	
递延所得税资产	58,782.16	154,784.08	146,001.29
资产总计	11,718,041.17	11,639,734.16	12,155,194.08
流动负债	1,894,387.65	2,104,086.43	2,593,198.00
非流动负债			
负债合计	1,894,387.65	2,104,086.43	2,593,198.00
所有者权益	9,823,653.52	9,535,647.73	9,561,996.08

评估基准日及近两年南通精模科技的经营状况如下表：

金额单位：人民币元

项 目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-10 月
一、营业收入			
其中：主营业务收入			
其他业务收入			
减：营业成本	235,128.64	384,007.71	-579,602.55
其中：主营业务成本			
营业费用			

管理费用	251,552.98	381,821.78	-580,919.33
财务费用	-16,424.14	2,185.93	1,316.78
资产减值损失			
加：公允价值变动损益			
投资收益(-损失)			
二、营业利润	-235,128.64	-384,007.71	579,602.55
营业外支出			544,471.41
三、利润总额	-235,128.64	-384,007.71	35,131.14
减：所得税	-58,782.16	-96,001.92	8,782.79
四、净利润	-176,346.48	-288,005.79	26,348.35

2013年、2014年、2015年1-10月份会计报表分别已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计。

4.上海戈冉泊精密金属制品有限公司

(1) 企业名称：上海戈冉泊精密金属制品有限公司(以下简称：戈冉泊金属)

法定住所：上海市闵行区虹梅南路 4999 号第 3 幢底层

法定代表人：LOW TAI HUAT

注册资本：人民币 250.00 万元

实收资本：人民币 250.00 万元

公司类型：有限责任公司(国内合资)

成立日期：2013 年 09 月 11 日

经营范围：生产精密模具及零部件、金属制品；从事金属制品领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，金属制品（除专控）销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可展开经营活动】

营业期限：2013 年 9 月 11 日至 2033 年 9 月 10 日

(2)历史沿革

戈冉泊金属系于 2013 年 9 月 11 日，由上海戈冉泊精模科技有限公司和蒋坚峰、杨东、杨伟共同出资组建的有限责任公司（国内合资），注册资本为人民币 250 万元，其中上海戈冉泊精模科技有限公司出资 150 万元，持有 60% 的股份；蒋坚峰出资 50 万元，持有 20% 的股份；杨东出资 37.50 万元，持有 15% 的股份；杨伟出资 12.50 万

元，持有 5% 的股份。公司于 2013 年 9 月 11 日取得上海市工商行政管理局闵行分局换发的注册号为 310112001306555 号的企业法人营业执照，企业性质为有限责任公司（国内合资）。

2015 年 3 月公司股东蒋坚峰将其股份全部转让给了黄惠，转让后上海戈冉泊精模科技有限公司出资 150 万元，持有 60% 的股份；黄惠出资 50 万元，持有 20% 的股份；杨东出资 37.50 万元，持有 15% 的股份；杨伟出资 12.50 万元，持有 5% 的股份。

评估基准日公司股权结构如下：

名称	金额（人民币万元）	持股比例
上海戈冉泊精模科技有限公司	150.00	60%
黄惠	50.00	20%
杨东	37.50	15%
杨伟	12.50	5%
合计	250.00	100%

(3) 近年的财务和经营状况

评估基准日及近两年戈冉泊金属的财务状况如下表：

金额单位：人民币元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 10 月 31 日
流动资产	1,699,982.63	3,835,941.42	2,723,130.30
固定资产	562,995.40	1,674,875.85	1,396,356.01
长期待摊费用	492,000.00	870,759.85	743,702.61
递延所得税资产	7,064.98	38,025.76	396,054.08
资产总计	2,762,043.01	6,419,602.88	5,259,243.00
流动负债	283,237.96	4,033,680.22	3,949,943.54
非流动负债			
负债合计	283,237.96	4,033,680.22	3,949,943.54
所有者权益	2,762,043.01	6,419,602.88	5,259,243.00

评估基准日及近两年戈冉泊金属的经营状况如下表：

金额单位：人民币元

项 目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-10 月
一、营业收入		2,759,575.17	2,888,794.80
其中：主营业务收入		2,724,011.91	2,888,794.80

其他业务收入		35,563.26	
减：营业成本		2,057,458.37	4,322,168.11
其中：主营业务成本		2,057,458.37	3,656,827.33
营业费用	254.47	495,242.85	411,236.73
管理费用	27,911.65	327,660.41	225,967.10
财务费用	500.81	-620.55	1,445.88
资产减值损失		3,795.00	26,691.07
加：公允价值变动损益			
投资收益(-损失)			
二、营业利润	-28,666.93	-123,960.91	-1,433,373.31
营业外收入	407.00	117.74	1,260.07
三、利润总额	-28,259.93	-123,843.17	-1,432,113.24
减：所得税	-7,064.98	-30,960.78	-355,490.04
四、净利润	-21,194.95	-92,882.39	-1,076,623.20

2013年、2014年、2015年1-10月份会计报表分别已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计。

(三)核实过程

根据纳入评估范围内整体评估的被投资单位的资产类型和分布状况等特点,评估人员对评估范围内的全资及控股长期股权投资的资产和负债进行了必要的清查核实。

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人员对纳入评估范围的资产进行填报,同时收集相关产权证明文件等资料,对各项资产进行了现场勘查,评估人员根据现场实地勘查结果,并和被评估单位相关人员充分沟通,进一步完善资产评估申报明细表,以做到:账、表、实相符。

经过清查核实,资产核实结果与被投资单位的账面记录相一致。纳入评估范围内的资产产权清晰,权属证明文件齐全。

(四)评估方法

对长期股权投资进行整体评估,首先评估确定被投资单位的股东全部权益价值,然后乘以所持股权比例计算得出股东部分权益价值。进行整体评估的被投资单位采用的评估方法及评估方法选取的理由和依据详细情况分别见相应的评估技术分说明或长期股权投资。

戈冉泊有限公司与其子公司(除南通戈冉泊精模科技有限公司外)共同参与企业整体经营的生产与销售,此次收益法预测按戈冉泊有限公司及其子公司(除南通戈冉泊精模科技有限公司外)合并口径预测,资产基础法每个公司都采用;对于拟注销的子公司只采用资产基础法进行评估。

被投资单位各子公司是否进行整体评估、采用的评估方法、最终结论选取的评估方法、是否单独出具评估说明的情况汇总如下:

序号	被投资单位名称	是否整体评估	采用的评估方法	最终结论选取的评估方法	是否单独出具评估说明
1	南通戈冉泊精密模塑有限公司	是	资产基础法、合并口径收益法	资产基础法	是
2	上海格冉博精密电子有限公司	是	资产基础法、合并口径收益法	资产基础法	是
3	南通戈冉泊精模科技有限公司	是	资产基础法	资产基础法	是
4	上海戈冉泊精密金属制品有限公司	是	资产基础法、合并口径收益法	资产基础法	是

(五)评估结果

长期股权投资评估结果及增减值情况如下表:

长期股权投资评估结果汇总表

金额单位:人民币元

序号	被投资单位名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	南通戈冉泊精密模塑有限公司	2,000,000.00	3,058,624.68	1,058,624.68	52.93
2	上海格冉博精密电子有限公司	8,043,730.77	16,218,757.14	8,175,026.37	101.63
3	南通戈冉泊精模科技有限公司	10,000,000.00	9,561,996.08	-438,003.92	-4.38
4	上海戈冉泊精密金属制品有限公司	1,500,000.00	1,003,347.54	-496,652.46	-33.11
	合计	21,543,730.77	29,842,725.44	8,298,994.67	38.52

长期股权投资评估值 29,842,725.44 元,评估增值 8,298,994.67 元,增值率 38.52%。评估增值原因主要如下:企业按成本法对长期股权投资进行核算,而长期股权投资评估值是根据每个长期投资单位的评价价值乘以被评估企业所持比例计算得出的,被投资单位评估增值导致其估值增值。

本评估报告没有考虑由于具有控制权或者缺乏控制权可能产生的溢价或者折价对长期股权投资价值的影响。

三、机器设备评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估范围的设备类资产为机器设备、车辆及电子设备。资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面原值	账面净值
机器设备	43,520,688.99	16,679,856.00
车辆	102,765.02	84,870.55
电子设备	1,861,438.20	481,949.73
合计	45,484,892.21	17,246,676.28

(二) 设备概况

本次纳入评估范围的设备类资产主要购置于 2003 年至今，分布于公司生产车间及各管理办公室。

主要生产设备为数控机床、注塑机及其配套设备等，共计 518 台套，目前主要机器设备维护及使用正常，满足生产要求。

商务车辆 2 辆，办公设备为电脑、空调及电子办公设备，共计 334 台套，使用正常。

(三) 相关会计政策

1. 账面原值构成

机器设备的账面原值主要由设备购置价、相关税费、运杂费、安装工程费、分摊的建设工程前期及其他费用、分摊的资金成本等构成。

运输设备的账面原值主要由车辆购置价、车辆购置税及牌照费等构成。

其他设备的账面原值主要由设备购置价、相关税费、运输费、装卸费、安装费等构成。

2. 折旧方法

被评估单位采用年限平均法分类计提。按设备资产类别、预计使用寿命和预计残值，确定各类设备资产的年折旧率如下：

固定资产类别	使用年限	残值率%	年折旧率%
机器设备	2-10	5	9.5-47.50

车辆	5	5	19
电子设备	3-5	5	19-31.67

(三) 核实过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的设备类资产构成情况进行初步了解，向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写设备类资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1. 核对账目：根据被评估单位提供的设备类资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的设备类资产明细账、台帐核对使明细金额及内容相符；最后对部分设备类资产核对了原始记账凭证等。

2. 资料收集：评估人员按照重要性原则，根据设备类资产的类型、金额等特征收集了设备购置发票；收集了车辆行驶证复印件。

3. 现场查点：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的设备类资产进行了盘点与查看。核对了设备名称、规格、型号、数量、购置日期、生产厂家等基本信息；了解了设备的工作环境、利用情况、维护与保养情况等使用信息。

4. 现场访谈：评估人员向被评估单位调查了解了设备类资产的性能、运行、维护、更新等信息；调查了解了各类典型设备评估基准日近期的购置价格及相关税费；调查了解了设备类资产账面原值构成、折旧方法、减值准备计提方法等相关会计政策与规定。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类设备的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写设备类资产评估技术说明。

(四) 评估方法

根据各类设备的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条

件，主要采用成本法评估，部分采用市场法评估。

成本法计算公式如下：

评估值=重置全价×综合成新率

1. 设备重置全价的确定

(1) 进口设备重置全价的确定进口设备重置全价由国外设备购置价格和国内费用构成，其中国外设备购置价格按到岸价(CIF)价计算，汇率按评估基准日的国家外汇牌价，国内费用包括进口关税，增值税，银行外贸手续费，商检费和其它费用等组成，其计算公式为：

重置全价=国外设备购置到岸价(CIF)+银行手续费+外贸手续费+商检费+进口关税+国内运杂费

(2) 国产设备重置全价的确定：

重置全价=购置价+运输费+设备基础费+安装调试费

设备购置价：向生产厂商或经销商询价及网上查询等，并参考设备最新市场成交价格。

对于需要安装的设备，重置全价一般包括：设备购置价、运杂费、安装工程费等；对于不需要安装的设备，重置全价一般包括：设备购置价和运杂费。同时，根据“财税〔2008〕170号”文件规定，对于符合增值税抵扣条件的，设备重置全价应该扣除相应的增值税。

购置价的取得：对于大型关键设备，主要是通过向生产厂家咨询评估基准日市场价格，或参考评估基准日近期同类设备的合同价确定购置价，或经销商询价及网上查询等，并参考设备最新市场成交价格，以及物价指数调整等确定购置价；对于小型设备主要是通过查询评估基准日的市场报价信息确定购置价；对于没有市场报价信息的设备，主要是通过参考同类设备的购置价确定。

运杂费：运杂费是指设备在运输过程中的运输费、装卸搬运费及其他有关的各项杂费。运杂费计算公式如下：

运杂费=设备购置价×运杂费率

运杂费率参照《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》规定的费率确定；

安装工程费：安装工程费参照《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》规定的费率确定；

(3)对于运输设备，按照评估基准日的市场价格，加上车辆购置税和其它合理的费用，确定其重置全价。运输设备重置全价计算公式如下：

重置全价=购置价+车辆购置税+其它费用-购置价中可抵扣的增值税

车辆购置税=购置价/(1+17%)×10%

2.综合成新率的确定

(1)对于专用设备和通用机器设备，主要依据设备经济寿命年限、已使用年限，通过对设备使用状况、技术状况的现场勘察了解，确定其尚可使用年限，然后按以下公式确定其综合成新率。

综合成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

(2)对于电子设备、空调设备等小型设备，主要依据其经济寿命年限来确定其综合成新率。计算公式如下：

年限法成新率=(经济寿命年限-已使用年限)/经济寿命年限×100%

(3)对于车辆，主要依据车辆引导报废里程，以车辆行驶里程确定理论成新率，然后结合现场勘查情况进行调整。计算公式如下：

行驶里程成新率=(引导报废里程-已行驶里程)/引导报废里程×100%

综合成新率=理论成新率×调整系数

3.评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

(五)典型案例

案例一：数控电脉冲加工机床(机器设备评估明细表 序号 15号)

设备名称：数控电脉冲加工机床

设备型号：EDGE2

制造厂商：牧野机床（中国）有限公司

放置地点：Molding 房

启用日期：2004 年 10 月

账面原值：744,024.24 元

账面净值：74,402.42 元

1.设备主要技术参数：

电极材料：Cu,Cr,CuW

加工深度：0.05mm

Z 轴行程：250mm

最小电极消耗比：0.5%

表面粗糙度：1（um）um

最大加工速度：100（mm/min）mm/min

适用行业：模具制造、精密插件

最大承重：500kgKg

控制系统：MAKINO&FANUC

工作油槽尺寸：650X450X300mm

工作台行程（X*Y）：300X250mm

2.重置全价的确定

通过向厂家相关人员询价，该设备的购置价为 620,000.00 元（含运费、安装调试费及增值税），不含税价为 529,900.00 元。

3.综合成新率的确定

(1)理论成新率

该设备于 2004 年 10 月投入使用，已使用 11 年，设备目前正常使用中。经过现场勘查，设备技术管理人员、现场操作人员访谈等方式了解设备的实际使用、维护情况。该机为企业的关键设备，使用状态良好，技术支持到位、维修保养及时，无超负荷运行，性能、精度动参数满足生产工艺要求，未经过大修及技术改造，属于完好设备。根据调查了解，判断设备尚可使用 7 年。

$$\begin{aligned} \text{理论成新率} &= \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 7 / (11 + 7) \times 100\% \\ &= 39\% \end{aligned}$$

(2)现场勘查

通过现场勘查、并向设备管理及使用人员了解设备使用情况，

该设备运行时状况完好，可以满足设计要求正常使用，无修正。

综合成新率确定为 39%

4. 评估值的确定

评估值 = 重置全价 × 综合成新率

= 529,900.00 × 39%

= 206,661.00 (元)

案例二：注塑机(机器设备评估明细表 序号 135 号)

1. 设备简介：

设备名称：注塑机

设备型号：SE50DU-C110

制造厂商：INABATASINGAPORE(PTE.)LTD.

启用日期：2006 年 11 月

账面原值：397,899.6 元

账面净值：78,584.85 元

主要技术参数：

锁模力	kN (tf)	500
哥林柱间隔	W×Hmm	360*360
模板尺寸	W×Hmm	500*500
模具厚度	Min.-Max.mm	160 ~ 350
最高射出速度	mm/s	500

2. 重置全价的确定

重置全价 = 设备购置价 + 进口从属费用 + 其他费用

(1) 设备购置价的取得

通过向相关人员咨询、查看采购合同，了解到该设备购置、安装、生产运行的相关信息，并向代理商询价，确定该设备的购置价(CIF)为 50,500.00 美元。

经查询，该设备的进口关税为 0%，增值税为 17%。本次评估符合增值税税改政策未考虑增值税。

(2) 重置全价

重置全价计算表

代码	项目	计费费率	计费基础	计费公式	计算结果
A	到岸人民币货价(CIF)	6.3495	50,500.00		320,600.00
B	关税	0.00%	A	B=A×0%	0.00
C	增值税	0.00%	A+B	C=(A+B)×0%	0
D	银行手续费	0.50%	A	D=A×0.5%	1,603.00
E	外贸手续费	1.50%	A	E=A×1.5%	4,809.00
F	商检费	0.30%	A	F=A×0.3%	962.00
G	国内运杂费	0.5%		G=A×0.5%	1,603.00
H	合计			H=A+B+C+D+E+F+G	329,600.00

即该系统的重置全价为 329,600.00 元(取整)。

3. 综合成新率的确定

(1) 理论成新率

该设备于 2006 年 11 月投入使用，已使用 9 年，设备目前正常使用中。经过现场勘查，设备技术管理人员、现场操作人员访谈等方式了解设备的实际使用、维护情况。该机为企业的关键设备，使用状态良好，技术支持到位、维修保养及时，根据调查了解，判断设备尚可使用 9 年。

$$\begin{aligned} \text{理论成新率} &= \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 9 / (9 + 9) \times 100\% \\ &= 50\% \end{aligned}$$

(2) 现场勘查

通过现场勘查、并向设备管理及使用人员了解设备使用情况，该设备运行时状况完好，可以满足设计要求正常使用，无修正。

综合成新率确定为 50%

4. 评估值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 329,600.00 \times 50\% \\ &= 164,800.00(\text{元}) \end{aligned}$$

案例三：长安牌汽车的评估(车辆清查评估明细表 序号 1)

1.概况

车辆名称：长安牌汽车

车辆牌号：沪 AMX927

规格型号：SC6449A4K2

制造厂家：长安汽车

启用年月：2014 年 11 月

账面原值：56,141.41 元

账面净值：46,365.49 元

行驶里程：47283 公里

2.基本参数

最高车速:	165(km/h)	接近离去角(°):	24/26
最高车速:	165(km/h)	接近离去角(°):	24/26
前悬/后悬:	705/905	前排乘客(人):	
发动机厂商: 哈尔滨	发动机型号: 4G15V	发动机排量(ml): 1488	发动机功率(kw): 78

3.重置全价

(1)车辆购置费：经向经销商询价，该款车市场销售价为 55,000.00 元，不含税 47,000.00 元(百位取整)

(2)车辆购置税：税率为 5%；（2015 年 10 月 1 日到 2016 年 12 月 31 日，对购买 1.6 升及以下排量乘用车实施减半征收车辆购置税的优惠政策）

$$\begin{aligned} \text{即, 购置税} &= 55,000.00 / (1 + 17\%) \times 10\% / 2 \\ &= 2,400.00(\text{元}) \end{aligned}$$

其它费用取 500.00 元。

(3)重置全价=购置价+车辆购置税+其它费用

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= 47,000.00 + 2,400.00 + 500.00 \\ &= 49,900.00(\text{元})(\text{百位取整}) \end{aligned}$$

4.成新率的确定

(1)年限成新率

商务部、发改委、公安部、环境保护部联合发布《机动车强制报

废标准规定》，该汽车无规定强制报废年限，经济使用年限取 15 年，该车已使用 0.9 年。

$$\begin{aligned} \text{年限成新率} &= (15 - 0.9) / 15 \times 100\% \\ &= 94\% (\text{取整}) \end{aligned}$$

(2) 里程成新率

引导报废里程数为 60 万公里，该车已行驶 47283 公里。

$$\begin{aligned} \text{即：里程成新率} &= (600000 - 47283) / 600000 \times 100\% \\ &= 92\% (\text{取整}) \end{aligned}$$

(3) 理论成新率

采用年限成新率和里程成新率孰低确定，故理论成新率确定为 92%。

(4) 现场勘察情况

根据现场勘察对实际技术状况分部位进行了评定，具体情况见下表：

现场勘察技术状况表

评定项目	标准要求	勘察情况
发动机离合器总成	功率符合设计要求，油耗不超过国家标准，运行平稳无异响，无漏油、漏水、漏气现象。	各项指标符合标准，无渗油现象。
变速箱	变速杆无明显抖动，换档容易，无掉档现象，壳体无渗油现象。	各档变速轻、准、可靠。
前桥	前轮定位准确，转向灵活可靠，各部联结牢固。	功能正常。
后桥	工作平稳，无漏油现象，差速器等磨损正常。	功能正常。
车架	无扭曲变形，弹簧无变形，减震器无漏油现象。	车架无变形，无缺损。
车身	车身无碰伤、脱漆、锈蚀，门窗、座椅完整。	车身、门窗完整。
轮胎	前、后、备胎完好。	正常磨损。
制动系统	工作正常、可靠，无渗漏现象，安全装置完好。	制动装置较安全可靠。
电器仪表	工作正常、灵敏可靠，表面完整无损伤。	电器仪表较灵敏可靠。

根据现场勘察，该车现场勘察成新率与理论成新率基本一致，故不对理论成新率进行修正，该车的综合成新率为 92%。

5. 车辆的评估值

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 49,900.00 \times 92\% \\ &= 45,908.00 (\text{元}) \end{aligned}$$

另外，根据上海国拍机动车拍卖有限公司公布的 2015 年 10 月上海单位非营业性客车额度车牌照费平均成交价为 150,385.00 元，该公司共有 2 辆上海牌照的单位非营业性客车，则车辆牌照评估值为 300,770.00 元。

案例四：惠普笔记本电脑(电子设备评估明细表 序号 241)

1.概况

设备名称：惠普笔记本电脑

规格型号：HP11-e010au11.6 英寸

生产厂家：惠普公司

启用时间：2015 年 6 月

账面原值：2,230.76 元

账面净值：1,995.28 元

2.主要技术参数：

处理器•CPU 系列 AMDA6 系列

•CPU 型号 AMDA6-1450M 纠错

•CPU 主频 1000MHz

•核心/线程数四核心/四线程

存储设备•内存容量 4GB (4GB×1)

•内存类型 DDR31600MHz

•硬盘容量 500GB

•屏幕尺寸 11.6 英寸

•显卡芯片 AMD Radeon HD8250G

处理器：Intel Core i3 2120 3.3GHz

内存大小：2GB

硬盘容量：500GB

3.重置全价的确定

通过向经销商咨询及网上查询，购置价为 2,400.00 元，经销商免费送货，即电脑的不含税重置全价为 2,100.00 元。

4.成新率的确定

成新率=(经济寿命年限-已使用年限)/经济寿命年限×100%

经济寿命年限为 5 年，至评估基准日已使用 0.35 年。

成新率=(5-0.35)/5×100%

=93%

5.评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

=2,100.00×93%

=1,953.00(元)

(六)评估结果

机器设备评估结果及增减值情况如下表：

设备评估结果汇总表

金额单位:人民币元

科目名称	账面价值		评估价值		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
机器设备	43,520,688.99	16,679,856.01	39,761,750.00	26,045,744.00	-8.64	56.15
运输设备	102,765.02	84,870.55	390,670.00	386,678.00	280.16	355.61
电子设备	1,861,438.20	481,949.73	460,200.00	382,513.00	-75.28	-20.63
合计	45,484,892.21	17,246,676.28	40,612,620.00	26,814,935.00	-10.71	55.48

设备原值评估减值率 10.71%；净值评估增值率 55.48%。

评估原值减值原因主要如下：设备重置价值不含增值税及进口设备汇率变化等；车辆评估包含了牌照费，电子设备原值减值主要是采用了二手市场价及市场价变化，造成评估原值减值；

评估净值增值主要原因是，企业会计折旧年限小于评估所使用的经济寿命年限，故造成设备评估净值增值。

四、固定资产清理

固定资产清理账面值 17,941.08 元，系企业出售固定资产后尚未处理完毕的余额，评估人员对固定资产处理的相关资料进行了核实，经了解该两项固定资产出售款已入财务账，该部分余额是固定资产净值

和出售价格之间的差异，财务尚未进行账务处理，所以本次固定资产清理评估值为 0。

五、无形资产—专利资产评估技术说明

(一) 评估范围

评估基准日专利资产账面价值为 0 元。企业申报的表外资产有 26 项专利。

(二) 无形资产概况

1. 评估基准日，专利资产的基本状况如下：

序号	专利名称	专利权人	专利号	专利类型	申请日	授权日	有效期
1	一种双臂机械手	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL200920208096.5	实用新型	2009.08.19	2010.05.26	10年
2	一种注塑装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL200920208095.0	实用新型	2009.08.19	2010.06.30	10年
3	一种注塑螺纹模具的加工装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201020620056.4	实用新型	2010.11.23	2011.07.06	10年
4	一种双色成型注塑机用模架	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201020620057.9	实用新型	2010.11.23	2011.07.06	10年
5	一种液压泵站传动装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120263768.X	实用新型	2011.07.25	2012.04.04	10年
6	一种模具水压测试装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120263760.3	实用新型	2011.07.25	2012.04.11	10年
7	一种机械手自动植入注塑用的上料装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120394370.X	实用新型	2011.10.17	2012.05.30	10年
8	一种具有直流伺服电机的液压	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120394374.8	实用新型	2011.10.17	2012.05.30	10年

序号	专利名称	专利权人	专利号	专利类型	申请日	授权日	有效期
	注塑机						
9	一种分穴号装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120394366.3	实用新型	2011.10.17	2012.05.30	10年
10	一种用于注塑机的储料装置	上海戈冉泊精密模塑有限公司	ZL201120394372.9	实用新型	2011.10.17	2012.06.06	10年
11	注塑机用良次品分离装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201320233588.6	实用新型	2013.05.02	2013.10.09	10年
12	一种多穴同侧双层移动嵌入式取放装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201320230571.5	实用新型	2013.05.02	2013.10.09	10年
13	一种安全快速去浇口装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201320232946.1	实用新型	2013.05.02	2013.11.06	10年
14	一种多穴同侧上下分布移动式取放装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201320233661.X	实用新型	2013.05.02	2013.12.25	10年
15	一种精密注塑模具的试模方法	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201110208512.3	发明	2011.07.25	2014.01.29	20年
16	一种换模时的自动吹水装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201420197900.5	实用新型	2014.04.22	2014.10.01	10年
17	一种小型铁片冲切装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201420197905.8	实用新型	2014.04.22	2014.10.01	10年
18	一种自动冲切同时植入注塑成型装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201420208191.6	实用新型	2014.04.25	2014.11.05	10年
19	一种运用	上海戈冉泊精模科	ZL201420208234.0	实用新型	2014.04.25	2014.11.05	10年

序号	专利名称	专利权人	专利号	专利类型	申请日	授权日	有效期
	双色成型机来进行塑胶嵌件注塑成型的装置	技有限公司					
20	一种自动冲切流道并且分穴的装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201420208220.9	实用新型	2014.04.25	2015.02.04	10年
21	注塑生产时模具与注塑机的定位装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201420560774.5	实用新型	2014.09.26	2015.02.04	10年
22	一种采用动态轴芯技术的注塑模具	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201420559731.5	实用新型	2014.09.26	2015.02.04	10年
23	一种双色模具	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201420578692.3	实用新型	2014.10.08	2015.02.11	10年
24	一种用于以非金属网布为嵌件的注塑装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201520117649.1	实用新型	2015.02.27	2015.09.02	10年
25	一种去除浇口的装置	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201520118184.1	实用新型	2015.02.27	2015.09.02	10年
26	一种注塑模具结构	上海戈冉泊精模科技有限公司	ZL201520118211.5	实用新型	2015.02.27	2015.09.02	10年

附注：上述 26 项专利中有 10 项证载权利人为上海戈冉泊精密模塑有限公司，16 项证载权利人为上海戈冉泊精模科技股份有限公司，2012 年 12 月 25 日上海戈冉泊精密模塑有限公司更名为上海戈冉泊精模科技股份有限公司，2015 年 12 月 31 日上海戈冉泊精模科技股份有限公司更名为上海戈冉泊精模科技有限公司。

2. 专利资产的法律状态

企业申报的 26 项专利都已取得了专利证书。

3. 专利资产的实施和使用状况

上述专利在企业的模具和注塑件产品中得到了广泛的运用，在很大程度上提高的产品质量和提高了工作效率，降低了成本。

(三) 评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的专利技术及专有技术构成情况进行初步了解，向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写专利资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1. 核对账目：根据被评估单位提供的专利技术及专有技术资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的专利技术及专有技术资产明细账、台帐核对使明细金额及内容相符。

2. 资料收集：评估人员收集了专利证书、最近一期的专利缴费凭证；专利权利要求书、专利说明书及其附图；发票等评估相关资料。

3. 现场勘查：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日专利技术及专有技术资产的实施情况进行了现场调查。

4. 现场访谈：评估人员向被评估单位调查了解了专利技术及专有技术资产所属技术领域的发展状况、技术水平、技术成熟度、同类技术竞争状况、技术更新速度等有关信息、资料；调查了解了专利产品的适用范围、市场需求、市场前景及市场寿命、相关行业政策发展状况、同类产品的竞争状况、专利产品的获利能力等相关的信息。

第三阶段：评定估算阶段

根据专利资产的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写专利资产评估技术说明。

(四) 评估假设

收益预测的假设条件见“评估假设”，评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上假设条件发生变化，则评估结论将失效。

当这些假设条件因素由于未来经济环境发生较大变化等原因而改变时，评估人员将不承担由于该改变而推导出不同评估结果的责任。

(五) 评估方法

1. 评估方法的选择说明

(1) 市场法

市场法主要通过活跃在专利市场或资本市场上选择相同或相似的专利作为参照物，同时针对各种价值影响因素，如将被评估专利与参照物进行价格差异的比较调整，分析各项调整结果、从而确定专利的价值。使用市场法评估专利的必要前提包括：市场数据公开化程度较高；存在可比的专利；参照物的价值影响因素明确且能够量化等。专利市场法评估中使用频率较高的是功能性类比法。

由于我国专利市场交易目前尚处初级阶段，且本次评估的专利资产中包含了技术及技术的集成方案，类似专利的公平交易数据采集较为困难，因此市场法在本次评估中可操作性较差。

(2) 成本法

成本法通过分析重新开发出被评估专利所需花费的物化劳动来确定评估价值。企业取得合法的专有技术过程中需支出的费用一般包括人工费用、调研咨询费、资产购置费、实验测试费、期间费用等，由于专利、专有技术赋予企业的实际价值与企业为取得专有技术实际所支出的成本费用之间通常呈弱对应关系，因此成本法评估一般适用于经营与收益之间不存在较稳定的对应关系，相应产品价格存在弱市场性的专利评估。

(3) 收益法

收益法是以委估专利未来所能创造的收益的现值来确定评估价值，对专利等无形资产而言，其价值主要来源于直接变卖该等无形资

产的收益，或者通过使用该等无形资产为其产品或服务注入技术加成而实现的超额收益。

本次评估，考虑到被评估单位所处行业的技术壁垒特征及所生产产品的技术附着属性均较为显著，纳入本次评估范围的专利对其主营业务的价值贡献水平较高，相关业务收入在财务中单独核算，且该等无形资产的价值贡献能够保持一定的延续性，故采用收益法对纳入本次评估范围的专利技术进行评估。

2. 收益期限的确定

收益预测年限取决于专利资产的经济寿命年限，即能为投资者带来超额收益的时间。由于各领域科学技术的不断进步和快速更新，可能会使某一领域在某一时期出现科技成果的经济寿命短于法律(合同)有效期的现象。因而科技成果的经济寿命期限可以根据专利资产的更新周期剩余经济年限来确定。专利资产的更新周期有两大参照系，一是产品更新周期，在一些高技术和新兴产业，科学技术的进步往往很快转化为产品的更新换代；二是技术更新周期，即新一代技术的出现替代现役技术的时间。具体测算时通常根据同类技术的历史经验数据，运用统计模型来进行分析。剩余寿命预测法是一种常用的直接估算技术资产尚可使用经济年限的预测方法。这种方法由评估机构有关技术专家、行业及企业的技术专家和经验丰富的市场营销专家进行讨论，根据产品的市场竞争状况、可替代性、技术进步和更新趋势作出综合性预测。

纳入本次评估范围的各项专利，在企业日常经营中存在多年，竞争较为充分，且升级及替代技术亦处于研发过程中，预计该等专利技术能为被评估单位带来超额收益的年限到 2020 年底。

本次评估的专利的收益年限至 2020 年底，但并不意味着专利的寿命至 2020 年底结束，在此提醒报告使用者注意。

3. 无形资产-专利评估过程说明

(1) 收益预测

由于企业的各项专利是共同作用于其产品中，所以本次对专利的评估是合并口径进行的，对于无形资产-专利收入的预测主要参考评估中对整体企业收益预测中收入的预测，预测未来专利技术收入为：

金额单位：人民币万元

项目名称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
收入	5,498.19	42,872.94	52,973.55	62,678.60	70,045.85	74,812.44

(2) 无形资产-专利的提成率

收入提成率计算公式如下：

$$K = m + (n - m) \times r$$

式中：K--待估技术收入提成率；

m—提成率的取值下限；

n--提成率的取值上限；

r--提成率的调整系数。

提成率的取值上、下限

① 确定收入分成率的取值范围。

联合国工业发展组织对各国的技术贸易合同进行了大量的调查和统计分析，结果显示，机械制造行业的行业分成率的一般取值范围是 1.50%-3.00%。评估人员通过对市场的分析并结合专业判断，确定本次评估收入分成率的取值范围在 1.50%-3.00%之间。

② 根据分成率评测表，确定该技术的分成率调整系数。

分成率评测表

评价因素	权重(%)	评分值范围	评分值	加权评分值
法律状态	12	0~100	100	12.00
保护范围	9	0~100	100	9.00
侵权判定	9	0~100	80	7.20
技术所属领域	5	0~100	80	4.00
替代技术	10	0~100	60	6.00
先进性	5	0~100	100	5.00
创新性	5	0~100	100	5.00
成熟度	10	0~100	100	10.00
应用范围	10	0~100	50	5.00

评价因素	权重(%)	评分值范围	评分值	加权评分值
技术防御力	5	0~100	60	3.00
供求关系	20	0~100	80	16.00
合计	100			82.20

注：上述分值判断标准如下：

A：已获得法律授权或注册的无形资产(100)；已获得授权申请的无形资产(40)(注：待估的无形资产未获得申请受理，否则不可进行评估)。

B：保护范围。权利要求涵盖或具有该类技术的某一必要技术特征(100)；权利要求包含该类技术的某些技术特征(60)；权利要求具有该类技术的某一技术特征(0)。

C：侵权判定。待估技术是生产某产品的唯一途径，易于判定侵权及取证(100)；通过对某产品的分析，可以判定侵权，取证较容易(80)；通过对某产品的分析，可以判定侵权，取证存在一定困难(40)；通过对产品的分析，判定侵权及取证均存在一些困难(0)。

D：技术所属领域。新兴技术领域，发展前景广阔，属国家支持产业(100)；技术领域发展前景较好(60)；技术领域发展平稳(20)；技术领域即将进入衰退期，发展缓慢(0)。

E：替代技术。无替代产品(100)；存在若干替代产品(60)；替代产品较多(0)。

F：先进性。各方面都超过(100)；大多数方面或某方面显著超过(60)；不相上下(0)。

G：创新性。首创技术(100)；改进型技术(40)；后续专有技术(0)。

H：成熟度。工业化生产(100)；小批量生产(80)；中试(60)；小试(20)；实验室阶段(0)。

J：应用范围。专有技术可应用于多个生产领域(100)；专有技术应用于某个生产领域(50)；专有技术的应用具有某些限定条件(0)。

K：技术防御力。技术复杂且需大量资金研制(100)；技术复杂或所需资金多(60)；专有技术的应用具有某些限定条件(0)。

L：供求关系。解决了行业的必需技术问题，为广大厂商所需要

(100)；解决了行业一般技术问题(60)；解决了生产中某一附加技术问题或改进了某一技术环节(0)。

综上所述，计算分成率调整系数为 82.20%。

③确定技术分成率。

根据技术分成率的取值范围及调整系数，可最终得到分成率。

计算公式为： $R=m+(n-m)\times r$

式中：R——技术分成率

m——分成率的取值下限

n——分成率的取值上限

r——分成率调整系数

根据上式计算，技术分成率为 2.73%。

④技术替代率

戈冉泊有限公司仍在不断的进行技术研发，并在未来产品生产中替代该技术，评估中根据技术进步程度考虑一定的技术替代比率。

(3)折现率的确定

折现率的确定

本次评估按资本资产定价模型(CAPM)确定专利资产折现率 r:

$$r = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \varepsilon_1 + \varepsilon_2$$

式中： r_f : 无风险报酬率；

r_m : 市场预期报酬率；

β : 被评估单位所在行业预期市场风险系数；

ε_1 : 企业整体风险调整系数；

ε_2 : 无形资产风险调整系数；

r_f 、 r_m 、 β 、及 ε_1 取值与企业的取值相同； ε_2 主要考虑技术产品类型、现有技术产品市场稳定性及获利能力、无形资产使用时间等方面进行分析，确定无形资产特性风险。折现率在企业整体折现率基础上增加 2% 的无形资产特性风险。

(4)专利资产评估结果

根据公式计算，得到被评估企业的专利评估价值为人民币 22,509,000.00 元。具体计算过程见下表：

金额单位：人民币万元

项目名称	2015 年 11-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
收入	5,498.19	42,872.94	52,973.55	62,678.60	70,045.85	74,812.44
收入分成率	2.73%	2.73%	2.73%	2.73%	2.73%	2.73%
更新替代率	2.73%	2.19%	1.64%	1.09%	0.55%	0.27%
收入分成额	150.27	937.37	868.66	685.20	382.87	204.46
折现率	0.1470	0.1470	0.1470	0.1470	0.1470	0.1470
折现系数	0.9774	0.8521	0.7429	0.6477	0.5646	0.4923
分成额现值	146.87	798.75	645.32	443.78	216.18	100.65
评估值	2,250.90					

(六) 评估结论

无形资产专利和专有技术资产评估值 22,509,000.00 元，评估增值 22,509,000.00 元。评估增值原因主要如下：企业账面未反映专利类资产的价值，本次评估根据专利类资产在被评估企业收益中所作的贡献，用收益法进行了评估，反映了其真实的价值。

六、无形资产—其他无形资产评估技术说明

(一) 评估范围

评估基准日其他无形资产账面价值 2,715,722.27 元。核算内容为公司外购软件。

(二) 评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的其他无形资产构成情况进行初步了解，向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写其他无形资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1. 核对账目：根据被评估单位提供的其他无形资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的其他无形资产明细账、台帐核对使明细金额及内容

相符；最后对部分其他无形资产核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据其他无形资产的类型、金额等特征收集了其他无形资产的购置合同与发票、技术说明书等评估相关资料。

3.现场查点：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的其他无形资产进行了现场勘查。查看了其他无形资产的工作环境、功能、性能、规格型号等相关情况。

4.现场访谈：评估人员向被评估单位调查了解了其他无形资产的购置、使用情况；调查了解了其他无形资产账面原值构成、减值准备计提方法等相关会计政策与规定。

第三阶段：评定估算阶段

根据其他无形资产的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写其他无形资产评估技术说明。

(四)评估方法

根据其他无形资产的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，采用成本法进行评估，具体如下：(1)对于评估基准日市场上有销售的外购软件，按照评估基准日的市场价格作为评估值；(2)对于评估基准日市场上有销售但版本已经升级的外购软件，按照评估基准日的市场价格扣减软件升级费用后作为评估值；(3)对于已无法找到市场价格的软件，主要参考企业原始购置成本并参照同类软件市场价格变化趋势后确定评估值；(4)对于订制开发软件，通过物价指数进行适当调整后确定评估值。

(五)典型案例

Moldflow 仿真软件具有注塑成型仿真工具，能够帮助您验证和优化塑料零件、注塑模具和注塑成型流程。该软件能够为设计人员、模具制作人员、工程师提供指导，通过仿真设置和结果阐明来展示壁厚、浇口位置、材料、几何形状变化如何影响可制造性。从薄壁零件到厚壁、坚固的零件，**Autodesk Moldflow** 的几何图形支持可以帮助用户在最终设计决策前试验假定方案。

企业于 2015 年 3 月份向新科益系统与咨询(上海)有限公司购买新科益 MOLDFLOW 软件, 原始入账价值 611,111.14 元, 账面值 570,370.40 元, 评估人员通过向经销商了解, 该软件基准日购买价为 710,000.00 元, 不含税为 606,800.00 元, 故该项其他无形资产评估值为 606,800.00 元。

(六)评估结论

其他无形资产评估值 3,416,600.00 元, 评估增值 700,877.73 元, 增值率 25.81%。增值原因是因为基准日软件购买价大于账面价值所致。

七、长期待摊费用评估技术说明

长期待摊费用账面值为 12,578.69 元, 系企业发生的信息服务费, 评估人员查阅了相关合同和支付凭证, 对其真实性进行了核实, 了解了其摊销期限, 对其摊销金额核实, 以核实后账面值确认评估值。

长期待摊费用评估值 12,578.69 元。

八、递延所得税资产评估技术说明

评估基准日递延所得税资产账面价值 1,184,627.86 元。核算内容为被评估单位确认的应纳税暂时性差异产生的所得税资产。具体为计提坏账准备而形成的递延所得税资产。

评估人员调查了解了递延所得税资产发生的原因, 查阅了确认递延所得税资产的相关会计规定, 核实了评估基准日确认递延所得税资产的记账凭证。递延所得税资产以核实无误后的账面价值作为评估值。

递延所得税资产评估值为 1,184,627.86 元。

九、流动负债评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的流动负债包括短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应付利息、应交税费和其他应付款。上述负债评估基准日账面价值如下表所示:

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
短期借款	70,000,000.00
应付账款	25,901,577.04
预收账款	25,534,130.52
应付职工薪酬	9,829,274.61
应交税费	-2,896,415.94
应付利息	349,517.75
其他应付款	177,012.45
流动负债合计	128,895,096.43

(二) 评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的流动负债构成情况进行初步了解，向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写流动负债评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1. 核对账目：根据被评估单位提供的流动负债评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的流动负债明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后按照重要性原则，对大额流动负债核对了原始记账凭证等。

2. 资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类流动负债的典型特征收集了评估基准日的采购合同与发票、完税证明，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3. 现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员调查了解了原材料采购的商业信用情况；调查了解了负担的税种、税率与纳税制度情况；调查了解了员工构成与职工薪酬制度情况等。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类流动负债的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评

估明细表和评估汇总表，撰写流动负债评估技术说明。

(三)评估方法

1.短期借款

评估基准日短期借款账面价值 70,000,000.00 元。核算内容为被评估单位向中国银行吴泾支行、上海银行莘庄工业区支行等借入的期限在 1 年以下(含 1 年)的借款。

评估人员查阅了短期借款的借款合同及相关担保合同、评估基准日贷款对账单、评估基准日最近一期的结息证明等，核对了借款金额、借款期限和借款利率。短期借款以核实无误后的账面价值作为评估值。

短期借款评估值 70,000,000.00 元。

2.应付账款

评估基准日应付账款账面价值 25,901,577.04 元。核算内容为被评估单位因购买材料、商品和接受劳务等经营活动应支付的款项。

评估人员向被评估单位调查了解了原材料采购模式及商业信用情况，按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的应付账款进行了函证，并对相应的合同进行了抽查。应付账款以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付账款评估值为 25,901,577.04 元。

3.预收账款

评估基准日预收账款账面价值 25,534,130.52 元。核算内容为预收的货款。

评估人员向被评估单位调查了解了预收账款形成的原因，按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的预收账款进行了函证，并对相应的合同进行了抽查。预收账款以核实无误后的账面价值作为评估值。

预收账款评估值为 25,534,130.52 元。

4.应付职工薪酬

评估基准日应付职工薪酬账面价值 9,829,274.61 元。核算内容为被评估单位根据有关规定应付给职工的工资、社保费和年终奖金。

评估人员向被评估单位调查了解了员工构成与职工薪酬制度等，核对了评估基准日最近一期的职工薪酬支付证明，以及评估基准日应付职工薪酬的记账凭证。应付职工薪酬以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付职工薪酬评估值为 **9,829,274.61** 元。

5. 应交税费

评估基准日应交税费账面价值 **-2,896,415.94** 元。核算内容为被评估单位按照税法等规定计算应交纳的各种税费，包括：增值税、所得税、河道管理费、城市维护建设税、教育费附加、企业代扣代交的个人所得税等。

评估人员向被评估单位调查了解了应负担的税种、税率、缴纳制度等税收政策。查阅了被评估单位评估基准日最近一期的完税证明，以及评估基准日应交税费的记账凭证等。应交税费以核实无误后的账面价值作为评估值。

应交税费评估值为 **-2,896,415.94** 元。

6. 应付利息

评估基准日应付利息账面价值 **349,517.75** 元。核算内容为被评估单位按照合同约定应支付的利息。

评估人员取得了借款合同、贷款对账单、评估基准日最近一期的结息证明等，逐笔核对了借款金额、借款期限和借款利率，以及被评估单位评估基准日应付利息的记账凭证等。应付利息以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付利息评估值为 **349,517.75** 元。

7. 其他应付款

评估基准日其他应付款账面价值 **177,012.45** 元，核算内容为被评估单位除应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应付利息、应付股利、应交税费、长期应付款等以外的其他各项应付、暂收的款项。

评估人员向被评估单位调查了解了其他应付款形成的原因，按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的其他应付款进行了函证，

并对相应的合同进行了抽查。其他应付款以核实无误后的账面价值作为评估值。

其他应付款评估值为 177,012.45 元。

(四) 评估结论

流动负债评估结果及增减值情况如下表：

流动负债评估结果汇总表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
短期借款	70,000,000.00	70,000,000.00	-	-
应付账款	25,901,577.04	25,901,577.04	-	-
预收账款	25,534,130.52	25,534,130.52	-	-
应付职工薪酬	9,829,274.61	9,829,274.61	-	-
应交税费	-2,896,415.94	-2,896,415.94	-	-
应付利息	349,517.75	349,517.75	-	-
其他应付款	177,012.45	177,012.45	-	-
流动负债合计	128,895,096.43	128,895,096.43	-	-

流动负债评估值 128,895,096.43 元，评估无增减值。

第四章 收益法评估技术说明

一、企业概况介绍

(一) 企业简介

公司名称：上海戈冉泊精模科技有限公司(以下简称“戈冉泊有限公司”)

注册资本：人民币 6,000 万元

法定代表人：周晓峰

成立日期：2004 年 8 月 16 日

住所：上海市闵行区双柏路 688 号

经营范围：研发、生产精密模具及相关注塑、冲压等制品，转让自研技术，销售自产产品，并提供与精密模具相关的技术咨询等服务。(涉及许可证管理、专项规定、质检、安检管理等要求的，需按照国家有关规定取得相应许可后开展经营业务。)[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]。

(二) 公司股权结构及变更情况

(1) 2004 年 7 月，上海戈冉泊精密模塑有限公司设立

上海戈冉泊精密模塑有限公司由上海崑冉贸易有限公司(以下简称“崑冉贸易”)和新加坡 Global Mould 共同投资组建。

2004 年 7 月 12 日，上海工商局核发了 02200407080003 号《企业名称预先核准通知书》，核准 Global Mould 与崑冉贸易投资 110 万美元设立中外合资企业，企业名称为：上海戈冉泊精密模塑有限公司。

2004 年 8 月 2 日，上海市闵行区人民政府出具了《关于〈上海戈冉泊精密模塑有限公司可行性研究报告、合同、章程〉的批复》(闵外经发(2004)600 号)，同意崑冉贸易与 Global Mould 就合资在上海市闵行区成立上海戈冉泊精密模塑有限公司。合资公司投资总额 154.00 万美元，注册资本 110.00 万美元。其中，中方以与 25.00 万美元等值的人民币投资，外方以 85.00 万美元现汇投资。

2004 年 8 月 6 日，上海市人民政府出具了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资 沪闵合资字[2004]2546 号），批准上海戈冉泊精密模塑有限公司成立。

2004 年 8 月 16 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司在上海市工商行政管理局取得注册号为企合沪总字第 036590 号（闵行）的《企业法人营业执照》。

2004 年 11 月 11 日，上海兆信会计师事务所有限公司出具了兆会验[2004]第 21089 号《验资报告》。截至 2004 年 11 月 3 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司收到崑冉贸易人民币出资 2,069,200.00 元，收到 Global Mould 美元出资 850,000.00 元，折合成美元合计 110.00 万美元。

上海戈冉泊精密模塑有限公司成立时，股权结构如下：

单位：美元

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	Global Mould	85.00	77.27%
2	崑冉贸易	25.00	22.73%
合计		110.00	100.00%

(2)2006 年 2 月，第一次增资

2005 年 12 月 28 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司召开董事会，决议通过将投资总额由 154.00 万美元增加到 294.00 万美元，注册资本由 110.00 万美元增加到 210.00 万美元，各方按原持股比例增资。

2006 年 1 月 6 日，上海市闵行区人民政府出具了《关于上海戈冉泊精密模塑有限公司增资的批复》（闵外经发（2006）09 号），同意戈冉泊增资申请。

2006 年 1 月 9 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司取得了上海市人民政府换发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2006 年 2 月 10 日，上海市工商局核发了《准予变更登记通知书》，核准了变更事项。

2007 年 4 月 20 日，上海锦航会计师事务所有限责任公司出具了验资报告沪锦航验字（2007）1213 号。截至 2007 年 3 月 16 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司收到崑冉贸易人民币出资 178.8944 万元，收到 Global Mould 美元出资 77.27 万元，折合成美元合计 100.00 万元。

上海戈冉泊精密模塑有限公司注册资本增加至 210.00 万美元。

本次增资完成后，上海戈冉泊精密模塑有限公司股权结构如下：

单位：美元

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	Global Mould	162.27	77.27%
2	崑冉贸易	47.73	22.73%
合计		210.00	100.00%

2007 年 4 月 29 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司办理了工商变更登记。

(3)2011 年 12 月，第一次股权转让

Global Mould 为了支持上海戈冉泊精密模塑有限公司业务发展，Global Mould 在 2010 年将其所有的业务和设备转给了上海戈冉泊精密模塑有限公司，Global Mould 2010 年下半年基本停业。

2011 年 5 月 11 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司召开董事会，决议通过 Global Mould 将其持有上海戈冉泊精密模塑有限公司的股权分别转让给 Ng Chin Lam（黄进南）、Sng Kheok Seng（孙克成）、Low Tai Huat（罗大发）、Phay Sun Chong（白顺昌）。

2011 年 5 月 30 日，Global Mould 与上述 4 位股东签订股权转让协议。Global Mould 将其持有戈冉泊的 47.45%、18.58%、8.25%、2.99% 股权按原股东出资额分别转让给 Ng Chin Lam（黄进南）、Sng Kheok Seng（孙克成）、Low Tai Huat（罗大发）、Phay Sun Chong（白顺昌），具体情况如下：

单位：美元

序号	转让方	受让方	出资额（万元）	转让价格（万元）	股权比例
1	Global Mould	Ng Chin Lam（黄进南）	99.65	99.65	47.45%
2		Sng Kheok Seng（孙克成）	39.01	39.01	18.58%
3		Low Tai Huat（罗大发）	17.33	17.33	8.25%
4		Phay Sun Chong（白顺昌）	6.28	6.28	2.99%
合计			162.27	162.27	77.27%

2011 年 12 月 1 日，上海市闵行区人民政府出具了《关于上海戈

冉泊精密模塑有限公司股权转让的批复》（闵商务发[2011]1464号），同意戈冉泊的股权转让申请，并批准上海戈冉泊精密模塑有限公司各方因上述变更签订的新合同、章程。

2011年12月6日，上海戈冉泊精密模塑有限公司取得了上海市人民政府换发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

本次股权转让完成后，上海戈冉泊精密模塑有限公司股权结构如下：

单位：美元

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	Ng Chin Lam（黄进南）	99.65	47.45%
2	崑冉贸易	47.73	22.73%
3	Sng Kheok Seng（孙克成）	39.01	18.58%
4	Low Tai Huat（罗大发）	17.33	8.25%
5	Phay Sun Chong（白顺昌）	6.28	2.99%
合计		210.00	100.00%

2011年12月19日，上海戈冉泊精密模塑有限公司办理了工商变更登记。

(4)2012年7月，第二次增资

2012年5月4日，上海戈冉泊精密模塑有限公司召开董事会，决议通过注册资本增加至214.472万美元，新增注册资本由上海泛石投资咨询企业（有限合伙）咨询企业（有限合伙）以现金方式认购。上海泛石投资咨询企业（有限合伙）共出资30.1587万美元（以汇率6.3计，折合成人民币为190.00万元），其中4.472万美元计入注册资本，其余部分计入资本公积。

2012年5月11日，上海市闵行区人民政府出具了《关于上海戈冉泊精密模塑有限公司增资、增加投资方的批复》（闵商务发[2012]472号），同意上海戈冉泊精密模塑有限公司的增资及增加投资方的申请。

2012年5月17日，上海戈冉泊精密模塑有限公司取得了上海市人民政府换发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2012年7月18日，立信出具了验资报告（信会师报字[2012]第

141734 号)。截至 2012 年 6 月 29 日,上海戈冉泊精密模塑有限公司收到上海泛石投资咨询企业(有限合伙)出资的美元 4.472 万元,注册资本增加至 214.472 万美元。

本次增资完成后,上海戈冉泊精密模塑有限公司股权结构如下:

单位:美元

序号	股东名称	出资额(万元)	股权比例
1	Ng Chin Lam (黄进南)	99.65	46.463%
2	崑冉贸易	47.73	22.255%
3	Sng Kheok Seng (孙克成)	39.01	18.189%
4	Low Tai Huat (罗大发)	17.33	8.080%
5	Phay Sun Chong (白顺昌)	6.28	2.928%
6	上海泛石投资咨询企业(有限合伙)(有限合伙)	4.472	2.085%
合计		214.472	100.00%

2012 年 7 月 25 日,上海戈冉泊精密模塑有限公司办理了工商变更登记。

本次增资实际上是上海戈冉泊精密模塑有限公司实施的员工持股计划,上海泛石投资咨询企业(有限合伙)(有限合伙)全体合伙人为戈冉泊管理层及核心技术人员。

(5)2012 年 12 月,上海戈冉泊精密模塑有限公司整体改制

2012 年 8 月 2 日,上海市工商局核发了《企业名称变更预先核准通知书》,同意上海戈冉泊精密模塑有限公司申请变更的企业名称预先核准为:上海戈冉泊精模科技股份有限公司。

2012 年 8 月 31 日,立信出具信会师报字[2012]第 141774 号《审计报告》。经审计,截至 2012 年 7 月 31 日,上海戈冉泊精密模塑有限公司账面净资产值为 100,623,385.57 元。

2012 年 9 月 14 日,北京中同华资产评估有限公司出具《上海戈冉泊精密模塑有限公司拟改制为股份有限公司项目资产评估报告书》(中同华评报字[2012]第 412 号)。截至 2012 年 7 月 31 日,上海戈冉泊精密模塑有限公司经审计确认的账面价值人民币 100,623,385.57 元的所有者权益(净资产)评估值为人民币 116,123,979.10 元。

2012 年 9 月 15 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司召开董事会，决议通过上海戈冉泊精密模塑有限公司整体变更为股份有限公司，公司名称变更为上海戈冉泊精模科技股份有限公司，并根据审计报告确定了具体的折股方案。

2012 年 9 月 15 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司全体股东签署《发起人协议》，同意将上海戈冉泊精密模塑有限公司整体变更为股份公司，上海戈冉泊精密模塑有限公司全体股东共同作为股份公司的发起人。全体发起人一致同意，以 2012 年 7 月 31 日作为基准日，根据审计报告（[2012]第 141774 号），按 1: 0.5963 的比例折股。净资产中的 6,000.00 万元折为股份公司的股本总额 6,000.00 万股，每股 1.00 元，剩余净资产 4,062.34 万元计入资本公积，各发起人按其对应上海戈冉泊精密模塑有限公司的出资比例持有股份公司相应数额的股份。

2012 年 10 月 30 日，上海市商务委员会出具了《市商务委关于同意上海戈冉泊精密模塑有限公司改制为股份有限公司的批复》（沪商外资批[2012]3743 号），同意上海戈冉泊精密模塑有限公司改制为股份有限公司。

2012 年 11 月 2 日，上海戈冉泊精密模塑有限公司取得了上海市人民政府换发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资沪股份字[2004]2546 号）。

2012 年 11 月 2 日，全体发起人召开了上海戈冉泊精模科技股份有限公司创立大会暨第一次股东大会，会议通过了《关于上海戈冉泊精模科技股份有限公司筹办情况的报告》、《关于制定上海戈冉泊精模科技股份有限公司章程的议案》等公司制度，并选举了股份公司第一届董事会及监事会成员。

2012 年 12 月 20 日，立信出具了信会师报字[2012]第 114296 号《验资报告》。截至 2012 年 10 月 31 日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司（筹）已根据《公司法》有关规定及折股方案，将上海戈冉泊精密模塑有限公司截至 2012 年 7 月 31 日经审计的所有者权益（净资产）人民币 100,623,385.58 元，按 1: 0.5963 的比例折合股份总额 6,000.00 万股，每股 1.00 元，共计股本人民币 6,000.00 万元，40,623,385.57 元

计入资本公积。

上海戈冉泊精模科技股份有限公司设立后，公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例
1	Ng Chin Lam (黄进南)	2,787.78	46.463%
2	崑冉贸易	1,335.30	22.255%
3	Sng Kheok Seng (孙克成)	1,091.34	18.189%
4	Low Tai Huat (罗大发)	484.80	8.080%
5	Phay Sun Chong (白顺昌)	175.68	2.928%
6	上海泛石投资咨询企业(有限合伙)	125.10	2.085%
合计		6,000.00	100.00%

2012年12月25日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司办理了工商变更登记，取得了注册号为310000400394303（市局）的《企业法人营业执照》。

(6)2014年8月，第二次股权转让

2014年7月9日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司召开董事会，决议通过崑冉贸易将其持有上海戈冉泊精模科技股份有限公司的股权转让给崑冉贸易股东申重行、杨爱萍、姚红仙三人，并修订公司章程。

2014年7月24日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司召开临时股东大会，决议通过了章程的修订。

2014年7月24日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司与崑冉贸易、申重行、杨爱萍、姚红仙签订股权转让协议。约定申重行、杨爱萍、姚红仙三人受让崑冉贸易持有上海戈冉泊精模科技股份有限公司的股权比例分别为8.902%、8.902%、4.451%，转让价格为戈冉泊2013年12月31日的每股净资产。根据立信出具的《审计报告》（信会师报字[2014]第110926号），截至2013年12月31日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司归属于母公司的所有者权益为143,270,677.23元。

2014年8月6日，上海市商务委员会出具了《市商务委关于上海

戈冉泊精模科技股份有限公司股权转让的批复》（沪商外资批[2014]2941号），同意上海戈冉泊精模科技股份有限公司股权转让申请。

2014年8月12日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司取得了上海市人民政府换发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

本次股权转让完成后，上海戈冉泊精模科技股份有限公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例
1	Ng Chin Lam (黄进南)	2,787.78	46.463%
2	Sng Kheok Seng (孙克成)	1,091.34	18.189%
3	申重行	534.12	8.902%
4	杨爱萍	534.12	8.902%
5	Low Tai Huat (罗大发)	484.80	8.080%
6	姚红仙	267.06	4.451%
7	Phay Sun Chong (白顺昌)	175.68	2.928%
8	上海泛石投资咨询企业(有限合伙)	125.10	2.085%
合计		6,000.00	100.00%

2014年8月20日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司办理了工商变更登记。

2014年11月14日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司向证监会提交申请文件，拟在创业板上市，2014年11月18日取得了证监会第141545号《受理通知书》。2015年因上海戈冉泊精模科技股份有限公司拟进行股权变更并将导致上海戈冉泊精模科技股份有限公司股权发生重大变化，2015年7月14日，戈冉泊向证监会提交了撤回上市申请文件的请示。

(7)2015年6月，第三次股权转让

2015年4月16日，宁波峰梅实业有限公司与 Ng Chin Lam (黄进南)、Sng Kheok Seng (孙克成)、Low Tai Huat (罗大发)、Phay Sun Chong (白顺昌)、申重行、杨爱萍、姚红仙签订股权转让合同。Ng Chin Lam (黄进南)、申重行、Low Tai Huat (罗大发) 分别将其所持

上海戈冉泊精模科技股份有限公司 25% 的股份转让给宁波峰梅；Sng Kheok Seng（孙克成）、Phay Sun Chong（白顺昌）、杨爱萍、姚红仙分别将其所持上海戈冉泊精模科技股份有限公司的全部股份转让给宁波峰梅。本次转让股份合计占上海戈冉泊精模科技股份有限公司股份总数的 50.331%。

2015 年 5 月 19 日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司召开股东会，并修订了公司章程。

本次股权转让价格以 2014 年 12 月 31 日经审计的数据为依据。截至 2014 年 12 月 31 日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司合并净资产 177,414,399.77 元，其中未分配利润 71,834,264.00 元。交易各方协商一致同意未分配利润中的 70,000,000.00 元由转让前的股东按比例分享，扣除分红后每股净资产 1.79 元/股。股份转让价格为 94,622,750.00 元，每股价格 3.13 元/股，具体情况如下：

序号	转让方	持股数量（股）	受让方	股权转让		每股价格（元/股）
				转让股数（股）	转让价格（元）	
1	黄进南	27,877,800	宁波峰梅	6,969,450	21,837,610	3.13
2	孙克成	10,913,400		10,913,400	34,195,320	3.13
3	申重行	5,341,200		1,335,300	4,183,940	3.13
4	杨爱萍	5,341,200		5,341,200	16,735,760	3.13
5	罗大发	4,848,000		1,212,000	3,797,600	3.13
6	姚红仙	2,670,600		2,670,600	8,367,880	3.13
7	白顺昌	1,756,800		1,756,800	5,504,640	3.13
合计		58,749,000		30,198,750	94,622,750	3.13

2015 年 6 月 30 日，上海市商务委员会出具了《市商务委关于上海戈冉泊精模科技股份有限公司股权转让的批复》（沪商外资批[2015]2329 号），同意上海戈冉泊精模科技股份有限公司股权转让的申请。

本次股权转让完成后，上海戈冉泊精模科技股份有限公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	宁波峰梅	3,019.875	50.331%
2	Ng Chin Lam（黄进南）	2,090.835	34.847%
3	申重行	400.59	6.677%
4	Low Tai Huat（罗大发）	363.60	6.060%

5	上海泛石投资咨询企业（有限合伙）	125.10	2.085%
合计		6,000.00	100.00%

(8)2015 年 10 月，第四次股权转让

2015 年 9 月 2 日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司召开董事会。审议通过 Ng Chin Lam（黄进南）将其持有上海戈冉泊精模科技股份有限公司的股权转让给宁波峰梅实业有限公司。

2015 年 9 月 18 日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司召开股东大会。审议通过 Ng Chin Lam（黄进南）将其持有上海戈冉泊精模科技股份有限公司的股权转让给宁波峰梅，并修订了公司章程。

根据宁波峰梅实业有限公司与 Ng Chin Lam（黄进南）2015 年 4 月 16 日签订股权转让合同，Ng Chin Lam（黄进南）将其所持上海戈冉泊精模科技股份有限公司 2,090.835 万股股份转让给宁波峰梅实业有限公司，转让价格 65,512,830 元，每股价格 3.13 元，具体情况如下：

序号	转让方	持股数量（股）	受让方	股权转让		每股价格（元/股）
				转让股数（股）	转让价格（元）	
1	黄进南	20,908,350	宁波峰梅	20,908,350	65,512,830	3.13

2015 年 9 月 28 日，上海市商务委员会出具了《市商务委关于上海戈冉泊精模科技股份有限公司股权转让的批复》（沪商外资批[2015]3502 号），同意上海戈冉泊精模科技股份有限公司股权转让的申请。

2015 年 9 月 30 日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司取得了上海市人民政府换发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

本次股权转让完成后，上海戈冉泊精模科技股份有限公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	宁波峰梅	5,110.71	85.1785%
2	申重行	400.59	6.6765%
3	Low Tai Huat（罗大发）	363.60	6.0600%
4	上海泛石投资咨询企业（有限合伙）	125.10	2.0850%

合计	6,000.00	100.00%
----	----------	---------

2015年10月16日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司办理了工商变更登记。

(9)2015年12月，股份公司变更为有限责任公司

为有效实施本次重组，合法合规完成股权转让，上海戈冉泊精模科技股份有限公司管理层决定将公司组织形式变更为有限责任公司，公司名称变更为“上海戈冉泊精模科技有限公司”，股权结构保持不变。

2015年12月15日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司召开股东大会，决议通过将公司组织形式由股份公司变更为有限责任公司，并通过了新的《公司章程》。

2015年12月22日，上海市商务委员会核发了沪商外资批[2015]4531号《市商务委关于同意上海戈冉泊精模科技股份有限公司变更企业性质、企业名称的批复》，同意上海戈冉泊精模科技股份有限公司由外商投资股份有限公司变更为外商投资有限责任公司。

2015年12月25日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司取得了上海市人民政府换发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》，准予上海戈冉泊精模科技股份有限公司组织形式变更。

2015年12月31日，上海市工商行政管理局出具准予变更(备案)登记通知书(核准号00000002201512280057)，公司类型由股份有限公司(中外合资、未上市)变更为有限责任公司(中外合资)。

2015年12月31日，上海戈冉泊精模科技股份有限公司办理了工商变更登记，变更后的公司名称为上海戈冉泊精模科技有限公司。

(三)公司主营业务概况

公司所处行业为制造业中的专用设备制造业，主要从事汽车行业、灌溉设备行业、手机行业、连接器行业以及电动工具行业等精密模具产品及配套注塑产品的制造和销售。

公司主要依托模具的自主研发和设计实力，为现代制造业提供精密模具产品及注塑产品，为客户提供从模具设计和制造到注塑产品生产的一体化服务，拥有泰科电子、雨鸟、马夸特、施耐德电气、

科世达等。

二、评估方法概述

(一) 收益法模型

本次评估采用收益法通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次收益法评估模型选用企业现金流。

企业价值由正常经营活动中产生的经营性资产价值和与正常经营活动无关的非经营性资产价值构成。

企业价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值+长期股权投资价值

股东全部权益价值=企业价值-有息债务

有息债务指基准日账面上需要付息的债务，包括短期借款，带息应付票据、一年内到期的长期借款、长期借款及带有借款性质的其他应付款等。

其中：

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

$$P = \left[\sum_{i=1}^n F_i (1+r)^{-i} + F_n / r (1+r)^{-n} \right]$$

其中 P——评估基准日的企业经营性资产价值

F_i ——企业未来第 i 年预期自由现金流量

F_n ——永续期预期年自由现金流量

r——折现率

i——收益期计算年

n——预测期

其中，企业自由现金流量计算公式如下：

企业自由现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额

其中，折现率(加权平均资本成本，WACC)计算公式如下：

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

其中： K_e ：权益资本成本；
 K_d ：付息债务资本成本；
 E ：权益的市场价值；
 D ：付息债务的市场价值；
 t ：所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

其中： r_f ：无风险利率；
 MRP ：市场风险溢价；
 β ：权益的系统风险系数；
 r_c ：企业特定风险调整系数。

(二)预测期的确定

由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照通常惯例，评估人员将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

评估人员经过综合分析，预计被评估单位于 2020 年达到稳定经营状态，故预测期截止到 2020 年底。

(三)收益期限的确定

由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，或者上述限定可以解除，并可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，即收益期限为持续经营假设前提下的无限经营年期。

(四)净现金流量的确定

本次收益法评估模型选用企业自由现金流，自由现金流量的计算公式如下：

(预测期内每年)自由现金流量=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

=营业收入-营业成本-营业税金及附加-期间费用(管理费用、营业费用)+营业外收支净额-所得税+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

(五)终值的确定

收益期为永续，终值 $P_n = R_{n+1}/i$

R_{n+1} 按预测末年现金流调整确定。具体调整事项主要包括折旧、资本性支出等。其中资本性支出的调整原则是按永续年在不扩大规模的条件下能够持续经营所必需的费用作为资本性支出。

(六)折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业净现金流量，则折现率选取加权平均资本成本 **WACC**。

公式：

$$WACC = K_e \times [E/(E + D)] + K_d \times (1 - T) \times [D/(E + D)]$$

式中， E ：权益的市场价值

D ：债务的市场价值

K_e ：权益资本成本

K_d ：债务资本成本

T ：被评估企业的所得税率

权益资本成本按国际通常使用的 *CAPM* 模型进行求取：

$$K_e = R_f + \beta_L \times RP_m + R_c$$

式中， R_f ：无风险收益率

β_L ：权益的系统风险系数

RP_m ：市场风险溢价

R_c ：企业特定的风险调整系数

(七)溢余资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金等，采用成本法对其确认。

(八)非经营性资产价值的确定

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。被评估单位

的非经营性资产、负债采用成本法对其确认。

(九)长期股权投资价值的确定

对外长期股权投资是指企业于评估基准日时已形成的对外股权投资，本次对正常经营的子公司由于其经营业务和母公司相同或相似，故采用合并口径进行收益法测算，对拟注销的南通戈冉泊精密科技有限公司则将其资产基础法评估值作为长期股权投资价值加回。

上海戈冉泊精密金属制品有限公司成立以来一直处于亏损状态，企业对其未来核实扭亏无法进行预测，所以本次以基准日报表反映的少数股东权益金额作为扣除金额。

(十)付息债务价值的确定

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债。被评估单位的付息债务包括短期借款，付息债务以核实后的账面值作为评估值。

三、收益预测的重要前提及限定条件

(一)假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

(二)假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

(三)假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；企业的现金流在每个预测期间的中期产生，如在一个预测年度内，现金流在年中产生，而非年终产生。

(四)假设公司产品市场不发生根本性变化，主要原料、燃料的供应不产生严重困难，主要产品销售价格及主要原材料、燃料的供应价格无重大变化；

(五)戈冉泊有限公司于 2012 年被认定为高新技术企业，适用所得税率为 15%，有效期至 2014 年年底，2015 年公司已经认证，有效期至 2017 年。根据高新技术企业的认定标准及企业以前年度《高新技术企业证书》的续展情况，本次评估假设在未来预测期和永续期内，企业符合高新技术企业的认定标准，《高新技术企业证书》续展

无障碍。

四、现场清查的过程、内容和结果

在企业如实申报资产和相关预测资料，并对待评估资产进行全面自查的基础上，评估人员考虑到企业的股权结构、本次评估目的及采用的评估方法，对企业进行了现场资产清查。

清查时间从 2015 年 11 月 26 日至 2015 年 12 月 31 日结束。

首先，与企业管理人员进行座谈，了解企业的总体概况、经营状况、经营能力、收益能力、市场状况和发展规划等；其次，查阅了企业的章程、验资报告及其它法律性文件，并对评估基准日的企业自身的股权结构进行了核实；最后，现场勘察和了解企业资产状况和权属，分析企业的盈利能力、偿债能力、成长能力等财务状况，核实预测数据的相对合理性。

(一)指导企业相关人员准备历史及预测数据并收集资料。

(二)初步审查被评估单位提供的历史数据和预测表，并与财务报表及相关管理报表进行核对。

(三)修改和完善历史数据并与相关部门人员进行交流，进一步完善历史数据及预测表，并向企业财务人员了解财务核算方法及企业未来的发展规划情况等。

(四)对损益类项目的核实和了解

1.对于收入的核实：了解申报数据的准确性、收入变化趋势以及引起收入变化的主要因素等；

2.对于成本及费用的核实：根据历史数据和预测表、了解营业成本的构成要素，并对固定成本和变动成本项目进行核实；了解企业期间费用划分的原则、固定性费用发生的规律、依据和相关文件、变动性费用发生的依存基础和发生规律；

3.了解税收政策、计提依据及是否有优惠政策等。

五、影响企业发展的因素分析

(一)宏观经济发展状况

根据国家统计局日前公布的数据，2015 年上半年国内生产总值

为 296,868.00 亿元，同比增长 7% 左右，居民消费价格涨幅 3% 左右。分季度看，一季度同比增长 7%，二季度增长 7%。分产业看，上半年第一产业增加值 20255 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 129648 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 146965 亿元，增长 8.4%。上半年第三产业增加值占 GDP 的比重为 49.5%，比上年同期提高 2.1 个百分点，高于第二产业 5.8 个百分点。上半年，最终消费支出对 GDP 的贡献率为 60%，比上年同期提高 5.7 个百分点。同期，单位 GDP 能耗同比下降 5.9%。农业生产形势较好，工业生产基本平稳。全国夏粮总产量 14107 万吨，比上年增加 447 万吨，增长 3.3%。上半年全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 6.3%，增速比一季度回落 0.1 个百分点。6 月当月规模以上工业增加值增长 6.8%，增速连续 3 个月回升，环比增长 0.64%。

2015 年上半年，固定资产投资增速有所回落，商品消费稳健增长。上半年固定资产投资（不含农户）237132 亿元，同比名义增长 11.4%（扣除价格因素实际增长 12.5%），增速比一季度回落 2.1 个百分点。同期社会消费品零售总额 141577 亿元，同比名义增长 10.4%（扣除价格因素实际增长 10.5%），增速比一季度回落 0.2 个百分点。2015 年上半年，社会消费品零售总额 117297 亿元，同比增长 10.4%。消费增速整体呈现稳中趋缓的走势。进出口总值 1.97 万亿元，同比下降 9.7%。其中，出口 1.17 万亿元，下降 2.8%，降幅较 4 月份继续收窄 3.4 个百分点；进口 8033.3 亿元，下降 18.1%。今年前 5 个月，进出口总值 9.47 万亿元，比去年同期下降 7.8%，离全年 6% 左右的外贸增长目标有较大差距。

在货币政策方面，上半年央行已经三次降息。3 月 1 日，存贷款基准利率下调 0.25 个百分点，5 月 11 日再下调 0.25 个百分点，6 月 28 日存贷款基准利率下调 0.25 个百分点，并且同时定向下调服务“三农”、符合降准标准的金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，降低财务公司存款准备金率 3 个百分点。银行降息有利于降低企业融资成本，为经济增长创造一个宽松的货币金融环境。

综上，一二季度经济增速会筑底企稳。如果加大政策力度，三

季度经济增速有望回升至 7%，四季度维持在 7% 左右，这样就能完成全年 7% 左右的增长目标。

(二) 企业所处行业 and 市场需求分析

模具是制造业中不可或缺的特殊基础装备，主要用于高效大批量生产工业产品中的有关零部件和制件，是装备制造业的重要组成部分。为贯彻落实《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，工信部委托中国模具工业协会编制了《模具行业“十二五”发展规划》。

《规划》中明确指出：在信息化社会和经济全球化不断发展的进程中，我国模具行业的主要发展趋势是：模具产品向以大型、精密、复杂、长寿命模具为代表的，与高效、高精工艺生产装备相配套的高新技术模具产品方向发展；模具生产向管理信息化、技术集成化、设备精良化、制造数字化、精细化、加工高速化及自动化和智能控制及绿色制造方向发展；企业经营向品牌化和国际化方向发展；行业向信息化、绿色制造和可持续方向发展。

为实现 2020 年我国步入世界模具强国之列奠定坚实的基础，我国模具产品要重点发展以下方面：

1. 为 C 级汽车及以上等级中高档轿车配套的汽车覆盖件模具，及为汽车配套的模夹一体化产品；大型及精密多工位级进模具，包括汽车零部件和 OA 设备等大型多工位级进模及高速运行的长寿命精密多工位级进模等。

2. 为电子、信息、光学等产业及精密仪器仪表、医疗器械配套的精密模具，包括精密塑料模、精密冲压模及特种材料和微特零件精密成形模、光学非球面镜片和特种镜片成形模具等。有些超精密模具要向纳米精密度领域发展。

3. 大尺寸零件和厚板精冲模及复杂零件连续复合精冲模具等；高强度板和不等厚板冲压模具，包括热成形模具和内压成形模具等；大型、精密塑料模具，包括大型注塑模、大型压塑模、多层材料吹塑模、滚塑模、多色多材质组合模具、高效叠层模具、高光无熔接痕模具、塑料异型材高速挤出模具等；大型精密铸造模具（包括压铸模、重力铸造模、低压铸造模等），特别是要重视镁合金压铸及

新型特殊成形工艺铸造模具的发展。

4.新型快速经济模具；高等级子午线轮胎活络模具（包括汽车、工程车、飞机等轮胎模）；高档模具标准件，重点发展高性能热流道元件、氮气缸、特殊钎焊、无油润滑推杆推管等。

5.新能源等领域的特殊模具，例如兆瓦级风力发电机桨叶模具和风机主轴模具等；高性能模具材料，如大型预硬化塑料模具钢模块、新型耐蚀塑料模具钢、低成本高寿命热作模具钢、抗拉强度 > 800MPa 的高强度钢板冲压模具钢等。

模具行业技术要重点发展以下方面：

1.模具数字化设计制造及企业信息化管理技术，包括模具全三维 CAD 和 CAD/CAE/CAM/生产技术及 CAPP、ERP、MES、PLM 等管理技术。具有自主知识产权的模具生产和管理的专用软件的开发及升级。

2.模具加工新技术，如高速高精加工、复合加工、精细电加工、表面光整加工及处理新技术、快速成型与快速制模技术、新材料成形技术、智能化成形技术、热压成形技术、厚板精冲技术、连续复合精冲技术、标准化自动化加工技术、大规模定制生产技术、网络虚拟技术等。

3.模具精细化制造和精益生产。精细化制造与精益生产不是单纯的技术问题，而是设计、加工、管理技术和科学化、信息化的有机结合的综合反映。

4.与模具直接关联的模具制品成形过程在线智能化控制技术。利用信息化和现代控制技术，对模具制品成形过程中的相关工艺参数进行实时检测和在线智能化控制，以进一步提高模具制品的性能质量和成形效率，实现模具及模具成形的重大创新。

为提升我国装备制造业整体水平，推动机械基础零部件产业结构优化升级，工业和信息化部于 2010 年 10 月 11 日组织制定了《机械基础零部件产业振兴实施方案》。

《方案》提出围绕重点领域，要突破一批关键零部件发展瓶颈，其中涉及模具行业的有：在高效清洁发电设备配套领域，重点发展

1.5 兆瓦以上风力发电机叶片成型模具和电机定、转子零件大型精密冲压模具；在高档轿车及重载卡车配套领域，重点发展高档轿车覆盖件模具及多工位高精度冲压模具，汽车超强钢板热压成形模具，汽车发动机进气歧管成形模具；在电子专用装备及新兴产业配套领域，重点发展大规模、超大规模集成电路用引线框架精密多工位级进冲模，集成电路精密封装模具，电子元器件和精密接插件用精密模具，超高速精密冲压模具，高分子复合材料成型设备、生物制药设备、医疗器械所需的精密、超精密模具。在高端装备制造业配套领域，重点发展基础制造装备用大型铝镁合金压铸模具，大型飞机配套高强度高韧性耐高温复合材料成型模具。

《方案》将通过“发挥政策引导作用，优化产业发展环境”、“加大技术进步投入，促进产业快速提升”等保障方式，促进我国机械基础零部件制造水平得到明显提高，自主创新能力实现较大提升。

为贯彻落实《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，大幅度提升机械基础件、基础制造工艺和基础材料（以下简称“三基”）整体水平，提高为装备制造业的配套能力，实现装备制造业转型升级，工信部于 2011 年 11 月颁布了《机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划》。

《规划》指出：到 2015 年，我国“三基”产业创新能力明显增强，加工制造水平显著提高，能基本满足重大装备的发展需要，产业发展严重滞后的局面得到改观。到 2020 年，形成与主机协同发展的产业格局，能够满足重大装备和高端装备对机械基础件、基础制造工艺和基础材料的需求，创新能力和国际竞争力处于国际先进水平，部分领域国际领先。

《规划》围绕重大装备和高端装备配套需求，“三基”产业要重点发展 11 类机械基础件、6 类基础制造工艺和 2 类基础材料；集中优势资源，重点开发 20 种标志性机械基础件、15 项标志性基础制造工艺和 12 种标志性基础材料并实现产业化。其中“大型、精密、高效、多功能模具”为重点发展的 11 类机械基础件之一，“C 级轿车整体车身成形模具”、“高光无痕、叠层旋转大型塑料模具”属于重点开发的 20 种

标志性机械基础件，与模具技术相关的“板材管材精密成形技术”和“冷/温精密成形技术”属于 15 项标志性基础制造工艺。同时，《规划》还指出要加大对已有轴承、齿轮、液压件、气动件、密封件、链与链轮、紧固件、弹簧、模具、基础材料等产业集聚区的支持和指导，引导企业向产业园区集聚，以优化特色产业集聚区。

“十二五”时期以来，随着相关产业政策逐步落实，我国模具行业逐步实现转型，不断向中高端市场拓展。多年以来，戈冉泊有限公司持续增加投入，研发能力、技术水平、设备产能不断提升，公司生产的中高档精密模具及相关注塑产品在诸多下游行业领域得以应用并逐步获得市场认可。公司积极响应国家相关法规政策，将不断推进公司精密模具和精密注塑一体化的生产模式，提升公司的研发技术实力，增强公司的产品附加值，积极开拓中高端市场。

六、企业经营状况和竞争情况分析

(一)企业经营状况

公司所处行业为制造业中的专用设备制造业，主要从事汽车行业、灌溉设备行业、手机行业、连接器行业以及电动工具行业等精密模具产品及配套注塑产品的制造和销售。

公司主要依托模具的自主研发和设计实力，为现代制造业提供精密模具产品及注塑产品，为客户提供从模具设计和制造到注塑产品生产的一体化服务，拥有泰科电子、雨鸟、马夸特、施耐德电气、科世达等。

戈冉泊有限公司开发生产多种类的精密模具及注塑产品，主要应用于汽车行业、灌溉设备行业、手机行业、连接器行业以及电动工具行业等。部分产品如下：

1. 注塑件产品



2. 模具产品



3. 戈冉泊有限公司历史年度资产、经营状况如下表：

金额单位：人民币元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 10 月 31 日
总资产	251,647,987.85	248,464,562.00	256,777,804.17
总负债	118,184,147.85	86,434,159.30	128,895,096.43
所有者权益	133,463,840.00	162,030,402.70	127,882,707.74
项目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-10 月
营业收入	210,790,782.48	264,437,953.38	264,437,953.38
营业成本	137,306,619.88	183,414,623.14	199,468,008.35
利润总额	37,659,957.25	38,937,353.65	22,139,466.60
净利润	31,729,230.26	33,152,200.52	19,958,226.89

(二) 企业的经营模式

戈冉泊有限公司建立了从精密塑料模具设计、研发及制造到精密注塑产品制造的一体化生产体系，可以为下游客户提供模具设

计、加工、注塑产品生产等全套方案的纵向一体化服务。公司生产经营主要包括原材料采购、模具设计、模具产品及注塑产品生产、产品销售等过程。

1. 采购模式

戈冉泊有限公司对外采购的主要原材料有：模架、模具钢、热流道系统、塑料粒和包装材料等。

(1) 模具产品原材料采购模式

戈冉泊有限公司模具产品的原材料采购均采取直接采购方式，没有委托及代理采购原材料。公司生产所需原材料均由公司采购部统一进行，采购部负责除客户指定的供应商以外的其他供应商的选择、评价及采购控制。戈冉泊模具产品的主要原材料均在国内采购，以人民币进行交易并取得国内供应商的增值税发票。

戈冉泊有限公司承接项目后，由模具部和项目部根据公司模具设计能力和加工装配能力确定公司需采购的模具材料、模架和模具标准件等，公司相关需求部门通过 ERP 系统下达请购单，由各自部门的主管领导审批，然后由采购部生成采购订单，执行采购。刀具等消耗材料由仓库根据存量多少，通过 ERP 系统下达请购单，在系统内完成审批后进入采购部实施采购。

公司签约供应商优先选择下游客户指定的供应商或已取得现行有效的管理体系或产品认证的供应商，如已通过 ISO9001: 2008 质量管理体系认证的企业。公司根据《采购管理程序》对供应商进行有效的管理，评价和选择供应商主要遵循质量择优、价格择廉、地点择近的方针，综合考虑供应商的技术能力、生产能力、检测能力、交付能力以及生产环境条件等。公司每月对供应商的供货情况（包括质量状况、交付状况和解决问题配合情况）进行评价，每年年底依据每月的评价汇总进行年度评价，根据评价结果确定供应商的评价级别。

(2) 注塑产品原材料采购模式

戈冉泊有限公司注塑产品的主要原材料为 PA 料、PC 料、ABS 树脂、PP 料、POM 料等塑料粒子，塑料粒属于石油化工行业下游产

品，受国际原油市场价格波动影响。

戈冉泊有限公司的客户主要为世界知名企业。世界知名企业为了保证其产品的质量稳定以及产品颜色的一致性，对产品所需塑料粒的供应商有较高要求。由于一致性原因以及公司与客户长期稳定的合作伙伴关系，客户会为公司提供资质合格的原材料供应商名单，协助公司进行采购。公司进行正常的询价、比价、议价程序后，确定基本的供应商范围，把供应商提供的产品信息资料传达给下游客户确认。当下游客户对订购的材料有异议时，则通知公司重新确定供应商及相应材料信息，直到公司与客户、供应商达成一致为止。

2. 生产模式

(1) 模具产品生产模式

由于模具产品的特殊性，公司的主要客户所生产的产品不同，使得其所需求的模具差异性较大，无法相互替代。因此，公司的模具生产模式采用订单导向型生产模式，公司根据客户的订单组织模具生产。公司首先根据客户的图纸进行模具设计，对于新产品，部分客户研发人员与公司研发人员一起对有关模具产品进行产品设计，确定产品技术方案。当公司的设计方案获得客户确认后，编制生产计划和实施规程进行初步模具生产，待初步模具试模后将样品送下游客户检测，通过后出货。

(2) 注塑产品生产模式

公司的注塑产品生产为以销定产的经营模式进行生产。公司根据下游现有客户或潜在客户的市场需求信息组织讨论，主要对下游产品是否具有良好的市场前景进行讨论，通过论证后公司决定是否接受合作，以进行相应模具设计开发。模具产品开发完成后，公司根据下游客户的注塑产品订单组织生产。生产出合格的注塑产品后采取直销方式提交给下游客户，客户验收入库后根据双方约定的结算方式进行结算。

当客户下达突发性急需订单时，公司将运用应急生产模式。由公司高管牵头，各部门进行讨论，分析研究满足客户需求的方案；

同时，根据生产紧迫性，对现有的生产能力进行有计划地调整，以便于集中产能在短时间内迅速生产出客户所需要的产品。

3. 销售模式

(1) 销售模式

戈冉泊有限公司为国际中高端的制造商提供一流的精密模具及注塑产品。由于模具行业产品的差异性较大，公司采取直销的方式，进行订单定制化生产。凭借与老客户的良好合作，公司在模具行业和客户中的知名度提高，可以吸引新的客户来订做模具，通过老客户的推荐、参加模具展会等方式，公司也可获得新的客户。公司目前的客户主要为全球知名企业，诸如雨鸟、马夸特、泰科电子、施耐德电气、史威福等。

全球知名客户在与公司确定长期合作关系前，一般要对公司进行一段时期的考察，在此期间，公司向客户提供质量等资质验证，并进行小批量供货用于测试，考察期结束后，如果客户满意公司的产品质量，则会将公司纳入其合格供应商体系。

公司通过客户的供应商体系认证后，客户通过电子邮件、传真等方式将采购订单发送至公司销售部，在公司根据订单内容进行评估讨论后，公司销售部进行订单确认，则客户的销售订单成立。

公司具有较强的模具研发、设计、生产能力，并购置配套了注塑机等注塑产品生产设备，因公司的质量优良，具有稳定性，部分模具客户选择由公司直接为其生产注塑产品。

(2) 销售政策

公司的产品销售定价会综合考虑成本、客户定制化要求、产品技术含量、产品需求量、业务发展前景、客户信誉等因素。公司为大部分客户设置的信用期在开票后 30 日至 90 日内，少部分客户的信用期在上述范围外。公司通常使用电汇方式与客户进行销售款项的结算，较少采用银行承兑汇票方式进行款项结算，公司不接受商业承兑汇票进行款项结算。

4. 研发模式

公司产品定位为精密模具产品以及使用精密模具所生产的注塑

产品，产品技术规格较高使得产品的设计研发环节为公司产品生产的重要环节。公司对模具的研发为自主研发，拥有较强的研发设计能力。公司在获取客户的产品需求后，首先会根据客户提供的产品外观、性能、精度等技术要求进行模具设计，在模具设计通过客户认可后进行模具的生产以及随后的试模工作。在模具的设计、生产及试模等各环节中，公司会与客户进行密切的双向沟通，以对模具产品进行不断改进，从而能够高质量的满足客户需求。公司较强的研发技术水平使得公司能够满足客户新产品所需模具的配套开发，与客户建立长期合作关系，形成优质的产品信誉，为公司的不断发展起到重要的支持和推动作用。

(三) 竞争对手及企业竞争优、劣势及核心竞争力

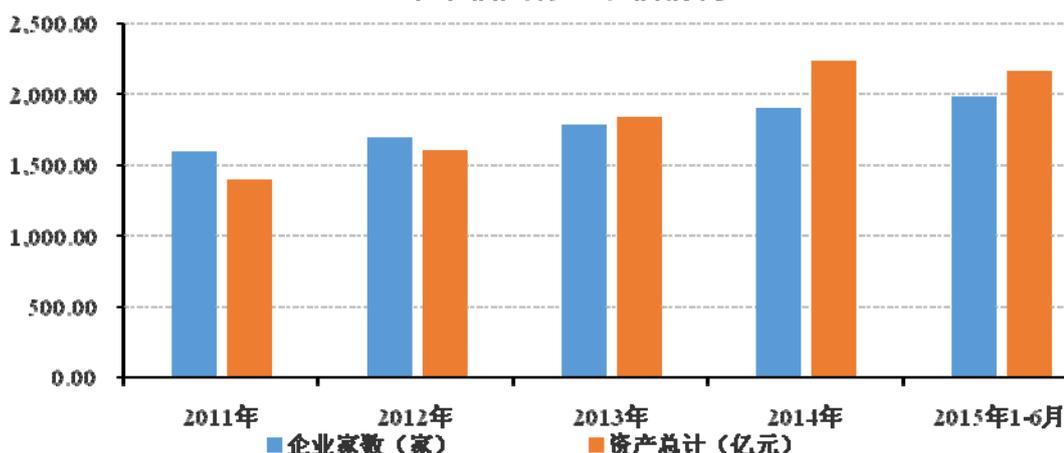
模具是制造业中不可或缺的特殊基础装备，主要用于高效大批量生产工业产品中的有关零部件和制件，是装备制造业的重要组成部分，其产业关联度高，技术和资金密集，是制造业各有关行业产业升级和技术进步的重要保障之一。

我国模具行业的市场化程度相对较高，从事模具生产的企业比较多，但是大部分经营属于规模较小的小作坊模式。据不完全统计，到“十一五”末期，我国大小模具生产厂家 3 万多家，但是有能力从研发、设计、生产到改进，提供一整套配套服务的模具企业为数不多，更多企业只能生产部分注塑件。因此导致我国模具行业整体竞争力不强。

“十二五”期间，随着模具行业转型的需要以及国家鼓励发展各项政策逐步实施，市场竞争激烈，模具行业发展逐步分化。资金充足、设备先进、技术和研发能力强的企业订单需求逐年增加，业务规模逐年增大，客户数量随之增加；而那些无法实现大额资金周转，产能无法满足特定客户需求，并且技术研发能力较弱，无法通过提高技术实现成本下降的企业规模将难以保持持续增长。

因而在市场化程度较高的模具行业，只有那些资金投入较大，具有较强研发能力，通过技术创新降低成本，加强与下游客户配套能力的企业才能在激烈的市场竞争中不断成长。

近年来模具行业规模情况



资料来源：Wind 资讯

根据 Wind 资讯，到“十二五”初期，我国模具行业资产总额 1,394.82 亿元。规模以上模具生产企业 1,589 家。到 2015 年 6 月末，我国模具行业资产总额达到 2,155.88 亿元，规模以上模具生产企业 1,979 家。这些企业在激烈的市场竞争中，通过加大资金投入，引进先进设备，提升技术与研发实力，抢占市场制高点，逐步成为我国模具制造业参与全球竞争的重要力量。

1. 竞争对手

与公司下游行业产品类似的主要塑料模具竞争对手如下：

(1) 赫比国际有限公司

赫比国际有限公司于 1980 年成立于新加坡，是一家世界领先的精密塑胶模具及整机制造厂商。主要与国际性跨国公司合作制造无线通讯、家用电器、电子设备、数据储存、医疗设备和自动化设备等。赫比国际有限公司分别在亚洲和欧洲设有制造工厂，包括新加坡、中国(上海、成都、厦门、青岛、天津、苏州等地)及墨西哥、波兰、泰国等，全球共有 23 家公司，一万两千余名员工。在我国，其子公司赫比(上海)电子有限公司制造的小型精密模具在国内具有较强的竞争力。

(2) 厦门唯科模塑科技有限公司

厦门唯科模塑科技有限公司于 2005 年 4 月成立，专业从事各类注塑模具的研发、设计与制造，致力于为汽车、医疗、电子家电、

工业用品等制造企业提供优质的产品与服务。厦门唯科模塑科技有限公司以市场为导向，致力于开发国内外市场，与许多国内外知名的企业建立了长期合作关系。

(3) 宁波双林模具有限公司

宁波双林模具有限公司成立于 2005 年，注册资本 4,000 万元，为创业板上市公司宁波双林汽车部件股份有限公司的全资子公司。宁波双林模具有限公司可制造各类大中型、高精度注塑模具、橡胶模具和冲压模具，其主要为汽车厂商提供各类模具项目开发和配套服务，已与通用、福特、大众、丰田、佛吉亚、法雷奥、贝洱、博泽、博格华纳、Autoliv、TRW、博世、李尔等国际知名企业建立了良好的合作关系。截至 2014 年 12 月 31 日，公司总资产 3.69 亿元，净资产 1.92 亿元。2014 年营业收入 3,707.90 万元，净利润 3,270.00 万元。

(4) 青岛海信模具有限公司

青岛海信模具有限公司成立于 1996 年，注册资本 2,175 万元，是海信集团的控股子公司，集工业与产品设计、模具设计与加工制造以及注塑业务于一身，并致力于为客户提供整套解决方案，年加工制作注塑模具 900 余套（大型模具 600 余套，精密模具 300 余套，最大可达 60 吨），并提供整套产品的设计、生产和组装等业务。产品涉及家电、汽车、通讯、电子、洁具等制造业，其主要客户包括松下、三星、夏普、LG 电器、东芝、通用、丰田、大众、宝马、奔驰等国际知名公司。

(5) 延锋汽车饰件系统有限公司

延锋汽车饰件系统有限公司成立于 1994 年，是上海汽车集团股份有限公司下属零部件企业华域汽车全资子公司。业务领域覆盖汽车内饰系统、外饰系统、座椅系统、电子系统和安全系统等。公司通过系统化设计、模块化供货、超前开发、同步开发，按照国际汽车工业标准为客户提供从设计到验证、从工艺开发到模具开发、产品制造的全方位服务。公司在全球拥有 140 多个生产研发基地，与国内外 30 多家著名整车制造商建立稳定合作关系，产品出口至北美、

欧洲、澳洲、东南亚等 20 多个国家和地区。2014 年公司销售超过 600 亿元，出口超过 8 亿美元。

(6) 上海亚虹模具股份有限公司

上海亚虹模具股份有限公司成立于 1997 年，主要从事精密塑料模具及注塑件的研发、设计、生产与销售。拥有多年的精密塑料模具开发经验和完整的制造体系，业务以精密模具的设计开发为核心，逐步拓展到为客户提供注塑成型、部件组装及 SMT 表面贴装等配套加工服务。

2. 公司竞争优势及劣势

(1) 竞争优势

① 客户资源优势

公司长期以“高精度、长寿命、一模多穴”为模具发展方向，依靠公司模具设计、制造技术以及产品质量等方面的竞争优势，取得了一批优质客户的认可与信任，主要包括泰科电子、TRW、雨鸟、麦格纳、马夸特、施耐德电气、科世达、沃茨、喜利得、史威福等世界知名企业。上述优质客户信誉良好，业务稳定发展，使得公司的业务具有较强的增长潜力，业务扩张风险较小。同时，通过上述优质客户在各行业的影响以及对公司的推荐，公司逐步拓展业务范围和潜在客户，也扩大了公司的销售规模。

全球著名品牌制造商一旦通过了模具生产商的资质认定并确定了合作关系，为了保证其产品品质及供货、维修服务等的稳定性，通常不会轻易变更供应商。严格的供应商资质认定，以及基于长期合作而形成的稳定客户关系，对拟进入模具行业的企业形成了较强的壁垒。

② 下游行业多元化优势

戈冉泊有限公司客户涉及较多的下游行业，未集中于单一下游行业，是公司发展战略的体现，其下游行业多元化优势主要体现在以下方面：

A. 下游行业多元化，有利于增强公司资源的内部配置能力，不断将设计、生产、销售等资源从效益差的行业向效益好的行业转

移，从而保证公司的经营效益最大化。由于不同下游行业的产品特点、所处生命周期和市场需求弹性不同，对应的不同层面的风险也不同，下游行业多元化经营使公司具有应对复杂的下游行业环境的动态能力，能够及时掌握各下游行业的发展动向，做出灵活有效的调整，从而不断优化资源配置，提升公司整体盈利能力。

B.下游行业多元化，有利于增强公司的创新能力，促进公司加强对不同行业的学习，不断吸收各行业的技术发展知识，不断完善相关产品质量标准，从而进一步提高公司的模具研发、设计、生产能力和效率。

C.下游行业多元化，有利于提高公司的风险抵御能力。公司作为多元化下游行业的模具生产商，即使所涉及的某一下游行业不景气，但其他行业如果仍然处于景气状态，公司受到的不利影响将较小，具有较强的风险抵御能力。

③技术优势

戈冉泊有限公司致力于通过提高自身的研发能力、优化生产工艺流程，不断提高公司生产效率、降低单位成本。目前，公司已获得 1 项发明专利、25 项实用新型专利、6 项计算机软件著作权，同时，公司采用先进的模具设计方法 DFM(DesignForManufacturing 可制造性设计)，运用部分自行研发的加工编程软件，有效提高了公司的生产效率，增加了产品和服务技术附加值，增强了公司的核心竞争力。

A.模具研发优势

公司以开发小型、微小型精密塑料模具为主，具有较强的研发实力。截至 2015 年 10 月 31 日，公司拥有研发人员 52 名。公司研发人员均具有丰富的模具研发、设计经验，熟知下游行业的市场变化趋势和技术标准，能够娴熟地应用 UG、模流分析等模具设计电脑辅助软件高效工作。公司凭借良好的精密模具设计技术，可以与下游客户共同研究、设计模具方案，共同制定产品技术标准。目前公司模具开发精度已经达到公差带宽 $\pm 2\mu\text{m}$ ，光洁度达到 Ra0.2，模具制造平均周期 40 天，试做次数在 3 次左右。公司的模具精度较高、生产

周期较短、试做次数较少，这使得公司产品质量较高，能在相同时间内生产出更多的产品，有利于提高公司利润，增强核心竞争力。

B. 产品制造优势

a. 先进设备投入

公司现有各种主要生产设备从日本或瑞士进口，具有较高的生产水平，能够保证所加工产品的高精度。其中模具加工设备包括电脉冲机床、慢走丝线切割加工机、高速数控铣床、精密平面磨床等；精密数控注塑机包括日本住友注塑机、日本发那科注塑机、奥地利恩格尔注塑机、日本日精注塑机等；产品试验和测试设备包括日本三丰和瑞士海克斯康的三坐标测量机，日本三丰的万能工具显微镜、投影仪、高度规，美国 OGP 的光学影像测量仪器，以及小负荷维氏硬度计、盐雾试验机、高低温交变试验机、膜厚测试仪、熔融指数测定仪等。

b. 生产工艺技术

公司在生产工艺技术方面具有一定的竞争优势：如在试模方式上，行业内较多的试模依赖于技术人员的经验，极易造成误试模误修模，为了得到合理参数，需要进行多次试模，增加了试模时间及修模成本，而公司研制了“一种精密注塑模具的试模方法”，改变了以往通过人为主观判断决定修模方案的模式，通过公司研究的试模方法，可以直接找出注塑成型的合理工艺，及时发现模具上的缺陷，平均每套模具在试模上可节省 2 次试模的成本。

为了保证塑料粒正常抽料到注塑机上生产，解决人工派工抽料设备故障的问题，公司研发了“一种注塑机的储料装置”，改变了人工加料，达到了自动化生产。公司还自主研发了“一种模具水压测试装置”，能够同时快速测试多套模具有无漏水现场，节省测试时间；“一种具有直流伺服电机的液压注塑机”，使得公司的全液压注塑机的液压油升温减小，大大延长液压油的使用寿命，并且节电，液压注塑机的能耗下降 40%-60%，既节省成本又环保。

④ 人才优势

模具企业从研发设计到产品生产，都要求技术人员有较高的专

业知识和技术水平、需要积累丰富的专业实践经验。对于技术人员的培养往往需要较长的时间，尤其是精密模具的技术人员更是需要具有三至五年的理论学习、工艺流程和测量技术的培训以及实践操作，才能适应模具企业开发、生产及售后服务环节的需求，属于行业紧缺人才，引进难度大，培养时间长。目前公司汇聚了一批行业内优秀技术人员，具有较强的人才竞争优势。

⑤模具、注塑一体化优势

戈冉泊有限公司建立了从精密塑料模具设计、研发及制造到精密注塑产品制造的一体化生产体系，可以为下游客户提供模具设计、加工、注塑产品生产等全套方案的纵向一体化服务。这有利于公司实现均衡生产与订单销售的匹配，从而稳定对核心客户、高端客户的产品供应，形成紧密战略合作关系；有利于满足不同客户的多层次需求，拓宽销售对象；有利于提高公司产品的附加价值，增强公司的盈利能力。

⑥同步开发优势

同步开发模式是指生产商为了加快新产品的开发速度和降低开发成本，在进行新产品开发时，同步将新产品零部件的模具开发设计任务转移给模具生产商，并要求模具生产商按照其要求的产品标准、式样进行开发设计。

随着汽车市场、消费电子、电动工具等产品需求的个性化、多样化，产品的生命周期越来越短，这就要求生产商在较短时间内推出满足市场需求的产品，同时要求配套的模具生产商融入到整套产品的开发设计中去，理解整个产品的外形、内部结构、功能等，配合新产品的开发进度，尽快设计、生产出相应的模具和注塑产品。

公司凭借多年来积累的精密塑料模具和注塑产品的生产技术和经验，与部分世界知名企业建立了良好的合作关系，曾参与泰科电子、施耐德电气、雨鸟等公司产品的同步开发设计工作，拥有丰富的同步开发经验，这有利于公司稳定并开拓下游客户，进一步增强持续盈利能力。

(2)竞争劣势

①企业规模偏小，参与国际竞争的能力不足

目前，虽然公司的主要产品具有较强的竞争优势，但与行业内国际著名模具公司相比，公司参与国际市场竞争的能力仍然不足，主要是由于公司成立时间较短，生产能力和销售规模偏小，尚未形成明显的规模竞争优势，不能满足公司核心客户日益增长的订单需求，并对公司进一步拓展新客户形成约束。

②融资渠道单一，缺乏通畅的资本市场融资渠道

目前，戈冉泊有限公司正处于快速发展时期，在提升研发能力、扩大产能、增购生产设备、引进先进技术和优秀人才等方面均迫切需要大量的资金支持，但目前资金短缺严重制约了公司规模及市场开拓，仅仅依靠自身积累和银行贷款不足以支持企业快速发展的要求。

七、企业的各项财务数据

(一)2013年、2014年和2015年10月31日的资产负债表

1.合并口径

金额单位：人民币元

项目	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年10月31日
流动资产	202,803,119.59	204,042,339.73	216,068,181.51
固定资产	53,100,064.79	57,686,268.35	66,884,462.18
无形资产	14,484,089.71	14,130,401.12	3,188,892.39
长期待摊费用	3,430,944.73	3,812,520.11	3,044,767.17
递延所得税资产	1,184,361.70	1,592,053.25	2,896,964.07
其他非流动资产	1,696,900.00	1,615,772.40	497,600.00
资产总计	276,699,480.52	282,879,354.96	292,672,408.40
流动负债	132,437,281.27	105,464,955.19	165,299,781.74
非流动负债	0.00	0.00	0.00
负债合计	132,437,281.27	105,464,955.19	165,299,781.74
所有者权益	144,262,199.25	177,414,399.77	127,372,626.66

2.母公司

金额单位：人民币元

项目	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年10月31日
----	-------------	-------------	-------------

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 10 月 31 日
流动资产	210,902,426.04	208,281,511.38	214,056,527.21
长期股权投资	21,543,730.77	21,543,730.77	21,543,730.77
固定资产	14,928,407.64	14,367,439.64	17,246,676.29
在建工程	0.00	0.00	0.00
无形资产	2,570,347.70	2,298,091.35	2,715,722.27
长期待摊费用	0.00	20,440.29	12,578.69
递延所得税资产	513,635.70	560,776.17	1,184,627.86
其他流动资产	1,189,440.00	1,392,572.40	0.00
资产总计	251,647,987.85	248,464,562.00	256,777,804.17
流动负债	118,184,147.85	86,434,159.30	128,895,096.43
非流动负债	0.00	0.00	0.00
负债合计	118,184,147.85	86,434,159.30	128,895,096.43
所有者权益	133,463,840.00	162,030,402.70	127,882,707.74

(二)2013 年、2014 年和 2015 年 1-10 月的损益表

1. 合并口径

金额单位：人民币元

内容	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-10 月份
营业收入	210,790,782.47	266,798,160.04	264,437,953.38
营业成本	137,306,619.88	183,414,623.13	199,468,008.35
税金及附加	1,178,562.30	878,604.79	464,068.59
销售费用	9,657,658.58	11,897,490.87	9,004,120.70
管理费用	30,261,125.66	32,560,409.24	29,700,133.04
财务费用	-878,321.61	-1,185,862.78	-637,067.22
资产减值损失	-3,282,766.26	295,541.13	4,299,223.32
营业利润	36,547,903.92	38,937,353.66	22,139,466.60
营业外收入	1,227,940.33	615,731.36	524,369.30
营业外支出	115,887.01	107,415.11	604,742.65
利润总额	37,659,957.24	39,445,669.91	22,059,093.25
所得税	5,930,726.99	6,293,469.38	2,100,866.36
净利润	31,729,230.25	33,152,200.53	19,958,226.89

2. 母公司

金额单位：人民币元

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-10 月份
营业收入	214,296,847.24	271,986,794.31	264,568,427.79
营业成本	160,605,346.40	207,903,233.33	208,098,360.82
税金及附加	415,939.14	0.00	275,562.55
销售费用	8,409,111.85	9,081,286.84	6,937,289.86
管理费用	20,391,196.82	22,040,301.84	22,788,655.73
财务费用	949,568.92	-728,024.75	-809,536.23
资产减值损失	-3,277,951.12	314,269.84	4,159,011.26
投资收益			15,000,000.00
营业利润	26,803,635.23	33,375,727.21	38,119,083.80
营业外收入	858,804.09	67,048.62	441,531.78
营业外支出	93,267.14	89,739.30	26,730.71
利润总额	27,569,172.18	33,353,036.53	38,533,884.87
所得税	3,349,732.71	4,786,473.83	2,681,579.83
净利润	24,219,439.47	28,566,562.70	35,852,305.04

被评估单位评估基准日、2014 年度、2013 年度的会计报表均经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并发表了无保留意见的审计报告。

八、企业自由现金流量中各项参数的估算

对企业未来财务数据预测是遵循中国现行有关法律、法规，根据国家宏观政策、结合企业发展规划及市场环境、分析了企业的优劣势与风险后，预测期为 2015 年 11-12 月至 2020 年，2021 年及以后为永续期。主要数据预测如下：

(一)自由现金流的预测

1.营业收入的预测

戈冉泊有限公司主营业务收入主要来源于注塑产品、模具产品销售和其他收入，按区域分境内收入和境外收入。

(1)历史主营营业收入分析

根据企业的历史数据、相关预测数据以及企业经营部门和财务

人员提供的相关信息资料，历年主营业务收入情况如下：

金额单位：人民币元

项目	2013年	2014年	2015年1-10月
1、注塑件	171,724,254.42	195,407,351.05	180,175,609.20
1-1 境内	132,095,220.13	110,762,002.85	109,522,530.82
1-2 境外	39,629,034.29	84,645,348.20	70,653,078.38
2、模具	37,711,212.54	70,189,740.72	82,934,104.25
2-1 境内	22,204,494.07	28,324,764.06	22,057,494.84
2-2 境外	15,506,718.47	41,864,976.66	60,876,609.41
合计	209,435,466.96	265,597,091.77	263,109,713.45

主营业务收入年度增长率情况如下：

项目	2014年	2015年
1、注塑件	13.79%	10.81%
1-1 境内	-16.15%	23.11%
1-2 境外	113.59%	-5.28%
2、模具	86.12%	44.69%
2-1 境内	27.56%	-1.03%
2-2 境外	169.98%	75.62%

境内注塑件：2014 年境内注塑件销售下降，主要是因为与苹果手机相关客户史威福电子科技(上海)有限公司的销量下降；当年在苹果公司同时推出 5s 和 5c 时，考虑到企业的产能只能满足一款产品，所在 2 款产品中间选择了 5C，但是该产品的实际市场反映不理想，所以当年的注塑收入下降；

境外注塑件：2014 年境外注塑件是 Swiftronic Pte Ltd 的 5s 支架，因此销售不受影响；且在客户增加的情况下，销售收入增幅很大。

2015 年境外注塑件增长率下降是由于原支架产品因自身改良，结构趋于简单，因此单价下降，导致销售收入下降；

境内模具：2014 年企业的模具销售呈现了高速增长，主要是因为产品质量过硬、市场口碑较好，导致企业客户净增长；2015 年境内模具的销售上出现了小幅下降，原因是 2015 年企业在产能有限的情况下，由于境外模具的返修情况较少、毛利水平较境内高，所以优先选

择了境外业务，同时我们也看到了当年的售后服务费呈下降趋势。

(2) 主营业务收入预测

戈冉泊有限公司收入包括模具收入和注塑件收入，模具产品主要分为成套模具产品以及模具零件产品，注塑件产品涵盖汽车、灌溉设备、手机、连接器和电动工具等众多行业。根据企业经营模式、财务核算特点及企业的未来规划进行未来年度的收入预测。

戈冉泊有限公司的模具产品主要以灌溉设备、手机、连接器和电动工具的模具为主，该类模通常的研发生产周期为 7-8 个月左右，汽车模具从研发到投产需要 2 年左右；企业目前已签订在执行的项目情况及执行阶段、实现收入情况如下：

单位：万元

项目数	合同总额	按进度 2016 年确认收入
344	9,022.78	8,758.13

上述项目主要涉及客户 50 余家，主要客户的合同情况如下：

单位：万元

序号	客户	项目数	合同总额	2016 年可以确认收入	以后年度实现收入
1	TRW Automotive	1	30.60	30.60	-
2	马夸特开关(上海)有限公司	17	342.78	268.83	73.95
3	Watts-Andover AP	1	5.27	5.27	-
4	上海施耐德低压终端电器有限公司	5	130.18	130.18	-
5	TRW-Carr s.r.o.Engineered astener&Components	1	89.24	89.24	-
6	Marquardt Verwaltungs GmbH	1	11.86	11.86	-
7	北京菲斯曼供热技术有限公司	1	64.02	64.02	-
8	WATTS REGULATOR COMPANY	1	2.15	2.15	-
9	TYCO ELECTRONICS RAYCHEM bvba	10	88.42	88.42	-
10	施耐德(北京)中低压电器有限公司	12	321.52	321.52	-
11	Rockwell Automation Asia Pacific Business Center Pte.Ltd	2	25.64	25.64	-
12	Marquardt Switches Inc	3	345.56	345.56	-
13	RAIN BIRD CORP - Agri Products Division	1	5.08	5.08	-
14	RAIN BIRD CORP - CONTROLS MFG DIVISION	1	32.89	32.89	-
15	施耐德电气(中国)有限公司上海分公司	10	75.30	75.30	-
16	上海博泽电机有限公司	3	220.50	146.00	74.50

17	RAIN BIRD CORP-EI LAGO DIVISION	4	200.52	200.52	-
18	Parker Hannifin Manufacturing France SAS	11	277.22	277.22	-
19	太仓博泽汽车部件有限公司	6	433.05	433.05	-
20	安特精密机械(上海)有限公司	1	82.48	82.48	-
21	Marquardt GmbH	11	250.83	250.83	-
22	Schneider Electric USA Inc.	2	10.72	10.72	-
23	ADC Czech Republic,s.r.o.	1	34.32	34.32	-
24	大陆汽车电子(连云港)有限公司长春分公司	1	31.30	31.30	-
25	Berker GmbH & Co.KG	1	54.84	54.84	-
26	博泽(上海)汽车零部件制造有限公司	2	334.10	334.10	-
27	罗克韦尔自动化制造(上海)有限公司	2	18.94	18.94	-
28	ADC Telecommunications,Inc	5	159.94	159.94	-
29	RECARO Aircraft Seating GmbH & Co.KG	4	160.95	160.95	-
30	施耐德电气制造(武汉)有限公司	1	26.10	26.10	-
31	CLOSURES GROUP Dortec Industries A Division of Magna Closures Inc.	5	173.34	173.34	-
32	RAIN BIRD CORP.,Commercial Mfg Div.	2	129.59	129.59	-
33	科世达(上海)管理有限公司	3	35.50	7.80	27.70
34	上海科特新材料股份有限公司	2	34.80	-	34.80
35	舍弗勒(中国)有限公司	2	18.00	18.00	-
36	Hilti Aktiengesellschaft	14	97.66	97.66	-
37	泰科电子(上海)有限公司	1	26.10	26.10	-
38	Continental Automotive Components (India) Private Limited	1	93.50	93.50	-
39	Watts Water Technologies.	2	154.17	154.17	-
40	大陆汽车电子(芜湖)有限公司	2	53.70	-	53.70
41	Weidmuller interface GmbH + CO.KG	2	73.61	73.61	-
42	大陆泰密克汽车系统(上海)有限公司	8	141.00	141.00	-
43	Zollner Kft	1	18.84	18.84	-
44	松下电动工具(上海)有限公司	1	8.20	8.20	-
45	长春博泽汽车部件有限公司	1	73.00	73.00	-
46	江西东海精器有限公司	1	42.56	42.56	-
47	Viconics Technologies Inc	1	7.94	7.94	-
48	Hilti Kunststofftechnik GmbH	1	6.63	6.63	-
49	Luk India Private Limited	1	13.97	13.97	-
50	上海安费诺永亿通讯电子有限公司	3	63.30	63.30	-
51	宁波诗兰姆汽车零部件有限公司	1	5.98	5.98	-

52	Schneider Electric Australia Pty Ltd	4	67.94	67.94	-
53	TYCO ELECTRONICS CORP	2	48.95	48.95	-
54	Global Valve Technology Limited	1	1.46	1.46	-
55	swif	141	872.42	872.42	-
56	Schaeffler	1	13.20	13.20	-
57	Amphenol	8	150.80	150.80	-
58	Webasto	9	2,448.00	2,448.00	-
59	Brose	1	282.30	282.30	-
	合计	344	9,022.78	8,758.13	264.65

截止 2016 年 2 月初，企业已进行报价项目总额约为 4.5 亿，经过管理层与市场部进行分析筛选后，预计可能性在 50% 以上的报价项目总额约为 1.16 亿，并对 50% 以上项目再次进行了筛选，预计取得订单 40% 左右。同时，根据模具的生产周期，通常 6 月以前签订的合同，仍有部分是可以 在 2016 年实现销售的，但本次测算中未考虑此部分可能性。2017 年及以后的收入，根据 2016 年与 2014 年的几何平均增长率进行测算，并考虑每年 5% 递减，2020 年达到稳定状态；

由于企业的模具业务同时有境外和境外的销售，根据历年两种产品的销售占比，及企业的产品定位，按境内与境外分别为 30% 与 70% 测算。

戈冉泊有限公司注塑件业务主要是随其精密模具业务而生；截止 2016 年 1 月底，企业已收到重点客户生产 forecast 约 2.15 亿，根据历年最终实现收入分析，均会高出 forecast 约 9%~14%；本次评估中，我们对重点客户进行了单独分析后确定 2016 年的注塑件收入。2017 年及以后根据 2016 年与 2013 年的几何平均增长率测算，并考虑每年 10% 递减，2020 年达到稳定状态。

由于企业的注塑件业务同时有境外和境外的销售，根据历年两种产品的销售占比，及企业的产品定位，按境内与境外分别为 60% 与 40% 测算。

戈冉泊有限公司未来收入预测如下表：

金额单位：人民币元

项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1、注塑件	36,357,643.49	295,329,400.00	353,833,024.14	406,907,977.76	447,598,775.53	469,978,714.31
1-1 境内	26,836,177.95	177,197,640.00	212,299,814.48	244,144,786.65	268,559,265.32	281,987,228.59
1-2 境外	9,521,465.54	118,131,760.00	141,533,209.65	162,763,191.10	179,039,510.21	187,991,485.72
2、模具	18,624,255.56	133,400,000.00	175,902,434.82	219,878,043.52	252,859,750.05	278,145,725.05
2-1 境内	5,975,779.79	40,020,000.00	52,770,730.44	65,963,413.06	75,857,925.01	83,443,717.52
2-2 境外	12,648,475.77	93,380,000.00	123,131,704.37	153,914,630.46	177,001,825.03	194,702,007.54
合计	54,981,899.05	428,729,400.00	529,735,458.95	626,786,021.28	700,458,525.58	748,124,439.36

2. 营业成本的预测

营业成本主要为主营业务成本，是主营业务收入相对应的成本。

(1) 历史年度主营业务成本

金额单位：人民币元

项目	2013年	2014年	2015年1-10月
1、注塑件	110,715,975.87	131,894,974.45	138,849,018.14
1-1 境内	90,524,957.79	79,240,240.82	89,411,598.04
1-2 境外	20,191,018.08	52,654,733.63	49,437,420.11
2、模具	25,593,936.61	50,349,182.10	60,033,357.69
2-1 境内	12,828,117.91	21,093,976.52	16,369,059.52
2-2 境外	12,765,818.70	29,255,205.59	43,664,298.17
合计	136,309,912.48	182,244,156.55	198,882,375.83

(2) 主营业务成本的预测

主营业务成本主要由直接材料、直接人工、制造费用构成，其中制造费用由工资性费用、水电费、机物料消耗、租赁费、修理费、折旧费和其他等组成。各类成本费用预测如下：

① 直接材料

直接材料主要为外购的原辅料等，本次对于预测期材料的成本首先分析历史年度的所占收入水平，评估人员分析后按合理水平确定历史年度的平均水平，并结合企业未来年度的预测情况综合确定。

② 直接人工

主要根据企业劳资部门确定的生产人员人数变化、现有工资水

平、效益工资增长情况等综合计算确定。

③制造费用

制造费用主要包含职工薪酬、水电费、机物料消耗、租赁费、修理费、折旧费和其他等组成工资性费用以目前人数为基数，结合公司人力资源规划，考虑未来业务的增长，人员数量也相对增长，并考虑相应的工资水平，进行测算，同时，社会保险、福利费和住房公积金等按工资计提的比例预测。

对于折旧费，将根据企业评估基准日现有固定资产，以及以后每年新增的资本支出所转固定资产，按企业会计政策确定的各类资产折旧率综合计算确定。

差旅费、物料消耗等其他费用是以历年发生的数额的作为参考依据，结合企业未来营业规模，对未来各年度进行预测。

经过上述分析测算，未来年度各类产品的主营业务成本如下：

金额单位：人民币元

项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1、注塑件	25,278,725.79	215,004,511.23	254,858,620.82	290,172,447.28	318,308,884.19	336,530,800.26
1-1 境内	19,747,714.12	136,962,946.35	162,350,954.46	184,846,695.09	202,770,269.24	214,378,059.69
1-2 境外	5,531,011.67	78,041,564.87	92,507,666.36	105,325,752.19	115,538,614.95	122,152,740.56
2、模具	11,847,754.61	91,822,238.50	117,453,963.12	143,403,540.65	163,024,450.87	178,994,499.78
2-1 境内	4,416,229.52	30,665,657.20	39,225,824.03	47,892,143.45	54,444,892.73	59,778,372.43
2-2 境外	7,431,525.09	61,156,581.30	78,228,139.09	95,511,397.20	108,579,558.14	119,216,127.35
合计	37,126,480.40	306,826,749.72	372,312,583.95	433,575,987.93	481,333,335.06	515,525,300.04

3.其他业务收入和其他业务支出

其他业务收入为原材料销售和废品销售，其他业务支出是原材料的成本价，评估人员根据历史年度的情况对其他业务收入进行预测，具体明细如下：

金额单位：人民币元

项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
其他业务收入	769,310.52	1,700,000.00	1,700,000.00	1,700,000.00	1,700,000.00	1,700,000.00
其他业务支出	482,543.81	840,000.00	840,000.00	840,000.00	840,000.00	840,000.00

4.营业税金及附加的预测

营业税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加和河道管理费，城建税按流转税税额的5%缴纳，教育费附加按流转税税额的3%缴纳，地方教育费附加按流转税税额的2%缴纳，河道管理费按流转税税额的1%缴纳。企业流转税主要是增值税，增值税税率为17%。

预测期内的营业税金及附加预测数据详见下表：

金额单位：人民币元

项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
城建税	21,767.58	702,886.72	868,482.59	1,027,593.56	1,148,377.03	1,226,523.61
教育费附加	13,060.55	418,843.89	517,520.98	612,333.78	684,307.57	730,874.42
地方教育费附加	8,707.03	284,042.83	350,961.61	415,259.78	464,069.46	495,649.20
河道管理费	21,767.58	123,239.78	152,274.33	180,171.86	201,349.28	215,051.02
合计	43,535.16	1,529,013.22	1,889,239.51	2,235,358.98	2,498,103.35	2,668,098.25

5. 营业费用的预测

营业费用是指销售部门在日常经营销售中所发生的各项费用，主要包括运输费用、职工薪酬、售后服务费、补充不良品和其他等。评估人员分别根据费用的实际情况对各项营业费用单独进行测算。

对于变动趋势与主营业务收入或成本相一致的营业费用，参考历年情况，结合同行业类似企业的经验，确定各项费用占主营业务收入或成本的比例，将该比例乘以预测的主营业务收入或成本，预测未来这部分营业费用；

对于与主营业务收入变动不相关的项目，则按个别情况具体分析预测。如：对于其他费用，根据历年费用情况考虑一定的增长比进行预测；职工薪酬则依据企业提供的未来用工计划及职工薪酬规划体系进行预测。

预测期内的营业费用预测数据详见下表：

金额单位：人民币元

序号	项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1	运输费用	574,800.00	4,468,400.00	5,521,200.00	6,532,700.00	7,300,500.00	7,797,300.00
2	职工薪酬	667,165.51	5,028,700.00	5,531,600.00	6,809,100.00	7,490,000.00	8,239,000.00
3	售后服务费	623,600.00	4,848,300.00	5,990,600.00	7,088,100.00	7,921,200.00	8,460,300.00

序号	项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
4	补充不良品	360,921.72	859,500.00	1,061,900.00	1,256,500.00	1,404,200.00	1,499,700.00
5	其他	154,700.00	847,500.00	889,900.00	934,400.00	981,100.00	1,030,200.00
	合计	2,381,187.23	16,052,400.00	18,995,200.00	22,620,800.00	25,097,000.00	27,026,500.00

6. 管理费用的预测

管理费用主要为工资、研发费用、办公费、聘请中介费、水电费、摊销和折旧、租赁费、交通差旅费、公积金、业务招待费和其他费用。

其中对于未来年度人员工资，主要根据企业劳动人事部门提供的未来年度职工人数、平均工资水平以及考虑未来工资增长因素进行预测。未来年度平均工资水平每年将以一定比例逐年增长。

办公费、中介费、差旅费、水电费、业务招待费等费用考虑到未来公司的发展情况预计未来年度按照一定比例增长。

折旧及摊销则根据企业一贯执行的会计政策和存续及新增固定资产、无形资产的情况进行预测。

预测期内的管理费用总额预测数据详见下表：

金额单位：人民币元

序号	项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1	工资	2,198,625.27	14,766,900.00	15,505,300.00	16,715,800.00	18,008,700.00	19,389,100.00
2	研发费用	2,365,375.73	17,149,176.00	18,540,741.06	21,937,510.74	21,013,755.77	22,443,733.18
3	办公费	1,121,811.44	1,418,500.00	1,752,700.00	2,073,900.00	2,317,600.00	2,475,300.00
4	聘请中介费	121,317.92	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
5	水电费	275,567.30	2,017,700.00	2,493,000.00	2,949,800.00	3,296,500.00	3,520,800.00
6	摊销和折旧	73,245.41	2,516,889.14	2,502,346.46	2,481,198.63	2,481,198.63	2,481,198.63
7	租赁费	348,892.52	1,452,044.35	1,520,516.28	1,531,303.97	2,012,502.26	2,014,100.93
8	交通差旅费	95,231.98	718,500.00	887,700.00	1,050,400.00	1,173,800.00	1,253,700.00
9	公积金	54,066.00	345,205.20	362,500.00	390,800.00	421,000.00	453,300.00
10	业务招待费	24,293.80	485,400.00	599,800.00	709,700.00	793,100.00	847,100.00
11	其他	354,795.20	1,584,200.00	1,957,500.00	2,316,100.00	2,588,300.00	2,764,500.00
	合计	7,033,222.57	42,654,514.69	46,322,103.79	52,356,513.35	54,306,456.66	57,842,832.74

7. 财务费用的预测

企业财务费用主要为贷款的利息，评估人员根据企业现有借款、运营所需的营运资金及资本性支出所需资金，对企业所需贷款额进行

了测算，并测算了相应的财务费用。预测期内的财务费用预测数据详见下表：

金额单位：人民币元

项目	2015 年 11-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
财务费用	445,195.36	3,564,750.00	3,564,750.00	3,564,750.00	3,564,750.00	3,564,750.00

8. 营业外收支的预测

企业历年的营业外收支主要为固定资产清理、补贴收入等相关收入等，这些项目都是主营业务以外发生的小额收支或偶发费用，故不作预测。

9. 企业所得税的预测

戈冉泊有限公司于 2012 年被认定为高新技术企业，适用所得税率为 15%，有效期至 2014 年年底，2015 年公司已经认证，有效期至 2017 年。根据高新技术企业的认定标准及企业以前年度《高新技术企业证书》的续展情况，本次评估假设在未来预测期和永续期内，企业符合高新技术企业的认定标准，《高新技术企业证书》续展无障碍。

另外考虑到南通戈冉泊精密模塑有限公司、上海格冉博精密电子有限公司和上海戈冉泊精密金属制品有限公司的适用税率为 25%，评估人员分析各公司评估基准日及历史年度的单体报表，以及所得税率 25% 和 15% 的营业利润占比情况，取综合税率为 18%。

计算公式：所得税=应纳税所得额×所得税率。

本次评估企业预测期内需缴纳的所得税具体情况如下：

金额单位：人民币元

项目	2015 年 11-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
所得税率	18%	18%	18%	18%	18%	18%
所得税	1,679,382.54	11,254,810.03	16,393,739.71	21,034,324.98	24,855,053.49	26,265,907.50

10. 折旧及摊销的预测

在企业的各项期间费用中包括了折旧及摊销，这些费用是不影响企业现金流的，应该从企业的税后净利润中扣除，因此需要根据

企业以前年度的实际发生情况和未来的发展规划，测算出各项折旧及摊销的金额。

(1) 预测期内的折旧及摊销

① 存续资产的折旧及摊销

纳入本次评估范围的实物资产为房屋建筑物、机器设备、电子设备、土地使用权，评估人员以基准日企业的资产账面原值为计提资产折旧及摊销的基数，按照资产的折旧年限计提折旧及摊销；同时考虑提完折旧及摊销后相应资产达到经济使用年限后再次购置的情况，综合计算得出预测期内存续资产的折旧额及摊销额。

② 新增资产的折旧及摊销

新增资产的折旧及摊销预测，主要是根据企业对未来发展所需要的资本性支出确定的。评估人员根据企业提供的资本性支出计划，在与相关人员沟通后，考虑未来各年企业对现有资产的更新替换的支出，确定新增资产的情况，并且结合企业的折旧及摊销政策进行预测。

综上，预测期内的折旧及摊销预测数据详见下表：

金额单位：人民币元

项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
预测期内折旧及摊销	2,769,058.45	17,564,628.11	19,522,107.66	19,635,720.29	17,735,999.94	19,050,027.35

(2) 永续期的折旧及摊销

永续期的折旧及摊销预测步骤为：

① 将各类现有资产按年折旧及摊销额按剩余折旧及摊销年限折现到预测末现值；将该现值再按经济年限折为年金；折现率的确定详见相关说明；

② 将各类资产下一周期更新支出对应的年折旧及摊销额按折旧及摊销年限折现到下一周期更新时点，再折现到预测末现值；该现值再按经济年限折为年金；

③ 将各类现有资产的折旧及摊销额年金与更新支出对应的折旧及摊销额年金相加，最终得出永续期的折旧及摊销额。

经计算，永续年企业折旧及摊销为 25,039,371.95 元。

10. 资本性支出的预测

(1) 预测期内的资本性支出

企业资本性支出的预测，是对在进行项目的后续投入、新设备购置和资产更新投资等部分支出的测算，主要是根据企业的未来发展规划确定的。经分析，在维持现有规模并稳定发展的前提下，企业未来的资本性支出包括未来需要进行维持现有营业能力所必需的更新投资支出和未来新购置设备的费用，预测期内资本性支出 2016-2020 年分别为 20,823,400.00 元、23,387,500.00 元、26,806,300.00 元、30,225,100.00 元和 34,744,385.00 元。

(2) 永续期的资本性支出

永续期的资本性支出则是按各类资产的经济寿命年限考虑其定期更新支出并年金化计算得出的。经计算，永续期资本性支出为 27,264,537.50 元。

11. 营运资金追加额的预测

营运资金是保证企业正常运行所需的资金，是不含现金及等价物和非经营性资产的流动资产与不含带息负债和非经营性负债的流动负债的差值。

预测营运资金前，评估人员首先核实和分析各科目中各种不正常因素，必要时进行剔除处理。在此基础上，对营运资金影响重大的科目，如应收账款、应付账款和存货，主要根据该类科目以前年度的周转率结合企业的实际情况进行测算；对于与企业业务收入相关的资产和负债，如预收账款、预付账款中的经营性款项等，依据以前年度各科目占营业收入和营业成本的比例，并适当调整后计算得出；其他应收款和其他应付款考虑固定的增长率进行预测；货币资金保留量主要是考虑企业保持每月应付的管理费用、营业费用等期间费用、相关税费以及人员工资支出所需要保留的最低货币资金量来确定的。

企业不含现金及等价物和非经营性资产的流动资产包括应收账款、预付账款、其他应收款、存货等科目；不含带息负债和非经营性负债的流动负债包括应付账款、预收账款、其他应付款、应付职

工薪酬、应交税费等科目。

营运资金=流动资产(不含现金及等价物和非经营性资产)-流动负债(不含带息负债和非经营性负债);

营运资金追加额=当年营运资金-上年营运资金。

营运资金追加额的预测数据如下:

金额单位:人民币元

项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营运资金	109,520,000.00	133,430,000.00	161,060,000.00	187,200,000.00	207,540,000.00	222,370,000.00
营运资金追加额		23,910,000.00	27,630,000.00	26,140,000.00	20,340,000.00	14,830,000.00

12.明确的预测期内自由现金流的预测

企业现金流=息税前利润-所得税+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额+其他

经测算,企业自由现金流量如下表:

金额单位:人民币万元

项目	2015年11-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
利润总额	854.92	5,896.20	8,751.16	11,329.26	13,451.89	14,235.70
所得税率	0.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
减:所得税	167.94	1,125.48	1,639.37	2,103.43	2,485.51	2,626.59
净利润	686.98	4,834.88	7,175.95	9,289.99	11,030.55	11,673.27
折旧及摊销	276.91	1,756.46	1,952.21	1,963.57	1,773.60	1,905.00
资本性支出	0.00	2,082.34	2,338.75	2,680.63	3,022.51	3,474.44
营运资金追加额	0.00	2,391.00	2,763.00	2,614.00	2,034.00	1,483.00
加/减:其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
企业自由现金流量	1,030.52	2,410.31	4,318.72	6,251.25	8,039.95	8,913.14

13.永续期企业现金流的计算

考虑到企业 2020 年达到相对稳定的状态,故确定永续期的年现金流与预测末年的情况基本相同,按 2020 年的现金流调整确定。具体需要调整的事项为所得税、折旧及摊销、资本性支出和营运资金追加额。

(1)所得税

根据企业所得税法规定,企业预测期后每年的所得税率为 18%,所得税额为 25,239,225.28 元。

(2) 折旧及摊销

如上文分析，预测期后每年的折旧和摊销为 25,039,371.95 元。

(3) 资本性支出

如上文分析，预测期后每年的资本性支出金额为 27,264,537.50 元。

(4) 营运资金追加额

由于预测期后企业经营相对稳定，营运资金不再发生变动，故确定永续期企业的营运资金追加额为 0.00 元。

(二) 折现率的确定

折现率是将未来有限期的预期收益换算成现值的比率。按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业净现金流量，则折现率选取加权平均资本成本 **WACC**。

公式：

$$WACC = K_e \times [E / (E + D)] + K_d \times (1 - T) \times [D / (E + D)]$$

式中， E ：权益的市场价值

D ：债务的市场价值

K_e ：权益资本成本

K_d ：债务资本成本

T ：被评估企业的所得税率

1. 权益资本成本按国际通常使用的 *CAPM* 模型进行求取：

$$K_e = R_f + \beta_L \times RP_m + R_c$$

式中， R_f ：无风险收益率

β_L ：权益的系统风险系数

RP_m ：市场风险溢价

R_c ：企业特定的风险调整系数

(1) 无风险报酬率 R_f

经查阅 Wind 资讯网，近期发行的 10 年期国债在基准日的收益率平均为 3.0600%，因此本次无风险利率取 3.0600%。

(2) 企业风险系数 β_L

根据 Wind 资讯查询的与企业类似的上市公司沪深 A 股股票 100

周(2012.10.31-2015.10.31)的 β_L 参数估计值计算确定，具体确定过程如下：

首先根据公布的类似上市公司 $Beta$ 计算出各公司无财务杠杆的 $Beta$ ，即 1.1524。然后根据企业未来目标资本结构 D/E ，由此计算出企业有财务杠杆的 $Beta$ ：

当企业所得税税率为 18% 时，企业有财务杠杆的 $Beta$ 为 1.1969。

(3) 市场风险溢价 RP_m

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率。根据公司内部统计资料，2015 年度市场风险溢价 MRP 取 7.15%。

(4) 企业个别风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。

戈冉泊有限公司所处经营阶段为上升期，但内部管理机制、控制机制、人员管理水平及抗市场风险能力等方面相比上市公司尚有差距。

综合考虑以上因素，确定被评估单位的企业特定风险系数 R_c 为 1.50%。

(5) 权益资本报酬率

$$K_e = R_f + \beta_L \times RP_m + R_c$$

当企业所得税税率为 18% 时，权益资本成本 K_e 为 13.12%。

(6) 债务资本成本 K_d 取基准日 1-3 年的贷款利率 4.75%。

② 加权平均资本成本 ($WACC$) 的确定

公式：

$$WACC = K_e \times [E/(E+D)] + K_d \times (1-T) \times [D/(E+D)]$$

式中， E ：权益的市场价值

D ：债务的市场价值

K_e ：权益资本成本

K_d ：债务资本成本

T ：被评估企业的所得税率

当企业所得税税率为 18% 时，权益资本成本 **WACC** 为 12.70%。

九、股权价值的计算过程和评估结果

(一) 营业性资产价值的确定

第一步，预测期内各年净现金流按年中均匀流入流出考虑，将各年的净现金流按 **WACC** 折到 2015 年 10 月 31 日年现值，加总后得出企业的营业性资产价值。计算公式：

$$\text{营业性资产价值} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

计算结果详见下表：

金额单位：人民币万元

年度	2015 年 11-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
净现金流量	1,036.52	2,410.31	4,318.72	6,251.25	8,039.95	8,913.14
折现期	0.08	0.67	1.67	2.67	3.67	4.67
折现率	12.70%	12.70%	12.70%	12.70%	12.70%	12.70%
折现系数	0.9901	0.9234	0.8193	0.7270	0.6450	0.5723
折现值	1,026.24	2,225.61	3,538.32	4,544.37	5,185.91	5,101.14

各年净现金流量折现值合计为 21,621.58 万元。

第二步，将永续期的企业净现金流量折为现值。如上分析，永续期的企业年净现金流量为 11,275.35 万元，折现计算如下：

$$\text{现值} = 11,275.35 / 12.70\% / (1 + 12.70\%)^{4.67}$$

$$= 50,799.96 \text{ (万元)}$$

$$\text{则企业营业性资产价值} = 21,621.58 + 50,799.96 = 72,421.54 \text{ (万元)}$$

(二) 溢余资产价值的确定

企业的溢余资产主要为评估基准日非正常需要的货币资金，考虑到：企业可以通过科学计划减少现金使用量，不需要为日常经营而保持巨额现金；基准日时点的货币资金不完全是该时点正常需要的货币资金金额；对预测期内企业营运资金中正常需要的最低现金保有量进行了预测。

根据企业生产经营活动的特点，确定其最低货币资金保有量为 837.00 万元，以企业基准日货币资金的账面值合计数减去最低现金保有量，计算得出溢余资金为 1,638.86 万元。

(三)非经营性资产价值的确定

非经营性资产(负债)是指与该企业收益无直接关系的,不产生效益、也未参与预测的资产(负债),按成本法评估后的值确定。经分析核实,评估基准日企业的非经营性资产如下:

金额单位:人民币元

内容或名称	账面价值	评估价值
其他应收款	867,865.21	867,865.21
固定资产清理	91,541.08	100,000.00
递延所得税资产	2,750,962.78	2,750,962.78
其他	497,600.00	497,600.00
非经营性资产小计	4,207,969.07	4,216,427.99
应付账款	12,258,127.06	12,258,127.06
应付利息	349,517.75	349,517.75
非经营性负债小计	12,607,644.81	12,607,644.81
非经营性资产-负债	-8,399,675.74	-8,391,216.82

通过计算,企业的非经营性资产净值为-8,391,216.82元,即-839.12万元。

(四)长期股权投资价值

南通戈冉泊精密科技有限公司由于拟注销,不参与企业整体经营,单独在长期股权投资中加回。

对外长期股权投资评估值为9,561,996.08元。

(五)企业整体资产价值

企业整体资产价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值+对外长期股权投资

$$=72,421.54 + 1,638.86 - 839.12 + 956.20$$

$$=72,089.44(\text{万元})$$

(六)评估基准日的有息负债

截至评估基准日,企业有息债务价值为7,000.00万元。

(七)企业股东全部权益价值

股东全部权益价值=企业整体资产价值-有息负债价值

$$=72,089.44 - 7,000.00$$

=65,089.44 (万元)

戈冉泊有限公司评估基准日合并报表显示控股子公司上海戈冉泊精密金属制品有限公司少数股东权益金额是 523,719.78 元，在可预见的未来企业无法保证扭亏为盈，本次评估以股东全部权益价值扣除基准日少数股东权益金额来确定戈冉泊有限公司股东全部权益价值，即收益法评估值为 65,037.07 万元。

第五章 评估结论及分析

一、 评估结论

北京中企华资产评估有限责任公司受宁波华翔电子信息股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用资产基础法和收益法两种评估方法，按照必要评估程序，对上海戈冉泊精模科技有限公司的股东全部权益在 2015 年 10 月 31 日的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

(一) 收益法评估结果

上海戈冉泊精模科技有限公司评估基准日总资产账面价值为 25,677.78 万元，总负债账面价值为 12,889.51 万元，净资产账面价值为 12,788.27 万元。

收益法评估后的股东全部权益价值为 65,037.07 万元，增值额为 52,248.80 万元，增值率为 408.57%。

(二) 资产基础法评估结果

上海戈冉泊精模科技有限公司评估基准日总资产账面价值为 25,677.78 万元，评估价值为 30,395.54 万元，增值额为 4,717.76 万元，增值率为 18.37%；总负债账面价值为 12,889.51 万元，评估价值为 12,889.51 万元，评估无增减值；净资产账面价值为 12,788.27 万元，净资产评估价值为 17,506.03 万元，增值额为 4,717.76 万元，增值率为 36.89%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2015 年 10 月 31 日

金额单位：人民币万元

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	1	21,405.65	22,017.49	611.84	2.86
二、非流动资产	2	4,272.13	8,378.05	4,105.92	96.11
其中：长期股权投资	3	2,154.37	2,984.27	829.90	38.52
投资性房地产	4				
固定资产	5	1,724.67	2,681.49	956.83	55.48
固定资产清理	6	1.79	-	-1.79	-100.00
无形资产	7	271.57	2,592.56	2,320.99	854.65
长期待摊费用	8	1.26	1.26	-	-
递延所得税资产	9	118.46	118.46	-	-
资产总计	10	25,677.78	30,395.54	4,717.76	18.37
三、流动负债	11	12,889.51	12,889.51	0.00	0.00
四、非流动负债	12	0.00	0.00	0.00	
负债总计	13	12,889.51	12,889.51	0.00	0.00
净资产	14	12,788.27	17,506.03	4,717.76	36.89

(三) 评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为 65,037.07 万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为 17,506.03 万元，两者相差 47,531.04 万元，差异率为 271.51%。

(四) 评估结果的选取

从评估结论看，资产基础法评估结论低于收益法评估结论。资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入(购建成本)所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力(获利能力)的大小，是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。在如此两种不同价值标准前提下会产生一定的差异。

收益法评估结果增值较大，主要原因是企业收益的持续增长，公司长期以“高精度、长寿命、一模多穴”为模具发展方向，依靠公司模具设计、制造技术以及产品质量等方面的优势，取得了包括手机、灌溉设备、汽车、电动工具、连接器等行业内一批优质客户的

认可与信任，这些客户亦属于各行业的佼佼者，也是对其实力的体现。考虑到收益法能综合反映企业的品牌效应、客户资源、内控管理、核心技术和管理经验，且公司所面临的经营环境相对稳定，在未来年度经营过程中能够获得较为稳定的收益，因此收益法评估结果能够很好地反映企业的预期盈利能力。

根据上述分析，本评估报告评估结论采用收益法评估结果，即：上海戈冉泊精模科技有限公司的股东全部权益价值评估结果为 65,037.07 万元。

二、 控制权与流动性对评估对象价值的影响考虑

本评估报告没有考虑由于具有控制权或者缺乏控制权可能产生的溢价或者折价对评估对象价值的影响。

评估说明附件

附件一、关于进行资产评估有关事项的说明

附件二、南通戈冉泊精密模塑有限公司评估说明

附件三、上海格冉博精密电子有限公司评估说明

附件四、南通戈冉泊精模科技有限公司评估说明

附件五、上海戈冉泊精密金属制品有限公司评估说明