

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及的  
沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值项目  
资产评估报告

银信评报字（2022）沪第1670号

（共一册）

银信资产评估有限公司

2022年9月2日

# 中国资产评估协会

## 资产评估业务报告备案回执

报告编码:	3131020026202201553
合同编号:	HT2022-1831
报告类型:	法定评估业务资产评估报告
报告文号:	银信评报字(2022)沪第1670号
报告名称:	沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及的沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值项目
评估结论:	454,253,235.60元
评估机构名称:	银信资产评估有限公司
签名人员:	刘建明 (资产评估师) 会员编号: 22060044 刘丹 (资产评估师) 会员编号: 11220132
 (可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明: 报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案, 不作为协会对该报告认证、认可的依据, 也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

生成日期: 2022年09月02日

## 目录

声明 .....	1
摘要 .....	2
正文 .....	4
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况 .....	4
二、评估目的 .....	7
三、评估对象和评估范围 .....	8
四、价值类型 .....	10
五、评估基准日 .....	10
六、评估依据 .....	10
七、评估方法 .....	12
八、评估程序实施过程和情况 .....	14
九、评估假设 .....	16
十、评估结论 .....	17
十一、特别事项说明 .....	18
十二、资产评估报告使用限制说明 .....	20
十三、资产评估报告日 .....	21
十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章 .....	21
附件 .....	22



## 声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单、盈利预测数据由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行调查核实；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。





# 沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及的 沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值 资产评估报告

银信评报字（2022）沪第1670号

## 摘要

一、项目名称：沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及的沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值项目

二、委托人：沈阳达锐投资管理有限公司

三、其他资产评估报告使用人：

国家法律、法规明确的为实现与本次评估目的相关经济行为而需要使用本评估报告的相关当事方

四、被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

五、评估目的：沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值，为上述经济行为提供价值参考依据。

六、经济行为：拟转让股权

七、评估对象：沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值

八、评估范围：沈阳新松投资管理有限公司申报的截至评估基准日的全部资产和负债

九、价值类型：市场价值

十、评估基准日：2022年4月30日

十一、评估方法：资产基础法

十二、评估结论：沈阳新松投资管理有限公司所有者权益账面值为29,643.99万元，在本报告所列示的评估假设和限定条件下，经采用资产基础法评估，沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益在评估基准日2022年4月30日的评估值为45,425.32万元，评估增值15,781.33万元，增值率为53.24%。



### 备注说明：

在评估基准日，沈阳新松投资管理有限公司股东认缴出资额及实缴出资见下表：

股东名称	认缴股本（万元）	持股比例（%）	实缴资本（万元）
沈阳达锐投资管理有限公司	42000	60	21000
沈阳新松机器人自动化股份有限公司	28000	40	20095
总计	70000	100	41095

双方股东均存在实缴出资尚未达到认缴额。针对此次经济行为，双方股东签署了备忘录，商定按照认缴比例对双方享有的权益进行划分。在股东享有的权益按照认缴出资额比例进行划分的情形下，本次对沈阳达锐投资管理有限公司持有的60%的股东权益价值按照下式进行计算：部分股东权益价值=（评估基准日全部股东权益价值评估值+应缴未缴出资额）×该股东认缴的出资比例-该股东应缴未缴出资额

即沈阳达锐投资管理有限公司享有的60%的股权价值= $(45,425.32+(42,000.00-21,000.00)+(28,000.00-20,095.00))\times 0.6-(42,000.00-21,000.00)=23,598.00$ 万元（取整）

则沈阳达锐投资管理有限公司在评估基准日持有沈阳新松投资管理有限公司60%的股权价值为23,598.00万元。

### 十三、特别事项说明

本项目涉及披露的其他特别事项，详见本评估报告正文第十一项“特别事项说明”。

### 十四、评估结论使用有效期：

本评估结论仅对沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权之经济行为有效。并仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论使用有效期自评估基准日起一年内（即2022年4月30日至2023年4月29日）。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，资产评估报告使用人应重新委托评估。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文，同时提请评估报告使用者关注评估报告中的评估假设、限制使用条件以及特别事项说明。



# 沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及的 沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值 资产评估报告

银信评报字（2022）沪第1670号

## 正文

沈阳达锐投资管理有限公司：

银信资产评估有限公司接受贵单位委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法，按照必要的评估程序，对沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及的沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益在2022年4月30日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

### 一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况

委托人：沈阳达锐投资管理有限公司

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

#### （一）委托人简介

公司名称：沈阳达锐投资管理有限公司

统一社会信用代码：91210100784577659U

住所：辽宁省沈阳市沈河区热闹路49号

法定代表人：韩波

注册资本：78900万元

公司类型：有限责任公司(国有控股)

成立日期：2006年3月22日

经营范围：许可经营项目：无。一般经营项目：股权投资及投资信息咨询服务，创业投资及创业投资咨询服务，产业投资（法律法规禁止及应经审批而未获批准的项目除外）及资产管理，资本运作，企业管理，资产处置及收益管理，房屋及设备租赁，技术开发转让，国内一般贸易、各类产品及技术的进出口业务（法律法规禁止及应经审批而未获批准的项目除外），土地整理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

#### （二）被评估单位简介



## 1、基本情况

公司名称：沈阳新松投资管理有限公司（以下简称“新松投资”）

统一社会信用代码：91210100MA0TTAMK23

住所：辽宁省沈阳市浑南区金辉街16-1号

法定代表人：赵立国

注册资本：70000万元

公司类型：其他有限责任公司

成立日期：2017年1月20日

经营范围：企业并购服务，股权投资，对本企业所投资产进行管理，企业管理，投资咨询，实业投资。（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。）

## 2、历次股权结构变更情况及评估基准日股权结构

新松投资是2017年1月20日，经沈阳新松机器人自动化股份有限公司（以下简称“新松机器人”）第五届董事会第二十九次会议审议通过设立的全资子公司。

新松机器人于2018年1月15日召开第六届董事会第六次会议，审议通过了新松投资引进投资者增资扩股的议案。增资扩股后新松投资注册资本由人民币10,000万元增加至70,000万元，其中辽宁东软创业投资有限公司投资人民币42,000万元，新松机器人追加投资人民币18,000万元。增资后辽宁东软创业投资有限公司持股60%，新松机器人投资持股40%，均以货币方式出资。

2018年5月15日，新松机器人与辽宁东软创业投资有限公司、沈阳达锐投资管理有限公司签署《沈阳新松投资管理有限公司增资扩股协议补充协议暨股权转让协议》，约定由沈阳达锐投资管理有限公司承接辽宁东软创业投资有限公司在增资扩股协议项下的出资权利和义务，并合法持有新松投资60%的股权，新松机器人放弃上述股权的优先购买权。

截止到评估基准日，新松投资股权结构及实缴额如下表：

股东名称	认缴股本（万元）	持股比例（%）	实缴资本（万元）
沈阳达锐投资管理有限公司	42000	60	21000
沈阳新松机器人自动化股份有限公司	28000	40	20095
总计	70000	100	41095

章程约定截止出资时间为2099-3-31，截至基准日双方股东实缴出资尚未达到认缴



额，实缴状态符合章程约定。针对此次经济行为，双方股东签署了备忘录，商定按照认缴比例对双方享有的权益进行划分。

### 3、被评估单位经营管理状况

新松投资主要经营的业务为企业并购服务，股权投资，对本企业所投资产进行管理，企业管理，投资咨询，实业投资。

2018年新松投资收购了一家韩国公司 Synus Tech Co.,Ltd.，持股比例为80%。Synus Tech Co.,Ltd.主营的业务为工厂自动化业务，主要包括面板显示自动化设备（包括 Stocker、OHT、RGV、OHCV 等）、半导体自动化设备（包括 HT、OHT 等）、工厂自动化设备（包括 HT、OHT 等）。

新松投资作为一家投资服务平台，目前在册人员3人，截止评估基准日，除上述投资外，新松投资无其他经营业务。

### 4、被评估单位历史财务资料

被评估单位近两年及评估基准日资产负债状况见下表：

#### 合并口径

金额单位：人民币元

项目	2022年4月30日	2021年12月31日	2020年12月31日
资产总计	1,936,267,583.92	1,911,313,624.61	1,980,185,295.08
负债合计	1,285,458,761.31	1,282,608,551.87	1,343,647,671.69
所有者权益	650,808,822.61	628,705,072.74	636,537,623.39
归母净资产	486,780,215.55	474,009,702.87	440,953,871.54

#### 母公司口径

金额单位：人民币元

项目	2022年4月30日	2021年12月31日	2020年12月31日
资产总计	605,440,013.85	600,403,815.17	598,599,627.92
负债合计	309,000,129.48	309,010,948.62	309,006,886.34
所有者权益	296,439,884.37	291,392,866.55	289,592,741.58

被评估单位近两年及评估基准日经营状况见下表：

#### 合并口径

金额单位：人民币元

项目	2022年1-4月	2021年度	2020年度
营业收入	647,418,180.36	1,447,174,030.42	1,993,361,237.46
营业利润	59,681,319.67	107,649,432.47	20,953,315.50



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号邮编：200002  
电话：021-63391088传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

项 目	2022年1-4月	2021年度	2020年度
利润总额	60,034,856.69	108,667,283.04	14,553,470.96
净利润	42,901,317.67	73,875,685.93	9,217,560.93
归属于母公司所有者的净利润	31,550,873.98	53,663,607.79	3,239,367.20

母公司口径

金额单位：人民币元

项 目	2022年1-4月	2021年度	2020年度
营业收入	-	-	-
营业利润	2,841,913.75	-27,115,990.60	-20,596,649.53
利润总额	2,841,913.75	-27,149,875.03	-20,595,375.53
净利润	2,047,017.82	-27,149,875.03	-20,595,375.53

上表财务数据已经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见审计报告（容诚审字[2022]110Z0107号）。

5、被评估单位主要执行的税种和税率

主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	产品销售收入、应税劳务收入	13%、10%、6%
城市维护建设税	按应纳流转税额计征	7%、1%
教育费附加	按应纳流转税额计征	3%、2%
企业所得税	按应纳税所得额计征	25%

6、委托人和被评估单位之间的关系

委托人为被评估单位控股股东，委托人持有被评估单位60%股权。

（三）其他资产评估报告使用人

国家法律、法规明确的为实现与本次评估目的的相关经济行为而需要使用本评估报告的相关当事方。

二、评估目的

沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值，本次评估目的是确定新松投资的股东全部权益价值在评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考依据。



上述经济行为已经沈阳产业投资发展集团有限公司《关于达锐公司更改转让新松投资公司全部股权方式的批复》批复同意

### 三、评估对象和评估范围

本次评估对象为新松投资股东全部权益价值，评估范围为新松投资申报的评估基准日全部资产和负债。具体为：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	13,751,797.76
货币资金	11,857,224.25
交易性金融资产	1,211.96
其他流动资产	1,893,361.55
二、非流动资产合计	591,688,216.09
持有至到期投资	
长期股权投资	591,571,207.46
固定资产	117,008.63
三、资产总计	605,440,013.85
四、流动负债合计	129.48
应交税费	129.47
其他应付款	0.01
五、非流动负债合计	309,000,000.00
长期借款	309,000,000.00
六、负债总计	309,000,129.48
七、净资产（所有者权益）	296,439,884.37

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，其账面金额已经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见《审计报告》（容诚审字[2022]110Z0107号）。

被评估单位账面记录主要资产情况如下：

#### 1、长期股权投资

长期股权投资 1 项，投资日期 2018 年 1 月，被投资单位为韩国公司 Synus Tech Co.,Ltd.。持股比例 80%，投资成本即账面值为 591,571,207.46 元。

##### （1）被投资单位基本情况：



公司名称：Synus Tech Co.,Ltd.

公司住所：京畿道城南市盆唐区大旺板桥路 395 街 8 号

法定代表：金柱宪

法人登记号：131111-0518042

主要业务：半导体及平板显示器相关设备的生产与销售、自动化设备及相关器件的生产、销售与服务等。

公司以面板 Display 产业为基础，业务范围逐步扩展到半导体产业和一般物流自动化产业，成为以 AI 为基础的综合物流自动化公司，提供从显示及半导体产业的图画设计，产品设计、生产、安装和全部由韩国研究团队开发的自动物料搬运系统整体解决方案；制造工程的物流仓库及物流中心随着产业的发展，公司将业务范围逐步扩大到自动化物流。公司主营业务主要为 Display、Semi、Smartfactory 三个板块。

(2) 被投资单位历史财务资料

被投资单位近两年及评估基准日资产负债状况见下表：

金额单位：韩元

项目	2020/12/31	2021/12/31	2022/4/30
资产总计	276,546,854,576.00	299,147,028,125.00	310,990,734,068.00
负债合计	163,340,340,564.00	171,119,771,201.00	176,142,450,099.00
净资产	113,206,514,012.00	128,027,256,924.00	134,848,283,969.00

被投资单位近两年及评估基准日经营状况见下表：

金额单位：韩元

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-4 月
营业收入	320,645,395,754.00	235,654,074,864.00	118,538,197,940.00
营业利润	7,025,219,124.00	24,905,407,029.00	13,506,910,328.00
利润总额	5,908,160,383.00	25,099,261,368.00	13,568,071,272.00
净利润	4,080,365,767.00	18,972,899,315.00	10,523,574,128.00

2、固定资产-设备类资产

设备类资产主要为电子设备，分布于被评估单位各个办公室，具体情况如下：

金额单位：人民币元

科目名称	原值	净值	现状、特点
固定资产-电子设备	173,888.61	117,008.63	正常在用

新松投资截至评估基准日，办公场所位于沈阳市浑南区金辉街16-1号为租赁使用。





截至评估基准日，列入评估范围的资产均处于正常使用或受控状态，被评估单位未申报其他账外资产，本次评估未发现其他表外资产及抵押、担保、诉讼等他项权利状态。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

#### 四、价值类型

本报告评估结论的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

#### 五、评估基准日

根据资产评估委托合同的约定，本次评估的评估基准日为2022年4月30日。

选取上述日期为评估基准日的理由是：

根据评估目的与委托人协商确定评估基准日。主要考虑使评估基准日尽可能与评估目的实现日接近，使评估结论较合理地服务于评估目的。

本次评估中所采用的取价标准是评估基准日有效的价格标准。

#### 六、评估依据

##### （一）经济行为依据

沈阳产业投资发展集团有限公司《关于达锐公司更改转让新松投资公司全部股权方式的批复》

##### （二）法律、法规依据

- 1.《中华人民共和国资产评估法》（2016年中华人民共和国主席令第四十六号）；
- 2.《中华人民共和国公司法》（2018年10月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修正）；
- 3.《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日第十三届全国人民代表大会第三次会议通过）；
- 4.《中华人民共和国企业所得税法》（2017年2月24日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十六次会议《关于修改〈中华人民共和国企业所得税法〉的决定》修正）；
- 5.《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（2007年11月28日国务院第197次常务会议通过）；



6. 《中华人民共和国增值税暂行条例》(国务院令第538号);
7. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(财政部、国家税务总局令第50号);
8. 国务院国有资产监督管理委员会国资委产权[2006]274号《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》;
9. 《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》(国资产权[2009]941号);
10. 《企业国有资产评估项目备案工作指引》(国资发产权[2013]64号);
11. 《企业国有资产交易监督管理办法》(国务院国资委、财政部令第32号);
12. 《企业国有资产评估管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令第12号);
13. 《资产评估行业财政监督管理办法》(中华人民共和国财政部令第86号);
14. 《企业国有资产监督管理暂行条例》(2003年5月13日, 中华人民共和国国务院令378号, 国务院第8次常务会议讨论通过);
15. 《企业国有资产评估管理暂行办法》(2005年8月25日, 国务院国有资产监督管理委员会令第12号, 国务院国有资产监督管理委员会第31次主任办公会议审议通过);
16. 《关于印发<国有资产评估管理办法施行细则>的通知》(国资办发[1992]36号);
17. 其他与资产评估有关的法律法规。

### (三) 评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》(财资[2017]43号);
2. 《资产评估职业道德准则》(中评协[2017]30号);
3. 《资产评估执业准则—资产评估程序》(中评协[2018]36号);
4. 《资产评估执业准则——资产评估方法》中评协〔2019〕35号;
5. 《资产评估执业准则—资产评估报告》(中评协[2018]35号);
6. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》(中评协[2017]33号);
7. 《资产评估执业准则—资产评估档案》(中评协[2018]37号);
8. 《资产评估执业准则—企业价值》(中评协[2018]38号);
9. 《资产评估执业准则—不动产》(中评协〔2017〕38号);
10. 《资产评估执业准则—机器设备》(中评协[2017]39号);
11. 《资产评估执业准则—无形资产》(中评协[2017]37号);



- 12.《企业国有资产评估报告指南》(中评协[2017]42号);
- 13.《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46号);
- 14.《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47号);
- 15.《资产评估对象法律权属指导意见》中评协[2017]48号;

#### (四) 权属依据

- 1.营业执照;
- 2.不动产权证;
- 3.其他有关产权证明资料。

#### (五) 取价依据

- 1.damodaran 网站资料;
- 2.基准日审计报告;
- 3.国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料;
- 4.委托人及被评估单位提供的其他与评估有关的资料;
- 5.评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

### 七、评估方法

进行股东全部权益价值评估，要根据评估目的、评估对象、价值类型、评估时的市场状况及在评估过程中资料收集情况等相关条件，分析资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。资产评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

**资产基础法：**是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，对企业各项资产、负债价值逐项清查，逐项评估，最终采用评估总资产价值扣减评估总负债价值，确定评估对象价值的方法。

**收益法：**是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预期，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于股东全部权益价值或具有控制权的股东部分权益价值的评估。

**市场法：**是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较



法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

### （一）评估方法的选择

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，本次评估可收集到各项资产和负债的详细资料，资产取得成本的有关数据和信息来源较广，因此可采用资产基础法进行评估。

收益法是企业整体资产预期获利能力的量化，强调的是企业整体预期的盈利能力。被评估单位作为投资平台，截止评估基准日，除2018年投资收购了一家韩国公司 Synus Tech Co.,Ltd.外，无其他经营业务，未来收益状况、风险等无法可靠预计，故不适用收益法。

市场法是指通过与市场参照物比较获得评估对象的价值，常用的是上市公司比较法和交易案例比较法。考虑到公开市场上没有足够数量的可比上市公司，并且未能够收集到相关具有代表性、合理性和有效性的信息资料，故不适用市场法。

综上所述，本次对母公司采用资产基础法进行评估。

对子公司 Synus Tech Co.,Ltd.采用收益法及市场法进行评估（具体详见 Synus Tech Co.,Ltd.评估说明）。

### （二）资产基础法介绍

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减负债评估值得到企业价值的一种方法。

各项资产评估方法简介：

#### 1、流动资产

##### （1）货币资金

对银行存款，将评估基准日银行存款明细账余额与银行对账单核对，对于币种为人民币的货币资金，以核实后账面值确定评估值。

##### （2）交易性金融资产

交易性金融资产-基金，评估人员核对了相关的理财产品说明书和资料，经核查，企业申报的理财产品名称、类型等信息属实。评估人员获取到评估基准日被评估单位与证券机构的资金对账单，并对其进行了核实，以其核实后的资产市值确认为评估值。



## 2、非流动资产

### (1) 长期股权投资

对长期股权投资，首先对长期投资形成的原因、账面值和实际状况等进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期投资的真实性和完整性。

对于控股子公司，首先对被投资单位评估基准日的整体资产进行了评估，然后将被投资单位评估基准日股东全部权益评估值乘以被投资单位的持股比例计算确定评估值：

长期股权投资评估值=被投资单位股东全部权益评估值×持股比例

### (2) 固定资产

#### 1) 电子设备

对于正常使用的电子设备主要采用成本法进行评估

成本法计算公式如下：

评估值=重置全价×成新率

#### A.设备重置全价的确定

设备重置全价=设备购置价-可抵扣的增值税

#### B.成新率的确定

对于电子设备的成新率，主要依据设备经济寿命年限、已使用年限，确定其成新率。

成新率=尚可使用年限/（经济寿命年限-已使用年限）

#### C.评估值的确定

评估价值=设备重置全价×成新率

## 3、负债

负债的评估采用审核、验证、核实方法，对相关债务进行清查核实，以评估基准日被评估单位需要承担的债务金额进行评估。

## 八、评估程序实施过程和情况

本公司选派资产评估人员，组成评估项目小组，历经评估前期准备工作、正式进驻企业，开始评估工作、完成现场工作、出具评估报告书，具体过程如下：

### (一) 明确评估业务基本事项



承接评估业务时，通过与委托人沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托人、被评估单位、其他资产评估报告使用人等相关当事方、评估目的、评估对象和评估范围、价值类型、评估基准日、评估假设和限制条件等评估业务基本事项。

#### （二）签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接评估业务后，与委托人签订资产评估委托合同。

#### （三）编制资产评估计划

根据本评估项目的特点、规模和复杂程度，编制合理的资产评估计划，并根据执行资产评估业务过程中的具体情况及时修改、补充资产评估计划。

#### （四）现场调查

根据评估业务的具体情况对评估对象进行必要的勘查，指导被评估单位清查资产、准备评估资料，核实资产与验证资料，包括将资产评估申报表与被评估单位有关财务报表、总账、明细账进行核对，并对相关资料进行验证，采取必要措施确信资料来源的可靠性，对实物资产进行必要的调查核实，了解资产的使用状况及性能。

#### （五）确定评估方法并收集资产评估资料

通过对评估对象和评估范围内资产的调查了解，确定适当的评估方法，同时收集与资产评估有关的市场资料及信息，根据评估项目的进展情况及时补充收集所需要的评估资料。

#### （六）财务经营状况分析及盈利预测的复核

分析被评估单位的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其商业模式、获利能力及发展趋势，分析被评估单位的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。根据被评估单位财务计划和发展规划，结合经济环境和市场发展状况分析，对企业编制的盈利预测进行复核。

#### （七）评定估算及内部复核

整理被评估单位提供的资料、收集到的市场资料及信息，在对被评估单位财务经营状况分析的基础上，根据评估基本原理和规范要求恰当运用评估方法进行评估形成初步评估结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产评估结论，按评估准则的要求撰写资产评估报告，资产评估机构进行必要的内部复核工作。

#### （八）出具资产评估报告



与委托人及资产评估相关当事人进行必要的沟通，听取各方对资产评估结论的反馈意见并引导委托人及其他资产评估报告使用人合理理解资产评估结论，出具资产评估报告并以恰当的方式提交给委托人。

## 九、评估假设

### （一）基础性假设

1、交易假设：假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

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

3、企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定，即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，企业目前及未来的经营管理班子尽职尽责，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项，并继续保持现有的经营管理模式持续经营下去。

### （二）宏观经济环境假设

- 1、国家现行的经济政策方针无重大变化；
- 2、银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；
- 3、被评估单位所占地区的社会经济环境无重大变化；
- 4、被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

### （三）评估对象于评估基准日状态假设

1、除评估专业人员所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

2、除评估专业人员所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

3、除评估专业人员所知范围之外，假设评估对象及其所涉及设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

### （四）限制性假设



1、本评估报告假设由委托人提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。我们亦不承担与评估对象涉及资产产权有关的任何法律事宜。

2、除非另有说明，本评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

## 十、评估结论

### （一）资产基础法评估结论

截至评估基准日2022年4月30日，沈阳新松投资管理有限公司申报的总资产账面值60,544.00万元，总负债账面值30,900.01万元，所有者权益账面值29,643.99万元。在本报告所列示的评估假设和限定条件下，采用资产基础法评估的股东全部权益评估值45,425.32万元，评估增值15,781.33万元，增值率为53.24%。

### 评估结果汇总表

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%
1 流动资产	1,375.18	1,375.18	-	-
2 非流动资产	59,168.82	74,950.15	15,781.33	26.67
8 长期股权投资	59,157.12	74,938.28	15,781.16	26.68
12 固定资产	11.70	11.87	0.17	1.45
23 资产总计	60,544.00	76,325.33	15,781.33	26.07
24 流动负债	0.01	0.01	-	-
25 非流动负债	30,900.00	30,900.00	-	-
26 负债合计	30,900.01	30,900.01	-	-
27 净资产（所有者权益）	29,643.99	45,425.32	15,781.33	53.24

评估增减值原因：评估增值为长期股权投资评估增值，系对被投资单位进行整体评估形成的增值。

### 备注说明：

在评估基准日，沈阳新松投资管理有限公司股东认缴出资额及实缴出资见下表：

股东名称	认缴股本（万元）	持股比例（%）	实缴资本（万元）
沈阳达锐投资管理有限公司	42000	60	21000
沈阳新松机器人自动化股份有限公司	28000	40	20095
总计	70000	100	41095





双方股东均存在实缴出资尚未达到认缴额。针对此次经济行为，双方股东签署了备忘录，商定按照认缴比例对双方享有的权益进行划分。在股东享有的权益按照认缴出资额比例进行划分的情形下，本次对沈阳达锐投资管理有限公司持有的60%的股东权益价值按照下式进行计算：部分股东权益价值=（评估基准日全部股东权益价值评估值+应缴未缴出资额）×该股东认缴的出资比例-该股东应缴未缴出资额

即沈阳达锐投资管理有限公司享有的60%的股权价值= $(45,425.32+(42,000.00-21,000.00)+(28,000.00-20,095.00))*0.6-(42,000.00-21,000.00)=23,598.00$ 万元（取整）

则沈阳达锐投资管理有限公司在评估基准日持有沈阳新松投资管理有限公司60%的股权价值为23,598.00万元。

## （二）评估结论成立的条件

1、本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原则、依据、假设存在的条件下成立；

2、本评估结论仅为本评估目的服务；

3、本评估结论未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力影响；

4、本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；

5、本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

## 十一、特别事项说明

（一）引用其他机构出具报告结论的情况，并说明承担引用不当的相关责任；

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系容诚会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果；除此之外，未引用其他机构报告内容。本公司承担引用数据正确的责任，但不承担审计的法律责任。

（二）权属资料不全面或者存在瑕疵的情形；

无

（三）评估程序受到限制的情形；

由于疫情原因，对本次资产评估报告中评估对象所涉及子公司位于韩国的资产无法履行现场勘察程序；其中对实物资产无法进行现场盘点，本次评估人员通过邮件及电话进行了沟通访谈，同时通过电子邮件形式收集了在评估过程中所需要的资料。通过邮件、电话等形式对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对



评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，未发现影响评估结果的重大事项。

提请资产评估报告使用人对未履行现场核查程序予以特别关注。

（四）评估资料不完整的情形；

无

（五）评估基准日存在的法律、经济等未决事项；

无

（六）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系；

被评估单位子公司房产土地及主要设备用于抵押借款，抵押借款 800 亿韩元，借款银行为韩国新韩银行。

（七）评估基准日至资产评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项；

无

（八）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

（九）其他需要说明的事项

1、评估对象涉及的资产、负债清单数据由委托人、被评估单位申报并经其确认；本报告以被评估单位提供的情况、资料真实、合法、完整为前提，其资料真实性、合法性、完整性由委托人及被评估单位负责。

2、资产评估专业人员已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；资产评估专业人员已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

3、评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，不涉及到评估师和评估机构对评估目的所对应经济行为的可行性做出任何判断。评估工作不可避免地一定程度上依赖于委托人、被评估单位和其他关联方提供的关于评估对象的信息资料，因此，评估工作是以委托人、被评估单位提供的有关经济行为文件、资产所有权文件、证件及会计凭证，以及技术参数、经营数据等评估相关文件、资料的真实合法为前提。相关资料的真实性及完整性会对评估结果产生影响，评估人员假定这些信息资料均为可信，对其真实性和完整性不能做出任何保证。



4、企业存在的可能影响股东全部权益价值评估的瑕疵事项，在委托人（被评估单位）未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

5、评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

6、本评估结果对与企业价值的评估增值可能存在的相关联的税赋未作考虑。

7、本次收益法评估未考虑控制权溢价或缺乏控制权折价及股权流通性对评估结论的影响。

8、本评估报告仅为本次评估目的提供参考价值。一般来说，由于评估目的不同、价值类型不同、评估基准日不同，同样的资产会表现出不同的价值，我们对因评估报告使用不当而造成的后果不承担责任。

本报告签字评估师提请报告使用者在使用本报告时，应关注以上特别事项说明及期后重大事项对评估结论以及本次经济行为可能产生的影响。

## 十二、资产评估报告使用限制说明

### （一）资产评估报告使用说明

1、若按规定资产评估报告需经国有资产监督管理部门核准或备案，本资产评估报告应在完成核准和备案手续后方可正式使用。

2、本资产评估报告仅供资产评估报告使用人在资产评估报告载明的评估目的和有效期限内使用。

3、委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

4、本报告是关于价值方面的专业意见，尽管我们对评估范围内有关资产的权属及财务状况进行了披露，但评估师并不具备对该等法律及财务事项表达意见的能力，也没有相应的资格。因此，若资产评估报告使用人认为这些法律及财务事项对实现经济行为较为重要，应当聘请律师或会计师等专业人士提供相应服务。

### （二）限制说明



1、除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

2、除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

3、资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

### （三）评估结论的使用有效期

本评估结论仅对沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权之经济行为有效。并仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论使用有效期自评估基准日起一年内（即2022年4月30日至2023年4月29日）。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，资产评估报告使用人应重新委托评估。

### 十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为2022年9月2日。

### 十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章



资产评估师：刘建明  刘建明

资产评估师：刘丹  刘丹

2022年9月2日

沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及的  
沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值项目  
资产评估说明

银信评报字[2022]沪第1670号

银信资产评估有限公司

2022年9月2日



## 目 录

第一部分 关于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 评估说明 .....	3
一、评估对象与评估范围说明 .....	3
二、资产核实总体情况说明 .....	5
三、评估方法及选取说明 .....	5
第四部分 资产基础法评估说明 .....	7
一、流动资产评估说明 .....	7
二、非流动资产评估 .....	7
三、负债评估技术说明 .....	10
四、资产基础法评估结论 .....	11
第五部分 评估结论及分析 .....	12
一、评估结论 .....	12
二、特别事项说明 .....	13
三、资产评估报告使用限制说明 .....	15
附件：企业关于进行资产评估有关事项的说明 .....	16



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：[valuer@yinxincpv.com](mailto:valuer@yinxincpv.com)

---

## 第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供资产评估管理机关、企业主管部门审查资产评估报告书和检查评估机构工作之用，非为法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸于公开媒体。



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：[valuer@yinxincpv.com](mailto:valuer@yinxincpv.com)

---

## 第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

委托人、被评估单位已就本次评估的有关事项进行说明，并联合撰写了《企业关于进行资产评估有关事项的说明》，具体内容见本说明附件。





### 第三部分 评估说明

#### 一、评估对象与评估范围说明

本次资产评估对象为沈阳新松投资管理有限公司截至评估基准日的股东全部权益价值，评估范围为沈阳新松投资管理有限公司截至评估基准日经审计的全部资产和负债。详见下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	13,751,797.76
货币资金	11,857,224.25
交易性金融资产	1,211.96
其他流动资产	1,893,361.55
二、非流动资产合计	591,688,216.09
持有至到期投资	
长期股权投资	591,571,207.46
固定资产	117,008.63
三、资产总计	605,440,013.85
四、流动负债合计	129.48
应交税费	129.47
其他应付款	0.01
五、非流动负债合计	309,000,000.00
长期借款	309,000,000.00
六、负债总计	309,000,129.48
七、净资产（所有者权益）	296,439,884.37

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，其账面金额已经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见《审计报告》容诚（审字[2022]110Z0107号）。

被评估单位账面记录主要资产情况如下：

#### 1. 长期股权投资

长期股权投资 1 家，投资日期 2018 年 1 月，被投资单位为韩国公司 Synus Tech Co.,Ltd.。持股比例 80%，投资成本即账面值为 591,571,207.46 元。

（1）被投资单位基本情况：

公司名称：Synus Tech Co.,Ltd.

公司住所：京畿道城南市盆唐区大旺板桥路 395 街 8 号



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

法定代表人：金柱宪

法人登记号：131111-0518042

主要业务：半导体及平板显示器相关设备的生产与销售、自动化设备及相关器件的生产、销售与服务等。

公司以 Display 产业为基础，事业范围逐步扩展到半导体产业和一般物流自动化产业，成为以 AI 为基础的综合物流自动化公司，提供从显示及半导体产业的图画设计，产品设计、生产、安装和全部由韩国研究团队开发的自动物料搬运系统整体解决方案；制造工程的物流仓库及物流中心随着产业的发展，将事业范围扩大到自动化物流。公司主营的业务主要为 Display、Semi、Smartfactory 三个板块。

## (2) 被投资单位历史财务资料

被投资单位近两年及评估基准日资产负债状况见下表：

金额单位：韩元

项目	2020/12/31	2021/12/31	2022/4/30
资产总计	276,546,854,576.00	299,147,028,125.00	310,990,734,068.00
负债合计	163,340,340,564.00	171,119,771,201.00	176,142,450,099.00
净资产	113,206,514,012.00	128,027,256,924.00	134,848,283,969.00

被投资单位近两年及评估基准日经营状况见下表：

金额单位：韩元

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-4 月
营业收入	320,645,395,754.00	235,654,074,864.00	118,538,197,940.00
营业利润	7,025,219,124.00	24,905,407,029.00	13,506,910,328.00
利润总额	5,908,160,383.00	25,099,261,368.00	13,568,071,272.00
净利润	4,080,365,767.00	18,972,899,315.00	10,523,574,128.00

## 2. 固定资产-设备类资产

设备类资产主要为电子设备，分布于被评估单位各个办公室，具体情况如下：

金额单位：人民币元

科目名称	原值	净值	现状、特点
固定资产-电子设备	173,888.61	117,008.63	正常在用

新松投资截至评估基准日，办公场所位于沈阳市浑南区金辉街 16-1 号为租赁使用。

截至评估基准日，列入评估范围的资产均处于正常使用或受控状态，被评估单位未申报其他账外资产，本次评估未发现其他表外资产及抵押、担保、诉讼等他项权利状态。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致





## 二、资产核实总体情况说明

按照资产评估的有关要求，评估人员在被评估单位已进行的自我清查、核实工作的基础上，对委托评估的整体资产进行了清查和复核。清查和核实的范围为委托评估时所确定的评估目的所涉及的被评估单位在评估基准日的全部资产和负债。

清查核实的资产、负债可分为实物资产和非实物资产（含负债）两大类。本次评估中对固定资产全面清查核对了相关产权证明、确认产权归属、抽查盘点核对了账面数量金额、实际数量金额、实际使用情况；对非实物资产、负债，通过抽查相关账页和原始凭证、了解企业税收政策及对相关科目涉及的金额进行分析复核等，全面清查核对了它们的账面金额、形成原因、形成日期及其他有关情况。在清查核实过程中，取证了被评估单位及委估资产的他项权利情况及其他佐证资料，以及是否存在其他可能影响资产评估的重大事项。

通过对委估资产的清查、核实，确定被评估单位所提供的委托评估资产清单与实际情况相符。

## 三、评估方法及选取说明

进行股东全部权益价值评估，要根据评估目的、评估对象、价值类型、评估时的市场状况及在评估过程中资料收集情况等相关条件，分析资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

资产评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

**资产基础法：**是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，对企业各项资产、负债价值逐项清查，逐项评估，最终采用评估总资产价值扣减评估总负债价值，确定评估对象价值的方法。

**收益法：**是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预期，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于股东全部权益价值或具有控制权的股东部分权益价值的评估。

**市场法，**是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对



象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

#### 评估方法的选择

**资产基础法：**资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，本次评估可收集到各项资产和负债的详细资料，资产取得成本的有关数据和信息来源较广，因此可采用资产基础法进行评估。

收益法是企业整体资产预期获利能力的量化，强调的是企业整体预期的盈利能力。被评估单位作为投资平台，截止评估基准日，除 2018 年投资收购了一家韩国公司 Synus Tech Co.,Ltd.外，无其他经营业务，未来收益状况、风险等无法可靠预计，故收益法不适用。

市场法是指通过与市场参照物比较获得评估对象的价值，常用的是上市公司比较法和交易案例比较法。考虑到公开市场上没有足够数量的可比上市公司，并且未能够收集到相关具有代表性、合理性和有效性的信息资料，故市场法不适用。

综上所述，本次采用资产基础法进行评估。



## 第四部分 资产基础法评估说明

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减负债评估值得到企业价值的一种方法。各项资产和负债根据具体情况采用不同的方法进行评估，评估说明如下：

### 一、流动资产评估说明

#### （一）货币资金的评估

被评估单位评估基准日货币资金账面价值为11,857,224.25元，均为银行存款。

被评估单位评估基准日银行存款为人民币存款。评估人员取得了银行对账单，并将基准日对账单金额与被评估单位基准日账面余额进行核对，经核对，账实相符；同时，评估人员引用了审计的函证，经分析回函情况，确定账面记录正确无误。

经上述评估，货币资金评估值为11,857,224.25元。

#### （二）交易性金融资产的评估

沈阳新松投资管理有限公司交易性金融资产账面值1,211.96元。

评估人员核对了相关的理财产品说明书和资料，经核查，沈阳新松投资管理有限公司申报的理财产品名称、类型等信息属实。评估人员获取到评估基准日被评估单位与证券机构的资金对账单，并对其进行了核实，以其核实后的资产的市值确认为评估值。故交易性金融资产最终评估值为1,211.96元。

#### （三）其他流动资产

评估基准日其他流动资产账面价值为 1,893,361.55 元，为待抵扣税金。

评估人员查验了相关的会计账册、凭证、纳税申报表等材料，未发现异常。对涉及的相关凭证进行了抽查核实，以核实后账面值确定评估值。

其他流动资产的评估值为 1,893,361.55 元。

### 二、非流动资产评估

#### （一）长期股权投资

##### 1.评估范围





纳入本次评估范围的长期股权投资为拥有控制权的长期股权投资 1 项，账面价值 591,571,207.46 元。

### 长期股权投资一览表

金额单位：人民币元

被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	投资成本	账面价值
Synus Tech Co.,Ltd.	2018-01-19	80	591,571,207.46	591,571,207.46

#### 2. 评估程序及方法

依据长期股权投资明细账，收集有关的投资协议和被投资单位的企业法人营业执照、验资报告、公司章程、评估基准日财务报表等资料，并与资产评估申报表所列内容进行核对。评估人员向企业了解长期股权投资的核算方法和被投资单位的经营状况，重点关注对被投资单位的实际控制权情况，并根据对被投资单位的实际控制权情况，采用以下评估方法：

对拥有控制权且被投资单位正常经营的长期股权投资，采用同一评估基准日对被投资单位进行整体评估，以被投资单位整体评估后的股东全部权益乘以持股比例确定长期股权投资的评估值。

评估方法如下：

被投资单位名称	评估方法
Synus Tech Co.,Ltd.	对被投资单位进行整体评估，以被投资单位评估后的股东全部权益乘以持股比例确定长期股权投资的评估值

#### 3. 评估结果

长期股权投资的评估价值为 749,382,908.80 元，评估增值 157,811,701.34 元，增值率为 26.68%。

具体详见长期股权投资（Synus Tech Co.,Ltd.）评估说明。

#### （二）设备类的评估

纳入评估范围的设备类资产均为电子设备，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	原值	净值	项数	现状、特点
设备类合计	173,888.61	117,008.63	4	
固定资产-电子设备	173,888.61	117,008.63		正常在用

#### 1. 设备概况

##### A. 设备现状



电子设备共 4 项，主要为通讯器材及配件、笔记本电脑、办公家具等。

### B.设备运行情况

评估申报电子设备维护和保养良好，均可正常使用。

### 2.核实过程

A.核对账目：根据被评估单位提供的电子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；最后对部分设备类资产核对了原始记账凭证等。

B.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、合同。

C.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。

D.清查核实结果：通过现场勘查发现，被评估单位申报的电子设备权属明晰，资产账实相符

### 3.评估方法

根据本次评估目的，资产的评估在持续使用原则下，根据设备的特点、资料收集情况等相关条件，采用资产基础法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

A.重置成本：估值人员主要查询当期相关报价资料确定其重置价值

B.综合成新率的确定

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、技术状况的现场勘查了解，确定其尚可使用年限，然后采用尚可使用年限/（已使用年限+尚可使用年限）确认成新率。

案例一：办公家具（电子设备评估明细表序号 4）

#### (1)设备概况

设备名称：木质

购置日期：2020 年 04 月 启用日期：2020 年 04 月

账面原值：128,318.59 元账面净值 97,542.81 元

#### (2)重置成本的确定



经向市场询价，估值基准日该资产市场售价为每套 145,000 元，含运费。

$$\begin{aligned} \text{重置价格} &= 145,000 / (1 + 13\%) \\ &= 128,318.58 \text{ 元/套} \end{aligned}$$

### (3)成新率的确定

采用使用年限法确定成新率。该家具于 2020 年 04 月启用，经济寿命年限为 8 年，至评估基准日已使用 2 年，成新率为：

$$\begin{aligned} \text{成新率} &= (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济使用年限} \times 100\% \\ &= (8 - 2.00) / 8 \times 100\% = 75\% (\text{取整}) \end{aligned}$$

### (4)评估值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置成本} \times \text{成新率} \\ &= 128,318.58 \times 75\% \\ &= 96,238.94 (\text{元}) \end{aligned}$$

## 4.评估结果

纳入本次评估范围的设备类资产评估结果详见下表：

设备类资产评估结果汇总表

单位金额：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
设备类合计	173,888.61	117,008.63	171,592.02	118,687.32	-1.32	1.43
固定资产-电子设备	173,888.61	117,008.63	171,592.02	118,687.32	-1.32	1.43

具体评估结果详见评估明细表。

### 5.评估值与账面价值比较变动原因分析

电子设备账面原值评估值增减值的主要原因：由于电子的市场下降导致，电子设备账面净值评估增值主要原因：会计的折旧年限小于设备的经济使用年限。

## 三、负债评估技术说明

### (一) 应交税费的评估

应交税费账面值为 129.47 元，核算内容为代扣个人所得税。

通过对企业账簿、纳税申报表的查证，证实企业税额计算的正确性，评估值以核查核实后账面值确认。





应交税费评估值为 129.47 元。

#### （二）其他应付款

其他应付款账面值为 0.01 元，系核算尾数，评估人员查看了有关总账，明细账等，本次评估以核实后账面值确认评估值为 0.01 元。

#### （三）长期借款的评估

纳入评估范围的长期借款的账面值为 309,000,000.00 元，为中国工商银行沈阳浑南支行的长期借款，主要用于股权收购款。

评估专业人员查看了有关总账，明细账等，向被评估单位调查了解 核实借款的账面值、期限、利率，利息支付情况等，并引用审计对借款银行进行的函证，以证实其真实性与完整性。

经核实企业长期借款账面金额为企业实际需要承担的负债，记录完整，以核实后账面值 309,000,000.00 元作为评估值。

#### 四、资产基础法评估结论

截至评估基准日2022年4月30日，沈阳新松投资管理有限公司申报的总资产账面值 60,544.00 万元，总负债账面值 30,900.01 万元，所有者权益账面值 29,643.99 万元。在本报告所列示的评估假设和限定条件下，采用资产基础法评估的股东全部权益评估值 45,425.33 万元，评估增值 15,781.34 万元，增值率为 53.24%。



## 第五部分 评估结论及分析

### 一、评估结论

#### (一) 资产基础法评估结论

截至评估基准日2022年4月30日，沈阳新松投资管理有限公司申报的总资产账面值60,544.00万元，总负债账面值30,900.01万元，所有者权益账面值29,643.99万元。在本报告所列示的评估假设和限定条件下，采用资产基础法评估的股东全部权益评估值45,425.32万元，评估增值15,781.33万元，增值率为53.24%。

#### 评估结果汇总表

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%
1 流动资产	1,375.18	1,375.18	-	-
2 非流动资产	59,168.82	74,950.15	15,781.33	26.67
3 长期股权投资	59,157.12	74,938.28	15,781.16	26.68
4 固定资产	11.70	11.87	0.17	1.45
5 资产总计	60,544.00	76,325.33	15,781.33	26.07
6 流动负债	0.01	0.01	-	-
7 非流动负债	30,900.00	30,900.00	-	-
8 负债合计	30,900.01	30,900.01	-	-
9 净资产（所有者权益）	29,643.99	45,425.32	15,781.33	53.24

评估增减值原因：评估增值为长期股权投资评估增值，系对被投资单位进行整体评估形成的增值。

#### 备注说明：

在评估基准日，沈阳新松投资管理有限公司股东认缴出资额及实缴出资见下表：

股东名称	认缴股本（万人民币）	持股比例（%）	实缴资本（万人民币）
沈阳达锐投资管理有限公司	42000	60	21000
沈阳新松机器人自动化股份有限公司	28000	40	20095
总计	70000	100	41095

双方股东均存在实缴出资尚未达到认缴额。针对此次经济行为，双方股东签署了备忘录，商定按照认缴比例对双方享有的权益进行划分。在股东享有的权益按照认缴出资额比例进行划分的情形下，本次对沈阳达锐投资管理有限公司持有的60%的股东权益价



值按照下式进行计算：部分股东权益价值=（评估基准日全部股东权益价值评估值+应缴未缴出资额）×该股东认缴的出资比例-该股东应缴未缴出资额

$$\begin{aligned} & \text{即沈阳达锐投资管理有限公司享有的60\%的股权价值} \\ & = (45,425.32 + (42,000.00 - 21,000.00) + (28,000.00 - 20,095.00)) * 0.6 - (42,000.00 - 21,000.00) \\ & = 23,598.00 \text{万元（取整）} \end{aligned}$$

则沈阳达锐投资管理有限公司在评估基准日持有沈阳新松投资管理有限公司60%的股权价值为23,598.00万元。

## （二）评估结论成立的条件

- 1.本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原则、依据、假设存在的条件下成立；
- 2.本评估结论仅为本评估目的服务；
- 3.本评估结论未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力的影响；
- 4.本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；
- 5.本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

## 二、特别事项说明

（一）引用其他机构出具报告结论的情况，并说明承担引用不当的相关责任；

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系引用容诚会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果，本公司承担引用数据正确的法律责任，但不承担审计的法律责任。除此之外，未引用其他机构报告内容。

（二）权属资料不全面或者存在瑕疵的情形；

无。

（三）评估程序受到限制的情形；

由于疫情原因，对本次资产评估报告中评估对象所涉及子公司位于韩国的资产无法履行现场勘察程序；其中对实物资产无法进行现场盘点，本次评估人员通过邮件及电话进行了沟通访谈，同时通过电子邮件形式收集了在评估过程中所需要的资料。通过邮件、





电话等形式对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，未发现影响评估结果的重大事项。

提请资产评估报告使用人对未履行现场核查程序予以特别关注。

（四）评估资料不完整的情形；

无。

（五）评估基准日存在的法律、经济等未决事项；

无。

（六）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系；

无。

（七）评估基准日至资产评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项；

无。

（八）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。

（九）其他需要说明的事项

1.评估对象涉及的资产、负债清单数据由委托人、被评估单位申报并经其确认；本报告以被评估单位提供的情况、资料真实、合法、完整为前提，其资料真实性、合法性、完整性由委托人及被评估单位负责。

2.资产评估专业人员已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；资产评估专业人员已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

3.评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，不涉及到评估师和评估机构对评估目的所对应经济行为的可行性做出任何判断。评估工作不可避免地一定程度上依赖于委托人、被评估单位和其他关联方提供的关于评估对象的信息资料，因此，评估工作是以委托人、被评估单位提供的有关经济行为文件、资产所有权文件、证件及会计凭证，以及技术参数、经营数据等评估相关文件、资料的真实合法为前提。相关资料的真实性及完整性会对评估结果产生影响，评估人员假定这些信息资料均为可信，对其真实性和完整性不能做出任何保证。



4.企业存在的可能影响股东全部权益价值评估的瑕疵事项，在委托人（被评估单位）未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

5.评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

6.本评估结果对与企业价值的评估增值可能存在的相关联的税赋未作考虑。

7.本次子公司收益法评估未考虑控制权溢价或缺乏控制权折价及股权流通性对评估结论的影响。

8.本评估报告仅为本次评估目的提供参考价值。一般来说，由于评估目的不同、价值类型不同、评估基准日不同，同样的资产会表现出不同的价值，我们对因评估报告使用不当而造成的后果不承担责任。

本报告资产评估师提请报告使用者在使用本报告时，应关注以上特别事项说明及期后重大事项对评估结论可能产生的影响。

### 三、资产评估报告使用限制说明

#### （一）资产评估报告使用说明

1.若按规定资产评估报告需经国有资产监督管理部门核准或备案，本资产评估报告应在完成备案手续后方可正式使用。

2.本资产评估报告仅供资产评估报告使用人在资产评估报告载明的评估目的和有效期内使用。

3.委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及评估人员不承担责任。

4.本报告是关于价值方面的专业意见，评估人员并不具备法律及财务事项表达意见的能力，也没有相应的资格。因此，若资产评估报告使用人认为法律及财务事项对实现经济行为较为重要，应当聘请律师或会计师等专业人士提供相应服务。

#### （二）限制说明

1.除委托人、资产评估委托合同及资产评估报告中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：[valuer@yinxincpv.com](mailto:valuer@yinxincpv.com)

评估报告的使用人。

2.除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

3.资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

### （三）评估结论的使用有效期

本评估结论仅对沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权之经济行为有效。并仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论使用有效期自评估基准日起一年内（即2022年4月30日至2023年4月29日）。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，资产评估报告使用人应重新委托评估。

附件：企业关于进行资产评估有关事项的说明



沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及的  
长期股权投资-Synus Tech Co.,Ltd.股东全部权益价值  
资产评估说明

银信评报字[2022]沪第1670号

银信资产评估有限公司

2022年9月2日





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

## 目 录

第一部分 关于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 评估说明 .....	3
一、评估对象与评估范围说明 .....	3
二、资产核实总体情况说明 .....	8
三、评估方法及选取说明 .....	9
第四部分 收益法评估说明 .....	11
一、收益法简介 .....	11
二、收益法收益期与预测期的确定 .....	14
三、宏观经济状况 .....	15
四、行业趋势分析 .....	20
五、被评估单位简介 .....	27
六、被评估单位现金流的预测 .....	30
七、折现率的估算 .....	35
八、被评估单位股东全部权益价值的估算 .....	37
九、评估结论 .....	39
第五部分 市场法评估技术说明 .....	40
一、市场法简介 .....	40
二、评估模型和技术思路 .....	40
三、估算过程 .....	41
四、市场法评估结论 .....	48
第六部分 评估结论及分析 .....	49
一、评估结论 .....	49
二、评估结论成立的条件 .....	49
三、特别事项说明 .....	50
四、资产评估报告使用限制说明 .....	52





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：[valuer@yinxincpv.com](mailto:valuer@yinxincpv.com)

---

## 第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供资产评估管理机关、企业主管部门审查资产评估报告书和检查评估机构工作之用，非为法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸于公开媒体。



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：[valuer@yinxincpv.com](mailto:valuer@yinxincpv.com)

---

## 第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

委托人、被评估单位已就本次评估的有关事项进行说明，并联合撰写了《企业关于进行资产评估有关事项的说明》，具体内容见说明附件。



### 第三部分 评估说明

#### 一、评估对象与评估范围说明

本次资产评估对象为 Synus Tech Co.,Ltd.截至评估基准日的股东全部权益价值。

评估范围为 Synus Tech Co.,Ltd.截至评估基准日经审计的全部资产和负债。

财务数据具体为：

金额单位：韩元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	229,692,686,006.00
货币资金	23,124,472,157.00
交易性金融资产	
应收票据	6,678,269,400.00
应收账款	49,273,104,414.00
预付账款	2,749,466,542.00
应收股利	
合同资产	136,107,429,066.00
其他应收款	7,832,913,198.00
存货	3,926,841,711.00
其他流动资产	189,518.00
二、非流动资产合计	81,298,048,062.00
持有至到期投资	
长期股权投资	7,396,800,592.00
其他非流动金融资产	2,128,266,659.00
固定资产	10,600,068,082.00
在建工程	12,285,288,055.00
使用权资产	234,492,689.00
无形资产	14,567,214,530.00
商誉	
递延所得税资产	1,752,292,200.00
其他非流动资产	32,333,625,255.00
三、资产总计	310,990,734,068.00
四、流动负债合计	166,184,878,577.00
短期借款	42,073,522,184.00
交易性金融负债	3,648,889,117.00
应付票据	52,625,103,679.00
应付账款	21,664,637,078.00
应付职工薪酬	1,403,847,849.00



银信资产评估有限公司  
 地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
 电话：021-63391088 传真：021-63391116  
 电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

应交税费	3,101,370,801.00
合同负债	22,235,647,989.00
应付股利（应付利润）	
其他应付款	14,886,031,716.00
一年内到期的非流动负债	4,545,828,164.00
其他流动负债	
五、非流动负债合计	9,957,571,522.00
长期借款	9,729,221,205.00
租赁负债	228,350,317.00
预计负债	
递延所得税负债	
六、负债总计	176,142,450,099.00
七、净资产（所有者权益）	134,848,283,969.00

上表财务数据为经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计后数据。

被评估单位主要资产的账面记录情况如下：

### 1. 存货

被评估单位存货为原材料、产成品，账面价值 3,926,841,711.00 韩元。被评估单位有完整的存货保管制度，存货保存情况良好，领用有序。具体内容如下：

金额单位：韩元

科目名称	账面价值
原材料	3,377,088,931.00
产成品（库存商品）	549,752,780.00
合计	3,926,841,711.00

### 2. 长期股权投资

长期股权投资主要为企业对外的 3 项投资。具体如下：

金额单位：韩元

序号	被投资单位名称	持股比例（%）	账面价值
1	果川知识产业园-PFV	20	1,200,000,000.00
2	Synus tech Poland Co.,Ltd	100	903,582,400.00
3	苏州施诺时自动化科技有限公司	100	5,293,218,192.00
	合计		7,396,800,592.00

### 3. 固定资产-房屋建筑物类资产

房屋建筑物类资产主要包括企业的综合厂房、办公楼、机房等。具体如下：

金额单位：韩元

科目名称	原值	净值	现状、特点
------	----	----	-------





银信资产评估有限公司  
 地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
 电话：021-63391088 传真：021-63391116  
 电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

房屋建筑物类合计	13,246,741,153.00	7,998,301,110.00	
固定资产-房屋建筑物	12,097,291,137.00	7,282,699,362.00	正常在用
固定资产-构筑物及其他辅助设施	1,149,450,016.00	715,601,748.00	正常在用

#### 4. 固定资产-设备类资产

设备类资产共包括：机器设备、车辆和电子设备，分布于被评估单位厂区及各个办公室，具体情况如下：

金额单位：韩元

科目名称	原值	净值	现状、特点
设备类合计	6,636,666,592.00	2,601,766,972.00	
固定资产-机器设备	3,651,721,285.00	1,609,385,723.00	正常在用
固定资产-车辆	580,346,439.00	182,676,366.00	正常在用
固定资产-电子设备	2,404,598,868.00	809,704,883.00	正常在用

#### 5. 在建工程

金额单位：韩元

序号	项目名称	账面价值
1	果川办公楼项目	10,274,788,055.00
2	ERP 系统开发	2,010,500,000.00
合 计		12,285,288,055.00

#### 5. 无形资产

##### (1) 无形资产

金额单位：韩元

序号	无形资产名称和内容	原始入账价值	账面价值
1	土地	5,402,221,969	5,402,221,969
2	产业财产权	99,495,089	91,259,584
3	会员权	683,100,438	683,100,438
4	其他无形资产	8,101,410,624	3,934,999,336
5	FA 经营权-商誉	4,455,633,203	4,455,633,203
合 计		18,733,625,818.45	14,567,214,530.00

##### (2) 无形资产-费用化无形资产

费用化无形资产主要是企业研发制造设备的专利，具体如下：

序号	申请日	登记号码	登记日	类型	名称	申请国家
1	2001.05.04	10-0420983	2004.02.19	专利	晶片搬运机械手	韩国
2	2001.06.27	10-0756999	2007.09.03	专利	福特锁	韩国
3	2001.07.14	10-0757001	2007.09.03	专利	晶片传送容器开启器的升降器	韩国
4	2002.07.24	10-0469906	2005.01.25	专利	基板悬浮输送装置	韩国
5	2002.10.28	10-0476951	2005.03.07	专利	无卸卡车起重机	韩国



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	申请日	登记号码	登记日	类型	名称	申请国家
6	2002.12.13	10-0505027	2005.07.22	专利	晶片搬运装置	韩国
7	2003.01.16	10-0497440	2005.06.16	专利	基板悬浮装置用的定位器	韩国
8	2004.04.14	10-0571868	2006.04.11	专利	平板材料移送方向转换块	韩国
9	2004.06.19	30-0376683	2005.03.07	使用新型	无接触式电源供应装置用的紧急行驶铁轨	韩国
10	2004.07.22	10-0592433	2006.06.15	专利	非接触紧急装置	韩国
11	2005.07.21	10-0648063	2006.11.14	专利	用于制造液晶显示面板的平板材料分选装置	韩国
12	2005.08.11	10-0728078	2007.06.07	专利	磁线形电动机及其控制方法	韩国
13	2006.08.17	10-0868682	2008.11.07	专利	玻璃基板的倾斜输送装置	韩国
14	2006.09.05	10-0777223	2007.11.12	专利	线形电动机的固定结构	韩国
15	2006.12.04	10-0820755	2008.04.02	专利	用于平板材料传送的多级传送装置	韩国
16	2007.06.14	10-0895444	2009.04.22	专利	非接触式供电装置的距离指示器	韩国
17	2007.06.20	10-0895449	2009.04.22	专利	非接触电源装置	韩国
18	2007.10.09	10-0914486	2009.08.21	专利	用于存放坐垫的移动搁板	韩国
19	2007.11.15	10-0914484	2009.08.21	专利	线形电动机的位置控制系统及其位置控制方法	韩国
20	2007.11.22	10-0895450	2009.04.22	专利	盒式磁带处理系统	韩国
21	2007.11.22	10-0920168	2009.09.28	专利	盒式磁带处理系统	韩国
22	2008.08.28	10-1045555	2011.06.24	专利	基板上的移送装置	韩国
23	2008.10.29	10-1023095	2011.03.10	专利	太阳能电池组件贴合装置	韩国
24	2009.04.02	10-1256188	2013.04.12	专利	太阳能电池模块碾压器的加热控制装置	韩国
25	2009.07.16	30-0583658	2010.12.22	使用新型	太阳能电池模块用碾压器	韩国
26	2009.08.07	10-1104788	2012.01.04	专利	碾压装置及其方法	韩国
27	2009.09.09	10-1066013	2011.09.14	专利	碾压法及其装置	韩国
28	2009.09.10	10-1097094	2011.12.15	专利	行驶轨道倾斜度测定装置	韩国
29	2009.09.24	10-1141334	2012.04.24	专利	移送装置及其控制方法	韩国
30	2009.10.26	10-1105138	2012.01.04	专利	碾压系统中的碾压器驱动方法及控制装置	韩国
31	2009.11.02	10-0980000	2010.08.30	专利	转向架位置信息自动校正和提供系统	韩国
32	2009.11.03	10-1097421	2011.12.15	专利	跟踪轨位移测定装置	韩国
33	2009.11.23	10-1173120	2012.08.06	专利	高架车辆系统	韩国
34	2010.04.09	10-1122121	2012.02.23	专利	碾压法及其装置	韩国
35	2010.04.20	10-1192334	2012.10.11	专利	非接触电源装置	韩国
36	2010.06.15	10-1141718	2012.04.24	专利	非接触式供电装置的距离指示器	韩国
37	2010.09.15	10-1143345	2012.04.30	专利	非接触式电源供应系统的并联运行装置及方法	韩国
38	2010.10.18	10-1200334	2012.11.06	专利	起重机升降用防震带张力调节装置	韩国
39	2010.10.18	10-1200335	2012.11.06	专利	起重机升降带张力同步装置	韩国
40	2010.11.03	10-1246851	2013.03.18	专利	堆垛机(冲压机)机器人	韩国
41	2011.01.10	10-1224169	2013.01.14	专利	定时交换机警告装置及方法	韩国
42	2011.03.16	10-1209127	2012.11.30	专利	防尘车罩	韩国
43	2011.03.23	10-1271528	2013.05.30	专利	太阳能电池的电极图案形成装置及其方法	韩国
44	2011.03.23	10-1271629	2013.05.30	专利	太阳能电池图案形成装置及方法	韩国
45	2011.12.08	10-1298127	2013.08.13	专利	气溶胶喷剂打印机的打印头	韩国
46	2011.12.19	10-1298089	2013.08.13	专利	高架提升输送系统轮式除尘器	韩国





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	申请日	登记号码	登记日	类型	名称	申请国家
47	2012.02.03	10-1310128	2013.09.12	专利	卡式起重机滑动臂	韩国
48	2012.02.15	10-1298087	2013.08.13	专利	气溶胶喷剂打印机的遮挡装置	韩国
49	2012.03.27	10-1387657	2014.04.15	专利	盒式对齐装置	韩国
50	2012.11.05	10-1398061	2014.05.15	专利	直线性关卡	韩国
51	2012.11.07	10-1394312	2014.05.07	专利	晶片排列装置	韩国
52	2012.11.20	10-1394318	2014.05.07	专利	磁带传声器	韩国
53	2013.02.15	10-1421573	2014.07.15	专利	卡式起重机的模板模块	韩国
54	2013.02.21	10-1496788	2015.02.23	专利	跟踪自动驾驶系统	韩国
55	2013.07.22	10-1360220	2014.02.03	专利	特用喷管	韩国
56	2013.08.19	10-1415181	2014.06.27	专利	晶片拼接系统用品片	韩国
57	2013.08.30	10-1421574	2014.07.15	专利	晶片拼接系统用的晶片冷却器组装体	韩国
58	2014.03.17	10-1534000	2015.06.30	专利	跟踪运输带铁轨组装体	韩国
59	2014.07.30	10-1603926	2016.03.10	专利	物流运输系统	韩国
60	2014.11.11	10-1630440	2016.06.08	专利	物流运输系统	韩国
61	2015.03.18	10-1612414	2016.04.07	专利	物流运输系统	韩国
62	2015.06.22	10-1674454	2016.11.03	专利	用作侧轨缓冲	韩国
63	2015.07.17	10-1708806	2017.02.15	专利	缓冲模块用的流量计	韩国
64	2016.03.10	10-1746605	2017.06.07	专利	磁带传送系统	韩国
65	2016.04.20	10-1781550	2017.09.19	专利	磁带对齐端口	韩国
66	2016.04.27	ZL 2016102729 51.3	2019.08.02	专利	磁带传送系统	中国
67	2016.11.18	10-1831172	2018.02.14	专利	退回系统	韩国
68	2017.08.31	10-1964244	2019.03.26	专利	磁带传声器	韩国
69	2017.11.20	10-2095363	2020.03.25	专利	可自行清洗沉积的设备	韩国
70	2017.11.27	10-2101353	2020.04.09	专利	AGV转向控制器及其控制方法	韩国
71	2017.11.30	10-2185735	2020.11.26	专利	【parylene沉积装置及方法】	韩国
72	2017.12.01	10-2094820	2020.03.24	专利	冷却沉积区域的有机物质沉积化学气象沉积设备	韩国
73	2018.03.15	10-2014116	2019.08.20	专利	托盘输送装置	韩国
74	2018.07.12	10-2115363	2020.05.20	专利	具备防开门装置的OHT装置	韩国
75	2018.09.11	10-2047285	2019.11.15	专利	高架提升运输防跌落模块	韩国
76	2018.11.13	10-2164537	2020.10.05	专利	无人驾驶的车	韩国
77	2018.11.14	10-2164546	2020.10.05	专利	配备多功能手扶机器人的无人驾驶汽车	韩国
78	2019.02.27	10-2146516	2020.08.13	专利	高架提升转运装置	韩国
79	2019.03.12	10-2231931	2021.03.19	专利	1,1,2,2,9,9,10,10-tetrafluoro[2.2]paracyclophane(AF4)利用冷却再结晶净化分离技术研发出的高纯度、高收率1, 1, 2, 2, 9, 9.....制造方法	韩国
80	2019.03.20	10-2153704	2020.09.02	专利	升华提炼装置及与之具备的梯车组合	韩国
81	2019.03.20	10-2161529	2020.09.24	专利	(iOF)升华提炼装置的梯车模块	韩国
82	2019.04.23	10-2167259	2020.10.13	专利	防爆门打开的OHT装置	韩国
83	2019.05.10	10-2173607	2020.10.28	专利	跟踪输送机	韩国
84	2019.07.18	10-2264556	2021.06.08	专利	原子层沉积装置	韩国
85	2019.08.28	10-2266955	2021.06.14	专利	高架提升转运装置	韩国
86	2019.08.28	10-2252749	2021.05.11	专利	高架提升转运装置	韩国



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	申请日	登记号码	登记日	类型	名称	申请国家
87	2019.09.06	10-2237360	2021.04.01	专利	卷筒运送装置	韩国
88	2019.09.06	10-2323063	2021.11.02	专利	卷筒包装装置	韩国
89	2019.09.06	10-2229370	2021.03.12	专利	箱式装载机	韩国
90	2019.09.06	10-2327506	2021.11.11	专利	卷筒包装装置	韩国
91	2019.09.27	10-2276150	2021.07.06	专利	烤箱室	韩国
92	2019.11.04	10-2236579	2021.03.31	专利	烘箱干燥 STK 系统	韩国
93	2019.11.14	10-2134789	2020.07.10	专利	OHT装置旋转组合	韩国
94	2019.11.14	10-2233475	2021.03.23	专利	OHT配备了防滑盖的OHT	韩国
95	2019.12.27	10-2266966	2021.06.14	专利	跟踪传送带用台车	韩国
96	2020.03.03	10-2303518	2021.09.13	专利	多功能装置	韩国
97	2020.03.06	10-2178615	2020.11.09	专利	中心装置	韩国
98	2020.04.02	10-2364213	2022.02.14	专利	包装用塑料自动供给装置	韩国
99	2020.04.23	10-2332917	2021.11.25	专利	OHT 轨道检查器	韩国
100	2020.05.11	ZL 2020103938 75.8	2022.04.01	专利	(Curved형 OHCV)跟踪运输带	中国
101	2020.10.08	10-2391958	2022.04.25	专利	晶片行李箱组合装置	韩国
102	2020.11.02	10-2235517	2021.03.29	专利	倒挂式提升机跟踪系统	韩国
103	2021.05.28	10-2335410	2021.12.01	专利	运送用无人驾驶汽车	韩国

6.被评估单位存在担保抵押事项：被评估单位房产土地及主要设备用于抵押借款，抵押借款 800 亿韩元，借款银行为韩国新韩银行。

截止评估基准日，被评估单位目前办公场所位于京畿道城南市盆唐区大旺板桥路 395 街 8 号，办公场所为自有房产，已纳入本次评估范围内；纳入评估范围内的宗地上的所有房屋（构）建筑物均已纳入评估范围。截至评估基准日，纳入评估范围内的无形资产（指软著专利一类）均已运用至企业生产经营中。

截至评估基准日，列入评估范围的资产均处于正常使用或受控状态，被评估单位未申报其他账外资产，本次评估除上述的情况外未发现其他表外资产及抵押、担保、诉讼等他项权利状态。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

## 二、资产核实总体情况说明

按照资产评估的有关要求，评估人员在被评估单位已进行的自我清查、核实工作的基础上，对委托评估的整体资产进行了清查和复核。清查和核实的范围为委托评估时所确定的评估目的所涉及的被评估单位在评估基准日的全部资产和负债。

清查核实的资产、负债可分为实物资产和非实物资产（含负债）两大类。本次评估





中对固定资产全面清查核对了相关产权证明、确认产权归属、抽查核对了账面数量金额、实际数量金额、实际使用情况；对于土地使用权，评估人员清查核对了委估土地权属证明资料、土地性质、土地用途、取得日期及权利到期日期、土地四至等信息。对非实物资产、负债，通过抽查相关账页和原始凭证、了解企业税收政策及对相关科目涉及的金额进行分析复核等，全面清查核对了它们的账面金额、形成原因、形成日期及其他有关情况。

在清查核实过程中，取证了被评估单位及委估资产的他项权利情况及其他佐证资料，以及是否存在其他可能影响资产评估的重大事项。

通过对委估资产的清查、核实，确定被评估单位所提供的委托评估资产清单与实际情况相符。

### 三、评估方法及选取说明

进行股东全部权益价值评估，要根据评估目的、评估对象、价值类型、评估时的市场状况及在评估过程中资料收集情况等相关条件，分析资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

资产评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

**资产基础法：**是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，对企业各项资产、负债价值逐项清查，逐项评估，最终采用评估总资产价值扣减评估总负债价值，确定评估对象价值的方法。

**收益法：**是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预期，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于股东全部权益价值或具有控制权的股东部分权益价值的评估。

**市场法，**是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较



分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

#### 评估方法的选择

**资产基础法：**资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，企业主营业务为工厂自动化业务，考虑被评估单位在所处行业中有一定的市场占有率，采用资产基础法不能合理反映企业的市场价值，因此不采用资产基础法进行评估。

收益法是企业整体资产预期获利能力的量化，强调的是企业整体预期的盈利能力。被评估单位在今后生产经营中仍维持其原有经营方式和获利模式，未来收益状况、风险等可以预计，因此，本次评估可以采用收益法进行评估。

市场法是指通过与市场参照物比较获得评估对象的价值，常用的是上市公司比较法和交易案例比较法。考虑到公开市场上也有足够数量的可比上市公司，并且能够收集到相关具有代表性、合理性和有效性的信息资料，故本次评估采用上市公司比较法进行评估。

综上所述，本次采用收益法、市场法进行评估。



## 第四部分 收益法评估说明

### 一、收益法简介

#### (一) 本次选用的收益法评估模型

收益现值法是指通过估算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价格的一种资产评估方法。所谓收益现值，是指企业在未来特定时期内的预期收益按适当的折现率折算成当前价值（简称折现）的总金额。

本次收益法评估选用企业自由现金流模型，即预期收益是公司全部投资资本（股东全部权益和有息债务）产生的现金流。以未来若干年度内的企业自由净现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去有息债务、非经营性负债价值，得出股东全部权益价值。计算公式：股东全部权益价值=企业自由净现金流量折现值+溢余资产+非经营性资产价值-非经营性负债-有息债务。

#### (1) 企业自由现金流（FCFF）的计算

FCFF=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金追加

#### (2) 被评估单位经营性资产价值的计算

被评估单位经营性资产价值计算公式如下：

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

其中：P：评估基准日的经营性资产价值；

FCFF<sub>i</sub>：详细预测期第 i 年企业自由现金流；

FCFF<sub>n+1</sub>：详细预测期后企业自由现金流；

r：折现率(此处为加权平均资本成本,WACC)；

n：收益期；

i：详细预测期第 i 年。

其中，折现率（加权平均资本成本，WACC）计算公式如下：

$$WACC = K_e \times W_e + K_d \times (1 - T) \times W_d$$

其中：K<sub>e</sub>：权益资本成本；





$K_d$ ：债务资本成本；

$T$ ：被评估单位适用的所得税率

$W_e$ ：权益资本结构比例

$W_d$ ：付息债务资本结构比例

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： $R_f$ ：无风险报酬率；

$MRP$ ：市场风险溢价；

$\beta$ ：权益的系统风险系数；

$R_c$ ：企业特有风险系数。

### （3）非经营性、溢余资产的范围

非经营性、溢余资产的范围包括溢余资产和非经营性资产，非经营性、溢余资产的价值等于溢余资产价值和非经营性资产价值之和。

被评估单位评估基准日的资产划分为两类，一类为经营性资产，第二类为非经营性资产。经营性资产是被评估单位经营相关的资产，其进一步划分为有效资产和无效资产，有效资产是企业生产经营正在使用或者未来将使用的资产，无效资产又称为溢余资产，指为经营目的所持有，但在评估基准日未使用或者可以预测的未来不会使用的资产。

### （4）非经营性、溢余负债的范围

非经营性、溢余负债的范围包括溢余负债、非经营性负债等，相应的非经营性、溢余负债的价值等于溢余负债与非经营性负债的价值之和。

### （5）股东全部权益价值计算

股东全部权益价值计算公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

企业整体价值=企业主营业务价值+非经营性、溢余资产价值-非经营性、溢余负债价值

## （二）评估假设

### 1.基础性假设

（1）交易假设：假设评估对象处于交易过程中，根据评估对象的交易条件等模拟



市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计；

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

(3) 企业持续经营假设：将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定，即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，企业目前及未来的经营管理班子尽职尽责，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项，并继续保持现有的经营管理模式持续经营下去。

## 2. 宏观经济环境假设

- (1) 国家现行的经济政策方针无重大变化；
- (2) 在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；
- (3) 被评估单位所占地区的社会经济环境无重大变化；
- (4) 被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

## 3. 评估对象于评估基准日状态假设

(1) 除评估人员所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定；

(2) 除评估人员所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项由原被评估单位负担；

(3) 除评估人员所知范围之外，假设评估对象及其所涉及房产、设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

## 4. 预测假设

### A 一般假设

(1) 假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

(2) 被评估单位生产经营所耗费的原材料的供应及价格无重大变化；被评估单位的产品价格无不可预见的重大变化；





(3) 假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有的管理水平继续经营，不考虑该企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响；

(4) 公司会计政策与核算方法无重大变化；

(5) 公司的现金流在每个收益期的期中产生；

(6) 公司目前及未来的经营管理班子尽职，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项，并继续保持现有的经营管理模式持续经营；

(7) 公司以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(8) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断；

(9) 本次评估假定公司提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；

(10) 无其他不可预测和不可抗力因素对被评估单位经营造成重大影响。

(11) 假设基准日后被评估单位的现金流入和流出为均匀发生。

评估人员根据运用收益法对企业进行评估的要求，认定管理层提供的假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同评估结果的责任。

(1) 本评估报告假设由被评估单位提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。我们亦不承担与评估对象涉及资产产权有关的任何法律事宜；

(2) 除非另有说明，本评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

#### 6. 本次收益法评估的技术思路

本次评估采用企业自由现金流量来预测企业整体价值，将计算出的企业自由现金流量现值加上溢余资产价值、非经营性资产净值为被评估单位的整体价值，企业整体价值扣除评估基准日付息债务价值即得出被评估单位的股东全部权益价值。

股东全部权益价值=企业自由现金流量现值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值-付息债务。

## 二、收益法收益期与预测期的确定



### 1.收益期的确定

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，相应的收益期为无限期。

### 2.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2027年达到稳定经营状态，故预测期截止到2027年底。

## 三、宏观经济状况

### （一）韩国宏观经济

1.截至今年一季度，韩国在世界最大经济体中排名第10位，在所有亚洲国家中排名第4。按照世界银行官方的说法，韩国政府数十年来良好的行政效率和政策使得该国实际国内生产总值在1988年至2019年间平均年增长率达到5.45%，同期年均出口额增长率更是达到了9.27%。

目前，韩国通过大型财阀（诸如三星和现代）不断在包含半导体、汽车在内的科技创新领域向前发展，并正通过其进步惊人的文化娱乐产业向包括日本、欧美在内的世界广泛地域输出“软产品”。

韩国经济对我们的发展也非常重要，据海关总署最新数据显示，截至2022年前四个月，韩国为我国第四大贸易伙伴，中韩贸易总值为7649.2亿元，增长8.4%；对韩贸易逆差1235.6亿元。

韩国在2022年一季度 GDP 同比增速达到3.1%，在亚洲各国中属于比较平稳的表现。

韩国2019年的实际 GDP 增长率为2.2%，2020年受到疫情的影响为-0.9%，而2021年则反弹到增长4.3%，创10年之最。根据国际货币基金组织2021年10月的预测，韩国2022年 GDP 增长将达到3.3%，但这取决于全球经济在新冠疫情期间（或之后）的复苏情况。

据韩国《朝鲜日报》报道，尹总统上台后将修订企划财政部、韩国银行、韩国开发研究院等关于韩经济增长率的预期值。韩国企划财政部已向交接委员会提交了经济增长2%左右，物价上涨4%左右的预期目标。





## 2.2022年国内经济展望

2022年国内经济,随着新冠疫情的改善,消费导向的增长依然有效,但年初俄乌危机久拖不决、通胀压力加大、金融紧缩等不确定因素存在供应链扰动预计同比增长2.6%

这低于去年年底的估计(2.9%),消费增长可能处于3%的低位,但设施投资增长和建设投资恢复,预测税收会有所放缓,预计今年出口创历史新高,但由于上年大幅增长,考虑到外部条件的不确定性越来越大,例如基数效应、长期的俄乌危机、全球通胀加深和供应链不稳定,预计进一步增长将受到限制,2022年预计出口增长9.2%,进口增长17.0%,贸易差额预计较上年大幅减少至158亿美元。

内需方面,受国内外不确定性和上年大幅增加的基数影响,预计设施投资将小幅下降,而建设投资预计与上年持平,但私营部门投资消费是放宽和推迟防疫措施(行动限制等)的需求。复工复产,预计年均增长3%左右—受全球通胀、内外经济放缓、俄乌危机和基数效应等不确定因素影响,设施投资转为下降趋势—由于良好的订单业绩和政府对社会基础设施及地区均衡发展的投资,预计建设投资将转为上升趋势,但原材料价格和供应上涨,受网络故障等影响,预计将保持在上一年水平消费受到新冠疫情缓解的积极影响,但利率上升,家庭债务增加和本息偿还负担加重

2022年,随着经济正常化速度的加快,外部出现了俄乌危机的发展,美国金融紧缩的速度和连锁反应,中国政府的实力和刺激效应,以及发展中国家经济危机的程度等。在内部,货币政策变化和力量、家庭债务和贷款监管部,新政府就职后的预期和支持措施成为变量。(表1-7 国内主要宏观经济指标展望)

<표 1-7> 국내 주요 거시경제지표 전망

단위: 전년동기비, %, 억 달러

	2020	2021년			2022년		
	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간
실질GDP	-0.9	4.0	4.1	4.0	2.8	2.5	2.6
민간소비	-5.0	2.4	4.7	3.6	3.7	2.9	3.3
설비투자	7.1	12.6	4.1	8.4	-4.1	2.1	-1.0
건설투자	-0.4	-1.5	-1.5	-1.5	-1.3	1.7	0.2
품관 수출 (억달러, %)	5,125 (-5.5)	3,032 (26.0)	3,413 (25.5)	6,444 (25.7)	3,454 (13.9)	3,584 (5.0)	7,038 (9.2)
품관 수입 (억달러, %)	4,676 (-7.1)	2,855 (24.2)	3,293 (38.5)	6,151 (31.5)	3,572 (25.0)	3,624 (10.1)	7,196 (17.0)
무역수지	449	176	120	293	-118	-40	-158





资料来源：工业研究院

## （二）中国宏观经济

今年以来，国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大，经济发展极不寻常，超预期突发因素带来严重冲击，二季度经济下行压力明显增大。面对异常复杂困难局面，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观政策调节力度，有效实施稳经济一揽子政策措施，疫情反弹得到有效控制，国民经济企稳回升，生产需求边际改善，市场价格基本平稳，民生保障有力有效，高质量发展态势持续，社会大局保持稳定。

### 1. 二季度经济顶住压力实现正增长

4 月份主要经济指标深度下跌。面对不断加大的新的下行压力，党中央、国务院科学决策，及时果断施策，坚持不搞“大水漫灌”，靠前实施中央经济工作会议和《政府工作报告》政策举措，按照已明确的总体思路、政策取向，推出稳经济一揽子政策措施，召开全国电视电话会议部署稳住经济大盘工作，政策效应较快显现。5 月份主要经济指标降幅收窄，6 月份经济企稳回升，二季度经济实现正增长。初步核算，上半年国内生产总值 562642 亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。分产业看，第一产业增加值 29137 亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 228636 亿元，增长 3.2%；第三产业增加值 304868 亿元，增长 1.8%。其中，二季度国内生产总值 292464 亿元，同比增长 0.4%。分产业看，二季度第一产业增加值 18183 亿元，同比增长 4.4%；第二产业增加值 122450 亿元，增长 0.9%；第三产业增加值 151831 亿元，下降 0.4%。

### 2. 工业生产企稳回升，高技术制造业较快发展

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 3.4%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 9.5%，制造业增长 2.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.9%。高技术制造业增加值同比增长 9.6%，快于全部规模以上工业 6.2 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 2.7%；股份制企业增长 4.8%，外商及港澳台商投资企业下降 2.1%；私营企业增长 4.0%。分产品看，新能源汽车、太阳能电池、移动通信基站设备产量同比分别增长 111.2%、31.8%、19.8%。二季度，规模以上工业增加值同比增长 0.7%。其中，4 月份规模以上工业增加值同比下降 2.9%；5 月份增速由负转正，增长 0.7%；6 月份增长 3.9%，比上月加快 3.2 个百分点，环比增长 0.84%。6 月份，制造业采购经理指数为 50.2%，比上月上升 0.6 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 55.2%，



上升1.3个百分点。1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34410亿元，同比增长1.0%。

### 3. 市场销售有所改善，基本生活类商品零售较快增长

上半年，社会消费品零售总额210432亿元，同比下降0.7%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额182706亿元，下降0.8%；乡村消费品零售额27726亿元，下降0.3%。按消费类型分，商品零售190392亿元，增长0.1%；餐饮收入20040亿元，下降7.7%。基本生活类消费稳定增长，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长9.9%、8.2%。全国网上零售额63007亿元，增长3.1%。其中，实物商品网上零售额54493亿元，增长5.6%，占社会消费品零售总额的比重为25.9%。二季度，社会消费品零售总额同比下降4.6%。其中，4月份社会消费品零售总额同比下降11.1%；5月份降幅收窄至6.7%；6月份由降转升，同比增长3.1%，环比增长0.53%。

### 4. 固定资产投资持续增长，高技术产业和社会领域投资增长较快

上半年，全国固定资产投资（不含农户）271430亿元，同比增长6.1%。分领域看，基础设施投资增长7.1%，制造业投资增长10.4%，房地产开发投资下降5.4%。全国商品房销售面积68923万平方米，下降22.2%；商品房销售额66072亿元，下降28.9%。分产业看，第一产业投资增长4.0%，第二产业投资增长10.9%，第三产业投资增长4.0%。民间投资增长3.5%。高技术产业投资增长20.2%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长23.8%、12.6%。高技术制造业中，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长28.8%、28.0%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、研发设计服务业投资分别增长13.6%、12.4%。社会领域投资增长14.9%，其中卫生、教育投资分别增长34.5%、10.0%。二季度，固定资产投资（不含农户）同比增长4.2%。其中，4月份增长1.8%，5月份增速加快至4.6%，6月份增速进一步回升至5.6%。6月份，固定资产投资（不含农户）环比增长0.95%。

### 5. 货物进出口较快增长，贸易结构继续优化

上半年，货物进出口总额198022亿元，同比增长9.4%。其中，出口111417亿元，增长13.2%；进口86605亿元，增长4.8%。进出口相抵，贸易顺差24812亿元。一般贸易进出口增长13.1%，占进出口总额的比重为64.2%，比上年同期提高2.1个百分点。民营企业进出口增长13.6%，占进出口总额的比重为49.6%，比上年同期提高1.9个百分点。机电产品进出口增长4.2%，占进出口总额的比重为49.1%。6月份，进出口总额





37657 亿元，同比增长 14.3%。其中，出口 22079 亿元，增长 22.0%；进口 15578 亿元，增长 4.8%。

#### 6.居民消费价格温和上涨，工业生产者价格涨幅持续回落

上半年，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.7%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 0.4%，衣着价格上涨 0.5%，居住价格上涨 1.2%，生活用品及服务价格上涨 1.0%，交通通信价格上涨 6.3%，教育文化娱乐价格上涨 2.3%，医疗保健价格上涨 0.7%，其他用品及服务价格上涨 1.2%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 33.2%，粮食价格上涨 2.4%，鲜果价格上涨 12.0%，鲜菜价格上涨 8.0%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 1.0%。二季度，全国居民消费价格同比上涨 2.3%。其中，4、5 月份居民消费价格同比均上涨 2.1%；6 月份同比上涨 2.5%，环比持平。

上半年，全国工业生产者出厂价格同比上涨 7.7%，二季度同比上涨 6.8%。其中，4、5 月份同比分别上涨 8.0%、6.4%；6 月份同比上涨 6.1%，环比持平。上半年，全国工业生产者购进价格同比上涨 10.4%，二季度同比上涨 9.5%。其中，4、5 月份同比分别上涨 10.8%、9.1%；6 月份同比上涨 8.5%，环比上涨 0.2%。

#### 7.就业形势好转，城镇调查失业率回落

上半年，全国城镇新增就业 654 万人，全国城镇调查失业率平均为 5.7%，其中二季度平均为 5.8%。4 月份，全国城镇调查失业率为 6.1%；5、6 月份连续回落，分别为 5.9%、5.5%。6 月份，本地户籍人口调查失业率为 5.3%；外来户籍人口调查失业率为 5.8%，其中外来农业户籍人口调查失业率为 5.3%。16-24 岁、25-59 岁人口调查失业率分别为 19.3%、4.5%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.8%，比上月下降 1.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.7 小时。二季度末，外出务工农村劳动力总量 18124 万人。

#### 8.居民收入稳定增长，城乡居民人均收入比值缩小

上半年，全国居民人均可支配收入 18463 元，同比名义增长 4.7%；扣除价格因素实际增长 3.0%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 25003 元，同比名义增长 3.6%，实际增长 1.9%；农村居民人均可支配收入 9787 元，同比名义增长 5.8%，实际增长 4.2%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 4.7%、3.2%、5.2%、5.6%。城乡居民人均收入比值为 2.55，比上年同期缩小 0.06。全国居民人均可支配收入中位数 15560 元，同比名义增长 4.5%。



9.总的来看，一系列扎实稳住经济政策成效明显，我国经济克服超预期因素不利影响，呈现企稳回升态势，尤其是二季度实现了经济正增长，稳住了经济大盘，成绩来之不易。但也要看到，世界经济滞胀风险上升，主要经济体政策趋向收紧，外部不稳定不确定因素明显增加，国内疫情影响还没有完全消除，需求收缩与供给冲击交织，结构性矛盾和周期性问题叠加，市场主体经营仍比较困难，经济持续恢复基础不稳固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，完整、准确、全面贯彻新发展理念，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，抓住经济恢复关键期，狠抓稳经济一揽子政策落地见效，继续做好“六稳”“六保”工作，持续增效力激活力添动力，不断巩固经济稳定恢复的基础，确保经济运行在合理区间。

#### 四、行业趋势分析

##### （一）Display 行业分析

###### 1.韩国市场

20世纪60年代在美国起源后，历经了日本发展—韩国赶超—中国台湾崛起—中国大陆发力的过程。韩国在这一过程中仅用10年时间就赶超在面板产业霸榜多年的日本，在LCD时代实现弯道超车，并在后来OLED时代占有一定市场份额。

LCD时代实现弯道超车，事实上，起初韩企涉足面板领域发展得并不顺利，三星电子和LG电子分别陷入了连续七年（1990年-1997年）和八年（1987年-1994年）的亏损。在1997年前后，韩企终于迎来了咸鱼翻身的机会，当时日本企业在亚洲金融危机、面板产业低谷以及美国“打压”等多重打击下，三星、LG等韩企，则采取反周期的投资策略，不顾眼前亏损，果断大幅投资扩建生产线，如此在面板行业回暖时蚕食了日企的大部分市场份额。

1999年对于韩国面板产业来说是一个关键的时间点，这一年三星以18.8%的份额位居全球平板显示器市场榜首，LG达到16.2%，名列第二，一举超过曾连续霸榜多年的夏普。与此同时，各大企业也开始转而与韩企合作。1999年5月，飞利浦以16亿美元换取LG面板业务50%的股权；7月，苹果向三星面板业务投资1亿美元；10月三星接获戴尔价值85亿美元的TFT-LCD大订单的合同；11月，现代集团与IBM，康柏和Gateway签订了五年80亿美元的笔记本电脑面板供货合同。在韩国面板产业三家“先驱”中，只有现代集团面板产业在后期的发展中受财务危机的拖累逐渐没落，三星、LG





则连续多年领跑 LCD 市场，研发最前沿的技术以及建设最新的产线，并造就了多项“第一”。

在 OLED 时代续写传奇，在这里顺便提一下现在业界熟知的两家韩国面板公司——三星显示（Samsung Display）和 LG Display 的由来，前者是在 2012 年三星电子负责大型 LCD 事业的 LCD 事业部及负责中小型 OLED 事业的三星移动显示部门合并而来；后者的前身则是 1999 年 LG 电子和飞利浦合作成立的 LG.Philips LCD，直到 2008 年飞利浦撤资，公司名称才变更为 LG Display。

韩国面板产业在连续多年称霸 LCD 市场后，便先后迎来了中国台湾和中国大陆两个劲敌，这也为三星和 LG 后来决定关停 LCD 产线埋下了伏笔。中国台湾在 2003 年-2009 年间进行大额投资，LCD 出货量更是占据了全球 40% 的市场份额；中国大陆则厚积薄发，京东方、TCL 等面板厂商不断投入新一代 LCD 产线，在 2017 年市占已超过韩国。

2020 年初开始，业界便不断传出三星显示和 LG Display 关停 LCD 产线的消息，业界分析称韩企退出 LCD 的原因一方面在于 2019 年面板下行周期致使两家公司的 LCD 业务亏损，另一方面则在于韩企被中国大陆不断开通的 LCD 产线挤压，先发优势所剩的红利无几，转而将重心放在了 OLED 面板上。

OLED 可以称为给韩国面板产业带来第二次变革的技术，这项技术本是日本率先发展，但当时技术不成熟难以量产，并未受到重视。三星和 LG 看中了 OLED 面板自发光、对比度高、色彩渲染力强等优势，大量投入资金进行研发。

三星投入 OLED 研发的历史可追溯至 2001 年，中间经历了无数次失败，终于在 2009 年成功研发出全球超大尺寸的 6.5 英寸柔性 OLED 面板；2014 年将 OLED 面板应用在显示器及穿戴式设备上；2017 年量产全面屏 OLED 并研发出 9.1 英寸弹性 OLED 面板，同年苹果 iPhone X 全面采用三星 OLED 面板让 OLED 逐渐成为智能手机屏幕的主流，这一年三星占据了全球手机 OLED 面板逾 95% 的市场份额。时至今日，三星显示也牢牢把握手机 OLED 面板市场。

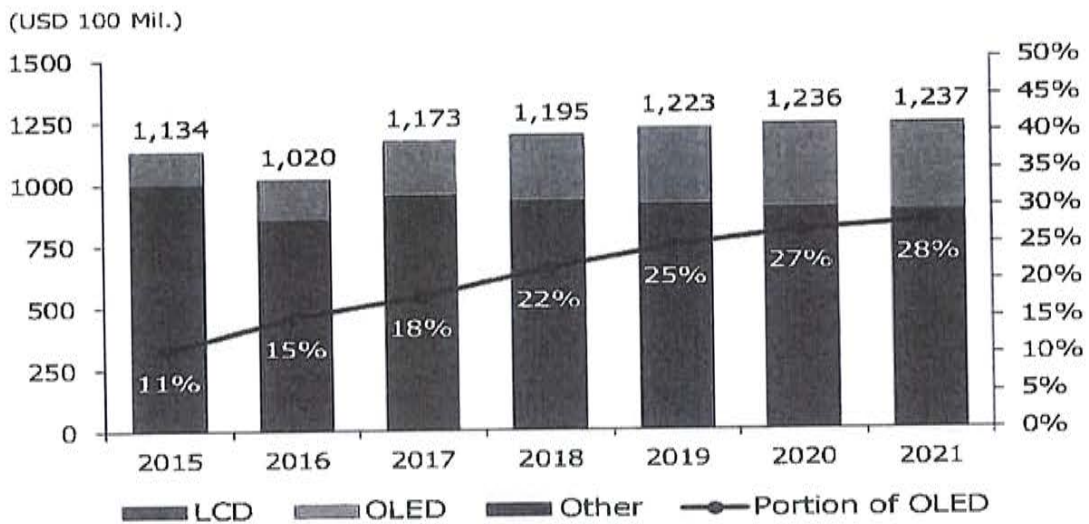
LG 则在称霸 OLED 电视市场，其在 2012 年量产球首款 55 英寸 OLED 面板后，目前其大尺寸面板仍是众多 OLED 电视厂商的首选。可以说，韩国面板产业在三星显示和 LG Display 的带领下已经站在 OLED 面板行业最领先的位置，在量产、良率、成本方面都有着更多经验。



2019 年 7 月，日本对韩国采取材料出口管制，其中之一就是生产 OLED 面板所必须的氟聚酰亚胺，此举给了韩国面板产业重重一击。与此同时，京东方、维信诺等中国大陆厂商的崛起也给韩国面板产业带来了压力。为了在 OLED 面板领域保持与中国大陆竞争对手的技术差距，韩国显示行业近期甚至建议韩国政府将下一代显示技术，如 OLED 和 QD-OLED 技术指定为国家战略技术，并为其提供税收优惠和投资支持。

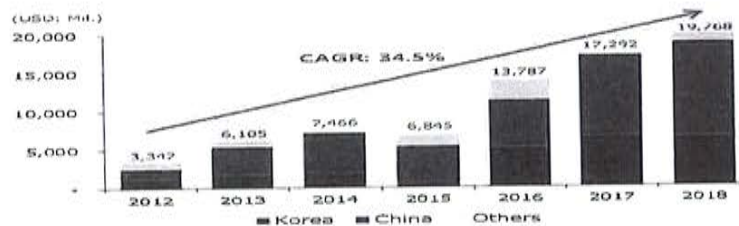
## 2. 中国市场

全球面板行业保持稳健增长，设备市场的规模增速更快。2016 年全球面板行业规模达到 1020 亿美元，至 2021 年达到 1237 亿美元，年复合增长率 4%。其中 OLED 占比从 2015 年的 11% 上升到 2021 年的 28%。



数据来源：Korea Display Industry Association, IHS

面板行业的设备市场规模增速高于行业本身增长。面板行业表现出 OLED 逐渐替代 LCD、向透明面板转换、向可弯曲面板转换等趋势，推动面板行业的生产能力更快的更新换代。



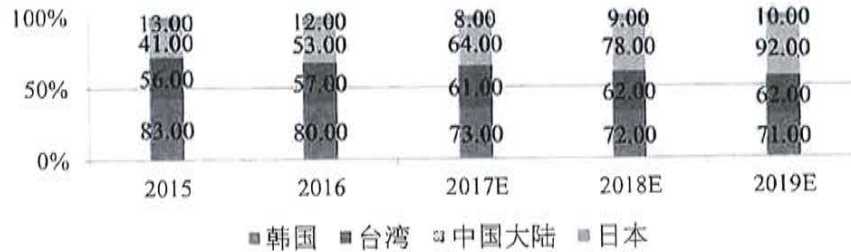
数据来源：Korea Display Industry Association, IHS

面板设备行业的存量产能集中在中国和韩国，未来增长主要来源于中国市场。



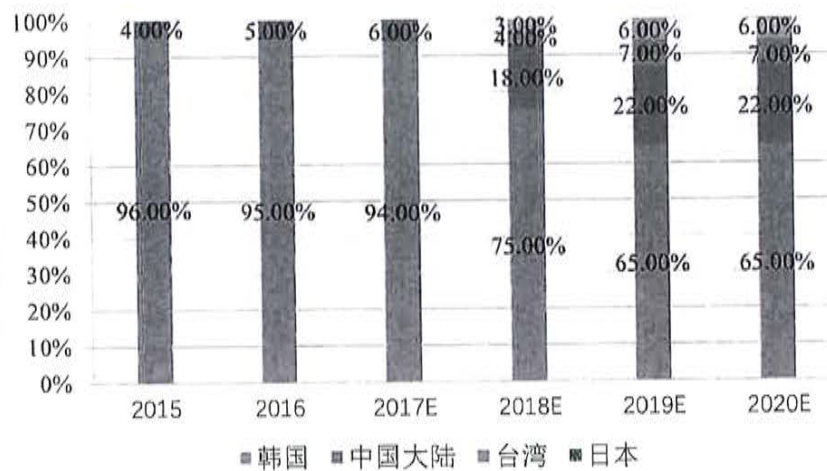


2015-2019E全球LCD产能分布（百万平方米）



数据来源：中国产业信息，IHS

2015-2020E全球OLED面板出货量占比



数据来源：中国产业信息，IHS

在平板显示领域，自动物流搬运系统（AMHS）已经成为行业成熟的解决方案，随着产业中心从日韩向中国大陆转移，装备产业也在向中国大陆转移，给国产自动物料搬运系统提供了广阔的应用空间，国产系统的装机量逐步提高，当前市场日本的大福公司依然占据绝对领先地位，公司在继 10 多年的技术和产品储备后，整体在自动物料搬运系统（AMHS）领域的占有率在持续提升。

## （二）Semi 半导体行业发展状况

### 1. 韩国市场

韩国半导体芯片行业准备在 2022 年投资 56.7 万亿韩元（474 亿美元），以创造就业机会并加强供应链。根据韩国半导体工业协会的数据，韩国芯片供应链中约 150 家公司的数字比 2021 年国内产业的总支出 51.6 万亿韩元高出 10%。该游说团体目前由三星电子总裁兼存储芯片业务负责人 Lee Jung-bae 领导。





今年的投资总额中，1.8 万亿韩元将用于专注于原材料、零部件、设备和半导体后处理的中小企业。此外，1.3 万亿韩元将用于专注于芯片设计和由硅和碳化物组成的化合物半导体的中小企业。该计划是在周三下午 2 点在首尔举行的包括三星的李和工业部长文成旭在内的行业代表的闭门会议上公布的。

Lee 敦促更多芯片制造商的项目受到更宽松的监管，例如即将于 7 月生效的韩国版《芯片法》中描述的简化可行性研究。韩国产业通商资源部在一份声明中表示，作为回应，文在寅承诺在 2022 年底之前增加 700 个与半导体相关的大学招生名额，并建立新的课程，旨在每年培养 1200 名芯片专业人士。

文在寅补充说，政府将支持投资，以改善半导体区基础设施的电力和水供应，并成立一个机构以确保放松对半导体相关支出的管制。这在很大程度上呼应了韩国《芯片法》等立法中早先的承诺，因为美国、中国和台湾等半导体强国正在激烈竞争，通过新的法律或举措来筹集国家资金，以解决全球供应链中断问题。

韩国于 2021 年公布了到 2030 年投资 510 万亿韩元的计划，以确保“K-Semiconductor Belt Initiative”中的供应链，一年前，新规则于 1 月通过议会以保护国家产业。

## 2. 中国市场

我国已成为全球半导体产业市场规模最大的地区，约占全球 35% 的市场份额。半导体设备行业在下游快速发展的推动下，保持快速增长。根据 SEMI 统计，2020 年中国大陆地区半导体设备销售规模达 187.2 亿美元，同比增长 39%，首次超过中国台湾地区，成为全球第一大半导体设备市场。中商产业研究院预测，2022 年中国半导体设备销售额将达 238.3 亿美元。

2016-2022年中国大陆半导体设备销售额预测趋势图



制图：中商情报网 (WWW.ASKCI.COM)

数据来源：SEMI、中商产业研究院整理  
装备产业销售额稳步增加



伴随着国家近年对半导体产业不断的政策扶持、加大投入力度及部分民营企业的兴起，国产半导体设备实现了从无到有、从弱到强的巨大转变，使我国半导体产业生态和制造体系得以不断完善。数据显示，我国半导体装备产业销售额由 2016 年的 57 亿元增长至 2020 年的 213 亿元，年均复合增长率达 39.03%。中商产业研究院预测，2022 年中国半导体装备产业销售额将达 280.5 亿元。



数据来源：中国电子专用设备工业协会、中商产业研究院整理  
未来发展趋势

#### (1) 市场空间巨大

2020 年以来，国内包括长江存储、广州粤芯、上海积塔、中芯南方、士兰微（厦门）、广东海芯项目等产线取得新进展。半导体行业整体快速增长，终端半导体产品的不断迭代推动晶圆厂开发新的工艺，为设备行业提供广阔的市场空间。目前我国半导体设备市场仍严重依赖进口，因此能够实现进口替代的国内半导体设备厂商市场空间较大，并迎来巨大的成长机遇。

#### (2) 下游产业友好度提升

近年来，由于国际形势日渐复杂，半导体产业供应链出现非商业因素的干扰，国内晶圆厂采购半导体设备受到一定程度限制，影响企业正常的生产经营。此外，国家通过政策支持、重大科技项目引导、产业基金投资等多种方式，鼓励半导体设备厂商与晶圆厂协同发展，共同构建本地产业链合作。半导体设备厂商逐步获得进入下游晶圆厂产线进行设备验证的机会，及时掌握晶圆厂的技术需求，有针对性的对设备进行研发、升级，产品技术性能及市场占有率均得到大幅提高。

### (三) Smart factory 行业发展状况

#### 1. 韩国市场





韩国政府日前宣布了“智能制造创新实施”计划，该计划旨在通过提供 1000 家 5G 和 AI 相结合的智能工厂并从中选出 100 家作为“灯塔”，从而在工业园区建立数字集群。

据悉，韩国中小企业和创业部（MSS）正致力于在 2025 年前将使用智能工厂的公司推进率从 22% 提高到 30%，它还努力将技术水平从 72% 提高到 83%。MSS 正计划将每家公司的财政支持金额增加到 35.9 万美元，达到中等水平的公司将获得额外的 17.9 万美元的奖励。另外，MSS 计划增加先进智能工厂的数量，在 2025 年前这一数量将达到 1000 家，并从中选出代表不同的行业的 100 家工厂作为“灯塔”。到 2025 年，MSS 还将通过 5G 将现有工业园区与同类企业的智能工厂相结合，建立 100 个智能工厂产业集群，推动“制造业+第一、三产业”相结合。此外，扩大相关技术研究也是“智能制造创新实施”计划的一部分，MSS 将与韩国 ICT 部共同推动 2.95 亿美元的智能制造创新技术开发项目，该项目主要研发用于大型企业和中小型企业之间数据共享的尖端制造技术、用于生产定制产品的柔性生产技术和用于数字化的智能工作技术。

## 2. 中国市场

智慧工厂包含工厂运营管理的五个方面，制造资源控制、现场运行监管、物流过程管控、生产执行跟踪、质量工作监督，通过对 MES、QMS、ERP、SCM 等系统的集成以及对自动化设备传感器数据的对接，帮助企业打造智慧工厂管理平台，实现制造管理的统一化与数字化，智能工厂的项目是一个很复杂的工程，需要投入大量的精力。智能工厂也方便了各项数据采集，每个工厂对数据方面是很重视的，会涉及设计、工艺、制造、仓储、物流、质量、人员等业务数据，生产过程中需要及时采集产量、质量、能耗、加工精度和设备状态等数据，各项数据、人员进行关联，方便日后追寻生产过程。

智能工厂是未来发展的方向，智能工厂也是零拓数字的重要业务之一，随着互联网的发展 5G 技术的升级，未来制造业的发展方向将是高效的、环保的智慧工厂，为企业减少了一定的人工成本。智慧工厂通过大数据，能够实时的显示工厂的各项设备的数据，不用员工寸步不离的看着设备，这方面就能够省了一定的人工，智能工厂除了这一个方面之外，还有很多，能够模拟各项实验，帮助企业测试各项数据，更省了一大笔费用。

如今 66% 的标杆智能工厂建设投资总体规模超亿元，45% 的智能工厂建设项目资金总体投入在 1 亿-5 亿区间。亿元以下的项目多以智能化改造、信息化升级、工业大数据应用等单点应用为主。智慧工厂建设本身并非可以一蹴而就，其落地并不意味建设周期



的结束，相反是整个建设和创新的开始。通过前期合理的规划和科学的建设，为未来智慧工厂的深度创新打下坚实的基础，并为更新更优的各类创新技术和产品的融入提供广阔的空间。

至 2022 年底，制造业企业预计 21% 的工厂将会转为智能工厂。而已开始和智能机器一起工作的行业，例如航天与国防，工业制造业和汽车行业等，预计将成为这一波数字化转型的领导者。在主要国家大力推动下，全球智慧工厂行业市场规模稳步扩大。据 Market sand Markets 发布的报告显示，2021 年全球智能工厂市场规模预计达到 801 亿美元，到 2026 年这一数据有望增至 1349 亿美元，期间年复合增长率达到 11%。

智慧工厂是现代工业、制造业的大势所趋，是实现企业转型升级的一条优化路径。2020 年中国智能工厂市场规模 8560 亿元。根据当前各行业建设智慧工厂的热情及扩张速度，预计未来几年中国智慧工厂行业仍将保持 10% 以上的年均增速，到 2025 年，中国智慧工厂行业市场规模有望超 1.4 万亿。随着人口红利的逐步消失，工厂企业需要找到一种全新的生产模式，以缓解昂贵的劳动力成本和应对快速更新的产品需求。智能工厂能够以较低的成本实现更高的产能，增强短期制造利润，并提高企业的长期竞争力，收到制造业青睐。再加上政府对智能工厂建设的大力扶持，使各行各业的大中小企业都走上了建设智能工厂的改革路。智能工厂对劳动者技能要求不断提高。建设一支高素质的产业工人队伍，已经成为一项重要而紧迫的战略任务。对此，国家多举措培养新型产业工人支撑制造业转型升级，助力智能工厂发展。

智能工厂行业研究报告旨在从国家经济和产业发展的战略入手，分析智能工厂未来的政策走向和监管体制的发展趋势，挖掘智能工厂行业的市场潜力，基于重点细分市场领域的深度研究，提供对产业规模、产业结构、区域结构、市场竞争、产业盈利水平等多个角度市场变化的生动描绘，清晰发展方向。

## 五、被评估单位简介

### （一）被评估单位经营管理状况概述

Synus Tech Co.,Ltd.公司成立于 2018 年，半导体及平板显示器相关设备的生产与销售、自动化设备及相关器件的生产、销售与服务等，办公地点在韩国城南。公司下设三个销售部门，一个制造技术部，一个技术研究部，财务部。

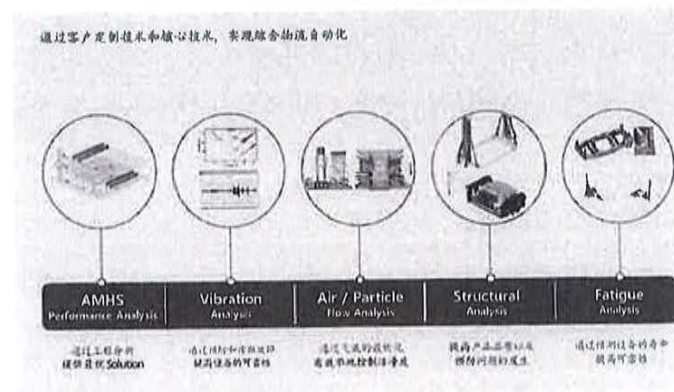
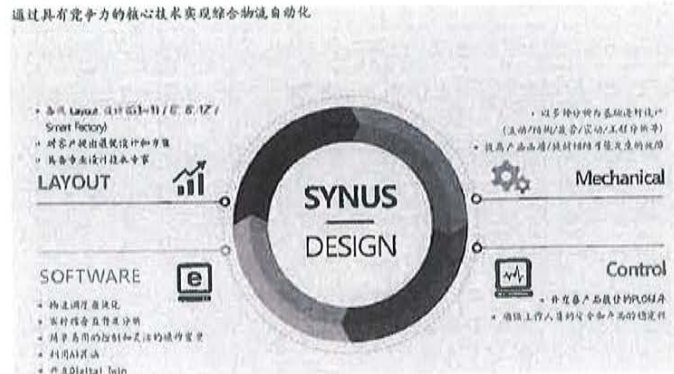
公司以 Display 产业为基础，事业范围扩展到半导体产业和一般物流自动化产业，成为以 AI 为基础的综合物流自动化公司引领工业 4.0 的未来产业挑战者，提供从显





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

示及半导体产业的图画设计，产品设计、生产、安装和 A/S 全部由韩国研究团队开发的 AMHS Total Solution,制造工程的物流仓库及物流中心随着产业的发展，将事业范围扩大到自动化物流。公司主营的业务主要为 Display、Semi、Smart factory 三个板块。



## (二) 被评估单位会计及税收政策

### 1. 会计政策

自 1997 年发生外汇危机后、为使企业会计标准符合国际标准、韩国针对会计制度进行了全面修订、自 2007 年起公布了《韩国采纳的国际会计标准》、其符合国际会计标准。关于企业会计、韩国的会计审计制度分为外部审计和内部会计管理制度。外部审计由与企业无利害关系的会计公司执行、内部会计管理制度是指为了能够依据会计处理标准制定和公告企业的财务报表、制定企业的内部规范标准、并据此指定一位常设董事为内部会计管理人、对内部会计进行管理的制度。



在韩国、规定企业经营活动的结果即财务报告的法规有《商法》、《税法》、《资本市场和金融投资业相关法律》、《关于股份公司外部审计的法律》、《注册会计师法》、《企业会计准则》和《审计标准》、《商法》规定的财务报表有资产负债表、损益表、留存收益表或亏损处理单、但从《企业会计准则》的内容来看、还包括对现金收支一览表和财务报表的注释。《税法》以责权确定原则和所谓公平征税的大前提为基础、与根据立足于发生主义、实现主义的《企业会计准则》制定的财务报表存在区别。另外、最近的趋势是朝着减少企业会计和税务会计差异的方向推进立法。

## 2. 税务政策

A. 企业所得税：韩国企业所得税采用超额累进税率的方式，法人公司或分公司的企业所得税汇算清缴申报截止日为次年 3 月 31 日。个体户的综合所得税申报截止日为次年 5 月 31 日。

超额累进税率表：

纯利润总额	税率	速算扣除数
2 亿以下	10%	0
2 亿到 200 亿	20%	2 千万
200 亿到 3000 亿	22%	4 亿 2 千万

※税款计算方法：应缴纳企业所得税=（销售额（收入）-费用）×税率-速算扣除数

## B 增值税(附加税)

增值税税率为 10%，增值税申报时期，个体户增值税是半年申报，申报期为每年 1 月和 7 月；法人公司或分公司的增值税是季度申报，申报月份为每年的 1 月、4 月、7 月和 10 月，并于当月 25 日之前申报。

增值税实行抵扣制度，即销项税额可以抵减进项税额。当进项税额大于销项税的时候，会产生增值税退税，退税款于申报的次月由税务局转入公司的银行账户。公司设立时的开办费（场地租赁费、装修费等），都会产生增值税进项税额，这些进项税额都可以退税，条件是要按时申报增值税。

### 进项税额抵扣的抵扣凭证

增值税的进项税额抵扣凭证来源有三种方式：公司法人卡刷卡单据；现金发票（需要开具方输入其事业者登陆证号码）和增值税发票。

## （三）被评估单位历史财务资料

被评估单位近两年及评估基准日资产负债状况见下表：





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

金额单位：韩元

项目	2020/12/31	2021/12/31	2022/4/30
资产总计	276,546,854,576.00	299,147,028,125.00	310,990,734,068.00
负债合计	163,340,340,564.00	171,119,771,201.00	176,142,450,099.00
净资产	113,206,514,012.00	128,027,256,924.00	134,848,283,969.00

被评估单位近两年及评估基准日经营状况见下表：

金额单位：韩元

项目	2020年	2021年	2022年1-4月
一、营业收入	320,645,395,754.00	235,654,074,864.00	118,538,197,940.00
减：营业成本	266,390,550,360.00	195,962,880,095.00	105,548,487,256.00
税金及附加	1,833,524,328.00	280,059,557.00	151,043,490.00
销售费用	16,517,383,919.00	11,561,580,847.00	4,123,946,169.00
管理费用	9,115,806,818.00	6,982,383,623.00	2,267,160,284.00
研发费用	5,438,467,733.00	6,278,733,451.00	950,070,138.00
财务费用	13,862,770,263.00	-11,259,210,476.00	-11,370,250,548.00
加：其他收益			
投资收益	-349,145,216.00	351,873,902.00	-985,923,081.00
净敞口套期收益			
公允价值变动收益	-13,154,688.00	-975,013,834.00	-2,642,333,671.00
信用减值损失	176,447,085.00	-320,815,806.00	267,562,929.00
资产处置收益	-275,820,390.00	1,715,000.00	-137,000.00
二、营业利润	7,025,219,124.00	24,905,407,029.00	13,506,910,328.00
加：营业外收入	267,351,851.00	221,612,817.00	173,663,291.00
减：营业外支出	1,384,410,592.00	27,758,478.00	112,502,347.00
三、利润总额	5,908,160,383.00	25,099,261,368.00	13,568,071,272.00
减：所得税费用	1,827,794,616.00	6,126,362,053.00	3,044,497,144.00
四、净利润	4,080,365,767.00	18,972,899,315.00	10,523,574,128.00

上表财务数据已经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

## 六、被评估单位现金流的预测

### （一）主营业务收入的估算

被评估公司的主要营业务主要为 Display、Semi、Smart factory，Display 主要从事面板类设备的生产、安装，其主要的设备为 Stocker、PNP、OHCV、OHS；Semi 是半导体



自动物料搬运系统设备生产、安装，其主要的设备有 WaferSTK、OHT、HT、AGV；Smart factory 是智能物流与仓储装备，其主要设备有主要是 StockerCrane、OHT、AGV。

企业业务收入分为面板、半导体及智能工厂设备收入，历史年度主营收入如下：  
金额：百万韩元

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-4 月
主营业务收入合计	320,636.63	235,594.50	118,521.17
其中：面板 Display	273,066.63	197,654.50	99,345.17
半导体 Semi.	17,910.00	17,720.00	11,010.00
智能工厂 Smart factory	29,660.00	20,220.00	8,166.00

企业历史年度在2021年主要受疫情影响项目延期，项目收入有较大下降。

企业主营业务的设备，与各国的面板及半导体设备投资景气度密切相关。基于企业提供的预测，本次评估进行了合理性分析。

2022年主营收入预测主要参考被评估单位财务预算、在手订单结余、预计签订项目的情况进行分析；2022年以后根据企业对未来各板块业务趋势分析，其中面板业务未来市场将会有一定下降趋势、半导体及智能工厂业务未来行业投资会有较大增长，则预计企业面板业务收入2023-2024年将下降5%，2025年开始趋于稳定；半导体及智能工厂业务收入预计2023年-2026年每年会有一定幅度增长，2027年开始趋于稳定。结合了企业未来经营规划，评估人员分析了企业的优势与风险，尤其是所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，以及企业提供的资料，经过综合分析预测具合理性。

对于主营业务收入的具体预测详见主营业务收入预测附表。

## （二）主营业务成本的估算

企业主营业务成本主要包括：直接材料成本、职工薪酬、折旧摊销及其他制造费用，历史年度主营成本数据如下：

金额单位：百万韩元

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-4 月
主营业务成本	266,351.79	195,917.88	105,520.49
1、直接材料成本	221,410.58	156,203.13	90,009.26
其中：面板 Display	190,400.58	127,483.13	74,449.26
半导体 Semi.	8,530.00	12,310.00	8,670.00
智能工厂 Smart factory	22,480.00	16,410.00	6,890.00





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-4 月
2、制造费用	44,941.21	39,714.75	15,511.23
其中：职工薪酬	16,931.89	15,906.53	5,260.00
折旧费	1,851.35	1,612.97	498.94
摊销费	120.90	189.80	78.05
其他费用	26,037.08	22,005.45	9,674.25

主营业务成本分项预测如下：

直接材料成本：与营业收入业务类别相对应，主要参考历史年度成本水平和预计未来变动趋势进行预测，其中面板直接材料成本，因历史年度经营较为稳定，未来预计成本率参考企业历史平均水平；半导体及智能工厂业务历史年度业务较少，2022年开始会有较大增长，其成本率2022年参考企业预算，未来2023年-2026年随着业务规模增加，会提高对上游供应商的议价能力，能有效降低成本率，预计成本率会有一定幅度下降，2027年开始趋于稳定。

职工薪酬：根据被评估单位职工发展计划、历史平均工资和未来预计变动趋势进行预测；

折旧摊销：按照企业基准日存量折旧及未来预计新增资产折旧情况进行预测；

其他制造费用，未来随业务增加考虑一定增长率。

对于主营业务成本的具体预测详见主营业务成本预测附表。

### （三）税金及附加的估算

主要核算的是，在中国境内超过183天以上的韩国人员，在中国境内获取的境外收入，需要在中国境内缴纳的税费，未来预测参考历史缴纳占比情况。

对于税金及附加的具体预测详见税金及附加预测附表。

### （四）销售费用的估算

销售费用主要包括职工薪酬、职工福利、出口费用、保险费、广告宣传费、租赁费等。对于职工薪酬，根据被评估单位职工发展计划、历史平均工资和未来预计变动趋势进行预测；对于其他变动部分预测，首先分析具体的费用是否与收入相关，与收入相关的采用历史年度占主营业务收入的平均水平进行预测，与收入不相关的采用一定增长率进行预测。

对于销售费用的具体预测详见销售费用预测附表。



#### （五）管理费用的估算

管理费用主要包括工资薪酬、摊销及折旧、租赁费、手续费等。对于职工薪酬，根据被评估单位职工发展计划、历史平均工资和未来预计变动趋势进行预测；对于折旧摊销，折旧按照企业资产实际折旧情况进行预测；对于其他变动部分预测，首先分析具体的费用是否与收入相关，与收入相关的采用历史年度占主营业务收入的平均水平进行预测，与收入不相关的采用一定增长率进行预测。

对于管理费用的具体预测详见管理费用预测附表。

#### （六）研发费用的估算

研发费用主要包括职工薪酬及福利、材料费、其他费用等。对于职工薪酬，根据被评估单位职工发展计划、历史平均工资和未来预计变动趋势进行预测；对于材料费及其他费用随未来收入增加考虑一定增长率。

对于研发费用的具体预测详见研发费用预测附表

#### （七）财务费用的预测

本次收益法评估运用模型为企业自由现金流折现计算，其中利润取息前税后利润；所预测的财务费用为银行利息收入、手续费及汇兑损益等。因汇兑损益未来年度具有很大的不确定性，故本次不作预测。

未来年度的财务费用预测，详见收益法计算表。

#### （八）折旧摊销的估算

本次折旧费主要为现有固定资产折旧、更新固定资产折旧费。本次评估，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、折旧年限、残值率等估算现有固定资产及未来经营期更新的折旧额。

未来年度的折旧及摊销的预测，详见收益法计算表。

#### （九）所得税的估算

根据韩国企业所得税规定，采用超额累进税率的方式对其进行预测。

对于所得税的预测详见所得税调整表。

#### （十）营运资金追加的估算

营运资金是保证企业正常运行所需的资金，是经营性资产的流动资产与经营性的流动负债的差值。





基准日营运资金=经营性流动资产-经营性流动负债。

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，如应收款项、应付款项，主要根据该类科目历史年度发生情况进行预测；最低货币资金保有量主要是考虑企业保持应付的生产成本、管理费用等期间费用、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。

企业经营性流动资产包括应收账款、应收票据、合同资产、预付账款等科目；经营性流动负债包括应付账款、合同负债、应交税费、应付职工薪酬等科目。

营运资金=流动资产(经营性资产)-流动负债(经营性负债)；

营运资金追加额=当年营运资金-上年营运资金。

根据以上预测及测算，详见收益法营运资金预测表。

#### (十一) 资本性支出

通过对企业现有资产规模、资产状况、各类资产的经济使用寿命状况等因素的分析，预测企业未来年度的资本性支出金额。目前，企业维持正常经营、完成主要资产简单维护必须的资本性支出主要集中在日常的固定资产的维护上。

评估人员参考基准日固定资产水平情况，并考虑固定资产折旧年限、固定资产实际更新周期等综合情况对企业未来的资本性支出进行分析预测。对2022年至2026年的资本性支出根据企业于评估基准日的固定资产情况，分析预计可能需要进行资产更新所发生的各类支出来确定；根据企业2027年及以后各年度维持现有生产规模对固定资产的更新支出与折旧摊销保持一致。

未来年度的资本性支出预测，详见收益法计算表。

#### (十二) 预测期企业自由现金流

企业自由现金流量的预测=息前税后净利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额

下表为被评估企业未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，主要是通过对被评估企业财务报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场分析的基础上，根据其经营历史、未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。

金额单位：百万韩元





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

项目	2022 年 5-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、营业收入	322,995.30	448,624.03	454,966.44	470,888.35	482,915.74	482,915.74
减：营业成本	281,187.77	390,514.93	394,824.00	405,621.57	411,662.33	411,662.33
税金及附加	1,115.41	1,549.25	1,571.15	1,626.13	1,667.67	1,667.67
销售费用	9,144.84	15,766.13	16,798.87	18,224.02	18,905.81	18,905.81
管理费用	4,424.68	8,492.24	8,930.31	9,509.19	10,122.66	10,122.66
研发费用	3,343.72	5,348.86	5,938.65	6,337.91	6,528.05	6,528.05
二、营业利润	23,778.87	26,952.62	26,903.46	29,569.53	34,029.22	34,029.22
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	23,778.87	26,952.62	26,903.46	29,569.53	34,029.22	34,029.22
减：所得税费用	4,811.35	5,509.58	5,498.76	6,085.30	7,066.43	7,066.43
四、净利润	18,967.52	21,443.04	21,404.70	23,484.23	26,962.79	26,962.79
+折旧及摊销	2,000.55	3,000.82	3,744.78	4,488.73	4,488.73	4,488.73
-资本支出	7,859.43	38,657.78	3,000.82	3,000.82	3,000.82	3,000.82
-营运资金增加额	-29,535.28	-1,524.90	1,796.08	4,556.90	3,800.06	-
企业自由现金流量	42,643.92	-12,689.01	20,352.57	20,415.24	24,650.65	28,450.70

## 七、折现率的估算

折现率，又称期望投资回报率，是收益法确定评估价值的重要参数。

本次被评估单位折现率，采用税后折现率即WACC。

WACC代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和债权回报率的加权平均值，权重取对比公司的股权与债权结构。

WACC的计算公式：

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

其中： $R_e$ ——股权收益率

$R_d$ ——债权收益率

E——股权市场价值

D——付息负债

T——适用所得税率

### 1. 确定权益资本成本 $R_e$



为了确定股权回报率，本次利用资本定价模型 Capital Asset Pricing Model (或“CAPM”)。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述：

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

其中： $R_f$ ：无风险报酬率；

ERP：市场风险溢价；

$\beta$ ：权益的系统风险系数；

$R_s$ ：企业特有风险系数。；

#### A. 确定无风险收益率 $R_f$

根据韩国债券信息网公布的10年期韩国国债收益率确定无风险报酬率，本次评估无风险报酬率确定为3.24%。

#### B. 确定 $\beta$ 值

根据纽约大学教授 Aswath Damodaran 研究数据，查询机械行业上市公司的剔除财务杠杆后 (Un-leaved) 的  $\beta$  系数，经查询，剔除财务杠杆的 Beta 值为 1.0410。

#### C. 确定资本结构

在确定被评估单位资本结构时我们参考了以下两个指标：

☆可比上市公司资本结构的平均指标

☆被评估单位自身账面值计算的资本结构

最后综合上述两项指标，以可比公司的资本结构作为计算基础。查询机械行业上市公司资本结构带息债务/股权价值平均值 D/E 为 13.33%。

#### E. 确定 ERP

ERP，即股权市场超额风险收益率 ( $E[R_m] - R_f$ ) 的确定。

本资产评估机构以美国金融学家 Aswath Damodaran 有关市场风险溢价最新研究成果作为参考，其计算公式为：

市场风险溢价 = 成熟股票市场的基本补偿率 + 国家补偿率

式中：成熟股票市场的基本补偿率取 1928-2021 年美国股票与国债算术平均收益差 4.24%；国家风险补偿额根据各国家债务评级机构 Moody' Investors Service 的债务评级转换为国家风险补偿额，经查询韩国国家风险补偿率为 0.49%。本次韩国 ERP 为 4.73%。

#### F. 企业特有风险值 $R_s$



采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，一般认为对于单个公司的投资风险要高于一个投资组合的风险。因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。公司的特有风险目前国际上比较多的是考虑公司的规模对投资风险大小的影响，公司资产规模小、投资风险就会相对增加，反之，公司资产规模大，投资风险就会相对减小，企业资产规模与投资风险这种关系已被投资者广泛接受。本次评估考虑被评估单位实际运营情况，取  $R_s$  为 4.00%；

#### G、确定股权收益率 $R_e$

按照上述数据，计算股权收益率；

#### 2.确定债务资本成本 $R_d$

本次评估中，债务资本成本采用企业自身实际的贷款利率为2.75%。

#### 3.确定加权平均资本成本 WACC

WACC=11.43%

### 八、被评估单位股东全部权益价值的估算

股东全部权益价值=企业自由净现金流量折现值+溢余资产+非经营性资产-非经营性负债-有息债务

#### 1.企业自由现金流量折现值的确定

经由上述测算过程，现金流量折现值的确定详见现金流现值计算表。

#### 2.溢余资产价值的确定

溢余资产可以理解为企业持续运营中并不必需的资产，如多余现金、有价证券、与预测收益现金流不直接相关的其他资产，本次评估无溢余资产。

#### 3.非经营性资产价值的确定

经营性资产主要指企业因盈利目的而持有、且实际也具有盈利能力的资产；对企业盈利能力的形成没有做出贡献，甚至削弱了企业的盈利能力的资产属于非经营性资产。非经营性资产主要包括其他应收款、递延所得税资产、其他非流动金融资产、其他非流动资产科目，具体数据如下：

金额单位：百万韩元

科目	账面价值	非经营性资产账面值	非经营性资产评估值
其他应收款	7,832.91	7,832.91	7,832.91
其他非流动金融资产	2,128.27	2,128.27	2,128.27





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

递延所得税资产	1,752.29	1,752.29	1,752.29
其他非流动资产	32,333.63	5,189.41	5,189.41
非经营资产合计		16,902.88	16,902.88

#### 4.非经营性负债价值的确定

所谓非经营性负债是指企业承担的债务不是由于主营业务的经营活动产生的负债而是由于与主营业务没有关系或没有直接关系的其他业务活动所形成的负债。非经营性负债主要包括交易性金融负债、其他应付款，具体数据如下：

金额单位：百万韩元

科目	账面价值	非经营性负债	非经营性负债评估值
交易性金融负债	3,648.89	3,648.89	3,648.89
其他应付款	14,886.03	14,886.03	14,886.03
非经营负债合计	18,534.92	18,534.92	18,534.92

#### 5.长期股权投资价值的确定

被评估单位下属 3 项长期股权投资，评估值确定如下：

序号	被投资单位名称	持股比例 (%)	账面价值	评估价值	增减值	增值率%	备注
1	果川知识产业园-PFV	20	1,200.00	-	-1,200.00	-100.00	被评估单位多年亏损投资预计不可收回，评估为0
2	Synus tech Poland Co.,Ltd	100	903.58	894.75	-8.83	-0.98	2022年在波兰刚成立公司，无业务，以账面净资产确定评估值
3	苏州施诺时自动化科技有限公司	100	5,293.22	9,597.41	4,304.19	81.32	无独立经营业务，采用成本法确定评估
合计			7,396.80	10,495.87	10,492.16	3,095.36	41.85

#### 6.付息负债的确定

本次评估被评估单位付息债务主要是短期借款、长期借款及一年内到期的非流动负债，账面值为 56,348.57 百万韩元。

#### 7.股东全部权益价值的确定

股东全部权益价值=企业自由净现金流量折现值+溢余资产+非经营性资产-非经营性负债+长期股权投资-有息债务

=179,880.00 百万韩元（以基准日人民币对韩元对汇率 192.03 折合人民币为 93,672.86 万元）





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

评估结果详见下表：

项目	2022年 5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
企业自由现金流量	42,643.92	-12,689.01	20,352.57	20,415.24	24,650.65	28,450.70	26,962.79
折现率	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%
折现期(年)	0.33	1.17	2.17	3.17	4.17	5.17	6.17
折现系数	0.9646	0.8814	0.7910	0.7098	0.6370	0.5717	5.0017
折现值	41,134.32	-11,184.09	16,098.89	14,490.74	15,702.46	16,265.27	134,859.80
经营性权益现金流折现值合计	227,367.39						
加：溢余资产	-						
非经营性资产	16,903.07						
长期股权投资	10,492.16						
减：非经营性负债	18,534.92						
付息负债	56,348.57						
股东权益价值	179,880.00						

## 九、评估结论

截至评估基准日2022年4月30日，在本报告所列假设和限定条件下，所有者权益账面价值为70,222.51万元，采用收益法评估，股东全部权益价值为93,672.86万元，增值额为23,450.35万元，增值率为33.39%。



## 第五部分市场法评估技术说明

### 一、市场法简介

根据《资产评估执业准则—企业价值》中市场法的定义：市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

运用市场法评估企业价值需要满足以下前提条件：

- (1) 产权交易市场、证券交易市场成熟、活跃，相关交易资料公开、完整；
- (2) 可以找到适当数量的案例与评估对象在交易对象性质、处置方式、市场条件等方面相似的参照案例；
- (3) 评估对象与参照物在资产评估的要素方面、技术方面可分解为因素差异，并且这些差异可以量化。

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估企业处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

由于近期可比企业交易案例难以取得，因此本次不采用交易案例比较法。由于市场上有与被评估单位类似的可比上市公司，本次评估选用上市公司比较法。

### 二、评估模型和技术思路

本次评估采用上市公司比较法。上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估单位处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估单位分析比较的基础上，得出评估对象价值的方法。具体评估中通过选取同行业上市公司，对被评估单位及各可比公司在盈利能力、运营能力、偿债能力、成长能力等方面的差异进行分析调整并考虑流动性折扣后确定被评估单位股东全部权益于评估基准日时的市场价值。



### 1.可比公司的选取

被评估单位可归属于信息技术服务业，本次评估在同行业上市公司中选取主营业务相似度高的公司作为可比公司。

### 2.与可比公司间的比较量化

将被评估单位和上市可比公司分别从盈利能力、资产质量状况、债务风险状况、经营增长状况四个方面进行打分。

### 3.确定流动性折扣

由于选取的上市公司的总市值是通过流通股的价格计算的，而被评估单位为非上市公司，因此根据可比公司市盈率 P/E 计算出的股权价值，需要扣除缺乏流动性折扣。因被评估单位为国外企业，考虑到获取数据有限性，本次评估参考中国国内软件和信息技术服务业非流动性折扣比例确认。

### 4.计算企业股东权益价值

平均各可比上市公司调整后市盈率（P/E）得出被评估单位的市盈率（P/E），乘以被评估单位归母净利润，扣除流动性折扣后，再进行溢余和非经营性资产的调整，得出企业归属于母公司的股权市场价值。

被评估单位股东权益合计评估值=被评估单位评估基准日调整后净利润×比准市盈率 P/E×（1-缺乏流动性折扣）+溢余资产+非经营资产净值

## 三、估算过程

### 1.可比公司的选取

被评估单位所从事行业归属于信息技术服务业。

由于此次使用采用市盈率（P/E）作为本次评估的价值比率，因此考虑到可比性，从股票市场上选取三家类似业务、上市超过一年以上的韩国上市公司作为参照样本，分别为三星电子（005930），Wonik IPS Co Ltd（240810），SFA Engineering Corp（056190）。其盈利情况如下：

金额单位：百万元

项目	公司	资产规模	
		资产总额	净资产
被评估单位	被评估单位	1,696.88	720.43





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

005930	三星电子	2,290,460.42	1,590,452.58
240810	Wonik IPS Co Ltd	6,268.58	4,300.65
056190	SFA Engineering Corp	10,224.66	5,992.12

注：上表中，上市公司财务数据为2021年股票市场公示数据；被评估单位基准日2022年4月30日的的数据为审定数据。

## 2. 确定比准价值指标和参数

价值比率通常选择市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）、企业价值与折旧息税前利润比率（EV/EBITA）、企业价值与税后经营收益比率（EV/NOIAT）等。在上述指标中，企业价值与折旧息税前利润比率（EV/EBITA）、企业价值与税后经营收益比率（EV/NOIAT）侧重企业整体价值的判断；而市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）侧重股东权益价值的判断，以合理确定评估对象的价值为目的。

由于本次评估的企业目前持续盈利，因此本次适宜采用市盈率（P/E）。企业所属行业为信息技术服务业，属于高科技企业，因此本次不适宜采用市净率（P/B）。考虑到企业所属的信息技术服务业为非传统行业，市销率（P/S）不能更好的反映企业目前经营状况和发展潜力，不宜采用市销率（P/S）作为本次企业评估的市场法指标。

根据本次企业特点及同行业上市公司财务数据披露情况，分别从盈利能力、资产质量状况、债务风险状况、经营增长状况四个评价指标中选取了8个调整因素，见下表：

盈利能力		资产质量状况		债务风险状况		经营增长状况	
总资产报酬率%	营业利润率%	总资产周转率	应收账款周转率	资产负债率%	速动比率%	营业收入增长率%	技术投入比率%

## 3. 确定修正系数

### (1) 可比财务指标及其权重的确定

本次评估主要从企业的盈利能力、资产质量状况、债务风险状况、经营增长状况四个方面对被评估单位与可比公司之间的差异进行量化。选取总资产报酬率、营业利润率、总资产周转率、应收账款周转率、资产负债率、速动比率、营业收入增长率、技术投入比率8个财务指标作为评价可比上市公司及被评估单位的可比财务指标，且各指标权重分配如下：

各财务指标权重分配表

序号	指标分类	指标名称	权重分配
1	盈利能力指标	总资产报酬率	14



银信资产评估有限公司  
 地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
 电话：021-63391088 传真：021-63391116  
 电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	指标分类	指标名称	权重分配
		营业利润率	20
2	资产质量指标	总资产周转率	12
		应收账款周转率	10
3	债务风险状况	资产负债率	12
		速动比率	10
4	经营增长状况	营业收入增长率	12
		技术投入比率	10

(2) 可比上市公司及被评估单位各项财务指标数据如下：

财务指标比较表

项目	公司	盈利能力		资产质量状况		债务风险状况		经营增长状况 (同比)	
		总资产 报酬 率%	营业利 润率%	总资产 周转率	应收账 款周转 率	资产负 债率%	速动比 率%	营业收 入增长 率%	技术 投入 比 率%
被评估单位	被评估单位	2.59	11.23	1.15	7.38	57.54	141.22	34.21	0.01
005930	三星电子	13.63	18.47	0.69	7.01	30.56	95.60	13.77	8.01
240810	Wonik IPS Co Ltd	18.78	13.31	1.08	11.91	31.39	44.25	8.84	11.86
056190	SFA Engineering Corp	8.97	12.06	0.84	3.74	41.40	197.90	-2.79	1.66

(3) 根据可比上市公司与被评估单位各指标具体情况编制打分表，具体如下：

证券代码	证券简称	盈利能力		资产质量状况		债务风险状况		经营增长状况 (同比)	
		总资产 报酬 率%	营业利 润率%	总资产 周转率	应收账 款周转 率	资产负 债率%	速动比 率%	营业收 入增长 率%	技术投 入比 率%
被评估单位	被评估单位	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

005930	三星电子	111.00	107.00	100.00	100.00	105.00	91.00	96.00	108.00
240810	Wonik IPS Co Ltd	116.00	102.00	100.00	105.00	105.00	81.00	95.00	112.00
056190	SFA Engineering Corp	106.00	101.00	100.00	96.00	103.00	111.00	93.00	102.00

① 总资产报酬率

被评估单位标准分为 100，可比上市公司的总资产报酬率比被评估单位高，分值高于 100，反之低于 100。

② 营业利润率

被评估单位标准分为 100，可比上市公司的营业利润率比被评估单位高，分值高于 100，反之低于 100。

③ 总资产周转率

被评估单位标准分为 100，可比上市公司的总资产周转率比被评估单位高，分值高于 100，反之低于 100。

④ 应收账款周转率

被评估单位标准分为 100，可比上市公司的应收账款周转率比被评估单位高，分值高于 100，反之低于 100。

⑤ 资产负债率

被评估单位标准分为 100，可比上市公司的资产负债率比被评估单位高，分值低于 100，反之高于 100。

⑥ 速动比率

被评估单位标准分为 100，可比上市公司的速动比率比被评估单位高，分值高于 100，反之低于 100。

⑦ 营业收入增长率

被评估单位标准分为 100，可比上市公司的营业收入增长率比被评估单位高，分值高于 100，反之低于 100。

⑧ 技术投入比率

被评估单位标准分为 100，可比上市公司的技术投入比率比被评估单位高，分值高于 100，反之低于 100。





(4) 考虑可比财务指标权重后可比上市公司及被评估单位调整指标评分汇总表如

下：

证券代码	证券简称	盈利能力	资产质量 状况	债务风险 状况	经营增长 状况（同 比）
被评估单位	被评估单位	100.00	100.00	100.00	100.00
005930	三星电子	109.00	100.00	99.00	101.00
240810	Wonik IPS Co Ltd	108.00	102.00	94.00	103.00
056190	SFA Engineering Corp	103.00	98.00	107.00	97.00

(5) 确定修正系数表如下：

证券代码	证券简称	盈利能力	资产质量 状况	债务风险 状况	经营增长状况 （同比）	修正系数
005930	三星电子	0.92	1.00	1.01	0.99	0.92
240810	Wonik IPS Co Ltd	0.93	0.98	1.06	0.97	0.94
056190	SFA Engineeri ng Corp	0.97	1.02	0.93	1.03	0.95

4. 确定各公司比准市盈率

各上市公司市盈率（P/E）=总市值/扣非归母净利润

此次进行比率计算时，市值部分只考虑上市公司的流通股市值。

为了降低股价波动的影响，此次采用评估基准日市场的前 30 个交易日交易均价计算流通股市值。计算方法为：

调整后的流通股市值=基准日前 30 个交易日交易均价×流通股股数-溢余、非经营性净资产×（流通股股数/总股本数）

此次计算 P/E 时，扣非归母净利润=净利润-少数股东权益

各上市公司市盈率（P/E）=调整后流通股市值/（净利润-少数股东权益）

比准市盈率（P/E）=可比公司（P/E）×修正系数

各上市公司修正后市盈率如下表所示：



银信资产评估有限公司  
 地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
 电话：021-63391088 传真：021-63391116  
 电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

项目	公司	修正前 P/E	修正系数	修正后 P/E
005930	三星电子	9.01	0.92	8.27
240810	Wonik IPS Co Ltd	12.19	0.94	11.43
056190	SFA Engineering Corp	10.40	0.95	9.93
价值比率均值				9.88

#### 5. 确定缺少流通折扣率

由于选取的上市公司的总市值是通过流通股的价格计算的，而被评估单位为非上市公司，因此根据可比公司市盈率 P/E 计算出的股权价值，需要扣除缺乏流动性折扣。

因本次评估被评估单位为境外企业，受地域环境制约，通过数据搜索，无法获取韩国关于非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率的相关参数。另据韩国资本市场研究院发布的一份报告显示，近年来，随着我国经济的不断发展，中国实体经济对韩国的影响力大增，尤其是新冠疫情持续下，韩国资本市场 KOSPI 与中国 A 股市场的关联度进一步增强。

因此本次评估采用的缺乏流动性折扣，参考中国产权交易所、Wind 资讯、CVSource 所公布的“2021 年非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较计算非流动性折扣比例表”，得出企业的非流动性折扣。

非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较  
 计算非流动性折扣比例表（2021）

序号	行业名称	非上市公司并购		上市公司		非流动性折扣比例
		样本点数量	市盈率平均值	样本点数量	市盈率平均值	
1	采矿业	12	20.50	77	28.62	28.4%
2	电力、热力生产和供应业	23	15.64	78	20.52	23.8%
3	水的生产和供应业	17	15.43	13	22.58	31.7%
4	房地产业	32	11.23	117	15.40	27.1%
5	建筑业	22	5.45	95	9.28	41.3%
6	运输业	8	16.50	82	21.20	22.2%
7	教育	3	32.40	9	45.00	28.0%
8	货币金融服务	15	6.56	40	7.89	16.9%
9	其他金融业	20	19.80	15	28.67	30.9%
10	资本市场服务	8	17.89	55	26.75	33.1%





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxinepv.com

11	科学研究和技术服务业	28	25.92	55	48.35	46.4%
12	农、林、牧、渔业	15	11.93	42	16.27	26.7%
13	零售业	35	17.47	95	28.95	39.7%
14	批发业	45	15.12	82	25.30	40.2%
15	生态保护和环境治理业	19	17.83	53	23.45	24.0%
16	卫生和社会工作	19	55.78	12	73.20	23.8%
17	文化、体育和娱乐业	12	13.20	55	28.45	53.6%
18	互联网和相关服务	25	13.73	70	19.45	29.4%
19	软件和信息技术服务业	112	36.45	245	58.93	38.1%
20	电气机械和器材制造业	53	25.60	259	40.43	36.7%
21	纺织业	5	25.40	39	32.80	22.6%
22	非金属矿物制品业	15	13.98	101	18.72	25.3%
23	黑色金属冶炼和压延加工业	8	15.48	34	20.77	25.5%
24	化学原料和化学制品制造业	22	18.77	253	26.45	29.0%
25	计算机、通信和其他电子设备制造业	87	23.11	289	40.50	42.9%
26	金属制品业	32	14.44	65	19.95	27.6%
27	汽车制造业	15	17.66	134	28.87	38.8%
28	食品制造业	46	23.65	59	38.90	39.2%
29	通用设备制造业	38	18.75	123	25.43	26.3%
30	橡胶和塑料制品业	20	16.61	78	22.35	25.7%
31	医药制造业	59	32.10	224	54.98	41.6%
32	仪器仪表制造业	12	19.88	57	33.34	40.4%
33	有色金属冶炼和压延加工业	23	25.76	70	39.86	35.4%
34	专用设备制造业	45	27.37	253	39.44	30.6%
35	商务服务业	32	18.55	50	24.35	23.8%
36	租赁业	9	15.45	3	20.90	26.1%
37	合计/平均值	991	20.04	3,381	29.90	31.7%

原始数据来源：产权交易所、Wind 资讯、CVSource

由表中可知软件和信息技术服务业缺少流通折扣率为 38.1%；采用该数据作为本次的缺少流通折扣率。

#### 6. 计算溢余资产和非经营性资产

本次溢余资产为溢余的货币资金，经计算，基准日时溢余货币资金为 0.00 万元。





银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

经分析，基准日非经营性资产及非经营性负债情况如下：

单位：万元

科目	账面价值
资产合计	5,831.34
负债合计	7,031.62
非经营性净值	-1,200.28

#### 7. 计算评估结果

被评估单位股东权益合计评估值

=被评估单位评估基准日调整后净利润×比准市盈率 P/E×(1-缺乏流动性折扣)+溢余资产+非经营资产净值

$$= 17,025.45 \times 9.88 \times (1 - 38.1\%) - 1,200.28$$

$$= 103,000.00 \text{ 万元 (取整)}$$

#### 四、市场法评估结论

截至评估基准日 2022 年 4 月 30 日，在本报告所列假设和限定条件下，Synus Tech Co.,LTD 在合并口径归属于母公司的所有者权益账面价值为 72,042.51 万元；在本报告所列假设和限定条件下，采用市场法确定的 Synus Tech Co.,LTD 股东全部权益价值 103,000.00 万元，评估增值 30,957.49 万元，增值率 42.97%。



## 第六部分评估结论及分析

### 一、评估结论

#### （一）收益法评估结论

截至评估基准日 2022 年 4 月 30 日，在本报告所列假设和限定条件下，所有者权益账面价值为 70,222.51 万元，采用收益法评估，股东全部权益价值为 93,672.86 万元，增值额为 23,450.35 万元，增值率为 33.39%。

#### （二）市场法评估结论

截至评估基准日 2021 年 12 月 31 日，在本报告所列假设和限定条件下，Synus Tech Co.,Ltd.在合并口径归属于母公司的所有者权益账面价值为 72,042.51 万元；在本报告所列假设和限定条件下，采用市场法确定的 Synus Tech Co.,Ltd.股东全部权益价值 103,000.00 万元，评估增值 30,957.49 万元，增值率 42.97%。

#### （三）评估结果的选取

两种评估方法考虑的角度不同，收益法是指通过将评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路，从企业预期收益的角度来估算企业价值，反映了企业各项资产的综合获利能力；市场法是通过与可比参照物的比较、分析和调整确定评估对象价值的评估方法，反映的是市场对评估对象的价值预期，这种价值预期往往会受到宏观经济、政府管控、行业发展等情况的影响。

两种评估方法估算出的评估结果对企业价值内涵对象解释不同，通常情况下，企业拥有的品牌优势、技术优势、客户资源、产品优势及商誉等无形资产难以全部在市场法评估结果中反映。结合本次评估目的及资产状况，本次采用的收益法评估结果更能准确揭示评估时点的股权价值，以之作为本次经济行为价值参考依据较为合理。

在企业持续经营及本报告所列假设前提下，本次评估采用收益法评估结果作为最终评估结论，即 Synus Tech Co.,Ltd.股东全部权益价值为 93,672.86 万元

### 二、评估结论成立的条件

1. 本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原则、依据、假设存在的条件下成立；



2. 本评估结论仅为本评估目的服务；
3. 本评估结论未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力影响的影响；
4. 本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；
5. 本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

### 三、特别事项说明

（一）引用其他机构出具报告结论的情况，并说明承担引用不当的相关责任；

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系引用信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果，本公司承担引用数据正确的法律责任，但不承担审计的法律责任。除此之外，未引用其他机构报告内容。

（二）权属资料不全面或者存在瑕疵的情形；

无。

（三）评估程序受到限制的情形；

由于疫情原因，对本次资产评估报告中评估对象所涉及 Synus Tech Co.,Ltd.，位于韩国的资产无法履行现场勘察程序；其中对实物资产无法进行现场盘点，本次评估人员通过邮件及电话进行了沟通访谈，同时通过电子邮件形式收集了在评估过程中所需要的资料。通过邮件、电话等形式对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，未发现影响评估结果的重大事项。

提请资产评估报告使用人对未履行现场核查程序予以特别关注。

（四）评估资料不完整的情形；

无。

（五）评估基准日存在的法律、经济等未决事项；

无。

（六）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系；

被评估单位房产土地及主要设备用于抵押借款，抵押借款800亿韩元，借款银行为新韩银行，评估结论未考虑此事项的影响。





除此之外不存在其他担保事项。

（七）评估基准日至资产评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项；  
无。

（八）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。

（九）其他需要说明的事项

1.评估对象涉及的资产、负债清单及盈利预测数据由委托人、被评估单位申报并经其确认；本报告以被评估单位提供的情况、资料真实、合法、完整为前提，其资料真实性、合法性、完整性由委托人及被评估单位负责。

2.资产评估专业人员已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；资产评估专业人员已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

3.评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，不涉及到评估师和评估机构对评估目的所对应经济行为的可行性做出任何判断。评估工作不可避免地一定程度上依赖于委托人、被评估单位和其他关联方提供的关于评估对象的信息资料，因此，评估工作是以委托人、被评估单位提供的有关经济行为文件、资产所有权文件、证件及会计凭证，以及技术参数、经营数据等评估相关文件、资料的真实合法为前提。相关资料的真实性及完整性会对评估结果产生影响，评估人员假定这些信息资料均为可信，对其真实性和完整性不能做出任何保证。

4.企业存在的可能影响股东全部权益价值评估的瑕疵事项，在委托人（被评估单位）未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

5.评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

6.本评估结果对与企业价值的评估增值可能存在的相关联的税赋未作考虑。

7.本次子公司收益法评估未考虑控制权溢价或缺乏控制权折价及股权流通性对评估结论的影响。



8.评估结论是建立在被评估单位对未来宏观经济及行业发展趋势准确判断、被评估单位对其经营规划有效执行的基础上，若未来出现经济环境变化以及行业发展障碍，被评估单位未能采取切实有效措施对其规划执行予以调整，使之能够满足现有经营规划的执行，盈利预测数据可能会发生较大变化，因而本评估结论会与企业实际产生较大偏差，委托人应据实际情况重新委托评估机构对企业价值评估。提请委托人及报告使用者关注。

9.本评估报告仅为本次评估目的提供参考价值。一般来说，由于评估目的不同、价值类型不同、评估基准日不同，同样的资产会表现出不同的价值，我们对因评估报告使用不当而造成的后果不承担责任。

本报告资产评估师提请报告使用者在使用本报告时，应关注以上特别事项说明及期后重大事项对评估结论可能产生的影响。

#### 四、资产评估报告使用限制说明

##### （一）资产评估报告使用说明

1.若按规定资产评估报告需经国有资产监督管理部门核准或备案，本资产评估报告应在完成备案手续后方可正式使用。

2.本资产评估报告仅供资产评估报告使用人在资产评估报告载明的评估目的和有效期内使用。

3.委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及评估人员不承担责任。

4.本报告是关于价值方面的专业意见，评估人员并不具备法律及财务事项表达意见的能力，也没有相应的资格。因此，若资产评估报告使用人认为法律及财务事项对实现经济行为较为重要，应当聘请律师或会计师等专业人士提供相应服务。

##### （二）限制说明

1.除委托人、资产评估委托合同及资产评估报告中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

2.除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

3.资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路 69 号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

---

价格，评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

### （三）评估结论的使用有效期

本评估结论仅对沈阳达锐投资管理有限公司拟转让股权涉及的沈阳新松投资管理有限公司股东全部权益价值之经济行为有效。并仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论使用有效期自评估基准日起一年内（即2022年4月30日至2023年4月29日）。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，资产评估报告使用人应重新委托评估。

银信资产评估有限公司

2022年9月2日



## 评估明细表

评估基准日：2022年4月30日

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

# 资产评估结果汇总表

评估基准日：2022年4月30日

表1

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

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%
1 流动资产	1,375.18	1,375.18	-	-
2 非流动资产	59,168.82	74,950.15	15,781.33	26.67
3 其中：债权投资	-	-	-	
4 可供出售金融资产	-	-	-	
5 其他债权投资	-	-	-	
6 持有至到期投资	-	-	-	
7 长期应收款	-	-	-	
8 长期股权投资	59,157.12	74,938.28	15,781.16	26.68
9 其他权益工具投资	-	-	-	
10 其他非流动金融资产	-	-	-	
11 投资性房地产	-	-	-	
12 固定资产	11.70	11.87	0.17	1.45
13 在建工程	-	-	-	
14 生产性生物资产	-	-	-	
15 油气资产	-	-	-	
16 使用权资产	-	-	-	
17 无形资产	-	-	-	
18 开发支出	-	-	-	
19 商誉	-	-	-	
20 长期待摊费用	-	-	-	
21 递延所得税资产	-	-	-	
22 其他非流动资产	-	-	-	
23 资产总计	60,544.00	76,325.33	15,781.33	
24 流动负债	0.01	0.01	-	
25 非流动负债	30,900.00	30,900.00	-	
26 负债合计	30,900.01	30,900.01	-	
27 净资产（所有者权益）	29,643.99	45,425.32	15,781.33	

评估机构：银信资产评估有限公司



# 资产评估结果分类汇总表

评估基准日：2022年4月30日

表2

金额单位：人民币元

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	一、流动资产合计	13,751,797.76	13,751,797.76	-	-
2	货币资金	11,857,224.25	11,857,224.25	-	-
3	交易性金融资产	1,211.96	1,211.96	-	-
4	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
5	衍生金融资产	-	-	-	-
6	应收票据	-	-	-	-
7	应收账款	-	-	-	-
8	应收款项融资	-	-	-	-
9	预付款项	-	-	-	-
10	其他应收款	-	-	-	-
11	存货	-	-	-	-
12	合同资产	-	-	-	-
13	持有待售资产	-	-	-	-
14	一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
15	其他流动资产	1,893,361.55	1,893,361.55	-	-
16	二、非流动资产合计	591,688,216.09	749,501,567.32	157,813,351.23	26.67
17	债权投资	-	-	-	-
18	可供出售金融资产	-	-	-	-
19	其他债权投资	-	-	-	-
20	持有至到期投资	-	-	-	-
21	长期应收款	-	-	-	-
22	长期股权投资	591,571,207.46	749,382,880.00	157,811,672.54	26.68
23	其他权益工具投资	-	-	-	-



# 资产评估结果分类汇总表

评估基准日：2022年4月30日

表2

金额单位：人民币元

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
24	其他非流动金融资产	-	-		
25	投资性房地产	-	-	-	
26	固定资产	117,008.63	118,687.32	1,678.69	1.43
27	在建工程	-	-	-	
28	生产性生物资产	-	-	-	
29	油气资产	-	-	-	
30	使用权资产	-	-	-	
31	无形资产	-	-	-	
32	开发支出	-	-	-	
33	商誉	-	-	-	
34	长期待摊费用	-	-	-	
35	递延所得税资产	-	-	-	
36	其他非流动资产	-	-	-	
37	<b>三、资产总计</b>	<b>605,440,013.85</b>	<b>763,253,365.08</b>	<b>157,813,351.23</b>	<b>26.07</b>
38	<b>四、流动负债合计</b>	<b>129.48</b>	<b>129.48</b>	-	-
39	短期借款	-	-	-	
40	交易性金融负债	-	-	-	
41	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	
42	衍生金融负债	-	-	-	
43	应付票据	-	-	-	
44	应付账款	-	-	-	
45	预收款项	-	-	-	
46	合同负债	-	-	-	

## 资产评估结果分类汇总表

评估基准日：2022年4月30日

表2

金额单位：人民币元

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
47	应付职工薪酬	-	-	-	
48	应交税费	129.47	129.47	-	-
49	其他应付款	0.01	0.01	-	-
50	持有待售负债	-	-	-	
51	一年内到期的非流动负债	-	-	-	
52	其他流动负债	-	-	-	
53	<b>五、非流动负债合计</b>	<b>309,000,000.00</b>	<b>309,000,000.00</b>	-	-
54	长期借款	309,000,000.00	309,000,000.00	-	-
55	应付债券	-	-	-	
56	永续债	-	-	-	
57	租赁负债	-	-	-	
58	长期应付款	-	-	-	
59	长期应付职工薪酬	-	-	-	
60	预计负债	-	-	-	
61	递延收益	-	-	-	
62	递延所得税负债	-	-	-	
63	其他非流动负债	-	-	-	
64	<b>六、负债总计</b>	<b>309,000,129.48</b>	<b>309,000,129.48</b>	-	-
65	<b>七、净资产（所有者权益）</b>	<b>296,439,884.37</b>	<b>454,253,235.60</b>	<b>157,813,351.23</b>	<b>53.24</b>

# 流动资产评估汇总表

评估基准日：2022年4月30日

表3

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

金额单位：人民币元

编号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
3-1	货币资金	11,857,224.25	11,857,224.25	-	-
3-2	交易性金融资产	1,211.96	1,211.96	-	-
3-3	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
3-4	衍生金融资产	-	-	-	-
3-5	应收票据	-	-	-	-
3-6	应收账款	-	-	-	-
3-7	应收款项融资	-	-	-	-
3-8	预付账款	-	-	-	-
3-9	其他应收款	-	-	-	-
3-10	存货	-	-	-	-
3-11	合同资产	-	-	-	-
3-12	持有待售资产	-	-	-	-
3-13	一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
3-14	其他流动资产	1,893,361.55	1,893,361.55	-	-
流动资产合计		13,751,797.76	13,751,797.76	-	-



# 货币资金评估汇总表

评估基准日：2022年4月30日

表3-1

金额单位：人民币元

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

编号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%	备注
3-1-1	现金	-	-	-		
3-1-2	银行存款	11,857,224.25	11,857,224.25	-	-	
3-1-3	其他货币资金	-	-	-		
合  计		11,857,224.25	11,857,224.25	-	-	

### 货币资金—银行存款评估明细表

评估基准日：2022年4月30日

表3-1-2

金额单位：人民币元

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

序号	开户银行	账号	币种	账面价值	评估价值	增减值	增值率%	备注
1	申万宏源西部证券/证券户	011/801020019636	人民币	100.70	100.70	-	-	
2	工商银行浑南支行	10201/3301002519200148512	人民币	2,741,290.47	2,741,290.47	-	-	
3	招商银行股份有限公司沈阳北陵支行	30801/124906314910801	人民币	9,115,833.08	9,115,833.08	-	-	
				11,857,224.25	11,857,224.25	-	-	

被评估单位填表人：王皓  
填表日期：2022年7月23

评估人员：郭俊斌







## 非流动资产评估汇总表

评估基准日：2022年4月30日

表4

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

金额单位：人民币元

编号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
4-1	债权投资	-	-	-	
4-2	可供出售金融资产	-	-	-	
4-3	其他债权投资	-	-	-	
4-4	持有至到期投资	-	-	-	
4-5	长期应收款	-	-	-	
4-6	长期股权投资	591,571,207.46	749,382,880.00	157,811,672.54	26.68
4-7	其他权益工具投资	-	-	-	
4-8	其他非流动金融资产	-	-	-	
4-9	投资性房地产	-	-	-	
4-10	固定资产	117,008.63	118,687.32	1,678.69	1.43
4-11	在建工程	-	-	-	
4-12	生产性生物资产	-	-	-	
4-13	油气资产	-	-	-	
4-14	使用权资产	-	-	-	
4-15	无形资产	-	-	-	
4-16	开发支出	-	-	-	
4-17	商誉	-	-	-	
4-18	长期待摊费用	-	-	-	
4-19	递延所得税资产	-	-	-	
4-20	其他非流动资产	-	-	-	
	合 计	591,688,216.09	749,501,567.32	157,813,351.23	26.67

# 长期股权投资评估明细表

评估基准日：2022年4月30日

表4-6

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例 (%)	投资成本	账面价值	评估价值	增减值	增值率%	备注
1	SynusTechCo.,Ltd.	2018-01-19	80	591,571,207.46	591,571,207.46	749,382,880.00	157,811,672.54	26.68	
	合计			591,571,207.46	591,571,207.46	749,382,880.00	157,811,672.54	26.68	
	减：长期股权投资减值准备						-		
	合计				591,571,207.46	749,382,880.00	157,811,672.54	26.68	

被评估单位填表人：王皓  
填表日期：2022年7月23

评估人员：刘建明、郭俊斌



# 固定资产评估汇总表

评估基准日：2022年4月30日

表4-10

金额单位：人民币元

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

编号	科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增值率%	
		原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
	房屋建筑物类合计	-	-	-	-	-	-		
4-6-1	固定资产-房屋建筑物	-	-	-	-	-	-		
4-6-2	固定资产-构筑物及其他辅助设施	-	-	-	-	-	-		
4-6-3	固定资产-管道及沟槽	-	-	-	-	-	-		
	设备类合计	173,888.61	117,008.63	171,592.02	118,687.32	-2,296.59	1,678.69	-1.32	1.43
4-6-4	固定资产-机器设备	-	-	-	-	-	-		
4-6-5	固定资产-车辆	-	-	-	-	-	-		
4-6-6	固定资产-电子设备	173,888.61	117,008.63	171,592.02	118,687.32	-2,296.59	1,678.69	-1.32	1.43
4-6-7	固定资产-土地	-	-	-	-	-	-		
	固定资产合计	173,888.61	117,008.63	171,592.02	118,687.32	-2,296.59	1,678.69	-1.32	1.43
	减：固定资产减值准备	-	-	-	-	-	-		
	固定资产合计	173,888.61	117,008.63	171,592.02	118,687.32	-2,296.59	1,678.69	-1.32	1.43

### 固定资产—电子设备评估明细表

评估基准日：2022年4月30日

表4-10-6

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

金额单位：人民币元

序号	设备名称	规格型号	生产厂家	计量单位	数量	购置日期	启用日期	账面价值		评估价值			增值率%	备注	
								原值	净值	原值	成新率%	净值			
1	通讯器材及配件			套	1	2019-12-31	2019-12-31	31,997.97	14,222.09	31,770.79	53	16,838.52	18.40		
2	笔记本电脑	AMD R5 560	联想	台	1	2020-09-30	2020-09-30	7,590.00	4,945.32	7,078.76	68	4,813.56	-2.66		
3	笔记本电脑	英特尔i5	联想	台	1	2018-04-01	2018-04-01	5,982.05	298.41	4,423.89	18	796.30	166.85		
4	办公家具	木质	定制	套	1	2020-04-30	2020-04-30	128,318.59	97,542.81	128,318.58	75	96,238.94	-1.34		
合 计										173,888.61		117,008.63	1.43		
减：电子设备减值准备															
合 计										173,888.61		117,008.63	1.43		

被评估单位填表人：王皓  
填表日期：2022年7月23

评估人员：郭俊斌







### 其他应付款评估明细表

评估基准日：2022年4月30日

表5-11-3

被评估单位：沈阳新松投资管理有限公司

金额单位：人民币元

序号	户名（结算对象）	发生日期	业务内容	账面价值	评估价值	备注
1	尾差	2022-04-30	尾差	0.01	0.01	
合 计				0.01	0.01	

被评估单位填表人：王皓  
填表日期：2022年7月23

评估人员：郭俊斌







## 收益法资产评估明细表

评估基准日：2022年4月30日

被评估单位名称：Synus Tech Co., Ltd.

## 股东全部权益价值计算表

被评估单位名称: Synus Tech Co.,LTD

金额单位: 百万韩元

科目	预测期						
	2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续
净利润	18,967.52	21,443.04	21,404.70	23,484.23	26,962.79	26,962.79	26,962.79
+折旧及摊销	2,000.55	3,000.82	3,744.78	4,488.73	4,488.73	4,488.73	4,488.73
-资本支出	7,859.43	38,657.78	3,000.82	3,000.82	3,000.82	3,000.82	4,488.73
-营运资金增加额	-29,535.28	-1,524.90	1,796.08	4,556.90	3,800.06	-	-
企业自由现金流量	42,643.92	-12,689.01	20,352.57	20,415.24	24,650.65	28,450.70	26,962.79
折现率	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%
折现期(年)	0.33	1.17	2.17	3.17	4.17	5.17	6.17
折现系数	0.9646	0.8814	0.7910	0.7098	0.6370	0.5717	5.0017
折现值	41,134.32	-11,184.09	16,098.89	14,490.74	15,702.46	16,265.27	134,859.80
经营性权益现金流折现值合计	227,367.39						
加: 溢余资产	-						
非经营性资产	16,903.07						
长期股权投资	10,492.16						
减: 非经营性负债	18,534.92						
付息负债	56,348.57						
少数股东权益	-						
股东权益价值	179,880.00						

# 利润预测表

评估基准日：2022年4月30日

被评估单位名称：Synus Tech Co., Ltd.

金额单位：百万韩元

项 目	预测期					
	2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
一、营业收入	322,995.30	448,624.03	454,966.44	470,888.35	482,915.74	482,915.74
减：营业成本	281,187.77	390,514.93	394,824.00	405,621.57	411,662.33	411,662.33
税金及附加	1,115.41	1,549.25	1,571.15	1,626.13	1,667.67	1,667.67
销售费用	9,144.84	15,766.13	16,798.87	18,224.02	18,905.81	18,905.81
管理费用	4,424.68	8,492.24	8,930.31	9,509.19	10,122.66	10,122.66
研发费用	3,343.72	5,348.86	5,938.65	6,337.91	6,528.05	6,528.05
财务费用	-	-	-	-	-	-
加：其他收益	-	-	-	-	-	-
投资收益						
净敞口套期收益						
公允价值变动收益						
信用减值损失	-	-	-	-	-	-
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
资产处置收益						
二、营业利润	23,778.87	26,952.62	26,903.46	29,569.53	34,029.22	34,029.22
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	23,778.87	26,952.62	26,903.46	29,569.53	34,029.22	34,029.22
减：所得税费用	4,811.35	5,509.58	5,498.76	6,085.30	7,066.43	7,066.43
四、净利润	18,967.52	21,443.04	21,404.70	23,484.23	26,962.79	26,962.79



## 营业收入预测表

评估基准日：2022年4月30日

单位：百万韩元

被评估单位名称：Synus Tech Co., Ltd.

项目名称	预测期					
	2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
主营业务收入合计	322,995.30	448,624.03	454,966.44	470,888.35	482,915.74	482,915.74
其中：面板Display	155,879.78	242,463.70	230,340.52	230,340.52	230,340.52	230,340.52
半导体Semi.	59,925.48	81,575.80	93,812.17	103,193.39	108,353.05	108,353.05
智能工厂 Smart factory	107,190.05	124,584.53	130,813.76	137,354.45	144,222.17	144,222.17
其他业务收入						
合计	322,995.30	448,624.03	454,966.44	470,888.35	482,915.74	482,915.74

## 营业成本预测表

评估基准日：2022年4月30日

单位：百万韩元

被评估单位名称：Synus Tech Co., Ltd.

序号	项目	预测期					
		2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
	主营业务成本	281,187.77	390,514.93	394,824.00	405,621.57	411,662.33	411,662.33
一	直接材料成本	252,801.40	337,100.62	338,629.98	346,303.80	350,924.94	350,924.94
1	其中：面板Display	109,115.84	169,724.59	161,238.36	161,238.36	161,238.36	161,238.36
2	半导体Semi.	46,142.62	59,672.70	66,564.89	71,024.74	72,338.70	72,338.70
3	智能工厂Smart factory	97,542.94	107,703.33	110,826.72	114,040.70	117,347.88	117,347.88
二	制造经费	28,386.37	53,414.32	56,194.03	59,317.76	60,737.39	60,737.39
1	其中：职工薪酬	11,521.90	26,121.54	27,901.67	29,765.10	30,658.06	30,658.06
2	折旧费	997.87	1,496.81	2,097.88	2,698.95	2,698.95	2,698.95
3	摊销费	156.09	234.14	377.02	519.91	519.91	519.91
4	其他费用	15,710.50	25,561.83	25,817.45	26,333.80	26,860.47	26,860.47
	其他业务成本						
	营业成本合计	281,187.77	390,514.93	394,824.00	405,621.57	411,662.33	411,662.33

## 税金及附加预测表

评估基准日：2022年4月30日

被评估单位名称：Synus Tech Co., Ltd.

单位：百万韩元

序号	税种	预测					
		2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
	增值税-销项						
	增值税-进项（营业成本）						
	以前留抵增值税						
	资本性支出进项						
	其他进项税（销售管理费用）						
	应交增值税	-	-	-	-	-	-
1	城市维护建设税	-	-	-	-	-	-
2	教育费附加	-	-	-	-	-	-
3	地方教育费附加	-	-	-	-	-	-
4	印花税						
5	城镇土地使用税						
6	房产税						
7	其他	1,115.41	1,549.25	1,571.15	1,626.13	1,667.67	1,667.67
	合计	1,115.41	1,549.25	1,571.15	1,626.13	1,667.67	1,667.67

## 销售费用预测表

评估基准日：2022年4月30日

被评估单位名称：Synus Tech Co., Ltd.

单位：百万韩元

序号	项目	预测期					
		2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
1	职工薪酬	2,048.45	4,704.51	4,933.74	5,444.74	5,608.08	5,608.08
2	福利费	281.92	647.46	679.01	749.34	771.82	771.82
3	差旅费	100.20	154.48	157.57	160.72	163.93	163.93
4	通讯费	17.14	27.39	27.94	28.50	29.06	29.06
5	租赁费	4.94	7.69	7.84	8.00	8.16	8.16
6	维修费						0.00
7	固定资产折旧	22.57	33.86	33.86	33.86	33.86	33.86
8	保险费	180.00	277.97	283.53	289.20	294.99	294.99
9	业务招待费	11.20	17.14	17.49	17.84	18.19	18.19
10	广告宣传费	77.09	117.95	120.31	122.72	125.17	125.17
11	手续费	1,700.00	2,690.75	2,744.57	2,799.46	2,855.45	2,855.45
12	低值易耗品	0.97	1.48	1.51	1.54	1.57	1.57
13	图书印刷费	2.49	3.80	3.88	3.96	4.04	4.04
14	车辆使用费	6.20	9.68	9.87	10.07	10.27	10.27
15	教育费	2.62	4.00	4.08	4.16	4.25	4.25
16	运输费	8.35	12.22	12.46	12.71	12.96	12.96
17	出口费用	4,679.98	7,054.63	7,760.09	8,536.10	8,962.91	8,962.91
18	无形资产摊销	0.74	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11
19	股份补偿费用						
20							
	合计	9,144.84	15,766.13	16,798.87	18,224.02	18,905.81	18,905.81



## 管理费用预测表

评估基准日：2022年4月30日

被评估单位名称：Synus Tech Co.,Ltd.

单位：百万韩元

序号	项目	预测期					
		2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
1	职工薪酬	2,266.61	4,961.05	5,310.26	5,779.17	6,271.43	6,271.43
2	福利费	389.17	851.79	911.75	992.26	1,076.78	1,076.78
3	差旅费	46.97	71.87	73.30	74.77	76.27	76.27
4	通讯费	13.52	22.08	22.52	22.97	23.43	23.43
5	水电费	26.70	40.85	41.67	42.50	43.35	43.35
6	固定资产折旧	271.75	407.62	407.62	407.62	407.62	407.62
7	维修费						-
8	保险费	77.50	118.58	120.95	123.37	125.84	125.84
9	业务招待费	87.01	133.13	135.79	138.50	141.27	141.27
10	手续费	514.61	787.35	803.10	819.16	835.54	835.54
11	低值易耗品	104.35	159.66	162.85	166.11	169.43	169.43
12	图书印刷费	4.55	5.40	5.51	5.62	5.73	5.73
13	车辆使用费	17.65	27.01	27.55	28.10	28.66	28.66
14	教育费	19.54	27.73	28.29	28.85	29.43	29.43
15	会议费						-
16	运输费						-
17	无形资产摊销	551.52	827.29	827.29	827.29	827.29	827.29
18	股份补偿费用						-
19	租赁费	33.23	50.84	51.86	52.90	60.58	60.58
							-
	合计	4,424.68	8,492.24	8,930.31	9,509.19	10,122.66	10,122.66

# 研发费用预测表

评估基准日：2022年4月30日

被评估单位名称：Synus Tech Co., Ltd.

单位：百万韩元

序号	项目	预测期					
		2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
1	职工薪酬及福利	764.39	2,153.56	2,647.48	2,948.01	3,036.45	3,036.45
2	材料费	2,380.20	2,845.95	2,931.32	3,019.26	3,109.84	3,109.84
3	其他费用	199.13	349.36	359.84	370.64	381.76	381.76
	合计	3,343.72	5,348.86	5,938.65	6,337.91	6,528.05	6,528.05

## 营运资金预测表

评估基准日：2022年4月30日

被评估单位名称：Synus Tech Co., Ltd.

单位：百万韩元

序号	项 目	-			评估取值	预测期					
		2020年	2021年	2022年1-4月		2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
	营业收入	320,645.40	235,654.07	118,538.20		322,995.30	448,624.03	454,966.44	470,888.35	482,915.74	482,915.74
	营业成本	266,390.55	195,962.88	105,548.49		281,187.77	390,514.93	394,824.00	405,621.57	411,662.33	411,662.33
	付现成本总额	309,176.98	205,818.92	99,764.46		297,215.88	418,670.59	424,318.20	436,830.09	444,397.79	444,397.79
1	流动资产	134,850.03	165,792.63	224,018.67		237,667.60	238,571.97	241,895.80	250,100.64	256,095.56	256,095.56
1.1	现金保有量	25,764.75	17,151.58	23,124.47		37,151.99	34,889.22	35,359.85	36,402.51	37,033.15	37,033.15
1.2	保证金										
1.3	应收款项	108,155.19	144,377.29	196,967.36		192,101.01	195,185.94	197,945.38	204,872.63	210,105.47	210,105.47
	应收款项周转率	2.96	1.63	0.60	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
1.4	存货	930.09	4,263.76	3,926.84		8,414.60	8,496.82	8,590.58	8,825.51	8,956.94	8,956.94
	存货周转率	286.41	45.96	26.88	45.96	45.96	45.96	45.96	45.96	45.96	45.96
2	流动负债	70,575.95	75,859.41	76,045.49	-	119,229.70	121,658.97	123,186.72	126,834.67	129,029.52	129,029.52
2.1	应付款项	69,149.43	69,401.63	71,540.27		115,858.74	116,990.76	118,281.67	121,516.41	123,326.11	123,326.11
	应付款项周转率	3.85	2.82	1.48	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34	3.34
2.4	应付职工薪酬	1,218.37	1,421.81	1,403.85		2,075.17	3,161.72	3,399.43	3,661.42	3,797.83	3,797.83
2.5	应交税费	208.15	5,035.97	3,101.37		1,295.79	1,506.50	1,505.62	1,656.84	1,905.58	1,905.58
3	营运资金	64,274.08	89,933.22	147,973.18		118,437.90	116,913.00	118,709.08	123,265.98	127,066.04	127,066.04
4	营运资金增加额					-29,535.28	-1,524.90	1,796.08	4,556.90	3,800.06	-