

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

广东榕泰实业股份有限公司拟收购股权
所涉及的北京金云雅创物联科技有限公司
股东全部权益价值

资产评估报告

卓信大华评报字(2024)第 1029 号
(共一册第一册)

北京卓信大华资产评估有限公司

二〇二四年六月二十五日



中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	1111030005202400653
合同编号:	2024-HT0512
报告类型:	法定评估业务资产评估报告
报告文号:	卓信大华评报字(2024)第1029号
报告名称:	广东榕泰实业股份有限公司拟收购股权所涉及的北京金云雅创物联科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告
评估结论:	128,530,000.00元
评估报告日:	2024年06月25日
评估机构名称:	北京卓信大华资产评估有限公司
签名人员:	黄相宽 (资产评估师) 会员编号: 11220210 李法强 (资产评估师) 会员编号: 11180095
 (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。

备案回执生成日期: 2024年06月26日

目 录

声 明	1
资产评估报告摘要	3
资产评估报告正文	5
一、委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人	5
二、评估目的	9
三、评估对象和评估范围	10
四、价值类型及其定义	11
五、评估基准日	11
六、评估依据	11
七、评估方法	14
八、评估程序实施过程和情况	21
九、评估假设	22
十、评估结论	23
十一、特别事项说明	25
十二、评估报告使用限制说明	27
十三、评估报告日	28
资产评估报告附件	30

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、行政法规规定和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和使用评估结论，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现场调查；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，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

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。

广东榕泰实业股份有限公司拟收购股权 所涉及的北京金云雅创物联科技有限公司 股东全部权益价值 资产评估报告摘要

北京卓信大华资产评估有限公司接受广东榕泰实业股份有限公司的委托，对北京金云雅创物联科技有限公司的股东全部权益价值进行了评估。现将资产评估报告正文中的主要信息及评估结论摘要如下。

评估目的：根据 2024 年 5 月 8 日《广东榕泰实业股份有限公司总经理会议纪要》，广东榕泰实业股份有限公司拟收购北京金云雅创物联科技有限公司股权，本次评估目的是对广东榕泰实业股份有限公司拟收购股权之经济行为所涉及北京金云雅创物联科技有限公司的股东全部权益在评估基准日 2024 年 3 月 31 日所表现的市场价值作出公允反映，为该经济行为提供价值参考意见。

评估对象和评估范围：评估对象为委托人指定的北京金云雅创物联科技有限公司的股东全部权益价值；评估范围为北京金云雅创物联科技有限公司评估基准日经审计后的全部资产及相关负债。账面资产总计 36,613.53 万元，其中：流动资产 4,142.55 万元，非流动资产 32,470.98 万元；账面负债总计 33,211.07 万元，其中流动负债 11,767.24 万元，非流动负债 21,443.83 万元；账面净资产 3,402.45 万元。

价值类型：市场价值。

评估基准日：2024 年 3 月 31 日。

评估方法：资产基础法、收益法。

评估结论：本资产评估报告选用收益法之评估结果为评估结论，即：在评估假设及限定条件成立的前提下，北京金云雅创物联科技有限公司在评估基准日的股东全部权益账面价值 3,402.45 万元，评估价值 12,853.00 万元，评估增值 9,450.55 万元，增值率 277.76%。

评估结论详细情况见资产评估明细表和资产评估报告正文。

本次评估结论的有效使用期限为自评估基准日起一年内有效，超过本报告使用有效期不得使用资产评估报告。

资产评估报告的使用人应注意本报告正文中的特别事项对评估结论所产生的影响。

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。

广东榕泰实业股份有限公司拟收购股权
所涉及的北京金云雅创物联科技有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告正文

卓信大华评报字(2024)第 1029 号

广东榕泰实业股份有限公司：

北京卓信大华资产评估有限公司接受贵公司的委托，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、收益法，按照必要的评估程序，对广东榕泰实业股份有限公司拟实施收购股权行为涉及北京金云雅创物联科技有限公司的股东全部权益在 2024 年 3 月 31 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、被评估单位及其他资产评估报告使用人

本次评估的委托人为广东榕泰实业股份有限公司，被评估单位为北京金云雅创物联科技有限公司，资产评估报告使用人为资产评估委托合同中约定的资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的其他资产评估报告使用人。

(一) 委托人

企业名称：广东榕泰实业股份有限公司

法定住所：广东省揭阳市新兴东二路 1 号

经营场所：广东省揭阳市新兴东二路 1 号

法定代表人：张微

注册资本：147,846.989 万元人民币

企业性质：其他股份有限公司(上市)

主要经营范围：一般项目：互联网数据服务；计算机系统服务；计算机软硬件及辅助设备零售；储能技术服务；太阳能热利用装备销售；新兴能源技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；云计算装备技术服务；云计算设备制造；信息系统集成服务；软件开发；国内贸易代理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：第一类增值电信业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（二）被评估单位

1、基本情况

企业名称：北京金云雅创物联科技有限公司

法定住所：北京市房山区西潞街道长虹西路 73 号 1 幢 1 层 A413（集群注册）

经营场所：北京市房山区西潞街道长虹西路 73 号 1 幢 1 层 A413（集群注册）

法定代表人：程飞

注册资本：9,000 万(元)人民币

企业性质：其他有限责任公司

北京金云雅创物联科技有限公司（以下简称“金云雅创”），是于 2021 年 3 月 18 日成立，并取得北京市房山区市场监督管理局核发的统一社会信用代码 91110111MA02113P0H 号的企业法人营业执照，初始注册资本 1000 万元，由海南鑫斯德投资合伙企业(有限合伙)、自然人李娜共同出资，分别占注册资本 99%和 1%；营业期限：2021-03-18 至 2051-03-17。

经历次股权变更，截至评估基准日，股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资金额	出资比例	实缴金额	实缴比例
1	海南云之锦企业管理合伙企业（有限合伙）	8,990.00	99.89%	8,990.00	99.89%
2	杨灵雅	10.00	0.11%	10.00	0.11%
	合计	9,000.00	100%	9,000.00	100%

2、经营管理情况

主要经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；软件外包服务；网络与信息安全软件开发；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；人工智能理论与算法软件开发；电子产品销售；计算机软硬件及辅助设备零售；信息技术咨询服务；包装服务；计算机系统服务；广告设计、代理；会议及展览服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：第一类增值电信业务；基础电信业务；第二类增值电信业务；互联网信息服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

经营管理结构：“金云雅创”设股东会，由全体股东组成；不设董事会，设执行董事一名，任期三年，任期届满，可连选连任；公司不设监事会，设监事一人，任期三年，任期届满，可连选连任；公司设经理，由执行董事决定聘任或者解聘。

主要产品和服务：“金云雅创”成立于2021年3月，主要从事机柜租赁服务。

3、长期股权投资情况

企业名称：北京金马达洋智联科技有限公司

法定住所：北京市房山区西潞街道长虹西路73号1幢1层A412（集群注册）

经营场所：北京市房山区西潞街道长虹西路73号1幢1层A412（集群注册）

法定代表人：李博辰

注册资本：1,000万(元)人民币

企业性质：有限责任公司（自然人独资）

北京金马达洋智联科技有限公司（以下简称“金马达洋”），是于2021年3月18日成立，并取得北京市房山区市场监督管理局核发的统一社会信用代码91110111MA02114453号的企业法人营业执照，注册资本1000万元，截至评估基准

日，股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资金额	出资比例	实缴金额	实缴比例
1	北京金云雅创物联科技有限公司	1000.00	100.00%	1000.00	100.00%
	合计	1000.00	100.00%	1000.00	100.00%

主要经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；计算机系统服务；广告设计、代理；会议及展览服务；包装服务；软件外包服务；网络与信息安全软件开发；人工智能理论与算法软件开发；信息技术咨询服务；电子产品销售；计算机软硬件及辅助设备零售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：第一类增值电信业务；第二类增值电信业务；基础电信业务；互联网信息服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

经营管理结构：“金马达洋”设股东会，由全体股东组成；不设董事会，设执行董事一名，任期三年，任期届满，可连选连任；公司不设监事会，设监事一人，任期三年，任期届满，可连选连任；公司设经理，由执行董事决定聘任或者解聘。

主要产品和服务：“金马达洋”于2021年3月成立，主营业务是机柜租赁服务。

截至评估基准日，“金马达洋”资产、负债、财务、经营状况：

金额单位：人民币万元

项目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
流动资产	1,041.62	2,354.11	1,964.58	2,096.83
非流动资产	-	35,191.57	33,027.31	32,486.24
资产总计	1,041.62	37,545.68	34,991.89	34,583.07
流动负债	852.16	9,473.19	9,400.57	11,442.06
非流动负债	-	28,885.38	26,619.94	23,589.62
负债总计	852.16	38,358.57	36,020.50	35,031.68
净资产	189.47	-812.89	-1,028.62	-448.61
项目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1月-3月

营业收入	-	-	6,278.54	2,367.55
利润总额	-10.54	-1,802.35	-215.73	580.01
净利润	-10.54	-1,802.35	-215.73	580.01

上述三年及基准日的财务报表业经审计。

4、公司近年财务状况

被评估单位近三年一期的母公司报表情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
流动资产	140.16	3,512.58	4,062.19	4,142.55
非流动资产	-	35,288.54	33,034.49	32,470.97
资产总计	140.16	38,801.12	37,096.68	36,613.53
流动负债	150.39	3,485.51	8,463.08	11,767.24
非流动负债	-	28,310.59	23,964.25	21,443.83
负债总计	150.39	31,796.11	32,427.34	33,211.07
净资产	-10.23	7,005.01	4,669.34	3,402.45
项目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1月-3月
营业收入	-	-	2,293.09	1,074.69
利润总额	-10.23	-1,984.76	-2,335.68	-266.88
净利润	-10.23	-1,984.76	-2,335.68	-266.88

本次评估基准日及2023年的财务报表业经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）中国注册会计师审计，并出具了“【2024】京会兴专字第00840032号”无保留意见审计报告。

（三）委托人和被评估单位之间的关系

委托人与被评估单位无关联关系。

二、评估目的

根据根据2024年5月8日《广东榕泰实业股份有限公司总经理会议纪要》，广东榕泰实业股份有限公司拟收购北京金云雅创物联科技有限公司股权，本次评估目的是对广东榕泰实业股份有限公司拟收购股权之经济行为所涉及北京金云雅创物联科技有限公司的股东全部权益在评估基准日2024年3月31日所表现的

市场价值作出公允反映，为该经济行为提供价值参考意见。

三、评估对象和评估范围

本次评估对象为委托人所指定的应用于本次经济行为所涉及“金云雅创”的股东全部权益价值。

本次评估范围为“金云雅创”经审计后的全部资产和相关负债。评估基准日资产、负债情况如下表：

金额单位：人民币万元

科目名称	账面价值	科目名称	账面价值
流动资产合计	4,142.55	流动负债合计	11,767.24
货币资金	71.25	应付账款	912.80
应收票据	-	预收账款	2,174.80
应收账款	457.06	合同负债	-
预付账款	9.28	其他应付款	2,195.00
其他应收款	1,130.71	一年内到期非流动负债	6,484.65
其他流动资产	2,474.25	其他流动负债	-
非流动资产合计	32,470.98	非流动负债合计	21,443.83
长期股权投资	-	租赁负债	7,906.52
固定资产	6,309.53	长期应付款	11,598.24
使用权资产	7,756.29	递延所得税负债	1,939.07
长期待摊费用	16,466.09	负债合计	33,211.07
递延所得税资产	1,939.07	所有者权益合计	3,402.45
资产总计	36,613.53	负债及所有者权益合计	36,613.53

本次评估对象和评估范围与委托人拟实施股权收购之经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

“金云雅创”在评估基准日财务报表业经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了“【2024】京会兴专字第 00840032 号”无保留意见审计报告。

企业申报的表外资产的类型、数量：本次评估被评估单位未申报表外资产、负债，资产评估专业人员也未发现可能存在表外资产、负债的迹象。

引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额：本次评估不存在引用其他机构报告的情况。

四、价值类型及其定义

根据本次评估目的、市场条件和评估对象自身特点等因素，确定评估对象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

本项目评估基准日是 2024 年 3 月 31 日，由委托人根据经济行为、会计期末等因素确定。

六、评估依据

我们在本次评估过程中所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规、准则依据、权属依据、取价依据以及在评估中参考的文件资料、依据主要有：

（一）经济行为依据

- 1、《广东榕泰实业股份有限公司总经理会议纪要》（【2024】050800 号）。

（二）主要法律、法规依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；
- 2、《中华人民共和国公司法》（2023 年 12 月 29 日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订）；
- 3、《中华人民共和国证券法》（2019 年 12 月 28 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议修订，自 2020 年 3 月 1 日起施行）；

- 4、《中华人民共和国企业所得税法》（2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订）；
- 5、《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日第十三届全国人大三次会议表决通过，自2021年1月1日起施行）；
- 6、财政部令第97号《资产评估行业财政监督管理办法》；
- 7、证监会【2014】108号令《上市公司收购管理办法》；
- 8、财政部令第33号《企业会计准则—基本准则》、财政部令第76号《财政部关于修改<企业会计准则—基本准则>的决定》；
- 9、财政部【2006】第41号令《企业财务通则》；
- 10、其他相关的法律法规。

（三）准则依据

- 1、财资【2017】43号《资产评估基本准则》；
- 2、中评协【2017】30号《资产评估职业道德准则》；
- 3、中评协【2019】35号《资产评估执业准则--资产评估方法》；
- 4、中评协【2018】35号《资产评估执业准则--资产评估报告》；
- 5、中评协【2018】36号《资产评估执业准则--资产评估程序》；
- 6、中评协【2018】37号《资产评估执业准则--资产评估档案》；
- 7、中评协【2018】38号《资产评估执业准则--企业价值》；
- 8、中评协【2017】33号《资产评估执业准则--资产评估委托合同》；
- 9、中评协【2017】39号《资产评估执业准则--机器设备》；
- 10、中评协【2017】46号《资产评估机构业务质量控制指南》；
- 11、中评协【2017】47号《资产评估价值类型指导意见》；
- 12、中评协【2017】48号《资产评估对象法律权属指导意见》。

（四）权属依据

- 1、项目备案证明；
- 2、被评估单位提供的其他权属证明文件（合同、发票等）。

（五） 取价依据

- 1、 相关国家产业政策、行业分析资料、参数资料等；
- 2、 “金云雅创”提供的企业未来发展规划及盈利预测；
- 3、 全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率（LPR）；
- 4、 WIND 资讯资料；
- 5、 财政部令【2016】第 81 号《基本建设财务规则》；
- 6、 财税【2008】170 号《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》；
- 7、 财税【2016】36 号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》；
- 8、 财政部、税务总局、海关总署公告【2019】第 39 号《关于深化增值税改革有关政策的公告》；
- 9、 国家税务总局公告【2016】16 号《纳税人提供不动产经营租赁服务增值税征收管理暂行办法》；
- 10、 评估基准日近期《机电产品报价手册》；
- 11、 企业提供的项目投资概算资料；
- 12、 其他与企业取得、使用资产等有关的合同、会计凭证等其它资料。

（六） 其他参考依据

- 1、 被评估单位提供的资产评估申报明细表；
- 2、 资产评估专业人员现场勘查调查表、收集整理其他资料；
- 3、 最新版《资产评估常用方法与参数手册》；
- 4、 与本次评估相关的审计报告；
- 5、 其它与评估有关的资料。

七、评估方法

(一) 评估方法介绍

企业价值评估中的收益法，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。

企业价值评估中的市场法，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。

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

(二) 评估方法适用性分析

资产评估专业人员执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法。

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估现场所收集到的企业经营资料，考虑“金云雅创”已进入运营阶段，未来具备可持续经营能力，可以用货币衡量其未来收益，其所承担的风险也可以用货币衡量，符合采用收益法的前提条件，因此本项目适宜采用收益法评估。

由于目前国内资本市场缺乏与被评估企业比较类似或相近的可比企业；同时由于股权交易市场不发达，缺乏或难以取得类似企业的股权交易案例，因此本项目不适宜采用市场法评估。

资产基础法的评估结果主要是以评估基准日企业各项资产、负债的更新重置成本为基础确定的，具有较高的可靠性，且本次评估不存在难以识别和评估的资产或者负债，因此本项目适宜采用资产基础法评估。

(三) 收益法的技术思路和模型

本项目采用的现金流量折现法是指通过估算评估对象未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折算成现值，以确定评估价值的一种评估技术思路。

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。现金流量折现法的基本计算模型：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息负债价值

$$E = B - D$$

企业整体价值： $B = P + I + C$

式中：

B：评估对象的企业整体价值；

P：评估对象的经营性资产价值；

I：评估对象的长期股权投资价值；

C：评估对象的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

D：付息债务价值。

经营性资产价值的计算模型：

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

式中：

R_i：评估对象未来第*i*年的现金流量；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期。

(四) 收益法评定过程

1、收益年限的确定

收益期，根据被评估单位已签订的主要资产租赁合同期限确定未来年度尚可收益期限。合同涵盖期间为 2022 年 2 月—2042 年 2 月，因此未来收益预测期间为 2024 年 4 月—2042 年 2 月，共计 17.92 年。

2、未来收益预测

按照预期收益口径与折现率一致的原则，采用企业自由现金流确定评估对象的企业价值收益指标。

企业自由现金流=净利润+折旧与摊销+利息费用×(1-税率)-资本性支出-营运资金净增加

确定预测期净利润时对被评估单位财务报表编制基础、非经常性收入和支出、非经营性资产、非经营性负债和溢余资产及其相关的收入和支出等方面进行适当的调整，对被评估单位的经济效益状况与其所在行业平均经济效益状况进行必要的分析。

3、折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R(WACC) = Re \times We + Rd \times (1-T) \times Wd$$

式中：

Re：权益资本成本；

Rd：付息负债资本成本；

We：权益资本结构比例；

Wd：付息债务资本结构比例；

T：适用所得税税率。

上述资本结构(Wd/We)数据，评估人员在分析被评估企业与可比公司在融资能力、融资成本等方面差异的基础上，结合被评估企业未来年度的融资情况，采用可比公司的平均资本结构做为目标资本结构；确定资本结构时，已考虑与债权期望报酬率的匹配性以及计算模型中应用的一致性；

本次评估在考虑被评估企业的经营业绩、资本结构、信用风险、抵质押以及担保等因素后，Rd以全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率(LPR)为基础调整得出。

其中，权益资本成本Re采用资本资产定价模型(CAPM)计算

计算公式如下：

$$Re = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

R_f : 无风险收益率, 通过查询 WIND 金融终端, 选取距评估基准日剩余到期年限在 10 年—20 年国债平均到期收益率做为无风险收益率;

$MRP (R_m - R_f)$: 市场平均风险溢价, 以上海证券交易所和深圳证券交易所股票综合指数为基础, 选取平均收益率的几何平均值、扣除无风险收益率确定;

R_m : 市场预期收益率, 以上海证券交易所和深圳证券交易所股票综合指数为基础, 按收益率的几何平均值确定;

β : 预期市场风险系数, 通过查询 WIND 金融终端, 在综合考虑可比上市公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面可比性的基础上, 选取恰当可比上市公司的适当年期贝塔数据;

R_c : 企业特定风险调整系数, 综合考虑被评估单位的风险特征、企业规模、业务模式、所处经营阶段、核心竞争力、主要客户及供应商依赖等因素经综合分析确定;

4、非经营性资产（负债）、溢余资产评估价值的确定

非经营性资产（负债）是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产（负债）；溢余资产是指评估基准日超出维持企业正常经营的富余现金。本次评估主要采用成本法确定。

5、长期股权投资评估价值的确定

根据长期股权投资单位的具体情况分别采用资产基础法、收益法进行评估, 最终选取收益法评估结果作为被投资公司股东全部权益评估价值, 按照投资比例确定长期股权投资评估价值。

6、付息负债评估价值的确定

被评估单位评估基准日无付息负债。

7、股权评估价值的确定

股东全部权益价值=经营性资产价值+非经营性资产价值+溢余资产价值

+长期股权投资价值-非经营性负债价值-付息负债价值

(五) 资产基础法技术思路和模型

本项目采用的资产基础法是以重新建造一个与评估对象在评估基准日的表内、表外各项资产、负债相同的、具有独立获利能力的企业所需的投资额，作为确定企业整体资产价值的依据，将构成企业的各种要素资产、负债根据具体情况选用适当的具体评估方法确定的评估价值加总，借以确定评估对象价值的一种评估技术思路。

资产基础法评估价值计算公式：

股东全部权益价值=企业总资产价值-总负债价值

企业总资产价值=表内各项资产价值+表外各项资产价值

企业总负债价值=表内各项负债价值+表外各项负债价值

(六) 资产基础法评定过程

1、流动资产

包括：货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、其他流动资产。

(1) 货币资金

为银行存款。本次评估以核实后的账面值确定评估价值。

(2) 应收款项

包括：应收账款、预付账款、其他应收款。

本次评估根据每笔应收款项原始发生额，按照索取认定坏账损失的证据，分析、测试坏账损失率，按照账龄分析法扣除应收款项的预计评估风险损失，确定评估价值。

预付账款根据能够收回的相应货物形成资产或权利的价值确定评估价值。

(3) 其他流动资产

为待抵扣的增值税进项税额。评估人员通过查阅账表、合同或者凭证等方法

对其他流动资产进行核实，核实结果账、表金额相符。本次评估以核实后的账面价值确定评估价值。

2、非流动资产

包括：长期股权投资、固定资产、使用权资产、长期待摊费用、递延所得税资产。

(1) 长期股权投资

主要为“金云雅创”对北京金马达洋智联科技有限公司持股比例 100%的投资。

根据评估准则要求及子公司自身经营状况，本次评估对其全资子公司，选择资产基础法进行整体评估。最后依据“金云雅创”对其持股比例，确定长期股权投资的评估价值。

对于单独撰写资产评估说明的子公司，评估过程见《广东榕泰实业股份有限公司拟收购股权所涉及的北京金云雅创物联科技有限公司股东全部权益价值长期股权投资—北京金马达洋智联科技有限公司资产评估说明》。

(2) 固定资产-设备类

机器设备大多为单台机器设备，不具有整体获利能力；无法在现行市场中找到相同类似的可比参照物，因此本次评估适宜采用成本法。数量以评估基准日实际数量为准。

成本法，是指首先估测被评估资产的重置成本，然后估测被评估资产已存在的各种贬值因素，并将其从重置成本中予以扣除而得到被评估资产价值的各种评估方法。

评估价值=重置成本×综合成新率

A、重置成本的确定

机器设备通过购置合同及市场途径确定其购置价。

机器设备重置全价的确定

重置全价 =设备购置价+运杂费-可抵扣的增值税进项税

B、成新率的确定

主要机器设备成新率的确定：

综合成新率=年限法成新率×40%+勘查法成新率×60%

年限法成新率=(经济使用年限-已使用年限)/经济使用年限×100%

勘查法成新率=∑技术观察分析评分值×各构成单元的分值权重×100%

一般或低值设备成新率的确定：

成新率=(经济寿命年限-已使用年限)/经济寿命年限×100%

(3) 使用权资产

为企业根据新租赁准则的相关规定，对房租按租赁准则确认的租赁资产的账面净值。

(4) 长期待摊费用

为工程款资本化部分，按照会计政策规定的摊销期限，考虑该等资产与未来收益相匹配的价值确定评估价值。

(5) 递延所得税资产

为因租赁负债和使用权资产形成的可抵扣暂时性差异，确认在以后期间可抵减企业所得税纳税义务的递延资产。

本次评估对因租赁负债和使用权资产形成的可抵扣暂时性差异，以经核实确认后的账面值确定评估值。

3、负债

为流动负债、非流动负债。具体包括：应付账款、预收款项、其他应付款、一年内到期非流动负债、租赁负债、长期应付款、递延所得税负债。

本次评估以核实后的实际应偿还的债务确定评估价值。

(七) 评估结论的确定

通过上述评估思路，本次采用收益法、资产基础法评估，最终通过对两种评估方法的评估结果进行分析判断，选取相对比较合理、更有利于评估目的实现的

评估方法的评估结果作为本次评估结论。

八、评估程序实施过程和情况

(一)委托人为实现股权收购之目的，在与我公司接洽后，决定委托我公司对被评估单位股东全部权益价值进行评估。我公司接受项目委托后，根据本次评估项目所对应的经济行为的特性、确定评估目的、评估对象价值类型；对评估对象、评估范围的具体内容进行了初步了解，与委托人协商确定评估基准日，拟定评估计划，签订评估委托合同。

(二)按照《资产评估执业准则——资产评估程序》的规定，向被评估单位提供资产评估所需申报资料，指导被评估单位清查资产、进行企业盈利预测、填报相关表格；在完成上述前期准备工作后，我公司组织资产评估专业人员进入评估现场，开始进行现场勘查，通过询问、函证、核对、监盘、勘查、检查等方式进行必要的核查验证，了解资产的经济、技术使用状况和法律权属状况，分析评估对象的具体情况，收集企业近期及评估基准日的财务数据资料，核实企业申报的评估资料与企业提供的会计资料是否相符，验证索取各项资料是否真实、完整，并对资产法律权属状况给予必要的关注。

(三)按照评估相关的法律、准则、取价依据的规定，根据资产具体情况分别采用适用的评估方法，收集市场价格信息资料以其作为取价参考依据，对以核实后的账面价值进行评定估算，确定评估价值。

(四)评估结果汇总，分析评估结论，撰写评估报告，实施内部三级审核，提交评估报告。

九、评估假设

本项目评估对象的评估结论是在以下假设前提、限制条件成立的基础上得出的，如果这些前提、条件不能得到合理满足，本报告所得出的评估结论一般会有不同程度的变化。

(一)一般假设

1、交易假设：假设所有待评估资产已经处在交易的过程中，资产评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2、公开市场假设：假设在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。

3、企业持续经营假设：假设评估基准日后被评估单位持续经营。

4、资产持续使用假设：假设被评估资产按照规划的用途和使用的方式、规模、频度、环境等条件合法、有效地持续使用下去，并在可预见的使用期内，不发生重大变化。

(二)特殊假设

1、假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2、假设和被评估单位相关的利率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化。

3、假设被评估单位所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

4、假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

5、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

6、假设公司保持现有的管理方式和管理水平，经营范围、方式与目前方向保持一致。

7、假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。

8、假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律、法规规定。

9、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

10、假设被评估单位提供的正在履行与数据中心托管服务合同、运维服务协议、房屋租赁合同有效并能在计划时间内完成。

11、假设被评估单位未来能够在规定期限内继续享有增值税留抵退税的税收优惠政策。

12、评估报告中价值估算所依据的资产使用方式所需由有关地方、国家政府机构、团体签发的中华人民共和国增值电信业务经营许可证等其他法律性或行政性授权文件于评估基准日时均在有效期内正常合规使用，假定该等证照有效期满后可以获得更新或换发。

十、评估结论

在实施了上述不同的评估方法和程序后，对委托人应用于拟实施收购股权之目的所涉及“金云雅创”的股东全部权益在 2024 年 3 月 31 日所表现的市场价值，得出如下评估结论：

（一）资产基础法评估结果

通过资产基础法评估，“金云雅创”账面资产总计 36,613.53 万元，评估价值 41,251.36 万元，评估增值 4,637.83 万元，增值率 12.67%；账面负债总计 33,211.07

万元，评估价值 33,211.07 万元，无增减值变动；账面净资产 3,402.45 万元，评估价值 8,040.28 万元，评估增值 4,637.83 万元，增值率 136.31%。

资产基础法评估结果表

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D= (B-A) /A
流动资产	4,142.55	4,142.55	-	-
非流动资产	32,470.98	37,108.81	4,637.83	14.28
其中：长期股权投资	-	4,373.00	4,373.00	-
固定资产	6,309.53	6,574.36	264.83	4.20
使用权资产	7,756.29	7,756.29	-	-
长期待摊费用	16,466.09	16,466.09	-	-
递延所得税资产	1,939.07	1,939.07	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
资产总计	36,613.53	41,251.36	4,637.83	12.67
流动负债	11,767.24	11,767.24	-	-
非流动负债	21,443.83	21,443.83	-	-
负债总计	33,211.07	33,211.07	-	-
净资产	3,402.45	8,040.28	4,637.83	136.31

评估结果详细情况见评估明细表。

（二）收益法评估结果

通过收益法评估过程，在评估假设及限定条件成立的前提下，“金云雅创”在评估基准日的股东全部权益账面价值3,402.45万元，评估价值12,853.00万元，评估增值9,450.55万元，增值率277.76%。

（三）评估方法结果的分析选取

“金云雅创”的股东全部权益价值在评估基准日所表现的市场价值，采用资产基础法评估结果 8,040.28 万元，采用收益法评估结果 12,853.00 万元，两种评估方法确定的评估结果差异 4,812.72 万元，差异率为 59.86%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，如在执行合同、客户资源、销售网络、企业资质等，而该等资源对企业的贡献均体现在企业的净现金流中，所以，收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力。资产基础法仅对各单项有形资产和部分可量化的无形资产进行了评估，尚不能完全体现各个单项资产组合对公司整体的贡献，也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合产生出来的整合效应。公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果，收益法价值内涵包含了企业难以量化的无形资产价值。

综上所述，考虑到资产基础法和收益法两种不同评估方法的优势与限制，分析两种评估方法对本项目评估结果的影响程度，根据本次特定的经济行为，收益法评估结果更有利于反映评估对象的价值。因此，本次评估以收益法评估结果作为最终评估结论。

北京金云雅创物联科技有限公司的股东全部权益评估价值为12,853.00万元。

本次评估结论的有效使用期限为自评估基准日起一年有效，超过本报告使用有效期不得使用资产评估报告。

本评估结论系根据本资产评估报告所列示的目的、假设及限制条件、依据、方法、程序得出，本评估结论只有在上述目的、依据、假设、前提存在的条件下成立，且评估结论仅为本次评估目的服务。

十一、 特别事项说明

(一) 利用或引用外部报告情况

本次评估所依据的被评估单位财务数据账面价值经北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具了无保留意见审计报告,审计报告编号为【2024】京会兴专字第 00840032 号。

(二) 被评估单位担保、租赁及其或有负债(或有资产)等事项说明

2022 年北京金马达洋智联科技有限公司和北京金云雅创物联科技有限公司与中电投融和融资租赁有限公司签订了融资租赁合同、国内保理业务协议,将其所拥有的全部设备用于抵押担保,工业互联网项目的机柜租金收益权用于质押担保。“金云雅创”股东以持有“金云雅创”的全部股权为本次融资租赁提供了质押担保。

(三) 期后重大事项

在评估基准日至本评估报告日之间,委托人及被评估单位未申报产生重大影响的期后事项,资产评估专业人员亦无法发现产生重大影响的期后事项。

(四) 由于无法获取足够丰富的相关市场交易统计资料,缺乏关于流动性对评估对象价值影响程度的分析判断依据,本次采用资产基础法、收益法的评估结果未考虑流动性折价因素。

(五) 对委托人和被评估单位可能存在的影响评估结论的其他瑕疵事项,在委托人和被评估单位未作特别说明,而资产评估专业人员已履行评估程序后仍无法获知的情况下,资产评估机构及资产评估专业人员不承担相关责任。

(六) 本评估结论没有考虑未来可能承担的抵押、担保事宜,以及特殊的交易方可能追加或减少付出的价格等对评估结论的影响,也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对评估对象价值的影响;若前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等其他假设、前提发生变化时,评估结论一般会

失效，报告使用人不能使用本评估报告，否则所造成的一切后果由报告使用人承担。

（七）本评估结论未考虑评估对象评估增减值所引起的税收责任，最终应承担的税负应以当地税务机关核定的税负金额为准。

（八）在评估报告日至评估报告有效期内如资产数量发生重大变化，应对资产数额进行相应调整；若资产价格标准发生变化，并对评估结论产生明显影响时，应重新评估。

对上述特别事项的处理方式、特别事项对评估结论可能产生的影响，提请资产评估报告使用人关注其对经济行为的影响。

十二、 评估报告使用限制说明

（一） 资产评估报告只能用于载明的评估目的、用途。

（二） 资产评估报告只能由报告载明的报告使用人使用，国家法律、法规另有规定的除外。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。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。

（三） 资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，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评估对象可实现价格的保证。

（四）资产评估报告如需按国家现行规定提交相关部门进行核准或备案，则在取得批复后方可正式使用。

（五）除法律、法规规定以及相关当事方另有约定，未征得资产评估机构同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体。

（六）资产评估报告解释权仅归本项目资产评估机构所有，国家法律、法规另有规定的除外。

十三、评估报告日

资产评估报告日为 2024 年 6 月 25 日。

(本页无正文)

资产评估师:  (黄相宽)

正式执业会员
资产评估师
黄相宽
11220210

资产评估师:  (李法强)

正式执业会员
资产评估师
李法强
11180095

北京卓信大华资产评估有限公司

二〇二四年六月二十五日

(本报告需在评估结论页和本签章页同时盖章及骑缝章时生效)