

重庆普来恩中力汽车零部件有限公司股东
拟股权转让涉及的股东全部权益价值评估项目
资产评估说明

中联评报字[2021]D-0227 号

(共一册, 第一册)

天津中联资产评估有限责任公司

二〇二一年十二月三十一日

天津市南开区宾水西道 333 号万豪大厦 C 座十层

目录

第一章	关于评估说明使用范围的声明.....	1
第二章	企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	2
第三章	资产评估说明.....	3
一、	评估对象与评估范围说明.....	3
二、	资产核实情况总体说明.....	6
三、	资产基础法评估技术说明.....	7
(一)	流动资产的评估.....	7
(二)	非流动资产的评估.....	13
(三)	流动负债的评估.....	27
(四)	非流动负债的评估.....	29
四、	收益法评估技术说明.....	30
1、	收益法的应用简介.....	30
2、	企业经营、资产、财务分析.....	32
3、	行业分析.....	33
4、	评估计算及分析过程.....	44
5、	折现率的确定.....	75
6、	评估值测算过程及结果.....	78
7、	收益法评估结果.....	81
五、	评估结论及分析.....	82
(一)	评估结论.....	82

(二) 评估结论成立的条件.....	83
--------------------	----



第一章 关于评估说明使用范围的声明

评估说明仅供相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。任何未经评估机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用人。

本资产评估说明不可单独使用，与资产评估报告书同时使用方为有效。

天津中联资产评估有限责任公司



二〇二一年十二月三十一日



第二章 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本评估说明该部分内容由委托人（被评估单位）撰写，并由委托人（被评估单位）负责人签字盖章，加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。



第三章 资产评估说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围

本项目评估对象为重庆普来恩中力汽车零部件有限公司（以下简称：“普来恩中力”或“公司”）二〇二一年十月三十一日的股东全部权益价值。

根据《资产评估委托合同》和公司填报的资产、负债评估明细申报表，本次评估范围为重庆普来恩中力汽车零部件有限公司截至二〇二一年十月三十一日的全部资产和负债。以下申报资产和负债所涉及的资产负债表已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了“天健审（2021）10534号”《审计报告》。经审计的账面情况如下表：

金额单位：人民币元

项 目	2021-10-31
一、流动资产合计	44,070,805.54
二、非流动资产合计	4,277,641.23
其中：固定资产	3,605,857.43
使用权资产	167,290.22
长期待摊费用	21,481.13
递延所得税资产	483,012.45
资产总计	48,348,446.77
三、流动负债合计	30,457,378.27
四、非流动负债合计	1,295,394.41
负债合计	31,752,772.68
所有者权益	16,595,674.09

1、列入评估范围的资产使用权情况如下：

序号	使用权资产名称	发生日期	原始发生额（元）	账面价值（元）
1	重庆渝高新兴科技发展有限公司房屋租金	2021-01-01	306,698.82	167,290.22
	合计		306,698.82	167,290.22

2、列入评估范围的其他主要资产如下：

项 目	账面金额（元）	数 量	现状、特点
现金	1,074.60	-	存放于公司财务部，盘点正常
存货	7,943,897.69	-	存放于公司仓库，盘点正常



项 目	账面金额（元）	数 量	现状、特点
机器设备	2,126,829.64	18 台、套	存放于厂区内，使用正常
电子设备	350,253.72	99 台、套	电脑、空调等，存放各办公区，正常使用
运输设备	1,128,774.07	2 辆	停放于厂区内，正常使用
长期待摊费用	21,481.13	3 项	为装修费、软件款等，摊销正常

3、特殊事项

2021年4月22日，重庆普来恩中力汽车零部件有限公司与兴业银行股份有限公司重庆分行（以下简称：兴业银行重庆分行）签订了编号为“兴银渝北新票据池质字2020001号”《最高额质押合同》，为普来恩中力与兴业银行重庆分行签订的《票据池业务合作协议》提供最高额质押担保，质押最高本金限额为壹仟万元人民币，质押期限自2020年12月18日起至2021年12月17日止。截至评估基准日，普来恩中力以900万元应收票据质押（其中400万元质押票据因到期暂放保证金账户），开具900万元银行承兑汇票。

被评估单位主要经营场所位于重庆市两江新区云竹路21号4号楼B栋6楼，系向重庆渝高新兴科技发展有限公司租赁，租赁期限自2017年10月26日起至2022年10月25日止，前三年为免租期，单月含税租金为39,630.00元，租金按季度支付，截至评估基准日租金已支付，租赁房屋不属于被评估单位资产，未列入本次评估范围。

被评估单位声明，截至评估基准日，除上述事项外，公司无其他资产担保、抵押、质押、或有负债、或有资产、未决诉讼等事项。

委估资产均处于正常或受控状态。

本次委托评估的评估对象及评估范围与委托时确定的评估对象及评估范围一致。

（二）实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围内的实物资产主要为现金、存货、机器设备、电子设备和长期待摊费用。这些资产具有如下特点：

1、现金

现金均为人民币，存放于公司财务部，盘点正常。

2、存货



存货为原材料、产成品、在产品。公司原材料为电机、转子、控制器总成等；产成品为各型号电子真空泵；在产品为投入的原料。公司存货存放于公司各仓库内，保管良好，定期盘点，未发现有盘亏、呆滞等现象，账实相符。

3、固定资产

(1) 机器设备

列入评估范围的机器设备共 18 台、套，主要为真空泵生产线、真空泵试验台，主要分布于生产车间。目前均正常使用中，状况良好。

(2) 车辆

列入评估范围的运输设备共 2 辆车，为其日常办公用车，目前正常使用中，状况良好。

(3) 电子设备

列入评估范围的电子设备主要为电脑、空调等办公设备，集中分布于办公区域。目前均正常使用中，状况良好。

4、长期待摊费用

列入评估范围的长期待摊费用系租赁厂房装修款和软件，摊销正常。

(三) 企业申报的账面未记录的无形资产情况

截至评估基准日，除上述列入评估范围内的无形资产外，被评估单位拥有 1 项商标，14 项专利，账面未记录，列入本次评估范围。

1、商标明细

序号	注册证号	商标图案	商标权人	核定类别	有效期至
1	28658028	普来恩	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	第 12 类	2028/12/13

2、专利明细

序号	专利名称	专利号	专利权人	类型	授权日
1	真空定子盖快速定位结构	ZL202021585858.6	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-03-16
2	真空泵进气嘴防护结构	ZL202021585499.4	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-05-11
3	真空泵耐久试验装置	ZL202021585501.8	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-03-16



序号	专利名称	专利号	专利权人	类型	授权日
4	真空泵消音装置	ZL202021579993.X	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-03-16
5	真空泵拆卸装置	ZL202021579999.7	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-05-11
6	一种叶片对称泵室间隙调整结构	ZL202021391106.6	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-02-26
7	一种叶片真空泵泵室装配定位结构	ZL202021391074.X	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-02-26
8	叶片真空泵减震装置	ZL202021390010.8	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-02-26
9	一种真空泵性能测试装置	ZL202021390008.0	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-02-26
10	真空泵隔音结构	ZL202021256079.1	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-02-19
11	真空泵定子盖	ZL202021252334.5	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-03-16
12	真空密封圈	ZL202021252354.2	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-02-19
13	橡胶减震胶垫	ZL202021256082.3	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-03-16
14	真空泵进气口防护结构	ZL202021252342.X	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2021-03-16

除上述账面未记录可辨认无形资产外，被评估单位无其他账面未记录的可辨认无形资产。经评估人员核实，也未发现其他账面无记录的可辨认无形资产。

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

本次评估未引用其他机构出具的报告结论。

二、资产核实情况总体说明

(一) 资产核实人员组织、实施时间和过程

本公司接受委托人的委托，在明确了评估目的和评估范围之后，与委托人签订了《资产评估委托合同》，本公司据此拟订了评估方案，确定评估人员，组成评估小组进行现场的核查工作。清查核实的主要步骤如下：

首先，辅导企业进行资产的清查，在此基础上，填报“评估申报明细表”，收集并整理委估资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

其次，评估人员根据重庆普来恩中力汽车零部件有限公司提供的资产、负债清查评估明细表与其提供的会计报表、会计账簿及审计报告逐项逐笔进行核对，依据



核实的资产清查评估明细表，对各项资产采取不同的查勘方法进行现场核实及记录，然后根据清查结果，由企业进一步补充、修改和完善资产评估申报明细表，使“表”、“实”相符。

再次，在清查核实“表”、“实”相符的基础上，对企业提供的评估资料，特别是产权资料进行了核查。核查中，重点查验了产权权属资料中所记载的产权持有人以及其他事项。

（二）影响资产核实的事项及处理方法

1、纳入本次评估范围的资产中有部分为隐蔽工程，因埋墙等客观条件，评估人员未能直接清查核实资产，评估程序受到限制。评估人员仅以被评估企业提供的申报资料为基础，通过向相关技术人员调查、了解，以收集、核实相关图纸、工程合同等资料作为确定评估值的基础。

2、尽管我们实施的评估程序已经包括了对被评估资产的查勘，这种查勘工作仅限于对被评估资产可见部分的观察，未采用专业的检测及鉴定手段。评估人员通过查阅企业的相关资产管理和使用的规定，检查其设备维护记录，并与企业相关固定资产管理人员进行沟通，对相关设备及建筑物的使用状况进行了了解。

（三）核实结论

在资产核实过程中，资产评估人员坚持了客观、独立、公正、科学的原则，资产核实的结果有助于对资产的市场价值进行公允的评定估算。

经核实，除“一、评估对象与评估范围说明”中披露的特殊事项外，公司资产、负债无特殊事项。

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、资产基础法评估技术说明

（一）流动资产的评估

纳入评估范围的流动资产包括货币资金、交易性金融资产、应收款项融资、应收账款、预付款项、其他应收款和存货。

1、货币资金



货币资金申报账面值为 4,832,408.84 元，包括库存现金、银行存款和其他货币资金。具体如下：

(1) 库存现金

现金账面值为 1,074.60 元，为人民币，存放在被评估单位财务部门，由现金出纳人员进行日常管理。

在评估过程中，评估人员根据库存现金评估作业分析表与会计报表、现金日记账和总账进行核对，在企业出纳人员的配合下实地监盘现金。核对现金日记账、总账余额与实存现金相符。根据现金盘点结果依据盘点日至评估基准日现金收支业务的发生额，推算出评估基准日现金账面余额，在与企业账面金额核对无误后，以申报账面值确定评估值。

库存现金的评估值为人民币 1,074.60 元。

(2) 银行存款

银行存款申报账面值为人民币 831,334.24 元，共计 5 项存款账户，均为人民币账户。

在评估过程中，评估人员根据银行存款评估作业分析表与会计报表、银行存款日记账和总账进行核对。

评估人员经核实银行存款日记账以及银行对账单，对银行存款账户于评估基准日的存款余额进行函证，核对相符。对人民币存款以核实后的账面值确认为评估值。

银行存款的评估值为人民币 831,334.24 元。

(3) 其他货币资金

其他货币资金申报账面值为 4,000,000.00 元，共有 1 户，为承兑保证金户。

在评估过程中，评估人员根据其他货币资金评估作业分析表与会计报表、其他货币资金日记账和总账进行核对。根据本次评估的要求，评估人员核实了其他货币资金日记账、对账单，对其他货币资金日记账账户于评估基准日的存款余额进行函证。核实无误后，其他货币资金按核实后账面值作为评估值。

其他货币资金的评估值为人民币 4,000,000.00 元。

货币资金的评估值合计为人民币 4,832,408.84 元。

2、交易性金融资产

交易性金融资产申报账面值为人民币 90,394.40 元，为持有的力帆科技股票。



本次评估查核了相应的股票入账记录、评估基准股票持仓情况的截图，核实无误。经查核，账面交易性金融资产账实相符，账面值可以确认。

上述股票均为流通股，本次评估以核实后的持股数量与评估基准日每股收盘价乘积确认为评估值。

交易性金融资产评估值为人民币 **90,394.40** 元。

3、应收款项融资

应收款项融资申报账面值为 12,435,785.00 元，共 6 项，为银行承兑汇票。

本次评估核查应收款项融资的记账凭证和原始凭证，查验现有销售合同、发票等有关资料，查对评估基准日后应收款项融资的已收回情况，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。分析了解债权的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和合理性，分析了解债权催收、债权账龄和债务人的相关情况，分析账面债权的可回收性。

经核实，评估人员认为银行承兑汇票的信用较高，可确认上述票据到期后的可收回性。因基准日承兑汇票不计息，故以核实后的账面值作为评估值。

应收款项融资的评估值为人民币 **12,435,785.00** 元。

4、应收账款

应收账款申报账面值为人民币 20,567,331.00 元，计提坏账准备 1,929,449.23 元，账面净额 18,637,881.77 元，为应收的货款。

本次评估核查应收账款的记账凭证和原始凭证，查验现有收款凭证等有关资料，查对评估基准日后应收账款的已收回情况，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。分析了解债权的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和合理性，分析了解债权催收、债权账龄和债务人的相关情况，分析账面债权的可回收性，请被评估单位说明其中已知或可能发生坏账损失的情况和金额，进行相应处理。

经上述核实，被评估单位现有应收账款 15 户，为应收的货款。账龄 1 年以内金额为 19,612,590.64 元，占总金额的比例为 95.36%；账龄 1-2 年金额为 6,232.28 元，占总金额的比例为 0.03%；账龄 2-3 年金额为 898,481.48 元，占总金额的比例为 4.37%；账龄 3 年以上金额为 50,026.60 元，占总金额的比例为 0.24%。评估人员对款项实施了函证和替代程序，款项经核实无误，账面值可以确认。



经过上述核查，湖北美洋汽车工业有限公司、众泰新能源汽车有限公司永康分公司、长沙君马汽车销售有限公司湖北分公司因资金链断裂，款项预计期后收回可能性较小，被评估单位已全额计提坏账准备，本次将其评估为零；对其他款项，未发现账实不符的情况，未发现其中已知或可能发生坏账损失的情况和金额，评估人员据此确认评估基准日账面应收账款余额账实相符，以核实后的账面余额作为评估值。公司按规定计提的坏账准备评估为零。

应收账款的评估值为人民币 19,668,849.52 元。

5、预付款项

预付款项申报账面值为人民币 50,150.00 元，主要为预付的审核费、材料款、咨询费等。

本次评估核实了预付款项的记账凭证和原始凭证，查验现有付款申请单、银行回单、付款凭证等有关资料，查对评估基准日后预付款项的已收回情况，分析了解债权的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和合理性，分析账面债权的债务人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。分析了解债权催收、债权账龄和债务人的相关情况，分析账面债权的可回收性，请被评估单位说明其中已知或可能发生坏账损失的情况和金额，进行相应处理。

经上述核实，被评估单位现有预付款项 5 户。其中，账龄 1 年以内的金额为 34,150.00 元，占总金额的 68.10%；账龄为 3 年以上的金额为 16,000.00 元，占总金额的 31.90%。评估人员对大额款项实施了替代程序，经核实无误，账面值可以确认。被评估单位评估基准日账面预付款项记录中未发现账实不符情况。

经核实，各款项期后均能形成相应的资产或权利，以核实后的账面值确认为评估值。

预付款项的评估值为人民币 50,150.00 元。

6、其他应收款

其他应收款申报账面值为人民币 257,230.00 元，计提坏账准备 192,410.00 元，账面净值 64,820.00 元，主要为保证金、房租押金等。

本次评估核查了其他应收款的记账凭证和原始凭证，查验现有银行回单等有关资料，查对评估基准日后其他应收款的已收回情况，分析了解债权的经济业务内容



与相关材料的勾稽情况和合理性，分析账面债权的债务人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。分析了解债权催收、债权账龄和债务人的相关情况，分析账面债权的可回收性，请被评估单位说明其中已知或可能发生坏账损失的情况和金额，进行相应处理。

经上述核实，被评估单位现有其他应收款 11 户。其中，账龄 1 年以内的金额为 15,600.00 元，占总金额的 6.0646%；账龄为 2-3 年的金额为 100,554.00 元，占总金额 39.0911%；账龄为 3 年以上的金额为 141,076.00 元，占总金额的 54.8443%。评估人员对大额款项实施了替代程序，经核实无误，账面值可以确认。

经过上述核查，被评估单位评估基准日账面其他应收款记录中未发现账实不符的情况，未发现其中已知或可能发生坏账损失的情况和金额，评估人员据此确认评估基准日账面其他应收款余额账实相符。

经过上述核查，以核实后的账面值作为评估值。公司按规定计提的坏账准备评估为零。

其他应收款的评估值为人民币 257,230.00 元。

7、存货

存货账面余额为 7,943,897.69 元。其中，原材料账面余额为 2,265,781.54 元，产成品账面余额为 5,638,982.40 元，在产品账面余额为 39,133.75 元。

被评估单位评估基准日账面存货资产核实、评估情况如下：

(1) 原材料

原材料账面余额为 2,265,781.54 元，主要为电机、转子等。

评估人员在企业有关人员陪同下至仓库抽查盘点上述材料，经核查未发现盘亏、呆滞现象，账实相符。

原材料评估单价 = 某材料正常不含增值税购进单价 × (1 + 合理费率)；

原材料评估值 = \sum (原材料评估单价 × 核实数量)。

对于正常的原材料，根据被评估单位提供有关资料，企业现存原材料是近期以正常市价购入，按原材料账面余额和年结转材料成本总额分析，被评估单位的原材料周转正常，且原材料采购日期接近基准日，账面成本基本可以反映其市场价值，故以核实后的账面值作为评估值。

原材料的评估值为人民币 2,265,781.54 元。



(2) 产成品

产成品账面余额为 5,638,982.40 元，主要为各型号电子真空泵。

评估人员对产成品进行了现场抽查盘点，经核查，未发现其他盘亏、呆滞等现象，账实相符。

对于产成品，评估值应根据其各自可实现的出厂销售价扣除其中不属于被评估单位在该产成品上实际可以获得的经济利益如销售税费、所得税等金额，并适当考虑实现资产评估目的前后被评估单位在实现该产成品销售所能获得的利润中的贡献与风险综合确定。

产成品评估值=∑[某产成品数量×该产成品可实现不含税销售单价×(1-销售费率-税金及附加费率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率)]

本次评估以 2021 年 1-10 月的报表数据作为计算各项比率的基础。

项 目	2021 年 1-10 月账面金额 (元)
主营业务收入	60,367,262.65
销售费用	3,868,875.44
税金及附加	205,997.78
销售利润	10,154,421.93

上述公式中相关数据计算如下表：

指标名称	销售费率	税金及附加费率	销售利润率
计算公式	销售费用/销售收入	税金及附加/销售收入	销售利润/销售收入
2021 年 1-10 月	0.0641	0.0034	0.1682

公司按正常销售的产成品净利润折减率取 50%，企业所得税税率为 15%。

例：电子真空泵 P28-U70（明细表 3-9-5，序号 8）

经核实的账面数量为 44 台，账面值为 5,955.49 元。根据企业提供出厂价为 203.00 元/台，则：

评估单价=该产成品可实现不含税销售单价×(1-销售费率-税金及附加费率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率)

$$=203.00 \times (1 - 0.0641 - 0.0034 - 0.1682 \times 15\% - 0.1682 \times (1 - 15\%) \times 50\%)$$

$$=203.00 \times 0.8358$$

$$=169.67 \text{ 元/台 (保留两位小数)}$$

该产品评估值=评估单价×实际数量

$$=169.67 \times 44.00$$



=7,465.48 元（保留两位小数）

其他产成品的评估方法和过程均如评估举例。

产成品的评估值为人民币 **7,061,266.93** 元。

（3）在产品

在产品账面余额为 39,133.75 元，主要为返修、改制成本。

评估人员通过查阅有关购销合同、材料领用单等原始凭证，并对企业成本项目进行了测试和分析，认为基本符合成本核算的要求和配比原则，成本发生基本正常。返修、改制成本系近期投入的材料款、人工费，账面价值基本可以反映市场价值，故本次评估按照核实后的账面值为评估值。

在产品的评估值为人民币 **39,133.75** 元。

存货的评估值为人民币 **9,366,182.22** 元。

8、其他流动资产

其他流动资产账面值为 15,467.84 元，为预付的停车费及房屋租金。

评估人员查阅了被评估单位的租赁协议、最近一期的付款凭证，对其真实性进行了验证，经审核无误，账面值可以确认。

经核实，预付费用期后可形成相应的权利，故以核实后的账面值为评估值。

其他流动资产的评估价值为人民币 **15,467.84** 元。

流动资产的评估值合计为人民币 **46,716,467.82** 元。

（二）非流动资产的评估

列入评估范围的非流动资产包括固定资产、使用权资产、无形资产、长期待摊费用和递延所得税资产。

1、设备类固定资产

（1）概况

列入评估范围的设备类固定资产共 119 台（套、辆），合计账面原值 4,846,577.47 元，账面净值 3,605,857.43 元。

根据被评估单位提供的《机器设备评估申报明细表》、《电子设备评估申报明细表》和《车辆评估申报明细表》，设备类固定资产在评估基准日的详细情况如下表所示：

单位：人民币元



编号	科目名称	数量	账面价值	
			原值	净值
1	固定资产—机器设备	18 台、套	2,785,285.93	2,126,829.64
2	固定资产—电子设备	99 台、套	646,639.87	350,253.72
3	固定资产—车辆	2 辆	1,414,651.67	1,128,774.07
4	合计	119 台（套、辆）	4,846,577.47	3,605,857.43

1) 主要设备及分布

被评估单位主要从事汽车零部件的制造、销售，列入评估范围的设备主要包括真空泵生产线、真空泵试验台等机器设备，电脑空调等办公电子设备及车辆，设备均分布于被评估单位生产车间和办公区域。

2) 设备账面价值来源和构成

公司拥有的设备由公司于 2016 年陆续购置，账面原值中主要为设备的购置费，另有部分运杂费及安装调试费等费用。

3) 设备的现状

经评估人员现场调查了解，委估资产均处于正常或受控状态，设备总体状况较好，能满足生产和办公需要。

4) 设备的管理与维护保养制度

该公司有一套完整的设备维修、保养、管理制度，能及时针对设备的各种状态制定出维修保养计划。

(2) 评估过程

1) 评估准备阶段

A. 听取有关部门对公司设备管理及分布情况介绍；

B. 根据公司提供的设备清单，对设备的名称、规格型号、生产厂家、购置和使用时间、账面原值、账面净值等资料进行初步核对；

C. 明确评估重点和清查重点，制定评估方案和评估技术路线。

2) 现场调查阶段

A. 评估人员在公司设备管理人员的陪同下到现场对公司申报评估的设备进行逐项现场勘查，核实了其规格、型号、购置日期、生产厂家等，同时对设备的新旧程度、技术状态、工作负荷、使用环境、维护措施、磨损状况、运行状况及设备表面着色、标识等情况进行了勘查。



a.对价值量大的专用设备，评估专业人员对不同类别的设备，以部件分解技术观察打分法，作出该设备的技术评定。

b.对价值量较小的设备，评估专业人员采用目测法，以其丰富的经验作一般性技术鉴定。

c.对车辆，核实车名、型号、牌照号、出厂年月、购置日期、发动机缸数、排气量、吨位、行驶里程、事故及维修状况等；对价值量较高的车辆重点观察行驶情况及性能，以此作为现场勘察技术评定。

B.向技术人员、操作人员调查有关设备的实际操作和维护情况，了解设备的现状和工艺参数的控制。查看设备档案和设备大修记录，整理重点设备的勘察记录。讨论和确定了主要设备的尚可使用年限。

C.了解各类设备的经济使用年限和计提折旧的执行情况，作为判断设备成新率的参考。

D.对公司内驾驶车辆进行了现场勘察，并调查车辆的具体维护情况。

3) 搜集评估资料

A.通过查证购入设备的相关合同、发票、付款凭证等权属证明资料核实设备权属情况；

B.收集有关设备的市价资料 and 价格变化分析资料；

C.查找同类设备的报价和相关替代设备的技术参数；

D.向设备经销商、生产商进行询价；

E.了解近几年设备大修理和技术改造执行情况和设备利用、负荷情况；

F.审核重点设备的购置合同、付款凭证等资料；

4) 评定估算

根据设备的构成特点及可收集到的资料，评定估算重置价值，按现场勘察记录和相关资料确定成新率，计算设备评估价值。

5) 撰写设备评估说明。

(3) 评估方法

根据本次评估的特定目的及被评估设备的特点，确定采用成本法评估，基本计算公式为：

评估价值=重置价值×综合成新率



1) 重置价值的确定

A.重置价值

国产机器设备的重置价值按现行市场价确定设备购置价格后，根据设备的具体情况考虑相关的运杂费、安装调试费、合理期限内资金成本和其他必要合理的费用，以确定设备的重置价值。

a.对于各种电机产品可从《2021年机电产品价格信息查询系统》上获得，对电子产品可从网上获得，或向生产厂家直接询价。

b.对难以找到相同或类似型号规格的设备，根据替代的原则找性能基本相同的设备价格加以调整，作为该设备的购置价。

c.关于增值税问题：由于企业购入固定资产的增值税额可从销项税额中抵扣，故本次评估的设备的重置价值中不含增值税。

重置价值=设备现价×(1+运杂、安装费费率)+其它合理费用-可抵扣增值税金额

d.车辆的重置价值=车辆购买价格+车辆购置税+其他费用-可抵扣增值税金额

B.相关费用

根据设备的具体情况分别确定如下：

a.运杂费

设备的运杂费=设备购置费×运杂费费率

设备运杂费参照《资产评估常用方法与参数手册》中的设备运杂费概算指标，考虑建设单位所在地类别、设备运程的远近（距离）、体积的大小（能否用集装箱、散装）、重量大小、价值高低等诸多因素综合计取确定。

b.设备安装调试费

设备安装调试费用参照《资产评估常用方法与参数手册》，按不同类别并采取不同的安装标准进行，根据有关设备安装工程费取费标准，重新测算设备的安装工程费。

c.资金成本

设备资金成本按设备购置费用、设备运杂费、安装调试费等其他相关费用、购置安装调试的合理工期和评估基准日当月全国银行间同业拆借中心授权公布的贷款市场报价利率（LPR）确定。合理工期根据现行相关定额规定，结合实际情况确定。



2) 成新率的确定

A.重要设备成新率的确定

本次评估以年限法为基础，先根据委估设备的构成、功能特性、使用经济性等综合确定经济耐用年限 N，并据此初定设备的尚可使用年限 n；再按照现场勘查的设备技术状态，对其运行状况、环境条件、工作负荷大小、生产班次、生产效率、产品质量稳定性、维护保养水平以及技术改造、大修等因素加以分析研究，确定各调整系数，综合评定该设备的成新率。

根据以往设备评估实践中的经验总结、数据归类，本公司测定并分类整理了各类设备相关调整系数的范围，成新率调整系数范围如下：

设备利用系数 B1	(0.85-1.15)
设备负荷系数 B2	(0.85-1.15)
设备状况系数 B3	(0.85-1.15)
环境系数 B4	(0.80-1.00)
维修保养系数 B5	(0.90-1.10)

则：综合成新率 $K=n/N \times B1 \times B2 \times B3 \times B4 \times B5 \times 100\%$

尚可使用年限参照机械工业出版社出版的《资产评估常用方法与参数手册》中的机器设备经济寿命年限参考指标，结合现场勘察了解设备来源、使用操作班次及时间、保养维修情况、设备完好率、故障率及工作环境条件、设备外观等各方面因素后确定。

设备经济使用年限参照《资产评估常用方法与参数手册》的有关数据，分别按：

真空泵生产线、真空泵试验台	12年
搬运车、周转车	10年
电脑空调打印机等	5-8年

B.普通设备成新率的确定

对价值较小的普通设备，以使用年限法为主。对更新换代速度、价格变化快，功能性贬值大的电子设备，根据使用年限及产品的技术更新速度等因素预估设备的尚可使用年限计算确定成新率。计算公式为：

成新率 = (经济使用年限 - 已使用年限) / 经济使用年限 × 100%

C.车辆成新率的确定



a.理论成新率的确定

车辆的理论成新率根据车辆经济使用年限和允许行驶公里数，采用孰低原则来确定其理论成新率

年限成新率=（经济使用年限－已使用年限）/经济使用年限×100%

里程成新率=（允许使用里数－已使用里数）/允许使用里数×100%

b.勘察成新率的确定

通过技术测定及现场观察确定车辆的勘察成新率。

c.综合成新率

综合成新率=现场勘察确定成新率×60%+理论成新率×40%

3) 评估价值的确定

在上述计算分析的基础上，根据成本法的原理，将重置价值和综合成新率相乘得出评估价值。计算公式如下：

评估价值=重置价值×综合成新率

(4) 评估案例

案例一：真空泵检测台（表 4-6-4 第 7 项）

1) 设备概况

名称：真空泵检测台

规格型号：非标

生产厂家：湖北宇南自动化设备有限公司

启用日期：2017 年 9 月

数量：1 台

账面原值：158,974.36 元

账面净值：33,040.19 元

主要技术参数如下：

输入电压：13V

测试容积：3.2L

同时测试数：3 台

兼容型号：UP28,UP30,UP50



设备状况：经评估人员现场查勘，真空泵检测台使用情况正常，完全能满足工作需要。

2) 设备重置价的确定

设备重置价的确定按以下公式确定：

重置价值=设备购置价×(1+运杂、安装费费率)+其它合理费用-可抵扣增值税

A.设备购置价

经向原厂家湖北宇南自动化设备有限公司处询价，该检测台目前销售单价为160,000.00元/台(含税)。

B.设备运输费、安装调试费

根据《资产评估常用方法与参数手册》中的参考数据，结合设备实际确定。由于待估设备运输费用及安装调试费用由卖家承担，故本次评估不予考虑。

C. 增值税

企业购入固定资产的增值税额可从销项税额中抵扣，故本次评估的设备的重置价值中不含增值税。

D.资金成本

由于设备安装调试周期较短，故本次评估不考虑资金成本。

将上述参数代入计算公式，则：

$$\begin{aligned} \text{重置价值} &= \text{设备现价} \times (1 + \text{运杂、安装费费率}) + \text{其它合理费用} - \text{可抵扣增值税金额} \\ &= 160,000.00 - 160,000.00 \div 1.13 \times 13\% \\ &= 141,590.00 \text{元 (取整到十位)} \end{aligned}$$

3) 成新率的确定

根据设计标准、行业技术发展特点，评定该设备经济耐用年限为12年，该设备于2017年9月正式启用，至评估基准日(2021年10月31日)已使用4.09年，尚可使用年限为7.91年。

$$\begin{aligned} \text{成新率} &= (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济使用年限} \times 100\% \\ &= (12 - 4.09) / 12 \times 100\% \\ &= 66\% \text{ (取整)} \end{aligned}$$

该设备实际使用情况、保养、存放条件良好，故综合成新率可取年限成新率。



则：综合成新率 $K = K1$

$$= 66\%$$

4) 评估价值的计算

评估价值 = 重置价值 × 综合成新率

$$= 141,590.00 \times 66\%$$

$$= 93,449.00 \text{ 元 (取整)}$$

案例二：打印机（表 4-6-6 第 34 项）

1) 设备概况

名称：打印机

规格型号：HP Laser MFP 136wm

生产厂家：惠普

启用日期：2020 年 12 月

数量：1 台

账面原值：1,349.00 元

账面净值：974.30 元

2) 重置价值的确定：

设备重置价值 = 设备购置价 × (1 + 运杂、安装费费率) + 资金成本 - 可抵扣增值税金额

评估基准日该品牌打印机的现购价为 1,400.00 元/台（含税），上述价格为评估人员查询相关网站并经综合分析后确定的价格。

该设备运输及安装均由厂家负责，故运杂费和安装调试费为零，不计资金成本且无其他费用。

设备重置价值 = 设备购置价 × 数量 × (1 + 运杂、安装费费率) + 资金成本 - 可抵扣增值税金额

$$= 1,400.00 - 1,400.00 / 1.13 \times 13\%$$

$$= 1,240.00 \text{ 元 (取整)}$$

3) 成新率的确定：

该设备至评估基准日已使用 0.83 年。根据《资产评估常用数据与参数手册》有关参数和设备经济寿命参考年限表，该设备经济使用年限为 5 年。



成新率= (经济使用年限-已使用年限) /经济使用年限×100%

= (5-0.83) /5×100%

= 83% (取整)

4) 评估值的确定

评估价值=重置价值×成新率

=1,240.00×83%

=1,029.00 元 (取整)

案例三：奥迪 Q7 (表 4-6-5 第 2 项)

1) 车辆概况

设备名称：奥迪 Q7

规格型号：WAUAGC4M

生产厂家：奥迪

启用日期：2020 年 12 月

账面原值：731,860.75 元

账面净值：583,963.85 元

牌照号码：渝 A9YJ97

主要参数：

车架号：WAUAGC4M1MD002390

发动机号：DCB256991

燃油种类：汽油

排放标准：欧 5

排量/功率：2995ml/250kw

外廓尺寸：5067*1970*1697mm

2) 重置价值的确定

参考相关新车报价网站中近期同类车辆的相关报价并经相关信息分析，该款车型市场售价为 738,800.00 元。

相关费用依照有关现行规定取为：

车辆购置税为 10%，计费基数为不含税的销售价，其他费用取 500 元。

则：重置价值=车辆购买价格+车辆购置税+其他费用-可抵扣增值税金额



$$=738,800.00+738,800.00/1.13\times 10\%+500-738,800.00/1.13\times 13\%$$

$$=719,700.00 \text{ 元 (取整)}$$

3) 成新率的确定

A. 理论成新率的计算

车辆的理论成新率根据车辆经济使用年限和允许行驶公里数，采用孰低原则来确定其理论成新率，此类车辆经济使用年限为 10 年，允许行驶公里数为 60 万公里，该车已使用 0.83 年、已行驶 2.3 万公里，故

$$\text{年限成新率} = (10 - 0.83) / 10 \times 100\% = 92\% \text{ (取整)}$$

$$\text{里程成新率} = (60 - 2.3) / 60 \times 100\% = 96\% \text{ (取整)}$$

取理论成新率=92%

B. 现场勘察情况

通过技术测定及现场观察，该车辆主要结构成新率如下：

技术测定及观察项目	标准值	实测情况	实测新度系数	成新率测定值%
发动机及离合器总成	25	发动机运行正常,加速性能正常,离合器运行正常	95	23.75
变速器及转动轴总成	12	变速箱齿轮工作正常,变速操作正常,传动轴总成工作正常	90	10.8
前桥及转向器前悬总成	9	前桥传动系统运行一般、差速箱转向器工作一般,前悬挂总成一般	95	8.55
后桥及后悬架总成	9	后桥系统运行正常、后悬架总成正常,避振器效果正常	95	8.55
制动系统	6	前后轮制动系统工作正常、制动正常,刹车泵工作正常	90	5.4
车身总成	28	较好、内装饰一般、整洁度一般	90	25.2
电器仪表系统	7	电器仪表系统正常、灯光正常、仪表指示器运行正常、传感器运行正常	90	6.3
轮胎	4	轮胎稍许磨损,气压正常	90	3.6
小计	100			92 (取整)

C. 综合成新率

综合成新率=现场勘察确定成新率×60%+理论成新率×40%

$$=92\% \times 60\% + 92\% \times 40\%$$

$$=92\% \text{ (取整)}$$

4) 评估值的确定

评估值=重置价值×综合成新率



=719,700.00×92%

=662,124.00 元

固定资产——机器设备的评估结果为人民币 2,259,932.00 元。

固定资产——电子设备的评估结果为人民币 428,372.00 元。

固定资产——车辆的评估结果为人民币 1,276,040.00 元。

固定资产——设备类固定资产评估值合计为人民币 3,964,344.00 元。

2、使用权资产

使用权资产申报账面值为 167,290.22 元，系公司经营场所租赁形成的权利。

评估人员查阅了被评估单位的租赁合同和租赁付款凭证，对租赁付款额折现金额及其账面摊销情况进行了复核。根据财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，对于租赁合同形成的使用权资产，期后需按期履行，本次以确认合理摊销后的账面价值确认为评估值。

经上述评估，使用权资产评估值为 167,290.22 元。

3、无形资产——其他无形资产

(1) 商标

被评估单位拥有 1 项注册商标，账面未记录。具体如下：

序号	注册证号	商标图案	商标权人	核定类别	有效期至
1	28658028	普来恩	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	第 12 类	2028/12/13

本次对委估商标采用成本法进行评估，计算公式为：

评估价值=商标设计费+商标注册费+商标注册代理费

委估商标部分系简单汉字组合而成，本次对每项考虑 200 元设计费。

注册费根据国家计委、财政部计价格[1995]2404 号《国家计委、财政部关于商标业务收费标准的通知》、国家发改委、财政部发改价格[2015]2136 号文件、财政部、国家发展改革委财税[2017]20 号文件和国家发展改革委、财政部发改价格（2019）914 号文件，商标注册网上申请费用 270 元/件。代理费根据基准日商标代理公司报价代理费为 800/件，代理费中已含商标注册前发生的查询费。

商标评估值 = (270+800+200) × 1 = 1,270.00 元



无形资产——其他无形资产——商标评估值为人民币 1,270.00 元。

(2) 专利权

1) 概况

列入评估范围的专利共 14 项，均为实用新型专利，账面无记录。具体如下：

序号	专利名称	专利号	专利权人	类型	申请日	授权日
1	真空定子盖快速定位结构	ZL202021585858.6	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-08-04	2021-03-16
2	真空泵进气嘴防护结构	ZL202021585499.4	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-08-04	2021-05-11
3	真空泵耐久试验装置	ZL202021585501.8	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-08-04	2021-03-16
4	真空泵消音装置	ZL202021579993.X	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-08-03	2021-03-16
5	真空泵拆卸装置	ZL202021579999.7	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-08-03	2021-05-11
6	一种叶片对称泵室间隙调整结构	ZL202021391106.6	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-07-15	2021-02-26
7	一种叶片真空泵泵室装配定位结构	ZL202021391074.X	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-07-15	2021-02-26
8	叶片真空泵减震装置	ZL202021390010.8	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-07-15	2021-02-26
9	一种真空泵性能测试装置	ZL202021390008.0	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-07-15	2021-02-26
10	真空泵隔音结构	ZL202021256079.1	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-07-01	2021-02-19
11	真空泵定子盖	ZL202021252334.5	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-07-01	2021-03-16
12	真空密封圈	ZL202021252354.2	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-07-01	2021-02-19
13	橡胶减震胶垫	ZL202021256082.3	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-07-01	2021-03-16
14	真空泵进气口防护结构	ZL202021252342.X	重庆普来恩中力汽车零部件有限公司	实用新型	2020-07-01	2021-03-16

2) 评估方法

专利权评估的方法通常有成本法、市场法和收益法三种。

成本法：根据无形资产的研发成本来确定无形资产价值的方法。这里的成本是指重置成本，就是将当时所耗用的材料、人工等费用用现在的价格来进行计算而求得的成本，或者是用现在的方法来取得相同功能的无形资产所需消耗的成本。由于被评估单位的财务核算比较规范、完整，委估专利的取得费用等有关数据可以获取，故本次可采用成本法评估。



市场法：根据类似无形资产的市场价经过适当的调整，来确定无形资产价值的方法。由于我国的市场经济尚不成熟，无形资产的交易更少，故本次不适宜采用市场法评估。

收益法：将无形资产在未来收益期内产生的收益，按一定的折现率折算成现值，来求得无形资产价值的方法。无形资产的价值，实际最终取决于能否给企业带来超额收益，所以目前在无形资产评估中，收益法是最常用的一种评估方法。由于被评估单位的专利均为实用新型专利，对企业收入贡献较低，故本次不适宜采用收益法评估。

综上所述，确定采用成本法对专利进行评估，评估计算公式如下：

评估值 = 重置成本 × (1 - 贬值率)

重置成本 = 注册费用 + (材料成本 + 人工成本 + 制造费用 + 资金成本) × (1 + 利润率)

贬值率 = 已使用年限 ÷ 预计可使用年限

3) 评估过程

例：真空定子盖快速定位结构

专利类型：实用新型专利

证书号：ZL201010156060.4

申请日：2020年08月04日

授权公告日：2021年03月16日

对于专利注册费，评估人员查询了国家知识产权局综合服务平台 (http://www.cnipa.gov.cn/zhfwp/zlsqzn_pt/zlsqdfy/index.htm) 公布的《专利收费、集成电路布图设计收费标准》，确定：申请费中发明专利为 900 元/件，实用新型专利为 500 元/件，外观设计专利为 500 元/件；发明专利实质审查费 2500 元/件；公布印刷费，三类专利均为 50 元/件；印花税均为 5 元/件；复审费中发明专利 1000 元/件，实用新型专利和外观设计专利均为 300 元/件。

专利申请代理费根据评估基准日代理公司报价，其中发明专利代理服务费为 1000 元/件，实用新型专利代理服务费为 500 元/件，外观设计专利代理服务费为 500 元/件，代理服务费中包含专利申请前发生的查询费。



经查阅被评估单位财务核算记录可知，研发阶段的材料成本为 500.00 元，系研发阶段研发耗用的物料；人工成本为 7,200.00 元，共有 3 位研发人员参与，月平均工资为 8,000.00 元，研发周期为 2 个月，项目时间占比 15%；制造费用为 200.00 元，系研发过程中耗用的水电费等。

资金成本指筹资成本，由于研发周期未超过 6 个月，研发周期较短，故本次评估不考虑资金成本。

查询《企业绩效评价标准值 2021》可知，汽车制造业成本费用利润率为 6.0%。

重置全价 = 注册费用 + (材料成本 + 人工成本 + 制造费用 + 资金成本) × (1 + 利润率)

$$= 1,355.00 + (500.00 + 7,200.00 + 200.00 + 0.00) \times (1 + 6.0\%)$$

$$= 9,729.00 \text{ 元}$$

该专利申请日为 2020 年 8 月，已使用 1.24 年，实用新型专利本次评估认定其经济耐用年限为 10 年。

贬值率 = 已使用年限 ÷ 法定使用年限

$$= 1.24 \div 10$$

$$= 12.40\%$$

专利评估值 = 重置全价 × (1 - 贬值率)

$$= 9,729.00 \times (1 - 12.40\%)$$

$$= 8,500.00 \text{ 元 (取整)}$$

其他专利的评估方法和过程均如评估举例。

无形资产——其他无形资产——专利组合评估值为人民币 118,500.00 元。

无形资产——其他无形资产的评估值为人民币 119,770.00 元。

4、长期待摊费用

长期待摊费用申报账面值为 21,481.13 元，为装修费及软件等。

对于装修款，评估人员查阅了被评估单位的各项待摊费用评估基准日对应事项尚存的经济权利或费用实物载体的现状，获取了企业提供的相关费用清单和有关合同文件，并且核实了合同、付款凭证等原始文件从而确定其存在的真实性，账面值确认无误。该项装修款系租赁厂房的装修费用，本次评估采用成本法确定评估值，计算公式为：



评估值=重置成本×成新率

重置成本按目前重置价格确定，成新率按年限法确定。

经评估人员核实，长期待摊费用其余各项重置价值与原始购置价值基本相当，会计摊销年限小于其经济使用年限，故成新率由经济使用年限确定，故本次按重置成本与成新率的乘积确认为评估值。

对于外购的软件，评估人员查阅了相关合同、账簿、原始凭证等，与企业帐面原值核实相符，并对账面摊销情况进行了复核，按财务会计制度核实，未发现不符情况。对外购系统软件以现行购买价作为评估值。

长期待摊费用的评估值为人民币 108,339.05 元。

5、递延所得税资产

递延所得税资产申报账面值为 483,012.45 元，系计提坏账准备、预计负债所形成。

经核实，被评估单位的递延所得税资产内容为因计提坏账准备、预计负债息形成的递延所得税资产，对未来期间应交所得税形成可抵扣暂时性差异，已经由注册会计师审核确认，账面余额预计期后可以抵扣，按期后实际可抵扣的金额作为评估值。

递延所得税资产的评估值为人民币 299,505.79 元。

非流动资产的评估值合计为人民币 4,659,249.06 元。

（三）流动负债的评估

评估范围内的流动负债包括应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债。本次评估在经核实的账面值基础上进行。

1、应付票据

应付票据账面值为人民币 9,000,000.00 元，明细共 15 项，均为银行承兑汇票。

本次评估核查应付票据的记账凭证和原始凭证，查验现有采购合同、发票、入库单或债务人签收的收货、收款凭证等有关资料，查对评估基准日后应付票据的付款情况，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。被评估单位评估基准日账面应付票据记录中未发现账实不符和其中已知不需偿还账项的情况和金额，据此确认评估基准日账面应付票据余额账实相符。

经核实，各款项期后需支付，故以核实后账面值确认评估值。

应付票据的评估值为人民币 9,000,000.00 元。



2、应付账款

应付账款申报账面值为人民币 15,300,515.68 元，主要为应付的材料款、设备款、房屋租赁费等。

评估人员核查了应付账款的记账凭证和原始凭证，查验现有合同、付款凭证、采购发票等有关资料，分析了解债务的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。评估人员实施了函证和替代程序，核实相符。被评估单位评估基准日账面应付账款记录中未发现账实不符和其中已知不需偿还账项的情况和金额，据此确认评估基准日账面应付账款余额账实相符。

经核实，各款项期后需支付，对人民币以核实的账面值为评估值。

应付账款的评估值为人民币 **15,300,515.68** 元。

3、应付职工薪酬

应付职工薪酬申报账面值为 845,304.20 元，系被评估单位计提的职工工资、奖金、社会保险费。

评估人员核查应付职工薪酬的记账凭证和原始凭证，应付职工工资计提合规，账实相符，根据了解有确定支付对象，据此确认评估基准日账面应付职工薪酬余额账实相符。

经核实，各款项期后均需支付，故以核实后的账面值确认评估值。

应付职工薪酬的评估值为人民币 **845,304.20** 元。

4、应交税费

应交税费申报账面值为人民币 2,485,696.24 元。其中增值税 1,086,935.98 元，企业所得税 1,384,152.14 元，城市建设维护税 6,286.11 元，教育费附加 3,771.67 元，地方教育费附加 2,514.44 元，印花税 2,035.90 元。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，各项税款期后均需支付，评估值以核实后账面值确认。

应交税费的评估值为人民币 **2,485,696.24** 元。

5、其他应付款

其他应付款申报账面值为 2,379,559.66 元，系仓储费、往来款、员工报销、物流费等。



评估人员核查其他应付款的记账凭证和原始凭证，查验付款凭证等有关资料，分析了解债务的经济业务内容和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。

评估人员对大额款项实施了替代程序，核实相符。被评估单位评估基准日账面其他应付款记录中未发现账实不符和其中已知不需偿还账项的情况和金额，据此确认评估基准日账面其他应付款余额账实相符。关联方往来对账相符。

经核实，各款项期后均需支付，故以核实后账面值确认评估值。

其他应付款的评估值为人民币 2,379,559.66 元。

6、一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债申报账面值为 446,302.49 元，系待支付的房屋租赁款。

评估人员核查租赁负债的记账凭证和原始凭证，查验付款凭证等有关资料，分析了解债务的经济业务内容和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。

经核实，确认公司与房租租赁相关的债务属实，债务金额准确，期后需要支付相关费用，本次评估以核实后的账面值作为评估值。

一年内到期的非流动负债评估值为人民币 446,302.49 元。

流动负债的评估值合计为人民币 30,457,378.27 元。

（四）非流动负债的评估

评估范围内的非流动负债包括预计负债和递延所得税负债。本次评估在经核实的账面值基础上进行。

1、预计负债

预计负债申报账面值为人民币 1,098,223.77 元，系预提的产品质量保证金。

评估人员核查预计负债的记账凭证和原始凭证，查验付款凭证等有关资料，分析了解债务的经济业务内容和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。

评估人员根据上年数据推算出本年产品在以后年度维修的次数，再计算每次维修的费用，推算出以后年度的三包服务费，经核实，确认公司因三包服务计提的质量保证金债务属实，债务金额准确。对外出售产品尚在质保期，期后极大可能需要支付相关维修服务费用，本次评估以核实后的账面值作为评估值。



预计负债的评估价值人民币为 1,098,223.77 元。

2、递延所得税负债

递延所得税负债申报账面值为 197,170.64 元，系为税前一次性加计扣除的固定资产和交易性金融资产公允价值变动所形成的应纳税暂时性差异。

经核实，被评估单位与固定资产相关的递延所得税负债内容为根据《财政部 税务总局关于设备 器具扣除有关企业所得税政策的通知》（财税〔2018〕54 号）的规定，将购置的购置价低于 500 万元的设备一次性计入当期成本费用对未来期间应交所得税形成应纳税暂时性差异，递延所得税负债实际应为企业承担的负债，故以核实后账面值确认为评估值。对与交易性金融资产相关的递延所得税负债，在股票出售时对增值部分需承担相应税负，故以核实后的账面值确认为评估值。

递延所得税负债的评估值为人民币 197,170.64 元。

非流动负债的评估值为人民币 1,295,394.41 元。

资产的评估值合计为人民币 51,375,716.88 元。

负债的评估值合计为人民币 31,752,772.68 元。

资产基础法所有者权益评估值为人民币 19,622,944.20 元。

四、收益法评估技术说明

1、收益法的应用简介

1.1 收益法的应用前提

收益法是指将预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。它是根据资产未来预期收益，按适当的折现率将其换算成现值，并以此收益现值作为委托评估资产的评估价值。

收益法的适用前提条件为：

- (1) 评估对象的未来收益可以预期并用货币计量；
- (2) 收益所对应的风险能够度量；
- (3) 收益期限能够确定或者合理预期。

1.2 本次选用的收益法评估模型

结合本次评估目的和评估对象实际情况，采用企业自由现金流折现法确定企业自由现金流评估值，并分析考虑企业溢余资产、非经营性资产负债的价值，修正确



定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算式为：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值

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

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

计算公式为：

$$E = B - D = P + \sum C_i - D = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n} + \sum C_i - D$$

式中：

E ：股东全部权益价值；

B ：企业价值；

D ：付息债务价值；

P ：企业自由现金流评估值；

R_i ：未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

R_n ：永续期的预期收益（自由现金流量）；

r ：折现率；

n ：明确的预测期；

$\sum C_i$ ：基准日存在的溢余资产或非经营性资产（负债）的价值

1.3 收益期与预测期的确定

本次评估假设公司的存续期间为永续期。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业产品的周期性和企业自身发展的周期性，根据企业的相关介绍及评估人员的市场调查和预测，市场需求变动趋势还将持续，预计 5 年后企业经营状况趋于稳定，故取 5 年作为预测期分割点。

1.4 收益预测的假设



- (1) 假设评估对象能按照规划的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；
- (2) 假设评估对象生产运营所耗费的物资的供应及价格无重大变化；其产出的产品价格无不可预见的重大变化；
- (3) 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，被评估单位的管理风险、资金风险、市场风险、技术风险、人才风险等处于可控范围或可以得到有效化解；
- (4) 假设被评估单位在未来经营期内的资产规模、构成，主营业务，收入与成本的构成以及经营策略和成本控制等能按照被评估单位预测的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务等状况的变化所带来的损益；
- (5) 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；
- (6) 假设被评估单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化；
- (7) 假设收益期被评估单位制定的目标和措施能按预定的时间和进度如期实现，并取得预期效益；应收款项能正常收回，应付款项需正常支付；
- (8) 假设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；
- (9) 假设收益期被评估单位收入和成本均在一年内均匀发生；
- (10) 根据《财政部 国家税务总局 国家发展和改革委员会关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部 税务总局 国家发展改革委公告 2020 年第 23 号），自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税，假设该政策长期稳定无变化；
- (11) 假设被评估单位在未来经营期内生产场所按评估基准日现有状况继续租赁。

当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

2、企业经营、资产、财务分析

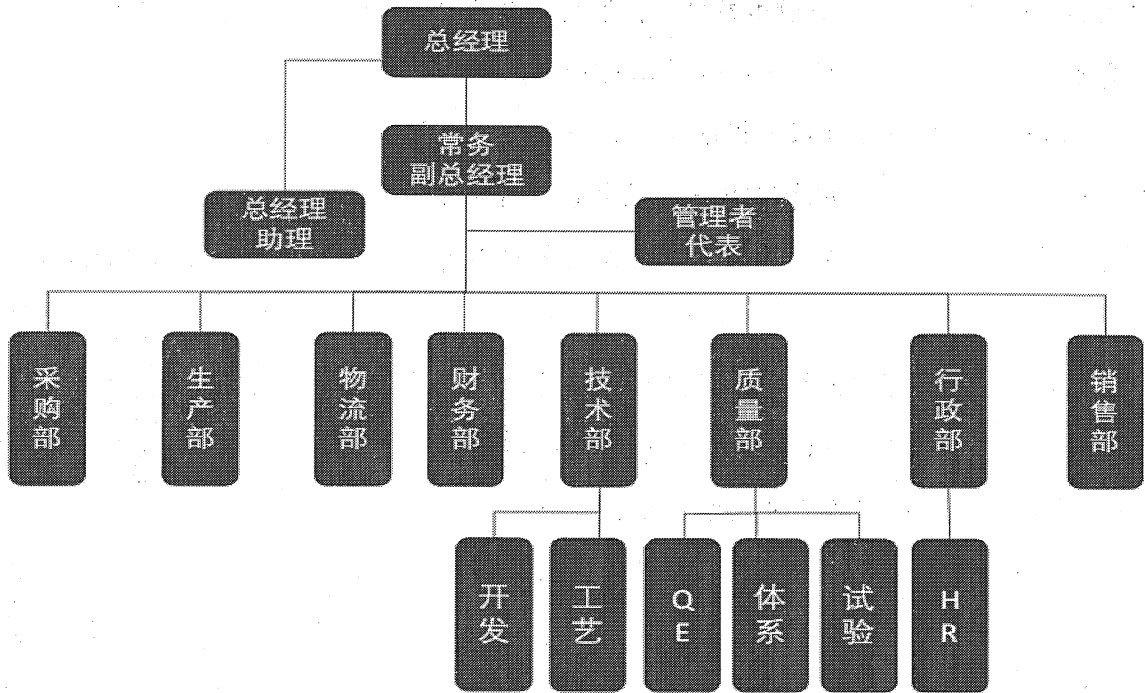
2.1 公司概况



2.1.1 公司简介

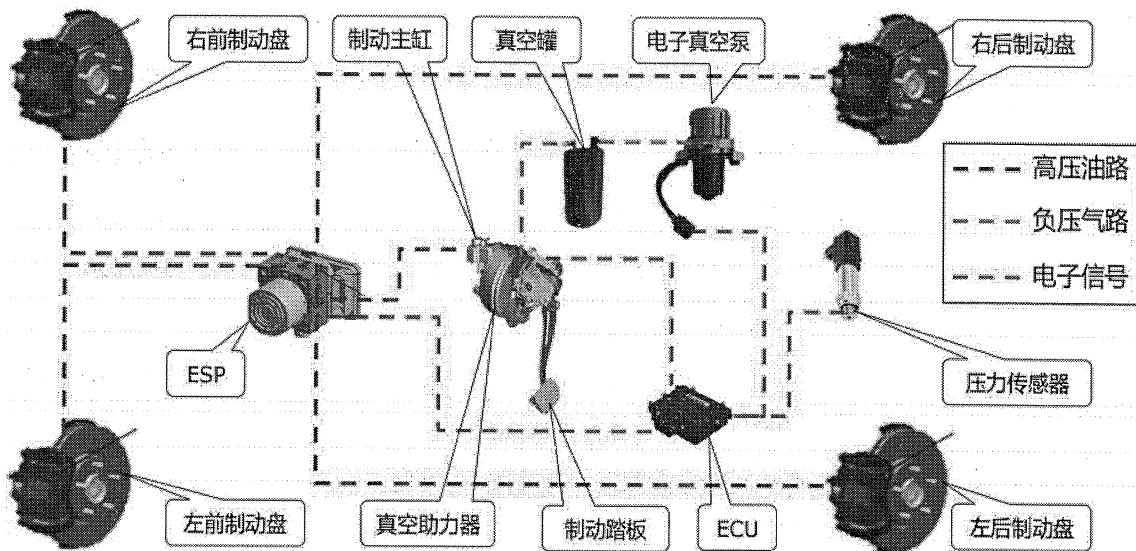
重庆普来恩中力汽车零部件有限公司创建于2016年4月，是一家专注新能源汽车刹车真空助力系统研发和生产的技术创新型企业。公司已通过IATF16949质量体系认证，ISO14001环境体系认证。公司主要客户为上汽通用五菱汽车股份有限公司（简称“上汽通用五菱”）、上汽通用五菱汽车股份有限公司青岛分公司（简称“青岛分公司”）和重庆长安汽车股份有限公司（简称“重庆长安”）。目前公司与客户相互依赖程度高，主要客户（上汽通用五菱及其青岛分公司）五菱汽车和（重庆长安和河北长安）长安汽车对公司的采购占其总采购量的90%以上，且合作时间长，客户稳定。

2.1.2 公司组织架构

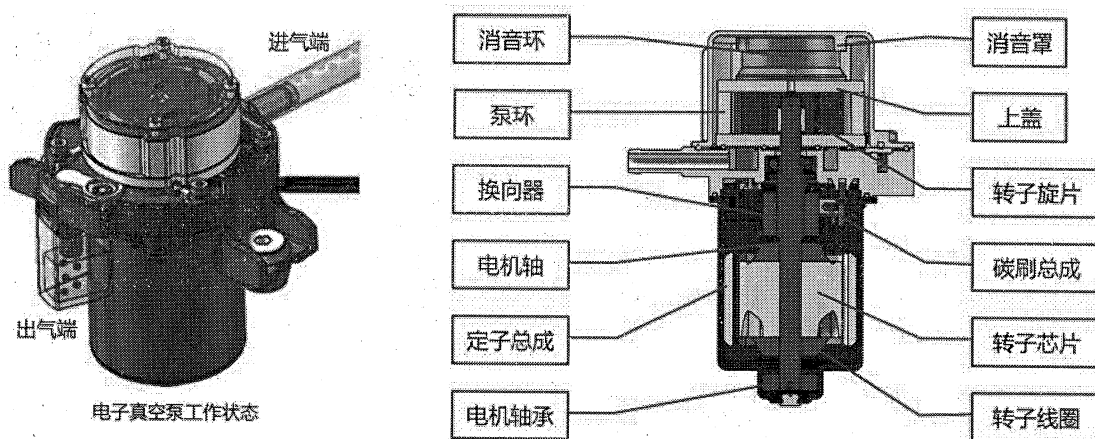


2.1.3 公司主要产品

公司对外销售产品为电子真空泵，分为UP28电子真空泵、UP30电子真空泵和UP50电子真空泵。电子真空泵辅助制动系统组成如下：



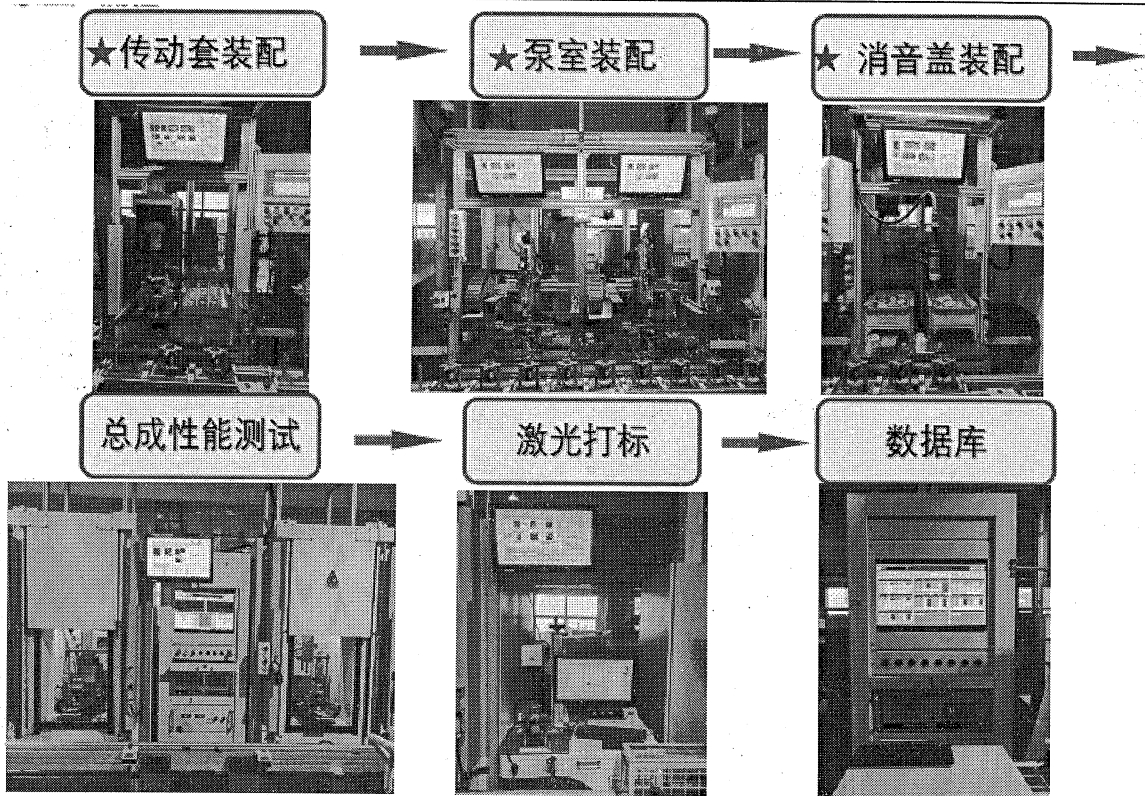
公司采购电机、转子等毛坯件，加工完成后向客户销售。电子真空泵的主要结构及工作原理如下：



真空泵采用有刷直流电机作为驱动，石墨转子、旋片与泵环形成变容积，从而达到抽气功能。

2.1.4 公司生产工艺情况

真空泵生产流程如下：



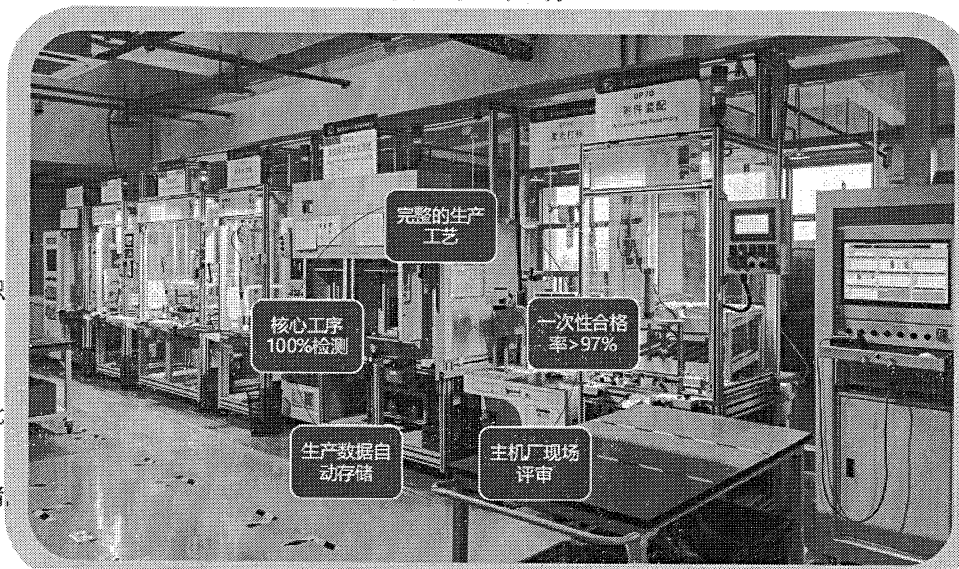
公司采购电机、转子等毛坯件，调拨入库的毛坯件进行所有工序的后续生产。

公司可分2条生产线，即真空泵生产线I和真空泵生产线II。共21人，目前2班制生产，主要对毛坯件进行组装、测试、打标等加工。两条生产线情况如下：

真空泵生产线 I

产线特点：

1. 生产规划节拍40S，月产能3.5万件；
2. 制造过程设备、工装自动防错、识别；
3. 生产产品零件批次通过扫码通行，生产数据自动存储，做到精确追溯。





真空泵生产线II

产线特点：

1. 生产规划节拍30S，月产能5万件；
2. 制造过程设备、工装自动防错、识别、增加视觉检测；
3. 生产产品零件批次通过扫码通行，生产数据自动存储，做到精确追溯。



2.2 公司经营模式

2.2.1 销售模式

公司销售全部为内销，客户集中程度高，主要客户为大型整车厂。公司与五菱系汽车公司自 2018 年开始贸易往来，与长安系汽车公司 2019 年开始贸易合作，相互依存度较高。对于新产品，公司会预先签订框架合同，客户要货时下达定点生产通知单或者订单。

对于定价，公司一般先就产品向客户报价，在报价基础上进行价格协商，产品的协议价格一年签订一次，一般于 12 月签订。

2.2.2 采购模式

公司主要向各供应商采购原材料，原材料采购的协议价格一年签订一次，一般于 12 月签订。具体采购流程如下：

各类原材料采购流程如下：

用料部门提出采购申请——采购部门进行询价——采购部门下达采购——供应商发货——采购部门与供应商对账——供应商开票——付款

2.2.3 生产模式

客户每年会下达年度预算、季度滚动预算和月度滚动预算的订单，订单仅显示货物的数量信息，不含单价，下达的订单需经销售部门、仓库、采购部门确认签字后开始生产。



订单显示数量系客户要求供应商生产的预计备货量，公司接收订单后根据订单计划数量进行生产备货，由于订单的预计备货量往往大于实际要货量，公司一般按其 80%投产。

2.3 公司竞争优势与劣势

2.3.1 竞争优势

(1) 地理优势

公司作为上汽通用五菱汽车股份有限公司和重庆长安汽车股份有限公司的配套供应商，于 2016 年成立，该厂区与上述大客户距离较近，运输成本低。同时，由于厂区地理位置与客户接近，更便于与客户沟通交流，了解产品需求。

(2) 人工成本低

公司地处重庆，人力成本相对于其他城市偏低。相对较低的人力成本为公司节省成本，获得更多盈利。

(3) 产品的稳定性

得益于公司管理和设计整合能力，公司已通过 IATF16949：2016 汽车行业质量管理体系认证，公司保证了产品性能和使用寿命达到先进水平，公司产品的稳定性和质量得到客户认可。

2.3.2 竞争劣势

(1) 客户单一

公司主要客户为五菱系汽车和长安系汽车，虽有稳定的客户需求来源，但是客户单一，公司收入变动受其业务波动影响较大。

(2) 企业核心竞争力不够

虽然公司产品收到客户认可，但是公司产品通过逆向工程，学习改进国外优秀产品，但是公司研发投入较少，目前无发明专利，实用新型专利较少，企业核心竞争力不够，容易陷入同质化竞争。

2.4 企业财务状况分析

被评估单位近两年及基准日的资产、负债情况如下表：

金额单位：元

项目/报表日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2021 年 10 月 31 日
总资产	10,180,198.89	29,981,961.72	48,348,446.77



项目/报表日	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年10月31日
负债	11,437,378.74	26,390,343.62	31,752,772.68
所有者权益	-1,257,179.85	3,591,618.10	16,595,674.09

被评估单位近两年及评估基准日当期经营状况见下表：

金额单位：人民币元

项目	2019年度	2020年度	2021年1-10月
一、营业收入	5,560,694.76	37,275,439.07	60,367,262.65
减：营业成本	4,086,571.00	26,132,443.46	43,014,246.53
减：税金及附加	1,872.14	27,765.52	205,997.78
减：销售费用	592,423.81	1,868,148.22	3,868,875.44
减：管理费用	1,168,152.50	1,903,784.46	2,418,231.50
减：研发费用		588,393.79	626,735.99
减：财务费用	17,787.48	74,748.95	78,753.48
加：其他收益		2,720.00	
加：投资收益		-185,206.43	-322,484.63
加：公允价值变动收益			12,996.00
加：信用减值损失	-1,366,803.23	-998,738.44	243,682.44
加：资产减值损失			
加：资产处置收益		-8,470.62	
二、营业利润	-1,672,915.40	5,490,459.18	10,088,615.74
加：营业外收入		48,541.46	
减：营业外支出	49.39	22,720.68	659.07
三、利润总额	-1,672,964.79	5,516,279.96	10,087,956.67
减：所得税费用	-223,329.74	667,482.01	1,571,351.18
四、净利润	-1,449,635.05	4,848,797.95	8,516,605.49

被评估单位 2019 年至 2021 年 1-10 月主要财务指标分析：

(1) 财务效益状况

项目	2019年	2020年	2021年1-10月
净资产收益率	426.24%	415.41%	101.25%
总资产报酬率	-17.27%	24.15%	26.09%
主营业务利润率	26.51%	29.90%	28.75%
成本费用利润率	-28.52%	18.38%	20.34%

由上表财务效益指标分析可知，2019 年公司总资产报酬率和成本费用利润率为负值，主要系公司刚起步，产品销售不高，收入较低，无法覆盖各项费用，导致净利润为负数所致，到 2020 年和 2021 年 1-10 月，上述指标转正，主要原因系产品销量和收入大幅增长。2019 至 2021 年 1-10 月公司主营业务利润率较高，均接近 30%，主



营业务利润率变动的原因主要是产品降价以及不同主营业务利润率的产品销量比例变化。

(2) 资产营运状况

项目	2019年	2020年	2021年1-10月
总资产周转率	0.66	1.86	1.85
流动资产周转率	0.83	2.19	2.08
存货周转率	1.31	4.99	7.15
应收账款周转率	1.96	3.48	3.97

由上表资产营运状况指标分析发现，公司总资产周转率、流动资产周转率、存货周转率、应收账款周转率均逐年增长，这主要系公司销售收入快速增长。

(3) 偿债能力状况

项目	2019年	2020年	2021年10月
资产负债率	112.35%	88.02%	65.67%
速动比率	0.40	0.74	1.19

从上表可知，2019年、2020年公司资产负债率均处在较高水平，分别为112.35%和88.02%，2021年10月公司资产负债率下降到65.67%，主要是实收资本增加及收入增长，公司总体偿债能力较好。2019年至2020年速动比率变动较为平稳，但数值小于1，2021年10月公司速动比率提高到1.19，公司短期偿债能力一般，财务风险一般。

(4) 发展能力状况

项目	2019年	2020年	2021年1-10月
销售增长率	104.38%	570.34%	94.34%
资产增长率	54.06%	194.51%	61.26%
净资产增长率	-317.89%	-385.69%	362.07%

从近年的发展能力指标可以看出，2020年公司年化收入增长幅度大幅增加，2021年1-10月也维持较高增长，主要是公司大客户订单增加，资产、净资产规模也呈大幅的增长。

2.5 非经营性资产、溢余资产分析

评估人员对被评估单位账面资产和负债进行逐项核实分析，逐项判断各项资产及负债是否属于经营性资产、负债，分析结果如下：

非经营性资产（负债）是指与企业生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产（负债）。经分析，递延所得税资产、使用权资产与正常



经营无关，作为非经营性资产考虑。其他应付款—往来款、递延所得税负债、预计负债和一年内到期非流动负债（租赁负债），也与正常经营无关，作为非经营性负债考虑。

溢余资产是指生产经营中不需要的资产，如多余现金、与预测企业收益现金流不相关的其他资产等。经对公司货币现金占营业收入的比例和行业的平均比例分析和现金保有量测算，公司账面无溢余货币资金。经对公司资产进行分析，公司账面存在溢余资产，为交易性金融资产。

3、行业分析

3.1 宏观经济运行分析

2020年，面对严峻复杂的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，以习近平同志为核心的党中央统揽全局，保持战略定力，准确判断形势，精心谋划部署，果断采取行动，付出艰苦努力，及时作出统筹疫情防控和经济社会发展的重大决策。各地区各部门坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，沉着冷静应对风险挑战，坚持高质量发展方向不动摇，统筹疫情防控和经济社会发展，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，我国经济运行逐季改善、逐步恢复常态，在全球主要经济体中唯一实现经济正增长，脱贫攻坚战取得全面胜利，决胜全面建成小康社会取得决定性成就，交出一份人民满意、世界瞩目、可以载入史册的答卷。

初步核算，全年国内生产总值1015986亿元，比上年增长2.3%。其中，第一产业增加值77754亿元，增长3.0%；第二产业增加值384255亿元，增长2.6%；第三产业增加值553977亿元，增长2.1%。第一产业增加值占国内生产总值比重为7.7%，第二产业增加值比重为37.8%，第三产业增加值比重为54.5%。全年最终消费支出拉动国内生产总值下降0.5个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长2.2个百分点，货物和服务净出口拉动国内生产总值增长0.7个百分点。分季度看，一季度国内生产总值同比下降6.8%，二季度增长3.2%，三季度增长4.9%，四季度增长6.5%。预计全年人均国内生产总值72447元，比上年增长2.0%。国民总收入1009151亿元，比上年增长1.9%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降0.1%。预计全员劳动生产率为



117746 元/人，比上年提高 2.5%。

(1) 农业

全年粮食种植面积 11677 万公顷，比上年增加 70 万公顷。其中，稻谷种植面积 3008 万公顷，增加 38 万公顷；小麦种植面积 2338 万公顷，减少 35 万公顷；玉米种植面积 4126 万公顷，减少 2 万公顷。棉花种植面积 317 万公顷，减少 17 万公顷。油料种植面积 1313 万公顷，增加 20 万公顷。糖料种植面积 157 万公顷，减少 4 万公顷。

全年粮食产量 66949 万吨，比上年增加 565 万吨，增产 0.9%。其中，夏粮产量 14286 万吨，增产 0.9%；早稻产量 2729 万吨，增产 3.9%；秋粮产量 49934 万吨，增产 0.7%。全年谷物产量 61674 万吨，比上年增产 0.5%。其中，稻谷产量 21186 万吨，增产 1.1%；小麦产量 13425 万吨，增产 0.5%；玉米产量 26067 万吨，持平略减。

(2) 工业和建筑业

全年全部工业增加值 313071 亿元，比上年增长 2.4%。规模以上工业增加值增长 2.8%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有控股企业增加值增长 2.2%；股份制企业增长 3.0%，外商及港澳台商投资企业增长 2.4%；私营企业增长 3.7%。分门类看，采矿业增长 0.5%，制造业增长 3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.0%。

全年规模以上工业中，农副食品加工业增加值比上年下降 1.5%，纺织业增长 0.7%，化学原料和化学制品制造业增长 3.4%，非金属矿物制品业增长 2.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 6.7%，通用设备制造业增长 5.1%，专用设备制造业增长 6.3%，汽车制造业增长 6.6%，电气机械和器材制造业增长 8.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 7.7%，电力、热力生产和供应业增长 1.9%。

(3) 服务业

全年批发和零售业增加值 95686 亿元，比上年下降 1.3%；交通运输、仓储和邮政业增加值 41562 亿元，增长 0.5%；住宿和餐饮业增加值 15971 亿元，下降 13.1%；金融业增加值 84070 亿元，增长 7.0%；房地产业增加值 74553 亿元，增长 2.9%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 37951 亿元，增长 16.9%；租赁和商务服务业增加值 31616 亿元，下降 5.3%。全年规模以上服务业企业营业收入比上年增长 1.9%，利润总额下降 7.0%。

(4) 国内贸易

全年社会消费品零售总额 391981 亿元，比上年下降 3.9%。按经营地统计，城镇



消费品零售额 339119 亿元，下降 4.0%；乡村消费品零售额 52862 亿元，下降 3.2%。按消费类型统计，商品零售额 352453 亿元，下降 2.3%；餐饮收入额 39527 亿元，下降 16.6%。

全年限额以上单位商品零售额中，粮油、食品类零售额比上年增长 9.9%，饮料类增长 14.0%，烟酒类增长 5.4%，服装、鞋帽、针纺织品类下降 6.6%，化妆品类增长 9.5%，金银珠宝类下降 4.7%，日用品类增长 7.5%，家用电器和音像器材类下降 3.8%，中西药品类增长 7.8%，文化办公用品类增长 5.8%，家具类下降 7.0%，通讯器材类增长 12.9%，建筑及装潢材料类下降 2.8%，石油及制品类下降 14.5%，汽车类下降 1.8%。

全年实物商品网上零售额 97590 亿元，按可比口径计算，比上年增长 14.8%，占社会消费品零售总额的比重为 24.9%，比上年提高 4.0 个百分点。

(5) 固定资产投资

全年全社会固定资产投资 527270 亿元，比上年增长 2.7%。其中，固定资产投资（不含农户）518907 亿元，增长 2.9%。分区域看，东部地区投资比上年增长 3.8%，中部地区投资增长 0.7%，西部地区投资增长 4.4%，东北地区投资增长 4.3%。

在固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资 13302 亿元，比上年增长 19.5%；第二产业投资 149154 亿元，增长 0.1%；第三产业投资 356451 亿元，增长 3.6%。民间固定资产投资 289264 亿元，增长 1.0%。基础设施投资增长 0.9%。

(6) 对外经济

全年货物进出口总额 321557 亿元，比上年增长 1.9%。其中，出口 179326 亿元，增长 4.0%；进口 142231 亿元，下降 0.7%。货物进出口顺差 37096 亿元，比上年增加 7976 亿元。对“一带一路”沿线国家进出口总额 93696 亿元，比上年增长 1.0%。其中，出口 54263 亿元，增长 3.2%；进口 39433 亿元，下降 1.8%。

全年服务进出口总额 45643 亿元，比上年下降 15.7%。其中，服务出口 19357 亿元，下降 1.1%；服务进口 26286 亿元，下降 24.0%。服务进出口逆差 6929 亿元。

全年外商直接投资（不含银行、证券、保险领域）新设立企业 38570 家，比上年下降 5.7%。实际使用外商直接投资金额 10000 亿元，增长 6.2%，折 1444 亿美元，增长 4.5%。其中“一带一路”沿线国家对华直接投资（含通过部分自由港对华投资）新设立企业 4294 家，下降 23.2%；对华直接投资金额 574 亿元，下降 0.3%，折 83 亿美元，下降 1.8%。全年高技术产业实际使用外资 2963 亿元，增长 11.4%，折 428 亿美元，增



长 9.5%。

(7) 财政金融

全年全国一般公共预算收入 182895 亿元，比上年下降 3.9%。其中税收收入 154310 亿元，下降 2.3%。全国一般公共预算支出 245588 亿元，比上年增长 2.8%。全年新增减税降费超过 2.5 万亿元。

年末广义货币供应量（M2）余额 218.7 万亿元，比上年末增长 10.1%；狭义货币供应量（M1）余额 62.6 万亿元，增长 8.6%；流通中货币（M0）余额 8.4 万亿元，增长 9.2%。

全年社会融资规模增量 34.9 万亿元，按可比口径计算，比上年多 9.2 万亿元；年末社会融资规模存量 284.8 万亿元，按可比口径计算，比上年末增长 13.3%，其中对实体经济发放的人民币贷款余额 171.6 万亿元，增长 13.2%。年末全部金融机构本外币各项存款余额 218.4 万亿元，比年初增加 20.2 万亿元，其中人民币各项存款余额 212.6 万亿元，增加 19.6 万亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 178.4 万亿元，增加 19.8 万亿元，其中人民币各项贷款余额 172.7 万亿元，增加 19.6 万亿元。人民币普惠金融贷款余额 21.5 万亿元，增加 4.2 万亿元。

(8) 居民收入消费和社会保障

全年全国居民人均可支配收入 32189 元，比上年增长 4.7%，扣除价格因素，实际增长 2.1%。全国居民人均可支配收入中位数 27540 元，增长 3.8%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 43834 元，比上年增长 3.5%，扣除价格因素，实际增长 1.2%。城镇居民人均可支配收入中位数 40378 元，增长 2.9%。农村居民人均可支配收入 17131 元，比上年增长 6.9%，扣除价格因素，实际增长 3.8%。农村居民人均可支配收入中位数 15204 元，增长 5.7%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.56，比上年缩小 0.08。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 7869 元，中间偏下收入组人均可支配收入 16443 元，中间收入组人均可支配收入 26249 元，中间偏上收入组人均可支配收入 41172 元，高收入组人均可支配收入 80294 元。全国农民工人均月收入 4072 元，比上年增长 2.8%。

全年全国居民人均消费支出 21210 元，比上年下降 1.6%，扣除价格因素，实际下降 4.0%。其中，人均服务性消费支出 9037 元，比上年下降 8.6%，占居民人均消费支出的比重为 42.6%。按常住地分，城镇居民人均消费支出 27007 元，下降 3.8%，扣



除价格因素，实际下降 6.0%；农村居民人均消费支出 13713 元，增长 2.9%，扣除价格因素，实际下降 0.1%。全国居民恩格尔系数为 30.2%，其中城镇为 29.2%，农村为 32.7%。

3.2 行业分析

公司的主营业务是汽车零部件研发、生产和销售。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订版），公司所处行业为制造业（行业代码：C）中的汽车制造业（C36）。根据国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所处行业为汽车制造业（行业代码：C36）中的汽车零部件及配件制造（C3670）。

3.2.1 行业概况

（1）行业监管体制

国家发展和改革委员会（以下简称“发改委”）和工业和信息化部（以下简称“工信部”）是汽车零部件制造行业的行政主管部门，主要负责制定产业政策、指导技术改造、审批和管理重大投资项目等。

此外，国家质量监督检验检疫总局负责行业技术、质量监管等工作；全国汽车标准化技术委员会在全行业内商讨行业、国家标准；工信部等部门审议并通过行业、国家标准；国家工商管理总局负责监管行业市场、企业运作；环保部门监管企业生产所造成的环境污染。

中国汽车工业协会及各省级分会是汽车及汽车零部件的行业自律组织，主要负责产业及市场研究、技术标准的起草和制定、产品质量的监督、提供信息和咨询服务、国际交流和行业自律等。

汽车行业内普遍推行 ISO/TS16949（以下称 TS 16949），其全名是“质量体系汽车供货商——应用 ISO9001:1994 的特殊要求”，简称 ISO/TS16949 标准。ISO/TS16949 标准由美、法、德、意、英 5 国汽车工业部门联合起草，为了协调国际汽车质量系统规范，由世界上主要的汽车制造商及协会于 1996 年成立了一个专门机构，称为国际汽车工作组 International Automotive Task Force (IATF)。IATF 的成员包括了国际标准化组织质量管理与质量保证技术委员(ISO/TC176)，意大利汽车工业协会(ANFIA)，法国汽车制造商委员会(CCFA)和汽车装备工业联盟 (FIEV)，德国汽车工业协会(VDA)，汽车制造商如宝马(BMW)，克莱斯(Daimler Chrysler)，菲亚特(Fiat)，福特(Ford)，通用(General Motors)，雷诺(Renault)和大众(Volkswagen)等各国汽车联合会共同制定，在经过 GM 正式认定



后，与各个国家汽车标准（VDA6.1, QS9000, AVSQ 和 EAFQ）等同采用。ISO/TS16949 的推行促进了汽车行业的健康蓬勃发展，起指导性作用。

目前我国汽车产业的政府管理体制是一种政府主导型的管理模式，即在政府与企业和社会的关系上，更多情况下是政府占据主导地位。在此管理体制下，形成了涉及投资、消费、产品生产许可、国产化、鼓励与限制发展的产品和项目、贸易与服务等诸多领域的汽车产业政策，这些管理体制和政策都对汽车行业的发展发挥了一定的积极作用，但也存在对支持自主品牌、自主知识产权方面缺乏力度、核准制不完善等局限性。

（2）行业主要政策法规

近年来，政府加大了对汽车零部件及配件制造行业的扶持力度，出台了多项鼓励政策，主要政策如下：

序号	时间	颁布单位	发文字号	主要政策法规名称	主要内容
1	2020	商务部、发展改革委、工业和信息化部、财政部、交通运输部等	\	《商务部等 12 部门关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》	通知要求稳定和扩大汽车消费： （1）释放汽车消费潜力。优化汽车限购措施，各有关城市要结合经济社会发展情况以及城市交通拥堵程度、污染治理目标、交通需求管控效果等，对现行非营运小客车指标摇号、拍卖等制度进行优化完善；顺应消费升级需求，进一步增加号牌指标投放，优先满足无车家庭需要。开展新一轮汽车下乡和以旧换新；（2）改善汽车使用条件。结合城镇老旧小区改造、城市居住社区建设补短板等城市更新工作，加快小区停车位（场）及充电设施建设，在保障城市生态和安全的条件下，科学合理利用空间建设停车场；加快推进车联网（智能网联汽车）基础设施建设和改造升级，开展自动驾驶通勤出行、智能物流配送等场景示范应用。（3）优化汽车管理和服 务。优化机动车安全技术检验机构资质认定条件，鼓励具备条件的加油站加快向综合服务站转型，打造交通出行消费集聚区。
2	2020	国务院	\	《新能源汽车产业发展规划》	到 2025 年，中国新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现



序号	时间	颁布单位	发文字号	主要政策法规名称	主要内容
3	2020	财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委	\	《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	限定区域和特定场景商业化应用综合技术进步、规模效应等因素，将新能源汽车推广应用财政补贴政策实施期限延长至 2022 年底。平缓补贴退坡力度和节奏，原则上 2020-2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20%、30%（2020 年补贴标准见附件）。为加快公共交通等领域汽车电动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，2020 年补贴标准不退坡，2021-2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20%。原则上每年补贴规模上限约 200 万辆
4	2020	财政部、国家税务总局、工业和信息化部	\	《关于新能源汽车免征车辆购置税有关政策的公告》	自 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税，免征车辆购置税的新能源汽车是指纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车。免征车辆购置税的新能源汽车，通过工业和信息化部、国家税务总局发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》实施管理
5	2020	商务部办公厅、国家发改委办公厅、国家卫生健康委员会办公厅	\	《关于支持商贸流通企业复工复产的通知》	稳住汽车消费，各地商务主管部门要积极推动出台新车购置补贴、汽车“以旧换新”补贴、取消皮卡进城限制、促进二手车便利交易等措施，组织开展汽车促销活动，实施汽车限购措施地区的商务主管部门要积极推动优化汽车限购措施，稳定和扩大汽车消费
6	2020	国家发展改革委等十一部委	\	《智能汽车创新发展战略》	到 2025 年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、基础设施、法规标准、产品监管和网络安全体系基本形成。实现有条件自动驾驶的智能汽车达到规模化生产，实现高度自动驾驶的智能汽车在特定环境下市场化应用。智能交通系统和智慧城市相关设施建设取得积极进展，车用无线通信网络（LTE-V2X 等）实现区域覆盖，新一代车用无线通信网络（5G-V2X）在部分城市、高速公路逐步开展应用，高精度时空基准服务网络实现全覆盖
7	2019	国家发改委	\	《产业结构调整	对于汽车领域的内容，《目录》



序号	时间	颁布单位	发文字号	主要政策法规名称	主要内容
				整指导目录（2019年本）》	围绕低碳化、电动化、智能化发展趋势，注重完善汽车产业链完整性，推动提升产业基础能力和产业链水平，加快推进我国由汽车大国向汽车强国迈进。鼓励汽车关键零部件、新能源汽车关键零部件、汽车电子控制系统，以及智能汽车、新能源汽车及关键零部件等发展
8	2019	国家发改委、工信部	\	《汽车产业发展政策》	汽车零部件企业要适应国际产业发展趋势，积极参与主机厂的产品开发工作。在关键汽车零部件领域要逐步形成系统开发能力，在一般汽车零部件领域要形成先进的产品开发和制造能力，满足国内外市场的需要，努力进入国际汽车零部件采购体系
9	2019	国家发展和改革委员会、生态环境部、商务部	\	《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》	（一）坚决破除乘用车消费障碍。 （二）大力推动新能源汽车消费使用。认真落实国务院常务会议精神，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。（三）研究制定促进老旧汽车淘汰更新政策。
10	2019	财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展和改革委员会	\	《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	调整完善推广应用补贴政策，以加快促进新能源汽车产业提质增效、增强核心竞争力、实现高质量发展，做好新能源汽车推广应用工作。具体内容包括提高技术门槛要求、完善新能源汽车补贴标准、完善新能源汽车补贴标准、分类调整运营里程要求。
11	2017	工信部、发改委和科技部	\	《汽车产业中长期发展规划》	提出—发展先进车用材料及制造装备。依托国家科技计划（专项、基金等），引导汽车行业加强与原材料等相关行业合作，协同开展高强钢、铝合金高真空压铸、半固态及粉末冶金成型零件产业化及批量应用研究，加快镁合金、稀土镁（铝）合金应用，扩展高性能工程塑件、复合材料应用范围。鼓励行业企业加强高强轻质车身、关键总成及其精密零部件、电机和电驱动系统等关键零部件制造技术攻关，开展汽车整车工艺、关键总成和零部件等先进制造装备的集成创新和工程应用。
12	2016	中国汽车工业协会		《“十三五”汽车工业发展规划意见》	提出建立起从整车到关键零部件的完整工业体系和自主研发能力，形成中国品牌核心关键零部



序号	时间	颁布单位	发文字号	主要政策法规名称	主要内容
					件的自主供应能力。加强整零合作，整车骨干企业要培育战略性零部件体系，促进形成一批世界级零部件供应商。积极发展整机和零部件再制造业务，促进提高资源循环利用水平。
13	2015	国务院	\	《中国制造 2025》	统筹推进“四基”（核心基础零部件、先进基础工艺、关键基础材料和产业技术基础）发展，加强“四基”创新能力建设，推动整机企业和“四基”企业协同发展
14	2014	国务院	国办发（2014）35号	《国务院办公厅关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》	加快新能源汽车的推广应用，有效缓解能源和环境压力，促进汽车产业转型升级
15	2014	财政部 国家税务总局 工业和信息化部	2014 年第 53 号	《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》	为促进我国交通能源战略转型、推进生态文明建设、支持新能源汽车产业发展，自 2014 年 9 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税
16	2013	工信部等十二部委	工信部联产业（2013）16号	《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》	支持零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模，与整车生产企业建立长期战略合作关系，发展战略联盟，实现专业化分工和协作化生产
17	2012	国务院	国发（2012）22号	《节能与新能源汽车产业发展规划（2012—2020 年）》	加快培育和发展节能汽车与新能源汽车，既是有效缓解能源和环境压力，推动汽车产业可持续发展的紧迫任务，也是加快汽车产业转型升级、培育新的经济增长点和国际竞争优势的战略举措
18	2011	全国人民代表大会	\	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》	实现关键零部件技术自主化
19	2011	商务部	\	《国家重点支持的高新技术领域》	支持关键零部件

3.2.2 行业发展情况

（1）我国汽车行业发展情况

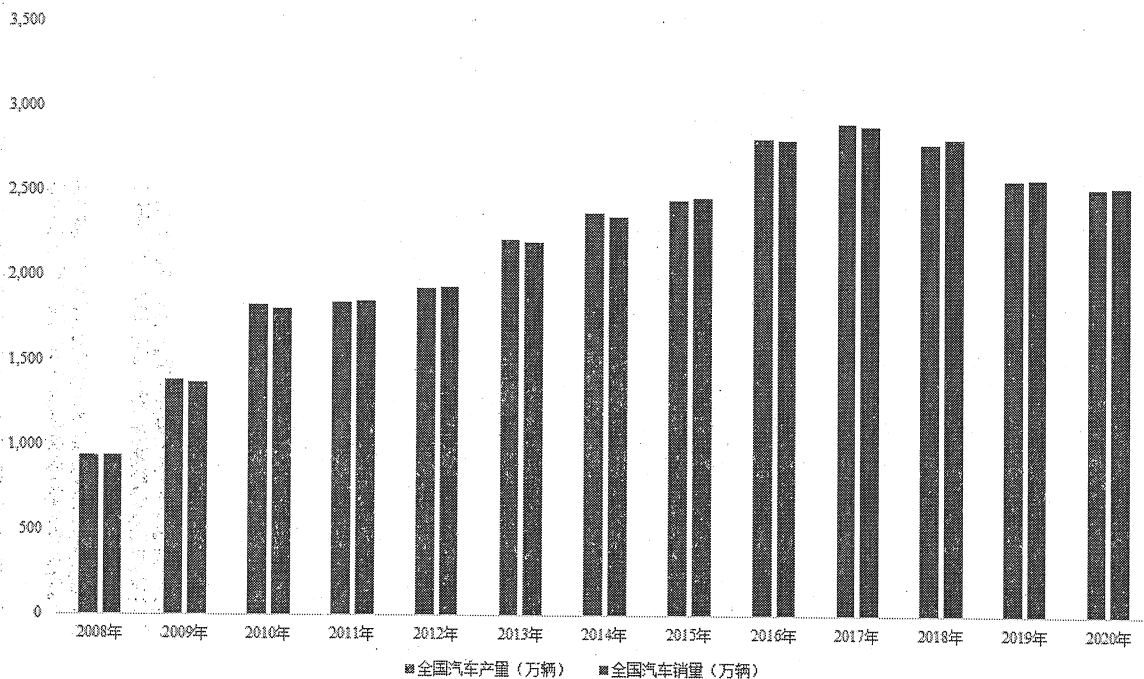
1) 汽车产销量整体提高

汽车工业覆盖的产业链较长并在居民生活结构需求中占重要位置，因此，也决定了汽车工业在国民经济中举足轻重的地位。改革开放以来，我国经济建设取得了举世瞩目的成就，汽车工业作为国民经济中的支柱性产业，也同样获得了长足的发展。



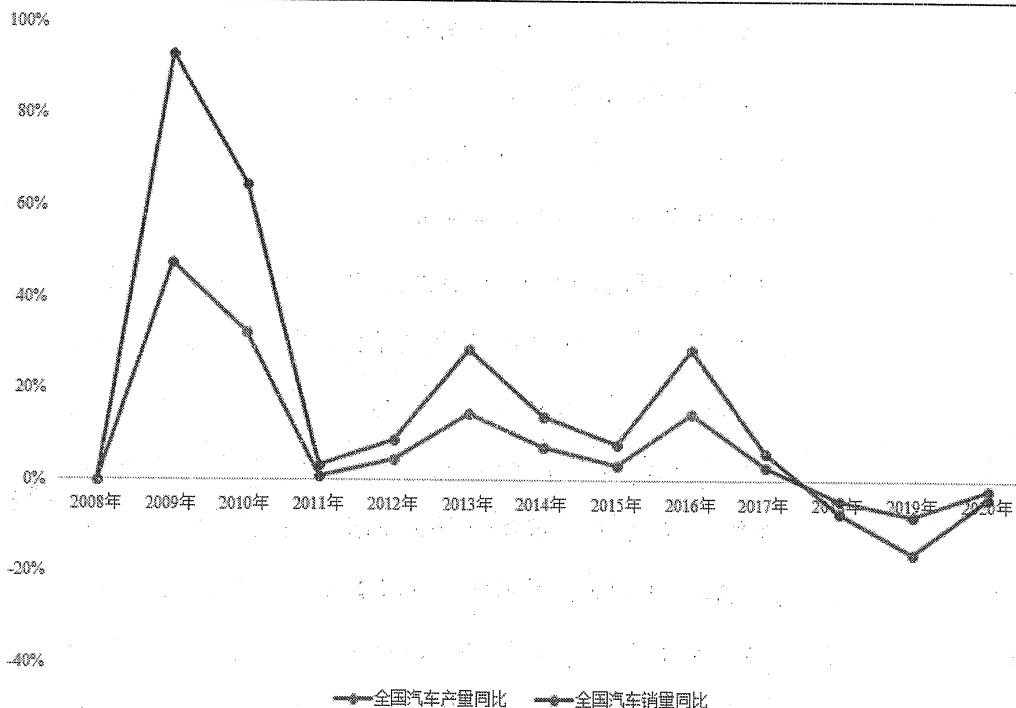
长期以来，我国汽车产销量始终保持增长态势。自 2009 年开始，我国汽车产销量增长率实现较大幅度增长，汽车产销量屡创新高。根据中国汽车工业协会及世界汽车组织(OICA)的统计数据，2009 年我国汽车产量达到 1,379.10 万辆，销量达 1,364.48 万辆，同比分别增长 47.57%和 45.46%，产销量首次同时超过美国，成为全球第一；至 2017 年，我国汽车销量高达 2,887.89 万辆，连续九年位列全球汽车市场第一。2018 年受中美贸易摩擦以及国内经济结构化调整的影响，宏观经济发展增速承压，居民消费需求出现下滑；与此同时，2018 年低排量乘用车购置优惠政策退出，导致 2018 年部分购车需求在 2017 年被提前释放，形成 2017 年销量基数较大、2018 年销量出现下滑的局面。2018 年我国汽车产销量自 1990 年以来首次出现下滑，汽车产量 2,780.92 万辆，较 2017 年下降 4.16%，销量为 2,808.06 万辆，较 2017 年下降 2.76%。2019 年，我国汽车市场保持低迷态势，产销量进一步下滑，汽车产量为 2,572.10 万辆，较 2018 年下降 7.51%，销量为 2,576.90 万辆，较 2018 年下降 8.23%。2020 年，我国汽车产量为 2,522.50 万辆，较 2019 年下降 1.93%，销量为 2,531.10 万辆，较 2019 年下降 1.78%，随着国民经济稳定回升，汽车消费需求进一步恢复。

2008-2020 年中国汽车产销量



数据来源：中国汽车工业协会

2008-2020 年中国汽车产销量同比增速)

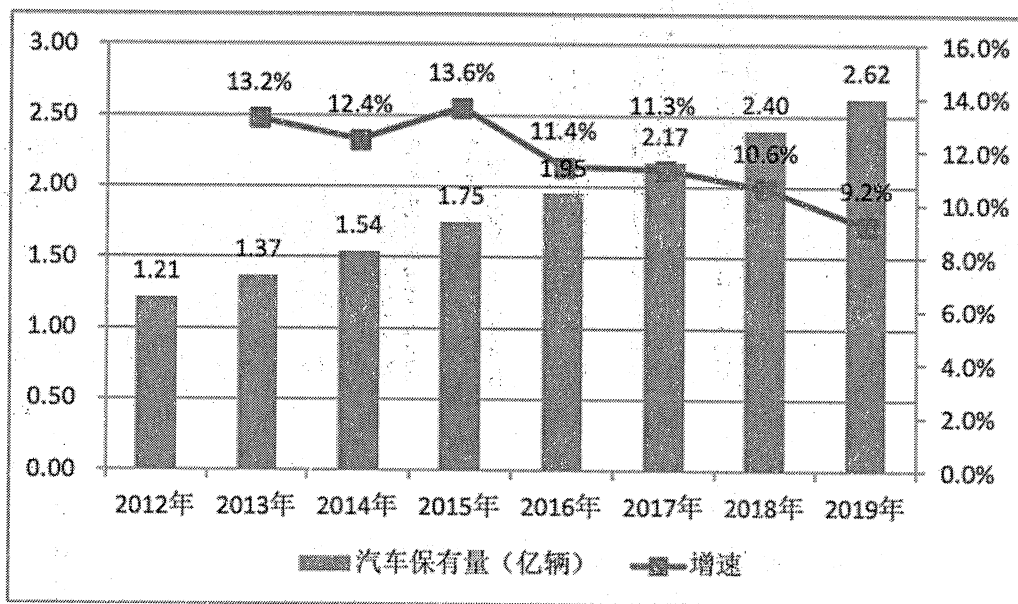


数据来源：中国汽车工业协会

2) 汽车保有量稳步提升

2012-2019年，我国汽车保有量逐年增长，年复合增长率达到11.7%。国家统计局数据显示，截至2019年底，年末全国民用汽车保有量26,150万辆（包括三轮汽车和低速货车762万辆），比上年末增加2122万辆，其中私人汽车保有量22,635万辆，增加1,905万辆。

2012-2019年我国汽车保有量及增速

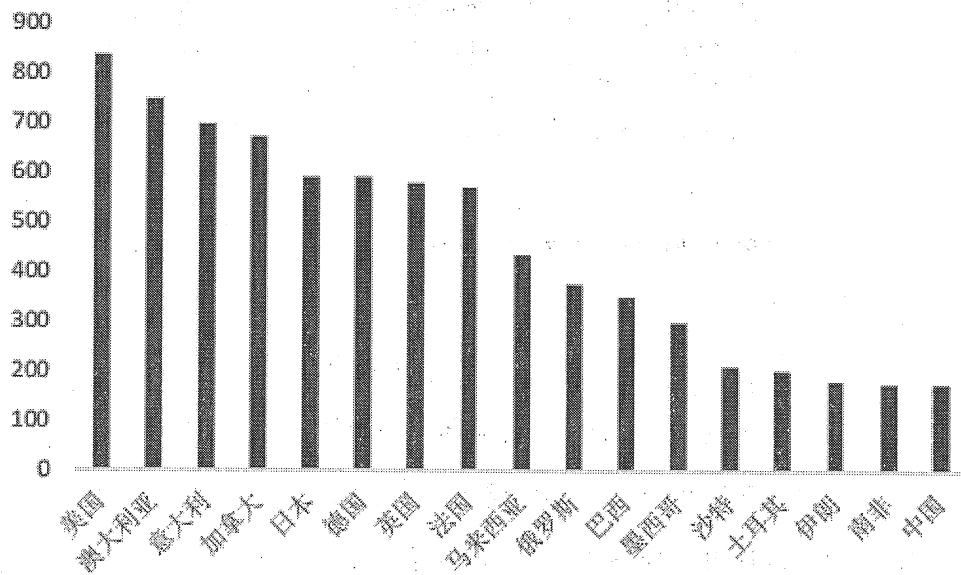


数据来源：国家统计局



尽管从 2018 年以来受到贸易摩擦以及国内经济结构调整的影响，我国汽车产销量有所下滑。但从发达国家市场情况来看，我国人均汽车保有量尚处于较低水平。根据世界银行发布的 2019 年国家千人汽车拥有量数据，中国排名在 17 名，千人汽车拥有量为 173 辆，而排名第一的美国，千人拥有数量 837 辆，而日本的千人拥车数则达到了 591 辆，德国这一数字则为 589 辆。中国的千人拥车数刚达到美国的五分之一，我国的汽车市场的依旧有较大的发展空间。

2019 年国家千人汽车拥有量（辆）



数据来源：国家统计局

3) 新能源汽车发展潜力巨大

新能源汽车是指除汽油、柴油发动机之外所有其它能源汽车，被认为能减少空气污染和缓解能源短缺。在当今提倡全球环保的前提下，新能源汽车产业已成为未来汽车产业发展的重要方向。

发展新能源汽车对中国汽车产业整体发展十分重要。一方面，发展新能源汽车有助于缓解中国传统燃油汽车的能源压力，降低中国石油对外依存度。另一方面，发展新能源汽车有助于推动汽车产业转型升级。从技术创新理论的角度来看，新兴技术的出现为发展中国家提供了新的巨大发展机遇。

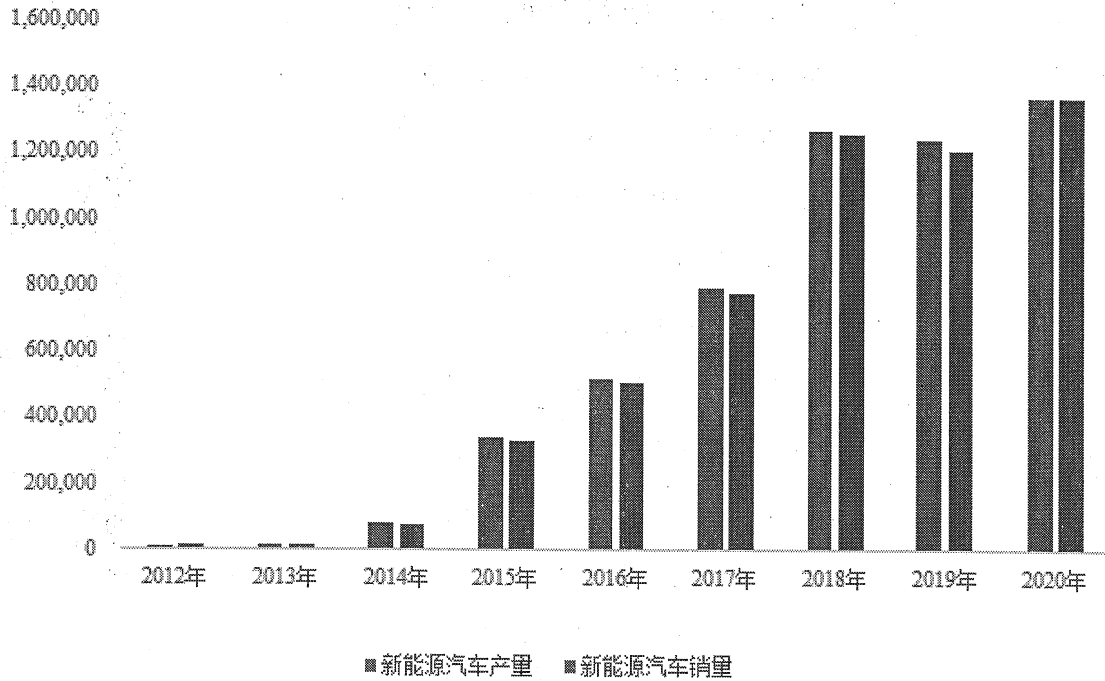
与其他国家相比，中国新能源汽车产业发展具有显著优势。除了拥有完整的产业链，国家战略及相关政策也对产业发展起到了关键的引导与帮扶作用。2009 年启



动的“十城千辆节能与新能源汽车示范推广应用工程”，为产业发展打下坚实基础。在新能源汽车产业发展初期，国家通过补贴鼓励产业创新、扶持产业发展。

近年来，在国家政策的大力支持下，我国新能源汽车产销量从 2012-2018 年保持较高的增长水平，并且从 2015 年开始，中国成为全球新能源汽车产销第一大国。2019 年 3 月，财政部等四部委下发《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，决定从 2019 年 6 月 26 日起，多种纯电动车的补贴降幅超过五成。补贴退坡政策有助于增强中国新能源汽车企业的核心竞争力，促使企业依靠技术研发与创新赢得市场，推动产业完成从政策驱动向市场驱动的转化。2019 年全年，受到国内外宏观经济形势以及国内补贴政策调整的影响，我国新能源汽车产销量同比下滑 2.20%和 3.98%。2020 年，受到“新冠”疫情影响，整个汽车行业销售承压，但通过多年来对新能源汽车整个产业链的培育，各个环节逐步成熟，丰富和多元化的新能源汽车产品不断满足市场需求，使用环境也在逐步优化和改进，在这些措施之下，新能源汽车越来越受到消费者的认可。2020 年，新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5%和 10.9%，增速较上年实现了由负转正。国金证券研究所判断，2020-2025 年我国新能源车销量复合增长率有望达 28%⁵。根据 2020 年 10 月 9 日国务院常务会议审议通过的《新能源汽车产业发展规划》，到 2025 年，中国新能源汽车新车销量占比达到 25%左右。

2012-2020 年我国新能源汽车产销量（辆）



数据来源：中国汽车工业协会

从全球新能源汽车行业来看，自 2018 年以来，汽车电动化大趋势下，全球新能源车市维持高景气。产业刺激政策持续推进，供给端传统车企加速布局进程。从产业发展阶段上，全球新能源汽车仍处于成长初期，以中欧美三地为主战场的电动车市具备快速增长的潜力。预计 2023 年达千万辆量级，2020-2025 年全球新能源车复合增长率有望达 32.4%（资料来源：2020 电动车需求专题分析报告，陈晓、周俊宏，2020 年）。

（2）汽车零部件行业发展情况

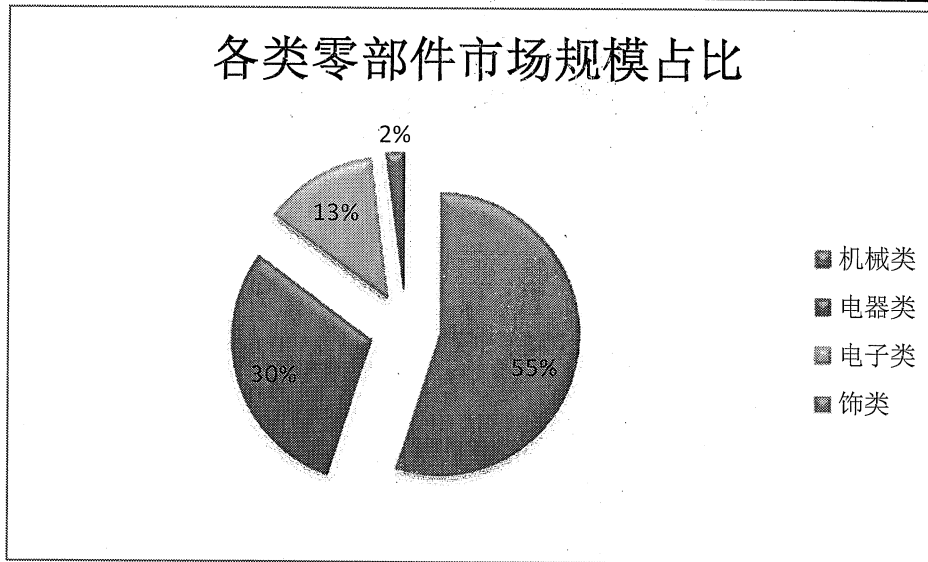
1) 汽车零部件行业概况

汽车零部件制造是汽车产业链中至关重要的一个环节，其上游主要是汽车零部件的原材料的供应产业，包括冷轧板、热轧板、电镀锌板和热镀锌板等钢材，汽车玻璃、铜、铝等有色金属，以及橡塑等化工产品等，下游主要是对汽车零部件有需求的产业，包括汽车前装市场和汽车后市场。

汽车一般由发动机、底盘、车身和电气设备四个基本部分组成，因此汽车零部件都是从这四个部分中出来的。按零部件的性质分类，可分为发动机系统、传动系统、制动系统、行驶系统、底盘系统、车身系统、转向系统、电气系统及其他（一般用品、装载工具等）等。各系统对应零部件以及零部件市场规模比例如下：



分类	零部件
发动机	齿形带轮、曲轴、水泵、机油泵、凸轮轴、液压挺柱、气缸盖、喷油器、活塞、限压阀、连杆、油底壳
传动系统	变速器、传动轴、后差速器、后驱动桥
制动系统	防抱死系统、制动总泵、转向盘、制动液管路、刹车卡钳
底盘系统	悬挂系统、汽车悬架、减震器
行驶系统	轮毂、轮胎、车架、车桥、减震器、轮胎、钢板弹簧、车轮
转向系统	转向柱、护罩、转向传动轴、横拉杆、储油罐、转向助力泵、动力缸、回油管、球头
电气系统	发电机、调节器、起动机、点火器、仪表、照明、空调、冷却器、后处理系统、音响装置、雨刷器
车身系统	车灯、车厢及配件、玻璃及车窗、车镜、仪表盘等等



资料来源：根据中国汽车工业协会网站数据整理

我国汽车零部件的产业群聚集，在上世纪八十年代开始发展，其演变过程首先充分体现出汽车产业布局的地缘资源禀赋和市场空间流程改善的特色。二则依赖核心汽车企业的推动，不断提升聚集效应；一是通过促进汽车企业及相关企业之间的交流、互动、合作，强化了联合的行为效应；再者加强基地的制度创新，服务和基础设施的完善，形成的释放效应。

当前，汽车零部件的产业聚集已经从过去的某一工业园区、科技园区，城市空间发展，接着各城市之间又通过技术流有机地链结起来，形成更为广泛的地域性聚集空间。全国已形成6大区域性集聚地带，即泛长江三角洲；泛珠江三角洲；以哈、长、沈为中轴的东北地带；以武汉为中心，连接郑州、长沙形成的中南地带；以重庆、成都、柳州构成的西南三角区，和环渤海湾经济区地带。目前这6大区域的汽车零部件在全国市场占有率为86%，其中长江三角洲占39%。

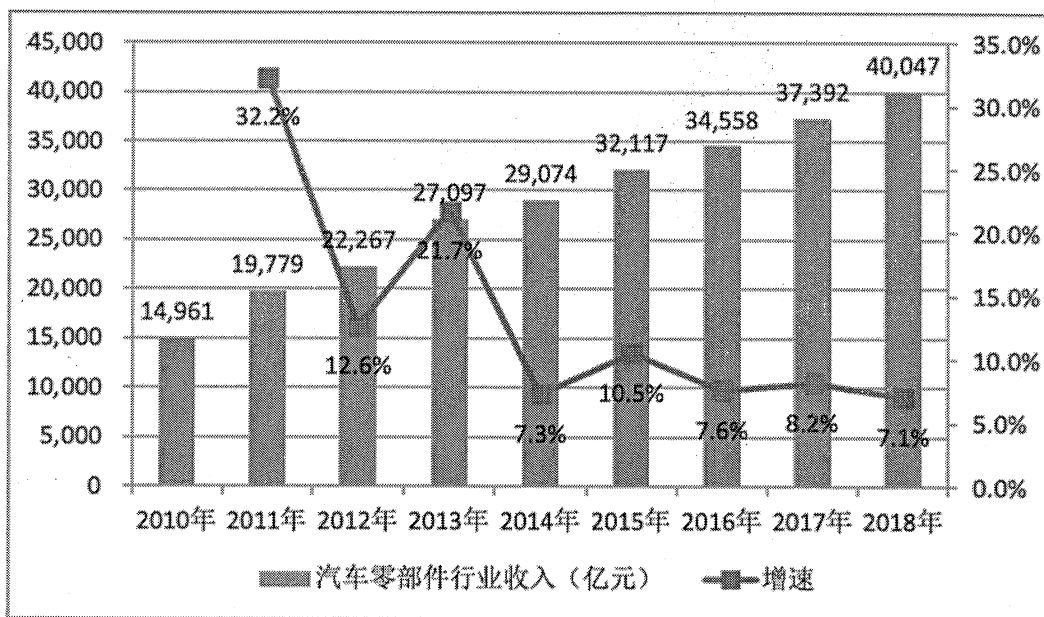


当前中国汽车零部件产业正受到全球性的汽车零部件产业结构模式变化的深刻影响。新世纪国际汽车零部件产业发展进入一个重大的历史性转折时代，这主要是众多的信息和高科技界入汽车零部件领域而引发的，以信息化、数字化、网络化为主流零部件产业结构范式，越来越快地向前发展。

2) 我国汽车零部件行业发展现状及前景

据前瞻产业研究院发布的《中国汽车零部件制造行业深度市场调研与投资前景预测分析报告》统计数据显示，2010-2018年，我国汽车零部件制造行业销售收入呈持续增长态势。2010年中国汽车零部件销售收入已接近1.5万亿元。2011年中国汽车零部件销售收入突破2万亿元，2015年中国汽车零部件销售收入突破3万亿元。2018年中国汽车零部件销售收入超过4万亿元，同比增长7.1%。

2010-2018年中国汽车零部件行业收入及增速



数据来源：前瞻产业研究院整理

汽车零部件需求的三驾马车是：OEM 配套、维修及出口市场，其中以 OEM 配套为主。OEM 配套与整车销量、国产化率以及整车厂之间的利益分配相关。经济发展已使得中国进入普通家庭购买轿车的高峰期，预计未来几年汽车销售依然能保持 10% 左右的成长，配套需求有一定保证。其次国产化率的提升有助于改善中国零部件企业的境遇。随着本土技术水平的提升，加上中国企业得天独厚的成本优势，一些合资厂商纷纷使用本地零部件，本土零部件企业面临较大的发展机遇；三是整车厂和

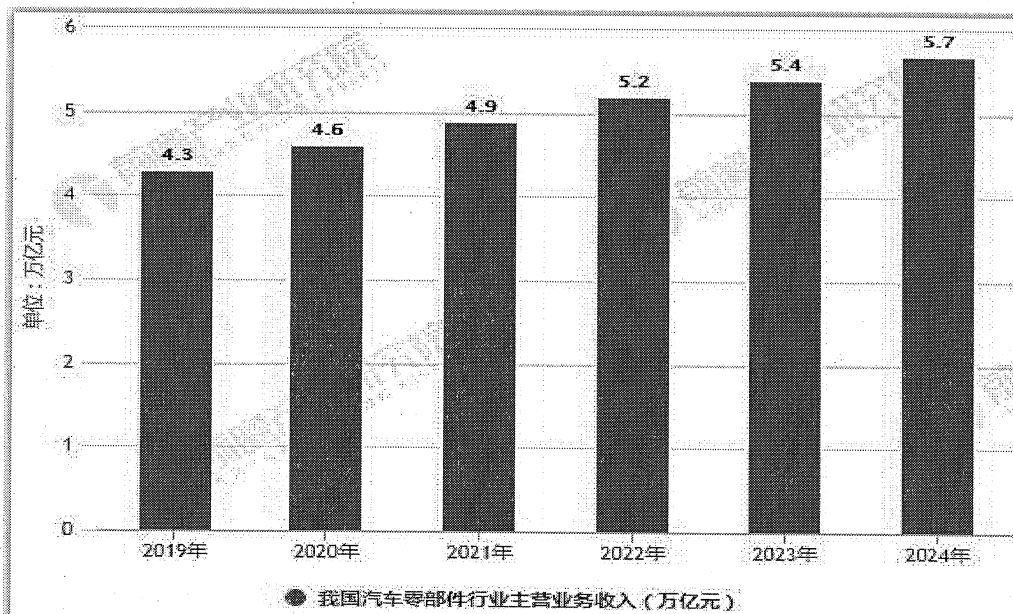


零部件企业之间的利益博弈，目前整车厂处于强势地位，不过零部件企业的规模也不断壮大，地位有所提升。

保有量增加提升售后市场需求。汽车售后市场随着汽车保有量的增加而增长，就大部分零部件种类来讲，这一市场的毛利率相对 OEM 市场低，但周期性波动比较小，甚至有可能在新车销售低迷期反而能够取得更快的增长。2009 年我国汽车保有量大概在 6500 万辆，2019 年机动车保有量已达 3.48 亿辆，其中汽车 2.62 亿辆，小型载客汽车 2.21 亿辆；机动车驾驶人达 4.35 亿人，较 2018 年增长 0.26 亿人，其中汽车驾驶人 3.97 亿人，同比增加 0.28 亿人；巨大的保有量成为汽车维修市场需求的强力保障。

受益于国内外整车行业发展和消费市场扩大，国内汽车零部件行业呈现出良好的发展趋势。尽管去年汽车消费市场转冷，但长期向好势头不变，汽车零部件行业仍面临较大的发展机遇。来自政策层面的大力支持，为零部件行业的发展夯实了基础。随着技术创新，我国国内零部件配套体系逐步与世界接轨，中国的汽车零部件产业仍保持良好发展趋势。前瞻产业研究院预测，至 2024 年我国汽车零部件行业主营业务收入将达到 5.7 万亿元。

2019-2024 年我国汽车零部件行业收入预测



不仅国内市场增长明显，汽车零部件出口同样保持稳定。2014 年以来，汽车零部件制造行业出口额便维持在 600 亿美元以上，2018 年有所下降，2019 年预计恢复超过 600 亿美元。



我国一直注重整车发展，而对汽车零部件的关注度不高，相对于汽车整车领域投资，我国汽车零部件领域投资远远不足。在发达国家，整车与零部件的投资比例为 1:1.3 至 1:2，而我国目前仅为 1:0.3，无论在产能规模上，还是在研发投入上都存在明显的不足。

中国汽车市场已经进入规模化发展阶段，中国汽车零部件投资规模长期占整车投资的 40% 左右，零部件投资强度不高已经与中国汽车工业快速发展的现实不相适应，汽车零部件还有很大投资空间。未来零部件企业投资将更加活跃，通过研发投入推动技术创新，实现汽车零部件产业升级，实现汽车零部件从低端制造向科技含量高的领域发展。

3.2.3 行业发展趋势

在国家改革新常态的政策背景下，在“中国制造 2025 和工业 4.0”的战略指导下，在“互联网+制造业”等一系列国家最新发展动向的推动下，制造业将经历新一代的产业升级。同时新能源汽车作为未来汽车产业发展方向，对汽车零部件制造环节也催生了新的需求。在这些新形势背景下，汽车零部件制造业呈现了以下几种发展趋势：

(1) 整零之间的战略关系进一步优化

全球汽车行业的整零关系分为三类：一是以欧美为代表的平行发展模式。零部件企业独立整车企业之外，零部件企业自由竞争；二是以日韩为代表的塔式模式，整车与零部件企业之间是利益共同体，会有很强的资本合作关系；三是中国最早的一汽、东风公司的计划经济时期的模式，即零部件附属于整车企业，目前在中国现在仍有部分企业是这种模式。然而整零关系并不是一成不变的。现在欧美企业也是特别强调整车和零部件共同合作的关系；在日韩整车企业中，也有全球化采购零部件的倾向。现在，整车厂对零部件提出越来越高的要求，未来整车厂所要求的零部件企业，不是传统意义上的单纯零部件供应商，而是能够给整车厂提供系统解决方案的供应商，特别对供应商系统的集成能力、创新能力有非常高的要求，这就需要零部件企业在先进技术开发早期，就与整车厂进行非常紧密的合作，在经营发展上，互相支撑。从长远战略上，他们之间是共创未来的关系，为整零企业创造了和谐发展环境和广阔空间。

(2) 新能源汽车发展将促进汽车零部件产业转型升级



中国财政部等部委于 2019 年 3 月 26 日, 财政部等四部委发布了《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》, 对新能源乘用车、客车、货车的补贴标准和技术要求作了新的规定。这一政策将积极促进汽车零部件产业转型升级发展, 促进零部件产业向节能型和环保型、高技术型和高质量型发展, 同时积极推进品牌战略建设和走国际化发展之路。

(3) 零部件高端制造业升级

随着国内汽车市场的逐步成熟, 购车者对产品品质的要求也随之提高, 主机厂对零部件供应商技术实力与生产管理能力的要求更为严格, 汽车“三包”等政策的实施使产品出现质量问题后主机厂与零部件供应商承担更大的风险。那些研发能力更强、管理水平更高的零部件公司将在竞争中脱颖而出。虽然国内汽车零部件行业整体竞争实力较国际巨头仍有差距, 但在一些细分子行业中, 国内零部件公司已经取得突破, 更为广阔的全球零部件供应市场已经打开。

中国汽车工业正处在重要的发展时期, 建设汽车强国将上升成为国家发展战略。绿色、环保、高效、安全是汽车工业发展的趋势, 为实现汽车产业转型升级发展, 提升汽车产业整体发展水平, 我国提出了要大力发展节能与新能源汽车产业。我国汽车零部件行业必须协同整个汽车工业转型发展, 今后一段时间将紧紧围绕零部件发展战略、转型升级、政策研究、技术创新、标准法规、整零合作、共性平台建设、产业国际化、产业集群发展和行业务实服务等方面努力。

(4) 汽车售后市场成为主要增长点, 行业向好趋势不变

受到“重整车、轻零件”的政策倾向影响, 我国汽车零部件企业长期面临技术空心化危局。大量中小规模汽车零部件供应商产品线单一、技术含量低、抵御外部风险能力弱。近年来, 原材料和人工成本的攀升使得汽车零部件企业的利润率波动下滑。《汽车产业中长期发展规划》指出, 培育具有国际竞争力的零部件供应商, 形成从零部件到整车的完整产业体系。到 2020 年, 形成若干家超过 1000 亿规模的汽车零部件企业集团; 到 2025 年, 形成若干家进入全球前十的汽车零部件企业集团。

未来在政策支持下, 我国汽车零部件企业将逐步提高技术水平与创新能力, 掌握关键零部件核心技术; 在自主品牌整车企业的发展带动下, 国内零部件企业将逐步扩大市场份额, 外资或合资品牌占比将有所下降; 同时我国目标在 2025 年形成若干家进入全球前十的汽车零部件集团, 行业内的兼并将会增多, 资源向头部企业集中; 随



着汽车产销量触及天花板，汽车零部件在新车配套领域发展有限，巨大的售后市场将成为汽车零部件行业增长点之一。

3.2.4 影响行业发展的有利和不利因素

(1) 有利因素

1) 国家产业政策扶持促进了我国汽车零部件工业的发展

近年来，我国对汽车零部件行业加大了支持和鼓励。“汽车关键零部件开发制造”列入了 2000 年修订的《国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》。2004 年 6 月 1 日，国家发展和改革委员会颁布了《汽车产业发展政策》，对于我国汽车产业，包括汽车零部件产业的结构调整、产业升级以及国际竞争力的提高具有重大的积极作用。2011 年 6 月国家发展和改革委员会、科学技术部、工业和信息化部、商务部、国家知识产权局发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》，确定了当前的信息、生物、航空航天、新材料、现代能源、现代农业、现代制造、节能环保和资源综合利用、海洋、高技术服务业十大产业中的 137 项高技术产业化重点领域，其中汽车关键零部件是现代制造业中的一项高技术产业化重点领域。产业政策的扶持有利于包括钢制车轮在内的汽车零部件行业良好、快速发展。

2) 汽车制造基地在世界范围内的产业转移

随着中国新兴市场的崛起，汽车消费量急剧上升，中国汽车市场已经成为世界汽车巨头势在必夺的重要市场。同时，随着发达国家生产成本居高不下，国际大型汽车制造商为了保持竞争力，降低生产成本，纷纷将生产制造基地转移至中国、印度等具有较强汽车需求潜力的发展中国家，我国与之配套的汽车零部件行业获得了前所未有的发展良机。

3) 汽车消费信贷政策促进了我国汽车零部件工业的发展

近年来，我国汽车工业已成为国民经济的支柱产业之一，各地陆续出台了降低汽车使用费用政策和汽车消费信贷政策，这对我国汽车及汽车零部件市场的发展将起到一定的促进作用。我国《汽车产业发展政策》明确指出，国家支持发展汽车信用消费。从事汽车消费信贷业务的金融机构要改进服务，完善汽车信贷抵押办法。在确保信贷安全的前提下，允许消费者以所购汽车作为抵押获取汽车消费贷款。经核准，符合条件的企业可设立专业服务于汽车销售的非银行金融机构，外资可开展汽车消费信贷、租赁等业务。



(2) 不利因素

1) 原材料价格波动风险

产业链上游企业为钢材生产行业，主要原材料为钢坯、钢板等。原材料成本占营业成本的比重较大，营业成本对原材料价格的波动较为敏感。近年来受国际政治、经济等因素的影响，国际市场钢铁价格的波动会直接影响产品主要原材料的价格，进而直接影响到主营业务成本，造成行业企业的毛利率的波动。如果原材料价格大幅上涨，整个行业将面临重大的经营压力。

2) 宏观经济周期波动影响的风险

中国汽车需求和宏观经济密切相关，汽车销量的波动性显著高于 GDP，属于典型的周期性行业。重卡、机械用车属于典型的投资品，其需求与宏观经济形势紧密关联且波动较大。如果宏观经济环境持续恶化，经济增长出现衰退，则公司将面临由此带来的相关风险。

3) 下游行业景气度波动风险

汽车零部件行业经营业绩很大程度上受到汽车整车行业的景气状况所制约，国民经济结构和宏观调控等多种因素会对汽车的生产产生影响，公司的生产、销售、盈利也会相应的出现波动。近年来，由于国内汽车市场竞争激烈，整车销售价格持续下降，整车厂将产品降价压力部分转嫁给零部件制造企业，直接导致了汽车零部件价格下降。

4) 市场竞争激烈的风险

随着我国汽车工业的高速发展，国内主要企业零部件企业纷纷扩大产能导致市场竞争较为激烈。同时，国际上的知名企业积极在国内投资建厂，进一步加剧了市场竞争。

4、评估计算及分析过程

4.1 主营业务收入的确定

4.1.1 历史期营业收入分析

公司 2019 年至 2021 年 1-10 月营业收入情况如下：

单位：万元

业务类型	历史数据		
	2019 年	2020 年	2021 年 1-10 月



业务类型		历史数据		
		2019 年	2020 年	2021 年 1-10 月
合计主营业务收入		556.07	3,727.54	6,036.73
电子真空泵	销量 (万台)	2.43	15.53	22.48
	单价 (元/台)	228.79	239.99	268.57
	主营业务收入	556.07	3,727.54	6,036.73
主营业务收入小计		555.88	3,727.36	6,036.71
其他业务收入		0.19	0.18	0.02

公司营业收入可分为主营业务收入和其他业务收入。主营业务收入主要系电子真空泵销售而产生的收入，公司目前产品为 UP28、UP30 及 UP50。其他业务收入系材料质量问题扣款和材料销售。

由上述表格可以看出，收入方面，2019 年至 2021 年 1-10 月整体收入涨幅较大，2020 年相对 2019 年收入增长 571%，2021 年 1-10 月相对 2020 年收入增长 62%，主要原因为公司配套五菱宏光 miniEV 车型持续热销。销量方面，UP28 电子真空泵销量占比大幅下降。UP30 电子真空泵销量占比则有较大幅度增长，UP50 电子真空泵占比始终较低。主要原因为 UP28 售价较低，产品定位较为低端，主要匹配国产低端车型，为公司创立初期主打产品。随着公司装配技术、产品稳定性及可靠性的不断提升，UP30 相关产品逐步放量，并受益于合作车型的热销而大量出货。UP50 产品相对高端，由于公司客户及匹配车型以低价车型为主，目前销量较少。

4.1.2 未来营业收入预测分析

(1) 行业发展趋势

A、汽车销量已逐步好转

长期以来，我国汽车产销量始终保持增长态势。自 2009 年开始，我国汽车产销量增长率实现较大幅度增长，汽车产销量屡创新高。根据中国汽车工业协会及世界汽车组织(OICA)的统计数据，2009 年我国汽车产量达到 1,379.10 万辆，销量达 1,364.48 万辆，同比分别增长 47.57%和 45.46%，产销量首次同时超过美国，成为全球第一；至 2017 年，我国汽车销量高达 2,887.89 万辆，连续九年位列全球汽车市场第一。2018 年受中美贸易摩擦以及国内经济结构化调整的影响，宏观经济发展增速承压，居民消费需求出现下滑；与此同时，2018 年低排量乘用车购置优惠政策退出，导致 2018 年部分购车需求在 2017 年被提前释放，形成 2017 年销量基数较大、2018 年销量出现下滑的局面。2018 年我国汽车产销量自 1990 年以来首次出现下滑，汽车产量 2,780.92 万辆，较 2017 年下降 4.16%，销量为 2,808.06 万辆，较 2017 年下降 2.76%。2019 年，



我国汽车市场保持低迷态势，产销量进一步下滑，汽车产量为 2,572.10 万辆，较 2018 年下降 7.51%，销量为 2,576.90 万辆，较 2018 年下降 8.23%。2020 年，我国汽车产量为 2,522.50 万辆，较 2019 年下降 1.93%，销量为 2,531.10 万辆，较 2019 年下降 1.78%，随着国民经济稳定回升，汽车消费需求进一步恢复。

B、汽车保有量稳步提升

2012-2019 年，我国汽车保有量逐年增长，年复合增长率达到 11.7%。国家统计局数据显示，截至 2019 年底，年末全国民用汽车保有量 26,150 万辆（包括三轮汽车和低速货车 762 万辆），比上年末增加 2122 万辆，其中私人汽车保有量 22,635 万辆，增加 1,905 万辆。

尽管从 2018 年以来受到贸易摩擦以及国内经济结构调整的影响，我国汽车产销量有所下滑。但从发达国家市场情况来看，我国人均汽车保有量尚处于较低水平。根据世界银行发布的 2019 年国家千人汽车拥有量数据，中国排名在 17 名，千人汽车拥有量为 173 辆，而排名第一的美国，千人拥有数量 837 辆，而日本的千人拥车数则达到了 591 辆，德国这一数字则为 589 辆。中国的千人拥车数刚达到美国的五分之一，我国的汽车市场的依旧有较大的发展空间。

C、新能源汽车发展迅猛

近年来，在国家政策的大力支持下，我国新能源汽车产销量从 2012-2018 年保持较高的增长水平，并且从 2015 年开始，中国成为全球新能源汽车产销第一大国。2019 年 3 月，财政部等四部委下发《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，决定从 2019 年 6 月 26 日起，多种纯电动车的补贴降幅超过五成。补贴退坡政策有助于增强中国新能源汽车企业的核心竞争力，促使企业依靠技术研发与创新赢得市场，推动产业完成从政策驱动向市场驱动的转化。2019 年全年，受到国内外宏观经济形势以及国内补贴政策调整的影响，我国新能源汽车产销量同比下滑 2.20% 和 3.98%。2020 年，受到“新冠”疫情影响，整个汽车行业销售承压，但通过多年来对新能源汽车整个产业链的培育，各个环节逐步成熟，丰富和多元化的新能源汽车产品不断满足市场需求，使用环境也在逐步优化和改进，在这些措施之下，新能源汽车越来越受到消费者的认可。2020 年，新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5% 和 10.9%，增速较上年实现了由负转正。国金证券研究所判断，2020-2025 年我国新能源车销量复合增长率有望达 28%。根据 2020 年 10



月9日国务院常务会议审议通过的《新能源汽车产业发展规划》，到2025年，中国新能源汽车新车销量占比达到25%左右。

行业发展趋势逐渐转好以及新能源汽车的发展，为公司2021年及以后年度收入增长提供支持。

(2) 产能分析

经访谈了解，公司生产线I满产月产能为3.5万台，年产能为42万台，公司生产线II满产月产能为5万台，年产能为60万台，两条生产线总产能为102万台。根据目前公司在手客户及配合车型情况，公司产能足以满足客户需求。

(3) 客户主要车型销量分析

经访谈了解，UP28电子真空泵主要用于传统车和小型车、UP30电子真空泵和UP50电子真空泵主要用于纯电动车，性能上UP50电子真空泵最好，价格也最高。UP50电子真空泵目前主要车型为长安欧尚X7Ev等，随着客户中高端车型的发展，UP50电子真空泵会有增长，但预计涨幅不大。UP28电子真空泵和UP30电子真空泵属于性价比较高的产品，公司现有客户现有车型基本属于稳定生产车型，这些车型以及替代车型对公司产品需求稳步增加，后续逐步趋于稳定。

UP28电子真空泵和UP30电子真空泵的主要车型近年销量情况如下表：

长安欧尚X7销量统计表

单位：台

12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	2019全年销量	月均销量
11086	429	119	130									11764	2,941
12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	2020全年销量	月均销量
4463	6589	7077	8316	6509	6369	7007	5330	10084	11677	307	13007	86735	7,228
12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	2021全年销量	月均销量
		6492	467	744	5444	3306	4569	5200	5100	6800	8207	46329	4,633

数据来源：太平洋汽车网

长安欧尚X7是公司客户重庆长安汽车股份有限公司于2019年9月推出的紧凑型SUV车型，该车定价7.77-12.99万，该车采用了被评估单位的UP28真空电子泵，被评估单位的车型配比为1（即该车型的同一零配件，100%为被评估单位供应）。该车2019年月均销量为2,941台，2020年月均销量为7,228台，2021年月均销量为4,633



台，月均销量增长率分别为 146%和-36%，2021 年下滑主要是受 8-9 月产销大幅下滑影响，预计 2022 年正常情况下车型销量会有一定增长，后续增长率会逐步放缓。

宏光 MINIEV 销量统计表

单位：台

12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	2020 全年销量	月均销量
32097	28246	23762	20150	15000								119255	23,851
12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	2021 全年销量	月均销量
		39128	35176	41188	26907	30100	26742	29251	39745	20167	36762	325166	32,517

数据来源：太平洋汽车网

宏光 MINIEV 是公司客户上汽通用五菱汽车股份有限公司于 2020 年 8 月推出的纯电动微型车型，该车定价 2.88-4.86 万，该车采用了被评估单位的 UP30 真空电子泵，被评估单位的车型配比为 0.5（即该车型的同一零配件，50%为被评估单位供应）。该车 2020 年月均销量为 23,851 台，2021 年月均销量为 32,517 台，月均销量增长 36%，中国汽车市场上月销 30000 台的车型属于热门车型，考虑到现有月均销量已经较高，预计 2022 年销量有一定增长，后续增长率会逐步放缓。

同时，公司积极开拓新客户和现有客户的新车型，目前市场开拓情况如下：

客户	车型	产品	进展
上汽通用五菱汽车股份有限公司	E200	电子真空泵	已于 2021 年 7 月开始供货，2021 年 12 月上市
东风小康汽车有限公司	E501	电子真空泵	2021 年 12 月开始量产
华晨鑫源重庆汽车有限公司	DW	电子真空泵	2022 年底量产，沟通已经定点。目前尚未取得定点书面通知
长春一汽股份有限公司	D131	电子真空泵	2023 年 1 月量产。近期会给定定点通知
上汽通用五菱汽车股份有限公司	310S/310C	电子真空泵	310C 小批量在供货，310S 做项目资料提交阶段

车型 E200、E501 和 310C 实际转化为被评估单位销量的概率极高，本次评估选取客户预计销量区间低值并考虑一定的可实现销售的转化率。

公司产品与其他汽车零部件产品一致，存在年降情况，但是为每年双方进行协商确定。考虑到市场竞争及往年情况，预计 2022 年及以后产品销售单价每年会有一定幅度的下降。

(4) 其他业务收入系材料质量问题扣款和材料销售获得的收入，未来年度不确定性较大，本次不予预测。

综上所述，未来年度营业收入预测如下：



单位：万元

项目/年度		2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
电子真空泵	销量(万台)	4.81	36.04	39.46	42.31	44.96
	单价(元/台)	282.77	266.00	263.63	261.46	259.29
	主营业务收入	1,360.48	9,586.97	10,401.87	11,062.73	11,657.44

4.2 营业成本分析

公司2019年至2021年1-10月产品营业成本及毛利率状况如下表：

单位：万元

项目/年度	2019年		2020年		2021年1-10月	
	金额	占总成本比	金额	占总成本比	金额	占总成本比
成本合计	408.66	100%	2,612.90	100%	4,301.41	100%
直接材料	389.24	95%	2,509.11	96%	4,110.32	95%
直接人工	7.86	2%	47.69	2%	82.49	2%
制造费用	11.56	3%	56.10	2%	108.60	3%
其中：折旧费用	11.31		20.71		37.89	
其他	0.24		35.39		70.71	
毛利率	26.51%		29.90%		28.75%	

整体来看，公司历史期毛利率水平较平稳。营业成本中主要支出为直接材料支出，占营业成本总额的95%左右，主要原因公司主要业务模式为设计、组装和检测，固定资产投资较低。同时公司地处重庆，人力成本低于东部发达地区，故制造费用和人工费占比较低。

直接材料费按各年预测单价乘以各年预测销量预测，直接材料单价预测后续年度与2021年1-10月份材料单价相当；直接人工费按各年预测单价乘以各年预测销量预测，直接人工单价按按一定增长比例预测；折旧费用按照未来年度固定资产折旧分摊进行分析预测；其他费用按各年预测单价乘以各年预测销量预测，其他费用单价按按一定增长比例预测。

根据上述分析，公司产品营业成本及毛利率预测如下：

单位：万元

项目/年度		2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
电子真空泵	成本合计	940.00	6,880.80	7,534.45	8,087.00	8,602.48
	直接材料	897.99	6,583.76	7,210.64	7,738.54	8,228.82



项目/年度	2021年 11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
直接人工	17.04	138.92	159.53	179.39	199.86
制造费用	24.97	158.12	164.27	169.08	173.80
其中：折旧费用	9.81	60.42	61.19	61.19	61.19
其他	15.16	97.70	103.08	107.89	112.61
毛利率	30.91%	28.23%	27.57%	26.90%	26.21%

在此，对该行业的利润水平进行分析。具体情况如下：

财务指标	公司名称	销售毛利率 [报告期]2018年报 [单位]%	销售毛利率 [报告期]2019年报 [单位]%	销售毛利率 [报告期]2020中报 [单位]%
毛利率	腾龙股份	31.44	34.42	29.59
	岱美股份	28.72	30.43	25.80
	金麒麟	25.17	30.32	28.23
	德宏股份	31.36	29.80	28.53
	上市公司平均毛利率	29.17	31.24	28.04
	重庆普来恩	33.44	26.51	29.90

由上表可知，公司主营业务毛利率与行业上市公司平均毛利率水平接近。

4.3 税金及附加的确定

单位：万元

项目/年度	2019年	2020年	2021年1-10月
税金及附加	0.19	2.78	20.60

根据财会[2016]22号《增值税会计处理规定》，2016年5月份及以后发生的下列税费拟重分类进税金及附加，其中包括消费税、城建税、教育费附加、资源税、房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等。

根据财政部税务总局海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》，自2019年4月1日起，公司适用的增值税税率为16%、10%的分别降为13%、9%，其他适用增值税税率为3%、6%。

税金及附加主要为印花税、城建税、教育附加、地方教育费附加。经评估人员分析及与企业相关人员沟通了解，根据公司适用的税率政策，对税金的预测具体如下：

单位：万元

项目/年度	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
税金及附加合计	4.64	32.71	35.50	37.75	39.78

4.4 期间费用的确定

4.4.1 销售费用的预测



公司历史期销售费用明细如下：

单位：万元

项目	历史数据		
	2019年	2020年	2021年1-10月
职工薪酬	15.37	62.11	56.48
业务招待费	6.92	22.48	65.19
商品维修费	5.62	1.98	-
质量扣款	8.11	-	-
产品质保费	12.21	47.23	46.24
样品费	-	0.37	1.04
运输费	1.63	-	-
仓储费	3.31	40.58	147.33
周转箱	-	2.63	2.08
办公费	0.42	0.97	1.61
差旅费	5.61	6.72	7.57
汽车费用	0.07	0.09	1.45
折旧费	-	1.65	15.05
业务宣传费	-	-	42.83
合计	59.25	186.81	386.89

销售费用主要包括职工薪酬、业务招待费、产品质保费、仓储费等。

职工薪酬、仓储费均与公司的业务规模成正比，未来年度按照2021年1-10月占营业收入的比例进行预测；产品质保费系产品质量问题发生的维修等费用，包含商品维修费和质量扣款，账面质保费部分为计提费用，经被评估单位介绍，实际发生质保费用占收入比与计提数相当，故未来年度根据企业按照2021年1-10月占营业收入的比例进行预测。样品费、周转箱、办公费、差旅费、汽车费用和业务宣传费，均按一定比例逐年增长预测。折旧费，未来年度按照2021年1-10月折旧费折算全年折旧费，后续年度保持稳定。

综上所述，未来具体预测见下表：

单位：万元

项目	预测数据				
	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
职工薪酬	12.73	89.70	97.32	103.51	109.07
业务招待费	13.04	82.14	86.25	90.56	95.09
商品维修费					
质量扣款					
产品质保费	10.42	73.43	79.67	84.73	89.28



项目	预测数据				
	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
样品费	0.21	1.31	1.38	1.45	1.52
运输费	-	-	-	-	-
仓储费	33.20	233.98	253.87	269.99	284.51
周转箱	0.42	2.62	2.75	2.89	3.04
办公费	0.32	2.03	2.13	2.24	2.35
差旅费	1.51	9.54	10.02	10.52	11.05
汽车费用	0.29	1.83	1.92	2.02	2.12
折旧费	3.01	18.06	18.06	18.06	18.06
业务宣传费	8.57	53.97	56.66	59.50	62.47
合计	83.72	568.62	610.04	645.47	678.57

4.4.2 管理费用的确定

公司历史期管理费用明细如下：

单位：万元

项目	历史数据		
	2019年	2020年	2021年1-10月
职工薪酬	74.05	133.62	154.43
办公费	7.64	6.41	19.72
物业费	5.83	5.61	4.43
厂房租赁费	-	-	22.53
装修改造	13.36	11.29	2.63
差旅费	1.55	6.88	11.74
折旧摊销费	8.32	8.66	1.79
车辆使用费	0.33	2.63	3.65
汽车费用	2.20	2.46	-
会务费	-	-	8.60
咨询费	-	7.50	2.31
业务招待费	0.42	2.88	8.58
其他	3.14	2.43	1.43
合计	116.82	190.37	241.82

管理费用主要包括职工薪酬、办公费、厂房租赁费等。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。对于折旧摊销费按照公司折旧摊销政策进行预测；对于厂房租赁费及物业费则根据租赁合同确定。对于其他的管理费用，根据公司的业务发展趋势，按照一定的增长比例进行预测。综上分析，未来具体预测见下表：

单位：万元

项目	预测数据				
	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年



项目	预测数据				
	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
职工薪酬	26.72	195.65	211.30	228.20	246.46
办公费	3.80	23.94	25.14	26.39	27.71
物业费	0.89	5.32	5.58	5.86	6.15
厂房租赁费	4.51	27.04	28.39	29.81	31.30
装修改造					
差旅费	2.35	14.79	15.53	16.30	17.12
折旧摊销费	0.50	3.00	3.00	3.00	3.00
车辆使用费	0.73	4.59	4.82	5.06	5.32
汽车费用					
会务费		9.03	9.48	9.96	10.45
咨询费	0.46	2.91	3.05	3.20	3.36
业务招待费	1.72	10.81	11.35	11.92	12.51
其他	0.29	1.80	1.89	1.98	2.08
合计	41.96	298.87	319.54	341.70	365.48

4.4.3 研发费用的确定

公司历史期研发费用明细如下：

单位：万元

项目	历史数据		
	2019年	2020年	2021年1-10月
材料费	-	11.95	11.81
人工费	-	40.76	42.30
检验费	-	5.76	1.48
折旧费	-	0.05	1.21
其他费用	-	0.32	5.86
合计	-	58.84	62.67

研发费用主要包括材料费、人工等。根据研发费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。材料费和检验费均与公司的业务规模成正比，未来年度按照2021年1-10月占营业收入的比例进行预测。对于折旧费按照公司折旧政策进行预测。对于其他的研发费用，根据公司的业务发展趋势，按照一定的增长比例进行预测。综上分析，未来具体预测见下表：

单位：万元

项目	预测数据				
	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
材料费	2.66	18.76	20.36	21.65	22.82
人工费	8.46	54.83	59.21	63.95	69.06



项目	预测数据				
	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
检验费	2.10	14.80	16.06	17.08	18.00
折旧费	0.24	1.45	1.45	1.45	1.45
其他费用	1.17	7.39	7.76	8.14	8.55
合计	14.64	97.23	104.84	112.28	119.89

4.4.4 财务费用的确定

公司历史期财务费用明细如下：

单位：万元

项目	历史数据		
	2019年	2020年	2021年1-10月
利息支出	-	6.51	5.51
利息收入	-0.04	-0.24	-0.18
汇兑损益	-	-	-
手续费	0.09	1.20	0.67
现金折扣	1.73	-	-
未确认融资费用摊销	-	-	1.88
合计	1.78	7.47	7.88

公司的财务费用包括利息支出、利息收入、汇兑损益、手续费及其他。本次评估系对企业自由现金流进行预测，不考虑利息支出；多余的货币资金已作为营运资金，故不考虑利息收入；汇率波动具有不确定性，故不考虑汇兑损益；本次评估只考虑手续费，根据历史期与营业收入的平均比例进行预测。

未来财务费用具体预测如下：

单位：万元

项目	预测期				
	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年
	金额	金额	金额	金额	金额
财务费用	0.15	1.07	1.16	1.23	1.30

4.5 资产减值损失的确定

公司信用减值损失系应收账款、其他应收款的坏账损失。经过核查，湖北美洋汽车工业有限公司、众泰新能源汽车有限公司永康分公司、长沙君马汽车销售有限公司湖北分公司因资金链断裂，款项预计期后收回可能性较小，被评估单位已全额计提坏账准备，本次将其评估为零。上述3家单位的应收款，合计为89.85万元，本次评估已在营运资金中考虑。



4.6 投资收益和其他收益的确定

本次评估系对企业自由现金流进行预测，故不考虑相关投资收益。其他收益系交易性金融资产公允价值变动，均为非经常性收入，因不确定性较大，本次评估不予预测。

4.7 营业外收入、支出的确定

由于营业外收入及营业外支出不确定性较强，未来不予预测。

4.8 所得税的确定

4.8.1 公司的所得税优惠情况

根据财政部、国家税务总局、海关总署《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号）和国家税务总局《关于执行〈西部地区鼓励类产业目录〉有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告2015年第14号）和《财政部 国家税务总局 国家发展和改革委员会关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部 税务总局 国家发展改革委公告2020年第23号）的相关规定，重庆普来恩中力汽车零部件有限公司属于该目录中“13、汽车整车、专用车（不包括仓栅车、栏板车、自卸车、普通厢式车、普通挂车）及零部件制造”，减按15%税率缴纳企业所得税。

根据国家税务总局发布的公告《财政部 税务总局 关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（财政部 税务总局公告2021年第13号），制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自2021年1月1日起，再按照实际发生额的100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自2021年1月1日起，按照无形资产成本的200%在税前摊销。

4.8.2 所得税的测算

根据上述分析，所得税额预测如下：

单位：万元

项目/年度	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
利润总额	275.37	1,707.67	1,796.35	1,837.29	1,849.95	1,849.95
所得税额	39.11	241.57	253.73	258.75	259.51	259.51

4.9 息前税后净利润的确定

息前税后净利润 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 财务费用 - 资产减值损失 + 投资收益 + 其他收益 + 营业外收入 - 营业外支出 - 所得



税费用

具体过程及资料见下表：

单位：万元

项目/年度	2021年 11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
一、营业收入	1,360.48	9,586.97	10,401.87	11,062.73	11,657.44	11,657.44
减：营业成本	940.00	6,880.80	7,534.45	8,087.00	8,602.48	8,602.48
减：税金及附加	4.64	32.71	35.50	37.75	39.78	39.78
减：销售费用	83.72	568.62	610.04	645.47	678.57	678.57
减：管理费用	41.96	298.87	319.54	341.70	365.48	365.48
减：研发费用	14.64	97.23	104.84	112.28	119.89	119.89
减：财务费用	0.15	1.07	1.16	1.23	1.30	1.30
减：信用减值损失						
加：其他收益						
二、营业利润	275.37	1,707.67	1,796.35	1,837.29	1,849.95	1,849.95
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	275.37	1,707.67	1,796.35	1,837.29	1,849.95	1,849.95
减：所得税费用	39.11	241.57	253.73	258.75	259.51	259.51
四、息税前净利润	236.26	1,466.10	1,542.63	1,578.54	1,590.44	1,590.44

4.10 折旧摊销的确定

折旧摊销系固定资产折旧和长期待摊费用的摊销。

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产（存量资产）按企业计提折旧的方法（直线法）计提的折旧、对基准日后新增的固定资产（增量资产），按完工或购入年份的中期作为转固定资产日期开始计提的折旧。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

年摊销额=长期待摊费用原值×年摊销率

预测以后各期固定资产折旧及摊销如下表：

单位：万元

项目	2021年 11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
折旧	13.42	82.08	82.85	82.85	82.85	82.85
摊销	0.14	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
合计	13.57	82.94	83.71	83.71	83.71	83.71

4.11 追加资本的确定



追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

在本次评估中，未来经营期内的追加资本主要为持续经营所需的基准日现有资产的更新支出、新增支出和营运资金增加额。即本报告所定义的追加资本为：

追加资本=资本性支出+营运资金增加额

其中：资本性支出=新增资产支出+更新资产支出

(1) 新增资产支出估算

根据目前经营状况和未来公司发展计划，目前资产能满足未来经营需要。2021年 11-12 月存在部分已新增设备和厂房改造质保金需要支付。具体预测如下：

单位：万元

年度/项目	2021年 11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
资产新增	24.40					

(2) 资产更新投资估算

本次评估根据企业的相关设备维修政策及更新计划进行估算。永续期的更新资本性支出预测和折旧摊销保持一致。具体预测如下：

单位：万元

年度/项目	2021年 11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
资产更新支出	10.00	50.00	60.00	70.00	83.71	83.71

(3) 营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需产品存货购置、应收账款等所需的基本资金以及应付的款项等。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

营运资金的预测

营运资金主要考虑货币资金、应收项目（应收款项融资、应收账款、经营性其他应收款）、存货和应付项目（应付票据、应付账款-非设备款、预付款项-经营性、应交税费、应付职工薪酬、经营性其他应付款）。



对于货币资金，一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量，根据公司历年经营中的付现情况及预测期内付现情况，结合相关负责人访谈了解。本次评估按1个月付现成本费用作为被评估单位的日常现金保有量，则各年日常现金保有量如下表：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
主要费用项目	6,302.62	8,120.87	8,859.25	9,484.19	10,067.00
其中：营业成本	5,241.41	6,880.80	7,534.45	8,087.00	8,602.48
税金及附加	25.24	32.71	35.50	37.75	39.78
销售费用	470.61	568.62	610.04	645.47	678.57
管理费用	283.78	298.87	319.54	341.70	365.48
研发费用	77.31	97.23	104.84	112.28	119.89
财务费用	8.03	1.07	1.16	1.23	1.30
所得税	196.24	241.57	253.73	258.75	259.51
减：无需现金支付的费用	81.39	82.94	83.71	83.71	83.71
其中：折旧及摊销	81.39	82.94	83.71	83.71	83.71
合计	6,221.23	8,037.93	8,775.54	9,400.48	9,983.29
每月付现支出	518.44	669.83	731.29	783.37	831.94
安全资金的月数	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
安全运营现金	518.44	669.83	731.29	783.37	831.94

结合历史期应收项目、应付项目和存货的占比情况和公司应收、应付具体账期的情况，综合分析确定未来年度的非现金营运资金。

预测未来年度的营运资金如下：

单位：万元

项目	基准日余额	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
主营业务收入	6,036.73	7,397.21	9,586.97	10,401.87	11,062.73	11,657.44
主营业务成本	4,301.42	5,241.41	6,880.80	7,534.45	8,087.00	8,602.48
货币资金	483.24	518.44	669.83	731.29	783.37	831.94
应收项目	3,236.19	4,175.66	5,411.76	5,871.76	6,244.81	6,580.52
其他流动资产 (待抵扣税金)	1.55	-	-	-	-	-
存货	794.39	1,300.96	1,707.87	1,870.12	2,007.27	2,135.21
应付项目	2,861.20	3,378.67	4,435.44	4,856.79	5,212.97	5,545.25
营运资金	1,654.17	2,616.39	3,354.02	3,616.39	3,822.48	4,002.42
营运资金变动	564.49	962.22	737.64	262.36	206.09	179.94

综上所述，未来各年资本性支出和营运资金的增加预测数据见下表：

单位：万元

名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
----	-------	-------	-------	-------	-------	-----



名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
资产更新支出	10.00	50.00	60.00	70.00	83.71	83.71
资产新增支出	24.40					
营运资金增加	962.22	737.64	262.36	206.09	179.94	

4.12 企业自由现金流的确定

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

因本次评估的预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的企业自由现金流进行预测。评估假设预测期后年份企业自由现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、费用、折旧及摊销保持稳定，考虑到2025年后公司经营稳定，营运资金变动金额为零。

根据上述预测，得出预测期企业自由现金流见下表：

单位：万元

项目/年度	2021年 11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
息前税后净利润	236.26	1,466.10	1,542.63	1,578.54	1,590.44	1,590.44
加：折旧与摊销	13.57	82.94	83.71	83.71	83.71	83.71
减：资本性支出—更新	10.00	50.00	60.00	70.00	83.71	83.71
减：资本性支出—新增	24.40					
减：营运资金增加	962.22	737.64	262.36	206.09	179.94	
企业自由现金流量	-746.80	761.41	1,303.97	1,386.16	1,410.50	1,590.44

5、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是将资产的未来预期收益折算成现值的比率，是基于贴现现金流法确定评估价值的重要参数。本次评估选取与被评估单位类似的上市公司，按照加权平均资本成本（WACC）计算确定折现率。

加权平均资本成本指的是将企业股东预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率，计算公式为：

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

式中：

WACC：加权平均资本成本；



K_e : 权益资本成本;

K_d : 债务资本成本;

T : 所得税税率;

D/E : 资本结构。

债务资本成本采用现时的平均利率水平，权数采用企业同行业上市公司平均债务构成计算取得。

权益资本成本按国际通常使用的 *CAPM* 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_s$$

其中：

K_e : 权益资本成本;

R_f : 无风险报酬率;

R_m : 市场收益率;

β : 系统风险系数;

ERP : 市场风险溢价;

R_s : 公司特有风险超额收益率。

5.1 选取可比公司

从同花顺系统中查询与被评估单位同行业上市公司作为可比公司，具体如下：

可比公司一：603158.SH 腾龙股份

经营范围：从事汽车用各种散热器铝管、蒸发器铝管和空调管组件、汽车热交换系统空调管路总成、汽车热交换系统连接管、汽车热交换系统附件、汽车用传感器、智能车载产品及零部件、电子真空泵、汽车电子产品的研发、设计、制造、加工，销售自产产品及提供售后维护服务、咨询服务；从事汽车零部件的国内外采购、批发、佣金代理（拍卖除外）、进出口业务（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。（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）一般项目：有色金属压延加工(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)

可比公司二：603730.SH 岱美股份



经营范围：汽车方向盘、遮阳板、换挡手柄、座椅总成和内饰件产品的生产、销售，并提供相关的技术咨询和技术服务，从事货物与技术的进出口业务。（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。）

可比公司三：603586.SH 金麒麟

经营范围：研发、制造、销售、维修：摩擦材料、制动产品、垫片、传感器、传感线、滤清器、机床设备、模具、汽车零部件、汽车养护品及所需原材料、零配件；摩擦材料及制动产品的技术转让、技术咨询、技术服务、技术测试；钢材、润滑油、制动液（不含危险品）的销售；货物及技术进出口业务。（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）

可比公司四：603701.SH 德宏股份

经营范围：汽车电机及配件、真空泵、汽车电子装置、电气机械、智能设备的研发、制造、销售，货物和技术的进出口，实业投资，自有房屋出租。（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）

5.2 股权资本成本的确定

5.2.1 无风险报酬率 R_f 的确定

取证券交易所上市交易的长期国债（截至评估基准日剩余期限超过 10 年）到期收益率平均值确定无风险报酬率。

本次评估无风险报酬率 R_f 取 4.02%。

5.2.2 ERP 的确定

市场风险超额回报率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，参照国内外相关部门估算市场风险超额回报率的思路，利用 Wind 资讯查询系统估算 2020 年度中国股权市场风险超额回报率。

1) 收集沪深 300 成份股 2011-2020 年每年年末平均收益；

2) 计算 2011-2020 年每年年末无风险收益率；

3) 计算 2011-2020 年每年 ERP；

4) 计算 2011-2020 年每年 ERP 的平均值。

根据前十年市场统计数据进行分析，市场风险溢价率为 7.03%，相关数据见下表：

2021 年市场超额收益率 ERP 估算表



序号	年分	Rm算术平均值	Rm几何平均值	无风险收益率Rf(距到期剩余年限超过10年)	ERP=Rm算术平均值-Rf	ERP=Rm几何平均值-Rf
1	2011	25.44%	0.12%	3.98%	21.46%	-3.86%
2	2012	25.40%	1.60%	4.15%	21.25%	-2.55%
3	2013	24.69%	4.26%	4.32%	20.37%	-0.06%
4	2014	41.88%	20.69%	4.31%	37.57%	16.37%
5	2015	31.27%	15.55%	4.12%	27.15%	11.43%
6	2016	17.57%	6.48%	3.91%	13.66%	2.57%
7	2017	25.68%	18.81%	4.23%	21.45%	14.58%
8	2018	13.42%	7.31%	4.01%	9.41%	3.30%
9	2019	21.74%	14.67%	4.10%	17.64%	10.56%
10	2020	30.91%	25.12%	4.08%	26.83%	21.04%
11	平均值	25.80%	11.46%	4.12%	21.68%	7.34%
12	最大值	41.88%	25.12%	4.32%	37.57%	21.04%
13	最小值	13.42%	0.12%	3.91%	9.41%	-3.86%
14	剔除最大、最小值后的平均值	25.34%	11.17%	4.12%	21.23%	7.03%

5.2.3 系统风险系数 β

该系数是衡量被评估单位相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于被评估单位目前为非上市公司，且样本上市公司每家企业的资本结构也不尽相同，一般情况下难以直接引用该系数指标值。故本次通过选定与被评估单位处于相似行业的上市公司作为样本，于同花顺系统查询获取其评估基准日近3年，以周为计算周期，剔除财务杠杆调整后的Beta，选取Beta的平均值，再按选取的可比上市平均公司资本结构，重新安装杠杆Beta，具体计算见下表：

剔除财务杠杆因素后的 β 系数表

股票代码	股票名称	资本结构(D/E)	所得税率	Beta(不剔除财务杠杆)	Beta(剔除财务杠杆)
平均值		7.29%		1.0188	0.9636
603158.SH	腾龙股份	21.18%	15.00%	1.0211	0.8653
603730.SH	岱美股份	2.09%	15.00%	0.9162	0.9002
603586.SH	金麒麟	5.01%	15.00%	0.9964	0.9557
603701.SH	德宏股份	0.88%	15.00%	1.1416	1.1331

通过公式 $\beta_l = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$ ，计算被评估单位带财务杠杆系数的 β 系数。

其中： β_u ：剔除财务杠杆的 β 系数

β_l ：具有财务杠杆的 β 系数



t: 所得税率

D/E: 财务杠杆系数, D 为付息债务市值, E 为股权市值

本次评估 D/E 采用可比公司评估基准日的付息债务市值和股权市值之比的平均值, 则 D/E=7.29%。

根据财政部、国家税务总局、海关总署《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》(财税[2011]58 号)和国家税务总局《关于执行<西部地区鼓励类产业目录>有关企业所得税问题的公告》(国家税务总局公告 2015 年第 14 号)的相关规定, 重庆普来恩中力汽车零部件有限公司属于该目录中“13、汽车整车、专用车(不包括仓栅车、栏板车、自卸车、普通厢式车、普通挂车)及零部件制造”, 减按 15% 税率缴纳企业所得税。2021 年及以后年度, 企业所得税率为 15%。

当所得税率为 15%, 则重构的

$$\begin{aligned}\beta &= 0.9636 \times (1 + (1 - 15.00\%) \times 7.29\%) \\ &= 1.0233\end{aligned}$$

5.2.4 公司特有风险超额收益率 R_s

企业特有风险超额收益率表示非系统性风险, 是由于被评估单位特定的因素而要求的风险回报。衡量待估企业与所选择的可比上市公司在经营风险、规模风险、管理风险、财务风险等方面所形成的优劣势方面的差异。与同行业上市公司相比, 综合考虑被评估单位的企业经营规模、市场知名度、竞争优劣势、客户情况等, 分析确定企业特定风险调整系数为 2.00%。

5.2.5 K_e 的确定

当所得税率为 15%,

$$\begin{aligned}K_e &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\ &= R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_s \\ &= 4.02\% + 1.0233 \times 7.03\% + 2.00\% \\ &= 13.22\%\end{aligned}$$

5.3 债务资本成本的确定

债务资本报酬率采用现时的平均利率水平作为债务的资本报酬率, 即一年期短期贷款利率 LPR3.85%, 扣除 15% 的所得税率后为 3.27%。

5.4 加权平均资本成本 WACC 的确定



项目	资本成本率	权重	15%所得税率 WACC
权益	13.22%	93.21%	12.54%
付息债务	3.85%	6.79%	

6、评估值测算过程及结果

6.1 根据上述测算，企业自由现金流的评估值计算如下：

单位：万元

项目/年度	2021年11-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
企业自由现金流量	-746.80	761.41	1,303.97	1,386.16	1,410.50	1,590.44
折现率	12.54%	12.54%	12.54%	12.54%	12.54%	12.54%
折现期(年)	0.08	0.67	1.67	2.67	3.67	
折现系数	0.9902	0.9243	0.8213	0.7298	0.6484	5.1710
折现额	-739.48	703.74	1,070.92	1,011.57	914.64	8,224.24
企业自由现金流现值	11,185.62					

6.2 非经营性资产（负债）、溢余资产的确定

非经营性资产（负债）是指与企业生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产（负债）。经分析，递延所得税资产、使用权资产与正常经营无关，作为非经营性资产考虑。其他应付款—往来款、递延所得税负债、预计负债和一年内到期非流动负债（租赁负债），也与正常经营无关，作为非经营性负债考虑。

非经营性资产具体如下：

单位：万元

项目	内容	评估值
递延所得税资产	坏账准备导致	29.95
使用权资产	房租	-
合计		29.95

非经营性负债具体如下：

单位：万元

项目	内容	评估值
其他应付款	往来款	110.49
递延所得税负债	固定资产加速折旧和交易性金融资产公允价值变动导致	19.72
预计负债	三包费用	109.82
一年内到期非流动负债	下期租金	-
合计		240.03



综上，非经营性资产（负债）净额为-210.08 万元。

6.3 溢余资产的确定

溢余资产是指生产经营中不需要的资产，如多余现金、与预测企业收益现金流不相关的其他资产等。经对公司货币现金占营业收入的比例和行业的平均比例分析和现金保有量测算，公司账面无溢余货币资金。经对公司资产进行分析，公司账面上存在溢余资产，为交易性金融资产，具体如下：

单位：万元

项目	账面值	评估值
交易性金融资产	9.04	9.04
合计	9.04	9.04

6.4 企业整体价值

$$\begin{aligned}
 \text{企业整体价值} &= \text{企业自由现金流评估值} + \text{非经营资产价值} + \text{溢余资产价值} \\
 &= 11,185.62 - 210.08 + 9.04 \\
 &= 10,984.57 \text{ 万元}
 \end{aligned}$$

6.5 付息债务价值

截至评估基准日，被评估单位无付息债务。

6.6 股东全部权益价值

$$\begin{aligned}
 \text{股东全部权益价值} &= \text{企业整体价值} - \text{付息债务价值} \\
 &= 10,984.57 - 0.00 \\
 &= 11,000.00 \text{ 万元（取整）}
 \end{aligned}$$

7、收益法评估结果

经上述评估，重庆普来恩中力汽车零部件有限公司股东全部权益价值评估结果为 11,000.00 万元。



五、评估结论及分析

(一) 评估结论

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出被评估单位股东全部权益在评估基准日的评估结论如下：

1、资产基础法评估结论

资产账面价值 4,834.84 万元，评估值 5,137.57 万元，评估增值 302.73 万元，增值率 6.26 %。

负债账面价值 3,175.28 万元，评估值 3,175.28 万元，无增减值。

所有者权益账面价值 1,659.57 万元，评估值 1,962.29 万元，评估增值 302.72 万元，增值率 18.24 %。

账面价值、评估价值、增减值及增值率的详细情况见资产评估结果汇总表：

资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	4,407.08	4,671.65	264.57	6.00
非流动资产	427.76	465.92	38.16	8.92
其中：可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资				
投资性房地产				
固定资产	360.59	396.43	35.84	9.94
在建工程				
工程物资				
使用权资产	16.73	16.73		
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产		11.98	11.98	
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	2.15	10.83	8.68	403.72
递延所得税资产	48.30	29.95	-18.35	-37.99
其他非流动资产				



项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
资产总计	4,834.84	5,137.57	302.73	6.26
流动负债	3,045.74	3,045.74		
非流动负债	129.54	129.54		
负债总计	3,175.28	3,175.28		
净资产(所有者权益)	1,659.57	1,962.29	302.72	18.24

评估结论详细情况见资产评估明细表。

2、收益法评估结论

在评估基准日二〇二一年十月三十一日，采用收益法评估后被评估单位股东全部权益价值为 11,000.00 万元，评估增值 9,340.43 万元，增值率 562.82%。

3、评估结果的选取

收益法评估结果为 11,000.00 万元，资产基础法评估结果为 1,962.29 万元，差异金额 9,037.71 万元，以资产基础法评估值为基数计算差异率 460.57%。

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。收益法在评估过程中不仅考虑了被评估单位申报的可辨认资产，同时也考虑了如公司拥有的研发技术、稳定的客户资源等对获利能力产生重大影响的因素，这些因素都未在资产基础法中体现，因此收益法的评估结果高于资产基础法的评估结果。

经分析，评估人员认为上述两种评估方法的实施情况正常，参数选取合理。基于上述差异原因，由于收益法是从企业的未来获利能力角度出发，以预测的收益为评估基础，是对股东全部权益价值较全面的考虑，综合考虑上述原因，本次评估最终选取收益法的结果作为评估结论，即被评估单位的股东全部权益价值为 **11,000.00 万元**（大写为人民币壹亿壹仟万元整）。

（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、本评估结论系对评估基准日被评估单位股东全部权益价值的公允反映；

4、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；



5、本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；

6、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。