

深圳市振华通信设备有限公司的股东拟
进行增资所涉及的深圳市振华通信
设备有限公司股东全部权益价值

资产评估说明

中天华资评报字[2019]第1108号
(共x册, 第x册)

北京中天华资产评估有限责任公司

2019年3月27日

目 录

第一部分 关于本资产评估说明使用范围的声明	1
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分 资产清查核实情况说明	19
一、评估对象与评估范围说明	19
二、资产核实总体情况说明	20
第四部分 资产基础法评估说明	23
一、流动资产评估说明	23
二、长期股权投资评估说明	28
三、投资性房地产评估说明	29
四、机器设备评估说明	35
五、无形资产-其他无形资产评估说明	45
六、长期待摊费用评估说明	49
七、递延所得税资产评估说明	49
八、负债评估说明	49
第五部分 收益法评估说明	53
一、收益法的应用前提及选择的理由和依据	53
二、收益预测的假设条件	53
三、被评估单位所在行业状况及发展前景	54
四、企业生产经营的历史情况	66
五、评估计算及分析过程	69
六、评估值测算过程与结果	79
七、溢余性或非经营性资产	80
八、评估结果	80
第六部分 评估结论及分析	81
一、评估结论	81
二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因	82
第七部分 评估说明附件	84

第一部分 关于本资产评估说明使用范围的声明

本资产评估说明供国有资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，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。

北京中天华资产评估有限责任公司

2019年3月27日

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与被评估单位概况

（一）委托人概况

1. 名称：中国振华（集团）科技股份有限公司（以下简称：“振华科技”或“委托人”）
2. 统一社会信用代码：915200002146000364
3. 企业性质：其他股份有限公司（上市）
4. 股票代码：000733
5. 注册地址：贵州省贵阳市乌当区新添大道北段 268 号
6. 法定代表人：杨林
7. 注册资本：肆亿陆仟玖佰叁拾肆万贰仟贰佰壹拾捌元整
8. 成立日期：1997 年 06 月 26 日
9. 营业期限：1997 年 06 月 26 日至无固定期限
10. 经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营;法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（自产自销电子产品、机械产品；贸易、建筑、经济信息咨询、技术咨询、开发、转让及服务，自产自销电子信息产品、光机电一体化产品、经济技术服务，电力电工产品、断路器、高低压开关柜、电光源产品、特种灯泡、输配电设备。

（二）被评估单位概况

1. 名称：深圳市振华通信设备有限公司（以下简称：“被评估单位”或“振华通信”）
2. 统一社会信用代码：9144030019218101XB
3. 类型：有限责任公司
4. 住所：深圳市南山区高新技术工业村 W1 栋 B2 楼厂房
5. 法定代表人：严维
6. 注册资本：25,075.15 万元人民币
7. 成立日期：1988 年 12 月 06 日
8. 经营期限：1988 年 12 月 06 日 至 无固定期限
9. 经营范围：汽车电子、智能音响、电子烟的销售和技术开发，设备租赁；销售电话传真机、电子电话机、移动电话机、无线电传呼机、电源、报警器、气敏器件；程控交换机及配套设备、网络通信产品及传输设备、无线电通讯产品（不含无线电发射设备）的销售及系统工程集成的技术开发（不含限制项目）；经营进出口业务；自有房屋租赁；数字电视机、计算机、通讯终端（手机）的销售；无线数据终端的销售；供应链管理；投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（以上

根据法律、行政法规、国务院决定等规定需要审批的，依法取得相关审批文件后方可经营）。生产汽车电子、智能音响、电子烟、电话传真机、电子电话机、移动电话机、无线电传呼机、电源、报警器、气敏器件；生产程控交换机及配套的终端设备；普通货运；生产医疗器械二类：6846 植入材料和人工器官（由分支机构经营）；数字电视机、计算机、通讯终端（手机）的生产；IC、集成电路卡读写器、金融 POS 机、密码键盘的加工生产（由分支机构经营，执照另行申办）；无线数据终端的生产。

10. 历史沿革

（1）公司设立（1988年12月）

振华通信的前身是深圳市深凯通信设备有限公司，是经深圳市人民政府批准，于1988年12月6日，是由深圳市电信发展总公司和中国振华集团长征无线电厂投资兴办的全民企业，最初双方股东各投资人民币27.50万元，到1989年双方股东各追加投资到50万元人民币，注册资本为100万元人民币。

（2）第一次股权转让及增资（1997年7月）

1997年7月31日，经公司董事会决议，深圳市电信发展总公司将其拥有的50%股权全部转让给振华集团深圳电子有限公司，并规范改组为有限责任公司，以资本公积156.00万转增实收资本、振华集团深圳电子有限公司以128.00万元价格受让深圳市电信发展总公司50%的股权，并追加543.50万元人民币，中国振华集团长征无线电厂以其债权50.50万转增资本，变更后公司注册资本为850.00万元。以上出资行为经深圳中庆会计师事务所审验，并于1993年7月31日出具了深庆[1997]验字第066号验资报告。

增资后的公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权占比
1	中国振华集团长征无线电厂	178.50	21%
2	振华集团深圳电子有限公司	671.50	79%
合 计		850.00	100.00%

（3）第二次增资（1999年1月）

1999年1月，根据公司股东会决议，同意振华科技投资人民币800.00万元，注册资本变更后为1,650.00万元。以上增资行为经深圳中庆会计师事务所审验，并于1999年1月26日出具了深庆[1999]验字第001号验资报告。

增资后公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权占比
1	振华集团深圳电子有限公司	671.50	40.70%
2	中国振华集团长征无线电厂	178.50	10.82%
3	中国振华（集团）科技股份有限公司	800.00	48.48%
合 计		1,650.00	100.00%

(4) 第一次更名（1999年2月）

1999年2月23日，公司名称由深圳市深凯通信设备有限公司变更为深圳市振华通讯设备有限公司，于1999年2月23日在深圳市工商行政管理局办理了本次变更的工商登记手续，并取得了深圳市工商行政管理局核准登记的注册号为4403011016650的《企业法人营业执照》。

(5) 第二次更名（2000年12月）

2000年12月26日，公司名称由深圳市振华通讯设备有限公司变更为深圳市振华通信设备有限公司，于2000年12月26日在深圳市工商行政管理局办理了本次变更的工商登记手续，并取得了深圳市工商行政管理局核准登记的注册号为440301103008440的《企业法人营业执照》。

(6) 第二次股权转让及增资（2003年6月）

2003年6月2日股东会决议，中国振华集团长征无线电厂将其持有的10.82%的股权转让振华科技，振华科技新增出资人民币1,388.00万元，变更后注册资本为3,038.00万元。以上增资行为已经中庆会计师事务所审验，并于2003年8月20日出具了深庆[2003]验字第373号验资报告。

股权转让及增资后公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权占比
1	振华集团深圳电子有限公司	671.50	22.10%
2	中国振华（集团）科技股份有限公司	2,366.50	77.90%
合计		3,038.00	100.00%

(7) 第三次股权转让（2004年12月）

2004年12月20日，深圳市振华通信设备有限公司的股东中国振华（集团）科技股份有限公司和振华集团深圳电子有限公司召开股东会议并形成决议，振华集团深圳电子有限公司以360.00万元的价格将其持有的深圳市振华通信设备有限公司22.1%的股权，向中国振华（集团）科技股份有限公司转让13.5%，转让后，振华集团深圳电子有限公司对深圳市振华通信设备有限公司的出资额为261.3万元，双方签订了股权转让协议。

该股权转让事项由于某些原因未办理工商变更登记，该转让日后的增资行为所出具的验资报告均未体现本次股权转让事项。经向企业核实，截至评估基准日，该项股权转让事项确已实质完成。

(8) 第四次增资（2009年6月）

2009年6月，根据股东会决议和修改后的章程规定，振华通信新增加注册资本人民币4,500.00万元，注册资本由3,038万元增加至人民币7,538.00万元，由股东振华科技出资缴足。以上增资行为经深圳鹏盛会计师事务所审验，并于2009年6月25日出具了深鹏盛验字[2009]第237号验资报告。

增资后的公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权占比
----	------	---------	------

序号	股东名称	出资额（万元）	股权占比
1	振华集团深圳电子有限公司	671.50	8.91%
2	中国振华（集团）科技股份有限公司	6,866.50	91.09%
合 计		7,538.00	100.00%

（9）第五次增资（2010 年 11 月）

2010年11月，根据股东会决议和修改后章程的规定，振华通信新增加注册资本人民币4,200.00万元。注册资本由7,538.00万元增加至人民币11,738.00万元，由股东振华科技出资缴足。以上增资行为经深圳华众杰会计师事务所审验，并于2010年11月30日出具了华众杰验字[2010]第699号验资报告。

序号	股东名称	出资额（万元）	股权占比
1	振华集团深圳电子有限公司	671.50	5.72%
2	中国振华（集团）科技股份有限公司	11,066.50	94.28%
合 计		11,738.00	100.00%

（10）第六次增资（2015年12月）

2015年12月，根据股东会决议和修改后章程的规定，振华通信新增加注册资本人民币7,044.88万元。注册资本由11,738.00万元增加至人民币18,782.88万元，由股东振华科技与上海与德出资缴足。

序号	股东名称	出资额（万元）	股权占比
1	振华集团深圳电子有限公司	671.50	3.575%
2	中国振华（集团）科技股份有限公司	14,373.59	76.525%
3	上海与德通讯技术有限公司	3,737.79	19.90%
合 计		18,782.88	100.00%

（11）第七次增资（2017年12月）

2017 年 12 月，根据股东会决议和修改后章程的规定，股东振华集团深圳电子有限公司将其持有本公司 3.58%股份转让给中国振华（集团）科技股份有限公司；振华通信新增加注册资本人民币 6,292,27 万元。注册资本由 18,782.88 万元增加至人民币 25,075.15 万元，由股东上海与德通讯技术有限公司增资 6,292,27 万元。以上增资行为经深圳中瑞泰会计师事务所审验，并于 2018 年 1 月 9 日出具了深中瑞泰验字[2018]第 002 号验资报告。

截止评估基准日 2018 年 12 月 31 日，振华通信工商登记的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权占比
1	中国振华（集团）科技股份有限公司	15,045.09	60.00%
2	上海与德通讯技术有限公司	10,030.06	40.00%
合 计		25,075.15	100.00%

11. 企业概况

(1) 企业简介

振华通信是以各类通信终端产品生产为主的加工型企业，是国家高新技术企业，厂房面积 17480 平米，现拥有员工 2400 余人，其中专业技术人员 300 多人。现有国际先进的 SMT 高速生产线 16 条、以及组装线 40 余条，配备国际国内先进水平的各类通讯终端生产测试仪器设备。

公司主要业务是通信终端产品的设计与生产销售、各类通讯电子产品的 OEM、ODM 及来料加工业务及进出口业务。

公司的主要产品有： GSM、CDMA、TD-SCDMA 制式的手机（涵盖五模十二频）、无线电话机、金融 POS 机、集成电路卡读写器、定位器、模块等。同行中率先通过 ISO9001 质量保证体系国际国内双重认证和 QC080000 及 ISO14000 环保产品质量体系、ERP 管理体系认证，能够提供从工业设计（ID）、结构设计（MD）、硬件设计（HW）、软件设计（SW）、生产制造（Manufacturing）、测试（TE）、品质保障（QA）等全套移动终端解决方案，并且能进行 FTA/CTA/EMC 的全程技术支持。

公司产品连续多年被评为“中国消费者信得过产品”，多次受到国家有关部委颁发的“质量信得过企业”、“质量信得过产品”特别嘉奖，产品遍及海内外。公司是深圳市政府部门联合评选的重点服务类企业，并授予“直通车企业”、“高新技术企业”、“AAA 类外贸进出口诚信企业”荣誉称号。

(2) 证书

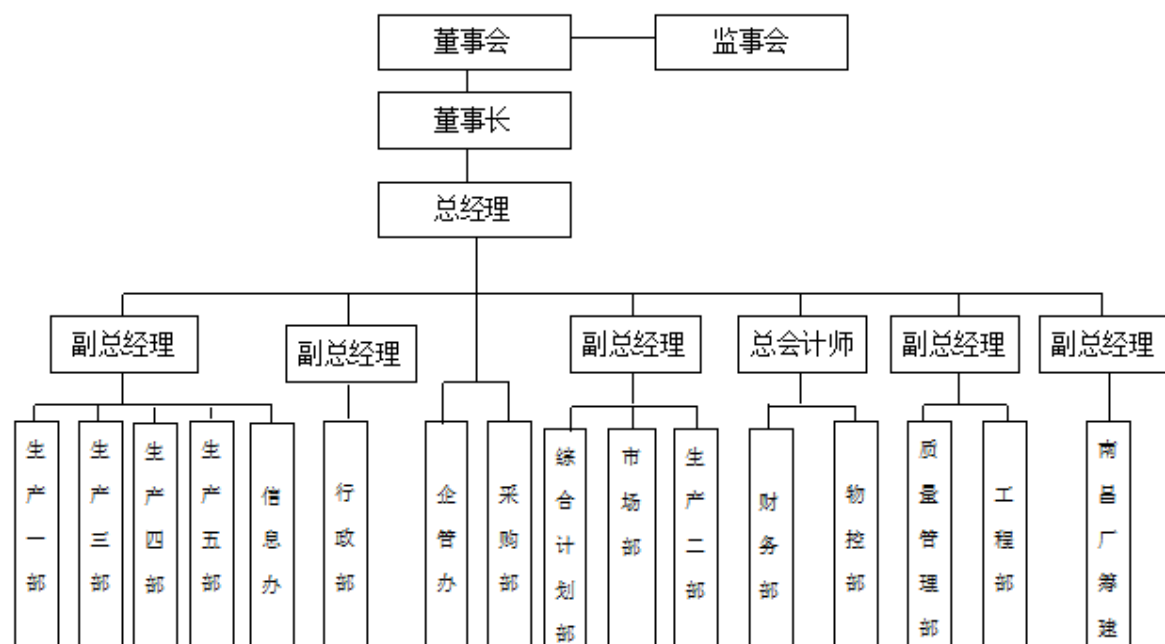
① 认证证书

资质名称	证书号	颁发机构	认证范围	发证日期	有效期
IECQ证书 (有害物质过程管理)	IECQ-H CEP 13.0006	中国电子 元器件质 量认证委 员会国家 监督检查 机构	手机的生产	2016年07 月26日	截至2019 年07月25 日
职业健康 安全管理 体系认证 证书	00917S 10023R 0N	长城(天 津)质量 保证中心	手机和无线数据终端的生产和 服务	2017年1月 16日	截至2020 年1月15 日
环境管理 体系认证 证书	00918E 10467R 3N	长城(天 津)质量 保证中心	智能音响的设计、生产和服务 (未取得3C证书,不得内 销);手机和无线数据终端的 生产和服务。(有行政许可要 求的,按行政许可范围)	2018年6月 24日	截至2021 年6月23 日
质量管理 体系认证 证书	00918Q 11133R 3N	长城(天 津)质量 保证中心	智能音响的设计、生产和服务 (未取得3C证书,不得内 销);手机和无线数据终端的 生产和服务。(有行政许可要 求的,按行政许可范围)	2018年6月 24日	截至2021 年6月23 日

② 高新证书

证件类型	证件号	颁发单位	发证时间	有效期
高新企业证书	GR201744203712	深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局	2017年10月31日	三年

(3) 组织机构



12. 评估基准日振华通信的长期股权投资情况如下：

序号	被投资单位名称	持股比例（%）	账面价值（万元）
1	南昌振华通信设备有限公司	100.00	50,000.00
合计		100.00	50,000.00

公司基本情况如下：

公司名称：南昌振华通信设备有限公司（以下简称：“南昌振华”）

统一社会信用代码：91360106MA35PN0Q9L

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：江西省南昌市南昌高新技术产业开发区艾溪湖四路1066号南昌科陆工业园1号厂房1-2层

法定代表人：严维

注册资本：伍亿元整

成立日期：2017年02月10日

营业期限：2017年02月10日至长期

经营范围：通信终端设备、手机、传真机、报警器、电子元器件、计算机用稳压电源、电视机、汽车电子设备、机顶盒、智能电子设备的设计、生产（仅限分支机构）、销售；台式电脑、笔记本电脑、平板电脑、掌上电脑的软件开发、硬件的设计、生产及销售；货运代理；自由房屋租赁；供应链管理；仓储服务（易制毒及化学危险品除外）；自营或代理各类商品和技术的进出口业务。（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）

13. 财务状况

振华通信2016年、2017年及评估基准日经审计的主要经营数据如下：

金额单位：人民币万元

项 目	2016年12月31日	2017年12月31日	2018年12月31日
资产总额	206,453.97	157,790.05	112,702.71
负债总额	183,414.72	123,573.56	80,154.60
净资产	23,039.25	34,216.49	32,548.11
项 目	2016年度	2017年度	2018年度
营业收入	329,179.41	390,374.11	130,510.23
利润总额	1,002.35	1,682.07	-1,717.49
净利润	954.16	1,554.90	-1,668.37

以上财务数据来自振华通信提供的财务报表，其中：

2016年度财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2017]审字第90460号无保留意见的审计报告；

2017年度财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2018]审字第90823号无保留意见的审计报告；

2018年度财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2019]审字第90541号无保留意见的专项审计报告；

14. 主要会计政策及税收优惠

（1）主要会计政策

振华通信执行国家颁布的《企业会计准则》《企业会计准则一应用指南》以及其它相关规定进行经济业务的会计处理和会计报表编制。

（2）税收优惠

2017年10月，振华通信被深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局确定为高新技术企业，获得编号为GR201744203712的高新技术企业证书，有效期为三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例、《国家税务总局关于印发<税收减免管理办法>（试行）的通知》的规定，振华通信从2017年至2019年享受企业所得税15%税率的税收优惠政策。

15. 委托人和被评估单位的关系

委托人振华科技系被评估单位振华通信控股股东，持有振华通信60.00%的股权。

二、关于经济行为的说明

振华通信的股东拟进行股权转让事宜，特委托北京中天华资产评估有限责任公司对上述经济行为所涉及的振华通信股东全部权益在2018年12月31日所表现的市场价值进行评估，并发表专业意见，为本次经济行为提供价值参考依据。

本次经济行为文件为：《中国振华（集团）科技股份有限公司纪要》（振华科技纪要〔2019〕8号）。

三、关于评估对象和评估范围的说明

（一）评估对象

评估对象为振华通信的股东全部权益价值。

（二）评估范围

评估基准日经审计后的账面资产总额112,702.71万元、负债80,154.60万元、净资产32,548.11万元。具体构成如下：

金额单位：人民币万元

项目	账面价值
流动资产	54,343.84
非流动资产	58,358.87
其中：长期股权投资	50,000.00
投资性房地产	417.08
固定资产	7,580.07
长期待摊费用	106.40
递延所得税资产	255.31
资产总计	112,702.71
流动负债	67,654.60
非流动负债	12,500.00
负债总计	80,154.60
净资产	32,548.11

本次评估中基准日各项资产及负债账面值已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2019]审字第90541号无保留意见的专项审计报告。

（三）评估范围内主要资产情况

1. 实物资产情况

(1) 存货

存货包括原材料、库存商品和在产品，存货主要存放在振华通信的库房及生产线。这些存货的特点相对固定资产而言，单位价值较低，流动性较快，较易变现。

(2) 投资性房地产

投资性房地产包括厂房、单身宿舍和住宅等，主要坐落于深圳市南山区登良路南油天安工业村和福田区景田南路。

(3) 固定资产

固定资产包括机器设备、运输设备和电子设备。主要分布在振华通信生产车间、停车场及办公室。固定资产其特点使用年限长、单位价值较高、周转较慢、专用性较强。截至评估基准日，固定资产均正常使用中。

2. 无形资产情况

(1) 企业申报账面记录的无形资产

无。

(2) 企业申报账面未记录的无形资产

振华通信申报的账面未记录的无形资产包括商标1项，专利技术4项具体情况如下所示：

① 专利

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利申请日	专利类别
1	振华通信	一种便于更换电池的手机	ZL201721226574.6	2017-09-23	实用新型
2	振华通信	一种抗震易散热的手机	ZL201721226575.0	2017-09-23	实用新型
3	振华通信	一种高效保护电池的手机	ZL201721226573.1	2017-09-23	实用新型
4	振华通信	一种高散热双天线的手机	ZL201721226576.5	2017-09-23	实用新型

② 商标

序号	权利人	注册证号	商标标识	有效期	类别
1	振华通信	6464170		2020/4/20	9-科学仪器

备注：根据企业提供的相关说明，截至2018年12月31日，该商标已长时间处于保存状态未使用，至目前暂时没有重新启用的计划。

3. 企业申报的表外资产的类型、数量

无。

四、关于评估基准日的说明

本次评估的基准日为2018年12月31日。

选定该基准日主要考虑该日期与评估目的预计实现的时间相近，以保证评估结果有效服务于评估目的，尽量减少和避免评估基准日后的调整事项对评估结果造成较大影响。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

（一）权属资料不全面或者存在瑕疵的事项

截至评估基准日，振华通信有车辆6辆，其中车牌号为粤B5K7S9的行驶证上的所有人为“振华集团深圳电子有限公司”，公司和振华集团深圳电子有限公司共同声明该车产权归公司所有。

（二）抵（质）押及或有资产及负债情况

1. 2018年2月1日，振华通信向中国电子财务有限责任公司借入一年期短期借款3,000.00万元。取得方式为信用担保，振华通信与中国电子财务有限责任公司签订合同编号为CECF短贷[2018]第31025的《借款合同》。

2. 2018年9月5日，振华通信向中国光大银行深圳分行申请进口押汇，金额为200.00万美元，年利率为4.80%，期限为180天，取得方式为信用担保，此申请依据双方签署的ZM38981802020号《贸易融资综合授信协议》提出；又于2018年9月26日向中国光大银行深圳分行申请进口押汇，金额为96.91万美元，年利率为4.0%，期限为120天，取得方式为信用担保，此申请依据双方签署的ZH38981802020号《贸易融资综合授信协议》提出。

3. 2018年9月29日，振华通信向中国民生银行股份有限公司深圳分行申请进口押汇，金额为140.00万美元，年利率为4.50388%，期限为181天，取得方式为信用担保，此申请依据双方签署的贸融资字第龙华综18003号《贸易融资综合主协议》提出。

4. 2018年10月23日，振华通信向中国振华（集团）科技股份有限公司借入两年期长期借款12,500.00万元。取得方式为委托，委托人为中国振华（集团）科技股份有限公司，受托人为振华集团财务有限责任公司，委托人与受托人于2017年11月21日签署合同编号为委托字第005号《统借统还委托贷款委托代理协议》。振华通信与中国振华（集团）科技股份有限公司、振华集团财务有限责任公司签订合同编号为。委借字第31-T、委托借字第32-T、委托借字第33-T的《统借统还委托贷款合同》。

（三）其他事项

振华通信有1项“CHIVA”品牌商标权，截至2018年12月31日，该商标已长时间处于保存状态未使用，至目前暂时没有重新启用的计划。

六、资产负债情况说明、未来经营和收益状况预测说明

（一）资产负债清查情况说明

1. 清查范围

列入本次清查范围的是振华通信申报的资产和负债。截至评估基准日2018年12月31日，列入本次评估范围的资产、负债结构如下：

账面资产总额112,701.71万元、负债80,154.60万元、净资产32,548.11万元。具体包括流动资产54,343.84万元；非流动资产58,358.87万元；流动负债67,654.60万元，非流动负债为12,500.00万元。

列入本次清查范围的主要实物资产主要包括存货、投资性房地产和固定资产。

存货包括原材料、产成品（库存商品）和在产品，存货主要存放在振华通信的库房及生产线；

投资性房地产包括厂房、单身宿舍和住宅等，主要坐落于深圳市南山区登良路南油天安工业村和福田区景田南路。

固定资产包括机器设备、运输设备和电子设备。主要分布在振华通信库房、停车场及办公室内。固定资产其特点使用年限长、单位价值较高、周转较慢、专用性较强。截至评估基准日，固定资产均正常使用中。

2. 清查工作的组织、实施

振华通信组织相关人员，于2019年3月11日至3月15日对评估范围内的资产和负债进行了清查，资产清查的主要过程是：对账面资产、债权债务进行了核实，对固定资产、无形资产等进行了逐项核对，确认账实相符并查看资产状况。

3. 清查结论

经过清查，资产评估的申报工作基本满足评估的要求。

（二）未来经营和收益状况预测说明

1. 行业情况

（1）行业发展概况

1999年是中国手机产业的元年。国务院发布了《关于加快我国移动通信产业发展的若干意见》(又称“五号文件”)，手机“牌照制”开始。由此，中国的手机制造业蹒跚起步。首批发放的国产手机牌照不到10家，康佳、TCL、海尔、熊猫、波导等日后广为人知的手机企业均位列其中。当时的国产手机生产是将韩国、法国等外国手机成品，直接进口，贴上自己的品牌出售。也称“整机引进”。

现阶段，随着通信基础设施的发展，手机已经逐渐由非功能机向智能机方向转变。目前我国智能手机市场的普及率较高，已经超过60%。2018年下半年，中国手机市场首次出现“量价双降”的局面。2018年三季度，中国手机市场销量同比下滑19%，销售额同比下滑9%。同时预计2018年中国智能手机销量将达到4.5亿部，同比下降超15%。

在这一年里，手机市场陷入低迷的同时，行业产生巨变，企业也呈现多极化的发展态势。昔日霸主面临份额迅速丧失的处境踏上自救之路，曾位列第二梯队的企业已实现逆袭开始冲击全球TOP3，部分中小企业迅速坠落、十几年的基业轰然倒

塌，走入绝境。

当下，全球智能手机市场萎缩之势已无法阻挡，如何生存和扩张成为所有手机品牌所要面对的共同难题。

这是一个最好的时代，对于主导企业而言，其踏入了在全球新市场开拓的新征程；这也是一个最坏的时代，对于处在夹缝中求生存、濒临绝境的企业而言，市场已经没有更多的机会留给它们。未来的手机市场格局将呈现更多的是不均衡性。

据数据统计，2018年第三季度全球手机出货量为3.87亿台，其中三星第三季度手机出货量为0.723亿台，市场份额为19%，位居榜首，出货量同比下降13%；华为和苹果分列二三，出货量分别为0.52亿台和0.469亿台，市场份额分别为13%以及12%。第四名为小米，出货量为0.357亿台，后其后分别为OPPO、vivo、Lenovo、LG、HMD、Tecno。

在2018年第三季度中国智能手机销量中，vivo排名第一，销量达到2160万台，在中国的市场份额达到了19.9%，与2017年同期相比增长2%；其次为OPPO，2018年第三季度销量为2140万台，市场份额达到19.7%，与2017年第二季度下降11.0%；排名第三的是Huawei，销量为1570万台，市场份额为14.5%；荣耀排名第四，销量为1330万台，市场份额为12.2%，同比增长14.0%。

业内人士称，过去的8年里，中国智能手机市场走过了草莽时代、高速增长期，目前正处于转折期。在这一过程中，智能手机市场已由增量市场走向存量市场，多轮驱动结束，品牌、机型的集中度日益提升，“马太效应”趋势加剧。2018年，智能手机市场已经展现出其残酷的一面，2019年这种竞争的态势仍将持续，中国手机市场的寡头竞争将是一大看点。

（2）行业发展前景

随着2019年5G商用的到来，下一局竞争的大门正在缓缓拉开。

2018年，全面屏的确是得到了发展并开始普及，但全面屏似乎并未在市场上掀起太大波澜。未来手机的战场已转向5G，5G已成为继全面屏、AI等之后又一个重要的风口。

有消息称，中国三大电信运营商很有可能在明年年初拿到5G牌照并预商用5G，明年上半年推出5G手机，2020年正式商用。这也是全球主流电信运营商商用5G的主流时间表。

智能手机将是5G网络正式商用后的第一个落地终端。目前诸多运营商、手机厂商已准备在明年发布5G手机。不过，届时，手机企业如没有革命性的技术变革，或许也很难脱颖而出。

在备战5G的同时，众多手机企业开始将触手伸向上下游，甚至玩起了“跨界”，涉足汽车、电视等产业。

黑莓此前与高通结盟，双方宣布将扩大合作，以抢占快速成长的互联汽车市场。黑莓将在虚拟驾驶舱控制器、电子控制网关及资讯娱乐系统等领域使用高通的硬件。

苹果很早就在汽车领域进行布局，侧重于研发自主软件系统，而其自动驾驶技术和系统更是在今年不断取得进展；华为将网络、车联网平台、车载计算平台视为其汽车业务的三大产品方向，目前其已与上汽、奥迪、宝马等国内外汽车厂商在车联网、智能汽车方面开展合作，并与爱立信、英特尔、诺基亚及高通等联合成立“5G汽车联盟”。

除此之外，今年，更多手机厂商将视线放到了电视产业，手机企业将进军电视的消息频频传出。继华为被业界传出重设电视项目小组，vivo、OPPO等多家手机厂商也被传正在评估、调研电视市场。而一加做电视更是被爆出更多细节：印度会是一加电视首批发售的市场之一，时间大约在2020年。在激烈的市场竞争之下，众多手机厂商开始从手机端蔓延到电视端，蚕食电视市场份额，提前抢占客厅流量入口、部署智能家居产业。

芯片、AR、AI等产业链中涌现的新方向，也让手机企业颇为感兴趣，它们在今年加快在供应链上下游的产业广泛涉猎，以在未来的竞争中提前为自己的生态系统和平台谋局。在部分手机品牌在中国市场节节败退之际，一加、阿里、腾讯手机等“手机新兵”们在行业内掀起了阵阵波澜。接下来，手机企业必然要迎来一场苦战，但新技术的革新和生态开发就像一座建立在未来的城堡，充满魔力，给企业提供更多弯道超车的机会，中国手机市场也因此迸发出无限生机。

2. 被评估单位情况

振华通信成立于1988年12月，系中国振华（集团）科技股份有限公司(深交所股票代码：000733)的控股子公司。公司是以各类通行终端产品生产为主的加工型企业。公司生产技术处于国内领先地位，同行中率先通过ISO9001质量保证体系国际国内双重认证和QC080000及ISO14000环保产品质量体系、ERP管理体系认证，生产产品遍及海内外。

公司成立以来，秉承发挥中国振华集团军工技术优势，坚持“质量求生存，服务求信誉，经营求发展，管理求效益”的工作方针和“信誉第一、客户至上”的经营宗旨，企业不断得到发展壮大，公司身处手机等消费类电子产品行业末端的制造业，与手机行业发展息息相关。振华通信主要客户以第二大股东与德为主。手机产品客户主要有：与德、中诺、凡卓、鸿石、努比亚、雅士等。

2018年受市场大环境的影响，公司手机业务大幅下降，公司开始引入物联网、人工智能类产品，主要产品有：智能音箱、翻译机、智能机器人、智能电饭煲、GPS模块、智能后视镜、电子烟等。

3. 被评估单位近年经营状况

振华通信近两年及评估基准日经审计的主要资产经营数据如下：

金额单位：人民币万元

项目	2016年12月31日	2017年12月31日	2018年12月31日
资产总额	206,453.97	157,790.05	112,702.71
负债总额	183,414.72	123,573.56	80,154.60

项目	2016 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
净资产	23,039.25	34,216.49	32,548.11
项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
营业收入	329,179.41	390,374.11	130,510.23
利润总额	1,002.35	1,682.07	-1,717.49
净利润	954.16	1,554.90	-1,668.37

以上财务数据来自振华通信提供的财务报表，其中：

2016年度财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2017]审字第90460号无保留意见的审计报告；

2017年度财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2018]审字第90823号无保留意见的审计报告；

2018年度财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2019]审字第90541号无保留意见的专项审计报告。

4. 被评估单位未来业绩预测

根据振华通信规划，未来盈利预测如下：

金额单位：人民币万元

项 目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
一、主营业务收入	131,000.00	166,220.00	197,444.40	219,673.29	233,906.75	233,906.75
减：折扣与折让						
二、主营业务收入净额	131,000.00	166,220.00	197,444.40	219,673.29	233,906.75	233,906.75
减：主营业务成本	124,932.90	158,830.09	188,470.42	209,341.45	222,244.62	222,244.62
税金及附加	374.84	459.21	534.27	588.30	623.66	623.66
三、主营业务利润	5,692.26	6,930.70	8,439.71	9,743.54	11,038.47	11,038.47
加：其他业务利润净额	742.04	764.30	787.23	810.85	835.18	835.18
减：营业费用	279.26	342.44	396.26	439.51	466.69	466.69
管理费用	5,169.86	5,946.03	6,584.42	7,052.59	7,398.39	7,398.39
财务费用	996.99	1,192.59	1,143.70	1,094.81	1,045.92	1,021.47
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
四、营业利润	-11.81	213.94	1,102.56	1,967.48	2,962.65	2,987.10
加：投资收益						
补贴收入						
营业外收支净额						
五、利润总额	-11.81	213.94	1,102.56	1,967.48	2,962.65	2,987.10
所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
减：所得税	-	-	-	233.20	444.40	448.06
六、净利润	-11.81	213.94	1,102.56	1,734.28	2,518.25	2,539.04

项 目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
加：折旧及摊销	2,527.26	2,497.43	2,513.25	2,529.07	2,536.98	2,536.98
财务费用	807.09	965.43	925.85	886.27	846.69	826.90
减：资本性支出	2,627.26	2,697.43	2,713.25	2,729.07	2,536.98	2,536.98
营运资金变动	741.45	381.64	412.80	350.60	329.60	-
加/减：其他	-	-	-	-	-	-
七、营业现金流量	-46.17	597.73	1,415.61	2,069.95	3,035.34	3,365.94

七、资料清单

委托人及被评估单位已向评估机构提供如下资料：

1. 《资产评估申报表》、《收益法预测表》；
2. 振华通信营业执照、章程；
3. 2016年度、2017年度及评估基准日专项审计报告；
4. 固定资产的购置合同、发票等；
5. 房地产产权证书、车辆行驶证、专利证书、商标证书；
6. 重大合同、协议等；
7. 委托人及被评估单位承诺函；
8. 经营资料；
9. 其他相关资料。

（本页以下无正文）

（此页为委托人签字盖章页）

委托人（签章）：中国振华（集团）科技股份有限公司

法定代表人或授权代表人（签字）：

年 月 日

（此页为被评估单位签字盖章页）

被评估单位（签章）：深圳市振华通信设备有限公司

法定代表人或授权代表人（签字）：

年 月 日

第三部分 资产清查核实情况说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

1. 评估对象

评估对象是振华通信的股东全部权益价值。

2. 评估范围

账面资产总额112,701.71万元、负债80,154.60万元、净资产32,548.11万元。具体包括流动资产54,343.84万元；非流动资产58,358.87万元；流动负债67,654.60万元，非流动负债为12,500.00万元。

振华通信评估基准日财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2019]审字第90541号无保留意见的审计报告。评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

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。

列入本次清查范围的主要实物资产包括存货、投资性房地产、固定资产，存货包括原材料、库存商品、在产品，存货主要存放在振华通信的库房及生产线；投资性房地产包括厂房、单身宿舍和住宅等，主要坐落于深圳市南山区登良路南油天安工业村和福田区景田南路；固定资产主要为机器设备、运输设备及电子设备，分布在振华通信厂房、停车场及办公室内。

3. 评估范围内的资产权属状况：

委托人和其他相关当事人委托资产评估业务，应当依法提供资产评估对象法律权属等资料，并保证其真实性、完整性、合法性。资产评估师对委托人和其他相关当事人提供的资产评估对象法律权属资料进行核查验证，并对核查验证情况予以披露。资产评估师执行资产评估业务的目的是对资产评估对象价值进行估算并发表专业意见，对资产评估对象法律权属确认或者发表意见超出资产评估专业人员的执业范围，资产评估专业人员不得对资产评估对象的法律权属提供保证。

本次评估范围内，共有投资性房地产34项，其房屋所有权均为振华通信所有。

本次评估范围内，共有车辆6两，其中车牌号为粤B5K7S9的行驶证上的所有人为“振华集团深圳电子有限公司”，振华通信和振华集团深圳电子有限公司共同声明该车产权归振华通信所有，其余车辆产权均为振华通信所有。

(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账面值33,806.14万元，占评估范围内总资产的30.00%。主要为存货、投资性房地产、固定资产。这些资产具有以下特点：

1. 存货主要为原材料、库存商品、在产品，主要保存于振华通信仓库及生产线内。

2. 投资性房地产包括厂房、单身宿舍和住宅等，主要坐落于深圳市南山区登良路南油天安工业村和福田区景田南路。

3. 固定资产包括机器设备、运输设备和电子设备。主要分布在振华通信库房、停车场及办公室内。固定资产其特点使用年限长、单位价值较高、周转较慢、专用性较强。

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

1. 企业申报账面记录的无形资产

无。

2. 企业申报账面未记录的无形资产

振华通信申报的账面未记录的无形资产包括商标1项，专利技术4项具体情况如下所示：

① 专利

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利申请日	专利类别
1	振华通信	一种便于更换电池的 手机	ZL201721226574.6	2017-09-23	实用新型
2	振华通信	一种抗震易散热的手 机	ZL201721226575.0	2017-09-23	实用新型
3	振华通信	一种高效保护电池的 手机	ZL201721226573.1	2017-09-23	实用新型
4	振华通信	一种高散热双天线的 手机	ZL201721226576.5	2017-09-23	实用新型

② 商标

序号	权利人	注册证号	商标标识	有效期	类别
1	振华通信	6464170		2020/4/20	9-科学仪器

备注：根据企业提供的相关说明，截至2018年12月31日，该商标已长时间处于保存状态未使用，至目前暂时没有重新启用的计划。

（四）企业申报的表外资产的类型、数量。

无。

（五）引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估未引用其他机构的有关报告。

（六）重要的利用专业报告情况

振华通信评估基准日财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2019]审字第90541号无保留意见的专项审计报告。评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

二、资产核实总体情况说明

（一）资产核实人员组织、实施时间和过程

评估人员在进入现场清查前，制定现场清查实施计划，按资产类型和分布特

点，分成固定资产、流动资产和其他资产小组，于2019年3月11日至3月15日进行现场的工作。清查工作结束后，各小组对清查核实及现场勘察情况进行工作总结。清查核实的主要步骤如下：

首先，辅导企业进行资产的清查、申报评估的资产明细，并收集整理评估资料。评估人员开展前期布置工作，评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托人和被评估企业提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等。在此基础上，填报“评估申报明细表”和“资产调查表”，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，依据资产评估申报明细表，对申报资产进行现场查勘。不同的资产类型，采取不同的查勘方法。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，核实评估资料，尤其是产权权属资料。在清查核实“表”、“实”相符的基础上，对企业提供的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载明的所有人以及其他事项，对产权权属资料中所载明的所有人与资产委托人和相关当事人不符以及缺乏产权权属资料的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求委托人和相关当事人出具“说明”和“承诺函”。

（二）影响资产核实的事项及处理方法

本次评估，发现影响资产核实的事项如下：

1. 权属资料存在瑕疵的资产

本次评估固定资产明细申报表中，车牌号为粤B5K7S9的行驶证上的所有人为“振华集团深圳电子有限公司”，振华通信和振华集团深圳电子有限公司共同声明该车产权归振华通信所有，如因权属关系引起的纠纷由振华通信全部承担。

处理方法：对于上述车辆按正常评估，并在评估报告特别事项进行披露。

2. 根据本次评估申报明细表，经清查，振华通信有403台（套）设备待报废。

处理方法：核实待报废设备具体明细，对于待报废设备按清理变卖后净收益额确定。

其他事项说明

根据企业提供的相关说明，振华通信有1项“CHIVA”品牌商标权，截至2018年12月31日，该商标已长时间处于保存状态未使用，至目前暂时没有重新启用的计划。

处理方法：在本次评估中将此项商标权不进行评估，并在评估报告特别事项进行披露。

（三）核实结论

资产评估人员对评估范围内的资产及负债的实际状况进行了认真、详细的清查，通过清查核实发现：除上述（二）所述事项外，资产核实结果与账面记录不存在重大差异，评估申报明细表与实际情况吻合。

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

第四部分 资产基础法评估说明

一、流动资产评估说明

(一) 评估范围

振华通信本次申报评估的流动资产包括货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款、存货与其他流动资产等，流动资产账面价值543,438,410.59元。

(二) 评估过程及方法

对上述评估范围内的流动资产，评估人员根据被评估单位提供的相关资料，经过逐项核实，在账表一致的基础上，采取适用的评估方法，确定其在评估基准日的公允价值。

1. 货币资金的评估

货币资金账面值为35,389,424.11元，主要为库存现金、银行存款与其他货币资金。库存现金账面值为28,890.82元；银行存款账面值为19,295,046.55元，共计34个账户；其他货币资金账面值为16,065,486.74元。

库存现金存放于公司财务部。评估人员对现金进行全面的实地盘点，根据盘点金额情况和基准日期至盘点日期的账务记录情况倒推评估基准日的金额，全部与账面记录的金额相符。以盘点核实后账面值确定评估值。现金评估值28,890.82元。

对于银行存款，评估人员对大额银行存款账户进行了函证，其余账户的收集银行对账单，以证明银行存款的真实存在，同时检查有无未入账的银行借款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。对于币种为人民币的货币资金，以清查核实后账面值为评估值；对币种为外币的以评估基准日账面值乘以汇率确定评估值。银行存款评估值142,437.94元。

其他货币资金为企业存储的保证金，评估人员对其进行了函证，以证明其他货币资金的存在真实性。经核实，评估基准日的金额全部与账面记录的金额相符。以核实后的账面值确定评估值。其他货币资金评估值为16,065,486.74元。

货币资金评估值35,389,424.11元，评估无增减值。

2. 应收票据的评估

纳入本次评估范围内的应收票据账面值为36,420,000.00元，是应收南昌振华货款而形成的银行承兑汇票。评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对。其次，监盘库存票据，核对应收票据登记簿的有关内容。然后了解基准日后票据的承兑情况，确认票据所涉及的经济行为真实，金额准确，以经核实的账面值确认评估值。

应收票据评估值为36,420,000.00元，评估无增减值。

3. 应收款项（应收账款、其他应收款）的评估

应收账款账面余额215,626,251.41元，计提坏账准备9,472,420.11元，账面净额206,153,831.30元，主要为应收的材料费、加工费等，共计15项。

其他应收款账面余额4,837,848.31元，计提坏账准备4,506,962.25元，账面净额

330,886.06元，主要为内部员工的备用金、货款、押金等，共17项。

评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并进行了函证，核实结果账、表、单金额相符。评估人员在核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等：

(1) 对于单项金额重大的应收款项，当存在客观证据表明无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行风险测试，计算评估损失。

(2) 单项金额不重大但性质特殊的应收款项也单独进行风险测试，计算评估损失。

其他单项金额不重大的应收款项，与单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大应收款项）一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现实情况确定以下各项组合计算风险损失的比例，同时结合企业资产、负债双向挂账等计算评估损失。

评估风险损失计算表

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1年以内（含1年）	4	4
1至2年	10	10
2至3年	30	30
3至4年	50	50
4至5年	60	60
5年以上	100	100

经核实，确定应收账款评估坏账风险损失为9,472,420.11元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值；其他应收款评估坏账风险损失为4,506,962.25元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值；

应收账款评估值为206,153,831.30元，评估无增减值。

其他应收款评估值为330,886.06元，评估无增减值。

4. 预付账款的评估

预付账款账面余额为3,812,357.67元，计提坏账准备0.00元，账面净额为3,812,357.67元，主要包括预付材料款、设备款等。

评估人员查阅了相关材料采购合同或供货协议，了解了评估基准日至评估现场

作业日期间已接受的服务和收到的货物情况。未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物或劳务等情况。因此判断预付账款为未来实际应收的款项，以核实后账面值作为评估值。

预付账款评估值为3,812,357.67元，评估无增减值。

5. 存货的评估

纳入评估范围的存货账面值258,089,877.02元，主要是原材料、库存商品和在产品，其中：

(1) 原材料账面余额103,358,294.73元，跌价准备3,041,500.62元，账面净值为100,316,794.11元，主要包括显示屏+电容屏（一体贴合）、前壳点胶组件、（客售）充电器、主板PCB、标签等。其价格组成包括购买价、运杂费等。某公司对原材料采用实际成本法进行计价。我们依据企业提供的存货申报表，核实了有关购置发票和会计凭证，并对其进行了抽查盘点，同时现场勘察存货的仓储情况，了解仓库保管、内部控制制度。

经调查，企业大部分原材料、辅助材料周转较频繁，且保管质量较好，对于冷背、残次、毁损变质物品处理较及时，申报评估的原材料、辅助材料多为近期购置。评估人员查阅最近的存货进出库单、获取盘点记录，按清查核实后的数量乘以现行市场购买价，加上合理的运杂费、损耗、验收整理入库费，得出原材料的评估值；经评估人员现场勘察，有极少部分原材料已经报废，对于该部分报废的原材料，评估为零。跌价准备评估为0。

原材料的评估值为100,316,794.11元。

(2) 库存商品账面余额102,703,675.90元，跌价准备0.00元，账面净值为102,703,675.90元，主要为手机及电子组件。

本次评估中按不含税出厂销售价格减去销售费用、所得税及适当的净利润后作为评估价值。

评估价值=实际数量×不含税出厂售价×（1—产品销售税金及附加费率—销售费用率—营业利润率×所得税率—营业利润率×（1—所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价参照评估基准日前后的市场价格确定；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加等；

c. 销售费用率是按各项销售相关费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=营业利润÷营业收入；

营业利润=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

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r为利润实现风险折扣率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中r对于畅销产品为0，一般销售产品为50%，勉强可销售的产品为100%。

调整后的税金及附加率、销售费用率、营业利润率计算过程：

税金及附加率=（税金及附加/营业收入）*100%

2016年税金及附加率=（2,678,928.80/3,291,794.130.53）*100%
=0.081%

2017年税金及附加率=（2,47833.32/3,903,741,110.29）*100%
=0.064%

2018年税金及附加率=（2,47833.32/3,903,741,110.29）*100%
=0.405%

三年平均数=（0.081%+0.064%+0.405%）/3
=0.23%

销售费用率=销售费用/营业收入*100%

2016年销售费用率=（2,944,194.62/3,291,794.130.53）*100%
=0.09%

2017年销售费用率=（3,397,034.43/3,291,794.130.53）*100%
=0.09%

2018年销售费用率=（2,319,399.36/3,291,794.130.53）*100%
=0.18%

三年平均数=（0.09%+0.09%+0.18%）/3
=0.14%

营业利润率=（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）/营业收入 *100%

2016 年 营 业 利 润 率 =(3,291,794,130.53-3,182,197,346.97-2,751,216.80-2,944,194.62-53,962,024.87-32,698,799.46)*100%
=0.52%

2017 年 营 业 利 润 率 =(3,903,741,110.29-3,817,179,356.01-2,549,958.41-3,397,034.43-58,406,552.62-19,721,202.47)*100%
=0.06%

2018 年 营 业 利 润 率 =(1,305,102,334.19-1,270,855,652.21-5,349,671.18-2,319,399.36-46,071,046.25-4,586,219.6-6,151,217.02)*100%
=-1.85%

因2018年营业利润率为负数，因此营业利润率为0。

案例：手机（SPROUT成品）（详见评估明细表存货—产成品序号34）

产品名称为手机，规格型号为SPROUT成品，数量9,040台，账面单价28.74元/台，账面价值259,799.68元。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1—产品销售税金及附加费率—销售费用率—营业利润率×所得税率—营业利润率×（1—所得税率）×r）

$$= 9,040 \text{ 台} \times 33.38 \text{ 元/台} \times (1 - 0.23\% - 0.14\% - 0.00\% \times 15\% - 0.00\% \times (1 - 15\%) \times 50\%)$$

$$= 301.755.20 \text{ 元}$$

经评估，库存商品评估值为 104,673,636.84 元，与账面价值 102,703,675.90 元相比，评估增值 1,969,960.94 元，增值率 1.92%。增值主要原因是库存商品有一定的毛利润，按对应的销售价格减去相关销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润后比账面成本高，属于正常增值。

(3) 在产品账面余额 55,069,407.01 元，跌价准备 0.00 元，账面净值为 55,069,407.01 元，主要为手机。

对于已投入生产的在产品，根据其完工率参照产成品的评估方法评估计算在产品评估价值。即：

在产品评估价值 = 实际数量 × 在产品完工率 × 相应产成品不含税销售价格 × (1 - 产品销售税金及附加费率 - 销售费用率 - 营业利润率 × 所得税率 - 营业利润率 × (1 - 所得税率) × r)

案例：手机（详见评估明细表存货—在产品序号 13）

产品名称为手机，规格型号为 YD-Z193 手机，数量 12,000 台，账面单价 398.10 元/台，账面价值 4,777,200.00 元。

评估价值 = 实际数量 × 完工率 × 不含税售价 × (1 - 产品销售税金及附加费率 - 销售费用率 - 营业利润率 × 所得税率 - 营业利润率 × (1 - 所得税率) × r)

$$= 12,000 \text{ 台} \times 90\% \times 469.59 \text{ 元/台} \times (1 - 0.23\% - 0.14\% - 0.00\% \times 15\% - 0.00\% \times (1 - 15\%) \times 50\%)$$

$$= 5,052,780.00 \text{ 元}$$

在产品的评估值为 55,908,355.90 元，与账面值 55,069,407.04 元相比，评估增值 838,948.86 元，增值率 1.52%。增值主要原因是在产品有一定的毛利润，按对应的销售价格减去相关销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润后比账面成本高，属于正常增值。

6. 其他流动资产的评估

纳入本次评估范围的其他流动资产为振华通信留抵进项税及预缴的企业所得税。账面值为 3,242,034.43 元。评估人员核对了纳税申报表等相关资料，确认其准确性，以核实无误的账面值为评估值。

其他流动资产的评估价值为 3,242,034.43 元。

(三) 评估结论

在实施了上述资产评估程序和方法后，流动资产合计账面价值为 543,438,410.59 元，评估值为 546,247,320.42 元，评估增值 2,808,909.83 元，增值率为 0.52%。

评估结果详见有关资产评估汇总表及资产评估明细表。

二、长期股权投资评估说明

（一）评估范围

纳入本次评估范围的长期股权投资账面金额为500,000,000.00元，共有1项。具体账面价值和长期投资总体情况如下表：

序号	被投资单位名称	持股比例	账面价值（元）
1	南昌振华通信设备有限公司	100%	500,000,000.00
合计		100%	500,000,000.00

（二）评估方法

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，以确定长期股权投资真实性和完整性。

对被投资单位股东全部权益价值进行评估，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评估单位的占股比例计算确定评估值：

长期投资评估值 = 被投资单位股东全部权益评估值 × 持股比例

（三）评估过程

南昌振华通信设备有限公司股东全部权益价值评估值为559,893,091.36元，振华通信持有其100%的股份，该项长期股权投资评估值为559,893,091.36元，与账面价值500,000,000.00元相比，评估增值59,893,091.36元，增值率11.98%。

（1）企业概况

公司名称：南昌振华通信设备有限公司（以下简称：“南昌振华”）

统一社会信用代码：91360106MA35PN0Q9L

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：江西省南昌市南昌高新技术产业开发区艾溪湖四路1066号南昌科陆工业园1号厂房1-2层

法定代表人：严维

注册资本：伍亿元整

成立日期：2017年02月10日

营业期限：2017年02月10日至长期

经营范围：通信终端设备、手机、传真机、报警器、电子元器件、计算机用稳压电源、电视机、汽车电子设备、机顶盒、智能电子设备的设计、生产（仅限分支机构）、销售；台式电脑、笔记本电脑、平板电脑、掌上电脑的软件开发、硬件的设计、生产及销售；货运代理；自由房屋租赁；供应链管理；仓储服务（易制毒及化学危险品除外）；自营或代理各类商品和技术的进出口业务。（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）

（2）评估方法

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。

根据长期股权投资的具体情况进行分析，对被投资单位南昌振华以相同评估基准日2018年12月31日采用资产基础法、收益法进行评估，经综合分析以资产基础法的评估结果作为评估结论，以评估后的被投资单位的股东全部权益价值评估值乘以持股比例确定该项长期股权投资的评估值

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

（3）评估结果

南昌振华通信设备有限公司股东全部权益价值评估值为559,893,091.36元，振华通信持有其100%股权。

评估价值=被投资单位股东全部权益评估值×持股比例

$$= 559,893,091.36 \times 100.00\%$$

$$= 559,893,091.36 \text{元}$$

经评估，振华通信对南昌振华通信设备有限公司评估值为 559,893,091.36 元，与账面价值 500,000,000.00 元相比，评估增值 59,893,091.36 元，增值率 11.98%。

评估具体情况详见附件二、《南昌振华通信设备有限公司股东全部权益价值评估说明及资产基础法评估明细表》。

（四）评估结论

长期股权投资评估值为559,893,091.36元，评估增值59,893,091.36元，增值原因详见附件二、《南昌振华通信设备有限公司股东全部权益价值评估说明及资产基础法评估明细表》。

三、投资性房地产评估说明

（一）评估范围

纳入本次评估范围内的投资性房地产-房屋共34项，建筑面积3,389.68平方米，主要为南油天安工业村的厂房宿舍、瑞达苑。账面原值为10,328,688.04元，账面净值为4,170,835.80元。

（二）资产概况

振华通信此次纳入评估的投资性房地产-房屋项目共计34项。根据委托方提供的投资性房地产-房屋清查明细表，在被评估单位有关人员配合下，经现场勘察核实，所有房屋建筑物分布在广东省深圳市南山区和福田区。

评估人员对委托评估的房屋建筑物、构筑物作了详细的勘查，主要查看建筑物结构、面积、装修、设施配套情况、日常使用状况、大修状况、影响房屋价值的特殊因素如地形、地貌等。

（三）评估方法

由于当地市场房产交易活跃，对比收益法及成本法，市场比较法能够更好的反

应房产价值，因此本次评估采用市场比较法。

市场比较法是将估价对象与在估价时点近期有过交易的类似房地产进行比较，对这些类似房地产的已知价格作适当的修正，以此估算估价对象的客观合理价格或价值的方法。

计算公式：

估价对象价格 = 可比实例价格×100/（交易情况修正系数）×（交易日期修正系数）/100×100/（区域因素修正系数）×100/（个别因素修正系数）

本次评估的投资性房地产包括房屋及土地使用权的价值，为房地合一价。

（四）评估案例

评估对象1：南油天安工业村6栋8楼1

所在评估明细表位置：(投资性房地产评估明细表一房屋评估明细表第19项)

1. 概况及特征：

南油天安工业村6栋8楼1房产证号为深房地字第4000184661号，房屋位于深圳市南山区登良路，框架结构，建筑面积为37.41m²，简单装修，用途为单身宿舍。账面原值为105,876.47元，账面净值为30,215.04元。

2. 评估方法

根据委估对象的情况，采用市场比较法进行评估。

计算公式：

评估对象比准价格=比较对象成交价格×交易情况修正×交易日期修正×区域因素修正×个别因素修正

本次评估的投资性房地产包括房屋及土地使用权的价值，为房地合一价。

3. 评估值的计算

评估值为1,826,506.00元，详见如下计算过程：

（1）搜集并选取可比案例

项目实例 比较因素	委估对象	A	B	C
物业名称	南油天安工业村6栋8楼	天安工业村	天安工业村	美丽湾
坐落位置	登良路	登良路	登良路	南光路
用途	单身宿舍	单身宿舍	单身宿舍	单身宿舍
交易日期	2018-12-31	2018-12-31	2018-12-31	2018-12-31
结构类型	砖混	砖混	砖混	砖混
附属设备设施	水、电	水、电	水、电	水、电
修建年月	1992年	1994年	1992年	2006年

项目实例 比较因素	委估对象	A	B	C
装修情况	简装修	简装修	简装修	中装修
楼层	8(8)	2(8)	4(8)	6 (8)
人流量	一般	一般	一般	一般
环境	一般	一般	一般	一般
临街状况	不临街	不临街	不临街	不临街
项目状况	二手房	二手房	二手房	二手房
交易情况	正常	正常	正常	正常
建筑面积 (m ²)	37.41	36.49	37.41	57.87
交易价格 (元/m ²)	-	54672.5	54102.44	52531.2
交易情况修正系数	-	100	100	100
交易日期修正系数	-	100	100	100

(2) 编制区域因素、个别比较表

区域因素修正表

项目实例 比较因素	委估对象		A		B		C	
	特征	分值	特征	分值	特征	分值	特征	分值
繁华程度	好	18	好	18	好	18	好	18
交通便捷度	好	18	好	18	好	18	好	18
距区域中心距离	好	15	好	15	好	15	好	15
配套设施	一般	12	一般	12	一般	12	一般	12
环境质量	一般	14	一般	14	一般	14	一般	14
规划限制条件	一般	13	一般	13	一般	13	一般	13
自然条件	一般	10	一般	10	一般	10	一般	10
修正系数	100		100		100		100	
个别因素修正表								
项目实例 比较因素	委估对象		A		B		C	
	特征	分值	特征	分值	特征	分值	特征	分值
设备设施	一般	15	一般	15	一般	15	一般	15

项目实例 比较因素	委估对象		A		B		C	
物业管理	一般	13	一般	13	一般	13	一般	14
新旧程度	一般	13	一般	13	一般	13	较好	17
装修情况	较差	10	一般	16	一般	16	较好	18
建筑结构及质量	一般	13	一般	13	一般	13	一般	13
楼层及朝向	较差	12	一般	14	一般	13	一般	14
户型及使用功能	一般	15	一般	15	一般	15	一般	16
噪音及污染	一般	9	一般	9	一般	9	一般	9
修正系数	100		108		107		116	

打分标准：好：20-24；较好：17-20；一般：13-16；较差9-12；差0-8。

(3) 进行价格修正及评估测算

评估结果测算表

项目 实例	委估对象	A	B	C
交易实例价格(元/m²)		54,672.50	54,102.44	52,531.20
交易情况修正		100	100	100
		100	100	100
交易日期修正		100	100	100
		100	100	100
区域因素修正		100	100	100
		100	100	100
个别因素修正		100	100	100
		108	107	116
修正后单价		50,622.69	50,563.03	45,285.52
加权平均权重		1/3	1/3	1/3
评估单价（元/m²）	48,824.00（取整）			
建筑面积（m²）	37.41			
评估总价（元）	1,826,506			

根据上述过程计算得到的评估结果为1,826,506元。

评估对象2：南油天安工业村2栋8楼A

所在评估明细表位置：(投资性房地产评估明细表一房屋评估明细表第1项)

1. 概况及特征:

南油天安工业村2栋8楼A房产证号为深房地字第4000184718, 房屋位于深圳市南山区登良路, 框架结构, 建筑面积为595m², 简单装修, 用途为厂房。账面原值为1,277,902.10元, 账面净值为487,453.8元。

2. 评估方法

根据委估对象的情况, 采用市场比较法进行评估。

计算公式:

评估对象比准价格=比较对象成交价格×交易情况修正×交易日期修正×区域因素修正×个别因素修正

本次评估的投资性房地产包括房屋及土地使用权的价值, 为房地合一价。

3. 评估值的计算

评估值为14,893,445.00元, 详见如下计算过程:

(1) 搜集并选取可比案例

项目实例 比较因素	委估对象	A	B	C
物业名称	南油天安工业村2栋8楼	南山南油天安工业 区	南山南油天安工业 区	南山南油
坐落位置	登良路	登良路	登良路	南海大道附近
用途	厂房	厂房	厂房	厂房
交易日期	2018/12/31	2018/12/31	2018/12/31	2018/12/31
结构类型	框架	框架	框架	框架
附属设备设施	水、电	水、电、电梯	水、电、电梯	水、电、电梯
修建年月	1991年	1991年	1991年	2003年
装修情况	简装修	简装修	中装修	精装修
楼层	8 (8)	4(8)	5 (7)	15 (18)
人流量	密集	密集	密集	密集
环境	一般	一般	一般	一般
户型及使用功能	使用功能一般	柱子间距教小, 布 局略微受限	使用功能一般	柱子间距教小, 布局略微受限
项目状况	二手房	二手房	二手房	二手房
交易情况	正常	正常	正常	正常
建筑面积 (m ²)	595	375	2100	205
交易价格 (元/m ²)	-	26432	25190	26600

项目实例 比较因素	委估对象	A	B	C
交易情况修正系数	-	100	100	100
交易日期修正系数	-	100	100	100

(2) 编制区域因素、个别比较表

区域因素修正表

项目实例 比较因素	委估对象		A		B		C	
	特征	分值	特征	分值	特征	分值	特征	分值
繁华程度	好	18	好	18	好	18	好	18
交通便捷度	好	18	好	18	好	18	好	18
距区域中心距离	好	15	好	15	好	15	好	15
配套设施	一般	12	一般	12	一般	12	一般	12
环境质量	一般	14	一般	14	一般	14	一般	14
规划限制条件	一般	13	一般	13	一般	13	一般	13
自然条件	一般	10	一般	10	一般	10	一般	10
修正系数	100		100		100		100	

个别因素修正表

项目实例 比较因素	委估对象		A		B		C	
	特征	分值	特征	分值	特征	分值	特征	分值
设备设施	一般	13	一般	14	一般	16	一般	15
物业管理	一般	13	一般	13	一般	13	一般	13
新旧程度	一般	11	一般	11	一般	11	一般	11
装修情况	一般	13	一般	13	一般	14	较好	18
建筑结构及质量	一般	13	一般	13	一般	13	一般	13
楼层及朝向	一般	13	一般	13	一般	14	较好	17
户型及使用功能	一般	13	一般	11	一般	13	一般	12
噪音及污染	一般	11	一般	11	一般	11	一般	10
修正系数	100		99		105		109	

(3) 进行价格修正及评估测算

评估结果测算表

项目实例 比较因素	委估对象	A	B	C
项目 实例	委估对象	A	B	C
交易实例价格(元/m²)		26,432.00	25,190.00	26,600.00
交易情况修正		100	100	100
		100	100	100
交易日期修正		100	100	100
		100	100	100
区域因素修正		100	100	100
		100	100	100
个别因素修正		100	100	100
		99	105	109
修正后单价		26,698.99	23,990.48	24,403.67
加权平均权重		1/3	1/3	1/3
评估单价（元/m²）		25,031.00（取整）		
建筑面积（m²）	595			
评估总价（元）	14,893,445.00			

根据上述过程计算得到的评估结果为14,893,445.00元。

(五) 评估结果

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
合计	10,328,688.04	4,170,835.80	114,995,800.00	114,995,800.00	1013.36	2,657.14

(六) 增减值原因分析

投资性房地产账面净值4,170,835.80元，评估值114,995.800.00元，增值率为2,657.14%。评估增值的主要原因为：企业投资性房地产购买日期较早，购进成本低，至本次评估基准日，所在地区房价有较大的涨幅所致。

四、机器设备评估说明

(一) 评估范围

深圳市振华通信设备有限公司的机器设备主要为机器设备、车辆、公司办公用电子设备。

本次评估范围内机器设备账面价值情况详见下表：

金额单位：人民币元

编号	科目名称	账面价值	
		原值	净值
4-6-2	设备类合计	189,720,479.93	75,800,716.86
4-6-2-1	固定资产-机器设备	180,928,258.17	72,895,175.01
4-6-2-2	固定资产-车辆	1,080,268.45	763,881.72
4-6-2-3	固定资产-电子设备	7,711,953.31	2,141,660.13

（二）设备概况

振华通信的固定资产包括机器设备、车辆和电子设备。机器设备共2198台（套），主要为检测检验设备、包装设备、空气压缩、电子产品加工930等设备。车辆共6辆，目前运行情况良好，基本可以满足公司运输需求。电子设备共1930台（套），为电脑、复印机、打印机、空调等办公设备等。均分布在振华通信办公区、生产线等地。评估基准日有403台设备待报废，部分设备超期服役，其余设备处于正常使用状态。

（三）评估方法

本次评估主要采用重置成本法。

1. 重置全价的确定

（1）对能查询到现行市场价格的设备，根据分析确定的现行市价，考虑其运输、装调试等费用因素，确定重置价值。计算公式为：

设备重置全价=重置购价+扣税后运杂费+扣税后安装调试费+扣税后其他费用+资金成本—设备购置增值税进项税额

（2）对于少数查询不到现行市场价格的设备，根据设备的原始购货、付款凭证，照国家有关部门公布的物价指数和有关价格信息资料，测算自设备付款日至评估基准日的价格指数，确定设备的购置价,然后考虑其运输、安装调试以及其他合理费用因素，确定重置全价。计算公式为：

重置全价=重置购价×该类设备基准日相对于设备购置日的价格指数+扣税后运杂费+扣税后安装调试费+扣税后其他费用+资金成本—设备购置增值税进项税额

（3）对于进口设备的现行市场价，并向设备商和国内供应商询价，对于询价较困难设备，按照被评估单位近两年购置的同类产品合同价，汇率的变化及设备的先进程度等因素调整确定。计算公式为：

重置全价=CIF价+关税+增值税+海关其他费率（银行财务费、外贸手续费、商检费）+扣税后国内运杂费+扣税后安装费+扣税后其它费用+资金成本—设备购置增值税进项税额

（4）电子设备、家用电器的重置全价的计算方法

重置全价=重置购价+运杂费+安装调试费—设备购置增值税进项税

（5）车辆重置价值的计算方法

车辆重置价值由重置购价、购置税和其他费用组成，其重置价值的计算公式如下：

重置价值 = 重置购价 + 购置税 + 其它费用 - 车辆购置增值税进项税额

①重置购价：查询各汽车网站报价及市场询价确定。

②购置税：根据2000年10月国务院令（第294号）《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》确定，其购置税率为10%。故本次计算公式如下：

购置税 = 重置购价 ÷ (1 + 增值税率) × 购置税率

③其他费用：主要指上牌费、检测费等杂费，根据当地交通管理部门的规定确定。

④车辆购置增值税进项税额 = 重置购价 ÷ (1 + 增值税率) × 增值税率

(6) 重置价值参数的选取

① 设备购置价：根据网上查询公开报价、咨询生产厂家和经销商报价、公司近期采购价等确定。

② B.运杂费及运杂费率：

运杂费 = 重置购价 × 运杂费率

扣税后运杂费 = 运杂费 ÷ 1.10

其中，运杂费率参照《资产评估常用方法与参数手册》推荐数据取值。如订货合同或设备购置价格中含运杂费，则不计运杂费。

③ 安装调试费及安装调试费率：

安装费 = 重置购价 × 安装费率

扣税后安装费 = 安装费 ÷ 1.10

其中，安装费率参照《资产评估常用方法与参数手册》推荐数据，按照设备类别取值。对不需安装或安装费很少的设备，以及订货合同或设备购置价格中含安装费的，不计安装费。

④ 其他费用：其他费用 = (重置购价 + 运杂费 + 安装费) × 待摊费率

其中，待摊费包括建设单位管理费、工程监理费、勘察设计费、环境评测费、工程招投标代理服务费等费用，按政府部门颁布标准和行业标准计取。计算的各项费率见下表：

费用名称	费率	计算标准	依据
前期工程咨询费	0.44%	建安工程造价×费率	计委计价格(1999)1283 号
设计费	2.44%	建安工程造价×费率	计价格[2002]10 号
招投标代理服务费	0.20%	建安工程造价×费率	计价格[2002]1980 号
环境评价费	0.13%	建安工程造价×费率	计价格[2002]125 号
工程监理费	1.75%	建安工程造价×费率	发改价格（2007）670 号
建设单位管理费	1.28%	建安工程造价×费率	财建[2016]504 号
审计费	0.11%	建安工程造价×费率	财建[2001]512 号
待摊费率合计	6.35%		

其中不需安装设备、电子办公设备不取待摊费。

⑤ 资金成本

资金成本为评估对象在合理建设工期内占用资金的筹资成本，对于大、中型设备，合理工期在6个月以上的计算其资金成本，资金在建设期内按均匀投入考虑。计算公式如下：

$$\text{资金成本} = (\text{重置购价} + \text{运杂费} + \text{安装费} + \text{其他费用}) \times \text{合理工期} \times \text{贷款利率} \times 1/2$$

其中，合理工期为半年，利率按半年内贷款利率计。不需安装设备、电子办公设备不计资金成本。

⑥ CIF价：根据网上查询公开报价、咨询经销商报价、公司近期采购价等确定。对于询价较困难的设备，按照被评估单位近两年购置的同类产品合同价，汇率的变化及设备的先进程度等因素调整确定。

$$\text{⑦ 关税} = \text{CIF价} \times \text{关税税率}$$

$$\text{⑧ 增值税} = (\text{CIF价} + \text{关税税费}) \times \text{增值税税率}$$

$$\text{⑨ 海关其他费率} = \text{FOB价} \times \text{银行财务费费率} + \text{CIF价} \times \text{外贸手续费费率} + \text{CIF价} \times \text{商检费费率}$$

$$\text{⑩ 总购置价} = \text{CIF价} + \text{关税} + \text{海关其他费率} (\text{银行财务费、外贸手续费、商检费})$$

$$11 \quad \text{国内运杂费} = \text{总购置价} \times \text{国内运杂费率}$$

$$12 \quad \text{扣税后国内运杂费} = \text{国内运杂费} \div 1.10$$

$$13 \quad \text{安装费} = \text{总购置价} \times \text{安装费率}$$

$$14 \quad \text{扣税后安装费} = \text{安装费} \div 1.10$$

$$15 \quad \text{其它费用和资金成本：同国产机器设备确定方法一样。}$$

2. 综合成新率的评定

(1) 机器设备、电子设备成新率

根据设备经济寿命年限，通过对设备使用状况的现场勘察，并综合考虑实际技术状况、技术进步、设备负荷与利用率、维修保养状况等因素综合确定其实体性综合成新率。本次评估的电子设备均为办公常用的设备，直接以年限成新率确认为综合成新率。

$$\text{综合成新率} = \text{年限成新率} \times 40\% + \text{勘察成新率} \times 60\%$$

式中：年限成新率的确定为假设设备有一定的使用寿命，在使用过程中，设备的价值随着使用寿命的消耗而同比例损耗，即：

$$\text{年限成新率} = (\text{经济寿命年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济寿命年限} \times 100\%$$

对于微机、仪器仪表等小型设备直接以年限成新率确认为综合成新率。

超期服役设备成新率按现场成新率确定；待报废设备重置全价取账面原值，成新率按清理变卖后净收益额确定，取其成新率为0~5%。

（2）车辆成新率

采用年限法与现场勘察相结合计算综合成新率的方法确定。即

综合成新率=年限成新率×40%+现场成新率×60%

① 年限成新率

年限成新率=（规定使用年限-已使用年限）÷规定使用年限×100%

规定使用年限参考商务部、发改委、公安部、环保部令2012年12号文取值，对非营运小、微型客车、大型轿车的规定使用年限参考一般设备评估中普遍采用的经济使用年限取值。汽车启用日期均以行驶证上登记的日期为准。

② 现场成新率：

由评估人员现场勘察车辆的外观、结构是否有损坏，发动机是否正常，电路是否通畅，制动性能是否可靠，是否达到尾气排放标准等勘察情况，进行分部打分，按照得分情况确定现场成新率

超期服役设备成新率按现场成新率确定；待报废设备评估值取变卖后净收益额确定。

3. 评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

（四）评估案例

案例一：锡膏检测机

明细表序号：固定资产—机器设备评估明细表4-6-2-1第260项

1. 设备概况

设备名称：锡膏检测机	规格型号：TROI-7700HD
生产厂家：香港沃豪科技有限公司	
购置日期：2016年5月	启用日期：2016年5月
账面原值：444,912.90元	账面净值：226,576.39元

2. 重置全价的确定

设备重置全价由设备购置费、关税、增值税及海关其他费用、国内运杂费、安装工程费、其他费用、资金成本等部分组成。

（1）设备购置价的确定

参考公司近期采购合同，该规格型号锡膏检测机的价格为66,000.00美元/台，以该价格为重置CIF价。中国人民银行2018年12月31日公布的外汇牌价：1美元=6.8632元人民币，则重置CIF=66,000.00×6.8632=452,971.20元，国外运杂费率取0.5%，保险费率取0.3%，则FOB价=66,000.00÷（100.5%+0.3%×100.5%）×6.8632=449,369.50元。

（2）关税和增值税率，进口关税税率、增值税率：根据国务院文件国发[1997]37号《国务院关于调整进口设备税收政策的通知》和国家计委、国家经贸委第7号令《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000年修订）》，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》，确定该设备享受最惠国待遇，为

免税产品。故该锡膏检测机的进口关税税率为0%，增值税税率为16%。

$$\begin{aligned} (3) \text{ 银行财务费、外贸手续费和商检费} &= 452,971.20 \times 1.5\% + 449,369.50 \times \\ &\quad (0.4\% + 0.3\%) \\ &= 9,940.15 \text{ 元} \end{aligned}$$

(4) 国内运杂费：运杂费费率参照《资产评估常用数据与参数手册》按1%计取。

$$\text{国内运杂费} = (452,971.20 \times 1.16 + 9,940.15) \times 1\% = 5,353.87 \text{ 元}$$

$$\text{扣税后国内运杂费} = 5,353.87 \div 1.1 = 4,867.15 \text{ 元}$$

(5) 安装费：该设备经简单安装即可使用，故取安装费率为0。

(6) 其他费用：根据计算的待摊费率为6.35%，建设单位管理费率为1.28%。

$$\begin{aligned} \text{其他费用} &= (452,971.20 \times 1.16 + 9,940.15 + 5,353.87) \times (6.35\% - 1.28\%) \\ &= 27,415.55 \text{ 元} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{建设单位管理费} &= (452,971.20 \times 1.16 + 9,940.15 + 5,353.87) \times 1.28\% \\ &= 6,921.48 \text{ 元} \end{aligned}$$

$$\text{扣税后其他费用} = 27,415.55 \div 1.06 + 6,921.48 = 32,785.21 \text{ 元}$$

(7) 资金成本：合理工期取半年，按中国人民银行公布的半年以内(含半年)贷款利率4.35%计。

$$\begin{aligned} \text{资金成本} &= (452,971.20 \times 1.16 + 9,940.15 + 5,353.87 + 27,415.55 + 6,921.48) \times 1/2 \times 4.35\% \\ &= 6,253.97 \text{ 元} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (8) \text{ 重置全价} &= 452,971.20 \times 1.16 + 9,940.15 + 4,867.15 + 32,785.21 + 6,253.97 - \\ &\quad 452,971.20 \times 0.16 \\ &= 506,820.00 \text{ 元 (取整)} \end{aligned}$$

3. 综合成新率的确定

$$\text{综合成新率} = \text{年限法成新率} \times 40\% + \text{现场勘察成新率} \times 60\%$$

(1) 年限法成新率

该设备经济使用年限为8年，2016年5月启用，截止评估基准日2018年12月31日运行了2.67年，目前该设备使用正常。

$$\begin{aligned} \text{成新率} &= (8 - 2.67) \div 8 \times 100\% \\ &= 67\% \end{aligned}$$

(2) 现场勘察成新率

评估人员根据现场勘察，对设备的使用情况、质量状况、技术状态综合分析、鉴定，查看了各部位使用、维护、保养状况，并向相关人员了解运行情况，确定现场成新率为65%

(3) 综合成新率的确定

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{年限法成新率} \times 40\% + \text{现场勘察成新率} \times 60\% \\ &= 67\% \times 40\% + 65\% \times 60\% \end{aligned}$$

$$=66\%(\text{取整})$$

综合成新率为66%。

4. 评估值的确定

评估值 = 重置全价 × 综合成新率

$$=506,820.00 \times 66\%$$

$$=334,501.00 \text{ (元)}$$

案例二：AOI全自动光学检测仪

明细表序号：固定资产—机器设备评估明细表4-6-2-1第60项

1. 设备概况

名称：AOI 全自动光学检测仪

规格型号：ALD510

生产厂家：东莞神州视觉科技有限公司

购置日期：2011 年 3 月

启用日期：2011 年 3 月

账面原值：102,564.11 元

账面净值：27,041.38 元

2. 重置全价的计算

重置全价 = 重置购价 + 运杂费 + 安装费 + 其他费用 + 资金成本 - 设备购置增值税进项税额

(1) 重置购价：经查询相关网站，对该规格型号的 AOI 全自动光学检测仪报价为 78,000.00 元，以该报价为重置购价。

(2) 运杂费率和安装费率：该报价含运杂费，取运杂费率为 0，该设备经简单安装即可使用，取安装费率为 0%。

(3) 其他费用：根据计算的待摊费率为 6.35%，建设单位管理费率为 1.28%。

$$\text{其他费用} = (78,000.00 + 0.00 + 0.00) \times (6.35\% - 1.28\%)$$

$$=3,954.60 \text{ 元}$$

$$\text{建设单位管理费} = (78,000.00 + 0.00 + 0.00) \times 1.28\%$$

$$=998.40 \text{ 元}$$

$$\text{扣税后其他费用} = 3,954.60 \div 1.06 + 998.40 = 4,729.15 \text{ 元}$$

(4) 资金成本：合理工期取半年，按中国人民银行公布的半年以内(含半年)贷款利率 4.35%计。

$$\text{资金成本} = (78,000.00 + 0.00 + 0.00 + 3,954.60 + 998.40) \times 0.5 \times 4.35\% \times 1/2$$

$$=902.11 \text{ 元}$$

$$(5) \text{ 增值税} = 78,000.00 \div 1.16 \times 0.16 = 10,758.62 \text{ 元}$$

$$(6) \text{ 重置全价} = 78,000.00 + 0.00 + 0.00 + 4,729.15 + 902.11 - 10,758.62$$

$$=72,870.00 \text{ 元 (取整)}$$

3. 成新率的计算

(1)该设备于2011年3月投入使用，参考《资产评估常用方法与参数手册》，经济使用寿命年限为8年，截止评估基准日2018年12月31日运行了7.77年，目前该设备使用正常。

$$\begin{aligned}\text{成新率} &= (8-7.77) \div 8 \times 100\% \\ &= 3\%\end{aligned}$$

(2)现场勘察成新率

评估人员根据现场勘察，对设备的使用情况、质量状况、技术状态综合分析、鉴定，确定现场成新率为10%。

(3)综合成新率的确定

该设备已超期服役，以现场成新率作为其综合成新率，取其综合成新率为10%。

4.评估值的确定

$$\begin{aligned}\text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 72,870.000 \times 10\% \\ &= 7,287.00 \text{ (元)}\end{aligned}$$

案例三：别克商务车（见评估明细表4-6-2-2序号6）

1. 车辆概况

车辆牌号：粤 B5K7S9	车辆名称：别克商务车
规格型号：SGM6531UAAB	生产厂家：上海通用(沈阳)北盛汽车有限公司
购置日期：2015 年 8 月	启用日期：2015 年 8 月
账面原值：406,300.00 元	账面净值：323,937.44 元

该车 2015 年 8 月购置，外观整洁，转向、制动、变速、冷却、仪表等系统良好、完整，发动机工作正常。

2. 重置全价的计算

重置全价 = 重置购价 + 购置税 + 其他费用 - 车辆购置增值税进项税额

(1) 重置购价：查阅相关汽车网站，国内经销商对该规格型号的别克商务车报价为 369,900.00 元，以该报价为重置购价。

(2) 购置税：根据 2000 年 10 月国务院令（第 294 号）《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》确定，其购置税率为 10%

$$\text{购置税} = 369,900.00 \div 1.16 \times 10\% = 31,887.93 \text{ 元}$$

(3) 其他费用：主要指上牌费、检测费等杂费，根据当地交通管理部门的规定，确定为 500 元。

(4) 车辆购置增值税进项税额：

$$\begin{aligned}\text{车辆购置增值税进项税额} &= 369,900.00 \div (1 + 16\%) \times 16\% \\ &= 51,020.69 \text{ 元}\end{aligned}$$

$$(5) \text{重置全价} = 369,900.00 + 31,887.93 + 500.00 - 51,020.69$$

$$=351,267.24 \text{ 元 (取整: } 351,300.00 \text{ 元)}$$

3. 成新率的计算

(1) 年限成新率

该车 2015 年 8 月购置, 已使用 3.39 年。经济使用年限参考一般设备评估中普遍采用的经济使用年限取 10 年。

$$\begin{aligned} \text{年限成新率} &= (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济使用年限} \times 100\% \\ &= (10 - 3.39) / 10 \times 100\% \\ &= 66\% \end{aligned}$$

(2) 现场成新率

经评估人员现场勘察, 该汽车现场成新率为 65%, 详见车辆评估分析表。

车辆作业分析表

序号	分部名称	标准分	实得分	技术状态说明
1	车身总成及内装	20	13	门窗无变形、仪表及电气开关一般、灯光置一般、尾气排放基本达标、轮胎轻微磨损。
2	发动机、离合器总成、电气系统	30	19	发动机运转平稳、离合器分离正常、电气系统及电器设备工作正常。
3	前后桥、变速箱、传动系统	25	16	变速箱挂档灵活、转向系统操纵性及游动间隙正常、传动轴性能较好。
4	加速性、制动性	15	10	加速性能和制动性性能较, 手刹制动性能正常。
5	外观及其它	10	7	外观整洁、日常维护保养一般。
合计		100	65	

(3) 综合成新率

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{年限成新率} \times 0.4 + \text{现场成新率} \times 0.6 \\ &= 66\% \times 0.4 + 65\% \times 0.6 \\ &= 65\% \end{aligned}$$

4. 评估值

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 351,300.00 \times 65\% \\ &= 228,345.00 \text{ 元} \end{aligned}$$

案例四：联想天启电脑

明细表序号：固定资产—电子设备评估明细表4-6-2-3第1806项

1. 设备概况

设备名称：联想天启电脑

规格型号：M4550(I3-4170)

生产厂家：联想（北京）有限公司

购置日期：2016年10月

启用日期：2016年10月

账面原值：2,649.57元

账面净值：1,559.13元

2. 重置全价的计算

重置全价=重置购价+运杂费+安装费—设备购置增值税进项税额

(1) 重置购价：查阅相关网站，对该规格型号联想电脑报价为2,999.00元，以该报价为重置购价。

(2) 运杂费率和安装费率：此类设备一般由销售商负责送货上门，并进行简单的安装调试，故本次评估不考虑运杂费和安装费，取运杂费率与安装费率为0。

(3) 设备购置增值税进项税额=2,999.00 ÷ (1+16%) × 16%
=413.66 元

(4) 重置全价=2,999.00—413.66=2,590.00元（取整）

3. 成新率的计算

采用年限成新率确定。该设备2016年10月投入使用，已用年限2.25年。参考《资产评估常用方法与参数手册》，经济使用寿命年限为5年。

年限成新率=（经济寿命年限—已使用年限）/ 经济寿命年限×100%
=（5—2.25）÷ 5×100%
=55%

4. 评估值

评估值=重置全价×成新率
=2,590.00×55%
=1,425.00元

（五）设备评估结论

经以上评估程序，振华通信的设备类资产的评估结果如下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值		评估价值		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	189,720,479.93	75,800,716.86	156,064,528.00	76,455,127.00	-17.74	0.86
机器设备	180,928,258.17	72,895,175.01	150,376,998.00	73,539,125.00	-16.88	0.88
车辆	1,080,268.45	763,881.72	927,100.00	513,966.00	-14.18	-32.72
电子设备	7,711,953.31	2,141,660.13	4,760,430.00	2,402,036.00	-38.27	12.16

1. 机器设备购置价格较企业购买时有所下降，且存在部分报废机器设备，故机器设备评估原值减值，但由于企业折旧年限短于评估采用的经济寿命年限，故评估净值增值；

2. 车辆市场价格较企业购买之时有所下降，且部分车辆账面值含有增值税，此次评估对增值税进行了扣减，故车辆评估原值减值，评估净值减值。

3. 电子设备淘汰更新快，重置全价低，使电子设备评估原值减值；但由于企业折旧年限短于评估使用的经济寿命年限，使电子设备评估净值增值。

(六) 重要事项说明

1. 本次评估固定资产明细申报表中,车牌号为粤 B5K7S9 的行驶证上的所有人为“振华集团深圳电子有限公司”，深圳市振华通信设备有限公司和振华集团深圳电子有限公司共同声明该车产权归深圳市振华通信设备有限公司所有。

2. 根据本次评估申报明细表，经清查，深圳市振华通信设备有限公司有 403 台（套）设备待报废；详见评估明细表。

五、无形资产-其他无形资产评估说明

(一) 评估范围

企业申报的账面未记录的无形资产——其他无形资产为一种便于更换电池的手机等 4 项实用新型专利及商标。申报的无形资产情况如下：

序号	发明专利号	专利名称	专利类型	专利权人	开始时间	设计申请日	设计创作完成日	备注
1	ZL201721226574.6	一种便于更换电池的手机	实用新型	振华通信	2016/9/1	2017/09/23	2017/8/30	
2	ZL201721226575.0	一种抗震易散热的手	实用新型	振华通信	2016/10/1	2017/09/23	2017/9/21	
3	ZL201721226573.1	一种高效保护电池的	实用新型	振华通信	2017/2/1	2017/09/23	2017/9/15	
4	ZL201721226576.5	一种高散热双天线的	实用新型	振华通信	2017/3/1	2017/09/23	2017/7/30	
7	商标	1450525						未使用

评估人员对评估范围内的其他无形资产进行了全面核查，以正确反映上述权利于评估基准日的公允价格。

根据企业提供的相关说明，截至2018年12月31日，该商标已长时间处于保存状态未使用，至目前暂时没有重新启用的计划。

(二) 核实过程

1.对评估范围内的无形资产核实步骤如下：

第一阶段：准备阶段 对进入本次评估范围的其他无形资产的情况进行初步了解，指导企业相关人员搜集相关资料，填写《无形资产—其他无形资产评估明细表》，对被评估单位填写的评估明细表进行初步审查；

第二阶段：现场调查阶段 根据被评估单位填写的资产评估申报表，结合资产的主要特点，评估人员与企业相关负责人进行沟通了解，同时查阅了部分软件的相关

资料。

第三阶段：对评估明细表再次进行补充、修改和完善。

2. 核实方法

对于企业实用新型专利，评估人员核对了企业提供的专有权证书等资料，与企业技术人员进行现场访谈，调查了解专有权的研发过程、技术水平、技术成熟度、技术更新速度、成本组成等有关信息资料，了解专利权的技术范围、市场需求、市场前景及市场寿命，同类产品的竞争状况、获利能力等相关信息，确定技术先进性及成本；对于已明确为前暂时没有重新启用计划的商标，评估为0。

3. 核实结论

列入清查范围的实用新型专利权权属清晰，为被评估单位所有，在评估基准日，无账面值。

（三）评估方法

无形资产评估的方法通常有成本法、市场法和收益法。

市场法就是根据类似无形资产的市场价经过适当调整来确定无形资产价值的方法。由于市场上类似无形资产交易案例非常少，因此无法采用市场法评估；

收益法是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无形资产价值的方法。据评估人员向企业技术负责人了解，该4项实用新型专利技术目前尚未应用到企业的产品加工或销售过程中，未来以上实用新型何时应用到具体产品中，对相关产品的贡献率均无法获取，因此不具备采用收益法评估的条件。

成本法是根据无形资产的成本和贬值程度确定无形资产价值的方法，这里的成本是指重置成本，包括研发人员工资、外聘专家费用、设备折旧、资金成本、其他费用、合理利润等，该4项实用新型专利技术，由企业自行开发，因此本次主要采用重置成本法进行评估。

评估价值=重置成本×（1-贬值率）

1. 重置成本=研发成本+资金成本+合理利润

其中研发成本由人员费用、设备成本、物料消耗、其他间接费等构成。

2. 贬值率

专利技术的贬值情况取决于行业技术发展，科技发展速度快，一种新的更先进、效益更高、更为适用的技术出现，会使原有技术贬值，影响技术贬值的主要因素有法规年限、产品更新周期、可替代性、保密状况等。

（四）典型案例

案例1：一种高效保护电池的手机（无形资产——其他无形资产评估明细表第1项）

1. 技术概况

本实用新型涉及手机技术领域，尤其涉及一种高效保护电池的手机，机壳，包

括机壳主体和与所述机壳主体连接的后盖；所述后盖包括与所述机壳主体固定连接的上后盖和与所述上后盖插接连接的下后盖；所述下后盖的中部固定有一导热散热块；手机主板，固定于所述机壳主体内，与固定于所述机壳主体前端面的触摸屏相贴合并且电性连接；电池防护组件，包括开口电池盒，安装于所开口电池盒内腔的电池，以及与所述开口电池盒的开口可拆卸连接的盖体。本实用新型的高效保护电池的手机能提高保护手机电池在使用中的安全性，使电池拆装更方便，并且提高手机电池散热性能。

2.各项评估参数的估算

(1) 重置成本

①研发成本=工资费用+外聘专家+设备费+材料费用+其他间接费

振华通信于2016年9月开始此项专利技术研发，2017年8月完成研发，该专利研发人员有金星磊、兰剑和桑建等3人，所发生的各项成本包括：

A.人工成本：据了解，该3名研发人员在该项研发中分工负责不同的研发领域，有的人研发过程中工作可以同时进行，有的则要等上一阶段的研发成果出来后才能进行本阶段的研发，评估人员获取了该3名研发人员的月工资（含企业承担的五险一金）及为该项目工作的月数，计算出该部分人工成本为73,540.00元。

B.外聘专家费用

据了解，此研发项目完全由企业独立设计完成，没有发生外聘专家费用，此项费用为0元。

C. 设备费用

主要为企业发生的电子设备的折旧费，按照为项目工作的时间分摊到该研发项目上的折旧费用。该研发项目分摊的折旧费为1,200.00元。

D.材料费

材料费为企业研发该项目领用或者购买的直接材料费用，该项费用为2,620,00元。

E.测试费用

测试费用为项目的测试、检验费用，该部分费用为3,050.00元。

F.其他费用

为企业为该项目申请专有技术支付的申请费，该部分费用为6,200.00元。

研发成本计算如下表：

名称	一种高效保护电池的手机
专利证书号	ZL201520723781.7
设计权利人名称	振华通信
开始时间	2016/9/1

名称	一种高效保护电池的手机		
设计创作完成日	2017/8/30		
设计申请日	2017/9/23		
研发周期	0.99		
技术研发人员	金星磊	兰剑	桑建
为项目工作月数	4	1	1
月工资	7,600	22,440	20,700
工资成本	30,400	22,440	20,700
人工小计	73,540.00		
外聘专家、学生费用	0.00		
设备费用（折旧）	1,200.00		
材料费用	2,620.00		
测试费用	3,050.00		
其他费（申请费）	6,200.00		
成本合计	86,610.00		

②资金成本

资金成本的计算基数为该项专利技术的研制成本，计息期间按该项专有技术从开始研发至研发结束的合理期间考虑，利率按评估基准日现行贷款利率进行确定。评估人员获取了公司对该项目的研发周期，按该段时间内资金均匀投入进行计算资金成本。

$$\text{资金成本} = 86,610.00 \times 4.35\% \times 0.99 / 2 = 1,873.45 \text{元}$$

③利润

本次评估考虑市场上客观的利润率水平计算利润，计算公式为：

$$\text{利润} = (\text{研发成本} + \text{资金成本}) \times ((1 + \text{总资产报酬率})^{\text{研发年限}/2} - 1)$$

评估人员查询了类似行业上市公司的总资产报酬率为5.90%。

④重置成本的确定

重置成本 = 研发成本 + 资金成本 + 合理利润

$$\begin{aligned} &= (\text{研发成本} + \text{资金成本}) \times (1 + \text{总资产报酬率})^{\text{研发年限}/2} \\ &= (86,610.00 + 1,873.45) \times (1 + 5.90\%)^{0.99/2} = 91,000.00 \text{元} \end{aligned}$$

（3）确定该项专利资产的贬值率

该项专利权的保护期为10年，自专利设计登记申请之日起计算，据了解，公司在2017/9/23申请该专利，现已使用了1.34年，经济年限为10年，剩余使用年限为8.66年。

由此可以计算贬值率为：

$$\text{贬值率} = 1.34 / 10 \times 100\% = 13\%$$

（4）计算评估值

评估值 = 重置成本 × (1 - 贬值率)

$$= 91,000.00 \times (1 - 13\%)$$

$$= 78,833.42 \text{ (元)} \text{ (取整78,833.00元)}$$

3. 评估结果

在执行了上述资产评估方法与程序后，振华通信委托评估的无形资产—其他无形资产的评估结果为：

无形资产—其他无形资产评估值为290,122.00元。

评估结果详见无形资产—其他无形资产评估明细表。

六、长期待摊费用评估说明

长期待摊费用是指不能全部计入当年损益，而应在以后年度（一年以上）分期摊销的各项费用。振华通信长期待摊费用核算的内容为企业的厂房装修费。

评估人员查验了各项长期待摊费用的合法性、合理性和真实性，了解了费用支出和摊余情况，按照其基准日以后尚存资产或权利的价值确定其评估值。对于企业的厂房装修费，在核实其摊余期限、摊销过程的基础上，按照其摊余价值确定评估值。

长期待摊费用评估值为1,064,002.37元。

七、递延所得税资产评估说明

振华通信的递延所得税资产账面价值2,553,132.45元，主要是由于企业按会计制度要求计提的和按税法规定允许抵扣的损失准备及其他资产减值准备不同而形成的应交所得税差额。本次评估是在审计后的账面价值基础上，对企业各类准备计提的合理性、递延税款借项形成及计算的合理性和正确性进行了调查核实。经核实递延所得税资产金额计算无误，确认其账面价值为评估值。

递延所得税资产评估值为2,553,132.45元。

八、负债评估说明

（一）评估范围

振华通信纳入本次评估范围的企业应负担的各项负债。负债为流动负债与非流动负债，流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费与其他应付款；非流动负债为长期借款。

（二）评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

对确定的评估范围内的负债的构成情况进行初步了解，提交评估准备资料清单和评估申报明细表示范格式，按照中天华资产评估公司评估规范化的要求，指导企业填写负债申报明细表；

第二阶段：现场调查阶段

由企业财务有关人员介绍各项负债的形成原因、记账原则等情况；

第三阶段：综合处理阶段

（1）将核实后的负债申报明细表，录入计算机，建立相应数据库；

（2）对各类负债，有针对性地采用不同的评估方法，进行作价处理，编制相应评估汇总表；

（3）提交负债的评估技术说明。

（三）评估方法

1. 流动负债的评估

本次评估范围内的流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费与其他应付款。账面值为676,545,968.15元。

（1）短期借款的评估

列入评估范围的短期借款账面价值59,985,918.04元， 明细情况如下表：

振华通信短期借款一览表

金额单位：人民币元

序号	放款银行或机构名称	发生日期	到期日	年利率 %	币种	外币金额	账面价值
1	中国电子财务有限责任公司	2018-02-01	2019-02-01	4.7850%	人民币		30,000,000.00
2	中国光大银行深圳分行	2018-09-05	2019-03-04	4.8000%	美元	2,000,000.00	13,726,400.00
3	中国光大银行深圳分行	2018-09-26	2019-01-24	4.0000%	美元	969,087.02	6,651,038.04
4	中国民生银行股份有限公司	2018-09-29	2019-03-29	4.5039%	美元	1,400,000.00	9,608,480.00
	合计						59,985,918.04

评估人员核对借款合同和相关记账凭证，核实借款金额、借款日期、到期日和利率，确认金额无误，利息已按时结算支付，最终以核实后账面价值确认评估值为59,985,918.04元。

(2) 应付票据的评估

列入评估范围的应付票据账面价值86,618,689.61元，共38项。为振华通信因采购手机原材料开具的银行汇票。经查阅业务合同、采购发票、票据复印件和账簿等资料，交易事项真实，票据到期需承付，以核实后账面价值确认评估值。

(3) 应付账款、预收账款、其他应付款的评估

对于该类项目的评估，我们根据企业提供各项目申报明细表，对其真实性、完整性进行了清查核实，评估人员经账表核对并抽查有关合同、发票，凭证等资料，其增减变动正常。因此以评估目的实现后的被评估单位实际需要承担的负债项目及账面净值确定评估值。

应付账款账面价值 233,765,749.59 元，共 423 项，分别为应付客户的设备款和材料款等，我们以经审核无误的账面价值为评估值。

应付账款评估值为 233,765,749.59 元。

预收账款账面价值 4,400,000.01 元，共 2 项，主要为预收的材料款和加工费等，评估以经审核无误的账面价值为评估值。

预收账款评估值为 4,400,000.01 元。

其他应付款账面价值为 291,055,273.16 元，共计 44 项，主要为房屋押金、中介保证金、货款及与集团内部往来款，评估人员以经审核无误的账面价值为评估值。

其他应付款评估值为 291,055,273.16 元。

(4) 应付职工薪酬的评估

应付职工薪酬账面值 279,155.76 元，主要为职工教育经费。在核对账账、账表、清单一致的基础上，评估人员审核了账务资料等相关资料，对工会经费的缴纳情况进行了审核，账面余额为公司正常计提的期末余额，均为评估基准日需实际承担的债务，故以核实后账面值确定评估值。

应付职工薪酬评估值 279,155.76 元。

(5) 应交税费的评估

列入评估范围的应交税费账面价值441,181.98元，主要包括企业所得税和印花税等，根据企业提供的申报明细表，评估人员核实了应交税费计提的依据和计提的比例，确认其准确性，以经审核无误的账面价值441,181.98元为评估值。

2. 非流动负债的评估

本次非流动负债为长期借款。

列入评估范围的长期借款账面价值125,000,000.00元， 明细情况如下表：

振华通信短期借款一览表

金额单位：人民币元

序号	放款银行或机构名称	发生日期	到期日	年利率 %	币种	账面价值
1	中国振华（集团）科技股份有限公司	2018-10-23	2022-10-22	3.685%	人民币	125,000,000.00
	合计					125,000,000.00

评估人员核对借款合同和相关记账凭证，核实借款金额、借款日期、到期日和利率，确认金额无误，利息已按时结算支付，最终以核实后账面价值确认评估值为125,000,000.00元。

（四）评估结果

在实施了上述资产评估程序和方法后，负债审计后账面价值为801,545,968.15元，评估值为801,545,968.15元。

评估结果详见有关资产评估汇总表及资产评估明细表。

第五部分 收益法评估说明

一、收益法的应用前提及选择的理由和依据

（一）收益法的定义和原理：

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法中的预期收益可以现金流量、各种形式的利润或现金红利等口径表示。

企业自由现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现值，得到企业的价值。

（二）收益法的应用前提

收益法的应用前提是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的关键在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的估算较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果较能完整地体现企业的价值，易于为市场所接受。

（三）收益法选择的理由和依据。

评估人员在对本次评估的目的、评估对象和评估范围、评估对象的权属性质和价值属性的基础上，确定同时按照收益途径、采用企业自由现金流折现方法（DCF）估算公司的股东全部权益（净资产）价值。

二、收益预测的假设条件

（一）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。

（二）假设企业持续经营。

（三）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。

（四）除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规。

（五）假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

（六）假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

（七）有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

（八）无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

（九）根据被评估单位经营特点，假设其经营性现金流均匀流入。

（十）振华通信属于国家需要重点扶持的高新技术企业，2017年被深圳市科技创

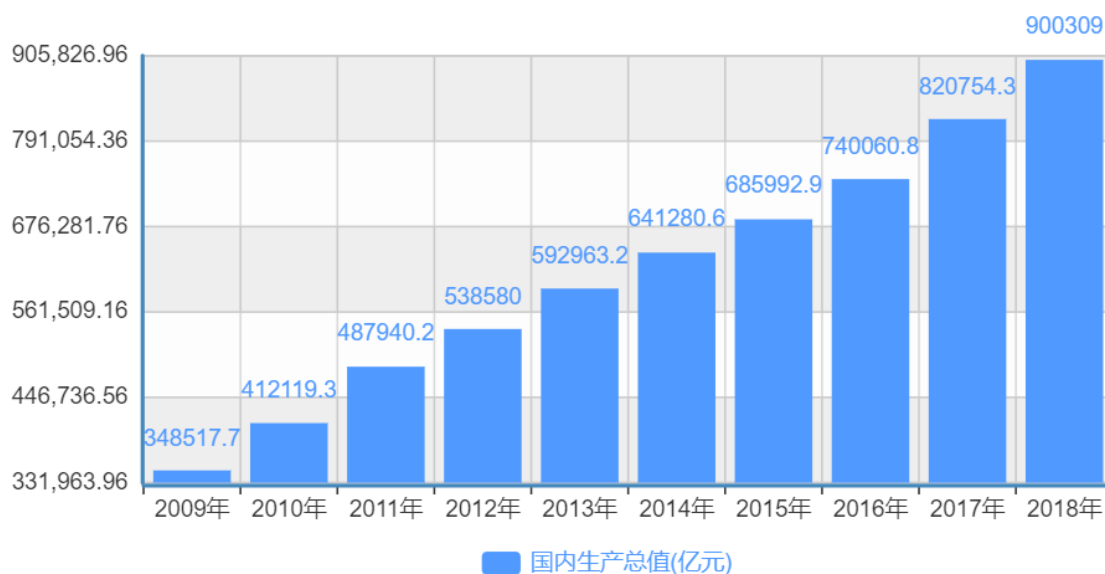
新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局确定为高新技术企业，获得编号为GR201744203712的高新技术企业证书，有效期为三年。企业按高新技术企业享受企业所得税税收优惠政策，企业所得税税率为15%。鉴于企业目前符合高新技术企业的认定要求，且企业管理层采取了各项措施致力于未来可以继续满足上述认定要求，故本次评估咨询假设企业在现有的高新技术企业资质到期后，未来能够持续通过高新技术企业认证。同时，未来高新技术企业的所得税政策与基准日保持一致，即按照15%的税率计缴企业所得税。

根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

三、被评估单位所在行业状况及发展前景

（一）宏观经济形势分析

我国自改革开放以来，国民经济持续快速发展，过去十年 GDP 保持稳定快速增长，各年增长情况见下图：



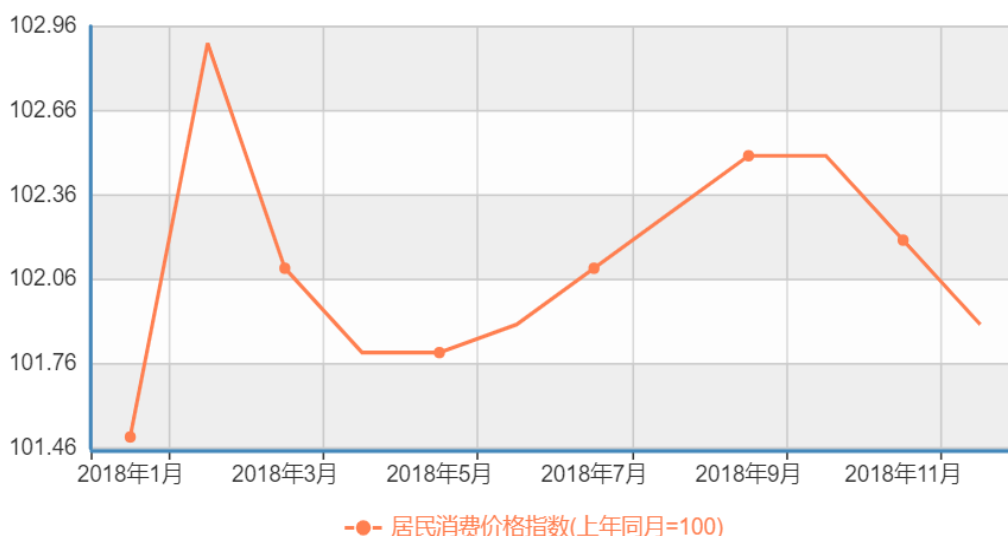
数据来源：国家统计局

2018年，我国国内生产总值比上年增长6.6%，分季度看，增速连续16个季度运行在6.4%-7.0%区间，经济运行稳定性和韧性明显增强。6.6%的经济增速位居世界前五大经济体之首，对世界经济增长贡献率在30%左右，仍是世界经济增长的动力之源。经济总量再上新台阶。全年国内生产总值首次突破90万亿元，达到900309亿元，这是自2016年突破70万亿元，2017年突破80万亿元后，再次攀上新台阶。按照年平均汇率折算达到13.6万亿美元，稳居世界第二位，占世界经济比重继续提高，经济增量1.4万亿美元，相当于澳大利亚2017年的经济总量。

1. 物价基本稳定

CPI 月度同比虽有波动，但总体温和上涨。2018 年，CPI 比上年上涨 2.1%，涨幅比上年扩大 0.5 个百分点，延续了 2012 年以来的温和上涨态势。分月来看，同比涨幅在 1.5%-2.9%之间波动。1 月份受春节“错月”影响，对比基数较高，CPI 同比上涨 1.5%，涨幅为年内最低；2 月份受春节和大范围降温、雨雪天气影响，鲜菜价格大幅度上涨推动 CPI 环比上涨 1.2%，同比上涨 2.9%，涨幅为全年最高；3 月份后随着天气转暖，食品价格持续下降，CPI 同比涨幅有所回落，4 月和 5 月均为 1.8%，为年内次低；之后，受食品和能源价格上涨推动，CPI 涨幅逐月扩大，在 9 月、10 月达到年内次高点 2.5%；年末随着能源价格下降，CPI 涨幅有所回落。全年各月同比涨幅呈不对称“M”型走势。

2018 居民消费价格指数



数据来源：国家统计局

2. 就业继续稳中向好

2018 全年城镇新增就业 1361 万人，比上年多增 10 万人，连续 6 年保持在 1300 万人以上，完成全年目标的 123.7%。12 月份，全国城镇调查失业率为 4.9%，比上年同月下降 0.1 个百分点。2018 年各月全国城镇调查失业率保持在 4.8%-5.1%之间，实现了低于 5.5%的预期目标。12 月份，31 个大城市城镇调查失业率为 4.7%，比上年同月下降 0.2 个百分点。其中，全国主要就业人员群体 25-59 岁人口调查失业率为 4.4%，与上月持平。年末全国就业人员 77586 万人，其中城镇就业人员 43419 万人。全年农民工总量 28836 万人，比上年增加 184 万人，增长 0.6%。其中，本地农民工 11570 万人，增长 0.9%；外出农民工 17266 万人，增长 0.5%。农民工月均收入水平 3721 元，比上年增长 6.8%。

3. 国际收支平衡改善

2018 年，货物进出口顺差 23303 亿元，比上年收窄 18.3%；服务进出口逆差 17086 亿元，比上年略有扩大。利用外资规模大于对外投资。全年我国实际使用外商直接投资（不含银行、证券、保险领域）1350 亿美元，比上年增长 3.0%；对外非金

融类直接投资 1205 亿美元，与上年基本持平。年末外汇储备余额 30727 亿美元，持续保持在 3 万亿美元以上。人民币汇率基本稳定，人民币兑美元年平均汇率比上年升值 2.0%。

4. 工业利润保持较快增长

2018 年，全国规模以上工业企业利润总额比上年增长 10.3%，增速比 1-11 月份减缓 1.5 个百分点，总体保持较快增长。12 月份当月利润同比下降 1.9%。从近五年看，2014 年，规模以上工业企业利润增长 3.3%，2015 年下降 2.3%，2016 年增长 8.5%，2017 年增长 21%。2018 年，规模以上工业企业利润在上年实现快速增长的基础上，继续保持较快增长。

在 41 个工业大类行业中，32 个行业利润比上年增加。新增利润最多的行业主要是，石油和天然气开采业，利润比上年增长 4.4 倍；非金属矿物制品业，增长 43%；黑色金属冶炼和压延加工业，增长 37.8%；化学原料和化学制品制造业，增长 15.9%；酒、饮料和精制茶制造业，增长 20.8%。5 个行业合计对规模以上工业企业利润增长的贡献率为 77.1%。

5. 居民收入增长与经济增长基本同步，城乡差距继续缩小

2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，比上年名义增长 8.7%，扣除价格因素影响，实际增长 6.5%；全国国内生产总值增速为 6.6%，考虑人口增长因素，人均国内生产总值增速为 6.1%。全国居民人均可支配收入实际增速略低于国内生产总值总量增速，但居民人均可支配收入实际增速仍高于人均国内生产总值增速，居民收入增长与经济增长实现基本同步。

全国居民收入向实现翻番目标又迈出坚实一步。按现价看，2018 年全国居民人均可支配收入 28228 元，是 2010 年的 2.3 倍。按可比价看，2011-2018 年全国居民人均可支配收入累计实际增长 85.7%。未来两年内，全国居民人均可支配收入年均实际增长 3.8% 以上即可实现到 2020 年居民人均可支配收入实际增长翻番目标。

城乡居民收入差距继续缩小。按常住地分，2018 年城镇居民人均可支配收入 39251 元，比上年名义增长 7.8%，扣除价格因素影响，实际增长 5.6%；农村居民人均可支配收入 14617 元，比上年名义增长 8.8%，扣除价格因素影响，实际增长 6.6%。农村居民人均可支配收入实际增速高于城镇居民 1.0 个百分点。城乡居民收入比由上年的 2.71 下降为 2.69，城乡居民收入差距继续缩小。

6. 创新驱动加快实施，新动能成长蹄疾步稳

2018 年，全国研究与试验发展（R&D）经费支出比上年增长 11.6%，与国内生产总值之比为 2.18%，比上年提高 0.03 个百分点。创新扶持力度持续加大，重大科技成果大量涌现。截至 2018 年底，国家科技成果转化引导基金累计设立 21 支子基金，资金总规模达到 313 亿元。全年境内外专利申请比上年增长 16.9%，授予专利权增长 33.3%。嫦娥四号探测器成功登陆月球背面并通过中继星将数据传回地球，标志着人类首次月球背面巡视探测任务正式开启；北斗三号基本系统完成建设，开始提供全球服务；我国地震立体观测体系首个天基平台中意电磁监测试验卫星成功发射，第二艘航母出海试航，国产大型水陆两栖飞机水上首飞，港珠澳大桥正式通车运营。

新的科技成果承载了全国人民的希望，为实现高质量发展提供了强有力的科技支撑。

新动能积聚壮大。深化“放管服”改革，积极打造高水平“双创”，有力激发市场主体创新热情，催生发展的澎湃动力。新产业新产品快速成长。2018年，工业战略性新兴产业增加值比上年增长8.9%，增速快于全部规模以上工业2.7个百分点；战略性新兴产业服务业营业收入比上年增长14.6%，增速快于全部规模以上服务业3.2个百分点；新能源汽车、智能电视产量分别比上年增长66.2%和17.7%。新业态新模式蓬勃发展。全年实物商品网上零售额增长25.4%，占社会消费品零售总额的比重达18.4%，比上年提高3.4个百分点。

7. 供给侧结构性改革深入推进，经济结构继续优化

“三去一降一补”取得新进展。坚持市场化法治化手段去产能，提前超额完成全年去产能目标任务。2018年，煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业产能利用率分别比上年提高2.4和2.2个百分点。年末商品房待售面积比上年末减少6510万平方米，规模以上工业企业资产负债率下降0.5个百分点。全年规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本比上年下降0.2元。全年生态保护和环境治理业、农业固定资产投资（不含农户）分别比上年增长43.0%和15.4%。

三大攻坚战初战告捷。防范化解金融风险成效初显。2018年末，全国地方政府债务余额继续控制在全国人大批准的限额之内，商业银行资本充足率和拨备覆盖率保持较高水平。重点地区脱贫攻坚加快推进，贫困人口数量下降。年末农村贫困人口比上年末减少1386万人，贫困发生率下降1.4个百分点。打赢蓝天保卫战三年行动计划出台，水、土壤污染防治行动深入推进。全年全国338个地级及以上城市空气质量优良天数比例比上年提高1.3个百分点，重点流域水质继续改善。

经济结构进一步优化。消费基础性作用进一步增强。2018年，最终消费支出对经济增长的贡献率为76.2%，比资本形成总额高43.8个百分点。投资结构持续优化。全年民间投资和制造业投资增速分别比上年加快2.7和4.7个百分点，装备制造业和高技术制造业投资继续保持两位数增长。服务业“稳定器”功能更为突出。全年第三产业增加值占国内生产总值的比重为52.2%，对经济增长的贡献率为59.7%，比第二产业高23.6个百分点。工业加快向中高端迈进。高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重比上年提高1.2个百分点，装备制造业增加值比重提高0.2个百分点。新型城镇化持续推进。年末常住人口城镇化率为59.58%，比上年末提高1.06个百分点；户籍人口城镇化率为43.37%，提高1.02个百分点。

8. 货币信贷平稳增长，新增贷款同比多增

年末广义货币供应量（M2）余额182.7万亿元，比上年末增长8.1%；狭义货币供应量（M1）余额55.2万亿元，增长1.5%；流通中货币（M0）余额7.3万亿元，增长3.6%。

全年社会融资规模增量19.3万亿元，按可比口径计算，比上年少3.1万亿元；年末社会融资规模存量^[52]200.7万亿元，比上年末增长9.8%。年末全部金融机构本外币各项存款余额182.5万亿元，比年初增加13.2万亿元，其中人民币各项存款余额

177.5 万亿元，增加 13.4 万亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 141.8 万亿元，增加 16.2 万亿元，其中人民币各项贷款余额 136.3 万亿元，增加 16.2 万亿元。

9. 人口总量平稳增长，城镇化率稳步提高

2018年末，我国总人口为139538万人，比2017年末净增530万人；全年出生人口1523万人，比2017年减少200万人；死亡人口993万人，比2017年微增7万人。人口出生率为10.94‰，比2017年下降1.49个百分点；人口死亡率为7.13‰，略升0.02个百分点；人口自然增长率为3.81‰，下降1.51个百分点。

我国城镇常住人口达到83137万人，比2017年末增加1790万人；乡村常住人口56401万人，减少1260万人。我国常住人口城镇化率（城镇人口比重）为59.58%，比2017年末提高1.06个百分点。城镇人口增加主要受城镇区域扩张、城镇人口自然增长和乡村人口迁移三方面因素影响，分别影响城镇化率提高0.42、0.25和0.39个百分点。随着区域协调发展战略的扎实推进，农业转移人口市民化步伐加快，进城落户人口增加，人户分离人口和流动人口分别比上年末减少450万人和378万人。进城落户使更多的农村人口转变为城镇居民，享受到城镇基本公共服务和社会保障，真正实现由“乡”到“城”的转变。

（二）通信行业发展概况

1. 行业发展基本情况

1999年是中国手机产业的元年。国务院发布了《关于加快我国移动通信产业发展的若干意见》(又称“五号文件”)，手机“牌照制”开始。由此，中国的手机制造业蹒跚起步。首批发放的国产手机牌照不到10家，康佳、TCL、海尔、熊猫、波导等日后广为人知的手机企业均位列其中。当时的国产手机生产是将韩国、法国等外国手机成品，直接进口，贴上自己的品牌出售。也称“整机引进”。

直到2000年，少数国产厂商才开始引入法国WAVECOM模块，进行简单的组装，“其实，WAVECOM模块已经将射频和电流处理完了，工程师只需做一些简单的外围电路的连接”。据了解，波导、TCL、南方高科等超过70%的国产手机厂商，均使用过WAVECOM模块。

这意味着，在继续着整机引进的同时，中国手机制造开始步入半散件引进阶段。

引入WAVECOM模块却存在两个硬伤。其一是价格偏高，据悉，2000年一款WAVECOM芯片的售价大约要在千元以上；其二是稳定性不足。这也是导致当时国产手机普遍返修率偏高，部分品牌甚至超过30%。而相比之下，诺基亚等外资品牌的返修率一般维持在5%以内。

直到2003年，ADI芯片在国产手机厂商的大量应用，才使得国产手机质量的稳定性有所提升。“但ADI最开始不支持彩屏手机，成为其致命缺陷。因为国产手机大规模采用ADI芯片，导致在2004年的“彩屏大战”中，“国产手机落后了洋品牌半年”。

很长一段时间，国产手机在芯片上的短板，制约了其扩张的步伐，快而不稳。”

直到2004年下半年，这一“被动”局面才开始出现转机——来自台湾联发科生产的

MTK手机芯片，在中国大陆横空出世。

MTK手机芯片预先整合了手机软件平台，并集成了较多的多媒体功能和较低的价格，其刚问世，即在大陆手机厂家和手机设计公司风靡至极。

MTK很好地弥补了国产手机研发能力不足的短板，同时其低廉的价格也迎合了国产厂家低成本的需求。

一时间，包括TCL、联想、波导等国产品牌厂商悉数引用MTK平台。

但在现实的另一面，MTK的问世，让手机制造——这个一度被认为是“高端电子产品制造行业”——的门槛大大降低。

针对手机产业的新变化，监管层的态度也在悄然生变。2004年下半年，国务院下发了《国务院关于投资体制改革的决定》，至此，延续五年之久的手机生产“审批制”寿终正寝，取而代之的是手机生产的“核准制”。在前5年审批制度的时间里，信息产业部一共发出去49张牌照，其中GSM手机牌照30张，CDMA手机牌照19张，拥有手机牌照的企业38家。自2005年2月，由国家发改委实施核准制以来，核准的新增手机企业有41家，其中外商投资企业11家，国内企业30家。总的算起来，已经有79个国内外厂商，拥有90张手机生产牌照。

2007年10月，沿袭多年的手机“牌照制”最终取消，手机生产改为“备案制”。手机产品只需要经过信息产业部的泰尔实验室检测，符合行业技术标准的，均可以合法进入市场销售，厂商的生产销售资格完全由消费者来决定，由市场来决定。

2008年，当手机业受到金融危机冲击时，无论是拍照还是多媒体等种类的手机，都销量不振，只有智能手机在逆势增长，而且售价始终保持最高。市场研究机构Gartner的报告曾显示，2008年全球手机销量下滑4%，然而智能手机的销量却增长了20%以上。

2011年中国手机市场在国际市场平稳快速发展的依托下，整体保持良好发展态势。从产品类型来看，各类型手机百花齐放，智能、3G、GPS手机成为中国手机市场热度最高的三种机型。其中智能手机用户关注度再创新高，超八成，成为消费者换机/购机时的首选，也成为中国手机市场销量增长的新动力。

2012年中国手机市场国产手机品牌在遭遇山寨机崛起而沉寂数年后，正借智能手机的普及大潮而重新发力。华为、中兴、联想、OPPO、金立、酷派等纷纷迎来新一轮春天，小米、魅族等新兴品牌崛起，而以Gfive、Gorme、传音等为代表的海外品牌也挖掘出海外市场的巨大潜力。

2018年，“中美贸易摩擦”无疑成为刺入资本市场的一把利剑，也压制了通信行业的投资热情。G20峰会的中美两国元首会晤，让紧张的中美关系看到一些转机，但双方未来的关系走向仍待观察。实际上，自从中美贸易摩擦不断升级以来，中国通信设备商所面临的国际经营压力较大，且事端不断。

一方面，美国对中国企业的调查或限制，甚至是制裁的范围似乎在不断扩大。另一方面，中国通信设备商的5G全球拓展也面临重重困难。例如，“五眼联盟”中的美国、澳大利亚、新西兰及英国均有禁止当地运营商采购中国通信设备商的设备或部分设备。除此之外，美国《华尔街日报》报道称，美国政府正试图说服盟国的无线

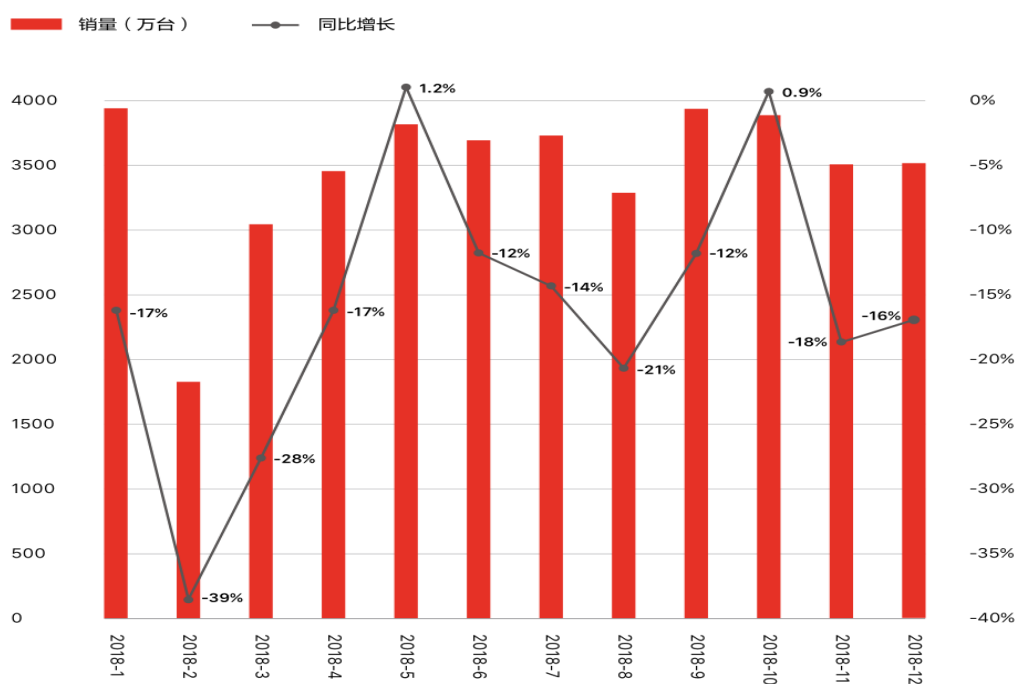
及互联网提供商，避免使用华为的电信设备。12月7日，据日本“读卖新闻”报道，日本将禁止日本政府和自卫队从中国的华为和中兴通讯购买电信产品，各个部门最快将在12月10日达成一致意见。

2. 智能手机市场状况

① 市场增长红利消失

中国手机市场在过去几年的蓬勃发展，得益于智能机和 4G 移动网络先后在中国一二线城市和三四线城市普及所带来的两波换机潮。第一波一二线城市用户引领的换机潮中，小米崛起，“中华酷联”成为过去式。第二波三四线城市用户引领的换机潮中，深耕线下渠道的 OV 开始发力，“华米 OV 苹”的智能机时代厂商格局至此奠定。

雷军在 2017 年第四届世界互联网大会中表示，“中国的换机潮已经过去”，原有的增长引擎彻底熄火。2018 年，中国手机市场印证了他的话。从2018年1月开始，中国的智能手机出货量与去年同期相比便一直下降，偶有少量增长。2018年，手机市场整体的不景气已成为不争的事实。

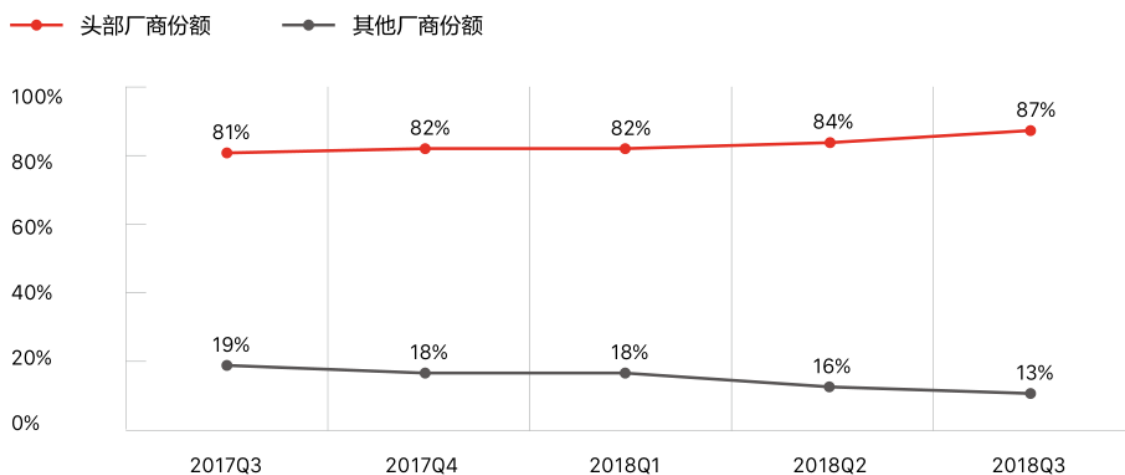


数据来源：中国信通院

② 手机市场集中度明显提升

增量市场的消失，意味着市场的焦点从挖掘增量走向存量竞争。这不是一个新论调，但这个论调在今年有了全新的进展，经过一年半的存量竞争，诸多小厂商消失，腰部厂商上升空间基本封死，“华米 OV 苹”五强成为了行业寡头式的存在。截至 2018 年第三季度，排名前五的手机厂商总市场份额已占到 87%，其他手机厂商的市场份额均有着不同比例的下降。

手机厂商市场份额		2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3
	华为	19%	20%	22%	26%	23%
	vivo	19%	15%	16%	18%	21%
	OPPO	19%	17%	18%	19%	21%
	小米	14%	15%	13%	13%	13%
	苹果	10%	15%	13%	8%	9%
	魅族	4%	3%	3%	2%	2%
	其他	15%	15%	15%	14%	11%



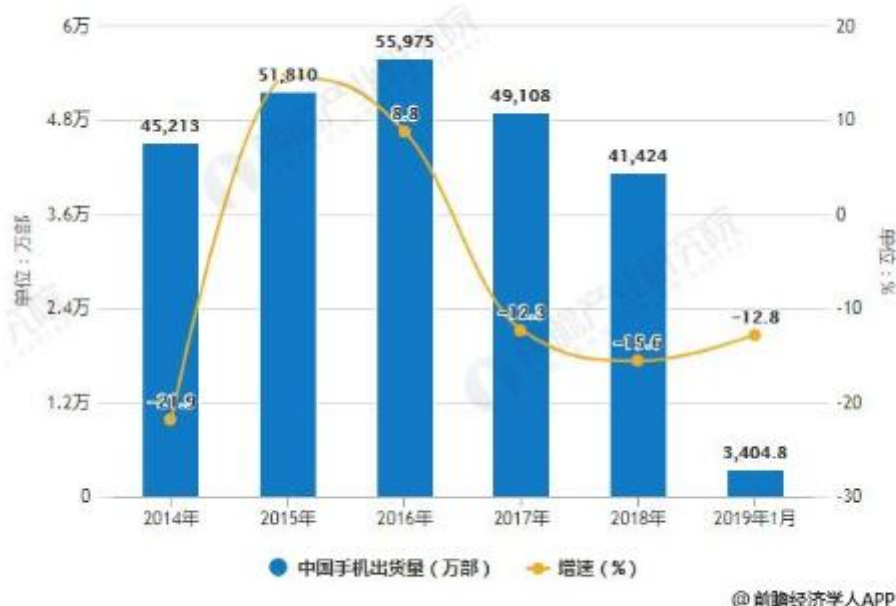
* 此处头部厂商包括：华为（含荣耀）、vivo、OPPO、小米、苹果

数据来源:Counterpoint Research

③ 未来中国手机出货量预期将继续下滑 多家厂商密集发布 5G 手机

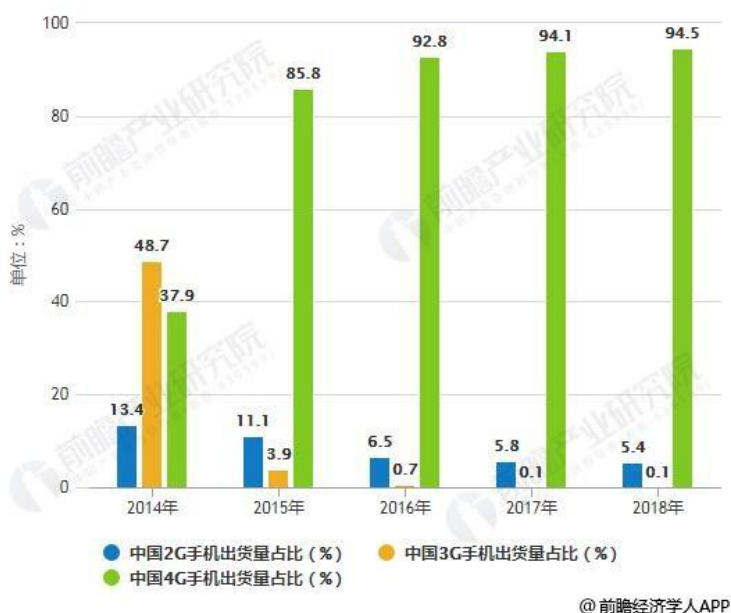
据前瞻产业研究院发布的《中国手机行业市场前瞻与投资预测分析报告》统计数据显示，2014-2016年期间中国手机出货量还处于上升阶段，从45213万部增长至55975万部。继2016年达到顶峰后，国内手机市场出货量持续下滑，到了2017年中国手机出货量下滑至49108万部，同比下滑12.3%。截止至2018年中国手机出货量再次下滑至41424万部，同比下滑15.6%。再到2019年1月，国内手机市场总体出货量3404.8万部，同比下降12.8%，环比下降4.6%。整体看，4G用户渗透进入尾期，市场日趋饱和，2018年手机出货量占比已升至94.5%。总体而言，未来手机出货量预期将继续下滑。

2014-2019年1月中国手机出货量统计及增长情况



数据来源：前瞻产业研究院整理

2014-2018 年中国 2G、3G、4G 手机出货量占比统计情况



数据来源：前瞻产业研究院整理

多家厂商密集发布5G手机，日前2019世界移动通信大会(WMC)上华为、小米等纷纷展示各自5G手机，据称苹果正为推出5G iPhone做准备。此外，折叠屏手机出现激起市场热情，华为、三星及LG已发布新品，其他厂商则表示正在跟进。

④ 智能手机市场已经接近饱和程度，5G 不能带来换机热潮

5G时代来临，外加折叠屏等新技术带来潜在换机需求，出货持续下滑，对比

2018年一季度看，我国的手机销量已经连续负增长了13个月，并且2018年3月份销量同比还下跌了27%。

有一个数据可以印证智能手机市场的饱和程度，从占手机用户7成的中国移动2017年财报上可以看到，从2017年一季度开始中国移动4G用户渗透率已经接近70%，已经接近了2G的用户数天花板，一方面说明运营商收入增长乏力，另一方面确实也证明了我国几乎人人都已经用上了手机。

5G到来后的换机潮能不能为智能手机市场带来一线生机？答案是不能。据运营商数据统计，现在一部智能手机的换机周期大概在18个月以内，而5G的建设周期大概在3年左右，手机已经成为快销品，无论有没有5G和折叠屏等花哨的新技术，在没有新增用户渗透的前提下，存量手机用户的换机频率将保持稳定。

另外，5G后运营商将会大力推广嵌入式ESIM卡，用户未来购买的手机将不需要购买SIM卡，只需要通过手机软件来选择运营商，未来手机号码的作用也会进一步降低。也就是说，一人带两部不同运营商手机的时代也将结束，这无疑对手机厂家来说是个巨大的不确定性。

高烈度的国内竞争已经成功挤掉了一众外资安卓大厂，在新产品未能拉开产品体验差距的前提下，苹果有幽默感的定价，也感受了一把下滑的味道。但是回看国内的竞争格局，华为、OPPO、vivo、小米四家大厂依然打得难解难分，四家的格局肯定是不稳定的，见过双寡头，还真没见过四寡头的。如果国内基本盘不稳，任何国际化都是无源之水，无本之木。

目前的智能手机普遍进入了性能过剩的阶段，已经没办法在硬件上产生设备更新需求，高渗透率+低更新周期，这是每个厂家见到都头疼的场景。各个厂家当然寄希望于新技术的落地，打开新的技术渗透周期的换机潮，而且这次技术迭代，很有可能就是四巨头拉开显著差距的机会窗口。

⑤ 折叠屏将成为未来标配

功能手机市场的历史告诉我们，当市场趋于饱和，增速下滑。只有彻底革命性的技术出现，才会刺激消费者产生新的需求，催生全面更换次世代机的热潮。上一次这样的热潮，还是十多年前的按键功能机被触摸屏智能机所淘汰的那个时代。中间的一些更新换代的技术并不是从0到1，折叠屏可以说是真正从0到1的革命性技术，在未来会成为手机标配。

手机大厂都已经嗅到了这个趋势，谁如果不是争先恐后地顺应这个趋势并发布相应的产品，谁就会出局。这个过程当中，也会诞生一批新玩家，十多年一次的机会，必须抓住。

十多年前我们习惯于用翻开的姿势阅读报纸，未来我们将习惯于用翻开的姿势阅读折叠屏手机上的资讯，一样的姿势，不一样的味道。这种变革中蕴含着大量的投资机会等待我们去挖掘，十倍股甚至百倍股将精彩绝伦地出现。

⑥ 预计 2019 年手机市场将延续量价齐跌现象，仍是巨大增量市场

目前手机行业的头部效应已经非常明显，行业洗牌基本接近完成。华为、小米、OPPO、vivo四家市场份额在中国的占比已经到85%以上，加上苹果的市场份额瓜

分，给所有其他手机厂家的市场份额不到5个点，四家独大的格局至少还会持续2到3年时间。

在现在的格局下，任何中小品牌过激的投入，过高的市场目标，过快期望成功的要求，都是不理性的，存在巨大的经营风险。最理性的方式是蛰伏、活着、控制规模、控制费用、控制成本，在产品、技术、市场、品牌、生态链上全面布局，等待机会才是根本。罗忠生对记者表示，未来3年，全球手机市场容量应该会下滑一成左右，但仍然会保持在13亿到14亿只左右的规模。换言之，手机市场仍然是一个巨量市场。

⑦ 中国与全球市场相辅相成，未来出海比例将进一步提高

随着国内增量市场的枯竭、中国企业国际化程度的加深，各大厂商纷纷向海外延伸各自的触角，国际市场竞争变成了 2018 年的年度关键词之一，中国手机厂商出海正处于“加速进行时”。

眼下的手机市场也许未必是最困难的时候，但回过头来也许不觉得是困难时期。全球化对中国市场是一盘棋，没有全球市场，反过来对于中国市场，发展也会遇到瓶颈。如果只是全球市场，中国市场没有足够支撑，也会有问题。

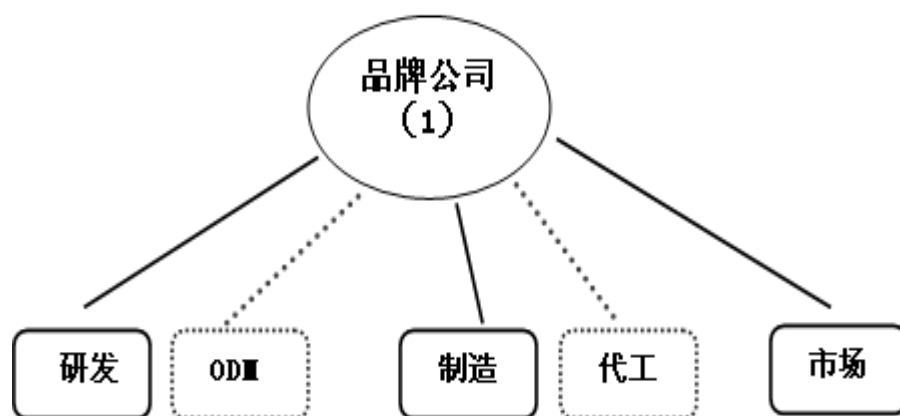
3. 智能手机产业链现状

智能手机产业链包括品牌公司、ODM 公司、零部件公司、供应链公司及代工厂。

① 品牌公司

第一类品牌公司:手机全产业链公司，这类公司拥有完备的研发、制造、市场、品牌运营体系；

代表公司：华为、中兴、宇龙、联想、TCL；



第二类品牌公司： 研发、制造外包，主要运营市场和品牌的公司；

代表企业：小米、魅族、360 等；

② ODM 公司

ODM 是英语 Original Design Manufacturer 的缩写，直译是“原始设计制造商”。ODM 是指某制造商设计出某产品后，在某些情况下可能会被另外一些企业看中，要求配上后者的品牌名称来进行生产，或者稍微修改一下设计来生产。这样可以使其他厂

商减少自己研制的时间。承接设计制造业务的制造商被称为 ODM 厂商，其生产出来的产品就是 ODM 产品。顾名思义，ODM 除了向整机品牌商(OEM)提供生产制造的代工服务之外，还提供部件或整机的多套设计方案。这些设计通常是现成的，而且完成了外观、元器件选型、生产工艺流程及小批量试生产的测试。OEM 客户可随意挑选设计方案，然后马上投入批量生产。而电子制造服务提供商(OEM)则通常按客户提供的设计进行代工生产。ODM 公司是智能手机产业链不可缺少的一部分：

第一类品牌公司只保留部分研发团队，用以高端产品研发，其他的外发给 ODM 公司； 第二类品牌公司研发大部分或全部外包给 ODM 公司；

ODM 公司的发展：

2005 年伴随着中国山寨机的发展，ODM 公司爆发式增长；

2010 年以后随着 3G 智能手机的推广，研发门槛大幅度提高，ODM 公司通过洗牌逐渐集中到有实力的方案公司；

ODM 公司的现状：

品牌公司对 ODM 公司技术和规模要求不断提高，能为品牌公司服务的已不超过 10 家，其余的转为向出口公司服务。

市场要求迫使 ODM 公司不仅要有较强的产品设计集成能力，还要有足够的资金能力，更加注重产品成本，这也正是目前智能手机行业特点：量大、价值高，资金需求也大。

近两年，全球品牌智能手机市场集中度持续飙升，Top10 的玩家占据了 79% 的全球智能手机市场份额，另有 600 多家智能手机品牌在剩余的 21% 市场厮杀。前不久，手机报在线已经报道，OPPO、三星纷纷加入 ODM 阵营，这对于当前市场竞争格外激烈的 ODM 产业而言，无疑是新一轮的机遇。

回顾 2018 年上半年的 ODM 市场，中国乃至全球市场进入存量竞争阶段，但就国内一线 ODM 厂商而言，其市场占有率和整体出货量却大幅攀升。尤其是处于第一阵营的华勤和闻泰、与德、龙旗等，领先优势明显，华勤通讯上半年的出货量超 5000 万部，同比上升 24%。

③ 手机零部件公司：

随着产业整合，品牌公司各自都组成了自己的供应商体系，对供应商也存在较高的质量和管理要求，进入品牌公司（十名以内）供应商体系的订单一般可以得到保证，而没有进入的则转为为出口低端机服务或转产关闭；

④ 供应链公司：

由于智能手机出货量大、价值高，从采购物料、生产到货款全部回收大约需要 4-6 个月时间，ODM 公司和品牌公司仅靠自有资金或银行贷款无法满足资金的需求，所以在产业链中出现了供应链公司这个部分，它们一般会向目标公司提供一定额度的资金授信，并提供向上游供应商采购材料、代办进出口的服务，将物料采购后交给目标公司，给与 3-5 个月的账期，通过收取资金占用费（利息）的方式获取利润。

代表公司有：怡亚通、信利康、中电进出口、朗华等。

⑤ 代工厂：

产业链中形成了专业代工生产公司，这类公司分为两类：

一类是以富士康、比亚迪、长城开发、伟创力等为代表的大型代工企业，他们主要服务于苹果、三星等国际品牌；

另外一类如振华、卓翼、海格等主要服务于“中华酷联”小米、魅族等国内品牌，在服务中又分为单独代加工和代加工+代采材料的服务模式；

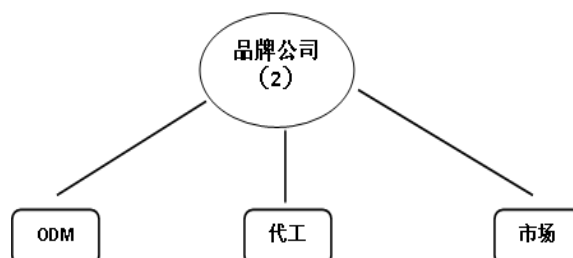
手机加工厂的主要类型

类型	规模	主要服务客户	代表
大型加工厂 (品牌自有)	>5000 万/年	各品牌自有工厂； OPPO、VIVO 已经开始寻找生产外包	三星、OPPO、和硕、LG、 VIVO、金立
大型加工厂 (品牌代工)	>5000 万/年	主要为苹果、三星、华硕等国际大品牌提供代工服务，聚焦 EMS 业务	富士康、比亚迪、伟创力、 长城
中型工厂 (ODM 参控股)	2000 万/年	由 ODM 公司控股或参股的工厂，主要服务于 ODM 公司，ODM 公司的客户也就是制造工厂的客户	华勤、闻泰、振华通信
其他加工厂		承接 ODM 公司及各品牌手机的多余的产能，无参股关系	侨兴、福盛、卓翼、西可、 海派

ODM 公司作为各大手机品牌和加工厂之间的一个节点，加工厂只有上下游整合，绑定 ODM 公司才能拿到各大手机品牌商的加工订单。

智能手机行业是一个快速发展的行业，并且也是一个可持续发展的行业，因为它的行业特点所形成的产业链有其特殊性，经过近年来的整合，目前市场进入相对稳定的发展时期，风险是相对可控的。

同时行业的发展也要求加工企业必须快速实现自动化及信息化建设，以实现大规模的精密制造，满足客户要求，“两化融合”已成趋势，不积极改变的企业将难以生存。



四、企业生产经营的历史情况

(一) 企业经营情况概述

1. 公司基本情况

深圳市振华通信设备有限公司成立于1988年12月，系中国振华（集团）科技股份有限公司(深交所股票代码：000733)的控股子公司，注册资金18783万元，是CEC旗下中国振华（集团）科技股份有限公司全资控股的大型国有骨干企业。

公司是以各类通行终端产品生产为主的加工型企业，30000m²现代化工业园区，年生产能力2500万台/片。

公司生产技术处于国内领先地位，同行中率先通过ISO9001质量保证体系国际国内双重认证和QC080000及ISO14000环保产品质量体系、ERP管理体系认证，生产产品遍及海内外。

公司成立以来，秉承发挥中国振华集团军工技术优势，坚持“质量求生存，服务求信誉，经营求发展，管理求效益”的工作方针和“信誉第一、客户至上”的经营宗旨，企业不断得到发展壮大，公司的知名度以及业内的排名不断提升。现已成为中国振华集团高端通信产品生产基地，是CEC集团中的电子产品（整机）主要生产企业。公司正朝着抓住机遇，成为先进（高端）电子制造业的发展战略目标不断努力。

公司身处手机等消费类电子产品行业末端的制造业，与手机行业发展息息相关。

2. 生产经营分析

振华通信主要产品为智能手机，主要客户以第二大股东与德为主。手机产品客户主要有：与德、中诺、凡卓、鸿石、努比亚、雅士等。

客户名称	主要项目	合作模式
与德	海外手机、讯飞翻译机、优必选机器人	OEM+EMS；
中诺	联想、华硕手机产品	联想 OEM； 华硕 EMS；
凡卓	出口欧美手机产品	OEM
鸿石	出口手机产品	OEM
努比亚	红魔游戏手机/外销高端手机	OEM/EMS
雅士	外销定制机	OEM

2018年受市场大环境的影响，公司手机业务大幅下降，公司开始引入物联网、人工智能类产品，主要产品有：智能音箱、翻译机、智能机器人、智能电饭煲、GPS模块、智能后视镜、电子烟等。

（三）历史财务报表分析

1. 近四年及评估基准日资产负债情况

资产负债状况

金额单位：人民币元

项 目	2015年	2016年	2017年	2018年
-----	-------	-------	-------	-------

项 目	2015年	2016年	2017年	2018年
资产总额	142,934.32	206,453.97	157,790.05	112,702.71
负债总额	120,651.15	183,414.72	123,573.56	80,154.60
净资产	22,283.18	23,039.25	34,216.49	32,548.11
项 目	2015年	2016年	2017年	2018年
营业收入	197,914.61	329,179.41	390,374.11	130,510.23
利润总额	160.12	1,002.35	1,682.07	-1,717.49
净利润	247.6	954.16	1,554.90	-1,668.37

以上财务数据来振华通信提供的财务报表，其中：

2016年度财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2017]审字第90460号无保留意见的审计报告；

2017年度财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2018]审字第90823号无保留意见的审计报告；

2018年度财务报表已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中天运[2019]审字第90541号无保留意见的审计报告。

财务指标列表如下：

项目/年份	企业指标				通信终端产品制造业（2017）				
	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	优秀值	良好值	平均值	较低值	较差值
一、盈利能力状况									
净资产收益率(%)	0.4	1.1	1.4	-1.2	15.3	8.1	4.6	-2.5	-7
总资产报酬率(%)	0.9	2.1	2.3	-1.1	9	6.5	3.6	-2.4	-5.7
销售(营业)利润率(%)	0.1	0.2	0.1	-6.3	22.7	15	10.1	3	-3
盈余现金保障倍数	-71.9	0.6	38.3	3.3	4	2.6	1.1	-0.2	-2.9
成本费用利润率(%)	0.1	0.3	0.5	-3.3	11.8	9.4	5	-2.7	-10.5
资本收益率(%)	0.4	1.3	1.6	-1.6	15	7.4	4.7	-2.2	-10.6
二、资产质量状况									
总资产周转率(次)	0.5	0.5	0.5	0.1	1.5	0.9	0.5	0.4	0.3
应收账款周转率(次)	3.8	2.8	3.2	0.7	3.8	2.4	1.5	0.7	0.5
流动资产周转率(次)	0.6	0.5	0.6	0.2	2.2	1.5	1	0.5	0.4
三、债务风险状况									
资产负债率(%)	84.4	88.8	78.3	71.1	49.5	54.5	59.5	69.5	84.5
已获利息倍数	1.1	1.3	1.9	-2.7	6.4	4.9	2.1	-1.3	-4.4
速动比率(%)	77.3	56.0	46.2	42.2	151.4	125.1	95.7	77.6	58.9
现金流动负债比率(%)	-14.8	0.3	48.2	-8.2	23	15.5	6.5	-9.4	-16.1

项目/年份	企业指标				通信终端产品制造业（2017）				
带息负债比率(%)	33.7	23.0	24.6	23.1	23.9	37.2	48.2	61.7	69.2
四、经营增长状况									
销售(营业)增长率(%)	63.1	64.0	7.9	-86.3	20.2	11.9	5.7	-6.6	-17.6
资本保值增值率(%)	170.2	103.4	148.5	95.1	111.4	106.3	101.1	96.1	89.4
销售(营业)利润增长率(%)	209.2	436.1	-68.6	-1,451.1	15.1	8.1	5	-4.7	-17.1
总资产增长率(%)	263.3	44.4	-23.6	-28.6	20.5	15.5	8.2	-0.8	-6.9
五、补充材料									
存货周转率(次)	1.9	1.2	1.3	0.4	8.2	4.3	2.5	1.6	0.9

根据上表中的数据，分析如下：

（1）企业盈利能力分析

从公司的财务报表来看，公司近四年的盈利能力指标大多低于行业平均值，15-17年虽然呈现逐渐增长的趋势，但18年各项指标却快速下滑，盈利能力较差。

（2）资产质量状况分析

从公司的财务报表来看，近三年总资产周转率、应收账款周转率、流动资产周转率呈逐年下降趋势，且18年下降较为明显。15-17年多数指标均等于或低于行业平均水平，而一直处于行业优秀水平的应收账款周转率在18年也迅速下跌。

（3）债务风险分析

公司近年各项债务指标除带息负债比率保持优秀水平外，其余指标全部低于行业平均水平。虽然17年部分指标有所增长，但大体仍然呈下降趋势。这表明企业负债水平逐年上升，企业面临的债务风险逐年升高，偿债能力较差。

（4）经营增长状况分析

公司15-16年的销售增长率和销售利润增长率呈逐年上升趋势，但从17年开始出现断崖式下跌，其余指标也有下降趋势，表明公司经营状况欠佳。

总体而言，目前公司无不良资产或呆坏账，资产质量状况一般，勉强满足未来发展需要；债务负担过重将导致企业面临较大的压力；目前，公司经营增长状况一般，正处于衰退阶段。

五、评估计算及分析过程

（一）评估模型

1. 基本模型

本次评估咨询的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E: 评估咨询对象的权益（净资产）价值；

B: 评估咨询对象的整体价值；

D: 评估咨询对象的付息债务价值

$$B = P + \sum C_i + Q$$

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

式中：P 为经营性资产价值；

R_i : 评估咨询对象未来第*i*年的预期收益（自由现金流量）；

R_{n+1} : 评估咨询对象永续期的预期的等额收益（自由现金流量）；

r : 折现率；

n : 明确的预测年限。

2. 收益指标

本次评估，使用企业自由现金流作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$R = \text{税后净利润} + \text{折旧与摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{资本性支出} - \text{净营运资金变动}$

根据评估咨询对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

3. 预测期

被评估单位为正常经营且在可预见的未来不会出现影响持续经营的因素，故本次收益年限采用永续方式。

4. 折现率

本次评估采用加权平均资本成本模型（WACC）确定折现率 r

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

其中：E: 权益的市场价值

D: 债务的市场价值

K_e : 权益资本成本

K_d : 债务资本成本

T: 被评估单位的所得税率

K_e : 股权资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定股权资本成本；

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

式中

R_f : 无风险报酬率；

MRP : 股权投资风险收益率；

β : 评估对象股权资本的预期市场风险系数。

R_c : 评估对象的特性风险调整系数。

(二) 未来收益的确定

1. 营业收入的预测

振华通信是以各类通行终端产品生产为主的加工型企业，公司的主要产品有：手机、主板、非手机产品等，现有 20 条高精度高速贴片线、30 条现代化组装包装线、30000 m²现代化工业园区，年生产能力 2500 万台/片。近年主营业务销售收入情况如下表：

金额单位：人民币万元

序号	产品名称	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
1	手机	95,455.11	181,289.21	320,260.93	284,000.11	37,280.11
2	主板	9,581.79	2,860.57	22.47	61,038.83	-
3	非手机产品	4,801.47	3,038.65	57.17	-	2,932.75
4	手机加工	5,939.83	6,130.27	2,795.58	4,152.85	5,730.57
5	主板加工	5,328.21	4,236.55	799.85	446.19	1,996.55
6	进出口服务费	-	-	-	-	31.33
7	非手机类加工	-	-	-	-	-
合 计		121,106.40	197,555.25	323,935.99	349,637.97	47,971.31
增长率			63.13%	63.97%	7.93%	-86.28%

由上表可见，公司收入2015-2017年呈逐步上升态势，尤其是2015年及2016年，连续两年保持较高增长率，主要是公司从2014年起一方面积极开拓国外市场，同时采取多种措施占领市场，相继和HTC、魅族、基思瑞等多家大牌手机客户建立了合作关系，2014年开始公司收入实现较大跨越发展，2015年公司进行增资扩股，成功引进上海与德通讯技术有限公司持有公司股份，与德通讯于2010年成立，专注于移动通讯和智能终端的开发、设计和制造，是全球领先的移动终端原始设计制造商，在领域里构建了满足客户的端到端的集成开发和制造交付能力，2016年与德通讯成为国内排名第三位的ODM公司，振华通信转变成成为ODM参控股类型的手机代工厂，为公司带来大量业务，2016-2017年公司营业收入超30亿元。

2018年公司收入呈现断崖式下降，主要是2018年随着智能手机产品功能不断完善、换机周期变长，换机需求下降，不管是国内市场还是国际市场，都已进入到行业成熟期，几乎没有增量市场，各大品牌在存量市场中展开激烈竞争。加上整个市场对未来5G存在预期，主动降产能、清库存，整个手机行业需求量出现下滑。存量市场激烈竞争的结果就是市场资源不断往头部品牌商聚集，寡头凸显，资源集中；国内市场上前五大品牌华为、OPPO、VIVO、小米、苹果已经占据了75.7%的市场份额，2018年三季度，这一比例提高到了88.4%，比2017年年底要高出12.7%，众多其他二三线手机厂商加起来共占据剩下的11.6%市场份额。在整个市场没有增量的情况下，头部品牌持续扩张产品线，多数保持两位数增长，二、三线品牌全线洗牌，市场资源快速集中，由原来的“倒三角”演变为“T”型格局，基本上除了头部品牌就是尾

部品牌，中部品牌的市场空间被逐步压缩。而且这个市场结构的变化非常之快的，对于振华通信这种以二三线品牌客户为主的加工厂来说打击是致命的。

为了应对当前市场格局变化，振华通信2018年起加大发展非手机业务，公司与德在人工智能布局较早，在智能终端、穿戴式应用、服务机器人、物联网应用、智能制造等都作了大量的专利布局，新增专利申请在通讯ODM领域遥遥领先，在所有ODM公司中也是转型最快的一个，目前已成为国家制定的四大人工智能平台：百度、阿里、腾讯、科大讯飞的供应商。但是目前人工智能类的产品线量级还是很小，在短时间内很难弥补手机业务下滑的缺口；为了预防单一客户风险，振华通信大量引入其他客户，2018年下半年开始，陆续洽谈引入了努比亚、雅士集团等新的品牌客户以及中诺、凡卓、天珑等ODM企业。这些新客户和项目的引入一定程度弥补了与德订单的下降，但总体上量还需要时间。

结合公司发展规划并经与公司经营管理层分析讨论后，预测主营业务收入如下表：

金额单位：人民币万元

序号	产品名称	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
1	手机	10,000.00	30,000.00	46,000.00	58,000.00	60,000.00	60,000.00
2	主板	10,000.00	20,000.00	20,000.00	22,000.00	30,000.00	30,000.00
3	非手机产品	100,000.00	105,000.00	120,000.00	128,000.00	132,000.00	132,000.00
4	手机加工	4,000.00	4,080.00	4,161.60	4,244.83	4,329.73	4,329.73
5	主板加工	2,000.00	2,040.00	2,080.80	2,122.42	2,164.86	2,164.86
6	非手机类加工	5,000.00	5,100.00	5,202.00	5,306.04	5,412.16	5,412.16
	合 计	131,000.00	166,220.00	197,444.40	219,673.29	233,906.75	233,906.75

2. 营业成本的预测

主营业务成本全部包括原辅料、职工薪酬和制造费用三大部分。由于通信行业尤其是手机行业发展日新月异，不同类型不同规格的手机及其他通信产品成本组成千差万别，且未来通信行业发展将会更将迅猛，同时结合企业实际，本次采用销售成本率的方式预测主营业务成本。

从历史来看公司毛利率水平呈现非常明显的逐年下降趋势，2013年公司毛利率水平相对较高，为7.76%，2014年开始手机加工市场竞争达到白热化程度，为了抢夺市场，获得更多和大公司合作的机会，毛利率水平降低，2014年的毛利率为3.71%，2015年毛利率水平为3.54%，2016年毛利率水平为3.24%；2017年开始半导体硅晶圆、被动组件、MOSFET到电阻、铝电解电容、二极管，原材料一路涨价，2018年三季度开始，虽然内存、面板的价格开始下行，但由于需求端头部品牌备货垄断资源、汽车电动化需求旺盛、供应端扩产动力不足、周期长等因素的影响，用量较大的电阻、电容类的被动器件依然非常紧缺，2017年毛利率为2.03%，2018年毛利率为2.62%。

本次对于相对比较成熟的手机产品采用近两年的平均毛利率水平进行预测，对于主板、手机加工费、主板加工费，历史年度毛利率水平差距非常大，本次采用近

期毛利率水平进行预测，对于非手机产品、非手机类加工，根据企业历史数据发展趋势及公司所处行业特点，在与企业沟通后进行预测。

预测期主营业务成本如下表：

金额单位：人民币万元

销售成本	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
手机	9,881.00	29,643.00	45,452.60	57,309.80	59,286.00	59,286.00
主板	9,550.00	19,100.00	19,100.00	21,010.00	28,650.00	28,650.00
非手机产品	95,350.00	99,750.00	113,400.00	120,320.00	123,420.00	123,420.00
手机加工费	3,598.80	3,670.78	3,744.19	3,819.08	3,895.46	3,895.46
主板加工费	1,785.60	1,821.31	1,857.74	1,894.89	1,932.79	1,932.79
非手机类加工	4,767.50	4,845.00	4,915.89	4,987.68	5,060.37	5,060.37
合 计	124,932.90	158,830.09	188,470.42	209,341.45	222,244.62	222,244.62

3. 税金及附加的预测

营业税金及附加主要为营业税、城建税、教育费附加、地方教育费附加、房产税、印花税、土地使用税、车船使用税等，根据相关政策，振华通信需计缴城建税（7%）、教育费附加（3%）、地方教育费附加（2%）。

振华通信近半业务为国外出口，适用增值税退（免）税和免税政策，因产品的多样性，根据海关编码享受不同的退税率，令公司增值税缴纳计算较为复杂，为与税务局保持一致性，公司一直以税务局系统计算核定方式缴纳增值税。

本次预测，参照历史增值税与营业收入比例平均值计算，预测出应交增值税额，以预测的增值税额乘以各项税金及附加税费率预测出应交城建税和教育费、价格调节基金。其余税费参照历史水平与公司未来实际情况进行计算。

预测期营业业务税金及附加见相关预测表。

4. 销售费用的预测

销售费用主要包括销售人员薪酬（含各项社保费用）、折旧费、办公费、差旅费、业务招待费、物料消耗等。

本次评估按照营业费用是否与营业收入呈现线性关系将其区分为固定费用和变动费用两部分。

固定费用主要包括：营销人员的工资及相应的社保费用、营销活动中所需要的设备折旧费用等，对该部分费用按照人员工资预测方法和折旧及摊销预测方法进行确定。

变动费用主要包括：办公费、差旅费、业务招待费、物料消耗等，因该部分费用与营业收入成在一定的线性关系，评估人员综合考虑了该项因素，结合企业历史费用水平、未来销售计划、项目规模、销售进度、市场条件等各项因素，并与企业有关人员充分沟通后，按各项费用与营业收入的一定比率进行计算确定。

具体预测情况详见《销售费用预测表》。

5. 管理费用的预测

管理费用包括为维持企业日常运行的办公费、企业管理人员工资及福利、社会保障金、业务招待费、研究开发费、差旅费、修理费等。

针对企业管理费用的构成情况，结合企业经营策略，本次评估对管理费用的预测首先是根据管理费用与收入的相关性对其进行划分为固定费用和变动费用。对于固定费用，参考企业以前年度的实际发生情况及费用发生的合理性进行分析后，根据费用的实际情况进行测算，如人员工资、折旧等。对于变动费用，主要考虑管理费用中各明细项目与收入的线性相关性，并对其合理性进行分析后确定，如办公费、差旅费、业务招待费、研究开发费等；

对于工资及附加，工资主要依据企业的未来用工计划及人员工资增长比例，在历史数据的基础上进行预测，对于与工资有关的福利费、工会经费、保险费、住房公积金等，按照预测工资与国家有关法规规定的标准进行计算。

对于折旧费用，按企业已有的固定资产和发展规划中将要投入的资产状况，结合企业现执行的固定资产折旧制度、无形资产摊销制度计算确定。

对于变动费用，如办公费、差旅费、业务招待费、研究开发费等，因该部分费用与营业收入成在一定的线性关系，评估人员综合考虑了该项因素，结合企业历史费用水平、未来销售计划、项目规模、销售进度、市场条件等各项因素，并与企业有关人员充分沟通后，按各项费用与营业收入的一定比率进行计算确定。

未来年度管理费用的预测值详见《管理费用预测表》。

6. 财务费用的预测

根据企业借款的还款计划以及被评估单位未来的投资计划和发展规划对资金使用量的需求，考虑企业的现有融资渠道，预测出在预测期内的融资情况，再按照银行借款利率计算出相关借款利息费用。

利息收入、手续费、其他费用参考被评估单位的历史数据按前几年发生额平均值进行预测，在预测未来期间保持不变。

详见《财务费用预测表》。

7. 其他业务利润的预测

其他业务利润主要包括投资性房地产出租收入、材料销售收入和其他零星收入。投资性房地产在本次预测中采用按市场法进行评估后，将估值作为非经营性资产加回的方式体现其价值，故本次预测中不再重复考虑投资性房地产带来的租金收入；材料销售收入是由于振华通信具有外贸进出口资质，有时应客户需求，采取由振华通信进口相应材料再转给需求客户的方式，经与振华通信沟通对部分材料采购销售进行预测；其他零星收入由于金额较小，且具有不确定性，不进行预测。

8. 企业所得税的预测

2017年10月31日，振华通信获得深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局共同颁发的高新技术企业证书，企业所得税为15%，因此本次所得税按15%预测。

9. 折旧和摊销的预测

对于折旧费的预测，主要根据企业维持现有经营能力的固定资产以及企业未来发展对折旧费的预测，主要根据企业维持现有经营能力的固定资产以及企业未来发展所需新增的固定资产，并扣减经济寿命期满的固定资产，结合国家及企业固定资产有关折旧计提政策，测算以后年度折旧的年限和每年的金额。固定资产折旧均按直线法预测。

折旧年限的确定是根据企业基准日资产状况和综合折旧年限确定的，具体为：机器设备为4-28年，车辆为5-15年、电子设备类资产4-12年，资产的残值率均按3%-5%确定。

详见《折旧和摊销预测表》。

10. 资本性支出的预测

(1) 固定资产支出

固定资产支出主要由三部分组成：存量固定资产的正常更新支出（重置支出）、增量固定资产的资本性支出（扩大性支出）、增量固定资产的正常更新支出（重置支出）。

企业目前的设备能够满足生产管理需要，未来生产规模扩大需要增加电子设备、机器设备及运输设备，根据企业未来规划进行资本性支出预测。

详见《资本性支出预测表》。

11. 营运资金的预测

追加营运资金系指企业在不改变当前主营业务条件下，为扩大再生产而新增投入的用于经营的现金，即为保持企业持续经营能力的规模扩产所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的产品货款等。通常，企业在不增加营运资金的前提下，只能维持简单的再生产。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金（最低现金保有量）、存货、应收款项和应付款项等主要因素。

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

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

追加营运资金=当期需要的营运资金-上期需要的营运资金。

最低货币资金保有量的计算：

最低货币资金保有量是指企业保持正常生产经营所需保留的最低付现资金，最低资金保有量根据企业生产成本、税金及附加、管理费用、销售费用中的付现金额除以付现周期计算得到，由于付现部分主要为税金、人工成本、水电费、物管费、租赁费、办公费及差旅费等，主要以月付为主，因此本次付现周期以月为单位。

营运资金追加额预测=当年营运资金-上年营运资金

详见《营运资金预测表》。

12. 自由现金流量的确定

企业营业性自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用(扣除税务影响后)-资本性支出-净营运资金变动

=主营业务收入-主营业务成本-销售税金及附加-期间费用-所得税+折旧及摊销+财务费用×(1-所得税率)-资本性支出-营运资金增加额

经上述测算，得到企业自由现金流量如下表所示：

金额单位：人民币万元

项 目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
一、主营业务收入	131,000.00	166,220.00	197,444.40	219,673.29	233,906.75	233,906.75
减：折扣与折让						
二、主营业务收入净额	131,000.00	166,220.00	197,444.40	219,673.29	233,906.75	233,906.75
减：主营业务成本	124,932.90	158,830.09	188,470.42	209,341.45	222,244.62	222,244.62
税金及附加	374.84	459.21	534.27	588.30	623.66	623.66
三、主营业务利润	5,692.26	6,930.70	8,439.71	9,743.54	11,038.47	11,038.47
加：其他业务利润净额	742.04	764.30	787.23	810.85	835.18	835.18
减：营业费用	279.26	342.44	396.26	439.51	466.69	466.69
管理费用	5,169.86	5,946.03	6,584.42	7,052.59	7,398.39	7,398.39
财务费用	996.99	1,192.59	1,143.70	1,094.81	1,045.92	1,021.47
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
四、营业利润	-11.81	213.94	1,102.56	1,967.48	2,962.65	2,987.10
加：投资收益						
补贴收入						
营业外收支净额						
五、利润总额	-11.81	213.94	1,102.56	1,967.48	2,962.65	2,987.10
所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
减：所得税	-	-	-	233.20	444.40	448.06
六、净利润	-11.81	213.94	1,102.56	1,734.28	2,518.25	2,539.04
加：折旧及摊销	2,527.26	2,497.43	2,513.25	2,529.07	2,536.98	2,536.98
财务费用	807.09	965.43	925.85	886.27	846.69	826.90
减：资本性支出	2,627.26	2,697.43	2,713.25	2,729.07	2,536.98	2,536.98
营运资金变动	741.45	381.64	412.80	350.60	329.60	-
加/减：其他	-	-	-	-	-	-

项 目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
七、营业现金流量	-46.17	597.73	1,415.61	2,069.95	3,035.34	3,365.94

(三) 折现率的确定

1. 无风险收益率 R_f

无风险报酬率通常可以参考政府发行的长期国债到期收益率来确定，剩余年限在10年以上国债于评估咨询基准日近期的到期收益率平均值3.98%作为无风险报酬率。

2. 市场风险溢价

本次市场风险溢价取股权投资风险收益率MRP，即投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。我们根据下列方式计算中国股市风险收益率：首先选用上证综指和深圳成指作为衡量中国股市波动变化的指数，根据中国股市发展的实际情况，确定估算的时间区间为1995年至2018年，采用上证综指和深圳成指每年年末的指数（数据来源于Wind 资讯），采用五年几何平均值计算得出沪市和深市的市场风险报酬率，采用算术平均计算得到股票市场的市场风险报酬率为9.61%，扣除无风险收益后MRP=5.63%作为本次市场风险溢价。

3. 评估咨询对象股权资本的预期市场风险系数 β

β 被认为是衡量公司相对风险的指标。我们选取了沪深300股类通信终端设备业上市公司与委估公司相近的19家上市公司作为可比公司，查阅取得每家可比公司在距评估基准日60个月期间的采用月指标计算归集的相对与沪深两市（采用沪深300指数）的风险系数 β ，并剔除每家可比公司的财务杠杆后 β 系数计算其平均值作为被评估单位的剔除财务杠杆后的 β 系数。

经查阅Wind资讯网，计算结果如下表所示：

板块名称		SW 通信终端设备
证券数量:		19
标的指数		沪深 300
计算周期		月
时间范围	从	2014/1/1
	至	2018/12/31
剔除财务杠杆(D/E)		按市场价值比
加权方式		算术平均
原始 β		0.8193
加权调整 β		0.8789
加权剔除财务杠杆原始 β		0.6973
加权剔除财务杠杆调整 β		0.7484

根据被评估单位的财务结构进行调整，确定适用于被评估单位的 β 系数。

公式如下：

$$\beta_l = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_u$$

其中： β_l ：有财务杠杆的Beta；

β_u ：无财务杠杆的Beta；

D：有息债务市值

E：权益市值

D/E：被评估咨询单位的资本结构

T：所得税率。

在确定被评估企业目标资本结构时我们参考了以下两个指标：

一是同行业上市公司的资本结构平均值；

二是被评估企业自身账面价值计算的资本结构。

最后综合上述两项指标确定被评估企业目标资本结构。

经查阅Wind资讯网，与委估公司相近的、近年沪深SW通信终端设备上市公司的资本结构平均值为20.46%。截止评估咨询基准日，被评估咨询企业付息债务为18,498.59万元，D/E值为56.84%。本次评估咨询采用上市公司的未来资本结构，即D/E为20.46%。

T本次企业所得税预测：振华通信属于国家需要重点扶持的高新技术企业，2017年被深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局确定为高新技术企业，2017年10月31日获得编号为GR201744203712的高新技术企业证书，有效期为三年。企业按高新技术企业享受企业所得税税收优惠政策，企业所得税税率为15%。鉴于企业目前符合高新技术企业的认定要求，且企业管理层采取了各项措施致力于未来可以继续满足上述认定要求，故本次评估咨询假设企业在现有的高新技术企业资质到期后，未来能够持续通过高新技术企业认证。同时，未来高新技术企业的所得税政策与基准日保持一致，即按照15%的税率计缴企业所得税。

根据上述计算得出企业预测期各年的风险系数Beta值。

4.企业特定风险调整系数Rc的确定

在确定企业特定风险调整系数时，通常需要从下列方面考虑：企业规模；企业所处经营阶段；历史经营状况；企业的财务风险；主要产品所处发展阶段；企业经营业务、产品和地区的分布；公司内部管理及控制机制；管理人员的经验和资历；对主要客户及供应商的依赖，等等。

振华通信生产技术处于国内领先地位，同行中率先通过ISO9001质量保证体系国际国内双重认证和QC080000及ISO14000环保产品质量体系、ERP管理体系认证，生产产品遍及海内外，经过多年的发展，具有一定客户资源，在市场上占有一席之地，公司大股东与德在行业中处于领先地位，但公司总体规模不大，行业竞争激烈，对单一大客户依赖较大，本次评估中对企业特定风险调整系数Rc取值4%。

5. 权益资本成本 K_e 的确定

根据上述确定的参数，则权益资本成本计算如下：

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

$$K_e = 12.93\%$$

6. 债务资本成本 K_d

K_d 参考企业贷款利率4.00%计算。

7. 折现率 WACC

将上述各值分别代入即有：

$$WACC = 11.31\%$$

六、评估值测算过程与结果

本次评估咨询选用分段收益折现模型，计算经营性资产价值。分段收益折现模型如下：

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

式中：P 为经营性资产价值；

R_i ：评估咨询对象未来第*i*年的预期收益（自由现金流量）；

R_{n+1} ：评估咨询对象永续期的预期的等额收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：明确的预测年限。

其中：本次预测考虑企业均匀获取现金流，根据企业战略经营规划及企业所处细分行业特点，在与企业沟通后，确定预测期到 2023 年，预测期之后的自由现金流量计算参考预测期后永续年净利润与 2023 年保持一致。

计算结果详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
七、营业现金流量	-46.17	597.73	1,415.61	2,069.95	3,035.34	3,365.94
八、折现率	11.31%	11.31%	11.31%	11.31%	11.31%	11.31%
九、折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
十、折现系数	0.9478	0.8515	0.7650	0.6873	0.6174	5.4589
十一、各期现值	-43.75	508.97	1,082.95	1,422.67	1,874.02	18,374.32

经计算，经营性资产价值各期现值合计为232,191,816.27元。

七、溢余性或非经营性资产

经核实，在基准日经审计的会计报表披露，有如下一些资产的价值在本次估算的经营性资产价值中未予考虑，应属本次所估算的经营性资产价值之外的长期投资、溢余性或非经营性资产。

金额单位：人民币元

序号	项目	明细	金额
一	溢余资产	溢余性货币资金	23,761,093.40
二	非现金类非经营性资产		
1	预付款项	预付设备款、工程款等	1,927,624.10
2	其他应收款	律师费、押金等	136,825.00
3	其他流动资产	预缴所得税等	3,242,034.43
4	投资性房地产	公司与生产经营无关的房屋	114,995,800.00
5	递延所得税资产	计提坏账产生的	2,553,132.45
三	非经营性负债		
1	应付账款	设备款、装修款	9,866,900.86
2	其他应付款	保证金、押金、公司内部往来等	290,790,552.12
合计	一+二-三		-154,040,943.60

八、评估结果

1. 企业整体价值的确定

企业整体价值 = 企业自由现金流量折现值 + 长期股权投资价值 + 溢余性资产或非经营性资产（负债）价值

$$= 232,191,816.27 + 559,893,411.36 + (-154,040,943.60)$$

$$= 638,044,284.03 \text{ 元}$$

2. 股东全部权益价值

评估基准日股东全部股权价值 = 企业整体价值 - 付息债务

$$= 638,044,284.03 - 184,985,918.04$$

$$= 453,058,365.99 \text{ 元（取整 } 45,305.84 \text{ 万元）}$$

第六部分 评估结论及分析

一、评估结论

本次资产评估，北京中天华资产评估有限责任公司依照国家有关法律、法规和评估准则的规定，遵循独立、客观、公正的评估原则，履行了资产评估必要的和法定的评估程序，分别采用了资产基础法和收益法对振华通信股东全部权益进行评估，得出振华通信股东全部权益在2018年12月31日的评估结论：

(一) 资产基础法评估结果

在评估基准日2018年12月31日，振华通信申报的总资产账面值为112,701.71万元，总负债账面值为80,154.60万元，净资产账面值为32,548.11万元；总资产评估值为130,149.86万元，增值额为17,447.15万元，增值率为15.48%；总负债评估值为80,154.60万元，评估无增减值；净资产评估值为49,995.26万元，增值额为17,447.15万元，增值率为53.60%：

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	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	54,343.84	54,624.73	280.89	0.52
非流动资产	58,358.87	75,525.13	17,166.26	29.41
其中：长期股权投资	50,000.00	55,989.31	5,989.31	11.98
投资性房地产	417.08	11,499.58	11,082.50	2,657.16
固定资产	7,580.07	7,645.51	65.44	0.86
无形资产	0.00	29.01	29.01	-
长期待摊费用	106.40	106.40	-	-
递延所得税资产	255.31	255.31	-	-
资产总计	112,702.71	130,149.86	17,447.15	15.48
流动负债	67,654.60	67,654.60	-	-
非流动负债	12,500.00	12,500.00	-	-
负债总计	80,154.60	80,154.60	-	-
净资产（所有者权益）	32,548.11	49,995.26	17,447.15	53.60

评估结论详细情况详见评估结果汇总表、分类汇总表及各类资产评估明细表。

(二) 收益法评估结果

被评估单位在评估基准日2018年12月31日的净资产账面值为32,548.11万元，采用收益法评估后的股东全部权益价值为45,305.84万元，评估增值12,757.73万元，增值率39.20%。

（三）评估结论的确定

评估人员在分别采用资产基础法和收益法对振华通信股东全部权益进行评估后，通过资产基础法评估测算得出的振华通信股东全部权益价值为49,995.26万元；通过收益法评估测算得出的振华通信股东全部权益价值为45,305.84万元。采用资产基础法评估的股东全部权益价值比采用收益法评估的股东全部权益价值高4,689.42万元，高的比例为10.35%。

鉴于以下原因，本次选用资产基础法评估结果作为评估结论：

1. 资产基础法评估结果主要以资产负债表作为建造成本口径，确定企业在评估基准日实际拥有的各要素资产、负债的现行更新重置成本价值，比较真实、切合实际的反映了企业价值，评估思路是以重新再建现有状况企业所需要的市场价值投资额估算评估对象价值。

2. 收益法是通过将企业未来收益折算为现值确定资产价值的一种评估方法。由于2018年随着智能手机产品功能不断完善、换机周期变长，换机需求下降，不管是国内市场还是国际市场，都已进入到行业成熟期，几乎没有增量市场，各大品牌在存量市场中展开激烈竞争。在整个市场没有增量的情况下，头部品牌持续扩张产品线，多数保持两位数增长，二、三线品牌全线洗牌，市场资源快速集中，由原来的“倒三角”演变为“T”型格局，基本上除了头部品牌就是尾部品牌，中部品牌的市场空间被逐步压缩。而且这个市场结构的变化非常之快的，对于振华通信这种以二三线品牌客户为主的加工厂来说打击是致命的。振华通信已经意识到手机市场对自身发展带来的巨大不利影响，2018年起公司加大力度发展人工智能类非手机业务，但是目前人工智能类的产品线量级还是很小的，历史年度公司非手机业务占比非常小，毛利率参考性不大，预测期内非手机业务具体产品类型众多，产品毛利率有极大的不确定性。公司所处的行业为通信终端产品制造业，行业竞争激烈，同行业中很多企业面临生存困难，综上等因素对收益法评估结论的影响较大，故收益法评估价值难以客观、全面的反映目前企业的股东全部权益价值。因此，本次评估以资产基础法结果作为评估结论。

评估结论根据以上评估工作得出，仅在评估报告设定的评估假设和限制条件下成立。

故本次评估不适宜选择收益法的评估结果作为评估结论，选择资产基础法的评估结果作为评估结论是合理的。

在持续经营前提下，振华通信评估后的股东全部权益评估值为49,995.26万元（人民币大写：肆亿玖仟玖佰玖拾伍万贰仟陆佰元整）。

二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

资产基础法结论较账面价值评估增值17,447.15万元，增值率为53.60%。主要原因如下：

1. 存货增值的原因是存货中的产成品及在产品增值所致，存货增值原因主要是因为存货有一定的毛利润，按对应的销售价格减去相关销售费用、全部税金和适当

数额的税后净利润后比账面成本高，属于正常增值；

2. 设备增值的原因是：

（1）机器设备购置价格较企业购买时有所下降，且存在部分报废机器设备，故机器设备评估原值减值，但由于企业折旧年限短于评估采用的经济寿命年限，故评估净值增值；

（2）车辆市场价格较企业购买之时有所下降，且部分车辆账面值含有增值税，此次评估对增值税进行了扣减，故车辆评估原值减值，评估净值减值。

（3）电子设备淘汰更新快，重置全价低，使电子设备评估原值减值；但由于企业折旧年限短于评估使用的经济寿命年限，使电子设备评估净值增值。

3. 长期股权投资增值主要系振华通信投资的子公司在评估基准日的净资产出现增加。

4. 投资性房地产增值原因主要为企业投资性房地产购买日期较早，购进成本低，至本次评估基准日，所在区域房价有较大的涨幅所致。

第七部分 评估说明附件

附件一、《深圳市振华通信设备有限公司股东全部权益价值评估资产基础法评估明细表》

附件二、《南昌振华通信设备有限公司股东全部权益价值评估说明及资产基础法评估明细表》