

深圳市安车检测股份有限公司
拟进行股权收购所涉及的
临沂市正直机动车检测有限公司
股东全部权益价值
评估说明

鹏信资评报字[2020]第 S090 号

评估基准日:2019 年 12 月 31 日

报告提交日期: 2020 年 5 月 18 日



深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司

SHENZHEN PENGXIN APPRAISAL LIMITED

中国广东省深圳市福田区福中路 29 号(彩田路口)福景大厦中座十四楼

Floor 14, Middle Block, Fujing Building, 29 Fuzhong Road, Futian District, Shenzhen, China

电话(Tel):+86755-8240 6288

直线(Dir):+86755-8240 3555

<http://www.pengxin.com>

传真(Fax):+86755-8242 0222

邮政编码(Postcode):518026

Email: px@pengxin.com



深圳市安车检测股份有限公司
拟进行股权收购所涉及的
临沂市正直机动车检测有限公司
股东全部权益价值
评估说明
目 录

内 容	页 次
第一部分、 关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分、 企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
一、 委托方概况.....	3
二、 被评估企业概况	3
(一) 企业基本情况.....	3
(二) 企业架构重组.....	4
(三) 关于所述「临沂正直」的相关说明.....	5
(四) 企业历史沿革.....	5
(五) 企业历史财务资料.....	10
(六) 企业主要服务介绍.....	11
(七) 委托人和被评估企业之间的关系.....	11
三、 关于经济行为的说明.....	11
四、 关于评估对象与评估范围的说明.....	12
五、 关于评估基准日的说明.....	12
六、 可能影响评估工作的重大事项说明	12
七、 资产及负债清查情况和结果说明.....	13
八、 未来经营和收益状况的预测说明.....	14
九、 资料清单	14
第三部分、 评估范围和资产清查情况的说明	17
一、 评估对象与评估范围说明	18
(一) 评估对象与评估范围内容.....	18
(二) 实物资产的情况.....	18
(三) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况.....	20
(四) 企业申报的表外资产情况.....	21
(五) 引用其他机构评估结论所涉及的资产.....	21
二、 资产清查和调查情况说明	21
(一) 资产清查和调查时间、人员组织.....	21
(二) 影响资产清查和调查事项及处理方法.....	23

(三) 资产清查和调查结论.....	23
第四部分、 资产基础法评估技术说明.....	24
一、 流动资产评估说明	25
(一) 货币资金评估说明.....	25
(二) 应收类款项评估说明.....	25
(三) 流动资产评估结果.....	27
二、 长期股权投资评估说明.....	27
(一) 长期股权投资概况.....	27
(二) 评估方法.....	27
(三) 评估过程.....	28
(四) 股权投资评估结果.....	28
三、 其他无形资产评估说明.....	28
(一) 账面记录的无形资产.....	28
(二) 申报的账面未记录的无形资产.....	28
四、 长期待摊费用评估说明.....	29
五、 递延所得税资产评估说明	30
六、 流动负债评估说明	30
(一) 应付账款、预收账款和其他应付款评估说明.....	30
(二) 应付职工薪酬评估说明.....	30
(三) 应交税费评估说明.....	30
(四) 流动负债评估结果.....	30
七、 各类设备评估说明	32
(一) 资产概况.....	32
(二) 现场查勘情况说明.....	32
(三) 评估方法.....	32
(四) 评估示例.....	34
(五) 设备评估结果.....	40
第五部分、 收益法评估技术说明	41
一、 收益法评估模型	42
二、 收益法评估的假设条件	43
三、 宏观及区域经济因素分析	44
(一) 我国宏观经济形势分析.....	44
(二) 临沂市经济发展状况.....	46
四、 行业现状及发展前景分析	48
(一) 主要行业政策及法律法规.....	48
(二) 行业市场容量及发展前景.....	50
五、 被评估企业业务分析.....	55
(一) 主营业务概况.....	55
(二) 主要产品及服务介绍.....	55

(三) 公司盈利模式.....	59
(四) 公司的行业地位及竞争优势.....	60
六、 被评估企业资产及财务分析.....	61
(一) 公司主要财务状况.....	61
(二) 公司经营性资产、非经营性资产及溢余资产、付息债务的分析.....	62
(三) 对损益表的分析调整——按公司未来预测口径调整.....	65
七、 收益法估值过程.....	66
(一) 分析预测基础.....	66
(二) 财务数据的口径.....	66
(三) 收益期及预测期的确定.....	66
(四) 营业收入的预测.....	67
(五) 营业成本的预测.....	74
(六) 营业税金及附加的预测.....	75
(七) 销售费用的预测.....	76
(八) 管理费用的预测.....	76
(九) 财务费用的预测.....	77
(十) 所得税的预测.....	78
(十一) 折旧、摊销及资本性支出的预测.....	78
(十二) 净营运资金增加额的预测.....	79
(十三) 永续期经营现金流的确定.....	79
(十四) 折现率的确定.....	79
(十五) 经营性资产价值.....	81
(十六) 非经营资产及溢余资产价值的确定.....	82
(十七) 付息债务价值的确定.....	83
(十八) 被评估企业股东全部权益价值的确定.....	83
第六部分、 评估结论及其分析.....	84
一、 评估结论.....	85
二、 资产基础法评估结果与账面价值比较变动情况及原因.....	86

第一部分、关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅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，本评估说明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。

本评估说明包括《评估说明使用范围声明》、委托人和被评估单位编写的《企业关于进行资产评估有关事项的说明》和签字资产评估师编写的《资产评估说明》共三部分内容。

第二部分、企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方概况

委托方名称：深圳市安车检测股份有限公司（以下简称「安车检测」）

统一社会信用代码：914403007917461234

注册地址：深圳市南山区粤海街道学府路 63 号高新区联合总部大厦 35 楼

法定代表人：贺宪宁 注册资本：19364.9184 万元人民币

经济性质：股份有限公司(上市)（股票代码：300572.SZ）

经营期限：2006 年 8 月 6 日至无固定期限

经营范围：一般经营项目是：智慧物联网设备与软件的研发、销售及技术服务；智能交通技术咨询设计、销售与集成服务；车联网系统研发与技术服务；互联网、云计算软件与平台系统的技术服务；计算机软、硬件的开发、销售及相关信息咨询；信息系统集成服务；电子设备工程、电子自动化工程及智能化系统工程的设计、安装及维护；安全技术防范系统设计、施工、维修；检测设备的维修；信息咨询（不含限制项目）；国内贸易（不含专营、专卖、专控商品）；经营进出口业务；场地租赁、房屋租赁、物业管理；汽车销售。（以上项目法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营），许可经营项目是：机动车检测系统及设备、机动车驾驶人考试系统及设备、机动车排放污染物遥感遥测系统及设备、环保测试系统及设备的研制、生产和销售；机动车检测行业联网监管系统、机动车排放污染物实时监控系统的研制、生产、销售、系统集成和运营管理；环境监测仪器仪表、空气污染治理相关产品的研制、生产和销售；经营增值电信业务。

二、被评估企业概况

（一）企业基本情况

企业名称：临沂市正直机动车检测有限公司（以下简称「临沂正直」）

统一社会信用代码：913713127961979870

注册地址：河东区 342 省道与东外环交汇处

法定代表人：庄欠栋 注册资本：990 万元人民币

经济性质：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

经营期限：自 2006 年 12 月 14 日 至 无固定期限

经营范围：机动车检测。（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）

企业于 2006 年 12 月 14 日在临沂市河东区工商行政管理局进行工商登记。

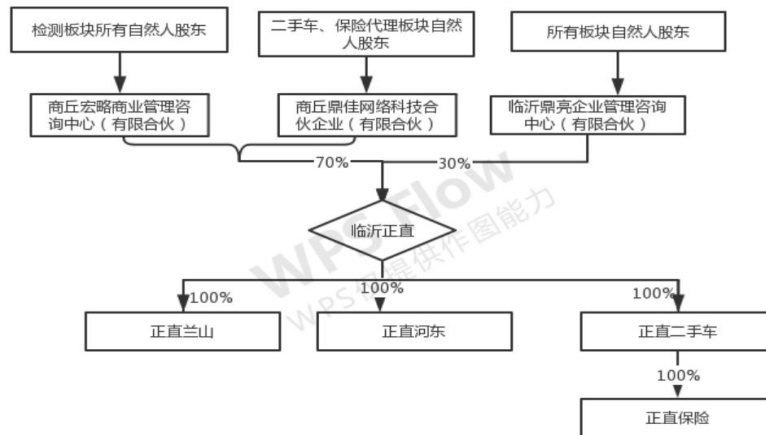
(二) 企业架构重组

由于本次评估经济行为涉及的交易标的数量较多，为降低管理成本及提升管理效率，交易对方于本次交易前对标的公司股权架构、组织架构等方面进行优化整合。

本次评估对象为模拟架构重组后的被评估企业股东全部权益价值，其对应的评估范围涉及的模拟合并状态下财务数据业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具大华审字[2020]008010 号《审计报告》，具体的资产负债清单以被评估企业评估申报表申报的为准。该模拟合并报告是基于被评估企业重组、分立、土地及房产租赁事项均于 2017 年 1 月 1 日已经完成，以持续经营假设根据实际发生的交易和事项，按照相关行业准则、规范编制。

被评估企业的具体重组、分立、土地及房产租赁事项介绍详见大华审字[2020]008010 号《审计报告》中相关内容。

本次评估对象对应的状态为前述架构重组事项完成后的状态，架构重组后被评估企业整体股权架构如下：



架构重组完成后，「临沂正直」的长期投资单位如下：

序号	被投资单位名称	注册资本（万元）	持股比例	经营范围
1	临沂市兰山区正直机动车检测有限公司（简称「正直兰山」）	200	100%	机动车安全、性能、环保、综合性能检测。（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	临沂市河东区正直机动车检测有限公司（简称「正直河东」）	200	100%	机动车安全、性能、环保检测。（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）

序号	被投资单位名称	注册资本（万元）	持股比例	经营范围
3	山东正直二手车交易市场有限公司（简称「正直二手车」）	1000	100%	市场经营管理；为买卖双方提供二手卡车交易服务；销售：汽车；二手车交易（不含报废、拆解及评估）；批发零售：汽车装具、汽车用品、汽车装饰用品、汽车配件；机动车维修经营。（以上范围法律法规和国务院决定禁止或需要办理前置审批的项目除外；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）
3-1	山东正直汽车保险代理有限公司（简称「正直保险」）	1000	100%	代理销售保险产品；代理收取保险费；代理保险相关业务的损失勘察和理赔。（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）

（三）关于所述「临沂正直」的相关说明

鉴于本次交易及评估的对象为架构重组后的「临沂正直」，故本说明所述的「临沂正直」及其子公司的相关资料，如：股东及股权比例、子公司情况、各公司财务数据等等，均是指架构重组后的「临沂正直」以及各子公司。

于本次评估基准日，前述架构重组事宜尚在进行中。本说明所述的「临沂正直」及各子公司为模拟架构重组完成后的状态，并非是这些公司于基准日的权益状况。

（四）企业历史沿革

1、2006年12月，设立

2006年12月12日，殷志勇、李强共同签署了《临沂市正直汽车检测有限公司章程》，根据该章程，「临沂正直」设立时的注册资本为100万元，其中，殷志勇认缴出资额为80万元，实缴额为80万元，出资比例为80%；李强认缴出资额为20万元，实缴额为20万元，出资比例为20%。

2006年12月12日，临沂元真会计师事务所出具“临元会验字（2006）第235号”《验资报告》。经审验，截至2006年12月12日，「临沂正直」已收到全体股东缴纳的注册资本合计100万元，其中，殷志勇以货币出资80万元，李强以货币出资20万元。

2006年12月14日，「临沂正直」经临沂市工商行政管理局核准登记成立。

「临沂正直」成立时的股权结构如下：

	投资方名称	认缴出资额（万元）	持股比例
1	殷志勇	80	80%
2	李强	20	20%
	合计	100	100%

2、2010年3月，第一次股权转让及增资

2010年3月10日，「临沂正直」作出股东会决议，各股东一致同意：

1) 公司股东变更为殷志勇、李波、蒋磊、符绍永、马从茗五人；

2) 股东李强将其持有「临沂正直」的20%股权转让给殷志勇；

3) 公司注册资本增至1,000万元，新增注册资本900万元分别由殷志勇增加出资350万元、李波出资200万元、蒋磊出资150万元、符绍永出资100万元、马从茗出资100万元，于公司注册之日前缴足；

4) 变更公司经营住所为“342省道与河东区东外环交汇处”。

2010年3月10日，李强与殷志勇签订《股权转让协议》，约定李强将其持有「临沂正直」20万元股权转让给殷志勇，其他股东放弃优先购买权。

同日，「临沂正直」根据上述股东会决议相应修改了公司章程。

2010年3月19日，山东天恒信有限责任会计师事务所出具“鲁天恒信验报字(2010)第1007号”《验资报告》。经审验，截至2010年3月19日，「临沂正直」已收到股东殷志勇、李波、蒋磊、符绍永和马从茗缴纳的新增注册资本合计900万元。

2010年3月23日，「临沂正直」就上述变更事项进行了工商变更登记。

本次变更完成后，「临沂正直」的股权结构如下：

投资方名称		认缴出资额(万元)	持股比例
1	殷志勇	450	45%
2	李波	200	20%
3	蒋磊	150	15%
4	符绍永	100	10%
5	马从茗	100	10%
合计		1000	100%

3、2010年10月，第二次股权转让

2010年10月9日，「临沂正直」通过股东会决议，同意股东马从茗将其持有的「临沂正直」100万元股权转让给马从深，公司其他股东放弃优先购买权。同日，「临沂正直」就上述变更相应修改了公司章程。

2010年10月9日，马从茗与马从深签订《股权转让协议》，约定马从茗将其持有「临沂正直」10%股权转让给马从深，公司其他股东放弃优先购买权。

2010年10月24日，「临沂正直」就上述变更事项进行了工商变更登记。

本次变更完成后，「临沂正直」的股权结构如下：

投资方名称		认缴出资额（万元）	持股比例
1	殷志勇	450	45%
2	李波	200	20%
3	蒋磊	150	15%
4	符绍永	100	10%
5	马从深	100	10%
合 计		1000	100%

4、2015年2月，第三次股权转让

2015年2月13日，「临沂正直」通过股东会决议，同意股东蒋磊将其持有「临沂正直」15%股权转让给山东嘉汇能源有限公司（以下简称“嘉汇能源”），公司其他股东放弃优先购买权。同日，「临沂正直」针对上述变更相应修改了公司章程。

2015年2月15日，「临沂正直」就上述变更事项进行了工商变更登记。

本次变更完成后，「临沂正直」的股权结构如下：

投资方名称		认缴出资额（万元）	持股比例
1	殷志勇	450	45%
2	李波	200	20%
3	嘉汇能源	150	15%
4	符绍永	100	10%
5	马从深	100	10%
合 计		1,000	100%

5、2017年12月，第四次股权转让

2017年12月10日，「临沂正直」通过股东会决议，同意：

1) 股东殷志勇将其持有「临沂正直」45%股权转让给山东正直园林工程集团有限公司（以下简称“正直园林”），公司其他股东放弃优先购买权；

2) 股东李波将其持有「临沂正直」20%股权转让给临沂杰伦商贸有限公司（以下简称“杰伦商贸”），公司其他股东放弃优先购买权；

3) 股东符绍永将其持有「临沂正直」10%股权转让给临沂永赋企业管理服务有限公司（以下简称“永赋企业”），公司其他股东放弃优先购买权；

4) 股东马从深将其持有「临沂正直」10%股权转让给山东惠马企业管理服务有限公司（以下简称“惠马企业”），公司其他股东放弃优先购买权；

同日，「临沂正直」针对上述变更相应修改了公司章程。

2017年12月10日，殷志勇与正直园林、李波与杰伦商贸、符绍永与永赋企业、马从深与惠马企业分别签订了《股权转让协议》。

2017年12月27日，「临沂正直」就上述变更事项进行了工商变更登记。

本次变更完成后，「临沂正直」的股权结构如下：

	投资方名称	认缴出资额（万元）	持股比例
1	正直园林	450	45%
2	杰伦商贸	200	20%
3	嘉汇能源	150	15%
4	永赋企业	100	10%
5	惠马企业	100	10%
	合 计	1,000	100%

6、2020年3月，存续分立

2020年1月7日，「临沂正直」通过股东会决议，同意公司：

1) 公司采取存续分立的形式分立出临沂市东佳汽车服务有限公司（以下简称“东佳汽车”），「临沂正直」存续。

2) 分立前「临沂正直」的债务由分立后的「临沂正直」和东佳汽车分别承担。

3) 同意「临沂正直」与东佳汽车的分立协议。

4) 同意「临沂正直」编制的资产负债表及财产清单。

5) 同意分立后的「临沂正直」注册资本为990万元，其中股东正直园林出资额为445.5万元，占注册资本45%；股东杰伦商贸出资额为198万元，占注册资本20%；股东嘉汇能源出资额为148.5万元，占注册资本15%；股东永赋企业出资额为99万元，占注册资本10%；股东惠马企业出资额为99万元，占注册资本10%。

6) 同意分立后的东佳汽车注册资本为10万元，其中股东正直园林出资额为4.5万元，占注册资本45%；股东杰伦商贸出资额为2万元，占注册资本20%；股东嘉汇能源出资额为1.5万元，占注册资本15%；股东永赋企业出资额为1万元，占注册资本10%；股东惠马企业出资额为1万元，占注册资本10%。

7) 同意分公司临沂正直兰山检测处、临沂正直罗庄检测处、临沂正直开发区检测处归属于分立后的「临沂正直」。

8) 同意「正直兰山」分立后存续的子公司归属于分立后的「临沂正直」；「正直兰山」分立后新设的子公司归属于东佳汽车；子公司「正直河东」归属于分立后的「临沂正直」。

同日，「临沂正直」就上述事项通过了章程修正案。

2020年3月11日，「临沂正直」就上述变更事项进行了工商变更登记。

本次变更完成后，「临沂正直」的股权结构如下：

	投资方名称	认缴出资额（万元）	持股比例
1	正直园林	445.5	45%
2	杰伦商贸	198	20%
3	嘉汇能源	148.5	15%
4	永赋企业	99	10%
5	惠马企业	99	10%
	合 计	990	100%

7、2020年4月，第五次股权转让

2020年4月2日，经「临沂正直」股东会决议：

1)「临沂正直」的股东正直园林、杰伦商贸、嘉汇能源、永赋企业、惠马企业分别将其持有「临沂正直」45%、20%、15%、10%、10%的股权转让给深圳市亮佳企业管理咨询有限公司（以下简称“深圳亮佳”），其他股东同意分别放弃优先购买权。

2)上述股权转让完成后，公司股东变更为深圳亮佳，出资额为990万元，占注册资本100%，出资方式为货币，出资时间为2021年12月31日。

3)公司类型变更为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）。

4)通过公司章程。

同日，「临沂正直」就上述股权转让修改了公司章程。

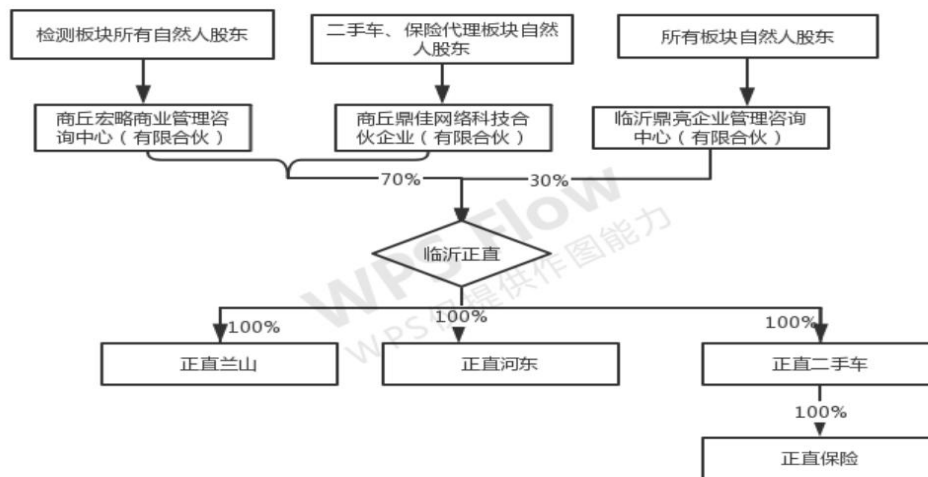
2020年4月8日，正直园林、杰伦商贸、嘉汇能源、永赋企业、惠马企业就上述股权转让分别与深圳亮佳签订《股权转让协议》。

2020年4月8日，「临沂正直」就上述变更事项进行了工商变更登记，并领取了新的营业执照。

本次变更完成后，「临沂正直」的股权结构如下：

	投资方名称	认缴出资额（万元）	持股比例
1	深圳亮佳	990	100%
	合 计	990	100%

2020年4月21日，深圳亮佳分别与商丘宏略商业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称“商丘宏略”）、商丘鼎佳网络科技合伙企业（有限合伙）（以下简称“商丘鼎佳”）、临沂鼎亮企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称“临沂鼎亮”）签署《股权转让协议》，深圳亮佳将「临沂正直」100%股权分别转让给商丘宏略（52.04%）、商丘鼎佳（17.96%）和临沂鼎亮（30%），股权转让完成后，「临沂正直」的股权结构如下：



(五) 企业历史财务资料

「临沂正直」评估基准日近三年简要资产负债表（模拟合并）如下（金额单位：人民币万元）：

科目/年度	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
流动资产	21,073.55	20,129.61	15,224.35
非流动资产	2,408.56	2,745.19	3,600.07
其中：固定资产	1,764.99	1,890.16	2,023.51
在建工程	-	4.54	933.19
无形资产	38.52	39.84	42.36
长期待摊费用	283.60	354.51	437.29
递延所得税资产	321.45	456.14	163.71
资产合计	23,482.11	22,874.80	18,824.42
流动负债	22,108.48	21,676.69	14,024.64
非流动负债	2.48	2.24	56.32
负债合计	22,110.96	21,678.93	14,080.96
股东权益合计	1,371.14	1,195.87	4,743.46

「临沂正直」截至评估基准日近三年损益表（模拟合并）如下（金额单位：人民币万元）：

项目	2017年	2018年	2019年
一、营业收入	11,276.95	10,184.87	9,915.56
减：营业成本	8,318.81	6,585.13	3,996.46
营业税金及附加	71.02	85.73	75.00
销售费用	256.98	398.17	379.02
管理费用	1,033.66	1,206.62	1,203.94
财务费用	416.74	432.01	260.90
资产/信用减值损失	284.68	266.36	-903.95

项目	2017年	2018年	2019年
加：其他收益	-	2.44	10.20
资产处置收益	-	-	-29.10
二、营业利润	895.06	1,213.30	4,885.28
加：营业外收入	5.69	5.28	15.54
减：营业外支出	11.00	52.16	10.88
三、利润总额	889.75	1,166.43	4,889.94
减：所得税费用	478.95	408.58	1,256.46
四、净利润	410.80	757.85	3,633.48

上述 2018-2019 年财务数据摘自大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大华审字[2020]008010 号《审计报告》；2017 年财务数据摘自大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大华审字[2020]004709 号《审计报告》。

（六）企业主要服务介绍

「临沂正直」是一家以围绕机动车汽车后市场，聚焦机动车检测、二手车交易过户、保险代理的综合服务平台，可为客户提供便捷的一站式服务。其中：

- 1、机动车检测服务，主要提供排放尾气检测、安全性能检测、综合性能检测等服务；
- 2、二手车交易过户服务，主要包括车辆查验、交易确认、转移登记等服务；
- 3、保险代理服务，可代理险种主要包括机动车交通事故责任强制保险、机动车商业保险等。公司代理销售保险产品，并根据保险公司的委托，代理相关保险的查勘、定损等公估业务。
- 4、二手车买卖代理服务主要为买卖双方提供交易平台服务，包括车辆展示、交易撮合、按揭贷款服务、车辆查验及过户登记等服务。受被评估企业整体业务规划影响，该项业务在 2019 年 2 月后已趋于停止，且未来也不会继续发展该项业务，被评估企业未来将主要拓展二手车交易过户服务业务。

（七）委托人和被评估企业之间的关系

委托人是与评估对象有关的收购人，被评估企业是交易的标的。

三、关于经济行为的说明

本次评估系对「临沂正直」于 2019 年 12 月 31 日的股东全部权益价值进行评估，仅作为「安车检测」拟股权收购时了解其市场价值之参考。

四、关于评估对象与评估范围的说明

本次评估对象为：「临沂正直」的股东全部权益价值。

其对应的评估范围为「临沂正直」申报的截至2019年12月31日的全部资产以及相关负债，其中：母公司资产总额账面值为5,794.12万元，负债总额账面值1,751.07万元，净资产账面值4,043.05万元；模拟合并的资产总额账面值为18,824.42万元，负债总额账面值14,080.96万元，净资产账面值4,743.46万元。

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对架构重组后的「临沂正直」财务数据进行了审计，对「临沂正直」模拟合并报表出具了大华审字[2020]008010号《审计报告》；对母公司报表未出具审计报告，本次评估所采用的母公司报表数据来自于大华会计师事务所（特殊普通合伙）合并审计报告的TB底稿。

母公司具体资产状况如下表所示（金额单位：人民币万元）：

项目	账面值	项目	账面值
流动资产	4,491.11	流动负债	1,751.07
非流动资产	1,303.01	非流动负债	-
其中：长期股权投资	204.00	负债合计	1,751.07
固定资产	887.31		
无形资产	26.01		
长期待摊费用	163.77		
递延所得税资产	21.92		
资产合计	5,794.12	股东权益合计	4,043.05

五、关于评估基准日的说明

本项目评估基准日为2019年12月31日。

为使经济行为实现的时间尽可能与评估基准日相近，同时考虑被评估企业结算、资产清查和编制财务报表所需要的时间以及有关经济行为的总体计划等因素，委托人确定上述会计期末为本次评估的评估基准日。

六、可能影响评估工作的重大事项说明

1、「临沂正直」除下列因素外不存在对评估结果产生重大影响的其他事项：

1) 本次申报评估的房屋建筑物无相关报建手续，未取得相关产权证书尚未取得权属证书，具体如下：

序号	公司简称	建筑物名称	建筑面积 (m ²)	未取得房产证原因
1	「正直河东」	检测车间	1,734.00	老厂房改建,无法办理相关手续
2	「正直河东」	新扩建检测车间	2,448.00	
3	「正直二手车」	二手车业务大厅及违章大厅	448.11	自建房,相关手续不规范

上述未办证房产为该等被评估企业实际占有及使用,不存在争议和潜在纠纷。该等未办证房产面积系各公司结合项目合同、结算资料及实地测量数据后申报。

2)「临沂正直」及其子公司目前从事的业务涉及的经营保险代理业务许可证、检验检测机构资质认定证书将陆续于2020年9月至2023年到期,「临沂正直」及其子公司已说明该等资质未来到期换证属于正常业务,没有续期障碍,且在历史上曾到期并按正常续期。

3)「临沂正直」及其子公司申报说明在未来的可预见期间内,除正常的存量资产更新支出外,与经营规划相匹配的追加资本性支出预计在五十万以内。

4)「临沂正直」子公司「正直二手车」从事的二手车买卖代理服务,受公司整体业务规划影响,该项业务在2019年2月后已趋于停止,且未来也不会继续发展该项业务,公司未来将主要拓展二手车交易过户服务业务。

5)「临沂正直」及其子公司在用的“正直”商标,系商标所有人殷志勇无偿许可使用,许可使用的期限为「临沂正直」的存续期限。

6)2019年3月20日,子公司「正直二手车」为临沂正直苗木有限公司在兴业银行股份有限公司临沂分行的金融服务提供定期存单质押担保。担保起止期限为2019年3月20日至2020年3月19日,截至目前该担保已履行完毕。

2、「临沂正直」除已向评估机构声明的事项外没有其他影响生产活动和财务状况的重大合同和重大诉讼事项。

3、除已向评估机构声明的事项外没有其他没有抵押、担保事项。

七、资产及负债清查情况和结果说明

被评估企业为配合此次资产评估,于2020年4月23日成立了以财务经理为清查主要负责人,各部门、机构负责人为成员的财务部组织协调的清查小组,和深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司的评估人员一起对被评估企业于评估基准日所拥有的资产、债权债务进行了账实清理盘点工作。

清查结果为:1)账实相符;2)各项资产范围与经济行为涉及的评估范围一致。

八、未来经营和收益状况的预测说明

被评估企业结合所在行业的发展前景、公司历史业绩以及公司的发展规划，客观地对公司目前的溢余资产、非经营性资产及未来的经营收益状况等进行了分析及预测，并提交给深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司。

九、资料清单

被评估企业已向深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司提供下述资料：

- 1、资产评估清查申报明细表及收益法申报表。
- 2、被评估企业的营业执照及简介，验资报告 and 公司章程等法律性文件。
- 3、有关会计报表、审计报告及经营统计资料。
- 4、与本次资产评估范围相关的经营资质证书、机动车行驶证、重点设备的购置发票等产权证明文件。
- 5、被评估企业出具的承诺函及声明书。
- 6、被评估企业长期投资单位法律性文件及会计报表等相关资料。
- 7、关于公司溢余资产及非经营性资产的分析、未来收益的预测等资料。
- 8、其他与资产评估相关的资料。



（本页无正文）

委托方：深圳市安车检测股份有限公司

法定代表人（或授权人）：

日期： 年 月 日



（本页无正文）

被评估企业：临沂市正直机动车检测有限公司

法定代表人（或授权人）：

日期： 年 月 日

第三部分、评估范围和资产清查情况的说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

本次评估对象为：「临沂正直」的股东全部权益价值。

其对应的评估范围为「临沂正直」申报的截至2019年12月31日的全部资产以及相关负债，其中：母公司资产总额账面值为5,794.12万元，负债总额账面值1,751.07万元，净资产账面值4,043.05万元；模拟合并的资产总额账面值为18,824.42万元，负债总额账面值14,080.96万元，净资产账面值4,743.46万元。

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对架构重组后的「临沂正直」财务数据进行了审计，对「临沂正直」模拟合并报表出具了大华审字[2020]008010号《审计报告》；对母公司报表未出具审计报告，本次评估所采用的母公司报表数据来自于大华会计师事务所（特殊普通合伙）合并审计报告的TB底稿。

母公司具体资产状况如下表所示（金额单位：人民币万元）：

项目	账面值	项目	账面值
流动资产	4,491.11	流动负债	1,751.07
非流动资产	1,303.01	非流动负债	-
其中：长期股权投资	204.00	负债合计	1,751.07
固定资产	887.31		
无形资产	26.01		
长期待摊费用	163.77		
递延所得税资产	21.92		
资产合计	5,794.12	股东权益合计	4,043.05

(二) 实物资产的情况

本次评估范围内的实物资产包括房屋建筑物和设备类资产。

1. 建筑物

列报评估的建筑物分别为子公司「正直河东」和「正直二手车」的房屋建筑物。

1) 产权状况如下：

本次申报评估的房屋建筑物无相关报建手续，未取得相关产权证书，具体如下：

序号	公司简称	建筑物名称	建筑面积（m ² ）	未取得房产证原因
1	「正直河东」	检测车间	1,734.00	老厂房改建，无法办理相关手续
2	「正直河东」	新扩建检测车间	2,448.00	
3	「正直二手车」	二手车业务大厅及违章大厅	448.11	自建房，相关手续不规范

注：因扩建检测车间所属的检测服务站项目整体工程尚未结算，故该建筑物在在建工程中列报。

其中：「正直河东」的检测车间、新扩建检测车间用地为租赁张泽亮土地，租赁面积 10,062.38 平方米，租赁期限自 2019 年 10 月 1 日起 15 年；

「正直二手车」的二手车业务大厅及违章大厅用地为租赁临沂市河东区东佳二手车交易有限公司土地，租赁面积 14,428.00 平方米，租赁期限自 2020 年 1 月 1 日起 15 年。

2) 使用状况：

「正直河东」列报的房屋建筑物位于临沂市位于临沂市河东区新汶泗路与 206 国道交汇处南 300 米路西河东检测的经营厂区内。检测车间及新扩建检测车间均为单层钢结构，其中检测车间建筑面积 1,734.00 平方米，新扩建检测车间建筑面积 2,448.00 平方米。检测车间建成于 2017 年 10 月，新扩建检测车间建成于 2019 年 10 月，使用正常。

「正直二手车」列报的房屋建筑物位于临沂市河东九曲街道孟家于埠村东夷大街与温泉路交汇处西 200 米路南。二手车业务大厅及违章大厅为单层钢结构，建筑面积 448.11 平米。物业建成于 2017 年 11 月（加建部分建成于 2019 年），使用正常。

2. 设备类资产

申报评估的设备分为机器设备、运输设备和电子设备，其中：

「临沂正直」的机器设备主要包括本部正直检测站的 13 条尾气环检线（其中 2 条「正直河东」使用）和 6 条安检线（其中 1 条「正直河东」使用）、开发区检测站的 4 条尾气环检线和 2 条安检线及空压机、模拟器、监控设备、地磅、测试仪器等。设备类资产的购置时间主要集中在 2012 年至 2019 年间，正常使用。

「临沂正直」的在用车辆 4 台，其中轿车 3 台，商务车 1 台，车辆购置于 2009 年至 2012 年间，均正常使用。

「临沂正直」的电子设备为电脑、打印机、空调、监控设备、办公家具等办公设备。设备管理和维护较好，正常使用。

子公司「正直兰山」机器设备主要包括汽车安检线 3 条、汽车尾检线 5 条、空压机、分布式光伏发电设备、地磅、仪器等，分布于公司各检测车间内或厂区，购置时间主要集中在 2016 年—2018 年间，正常使用；

子公司「正直兰山」电子设备主要包括电脑、空调、监控设备、办公桌椅等，各类电子设备主要分布在各办公室及检测车间，使用正常。

子公司「正直河东」机器设备主要包括 1 条汽车安检线、2 条汽车尾气检测线（2 条尾检线在在建工程中列报）、螺旋空压机、振动式转动分析仪、电子汽车衡等，分布于公司各检测车间内，购置时间主要集中在 2017 年至 2019 年间；

子公司「正直河东」电子设备主要包括电脑、空调、监控设备、办公桌椅等，各类设备主要分布在各办公室及检测车间，使用正常。

子公司「正直二手车」列报评估的设备类均为电子设备，主要包括电脑、打印机、空调、桌椅等常规设备，购置于 2014 年至 2019 年间，使用正常。

子公司「正直保险」列报的设备主要包括运输设备丰田轿车、东风标致轿车、粤海清障车、桑塔纳轿车等 48 辆经营用车辆；以及日常办公用电脑、空调及办公家具等电子设备。各类设备购置于 2017-2019 年间，使用正常。

(三) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

本处所述无形资产指除土地使用权以外的无形资产。

本次评估申报的账面记录无形资产主要为办公软件；

账面未记录的无形资产主要包括如经营许可资质、商标等无形资产。其中：

1、商标

被评估企业及其下属公司拥有或在用的注册商标使用权，具体情况如下：

序号	商标	权利人	注册号	权利期限	商品/服务	注册类别
1		「正直保险」	33049709	2019.06.14-2029.06-13	保险信息；保险经纪；保险承保；保险咨询；资本投资；金融管理；期货经纪；不动产出租；募集慈善基金；不动产经纪	36
2		殷志勇	4942148	2020.01.28-2030.01.27	车辆保养和修理；车辆服务站；车辆加油站；出租推土机；轮胎翻新；娱乐体育设备的安装和修理；车辆清洗；车辆润滑（润滑油）；干洗	37
3		「正直二手车」	31556746	2020.02.28-2030.02.27	广告；为零售目的在通讯媒体上展示商品；商业信息代理；市场营销；为商品和服务的买卖双方提供在线市场；人事管理咨询；将信息输入计算机是数据库；会计；寻找赞助（截止）	35

注：殷志勇已于 2020 年 2 月 28 日与「临沂正直」签订《商标使用许可合同》，殷志勇将注册号为“4942148”的注册商标无偿许可给「临沂正直」及其子公司使用，许可使用的期限为「临沂正直」的存续期限。

2、经营资质

被评估企业及其附属公司目前从事的业务持有以下资质证书：

序号	资质主体	证书/批复名称	证书/批复编号	有效期	发证部门
1	「临沂正直」	检验检测机构资质认定证书	2015150472X	2021.09.15	山东省质量技术监督局
2	「正直兰山」	检验检测机构资质认定证书	161520340683	2022.11.22	山东省质量技术监督局
3	「正直河东」	检验检测机构资质认定证书	171521343987	2023.07.12	山东省质量技术监督局
4	「正直二手车」	二手车交易市场信息备案登记表	/	/	山东省商务厅
5	「正直二手车」河东分公司	二手车交易市场信息备案登记表	/	/	山东省商务厅
6	「正直保险」	经营保险代理业务许可证	/	2020.9.19	中国保险监督管理委员会山

(四) 企业申报的表外资产情况

除上述账面未记录的无形资产外，企业申报评估的资产全部为企业账面记录的资产，无其他表外资产。

(五) 引用其他机构评估结论所涉及的资产

本次评估所涉及的被评估企业模拟财务报表的各类资产负债账面价值由大华会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计并出具大华审字[2020]008010号《审计报告》及TB底稿。

二、资产清查和调查情况说明

(一) 资产清查和调查时间、人员组织

本公司在分析被评估企业及有关长期投资单位填报的《资产清查申报明细表》的基础上，按照资产的不同类别及分布特点，组织了专业评估队伍，分成三个专业组对「临沂正直」本部及重要控股公司的资产和相关负债分别进行了现场清查核实。清查工作从2020年4月26日至2020年5月8日。

1、流动资产及负债的清查

在核实《资产清查申报明细表》与被评估单位财务报表的基础上，评估人员对企业的流动资产及负债进行了清查核实。其中：

1) 现金：对现金进行全面的实地盘点，并根据盘点金额情况和基准日至盘点日的账务记录情况倒推评估基准日的金额；

2) 银行存款：核对银行存款日记账与总账、报表余额相符，获取评估基准日的“银行对账单”、“银行存款余额调节表”并进行函证，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；

3) 对各类应收款项，核对明细账余额与总账、报表余额是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，分析账龄，对金额较大的往来款项发询证函，以证实应收款项的真实性、完整性，对有确凿证据证明已经发生坏账的款项，取得相关的证明文件；

4) 对流动及长期负债各个项目进行了核查，重点核实各项负债在评估目的实现后的实际债务人和负债额。

2、非流动资产的清查

(1) 长期股权投资的清查

对长期股权投资的清查核实，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、公司章程、验资报告、营业执照和有关会计记录等，以确定长期投资的真实性和完整性。其次，依据被投资单位的不同情况，分别采取不同的清查核实方法：

对纳入评估范围的重要控股，因需要对其股东全部权益价值进行评估，所以，对该几项长期投资的清查核实工作结合被投资单位的整体评估工作进行，对各项被投资单位清查核实中遵循的原则、采用的方法、各项资产及负债的清查核实过程与其股东单位「临沂正直」保持一致。

(2) 各类设备的清查

评估小组进入被评估企业，由企业设备管理人员介绍企业的组织结构及设备配备、技术水平、主要设备的购置年月，以及设备的使用负荷和维修保养情况。然后对被评估企业所提供的“机器设备清查评估申报表”进行审核，检查是否符合要求，向申报单位了解有无账外设备，有无虚报、漏报、重报等情况。然后由评估人员会同企业财务部、设备管理人员一起，按固定资产台账和评估申报明细表现场核实查明实物，落实评估对象，核对各类设备账面原值的组成，收集重大设备的发票、合同，车辆的机动车行驶证，完善评估申报表中的缺项和漏项。

(3) 房地产的清查

查阅了房地产有关产权认定方面的文件，如法律意见书、被评估企业专项说明、项目合同、结算资料等有关资料。重点核查评估申报表中列示的建筑面积、结构及装修标准，房屋的现状及维修、使用情况等，并逐一做好记录，对建筑物照相留档备查。

(4) 在建工程的清查

调查了解在建工程的账面值组成,在建房屋建筑物或设备安装工程的形象进度、施工状况、工程付款情况等。

(二) 影响资产清查和调查事项及处理方法

本次评估未考虑以下因素可能对资产清查结果造成的影响:

- 1、所欠负的抵押、按揭或担保等可能影响的资产清查的任何限制。
- 2、清查范围仅以被评估企业提供的评估明细表为准,除报告中已说明的外,未考虑被评估企业所提供的财产清单以外可能存在的资产以及或有资产和或有负债。
- 3、对有产权证的资产如房屋建筑物的面积仅按产权证登记的面积进行评估,对没有产权证的资产如房屋建筑物的面积按被评估企业或管理单位提供的有关说明文件或资料所记录的面积进行评估,本公司均未进行实际丈量。
- 4、对房屋建筑物仅观测其外观,对可能存在的内在结构性变化未进行测定。
- 5、由于资料来源的不完全而可能导致的评估对象与实际状况之间的差异,未在本公司考虑的范围之内。

(三) 资产清查和调查结论

通过资产清查,本公司认为资产清查结果与「临沂正直」及有关长期投资单位提供的资产评估申报表基本相一致。

第四部分、资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估说明

「临沂正直」申报评估的各项流动资产，包括货币资金、应收账款、预付账款及其他应收款。上述资产于评估基准日账面值如下表所示。上述资产于评估基准日账面值如下表所示（金额单位：人民币元）：

科目名称	账面价值	科目名称	账面价值
货币资金	26,121,465.87	其他应收款	19,181,421.53
交易性金融资产	-	减：坏账准备	871,319.71
应收票据	-	其他应收账款净额	18,310,101.82
应收账款	107,381.04	存货	-
减：坏账准备	5,369.05	减：存货跌价准备	-
应收账款净额	102,011.99	存货净额	-
预付账款	377,516.33	一年内到期的非流动资产	-
应收股利	-	流动资产合计	44,911,096.01

（一）货币资金评估说明

货币资金以经核实后的账面值为评估值。其中现金（存放于财务部保险柜）以盘点数为基础，评估人员根据评估基准日与盘点日之间的现金出库金额、现金入库金额和盘点日余额倒推出评估基准日现金余额，并以核实值作为评估值。银行存款和其他货币资金在核实账面值、银行对账单余额及余额调节表的基础上，结果账实、账表相符，以核实值作为评估值。

货币资金账面值 26,121,465.87 元，评估值 26,121,465.87 元，评估增值 0.00 元，增值率 0.00%。

（二）应收类款项评估说明

「临沂正直」列报评估的应收类款项包括预付账款、应收账款、其他应收款。

1、预付账款评估说明

预付账款包括预付的设备购置款待抵扣进项税、设备配件款、工程款及技术服务费等。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。根据本公司抽查的有关原始凭证显示，预付账款能够形成相应的资产权利或权益，故评估值按核实后的账面值确认。

2、应收及其他应收账款评估说明

应收款总额为 107,381.04 元，企业计提坏账准备 5,369.05 元，账面净额 102,011.99 元，主要为应收的电费及检测费用；其他应收款总额为 19,181,421.53

元，企业计提坏账准备 871,319.71 元，账面净额 18,310,101.82 元，主要是往来款、员工社保、押金、备用金等。

应收类账款的评估，我们根据「临沂正直」的有关会计记录进行抽查核实（包括核对有关会计凭证和会计记录）。根据评估明细表查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，分析账龄。其中：对应收及其他应收款项分析了其发生时间、发生原因，并对较大金额及账龄较长的项目进行了函证。对没有回函的款项采取收集记账凭证、业务合同、取得期后收回款项的有关凭证等替代程序。其账龄分析如下表所示（金额单位：人民币元）：

账龄	应收账款		其他应收款	
	账面值	占总额的%	账面值	占总额的%
1 年以内	107,381.04	100.00	19,181,321.53	100.00
1~2 年	-	-	100.00	0.00
合 计	107,381.04	100.00	19,181,421.53	100.00

欠款数额较大的如下表所示（金额单位：人民币万元）：

应收款中前五位欠款情况			其他应收款中前五位欠款情况		
欠款单位名称	金额	账龄	欠款单位名称	金额	账龄
国网山东省电力公司 临沂供电公司	40,741.04	1 年内	临沂市龙安汽车驾驶员训练 场及符绍永	9,934,216.00	1 年内
临沂善地房产营销策 划有限公司	40,200.00	1 年内	临沂市正直驾驶员培训有限 公司	4,000,000.00	1 年内
临沂市正直房地产开发 有限公司	26,440.00	1 年内	临沂市龙安汽车驾驶员训练 场	1,900,000.00	1 年内
			临沂市河东区正直机动车检 测有限公司	1,145,000.00	1 年内
			临沂正直苗木有限公司	841,181.25	1 年内

各种应收款在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值：

对于有可能收不回部分款项的，在难以确定收不回款项的数额时，按财会上计算坏账准备的方法，估计出这部分可能收不回的款项，再从这部分应收账款总额中扣除得到评估值，具体坏账损失估算的方法参考审计计提坏账准备的方法。账面上的“坏账准备”科目按零值计算。

其中：预付临沂大学及山东鲁中信息技术有限公司的宣传制作费和 58 同城招聘信息款其款项性质为费用，评估为零。

3、应收类款项评估结果

预付账款账面值 377,516.33 元，评估值 368,316.33 元，评估增值-9,200.00 元，增值率-2.44%；

应收账款净额账面值 102,011.99 元，评估值 102,011.99 元，评估增值 0.00 元，增值率 0.00%；

其他应收款净额账面值 18,310,101.82 元，评估值 18,310,101.82 元，评估增值 0.00 元，增值率 0.00%。

(三) 流动资产评估结果

「临沂正直」流动资产账面值 44,911,096.01 元，评估值 44,901,896.01 元，评估增值-9,200.00 元，增值率-0.02%。增减值原因：对于费用性质的预付账款评估为零。

二、长期股权投资评估说明

(一) 长期股权投资概况

「临沂正直」申报评估的长期股权投资账面净值 2,040,000.00 元，共 3 项，具体情况见下表：

序号	被投资单位名称	注册资本(万元)	持股比例	账面值(元)
1	临沂市河东区正直机动车检测有限公司	200	100%	1,020,000.00
2	临沂市兰山区正直机动车检测有限公司	200	100%	1,020,000.00
3	山东正直二手车交易市场有限公司	1000	100%	0.00
	小计			2,040,000.00
	减：减值准备			
	净值合计			2,040,000.00

注：本次审计未出具模拟架构重组后状态下的「临沂正直」母公司报表，上表中账面值来源于模拟合并审计报告的 TB 底稿，该等长期股权投资账面值系为原始状态下的投资账面值。

(二) 评估方法

评估人员通过对被投资单位资产结构、业务内容、经营状况、盈利水平及「临沂正直」持股比例的分析，结合资料收集等相关条件，对「临沂正直」申报评估的各项长期投资分别按以下方式进行评估：

对于未来收益能可靠预测且业务与母公司具有明显协同效应的长期投资单位，以收益法及资产基础法对被投资企业进行评估，其中收益法评估时采用合并报表口径将母公司及各长期股权投资视为同一整体进行评估；在采用资产基础法对被投资企业的股东全部权益价值进行评估时，以被投资企业股东全部权益价值的评估值乘以投资企

业占股比例计算长期投资评估值。上表中的长期投资单位均采用该评估方法。

(三) 评估过程

收益法评估过程详见本册说明“第五部分、收益法评估技术说明”相关内容。

资产基础法评估过程详见本公司出具的关于「临沂正直」股东全部权益价值资产评估说明之长期投资评估总说明。

(四) 股权投资评估结果

于评估基准日，「临沂正直」长期股权投资账面净值 2,040,000.00 元，评估值 9,912,899.21 元，评估增值 7,872,899.21 元，增值率 385.93%。具体见下表（金额单位：人民币元）：

序号	被投资单位名称	该单位净资产值	该单位净资产评估值	架构重组后占股比例	该项长期投资帐面值	该项长期投资评估值
1	临沂市兰山区正直机动车检测有限公司	7,193,485.42	7,408,534.57	100%	1,020,000.00	7,408,534.57
2	临沂市河东区正直机动车检测有限公司	4,559,263.89	4,950,513.06	100%	1,020,000.00	4,950,513.06
3	山东正直二手车交易市场有限公司	-6,651,105.82	-2,446,148.42	100%		-2,446,148.42
合 计		5,101,643.49	9,912,899.21		2,040,000.00	9,912,899.21

三、其他无形资产评估说明

其他无形资产指除土地之外的无形资产。

(一) 账面记录的无形资产

申报评估的其他无形资产账面值 260,057.61 元，主要为企业外购的浪潮 GS 管理软件。评估人员了解了资产的原始发生金额、摊销期、尚可使用年限及摊销办法，核查了账面记录。按核实后的账面值作为评估值。

(二) 申报的账面未记录的无形资产

1、申报的账面未记录无形资产概况

账面未记录的无形资产主要包括如经营许可资质、商标等无形资产。其中：

1) 商标

被评估企业及其下属公司拥有或在用的注册商标使用权，具体情况如下：

序号	商标	权利人	注册号	权利期限	商品/服务	注册类别
----	----	-----	-----	------	-------	------

序号	商标	权利人	注册号	权利期限	商品/服务	注册类别
1		「正直保险」	33049709	2019.06.14-2029.06-13	保险信息；保险经纪；保险承保；保险咨询；资本投资；金融管理；期货经纪；不动产出租；募集慈善基金；不动产经纪	36
2		殷志勇	4942148	2020.01.28-2030.01.27	车辆保养和修理；车辆服务站；车辆加油站；出租推土机；轮胎翻新；娱乐体育设备的安装和修理；车辆清洗；车辆润滑（润滑油）；干洗	37
3		「正直二手车」	31556746	2020.02.28-2030.02.27	广告；为零售目的在通讯媒体上展示商品；商业信息代理；市场营销；为商品和服务的买卖双方提供在线市场；人事管理咨询；将信息输入计算机是数据库；会计；寻找赞助（截止）	35

注：殷志勇已于2020年2月28日与「临沂正直」签订《商标使用许可合同》，殷志勇将注册号为“4942148”的注册商标无偿许可给「临沂正直」及其关联方使用，许可使用的期限为「临沂正直」的存续期限。

2) 经营资质

被评估企业及其附属公司目前从事的业务持有以下资质证书：

序号	资质主体	证书/批复名称	证书/批复编号	有效期	发证部门
1	「临沂正直」	检验检测机构资质认定证书	2015150472X	2021.09.15	山东省质量技术监督局
2	「正直兰山」	检验检测机构资质认定证书	161520340683	2022.11.22	山东省质量技术监督局
3	「正直河东」	检验检测机构资质认定证书	171521343987	2023.07.12	山东省质量技术监督局
4	「正直二手车」	二手车交易市场信息备案登记表	/	/	山东省商务厅
5	「正直二手车」河东分公司	二手车交易市场信息备案登记表	/	/	山东省商务厅
6	「正直保险」	经营保险代理业务许可证	/	2020.09.19	中国保险监督管理委员会山东监管局

2、评估方法

本次评估时，我们对被评估企业股东全部权益价值同时采用了收益法进行评估，上述账面未记录的无形资产的价值，已体现在收益法的评估结果中，故此处未再单独对这些无形资产估值。

四、长期待摊费用评估说明

「临沂正直」长期待摊费用账面值为 1,637,739.29 元，主要为土地租赁费、装修费、设施工程款及车辆租赁服务费等。本公司抽查了待摊费用的原始凭证及相关文

件、资料，了解费用支出和摊销方法，并对待摊费用的受益期进行了分析。长期待摊费用按核实后的值作为评估值。

五、递延所得税资产评估说明

「临沂正直」的递延所得税资产账面值为 219,172.19 元。为计提应收款项坏账准备所形成的递延所得税资产。经核实结果无误，按核实后的账面值为评估值。

六、流动负债评估说明

「临沂正直」申报评估的流动负债包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款。上述负债在基准日账面值如下表所列：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	科目名称	账面价值
应付账款	1,777,332.87	其他应付款	2,141,603.44
预收款项	182,420.73	一年内到期的非流动负债	-
应付职工薪酬	845,499.17	其他流动负债	-
应交税费	12,563,808.96	流动负债合计	17,510,665.17

(一) 应付账款、预收账款和其他应付款评估说明

应付账款主要是应付工程尾款、环保设备升级款二期费用、设备款及印刷费等；预收账款是预收的市场服务费及租赁费；其他应付款主要是预提费用、往来款、职工餐卡未消费款项、质保金等。

本次评估查阅了应付、预收及其他应付款项的凭证，对重要的项目进行了函证。以核实后的账面值作为评估值。

(二) 应付职工薪酬评估说明

评估人员对「临沂正直」应付职工薪酬的计提、发放或使用进行了核实。经核实结果无误。以核实后的账面值确认评估值。

(三) 应交税费评估说明

应交税费主要为应交的企业所得税、增值税、个人所得税、房产税、土地使用税、地方水利建设基金、城建及教育费附加等。

应交税费以核实后的账面值作为评估值。

(四) 流动负债评估结果

「临沂正直」流动负债账面值 17,510,665.17 元，评估值 17,510,665.17 元，评



估增值 0.00 元，增值率 0.00%。

七、各类设备评估说明

(一) 资产概况

「临沂正直」本次列报评估的设备分为机器设备、运输设备和电子设备，简要情况如下表所示（金额单位：人民币元）：

科目名称	账面价值	
	原值	净值
机器设备	10,871,294.93	6,847,138.26
车辆	894,666.00	323,706.00
电子设备	5,055,369.77	1,702,284.20
合计	16,821,330.70	8,873,128.46

「临沂正直」的机器设备主要包括本部正直检测站的 13 条尾气环检线（其中 2 条「正直河东」使用）和 6 条安检线（其中 1 条「正直河东」使用）、开发区检测站的 4 条尾气环检线和 2 条安检线及空压机、模拟器、监控设备、地磅、测试仪器等。设备类资产的购置时间主要集中在 2012 年至 2019 年间，通过外观检视，与设备维护人员座谈等手段，了解到设备运行良好，维修保养很好，没有出现异常情况，检查维护记录健全，设备运行没有出现重大故障。

「临沂正直」的在用车辆 4 台，其中轿车 3 台，商务车 1 台，车辆购置于 2009 年至 2012 年间，均正常使用。

「临沂正直」的电子设备为电脑、打印机、空调、监控设备、办公家具等办公设备。设备管理和维护较好，正常使用。

(二) 现场查勘情况说明

根据被评估企业提供的资产清查评估明细表，对主要设备逐项进行现场查勘。首先进行设备利用率、设备负荷状况、设备维护保养状态、设备大修理状况、设备故障率、设备工作环境情况的总体调查；然后逐台观察重大设备的外部成新状况、设备运行的状况及运行纪录；最后会同被评估企业设备管理技术人员对重要设备进行分部观察、检测、分析和分部成新情况评分。

(三) 评估方法

主要采用成本法评估，其评估计算公式为：

$$\text{评估值} = \text{重置价值} \times \text{成新率}$$

1、重置价值的确定

对于国产设备：

重置价值=购置价-可抵扣增值税+运杂费+安装调试费+其他合理费用+资金成本。

凡能询到评估基准日市场价格的设备，以市场购置价加上设备运杂费和安装调试费等其他费用来确定设备的重置价值。

凡不能从市场获得现行价格的设备，参考《2018年机电设备产品价格信息》、《2018年中国机电产品报价手册》等有关设备价格目录中的价格，加上设备的运杂费及安装调试费等其他费用来确定其重置价值。

对无法询价的设备，采用类比法对类似设备的价格加以修正，再加上设备运杂费和安装调试费等其他费用来确定其重置价值。

对自制设备、非标准设备，依据设备的材质、材料消耗定额以及组成该设备的零、部件，参照有关零、部件价格，材料消耗定额（人工费、材料费、机械费等）来确定其单位材料造价（其中包括人工费、材料费、机械费、利润等诸项费用），按照设备的总重量、体积或有关建造指标，换算出设备的总造价，再考虑设备的设计费、运杂费、安装调试费来确定其重置价值。

对大型、关键设备，或资金投入较大的设备，重置价值中除考虑设备的运杂费、安装调试费之外，还考虑了合理的购买前的市场调研、管理费用以及资金成本，在计算资金成本时，一般按同期银行贷款利率确定。

对重大、需安装的设备，在确定重置价值的构成中，同时考虑了安装工程监理费。

对一般小型通用设备，重置价=设备购买价-可以抵扣的增值税+安装调试费。

运输车辆按有关收费规定：

车辆重置价值=购车价-可抵扣的增值税+车辆购置税+牌照手续费等。

各项费率的选取参考《资产评估常用数据与参数手册》。

2、成新率的确定

通过对设备的现场勘察，考虑各类设备的有效使用年限，以及各类设备实际已使用年限、外观及自然损耗等因素，合理确定各类设备的实体性损耗；同时向有关管理人员调查和查询该等设备的技术状况、维修保养情况，合理确定各类设备的功能性损耗，从而综合确定评估设备的成新率。具体确定成新率时根据不同情况按以下方法计算：

对一般小型通用设备，根据其经济耐用年限，结合现场勘查状况来确定其成新率。

对大型、关键设备通过现场勘察了解其现有技术状态，分部位对设备技术状况打分，同时结合年限法来确定其综合成新率，设现场勘察状况的成新率权重为 0.60，年限法理论成新率的权重为 0.40。

运输车辆的成新率参照商务部、国家发展和改革委员会、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号公布的《机动车强制报废标准规定》中的相关规定，从服务年限和行驶里程两方面考虑采用孰低法确定成新率。

(四) 评估示例

例1：环检1号线13t柴油线

机器设备评估明细表第 40 项	设备名称：环检 1 号线 13t 柴油线
规格型号：环检 13t 柴油线	生产厂家：深圳市安车检测股份有限公司
购置日期：2019 年 3 月	启用日期：2019 年 5 月

1) 基本状况

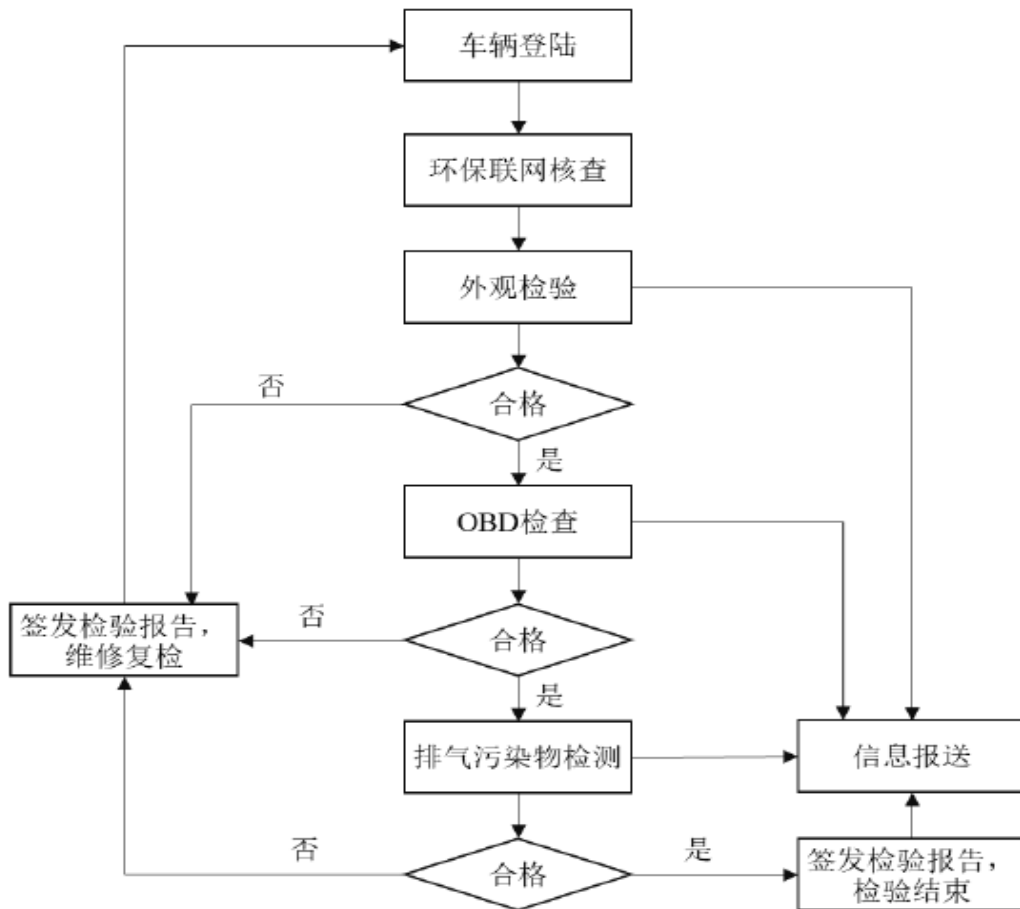
委估设备为「临沂正直」检测站的 1 条 13T 柴油车尾气检验线，设备安装于检测站的汽车尾气检测车间，生产厂家为深圳市安车检测股份有限公司。该检测线为加载减速工况法测试系统，适用于装用压燃式发动机的机动车进行尾气排放检测，检测过程中系统通过对车辆的输出功率进行扫描检测车辆输出最大轮边功率并测得此时的转鼓线速度，进而测量 100%转鼓线速度和 80%转鼓线速度稳定状态下的烟度值并测量 80%转鼓线速度稳定时的氮氧化物值，根据国家标准限值对车辆排放检测值进行评判。

● 检测线的主要设备组成：

序号	设备名称	设备型号	单位	数量	生产厂家
1	电脑控制柜		套	1	深圳安车
2	电器控制柜		套	1	深圳安车
3	环境站（可标定）、安全限位装置	环境温度，湿度，大气压力采集系统。防止侧滑装置、安全阻挡装置、安全带	套	1	国产
4	烟度计	MQY-202	台	1	浙大鸣泉
5	废气分析仪	MQW-5102	台	1	浙大鸣泉
6	发动机冷却系统		台	1	国产
7	OBD	车间用	台	1	国产

序号	设备名称	设备型号	单位	数量	生产厂家
8	司机助	32寸显示器, 含支架	套	1	国产
9	工况法底盘测功机	ACCG-13 三轴六滚筒, 含进口皮带	台	1	深圳安车
10	转速适配器	MQZ-5	台	1	浙大鸣泉
12	安车机动车工况法排放检测系统软件 V6.0		套	1	深圳安车

● 机动车排放尾气检验流程示意图:



2) 重置价值的确定

重置价值=购置价-可抵扣增值税+运杂费+安装施工调试费+其他合理费用+资金成本。

a. 设备购置价

评估人员通过查询企业采购合同、向生产厂家询价等方法计算设备重置价。通过对正直近年设备采购合同的比对分析, 确定委估环检 13T 柴油线购置价为 27 万元。

b. 重置价值=购置价-可抵扣增值税+运杂费+安装调试费+其他合理费用+资

金成本。如下表：

序号	计算项目	代号	费率标准	计算公式或说明	金额	备注
1	设备购置价	A		单价×数量	270,000.00	
2	增值税	B		B=A-(A/1.13)	31,061.95	
3	运杂费	C	0%	设备价包含运费	-	
4	安装调试费	D	0%	设备价包含调试费	-	
5	其他费用	E	2%	辅材	4,778.76	
6	资金成本	F	0%	周期较短，可忽略	-	
合计		H		H=A-B+C+D+E+F	243,716.81	
重置全价		PC		H 取整	243,720.00	

据上表，重置价为 243,720.00 元

3) 成新率的确定

成新率=年限法成新率× 0.40 +观察法成新率× 0.60

A、年限法成新率

该设备 2019 年 5 月正式启用，经评估人员的现场勘查，设备运行状态良好，完全可达到设计的技术指标，满足生产工艺的要求。评估人员根据《资产评估常用数据与参数手册》，并听取了技术及管理人员情况介绍和经验判断，确定该设备的经济使用年限为 14 年（168 月），委估设备至评估基准日已使用 7 个月，尚可使用 161 个月，则：

$$\begin{aligned}
 \text{年限法成新率} &= (\text{尚可使用年限} / \text{经济寿命年限}) \times 100\% \\
 &= (161 \text{ 个月} / 168 \text{ 个月}) \times 100\% \\
 &= 96\%
 \end{aligned}$$

B、观察法成新率

序号	调查项目	调查内容	调查情况	标准分	评价分
1	精度、性能、检测能力	设计标准符合度	符合设计标准	25	24
		工艺要求符合度	满足检测要求		
2	传动、运转、变速系统	灵敏可靠度	可靠	20	19
3	润滑冷却系统	运行可靠度	正常	10	9
		装置齐备度	整备		
4	电气数控系统	运行可靠度	可靠	15	14
		装置齐备度	整备		

序号	调查项目	调查内容	调查情况	标准分	评价分
		性能灵敏度	正常		
5	附件、配套装置	齐全度	齐全	10	10
6	安全防护装置	可靠度	可靠	10	10
7	外观成色	清洁/黄袍/油垢/锈蚀	轻度油垢	10	9
合计				100	95

观察法成新率=观察评分×100% = 95%。

C、综合成新率

$$\begin{aligned}
 \text{综合成新率} &= \text{年限法成新率} \times 0.40 + \text{观察法成新率} \times 0.60 \\
 &= 96\% \times 0.40 + 95\% \times 0.60 \\
 &= 95\%
 \end{aligned}$$

4) 评估值的计算

$$\begin{aligned}
 \text{评估值} &= \text{重置价值} \times \text{成新率} \\
 &= 243,720.00 \text{ 元} \times 95\% \\
 &= 231,530.00 \text{ 元}
 \end{aligned}$$

例2：商务车

车辆评估明细表第 4 项	车辆名称：商务车
车辆牌号：鲁 QQ1176	登记权利人：临沂市正直机动车检测有限公司
规格型号：别克牌 SGM6521ATA	生产厂家：上海通用
购置日期：2013 年 1 月	启用日期：2012 年 12 月
账面原值：399,452.00 元	账面净值：222,361.52 元

1) 基本情况

委估车辆为上海通用别克 GL8 2011 款 3.0 手自一体 豪雅版商务车，该车为 5 门 7 座 MPV，前置前驱，配备 V6 直喷 3.0 升自然吸气发动机，最大马力 259 匹，最大扭矩 290 N m；变速箱为 6 速手自一体变速器；长×宽×高(mm)尺寸分别为 5256×1878×1800；配有主副侧安全气囊；排放达到国 IV 标准。该车于购置 2012 年 12 月并启用，至评估基准日已行驶 18.44 万公里，行驶性能正常，未出现重大事故。

2) 重置价值的确定

车辆重置价值=购车价-可抵扣的增值税+车辆购置税+牌照手续费等。

经在汽车之家网站上查询，该车厂家指导价为 36.99 万元。重置价值的计算如下表所示：

购车价 JG1	369,900.00
可抵扣的增值税 (JG2) = JG1 - JG1/1.13	42,554.87
车辆购置税 (JG3) = (JG1/1.13) × 10%	32,734.51
牌照及手续费 (JG4)	1,000.00
其他设备及装饰费用 (JG5)	-
重置价值 (百位取整) JG = JG1 - JG2 + JG3 + JG4 + JG5 =	361,100.00

据上表，重置价值 = 361,100.00 元

3) 成新率的确定

成新率 = MIN (年限法成新率, 里程法成新率)

该车辆经济使用年限为 15 年 (180 月)，截至评估基准日已使用 84 个月，尚可使用 96 个月；根据有关文件，该车规定行驶里程为 60 万公里，截至评估基准日已行驶 18.44 万公里，尚可使用 41.56 万公里。按照使用年限法和行驶里程法孰低原则：

年限法成新率 = 96 个月 / 180 个月 × 100% = 53%

里程法成新率 = 41.56 万公里 / 60 万公里 × 100% = 69%

根据孰低原则，该车辆成新率取 53%

4) 评估值的计算

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置价} \times \text{成新率} \\ &= 361,100.00 \text{ 元} \times 53\% \\ &= 191,380.00 \text{ 元} \end{aligned}$$

例3：吸顶空调

电子设备评估明细表第 108 项	设备名称：吸顶空调
规格型号：KFR-120TW/(1256S)NhB	生产厂家：格力
购置日期：2018 年 12 月	启用日期：2018 年 12 月
账面原值：18,017.24 元	账面净值：12,011.48 元

1) 基本状况

委估设备为格力嵌入式空调（天花机），共 2 台。该空调性能参数如下：

基本参数	
空调类型	嵌入式空调（天花机）
冷暖类型	冷暖电辅

基本参数	
变频/定频	定频
空调匹数	5P
适用面积	40-55 m ²
能效等级	三级能效
控制方式	遥控
应用场景	家用
技术参数	
制冷剂	R22
制冷量	12000W
制冷功率	3900W
制热量	14000W
制热功率	4000W
电辅加热功率	>2000W
循环风量	1000m ³ /h
室内机噪音	22-46dB
室外机噪音	42-56dB
特色功能	
是否静音	是
清洁功能	自动清洁
电辅加热	支持
其他	
电源性能	380V/50Hz
室内机尺寸	840×290×840mm
室外机尺寸	1034×1250×412mm
室内机质量	34kg
室外机质量	113kg
其他性能	独立除湿

2) 重置价值的确定

设备的重置全价=设备购买价-可以抵扣的增值税+安装调试费

设备购置价：经调阅企业购入该设备的合同和发票，并查询了该型号空调的市场报价，委估空调购置于 2018 年 12 月，基准日购置价为 18,998.00 元，可抵扣增值税 2,185.61 元，购置价含运费及安装调试费：

设备的重置价= 18,998.00 元 - 2,185.61 元 + 0.00 元

$$= 16,800.00 \text{ 元（取整）}$$

3) 成新率的确定

该设备正式启用，评估人员的现场勘查，设备状态良好，完全可达到设计的技术指标。评估人员根据《资产评估常用数据与参数手册》中的有关资料，参考设备管理人员及技术人员对该套设备的整体情况介绍和经验判断，确定该设备的经济使用年限为 6 年（72 月），至基准日已经使用 12 个月，尚可使用 60 个月，现场勘查调整 0%，则：

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= (\text{尚可使用年限} / \text{经济使用年限}) \times 100\% + \text{现场勘查调整} \\ &= (60 \text{ 个月} / 72 \text{ 个月}) \times 100\% + (0\%) \\ &= 83\% \text{（取整）} \end{aligned}$$

4) 评估值的计算

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置价值} \times \text{成新率} \\ &= 16,800.00 \text{ 元} \times 83\% \\ &= 13,944.00 \text{ 元（取整）} \end{aligned}$$

对评估明细表中，超出经济使用年限仍在使用的设备，按 10% 的成新率计算设备继续使用的使用价值。

(五) 设备评估结果

「临沂正直」各类设备账面净值 8,873,128.46 元，评估值 9,148,238.00 元，评估增值 275,109.54 元，增值率 3.10%，增减值变化较小。增值原因：评估考虑的经济年限长于企业会计折旧年限。

第五部分、收益法评估技术说明

一、收益法评估模型

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或折现，确定评估对象价值的评估方法。

关于收益口径：根据企业的资产状况、业务经营状况等，本项目具体采用企业自由现金流(FCFF)折现方法对被评估企业的股东全部权益进行评估。

其基本思路是通过估算企业经营性资产/资源所创造的经营性企业自由现金流量(FCFF)并选用适当的折现率计算出企业经营性资产的价值，加上企业的非经营性资产及溢余资产价值，然后再减去付息债务的价值，得到评估基准日被评估企业的股东全部权益价值。

评估的基本模型为： $V=P+\sum C_i-D$

式中： V ： 被评估企业股东全部权益价值

P ： 被评估企业经营性资产的价值

$\sum C_i$ ： 被评估企业非经营性资产及溢余性资产的价值

D ： 被评估企业付息债务的价值

以上表达式中： $P = \sum_{t=1}^n FCFF_t (1+r)^{-t}$

其中： $FCFF_t$ ： 未来第 t 年经营性资产所创造的自由现金流

r ： 折现率

t ： 被评估企业未来持续经营期限

本次评估中，经营性资产所创造的企业自由现金流(FCFF)定义为：

$$FCFF = NI + DEPR + INT - CAPEX - NWC$$

其中： $FCFF$ = 预期的归属于全部投资者(包括股东和债权人)的自由现金流量

NI = 税后净利润

$DEPR$ = 折旧与摊销等非付现费用

INT = 扣除所得税后的利息费用

$CAPEX$ = 资本性支出

NWC = 净营运资金的增加

关于收益年限：本次评估对被评估企业的收益期限确定为无限年。

关于折现率：本次评估中，根据净现金流量的计算口径（FCFF），折现率采用加权平均成本模型（WACC）确定。其中付息债务资本的回报率根据实际借款利率进行计算，股东权益资本的回报率根据资本资产定价模型（CAPM）确定，付息债务资本和股东权益资本的权重根据实际情况进行计算。

二、收益法评估的假设条件

1、假设未来经济环境、市场环境、社会环境（如国家宏观经济政策、市场供求关系、财政税收政策、内外贸易政策、环境保护政策、金融货币政策等）等因素不发生重大变化；

2、假设被评估单位重组、分立、土地及房产租赁事项均于 2017 年 1 月 1 日已经完成，评估基准日后持续经营。模拟该等架构重组事项完成后状态下的被评估企业财务数据业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具大华审字[2020]004709 号、大华审字[2020]008010 号《审计报告》，该模拟合并报告已客观公允反映了 2019 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日的模拟合并财务状况以及 2019 年度、2018 年度、2017 年度的模拟合并经营成果和合并现金流量；

3、假设被评估企业目前所执行的税赋、税率政策无重大变化；

4、假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响；

5、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、尽职的；

6、假设被评估单位所有经营活动均能依照有关法律、法规的规定和相关行业标准及安全生产经营之有关规定进行；

7、假设被评估企业现有的业务经营模式未来不会发生重大变化；

8、假设评估基准日后被评估企业的服务保持合理的市场竞争态势；

9、假设所有资产的取得、使用等均符合国家法律、法规和规范性文件的规定；

10、被评估企业的所有资产及负债已列报或向我们作出专项说明，不存在其他负债/资产、或有负债/或有资产；或者其他相关权利/或有权利和义务/或有义务等；

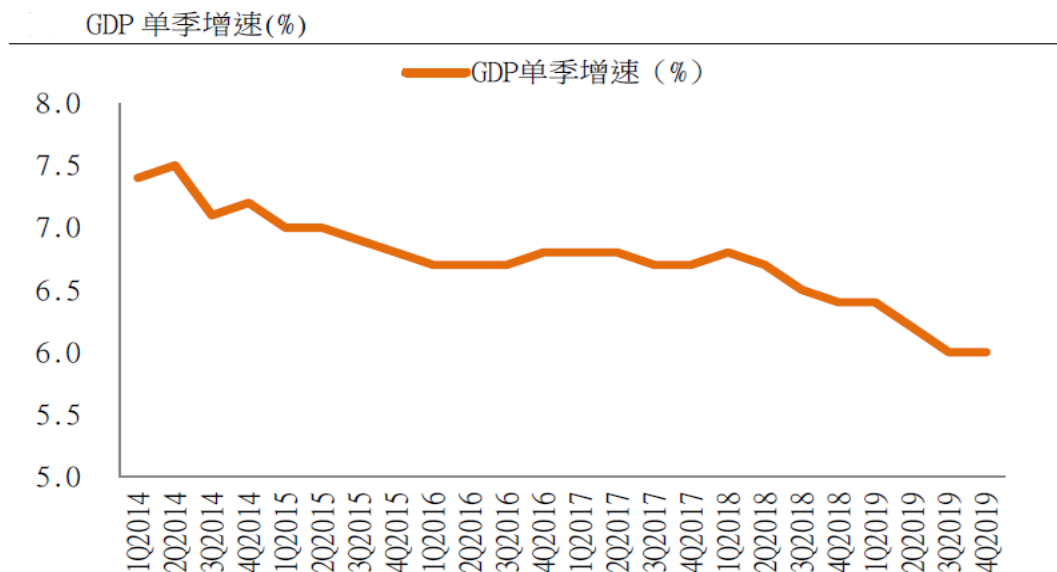
11、假设评估基准日后被评估企业采用的会计政策在重要方面保持一致；

12、委托方和被评估企业所提供的有关本次评估的资料是真实、准确、完整。

三、宏观及区域经济因素分析

(一) 我国宏观经济形势分析

根据国家统计局 2020 年 1 月 17 日发布资料显示，初步核算，全年国内生产总值 990865 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.1%。分季度看，一季度同比增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%，四季度增长 6.0%。分产业看，第一产业增加值 70467 亿元，比上年增长 3.1%；第二产业增加值 386165 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 534233 亿元，增长 6.9%。



资料来源：国家统计局

2019 年 GDP 增 6.1%，其中 4Q2019 年 GDP 增 6.0%，增速较 3Q2019 持平，基本符合市场预期。

1、工业生产持续发展，高技术制造业和战略性新兴产业较快增长

全年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.7%。分三大门类看，采矿业增加值增长 5.0%，制造业增长 6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.0%。高技术制造业和战略性新兴产业增加值分别比上年增长 8.8%和 8.4%，增速分别比规模以上工业快 3.1 和 2.7 个百分点。

2、服务业较快发展，现代服务业增势良好

全年全国服务业生产指数比上年增长 6.9%。信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业，交通运输、仓储和邮政业增加值分别增长 18.7%、8.7%、7.2%和 7.1%，增速分别快于第三产业 11.8、1.8、0.3 和 0.2 个百分点。

3、市场销售平稳增长，网上零售占比明显提高

全年社会消费品零售总额 411649 亿元，比上年增长 8.0%。其中，限额以上单位消费品零售额 148010 亿元，增长 3.9%。按消费类型分，餐饮收入 46721 亿元，增长 9.4%；商品零售 364928 亿元，增长 7.9%。全年全国网上零售额 106324 亿元，比上年增长 16.5%。其中，实物商品网上零售额 85239 亿元，增长 19.5%，占社会消费品零售总额的比重为 20.7%，比上年提高 2.3 个百分点。

4、固定资产投资平稳增长，高技术产业投资增长较快

全年全国固定资产投资（不含农户）551478 亿元，比上年增长 5.4%。分领域看，基础设施投资增长 3.8%，制造业投资增长 3.1%，房地产开发投资增长 9.9%。分产业看，第一产业投资增长 0.6%，第二产业投资增长 3.2%，第三产业投资增长 6.5%。高技术产业投资增长 17.3%，快于全部投资 11.9 个百分点，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 17.7%和 16.5%。

5、对外贸易逆势增长，一般贸易占比继续提升

全年货物进出口总额 315446 亿元，比上年增长 3.4%。其中，出口 172298 亿元，增长 5.0%；进口 143148 亿元，增长 1.6%。进出口相抵，顺差为 29150 亿元。一般贸易进出口占进出口总额的比重为 59.0%，比上年提高 1.2 个百分点。全年规模以上工业企业实现出口交货值 124216 亿元，比上年增长 1.3%。

6、居民消费价格涨幅符合预期目标，工业生产者价格小幅下降

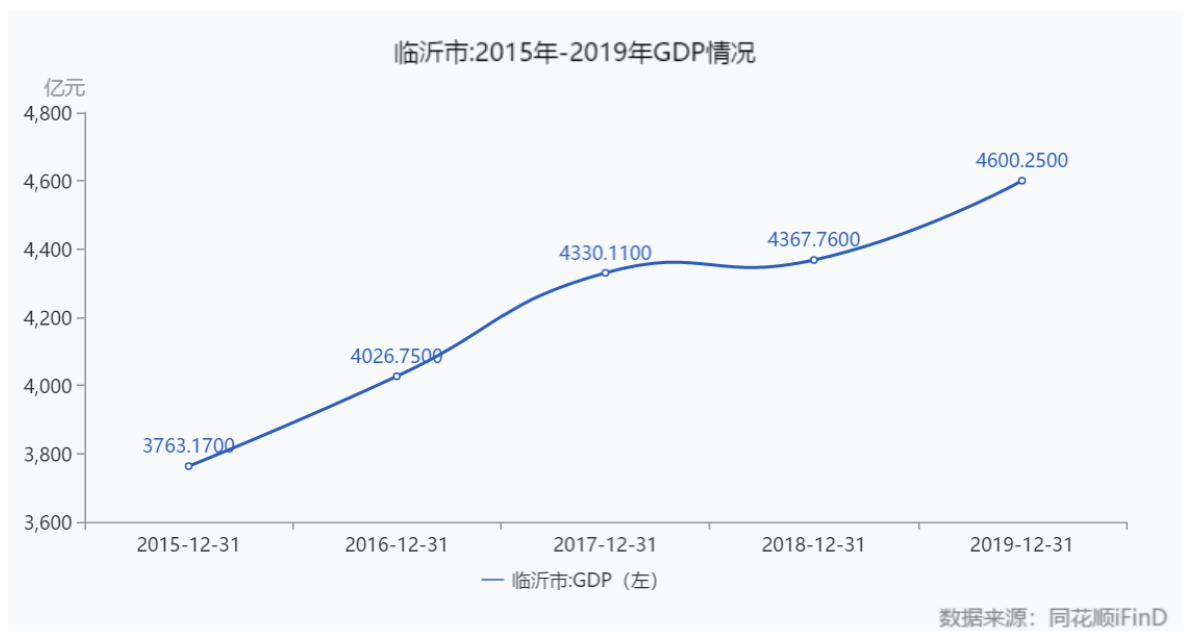
全年居民消费价格比上年上涨 2.9%，符合 3%左右的预期目标。其中，城市上涨 2.8%，农村上涨 3.2%。分类别看，食品烟酒价格上涨 7.0%，衣着上涨 1.6%，居住上涨 1.4%，生活用品及服务上涨 0.9%，交通和通信下降 1.7%，教育文化和娱乐上涨 2.2%，医疗保健上涨 2.4%，其他用品和服务上涨 3.4%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。

整体而言，在逆周期调节的背景下，4Q2019GDP 增速基本符合市场预期，并巩固了全年 6.1%的稳健增速。展望未来，从拉动 GDP 的三大因素方面考虑：消费端方面，减税促消费背景下，预计将实现相对较快增长，并贡献较多的 GDP 增长。投资端方面，财政政策依旧会发力，加之以货币政策可能提供更宽松的持续流动性，2020 年依旧会逆周期调节效果不断体现，另外叠加中美关系边际缓和，预计投资整体将表现稳健。净出口方面，值得关注的是，目前外围经济整体需求较弱，出口端或有所承压。

尽管贸易保护主义在目前出现了阶段性缓和，但是考虑到贸易保护主义的长期性和复杂性，未来贸易保护主义仍会对全球经济和我国经济带来一定影响，同时，自然灾害和疾病爆发等风险也会对市场带来一定扰动。

（二）临沂市经济发展状况

临沂，是山东省地级市，国务院批复确定的中国鲁东南地区中心城市，具有滨水特色的现代工贸城市和商贸物流中心。截至 2018 年，全市下辖 3 个区、9 个县，总面积 17191.2 平方千米，建成区面积 231.0 平方千米，常住人口 1062.4 万人，城镇人口 547.56 万人，城镇化率 51.54%。临沂市总体经济运行基本平稳，近五年 GDP 复合增长率约 5.1%，具体情况如下所示：



根据临沂统计信息网发布的《2019 年临沂市经济社会发展统计公报》，山东省统计局首次统一核算并反馈结果显示，2019 年全市实现生产总值 4600.25 亿元，其中：第一产业增加值 409.48 亿元，增长 1.1%；第二产业增加值 1742.48 亿元，下降 1.8%；第三产业增加值 2448.29 亿元，增长 7.4%；三次产业结构为 8.9：37.9：53.2。

1、工业、建筑业

全市规模以上工业增加值下降 6.2%。八大传统优势产业完成产值下降 7.6%。累计产值过亿元企业完成产值增长 19.2%；全市年初新入库 465 家企业完成产值增长 125.2%；全年累计工业用电 351.2 亿千瓦时、下降 1.27%。全市规模以上工业企业营业收入下降 14.7%，利润总额下降 19.7%。全年房屋建筑施工面积 8088.1 万平方米，房屋竣工面积 2442.4 万平方米。

2、固定资产投资、招商引资

全市固定资产投资下降 23.5%，其中第一产业投资下降 14.1%，第二产业投资下降 47.5%，第三产业投资下降 1%。全市房地产开发投资完成 595.5 亿元、增长 11.2%；新开工面积 1641 万平方米、增长 5.5%。商品房销售面积 1327.1 万平方米、下降 2.2%；商品房销售额 878 亿元、增长 11.3%。

全年共引建市外招商引资项目 952 个，到位市外资金 1039.8 亿元。

3、国内市场、物价和外经外贸

全市社会消费品零售额增长 3.5%。从行业看，批发业零售额增长 3.2%，零售业零售额增长 3.4%；住宿业零售额增长 4.8%，餐饮业零售额增长 5.1%。从区域看，城镇零售额增长 3.4%，乡村零售额增长 3.7%。从类别看，升级类商品增势较好。

临沂商城实现市场交易额 4830.52 亿元，下降 4.5%；物流总额 7671.55 亿元，增长 2.8%；网络零售额 210.79 亿元；实现市场采购贸易方式出口 186.2 亿元。

全年居民消费价格上涨 2.9%。

全市实现进出口总额 836.7 亿元、增长 22.9%，其中出口 681.3 亿元、增长 26.4%；新备案外资项目 127 个、增长 126.79%，实际使用外资 38730 万美元，增长 585.73%，对外投资 3.06 亿元。

4、财税、金融

全市一般公共预算收入 330 亿元、增长 5.8%。其中，地方级税收收入 274.5 亿元、增长 4%，占一般公共预算收入的 83.2%；增值税、企业所得税和契税增长较快，分别增长 3.7%、11%和 38%。一般公共预算支出 710.9 亿元、增长 11.2%。其中各级民生支出 550 亿元、占全市财政支出的 80%；教育、社会保障和就业、卫生健康支出分别增长 10.1%、7.5%和 17.3%。

全年税务部门收入合计 622.8 亿元、增长 4.1%，其中国内税收收入合计 504.3 亿元，增长 5.8%。

全市金融机构人民币各项存款余额 7058.4 亿元、比年初增加 708.8 亿元，其中，住户存款 4469.8 亿元、比年初增加 522.3 亿元。金融机构人民币贷款余额 5916.3 亿元、比年初增加 759.3 亿元，其中，非金融企业及机关团体贷款 2705.1 亿元、比年初增加 131.8 亿元。

5、居民生活、就业和社会保障

全市居民人均可支配收入 27619 元、增长 8.1%；其中，城镇居民人均可支配收入 37912 元、增长 6.1%，农村居民人均可支配收入 14979 元、增长 9.8%。全市居民人均消费支出 14483 元、增长 9.5%；其中，城镇居民人均消费支出 18495 元、增长 8.2%，农村居民人均消费支出 9557 元、增长 9.9%。

全市新增城镇就业 11.96 万人，城镇登记失业率控制在 2.16%。全年共组织职业技能培训 61780 人、创业培训 17506 人。

全市共征缴各项社会保险费 280.27 亿元。城镇职工养老、城镇职工基本医疗、失业、工伤、生育保险参保人数分别达到 161.65 万人、126.88 万人、67.25 万人、104.95 万人、70.38 万人。城乡居民养老保险参保人数达到 547.23 万人，居民医疗保险参保人数达到 933.95 万人。

四、行业现状及发展前景分析

被评估企业从事的机动车检测业务、二手车交易过户服务业务、机动车保险代理业务整体属于汽车后市场。汽车后市场是指汽车销售以后，围绕汽车使用过程的各种服务，包括汽车检测、汽车维修及配件、汽车保险、二手车交易、汽车租赁、汽车养护等细分行业。

(一) 主要行业政策及法律法规

与被评估企业业务相关的行业政策及法律法规如下：

序号	名称	相关内容	颁布部门	实施时间
1	《中华人民共和国道路运输条例》（2019 年修订）	提出对上路行驶的营业运输车辆需进行等级评定检测和定期维护检测。	国务院	2019 年 3 月
2	《中华人民共和国大气污染防治法（2018 修正）》	在用机动车应当按照国家或者地方的有关规定，由机动车排放检验机构定期对其进行排放检验。经检验合格的，方可上道路行驶。未经检验合格的，公安机关交通管理部门不得核发安全技术检验合格标志。	全国人大常委会	2018 年 10 月
3	《道路旅客运输企业安全管理规范》	客运企业应当按照有关规定建立车辆安全技术状况检测和年度审验、检验制度。严格执行道路运输车辆安全技术状况检验、综合性能检测和技术等级评定制度，确保车辆符合安全技术条件。逾期未年审、年检或年审、年检不合格的车辆禁止从事道路旅客运输经营。	交通运输部、公安部、应急管理部	2018 年 6 月
4	《中华人民共和国道路交通安全法实施条例》（2017 年修订）	提出对不同类型的机动车，按照规定年限进行安全技术检验。	国务院	2017 年 10 月

序号	名称	相关内容	颁布部门	实施时间
5	《关于加强和改进机动车检验工作的意见》	出台了一系列机动车检验制度改革的新措施,包括加快检验机构审批建设、试行私家车6年内免上线检测、推行异地检车等服务、加强对检验机构监管、政府部门与检验机构脱钩、强化违法违规问题责任追究等。	公安部、国家质量监督检验检疫总局	2014年4月
6	《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》	优化车辆交易登记等制度,落实全面取消二手车限迁政策,扩大二手车出口业务,修订出台《二手车流通管理办法》,发挥汽车维修电子档案系统作用,支撑二手车交易,加快二手车流通,带动新车消费。加强二手车行业管理,规范二手车经销企业行为,自2020年5月1日至2023年底,对二手车经销企业销售旧车,减按销售额的0.5%征收增值税。	国家发展改革委	2020年5月
7	《关于支持在条件成熟地区开展二手车出口业务的通知》	明确二手车出口的有关要求和工作任务,首批开展二手车出口业务的地区为北京、天津、上海、浙江(台州)、山东(济宁)、广东、四川(成都)、陕西(西安)、青岛、厦门等10个省市	商务部、公安部、海关总署	2019年4月
8	《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》	加快繁荣二手车市场。进一步落实全面取消二手车限迁政策,严防限迁政策出现回潮。对二手车经销企业销售二手车,落实适用销售旧货的增值税政策,依照3%征收率减按2%征收增值税。	国家发展改革委等10部门	2019年1月
9	《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》	鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系,全面取消二手车限迁政策。	中共中央、国务院	2018年9月
10	《关于促进二手车便利交易加快活跃二手车市场的通知》	鼓励汽车金融公司业务产品创新,加快推动创新二手车流通模式,各地商务、交通部门要积极创造条件,加大政策倾斜力度,积极推动二手车流通模式创新。	商务部等11部门	2016年6月
11	《关于促进二手车便利交易的若干意见》	要求不得制定限制符合国家标准的二手车迁入政策,已经实施限制二手车迁入政策的地方,要在2016年5月底前予以取消	国务院	2016年3月
12	《中国银保监会办公厅关于加强保险公司中介渠道业务管理的通知》	保险公司要建立中介渠道业务管理制度体系,明确管理责任人;落实对中介渠道业务主体管控责任,加强资质管理、业务管理、档案管理,及时报告发现的中介渠道业务主体违法违规行为;不得利用中介渠道主体开展违法违规活动;完善合规监督,重视保险公司中介渠道合规内审。	中国银行保险监督管理委员会	2019年2月

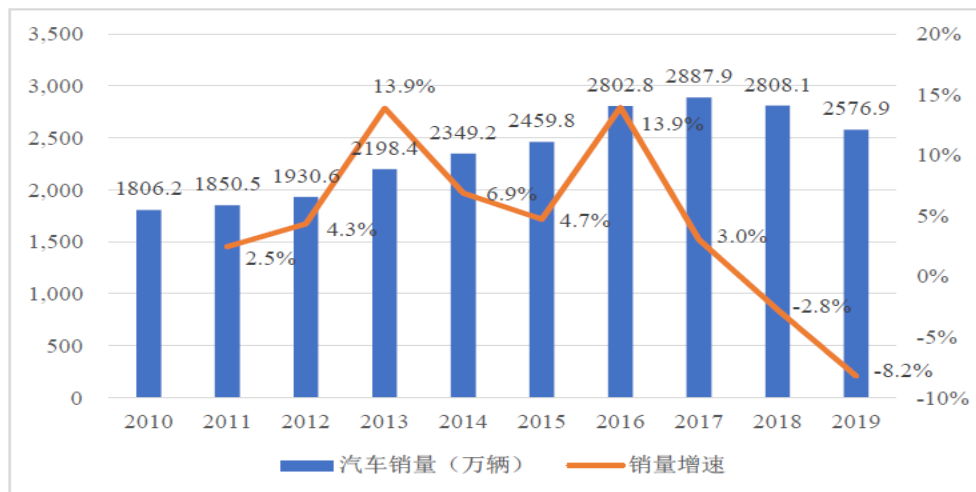
序号	名称	相关内容	颁布部门	实施时间
13	《中国银保监会关于切实加强和改进保险服务的通知》	要求保险公司、各保险中介机构严格规范保险销售行为、切实改进保险理赔服务、大力加强互联网保险业务管理、积极化解矛盾纠纷。	中国银行保险监督管理委员会	2018年7月
14	《中国保险业发展“十三五”规划纲要》	建立多层次、多成分、多形式的保险中介服务体系，培育具有专业特色和国际竞争力的龙头型中介机构，发展小微型、社区化和门店化经营的区域性专业代理机构，鼓励保险销售多元化发展，探索独立个人代理人制度。改进准入管理，加强退出管理，推动保险中介市场要素有序流动，鼓励专业中介机构兼并重组。	中国保险监督管理委员会	2016年8月

(二) 行业市场容量及发展前景

1、汽车销量情况

在近十年，中国汽车产业蓬勃发展，产销量迅速攀升。据中国汽车工业协会统计，中国汽车年销量已从2010年的1,806.2万辆，最高增长至2017年的2,887.9万辆。

中国汽车销量情况



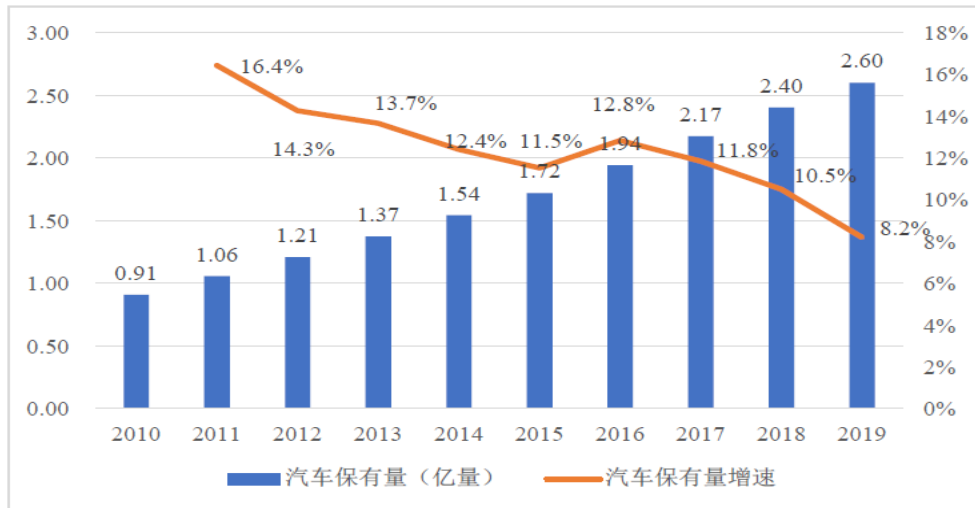
数据来源：中国汽车工业协会

我国汽车行业目前处于转型升级过程中，受中美经贸摩擦、环保标准切换、新能源补贴退坡等因素的影响，近年来承受了较大压力，行业发展总体保持在合理区间。2019年，汽车产销分别完成2,572.1万辆和2,576.9万辆，同比分别下降7.5%和8.2%，产销量仍继续蝉联全球第一。

2、汽车保有量情况

在汽车销售量增长的同时，我国的汽车保有量也在持续上升。据公安部公布数据，我国 2010 年汽车保有量为 0.91 亿辆，2019 年已达到 2.6 亿辆。我国汽车高保有量为机动车检测市场的繁荣打下了坚实基础。

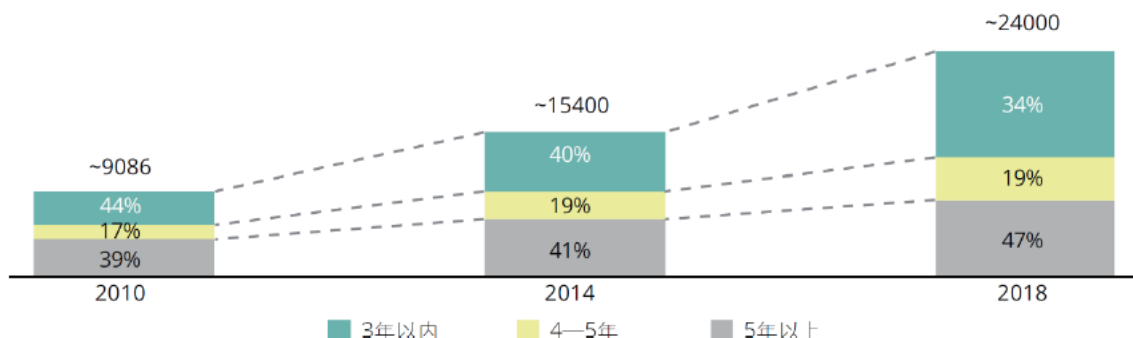
我国汽车保有量情况



数据来源：WIND，公安部

尽管汽车保有量增长迅速，但与发达国家相比，我国人均汽车保有量整体偏低。2019 年，以全国总人口 14 亿计算，中国千人汽车保有量约为 186 辆，显著低于美国（837 辆）、日本（591 辆）、德国（589 辆）、英国（579 辆）等发达国家 2018 年末水平。

中国汽车保有量（万辆）和平均车龄结构



数据来源：公安部，乘联会，《2019 中国汽车后市场白皮书》

3、所处汽车后市场子行业情况

汽车后市场被誉为汽车的“黄金产业”，包括汽车检测、汽车维修及配件、汽车保险、二手车交易、汽车租赁、汽车养护等细分行业。按照成熟市场的规律，一般在每辆车的生命周期之内，其使用成本约为车价的 2-3 倍；汽车后市场成为汽车产业链中最稳

定的利润来源，约占汽车产业链总利润的 60%-70%。伴随着我国汽车保有量以及平均车龄的增长，汽车后市场空间将不断扩大。

(1) 汽车检车市场情况

据前瞻产业研究院的数据显示，2010 年我国汽车检测市场规模已达 109.7 亿元，并呈现逐年增长态势，2014 年我国汽车检测市场规模突破 200 亿元，截至 2018 年底我国汽车检测市场规模达到了 306.5 亿元，2010-2018 年复合增长率达到 13.70%。

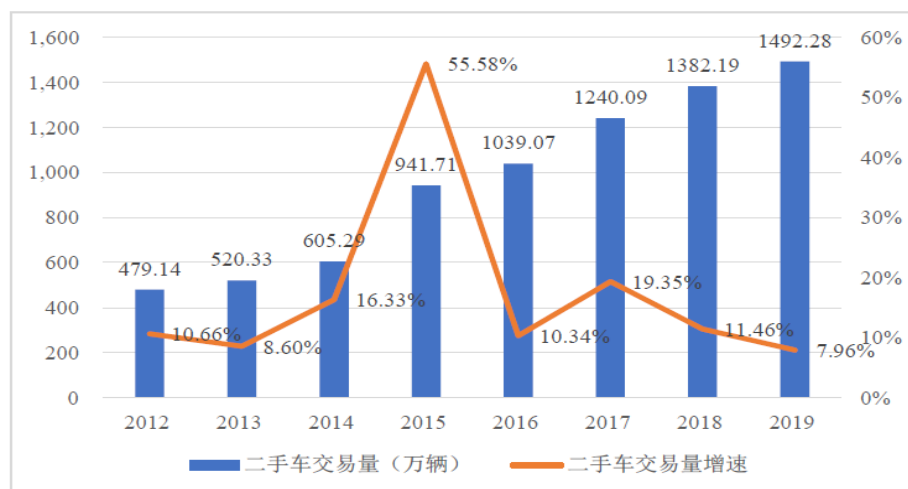
根据业务不同，汽车检测市场分为汽车检测服务和汽车检测系统两个市场。据前瞻产业研究院的数据显示，2018 年，中国汽车检测服务市场规模为 268.4 亿元，占总体市场的 87.57%；汽车检测系统市场规模增长到 38.1 亿元，占总体市场的 12.43%。

汽车检测行业市场需求与汽车保有量及车龄相关，根据德勤《2019 中国汽车后市场白皮书》，中国保有车辆平均车龄约 4.9 年并随着进入存量市场平均车龄还在持续增长，汽车保有量及车龄决定了市场业务量。预计随着我国城镇化进程的不断推进及人均消费能力的不断提高，汽车市场潜在需求持续释放，汽车保有量仍将继续保持增长趋势，从而将进一步拉动汽车检测市场需求。

(2) 二手车交易市场情况

中国二手车交易量从 2012 年 479.14 万辆提升至 2019 年的 1,492.28 万辆，复合增长率达到约 20%。尽管交易额基数的扩大将带来增速的下滑，但随着行业结构的优化、国家鼓励政策、电商渠道的加速渗透、限迁政策的全面取消和购车人群消费观念与认知的转变，二手车交易量仍将有望持续扩大。

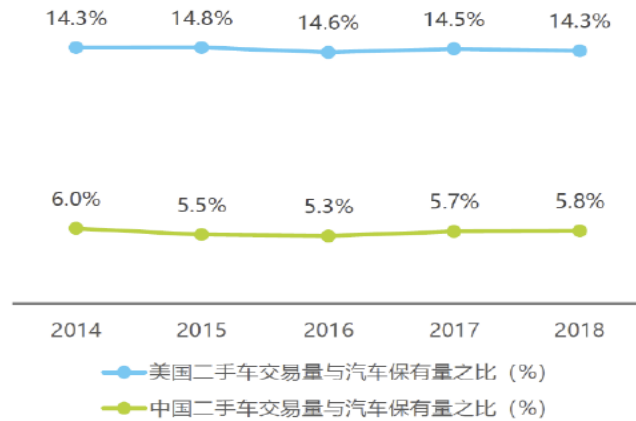
我国二手车交易量情况



数据来源：WIND，中国汽车流通协会

中国二手车交易量在创历史新高的同时保持了较快增速，相比成熟市场，二手车交易量有望进一步提升。根据艾瑞咨询发布的《中国二手车电商行业研究报告》，以美国市场为对照，美国二手车交易量与汽车保有量之比稳定在 14%以上，而中国仅为 5.8%，且这一指标在 2018 年甚至低于 2014 年水平，中国二手车市场仍有较大的增长空间。

2014-2018 年中美两国二手车交易量于汽车保有量中的占比

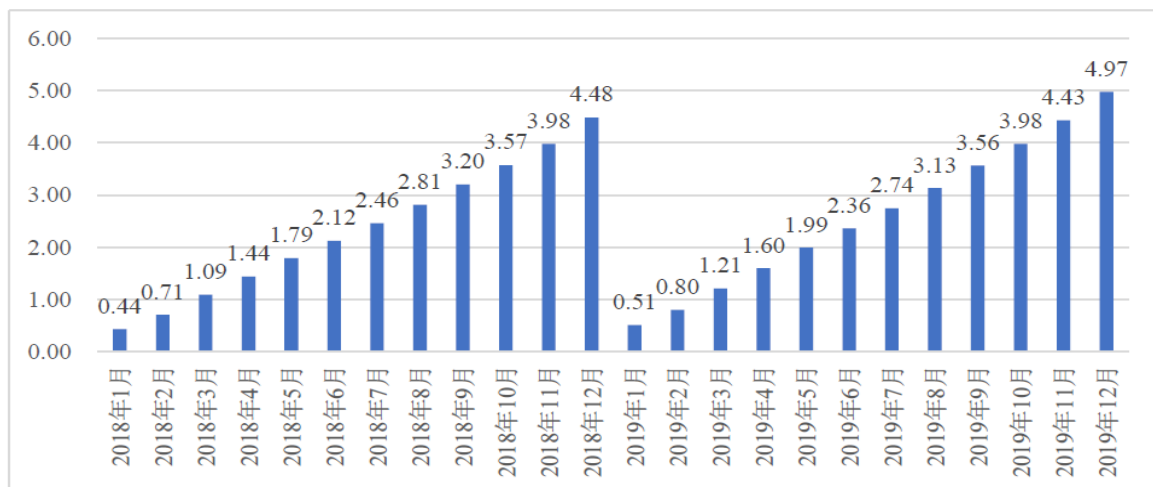


数据来源：公安部、汽车流通协会、Edmunds、艾瑞咨询

(3) 汽车保险代理市场情况

我国汽车销量的增长以及汽车保有量的增长为汽车保险代理行业的发展打下了坚实基础。根据中国银行保险业监督管理委员会数据，2019 年中国保险公司车险保单投保数量为 4.97 亿件，保单呈稳定增长趋势。

我国保险公司机动车辆保单数量（亿件）

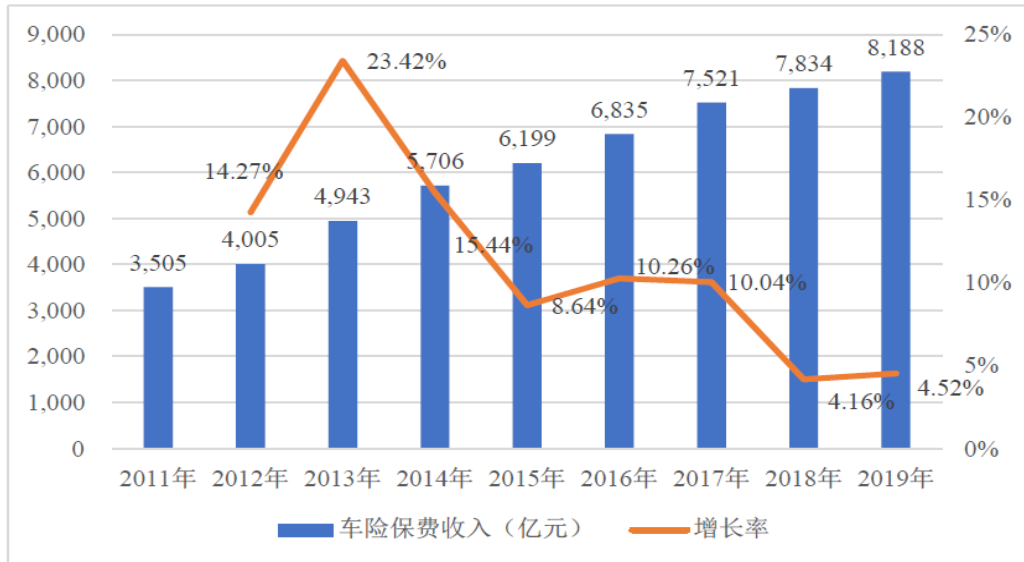


数据来源：中国银行保险业监督管理委员会

但由于商业车险条款费率管理制度改革继续深化，新车费率下调，旧车费率持续下

降以及 2018 年、2019 年新车销量负增长。2018 年、2019 年中国车险市场完成保费收入 7,834 亿元、8,188 亿元，延续了 2013 年以来增速下降的趋势。

我国车险保费收入及增长率



数据来源：中国银行保险业监督管理委员会，前瞻产业研究院

保险行业主管部门先后颁布了一系列政策，为保险代理行业的发展建立了良好的政策环境。根据保监会出台的《中国保险业发展“十三五”规划纲要》，推进建立多层次、多成分、多形式的保险中介服务体系，培育具有专业特色和国际竞争力的龙头型中介机构，发展小微型、社区化和门店化经营的区域性专业代理机构，鼓励保险销售多元化发展，探索独立个人代理人制度。改进准入管理，加强退出管理，推动保险中介市场要素有序流动，鼓励专业中介机构兼并重组。提升中介机构的专业技术能力，在风险定价、产品开发、防灾防损、理赔服务、反欺诈等方面发挥积极作用，提供增值服务。

我国已成为世界第二大经济体，虽然经济增速目前趋缓，但仍处于较高水平，预计未来一段时期仍将维持良好的增长率。伴随着国民经济的不断发展，国民收入大幅提高，人们有能力进行风险管理，继而产生大量的保险需求。

综上，保险行业良好的政策环境及国民经济不断发展、人民生活水平提高将为保险行业的发展奠定良好的市场基础。

五、被评估企业业务分析

(一) 主营业务概况

被评估企业是一家围绕机动车汽车后市场，聚焦机动车检测、二手车交易过户、保险代理的综合服务平台，可为客户提供便捷的一站式服务。

被评估企业目前从事的业务持有以下资质证书：

序号	资质主体	证书/批复名称	证书/批复编号	有效期	发证部门
1	「临沂正直」	检验检测机构资质认定证书	2015150472X	2021.09.15	山东省质量技术监督局
2	「正直兰山」	检验检测机构资质认定证书	161520340683	2022.11.22	山东省质量技术监督局
3	「正直河东」	检验检测机构资质认定证书	171521343987	2023.07.12	山东省质量技术监督局
4	「正直二手车」	二手车交易市场信息备案登记表	/	/	山东省商务厅
5	「正直二手车」河东分公司	二手车交易市场信息备案登记表	/	/	山东省商务厅
6	「正直保险」	经营保险代理业务许可证	/	2020.9.19	中国保险监督管理委员会山东监管局

(二) 主要产品及服务介绍

1、机动车检测服务

被评估企业提供的机动车检测服务具体如下：

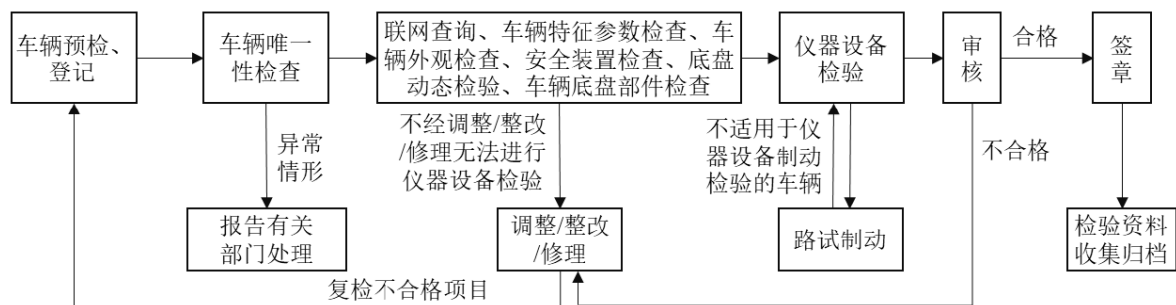
检测类型	业务介绍
排放尾气检测（环检）	采用双怠速法、简易工况法、自由加速法、加载减速法等方法检测机动车行驶尾气污染物排放情况。
安全性能检测（安检）	机动车行驶安全性项目，包括车辆外观、底盘、制动、侧滑、灯光、车速表、轮重等方面的检测。
综合性能检测（综检）	检测营运车辆的安全、燃油经济性、动力性能等，除包括安全性项目之外，还包括底盘输出功率、燃油消耗量、滑行距离、悬架特性、车轮动不平衡量、前轮定位参数、转向轮最大转角、发动机综合参数等。

根据《中华人民共和国道路交通安全法实施条例》、《关于进一步规范排放检验加强机动车环境监督管理工作的通知》等法律法规，不同类型机动车的检测频率均有明确规定，只有经检测合格的车辆方可取得检验合格标志，未取得检验合格标志的车辆不得上路行使。环保部门不再核发环检合格标志，但机动车必须经环检合格后才能取得安检合格标志。针对不同类型机动车，安全、环保和综合检测的频率要求如下：

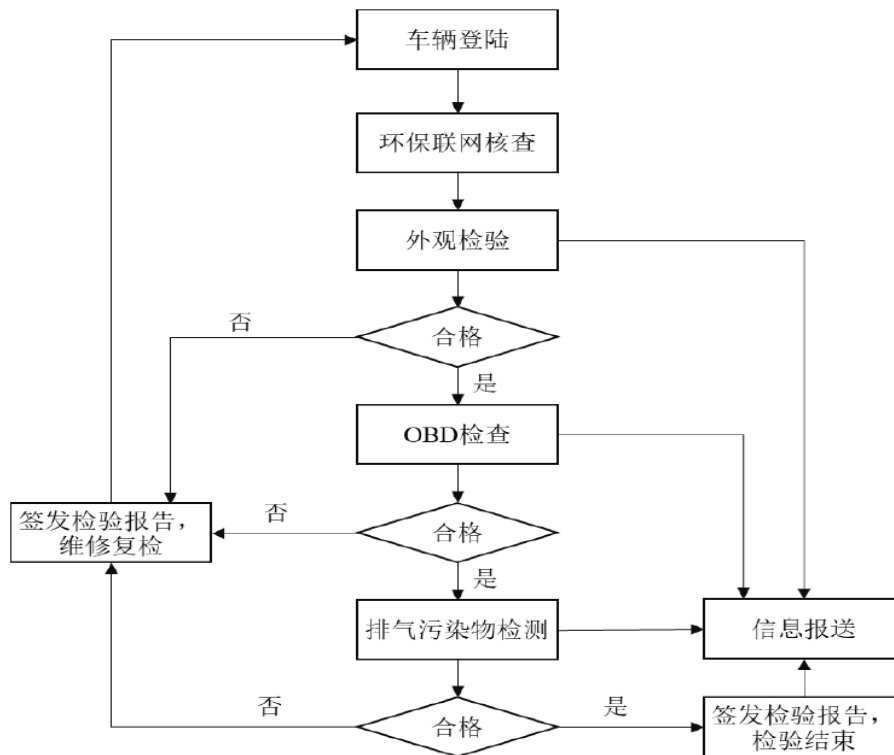
机动车类型	安全检测	环保检测	综合检测
营运载客汽车	5 年以内，1 次/年；超过 5 年的，1 次/半年		
载货汽车	10 年以内，1 次/年；超过 10 年的，1 次/半年		
大、中型非营运载客汽车	10 年以内，1 次/年；超过 10 年的，1 次/半年		-
小型、微型非营运载客汽车	6 年以内免检，发生人员伤亡事故的 2 年一次； 超过 6 年的，1 次/年；超过 15 年的，1 次/半年		-
摩托车	4 年以内，1 次/2 年； 超过 4 年的，1 次/年	1 次/年	-
拖拉机和和其他机动车	1 次/年		-

主要检测服务流程如下：

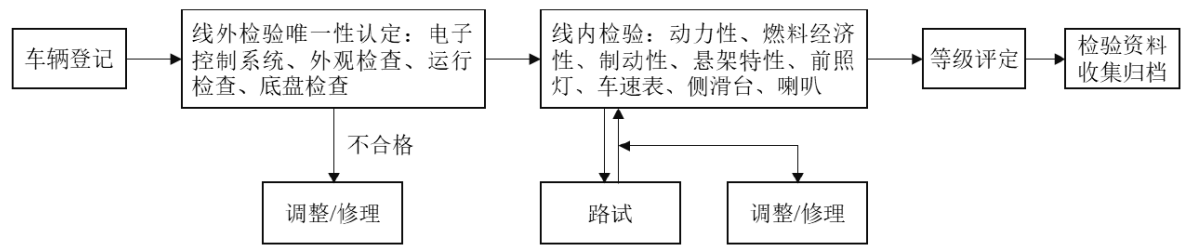
①机动车安全性能检测流程



②机动车排放尾气检测流程



③机动车综合性能检测流程



纳入本次评估范围的检测站共 4 家，分别为正直河东检测服务中心和正直开发区检测站（隶属「临沂正直」本部）、正直兰山检测站（隶属「正直兰山」子公司）和正直汤泉检测站（隶属「正直河东」子公司），上述 4 家检测站共计安检线 12 条，环检线 24 条，理论年检测能力约 35 万辆（为安检环检量不重复统计的口径）。其中：正直河东检测服务中心至今投入运营已十余年，凭借多年来在本行业的服务积累，已形成良好的市场口碑。随着市场份额的逐步扩大，公司陆续建成正直开发区检测站、正直兰山检测站和正直汤泉检测站，分别于 2015 年底、2017 年初及 2017 年底投入运营。

2、二手车交易服务

（1）二手车交易过户服务

二手车交易时，被评估企业为买卖双方提供二手车交易过户一站式服务，主要包括车辆查验、交易确认、转移登记等服务。具体如下：

1) 车辆查验

现场查验机动车、核实车辆基本信息，确认卖方的身份及车辆的合法性：①卖方身份证明或者机构代码证书原件合法有效；②车辆号牌、机动车登记证书、机动车行驶证、机动车安全技术检验合格标志真实、合法、有效；③交易车辆不属于《二手车流通管理办法》规定禁止交易的车辆。

2) 交易确认

核对交易双方身份，确认交易信息真实有效后，交易双方合影并粘贴在确认书上，双方签字确认。被评估企业按照《二手车流通管理办法》规定向买方开具税务机关监制的《二手车销售统一发票》，作为其转移登记的凭据之一。

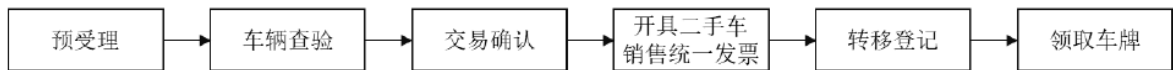
3) 转移登记

将转移登记所需信息录入公安交通管理综合应用平台专网服务系统，经交警审核通过后，被评估企业为车主办选号、代收工本费并制证交付车主。业务办理完成后，客户前往当地车管所领取车牌，被评估企业整理相关档案并移交当地车管所归档。

(2) 二手车买卖代理服务

二手车买卖代理服务主要为买卖双方提供交易平台服务，包括车辆展示、交易撮合、按揭贷款服务、车辆查验等服务。受被评估企业整体业务规划影响，该项业务在2019年2月后已趋于停止，且未来也不会继续发展该项业务，被评估企业未来将主要拓展二手车交易过户服务业务。

(3) 主要服务流程图



3、保险代理服务

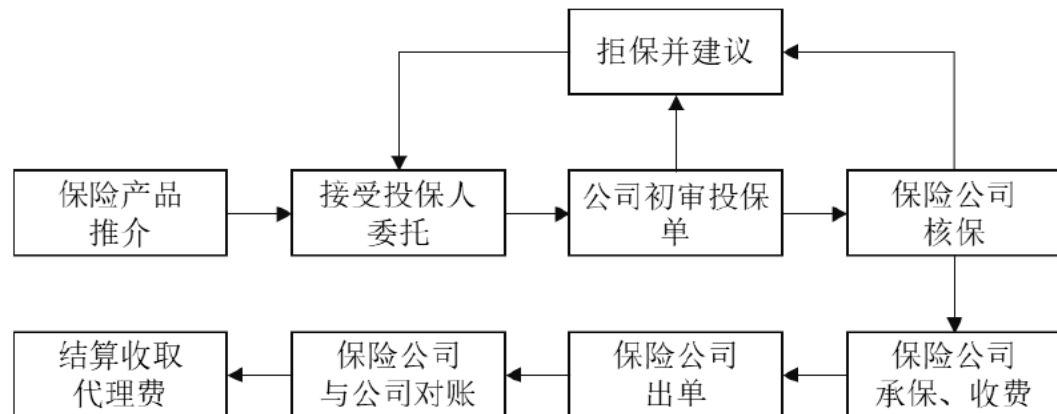
被评估企业从事保险代理业务，主要包括车辆交强险及商业险代理、保险公估业务及增值服务业务。

机动车辆保险即车险，是以机动车辆本身及其第三者责任等为保险标志的一种运输工具保险。其保险客户主要是拥有各种机动交通工具的法人团体和个人；其保险标的的主要是各种类型的汽车。机动车辆在使用过程中，所遇到的各种风险及风险损失是难以预防和避免的，特别是在发生第三者责任的事故中，其损失赔偿是难以通过自我补偿的，机动车辆险可以最大限度地帮助车辆使用人抵御用车风险。

被评估企业代理的机动车辆保险对于降低车主财产损失风险起到了重要作用，主要包括以下种类：

保险类型		产品简介
交强险		交强险全称是“机动车交通事故责任强制保险”，是由保险公司对被保险机动车发生道路交通事故造成受害人（不包括本车人员和被保险人）的人身伤亡、财产损失，在责任限额内予以赔偿的强制性责任保险。交强险是中国首个由国家法律规定实行的强制保险制度。其保费实行全国统一收费标准，由国家统一规定。
商业险	第三者责任险	第三者责任险是指被保险人允许的合格驾驶员在使用被保险车辆过程中发生的意外事故，致使第三者遭受人身伤亡或财产的直接损失，依法应当由被保险人支付的赔偿金额，保险人会按照保险合同中的有关规定给予赔偿。
	车辆损失险	保险车辆遭受保险责任范围内的自然灾害（不包括地震）或意外事故，造成保险车辆本身损失，依法应当由被保险人承担经济责任，保险公司负责赔偿。
	全车盗抢险	全车被盗窃、被抢劫、被抢夺造成的车辆损失以及在被盗窃、被抢劫、被抢夺期间受到损坏或车上零部件、附属设备丢失需要修复的合理费用，由保险公司承担赔偿责任。
	车上人员责任险	保险车辆发生意外事故（不是行为人出于故意，而是行为人不可预见的以及不可抗拒的，造成了人员伤亡或财产损失的突发事件），导致车上的司机或乘客人员伤亡造成的费用损失，以及为减少损失而支付的必要合理的施救、保护费用，由保险公司承担赔偿责任。
	附加险	包括玻璃单独破碎险、划痕险、自燃损失险、涉水行驶险、无过失责任险、车载货物掉落责任险、车辆停驶损失险、新增设备损失险、不计免赔特约险等。

保险代理业务流程如下：



(三) 公司盈利模式

被评估企业是一家围绕机动车汽车后市场，聚焦机动车检测、二手车交易过户、保险代理的综合服务平台，可为客户提供便捷的一站式服务。其中：「临沂正直」、「正直兰山」、「正直河东」从事机动车检测服务，「正直二手车」开展二手车过户业务，「正直保险」经营保险代理业务。

被评估企业从事检测业务的公司以独立第三方进行机动车检测与评价活动，同时将检测技术、服务融入品牌，由此获得客户的认可。公司接受客户委托，根据法律法规的要求，按照国家和行业标准，运用专业设备仪器和专业技术对送检机动车安全性能、环保质量指标等进行全面专业的检测和评价，并向客户提供具有权威性、标准性的车辆检测评价报告，并根据不同车辆类型按辆向客户收取一定的服务费。

二手车过户业务的地理位置毗邻「临沂正直」本部，通过「临沂正直」导流、与二手车经销商进行合作等方式带来客户。「正直二手车」为客户提供二手车交易相关服务，根据不同车辆类型按辆收取一定金额的服务费。

「正直保险」的保险代理人通过各种渠道寻找潜在客户，通过与潜在客户反复沟通，了解其投保意图及偏好，为其推荐合适的保险产品，客户填写保单后向保险公司投保，投保人将款项支付到保险公司的账户中，保险公司收到保费之后出具相应的保险单。保险公司定期将归集起来的保险中介手续费直接支付给「正直保险」，结算代理佣金后，完成代理业务。保险业务的盈利来源主要为机动车辆保险代理佣金，模式主要为通过旗下保险代理人团队，在保监会允许的范围内代理销售保险公司的机动车保险。客户投保时由保险公司向投保客户收费，「正直保险」按照约定比例向保险公司收取佣金作为收入。

目前，三块业务相互间已形成较强的协同效应，被评估企业充分利用各检测站点区域覆盖、多渠道推广，积极引导客户特别是个人客户到公司站点办理业务，同时也为保险代理业务、二手车过户业务提供潜在客户。同理，保险代理业务和二手车过户业务同样也可利用自身业务优势获取客户数据信息，为检测业务带来潜在客户，三大板块业务相互间积极影响联动，从而使公司整体形成较强盈利能力。

(四) 公司的行业地位及竞争优势

1、行业地位

被评估企业机动车检测业务所处行业具有明显的区域性，检测业务全部面向临沂市范围内的机动车辆。临沂市目前尚无公开数据显示机动车检测行业排名情况，根据《临沂统计年鉴 2019》，临沂市 2018 年民用汽车保有量为 238.91 万辆，被评估企业检测 2018 年检测量约为 29 万辆，考虑小型、微型非营运载客汽车 6 年内免检，推测被评估企业检测业务已具备较高的市场占有率。被评估企业旗下正直检测站占地 240 亩，设有 400 个机动车停车位，机动车检测服务大厅 2,000 平方米，业务办理窗口 30 个，是山东省规模最大、全国一流的机动车检测中心。目前公司主要竞争对手有：

(1) 临沂市安通机动车检测有限公司

临沂远通机动车检测有限公司于 2006 年 8 月经临沂市环保局批准建设，注册资本 1000 万元人民币，成立以来受临沂市技术监督局、车管所和环保部门局委托，面向社会为客户提供机动车安全技术性能和环保排放检测服务。旗下检测站场地总面积 48,000 平方米，服务大厅面积 570 平方米，检测车间面积 1,531.5 平方米。平邑检测站场地总面积 15,000 平方米，服务大厅面积 312 平方米，临沭检测站场地总面积 12,492 平方米，服务大厅面积 309 平方米，检测车间面积 2,077 平方米。

(2) 临沂宝通机动车检测有限公司

临沂宝通机动车检测有限公司成立于 2016 年 11 月，注册资本 1000 万元人民币，公司占地面积 40 余亩，建有机动车安检检测、机动车尾气排放检测、机动车综合性能检测等项目，扩展服务于机动车检测、尾气检测、综合检测、违章处理、二手车过户、新车挂牌、理赔保险、拖车救援等服务。

(3) 临沂华威检测有限公司

临沂市华威检测有限公司成立于 2004 年，注册资本 1000 万元人民币。旗下双岭路站建成于 2005 年 9 月，位于双岭路与俄黄路交汇高速出口处，占地 12,000 多平方

米；沂蒙路站建成于 2013 年 5 月，位于南坊新城沂蒙路北段，占地约 20,000 多平方米；白沙埠站建立于 2018 年 3 月，位于高铁片区，占地面积 5,000 多平方米。

目前正直二手车业务的主要竞争对手包括：山东临沂远通二手车交易市场，年二手车交易过户量约 5.5 万台次；兰田二手车交易市场，年二手车交易过户量约 4.3 万台次；华东二手车交易市场，年二手车交易过户量约 2 万余台次。

2、核心竞争力

（1）规模及地理位置优势

被评估企业机动车检测业务旗下的正直检测站是山东省规模最大、全国一流的机动车检测中心；二手车业务旗下服务站是目前临沂市开展机动车业务数量领先的站点之一。检测业务站点位于人口相对密集、车辆保有量大、交通便捷的区域，目前已实现临沂市城区范围全覆盖，方便客户办理车辆业务。

（2）综合服务优势

被评估企业围绕机动车的检测服务、二手车交易服务、保险代理服务形成了综合服务平台，为客户提供了便捷的一站式服务，有效降低业务办理时间。被评估企业基于专业的综合服务能力，2019 年推出了“正直值得保”品牌服务，为投保客户提供车驾管业务代办、审车代办、二手车过户代办、免费代步车、非道路事故救援等十项免费增值服务，进一步提升客户的满意度与粘性的同时，增强了业务协同效应。

被评估企业以出色的服务能力荣获“2016 年度山东省服务名牌”，2019 年被评为“临沂市优秀企业”。

六、被评估企业资产及财务分析

（一）公司主要财务状况

被评估企业评估基准日近三年简要资产负债表（模拟合并）如下（金额单位：人民币万元）：

科目/年度	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
流动资产	21,073.55	20,129.61	15,224.35
非流动资产	2,408.56	2,745.19	3,600.07
其中：固定资产	1,764.99	1,890.16	2,023.51
在建工程	-	4.54	933.19
无形资产	38.52	39.84	42.36
长期待摊费用	283.60	354.51	437.29
递延所得税资产	321.45	456.14	163.71
资产合计	23,482.11	22,874.80	18,824.42

科目/年度	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
流动负债	22,108.48	21,676.69	14,024.64
非流动负债	2.48	2.24	56.32
负债合计	22,110.96	21,678.93	14,080.96
股东权益合计	1,371.14	1,195.87	4,743.46

被评估企业截至评估基准日近三年损益表（模拟合并）如下（金额单位：人民币万元）：

项目	2017年	2018年	2019年
一、营业收入	11,276.95	10,184.87	9,915.56
减：营业成本	8,318.81	6,585.13	3,996.46
营业税金及附加	71.02	85.73	75.00
销售费用	256.98	398.17	379.02
管理费用	1,033.66	1,206.62	1,203.94
财务费用	416.74	432.01	260.90
资产/信用减值损失	284.68	266.36	-903.95
加：其他收益	-	2.44	10.20
资产处置收益	-	-	-29.10
二、营业利润	895.06	1,213.30	4,885.28
加：营业外收入	5.69	5.28	15.54
减：营业外支出	11.00	52.16	10.88
三、利润总额	889.75	1,166.43	4,889.94
减：所得税费用	478.95	408.58	1,256.46
四、净利润	410.80	757.85	3,633.48

注：上述 2018-2019 年财务数据摘自大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大华审字[2020]008010 号《审计报告》；2017 年财务数据摘自大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大华审字[2020]004709 号《审计报告》。

（二）公司经营性资产、非经营性资产及溢余资产、付息债务的分析

本报告中的经营性资产，是指在评估基准日的资产及负债中，与评估基准日后所预测的企业自由现金流量相对应的资产及负债。具体为基准日全部的资产及负债减去非经营性资产和溢余资产以及付息债务后的资产及负债。

本报告中的评估基准日非经营性资产和溢余资产，是指在评估基准日后企业自由现金流量预测中不涉及的资产及负债。

本报告中的付息债务是指公司负债中需支付利息的债务。

1、非经营性资产和溢余资产的分析

评估人员对公司的资产负债及未来的经营进行分析后认为，以下资产及负债为非

经营性资产和溢余资产，具体账面情况如下表所示（金额单位：人民币万元）：

资产	账面值	负债和股东权益	账面值
流动资产：		流动负债：	
货币资金	11,011.65	短期借款	1,500.00
交易性金融资产	-	交易性金融负债	-
应收票据	-	应付票据	7,000.00
应收账款	-	应付账款	779.39
预付款项	-	预收款项	-
应收利息	-	应付职工薪酬	-
应收股利	-	应交税费	2,023.88
其他应收款	2,863.64	应付利息	-
存货	-	应付股利	-
一年内到期的非流动资产	-	其他应付款	1,589.77
其他流动资产	-	一年内到期的非流动负债	-
		其他流动负债	-
流动资产合计	13,875.28	流动负债合计	12,893.05
非流动资产：		非流动负债：	
可供出售金融资产	-	长期借款	-
持有至到期投资	-	应付债券	-
长期应收款	-	长期应付款	-
长期股权投资	-	专项应付款	-
投资性房地产	-	预计负债	-
固定资产	-	递延收益	54.32
在建工程	-	递延所得税负债	2.01
工程物资	-	非流动负债合计	56.32
固定资产清理	-		
生产性生物资产	-		
油气资产	-		
无形资产	-		
开发支出	-	负债合计	12,949.37
商誉	-		
长期待摊费用	-		
递延所得税资产	163.71		
其他非流动资产	-		
非流动资产合计	163.71		
资产总计	14,038.99	溢余及非经营性资产总计	1,089.62

注：1) 溢余货币资金是指较评估基准日最低现金保有量多余的资金；

2) 其他应收款中的 2,863.64 万元为关联方及其他往来款等，该等款项与企业基准日后的日常主业经营无关，且基准日后的企业自由现金流预测中不涉及，为非经营性资产；

3) 递延所得税资产主要为非经营其他应收款计提坏账准备产生的递延所得税资产、以及未弥补亏损、递延收益等产生的递延所得税资产，上述款项与企业基准日后的日常主业经营无关，且基准日后的企业自由现金流预测中不涉及，另因涉及经营性的应收款项坏账准备产生的递延所得税资产数额较小，故本次评估简化为将递延所得税资产全部视为非经营资产。

4) 短期借款及应付票据为涉及未来不再开展的二手买卖代理业务的遗留项目，上述款项与企业基准日后的日常主业经营无关，且基准日后的企业自由现金流预测中不涉及，为非经营性负债；

5) 应付账款主要为应付工程及设备款，剩余的经营性应付账款数额较小，本次评估简化将应付账款整体视为非经营负债；

6) 考虑到基准日应交税费数额巨大，其中大部分为非当期损益形成的相关税费，本次评估按照最后一季度所得税费用及一个月的税金及附加作为经营性应交税费，即超出此部分的应交税费视为非经营负债；

7) 其他应付款也主要为单位往来款关联方往来；剔除该等项目金额后经营性的其他应付款数额较小，主要是日常经营预提费用等，占款时间较短，且数额较小，故本项目将其简化视为非经营性负债。

8) 递延收益为计提装箱租金收入，递延所得税负债为合并长期资产产生的溢价对应的递延所得税负债，上述款项与企业基准日后的日常主业经营无关，且基准日后的企业自由现金流预测中不涉及，为非经营性负债（基于本次评估目的，且数额较小按账面保留）。

2、付息债务的分析

付息债务为对应形成经营性长期资产的付息债务，经分析，于评估基准日，公司无付息债务。

3、经营性资产的分析

经上述对非经营性资产、溢余资产及付息债务的分析，公司的经营性资产按基准日全部的资产及负债减去非经营性资产和溢余资产以及付息债务得出。经营性资产明细如下表所列（金额单位：人民币万元）：

资产	报表数据	经营性资产数值	负债和股东权益	报表数据	经营性资产数值
流动资产：			流动负债：		
货币资金	11,700.54	688.90	短期借款	1,500.00	-
交易性金融资产	-	-	交易性金融负债	-	-
应收票据	-	-	应付票据	7,000.00	-
应收账款	461.30	461.30	应付账款	779.39	-
预付款项	80.37	80.37	预收款项	36.56	36.56
应收利息	-	-	应付职工薪酬	820.91	820.91
应收股利	-	-	应交税费	2,298.01	274.13
其他应收款	2,981.85	118.21	应付利息	-	-
存货	-	-	应付股利	-	-
一年内的非流动资产	-	-	其他应付款	1,589.77	-
其他流动资产	0.29	0.29	一年内的非流动负债	-	-
			其他流动负债	-	-
流动资产合计	15,224.35	1,349.06	流动负债合计	14,024.64	1,131.59
非流动资产：			非流动负债：		
可供出售金融资产	-	-	长期借款	-	-
持有至到期投资	-	-	应付债券	-	-
长期应收款	-	-	长期应付款	-	-
长期股权投资	-	-	专项应付款	-	-
投资性房地产	-	-	预计负债	-	-

资产	报表数据	经营性 资产数值	负债和股东权益	报表数据	经营性 资产数值
固定资产	2,023.51	2,023.51	递延收益	54.32	-
在建工程	933.19	933.19	递延所得税负债	2.01	-
工程物资	-	-	非流动负债合计	56.32	-
固定资产清理	-	-			
生产性生物资产	-	-			
油气资产	-	-			
无形资产	42.36	42.36			
开发支出	-	-	负债合计	14,080.96	1,131.59
商誉	-	-			
长期待摊费用	437.29	437.29			
递延所得税资产	163.71	-			
其他非流动资产	-	-			
非流动资产合计	3,600.07	3,436.37	股东权益合计	4,743.46	3,653.84
资产总计	18,824.42	4,785.43	负债和股东权益总计	18,824.42	4,785.43

(三) 对损益表的分析调整——按公司未来预测口径调整

如前述的被评估企业业务分析介绍，二手车买卖代理相关服务在 2019 年 2 月后已趋于停止，且未来也不会继续发展该类业务，为便于与预测口径相比较，故将从事二手车买卖代理相关业务的历史损益从原始损益表中进行剔除。以下在收益法估值时所述的历史损益明细对应的财务数据均与调整后损益表对应。

调整后与预测口径一致的被评估企业近三年损益表（模拟合并）如下（金额单位：人民币万元）：

项目	2017 年	2018 年	2019 年
一、营业收入	10,803.83	8,959.63	9,404.87
减：营业成本	8,032.16	5,996.57	3,640.17
营业税金及附加	68.91	79.42	72.71
销售费用	65.93	125.88	213.21
管理费用	729.28	834.07	962.73
财务费用	-1.94	0.20	21.23
资产/信用减值损失	145.60	-2.49	-286.65
加：其他收益	-	2.44	10.20
资产处置收益	-	-	-41.18
二、营业利润	1,763.89	1,928.40	4,750.49
加：营业外收入	3.51	2.88	15.26
减：营业外支出	2.38	52.14	5.47
三、利润总额	1,765.03	1,879.13	4,760.28
减：所得税费用	434.46	452.33	1,167.40
四、净利润	1,330.56	1,426.80	3,592.87

七、收益法估值过程

（一）分析预测基础

本次分析预测的基础以被评估企业能够持续稳定的发展为出发点，以被评估企业以前年度的经营业绩为基础，横向分析收入结构、成本结构、财务结构，纵向分析发展趋势、增长率、变化率，根据企业提供的盈利预测等资料并结合我们对企业未来经营状况、所处行业的分析，对被评估企业进行评定估算。

需特别说明的是，本次评估参考的盈利预测由被评估企业提供，我们利用所收集了解到的宏观行业信息及企业历史经营数据，就其合理性进行了分析并在此基础上进行适当调整。因我们对未来宏观行业发展趋势及企业经营有着不同的风险（或不确定性）判断，故对管理层预计的未来业务量增长率及成本费用的预计进行修正，最终的净利润预测值与管理层 2020 年至 2024 年的预计净利润各年相差 600-800 万元不等。

（二）财务数据的口径

「临沂正直」本部成立于 2006 年 12 月，成立初期只开展机动车检测业务，公司凭借多年来在本行业的服务积累，已形成良好的市场口碑。公司依托检测服务平台，陆续在 2015 年~2017 年新设立检测服务、二手车过户服务和车辆保险代理服务子公司。

目前三大服务板块在整个业务运营上相辅相成，具有较强的协同效应。例如，检测业务和二手车过户业务拥有相当可观的客户群，可为保险代理业务带来较大的客户流量；相应的，保险代理业务的开展也可带动检测量的提升，通过保险代理业务的推广，以及 6 年内保险代理客户的维护，后期均会转化为潜在的检测业务客户；另外，二手车过户业务的地理位置毗邻「临沂正直」本部，通过「临沂正直」导流、与二手车经销商进行合作等方式带来客户。

考虑到「临沂正直」本部及其子公司已经建立了机动车检测服务、二手车交易服务、保险代理服务三位一体且流量较大的综合服务平台，并较好发挥了综合服务平台的协同效应。故本次收益法评估采用合并会计报表口径。

（三）收益期及预测期的确定

被评估企业于评估基准日经营正常，不存在影响企业持续经营的重大事项或限制，故本次评估对收益期按无限期确定。

评估时按两阶段模型进行预测，即分为预测期及永续期。经综合分析，预计被评

估企业于 2025 年达到经营稳定期，故本次预测期自评估基准日至 2025 年，2025 年以后的永续期假定维持在 2025 年的水平。

(四) 营业收入的预测

被评估企业的营业收入分为机动车检测服务、二手车过户业务、保险代理服务等收入，公司近三年的营业收入明细如下表所示（金额单位：人民币万元）：

营业收入/年度	2017 年	2018 年	2019 年
机动车检测服务	2,897.90	3,032.28	4,704.50
二手车交易过户服务	1,021.67	1,162.33	1,935.75
保险代理及公估等服务	6,877.12	4,759.99	2,741.13
其他业务	7.12	5.03	23.49
合 计	10,803.83	8,959.62	9,404.87
增长率		-17.1%	5.0%

对营业收入进行预测时，主要以企业历史经营数据为基础，结合所处行业市场前景预计公司未来营业收入如下所示（金额单位：人民币万元）：

营业收入	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
机动车检测服务	5,941.01	6,178.69	6,395.54	6,619.76	6,818.34	6,818.34
二手车交易过户服务	1,856.00	2,155.02	2,241.24	2,319.68	2,389.28	2,389.28
保险代理及公估等服务	2,729.66	2,766.15	2,817.82	2,885.30	2,971.86	2,971.86
合计	10,526.67	11,099.87	11,454.60	11,824.74	12,179.47	12,179.47
增长率	11.9%	5.4%	3.2%	3.2%	3.0%	0.0%

1、机动车检测服务

被评估企业历史机动车检测服务细分业务收入如下所示：

项目/年度	单位	2017 年	2018 年	2019 年
安全检测业务				
安检 1 类车检测量	辆	103,315	103,689	112,877
安检 2 类车检测量	辆	23,902	23,718	28,472
安检 3 类车检测量	辆	14,565	9,092	13,811
安检 1 类车检测单价	元/辆	124.36	123.01	128.78
安检 2 类车检测单价	元/辆	170.49	171.16	238.01
安检 3 类车检测单价	元/辆	227.30	239.03	325.91
安检 1 类车检测收入	万元	1,284.85	1,275.50	1,453.60
安检 2 类车检测收入	万元	407.50	405.95	677.67
安检 3 类车检测收入	万元	331.06	217.33	450.11
1) 营业收入-安全检测小计	万元	2,023.41	1,898.77	2,581.38
环保检测业务				
环检 1 类车检测量	辆	128,115	129,491	138,524
环检 2 类车检测量	辆	17,164	17,828	16,078
环检 3 类车检测量	辆	6,928	4,987	7,574

项目/年度	单位	2017年	2018年	2019年
环检1类车检测单价	元/辆	56.73	71.80	113.12
环检2类车检测单价	元/辆	37.93	58.92	157.77
环检3类车检测单价	元/辆	37.51	57.28	211.09
环检1类车检测收入	万元	726.76	929.75	1,567.03
环检2类车检测收入	万元	65.10	105.04	253.67
环检3类车检测收入	万元	25.98	28.57	159.88
2)营业收入-环保检测小计	万元	817.84	1,063.36	1,980.58
3)营业收入-综合检测	万元	20.67	34.65	46.94
4)营业收入-其他检测	万元	35.99	35.50	95.60
检测业务收入合计	万元	2,897.90	3,032.28	4,704.50
检测业务收入增长率			4.6%	55.1%

注1：安检1类-面包车，营运小客车，7座及以上小客车，10年及以上非营运小车、10年以内非营运小车；安检2类-轻、微型货车，低速车，轻型专项作业车、低速车；安检3类-中、重型货车，大、中型客车，中、重型专项作业车，校车

注2：环检1类-汽油汽车；环检2类-轻型柴油汽车；环检3类-中、重型柴油汽车

1) 检测业务历史分析

① 检测业务量

被评估企业检测业务总体发展平稳，总体检测量随着本地区汽车保有量、应检量的提升而提升。

② 检测单价

2015年之前，我国对机动车检测业务实行政府指导价管理，各地机动车检测具体收费标准主要由当地物价部门制定，各检验机构不准擅自定价。2015年，国务院颁布了《中共中央国务院关于推进价格机制改革的若干意见》明确提出“2017年基本放开竞争性领域和环节价格”。此后北京、上海、黑龙江、吉林、陕西、山东、青海等省市已陆续放开机动车检测两项收费，由政府定价调整为由市场调节。

被评估企业自2016年至今对检测业务单价共进行4次调价，历次调价情况如下：

检测类型	车辆类型	2016年10月23日 开始执行价格	2018年6月18日 开始执行价格	2019年5月5日开 始执行价格	2019年7月22日 开始执行价格	2020年1月4日开 始执行价格
机动车安全技术 检验收费标准	10年以内非营运小型、微型客车	115	115	120	120	140
	面包车，营运小客车，7座及以上小客车， 10年及以上非营运小车	150	150	160	160	180
	轻、微型货车，低速车，轻型专项作业车	180	180	300	300	300
	中、重型货车，大、中型客车，中、重型专 项作业车，校车	240	280	400	400	400
	大型自卸车				700	700
	挂车	180	280	300	300	300
	两轮、正三轮摩托车	70	100	120	120	120
机动车环保检验 收费标准	三轮汽车	100	140	160	160	160
	汽油汽车	60	90	140	140	160
	轻型柴油汽车	40	90	200	200	200
机动车综合性能 检验收费标准	中、重柴油汽车	40	90	260	260	260
	货车审证	200	200	200	200	200
	营运小型客车（教练车、出租车）	200	200	200	200	200

历史调价原因为检测标准升级导致检测设备更新、人工成本上涨等使检测成本上涨，相应上调检测单价。得益于2019年中的调价，公司2019年整体检测业务收入大幅上涨55%。

2) 检测业务的预测

① 检测量的预测

本次评估主要以企业历史经营数据为基础，结合临沂市宏观经济发展水平、汽车保有量、本地区竞争格局和企业优势等情况，综合预计被评估企业2020年安全环保检测业务量约至33万辆，2021年至2024年检测量增速分别为4%、3.5%、3.5%、3%，2024年后保持不变。主要基于如下考虑：

A、临沂市宏观经济发展水平

根据临沂市统计局信息显示，临沂市近五年经济运行总体平稳，全市GDP增速复合增长率约5%，宏观经济环境良好。

B、临沂市汽车保有量情况

根据临沂市统计局及公安部统计数据显示，临沂市近五年汽车保有量增速较快，复合增长率超过10%，但总体增速有所放缓，具体情况如下所示（数量：万辆）：

年份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	复合增长率
汽车保有量	165.64	190.69	215.01	238.91	264.6	12.4%
年增长率	16.7%	15.1%	12.8%	11.1%	10.8%	

本地区汽车保有量的持续增长为机动车检测市场的稳定发展打下坚实基础。

另外，2014年国家出台了“非营运轿车等车辆6年内免检”政策：自2014年9月1日起，试行6年以内的非营运轿车和其他小型、微型载客汽车（面包车、7座及7座以上车辆除外）免检制度，未来随着新批次“非营运轿车等车辆6年内免检”的车辆免检期陆续到期成为应检车辆，临沂市机动车检测数量预计将保持持续增长趋势。

C、本地区竞争情况及企业优势

根据《临沂统计年鉴 2019》，临沂市 2018 年民用汽车保有量为 238.91 万辆，被评估企业 2018 年检测量约为 29 万辆，考虑小型、微型非营运载客汽车 6 年内免检，推测被评估企业检测业务已具备较高的市场占有率。

临沂市现有 12 个县区，其中兰山、河东、罗庄 3 个区为直辖区，其他为县城。被评估企业目前运营的 4 个检测站均位于直辖区。

另被评估企业的正直兰山检测站、正直汤泉检测站分别在 2017 年初和年底开始运营，自运营起至今检测量逐年提升，主要是得益于企业长年累积下的良好服务口碑及区位优势，由此可见企业在市场竞争中可以保持合理市场份额。

总体而言，被评估企业目前拥有的检测站具有区位优势，加之公司服务理念和市场口碑，竞争对手对被评估企业的市场份额冲击有限。

②检测单价的预测

经分析被评估企业历史及目前的检测业务收费标准，在实际中均可以得到有效执行。同时，我们也比较了同行竞争对手收费标准，未发现显著差异。故本次评估参照现行检测收费标准进行预计，未来不考虑价格增减变动。

③检测收入的预测

检测收入=Σ 各车型检测数量×相应车型不含税检测单价

综上所述得出被评估企业未来预测的检测业务收入如下：

项目/年度	单位	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
安全检测业务						
安检 1 类车检测量	辆	117,600	122,304	126,585	131,015	134,945
安检 2 类车检测量	辆	29,600	30,784	31,861	32,976	33,965
安检 3 类车检测量	辆	14,200	14,768	15,285	15,820	16,295
安检 1 类车检测单价	元/辆	149	149	149	149	149
安检 2 类车检测单价	元/辆	283	283	283	283	283
安检 3 类车检测单价	元/辆	377	377	377	377	377
安检 1 类车检测收入	万元	1,752.24	1,822.33	1,886.12	1,952.12	2,010.68
安检 2 类车检测收入	万元	837.68	871.19	901.67	933.22	961.21
安检 3 类车检测收入	万元	535.34	556.75	576.24	596.41	614.32
1) 营业收入-安全检测小计	万元	3,125.26	3,250.27	3,364.03	3,481.76	3,586.21
安全检测收入增长率		21.1%	4.0%	3.5%	3.5%	3.0%
环保检测业务						
环检 1 类车检测量	辆	144,200	149,968	155,217	160,650	165,470

项目/年度	单位	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
环检2类车检测量	辆	16,500	17,160	17,761	18,383	18,934
环检3类车检测量	辆	7,900	8,216	8,504	8,802	9,066
环检1类车检测单价	元/辆	150	150	150	150	150
环检2类车检测单价	元/辆	188	188	188	188	188
环检3类车检测单价	元/辆	245	245	245	245	245
环检1类车检测收入	万元	2,163.00	2,249.52	2,328.26	2,409.75	2,482.05
环检2类车检测收入	万元	310.20	322.61	333.91	345.60	355.96
环检3类车检测收入	万元	193.55	201.29	208.35	215.65	222.12
2) 营业收入-环保检测小计	万元	2,666.75	2,773.42	2,870.51	2,971.00	3,060.13
环保检测收入增长率		34.6%	4.0%	3.5%	3.5%	3.0%
3) 营业收入-综合检测	万元	49.00	51.00	53.00	55.00	57.00
4) 营业收入-其他检测	万元	100.00	104.00	108.00	112.00	115.00
营业收入-机动车检测业务合计	万元	5,941.01	6,178.69	6,395.54	6,619.76	6,818.34
检测业务收入增长率		26.3%	4.0%	3.5%	3.5%	3.0%

2、二手车过户服务

被评估企业历史二手车过户服务收入如下所示：

项目/年度	单位	2017年	2018年	2019年
二手车过户量	辆	52,917	58,517	67,886
二手车过户平均单价	元/辆	193.07	198.63	285.15
二手车过户服务收入	万元	1,021.67	1,162.33	1,935.75
增长率			13.8%	66.5%

1) 二手车过户服务历史分析

受益于临沂市二手车市场交易活跃（近三年涨幅均超过 20%），被评估企业二手车过户服务量和收费标准均有所上涨，其中 2018 年、2019 年服务量分别录得 10.6%、16% 的增长速度。二手车过户服务价格也由原大小型车 210 元/辆上涨至小型车 300 元/辆、大型车 360 元/辆水平，二手车服务价格水平具体如下：

车辆类型	2019年1月2日前	2019年7月22日前	2019年7月22日后
小型（蓝牌）	210	280	300
大型（黄牌）	210	360	360

综上影响，公司 2018 年、2019 年二手车过户服务收入分别上涨约 13.8%、66.5%。

2) 二手车过户服务的预测

① 二手车过户服务量的预测

本次评估主要以企业历史经营数据为基础，并结合临沂市宏观经济发展水平、汽

车保有量、行业政策、二手车过户数量等情况综合预计，其中：

2020 年因受疫情影响，一季度企业实际二手车过户量较同期有所下滑，但随着国内疫情逐步好转，加之 2020 年 4 月 28 日国家发展改革委发布的《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》，预计二手车交易市场会逐步恢复至合理增长水平。

预计 2020 年全年二手车过户服务量为不考虑疫情影响服务量的 90%，至 6.4 万辆（约当于 2020 年一季度实际过户量与考虑 2019 年后三季度过户量增长 5%之和后的 2020 年滚动服务量）；

2021 年-2024 年二手车过户服务量增幅则按不考虑疫情影响下，预计每年增长分别为 4.5%、4%、3.5%、3%；2024 年后保持不变。

②二手车过户服务单价的预测

经分析企业历史及目前的二手车过户服务收费标准，在实际中可以得到有效执行，且与同行竞争对手相比未有显著差异，故本次评估参照现行收费标准进行预计，未来不考虑价格增减变动。其中大小车型权重参照历史近三年平均水平预计。

③二手车过户服务收入的预测

二手车过户服务收入=二手车过户服务数量×不含税平均单价

被评估企业未来二手车过户服务收入预测如下：

项目/年度	单位	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
二手车过户量	辆	64,000	74,311	77,284	79,989	82,389
二手车过户平均单价	元/辆	290	290	290	290	290
二手车过户服务收入	万元	1,856.00	2,155.02	2,241.24	2,319.68	2,389.28
增长率		-4.1%	16.1%	4.0%	3.5%	3.0%

3、车辆保险代理服务

被评估企业保险代理服务业务主要包括车辆交强险、商业险代理及其他保险业务（保险公估及增值服务业务）。历史保险代理服务盈利如下所示：

项目	单位	2017 年	2018 年	2019 年
车辆商业险-代理收入	万元	6,716.03	4,474.18	2,536.77
车辆商业险-保费	万元	15,007.53	11,771.13	13,442.53
车辆商业险-佣金率		44.8%	38.0%	18.9%
交强险-代理收入	万元	146.12	200.58	114.07
交强险-保费	万元	3,653.47	5,014.76	3,019.36
交强险-佣金率		4.0%	4.0%	3.8%

项目	单位	2017年	2018年	2019年
其他保险业务收入	万元	14.98	85.22	90.29
保险代理收入合计	万元	6,877.12	4,759.99	2,741.13
收入增长率			-30.8%	-42.4%
保险代理成本合计	万元	6,878.10	4,762.36	2,139.94
保险代理毛利额	万元	-0.97	-2.37	601.19

1) 保险代理服务历史分析

被评估企业于 2016 年 5 月起开始从事保险代理服务，依托自有检测平台优势，保险业务服务至今已初现品牌效应，拥有较为稳定的投保车主（业务初期由「临沂正直」本部开展，2017 年底转由新设全资子公司「正直保险」开展），保险代理服务的毛利额从 2017 年-0.97 万元上升至 2019 年 601.19 万元。

2018 年 7 月 20 日，中国银保监会颁布了《中国银保监会办公厅关于商业车险费率监管有关要求的通知》（银保监办发〔2018〕57 号），自 2018 年 8 月 1 日起，各保险公司车险手续费率实行“报行合一”，即保险公司报给银保监会的手续费用计划需要与实际使用的费用保持一致。车险手续费率“报行合一”导致 2019 年度整体手续费率大幅下降，并导致被评估企业保险代理服务收入大幅下滑。

但由于企业的保险代理服务实质盈利为扣除给予业务员佣金后的差价部分，即虽然保险代理服务收入下降，但相应成本（主要为业务员佣金）也大幅下降，因此随着保险代理服务业务开展逐步企稳，企业保险代理服务业务最终实现扭亏为盈。

2) 保险代理服务的预测

本次评估主要以企业历史经营数据为基础，并结合临沂市宏观经济发展水平、汽车保有量、保险代理行业发展等情况综合预计，其中：

保费规模按照 2020 年至 2024 年分别增长 4%、4%、3.5%、3.5%、3%进行预测，车辆商业险佣金率考虑到下降空间已有限，因此按 2020 年的 18%逐步下降至 2024 年的 17%进行预测，交强险佣金率维持在基准日水平，保险公估及增值服务收入以 2019 年度收入水平为基础，并按照 2020 年至 2024 年分别增长 4%、4%、3.5%、3.5%、3%进行预测；各项参数 2024 年后保持不变。

此外，营业成本中的人工成本以其 2019 年度占收入的比例情况适当上浮进行预计，被评估企业未来保险代理服务预测如下：

项目	单位	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
车辆商业险-代理收入	万元	2,516.44	2,544.40	2,588.31	2,647.75	2,727.18
车辆商业险-保费	万元	13,980.23	14,539.44	15,048.32	15,575.01	16,042.26
车辆商业险-佣金率		18.0%	17.5%	17.2%	17.0%	17.0%
交强险-代理收入	万元	119.32	124.10	128.44	132.94	136.92
交强险-保费	万元	3,140.13	3,265.74	3,380.04	3,498.34	3,603.29
交强险-佣金率		3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%
其他保险业务收入	万元	93.90	97.65	101.07	104.61	107.75
保险代理收入合计	万元	2,729.66	2,766.15	2,817.82	2,885.30	2,971.86
收入增长率		-0.4%	1.3%	1.9%	2.4%	3.0%
保险代理成本合计	万元	2,163.40	2,200.55	2,247.18	2,290.74	2,339.92
保险代理毛利额	万元	566.26	565.60	570.64	594.55	631.94

(五) 营业成本的预测

被评估企业营业成本分为机动车检测服务、二手车过户业务、保险代理服务等成本，公司近三年的营业成本明细如下表所示（金额单位：人民币万元）：

营业成本/年度	2017年	2018年	2019年
检测服务-行政费用	74.45	64.44	49.17
检测服务-零物料	26.47	114.61	41.44
检测服务-折旧摊销	114.97	148.92	220.33
检测服务-人工成本	771.02	742.70	917.04
检测服务-租赁费	109.07	109.07	109.07
二手车过户服务直接成本	58.08	54.46	161.23
保险代理-人工成本		4,684.24	2,074.68
保险代理-折旧摊销		31.36	31.35
保险代理-车辆费用	6,878.10	29.73	30.81
保险代理-其他成本		17.02	3.10
其他成本			1.94
营业成本合计	8,032.16	5,996.57	3,640.17
综合毛利率	25.65%	33.07%	61.29%
综合毛利额	2,771.66	2,963.05	5,764.69
综合毛利额增长率		6.9%	94.6%

注：保险代理-人工成本为佣金提成及工资

受益于检测及二手车过户业务的服务量及服务价格的提高，以及保险业务历经初期发展到目前服务逐步被市场认可，公司综合毛利率和毛利额在2019年大幅提升。

对未来营业成本预测时，主要以公司历史的毛利率、付现成本率为基础，结合公司未来的经营情况对各成本明细分别进行分析预测。所预测的未来各年营业成本如下表所示（金额单位：人民币万元）：

营业成本/年度	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
检测服务-行政费用	50.00	51.50	53.05	54.64	56.28	56.28
检测服务-零物料	59.41	61.79	63.96	66.20	68.18	68.18
检测服务-折旧摊销	282.82	289.13	244.07	209.02	207.50	206.47
检测服务-人工成本	1,158.50	1,204.84	1,247.13	1,290.85	1,329.58	1,329.58
检测服务-租赁费	109.07	109.07	109.07	141.80	163.07	163.07
二手车过户服务直接成本	185.60	215.50	224.12	231.97	238.93	238.93
保险代理-人工成本	2,080.00	2,116.11	2,164.09	2,221.68	2,288.33	2,288.33
保险代理-折旧摊销	48.47	48.47	46.04	30.90	12.28	6.07
保险代理-车辆费用	31.73	32.69	33.67	34.68	35.72	35.72
保险代理-其他成本	3.19	3.29	3.39	3.49	3.59	3.59
营业成本合计	4,008.81	4,132.39	4,188.58	4,285.22	4,403.45	4,396.21
综合毛利率	61.92%	62.77%	63.43%	63.76%	63.85%	63.90%

对于各项成本明细预测原则如下：

1) 检测服务-人工成本预测参照 2019 年占检测收入的比例情况取值，以持续维持公司优良的服务水平；

2) 检测服务-零物料的预测参照 2019 年占检测收入的比例进行预测；

3) 检测服务-行政费用的预测参照 2019 年水平，未来按年增长 3%进行预测；

4) 二手车过户服务直接成本参照 2019 年占收入的比例（8%）稳健预测为占收入的比例为 10%；

5) 保险代理-人工成本，主要为业务员佣金和工资，本次评估基于稳健考虑，参照 2019 年水平（75.7%）未来按逐年提升至 77%进行预测；

6) 保险代理-车辆费用及其他成本参照 2019 年水平，按照年增长 3%进行预测；

7) 折旧摊销的预测按企业评估基准日现有固定资产，以及以后每年新增的资本性支出资产，按公司现行对各类资产的折旧摊销政策计算确定；

8) 租赁成本的预测主要依据租赁合同，在合同期内参照合同约定水平，合同期外参考未来市场租金水平预计。

（六）营业税金及附加的预测

营业税金及附加包括城建税、教育费附加和地方教育费附加，主要以公司现行执行的税收政策为基础，并假定未来不发生重大变化。未来营业税金及附加预测数据如下表所示（金额单位：人民币万元）：

项目/年度	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业税金及附加	87.37	92.13	95.07	98.15	101.09	101.09
占收入比	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%

(七) 销售费用的预测

销售费用主要包括市场拓展费、办公差旅费等，公司近三年的销售费用明细如下表所示（金额单位：人民币万元）：

项目/年度	2017年	2018年	2019年
市场拓展费	65.93	125.12	200.82
办公差旅费等	-	0.76	12.39
销售费用合计	65.93	125.88	213.21
占收入比	0.61%	1.41%	2.27%

对未来销售费用预测时，主要以公司历史的付现销售费用率为基础，结合公司未来的经营情况对各费用明细分别进行分析预测。所预测的未来各年销售费用如下表所示（金额单位：人民币万元）：

项目/年度	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
市场拓展费	233.92	247.00	255.00	263.31	271.21	271.21
办公差旅费等	15.59	16.67	17.27	17.88	18.42	18.42
销售费用合计	249.52	263.67	272.28	281.19	289.63	289.63
占收入比	2.37%	2.38%	2.38%	2.38%	2.38%	2.38%

(八) 管理费用的预测

管理费用主要为职工薪酬、折旧摊销、物料及绿化费、办公费、租赁费、其他等。公司近三年的管理费用明细如下表所示（金额单位：人民币万元）：

项目/年度	2017年	2018年	2019年
职工薪酬	263.88	344.10	294.47
折旧与摊销	38.90	88.76	231.38
物料及绿化费	110.89	53.27	96.58
办公费	166.21	201.50	146.09
租赁费	97.32	97.40	104.28
其他费用	52.08	49.05	89.93
管理费用合计	729.28	834.07	962.73
占收入比	6.75%	9.31%	10.24%

对未来管理费用预测时，主要以公司历史的付现管理费用率为基础，结合公司未来的发展情况对各费用明细分别进行分析预测，其中：

- 1) 职工薪酬以 2019 年为基础，未来按每年 5% 增长进行预测；
- 2) 折旧、摊销的预测按企业评估基准日现有固定资产，以及以后每年新增的资本性支出资产，按公司现行对各类资产的折旧摊销政策计算确定；
- 3) 物料、绿化办公费等，参照 2019 年为基础，未来按每年 3% 增长进行预测；

4) 租赁费主要依据租赁合同，在合同期内参照合同约定水平，合同期外参考未来市场租金水平预计；

5) 关于未来不再开展的二手车买卖代理服务目前剩余人员（剩 4 人）打包费用，按 2020 年 100 万元预计，其后按每年 3% 增长进行预测。

各项付现费用在 2024 年后保持不变。

所预测的未来各年管理费用如下表所示（金额单位：人民币万元）：

项目/年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
职工薪酬	310.00	325.50	341.78	358.86	376.81	376.81
折旧与摊销	232.02	241.39	218.43	181.25	125.79	105.08
物料及绿化费	100.00	103.00	106.09	109.27	112.55	112.55
办公费	150.00	154.50	159.14	163.91	168.83	168.83
租赁费	105.00	105.00	105.00	136.50	156.98	156.98
其他费用	95.00	97.85	100.79	103.81	106.92	106.92
二手车买卖业务剩余人员综合费用	100.00	103.00	106.09	109.27	112.55	112.55
管理费用合计	1,092.02	1,130.24	1,137.30	1,162.88	1,160.43	1,139.71
占收入比	10.37%	10.18%	9.93%	9.83%	9.53%	9.36%

(九) 财务费用的预测

公司的财务费用主要为利息收入、手续费等。公司近三年的财务费用明细如下表所示（金额单位：人民币万元）：

项目/年度	2017 年	2018 年	2019 年
减:利息收入	2.32	2.50	5.15
手续费	0.38	2.70	26.38
财务费用合计	-1.94	0.20	21.23

由于历史手续费主要为检测业务的手续费支出，因此对手续费的预测以 2019 年为基础，未来按检测收入的增幅进行预测；因二手买卖代理业务于基准日尚遗留短期借款 1500 万元，该笔借款已于 2020 年 5 月 8 日偿还，其对应的利息约为 33 万元，据此预测 2020 年的利息支出。所预测的未来各年财务费用如下所示（金额单位：人民币万元）：

项目/年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
利息支出	33.00					
手续费	33.00	34.00	35.00	36.00	37.00	37.00
财务费用合计	66.00	34.00	35.00	36.00	37.00	37.00

(十) 所得税的预测

被评估企业目前执行的企业所得税率为 25%，本次评估按照 25% 预计所得税。

(十一) 折旧、摊销及资本性支出的预测

1、存量资产的折旧摊销

于评估基准日，公司需计提折旧摊销的存量资产包括固定资产、无形资产、长期待摊费用等。

存量资产的折旧摊销，根据公司每项资产的账面原值、购置时间、会计折旧摊销年限和残值率进行测算。其中：预测期内各年的折旧摊销数额直接计入当期；预测期之后的未来各年折旧摊销数额，则将其换算为年金作为永续期的折旧摊销数。

2、存量资产的更新资本支出及对应的折旧摊销

存量资产的未来更新资本支出，根据公司每项资产的账面原值和经济耐用年限进行测算。其中：预测期内各年需要更新的固定资产，其预计支出直接计入当期；预测期之后的未来各年需要更新的资本支出，则将其换算为年金作为永续期的更新资本支出数额。

在存量资产更新后，其所对应需计提的折旧摊销，测算原则及方法同前述的“存量资产的折旧摊销”。

3、增量资产的资本支出、未来更新支出以及对应的折旧摊销

增量资产的资本支出（追加资本支出）：根据公司未来发展规划及经营规模进行预测。增量资产对应的未来更新支出以及对应的折旧摊销，其测算原则及方法同前。

4、折旧摊销及资本支出的预测数

根据上述测算原则及方法，测算出各期折旧摊销（包括永续期的年金），再根据各资产所属的成本科目，将其分别归集到营业成本和管理费用中。

所预测的折旧摊销及资本支出如下表所示（金额单位：人民币万元）：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期年金
折旧及摊销	567.82	583.50	513.04	425.69	350.08	322.13	399.90
其中：计入营业成本的折旧和摊销	335.80	342.11	294.62	244.43	224.29	217.05	
计入管理费用的折旧和摊销	232.02	241.39	218.43	181.25	125.79	105.08	
资本支出	227.60	100.62	124.22	88.54	198.88	100.19	459.98

(十二) 净营运资金增加额的预测

净营运资金是指维持企业日常生产经营所需的周转资金。计算公式为：

- 1) 净营运资金增加额=本期净营运资金-上期净营运资金；
- 2) 净营运资金=应收款项占用的资金-应付款项占用的资金+最低现金保有量；
- 3) 应收款项占用的资金=营业收入总额÷应收款项周转率；

其中：应收款项包括应收账款、应收票据、预收账款以及其他应收账款等；

- 4) 应付款项占用的资金=营业成本总额÷应付款项周转率；

其中：应付款项包括应付账款、预付账款、应交税费、应付职工薪酬以及其他应付账款等；

5) 最低现金保有量是指除前述三项占用的资金之外所需备用的资金，通常按一定时间的付现成本费用来确定。本次评估时，按 1.5 个月的付现成本费用来确定。

按照上述公式测算，营运资金的测算结果见下表（金额单位：人民币万元）：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	10,526.67	11,099.87	11,454.60	11,824.74	12,179.47	12,179.47
营运资金	530.26	572.99	613.38	652.01	680.88	683.73
营运资金增加额	312.78	42.74	40.39	38.63	28.87	2.85

至永续期，公司经营达到稳定，故营运资金不再增加。

(十三) 永续期经营现金流的确定

至永续期，公司经营达到稳定，永续期经营现金流（净利润+折旧摊销+抵税后财务费用）与预测期最后一年的差异，只是因为折旧摊销数值不同，故可基于预测期最后一年的数据对永续期经营现金流进行测算，公式如下：

永续期经营现金流=预测期最后一年的经营现金流+（永续期的折旧摊销-预测期最后一年的折旧摊销）×所得税率

(十四) 折现率的确定

本次评估采用的收益口径为企业自由现金流，故折现率相应采用加权平均资本成本 WACC，其计算公式为：

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

1、资本结构D、E

于评估基准日,被评估企业经营性资产价值中,付息债务价值D=0万元,则D/E=0。

2、股权资本成本Ke

股权资本成本采用资本资产定价模型 CAPM 模型进行估算。其公式为:

$$\text{股权资本成本 } Ke = R_f + [R_m - R_f] \times \beta + R_c$$

式中: R_f : 市场无风险报酬率; $R_m - R_f$: 市场风险溢价;

β : 风险系数; R_c : 企业特有风险调整系数;

(1) 市场无风险报酬率 R_f

据中国债券信息网查询的中国固定利率收益率曲线显示,于评估基准日,10年期的国债到期收益率为3.1365%,故以此为无风险报酬率 R_f 。

(2) 市场风险溢价 $R_m - R_f$

$R_m - R_f$ 为市场风险溢价 (market risk premium)。市场风险溢价反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场与投资于风险相对较低(或无风险)的债券市场所得到的风险补偿。它的基本计算方法是市场在一段时间内的平均收益水平和无风险报酬率之差额。我国的资本市场属于新兴市场,其无论是在市场的发展历史、各项法规的设置、市场的成熟度和投资者的理性化方面均存在不足。这就导致了我国的资本市场经常出现较大幅度的波动,整体的市场风险溢价水平较难确定。在本次评估中,我们采用成熟市场的风险溢价进行调整确定,计算公式如下:

$$\text{市场风险溢价} = \text{成熟股票市场的风险溢价} + \text{国家风险溢价}$$

上式中,成熟股票市场的风险溢价参考美国股票市场的历史风险溢价水平,国家风险溢价则依据美国的权威金融分析公司 Moody's Investors Service 所统计的国家金融等级排名 (long term rating) 和此排名的波动程度来综合考虑一个国家的金融风险水平。

据统计,美国股票市场的历史风险溢价为5.96%,我国的国家风险溢价为0.98% (依据 Moody's Investors Service 最近一期对我国的主权债务评级来确定),综合的市场风险溢价水平为6.94%。

(3) β 值

风险系数 β : 通过查询相关或类似行业上市公司的无财务杠杆风险系数 β_u ,以这些公司 β_u 值的算数平均值作为被评估企业的 β_u ,然后根据被评估企业的资本结构换算为被评估企业的有财务杠杆风险系数,作为此次评估的 β 值。

β_u 与 β 的换算公式为: $\beta = \beta_u \times [1 + D/E \times (1-T)]$; 式中: T 为所得税税率。

本次选取了相关或类似行业可比上市公司, 通过同花顺 iFinD 系统查询, 这些公司的 β_u 如下表所示:

股票代码	股票简称	β_u 系数
300012. SZ	华测检测	0.8785
300215. SZ	电科院	0.8773
300572. SZ	安车检测	0.9643
601965. SH	中国汽研	0.8939
603528. SH	多伦科技	1.0478
300417. SZ	南华仪器	0.9271
603060. SH	国检集团	0.8785
平均		0.9337

根据被评估企业的资本结构换算的 $\beta = \beta_u \times [1 + D/E \times (1-T)] = 0.9337$

(4) 企业特有风险调整系数

考虑到被评估企业在业务规模、市场竞争、所处地区经济、资本流动性等方面相比参照公司所具有的特有风险, 本项目特有风险调整值确定为 1.7%。

3、债务的税后资本成本 K_d

付息债务的税后资本成本 $K_d = \text{债务的利率} \times (1 - \text{所得税率 } T)$

4、WACC 的确定

将上述各参数代入 WACC 计算公式中, 可得:

无风险报酬率 R_f	市场风险溢价 ($r_m - r_f$)	β 系数	特有风险调整	股权资本成本 K_e
3.1365%	6.94%	0.9337	1.70%	11.32%
税前债务成本	所得税税率			债务的税后成本 K_d
4.90%	25.00%			3.68%
股权资本成本 K_e	债务的税后成本 K_d	付息债务价值 D/权益资本价值 E		加权平均成本 WACC
11.32%	3.68%	0		11.32%

在前述对被评估企业各项分析的基础上, 我们认为本项目的 WACC 取值 11.32% 是合理的。

(十五) 经营性资产价值

将所预测的各期企业自由现金流按期中折现, 计算得出公司的经营性资产价值。计算结果如下表所示 (金额单位: 人民币万元):

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
一、营业收入	10,526.67	11,099.87	11,454.60	11,824.74	12,179.47	12,179.47	
减：营业成本	4,008.81	4,132.39	4,188.58	4,285.22	4,403.45	4,396.21	
营业税金及附加	87.37	92.13	95.07	98.15	101.09	101.09	
销售费用	249.52	263.67	272.28	281.19	289.63	289.63	
管理费用	1,092.02	1,130.24	1,137.30	1,162.88	1,160.43	1,139.71	
财务费用	66.00	34.00	35.00	36.00	37.00	37.00	
二、营业利润	5,022.96	5,447.44	5,726.37	5,961.30	6,187.88	6,215.84	
三、利润总额	5,022.96	5,447.44	5,726.37	5,961.30	6,187.88	6,215.84	
减：所得税费用	1,255.74	1,361.86	1,431.59	1,490.32	1,546.97	1,553.96	
四、净利润	3,767.22	4,085.58	4,294.78	4,470.97	4,640.91	4,661.88	
加：折旧摊销	567.82	583.50	513.04	425.69	350.08	322.13	399.90
扣税后付息债务费用	-	-	-	-	-	-	-
五、经营现金流	4,335.04	4,669.08	4,807.82	4,896.66	4,990.99	4,984.00	5,003.45
减：资本性支出	227.60	100.62	124.22	88.54	198.88	100.19	459.98
其中：更新资本支出	227.60	100.62	124.22	88.54	198.88	100.19	459.98
追加资本支出	-	-	-	-	-	-	-
减：营运资金追加额	312.78	42.74	40.39	38.63	28.87	2.85	-
六、企业自由现金流 (FCFF)	3,794.66	4,525.73	4,643.21	4,769.50	4,763.25	4,880.97	4,543.46
七、折现率			11.32%				
距离基准日年限(期中折现)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	
八、折现系数	0.9478	0.8515	0.7649	0.6871	0.6173	0.5545	4.9004
九、各年折现值	3,596.61	3,853.46	3,551.59	3,277.32	2,940.29	2,706.67	22,264.68
十、企业经营性资产价值	42,190.63						

(十六) 非经营资产及溢余资产价值的确定

根据前述“六、被评估企业资产及财务分析”中的公司非经营性资产及溢余资产分析，并结合资产基础法中各相应资产的评估情况，得出公司非经营性资产及溢余资产的评估值。评估结果如下表所示（金额单位：人民币万元）：

资产	账面值	评估值	负债和股东权益	账面值	评估值
流动资产：			流动负债：		
货币资金	11,011.65	11,011.65	短期借款	1,500.00	1,500.00
交易性金融资产	-	-	交易性金融负债	-	-
应收票据	-	-	应付票据	7,000.00	7,000.00
应收账款	-	-	应付账款	779.39	779.39
预付款项	-	-	预收款项	-	-
应收利息	-	-	应付职工薪酬	-	-
应收股利	-	-	应交税费	2,023.88	2,023.88
其他应收款	2,863.64	2,863.64	应付利息	-	-
存货	-	-	应付股利	-	-
年内到期的非流动资产	-	-	其他应付款	1,589.77	1,589.77
其他流动资产	-	-	一年内到期的非流动负债	-	-
			其他流动负债	-	-
流动资产合计	13,875.28	13,875.28	流动负债合计	12,893.05	12,893.05
非流动资产：			非流动负债：		
可供出售金融资产	-	-	长期借款	-	-
持有至到期投资	-	-	应付债券	-	-
长期应收款	-	-	长期应付款	-	-
长期股权投资	-	-	专项应付款	-	-
投资性房地产	-	-	预计负债	-	-
固定资产	-	-	递延收益	54.32	54.32
在建工程	-	-	递延所得税负债	2.01	2.01
工程物资	-	-	非流动负债合计	56.32	56.32
固定资产清理	-	-			
生产性生物资产	-	-			

资产	账面值	评估值	负债和股东权益	账面值	评估值
油气资产	-	-			
无形资产	-	-			
开发支出	-	-	负债合计	12,949.37	12,949.37
商誉	-	-			
长期待摊费用	-	-			
递延所得税资产	163.71	163.71			
其他非流动资产	-	-			
非流动资产合计	163.71	163.71			
资产总计	14,038.99	14,038.99	溢余及非经营性资产总计	1,089.62	1,089.62

各项非经营性资产及溢余资产具体评估情况参见资产基础法评估说明相应部分。

(十七) 付息债务价值的确定

根据前述“六、被评估企业资产及财务分析”中的公司付息债务分析，本次评估确定的付息债务为0万元。

(十八) 被评估企业股东全部权益价值的确定

被评估企业股东全部权益价值

=经营性资产评估值+非经营资产及溢余资产评估值-付息债务价值

= 42,190.63 + 1,089.62 - 0

= 43,280.25 万元

第六部分、评估结论及其分析

一、评估结论

1、资产基础法评估结果

采用资产基础法评估的「临沂正直」股东全部权益价值于评估基准日2019年12月31日的评估值为：4,856.93万元。其中，母公司资产总额账面值5,794.12万元，评估值6,608.00万元，评估增值813.88万元，增值率14.05%；负债总额账面值1,751.07万元，评估值1,751.07万元，评估增值0.00万元，增值率0.00%；净资产账面值4,043.05万元，评估值4,856.93万元，评估增值813.88万元，增值率20.13%。具体评估结果如下表所示（金额单位为人民币万元）：

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	4,491.11	4,490.19	-0.92	-0.02
非流动资产	1,303.01	2,117.81	814.80	62.53
其中：可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	204.00	991.29	787.29	385.93
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	887.31	914.82	27.51	3.10
无形资产	26.01	26.01	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	163.77	163.77	-	-
递延所得税资产	21.92	21.92	-	-
资产总计	5,794.12	6,608.00	813.88	14.05
流动负债	1,751.07	1,751.07	-	-
非流动负债	-	-	-	-
负债总计	1,751.07	1,751.07	-	-
净 资 产	4,043.05	4,856.93	813.88	20.13

2、收益法评估结果

「临沂正直」于评估基准日，母公司资产总额账面值为5,794.12万元，负债总额账面值1,751.07万元，净资产账面值4,043.05万元；模拟合并的资产总额账面值为18,824.42万元，负债总额账面值14,080.96万元，净资产账面值4,743.46万元。采用收益法评估的股东全部权益价值评估值为：43,280.25万元，较模拟合并净资产增值额为38,536.79万元，增值率为812.42%。

3、最终评估结论的确定

资产基础法和收益法的估值结果相差38,423.32万元，经分析，下列因素未能

在资产基础法评估中予以恰当考虑是造成两种评估方法产生估值差异的主要原因：

- 1) 被评估企业经过多年累积的市场服务经验所形成的较强盈利能力；
- 2) 被评估企业所取得的业务经营资质。

有鉴于此，本次评估以收益法的估值结果作为本报告的评估结论，即：

「临沂正直」股东全部权益价值于评估基准日2019年12月31日的评估结果为：
43,280.25 万元（大写：人民币肆亿叁仟贰佰捌拾万贰仟伍佰元整）。

二、资产基础法评估结果与账面价值比较变动情况及原因

项 目	增值额(万元)	增值率(%)	变 动 原 因
预付款项	-0.92	-2.44	对费用性质的预付款评估为零
长期股权投资	787.29	385.93	在采用资产基础法对被投资企业的股东全部权益价值进行评估时，以被投资企业股东全部权益价值的评估值乘以投资企业占股比例计算长期投资评估值，从而导致评估值大于长期股权投资账面价值导致增值
设备类	27.51	3.10	评估考虑的经济年限长于企业会计折旧年限
合 计	813.88		