

本报告依据中国资产评估准则编制

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材
(昆山)有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及
的云南锡业锡材(昆山)有限公司股东全部权益价值评估项目

资产评估说明

中同华评报字(2023)第080509号
共壹册 第壹册



北京中同华资产评估有限公司
China Alliance Appraisal Co.,Ltd.

报告日期：2023年3月21日

地址：北京市丰台区丽泽路16号北京汇亚大厦28层

邮编：100073 电话：010-68090001 传真：010-68090099

目录

目录	0
资产评估说明使用范围声明.....	1
企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	2
资产评估说明正文	3
第一部分 评估对象与评估范围说明.....	3
第二部分 资产核实情况总体说明.....	5
第三部分 被评估单位经营分析.....	8
第四部分 收益法评估技术说明.....	19
第五部分 资产基础法评估技术说明.....	33
第一 流动资产评估技术说明.....	33
第二 非流动资产评估技术说明.....	36
第三 流动负债评估技术说明.....	45
第四 资产基础法评估结果.....	47
第六部分 评估结论及分析.....	48
附件一：关于进行资产评估有关事项的说明.....	50

资产评估说明使用范围声明

本资产评估说明供国有资产监督管理机构、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。

北京中同华资产评估有限公司

二〇二三年三月二十一日



企业关于进行资产评估有关事项的说明

（由委托人与被评估单位提供，见附件一）

资产评估说明正文

第一部分 评估对象与评估范围说明

一、 评估对象与评估范围

评估对象是云南锡业锡材（昆山）有限公司的股东全部权益价值。

评估范围是云南锡业锡材（昆山）有限公司的股东全部权益的全部资产及负债，具体资产类型和审计后账面价值见下表：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值
一	流动资产合计	15,037,773.24
1	货币资金	5,544,798.71
2	应收票据及应收账款	9,360,148.78
3	预付款项	117,890.00
4	存货	14,935.75
二	非流动资产合计	3,836,775.29
1	固定资产	2,130,490.57
2	设备类	2,130,490.57
3	长期待摊费用	1,706,284.72
三	资产总计	18,874,548.53
四	流动负债合计	7,229,926.00
1	应付票据及应付账款	134,634.60
2	应付职工薪酬	103,134.00
3	应交税费	477,575.86
4	其他应付款	6,514,581.54
六	负债合计	7,229,926.00
七	净资产(所有者权益)	11,644,622.53

具体评估范围仅以被评估单位提供的评估申报表内容为准。

委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致，且经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了天职业字[2023]7473号无保留意见的审计报告。委估资产的权属状况如下：

委估资产的权属状况如下：

云南锡业锡材（昆山）有限公司已提供重要设备购置发票、重要合同及其他相关

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及的云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明
替代资料等权属证明文件，资产权属基本清晰。

二、 实物资产分布情况及特点

企业申报的纳入评估范围的实物资产为机器设备和存货，主要分布在云南锡业锡材（昆山）有限公司生产区和办公区内。主要资产的类型及特点如下：

1、 机器设备：

本次委估的机器设备共计 72 项，包括 50 项机器设备和 22 项电子设备，主要为锡粒烘干风冷机、锡粒生产平台、阳极棒生产线、3P 天井式空调、台式电脑、复印机等生产设备和办公设备，放置于云南锡业锡材（昆山）有限公司生产区和办公区内，均购置于 2007-2022 年间。设备维护保养较好，资产状态完好运转正常。

2、 存货

存货为包装物，分布在公司的厂房内，厂房格局布置合理，企业每月末进行抽查盘点。

三、 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

云南锡业锡材（昆山）有限公司确认本次评估无需要申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

四、 企业申报的表外资产情况

云南锡业锡材（昆山）有限公司确认本次评估无需要申报的表外资产。

五、 企业申报的表外资产引用其他机构出具的报告结论的情况

本评估报告不存在引用其他机构报告的情况。

第二部分 资产核实情况总体说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

接受评估委托后，评估人员首先向被评估单位提供了评估明细表、填表说明、资料清单等电子文档，辅导企业进行资产的清查、申报，填报“资产评估申报明细表”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。

成立以现场项目负责人为主的核实小组，根据制定的现场核实计划，分资产基础法、收益法小组分别进行核查。

评估组现场核实工作期间为 2023 年 2 月 6 日至 2 月 8 日。

核实过程分三个阶段进行。

第一阶段，前期准备资料交接；对评估申报明细表进行初步审核；进行“账”、“表”核对一致；了解委托评估资产的概况；

第二阶段，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。

第三阶段，核实评估资料，尤其是资产权属资料。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。

与相关当事方沟通，形成资产核实结论。

（一）流动资产核实情况

1. 实物性流动资产的核实

实物性流动资产主要为存货-包装物。

评估人员首先向企业调查存货的核算方法，通过抽查会计凭证对存货账面值的构成内容进行核实，然后会同企业仓库管理人员依据库房提供的仓库保管账目及申报明细表进行抽盘，并根据评估基准日至盘点日的出入库情况进行调整，验证评估基准日存货实有数量。在盘点的同时对库房环境、实物码放及标识状况、存货的残次冷背等有关情况进行观察和记录。

2. 非实物性流动资产的核实

主要通过核对企业财务账的总账、各科目明细账、会计凭证，对非实物性流动资产进行了核实，并重点对银行存款和往来款进行函证、对应收款项进行账龄分析。

（二）机器设备核实情况

根据企业提供的设备资产评估申报明细表，设备评估人员对表中所列的各类设备进行了现场勘察。在现场勘察过程中，评估人员查阅了主要设备的购建合同、技术档案、检测报告、运行记录、维修保养等历史资料；通过与设备管理人员和操作人员的广泛交流，了解设备的购置日期、产地、各项费用的支出情况；填写设备状况调查表等；调查了解是否有未入账的盘盈设备和已核销及报废的机器设备等，调查了解企业设备账面的构成是否合理，有无账面记录异常现象；通过查阅购置合同、购置发票等进行权属核查；对于申报表中所填列内容与实际不符的，按照现场核实的情况，在征求企业有关管理人员意见的前提下进行了相应的调整。通过这些步骤比较充分地了解了设备的物理特征、技术特征和经济特征。

（三）长期待摊费用

评估人员首先对长期待摊费用明细账进行了审查及必要的分析，并检查长期待摊费用发生时的原始单据及相关的协议、合同等资料，在了解其合法性、合理性、真实性的基础上，根据其原始发生额、受益期，通过进一步查实确定在评估目的实现后被评估单位是否仍存在资产或权利，且与其他评估对象没有重复，审查核实支出和摊余情况。

（四）负债核实情况

负债科目包括应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款。清查中首先对大额负债进行函证，对未收到回函的负债和其他未进行函证的负债实行替代程序，主要是核对各科目总账、明细账、会计凭证是否一致，核实负债发生原因和负债的真实性及账面余额的正确性。

（五）损益类财务指标核实情况

1. 对于收入的核实，了解申报数据的准确性、收入变化趋势、以及产品价格的变化趋势和引起价格变化的主要因素等。

2. 成本及费用的核实和了解，根据历史数据和预测表、了解主营成本的构成项目，并区分固定成本和变动成本项目进行核实。主要了解企业各项期间费用划分的原则、固定性费用发生的规律、依据和文件、变动性费用发生的依存基础和发生规律。

3. 了解税收政策、计提依据及是否有优惠政策等。

（六）业务和经营调查

评估人员主要通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈

对企业的经营业务进行调查，收集了解的主要内容如下：

1. 了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化，分析权益资本变化的原因；
2. 了解企业历史年度销售额及其变化，分析销售收入变化的原因；
3. 了解企业历史年度成本的构成及其变化；
4. 了解企业主要其他业务收入的构成，分析其对企业利润的贡献情况；
5. 了解企业历史年度利润情况，分析利润变化的主要原因；
6. 收集了解企业各项销售指标、财务指标，分析各项指标变动原因；
7. 了解企业未来年度的经营计划、投资计划等；
8. 了解企业的税收及其他优惠政策；
9. 收集被评估单位行业有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势；
10. 了解企业的溢余资产（负债）和非经营性资产（负债）的内容及其资产状况。

二、影响资产核实的事项及处理方法

除上述事项外，评估人员未发现其他影响资产核实的事项。

三、核实结论

核实情况表明：

非实物资产的评估明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。实物资产核实情况与评估明细表、账面记录一致，账、表、实相符。纳入评估范围内的资产产权基本清晰。

纳入评估范围内的资产及负债账、表、实相符，实物资产均可继续正常使用，未发现产权纠纷问题。

第三部分 被评估单位经营分析

一、被评估单位的业务分析

云南锡业锡材（昆山）有限公司是生产加工锡粒、锡棒等锡阳极材产品的生产型企业，包含自产产品和代加工业务，自产产品业务为云南锡业锡材有限公司的业务以云南锡业锡材（昆山）有限公司自产产品的形式运营，由云锡锡材（昆山）公司购入原料加工形成产成品后销售给云南锡业锡材有限公司。从 2021 年 4 月份开始，全部业务转为代加工模式，主要为云南锡业股份有限公司和云南锡业锡材有限公司代加工锡产品。

云南锡业锡材（昆山）有限公司设立了综合管理部和生产（车间）部门，现有在岗人员 15 人，其中公司经理班子成员 2 人，财务、统计等一般管理人员和生产辅助人员 6 人，一线生产人员 7 人。公司设党小组和工会小组，党小组隶属于云南锡业锡化工材料有限责任公司营销第一党支部管理，现有正式党员 11 人；工会小组现有会员 15 人。

二、被评估单位财务分析

1.被评估单位财务状况及经营成果

近三年的资产、财务、负债状况和经营业绩如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
资产总额	1,887.45	1,637.75	2,547.11
负债总额	722.99	61.99	1,281.94
净资产	1,164.46	1,575.76	1,265.18
项目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	772.73	12,321.57	19,274.32
利润总额	235.75	414.18	261.90
净利润	226.46	310.58	195.85

以上 2020 年度、2021 年度、2022 年度财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了天职业字[2021] 23197 号、天职业字[2022]27411 号、天职业字[2023] 7473 号标准无保留意见审计报告。

2.公司税赋情况

（1）主要税种及税率：

税（费）种类	税率、费率	计税基数
--------	-------	------

税（费）种类	税率、费率	计税基数
增值税	13%	纳税人发生应税销售行为收取的全部价款和价外费用，但是不包括收取的销项税额
城市维护建设税	5%	应缴流转税税额
教育费附加	3%	应缴流转税税额
地方教育费附加	2%	应缴流转税税额
企业所得税	20%	按应纳税所得额计缴
其他		按国家的有关具体规定计缴

（2）税收优惠及批文

①根据《财政部税务总局关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》(财税〔2019〕13号)规定：“二、对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元的部分，减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税;对年应纳税所得额超过100万元但不超过300万元的部分，减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。六、本通知执行期限为2019年1月1日至2021年12月31日。”

②根据《财政部 国家税务总局关于实施小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告》(财政部 国家税务总局公告2021年12号)规定：“一、在《财政部 税务总局关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》(财税〔2019〕13号)第二条规定的优惠政策基础上，再减半征收企业所得税。二、对个体工商户年应纳税所得额不超过100万元的部分，在现行优惠政策基础上，减半征收个人所得税。三、本公告执行期限为2021年1月1日至2022年12月31日。”

③根据《财政部税务总局关于进一步实施小微企业所得税优惠政策的公告》(财政部税务总局公告2022年第13号)规定：“一、对小型微利企业年应纳税所得额超过100万元但不超过300万元的部分，减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。三、本公告执行期限为2022年1月1日至2024年12月31日。”

④根据《国家税务总局 财政部关于延续实施制造业中小微企业延缓缴纳部分税费有关事项的公告》(国家税务总局 财政部公告2022年第2号)规定：“继续延缓缴纳2021年第四季度部分税费。制造业中小微企业延缓缴纳2021年第四季度部分税费政策，缓缴期限继续延长6个月。上述企业2021年第四季度延缓缴纳的税费在2022年1月1日后本公告施行前已缴纳入库的，可自愿选择申请办理退税(费)并享受延续缓缴政策;延缓缴纳2022年第一季度、第二季度部分税费。符合本公告规定条件的制造业中小微企业，在依法办理纳税申报后，制造业中型企业可以延缓缴纳本公告规定的各项税费金额的50%，制造业小微企业可以延缓缴纳本公告规定的全部税费，延缓

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及的云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明的期限为6个月。延缓期限届满，纳税人应依法缴纳相应月份或者季度的税费。”

三、被评估单位财务报表的审查与调整

所谓财务报表的审查与调整是指评估人员对被评估单位提供的财务报表进行必要的审查，对其资产和收益项目根据评估的需要进行必要的分类或调整。

（一）非经营性资产和负债、溢余资产

非经营性资产、负债是指与被评估单位主营业务无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债；溢余资产是指评估基准日超过企业主营业务生产经营活动所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。

如超常持有的现金、有价证券、交易性金融资产、长期股权投资、递延所得税资产、投资性房地产、在建工程、长期闲置资产等。

云南锡业锡材（昆山）有限公司的非经营性资产和负债如下：

1. 货币资金：为溢余资金，根据评估基准日的月平均付现成本确定最低现金保有量，与评估基准日的货币资金账面余额作比较确定，截止评估基准日被评估单位货币资金账面余额为554.48万元，预测最低现金保有量为137.40万元，确定溢余资产货币资金为： $554.48-137.40=417.08$ （万元）。

2. 其他应付款：为党组织活动经费、质保金和向股东云南锡业股份有限公司分配的现金分红。

综上所述，被评估单位非经营性资产负债、溢余资产净值详见下表：

金额单位：万元

序号	项目	账面价值
一	非经营性资产	417.08
1	货币资金	417.08
二	非经营性负债合计	651.46
1	其他应付款	651.46
三	非经营性资产、负债净值	-234.38

（二）负息负债

所谓负息负债是指那些需要支付利息的负债，包括银行借款、发行的债券等。负息负债还应包括其他一些融资资本，这些资本本应该支付利息，但由于是关联方或由于其他方面的原因而没有支付利息等。经核查，云南锡业锡材（昆山）有限公司无负息负债。

四、宏观经济因素分析

2022年，我国经济社会发展遭遇国内外多重超预期因素冲击，风险挑战前所未有。

从国际看，百年变局与世纪疫情交织，乌克兰危机复杂演变，世界经济滞胀风险上升，不稳定不确定因素明显增多。从国内看，疫情反复延宕，高温干旱等自然灾害频发，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力叠加，稳增长稳就业困难增大。面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，以习近平同志为核心的党中央团结带领全国各族人民，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，果断加大宏观政策实施力度，有效应对超预期因素冲击，稳住了宏观经济大盘，促进发展质量稳步提升，保持社会大局和谐稳定。最新发布的《2022年国民经济和社会发展统计公报》全面记录了全党全国各族人民顶住压力奋进拼搏的过程，生动展现了社会主义现代化建设取得的新成就。

（一）经济实力再上新台阶

2022年，一季度开局好于预期，二季度前期受超预期因素影响，经济一度出现下滑。面对困难局面，党中央、国务院果断决策，及时出台稳经济一揽子政策和接续措施，各地区各部门更好统筹疫情防控和经济社会发展，积极财政政策提升效能，组合式税费支持政策加快实施，稳健货币政策灵活适度，流动性合理充裕，三季度经济大盘恢复回稳。四季度尽管疫情冲击再度加大，但在各方面共同努力下，总体延续恢复态势。全年经济顶住压力实现3.0%的增长，在世界经济体量排名靠前的主要经济体中增速领先，经济总量持续扩大，发展基础更加坚实，综合国力进一步增强。经济总量突破120万亿元。2022年，我国国内生产总值(GDP)达121万亿元，这是继2020年、2021年连续突破100万亿元、110万亿元之后，再次跃上新台阶。按年平均汇率折算，我国经济总量达18万亿美元，稳居世界第二位。人均国内生产总值为85698元，按年平均汇率折算达12741美元，继续保持在1.2万美元以上。农业基础地位进一步夯实。压紧压实粮食生产责任，加大支农惠农政策力度，提高农业综合生产能力，粮食产量再创新高。2022年，全年粮食产量13731亿斤，比上年增产0.5%，连续8年稳定在1.3万亿斤以上。大豆油料产能提升工程扎实推进。2022年，全国大豆、油料产量分别比上年增长23.7%、1.1%。畜牧业生产稳定增长，猪牛羊禽肉产量增长3.8%。工业“压舱石”作用凸显。2022年，全部工业增加值首次超过40万亿元；其中制造业增加值达33.5万亿元，我国继续保持世界第一制造大国地位。能源保供成效明显。针对国际能源市场波动，强化国内煤炭兜底保障和油气增储上产，统筹做好煤电油气运保障供应，有效应对国内极端高温干旱等严峻挑战，生活生产用能得到较好保障。2022年，原煤产量45.6亿吨，比上年增长10.5%；原油产量20472万吨，2016年以来首次回升

至 2 亿吨以上；天然气产量增长 6.0%，连续 6 年增产超 100 亿立方米。基础设施建设加强。2022 年末，我国铁路营业里程达 15.5 万公里；其中高铁 4.2 万公里，稳居世界第一。信息通信能力全面提升。2022 年末，移动电话基站总数达 1083 万个，其中 5G 基站 231 万个，占全球比例超 60%，建成全球规模最大、技术领先的网络基础设施。

（二）就业物价总体稳定

2022 年，国内外形势复杂严峻，疫情冲击下企业生产经营困难，吸纳就业能力下降，农民工就业困难增多，同时高校毕业生人数超过 1000 万人，创历史新高，就业总量压力和结构性矛盾凸显，国际大宗商品供给短缺带来输入性通胀压力上升，稳就业稳物价挑战增多。各地区各部门把稳就业稳物价摆在更加突出位置，全力助企纾困稳岗扩岗，强化创业带动就业，加大重点群体就业帮扶，做好就业服务和兜底保障，加大重点民生商品生产和供销对接，加强市场价格调控机制落实，全力推动保供稳价，保障了就业和物价形势总体平稳。就业基本盘总体稳定。2022 年，全国城镇新增就业 1206 万人，超额完成 1100 万人的年度目标任务。城镇调查失业率总体回落。受疫情等因素影响，2022 年 4 月份全国城镇调查失业率升至 6.1%，随着稳就业举措逐步落实，就业形势总体向好，年末全国城镇调查失业率降低至 5.5%。农民工等重点群体就业得到有效保障。2022 年，农民工总量 29562 万人，比上年增长 1.1%。居民消费价格涨势温和。在有效实施稳健的货币政策，坚持不搞“大水漫灌”，为物价平稳运行奠定坚实基础的同时，持续做好稳产保供，适时开展储备调节，促进产运销衔接，保障了市场价格总体稳定。2022 年，我国居民消费价格指数（CPI）月度涨幅始终低于 3%，全年仅上涨 2.0%，大幅低于美国 8.0%、欧元区 8.4%、英国 9.1% 等发达经济体的涨幅，也明显低于印度、巴西、南非等新兴经济体 6%—10% 的涨幅，“中国价稳”与“全球通胀”形成极为鲜明的对比。

（三）新动能继续成长

2022 年，国际市场竞争更趋激烈，外部对我科技领域打压持续，断链脱钩风险加大。我国坚定实施创新驱动发展战略，扎实推进创新创业创造，深化科技体制机制改革，加大企业创新激励力度，大力激发创新活力，加强关键核心技术攻关，国家战略科技力量持续增强，重大科技成果不断涌现，发展新动能不断成长。创新投入和产出持续增加。2022 年，全社会研究与试验发展经费（R&D）达 3.1 万亿元，首次突破 3 万亿元，比上年增长 10.4%，连续 7 年保持两位数增长；R&D 经费与 GDP 之比为 2.55%，提升 0.12 个百分点。2022 年末，我国发明专利有效量达 421.2 万件，位居世界第一。

企业创新主体地位加强，创新成果转化加快。2022年，我国企业发明专利产业化率为48.1%，比上年提高1.3个百分点。国家战略科技力量加快壮大。国家实验室体系建设扎实推进，国际科技创新中心、综合性国家科学中心、国家制造业创新中心、区域科技创新中心加快建设，重大科技成果相继问世，有力带动产业现代化发展。2022年，“嫦娥”探月、“天问”探火、神州系列飞船接力腾飞，中国空间站全面建成，首架C919大飞机正式交付，第三艘航空母舰福建舰下水。新动能持续增强。新一轮科技革命和产业变革加速演进，人工智能、大数据、区块链等新兴技术广泛应用，新产业迅速成长。2022年，规模以上高技术制造业增加值比上年增长7.4%，高技术产业投资增长18.9%；新能源汽车、太阳能电池、工业机器人等产品产量分别增长90.5%、46.8%、21.0%。移动物联网加快建设。2022年末，我国蜂窝物联网用户连接数达18.45亿户，比上年末增加4.47亿户，占全球总数的70%。

（四）绿色低碳转型稳步推进

生态文明建设是关乎中华民族永续发展的根本大计。2022年，在积极稳定经济运行的同时，全国上下坚定践行绿水青山就是金山银山的发展理念，大力推进美丽中国建设，协同推动降碳、减污、扩绿、增长，持续深化污染防治攻坚战，积极稳妥推进碳达峰碳中和工作，加快推动发展方式绿色转型，生态环境持续优化，绿色低碳生产生活方式加快形成。节能降耗减排稳步推进。2022年，全国万元国内生产总值能耗比上年下降0.1%，万元国内生产总值二氧化碳排放下降0.8%。能源低碳转型持续深入，清洁能源生产较快增长，非化石能源消费占比不断提升。2022年，水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源发电量比上年增长8.5%；非化石能源消费量占能源消费总量的比重为17.5%，提高0.8个百分点。污染治理成效继续显现。深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，生态环境质量不断改善。城市空气质量总体提升。2022年，全国339个地级及以上城市细颗粒物（PM_{2.5}）年平均浓度比上年下降3.3%。地表水环境继续改善。3641个国家地表水考核断面中，水质优良（I~III类）断面比例为87.9%，上升3.0个百分点。生态安全屏障继续巩固。坚持山水林田湖草沙系统性治理，加强生态系统保护修复，推进大规模国土绿化行动，自然生态系统整体改善。2022年，完成造林面积383万公顷，其中人工造林面积120万公顷；种草改良面积321万公顷，新增水土流失治理面积6.3万平方公里。

（五）高水平开放不断拓展

2022年，世界经济复苏放缓，全球金融市场波动加大，单边主义和保护主义升温，

对外经贸发展面临的不确定性明显增大。我国坚持统筹国内国际两个大局，着力构建新发展格局，坚定维护和践行多边主义，加快打造更高水平开放型经济新体制，积极推进制度型开放，持续提升贸易投资自由化便利化水平，着力推动外贸稳规模优结构，更大力度吸引和利用外资，扎实推进共建“一带一路”高质量发展，对外经贸合作空间不断拓展，外贸外资持续增长，彰显了大国经济韧性和强大国际竞争力。货物贸易再创新高。2022年，货物进出口总额首次突破40万亿元大关，达到42.1万亿元，比上年增长7.7%，在高基数上实现新突破。服务贸易稳步增长。2022年，服务进出口总额比上年增长12.9%；其中知识密集型服务进出口增长7.8%。跨境电商潜力加快释放。2022年，我国跨境电商进出口2.1万亿元，比上年增长9.8%。利用外资逆势增长。市场化法治化国际化营商环境加快打造，我国持续成为全球投资热土。2022年，我国实际使用外资按可比口径比上年增长6.3%，引资规模再创新高。高技术产业使用外资较快增长。2022年，高技术产业实际使用外资比上年增长28.3%，占全部使用外资比重为36.1%，比上年提高7.1个百分点。高质量共建“一带一路”成效显现。我国与“一带一路”沿线国家经贸往来日益紧密。2022年，我国对“一带一路”沿线国家进出口额创历史新高，达13.8万亿元，比上年增长19.4%；我国企业在“一带一路”沿线国家非金融类直接投资额增长7.7%。2022年，中欧班列累计开行1.6万列，比上年增长9%；西部陆海新通道班列累计发送货物75.6万标箱，增长18.5%。自贸区建设取得新进展。高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP），推动区域一体化合作走向深入。2022年，我国对RCEP贸易伙伴进出口额、非金融类直接投资额分别比上年增长7.5%、18.9%，吸收其直接投资增长23.1%。贸易自由化便利化水平持续提升，自贸试验区开放高地示范带动作用凸显。2022年，我国21个自由贸易试验区进出口额比上年增长14.5%；海南自由贸易港货物进出口额突破2000亿元，增长36.8%。

（六）民生福祉持续增进

增进民生福祉，满足人民对美好生活的向往，是发展的根本目的。2022年，疫情对居民就业、收入和生活冲击较大，教育、医疗等领域群众急难愁盼问题增多，基本民生保障压力明显加大。各地区各部门深入贯彻以人民为中心的发展思想，聚焦人民群众关切，千方百计增加居民收入，持续提高教育质量，加强医疗卫生服务保障，强化社会保障兜底功能，提高公共服务水平，民生事业发展取得新进展，人民生活持续改善，人民群众获得感、幸福感、安全感得到增强。居民收入增长与经济增长基本同步。2022年，全国居民人均可支配收入比上年实际增长2.9%，与经济增长基本同步。

脱贫攻坚成果巩固拓展。2022年，脱贫县农村居民人均可支配收入实际增长5.4%，快于全国农村居民收入增速。保基本兜底线坚实有力。社会保险覆盖面继续扩大。2022年末，全国基本养老、失业、工伤保险参保人数分别比上年末增加2430万人、849万人、825万人。低保扩围增效工作扎实推进，社会救助力度加大。2022年末全国享受城市、农村最低生活保障人数分别为683万人、3349万人，全年临时救助达1083万人次，全国居民人均社会救济和补助收入比上年增长3.8%。社会事业全面进步。教育普及程度稳步提高。2022年，九年义务教育巩固率、高中阶段毛入学率分别提高至95.5%、91.6%。医疗卫生力量继续加强。2022年末，全国共有医疗卫生机构103.3万个，卫生技术人员1155万人。公共文化服务体系建设扎实推进。2022年末，我国文化馆、公共图书馆分别达3503个、3303个；电视节目综合人口覆盖率达99.8%。

历尽风霜志更坚，奋进新程壮阔多。2022年我国经济社会发展顶住压力，走过极不平凡的历程，经济实力、综合国力和人民生活水平持续提升，谱写了中国式现代化新篇章。这些成绩的取得，是习近平新时代中国特色社会主义思想科学指引的结果，是以习近平同志为核心的党中央坚强领导的结果，是全党全国各族人民攻坚克难、团结奋斗的结果。实践再次证明，只要党和人民站在一起、想在一起、干在一起，任何困难都阻挡不了中华民族伟大复兴的铿锵步伐。走在春潮涌动的当下，尽管外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，恢复基础尚不牢固，但我国经济韧性强、潜力大、活力足的特点没有改变，长期向好的基本面没有改变，支撑高质量发展的要素条件没有改变，我们有基础、有信心、有能力抵御各种风险挑战，向着实现第二个百年奋斗目标稳步前行。让我们更加紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神和中央经济工作会议部署，贯彻新发展理念，构建新发展格局，推动高质量发展，不驰于空想，不骛于虚声，阔步新征程，续写新荣光，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

五、行业发展状况分析

（一）电子锡焊料发展的方向

电子锡焊料的产品按照应用领域分类，按照IPC标准对电子产品可靠性分类，分为三级：一级为消费类电子产品，如家用电子、LED电子；二级为要求高性能长寿命不间断的电子级高级商业用电子，如通讯电子、IT硬件电子；三级为生命支持系统或飞行控制系统的电子产品，如航天军工、医疗、汽车电子等。三级系统是最高级别系

统，对产品质量要求极高，管控要求极高，也是我们的发展目标。

电子锡焊料的产品按照产品形态分类，分为焊锡条、焊锡丝、焊锡粉、焊锡膏、BGA 焊锡球、焊锡片、助焊剂、清洗剂、电子胶水、三防漆等。有金属合金类、化工类、金属化工类等。从发展趋势看，有铅类产品由于性能可靠性好、价格低、熔点低、可焊性好等优点，在芯片封装、航空航天、光伏等产业还有大量的应用，而且近 10 年不会消失；无铅类产品由于环保需求，会逐步推进，需求会进一步扩大，高温焊料、低温焊料、高可靠性焊料、低成本焊料等将成为焊料产品的发展方向。

随着芯片、5G 通信领域、航空航天及汽车电子等电子行业向精密化、自动化、智能化的发展，对焊料提出了小型化、窄间距和多针化的要求，高端锡焊料粉、丝、膏、球、片等产品的需求量将越来越大，金属与化工的结合度也将越来越紧密，如锡膏、胶、助焊剂、锡丝、锡片（含助焊剂）等产品的需求量也会将越来越大。锡材产业在近 10-20 年将还是电子信息黄金期，还有较长的生命周期。

锡的消费领域都是成熟行业，过去五年锡消费结构变化不大，表现稳定。未来五年，伴随着中国新基建的建设，特别是 5G 产业链，锡金属在电子行业的应用将有增长的机遇。在新兴应用领域，目前全球众多研究机构（尤其是中国）的研究主要集中在锡太阳能薄膜、纳米氧化锡、锡离子电池、锡基催化材料等领域，但未来五年还没有新的锡应用领域可以大规模商用的迹象。总的来说，预计未来五年锡消费量将有增长的可能。

（二）市场需求及占有率分析

从全球市场分布分析，一是中国市场占全球市场的 65%，仍是全球的主力市场，是世界加工厂的定位没有改变。二是随着中美贸易战和廉价劳动力市场的转移，东南亚、南亚市场在逐步崛起，但短时间替代中国的可能性不大。三是欧洲和美州市场主要还是马口铁、电子消费市场或部分高端市场，电子锡焊料消费量较少。但电子锡焊料是最大的消费领域，约占总消费量的 50-60%。

2020 年全球电子锡焊料需求量在 17.5 万吨左右，国内电子锡焊料需求量在 13 万吨左右，约占全球产量需求量的 75%，其中锡条约有 7-8 万吨，锡线 2.5 万吨，锡粉 1.8 万吨，锡膏 1.6 万吨(全球 2.5 万吨)，BGA 锡球 500 万 KK(全球 1000 万 KK)，液体助焊剂 3 万吨（全球 6 万吨），预成型焊锡片 100 万 KK,其它产品还有电子胶和三防漆。

目前锡材产业按照产品分类的产销规模，锡条约 1.4 万吨，国内市场占有率 19%，

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及的云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明

锡丝 1000 吨，国内市场占有率 4%，锡粉 800 吨，国内市场占有率 4.5%，锡膏 300 吨，国内市场占有率 1.8%，其它接近零。

（三）全球焊料企业对标分析

全球的焊料企业，可做三个层次的对标分选。第一层次为日本千住（SMIC 成立于 1938 年）、美国爱法（Alpha 成立于 1872 年），美国锢泰（Indium 成立于 1934 年），他们在焊料方面的综合性研发、产品销售利润率等均为世界领先水平；第二层次为德国汉高（HENKEL）、美国凯斯特（KESTER）、加拿大（AIM）、美国华裔科利泰（QUALITEK）、日本田村（TAMURA）、日本弘晖（KOKI）、日本减摩（Nihon Genma）、日本斯贝利亚（NIHON SUPERIOR）、德国贺利氏（HERAEUS）、日本阿米特（ALIMIT）等 10 家企业，基本为日本、美国、德国公司，他们在某些产品方面具有独特的优势，特别在锡膏、半导体材料方面很强，也是非常优秀的公司。第三层次为台湾昇贸、深圳唯特偶、深圳同方、东莞优邦、云南锡业、北京康普锡威、厦门及时雨、深圳亿诚达等公司。他们属于后起之秀，在国内具有一定的知名度，但技术研发与前两个层次公司相差较远，盈利水平也相差较大。

六、企业的竞争优势及劣势分析

1、被评估企业的竞争优势

（1）具有独特的市场和品牌优势

依托云锡母公司，全球锡产品重要供应商，拥有中国锡行业唯一独享的锡进料加工复出口政策许可，对锡市场供需关系反应较为敏捷。同时，产品质量处于国际同行业先进水平，行业地位领先，有较高的知名度和美誉度。

（2）区位优势

云南锡业锡材（昆山）有限公司位于苏州昆山，交通网络四通八达，运输方便快捷，贴近云锡锡阳极材产品主要市场——华东（宝钢、梅钢）、华中（武钢）和华北（首钢）及上海毕成金属公司等，同时锡材产业在华东、北方的技术售后服务问题也可以得到拓展，新产品开发的信息可以获得第一手信息资料。

2、被评估企业的竞争劣势

（1）产业链发展不均衡，存在短板

锡精深加工及新材料的短板较为明显，产品附加值不高、竞争力不强、引力能力偏低，与全球行业龙头的地位不相适应。终端产品的锡二次物料综合利用水平较低，尚未构建真正意义上的产业链闭环。

（2）成立时间较短，企业管理存在短板

云南锡业锡材（昆山）有限公司成立时间较短，公司各项制度建设不到位，体系管理尚不健全，基础管理依旧薄弱，工作流程尚未明晰，有关管理工作不同程度地存在简单、粗放的管理模式阶段。

（3）人员管理和人才引进困难

企业员工多为从昆明本部调动过来，归属感不强，员工队伍不稳定，加上工作配套生活条件不好且相对艰苦的工作环境为引进人才带来阻碍。

第四部分 收益法评估技术说明

一、选用收益法评估的理由

本次评估对象是云南锡业锡材（昆山）有限公司的股东全部权益价值，鉴于被评估单位未来收益期和收益额可以预测并可以用货币衡量；获得预期收益所承担的风险也可以量化，故本次评估选用了收益法。

二、收益法简介

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

收益法常用的具体方法包括股利折现法、股权自由现金流折现法和企业自由现金流折现法。

股利折现法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估。

股权自由现金流折现法，现金流口径为归属于股东的现金流量，对应的折现率为权益资本成本，评估值内涵为股东全部权益价值。现金流计算公式为：

股权自由现金流量=净利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额-偿还付息债务本金+新借付息债务本金

企业自由现金流折现法，现金流口径为归属于股东和负息债务债权人在内的所有投资者现金流量，对应的折现率为加权平均资本成本，评估值内涵为企业整体价值。

现金流计算公式为：

企业自由现金流量=净利润+折旧/摊销+税后利息支出-营运资金增加-资本性支出

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。

基本公式为：

$$E = B - D$$

式中：E 为被评估企业的股东全部权益的市场价值，D 为负息负债的市场价值，B 为企业整体市场价值。

$$B = P + \sum C_i$$

式中：P 为经营性资产价值， $\sum C_i$ 为评估基准日存在的非经营性资产负债(含溢余资产)的价值。

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

式中： R_i ：评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量； r ：折现率； P_n ：终值； n ：预测期。

各参数确定如下：

1、自由现金流 R_i 的确定

$R_i = \text{净利润} + \text{折旧/摊销} + \text{税后利息支出} - \text{营运资金增加} - \text{资本性支出}$

2、折现率 r 采用加权平均资本成本(WACC)确定，公式如下：

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

式中： R_e ：权益资本成本； R_d ：负息负债资本成本； T ：所得税率。

3、权益资本成本 R_e 采用资本资产定价模型(CAPM)计算，公式如下：

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

式中： R_e 为股权回报率； R_f 为无风险回报率； β 为风险系数； ERP 为市场风险超额回报率； R_s 为公司特有风险超额回报率

4、终值 P_n 的确定

根据企业价值准则规定，资产评估师应当根据企业进入稳定期的因素分析预测期后的收益趋势、终止经营后的处置方式等，选择恰当的方法估算预测期后的价值。

企业终值一般可采用固定增长模型、价格收益比例法、账面价值法等确定。

对终值 P_n ，本次评估采用永续年金法确定。

5、非经营性资产负债 ΣC_i 的价值

非经营性资产负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。

对非经营性资产负债，本次评估采用成本法进行评估。

三、收益预测说明

(一) 收益年限的确定

在对企业收入成本结构、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，确定预测期为 5 年，收益期为无限期。

本次评估将预测期分二个阶段，第一阶段为 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日；第二阶段为 2028 年 1 月 1 日直至永续。

（二）未来收益预测

根据经审计的 2020 至 2022 年度的经营业绩，结合公司 2023 年度经营计划、生产计划等因素的综合分析，对评估基准日未来明确的预测期内的营业收入及其相关的成本、费用、利润进行预测。因受客观情况变化的影响较大，经营后期已难以进行合理的估计，稳定期收益按前一年的水平保持稳定进行预测。

1.营业收入的预测

云南锡业锡材（昆山）有限公司主营业务包含自产产品销售业务和代加工业务，自产产品销售业务为云南锡业锡材有限公司的业务以云南锡业锡材（昆山）有限公司自产产品的形式运营，由云锡锡材（昆山）公司购入原料加工形成产成品后销售给云南锡业锡材有限公司。从 2021 年 4 月份开始，全部业务转为代加工模式，主要为云南锡业股份有限公司和云南锡业锡材有限公司代加工锡产品。

（1）历史年度销售收入如下：

金额单位：万元

序号	项目名称	历史数据统计		
		2020	2021	2022
一	自产产品	18,243.80	6,800.09	-
1-1	锡棒 Sn99.90AA（锡棒 Sn99.90 L=1828mm）	10,119.89	3,243.06	
1-2	锡粒 Sn99.95AA（锡粒 Sn99.95 φ1-2.5mm）	2,889.56	885.24	
1-3	锡粒 Sn99.90AA（锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4.0mm 水滴状）	5,234.35	2,671.78	
二	代加工	1,030.52	910.57	772.73
2-1	锡棒 Sn99.90AA(代加工)	273.33	283.07	195.20
	其中：(1)锡材小计	13.02	48.47	59.09
	①代工锡材（锡棒 Sn99.90 L=1510mm）	13.02	48.47	
	②代工锡材（L=1828mm 首钢）			59.09
	(2)股份小计	260.32	234.60	136.11
	①代工股份（锡棒 Sn99.90 L=670mm）	260.32	234.60	
	②代工股份（锡棒 Sn99.90）			136.11
2-2	锡粒 Sn99.95AA(代加工)	-	9.38	11.99
	其中：(1)锡材小计		9.38	11.99
	①代工锡材（锡粒 Sn99.95 φ1.5-2.5mm）		9.38	

序号	项目名称	历史数据统计		
		2020	2021	2022
	②代工锡材（锡粒 Sn99.95A Φ1~2.5mm 水滴状）			11.99
2-3	锡粒 Sn99.90AA(代加工)	757.18	618.13	565.53
	其中：(1)锡材小计	15.50	26.43	24.85
	①代工锡材（锡粒 Sn99.90 Φ0.5~1.5mm 水滴状）	15.50	26.43	
	②代工锡材（锡粒 Sn99.90Φ2.0~4.0mm 水滴状）			24.85
	(2)股份小计	741.68	591.70	540.69
	①代工股份（锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4.0mm 武钢专用）	741.68	591.70	
	②代工股份（锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4.0mm 水滴状）			171.13
	③代工股份(锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4mm 水滴扁球状)			369.56
三	合金条			
四	锡渣		156.48	
五	锡锭 Sn99.95		542.76	
六	锡锭 Sn99.90		3,793.10	
七	Sn99.90 返回品（锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4.0mm 水滴状、锡棒 Sn99.90 L=1510mm）		110.96	
八	Sn99.95 返回品（锡粒 Sn99.95 φ1.5-2.5mm）		6.69	
	合计	19,274.32	12,320.66	772.73

从上表可以看出，2020-2022年度销售收入逐年降低，原因是从2021年4月份开始，云南锡业锡材（昆山）有限公司主营业务均转为代加工业务。

（2）未来年度业务收入的预测

云南锡业锡材（昆山）有限公司2023年的销售数量由管理层根据2022年已实现的销售情况和上级公司下达的销售计划进行预测，2023年销售数量在2022年的基础上增长4.64%，2024年至2026年每年在前一年的基础上分别增长6%、7%、8%，2027年及以后保持2026年水平；2023年度销售单价根据2023年度代加工合同的加工费确定，2024年及以后保持2023年水平。

具体预测详见《营业收入预测表》。

2. 营业成本预测

营业成本包括：材料、动力、职工薪酬、车间制造费用，在预测各项费用时，思

路如下：

（1）直接人工和社保的预测，结合评估基准日工资标准和人员配备情况，结合公司整体调薪计划、公司产品产量增长所需的员工增长情况进行预计，对于社会保险预测，按照当地规定的社保缴费比例和计费基数进行预测。

（2）动力的预测，参照前三年度的动力消耗情况，对动力进行预测。

（3）对于材料和其他费用，按照考虑各费用性质、特点及与收入规模的匹配程度等因素，进行分析预测。

根据上述各项成本费用的预测，企业未来年度主营业务成本预测如下：

金额单位：万元

序号	项目名称	未来预测数据				
		2023	2024	2025	2026	2027
一	材料	50.08	53.09	56.80	61.33	61.33
1-1	定额材料	38.60	40.92	43.78	47.28	47.28
	包装物	38.60	40.92	43.78	47.28	47.28
1-2	非定额材料	11.48	12.17	13.02	14.05	14.05
	备品配件					
	包装板、片、带等	1.28	1.35	1.45	1.56	1.56
	其他材料	9.80	10.39	11.11	12.00	12.00
	水	0.40	0.43	0.46	0.49	0.49
二	动力	65.64	67.61	69.63	71.72	73.87
2-1	直接生产用电	65.64	67.61	69.63	71.72	73.87
三	职工薪酬	103.64	105.72	107.83	109.99	112.19
3-1	工资	76.90	78.43	80.00	81.60	83.24
3-2	职工福利					
3-3	社会保险	18.26	18.63	19.00	19.38	19.77
3-4	住房公积金	6.98	7.12	7.26	7.40	7.55
3-5	工会经费	1.51	1.54	1.57	1.60	1.63
四	车间制造费用	139.17	140.30	141.44	142.61	143.80
合计		358.53	366.71	375.71	385.65	391.19

3. 营业税金及附加的预测

云南锡业锡材（昆山）有限公司应税种类为增值税。城建税税率为5%，教育费附加及地方教育附加费税率为5%；印花税按购销金额0.03%贴花。税金及附加的预测如下：

金额单位：万元

项目	2023	2024	2025	2026	2027
销项税	78.26	82.96	88.76	95.86	95.86
进项税	13.22	13.65	14.17	14.79	14.84
应交增值税	65.05	69.31	74.60	81.07	81.03
城建税	3.25	3.47	3.73	4.05	4.05
教育费附加	3.25	3.47	3.73	4.05	4.05

项目	2023	2024	2025	2026	2027
印花税	0.18	0.19	0.20	0.22	0.22
附加税合计	6.69	7.12	7.66	8.33	8.32

4.管理费用的预测

管理费用主要为职工薪酬、修理费、租赁费、运输费、财产保险费等，我们根据其历史年度中的支付水平，以企业发展规模和收入水平为基础，预测未来年度中的管理费用。

具体预测见管理费用预测表。

5.财务费用的预测

财务费用中主要是银行存款所带来的利息收入、手续费和利息支出等。由于经营现金的货币时间价值已在评估值中体现，所以不再对利息收入进行预测；手续费企业历史年度发生金额较小，未来不进行预测；企业评估基准日无借款，故无利息支出。

6.所得税及税后净利润的预测

根据上述一系列的预测，可以得出被评估单位未来各年度的利润总额，在此基础上，按照被评估单位执行的所得税率，对未来各年的所得税和净利润予以估算

云南锡业锡材（昆山）有限公司享受小微企业所得税优惠政策，经测算 2023-2024 年所得税税率为 2.50%，2025 年及以后年度按照 25% 计算所得税。

净利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-所得税。

四、企业自由现金流的预测

企业自由现金流量=净利润+折旧/摊销+税后利息支出-营运资金增加-资本性支出

1. 折旧及摊销的预测

资产类型	折旧/ 摊销年限	残值率
机器设备	15	5%
电子设备	8	5%
长期待摊费用	10	

对于今后每年资本性支出形成的各类资产，遵循了企业执行的一贯会计政策计提，其折旧年限按以上年限计算折旧。

有关折旧及摊销的预测，详见《折旧/摊销预测表》。

2. 资本性支出预测

资本性支出是为了保证企业生产经营可以正常发展的情况下，企业每年需要进行的资本性支出。有关资本性支出的预测，详见《资本性支出预测表》。

3. 营运资金增加预测

营运资金增加额计算

为保证业务的持续发展，在未来期间，企业需追加营业资金，影响营运资金的因素主要包括经营现金、经营性应收项目和经营性应付项目的增减，其中经营性应收项目包括应收账款、预付账款和其他应收款等；经营性应付项目包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款等。

在考虑经营性应收项目未来规模时，由于其中的应收账款、预付款项与营业收入紧密相关，且存在一定的比例关系，故根据预测的营业收入，参考历史年度应收账款、预付款项占营业收入的比例，确定未来年度的应收账款、预收款项数额。对存货、应付账款，由于其与营业成本紧密相关，且存在一定的比例关系，故评估人员根据预测的营业成本，参考历史年度其占营业成本的比例，确定未来年度的存货、应付账款数额。对于应付交税费，假设未来年度保持现有规模持续滚动。对于与企业营业成本非紧密相关的其他应付款和其他流动负债，假设未来年度保持现有规模持续滚动。

有营运资金的预测，详见《营运资金预测表》。

五、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估值的重要参数。由于被评估单位不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估单位期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 β （Levered Beta）；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司 β 以及被评估单位资本结构估算被评估单位的期望投资回报率，并以此作为折现率。

1.对比公司的选取

由于被评估单位所属行业为有色金属冶炼和压延加工业，因此在本次评估中，我们初步采用以下基本标准作为筛选对比公司的选择标准：

- 对比公司必须为至少有两年上市历史；
- 对比公司只发行人民币A股；

● 对比公司所从事的行业为有色金属冶炼和压延加工业,或者受相同经济因素的影响,并且主营该行业历史不少于2年。

根据上述三项原则,我们利用同花顺数据系统进行筛选,最终选取了以下3家上市公司作为对比公司:

① 对比公司一: 安徽楚江科技新材料股份有限公司

证券代码: 002171.SZ 证券简称: 楚江新材

上市日期: 2007-09-21 注册资本: 133,453.3577 万元

注册地址: 安徽省芜湖市鸠江区中国(安徽)自由贸易试验区芜湖片区九华北路 8 号

公司简介: 安徽楚江科技新材料股份有限公司的主营业务为铜基材料、钢基材料、新材料、高端热工装备的研制、生产和销售,公司主要产品包括精密铜带、铜导体材料、铜合金线材、精密特钢、碳纤维复合材料和高端热工装备。铜板带材加工能力居国内同行业前列,公司利在废杂铜综合利用领域形成了系统的废杂铜分选、熔炼技术,在生产中采用添加稀土复合精炼剂、采用硼砂熔液进行覆盖、光亮退火及特殊的表面脱脂钝化等特殊工艺具有国内行业领先水平。

经营范围: 有色金属(不含贵金属)材料研发、加工、销售(矿产资源勘查开采除外),热工设备的研制、生产和销售,热处理技术领域的技术咨询、技术研发和技术服务,碳复合材料及制品、粉末冶金材料及制品的研发、加工、销售和新材料生产领域的技术咨询、技术研发、技术服务,锂电池负极材料(除危险化学品)研发、加工、销售,3D 打印材料的研发、加工、销售,自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外)。

② 对比公司二: 安徽众源新材料股份有限公司

证券代码: 603527.SH 证券简称: 众源新材

上市日期: 2017-09-07 注册资本: 24,382.4000 万元

注册地址: 安徽省芜湖市鸠江区经济技术开发区凤鸣湖北路 48 号

公司简介: 安徽众源新材料股份有限公司主要从事紫铜带箔材的研发、生产和销售业务。公司的主要产品为铜板带。公司紫铜带箔材产品在下游客户中树立了良好口碑,并获得安徽省商标品牌示范企业证书、2020 安徽省制造业百强、安徽省优秀民营企业等多项由政府部门、行业协会等颁发的荣誉。

经营范围: 有色金属带箔生产、加工、销售;有色金属材料加工、销售;自营和

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及的云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明
代理各类商品和技术进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

③ 对比公司三：云南铜业股份有限公司

证券代码：000878.SZ 证券简称：云南铜业

上市日期：1998-06-02 注册资本：200,362.8310 万元

注册地址：云南省昆明市五华区国家高新技术产业开发区

公司简介：云南铜业股份有限公司的主要业务涵盖了铜的勘探、采选、冶炼，贵金属和稀散金属的提取与加工，硫化工以及贸易等领域。产品包括：阴极铜、黄金、白银、硫酸和硒、碲、铼、铂、钯等多种稀有/稀散金属等。公司“铁峰牌”阴极铜在上海金属交易所和伦敦金属交易所注册交易，“铁峰牌”金锭在上海黄金交易所注册交易，“铁峰牌”银锭在英国伦敦金银市场协会注册交易，均为中国名牌产品。。

经营范围：有色金属、贵金属的生产、加工、销售及生产工艺的设计、施工、科研。高科技产品化工产品的生产、加工及销售。机械动力设备的制作、安装，经营本企业自产产品及相关技术的进出口业务；经营本企业生产的科研所需的原辅料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务；出口本企业自产的铜材、选矿药剂、有色金属；进口本企业生产、科研所需的原材料、机械设备、仪器仪表、零配件、经营有色金属开采和选矿业务，化肥加工及销售，饲料添加剂产品，硫酸；食品添加剂生产；液氧、氧气、氮气、氩气等气体产品的生产、经营；医用氧制造；混合气、液氮、液氩、高纯氮、高纯氩、高纯氦的销售；货物与技术进出口；压缩空气生产、经营；分析检测，物流运输及物流辅助服务；包括日用百货、劳保用品、文化办公用品、包装材料、化工原料及产品（除危险品）、五金交电、机电设备及配件、机械设备及配件、塑料制品、橡胶制品、建筑材料、耐火材料、水泥制品、保温防腐氧涂料、建筑防水材料、保温隔热材料、润滑油、润滑脂、金属材料、金属制品。煤炭、电线电缆、贸易代理。（以上涉及国家法律、法规的经营范围，凭许可证经营）。（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.加权资金成本的确定（WACC）

WACC 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及的云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明

利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

1) 股权回报率的确定

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

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

其中： R_e 为股权回报率； R_f 为无风险回报率； β 为风险系数；ERP 为市场风险超额回报率； R_s 为公司特有风险超额回报率

(1) 确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

我们在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过 10 年期的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率，详见《国债到期收益率计算表》。

我们以上述国债到期收益率的平均值 3.31% 作为本次评估的无风险收益率。

(2) 确定股权风险收益率

通过估算近十年每年的市场风险超额收益率 ERP，结果如下：

市场超额收益率 ERP 估算表

序号	年份	Rm 估算值	无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 10 年)	超过 10 年 ERP=Rm-Rf	无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 5 年但小于 10 年)	5-10 年 ERP=Rm-Rf
1	2012	6.11%	4.16%	1.95%	3.54%	2.57%
2	2013	7.88%	4.29%	3.59%	3.72%	4.16%
3	2014	18.85%	4.31%	14.54%	3.74%	15.11%
4	2015	12.50%	4.21%	8.29%	3.38%	9.12%
5	2016	0.85%	4.02%	-3.17%	3.14%	-2.29%
6	2017	14.40%	4.23%	10.17%	3.68%	10.72%
7	2018	3.46%	4.12%	-0.66%	3.55%	-0.09%
8	2019	9.05%	4.10%	4.95%	3.41%	5.64%
9	2020	16.89%	4.08%	12.81%	3.30%	13.59%
10	2021	17.83%	3.41%	14.42%	2.85%	14.98%
11	平均值	10.78%	4.09%	6.69%	3.43%	7.35%

序号	年份	Rm 估算值	无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 10 年)	超过 10 年 ERP=Rm-Rf	无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 5 年但小于 10 年)	5-10 年 ERP=Rm-Rf
12	最大值	18.85%	4.31%	14.54%	3.74%	15.11%
13	最小值	0.85%	3.41%	-3.17%	2.85%	-2.29%
14	剔除最大、最小值后的平均值	11.02%	4.15%	6.94%	3.47%	7.59%

由于几何平均值可以更好表述收益率的增长情况，因此我们认为采用几何平均值计算得到 ERP 更切合实际，由于本次评估被评估标的资产的持续经营期超过 10 年，因此我们认为选择 ERP=6.94%作为估值基准日国内市场股权超额收益率 ERP 未来期望值比较合理。

(3) 确定对比公司相对于股票市场风险系数 β (Levered β)。

目前中国国内同花顺 iFinD 公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值计算公式的公司，其股票市场指数选择的是沪深 300 指数，与我们在估算国内股票市场 ERP 时采用的是沪深 300 指数相匹配。

本次评估我们是选取同花顺 iFinD 公司公布的 β 计算器计算对比公司的 β 值，上述 β 值是含有对比公司自身资本结构的 β 值。

(4) 计算对比公司 Unlevered β 和估算被评估单位 Unlevered β

根据以下公式，我们可以分别计算对比公司的 Unlevered β ：

$$\text{Unlevered}\beta = \text{Levered}\beta / [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中：D—债权价值；E—股权价值；T—适用所得税率。

将对比公司的 Unlevered β 计算出来后，取其平均值作为被评估单位的 Unlevered β 。

(5) 确定被评估单位的资本结构比率

在确定被评估单位目标资本结构时我们参考了以下两个指标：

- 被对比公司资本结构平均值；
- 被评估企业的资本结构。

综合上述两项指标后以被对比公司资本结构平均值确定为被评估单位目标资本结构。

(6) 估算被评估单位在上述确定的资本结构比率下的 Levered β

我们将已经确定的被评估单位资本结构比率代入到如下公式中，计算被评估单位 Levered β ：

$$\text{Levered}\beta = \text{Unlevered}\beta \times [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中：D—债权价值；E—股权价值；T：适用所得税率（2023-2024 年按照 2.5% 的所得税率进行测算，2025 年及以后年度按照 25% 的所得税率进行测算）；

（7） β 系数的 Blume 修正

我们估算 β 系数的目的是估算折现率，该折现率是用来折现未来的预期收益，因此折现率应该是未来预期的折现率，因此要求估算的 β 系数也应该是未来的预期 β 系数。

我们采用的 β 系数估算是采用历史数据，因此我们实际估算的 β 系数应该是历史的 β 系数而不是未来预期的 β 系数。为了估算未来预期的 β 系数，我们需要采用布鲁姆调整法(Blume Adjustment)。

Blume 在 1975 年其在“贝塔及其回归趋势”一文中指出股票 β 的真实值要比其估计值更趋近于“1”。并提出“趋一性”的两个可能的原因：（1）公司初建时倾向于选择风险相对高的投资项目，当风险随着时间的推移逐渐释放时， β 会出现下降的趋势。（2）公司在决定新的投资时，作为风险厌恶者的管理层，可能倾向于考虑小风险的投资，这样公司的 β 系数就趋于“1”。

该调整方法被广泛运用，许多著名的国际投资咨询机构等就采用了与布鲁姆调整相类似的 β 计算公式。鉴于此，本次评估我们采用 Blume 对采用历史数据估算的 β 系数进行调整。

Blume 提出的调整思路及方法如下：

$$\beta_a = 0.35 + 0.65\beta_h$$

其中： β_a 为调整后的 β 值， β_h 为历史 β 值。

（8）估算公司特有风险收益率 R_s

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合(Portfolio)的组合投资回报率，资本定价模型不能直接估算单个公司的投资回报率，一般认为单个公司的投资风险要高于一个投资组合的投资风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额回报率。

公司特别风险溢价主要是针对公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合(Portfolio)的组合投资回报率，资本定价模型不能直接估算单个公司的投资回报率，一般认为单个公司的投资风险要高于一个投资组合的投资风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及的云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明

收益时应该考虑该公司的针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额回报率。

公司特别风险溢价主要是针对公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价，除被评估企业规模因素形成的非系统风险收益率之外，公司面临的风险还有其他特有经营风险（RPu），如公司治理、融资能力、信用水平等方面的风险。一般认为上市公司在公司治理结构和公司治理环境方面优于非上市公司；上市公司在资本市场有活跃的融资平台，融资能力优于非上市公司，同时政府管理部门对上市公司的监管力度大于非上市公司，使得上市公司的自律性强于非上市公司，其信用水平一般高于非上市公司。企业作为上市公司的可比公司而言，在上述公司治理等诸多方面存在经营风险。

综合考虑上述诸因素，公司特有风险超额收益率按 2% 预测。

（9）计算现行股权收益率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，我们就可以计算出对被评估单位的股权期望回报率。

2) 债权回报率的确定

债权投资回报率实际上是产权持有人的债权投资者期望的投资回报率。

由于我国债权市场并不发达，难以通过获取债权市场的收益水平和行业特点分析确定某一行业的债权投资回报率。企业的融资渠道也是多种多样，除银行借款外、还有融资租赁等形式，经分析认为债权投资回报率和银行借款利率更为接近，一年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.65%，确定债权回报率为 3.65%。

3) 被评估单位折现率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

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

其中：WACC 为加权平均总资本回报率；E 为股权价值；Re 为期望股本回报率；D 为付息债权价值；Rd 为债权期望回报率；T 为企业所得税率。

根据上述计算得到被评估单位总资本加权平均回报率，所得税率 2.5% 时为：9.17%，所得税率 25% 时为：8.66%。

WACC 的计算详见《加权资金成本计算表》。

六、非经营性资产和溢余资产的评估

根据我们的分析，被评估单位非经营性资产负债的情况如下表：

金额单位：万元

序号	项目	账面价值	账面价值
一	非经营性资产	417.08	417.08
1	货币资金	417.08	417.08
二	非经营性负债合计	651.46	651.46
1	应付股利	650.00	650.00
2	其他应付款	1.46	1.46
三	非经营性资产、负债净值	-234.38	-234.38

非经营性资产、负债的评估过程详见资产基础法评估明细表。

七、收益法评估结论

经评估，截止评估基准日 2022 年 12 月 31 日，云南锡业锡材（昆山）有限公司的股东全部权益在持续经营条件下收益法的评估值为人民币 1,239.00 万元，即：人民币壹仟贰佰叁拾玖万元。

第五部分 资产基础法评估技术说明

第一 流动资产评估技术说明

纳入评估范围的流动资产包括：货币资金、应收账款、预付账款、存货。上述流动资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
货币资金	5,544,798.71
应收账款	9,360,148.78
预付账款	117,890.00
存货	14,935.75
流动资产合计	15,037,773.24

一、货币资金的评估

（一）评估范围

货币资金包括现金和银行存款，账面价值 5,544,798.71 元。其中现金为人民币，银行存款人民币账户 1 个。

（二）评估程序及方法

现金存放于云南锡业锡材（昆山）有限公司财务部，评估人员核对了有关账册并采用监盘的方式进行现场盘点，根据评估基准日至盘点日现金出库数、入库数，倒推出评估基准日实有金额，编制库存现金盘点表，与评估基准日账面价值进行核对。

对银行存款，评估人员查阅了银行日记账、银行对账单、银行存款余额调节表，并对开户银行进行了函证，检查是否存在重大的长期未达账项和影响净资产的事项；对各项货币资金以核实无误的账面值作为评估值。

（三）评估结果

货币资金的评估值为 5,544,798.71 元，评估无增减值。

二、应收款项的评估

（一）评估范围

应收款项包括应收账款、预付账款。

其中：应收账款是企业销售产品应收取的款项，企业采用备抵法核算坏账损失，并采用账龄分析法和个别认定法计提坏账准备；

预付账款是企业预付的房租等。

应收账款账面余额 9,360,148.78 元，未计提坏账准备，账面净值 9,360,148.78 元；
预付款项账面余额 117,890.00 元，未计提坏账准备，账面净值 117,890.00 元。

（二）评估程序及方法

首先对各项应收款项进行逐笔核对，查看其是否账表相符。对账面余额较大的应收款项进行函证，核实账面余额的准确性；抽查相关业务合同，核实业务的真实性；其次，判断分析应收款项的可收回性确定评估值。

委估应收账款共 3 笔，其中账龄 1 年以内的共 2 笔，账面余额 1,090,537.28 元，占余额合计的 11.65%；账龄 1-2 年的 1 笔，账面余额 8,269,611.50 元，占余额合计的 88.35%。对于期后已收回和有充分理由相信能全额收回的，按账面余额确认评估值。

委估预付账款 7 笔，账龄均为 1 年以内，账面余额 117,890.00 元，占余额合计的 100%。经查预付账款有取得相对应的权益，故按核实后的账面值确定评估值。

（三）评估结果

应收账款的评估值为 9,360,148.78 元，评估无增减值；

预付账款的评估值为 117,890.00 元，评估无增减值。

三、 存货的评估

委估存货主要为包装物，账面价值合计 14,935.75 元。

在评估过程中，评估人员对评估范围内存货在核对账、表一致的基础上，为确认存货所有权，依据云南锡业锡材（昆山）有限公司提供的存货清单，抽查核对了有关的购置发票和会计凭证。根据云南锡业锡材（昆山）有限公司提供的存货盘点表对其进行了抽查，检查其是否存在冷背残次情况。并查看了有关出库和入库单，了解存货保管及出入库内控制度等仓储情况。

评估人员以企业提供的盘点表为基础，对部分存货进行抽查，并编制抽查盘点表，以增强评估结果的可靠性，并根据存货项目的特点确定相应的评估方法对其评估值进行计算。

（一）包装物的评估

1. 评估范围：包装物主要为企业生产锡粒和锡棒所需的包装袋、包装桶等，账面余额 14,935.75 元。

2. 评估程序及方法：评估人员首先了解包装物的相关成本核算方法，根据公司的成本核算程序，验证其核算的合理性和准确性；然后对包装物进行抽查盘点，核查完工入库记录，并查阅有关账册，以验证核实账面数量和金额。对于包装物，由于其购

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及的云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明

入时间不长且市场价格水平比较稳定，以其实际发生的成本确定评估值。

3. 评估结果：包装物的评估值为 14,935.75 元，评估无增减值。

四、流动资产评估结果汇总

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

流动资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估值	增减值	增减值
货币资金	5,544,798.71	5,544,798.71	-	-
应收账款	2,655,808.07	2,655,808.07	-	-
预付账款	117,890.00	117,890.00	-	-
存货	14,935.75	14,935.75	-	-
合 计	15,037,773.24	15,037,773.24	-	-

流动资产评估值 15,037,773.24 元，评估无增减值。

第二 非流动资产评估技术说明

一、设备类评估技术说明

（一）评估范围

云南锡业锡材（昆山）有限公司机器设备在评估基准日的数量和账面值如下表所示：

金额单位：人民币元

序号	项目	项目	账面原值	账面净值
设备类合计		72	2,892,319.50	2,130,490.57
1	机器设备	50	2,775,720.68	2,058,095.04
2	电子设备	22	116,598.82	72,395.53

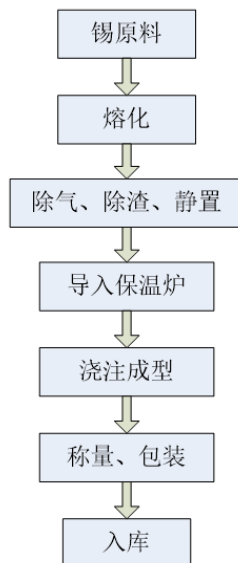
（二）机器设备概况

本次委估的设备类资产共计 72 项，包括 50 项机器设备和 22 项电子设备，主要为锡粒烘干、风冷机、锡粒生产平台、阳极棒生产线、3P 天井式空调、台式电脑、复印机等生产设备和办公设备，放置于云南锡业锡材（昆山）有限公司生产区和办公区内，均购置于 2007-2022 年间。上述设备维护保养较好，设备类资产状态完好运转正常。

1、主要工艺流程图

云南锡业锡材（昆山）有限公司产品线主要为毕成棒、锡粒等，生产工艺流程如下：

毕成棒生产工艺流程图



锡粒生产工艺流程图



2. 利用状况与日常维护

云南锡业锡材（昆山）有限公司对设备管理有一系列规章制度，对设备的日常巡检和定期检修按照有关规定严格执行。

3. 账面价值构成和折旧方法

机器设备的账面原值主要由设备购置价、相关税费、运杂费、安装工程费、分摊的建设工程前期及其他费用、分摊的资金成本等构成。

电子设备的账面原值主要由设备购置价构成。

公司固定资产折旧采用年限法计提折旧，残值率为 5%。

固定资产类别	折旧年限（年）	残值率
机器设备	15 年	5%
电子设备	8 年	5%

（三） 评估程序

1、现场清查核实

（1）听取被评估单位相关人员对委估设备类资产的购置历史和现状使用情况的介绍，明确固定资产财务、设备管理、档案等企业相关配合人员；

（2）审阅资产占有方填报的各类“申报明细表”，根据资产占有方的生产流程特点，检查所填内容是否漏项、重项和不规范的地方，发现问题及时修改更正；

（3）核查固定资产财务账册，核实机器设备的数量、购置时间、账面原值和净值，了解账面价值的构成和折旧、净值计算情况，做到表、账相符；

（4）指导企业根据实际情况填写重点的《设备调查表》；

（5）根据“申报明细表”的内容进行现场清查核实实地观察并记录设备的实有数量、运行状况、技术状态、磨损和锈蚀程度并做出记录，做到不重，不漏，表、物相符；

（6）与设备管理人员和操作人员就企业设备的购置情况、价值构成、历年大修情况、运行管理制度和现场勘查中发现的问题进行座谈；

（7）抽查并复印主要设备购置合同和发票，核实产权；

（8）现场询价，并收集主要设备的验收记录、大修理等价格资料。

（9）根据现场勘查结果进一步修正被评估单位提供的评估申报明细表，然后由被评估单位盖章，作为评估的依据。

2、评定估算

（1）利用机器设备价格数据库、询价资料和网上查询的价格资料，确定设备购置

价，计算重置全价；

- (2) 根据对机器设备的现场勘察情况及修理记录确定其成新率；
- (3) 汇总运输设备和电子设备等评估明细表；
- (4) 对重大设备进行研讨，以便使评估结果正确反映设备的状况；
- (5) 对评估结果进行排序检查，对增减值异常的进行合理性分析；
- (6) 编制设备评估技术说明。

(四) 评估依据

- 1、云南锡业锡材（昆山）有限公司提供的设备申报明细表；
- 2、云南锡业锡材（昆山）有限公司提供的各种设备相关资料；
- 3、评估人员对评估对象进行勘察核实记录；
- 4、《机电产品报价手册》（2022年）；
- 5、云南锡业锡材（昆山）有限公司提供的重大设备的购置合同、原始凭证；
- 6、评估人员通过网络查询的信息资料；
- 7、评估人员通过市场搜集的其他各种信息资料。

(五) 评估方法

根据评估目的和被评估设备的特点，主要采用重置成本法进行评估。对可以搜集二手市场交易信息的设备采用市场法评估。

采用重置成本法评估的：

评估值 = 重置全价×综合成新率

A. 机器设备

1、重置全价的确定

重置全价=购置价+运杂费+安调费+基础费+其他费用+资金成本-可抵扣增值税

(1) 购置价（含税）

主要通过向生产厂家或网络询价、查阅《2022 机电产品报价手册》以及参考近期同类设备的合同价格确定。

(2) 运杂费

设备运杂费主要包括运费、装卸费、保险费用等，一般以设备购置价为基础，考虑生产厂家与设备所在地的距离、设备重量及外形尺寸等因素，按不同运杂费率计取。

(3) 安调费

根据设备的特点、重量、安装难易程度，以购置价为基础，按不同费率计取安调费用，对无需安调设备以及设备费中已含安调费的则不再重复计算。

（4）基础费

需要基础的设备，在与房屋建筑物核算不重复前提下，根据设备实际情况考虑一定的基础费率。

（5）其他费用

其他费用包括工艺系统设计费、项目前期环评费、招标代理服务费、联合试运行费等，依据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行计算，计算基础为设备的购置价、运杂费、安调费（以上均含税）之和。

依据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号），自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税（营改增），上述前期及其他费用中，大部分属于服务业，由缴纳营业税改为缴纳增值税并可抵扣。

（5）资金成本

资金成本按照被评估单位或个人的合理建设工期，参照评估基准日中国人民银行发布的同期金融机构人民币贷款基准利率，以设备购置价、运杂费、安装工程费、前期及其他费用等费用总和为基数按照资金均匀投入计取。资金成本计算公式如下：

资金成本=（设备购置价+运杂费+安装工程费+前期及其他费用）×合理建设工期×贷款基准利率×1/2。

结合企业实际情况，合理建设工期为0.5年，同期中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心计算并公布的基础性的贷款参考利率（LPR,一年期）为3.65%。

（6）可抵扣增值税

可抵扣增值税=设备购置价*13%/（1+13%）+（运杂费+安调费+基础费）*9%/（1+9%）+其他费用可抵税金额

2、成新率的确定

主要设备采用综合成新率，一般设备采用年限成新率确定。

综合成新率=年限成新率×40%+勘察成新率×60%

年限成新率=（经济使用年限-已使用年限）/经济使用年限

勘察成新率：评估人员根据企业填写的《设备调查表》，结合现场勘查情况，对设备成新率进行打分评定。

B、电子设备

1、重置全价

重置全价=购置价-可抵扣增值税

2、成新率的确定

主要采用年限成新率确定。

年限成新率=（经济使用年限-已使用年限）/经济使用年限×100%

（六） 评估结果及分析

设备类资产的评估结果详见下表。

固定资产-设备类资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

资 产	账面净值	评估值	增值额	增值率%
机器设备	2,130,490.57	2,471,378.00	340,887.43	16.00
合 计	2,130,490.57	2,471,378.00	340,887.43	16.00

机器设备类评估增值 340,887.43 元，增值率 16.00%。

评估增值原因主要如下：部分设备为被评估单位 2019 年从云南锡业锡材有限公司购入的二手设备，企业按设备的账面净值进行入账处理，经本次评估后形成增值。

案例一：

阳极棒生产线（机器设备评估明细表第 6 项）

一、设备概况

生产厂家：广东精钢海洋工程股份有限公司

设备型号：14M*7M

启用日期：2018-12-29

账面原值：758,585.08 元

账面净值：593,255.93 元

数 量： 1 台

二、重置全价的确定

重置全价=购置价+运杂费+安调费+基础费+工程建设其它费用+资金成本-可抵扣增值税

1、设备购置价

通过向生产厂家询价，确定该设备基准日含税市场购置价 760,000.00 元/台（套）。

2、运杂费

根据《资产评估常用方法与参数手册》，依据生产厂家与设备所在地的距离不同，以含税购置价为基础，运杂费率取 5%。

$$\text{运杂费} = \text{设备购置费} \times \text{运杂费率} = 38,000.00 \text{（元）}。$$

3、安调费、基础费

根据《资产评估常用方法与参数手册》，依据设备的特点、重量、安装难易程度，以含税购置价为基础，安调费取 10%，基础费取 1.5%。

$$\text{安调费} = \text{设备购置费} \times \text{安调费率} = 76,000.00 \text{（元）}$$

$$\text{基础费} = \text{设备购置费} \times \text{基础费率} = 11,400.00 \text{（元）}$$

4、其他费用

其他费用：由工艺系统设计费、项目前期环评费、招标代理服务费、联合试运行费、工程监理费、建设单位管理费等构成，总费率 11.90%，详见下表：

序号	项目名称	取费基数	费率	法规依据
1	工艺系统设计费	设备+运杂+安装	5.04%	发改〔2015〕299号
2	项目前期环评费	设备+运杂+安装	0.18%	发改〔2015〕299号
3	招标代理服务费	设备+运杂+安装	0.78%	发改〔2015〕299号
4	联合试运行费	设备+运杂+安装	1.20%	
5	工程监理费	安装	2.50%	发改〔2015〕299号
6	建设单位管理费	设备+运杂+安装	2.20%	财建[2016]504号
7	合计		11.90%	

$$\text{含税前期及其他费用} = 85,482.22 \text{（元）}$$

5、资金成本

资金成本按照被评估单位或个人的合理建设工期，参照评估基准日中国人民银行发布的同期金融机构人民币贷款基准利率，以设备购置价、运杂费、安装工程费、前期及其他费用等费用总和为基数按照资金均匀投入计取。资金成本计算公式如下：

$$\text{资金成本} = (\text{设备购置价} + \text{运杂费} + \text{安装工程费} + \text{基础费} + \text{前期及其他费用}) \times \text{合理建设工期} \times \text{贷款基准利率} \times 1/2。$$

结合企业实际情况，合理建设工期为 0.5 年，同期中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心计算并公布的基础性的贷款参考利率为 3.65%。

$$\begin{aligned} \text{资金成本} &= (760,000.00 + 38,000.00 + 76,000.00 + 11,400.00 + 85,482.22) \times 0.5 \times 3.65\% \times 1/2 \\ &= 8,859.30 \text{（元）} \end{aligned}$$

6、可抵扣增值税

$$\begin{aligned} \text{可抵扣增值税} &= \text{设备购置价} / (1+0.13) \times 0.13 + (\text{运杂费} + \text{安调费} + \text{基础费}) \\ &/ (1+0.09) \times 0.09 + \text{其他费用增值税可抵扣额} \\ &= 760,000.00 / (1+0.13) \times 0.13 + (38,000.00 + 76,000.00 + 11,400.00) / (1+0.09) \times 0.09 + \\ & (44,049.60 + 1,573.20 + 6,817.20 + 1,900.00) / 1.06 \times 6\% \\ &= 100,863.61 \text{ (元)} \end{aligned}$$

5、重置全价的计算

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{购置价} + \text{运杂费} + \text{安调费} + \text{基础费} + \text{其它费用} + \text{资金成本} - \text{可抵扣增值税} \\ &= 760,000.00 + 38,000.00 + 76,000.00 + 11,400.00 + 85,482.22 + 8,859.30 \\ & - 100,863.61 \\ &= 878,900.00 \text{ (元) (取整)} \end{aligned}$$

三、成新率的确定

该设备至评估基准日已使用 4.01 年，通过现场勘察、查阅相关运行记录、检修记录、安全性能检验报告等资料，并向设备管理及使用人员了解。经评估人员、企业设备管理及使用人员现场共同勘察评定该设备尚可使用 10.99 年：

$$\begin{aligned} \text{年限法成新率} &= (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济使用年限} \times 100\% \\ &= (15 - 4.01) / 15 \times 100\% \\ &= 73\% \text{ (取整)} \end{aligned}$$

评估人员根据企业填写的《设备调查表》，结合现场勘查情况，对设备成新率进行打分评定，勘察成新率确定如下：

序号	设备部位	技术状态	标准分	评估分
1	上料传送带	结构完整，精度保持性良好	20	15
2	投料机械手	系统完整，功能有效，运行平稳	15	12
3	电熔炉	系统完整，功能有效，运行平稳	15	12
4	保温炉	保温效果良好	15	12
5	阳极棒成型机	装置完整，功能有效，运行平稳	15	12
6	安装平台	系统完整，功能有效，运行平稳	20	15
合计			100	78

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{年限法成新率} \times 40\% + \text{勘察成新率} \times 60\% \\ &= 73\% \times 40\% + 78\% \times 60\% \\ &= 76\% \end{aligned}$$

四、评估值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 878,900.00 \times 76\% \end{aligned}$$

=667,964.00（元）

案例二：

彩色双面打印机（电子设备评估明细表第22项）

1、设备概况

设备名称：彩色双面打印机

规格型号：兄弟（brother）HL-3190CDW

生产厂家：兄弟（brother）

购置日期：2021/11/23

启用日期：2021/11/23

账面原值：3,097.35 元

账面净值：2,698.90 元

2、重置全价的确定

经查询，该设备基准日市场价格 2,880.00 元，取值 2,880.00 元作为购置价。

不含税重置全价=含增值税的购置价/1.13

$$=2,880.00/1.13$$

$$=2,600.00 \text{ 元（取整）}$$

3、成新率确定

该设备的经济寿命年限为 5 年，截至评估基准日，已使用 1.10 年。评估人员现场勘查，该设备功能完好，保养维护较好，尚可使用 3.90 年。

年限法成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

$$=3.90/(3.90+1.10) \times 100\%$$

$$=78\%$$

评估人员根据企业填写的《设备调查表》，结合现场勘查情况，对设备成新率进行打分评定，勘察成新率确定如下：

序号	设备部位	技术状态	标准分	评估分
1	打印机外壳	外壳轻微磨损	20	17
2	打印效果	效果清晰	20	17
3	卡纸导轨	运行正常	30	25
4	控制系统	控制略微延迟，响应正常、指令执行正确	15	12
5	接口	接口正常，无接触不良	15	12
合计			100	83

综合成新率=年限法成新率×40%+勘察成新率×60%

$$=78\% \times 40\% + 83\% \times 60\%$$

$$=81\%$$

4、评估值计算

评估值=重置全价×成新率

$$=2,600.00 \times 81\%$$

$$=2,106.00 \text{元}$$

二、长期待摊费用的评估

（一）评估范围

长期待摊费用系被评估单位厂房改良支出的工程费用，账面价值 1,706,284.72 元。

企业的生产经营用房为向云南锡业股份有限公司苏州分公司租赁取得，根据《房屋租赁合同》：租赁房屋坐落在昆山市千灯镇石浦宝泰路 1 号 11 号房，间数为 1 间（标准厂房），建筑面积为 1539.94 平方米，租赁期限从 2022 年 4 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，租金为人民币叁拾万元/年，按季度支付，承租人负责支付出租房屋的水费、电费、煤气费、电话费、有线电视收视费、卫生费和物业管理费；租赁合同期满，租赁房屋的装修、改善增设他物的处理：移交出租人；房屋租赁合同期满，承租人返还房屋的时间是：承租人不再续租的，应提前 1 个月告知出租人，并在期满 5 个工作日内返还房屋；如果承租人继续续租时，应提前 1 个月告知出租人，双方另行签署《房屋租赁合同》。

厂房改良项目主要为装修装饰工程，目前为被评估单位正常生产经营使用中。

（二）评估程序及方法

评估人员查看了工程结算书、合同、明细账和凭证等，了解费用原始发生额、摊销期和尚存受益期限。对于工程费用等预付性质长期待摊费用，尚有一定的受益期限，通过对其受益期限、摊销方法与应摊销金额进行核实，按经核实后的账面余额确定评估值。

（三）评估结果

长期待摊费用的评估值为 1,706,284.72 元，评估无增减值。

第三 流动负债评估技术说明

纳入评估范围的流动负债包括：应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款。上述负债评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
应付账款	134,634.60
应付职工薪酬	103,134.00
应交税费	477,575.86
其他应付款	6,514,581.54
流动负债合计	7,229,926.00

一、应付款项的评估

（一）评估范围

纳入本次评估范围的应付款项包括应付账款、其他应付款，应付账款主要为应付材料款、电费，共 2 笔，账面价值 134,634.60 元；其他应付款，主要为党组织活动经费、质保金、分配股利等，账面价值 6,514,581.54 元。

（二）评估程序及方法

对应付账款，评估人员抽查了部分会计凭证，审查核实了评估基准日应付电费材料款等，以防止漏记或多记应付账款；对其他应付款，评估人员通过向财务人员询问了解业务性质和内容，查阅投资协议、进账单、账簿，确认会计记录的事实可靠性。应付款项的评估，对于债权人确实存在的，以核实无误的账面值确定评估值。

（三）评估结果

应付账款的评估值为 134,634.60 元，评估无增减值；

其他应付款的评估值为 6,514,581.54 元，评估无增减值。

二、应付职工薪酬的评估

（一）评估范围

应付职工薪酬为企业根据有关规定应付给职工的各种薪酬。为按企业规定应付给职工的基本工资，账面价值 103,134.00 元。

（二）评估程序及方法

评估人员按照企业规定对应付职工薪酬各明细项进行核实和抽查复算，同时查阅明细账、入账凭证，检查各项目的计提、发放、使用情况。经核查，财务处理正确，

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及的云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明

合乎企业规定的各项相应政策，无核实调整事项，按核实无误的账面值确定评估值。

（三）评估结果

应付职工薪酬的评估值为103,134.00元，评估无增减值。

三、应交税费的评估

（一）评估范围

应交税费为企业按照税法等规定计算应交纳而未交的各种税费，包括企业代扣代交的个人所得税、增值税、印花税、城建税、教育费附加等，账面价值 477,575.86 元。

（二）评估程序及方法

对应交税费评估人员评估人员查阅了明细账、纳税申报表及期后实际缴纳税款的完税凭证。经核查，账务记录属实，按核实无误的账面值确定评估值。

（三）评估结果

应交税费的评估值为 477,575.86 元，评估无增减值。

四、流动负债评估结果汇总

流动负债评估结果及增减值情况如下表：

流动负债评估结果汇总表

金额单位:人民币元

科目名称	账面价值	评估值	增减值	增值率%
应付账款	134,634.60	134,634.60		
应付职工薪酬	103,134.00	103,134.00		
应交税费	477,575.86	477,575.86		
其他应付款	6,514,581.54	6,514,581.54		
流动负债合计	7,229,926.00	7,229,926.00		

流动负债评估值 7,229,926.00 元，评估无增减值。

第四 资产基础法评估结果

根据以上评估工作得出资产基础法评估结果如下：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
一	流动资产合计	15,037,773.24	15,037,773.24	-	-
1	货币资金	5,544,798.71	5,544,798.71	-	-
2	应收票据及应收账款	9,360,148.78	9,360,148.78	-	-
3	预付款项	117,890.00	117,890.00	-	-
4	存货	14,935.75	14,935.75	-	-
二	非流动资产合计	3,836,775.29	4,177,662.72	340,887.43	8.88
1	固定资产	2,130,490.57	2,471,378.00	340,887.43	16.00
2	其中：设备类	2,130,490.57	2,471,378.00	340,887.43	16.00
3	长期待摊费用	1,706,284.72	1,706,284.72	-	-
三	资产总计	18,874,548.53	19,215,435.96	340,887.43	1.81
四	流动负债合计	7,229,926.00	7,229,926.00		
1	应付票据及应付账款	134,634.60	134,634.60		
2	应付职工薪酬	103,134.00	103,134.00		
3	应交税费	477,575.86	477,575.86		
4	其他应付款	6,514,581.54	6,514,581.54		
六	六、负债合计	7,229,926.00	7,229,926.00		
七	七、净资产(所有者权益)	11,644,622.53	11,985,509.96	340,887.43	2.93

资产基础法评估结果详细情况见资产基础法评估明细表。

第六部分 评估结论及分析

本次评估分别采用收益法和资产基础法两种方法对云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值进行评估。云南锡业锡材（昆山）有限公司截止评估基准日 2021 年 12 月 31 日经审计后资产账面价值为 1,887.46 万元，负债为 722.99 万元，净资产为 1,164.47 万元。

（一）资产基础法评估结果

总资产账面价值为 1,887.46 万元，评估值为 1,921.55 万元，增值率 1.81%；负债账面价值为 722.99 万元，评估值为 722.99 万元，无评估增减值；净资产账面价值为 1,164.47 万元，评估值为 1,198.56 万元，增值率 2.93%。

具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

资产评估结果汇总表（资产基础法）

金额单位：人民币万元

项 目		账面净值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	1,503.78	1,503.78	-	-
非流动资产	2	383.68	417.77	34.09	8.88
其中：长期股权投资	3	-	-		
投资性房地产	4	-	-		
固定资产	5	213.05	247.14	34.09	16.00
在建工程	6	-	-		
无形资产	7	-	-		
其中：土地使用权	8	-	-		
其他非流动资产	9	170.63	170.63	-	-
资产总计	10	1,887.46	1,917.75	34.09	1.81
流动负债	11	722.99	722.99	-	-
非流动负债	12	-	-		
负债总计	13	722.99	722.99	-	-
净资产(所有者权益)	14	1,164.47	1,198.56	34.09	2.93

采用资产基础法确定的评估值主要增值原因为：

机器设备类评估增值34.09元，增值率16.00%。评估增值原因主要如下：部分设备

云南锡业股份有限公司拟以所持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司股权对云南锡业锡材有限公司增资涉及的云南锡业锡材（昆山）有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明

为被评估单位2019年从云南锡业锡材有限公司购入的二手设备，企业按设备的账面净值进行入账处理，经本次评估后形成增值。

（二）收益法评估结果

在本报告所列假设和限定条件下，采用收益法评估的股东全部权益价值为1,239.00万元，比审定后账面净资产增值74.54万元，增值率为6.40%。

（三）评估结论的选取

资产基础法的评估值为1,198.56万元；收益法的评估值1,239.00万元，两种方法的评估结果差异40.44万元，差异率3.37%。差异的主要原因为：收益法是基于企业未来现金流的现值，资产基础法是基于现有各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值，从而造成了评估结果的差异。

基于以下因素，本次选用资产基础法结果作为最终评估结论，即：云南锡业锡材（昆山）有限公司的股东全部权益价值评估结果为1,198.56万元。

云南锡业锡材（昆山）有限公司包含自产产品销售业务和代加工业务，从2021年4月份开始，全部业务转为代加工模式，主要为云南锡业股份有限公司和云南锡业锡材有限公司代加工锡产品，2020至2022年度的净利润分别为195.85万元、310.58万元、226.46万元，净利润波动较大。本次评估通过对云南锡业锡材（昆山）有限公司财务状况的调查、历史经营业绩分析以及未来的发展规划的了解，收益预测受市场环境、国家政策及相关产业的调控政策影响较大，且被评估单位成立时间较短，经营模式尚不稳定，收益预测具有一定的不确定性，依据资产评估准则的规定，并结合本次评估对象和评估目的、适用的价值类型，经过比较分析，资产基础法能更全面、合理地反映云南锡业锡材（昆山）有限公司的股东全部权益价值。综上，本次评估选择资产基础法评估结果作为被评估单位股东全部权益市场价值的评估结论。

本评估结论根据以上评估工作得出。

附件一：关于进行资产评估有关事项的说明

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. 注册登记情况

企业名称：云南锡业股份有限公司（以下简称：“锡业股份”或委托人）

统一社会信用代码：915300007134002589

企业类型：其他股份有限公司(上市)

法定住所：云南省昆明市高新技术产业开发区

经营场所：云南省昆明市高新技术产业开发区

法定代表人：刘路珂

注册资本：164580.1952 万（元）人民币

成立日期：1998 年 11 月 22 日

营业期限：1998-11-22 至 无固定期限

经营范围：

有色金属、贵金属及其矿产品，化工产品（不含管理商品），非金属及其矿产品，建筑材料的批发、零售、代购、代销，进出口业务（按目录经营），环境保护工程服务。劳务服务、技术服务、井巷掘进（限分公司经营），有色金属深加工及其高新技术产品的开发、生产及自销，境外期货业务（凭许可证开展经营），代理进出口业务，硫酸的生产及销售（限下属分公司凭许可证开展经营）。（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. 委托人简介

云南锡业股份有限公司，是 1998 年 11 月经云南省人民政府批准，由云南锡业公司作为主要发起人，将其部分与锡生产经营相关的经营性净资产作为国有法人股投入，与个旧锡资工业公司、个旧锡都有色金属加工厂、个旧聚源工矿公司、个旧银冠锡工艺美术厂共同发起设立的股份有限公司，由云南省工商行政管理局核准登记，注册地：昆明高新技术产业开发区，统一社会信用代码为：915300007134002589。云南锡业股份有限公司所处的是有色金属行业，是我国最大的锡生产、出口基地，锡的生产工艺技术居国内外领先水平，主要从事有色金属锡及其深加工产品的生产和销售业务，已开展锡冶炼及铜冶炼业务。

云南锡业股份有限公司主要产品有锡锭、阴极铜、锡铅焊料及无铅焊料、锡材、

锡基合金、有机锡及无机锡化工产品等多个系列 660 多个品种。

主导产品“云锡牌”精锡、锡铅焊料是国优金奖产品，在 LME 注册的“YT”商标(精锡锭)是国际名牌产品，“云锡 YT”商标是国家工商行政管理总局认定的中国驰名商标。

云南锡业股份有限公司的母公司为云南锡业集团有限责任公司，云南锡业集团有限责任公司的母公司为云南锡业集团（控股）有限责任公司，云南锡业集团（控股）有限责任公司为云南省国有资产监督管理委员会的独资公司。

2022 年第三季度前十大股东持股情况表

股东名称	持股数量(股)	持股比例	股本性质	股东性质
云南锡业集团有限责任公司	542,607,311	32.52%	流通 A 股	国有法人
云南锡业集团(控股)有限责任公司	177,922,654	10.66%	流通 A 股	国有法人
香港中央结算有限公司	36,627,076	2.19%	流通 A 股	境外法人
中信证券-华融瑞通股权投资管理有限公司-中信证券-长风单一资产管理计划	24,682,006	1.48%	流通 A 股	其他
中国工商银行股份有限公司-招商安盈保本混合型证券投资基金	9,161,896	0.55%	流通 A 股	其他
日照钢铁有限公司	7,780,000	0.47%	流通 A 股	境内非国有法人
北京久阳润泉资本管理中心(有限合伙)-润泉东方 2 期私募证券投资基金	6,581,717	0.39%	流通 A 股	其他
个旧锡都实业有限责任公司	5,909,801	0.35%	流通 A 股	国有法人
林泗华	5,070,000	0.30%	流通 A 股	境内自然人
初曦	4,835,401	0.29%	流通 A 股	境内自然人
合计	821,177,862	49.20%		

（二）被评估单位概况

1. 注册登记情况

企业名称：云南锡业锡材（昆山）有限公司（以下简称：“云锡锡材（昆山）公司”或被评估单位）

统一社会信用代码：91320583MA1Y9PQB2D

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：苏州市昆山市千灯镇石浦宝泰路 1 号 11 号房

注册资本：1000.00 万人民币

法定代表人：魏晓刚

成立日期：2019 年 04 月 23 日

经营范围：有色金属压延加工、销售；金属制品、环保产品、助焊剂、建筑材料、室内外装饰材料、锡膏的销售(以上均不含危险品)；金属科技领域内的技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询；货物及技术的进出口业务。（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. 企业历史沿革

云南锡业锡材有限公司于 2019 年 04 月 23 日以注册资本金人民币 1000 万元在昆明市注册登记了云南锡业锡材（昆山）有限公司，为其所属全资子公司。2020 年 5 月 18 日，云南锡业锡材有限公司与云南锡业股份有限公司签订了《云南锡业锡材（昆山）有限公司股权转让协议》，以非公开转让形式将其持有的云南锡业锡材（昆山）有限公司 100% 股权全额转让给云南锡业股份有限公司，成为云南锡业股份有限公司全资子公司，并委托云南锡业锡材有限公司进行管理。

截至评估基准日，股东出资及出资比例情况如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资方式	出资比例(%)
1	云南锡业股份有限公司	1,000.00	货币	100.00
	合计			100.00

云南锡业锡材（昆山）有限公司设立了综合管理部和生产（车间）部门，现有在岗人员 15 人，其中公司经理班子成员 2 人，财务、统计等一般管理人员和生产辅助人员 6 人，一线生产人员 7 人。公司设党小组和工会小组，党小组隶属于云南锡业锡化工材料有限责任公司营销第一党支部管理，现有正式党员 11 人；工会小组现有会员 15 人。

3. 主营业务简介

云南锡业锡材（昆山）有限公司包含自产产品和代加工业务，自产产品业务为云南锡业锡材有限公司的业务以云南锡业锡材（昆山）有限公司自产产品的形式运营，由云锡锡材（昆山）公司购入原料加工形成产成品后销售给云南锡业锡材有限公司。从 2021 年 4 月份开始，全部业务转为代加工模式，主要为云南锡业股份有限公司和云南锡业锡材有限公司代加工锡产品。

4. 近年企业的资产、负债和财务、经营状况

历史年度及评估基准日企业的资产、负债和财务、经营状况如下表：

财务状况及经营成果

金额单位：人民币万元

项目	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
资产总额	1,887.45	1,637.75	2,547.11
负债总额	722.99	61.99	1,281.94
净资产	1,164.46	1,575.76	1,265.18
项目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	772.73	12,321.57	19,274.32
利润总额	235.75	414.18	261.90
净利润	226.46	310.58	195.85

以上 2020 年度、2021 年度、2022 年度财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了天职业字[2021] 23197 号、天职业字[2022]27411 号、天职业字[2023]7473 号标准无保留意见审计报告。

5.执行的主要会计政策

云南锡业锡材（昆山）有限公司财务报表以企业持续经营假设为基础，根据实际发生的交易事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定进行编制，并参照了证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》（2014年修订）以及《关于上市公司执行新企业会计准则有关事项的通知》（会计部函〔2018〕453号）的列报和披露要求。详见天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天职业字[2023]7473号审计报告附注。

6.适用税种及税率情况

（1）主要税种及税率：

税（费）种类	税率、费率	计税基数
增值税	13%	纳税人发生应税销售行为收取的全部价款和价外费用，但是不包括收取的销项税额
城市维护建设税	5%	应缴流转税税额
教育费附加	3%	应缴流转税税额
地方教育费附加	2%	应缴流转税税额
企业所得税	20%	按应纳税所得额计缴
其他		按国家的有关具体规定计缴

（2）税收优惠及批文

①根据《财政部税务总局关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》（财税〔2019〕13号）规定：“二、对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元的部分，减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税；对年应纳税所得额超过100万元但不超过300万元的部分，减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。六、本通知执行期限为2019年1月1日至2021年12月31日。”

②根据《财政部 国家税务总局关于实施小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告》（财政部 国家税务总局公告2021年12号）规定：“一、在《财政部 税务总局关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》（财税〔2019〕13号）第二条规定的优惠政策基础上，再减半征收企业所得税。二、对个体工商户年应纳税所得额不超过100万元的部分，在现行优惠政策基础上，减半征收个人所得税。三、本公告执行期限为2021年1月1日至2022年12月31日。”

③根据《财政部税务总局关于进一步实施小微企业所得税优惠政策的公告》（财政

部税务总局公告 2022 年第 13 号)规定：“一、对小型微利企业年应纳税所得额超过 100 万元但不超过 300 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。三、本公告执行期限为 2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。”

④根据《国家税务总局 财政部关于延续实施制造业中小微企业延缓缴纳部分税费有关事项的公告》(国家税务总局 财政部公告 2022 年第 2 号)规定：“继续延缓缴纳 2021 年第四季度部分税费。制造业中小微企业延缓缴纳 2021 年第四季度部分税费政策，缓缴期限继续延长 6 个月。上述企业 2021 年第四季度延缓缴纳的税费在 2022 年 1 月 1 日后本公告施行前已缴纳入库的，可自愿选择申请办理退税(费)并享受延续缓缴政策；延缓缴纳 2022 年第一季度、第二季度部分税费。符合本公告规定条件的制造业中小微企业，在依法办理纳税申报后，制造业中型企业可以延缓缴纳本公告规定的各项税费金额的 50%，制造业小微企业可以延缓缴纳本公告规定的全部税费，延缓的期限为 6 个月。延缓期限届满，纳税人应依法缴纳相应月份或者季度的税费。”

(三) 委托人与被评估单位之间的关系

本次评估的委托人云南锡业股份有限公司为被评估单位的股东，持有云南锡业锡材(昆山)有限公司 100% 股权。

(四) 资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

本资产评估报告使用人包括委托人、资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人，除此之外，其他任何机构和个人不能成为本资产评估报告的使用人。

二、关于经济行为的说明

云南锡业股份有限公司拟以其所持有的云南锡业锡材(昆山)有限公司、云锡(苏州)电子材料有限公司、云南锡业锡化工材料有限责任公司股权对云南锡业锡材有限公司进行增资，本次需对该增资经济行为所涉及的上述云南锡业锡材有限公司、云南锡业锡化工材料有限责任公司、云南锡业锡材(昆山)有限公司、云锡(苏州)电子材料有限公司 4 家被评估单位的股东全部权益价值分别进行评估，为上述增资经济行为提供市场价值参考依据。

本次评估目的是反映云南锡业锡材(昆山)有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象是云南锡业锡材(昆山)有限公司的股东全部权益价值。

评估对象涉及的资产范围是云南锡业锡材(昆山)有限公司的全部资产及负债，

具体资产类型和审计后账面价值见下表：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值
一	流动资产合计	15,037,773.24
1	货币资金	5,544,798.71
2	应收票据及应收账款	9,360,148.78
3	预付款项	117,890.00
4	存货	14,935.75
二	非流动资产合计	3,836,775.29
1	固定资产	2,130,490.57
2	设备类	2,130,490.57
3	长期待摊费用	1,706,284.72
三	资产总计	18,874,548.53
四	流动负债合计	7,229,926.00
1	应付票据及应付账款	134,634.60
2	应付职工薪酬	103,134.00
3	应交税费	477,575.86
4	其他应付款	6,514,581.54
六	负债合计	7,229,926.00
七	净资产(所有者权益)	11,644,622.53

上述资产与负债账面价值已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见的《审计报告》（天职业字[2023]7473号）。

（一）本次纳入评估范围的资产、负债与委托评估时申报的资产负债、范围一致，委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致。

（二）评估范围内主要资产情况

企业申报的纳入评估范围的实物资产为机器设备和存货，主要分布在云南锡业锡材（昆山）有限公司生产区和办公区内。主要资产的类型及特点如下：

1、机器设备

本次委估的机器设备共计 72 项，包括 50 项机器设备和 22 项电子设备，主要为锡粒烘干风冷机、锡粒生产平台、阳极棒生产线、3P 天井式空调、台式电脑、复印机等生产设备和办公设备，放置于云南锡业锡材（昆山）有限公司生产区和办公区内，均购置于 2007-2022 年间。上述设备维护保养较好，资产状态完好运转正常。

2、存货

存货为包装物，分布在公司的厂房内，厂房格局布置合理，企业每月末进行抽查

盘点。

四、关于评估基准日的说明

本次评估基准日是2022年12月31日。

在确定评估基准日时考虑的主要因素包括满足经济行为的计划实现时间要求，选取会计期末以便于明确界定评估范围和准确高效清查资产。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

1. 云南锡业锡材（昆山）有限公司生产经营用房为向云南锡业股份有限公司苏州分公司租赁取得租赁期间从2022年4月1日至2023年3月31日。

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测说明

（一）资产负债清查情况和结果说明

资产和负债清查的范围与本次评估范围一致。清查范围为云南锡业锡材（昆山）有限公司的全部资产和负债。总资产账面价值为 1,887.46 万元，负债账面价值为 722.99 万元，净资产账面价值为 1,164.47 万元。

为配合资产评估，云南锡业锡材（昆山）有限公司组织有关部门和人员成立专门的资产清查工作组，对列入评估范围内的资产及负债进行清查。评估人员详细说明有关清查明细表的填写规范和清查过程中的注意事项，开列了应收集准备资料的清单，强调落实产权归属、明确实物分布、提供充分的会计凭证。

资产清查明细表根据评估人员提供的统一格式按要求进行了认真填报；有关资产的产权证明文件已按评估人员的要求提供；会同评估人员赴现场落实实物资产的分布情况，并提供有关使用、维修、检测记录等资料。

通过核实，认为申报评估的资产、负债与账面记录一致。

（二）未来经营和收益状况预测说明

1. 行业发展状况分析

（1）电子锡焊料发展的方向

电子锡焊料的产品按照应用领域分类，按照 IPC 标准对电子产品可靠性分类，分为三级：一级为消费类电子产品，如家用电子、LED 电子；二级为要求高性能长寿命不间断的电子级高级商业用电子，如通讯电子、IT 硬件电子；三级为生命支持系统或飞行控制系统的电子产品，如航天军工、医疗、汽车电子等。三级系统是最高级别系统，对产品质量要求极高，管控要求极高，也是我们的发展目标。

电子锡焊料的产品按照产品形态分类，分为焊锡条、焊锡丝、焊锡粉、焊锡膏、

BGA 焊锡球、焊锡片、助焊剂、清洗剂、电子胶水、三防漆等。有金属合金类、化工类、金属化工类等。从发展趋势看，有铅类产品由于性能可靠性好、价格低、熔点低、可焊性好等优点，在芯片封装、航空航天、光伏等产业还有大量的应用，而且近 10 年不会消失；无铅类产品由于环保需求，会逐步推进，需求会进一步扩大，高温焊料、低温焊料、高可靠性焊料、低成本焊料等将成为焊料产品的发展方向。

随着芯片、5G 通信领域、航空航天及汽车电子等电子行业向精密化、自动化、智能化的发展，对焊料提出了小型化、窄间距和多针化的要求，高端锡焊料粉、丝、膏、球、片等产品的需求量将越来越大，金属与化工的结合度也将越来越紧密，如锡膏、胶、助焊剂、锡丝、锡片（含助焊剂）等产品的需求量也会将越来越大。锡材产业在近 10-20 年将还是电子信息黄金期，还有较长的生命周期。

锡的消费领域都是成熟行业，过去五年锡消费结构变化不大，表现稳定。未来五年，伴随着中国新基建的建设，特别是 5G 产业链，锡金属在电子行业的应用将有增长的机遇。在新兴应用领域，目前全球众多研究机构（尤其是中国）的研究主要集中在锡太阳能薄膜、纳米氧化锡、锡离子电池、锡基催化材料等领域，但未来五年还没有新的锡应用领域可以大规模商用的迹象。总的来说，预计未来五年锡消费量将有增长的可能。

（2）市场需求及占有率分析

从全球市场分布分析，一是中国市场占全球市场的 65%，仍是全球的主力市场，是世界加工厂的定位没有改变。二是随着中美贸易战和廉价劳动力市场的转移，东南亚、南亚市场在逐步崛起，但短时间替代中国的可能性不大。三是欧洲和美州市场主要还是马口铁、电子消费市场或部分高端市场，电子锡焊料消费量较少。但电子锡焊料是最大的消费领域，约占总消费量的 50-60%。

2020 年全球电子锡焊料需求量在 17.5 万吨左右，国内电子锡焊料需求量在 13 万吨左右，约占全球产量需求量的 75%，其中锡条约有 7-8 万吨，锡线 2.5 万吨，锡粉 1.8 万吨，锡膏 1.6 万吨(全球 2.5 万吨)，BGA 锡球 500 万 KK(全球 1000 万 KK)，液体助焊剂 3 万吨（全球 6 万吨），预成型焊锡片 100 万 KK,其它产品还有电子胶和三防漆。

目前锡材产业按照产品分类的产销规模，锡条约 1.4 万吨，国内市场占有率 19%，锡丝 1000 吨，国内市场占有率 4%，锡粉 800 吨，国内市场占有率 4.5%，锡膏 300 吨，国内市场占有率 1.8%，其它接近零。

（3）全球焊料企业对标分析

全球的焊料企业，可做三个层次的对标分选。第一层次为日本千住（SMIC 成立

于 1938 年)、美国爱法 (Alpha 成立于 1872 年), 美国锢泰 (Indium 成立于 1934 年), 他们在焊料方面的综合性研发、产品销售利润率等均为世界领先水平; 第二层次为德国汉高 (HENKEL)、美国凯斯特 (KESTER)、加拿大 (AIM)、美国华裔科利泰 (QUALITEK)、日本田村 (TAMURA)、日本弘晖 (KOKI)、日本减摩 (Nihon Genma)、日本斯贝利亚 (NIHON SUPERIOR)、德国贺利氏 (HERAEUS)、日本阿米特 (ALIMIT) 等 10 家企业, 基本为日本、美国、德国公司, 他们在某些产品方面具有独特的优势, 特别在锡膏、半导体材料方面很强, 也是非常优秀的公司。第三层次为台湾昇贸、深圳唯特偶、深圳同方、东莞优邦、云南锡业、北京康普锡威、厦门及时雨、深圳亿诚达等公司。他们属于后起之秀, 在国内具有一定的知名度, 但技术研发与前两个层次公司相差较远, 盈利水平也相差较大。

2. 企业在行业中的地位、竞争优势及劣势分析

(1) 优势

① 具有独特的市场和品牌优势

依托云锡母公司, 全球锡产品重要供应商, 拥有中国锡行业唯一独享的锡进料加工复出口政策许可, 对锡市场供需关系反应较为敏捷。同时, 产品质量处于国际同行业先进水平, 行业地位领先, 有较高的知名度和美誉度。

② 区位优势

云南锡业锡材 (昆山) 有限公司位于苏州昆山, 交通网络四通八达, 运输方便快捷, 贴近云锡锡阳极材产品主要市场——华东 (宝钢、梅钢)、华中 (武钢) 和华北 (首钢) 及上海毕成金属公司等, 同时锡材产业在华东、北方的技术售后服务问题也可以得到拓展, 新产品开发的信息可以获得第一手信息资料。

(2) 劣势

① 产业链发展不均衡, 存在短板

锡精深加工及新材料的短板较为明显, 产品附加值不高、竞争力不强、引力能力偏低, 与全球行业龙头的地位不相适应。终端产品的锡二次物料综合利用水平较低, 尚未构建真正意义上的产业链闭环。

② 成立时间较短, 企业管理存在短板

云南锡业锡材 (昆山) 有限公司成立时间较短, 公司各项制度建设不到位, 体系管理尚不健全, 基础管理依旧薄弱, 工作流程尚未明晰, 有关管理工作不同程度地存在简单、粗放的管理模式阶段。

③ 人员管理和人才引进困难

企业员工多为从昆明本部调动过来, 归属感不强, 员工队伍不稳定, 加上工作配

套生活条件不好且相对艰苦的工作环境为引进人才带来阻碍。

3.近年企业的资产、负债和财务、经营状况

历史年度及评估基准日企业的资产、负债和财务、经营状况如下表：

项目	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
资产总额	1,887.45	1,637.75	2,547.11
负债总额	722.99	61.99	1,281.94
净资产	1,164.46	1,575.76	1,265.18
项目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	772.73	12,321.57	19,274.32
利润总额	235.75	414.18	261.90
净利润	226.46	310.58	195.85

以上 2020 年度、2021 年度、2022 年度财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了天职业字[2021] 23197 号、天职业字[2022]27411 号、天职业字[2023] 7473 号标准无保留意见审计报告。

4.未来主营收入、成本、费用等的预测过程和结果

本次评估将预测期分二个阶段，第一阶段为 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日；第二阶段为 2028 年 1 月 1 日直至永续。

1.营业收入的预测

云南锡业锡材（昆山）有限公司主营业务包含自产产品销售业务和代加工业务，自产产品销售业务为云南锡业锡材有限公司的业务以云南锡业锡材（昆山）有限公司自产产品的形式运营，由云锡锡材（昆山）公司购入原料加工形成产成品后销售给云南锡业锡材有限公司。从 2021 年 4 月份开始，全部业务转为代加工模式，主要为云南锡业股份有限公司和云南锡业锡材有限公司代加工锡产品。

（1）历史年度销售收入如下：

金额单位：万元

序号	项目名称	历史数据统计		
		2020	2021	2022
一	自产产品	18,243.80	6,800.09	-
1-1	锡棒 Sn99.90AA（锡棒 Sn99.90 L=1828mm）	10,119.89	3,243.06	
1-2	锡粒 Sn99.95AA（锡粒 Sn99.95 φ1-2.5mm）	2,889.56	885.24	
1-3	锡粒 Sn99.90AA（锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4.0mm 水滴状）	5,234.35	2,671.78	
二	代加工	1,030.52	910.57	772.73
2-1	锡棒 Sn99.90AA(代加工)	273.33	283.07	195.20
	其中：(1)锡材小计	13.02	48.47	59.09
	①代工锡材（锡棒 Sn99.90 L=1510mm）	13.02	48.47	

序号	项目名称	历史数据统计		
		2020	2021	2022
	②代工锡材（L=1828mm 首钢）			59.09
	(2)股份小计	260.32	234.60	136.11
	①代工股份（锡棒 Sn99.90 L=670mm）	260.32	234.60	
	②代工股份（锡棒 Sn99.90 ）			136.11
2-2	锡粒 Sn99.95AA(代加工)	-	9.38	11.99
	其中：(1)锡材小计		9.38	11.99
	①代工锡材（锡粒 Sn99.95 φ1.5-2.5mm）		9.38	
	②代工锡材（锡粒 Sn99.95A Φ1~2.5mm 水滴状）			11.99
2-3	锡粒 Sn99.90AA(代加工)	757.18	618.13	565.53
	其中：(1)锡材小计	15.50	26.43	24.85
	①代工锡材（锡粒 Sn99.90 Φ0.5~1.5mm 水滴状）	15.50	26.43	
	②代工锡材（锡粒 Sn99.90Φ2.0~4.0mm 水滴状）			24.85
	(2)股份小计	741.68	591.70	540.69
	①代工股份（锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4.0mm 武钢专用）	741.68	591.70	
	②代工股份（锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4.0mm 水滴状）			171.13
	③代工股份(锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4mm 水滴扁球状)			369.56
三	合金条			
四	锡渣		156.48	
五	锡锭 Sn99.95		542.76	
六	锡锭 Sn99.90		3,793.10	
七	Sn99.90 返回品（锡粒 Sn99.90 Φ2.0~4.0mm 水滴状、锡棒 Sn99.90 L=1510mm）		110.96	
八	Sn99.95 返回品（锡粒 Sn99.95 φ1.5-2.5mm）		6.69	
	合计	19,274.32	12,320.66	772.73

从上表可以看出，2020-2022年度销售收入逐年降低，原因是从2021年4月份开始，云南锡业锡材（昆山）有限公司主营业务均转为代加工业务。

（2）未来年度业务收入的预测

云南锡业锡材（昆山）有限公司2023年的销售数量由管理层根据2022年已实现的销售情况和上级公司下达的销售计划进行预测，2023年销售数量在2022年的基础上增长4.64%，2024年至2026年每年在前一年的基础上分别增长6%、7%、8%，2027年及以后保持2026年水平；2023年度销售单价根据2023年度代加工合同的加工费确定，2024年及以后保持2023年水平。

具体预测详见《营业收入预测表》。

2. 营业成本预测

营业成本包括：材料、动力、职工薪酬、车间制造费用，在预测各项费用时，思路如下：

(1) 直接人工和社保的预测，结合评估基准日工资标准和人员配备情况，结合公司整体调薪计划、公司产品产量增长所需的员工增长情况进行预计，对于社会保险预测，按照当地规定的社保缴费比例和缴费基数进行预测。

(2) 动力的预测，参照前三年度的动力消耗情况，对动力进行预测。

(3) 对于材料和其他费用，按照考虑各费用性质、特点及与收入规模的匹配程度等因素，进行分析预测。

根据上述各项成本费用的预测，企业未来年度主营业务成本预测如下：

金额单位：万元

序号	项目名称	未来预测数据				
		2023	2024	2025	2026	2027
一	材料	50.08	53.09	56.80	61.33	61.33
1-1	定额材料	38.60	40.92	43.78	47.28	47.28
	包装物	38.60	40.92	43.78	47.28	47.28
1-2	非定额材料	11.48	12.17	13.02	14.05	14.05
	备品配件					
	包装板、片、带等	1.28	1.35	1.45	1.56	1.56
	其他材料	9.80	10.39	11.11	12.00	12.00
	水	0.40	0.43	0.46	0.49	0.49
二	动力	65.64	67.61	69.63	71.72	73.87
2-1	直接生产用电	65.64	67.61	69.63	71.72	73.87
三	职工薪酬	103.64	105.72	107.83	109.99	112.19
3-1	工资	76.90	78.43	80.00	81.60	83.24
3-2	职工福利					
3-3	社会保险	18.26	18.63	19.00	19.38	19.77
3-4	住房公积金	6.98	7.12	7.26	7.40	7.55
3-5	工会经费	1.51	1.54	1.57	1.60	1.63
四	车间制造费用	139.17	140.30	141.44	142.61	143.80
合计		358.53	366.71	375.71	385.65	391.19

3. 营业税金及附加的预测

云南锡业锡材（昆山）有限公司应税种类为增值税。城建税税率为5%，教育费附加及地方教育附加费税率为5%；印花税按购销金额0.03%贴花。税金及附加的预测如下：

金额单位：万

元

项目	2023	2024	2025	2026	2027
销项税	78.26	82.96	88.76	95.86	95.86
进项税	13.22	13.65	14.17	14.79	14.84

项目	2023	2024	2025	2026	2027
应交增值税	65.05	69.31	74.60	81.07	81.03
城建税	3.25	3.47	3.73	4.05	4.05
教育费附加	3.25	3.47	3.73	4.05	4.05
印花税	0.18	0.19	0.20	0.22	0.22
附加税合计	6.69	7.12	7.66	8.33	8.32

4.管理费用的预测

管理费用主要为职工薪酬、修理费、租赁费、运输费、财产保险费等，我们根据其历史年度中的支付水平，以企业发展规模和收入水平为基础，预测未来年度中的管理费用。

具体预测见管理费用预测表。

5.财务费用的预测

财务费用中主要是银行存款所带来的利息收入、手续费和利息支出等。由于经营现金的货币时间价值已在评估值中体现，所以不再对利息收入进行预测；手续费企业历史年度发生金额较小，未来不进行预测；企业评估基准日无借款，故无利息支出。

6.所得税及税后净利润的预测

根据上述一系列的预测，可以得出被评估单位未来各年度的利润总额，在此基础上，按照被评估单位执行的所得税率，对未来各年的所得税和净利润予以估算

云南锡业锡材（昆山）有限公司享受小微企业所得税优惠政策，经测算 2023-2024 年所得税税率为 2.50%，2025 年及以后年度按照 25% 计算所得税。

净利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-所得税。

最终预测结果详见《毛现金流预测表》。

七、资料清单

- (一) 营业执照；
- (二) 相关经济行为的文件；
- (三) 资产评估申报表（由资产评估机构出具样式）；
- (四) 审计报告；
- (五) 资产权属证明文件、产权证明文件；
- (六) 重大合同、协议等；
- (七) 生产经营统计资料；
- (八) 未来年度盈利预测；
- (九) 其他与评估资产相关的资料。

[本页无正文] “企业关于进行资产评估有关事项说明” 委托人签字盖章页

委托人：云南锡业股份有限公司（章）



法定代表人（或被授权人）（签字）：



2023年3月20日

[本页无正文] “企业关于进行资产评估有关事项说明” 被评估单位签字盖章页

被评估单位：云南锡业锡材（昆山）有限公司（章）



法定代表人（签字）：



2023年3月20日