

**金华春光橡塑科技股份有限公司拟收购股权
涉及的苏州尚腾科技制造有限公司
股东全部权益价值评估项目
资产评估说明**

坤元评报〔2022〕1-7号

（共二册 第二册）

坤元资产评估有限公司

二〇二二年三月二十二日

目 录

第一部分、关于资产评估说明使用范围的声明	1
第二部分、企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分、资产评估说明正文	14

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

资产评估机构提供的《资产评估说明》仅供委托人及其关联方、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
任何单位或个人，也不得见诸公开媒体。

坤元资产评估有限公司
二〇二二年三月二十二日



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与被评估单位概况

(一) 委托人概况

1. 名称：金华春光橡塑科技股份有限公司(以下简称“春光科技股份有限公司”)
2. 住所：浙江省金华市安文路420号
3. 法定代表人：陈正明
4. 注册资本：13,440.00万元人民币
5. 类型：股份有限公司(上市、自然人投资或控股)
6. 统一社会信用代码：913307276097712783
7. 登记机关：浙江省市场监督管理局
8. 经营范围：吸尘器零件、橡塑软管、塑料制品、小家电的研发、制造和销售及自营进出口业务。

(二) 被评估单位概况

一) 企业名称、类型与组织形式

1. 名称：苏州尚腾科技制造有限公司(以下简称“苏州尚腾公司”)
2. 住所：苏州市吴中区胥口镇繁丰路499号
3. 法定代表人：陈凯
4. 注册资本：3,813.359万元
5. 公司类型：有限责任公司(自然人投资或控股)
6. 统一社会信用代码：91320506MA24MUJU28
7. 发照机关：苏州市吴中区市场监督管理局
8. 经营范围：许可项目：货物进出口(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以审批结果为准)一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;家用电器制造;家用电器销售;家用电器零配件销售;家用电器研发;电子产品销售;风动和电动工具制造;风动和电动工具销售;模具制造;模具销售;塑料制品制造;塑料制品销售;电子元器件制造;日用杂品制造(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)

二) 企业历史沿革

苏州尚腾公司成立于 2020 年 12 月 25 日，初始注册资本 3,813.359 万元，由苏州海力电器有限公司出资设立。

历经多次股权变更后，截至评估基准日苏州尚腾公司的注册资本为 3,813.359 万元，股权结构如下：

股东名称	出资额(元)	股权比例
唐龙福	17,160,115.50	45.00%
金华春光橡塑科技股份有限公司	20,973,474.50	55.00%
合计	38,133,590.00	100.00%

三) 被评估单位基准日的资产、负债状况及经营业绩见下表：

金额单位：元

项 目	基准日
资产	301,117,229.39
负债	270,831,925.15
股东权益	30,285,304.24
项 目	2021 年
营业收入	332,897,507.25
营业成本	307,937,222.35
利润总额	-7,848,285.76
净利润	-7,848,285.76

截至基准日的财务报表已经注册会计师审计，且出具了无保留意见的审计报告。

四) 被评估单位经营情况等

苏州尚腾公司位于江苏省苏州市，租赁的厂房建筑面积为 33,900 平方米。苏州尚腾公司前身为苏州海力电器有限公司，承接其部分业务，目前主要从事手持吸尘器、洗地机、扫地机器人、布衣清洗机等清洁电器的研发、生产和销售业务，目前主要客户包括顺造、追觅、简单有为、安克等。

(三) 委托人与被评估单位的关系

委托人为被评估单位的股东。

二、关于经济行为的说明

春光科技股份有限公司拟收购苏州尚腾公司的股权，为此需要聘请评估机构对该经济行为涉及的苏州尚腾公司的股东全部权益价值进行评估，为该经济行为提供苏

州尚腾公司股东全部权益价值的参考依据。

三、关于评估对象和评估范围的说明

评估对象为涉及上述经济行为的苏州尚腾公司的股东全部权益。

评估范围为苏州尚腾公司申报的并经过天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的截至 2021 年 12 月 31 日苏州尚腾公司的全部资产及相关负债。按照苏州尚腾公司提供的截至 2021 年 12 月 31 日业经审计的财务报表反映，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 301,117,229.39 元、270,831,925.15 元和 30,285,304.24 元。

苏州尚腾公司申报的账外无形资产为 21 项专利，包括发明专利 7 项、实用新型 11 项和外观设计 3 项。

四、关于评估基准日的说明

委托人确定本次评估基准日为 2021 年 12 月 31 日，并在资产评估委托合同中作了相应约定。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

1. 截至评估基准日，苏州尚腾公司存在以下资产质押事项：

苏州尚腾公司以拥有的大额存单为质押物，向宁波银行苏州分行为苏州尚腾公司为开具银行承兑汇票业务提供担保，担保最高债权限额为 7,975,000.00 元，基准日已开具票据金额 7,894,876.23 元，担保期限为 2021 年 12 月 21 日至 2022 年 12 月 24 日。

苏州尚腾公司承诺，截至评估基准日，除上述质押事项外，公司不存在其他资产抵押、质押、对外担保、未决诉讼、重大财务承诺等或有事项。

2. 截至评估基准日，苏州尚腾公司位于苏州市吴中区胥口镇繁丰路 499 号的经营场地系向苏州佳世源实业有限公司租赁，建筑面积为 33,900 平方米，租赁期限为 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。

为扩大生产规模，苏州尚腾公司期后向苏州弗莱恩集团有限公司租入了位于苏州市吴中区胥口镇时进路 88 号的 5#标准厂房一至三楼及电梯/装卸区/连廊作为生产场地，建筑面积为 23,720.93 平方米，租赁期限为 2022 年 4 月 1 日至 2027 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的说明

（一）资产负债清查情况说明

为配合坤元资产评估有限公司对苏州尚腾公司进行的资产评估工作，摸清公司截至评估基准日的资产、负债状况和经营成果，苏州尚腾公司对委托评估的资产、负债进行了全面的清查和盘点；春光科技股份有限公司已委托天健会计师事务所（特殊普通合伙）对苏州尚腾公司截至评估基准日的财务报表进行了审计。现将清查情况说明如下：

1. 列入清查范围的资产总计 301,117,229.39 元，清查对象包括流动资产、非流动资产（包括设备类固定资产、长期待摊费用、无形资产等）；负债合计为 270,831,925.15 元，清查对象包括流动负债和非流动负债。列入清查范围的实物资产主要为存货、设备类固定资产，其中：存货包括原材料、库存商品、发出商品、委托加工物资和在产品，主要分布于苏州尚腾公司租赁的经营场地内；设备类固定资产包括立式综合加工机、塑料注塑成型机、起重机、重型货架、卧式吸尘器综合测试台、数控铣床、流水线等机器设备和电脑、空调等办公设备以及车辆，主要分布于被评估单位经营场地内，部分注塑模具暂存于委托加工单位。模具-吸尘器、卧式吸尘器综合测试台等 1,622 台（套、辆）设备为二手设备，合计账面原值 24,980,940.23 元，账面净值 22,758,645.58 元，系苏州海力电器有限公司对苏州尚腾公司出资的资产，苏州尚腾公司以 2020 年 10 月 31 日的评估价值为账面原值入账并计提折旧。

2. 为使本次清查工作能够顺利进行，苏州尚腾公司由主要领导负责，组织财务、管理等部门的相关人员进行了清查工作。对往来款项进行清查、对账、并准备了相关资料。对实物资产，相关人员进行了抽查盘点。

清查中发现，存货中，产品九阳SC-2105-CN-001所包括的原材料、库存商品和在产品账面金额合计494,841.44元，存在项目呆滞的情况。

在清查核实相符的基础上，财务和资产管理人员填写了有关资产评估申报表。

3. 在资产清查过程中，按评估公司所提供的资产评估资料清单的要求收集准备相关的产权证明文件、资产质量状况、历史收入成本费用明细资料及其他财务和经济指标等相关评估资料。

（二）未来经营和收益状况预测说明

委托坤元资产评估有限公司开展收益法评估时，苏州尚腾公司与坤元资产评估有限公司相关人员一起对公司的未来经营与收益状况进行了调查、分析、预测讨论、调整等工作，具体情况如下：

1. 企业的业务情况

（1）公司概况

苏州尚腾公司位于江苏省苏州市，租赁的厂房建筑面积为 33,900 平方米，主要从事手持吸尘器、洗地机、扫地机器人、布衣清洗机等清洁电器的研发、生产和销售业务，目前主要客户包括顺造、追觅、简单有为、安克等。

（2）经营模式

苏州尚腾公司以销定产，在收到采购订单后，在系统中生成销售订单，并以此为基础，下发生产任务单，组织生产。成品生产完成后，经过内部验收、客户验收后生成成品入库单，进行入库。客户在需要提货时会安排司机上门提货，同时在提货单上签字。月末进行对账，对账完成后开票收款。

（3）采购模式

苏州尚腾公司收到客户订单后，根据产品 BOM 分解至子件需求，根据订单需求采购。部分供货期较长的物料，会根据客户未来的排单计划提前采购。苏州尚腾公司会采购部分塑料颗粒（ABS、PP）委托加工成注塑件。

（4）主要产品说明

目前苏州尚腾公司生产的主要产品如下：

1) 洗地机 VC-2119

演示图	产品特性
	<p>品牌：顺造洗地机 H100Pro</p> <p>功率：220W</p> <p>最大噪音：78dB</p> <p>转速：60000 转/分钟</p> <p>清水箱容量：780ml</p> <p>污水箱容量：640ml</p> <p>机身重量（含电池）：11.8kg</p> <p>续航时间：35 分钟</p> <p>基站尺寸：350*380*480</p> <p>主机尺寸：270*280*1110</p>

2) 洗地机 VC-2124

演示图	产品特性
 <p>① 主机*1</p> <p>② 充电收纳底座*1</p> <p>③ 电源适配器*1</p> <p>④ 地面清洁液*1</p> <p>⑤ 备用滤芯*1</p> <p>⑥ 清理刷*1</p> <p>⑦ 附件支架*1</p>	<p>品牌：追觅 H11</p> <p>产品类型：手持式</p> <p>功率：170W</p> <p>电池容量：2500mAh</p> <p>清水箱容量：900ml</p> <p>污水箱容量：500ml</p> <p>最大噪音：76dB</p> <p>转速：61000 转/分钟</p> <p>机身重量（含电池）：4.65kg</p> <p>续航时间：30min</p>

3) 洗地机 VC-2106

演示图	产品特性
	<p>品牌：追觅 H11Max 产品类型：手持式 功率：200W 电池容量：4000mAh 清水箱容量：900ml 污水箱容量：500ml 最大噪音：76dB 转速：61000 转/分钟 机身重量（含电池）：4.65kg 续航时间：36min 产品尺寸：321*282*1105</p>

4) 布衣清洗机 VC-2111

演示图	产品特性
	<p>品牌：UWANT 功率：300W（低档位） 500W（高档位） 最大噪音：78dB 转速：3000 转/分钟 机身重量（含电池）：4.7kg 续航时间：有线 清水箱容量：1800ml 污水箱容量：1600ml</p>

(5) 主要客户介绍

1) 顺造

北京顺造科技有限公司是小米生态链企业，创立于 2019 年 7 月，是一家面向全球市场，专注于研发吸尘器、智能扫地机器人等高端清洁电器的创新型科技公司，产品覆盖家用空间、车载空间、办公空间等众多清洁类场景。

顺造科技产品在中国主流电商平台阿里巴巴、京东、苏宁、小米有品、抖音等

平台开展线上销售，线下零售渠道也有不错表现。

2) 追觅

追觅科技是追觅科技（苏州）有限公司旗下品牌，俞浩为创始人。该品牌创立于 2017 年，总部位于苏州，是一家有极客基因的创新科技公司，也是全球技术领先的智能家电制造商。追觅科技于 2017 年加入小米生态链，负责智能清洁类目。

追觅科技聚焦智能家电行业，现有无线吸尘器、扫地机器人、高速吹风机、洗地机四大品类，并持续在个护、生活等领域拓新。

3) 安克

Anker 安克是全球第一的数码充电品牌，于 2011 年在中国长沙创立，主营产品涵盖移动电源、充电器、数据线、蓝牙外设等智能数码周边。安克在 2011-2013 期间首先推出自有充电品牌 Anker 并通过亚马逊平台打开境外市场，在 2014-2017 年间布局线下渠道。安克 2017 年创立了智能家具品牌 Eufy，涵盖智能安防产品、智能扫地机器人等多种智能化产品。

(6) 企业竞争优势分析

苏州尚腾公司拥有优质稳定的客户资源，与追觅、顺造、安克等客户建立了战略合作关系。苏州尚腾公司成立时间较短，但已具备应对不同时期的市场需求，尤其是在“双十一”等高峰销售期，可快速响应客户需求，并在产品生产过程中进行质量检测，确保产品能够符合产品量产的要求。苏州尚腾公司在客户新产品开发时深度参与客户整机产品的协同开发，准确掌握客户的各项技术指标要求，在掌握原材料开发、专用设备研制、成型工艺等方面的核心技术基础上，快速响应并组织相关技术部门和人员进行设计开发，以满足客户及时交货的需求。

(7) 企业的发展战略及经营策略

手持吸尘器、扫地机器人、洗地机等清洁电器品类由于自清洁这种抓住消费者痛点的产品升级使行业整体在过去保持了较高的景气度，未来随着产品形态进一步升级完善，以及国内清洁电器品类渗透率的提升，未来整体规模有望进一步增长。苏州尚腾公司需不断完善自身产品开发、产品供应、售后服务等方面的服务体系，提高企业自身竞争力，积极把握市场发展机遇。

苏州尚腾公司现有的生产场地、仓库不能满足未来经营需求，公司已租入位于胥口镇时进路的两处新场地，并预计 2022 年度需投入生产设备、装修费合计 800

万元，每年投入模具费 200 万元，可满足未来经营需求。

2. 未来收益预测情况

根据苏州尚腾公司目前业务开展情况和未来经营发展规划，结合清洁小家电行业发展状况等，苏州尚腾公司的未来收益预测结果如下：

单位：万元

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
一、营业收入	68,192.00	84,545.00	108,820.00	119,722.00	125,688.00	125,688.00
减：营业成本	62,402.97	77,041.29	98,962.17	108,729.55	113,923.84	113,923.84
税金及附加	165.38	215.74	275.05	322.09	331.30	331.30
销售费用	329.89	367.24	421.57	431.57	440.73	440.73
管理费用	1,375.39	1,497.95	1,526.89	1,572.25	1,574.09	1,574.09
研发费用	1,773.64	2,054.22	2,466.25	2,662.73	2,773.58	2,773.58
财务费用（不含利息支出）	-11.09	-13.66	-17.50	-19.21	-20.13	-20.13
资产减值损失	136.00	169.00	218.00	239.00	251.00	251.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	2,019.82	3,213.22	4,967.58	5,784.02	6,413.60	6,413.60
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、息税前利润	2,019.82	3,213.22	4,967.58	5,784.02	6,413.60	6,413.60
减：所得税费用	64.80	293.78	630.52	786.03	916.00	916.00
四、息前税后利润	1,955.03	2,919.44	4,337.06	4,997.99	5,497.60	5,497.60

根据公司的未来规划，苏州尚腾公司的追加投资主要考虑扩大生产所需的资本性支出。资本性支出预测结果如下：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
追加投资	1,000.00	200.00	200.00	200.00	200.00	0.00

苏州尚腾公司截至评估基准日的非经营负债包括其他应付款——应付春光科技股份有限公司往来款 17,000,000.00 元。

七、资料清单

委托人与被评估单位声明已提供了资产评估所必须的以下资料，并保证所提供资料的真实、合法、完整。

1. 资产评估申报表；
2. 基准日审计报告；
3. 资产权属证明文件、产权证明文件；
4. 重大合同、协议等；
5. 生产经营统计资料，收益预测资料；
6. 其他资料。

(本页无正文)

(此页仅作为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”之用，其他事项无效)

委托人：金华春光橡塑科技股份有限公司

企业负责人：



二〇二二年三月二十二日

(本页无正文)

(此页仅作为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”之用，其他事项无效)



被评估单位：苏州尚腾科技制造有限公司

企业负责人：



二〇二二年三月二十二日

第三部分 资产评估说明正文

一、评估对象和评估范围说明

（一）评估对象和评估范围内容

1. 评估对象为苏州尚腾科技制造有限公司（以下简称“苏州尚腾公司”）的股东全部权益。评估范围为苏州尚腾公司的全部资产及相关负债。

2. 委托评估的资产类型具体包括流动资产、非流动资产（包括设备类固定资产、长期待摊费用 and 无形资产等）及流动负债、非流动负债。按照苏州尚腾公司提供的截至 2021 年 12 月 31 日业经审计的会计报表反映，资产的账面价值总计为 301,117,229.39 元、270,831,925.15 元和 30,285,304.24 元。

金华春光橡塑科技股份有限公司（以下简称“春光科技股份公司”）已聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）对苏州尚腾公司截至 2021 年 12 月 31 日的会计报表进行了审计，该事务所出具了“天健审〔2022〕574 号”的《审计报告》，报告类型为无保留意见。

3. 根据苏州尚腾公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料，未发现评估对象和相关资产存在权属资料瑕疵情况。

（二）实物资产的分布情况及特点

委托评估的实物资产包括存货和设备类固定资产。

存货包括原材料、库存商品、发出商品、委托加工物资和在产品，主要分布于苏州尚腾公司租赁的经营场地内。

设备类固定资产包括立式综合加工机、塑料注塑成型机、起重机、重型货架、卧式吸尘器综合测试台、数控铣床、流水线等机器设备和电脑、空调等办公设备以及车辆，主要分布于被评估单位经营场地，部分注塑模具暂存于委托加工单位。模具-吸尘器、卧式吸尘器综合测试台等 1,622 台（套、辆）设备为二手设备，合计账面原值 24,980,940.23 元，账面净值 22,758,645.58 元，系苏州海力电器有限公司对苏州尚腾公司出资的资产，苏州尚腾公司以 2020 年 10 月 31 日的评估价值为账面原值入账并计提折旧。

设备类固定资产主要为国产设备，原始制造质量较好，购置时间 2009-2021

年，被评估单位有专人负责设备维修、保养、管理。

（三）企业申报的账面记录或未记录的无形资产情况

苏州尚腾公司申报的账外无形资产为 21 项专利，包括发明专利 7 项、实用新型 11 项和外观设计 3 项。

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间和过程

为本次经济行为，苏州尚腾公司按有关规定对资产进行了全面清查，并组织财务、管理等部门的相关人员，按照评估要求具体填写了委托评估资产清册和负债清册，收集了有关的资料。在此基础上，本评估公司的专业人员根据资产类型和分布情况分小组进行现场核实，时间自 2022 年 2 月 8 日—2022 年 2 月 12 日，具体过程如下：

1. 评估机构根据资产评估工作的需要，向被评估单位提供资产评估申报表表样，并协助其进行资产清查工作；
2. 了解被评估单位基本情况及委估资产状况，并收集相关资料；
3. 审查核对被评估单位提供的资产评估申报表和有关测算资料；
4. 根据资产评估申报表的内容进行现场核实和勘察，查阅资产购建、运行、维修等相关资料，并对资产状况进行勘查、记录；
5. 查阅委估资产的产权证、合同、发票等产权证明资料，核实资产权属情况；
6. 收集并查验资产评估所需的其他相关资料。

（二）资产核实结论

1. 经核实，评估人员未发现列入评估范围的资产和负债的实际情况与账面记录存在重大差异，企业填报的资产评估申报表能较正确、全面地反映委托评估资产和负债的账面价值情况。

2. 根据苏州尚腾公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料，评估人员没有发现评估对象和相关资产的法律权属资料存在瑕疵情况，但评估人员的清查核实工作不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认或保证。

3. 苏州尚腾公司申报的账外无形资产为21项专利，包括发明专利7项、实用新型11项和外观设计3项。

三、评估技术说明

(一) 资产基础法

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。具体是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。具体过程说明如下：

一) 流动资产

1. 货币资金

货币资金账面价值 17,544,980.39 元，包括库存现金 7,282.30 元、银行存款 13,274,062.03 元、其他货币资金 4,263,636.06 元。

(1) 库存现金

库存现金账面价值 7,282.30 元，均为人民币现金，存放于公司财务部。评估人员对现金账户进行了实地盘点，通过核查评估基准日至盘点日的现金日记账及未记账的收付款凭证倒推至评估基准日的库存数量，账实相符。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

库存现金以核实后的账面值为评估值，评估值为 7,282.30 元。

(2) 银行存款

银行存款账面价值 13,274,062.03 元，由存放于宁波银行苏州吴中支行、中国建设银行苏州胥口支行、中国银行苏州太湖度假区支行、中国建设银行苏州吴中支行等 3 个人民币账户和 2 个美元账户的余额组成。评估人员查阅了银行对账单及调节表，对全部银行存款余额进行函证，了解了未达款项的内容及性质，未发现影响股东权益的大额未达账款。另外对外币存款以评估基准日外币账面金额和汇率进行复核。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

对于美元存款，按核实后的美元存款和基准日中国人民银行公布的美元中间汇率（637.57:100）折合人民币确定评估值。

对于其他人民币户存款，以核实后的账面值为评估值。

银行存款评估值为 13,274,062.03 元。

(3) 其他货币资金

其他货币资金账面价值 4,263,636.06 元,为银行汇票保证金。评估人员查阅了银行对账单及调节表,对账户余额进行了函证,未发现影响股东权益的大额未达账款。按财务会计制度核实,未发现不符情况。

其他货币资金以核实后的账面值为评估价值,评估值为 4,263,636.06 元。

货币资金评估价值为 17,544,980.39 元,包括库存现金 7,282.30 元、银行存款 13,274,062.03 元、其他货币资金 4,263,636.06 元。

2. 应收账款和坏账准备

应收账款账面价值 170,332,949.78 元,其中账面余额 179,297,841.87 元,坏账准备 8,964,892.09 元,系应收的货款,账龄均在 1 年以内。其中关联方往来有应收苏州海力电器有限公司 1,906,942.73 元、金华弘凯智能制造有限公司 1,397,181.06 元、春光科技股份公司 5,121,532.86 元、Suntone Technology 3,364,619.73 元。

评估人员通过检查原始凭证、基准日后收款记录及相关的文件资料、发函询证等方式确认款项的真实性。另外对应收外币账款以评估基准日外币账面金额和汇率进行复核。苏州尚腾公司的金融工具减值计量政策如下:

苏州尚腾公司以预期信用损失为基础,对以摊余成本计量的金融资产、合同资产等进行减值处理并确认损失准备。

对于由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成的应收款项及合同资产,公司运用简化计量方法,按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。苏州尚腾公司以共同风险特征为依据,将金融工具划分为不同组合。

(1) 按组合评估预期信用风险和计量预期信用损失的金融工具

项 目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
其他应收款——账龄组合	账龄	参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口和未来12个月内或整个存续期预期信用损失率,计算预期信用损失

(2) 按组合计量预期信用损失的应收款项

1) 具体组合及计量预期信用损失的方法

项 目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收银行承兑汇票	票据类型	参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率,计算预期信用损失
应收商业承兑汇票		

应收账款——账龄组合	账龄	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
------------	----	---

2) 应收账款——账龄组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表

账 龄	应收账款预期信用损失率 (%)
1 年以内 (含, 下同)	5.00
1-2 年	10.00
2-3 年	30.00
3-4 年	50.00
4-5 年	80.00
5 年以上	100.00

按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，对于外币款项，按核实后的美元存款和基准日中国人民银行公布的美元中间汇率（637.57:100）折合人民币确定评估值；对于其他应收账款包括应收关联方的货款，账龄在 1 年以内的款项，估计发生坏账的风险较小，以其核实后的账面余额为评估值。

将公司按规定计提的坏账准备 8,964,892.09 元评估为零。

应收账款评估价值为 179,297,841.87 元，与其账面净额相比评估增值 8,964,892.09 元，增值率为 5.26%。

3. 应收账款融资

应收账款融资账面价值 80,000.00 元，系无息的银行承兑汇票。

评估人员检查了票据登记情况，并对库存票据进行了盘点。期后盘点时票据已背书转让。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

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

应收账款融资评估价值为 80,000.00 元。

4. 预付款项

预付款项账面价值 1,556,371.46 元，系预付的货款，账龄均在 1 年以内。

评估人员抽查了原始凭证、合同、协议及相关资料。按财务会计制度核实，发现杭州赛衡检测技术有限公司、南德认证检测（中国）有限公司、德凯质量认（上海）有限公司深圳分公司等 3 户款项合计 41,351.66 元，系发票未到而挂账的费用。

对于杭州赛衡检测技术有限公司、南德认证检测（中国）有限公司、德凯质量认(上海)有限公司深圳分公司等 3 户款项，由于其系发票未到而挂账的费用，将其评估为零；其余各款项经核实期后能形成相应的资产或权利，以核实后的账面值为评估值。

预付款项评估价值为 1,515,019.80 元，评估减值 41,351.66 元，减值率为 2.66%。

5. 其他应收款和坏账准备

其他应收款账面价值 277,759.02 元，其中账面余额 292,377.92 元，坏账准备 14,618.90 元，包括应收的保证金、代扣代缴的养老金、公积金等。账龄均在 1 年以内。

评估人员通过检查原始凭证、基准日后收款记录及相关的文件资料等方式确认款项的真实性。苏州尚腾公司的坏账准备政策参见应收账款科目相关说明。

按财务会计制度核实，发现中国人寿财产保险股份有限公司苏州市中心支公司账面价值 11,959.25 元，系发票未到而挂账的费用。

对于中国人寿财产保险股份有限公司苏州市中心支公司款项，由于其系发票未到而挂账的费用，将其评估为零；其余其他应收款主要为应收的保证金、待扣代缴的养老金、公积金等，估计发生坏账的风险较小，以其核实后的账面余额为评估值。

将公司按规定计提的坏账准备 14,618.90 元评估为零。

其他应收款评估价值为 280,418.67 元，与其账面净额相比评估增值 2,659.65 元，增值率为 0.96%。

6. 存货

存货账面价值 64,038,470.47 元，其中账面余额 65,841,025.68 元，存货跌价准备 1,802,555.21 元，包括原材料、库存商品、发出商品、委托加工物资和在产产品。

(1) 原材料

原材料账面价值 13,409,905.93 元，其中账面余额 13,538,846.46 元，存货跌价准备 128,940.53 元，包括充电器、电机、电路板、开关等。

苏州尚腾公司的原材料采用实际成本法核算，发出时采用先进先出法核算，账

面成本构成合理。资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

评估人员对充电器、电机等原材料进行了抽查盘点，抽盘结果显示原材料数量未见异常。经核实，EP63B 环氧结构胶、手柄按键弹簧、金属管等原材料合计账面余额 117,633.75 元，因九阳 SC-2105-CN-001 停产存在呆滞情况。

对以下情况分别处理：

1) EP63B 环氧结构胶、手柄按键弹簧、金属管等原材料因相关产品停产，估计可变现价值极小，将其评估为 0；

2) 对于其余原材料，由于购入的时间短，周转较快，且被评估单位材料成本核算比较合理，以核实后的账面余额为评估值。

将公司按规定计提的存货跌价准备 128,940.53 元评估为零。

原材料评估价值为 13,421,212.71 元，评估增值 11,306.78 元，增值率为 0.08%。

(2) 库存商品

库存商品账面价值 23,314,187.05 元，其中账面余额 23,766,355.69 元，存货跌价准备 452,168.64 元，主要为扫地机、洗地机、除螨仪等。

苏州尚腾公司的库存商品采用实际成本法核算，发出时先进先出法核算，账面成本构成合理。资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

评估人员对扫地机、洗地机、电池包组件等主要商品进行了抽查盘点，抽盘结果显示库存商品数量未见异常，经核实，手柄上盖、开关按键组件等成品配件合计账面余额 11,306.78 元，因九阳 SC-2105-CN-001 产品停产存在呆滞情况。

对以下情况分别处理：

1) 手柄上盖、开关按键组件等库存商品因相关产品停产，估计可变现价值极小，将其评估为 0。

2) 对于销售价格高于账面成本的库存商品，本次对其采用逆减法评估，即按其不含增值税的售价减去销售费用和销售税金以及所得税，再扣除适当的税后利润计算确定评估值。具体公式如下：

评估值=库存商品数量×不含增值税售价×(1-销售费用、全部税金占销售收

入的比率) - 部分税后利润

其中：销售费用率和销售税金率按企业本期的销售费用和税金占营业收入的比率确定；税后利润比率根据各商品的销售情况分别确定。

3) 对于销售价格低于账面成本的库存商品，本次对其采用逆减法评估，即按其不含增值税的售价减去销售费用和销售税金后的余额计算确定评估值。具体公式如下：

评估值=库存商品数量×不含增值税售价×(1-销售费用、销售税金占营业收入的比率)

其中：销售费用率和销售税金比率按企业本期的销售费用和税金占营业收入的比率确定。

将公司按规定计提的存货跌价准备 452,168.64 元评估为零。

库存商品评估价值为 24,366,845.86 元，评估增值 1,052,658.81 元，增值率为 4.52 %。

(3) 发出商品

发出商品账面价值 3,086,303.25 元，其中账面余 3,481,921.87 元，存货跌价准备 395,618.62 元，包括扫地机、遥控器、电池组件等。

评估人员抽查了原始凭证、合同、出库单据及相关资料等，未发现不符情况。资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。经核实，ABS、PA6、POK 等部分发出商品存在数量负数的情况，原因系超领发出，供应商退回所致。

对以下情况分别处理：

1) 对于 ABS、PA6、POK 等部分发出商品，系原因系超领发出，供应商退回所致，以核实后的账面值为评估值。

2) 对于销售价格高于账面成本的发出商品，本次对其采用逆减法评估，即按其不含增值税的售价减去销售费用和销售税金以及所得税，再扣除适当的税后利润计算确定评估值。具体公式如下：

评估值=库存商品数量×不含增值税售价×(1-销售费用、全部税金占销售收入的比率) - 部分税后利润

其中：销售费用率和销售税金率按企业本期的销售费用和税金占营业收入的比

率确定；税后利润比率根据各商品的销售情况分别确定。

3) 对于销售价格低于账面成本的发出商品，本次对其采用逆减法评估，即按其不含增值税的售价减去销售费用和销售税金后的余额计算确定评估值。具体公式如下：

评估值=库存商品数量×不含增值税售价×(1 - 销售费用、销售税金占营业收入的比率)

其中：销售费用率和销售税金比率按企业本期（前3年平均或者前两年平均）的销售费用和税金占营业收入的比率确定

将公司按规定计提的存货跌价准备 395,618.62 元评估为零。

发出商品评估价值为 3,772,731.61 元，评估增值 686,428.36 元，增值率为 22.24%。

(4) 委托加工物资

委托加工物资账面价值 4,463,201.93 元，包括电池包、电芯和 ABS 等。

我们查阅了相关加工合同和材料收发清单，对委托加工单位发函询证确认委托加工物资的真实性，并核对了期后入库单等资料，未见异常。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，材料的市场价格变化不大，以核实后的账面余额为评估值。

委托加工物资评估价值为 4,463,201.93 元。

(5) 在产品

在产品账面价值 19,764,872.31 元，其中账面余额 20,590,699.73 元，存货跌价准备 825,827.42 元，系尚处于生产过程中的扫地机、吸尘器等。

由于生产工艺原因，未能抽盘，评估人员实地观察了生产现场的在产品数量、状态，评估人员了解被评估单位料、工、费的核算方法和各月在产品价值变化情况。资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。经核实，在产品中，九阳 SC-2105-CN-001 存在项目呆滞或停工的情况。

对以下情况分别处理：

1) 九阳 SC-2105-CN-001 产品所包括配件合计账面余额 365,900.91 元，因项目呆滞或停工等原因，估计可变现价值极小，将其评估为 0；

2) 其余在产品, 账面余额包括已投入的材料费、应分摊的人工费、制造费用, 其料、工、费核算方法基本合理, 其可能的利润由于完工程度较低, 存在很大的不确定性, 不予考虑。评估人员通过对比账面价值与可变现净值, 以核实后的账面值为评估值。

将公司按规定计提的存货跌价准备 825,827.42 元评估为零。

在产品评估价值为 19,764,872.31 元, 与其账面余额相比评估减值 825,827.42 元, 减值率为 4.01%。

(6) 存货评估结果

账面价值	64,038,470.47 元
评估价值	65,788,864.42 元
评估增值	1,750,393.95 元
增值率	2.73%

7. 流动资产评估结果

账面价值	253,830,531.12 元
评估价值	264,507,125.15 元
评估增值	10,676,594.03 元
增值率	4.21%

二) 非流动资产

1. 设备类固定资产

(1) 概况

1) 基本情况

列入评估范围的设备类固定资产共计 2,189 台(套、辆), 合计账面原值 32,343,974.18 元, 账面净值 29,886,293.60, 减值准备 0.00 元。

根据苏州尚腾公司提供的《固定资产——机器设备评估明细表》、《固定资产——电子设备评估明细表》和《固定资产——车辆评估明细表》, 设备类固定资产在评估基准日的详细情况如下表所示:

编号	科目名称	计量单位	数量	账面价值(元)	
				原值	净值
1	固定资产——机器设备	台(套/项)	1,691	30,637,691.92	28,357,288.53
2	固定资产——电子设备	台(套/项)	491	1,300,652.26	1,167,529.62

编号	科目名称	计量单位	数量	账面价值(元)	
				原值	净值
3	固定资产--车辆	辆/项	7	405,630.00	361,475.45
4	减值准备			0.00	0.00

被评估单位对设备类固定资产的折旧及减值准备的计量采用如下会计政策：

固定资产折旧采用年限平均法，各类机器设备的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

类别	折旧年限(年)	残值率	年折旧率(%)
通用设备	5	5.00%	19.00%
专用设备	10	5.00%	9.50%
运输工具	8	5.00%	11.88%

苏州尚腾公司对有迹象表明固定资产发生减值的，按照账面价值高于可收回金额的差额计提相应的减值准备。截至评估基准日，被评估单位未计提固定资产减值准备。

2) 主要设备与设备特点

评估人员对被评估单位的经营情况、主要设备的购置过程、设备权属等情况进行了了解，掌握主要设备的配置情况、技术性能要求等资料数据。

列入本次评估范围的设备主要为立式综合加工机、塑料注塑成型机、起重机、重型货架、卧式吸尘器综合测试台、数控铣床、流水线等机器设备和电脑、空调等办公设备以及车辆，主要分布于被评估单位经营场地，部分注塑模具暂存于委托加工单位。

3) 设备的购置日期、技术状况与维护管理

委估设备主要系国产，其原始制造质量较好。购置时间范围为 2009-2021 年。被评估单位有专人负责设备维修、保养、管理。

(2) 设备调查方法、过程和结果

本公司评估人员向被评估单位财务部门了解与查核设备的账面价值与构成有关的情况，对照《机器设备评估明细表》、《电子设备评估明细表》和《车辆评估明细表》对列入评估范围的设备进行核实，对设备名称、数量、规格型号、生产厂家、购置时间等内容进行了核对，对设备的新旧程度、使用状态等情况进行了解，为下一步的评估工作打下基础。

经核实，评估人员发现：

模具-吸尘器、卧式吸尘器综合测试台等 1,622 台（套、辆）设备为二手设备，合计账面原值 24,980,940.23 元，账面净值 22,758,645.58 元，系苏州海力电器有限公司对苏州尚腾公司出资的资产，苏州尚腾公司以 2020 年 10 月 31 日的评估价值为账面原值入账并计提折旧。

除上述事项外，其余设备的账面原值主要由不含税的购置价构成，其整体状况较好，能满足办公经营需要。

(3) 权属核查情况

评估人员查阅了设备购置发票、合同、机动车行驶证等资料，对设备的权属资料进行了一般的核查验证。经核实，没有发现委估的设备类固定资产存在权属资料瑕疵情况。

(4) 具体评估方法

根据本次资产评估的特定目的、相关条件、委估设备的特点和资料收集等情况，主要采用成本法进行评估。成本法是指按照重建或者重置被评估资产的思路，将评估对象的重建或者重置成本作为确定资产价值的基础，扣除相关贬值（包括实体性贬值、功能性贬值、经济性贬值），以此确定资产价值的评估方法。本次评估采用成新折扣的方法来确定待估设备已经发生的实体性贬值，计算公式为：

$$\begin{aligned} \text{评估价值} &= \text{重置成本} - \text{实体性贬值} - \text{功能性贬值} - \text{经济性贬值} \\ &= \text{重置成本} \times \text{成新率} - \text{功能性贬值} - \text{经济性贬值} \end{aligned}$$

1) 重置成本的确定

重置成本是指资产的现行再取得成本，由设备现行购置价、运杂费、安装调试费、管理费、资金成本等若干项组成。

A. 现行购置价

a. 机器设备：通过网上询价、查阅《机电产品报价手册》等资料获得现行市场价格信息，进行必要的真实性、可靠性判断，并与被评估资产进行分析、比较、修正后确定设备现行购置价。

b. 电脑、服务器和其他办公设备等：通过查阅相关报价信息或向销售商询价，以当前市场价作为现行购置价。

c. 车辆：通过上网查询、查阅《机电产品报价手册》等资料确定现行购置价。

B. 相关费用

根据设备的具体情况分别确定如下：

a. 运杂费

委估设备的现行购置价均已包含运费，故不再另计运杂费。

b. 安装调试费

安装调试费以设备现行购置价为基数，根据设备安装调试的具体情况、现场安装的复杂程度和附件及辅材消耗的情况评定费率。对现行购置价内已包含安装调试费的设备或不用安装即可使用的设备，不再另计安装调试费。

一般情况下，安装调试费率参照《资产评估常用数据与参数手册》中的机器设备安装调试费率参考指标（见下表），结合实际类似工程的结算资料分析后确定。

序号	设备类别	费率%	序号	设备类别	费率%
1	轻型通用设备	0.5-1.0	14	电梯	10.0-16.0
2	一般机加工设备	0.5-2.0	15	变、配电设备	8.0-15.0
3	大型机加工设备	1.0-4.0	16	电气设备	6.0-12.0
4	数控机床和精密加工机床	2.0-4.0	17	气体压缩机	8.0-14.0
5	铸造设备	3.0-6.0	18	电话总机	10.0-15.0
6	锻造、冲压设备	4.0-8.0	19	检测、试验设备	1.0-4.0
7	起重设备	4.0-10.0	20	快装锅炉（以锅炉主机价计算）	15.0-20.0
8	焊接、切割设备	0.5-2.0	21	蒸汽锅炉（10吨/时及以下）	35.0-45.0
9	泵站设备	8.0-15.0	22	蒸汽锅炉（20吨/时及以上）	30.0-40.0
10	制冷、通风设备	8.0-12.0	23	热水锅炉	25.0-30.0
11	集中空调设备	5.0-8.0	24	电镀、镀装设备	5.0-12.0
12	冷却塔	8.0-12.0	25	热处理设备	2.0-5.0
13	工业炉窑及冶炼设备	10.0-20.0	26	化工工业专用设备	6.0-15.0

c. 管理费

根据被评估单位的实际发生情况和工程建设其他费用计算标准，并结合相似规模的同类建设项目的管理费用水平，确定被评设备的管理费率。

d. 资金成本

资金成本指投资资本的机会成本，计息周期按正常建设期，利率取金融机构同期贷款利率，资金视为在建设期内均匀投入。

e. 车辆费用

车辆的相关费用包括车辆购置税和证照杂费。

C. 重置成本

重置成本=现行购置价+相关费用

2) 成新率的确定

根据委估设备特点、使用情况、重要性等因素，确定设备成新率。

A. 对价值较大、重要的设备，采用综合分析系数调整法确定成新率。

综合分析系数调整法，即以年限法为基础，先根据被评设备的构成、功能特性、使用经济性等综合确定经济耐用年限 N ，并据此初定该设备的尚可使用年限 n ；再按照现场调查时的设备技术状态，对其技术状况、利用率、工作负荷、工作环境、维护保养情况等要素加以分析，确定各项成新率调整系数，综合评定该设备的成新率。

根据以往设备评估实践中的经验总结、数据归类，本公司分类整理并测定了各类设备成新率相关调整系数及调整范围，如下：

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

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

B. 对于价值量较小的设备，主要以年限法为基础，结合设备的维护保养情况和外观现状，确定成新率，计算公式为：

年限法成新率($K1$) = (经济耐用年限 - 已使用年限) / 经济耐用年限 $\times 100\%$

C. 对于车辆，首先按年限法和行驶里程法分别计算理论成新率，采用孰低法确定其理论成新率，以此为基础，结合车辆的维护保养情况和外观现状，确定成新率。

计算公式如下：

- 年限法成新率 $K1 = \text{尚可使用年限} / \text{经济耐用年限} \times 100\%$
- 行驶里程法成新率 $K2 = \text{尚可行驶里程} / \text{经济行驶里程} \times 100\%$
- 理论成新率 = $\min\{K1, K2\}$

D. 对于模具，采用年限法和工作量法加权计算确定成新率。

3) 功能性贬值的确定

本次对于委估的设备采用更新重置成本，不考虑功能性贬值。

4) 经济性贬值的确定

经了解，委估设备利用率正常，不存在因外部经济因素影响引起的使用寿命缩短等情况，故不考虑经济性贬值。

(5) 评估举例

例一、以示波器（列《固定资产——机器设备评估明细表》第 240 项）为例对机器设备的评估过程作具体说明：

A. 设备概况

设备名称：示波器

规格型号：TBS2204B

生产厂家：Tektronix

数量：1 台

购置日期：2021 年 2 月

启用日期：2021 年 2 月

账面原值：17,256.64 元

账面净值：15,890.48 元

B. 重置成本的确定

经上网查询、查阅被评估单位原始购置发票等资料，该设备的现行购置价取为 20,600 元（含税）/台。

C. 其他费用

a. 运杂费

设备现行购置价包含运费，故不再另行考虑运杂费。

b. 安装调试费

该设备无需安装调试，故不另计安装调试费。

c. 建设期管理费

根据被评估单位的实际发生情况，并结合同行业的管理费用水平，该费率取为 1%。

d. 资金成本

该设备购建便捷，不另计资金成本。

D. 重置成本

重置成本=现行购置价×(1+运费费率+安装调试费率)×(1+管理费率)×(1+资金成本率)×设备数量

$$=20,600.00/1.13\times(1+0+0)\times(1+1\%)\times(1+0)\times 1$$

$$=18,410.00 \text{ 元 (已圆整)}$$

E. 成新率的确定

该设备采用年限法确定成新率。

根据设计标准、行业技术发展特点，评定该设备经济耐用年限为 10 年，该设备至基准日已使用 0.92 年，尚可使用年限初定为 9.08 年。

成新率 $K1 = \text{尚可用年限} / \text{耐用年限} \times 100\%$

$$= 9.08 / 10 \times 100\%$$

$$= 91\% \text{ (取整)}$$

F. 功能性贬值的确定

本次对于委估的设备采用更新重置成本，故不考虑功能性贬值。

G. 经济性贬值的确定

经了解，委估设备利用率正常，不存在因外部经济因素影响引起的使用寿命缩短等情况，故不考虑经济性贬值。

J. 评估结果

评估价值= 重置成本×成新率

$$= 18,410.00 \times 91\%$$

$$= 16,750.00 \text{ 元 (已圆整)}$$

例二、以宝马轿车(列《固定资产——车辆评估明细表》第 3 项)为例对车辆的评估过程作具体说明：

A. 车辆概况

车辆名称：捷达轿车

规格型号：FV7160BBBGG

生产厂家：一汽大众汽车有限公司

启用日期：2015 年 1 月

牌照号：苏 U82735

账面原值：31,040.00 元

账面净值：27,661.13 元

该车辆的主要性能指标为：

外廓尺寸：长 4487、宽 1706、高 1470mm

总质量：1650kg

发动机型号：CPD

排量/功率：1598ml/81kw

核定载客：5 人

轮距：前 1460mm 后 1500mm

B. 重置成本的确定

经网上询价，该车辆现行购置价取为 72,000.00 元（含税）。

相关费用依照有关现行规定取为：

车辆购置税率为 10%，计费基数为不含税的销售价。

证照杂费：500 元

则：重置成本 = $72,000.00 / 1.13 \times (1 + 10\%) + 500$
= 70,590.00 元（已圆整）

C. 成新率的确定

a. 理论成新率的计算

车辆的理论成新率按车辆行驶里程法和使用年限法，采用孰低原则确定。该车辆经济耐用年限取为 10 年，经济行驶里程数取为 600,000.00 公里，该车已使用 7 年、已行驶 125,734.00 公里，故：

年限法成新率 $K1 = (10 - 7) / 10 \times 100\% = 30\%$ （已取整）

行驶里程成新率 $K2 = (600,000.00 - 125,734.00) / 600,000.00 \times 100\% = 79\%$
（已取整）

理论成新率 = $\min\{K1, K2\} = 30\%$

b. 成新率的确定

根据现场勘察情况，车辆外观整齐，维护保养情况一般，成新率按理论成新

率确定为 30%。

D. 评估值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置成本} \times \text{成新率} \\ &= 70,590.00 \times 30\% \\ &= 21,180.00 \text{ 元 (已圆整)} \end{aligned}$$

例三、以产品 VC-1809 相关的模具(列《固定资产——机器设备评估明细表》第 221 项) 为例对模具的评估过程作具体说明:

1) 模具概况

产品名称: 吸尘器

产品型号: VC-1809

模具数量: 36 付

购置日期: 2018 年

启用日期: 2018 年

账面原值: 1,894,479.84 元

账面净值: 1,729,502.28 元

其主要技术参数如下:

A. 模具材料: 东特 718HH, 对应国标材料为: 3Cr2MnNiMo。

B. 模具外形尺寸:

模具编号	模具名称	尺寸(mm)		
		长	宽	高
VC-1809-01	电机外罩	350	400	581
VC-1809-02	电机前罩	350	400	466
VC-1809-03	电机后罩	280	350	301
VC-1809-04	机体	550	750	581
	机体盖板			
VC-1809-05	机体前端盖	250	350	331
	风道端盖			
VC-1809-06	手柄下盖	250	300	331
VC-1809-07	风道	400	400	331
VC-1809-08	手柄体	550	700	736
VC-1809-09	手柄盖	400	400	371
	机体后盖			
VC-1809-10	手柄后盖	400	400	421
VC-1809-11	开关按钮	250	250	276
VC-1809-12	尘杯挂钩	250	350	331
	尘杯挂钩上盖			

模具编号	模具名称	尺寸(mm)		
		长	宽	高
VC-1809-13	尘杯上盖	320	400	446
VC-1809-14	海帕架	280	350	291
VC-1809-15	尘杯	400	400	541
VC-1809-16	外过滤器	400	400	486
VC-1809-17	旋风锥	300	350	491
VC-1809-18	旋风锥底盖	250	280	321
VC-1809-19	电池包上盖	400	400	481
	电池包下盖			
VC-1809-20	电池包锁扣	250	280	271
	右电池包按键			
	左电池包按键			
VC-1809-21	导光柱	200	250	261
VC-1809-22	电池左支架	300	350	341
	电池右支架			
VC-1809-23	挂架	350	400	351
VC-1809-24	接管上接头端盖	300	320	416
	接管下接头端盖			
VC-1809-25	接管上接头	330	420	361
	接管下接头			
VC-1809-26	接管锁扣	250	250	241
VC-1809-27	伟可多地刷接头	400	400	441
	伟可多地刷转接头			
VC-1809-28	伟可多地刷接头上盖	300	450	371
	伟可多地刷接头下盖			
VC-1809-29	伟可多除螨刷接头	300	350	331
VC-1809-30	艾利欧地刷接头	400	400	451
VC-1809-31	艾利欧地刷接头上盖	300	400	331
	艾利欧地刷接头下盖			
VC-1809-32	吸管架	250	300	370
VC-1809-33	加长软管接头	400	450	446
VC-1809-34	维克多地刷面盖	550	600	421
VC-1809-34	二合一吸头	625	400	341
VC-1809-35	扁吸	500	350	341

2) 重置成本的确定

重置成本=原始购置价/(1+增值税率)×(材料成本权重×模具材料价格调整系数+人工成本权重×模具制作人工价格调整系数+制造费用权重×模具制造费用价格调整系数)

$$= 2,413,650.00 \text{ 元 (已圆整)}$$

3) 成新率的确定

经评估人员查询模具钢价格以及我国制造业其他单位就业平均工资水平，确定2018年的模具材料价格调整系数为0.96，模具制作人工价格调整系数为1.18，对于模具制造费用本次不考虑价格调整，相应的价格调整系数取为1.00。

结合模具制造行业上市公司披露的成本构成情况，本次对模具的材料成本权重取60%、人工成本权重取为20%、制造费用权重取为20%。

3) 成新率的确定

对于模具，采用年限法和工作量法加权计算确定成新率。

根据该类设备设计标准、使用状况、行业技术发展特点，该套产品相关的模具经济耐用年限取为5年，已使用3.5年；该套产品相关的模具设计使用量为50万，已生产数量为29.70万，故：

$$\text{年限法成新率}(K1) = (5 - 3.5) / 5 \times 100\% = 30\%$$

$$\text{工作量成新率}(K2) = (500,000.00 - 297,000.00) / 500,000.00 \times 100\% = 40\%$$

$$\text{模具综合成新率 } K = A1 \times K1 + A2 \times K2$$

$$= 0.5 \times 30\% + 0.5 \times 40\%$$

$$= 35\% \text{ (已圆整)}$$

4) 功能性贬值的确定

本次对于模具采用更新重置成本，故不考虑功能性贬值。

5) 经济性贬值的确定

经了解，该型号产品相关的模具利用率正常，不存在因外部经济因素影响引起的使用寿命缩短等情况，故不考虑经济性贬值。

6) 评估结果

$$\text{评估价值} = \text{重置成本} \times \text{成新率} - \text{功能性贬值} - \text{经济性贬值}$$

$$= 2,413,650.00 \times 35.00\% - 0.00 - 0.00$$

$$= 844,780.00 \text{ 元 (已圆整)}$$

(6) 设备类固定资产评估结果

账面原值	32,343,974.18 元
账面净值	29,886,293.60 元
重置成本	54,535,350.00 元
评估价值	26,573,520.00 元

评估减值 3,312,773.60 元

减值率 11.08%

2. 无形资产—其他无形资产

(1) 概况

无形资产—其他无形资产账面价值 9,392,217.34 元，系外购软件和专利等的摊余额。另外，列入评估范围共计 96 项专利中的 21 项专利无账面价值记录。

专利具体明细如下：

序号	名称	专利号	申请日	专利类别	状态	专利权人	备注
1	一种地拖托盘布水结构	ZL202121207418.1	2021-06-01	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
2	一种吸尘器电池包散热风道	ZL202120576318.X	2021-03-22	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
3	手持吸尘器(VC-2112)	ZL202130054592.6	2021-01-26	外观设计	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
4	一种吸尘器尘杯	ZL202120139435.X	2021-01-19	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
5	手持式吸尘器	ZL202030686571.1	2020-11-13	外观设计	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
6	手持吸尘器	ZL202030685859.7	2020-11-13	外观设计	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
7	一种手持式吸尘器	ZL202022528420.0	2020-11-05	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
8	一种手持吸尘器旋风分离装置与过滤装置连接结构	ZL202022235478.6	2020-10-10	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
9	一种手持吸尘器尾部过滤器安装结构	ZL202022245592.7	2020-10-10	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
10	一种手持吸尘器电机安装结构	ZL202022245591.2	2020-10-10	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
11	手持吸尘器(VC-2006)	ZL202030234017.X	2020-05-20	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
12	除螨刷	ZL202030234196.7	2020-05-20	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
13	一种吸尘器电池包转动式锁扣结构	ZL202020726774.3	2020-05-06	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
14	一种清洁装置手柄弹性连接结构	ZL202020264876.8	2020-03-06	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
15	一种清洁装置的旋风锥结构	ZL202020264877.2	2020-03-06	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
16	一种地拖喷水槽结构	ZL202020186131.4	2020-02-19	实用新型	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
17	手持式吸尘器(VC-1903)	ZL201930744754.1	2019-12-31	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
18	一种地拖水箱漏水结构	ZL201922482701.4	2019-12-31	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
19	一种地拖出水按键结构	ZL201922453984.X	2019-12-31	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
20	一种地拖水箱弹出结构	ZL201922454145.X	2019-12-31	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
21	一种地拖托盘浮动结构	ZL20192245401.7	2019-12-31	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
22	一种采用相同齿轮箱的地拖结构	ZL201922454143.0	2019-12-31	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
23	一种手持吸尘器尘盒安装结构	ZL201922069465.3	2019-11-26	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
24	一种便携式小型手持吸尘器	ZL201922068792.7	2019-11-26	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
25	吸尘器(VC-1809A)	ZL201930650524.9	2019-11-25	外观设计	授权	苏州尚腾公司	

序号	名称	专利号	申请日	专利类别	状态	专利权人	备注
26	手持式吸尘器	ZL201921672083.3	2019-10-08	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
27	手持式吸尘器	ZL201921425599.8	2019-08-29	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
28	尘杯组件及具有其的吸尘器	ZL201921425600.7	2019-08-29	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
29	地刷	ZL201930395449.6	2019-07-24	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
30	手持吸尘器（VC-1819）	ZL201930395506.0	2019-07-24	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
31	手持吸尘器（VC-1818）	ZL201930395452.8	2019-07-24	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
32	手持吸尘器	ZL201921134384.0	2019-07-18	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
33	吸尘器（VC-1903）	ZL201930359504.6	2019-07-08	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
34	吸尘器地刷以及吸尘器	ZL201910609722.X	2019-07-08	授权发明	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
35	吸尘器（SC-1808）	ZL201930281900.1	2019-06-03	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
36	吸尘器（1903）	ZL201930165753.1	2019-04-12	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
37	电池包和手持式吸尘器	ZL201920385052.3	2019-03-25	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
38	手持吸尘器	ZL201920212389.4	2019-02-19	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
39	吸尘器（VC-1809）	ZL201830448421.X	2018-08-14	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
40	扫地机	ZL201810621558.X	2018-06-15	授权发明	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
41	扫地机器人（RC-1708）	ZL201830262596.1	2018-05-30	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
42	滚刷及具有其的扫地机	ZL201820767867.3	2018-05-22	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
43	具有旋风器的集尘组件及具有该集尘组件的智能扫地机	ZL201820728638.0	2018-05-16	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
44	一种具有可拆卸电池包的智能扫地机	ZL201820729638.2	2018-05-16	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
45	带有可拆卸尘盒的扫地机	ZL201820554899.5	2018-04-18	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
46	一种智能扫地机	ZL201820453280.5	2018-04-02	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
47	插拔模块及具有该插拔模块的吸尘器	ZL201810253452.9	2018-03-26	授权发明	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
48	手持式吸尘器	ZL201810252073.8	2018-03-26	授权发明	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
49	一种水箱以及具有其的清洁装置	ZL201820392463.0	2018-03-22	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
50	一种水箱以及具有其的清洁装置	ZL201810239024.0	2018-03-22	授权发明	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
51	一种水箱以及具有其的清洁装置	ZL201820298711.5	2018-03-05	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
52	吸尘器滚轮检测装置以及使用该滚轮检测装置的吸尘器	ZL201820217901.X	2018-02-07	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
53	扫地机器人	ZL201830030253.2	2018-01-23	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
54	一种干湿两用真空吸尘器	ZL201820107863.2	2018-01-23	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
55	一种可旋转滚刷组件及清洁装置	ZL201711335063.2	2017-12-14	授权发明	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
56	一种干湿两用的地刷装置	ZL201721665404.8	2017-12-04	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
57	清洁设备及其地刷	ZL201711261814.0	2017-12-04	授权发明	授权	苏州尚腾公司	
58	扫地机器人用障碍物检测装置	ZL201721450845.6	2017-11-03	实用新型	授权	苏州尚腾公司	

序号	名称	专利号	申请日	专利类别	状态	专利权人	备注
59	吸尘器用尘杯组件	ZL201710969039.8	2017-10-18	授权发明	授权	苏州尚腾公司	无账面价值
60	充电座	ZL201730261920.3	2017-06-22	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
61	扫地机器人	ZL201730261921.8	2017-06-22	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
62	行走轮装置	ZL201720632399.4	2017-06-02	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
64	用于吸尘器的尘满指示装置	ZL201720304349.3	2017-03-27	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
65	扫地机器人用集尘盒	ZL201720191997.2	2017-03-01	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
66	扫地机器人碰撞检测装置	ZL201720191998.7	2017-03-01	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
67	手持式吸尘器	ZL201720045529.4	2017-01-16	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
68	手持式吸尘器用尘桶及手持式吸尘器	ZL201720045567.X	2017-01-16	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
69	一种吸尘器用尘桶	ZL201720027653.8	2017-01-11	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
70	一种旋风尘桶	ZL201720019005.8	2017-01-09	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
71	吸尘器	ZL201730000711.3	2017-01-03	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
72	一种吸尘器及吸尘器用风机组件	ZL201621472534.5	2016-12-30	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
73	吸尘器的尘杯组件	ZL201621282445.4	2016-11-28	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
74	旋风器及具有该旋风器的尘桶装置	ZL201621282950.9	2016-11-28	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
75	吸尘器的风道系统	ZL201621282446.9	2016-11-28	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
76	旋风分离器与吸尘器尘杯	ZL201610506808.6	2016-07-01	授权发明	授权	苏州尚腾公司	
77	一种智能无绳卧式吸尘器控制系统	ZL201620396715.8	2016-05-05	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
78	一种用于吸尘器的静音尘桶	ZL201620004386.8	2016-01-06	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
79	车载空气净化器	ZL201520947254.4	2015-11-25	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
80	吸尘器（VC-1535）	ZL201530472354.1	2015-11-23	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
81	吸尘器	ZL201520735461.3	2015-09-22	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
82	吸尘器（VC-1403）	ZL201530316280.2	2015-08-21	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
83	无线充电推杆吸尘器（A）	ZL201530316287.4	2015-08-21	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
84	吸尘器（VC-1521）	ZL201530316583.4	2015-08-21	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
85	无线充电推杆吸尘器（B）	ZL201530316679.0	2015-08-21	外观设计	授权	苏州尚腾公司	
86	一种适用于吸尘器的卷线器	ZL201520522865.4	2015-07-20	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
87	智能吸尘器充电器	ZL201520413692.2	2015-06-16	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
88	一种吸尘器用安全阀装置及具有安全阀装置的吸尘器	ZL201520381257.6	2015-06-04	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
89	一种卷线器	ZL201520329302.3	2015-05-21	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
90	预吸型吸尘器地刷	ZL201420696593.5	2014-11-20	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
91	预吸式吸尘器地刷	ZL201420696504.7	2014-11-20	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
92	吸尘器的旋风分离装置	ZL201420115794.1	2014-03-14	实用新型	授权	苏州尚腾公司	

序号	名称	专利号	申请日	专利类别	状态	专利权人	备注
93	卷线器	ZL201320453617.X	2013-07-29	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
94	用于吸尘器的安全阀装置	ZL201320069812.2	2013-02-07	实用新型	授权	苏州尚腾公司	
95	一种阻燃吸尘器	ZL201310047487.4	2013-02-06	授权发明	授权	苏州尚腾公司	
96	吸尘器用可调式安全阀装置	ZL201320012902.8	2013-01-11	实用新型	授权	苏州尚腾公司	

评估人员查阅了相关合同、账簿、原始凭证等，了解了上述无形资产的现在使用情况，并对无形资产的账面摊销情况进行了复核。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

我们查阅了缴费凭证以及相应证书等，了解了无形资产的权属情况以及现在使用情况，上述无形资产均为苏州尚腾公司所有。

2) 权利属性

评估对象的权利属性为专利的所有权。

3) 法律状态

本次评估的全部专利未授权许可第三方使用，未设立权利质押，也未作价向第三方入股。专利权的使用不需依赖第三方基础专利，不涉及需要第三方进行基础专利授权的情形，不涉及国家的强制许可。

4) 主要专利简介

A. 一种地拖托盘布水结构

该实用新型提供一种地拖托盘布水结构，包括驱动组件、水箱组件和托盘，驱动组件用于驱动托盘旋转并带动设于托盘底面上的拖布旋转清洁，水箱组件用于控制水流落至托盘上再浸润拖布，托盘包括同轴设置的内盘和外盘，内盘低于外盘，内盘和外盘之间通过侧壁连接，侧壁上至少设有一个托盘出水口。该实用新型利用托盘旋转产生的离心力，将水流从托盘出水口甩出，可达到水流均匀浸润拖布，提高拖布清洁效果的目的。

B. 吸尘器地刷以及吸尘器

该发明提供了一种吸尘器地刷，包括壳体、安装于壳体的电机以及支撑于壳体的滚刷组件，滚刷组件包括由电机驱动的滚刷轴以及与滚刷轴连接的滚刷体，其特征在于，滚刷轴上设有第一端齿，滚刷体上设有第二端齿，第一端齿和第二端齿配合以使滚刷轴向滚刷体传递转矩，当滚刷轴的扭力大于预设阈值时，第一端齿和第二端齿相对轴向移动脱离配合以中断滚刷轴向滚刷体的转矩传递；该发

明还提供了一种使用该吸尘器地刷的吸尘器。

C. 扫地机

该发明揭示了一种扫地机，包括机体、设置于机体底部的吸口组件、安装于机体的滚轮以及设置于机体内的真空吸尘装置，吸口组件包括滚刷以及支撑滚刷的滚刷仓，滚刷仓具有连通真空吸尘装置的吸口；滚刷仓和机体之间设置浮动结构，滚刷仓通过浮动结构相对于机体做往复运动，以调节吸口相对于机体的位置。该发明揭示的扫地机吸口可浮动，使得扫地机在不同地面环境下可以灵活调整吸口高度用以贴合地面，提升清扫效果，改善用户体验。

D. 手持式吸尘器

该发明公开了一种手持式吸尘器，所涉及的手持式吸尘器包括吸尘器本体以及设置于吸尘器本体内的尘杯，吸尘器本体具有上侧形成敞口的容纳腔，尘杯自容纳腔上侧敞口插入并固定在吸尘器本体内部。该发明中尘杯通过上侧插入的方式即可实现与吸尘器本体的配合，操作简单。

E. 一种水箱以及具有其的清洁装置

该发明提供一种水箱，包括外壳、设置于外壳内的储水腔以及与外部连通的出水口，水箱还包括连接于外壳的驱动件，储水腔和出水口之间设有连接驱动件的引水机构，驱动件基于清洁装置带动水箱运动时与地面的摩擦产生运动，引水机构在驱动件运动的带动下实现将储水腔内的水引到出水口。该发明利用装在水箱上的驱动件与地面的摩擦产生的运动提供驱动力，驱动引水机构，以此控制水流流出与停止，杜绝水箱漏水或长时间静止产生的渗水现象。

(2) 具体评估方法

1) 评估方法的选择

对于用友软件等外购软件，以现行市场价确定评估值。

对于委估的专利，评估说明如下：

无形资产评估一般使用三种方法，即成本法、市场法和收益法。

成本法是把现行条件下重新形成或取得被评估资产在全新状况下所需承担的全部成本(包括机会成本)、费用等作为重置价值，然后估测被评估资产已存在的各种贬值因素，并将其从重置价值中予以扣除而得到被评估资产价值的评估方法。对无形资产而言，由于其投入与产出具有弱对应性，有时投入较低而带来的

收益却很大。相反，有时投入很高，但带来的收益却不高。因此成本法一般很少在无形资产的评估中使用。

市场法是指利用市场上同类或类似资产的近期交易价格，经直接比较或类比分析以估测资产价值的评估方法。其采用替代原则，要求充分利用类似资产成交的价格信息，并以此为基础判断和估测被评估资产的价值。对无形资产而言，由于其单一性，能作参照物比较的同类资产少有存在。从国内无形资产交易情况看，交易案例较少，因而很难获得可用以比照的数个近期类似的交易案例，市场法评估赖以使用的条件受到限制，故目前一般也很少采用市场法评估无形资产。

收益法是通过估算被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。对无形资产而言，其之所以有价值，是因为资产所有者能够通过销售使用无形资产进行生产的产品从而带来收益。因而在我国目前市场情况下，收益法是评估无形资产较合适的方法。

结合评估目的、评估对象和资料收集等情况，本次对于委估的专利采用收益法进行评估。

委估的专利在清洁电器生产过程中协同发挥作用，其贡献较难一一拆分并对应到具体的某一项专利，因此，本次将委估的专利视为一个组合进行评估。

2) 专利评估特殊假设

对于委估专利组合评估的假设如下：

- A. 假设委估专利组合的使用范围、场所及对象与相关证书的核定内容一致；
- B. 假设委估专利组合对应产品的收入、成本等在年度内均匀稳定发生；
- C. 假设委估专利组合对应产品能够满足市场需求；
- D. 假设委估专利组合的权利人和使用人是负责的，有能力担当其职务，并有足够的能力合理使用和保护委估无形资产；
- E. 假设委估专利组合对应的主要经营业务保持相对稳定不会遭遇重大挫折；
- F. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对企业重大不利影响。

当这些前提及假设条件因素因未来经济环境发生较大变化等原因改变时，评估人员将不承担由于前提及假设条件的改变而推导出不同评估结果的责任。

3) 专利评估方法简介及参数的选取路线

收益法是指通过估算待估专利组合在未来的预期正常收益，选用适当的折现率将其折成现值后累加，以此估算待估专利组合评估价值的方法。计算公式为：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+r)^i}$$

式中 V：待估专利组合价值

A_i：第 i 年专利组合纯收益

r：折现率

n：收益年限

本次对专利组合评估，拟采用产品销售收入分成法确定专利组合的纯收益；通过对专利组合的技术性能、经济性能进行分析，结合专利组合的法定年限和其他因素，确定收益年限；折现率拟采用无风险报酬率加风险报酬率法进行分析确定。

4) 专利评估过程

相关行业分析、企业相关业务介绍及收入的具体预测过程详见下文“（二）收益法”的相关说明。

A. 收益年限的确定

本次评估收益期的预测综合专利组合的保护年限、产品更新周期等因素来确定专利组合的收益期。考虑到专利的保护年限及技术的更新换代并根据公司无形资产的实际应用情况、市场情况等因素，本次评估预测收益期至 2026 年。

B. 委估专利组合未来相关产品销售收入的预测

委估专利组合主要应用于清洁电器的生产业务。根据苏州尚腾历史经营统计资料和公司经营发展规划，本着谨慎和客观的原则，未来相关产品的销售收入预测结果见下表（具体测算过程详见收益法评估说明）：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
内销：					
成品	64,974.00	80,556.00	103,684.00	114,072.00	119,756.00
外销：					
成品	1,326.00	1,644.00	2,116.00	2,328.00	2,444.00
合计收入	66,300.00	82,200.00	105,800.00	116,400.00	122,200.00

C. 分成率的确定

本次评估中销售分成率通过综合评价法确定，主要是通过对影响分成率的诸多因素，包括技术水平、成熟度、经济效益、市场前景、投入产出比、社会效益、产业政策吻合度、技术保护程度等因素进行评测，确定各因素对分成率取值的影响度，最终结合经验数据确定分成率。

(A) 确定待估技术分成率的取值范围

根据《全国工业各分支行业技术分成率参考值表》关于技术分成率统计数据，日用电器制造业的技术分成率为 0.47-1.42%，确定本次评估技术分成率的取值范围为 0.47-1.42%。

(B) 确定待估技术分成率的调整系数

序号	项目	权重	现行状况	得分
1	技术水平	15	属于行业较先进水平	10.50
2	技术成熟度	10	技术成熟，已实现量产	8.50
3	经济效益	20	经济效益一般	10.00
4	市场前景	20	市场前景较好	16.00
5	社会效益	10	社会效益较好	8.00
6	政策吻合度	5	应用于小家电，符合国家政策	4.00
7	投入产出比	10	投入产出比较高	8.00
8	技术保护程度	10	已取得专利证书	8.00
	合计	100		73.00

则确定分成率调整系数为 73.00%。

(C) 确定待估技术分成率

根据待估技术的取值范围和调整系数，可最终得到分成率。计算公式为：

确定待估技术分成率=分成率的取值下限+（分成率的取值上限-分成率的取值下限）×调整系数

$$=0.47\% + (1.42\% - 0.47\%) \times 73.00\%$$

$$= 1.16\%$$

考虑随着时间的推移市场需求变化和 product 技术更新换代及市场竞争等因素，现有无形资产对于利润收益贡献程度在收益期后期将逐渐减弱，技术分成率在收益期后期按逐年下降考虑。

D. 无形资产分成收益的计算

无形资产的分成收益=销售收入×收入分成率

E. 折现率的分析和确定

折现率是将未来收益折算为现值的比率，根据本次评估特点和收集资料的情况，本次评估采用风险累加法确定折现率。计算公式为：

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

(A) 无风险报酬率的确定

无风险报酬率一般采用评估基准日交易的长期国债品种实际收益率确定。本次评估选取 2021 年 12 月 31 日 5 年期国债收益率 2.61%作为无风险报酬率。

(B) 风险报酬率的确定

风险报酬率的确定运用综合评价法，即按照技术风险、市场风险、资金风险、管理风险和政策五个风险因素量化求和确定。根据对本项目的研究和目前的评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-5%之间，而具体的数值则根据评测表求得。

具体计算过程详见下表：

风险	权重	因素	打分说明	分值	得分	风险系数	
(1) 技术风险	0.2	技术转化风险	需要不断开发新品	50	10	3.1	
	0.4	技术替代风险	存在较多替代产品	80	32		
	0.2	技术权利风险	主要为外观及实用新型	60	12		
	0.2	技术整合风险	相关技术根据实际应用进行一些调整	40	8		
	小计				62		
(2) 市场风险	0.3	市场容量风险	市场总容量一般，发展前景比较好	30	9	2.6	
	0.5	市场现有竞争风险	市场中竞争者比较多，部分厂商具有较明显的优势	70	35		
	0.2		市场潜在竞争风险		40		8
		0.3	规模经济性	市场存在一定的规模经济	40		12
		0.4	投资额及转换费用	投资额及转换费用中等	40		16
		0.3	销售网络	产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络	40		12
小计				52			
(3) 资金风险	0.5	融资风险	项目的投资额中等	40	20	2	
	0.5	流动资金风险	项目的流动资金中等	40	20		
	小计				40		

风险	权重	因素	打分说明	分值	得分	风险系数
(4) 管理风险	0.4	销售服务风险	利用现有销售网络，需要进一步推广	70	28	2.6
	0.3	质量管理风险	质保体系建立完善，实施全过程质量控	20	6	
	0.3	技术开发风险	技术力量一般，有一定 R&D 投入	60	18	
	小计				52	
(5) 政策风险	0.5	政策导向	符合政策导向	30	15	1.5
	0.5	政策限制	有一定的政策限制	30	15	
	小计				30	
合计						11.80

得出风险报酬率为 11.80%。

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

$$= 2.61\% + 11.80\%$$

$$= 14.41\%$$

F. 评估值的确定

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
销售收入	66,300.00	82,200.00	105,800.00	116,400.00	122,200.00
技术分成率	1.16%	1.00%	0.84%	0.67%	0.35%
分成收益	769.08	820.03	883.64	783.14	425.26
折现率	14.41%	14.41%	14.41%	14.41%	14.41%
折现期（期中）	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5
折现系数	0.9349	0.8172	0.7142	0.6243	0.5456
净现值	719.01	670.13	631.10	488.91	232.02
评估值(取整)	2,741.00				

(3) 无形资产-其他无形资产的评估结果

账面价值 9,392,217.34 元

评估价值 29,316,878.72 元

评估增值 19,924,661.38 元

增值率 212.14%

3. 长期待摊费用

长期待摊费用账面价值为 2,201,086.29 元，包括装修、车间改造、外购技术

服务等费用的摊余额。

评估人员查阅了相关文件和原始凭证，检查了各项费用尚存的价值与权利。经核实，长期待摊费用原始发生额正确，期后尚存在对应的价值或权利，以剩余受益期应分摊的金额确定评估价值

长期待摊费用评估价值为 1,624,276.52 元，评估减值 576,809.77 元，减值率为 26.21%。

4. 其他非流动资产

其他非流动资产账面价值 399,785.05 元，系预付模具费。经核实相关资料和账面记录等，按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实各项资产期后可形成相应的资产或权利，以核实后的账面价值为评估价值。

其他非流动资产评估值为 399,785.05 元。

5. 使用权资产

使用权资产账面价值 5,407,315.99 元，系苏州尚腾公司在房屋租赁期内使用租赁资产的权利。评估人员查阅了房屋租赁合同，通过检查原始凭证等相关资料确认款项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，使用权资产在合同租赁期内存在对应的价值或权利，以核实后的账面价值为评估值。

使用权资产评估价值为 5,407,315.99 元。

6. 非流动资产评估结果

账面价值	47,286,698.27 元
评估价值	63,321,776.28 元
评估增值	16,035,078.01 元
增值率	33.91%

三) 流动负债

1. 应付票据

应付票据账面价值 12,153,936.87 元，均系无息的银行承兑汇票。评估人员查阅了汇票存根等相关资料，核查了票据所依据的合同、凭证，了解了票据的条件、并择要进行了函证。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核均需支付，以核实后的账面值为评估值。

应付票据评估值为 12,153,936.87 元。

2. 应付账款

应付账款账面价值 213,630,473.11 元，均系应付的材料款，其中关联方往来款有应付苏州凯弘橡塑有限公司 21,343,565.38 元、春光科技股份有限公司 158,731.41 元、苏州海力电器有限公司 317,627.11 元。

评估人员通过查阅账簿及原始凭证，了解款项发生的时间、原因和期后付款情况，选取部分款项进行函证，对未收到回函的样本项目，评估人员采用替代程序审核了债务的相关文件资料核实交易事项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

应付账款评估值为 213,630,473.11 元。

3. 合同负债

合同负债账面价值 9,449,412.49 元，为预收的不含税货款，其中关联方往来有预收苏州凯弘橡塑有限公司 3,137,891.45 元。

评估人员查阅了账簿及原始凭证，了解款项内容和期后提供资产（权利）或偿还款项的情况；检查对方是否根据合同、协议支付款项，并择项进行函证；另外对预收外币款项以评估基准日外币账面金额和汇率进行复核。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项期后均需正常结算，以核实后的账面值为评估值。

合同负债评估值为 9,449,412.49 元。

4. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 5,761,927.58 元，包括应付的工资 5,421,974.58 元、职工福利 155,365.00 元、五险一金合计 184,588.00 元。

评估人员检查了该公司的劳动工资和奖励制度，查阅章程等相关文件规定，复核被评估单位计提依据，并检查支用情况。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核各项目应需支付，以核实后的账面价值为评估值。

应付职工薪酬评估值为 5,761,927.58 元。

5. 应交税费

应交税费账面价值 3,361,110.42 元，包括应交的增值税 3,241,672.18 元、印花税 19,874.70 元、城建税 49,781.77 元、教育费附加 29,869.06 元、地方教育附加 19,912.71 元。

被评估单位主要税负政策如下：

增值税按应税收入的 13% 计缴，城市维护建设税率按流转税的 5%，教育费附加费率按流转税的 3%，地方教育附加费率按流转税的 2%，企业所得税按应纳税所得额的 25% 计缴。

评估人员取得相应申报资料及其他证明文件，复核各项税金及附加的计、交情况，并了解期后税款缴纳情况。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

评估人员按被评估单位提供的有关资料核实无误，各项税费应需支付，以核实后的账面价值为评估值。

应交税费评估值为 3,361,110.42 元。

6. 其他应付款

其他应付款账面价值 21,134,242.10 元，包括应付的往来款、租金、保证金等，其中关联方往来有应付春光科技股份公司 17,000,000.00 元。

通过查阅账簿及原始凭证，了解款项发生的时间、原因和期后付款情况，选取部分款项进行函证，对未收到回函的样本项目，评估人员采用替代程序审核了债务的相关文件资料核实交易事项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

其他应付款评估价值为 21,134,242.10 元。

7. 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面价值 2,720,577.87 元，系一年以内的租赁期所需支付的厂房租赁款。

评估人员查阅了有关租赁合同及相关资料，按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，该负债期后需支付，以核实后的账面价值为评估价值。

一年内到期的非流动负债评估价值为 2,720,577.87 元。

8. 其他流动负债

其他流动负债账面价值 1,219,415.16 元，系合同负债待流转销项税。

评估人员通过查阅账簿及原始凭证，了解款项发生的时间、原因以核实交易事项的真实性。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，该款项期后需支付，以核实后的账面值为评估值。

其他流动负债评估价值为 1,219,415.16 元。

9. 流动负债评估结果

账面价值 269,431,095.60 元

评估价值 269,431,095.60 元

四) 非流动负债

1. 租赁负债

租赁负债账面价值 1,400,829.55 元，系 1 年以上租赁期内所需支付的厂房租赁款。

评估人员通过查阅有关租赁合同、会计记录进行核实，按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，该款项期后需支付，以核实后的账面值为评估值。

租赁负债评估价值为 1,400,829.55 元。

2. 非流动负债评估结果

账面价值 1,400,829.55 元

评估价值 1,400,829.55 元

(二) 收益法

收益法是指通过将被评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

一) 收益法的应用前提

1. 投资者在投资某个企业时所支付的价格不会超过该企业(或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业)未来预期收益折算成的现值。

2. 能够对企业未来收益进行合理预测。

3. 能够对与企业未来收益的风险程度相对应的折现率进行合理估算。

二) 收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务

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

本次评估采用分段法对企业的收益进行预测，即将企业未来收益分为明确的预测期期间的收益和明确的预测期之后的收益。计算公式为：

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

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的预测年限

CFF_t ——第 t 年的企业现金流

r——折现率

t——未来的第 t 年

P_n ——第 n 年以后的价值

三) 收益期与预测期的确定

本次评估假设公司的存续期间为永续期，那么收益期为无限期。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业产品的周期性和企业自身发展的情况，根据评估人员的市场调查和预测，取 2026 年作为分割点较为适宜。

四) 收益预测的假设条件

1. 基本假设

(1) 本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

(2) 本次评估以公开市场交易为假设前提。

(3) 本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位

的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

(4) 本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

(5) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国内外现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

(6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

2. 具体假设

(1) 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德。

(2) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生。

(3) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

(4) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

五) 收益法相关因素分析

1. 影响企业经营的宏观、区域经济因素分析

(1) 宏观经济因素分析

2021年，面对复杂严峻的国际环境和国内疫情散发等多重考验，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，科学统筹疫情防控和经济社会发展，扎实做

好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，加强宏观政策跨周期调节，加大实体经济支持力度，国民经济持续恢复发展，改革开放创新深入推进，民生保障有力有效，构建新发展格局迈出新步伐，高质量发展取得新成效，实现“十四五”良好开局。

初步核算，2021年国内生产总值1,143,670亿元，按不变价格计算，比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%。分季度看，一季度同比增长18.3%，二季度增长7.9%，三季度增长4.9%，四季度增长4.0%。分产业看，第一产业增加值83,086亿元，比上年增长7.1%；第二产业增加值450,904亿元，增长8.2%；第三产业增加值609,680亿元，增长8.2%。

1) 工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长

2021年全国规模以上工业增加值比上年增长9.6%，两年平均增长6.1%。分三大门类看，采矿业增加值增长5.3%，制造业增长9.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长11.4%。高技术制造业、装备制造业增加值分别增长18.2%、12.9%，增速分别比规模以上工业快8.6、3.3个百分点。分产品看，新能源汽车、工业机器人、集成电路、微型计算机设备产量分别增长145.6%、44.9%、33.3%、22.3%。分经济类型看，国有控股企业增加值增长8.0%；股份制企业增长9.8%，外商及港澳台商投资企业增长8.9%；私营企业增长10.2%。12月份，规模以上工业增加值同比增长4.3%，环比增长0.42%。制造业采购经理指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点。2021年，全国工业产能利用率为77.5%，比上年提高3.0个百分点。

1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额79,750亿元，同比增长38.0%，两年平均增长18.9%。规模以上工业企业营业收入利润率为6.98%，同比提高0.9个百分点。

2) 服务业持续恢复，现代服务业增势良好

2021年第三产业较快增长。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，住宿和餐饮业，交通运输、仓储和邮政业增加值比上年分别增长17.2%、14.5%、12.1%，保持恢复性增长。全年全国服务业生产指数比上年增长13.1%，两年平均增长6.0%。12月份，服务业生产指数同比增长3.0%。1-11月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长20.7%，两年平均增长10.8%。12月份，服务业商务活动

指数为 52.0%，比上月上升 0.9 个百分点。其中，电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数保持在 60.0%以上较高景气区间。

3) 市场销售规模扩大，基本生活类和升级类商品销售增长较快

2021 年社会消费品零售总额 440,823 亿元，比上年增长 12.5%；两年平均增长 3.9%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 381,558 亿元，增长 12.5%；乡村消费品零售额 59,265 亿元，增长 12.1%。按消费类型分，商品零售 393,928 亿元，增长 11.8%；餐饮收入 46,895 亿元，增长 18.6%。基本生活消费增势较好，限额以上单位饮料类、粮油食品类商品零售额比上年分别增长 20.4%、10.8%。升级类消费需求持续释放，限额以上单位金银珠宝类、文化办公用品类商品零售额分别增长 29.8%、18.8%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 1.7%，环比下降 0.18%。全年全国网上零售额 130,884 亿元，比上年增长 14.1%。其中，实物商品网上零售额 108,042 亿元，增长 12.0%，占社会消费品零售总额的比重为 24.5%。

4) 固定资产投资保持增长，制造业和高技术产业投资增势较好

2021 年全国固定资产投资（不含农户）544,547 亿元，比上年增长 4.9%；两年平均增长 3.9%。分领域看，基础设施投资增长 0.4%，制造业投资增长 13.5%，房地产开发投资增长 4.4%。全国商品房销售面积 179,433 万平方米，增长 1.9%；商品房销售额 181,930 亿元，增长 4.8%。分产业看，第一产业投资增长 9.1%，第二产业投资增长 11.3%，第三产业投资增长 2.1%。民间投资 307,659 亿元，增长 7.0%，占全部投资的 56.5%。高技术产业投资增长 17.1%，快于全部投资 12.2 个百分点。其中，高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 22.2%、7.9%。高技术制造业中，电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长 25.8%、21.1%；高技术服务业中，电子商务服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 60.3%、16.0%。社会领域投资比上年增长 10.7%，其中卫生投资、教育投资分别增长 24.5%、11.7%。12 月份，固定资产投资环比增长 0.22%。

5) 货物进出口快速增长，贸易结构持续优化

2021 年货物进出口总额 391,009 亿元，比上年增长 21.4%。其中，出口 217,348 亿元，增长 21.2%；进口 173,661 亿元，增长 21.5%。进出口相抵，贸易顺差 43,687 亿元。一般贸易进出口增长 24.7%，占进出口总额的比重为 61.6%，比上年提高 1.6 个百分点。民营企业进出口增长 26.7%，占进出口总额的比重为

48.6%，比上年提高 2 个百分点。

6) 居民消费价格温和上涨，工业生产者价格涨幅高位回落

2021 年居民消费价格（CPI）比上年上涨 0.9%。其中，城市上涨 1.0%，农村上涨 0.7%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.3%，衣着上涨 0.3%，居住上涨 0.8%，生活用品及服务上涨 0.4%，交通通信上涨 4.1%，教育文化娱乐上涨 1.9%，医疗保健上涨 0.4%，其他用品和服务下降 1.3%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 1.1%，鲜菜价格上涨 5.6%，猪肉价格下降 30.3%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 上涨 0.8%。全年工业生产者出厂价格比上年上涨 8.1%，12 月份同比上涨 10.3%，涨幅比上月回落 2.6 个百分点，环比下降 1.2%。全年工业生产者购进价格比上年上涨 11.0%，12 月份同比上涨 14.2%，环比下降 1.3%。

7) 就业形势总体稳定，城镇调查失业率降低

2021 年城镇新增就业 1,269 万人，比上年增加 83 万人。全年全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比上年平均值下降 0.5 个百分点。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%，比上年同期下降 0.1 个百分点。其中，本地户籍人口为 5.1%，外来户籍人口为 4.9%。16-24 岁人口为 14.3%，25-59 岁人口为 4.4%。12 月份，31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.8 小时。全年农民工总量 29,251 万人，比上年增加 691 万人，增长 2.4%。其中，本地农民工 12,079 万人，增长 4.1%；外出农民工 17,172 万人，增长 1.3%。农民工月均收入水平 4,432 元，比上年增长 8.8%。

8) 居民收入增长与经济增长基本同步，城乡居民人均收入比缩小

2021 年全国居民人均可支配收入 35,128 元，比上年名义增长 9.1%，两年平均名义增长 6.9%；扣除价格因素实际增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，与经济增长基本同步。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 47,412 元，比上年名义增长 8.2%，扣除价格因素实际增长 7.1%；农村居民 18,931 元，比上年名义增长 10.5%，扣除价格因素实际增长 9.7%。城乡居民人均可支配收入比为 2.50，比上年缩小 0.06。全国居民人均可支配收入中位数 29,975 元，比上年名义增长 8.8%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 8,333 元，中间偏下收入组 18,446 元，中间收入组 29,053 元，中间偏上收入组 44,949 元，高收入组 85,836 元。全年全国居民人均消费支出 24,100 元，比上年名义增长 13.6%，两年平均名

义增长 5.7%；扣除价格因素实际增长 12.6%，两年平均增长 4.0%。

9) 人口总量有所增加，城镇化率继续提高

2021 年末全国人口（包括 31 个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在 31 个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）141,260 万人，比上年末增加 48 万人。全年出生人口 1,062 万人，人口出生率为 7.52%；死亡人口 1,014 万人，人口死亡率为 7.18%；人口自然增长率为 0.34%。从性别构成看，男性人口 72,311 万人，女性人口 68,949 万人，总人口性别比为 104.88（以女性为 100）。从年龄构成看，16-59 岁的劳动年龄人口 88,222 万人，占全国人口的比重为 62.5%；60 岁及以上人口 26,736 万人，占全国人口的 18.9%，其中 65 岁及以上人口 20,056 万人，占全国人口的 14.2%。从城乡构成看，城镇常住人口 91,425 万人，比上年末增加 1,205 万人；乡村常住人口 49,835 万人，减少 1,157 万人；城镇人口占全国人口比重（城镇化率）为 64.72%，比上年末提高 0.83 个百分点。全国人户分离人口（即居住地和户口登记地不在同一个乡镇街道且离开户口登记地半年以上的人口）50,429 万人，比上年增加 1,153 万人；其中流动人口 38,467 万人，比上年增加 885 万人。

总的来看，2021 年我国经济持续稳定恢复，经济发展和疫情防控保持全球领先地位，主要指标实现预期目标。同时，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。

(2) 区域经济因素分析

2021 年，苏州市统筹疫情防控与经济社会发展，经济运行稳中加固、稳定向好，经济发展韧性进一步增强，高质量发展迈出新步伐，实现了“十四五”和现代化建设的良好开局。

根据省统计局统一核算，2021 年苏州市实现生产总值 22,718.3 亿元，按可比价格计算比上年增长 8.7%。其中第一产业增加值 189.7 亿元，下降 0.8%；第二产业增加值 10,872.8 亿元，增长 9.5%；第三产业增加值 11,655.8 亿元，增长 8.1%。

1) 农业生产保持平稳，现代农业加快推进

苏州市实现农林牧渔业总产值 346.4 亿元，按可比价计算比上年下降 0.8%。2021 年粮食总产量 90.4 万吨，比上年增长 1.7%。年末生猪存栏 23.3 万头，比上年增长 102.9%。全年生猪出栏 10.9 万头，比上年增长 18.8%。全年蔬菜产量

199.6 万吨。现代农业持续推进，高标准农田建设实现动态全覆盖，新增现代农业园区 10 万亩，绿色优质农产品比重达 69.4%。

2) 工业经济取得新突破，先进产业赋能新发展

苏州市规模以上工业总产值迈上 4 万亿元新台阶，达 41,308.1 亿元，比上年增长 17.2%，两年平均增长 10.4%。重点产业支撑有力，装备制造业、电子信息产业实现产值 12,709.4 亿元、11,623.3 亿元，分别比上年增长 20.3%和 10.8%。先进制造业赋能新发展。全市制造业新兴产业产值、高新技术产业产值占规模以上工业总产值比重分别达 54.0%和 52.5%。新一代信息技术、生物医药、纳米技术、人工智能等四大先导产业产值 9,623.1 亿元，占规模以上工业总产值的 23.3%。工业机器人、新能源汽车、集成电路产量分别比上年增长 44.8%、39.4%、38.4%。

3) 服务业经济持续复苏，发展韧性不断增强

苏州市规模以上服务业营业收入同比增长 21.7%，规模以上高技术服务业营业收入增长 23.0%。信息传输、软件和信息技术服务业营业收入同比增长 21.0%，其中互联网平台、互联网数据服务营业收入分别增长 59.3%和 116.4%。交通物流更加顺畅，全市公路水路货运量 2.8 亿吨，货运周转量 366.6 亿吨公里，分别比上年增长 8.6%和 11.6%。苏州港集装箱吞吐量 811.5 万标箱，比上年增长 29.0%，其中太仓港集装箱吞吐量突破 700 万标箱。

4) 固定资产投资稳中向好，高技术投资较快增长

苏州市完成固定资产投资 5,660.6 亿元，比上年增长 8.3%，两年平均增长 7.5%，其中工业投资 1,604.8 亿元，增长 5.0%；第三产业投资 4,041.6 亿元，增长 9.5%。基础设施投资 641.2 亿元，比上年增长 10.4%。新兴产业投资持续加码，全市新兴产业投资比上年增长 14.4%，其中新能源、生物技术和新医药、智能电网和物联网、软件和集成电路等领域投资比上年分别增长 37.6%、60.7%、37.0%和 46.2%。在企业智能化改造的持续推动下，工业设备投资比上年增长 12.1%。

5) 消费市场恢复性增长，消费结构提档升级

苏州市社会消费品零售总额突破 9,000 亿元，达 9,031.3 亿元，比上年增长 17.3%，两年平均增长 7.5%。网络购物、直播电商、无人配送、社区团购等新商业模式带动消费较快增长，限额以上批发和零售业通过公共网络实现零售额比上年增长 19.6%，高于社会消费品零售总额增速 2.3 个百分点。消费升级节奏加快。

限额以上单位金银珠宝类、体育娱乐用品类、家用电器和音像器材类商品零售额分别比上年增长 34.8%、60.8%、34.1%。

6) 对外贸易量稳质升，贸易方式持续优化

苏州市实现进出口总额 3,921.1 亿美元，比上年增长 21.7%，两年平均增长 10.9%，其中出口总额 2,302.7 亿美元，进口总额 1,618.5 亿美元，分别增长 23.3% 和 19.4%，两年平均分别增长 9.5% 和 12.9%。全市一般贸易进出口额 1,553.6 亿美元，比上年增长 27.4%，占进出口总额的比重达 39.6%，比上年提高 1.8 个百分点。市场多元化有效拓展，全市对欧盟（不含英国）、东盟、美国、日本等市场出口分别比上年增长 31.4%、25.4%、17.9% 和 11.5%，对“一带一路”沿线国家出口增长 28.5%。实际使用外资 69.9 亿美元，比上年增长 26.2%。

7) 财政金融运行稳健，市场主体活力迸发

苏州市一般公共预算收入 2,510.0 亿元，比上年增长 9.0%，税收收入占一般公共预算收入比重为 86.3%。年末金融机构人民币存款余额 38,627.0 亿元，比年初增加 3,461.3 亿元，比年初增长 9.8%；金融机构人民币贷款余额 39,502.8 亿元，比年初增加 5,307.0 亿元，比年初增长 15.5%。全年新登记市场主体 60.5 万户，其中企业法人 11.3 万户，年末各类市场主体总数达 274.1 万户，比上年增长 12.3%。年末全市共有境内 A 股上市公司 175 家，科创板上市公司 38 家，北交所上市企业 4 家。

8) 居民收入稳步增长，民生质量加快改善

苏州市常住居民人均可支配收入 68,191 元，比上年增长 9.0%，其中城镇常住居民人均可支配收入 76,888 元，增长 8.3%；农村常住居民人均可支配收入 41,487 元，增长 10.4%。公共服务供给优化，城乡公共服务支出 2,046.8 亿元，占一般公共预算支出的 79.2%。物价水平温和上涨。市区居民消费价格总水平比上年上涨 2.1%。其中，食品烟酒类价格上涨 1.1%，衣着类价格上涨 2.6%，居住类价格上涨 1.9%，生活用品及服务类价格上涨 1.1%，交通和通信类价格上涨 4.9%，教育文化和娱乐类价格上涨 3.7%，医疗保健类价格上涨 0.4%，其他用品及物品价格下降 1.7%。

总体来看，2021 年苏州市扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，苏州经济保持了稳中有进、稳定向好的运行态势。但当前宏观经济形势依然错综

复杂，外部环境更趋严峻。

2. 企业所在行业现状与发展前景分析

苏州尚腾公司主要从事清洁小家电的加工装配业务，属于清洁类小家电行业。

(1) 行业主管部门、行业监管体制、行业主要法律法规政策

1) 行业主管部门及管理体制

智能清洁类小家电行业的主管部门为国家发改委、工信部和市场监督管理总局。其中，国家发改委主要负责综合研究拟订经济和社会发展规划，进行总量平衡，指导总体经济体制改革和宏观经济调控；工信部主要负责拟订实施行业规划、产业政策和标准，监测工业行业经济运行，推动重大技术装备发展和自主创新等；2018年3月第十三届全国人民代表大会第一次会议批准的国务院机构改革方案施行后，市场监督管理总局整合了原国家质量监督检验检疫总局的职责和国家认证认可监督管理委员会的职责，主要负责产品质量监管、出入境商品检验、产品认证认可和标准化等工作。

中国家用电器协会（CHEAA）是家用电器行业的制造商企业、零配件和原材料配套企业等自愿组成的行业性、全国性、非营利性社会组织，其宗旨为代表行业企业的利益，维护行业合法权益，反映会员企业诉求，协调会员之间关系，规范会员行为，维护公平竞争与市场秩序，联系政府，为行业、会员、政府提供服务，促进行业的健康发展。协会的基本职能为维权、服务、自律、协调和监督，并协助政府实施行业管理。

2) 产业政策

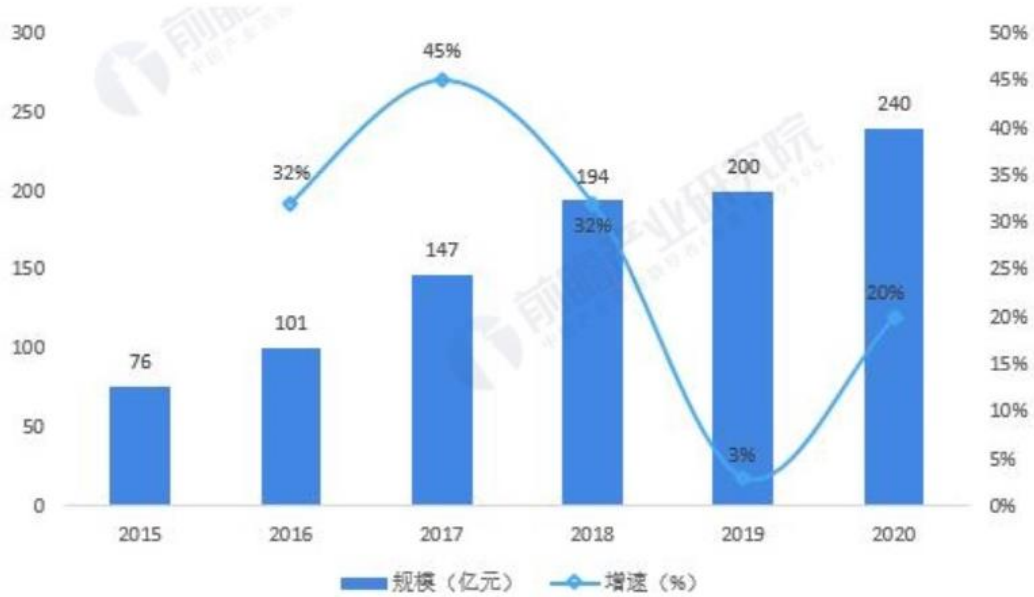
发布单位	发布单位	文件名称	内容要点
国家发改委	2019年10月30日	产业结构调整指导目录（2019年本）	“符合国家1级能效或2级能效家用电器开发与生产”、“智能制造关键技术装备，智能制造工厂、园区改造”属于鼓励类产业。
国家发改委、生态环境部、商务部	2019年6月3日	关于印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》的通知	聚焦汽车、家电、消费电子产品领域，进一步巩固产业升级势头，增强市场消费活力，提升消费支撑能力，畅通资源循环利用，促进形成强大国内市场，实现产业高质量发展。支持节能、智能型家电研发，鼓励开发基于物联网、人工智能技术的家电组合产品和一体化产品。着力破除限制消费的市场壁垒，切实维护消费者合法权益，综合应用各类政策工具，积极推动汽车、家电、消费电子产品更新消费。

发布单位	发布单位	文件名称	内容要点
国家发改委、 工信部等 10 部门	2019 年 1 月 28 日	关于印发《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）》的通知	支持绿色、智能家电销售。有条件的地方可对产业链条长、带动系数大、节能减排协同效应明显的新型绿色、智能化家电产品销售，给予消费者适当补贴。促进家电产品更新换代。有条件的地方可对消费者销售旧家电（冰箱、洗衣机、空调、电视机、抽油烟机、热水器、灶具、计算机）并购买新家电产品给予适当补贴，推动高质量新产品销售。
工信部	2016 年 8 月 5 日	轻工业发展规划（2016-2020 年）	优化出口产品结构，努力提高机电产品和一般贸易的比重，培育出口竞争新优势，力争保持轻工产品在国际市场份额中的优势地位。在食品、家用电器、皮革和家具等基础条件好的行业，推进智能制造，加快智能制造软硬件产品应用与产业化，研发智能制造成套装备，推进数字化车间/智能工厂的集成创新与应用示范，加快典型经验交流和推广。
国务院	2015 年 5 月 8 日	关于印发《中国制造 2025》的通知	统筹布局 and 推动智能交通工具、智能工程机械、服务机器人、智能家电、智能照明电器、可穿戴设备等产品研发和产业化。在食品、药品、婴童用品、家电等领域实施覆盖产品全生命周期的质量管理、质量自我声明和质量追溯制度，保障重点消费品质量安全。
工信部	2011 年 1 月 11 日	关于加快我国家用电器行业自主品牌建设的指导意见	进一步强化品牌意识，提高核心技术研发和工业设计水平，提升品牌国际化的经营能力，提高在全球产业链中的地位和国际市场影响力。加强消费市场调研和消费行为分析，围绕消费者对节能环保和个性、时尚家电产品的消费需求，开发和设计新产品，不断引导和创造新的市场需求。

(2) 清洁电器市场规模

随着我国家电行业技术升级和消费者需求的爆发，清洁电器行业得到迅速发展。根据奥维云网的数据，2015-2020 年，中国清洁电器市场规模由 76 亿元增长至 240 亿元。2020 年，我国清洁电器市场规模为 240 亿元，较 2019 年同比增长 20%。

图表1：2015-2020年中国清洁电器市场规模情况(单位：亿元，%)



资料来源：奥维云网 前瞻产业研究院整理

@前瞻经济学人APP

奥维云网数据显示，2021年1-11月份清洁电器市场零售额为278亿元，同比增长30.7%。双11期间，清洁电器整体销售额55.3亿元，同比增长35.7%，细分市场看，扫地机器人和洗地机成拉动清洁电器增长的双引擎，洗地机同比增长166%，扫地机器人同比增长45%，其中自清洁扫地机器人增长势头迅猛，双11占整体扫地机器人的比重已经75%，洗地机市场吸引众多新品牌入局，在双11期间均有不俗表现。

(3) 清洁电器细分行业现状

清洁电器行业的发展经历了几个重要的变革：

1) 无线吸尘器：产品使用更具便捷性，突破了前期产品只能在插座有限范围内使用的限制。代表公司是戴森，随后国内家电龙头陆续跟进。

2) 扫地机器人：运用激光导航技术使得扫地机器人从随机清扫到规划清扫。代表公司为科沃斯、石头科技。

3) 具备拖地功能的一系列清洁产品快速增长：蒸汽拖把、扫拖机器人、洗地机等。洗地机真正解决了用户拖地和洗拖布的痛点，引发了新的需求。

(4) 竞争格局

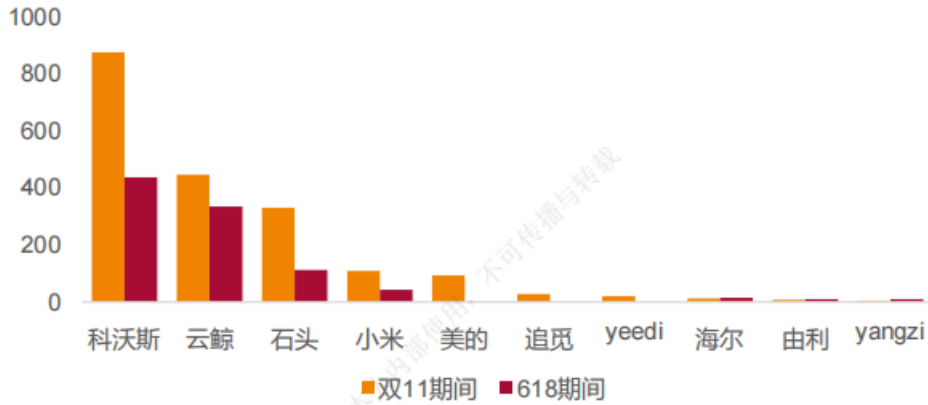
以2021年的618和双十一两大大促节点来观察扫地机器人和洗地机的竞争格局变化情况。

扫地机：相较于 618，各大品牌在双十一期间收获了更高的成交量，科沃斯、云鲸、小米、石头等品牌地位相对稳固，交易金额稳居前四，头部品牌销额增速较快，头部品牌集中度维持高位。同时，美的、yeedi 等腰部品牌也在双十一期间有一定的增长。

洗地机：与 618 时期相比，双十一新增品牌显著增加，2021 年双十一销额排名前五品牌分别为添可、必胜（Bissell）、石头、小米和优瑞家（Eureka），CR5 达 87%。添可为科沃斯旗下的高端生活电器品牌，于 2020 年 3 月推出第一代洗地机产品，为行业定义者，双十一全渠道销额占比近 70%，份额绝对领先。

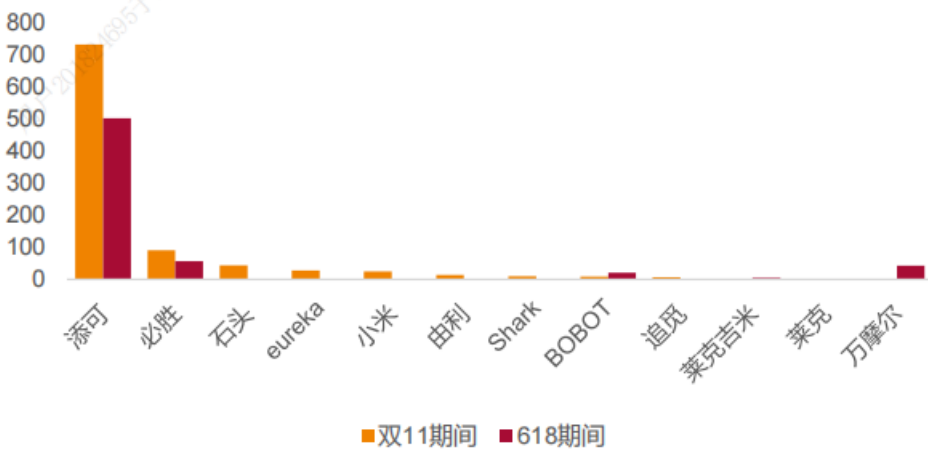
石头、Shark、小米等品牌纷纷于下半年推出洗地机新品，而 618 时期较为热门的 BOBOT、万摩尔等品牌则在新的竞争中被边缘化。从规模上看，新品牌不断涌入，预计行业未来将有许多中低端的品牌和机型进入市场，一方面带动行业整体销量提升，品类渗透率提高；另一方面中低端市场的竞争程度可能会加剧，相对成熟并有一定资金规模的品牌可能会考虑分低中高全价格带的产品覆盖市场，触达更多的消费人群。综合来看，清洁电器高景气度使得更多品牌入局：扫地机市场不断有新品牌进入，但目前国内头部品牌的市占率相对稳定，行业仍呈现市占率向头部品牌集中的趋势；洗地机赛道近两年呈现高速增长，洗地机技术壁垒相比扫地机略低，使大量品牌涌入市场，竞争呈现百花齐放的状态。

图 4：主要扫地机器人品牌 2021 年 618 及双 11 期间交易金额规模（百万元）



资料来源：生意参谋，天风证券研究所

图 5：主要洗地机品牌 2021 年 618 及双 11 期间交易金额规模（百万元）



资料来源：生意参谋，天风证券研究所

(5) 国产品牌开启出海新征程

凭借技术创新产生的产品优势，以及国内成熟供应链下的低制造成本，中国品牌近两年开始在海外快速打开市场。得益于国内作为世界工厂的强大供应能力，全球 90%的扫地机器人生产制造环节都已经集中在中国，中国品牌也开始向全球市场强势输出。国产品牌争夺海外市场的核心竞争力在性价比，统计亚马逊数据可以发现，国产品牌的售价是 iRobot 相似款售价的 7-8 折。根据 iRobot 数据，2016-2020 年，科沃斯、小米、石头的全球市占率分别提升 7%、2%、6%至 17%、4%、9%。

(6) 上游代工企业深度绑定大客户，代工厂竞争壁垒逐步形成

随着国内清洁电器市场规模的增长，吸引了越来越多的品牌涌入市场，整机

代工也愈发普遍。整机代工主要来自两大方面的需求，一方面新进入的互联网品牌商急需代工厂商的制造能力将产品落地面世打开市场，另一方面海外品牌在拓展中国市场时会倾向于与国内可靠、更具性价比的代工厂商进行长期的合作，帮助其拓展中国市场。从品牌方的需求来看，会对代工厂的生产制造能力进行全方位的考量，同时由于更换代工合作企业将会对其产品排产以及出品质量带来较大的扰动，品牌方也会期望建立长期稳定的合作关系。而作为代工企业，与下游大客户建立紧密深厚的合作关系，将为其营收规模增长带来较为可靠的保证，并成为其主要的竞争优势之一。其中，部分龙头代工企业已经率先与下游品牌客户建立了良好的合作关系，如富佳股份深度绑定 Shark 等品牌，而春光科技也在整机代工领域与小米等企业开展深度合作。

(7) 未来规模预测，洗地机未来空间广阔

近年来我国家电企业通过研发投入和技术革新不断进行产品线创新，并实现大规模生产。随着居民生活水平的提高，人们消费观念和习惯的改变带来消费升级，消费者尤其是年轻一代对智能产品替代繁琐家务劳动的需求日趋强烈，这激发了对清洁电器产品的需求增长。预计 2021-2026 年，中国清洁电器市场规模将稳步上升，到 2026 年，中国清洁电器市场规模将达到 852 亿元。

图表5：2021-2026年中国清洁电器市场规模预测(单位：亿元)



洗地机已成为国内清洁电器领域第三赛道，拥有稀缺的高增速且仍有数倍空间。2020 年和 2021 年（预计值），线上洗地机销额规模为 11.50/56 亿元，占清洁电器的比重为 4.8%/20.0%。洗地机本质上是更为智能化（可智能探测脏污程

度)、更多功能(同时处理干湿垃圾)、更本土化(符合国内拖地比例高的特点)的吸尘器,未来有望持续对吸尘器和电动拖把形成替代。洗地机需手持使用,定位精致人群,与扫地机的自动化、无人化形成互补,其规模未来有望快速增长,空间广阔,初步预测全球洗地机潜在规模为 3,672 万台/年,较 2021 年销量规模 10 倍以上,成长空间广阔;分内外销需求测算,国内 2,575 万台/年,仍为洗地机主要市场,国外 1,096 万台/年,洗地机赛道空间广阔。

3. 企业的业务分析情况

(1) 公司概况

苏州尚腾公司位于江苏省苏州市,租赁的厂房建筑面积为 33,900 平方米。苏州尚腾公司前身为苏州海力电器有限公司,承接其部分业务,目前主要从事手持吸尘器、洗地机、扫地机器人、布衣清洗机等清洁电器的研发、生产和销售业务,目前主要客户包括顺造、追觅、简单有为、安克等。

(2) 经营模式

苏州尚腾公司以销定产,在收到采购订单后,在系统中生成销售订单,并以此为基础,下发生产任务单,组织生产。成品生产完成后,经过内部验收、客户验收后生成成品入库单,进行入库。客户在需要提货时会安排司机上门提货,同时在提货单上签字。月末进行对账,对账完成后开票收款。

(3) 采购模式

苏州尚腾公司收到客户订单后,根据产品 BOM 分解至子件需求,根据订单需求采购。部分供货期较长的物料,会根据客户未来的排单计划提前采购。苏州尚腾公司会采购部分塑料颗粒(ABS、PP)委托加工注塑件。


(4) 主要产品说明

目前苏州尚腾公司生产的主要产品如下:

1) 洗地机 VC-2119

演示图	产品特性
	<p>品牌：顺造洗地机 H100Pro 功率：220W 最大噪音：78dB 转速：60000 转/分钟 清水箱容量：780ml 污水箱容量：640ml 机身重量（含电池）：11.8kg 续航时间：35 分钟 基站尺寸：350*380*480 主机尺寸：270*280*1110</p>

2) 洗地机 VC-2124

演示图	产品特性
	<p>品牌：追觅 H11 产品类型：手持式 功率：170W 电池容量：2500mAh 清水箱容量：900ml 污水箱容量：500ml 最大噪音：76dB 转速：61000 转/分钟 机身重量（含电池）：4.65kg 续航时间：30min</p>

3) 洗地机 VC-2106

演示图	产品特性
 <p>追觅 H11 max 洗地机</p> <p>不是所有洗地机都能叫作MAX 如果没有900ML大水箱及1W PA大吸力</p> <p>自驱式前行 省力 拖地时实时自清洁滚刷 干湿垃圾同步吸 智能交互语音提示 一键活水自清洁</p>	<p>品牌：追觅 H11Max 产品类型：手持式 功率：200W 电池容量：4000mAh 清水箱容量：900ml 污水箱容量：500ml 最大噪音：76dB 转速：61000 转/分钟 机身重量（含电池）：4.65kg 续航时间：36min 产品尺寸：321*282*1105</p>

4) 布衣清洗机 VC-2111

演示图	产品特性
	<p>品牌：UWANT 功率：300W（低档位） 500W（高档位） 最大噪音：78dB 转速：3000 转/分钟 机身重量（含电池）：4.7kg 续航时间：有线 清水箱容量：1800ml 污水箱容量：1600ml</p>

(5) 主要客户介绍

1) 顺造

北京顺造科技有限公司是小米生态链企业，创立于 2019 年 7 月，是一家面向全球市场，专注于研发吸尘器、智能扫地机器人等高端清洁电器的创新型科技公司，产品覆盖家用空间、车载空间、办公空间等众多清洁类场景。

顺造科技产品在中国主流电商平台阿里巴巴、京东、苏宁、小米有品、抖音等

平台开展线上销售，线下零售渠道也有不错表现。

2) 追觅

追觅科技是追觅科技（苏州）有限公司旗下品牌，俞浩为创始人。该品牌创立于 2017 年，总部位于苏州，是一家有极客基因的创新科技公司，也是全球技术领先的智能家电制造商。追觅科技于 2017 年加入小米生态链，负责智能清洁类目。

追觅科技聚焦智能家电行业，现有无线吸尘器、扫地机器人、高速吹风机、洗地机四大品类，并持续在个护、生活等领域拓新。

3) 安克

Anker 安克是全球第一的数码充电品牌，于 2011 年在中国长沙创立，主营产品涵盖移动电源、充电器、数据线、蓝牙外设等智能数码周边。安克在 2011-2013 期间首先推出自有充电品牌 Anker 并通过亚马逊平台打开境外市场，在 2014-2017 年间布局线下渠道。安克 2017 年创立了智能家具品牌 Eufy，涵盖智能安防产品、智能扫地机器人等多种智能化产品。

(6) 企业竞争优势分析

苏州尚腾公司拥有优质稳定的客户资源，与追觅、顺造、安克等客户建立了战略合作关系。苏州尚腾公司成立时间较短，但已具备应对不同时期的市场需求，尤其是在“双十一”等高峰销售期，可快速响应客户需求，并在产品生产过程中进行质量检测，确保产品能够符合产品量产的要求。苏州尚腾公司在客户新产品开发时深度参与客户整机产品的协同开发，准确掌握客户的各项技术指标要求，在掌握原材料开发、专用设备研制、成型工艺等方面的核心技术基础上，快速响应并组织相关技术部门和人员进行设计开发，以满足客户及时交货的需求。

(7) 企业的发展战略及经营策略

手持吸尘器、扫地机器人、洗地机等清洁电器品类由于自清洁这种抓住消费者痛点的产品升级使行业整体在过去保持了较高的景气度，未来随着产品形态进一步升级完善，以及国内清洁电器品类渗透率的提升，未来整体规模有望进一步增长。苏州尚腾公司需不断完善自身产品开发、产品供应、售后服务等方面的服务体系，提高企业自身竞争力，积极把握市场发展机遇。

苏州尚腾公司现有的生产场地、仓库不能满足未来经营需求，公司已租入位于胥口镇时进路的两处新场地，并预计 2022 年度需投入生产设备、装修费合计 800

万元，每年投入模具费 200 万元，可满足未来经营需求。

4. 企业的资产、财务分析和调整情况

(1) 非经营性资产、溢余资产的分析确定

非经营性资产是指与企业经营收益无关的资产（负债）。

溢余资产是指超过企业正常经营需要的资产规模的那部分经营性资产，包括多余的现金及现金等价物、有价证券等。

根据苏州尚腾公司基准日财务报表反映的各科目资产负债情况，其他应付款——应付春光科技股份公司往来款 17,000,000.00 元作为非经营负债考虑；截至评估基准日，苏州尚腾公司不存在溢余资产。

(2) 企业基准日会计报表

表一：资产负债表

单位：元

项 目	基准日
流动资产：	
货币资金	17,544,980.39
应收款项融资	80,000.00
应收账款	170,332,949.78
预付款项	1,556,371.46
其他应收款	277,759.02
存货	64,038,470.47
流动资产合计	253,830,531.12
非流动资产：	
固定资产	29,886,293.60
使用权资产	5,407,315.99
无形资产	9,392,217.34
长期待摊费用	2,201,086.29
其他非流动资产	399,785.05
非流动资产合计	47,286,698.27
资产总计	301,117,229.39
流动负债：	
应付票据	12,153,936.87
应付账款	213,630,473.11
合同负债	9,449,412.49

项 目	基准日
应付职工薪酬	5,761,927.58
应交税费	3,361,110.42
其他应付款	21,134,242.10
一年内到期的非流动负债	2,720,577.87
	1,219,415.16
流动负债合计	269,431,095.60
非流动负债：	
租赁负债	1,400,829.55
非流动负债合计	1,400,829.55
负债合计	270,831,925.15
股东权益（所有者权益）：	
股本（或实收资本）	38,133,590.00
未分配利润	-7,848,285.76
股东权益合计	30,285,304.24
负债和股东权益合计	301,117,229.39

表二：利润表

单位：元

项 目	2021 年
一、营业收入	332,897,507.25
减：营业成本	307,937,222.35
税金及附加	209,621.10
销售费用	839,809.69
管理费用	9,926,873.08
研发费用	10,702,251.65
财务费用	940,315.72
资产减值损失	10,782,066.20
二、营业利润	-8,440,652.54
加：营业外收入	592,366.78
减：营业外支出	0.00
三、利润总额	-7,848,285.76
减：所得税费用	0.00
四、净利润	-7,848,285.76

(3) 企业历史财务资料的分析总结

1) 财务效益状况分析

苏州尚腾公司的主要财务效益指标如下表所示：

序号	项目	2021 年	行业指标
1	净资产收益率	-25.91%	15.99%
2	总资产报酬率	-2.61%	11.44%
3	毛利率	7.50%	32.81%
4	成本费用利润率	-2.45%	13.95%

注：本次评估选取莱克电气、科沃斯、开能健康、春光科技等 10 家上市公司作为可比上市公司，行业指标按上述 10 家可比上市公司相关指标的平均值，下同。

苏州尚腾公司净资产收益率、总资产报酬率和成本费用利润率指标为负值，主要系苏州尚腾公司 2021 年 3 月开始投入生产，前期产品生产、销售额较小，固定成本、费用等较高，2021 年经营亏损所致。毛利率低于行业水平的原因系苏州尚腾公司主要从事小家电代加工业务。随着苏州尚腾公司经营规模的增长，各项财务效益指标将有所改善。

2) 资产营运状况分析

苏州尚腾公司主要资产营运状况指标如下表所示：

序号	项目	2021 年	行业指标
1	总资产周转率	1.11	0.99
2	流动资产周转率	1.31	1.45
3	存货周转率	4.81	4.53
4	应收账款周转率	1.95	11.51

苏州尚腾公司总资产周转率和存货周转率指标高于行业平均水平，但流动资产周转率和应收账款周转率低于行业平均水平，主要原因系苏州尚腾公司成立时间较短，且清洁小家电行业的销售旺季主要集中在 11-12 月所致。

3) 偿债能力分析

苏州尚腾公司主要偿债能力指标如下表所示：

序号	项目	2021 年	行业指标
1	资产负债率	0.90	0.42
2	速动比率	0.70	1.39
3	流动比率	0.94	1.90

苏州尚腾公司各项偿债能力指标均低于行业平均水平，主要系权益资本较小、存在大额应付关联方往来款所致。

六) 评估过程

1. 未来收益的确定

(1) 生产经营模式与收益主体、口径的相关性

本次主要对苏州尚腾公司的清洁小家电业务的销售收入、成本、费用等进行预测。

(2) 企业营业收入及营业成本的预测

苏州尚腾公司2021年的营业收入、成本、毛利率具体如下表所示：

金额单位：万元

业务	项目	2021年
内销：		
成品	营业收入	26,987.80
	营业成本	24,766.14
	毛利率	8.23%
备件	营业收入	757.60
	营业成本	727.34
	毛利率	4.00%
原材料销售	营业收入	2,075.59
	营业成本	2,268.09
	毛利率	-9.27%
其他	营业收入	91.66
	营业成本	368.16
	毛利率	-301.65%
与海力结算加工费	营业收入	460.04
	营业成本	236.52
	毛利率	48.59%
模具费	营业收入	1,265.94
	营业成本	863.38
	毛利率	31.80%
外销：		
成品	营业收入	561.22
	营业成本	495.11
	毛利率	11.78%
配件	营业收入	28.83

业务	项目	2021 年
	营业成本	24.91
	毛利率	13.59%
原材料销售	营业收入	1,061.06
	营业成本	1,044.06
	毛利率	1.60%

A. 营业收入

1) 成品及备件

苏州尚腾公司于 2020 年 12 月成立，主要从事研发、生产、销售清洁电器业务，目前主要为国内知名品牌清洁电器厂商提供代加工服务，与顺造、追觅、安克等客户建立了合作关系。目前产品包括手持吸尘器、洗地机、扫地机器人、布衣清洗机等成品以及相关备件。

苏州尚腾公司 2021 年 3 月开始正式运营，全年整机销量为 51.32 万台。受电商平台销售模式的影响，收入主要集中在下半年，7-12 月整机销量为 39.7 万台。

经过多年的技术革新，清洁电器的性能与价格已经达到了大众可以接受的消费品标准，家用清洁电器解放了劳作的双手，在速度、效果和舒适度方面都有明显的优势。2020 年清洁电器行业整体规模增长至 240 亿元，同比增长 20.2%，预计到 2026 年，中国清洁电器市场规模将达到 852 亿元，行业前景十分广阔。

现阶段洗地机产品基本都具备“吸、拖、洗”的复合功能，且拖地时活水清洁，有效解决传统类拖把越拖越脏的痛点。据奥维云数据，2021 年 1-11 月洗地机销额已达清洁电器的 20%，洗地机行业销额从 2019 年不足 1 亿元增长至 2021 年 56 亿元（预计值），年均复合增长率近 8 倍。目前洗地机仍然处于导入期，市场景气度很高，预计高速增长态势将长期维持。

外销方面来看，随着顺造、追觅、安克等品牌积极建立全球销售网络，开拓海外市场。国外养宠家庭较多，且吸尘器渗透率较高，国内成熟供应链下的低制造成本，产品性价比高于海外企业，近两年国产品牌已在海外快速打开市场，预计未来国产品牌的海外市场占有率会进一步提升。

作为清洁电器上游代工企业，苏州尚腾公司目前已与顺造、追觅等清洁电器优质品牌有着紧密合作关系，为其未来的营收规模增长带来较为可靠的保证，同时苏州尚腾公司也在积极与美的等传统家电大厂建立合作关系。

本次根据企业历史生产经营情况、未来经营发展规划，结合清洁电器市场发展状况，预计未来三年随着行业的高速增长，企业的收入增长较快，随着销售规模的加大收入将趋于稳定。

2) 原材料销售

原材料销售为苏州尚腾公司为关联方公司代购的原材料收入，与主营业务不相关且不确定性较大，本次预测不予考虑。

3) 与海力结算加工费

苏州尚腾公司在成立初期替原股东苏州海力电器有限公司公司完成相关产品生产业务形成的加工费收入，未来将不再发生，本次预测不予考虑。

4) 模具费

苏州尚腾公司在代加工过程中涉及到模具的设计、开发，一部分客户自己承担模具制造费用，一部分客户会指派苏州尚腾公司代为采购模具。由于模具采购非主营业务且不确定性较大，本次预测对于模具费收入不予考虑。

5) 其他

其他主要系由于前期产品项目取消形成的相关收入、成本，不属于经常性业务，本次预测不予考虑。

营业收入预测情况如下：

金额单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
内销：						
成品	64,974.00	80,556.00	103,684.00	114,072.00	119,756.00	119,756.00
备件	1,824.00	2,261.00	2,911.00	3,202.00	3,362.00	3,362.00
外销：						
成品	1,326.00	1,644.00	2,116.00	2,328.00	2,444.00	2,444.00
备件	68.00	84.00	109.00	120.00	126.00	126.00
合计收入	68,192.00	84,545.00	108,820.00	119,722.00	125,688.00	125,688.00

B. 营业成本

根据苏州尚腾公司的财务资料显示，营业成本包括材料成本、直接人工成本和制造费用三部分。

a. 材料成本

本次根据历史材料费发生情况和预测期内销售收入进行预测。

b. 直接人工成本

苏州尚腾公司大部分生产工人为劳务外包人员，按工时结算工资，公司根据订单情况弹性分配人工工作，工资与销售情况成一定比例关系，本次根据历史人工费发生情况和预测期内产品销售情况进行预测。

c. 制造费用

制造费用包括水电费、房租费、折旧摊销、修理费和运输费等。

对于折旧摊销费用，根据公司现有的需要计入制造费用的固定资产、无形资产及预计资本性支出情况按企业会计政策计算确定；

对于房租费，根据已签订的房屋租赁合同约定、结合当地租金情况进行预测。

对于其他制造费用，考虑各费用性质、特点及与生产销售规模的匹配程度等因素进行分析预测。

营业收入、毛利和营业成本预测结果如下：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
营业收入	68,192.00	84,545.00	108,820.00	119,722.00	125,688.00	125,688.00
营业成本	62,402.97	77,041.29	98,962.17	108,729.55	113,923.84	113,923.84
毛利	8.49%	8.88%	9.06%	9.18%	9.36%	9.36%

(3) 税金及附加的预测

苏州尚腾公司的税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、印花税等。其中：城市维护建设税率为 5%，教育费附加费率为 3%，地方教育附加费率为 2%。

未来各年苏州尚腾公司应缴纳的城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加预测时按各期应交流转税乘以相应税率计算确定；流转税中，应交增值税金额等于各年预测的销项税减去进项税，进项税预测时考虑了新增资本性支出和现有设备的更新因素。

对于印花税，按照苏州尚腾公司预测期内购销金额乘以相应税率确定。

未来各年的税金及附加预测结果如下：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
税金及附加	165.38	215.74	275.05	322.09	331.30	331.30
营业收入	68,192.00	84,545.00	108,820.00	119,722.00	125,688.00	125,688.00
比例	0.24%	0.26%	0.25%	0.27%	0.26%	0.26%

(4) 期间费用的预测

1) 销售费用的预测

销售费用主要由职工薪酬、社保公积金、福利费、折旧、业务招待费和差旅费等构成。

对于工资，根据苏州尚腾公司的薪酬管理标准和人员配备情况，按一定的上涨幅度进行预测；对于社保、公积金及福利费用，参考历史发生情况和当地社保、公积金缴纳规定等进行分析预测。

对于折旧，根据苏州尚腾公司现有计入销售费用的设备及预计资本性支出情况按企业会计政策计算确定。

对于其他销售费用，根据历史数据，采用一定的数学方法，分析各销售费用项目的发生规律进行预测。

销售费用预测结果见下表：

单位：元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
销售费用	329.89	367.24	421.57	431.57	440.73	440.73
营业收入	68,192.00	84,545.00	108,820.00	119,722.00	125,688.00	125,688.00
比例	0.48%	0.43%	0.39%	0.36%	0.35%	0.35%

2) 管理费用的预测

管理费用主要由管理人员工资薪酬、社保公积金、福利费、办公费、差旅费、业务招待费、测试认证费、折旧摊销、房租费等构成。

对于工资薪酬及社保公积金，根据苏州尚腾公司的薪酬管理标准和人员配备情况，按一定的上涨幅度进行预测；对于社保、公积金及福利费用，参考历史发生情况和当地社保、公积金缴纳规定等进行分析预测。

房屋租赁费按照公司已签订的租赁合同约定、结合当地租金情况等进行预测。

对于折旧和摊销，按照苏州尚腾公司计入管理费用的设备、无形资产、长期待摊费用及预计资本性支出情况，按企业会计政策计算确定。

对于其他管理费用，采用一定的数学方法，分析各费用项目的发生规律进行预测。

管理费用预测结果见下表：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
管理费用	1,375.39	1,497.95	1,526.89	1,572.25	1,574.09	1,574.09
营业收入	68,192.00	84,545.00	108,820.00	119,722.00	125,688.00	125,688.00
比例	2.02%	1.77%	1.40%	1.31%	1.25%	1.25%

3) 研发费用

研发费用主要由研发人员工资薪酬、社保公积金、材料费、折旧摊销等构成。

对于工资薪酬及社保公积金，根据苏州尚腾公司的薪酬管理标准和人员配备情况，按一定的上涨幅度进行预测；对于社保、公积金及福利费用，参考历史发生情况和当地社保、公积金缴纳规定等进行分析预测。

对于折旧和摊销，按照苏州尚腾公司计入研发费用的设备、无形资产及预计资本性支出情况，按企业会计政策计算确定。

对于其他费用，根据公司未来经营管理情况，采用一定的数学方法，分析各费用项目的发生规律进行预测。

研发费用预测结果见下表：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
研发费用	1,773.64	2,054.22	2,466.25	2,662.73	2,773.58	2,773.58
营业收入	68,192.00	84,545.00	108,820.00	119,722.00	125,688.00	125,688.00
比例	2.60%	2.43%	2.27%	2.22%	2.21%	2.21%

4) 财务费用（不含利息支出）的预测

财务费用（不含利息支出）包括银行手续费、利息收入、汇兑损益和其他。经评估人员分析及与企业相关人员沟通了解，苏州尚腾公司的银行手续费与营业收入存在一定的比例关系，故本次评估对银行手续费，根据 2021 年度与营业收入之间的比例进行预测；利息收入根据未来各年的最低现金保有量和票据保证金与基准日活期存款利率计算得到。对于汇兑损益和其他，由于不确定性较大，本次不予考虑。

财务费用（不含利息支出）预测结果见下表：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
利息收入	14.03	17.31	22.20	24.38	25.56	25.56
银行手续费	2.94	3.65	4.70	5.17	5.43	5.43
财务费用（不含利息支出）	-11.09	-13.66	-17.50	-19.21	-20.13	-20.13

(5) 资产减值损失的预测

资产减值损失主要考虑公司往来款的回款损失、存货损失。根据企业的回款政策及回款情况、存货构成及管理情况，对未来各年度资产减值损失按营业收入的一定比例进行预测。

资产减值损失预测结果见下表：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
资产减值损失	136.00	169.00	218.00	239.00	251.00	251.00

(6) 公允价值变动收益的预测

由于公允价值变动收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

(7) 投资收益的预测

苏州尚腾公司在评估基准日及预测期均没有对外投资的计划，因此预测时不再考虑投资收益。

(8) 营业外收入、支出

对于营业外收支，由于不确定性太强，无法预计，预测时不予考虑。

(9) 所得税费用

对公司所得税的预测考虑纳税调整因素，其计算公式为：

所得税=(息税前利润+纳税调整事项)×当年所得税税率

息税前利润=营业收入－营业成本－税金及附加－管理费用－营业费用－财务费用（不含利息支出）－资产减值损失＋投资收益＋营业外收入－营业外支出

纳税调整事项主要考虑业务招待费调整对所得税费用的影响。

苏州尚腾公司适用的所得税率为 25%。

根据上述预测的利润情况并结合所得税税率，未来各年的所得税费用预测结果如下：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
所得税	64.80	293.78	630.52	786.03	916.00	916.00

(10) 息前税后利润的预测

息前税后利润 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 财务费用（不含利息支出） - 资产减值损失 + 投资收益 + 营业外收入 - 营业外支出 - 所得税费用

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
一、营业收入	68,192.00	84,545.00	108,820.00	119,722.00	125,688.00	125,688.00
减：营业成本	62,402.97	77,041.29	98,962.17	108,729.55	113,923.84	113,923.84
税金及附加	165.38	215.74	275.05	322.09	331.30	331.30
销售费用	329.89	367.24	421.57	431.57	440.73	440.73
管理费用	1,375.39	1,497.95	1,526.89	1,572.25	1,574.09	1,574.09
研发费用	1,773.64	2,054.22	2,466.25	2,662.73	2,773.58	2,773.58
财务费用（不含利息支出）	-11.09	-13.66	-17.50	-19.21	-20.13	-20.13
资产减值损失	136.00	169.00	218.00	239.00	251.00	251.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	2,019.82	3,213.22	4,967.58	5,784.02	6,413.60	6,413.60
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、息税前利润	2,019.82	3,213.22	4,967.58	5,784.02	6,413.60	6,413.60
减：所得税费用	64.80	293.78	630.52	786.03	916.00	916.00
四、息前税后利润	1,955.03	2,919.44	4,337.06	4,997.99	5,497.60	5,497.60

(11) 折旧费及摊销的预测

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产（存量资产）按企业会计计提折旧的方法（直线法）计提折旧、对基准日后新增的固定资产（增量资产），按固定资产的开始使用日期计提折旧。

年折旧额 = 固定资产原值 × 年折旧率

长期待摊费用的摊销按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

无形资产的摊销主要为办公软件和外购专利等摊销，预测时按照尚余摊销价

值根据企业摊销方法进行了测算。

2026 年纪永续期内固定资产折旧、无形资产和长期待摊费用摊销以年金化金额确定。

未来各期折旧及摊销如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
折旧摊销	864.48	876.39	1,043.16	1,094.32	873.61	873.61

(12) 营运资金增减额的预测

营运资金主要为流动资产减去流动负债。

随着公司生产规模的变化，公司的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在应收账款、预付款项、票据保证金、存货的周转和应付的变动上以及其他额外资金的流动。评估人员在分析公司以往年度上述项目（扣除非经营性资产、负债）与营业收入、营业成本的关系进行分析，以此计算公司未来年度的营运资金的变化，从而得到公司各年营运资金的增减额。

各期最低现金保有量按一周的付现成本确定。具体预测如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
最低现金保有量	445.34	1,358.00	1,673.00	2,138.00	2,346.00	2,462.00	2,462.00
应收款类	16,904.27	25,970.52	32,198.47	41,443.46	45,595.42	47,867.54	47,867.54
票据保证金	1,308.27	2,651.18	3,273.09	4,204.40	4,619.36	4,840.04	4,840.04
存货	6,584.10	10,006.93	12,354.33	15,869.56	17,435.86	18,268.81	18,268.81
应付款类	22,422.80	27,839.28	34,369.75	44,149.12	48,506.55	50,823.83	50,823.83
其他应付款项	1,325.73	2,014.92	2,487.58	3,195.38	3,510.76	3,678.48	3,678.48
营运资金	1,493.46	10,132.43	12,641.56	16,310.92	17,979.33	18,936.08	18,936.08
营运资金增加	-	8,638.97	2,509.13	3,669.36	1,668.41	956.75	0.00

注：应收款类包括应收票据、应收账款(扣减合同负债和其他流动负债)和其他应收款，应付款类包括应付票据和应付账款(扣减预付款项)，其他应付款项包括应付职工薪酬、应交税费和其他应付款(扣除非经营性负债)。

(13) 资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出，追加投资主要考虑增加产能所要投入的机器设备、模具及装修费用。更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产

更新支出系固定资产更新支出、长期待摊费用更新支出。

永续期的资产更新支出以年金化金额确定。

资本性支出预测结果如下：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
追加投资	1,000.00	200.00	200.00	200.00	200.00	0.00
更新支出	315.99	851.05	1,474.57	206.41	119.81	1,014.88
资本性支出合计	1,315.99	1,051.05	1,674.57	406.41	319.81	1,014.88

(14) 现金流的预测

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

因本次评估的预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确预测期后的永续年份的企业自由现金流进行预测。评估假设预测期后年份企业自由现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、费用保持稳定，考虑到2026年后公司经营稳定，营运资金变动金额为零。

根据上述预测得出预测期企业自由现金流，并预计2026年后企业每年的现金流基本保持不变，具体见下表：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
息前税后利润	1,955.03	2,919.44	4,337.06	4,997.99	5,497.60	5,497.60
加：折旧和摊销	864.48	876.39	1,043.16	1,094.32	873.61	873.61
减：资本性支出	1,315.99	1,051.05	1,674.57	406.41	319.81	1,014.88
减：营运资金增加	8,638.97	2,509.13	3,669.36	1,668.41	956.75	0.00
企业自由现金流	-7,135.46	235.65	36.29	4,017.50	5,094.65	5,356.34

2. 折现率的确定

(1) 折现率计算模型

企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益价值和债权人的权益价值，对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本(WACC)。

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

式中：WACC——加权平均资本成本

K_e ——权益资本成本

K_d ——债务资本成本

T——所得税率；

D/E——资本结构

债务资本成本 K_d 采用基准日适用的一年期 LPR 利率，权数采用企业同行业上市公司平均资本结构计算取得。

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中： K_e —权益资本成本

R_f —无风险报酬率

$Beta$ —权益的系统风险系数

ERP—市场风险溢价

R_c —企业特定风险调整系数

(2) 模型中有关参数的计算过程

1) 无风险报酬率

国债收益率通常被认为是无风险的。评估人员查询了中评协网站公布的由中央国债登记结算公司 (CCDC) 提供的截至评估基准日的中国国债收益率曲线，取得国债市场10年和30年期国债的年收益率，将其平均后作为无风险报酬率。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。

评估人员取截至评估基准日国债市场上10年和30年期国债的平均年收益率3.06%为无风险报酬率。

2) 资本结构

被评估单位与可比公司在融资能力、融资成本等方面不存在明显差异，本次采用上市公司平均资本结构作为被评估单位的目标资本结构。

通过“同花顺 iFind 金融数据终端”查询，沪、深两市相关上市公司至评估基准日资本结构如下表所示(下表中的权益 E 为基准日市值，其中限售流通股考虑了一定的折价因素)。

相关上市公司资本结构表

金额单位：万元

序号	股票代码	股票名称	D	E	D/E
1	603355.SH	莱克电气	70,048.75	1,678,785.62	4.17%
2	603486.SH	科沃斯	3,675.97	8,602,613.86	0.04%
3	603868.SH	飞科电器	448.09	1,891,375.20	0.02%
4	002032.SZ	苏泊尔	271.80	5,032,402.52	0.01%
5	002242.SZ	九阳股份	2,915.18	1,778,842.60	0.16%
6	002403.SZ	爱仕达	157,076.94	246,547.11	63.71%
7	002705.SZ	新宝股份	56,278.74	2,040,160.48	2.76%
8	002959.SZ	小熊电器	16.40	896,731.06	0.00%
9	300272.SZ	开能健康	33,085.81	391,081.65	8.46%
10	603657.SH	春光科技	16,950.00	708,584.02	2.39%
平均值					8.17%

由此可得苏州尚腾公司目标资本结构的取值：E/(D+E)取 92.44%，D/(D+E)取 7.56%。

3) 权益的系统风险系数 Beta

本次同行业可比上市公司的选取综合考虑可比公司与被评估单位在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面的可比性，最终确定莱克电气、科沃斯等作为可比公司。考虑到上述可比公司数量、可比性、上市年限等因素，选取以周为计算周期、截至评估基准日前 2 年的贝塔数据。

通过“同花顺 iFinD 金融数据终端”查询沪、深两地同行业可比上市公司含财务杠杆的调整后 Beta 系数后，通过公式 $\beta_u = \beta_l \div [1 + (1-T) \times (D \div E)]$ (公式中，T 为税率， β_l 为含财务杠杆的调整后 Beta 系数， β_u 为剔除财务杠杆因素的 Beta 系数，D÷E 为资本结构) 对各项 beta 调整为剔除财务杠杆因素后的 Beta 系数，具体计算见下表：

剔除财务杠杆因素后的 Beta 系数表

序号	证券代码	证券简称	D/E	BETA	T	修正 BETA
1	603355.SH	莱克电气	4.17%	0.8277	15%	0.7993
2	603486.SH	科沃斯	0.04%	1.1598	15%	1.1594
3	603868.SH	飞科电器	0.02%	0.8921	25%	0.8919
4	002032.SZ	苏泊尔	0.01%	0.6818	15%	0.6818

序号	证券代码	证券简称	D/E	BETA	T	修正 BETA
5	002242. SZ	九阳股份	0.16%	0.9052	25%	0.9041
6	002403. SZ	爱仕达	63.71%	0.7055	15%	0.4577
7	002705. SZ	新宝股份	2.76%	0.9080	15%	0.8872
8	002959. SZ	小熊电器	0.00%	0.8693	15%	0.8693
9	300272. SZ	开能健康	8.46%	0.8349	15%	0.7789
10	603657. SH	春光科技	2.39%	0.7119	15%	0.6977
平均						0.8127

通过公式 $\beta_1' = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$ ，计算被评估单位带财务杠杆的 Beta 系数。

其中： β_u 取同类上市公司平均数 0.8127，企业所得税按 25%，D/E 取评估基准日同类上市公司资本结构的平均值 8.17%，则：

$$\text{公司Beta系数} = 0.8127 \times [1 + (1-25\%) \times 8.17\%] = 0.8625$$

4) 市场风险溢价ERP

A. 衡量股市 ERP 指数的选取：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，评估专业人员选用沪深 300 指数为 A 股市场投资收益的指标。

B. 指数年期的选择：本次对具体指数的时间区间选择为 2012 年到 2021 年。

C. 指数成分股及其数据采集

由于沪深 300 指数的成分股是每年发生变化的，因此评估专业人员采用每年年末时沪深 300 指数的成分股。

D. 年收益率的计算方式：采用算术平均值和几何平均值两种方法。

E. 计算期每年年末的无风险收益率 R_{fi} 的估算：为估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_{fi} ，评估专业人员采用国债的到期收益率作为无风险收益率。

F. 估算结论

经上述计算分析调整，几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率估算的 ERP 的算术平均值作为目前国内股市的风险溢价，即市场风险溢价为 7.30%。

5) 企业特定风险调整系数

A. 经营管理风险：苏州尚腾公司已有一套健全的管理模式和稳定的业务模式，但经营规模扩大、产品质量要求提高等对管理层和经营团队的要求也将随之提高，面临一定

的经营管理风险。

B. 市场风险：苏州尚腾公司已与顺造、追觅、安克等客户建立了合作关系，但未来仍需不断开拓市场，面临经济周期波动、市场需求变动和同类企业市场竞争等风险。

C. 财务风险：苏州尚腾公司资产负债率较高，未来业务发展尚需资金投入，有一定的财务风险。

综上，企业特定风险调整系数取为 3.00%。

6) 加权平均成本的计算

A. 权益资本成本 K_e 的计算

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + Beta \times ERP + R_c \\ &= 3.06\% + 0.8625 \times 7.30\% + 3.00\% \\ &= 12.35\% \end{aligned}$$

B. 债务资本成本 K_d 计算

债务资本成本 综合分析被评估单位的经营业绩、资本结构、信用风险、抵押质押以及第三方担保等因素后采用基准日适用的一年期银行贷款市场利率（LPR）3.80%。

C. 加权资本成本计算

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D} \\ &= 11.63\% \end{aligned}$$

七) 评估结果

1. 企业自由现金流价值的计算

根据前述公式，企业自由现金流价值计算过程如下表所示：

单位：万元

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
企业自由现金流	-7,135.46	235.65	36.29	4,017.50	5,094.65	5,356.34
折现率	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
折现系数	0.9465	0.8479	0.7595	0.6804	0.6095	5.2409
折现额	-6,754.00	200.00	28.00	2,734.00	3,105.00	28,072.00
企业自由现金流评估值						27,385.00

2. 非经营性资产(负债)、溢余资产价值

根据苏州尚腾公司基准日财务报表反映的各科目资产负债情况，其他应付款——应付春光科技股份公司往来款 17,000,000.00 元作为非经营负债考虑。截至评估基准日，苏州尚腾公司不存在溢余资产。对于非经营性负债，本次按资产基础法中的评估价值确定评估值。

3. 付息债务价值

截至评估基准日，苏州尚腾公司无付息债务。

4. 收益法测算结果

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

$$= 27,385.00+0.00-1,700.00+0.00$$

$$= 25,700.00 \text{ 万元(圆整)}$$

(2) 企业股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

$$= 25,700.00-0.00$$

$$= 25,700.00 \text{ 万元(圆整)}$$

在本报告所揭示的评估假设基础上，采用收益法时，苏州尚腾公司的股东全部权益价值为 25,700.00 万元。

八) 测算表格

收益预测及评估结果表

单位：万元

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
一、营业收入	68,192.00	84,545.00	108,820.00	119,722.00	125,688.00	125,688.00
减：营业成本	62,402.97	77,041.29	98,962.17	108,729.55	113,923.84	113,923.84
税金及附加	165.38	215.74	275.05	322.09	331.30	331.30
销售费用	329.89	367.24	421.57	431.57	440.73	440.73
管理费用	1,375.39	1,497.95	1,526.89	1,572.25	1,574.09	1,574.09
研发费用	1,773.64	2,054.22	2,466.25	2,662.73	2,773.58	2,773.58
财务费用(不含利息支出)	-11.09	-13.66	-17.50	-19.21	-20.13	-20.13
资产减值损失	136.00	169.00	218.00	239.00	251.00	251.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	2,019.82	3,213.22	4,967.58	5,784.02	6,413.60	6,413.60

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期	
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
三、息税前利润	2,019.82	3,213.22	4,967.58	5,784.02	6,413.60	6,413.60	
减：所得税费用	64.80	293.78	630.52	786.03	916.00	916.00	
四、息前税后利润	1,955.03	2,919.44	4,337.06	4,997.99	5,497.60	5,497.60	
加：折旧摊销	864.48	876.39	1,043.16	1,094.32	873.61	873.61	
减：资本性支出	1,315.99	1,051.05	1,674.57	406.41	319.81	1,014.88	
减：营运资金增加	8,638.97	2,509.13	3,669.36	1,668.41	956.75	0.00	
五、企业自由现金流	-7,135.46	235.65	36.29	4,017.50	5,094.65	5,356.34	
六、折现率	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5	
折现系数	0.9465	0.8479	0.7595	0.6804	0.6095	5.2409	
七、现金流现值	-6,754.00	200.00	28.00	2,734.00	3,105.00	28,072.00	
八、溢余资产							0.00
九、非经营性资产							0.00
十、非经营性负债							1,700.00
十一、企业价值							25,700.00
十二、付息债务							0.00
十三、股东全部权益价值							25,700.00

四、评估结论及分析

本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估既定的程序和公允的方法，对苏州尚腾公司列入评估范围的资产实施了实地勘察、询证和评估计算，分别采用资产基础法和收益法进行了评估，得出委估的苏州尚腾公司股东全部权益在评估基准日 2021 年 12 月 31 日的评估结论如下：

（一）资产基础法评估结果及变动原因分析

1. 资产基础法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，苏州尚腾公司的资产、负债及股东全部权益的评估结果为：

资产账面价值 301,117,229.39 元，评估价值 327,828,901.43 元，评估增值 26,711,672.04 元，增值率为 8.87%；

负债账面价值 270,831,925.15 元，评估价值 270,831,925.15 元；

股东全部权益账面价值 30,285,304.24 元，评估价值 56,996,976.28 元，评估增值 26,711,672.04 元，增值率为 88.20%。

资产评估结果汇总如下表：

金额单位：元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
一、流动资产	253,830,531.12	264,507,125.15	10,676,594.03	4.21
二、非流动资产	47,286,698.27	63,321,776.28	16,035,078.01	33.91
其中：固定资产	29,886,293.60	26,573,520.00	-3,312,773.60	-11.08
使用权资产	5,407,315.99	5,407,315.99		
无形资产	9,392,217.34	29,316,878.72	19,924,661.38	212.14
长期待摊费用	2,201,086.29	1,624,276.52	576,809.77	-26.21
资产总计	301,117,229.39	327,828,901.43	26,711,672.04	8.87
三、流动负债	269,431,095.60	269,431,095.60		
四、非流动负债	1,400,829.55	1,400,829.55		
负债合计	270,831,925.15	270,831,925.15		
股东全部权益	30,285,304.24	56,996,976.28	26,711,672.04	88.20

评估结论根据以上评估工作得出，详细情况见评估明细表。

2. 评估结果与账面值变动情况及原因分析

(1) 流动资产评估增值 10,676,594.03 元，增值率为 4.21%，主要系应收账款、其他应收账款估计发生坏账损失的风险较小，并将公司计提的坏账准备评估为零所致。

(2) 设备类固定资产评估减值 3,312,773.60 元，减值率为 11.08%，主要系模具耐用年限短于折旧年限所致。

(3) 无形资产——其他无形资产评估增值 19,924,661.38 元，系将列入评估范围的专利根据其对公司未来收益的贡献程度进行评估所致。

(二) 收益法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，苏州尚腾公司股东全部权益价值采用收益法的评估结果为 257,000,000.00 元。

(三) 评估结论的选择

苏州尚腾公司股东全部权益价值采用资产基础法的评估结果为 56,996,976.28

元，采用收益法的评估结果为 257,000,000.00 元，两者相差 200,577,814.05 元，差异率为 77.82%。

评估人员认为，由于资产基础法固有的特性，资产基础法中无法单独考虑企业的人力资源、客户资源、要素协同等因素对企业价值的影响，其评估结果未能涵盖企业的全部资产的价值，且资产基础法以企业单项资产的再取得成本为出发点，有忽视企业的获利能力的可能性，由此导致资产基础法与收益法两种方法下的评估结果产生差异。根据苏州尚腾公司所处行业和经营特点，收益法评估结果能比较客观、全面地反映企业股东全部权益价值。

因此，本次评估最终采用收益法评估结果 257,000,000.00 元（大写为人民币贰亿伍仟柒佰万元整），作为苏州尚腾公司股东全部权益的评估价值。