

**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〔2023〕1-25号

（共二册 第二册）

坤元资产评估有限公司

二〇二三年四月二十日

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	13

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。



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：13,710.85万元人民币
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：3,813.359万元人民币
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：苏州市吴中区行政审批局
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，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) 被评估单位前1年及截至评估基准日的资产、负债状况及经营业绩见下表：

金额单位：元

项 目	2021 年 12 月 31 日	基准日
资产	301,117,229.39	729,580,117.22
负债	270,831,925.15	665,584,060.03
股东权益	30,285,304.24	63,996,057.19
项 目	2021 年	2022 年
营业收入	332,897,507.25	1,149,213,799.71
营业成本	307,937,222.35	1,043,715,033.30
利润总额	-7,848,285.76	28,506,032.43
净利润	-7,848,285.76	30,904,991.23

2021年和基准日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

苏州尚腾公司由苏州海力电器有限公司于 2020 年 12 月以家电整机研发、生产和销售业务相关的所有设备设施等资产出资新设。苏州尚腾公司在承接苏州海力电器有限公司家电整机研发、生产和销售业务后完成客户的合格供应商考评，紧贴国内清洁电器市场需求，优化产品结构，在原有业务和技术储备的基础上新增了国内热销的洗地机、布衣清洗机 ODM/OEM，并引入了新的优质客户。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。

(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

春光科技股份公司拟收购苏州尚腾公司的部分股权，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 2022 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 2022 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 729,580,117.22 元、665,584,060.03 元和 63,996,057.19 元。

苏州尚腾公司申报的账外无形资产为 35 项专利，包括发明专利 8 项、实用新型 17 项和外观设计 10 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 2022 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 2 项未决诉讼：

1) 2022 年 8 月 12 日，添可智能科技有限公司以专利权侵权为由向南京市中级人民法院提起诉讼，案件号为(2022)苏 01 民初 3003 号，将追觅科技（苏州）有限公司、追觅贸易(天津)有限公司、南京趣泡科技有限公司及苏州尚腾公司作为共同被告，要求苏州尚腾公司承担连带赔偿金额 5,300.00 万元。截至评估报告日，法院已立案，已进行第一次开庭审理，尚未判决。

2) 2022 年 6 月 13 日，添可智能科技有限公司以专利权侵权为由向宁波市中级人民法院提起诉讼，案件号为(2022)浙 02 民初 886 号，将宁波甬格信息科技有限公司、追觅贸易（天津）有限公司以及苏州尚腾公司作为共同被告，要求苏

州尚腾公司承担连带赔偿金额 50 万元。2022 年 12 月 9 日，因管辖法院存在错误，该案件已被裁定移送至天津市第三中级人民法院审理。天津市第三中级人民法院于 2023 年 2 月 13 日立案受理该案件，案件号为（2023）津 03 知民初 4 号。截至评估报告日，该案件尚未开庭审理。

除上述事项外，苏州尚腾公司承诺不存在其他相关的资产抵押、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，苏州尚腾公司存在以下场地租赁事项：

出租人	承租人	租赁地址	面积（m ² ）	租赁期限	用途
苏州佳世源实业有限公司	苏州尚腾科技制造有限公司	苏州市吴中区胥口镇繁丰路 499 号	33,900.00	2021/1/1-2023/12/31	办公、生产、仓储
苏州弗莱恩集团有限公司	苏州尚腾科技制造有限公司	苏州市吴中区胥口镇时进路 88 号 4#标准厂房	5,287.72	2022/1/12-2027/1/11	转租
苏州弗莱恩集团有限公司	苏州尚腾科技制造有限公司	苏州市吴中区胥口镇时进路 88 号 5#标准厂房	23,720.93	2022/3/1-2027/2/28	生产、仓储

苏州市吴中区胥口镇时进路88号4#标准厂房已转租给关联方苏州凯弘橡塑有限公司。

3. 苏州尚腾公司的股东唐福龙先生于2023年4月5日去世，其股权将由其配偶继承。截至2023年4月20日，苏州尚腾公司尚未办理上述股权变更手续。

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 729,580,117.22 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、使用权资产、无形资产—其他无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产和其他非流动资产）；负债合计为 665,584,060.03 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，部分模具暂存于委托加工单位，其中：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 12,271,495.52 元，系苏州海力电器有限公司对苏州尚腾公司出资的资产。

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：

(1) 小货车1辆，合计账面原值3,520.00元，账面净值2,718.91元，无相应实物。

(2) 预付账款中苏州顺丰速运有限公司户款项账面余额5,566.00元，其他应收款中三门县大麦山户外用品有限公司、中国电信股份有限公司苏州分公司等共4户款项账面余额合计21,693.78元，系发票未到而挂账的费用。

(3) 适配器、Φ1.2白色精益管、精益管接头、防静电面板等原材料合计账面余额682,651.83元，地毯刷组件、Shark-CH901等成品配件合计账面余额196,608.25元，由于相关产品停产，库龄在1年以上，存在呆滞情况；

(4) 电机、34口径弹簧伸缩软管等原材料合计账面余额145,060.65元，电池插针板组件、FB-1819地毯刷组件等库存商品合计账面余额116,116.54元，由于苏州尚腾公司与深圳乐木骆科技有限公司合作项目暂停而积压；

(5) 九阳SD-M03蒸汽拖、顺造二代洗地机(中版)、追觅双滚双到边洗地机等在产品合计账面余额2,153,925.92元，系产品试产时的相关支出，待报废处理。

在清查核实相符的基础上，财务和资产管理人員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. 企业的业务分析情况

(1) 公司概况

苏州尚腾公司由苏州海力电器有限公司于 2020 年 12 月以家电整机研发、生产和销售业务相关的所有设备设施等资产出资新设。苏州尚腾公司在承接苏州海力电器有限公司家电整机研发、生产和销售业务后完成客户的合格供应商考评，紧贴国内清洁电器市场需求，优化产品结构，在原有业务和技术储备的基础上新增了国内热销的洗地机、布衣清洗机 ODM/OEM，并引入了新的优质客户。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，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) 主要客户介绍

苏州尚腾公司已与顺造、追觅、简单有为等国内知名品牌商达成长期稳定合作。主要客户单位情况简介如下：

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。

4) UWANT

UWANT 简单有为是一个专注智能清洁领域的互联网科技创新家电品牌，UWANT 以智能清洁新方式作为品牌口号，以改善家居清洁为核心，开发生活类电器。品牌定位主打高端-科技-时尚，主要产品涵盖多功能布艺清洗机、智能除螨仪、智能洗地机等多种智能清洁电器产品。

(5) 企业竞争优势分析

苏州尚腾公司前身为苏州海力电器有限公司，一直专注于以吸尘器为代表的清洁类小家电产品的技术研究和生产制造，具有丰富的代工生产经验，通过多年打磨产品细节，拓展技术外延，丰富产品实用功能，已积累了扎实的技术优势。其产品相较同行业在设计优化、节能降耗、产品寿命、噪声控制等方面具有优势，凭借其产品性能优越、质量过硬、故障率低，在客户群体中获得了良好的口碑。

苏州尚腾公司已与主要原材料、零部件供应商以及外包服务单位等形成了稳定的合作关系，具有规模化生产优势，能够降低产品的生产成本，形成规模效应。

苏州尚腾公司拥有优质且稳定的客户资源，与追觅、顺造、简单有为等知名品牌客户单位建立了长期战略合作关系。

凭借其对清洁家电市场判断的敏锐性，苏州尚腾公司已提前完成产业部署，具备了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。

(6) 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。苏州尚腾公司将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，与更多市场内品牌客户开展战略合作。

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：

金额单位：万元

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、营业收入	153,406.20	163,029.69	170,134.75	175,319.58	178,825.98
减：营业成本	140,311.08	149,811.48	156,983.42	162,392.66	166,326.53
税金及附加	458.17	490.84	511.79	527.18	531.24
销售费用	399.34	452.16	505.59	511.12	516.52
管理费用	1,868.55	1,859.06	1,891.00	1,870.41	1,867.48
研发费用	4,658.28	4,814.14	4,936.35	5,032.76	5,122.34
财务费用（不含利息支出）	-79.63	-84.99	-89.03	-92.07	-94.28
资产减值损失	695.34	738.96	771.17	794.67	810.56
二、营业利润	5,095.07	4,948.03	4,624.45	4,282.85	3,745.59
加：营业外收入	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
三、息税前利润	5,095.07	4,948.03	4,624.45	4,282.85	3,745.59
减：所得税费用	21.00	37.22	0.00	0.00	0.00
四、息前税后利润	5,074.07	4,910.81	4,624.45	4,282.85	3,745.59

3. 未来追加投资

苏州尚腾公司预计未来追加投资内容主要如下：

(1) 苏州尚腾公司的设备类固定资产中，整机装配线 30M 双边、整机装配线以及附件、双边倍速线、电动搬运车等机器设备截至评估基准日存在尚未支付的款项，不含税支出合计为 577.16 万元；

(2) 苏州尚腾公司未来因业务发展需要，预测期内配备的人员有一定增加。对于因生产人员以外的人员增加，需考虑追加投入相应的办公设备支出，预计 2023 年投入 15.00 万元、2024 年投入 3.50 万元、2025 年投入 1.00 万元。

未来追加投资预测如下：

金额单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
追加投资	592.16	3.50	1.00	0.00	0.00

4. 非经营性资产（负债）、溢余资产的分析确定

非经营性资产（负债）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。

经分析，截至评估基准日，苏州尚腾公司存在以下非经营性资产（负债）：

账列科目	项目内容	性质	账面价值
使用权资产	转租的 4 号厂房使用权	非经营性资产	331.62
固定资产	因产品迭代而淘汰的模具	非经营性资产	830.42
原材料	因停产而积压的原材料	非经营性资产	0.00
原材料	因合作失败而积压的原材料	非经营性资产	7.25
库存商品	因停产而积压的库存商品	非经营性资产	0.00
非经营性资产小计			1,169.29
一年以内到期非流动负债	转租的 4 号厂房租赁费	非经营性负债	71.97
租赁负债	转租的 4 号厂房租赁费	非经营性负债	256.23
非经营性负债小计			328.20

经分析，截至评估基准日，苏州尚腾公司不存在溢余资产。

5. 付息债务的确定

截至评估基准日，苏州尚腾公司存在付息债务 30.80 万元，账列其他应付款，系应需支付的关联方借款利息。

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。



委托人：金华春光橡塑科技股份有限公司

企业负责人：



二〇二三年四月二十日

(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：



二〇二三年四月二十日

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、使用权资产、无形资产—其他无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产和其他非流动资产)及流动负债、非流动负债。按照苏州尚腾公司提供的截至 2022 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 729,580,117.22 元、负债合计为 665,584,060.03 元、股东权益为 63,996,057.19 元。

金华春光橡塑科技股份有限公司(以下简称“春光科技股份有限公司”)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 2022 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(2023)1716 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。其中:模具-吸尘器、卧式吸尘器综合测试台等 1,622 台(套、辆)设备合计账面原值 24,980,940.23 元,账面净值 12,271,495.52 元,系苏州海力电器有限公司对苏州尚腾公司出资的资产。设备类固定资产主要为国产设备,原始制造质量较好,购置时间为 2009-2022 年。

实物资产有专人负责日常管理和维护，能满足被评估单位的生产经营需求。

（三）企业申报的账面记录或未记录的无形资产情况

无形资产-其他无形资产账面价值 7,907,573.95 元，其中账面余额 8,219,215.73 元，减值准备 311,641.78 元，系软件、专利的摊余额。另外，列入评估范围的专利中有 35 项（包括发明专利 8 项、实用新型 17 项和外观设计 10 项）无账面价值记录。

专利具体明细如下：

序号	发明名称	类型	状态	申请号	申请日	专利权人	备注
1	吸尘器	外观设计	授权	ZL202230360636.2	2022/6/14	苏州尚腾公司	无账面值
2	洗地机	外观设计	授权	ZL202230242001.2	2022/4/27	苏州尚腾公司	无账面值
3	清洗机	外观设计	授权	ZL202230241980.X	2022/4/27	苏州尚腾公司	无账面值
4	清洗机	外观设计	授权	ZL202230050899.3	2022/1/25	苏州尚腾公司	无账面值
5	一种便于沿边清扫的地刷	实用新型	授权	ZL202220082343.7	2022/1/13	苏州尚腾公司	无账面值
6	一种可直立存放的清洁设备	实用新型	授权	ZL202123329039.2	2021/12/28	苏州尚腾公司	无账面值
7	除螨仪	外观设计	授权	ZL202130753829.X	2021/11/17	苏州尚腾公司	无账面值
8	洗地机	外观设计	授权	ZL202130667788.2	2021/10/12	苏州尚腾公司	无账面值
9	一种双尘腔桶吸尘器	实用新型	授权	ZL202122130046.3	2021/9/6	苏州尚腾公司	无账面值
10	一种多功能消毒盒	实用新型	授权	ZL202122129962.5	2021/9/6	苏州尚腾公司	无账面值
11	手持吸尘器	外观设计	授权	ZL202130585137.9	2021/9/6	苏州尚腾公司	无账面值
12	一种可拆卸吸尘器组件	实用新型	授权	ZL202122129961.0	2021/9/6	苏州尚腾公司	无账面值
13	一种地拖托盘布水结构	实用新型	授权	ZL202121207418.1	2021/6/1	苏州尚腾公司	无账面值
14	一种吸尘器用旋转锁扣	实用新型	授权	ZL202120576219.1	2021/3/22	苏州尚腾公司	无账面值
15	一种吸尘器电池包散热风道	实用新型	授权	ZL202120576318.X	2021/3/22	苏州尚腾公司	无账面值
16	手持吸尘器(VC-2112)	外观设计	授权	ZL202130054592.6	2021/1/26	苏州尚腾公司	无账面值
17	一种吸尘器尘杯	实用新型	授权	ZL202120139435.X	2021/1/19	苏州尚腾公司	无账面值
18	手持吸尘器	外观设计	授权	ZL202030685859.7	2020/11/13	苏州尚腾公司	无账面值
19	手持式吸尘器	外观设计	授权	ZL202030686571.1	2020/11/13	苏州尚腾公司	无账面值
20	一种手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL202022528420.0	2020/11/5	苏州尚腾公司	无账面值
21	一种手持吸尘器电机安装结构	实用新型	授权	ZL202022245591.2	2020/10/10	苏州尚腾公司	无账面值
22	一种手持吸尘器尾部过滤器安装结构	实用新型	授权	ZL202022245592.7	2020/10/10	苏州尚腾公司	无账面值

序号	发明名称	类型	状态	申请号	申请日	专利权人	备注
23	一种手持吸尘器旋风分离装置与过滤装置连接结构	实用新型	授权	ZL202022235478.6	2020/10/10	苏州尚腾公司	无账面值
24	手持吸尘器（VC-2006）	外观设计	授权	ZL202030234017.X	2020/5/20	苏州尚腾公司	
25	除螨刷	外观设计	授权	ZL202030234196.7	2020/5/20	苏州尚腾公司	
26	一种吸尘器电池包转动式锁扣结构	实用新型	授权	ZL202020726774.3	2020/5/6	苏州尚腾公司	无账面值
27	一种清洁装置的旋风锥结构	实用新型	授权	ZL202020264877.2	2020/3/6	苏州尚腾公司	无账面值
28	一种清洁装置手柄弹性连接结构	实用新型	授权	ZL202020264876.8	2020/3/6	苏州尚腾公司	无账面值
29	一种地拖喷水槽结构	实用新型	授权	ZL202020186131.4	2020/2/19	苏州尚腾公司	无账面值
30	一种地拖水箱漏水结构	实用新型	授权	ZL201922482701.4	2019/12/31	苏州尚腾公司	
31	一种地拖托盘浮动结构	实用新型	授权	ZL201922455401.7	2019/12/31	苏州尚腾公司	
32	一种地拖出水按键结构	实用新型	授权	ZL201922453984.X	2019/12/31	苏州尚腾公司	
33	一种地拖水箱弹出结构	实用新型	授权	ZL201922454145.X	2019/12/31	苏州尚腾公司	
34	一种采用相同齿轮箱的地拖结构	实用新型	授权	ZL201922454143.0	2019/12/31	苏州尚腾公司	
35	手持式吸尘器（VC-1903）	外观设计	授权	ZL201930744754.1	2019/12/31	苏州尚腾公司	
36	一种便携式小型手持吸尘器	实用新型	授权	ZL201922068792.7	2019/11/26	苏州尚腾公司	
37	一种手持吸尘器尘盒安装结构	实用新型	授权	ZL201922069465.3	2019/11/26	苏州尚腾公司	
38	吸尘器（VC-1809A）	外观设计	授权	ZL201930650524.9	2019/11/25	苏州尚腾公司	
39	手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201921672083.3	2019/10/8	苏州尚腾公司	
40	尘杯组件及具有其的吸尘器	实用新型	授权	ZL201921425600.7	2019/8/29	苏州尚腾公司	
41	手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201921425599.8	2019/8/29	苏州尚腾公司	
42	地刷	外观设计	授权	ZL201930395449.6	2019/7/24	苏州尚腾公司	
43	手持吸尘器（VC-1819）	外观设计	授权	ZL201930395506.0	2019/7/24	苏州尚腾公司	
44	手持吸尘器（VC-1818）	外观设计	授权	ZL201930395452.8	2019/7/24	苏州尚腾公司	
45	手持吸尘器	实用新型	授权	ZL201921134384.0	2019/7/18	苏州尚腾公司	
46	吸尘器（VC-1903）	外观设计	授权	ZL201930359504.6	2019/7/8	苏州尚腾公司	
47	吸尘器地刷以及吸尘器	发明授权	授权	ZL201910609722.X	2019/7/8	苏州尚腾公司	无账面值
48	吸尘器（SC-1808）	外观设计	授权	ZL201930281900.1	2019/6/3	苏州尚腾公司	
49	吸尘器（1903）	外观设计	授权	ZL201930165753.1	2019/4/12	苏州尚腾公司	
50	电池包和手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201920385052.3	2019/3/25	苏州尚腾公司	
51	手持吸尘器	实用新型	授权	ZL201920212389.4	2019/2/19	苏州尚腾公司	

序号	发明名称	类型	状态	申请号	申请日	专利权人	备注
52	水箱组件及具有该水箱组件的扫地机	发明专利	授权	ZL201811602312.4	2018/12/26	苏州尚腾公司	无账面值
53	吸尘器(VC-1809)	外观设计	授权	ZL201830448421.X	2018/8/14	苏州尚腾公司	
54	扫地机	发明专利	授权	ZL201810621558.X	2018/6/15	苏州尚腾公司	无账面值
55	扫地机器人(RC-1708)	外观设计	授权	ZL201830262596.1	2018/5/30	苏州尚腾公司	
56	滚刷及具有其的扫地机	实用新型	授权	ZL201820767867.3	2018/5/22	苏州尚腾公司	
57	具有旋风器的集尘组件及具有该集尘组件的智能扫地机	实用新型	授权	ZL201820728638.0	2018/5/16	苏州尚腾公司	
58	一种具有可拆卸电池包的智能扫地机	实用新型	授权	ZL201820729638.2	2018/5/16	苏州尚腾公司	
59	带有可拆卸尘盒的扫地机	实用新型	授权	ZL201820554899.5	2018/4/18	苏州尚腾公司	
60	一种智能扫地机	实用新型	授权	ZL201820453280.5	2018/4/2	苏州尚腾公司	
61	插拔模块及具有该插拔模块的吸尘器	发明专利	授权	ZL201810253452.9	2018/3/26	苏州尚腾公司	无账面值
62	手持式吸尘器	发明专利	授权	ZL201810252073.8	2018/3/26	苏州尚腾公司	无账面值
63	一种水箱以及具有其的清洁装置	实用新型	授权	ZL201820392463.0	2018/3/22	苏州尚腾公司	
64	一种水箱以及具有其的清洁装置	发明专利	授权	ZL201810239024.0	2018/3/22	苏州尚腾公司	无账面值
65	一种水箱以及具有其的清洁装置	实用新型	授权	ZL201820298711.5	2018/3/5	苏州尚腾公司	
66	吸尘器滚轮检测装置以及使用该滚轮检测装置的吸尘器	实用新型	授权	ZL201820217901.X	2018/2/7	苏州尚腾公司	
67	一种干湿两用真空吸尘器	实用新型	授权	ZL201820107863.2	2018/1/23	苏州尚腾公司	
68	扫地机器人	外观设计	授权	ZL201830030253.2	2018/1/23	苏州尚腾公司	
69	一种可旋转滚刷组件及清洁装置	发明专利	授权	ZL201711335063.2	2017/12/14	苏州尚腾公司	无账面值
70	清洁设备及其地刷	发明专利	授权	ZL201711261814.0	2017/12/4	苏州尚腾公司	
71	一种干湿两用的地刷装置	实用新型	授权	ZL201721665404.8	2017/12/4	苏州尚腾公司	
72	扫地机器人用障碍物检测装置	实用新型	授权	ZL201721450845.6	2017/11/3	苏州尚腾公司	
73	吸尘器用尘杯组件	发明专利	授权	ZL201710969039.8	2017/10/18	苏州尚腾公司	无账面值
74	充电座	外观设计	授权	ZL201730261920.3	2017/6/22	苏州尚腾公司	
75	扫地机器人	外观设计	授权	ZL201730261921.8	2017/6/22	苏州尚腾公司	
76	行走轮装置	实用新型	授权	ZL201720632399.4	2017/6/2	苏州尚腾公司	
77	用于吸尘器的尘满指示装置	实用新型	授权	ZL201720304349.3	2017/3/27	苏州尚腾公司	
78	扫地机器人碰撞检测装置	实用新型	授权	ZL201720191998.7	2017/3/1	苏州尚腾公司	
79	扫地机器人用集尘盒	实用新型	授权	ZL201720191997.2	2017/3/1	苏州尚腾公司	
80	手持式吸尘器用尘桶及手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201720045567.X	2017/1/16	苏州尚腾公司	

序号	发明名称	类型	状态	申请号	申请日	专利权人	备注
81	手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201720045529.4	2017/1/16	苏州尚腾公司	
82	一种吸尘器用尘桶	实用新型	授权	ZL201720027653.8	2017/1/11	苏州尚腾公司	
83	一种旋风尘桶	实用新型	授权	ZL201720019005.8	2017/1/9	苏州尚腾公司	
84	吸尘器	外观设计	授权	ZL201730000711.3	2017/1/3	苏州尚腾公司	
85	一种吸尘器及吸尘器用风机组件	实用新型	授权	ZL201621472534.5	2016/12/30	苏州尚腾公司	
86	吸尘器的风道系统	实用新型	授权	ZL201621282446.9	2016/11/28	苏州尚腾公司	
87	吸尘器的尘杯组件	实用新型	授权	ZL201621282445.4	2016/11/28	苏州尚腾公司	
88	旋风器及具有该旋风器的尘桶装置	实用新型	授权	ZL201621282950.9	2016/11/28	苏州尚腾公司	
89	旋风分离器与吸尘器尘杯	发明授权	授权	ZL201610506808.6	2016/7/1	苏州尚腾公司	
90	一种智能无绳卧式吸尘器控制系统	实用新型	授权	ZL201620396715.8	2016/5/5	苏州尚腾公司	
91	一种用于吸尘器的静音尘桶	实用新型	授权	ZL201620004386.8	2016/1/6	苏州尚腾公司	
92	车载空气净化器	实用新型	授权	ZL201520947254.4	2015/11/25	苏州尚腾公司	
93	吸尘器（VC-1535）	外观设计	授权	ZL201530472354.1	2015/11/23	苏州尚腾公司	
94	吸尘器	实用新型	授权	ZL201520735461.3	2015/9/22	苏州尚腾公司	
95	吸尘器（VC-1521）	外观设计	授权	ZL201530316583.4	2015/8/21	苏州尚腾公司	
96	吸尘器（VC-1403）	外观设计	授权	ZL201530316280.2	2015/8/21	苏州尚腾公司	
97	无线充电推杆吸尘器（B）	外观设计	授权	ZL201530316679.0	2015/8/21	苏州尚腾公司	
98	无线充电推杆吸尘器（A）	外观设计	授权	ZL201530316287.4	2015/8/21	苏州尚腾公司	
99	一种适用于吸尘器的卷线器	实用新型	授权	ZL201520522865.4	2015/7/20	苏州尚腾公司	
100	智能吸尘器充电器	实用新型	授权	ZL201520413692.2	2015/6/16	苏州尚腾公司	
101	一种吸尘器用安全阀装置及具有安全阀装置的吸尘器	实用新型	授权	ZL201520381257.6	2015/6/4	苏州尚腾公司	
102	一种卷线器	实用新型	授权	ZL201520329302.3	2015/5/21	苏州尚腾公司	
103	预吸型吸尘器地刷	实用新型	授权	ZL201420696593.5	2014/11/20	苏州尚腾公司	
104	预吸式吸尘器地刷	实用新型	授权	ZL201420696504.7	2014/11/20	苏州尚腾公司	
105	吸尘器的旋风分离装置	实用新型	授权	ZL201420115794.1	2014/3/14	苏州尚腾公司	
106	卷线器	实用新型	授权	ZL201320453617.X	2013/7/29	苏州尚腾公司	
107	一种阻燃吸尘器	发明授权	授权	ZL201310047487.4	2013/2/6	苏州尚腾公司	
108	用于吸尘器的安全阀装置	实用新型	授权	ZL201320069812.2	2013/2/7	苏州尚腾公司	
109	吸尘器用可调式安全阀装置	实用新型	授权	ZL201320012902.8	2013/1/11	苏州尚腾公司	

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2023年3月13日—2023年3月25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，评估人员发现：

（1）小货车1辆，合计账面原值3,520.00元，账面净值2,718.91元，无相应实物。

（2）预付账款中苏州顺丰速运有限公司户款项账面余额5,566.00元，其他应收款中三门县大麦山户外用品有限公司、中国电信股份有限公司苏州分公司等共4户款项账面余额合计21,693.78元，系发票未到而挂账的费用。

除上述事项外，未发现其他列入评估范围的资产和负债的实际情况与账面记录存在差异，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。

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 172,708,756.63 元，包括库存现金 3,668.70 元、银行存款 172,703,649.54 元、其他货币资金 1,438.39 元。

(1) 库存现金

库存现金账面价值 3,668.70 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 3,668.70 元。

(2) 银行存款

银行存款账面价值 172,703,649.54 元，由存放于宁波银行苏州吴中支行、兴业银行苏州分行营业部、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营业部等 5 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，了解了审计机构对同一基准日余额函证的情况，未发现影响股东权益的大额未达账款，确认银行存款的真实性和账面记录的合理性。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（696.46:100）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 172,703,649.54 元。

(3) 其他货币资金

其他货币资金账面价值 1,438.39 元,系保证金账户余额。评估人员查阅了银行对账单及调节表,了解了审计机构对同一基准日余额函证的情况,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 1,438.39 元。

货币资金评估价值为 172,708,756.63 元,包括库存现金 3,668.70 元、银行存款 172,703,649.54 元、其他货币资金 1,438.39 元。

2. 应收票据

应收票据账面价值 23,190,388.33 元,其中账面余额 24,410,935.08 元,坏账准备 1,220,546.75 元,均为无息商业承兑汇票。

我们检查了票据登记情况,并对库存票据进行了盘点,经核实,应收票据账面于评估基准日前均已背书。按财务会计制度核实,未发现不符情况。

商业承兑汇票均已背书,估计发生坏账的风险较小,因基准日商业承兑汇票不计息,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 1,220,546.75 元评估为零。

应收票据评估价值为 24,410,935.08 元,与其账面净额相比评估增值 1,220,546.75 元,增值率为 5.26%。

3. 应收账款和坏账准备

应收账款账面价值 319,984,572.72 元,其中账面余额 336,861,867.76 元,坏账准备 16,877,295.04 元,系应收的货款,其中账龄在 1 年以内的有 336,177,834.76 元,占总金额的 99.80%;账龄在 1-2 年的有 684,033.00 元,占总金额的 0.20%;其中关联方往来有应收苏州凯弘橡塑有限公司 1,772,194.45 元、金华春光橡塑科技股份有限公司 661,000.00 元、Suntone Technology 35,403.43 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、了解了审计机构对同一基准日余额函证的情况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并采用三阶段模型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) 采用简化计量方法，按组合计量预期信用损失的应收款项及合同资产

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。

(1) 对于应收关联方的款项，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；其中外币款项按核实后的外币余额和基准日中国人民银行公布的美元中间汇率（696.46:100）折合人民币确定评估值；

(2) 其余款项可能有部分不能收回或有收回风险，评估人员进行了分析计算，

估计其坏账损失金额与相应计提的坏账准备差异不大，故将相应的坏账准备金额确认为预估坏账损失，该部分应收账款的评估值即为其账面余额扣减预估坏账损失后的净额，其中外币款项按核实后的外币余额和基准日中国人民银行公布的美元中间汇率（696.46:100）折合人民币确定账面余额。

将公司按规定计提的坏账准备 16,877,295.04 元评估为零。

应收账款评估价值为 320,256,652.96 元，与其账面余额相比评估减值 16,605,214.80 元，减值率为 4.93%；与其账面净额相比评估增值 272,080.24 元，增值率为 0.09%。

4. 应收账款融资

应收账款融资账面价值 34,573,983.70 元，系无息的银行承兑汇票。其中关联方往来有应收金华春光橡塑科技股份有限公司 4,212,282.24 元。

评估人员检查了票据登记情况，并对库存票据进行了盘点。经核实，银行承兑汇票账面余额中 4,212,282.24 元评估基准日后已背书转让。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，以核实后的账面值为评估值。

应收账款融资评估价值为 34,573,983.70 元。

5. 预付款项

预付款项账面价值 1,418,313.22 元，包括预付的货款、模具款等，其中账龄在 1 年以内的有 1,402,083.72 元，占总金额的 98.86%；账龄在 1-2 年的有 16,229.50 元，占总金额的 1.14%。

评估人员抽查了原始凭证、合同、协议及相关资料，了解了审计机构对同一基准日余额函证的情况等方式确认款项的真实性。清查中发现：苏州顺丰速运有限公司户款项账面余额 5,566.00 元，系发票未到而挂账的费用。

对下列两类款项分别处理：

1) 对于苏州顺丰速运有限公司户款项，由于其系发票未到而挂账的费用，将其评估为零；

2) 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 1,412,747.22 元，评估减值 5,566.00 元，减值率为 0.39%。

6. 其他应收款和坏账准备

其他应收款账面价值 1,086,864.67 元，其中账面余额 1,144,068.07 元，坏账准备 57,203.40 元，包括应收的保证金、押金和代扣代缴的养老保险、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。

经核实，发现：三门县大麦山户外用品有限公司、中国电信股份有限公司苏州分公司等 4 户款项账面余额合计 21,693.78 元，系发票未到而挂账的费用。

对下列两类款项分别处理：

(1) 对于三门县大麦山户外用品有限公司、中国电信股份有限公司苏州分公司等 4 户款项，由于系发票未到而挂账的费用，将其评估为零；

(2) 其余款项为应收的保证金、押金和代扣代缴的养老保险、公积金等，估计发生坏账的风险较小，以核实后的账面余额为评估价值。

将公司按规定计提的坏账准备 57,203.40 元评估为零。

其他应收款评估价值为 1,122,374.29 元，与其账面余额相比评估减值 21,693.78 元，减值率为 1.90%；与其账面净额相比评估增值 35,509.62 元，增值率为 3.27%。

7. 存货

存货账面价值 106,881,542.75 元，其中账面余额 112,157,522.38 元，存货跌价准备 5,275,979.63 元，包括原材料、库存商品、发出商品、委托加工物资和在产品。

(1) 原材料

原材料账面价值 23,371,553.64 元，其中账面余额 24,126,735.97 元，存货跌价准备 755,182.33 元，包括充电器、主控板、电池包组件等。

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、电池包组件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，适配器、Φ1.2 白色精益管、精益管接头、防静电面板等原材料合计账面余额 682,651.83 元，由于相关产品停产，库龄在 1 年以上，存在呆滞情况；电机、34 口径弹簧伸缩软管等原材料合计账面余额 145,060.65 元，由于苏州尚腾公司与深圳乐木骆科技有限公司的合作项目暂停而积压。苏州尚腾公司按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提了存货跌价准备。

对以下情况分别处理：

1) 对于因产品停产等原因，适配器、Φ1.2 白色精益管、精益管接头、防静电面板、电机、34 口径弹簧伸缩软管等存在呆滞情况的原材料，按可变现净值确定评估值。

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 755,182.33 元评估为零。

原材料评估价值为 23,371,553.64 元，与其账面余额相比评估减值 755,182.33 元，减值率为 3.13%。

(2) 库存商品

库存商品账面价值 35,133,654.45 元，其中账面余额 36,292,969.32 元，存货跌价准备 1,159,314.87 元，主要为洗地机、地刷组件等。

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。

评估人员对洗地机、喷水拖把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，地毯刷组件、Shark-CH901 等成品配件合计账面余额 196,608.25 元，由于相关产品停产，库龄在 1 年以上，存在呆滞情况；电池插针板组件、FB-1819 地毯刷组件等库存商品合计账面余额 116,116.54 元，由于苏州尚腾公司与深圳乐木骆科技有限公司的合作项目暂停而积压。苏州尚腾公司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。

对以下情况分别处理：

1) 由于产品停产等原因，对于地毯刷组件、Shark-CH901、电池插针板组件、

FB-1819 地毯刷组件等存在呆滞情况的库存商品，以及成本高于可变现净值并已计提存货跌价准备的库存商品，按可变现净值确定评估值。

2) 对于半成品，期后将投入后续加工工序，经核其账面构成基本合理，本次以核实后的账面值为评估值。

3) 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 2022 年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。

4) 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 2022 年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 1,159,314.87 元评估为零。

库存商品评估价值为 35,548,704.37 元，与其账面余额相比评估减值 744,264.95 元，减值率为 2.05%；与其账面净额相比评估增值 415,049.92 元，增值率为 1.18%。

(3) 发出商品

发出商品账面价值 19,695,424.61 元，其中账面余 20,569,622.65 元，存货跌价准备 874,198.04 元，包括已发出的扫洗地机、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。资产负债表日，发出商品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、TPU、PPS 等部分发出商品为负数，因企业已收到退货，尚未做成本调整所致。

对以下情况分别处理：

1) 对于 ABS、TPU、PPS 等部分发出商品为负数，因企业已收到退货，尚未做成本调整所致，以核实后的账面值为评估值。

2) 对于成本高于可变现净值并已计提存货跌价准备的发出商品，按可变现净值确定评估值。

3) 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。

4) 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 874, 198. 04 元评估为零。

发出商品评估价值为 20, 435, 472. 45 元，与其账面余额相比评估减值 134, 150. 20 元，减值率为 0. 65%；与其账面净额相比评估增值 740, 047. 84 元，增值率为 3. 76%。

(4) 委托加工物资

委托加工物资账面价值 6, 757, 930. 24 元，包括委托加工的地刷电机组件、电芯和电池包等组件。

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，并核对了期后入库单等资料，按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实委托加工物资账面成本构成基本合理，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 6,757,930.24 元。

(5) 在产品

在产品账面价值 21,922,979.81 元，其中账面余额 24,410,264.20 元，存货跌价准备 2,487,284.39 元，系尚处于生产过程中的扫地机等。

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，九阳 SD-M03 蒸汽拖、顺造二代洗地机(中版)、追觅双滚双到边洗地机等在产品合计账面余额 2,153,925.92 元，系试产的产品支出，待报废处理。苏州尚腾公司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。

对以下情况分别处理：

1) 对于九阳 M05 蒸汽拖把等已计提存货跌价准备的在产品、因试产原因等待报废的在产品，按预计的可变现净值确定评估值。

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，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 2,487,284.39 元评估为零。

在产品评估价值为 21,922,979.81 元，与其账面余额相比评估减值 2,487,284.39 元，减值率为 10.19%。

(6) 存货评估结果

账面价值	106,881,542.75 元
评估价值	108,036,640.51 元
评估增值	1,155,097.76 元
增值率	1.08%

8. 其他流动资产

其他流动资产账面价值为 119,975.53 元，包括待抵扣的增值税进项税和服务费。

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。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

对于待抵扣的增值税进项税，经核实相关资料，期后应可抵扣，以核实后的账面值为评估值；对于服务费，经核实原始发生额正确，企业在受益期内平均摊销，摊销期限合理，期后尚存在对应的价值或权利，以核实后的账面值为评估值。

其他流动资产评估价值为 119,975.53 元。

9. 流动资产评估结果

账面价值	659,964,397.55 元
评估价值	662,642,065.92 元
评估增值	2,677,668.37 元
增值率	0.41%

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 3,247 台（套、辆），合计账面原值 45,988,480.36 元，账面净值 39,850,465.56 元，减值准备 8,304,171.08 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）	2,365	42,739,107.64	37,160,884.80
2	固定资产——车辆	辆	7	405,630.00	313,306.84
3	固定资产——电子设备	台（套/项）	875	2,843,742.72	2,376,273.92
4	减值准备				8,304,171.08

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，被评估单位对部分模具计提固定资产减值准备 8,304,171.08 元。

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 2009-2022 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勘查核实，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、使用环境、防腐措施等情况进行了观察，了解了设备的使用、保养、修理、改造等情况，对机器设备所在的整个工作系统、工作环境和负荷进行了必要的勘查评价，并将勘查情况作了相应记录。

经核实，评估人员发现：

A. 模具-吸尘器、卧式吸尘器综合测试台等 1,622 台（套、辆）设备合计账面原值 24,980,940.23 元，账面净值 12,271,495.52 元，系苏州海力电器有限公司对苏州尚腾公司出资的资产，苏州尚腾公司按当时的评估价值入账；

B. 小货车 1 辆，账面原值 3,520.00 元，账面净值 2,718.91 元，无相应实物。

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：

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

对于因相关产品已无市场需求而经审计调整后已计提固定资产减值准备的模具，按预计的可变现价值确定评估值。

对于盘点无实物的车辆，评估值为零。

对于审计调整后企业按财务制度计提的减值准备，评估值为零。

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《机电产品报价查询系统》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. 模具：根据模具直接材料价格调整系数、制作人工价格调整系数和制造费用价格调整系数对原始购置价进行调整后确定现行购置价。

c. 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。

d. 车辆：通过上网查询、查阅《机电产品报价查询系统》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、维护保养情况等因素加以分析，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 × 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：

a. 年限法成新率 $K1 = \text{尚可使用年限} / \text{经济耐用年限} \times 100\%$

b. 行驶里程法成新率 $K2 = \text{尚可行驶里程} / \text{经济行驶里程} \times 100\%$

c. 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。

年限法成新率 $(K1) = (\text{耐用年限} - \text{已用年限}) / \text{耐用年限} \times 100\%$

工作量成新率 $(K2) = (\text{额定工作量} - \text{已用工作量}) / \text{额定工作量} \times 100\%$

综合成新率 $K = A1 \times K1 + A2 \times K2$

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：14,251.10 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 22,000.00 元（含增值税）。

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

该设备安装调试便捷，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/1.13×(1+运杂费率+安装调试费率)×(1+管理费率)
×(1+资金成本率)

$$=22,000.00/1.13\times(1+0+0)\times(1+1\%)\times(1+0)\times 1$$

$$=19,660.00 \text{ 元（已圆整）}$$

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 1.92 年，尚可使用年限初定为 8.08 年。

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

$$= 8.08 / 10 \times 100\%$$

$$= 81\% \text{（取整）}$$

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

$$= 19,660.00 \times 81\%$$

$$= 15,920.00 \text{ 元（已圆整）}$$

例二、以帕萨特轿车(列《固定资产——车辆评估明细表》第 6 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：帕萨特轿车

规格型号：SVW71410DR

生产厂家：上海大众汽车有限公司

启用日期：2015 年 11 月

牌照号：苏 U62793

账面原值：69,850.00 元

账面净值：53,951.92 元

该车辆的主要性能指标为：

外廓尺寸：长 4870、宽 1834、高 1472mm

总质量：1460kg

发动机型号：CFB

排量/功率：1390ml/96kw

核定载客：5 人

轮距：前 1577mm；后 1550mm

B. 重置成本的确定

经网上询价，该车辆现行购置价取为 150,000.00 元（含增值税）。

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 = 150,000.00 / 1.13 × (1 + 10%) + 500

= 146,520.00 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 7.17 年、已行驶 123,277.00 公里，故：

年限法成新率 $K1 = (10 - 7.17) / 10 \times 100\% = 28\%$ （已取整）

行驶里程成新率 $K2 = (600,000.00 - 123,277.00) / 600,000.00 \times 100\% = 79\%$

(已取整)

理论成新率 = $\min\{K1, K2\} = 28\%$

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 28%。

D. 评估值的确定

评估值 = 重置成本 × 成新率

= $146,520.00 \times 28\%$

= 41,030.00 元(已圆整)

例三、以产品 FB-1818 相关的模具(列《固定资产——机器设备评估明细表》第 228 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：模具-维克多除螨刷

产品型号：FB-1818

模具数量：8 付

启用日期：2020 年 7 月

账面原值：260,200.00 元

账面净值：212,821.84 元

模具材料：东特 718HH，对应国标材料为：3Cr2MnNiMo。

模具清单：

模具编号	对应产品
FB-1818-01	刷体
FB-1818-02	侧盖板
FB-1818-03	风道
FB-1818-04	电机支架
FB-1818-05	传动齿轮
FB-1818-06	同步带轮
FB-1818-07	滚刷
FB-1818-08	滚刷锁扣

2) 重置成本的确定

根据模具直接材料价格调整系数、制作人工价格调整系数和制造费用价格调

整系数对原始购置价进行调整后，确定该模具的重置成本为269,580.00元。

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，该套模具经济耐用年限取为5年，已使用2.5年；该套产品相关的模具设计使用量为50万件，已生产数量为7.72万件，故：

$$\begin{aligned}\text{年限法成新率}(K1) &= (5-2.5) / 5 \times 100\% \\ &= 50\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{工作量成新率}(K2) &= (500,000.00-77,200.00) / 500,000.00 \times 100\% \\ &= 84.56\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{综合成新率 } K &= A1 \times K1 + A2 \times K2 \\ &= 0.5 \times 50\% + 0.5 \times 84.56\% \\ &= 67\% (\text{已圆整})\end{aligned}$$

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

$$\begin{aligned}\text{评估价值} &= \text{重置成本} \times \text{综合成新率} - \text{功能性贬值} - \text{经济性贬值} \\ &= 269,580.00 \times 67.00\% - 0.00 - 0.00 \\ &= 180,620.00 \text{元} (\text{已圆整})\end{aligned}$$

(6) 设备类固定资产评估结果

账面原值	45,988,480.36元
账面净值	39,850,465.56元
减值准备	8,304,171.08元
账面净额	31,546,294.48元
重置成本	44,701,520.00元
评估价值	28,640,750.00元

评估减值 2,905,544.48 元

减值率 9.21%

3. 使用权资产

使用权资产账面价值 21,676,375.05 元，系房屋租赁期内使用租赁资产的权利。

评估人员查阅了有关房屋租赁合同，通过检查原始凭证等相关资料确认资产的真实性和完整性。经核实，苏州市吴中区胥口镇时进路 88 号 4#标准厂房已转租给关联方苏州凯弘橡塑有限公司，转租价格与承租价格一致。

对于已转租厂房，转租价格与承租价格一致，其余使用权资产期后能形成相应的权利，以核实后的账面值为评估值。

使用权资产评估价值为 21,676,375.05 元。

3. 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 7,907,573.95 元，其中账面余额 8,219,215.73 元，减值准备 311,641.78 元，系软件、专利的摊余额。另外，列入评估范围专利中的 35 项无账面价值记录。

专利具体明细如下：

序号	发明名称	类型	状态	申请号	申请日	专利权人	备注
1	吸尘器	外观设计	授权	ZL202230360636.2	2022/6/14	苏州尚腾公司	无账面价值
2	洗地机	外观设计	授权	ZL202230242001.2	2022/4/27	苏州尚腾公司	无账面价值
3	清洗机	外观设计	授权	ZL202230241980.X	2022/4/27	苏州尚腾公司	无账面价值
4	清洗机	外观设计	授权	ZL202230050899.3	2022/1/25	苏州尚腾公司	无账面价值
5	一种便于沿边清扫的地刷	实用新型	授权	ZL202220082343.7	2022/1/13	苏州尚腾公司	无账面价值
6	一种可直立存放的清洁设备	实用新型	授权	ZL202123329039.2	2021/12/28	苏州尚腾公司	无账面价值
7	除螨仪	外观设计	授权	ZL202130753829.X	2021/11/17	苏州尚腾公司	无账面价值
8	洗地机	外观设计	授权	ZL202130667788.2	2021/10/12	苏州尚腾公司	无账面价值
9	一种双尘腔桶吸尘器	实用新型	授权	ZL202122130046.3	2021/9/6	苏州尚腾公司	无账面价值
10	一种多功能消毒盒	实用新型	授权	ZL202122129962.5	2021/9/6	苏州尚腾公司	无账面价值
11	手持吸尘器	外观设计	授权	ZL202130585137.9	2021/9/6	苏州尚腾公司	无账面价值
12	一种可拆卸吸尘器组件	实用新型	授权	ZL202122129961.0	2021/9/6	苏州尚腾公司	无账面价值

序号	发明名称	类型	状态	申请号	申请日	专利权人	备注
13	一种地拖托盘布水结构	实用新型	授权	ZL202121207418.1	2021/6/1	苏州尚腾公司	无账面价值
14	一种吸尘器用旋转锁扣	实用新型	授权	ZL202120576219.1	2021/3/22	苏州尚腾公司	无账面价值
15	一种吸尘器电池包散热风道	实用新型	授权	ZL202120576318.X	2021/3/22	苏州尚腾公司	无账面价值
16	手持吸尘器(VC-2112)	外观设计	授权	ZL202130054592.6	2021/1/26	苏州尚腾公司	无账面价值
17	一种吸尘器尘杯	实用新型	授权	ZL202120139435.X	2021/1/19	苏州尚腾公司	无账面价值
18	手持吸尘器	外观设计	授权	ZL202030685859.7	2020/11/13	苏州尚腾公司	无账面价值
19	手持式吸尘器	外观设计	授权	ZL202030686571.1	2020/11/13	苏州尚腾公司	无账面价值
20	一种手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL202022528420.0	2020/11/5	苏州尚腾公司	无账面价值
21	一种手持吸尘器电机安装结构	实用新型	授权	ZL202022245591.2	2020/10/10	苏州尚腾公司	无账面价值
22	一种手持吸尘器尾部过滤器安装结构	实用新型	授权	ZL202022245592.7	2020/10/10	苏州尚腾公司	无账面价值
23	一种手持吸尘器旋风分离装置与过滤装置连接结构	实用新型	授权	ZL202022235478.6	2020/10/10	苏州尚腾公司	无账面价值
24	手持吸尘器(VC-2006)	外观设计	授权	ZL202030234017.X	2020/5/20	苏州尚腾公司	
25	除螨刷	外观设计	授权	ZL202030234196.7	2020/5/20	苏州尚腾公司	
26	一种吸尘器电池包转动式锁扣结构	实用新型	授权	ZL202020726774.3	2020/5/6	苏州尚腾公司	无账面价值
27	一种清洁装置的旋风锥结构	实用新型	授权	ZL202020264877.2	2020/3/6	苏州尚腾公司	无账面价值
28	一种清洁装置手柄弹性连接结构	实用新型	授权	ZL202020264876.8	2020/3/6	苏州尚腾公司	无账面价值
29	一种地拖喷水槽结构	实用新型	授权	ZL202020186131.4	2020/2/19	苏州尚腾公司	无账面价值
30	一种地拖水箱漏水结构	实用新型	授权	ZL201922482701.4	2019/12/31	苏州尚腾公司	
31	一种地拖托盘浮动结构	实用新型	授权	ZL201922455401.7	2019/12/31	苏州尚腾公司	
32	一种地拖出水按键结构	实用新型	授权	ZL201922453984.X	2019/12/31	苏州尚腾公司	
33	一种地拖水箱弹出结构	实用新型	授权	ZL201922454145.X	2019/12/31	苏州尚腾公司	
34	一种采用相同齿轮箱的地拖结构	实用新型	授权	ZL201922454143.0	2019/12/31	苏州尚腾公司	
35	手持式吸尘器(VC-1903)	外观设计	授权	ZL201930744754.1	2019/12/31	苏州尚腾公司	
36	一种便携式小型手持吸尘器	实用新型	授权	ZL201922068792.7	2019/11/26	苏州尚腾公司	
37	一种手持吸尘器尘盒安装结构	实用新型	授权	ZL201922069465.3	2019/11/26	苏州尚腾公司	
38	吸尘器(VC-1809A)	外观设计	授权	ZL201930650524.9	2019/11/25	苏州尚腾公司	
39	手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201921672083.3	2019/10/8	苏州尚腾公司	
40	尘杯组件及具有其的吸尘器	实用新型	授权	ZL201921425600.7	2019/8/29	苏州尚腾公司	
41	手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201921425599.8	2019/8/29	苏州尚腾公司	

序号	发明名称	类型	状态	申请号	申请日	专利权人	备注
42	地刷	外观设计	授权	ZL201930395449.6	2019/7/24	苏州尚腾公司	
43	手持吸尘器 (VC-1819)	外观设计	授权	ZL201930395506.0	2019/7/24	苏州尚腾公司	
44	手持吸尘器 (VC-1818)	外观设计	授权	ZL201930395452.8	2019/7/24	苏州尚腾公司	
45	手持吸尘器	实用新型	授权	ZL201921134384.0	2019/7/18	苏州尚腾公司	
46	吸尘器 (VC-1903)	外观设计	授权	ZL201930359504.6	2019/7/8	苏州尚腾公司	
47	吸尘器地刷以及吸尘器	发明授权	授权	ZL201910609722.X	2019/7/8	苏州尚腾公司	无账面值
48	吸尘器 (SC-1808)	外观设计	授权	ZL201930281900.1	2019/6/3	苏州尚腾公司	
49	吸尘器 (1903)	外观设计	授权	ZL201930165753.1	2019/4/12	苏州尚腾公司	
50	电池包和手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201920385052.3	2019/3/25	苏州尚腾公司	
51	手持吸尘器	实用新型	授权	ZL201920212389.4	2019/2/19	苏州尚腾公司	
52	水箱组件及具有该水箱组件的洗地机	发明授权	授权	ZL201811602312.4	2018/12/26	苏州尚腾公司	无账面值
53	吸尘器 (VC-1809)	外观设计	授权	ZL201830448421.X	2018/8/14	苏州尚腾公司	
54	扫地机	发明授权	授权	ZL201810621558.X	2018/6/15	苏州尚腾公司	无账面值
55	扫地机器人 (RC-1708)	外观设计	授权	ZL201830262596.1	2018/5/30	苏州尚腾公司	
56	滚刷及具有其的扫地机	实用新型	授权	ZL201820767867.3	2018/5/22	苏州尚腾公司	
57	具有旋风器的集尘组件及具有该集尘组件的智能扫地机	实用新型	授权	ZL201820728638.0	2018/5/16	苏州尚腾公司	
58	一种具有可拆卸电池包的智能扫地机	实用新型	授权	ZL201820729638.2	2018/5/16	苏州尚腾公司	
59	带有可拆卸尘盒的扫地机	实用新型	授权	ZL201820554899.5	2018/4/18	苏州尚腾公司	
60	一种智能扫地机	实用新型	授权	ZL201820453280.5	2018/4/2	苏州尚腾公司	
61	插拔模块及具有该插拔模块的吸尘器	发明授权	授权	ZL201810253452.9	2018/3/26	苏州尚腾公司	无账面值
62	手持式吸尘器	发明授权	授权	ZL201810252073.8	2018/3/26	苏州尚腾公司	无账面值
63	一种水箱以及具有其的清洁装置	实用新型	授权	ZL201820392463.0	2018/3/22	苏州尚腾公司	
64	一种水箱以及具有其的清洁装置	发明授权	授权	ZL201810239024.0	2018/3/22	苏州尚腾公司	无账面值
65	一种水箱以及具有其的清洁装置	实用新型	授权	ZL201820298711.5	2018/3/5	苏州尚腾公司	
66	吸尘器滚轮检测装置以及使用该滚轮检测装置的吸尘器	实用新型	授权	ZL201820217901.X	2018/2/7	苏州尚腾公司	
67	一种干湿两用真空吸尘器	实用新型	授权	ZL201820107863.2	2018/1/23	苏州尚腾公司	
68	扫地机器人	外观设计	授权	ZL201830030253.2	2018/1/23	苏州尚腾公司	
69	一种可旋转滚刷组件及清洁装置	发明授权	授权	ZL201711335063.2	2017/12/14	苏州尚腾公司	无账面值

序号	发明名称	类型	状态	申请号	申请日	专利权人	备注
70	清洁设备及其地刷	发明授权	授权	ZL201711261814.0	2017/12/4	苏州尚腾公司	
71	一种干湿两用的地刷装置	实用新型	授权	ZL201721665404.8	2017/12/4	苏州尚腾公司	
72	扫地机器人用障碍物检测装置	实用新型	授权	ZL201721450845.6	2017/11/3	苏州尚腾公司	
73	吸尘器用尘杯组件	发明授权	授权	ZL201710969039.8	2017/10/18	苏州尚腾公司	无账面值
74	充电座	外观设计	授权	ZL201730261920.3	2017/6/22	苏州尚腾公司	
75	扫地机器人	外观设计	授权	ZL201730261921.8	2017/6/22	苏州尚腾公司	
76	行走轮装置	实用新型	授权	ZL201720632399.4	2017/6/2	苏州尚腾公司	
77	用于吸尘器的尘满指示装置	实用新型	授权	ZL201720304349.3	2017/3/27	苏州尚腾公司	
78	扫地机器人碰撞检测装置	实用新型	授权	ZL201720191998.7	2017/3/1	苏州尚腾公司	
79	扫地机器人用集尘盒	实用新型	授权	ZL201720191997.2	2017/3/1	苏州尚腾公司	
80	手持式吸尘器用尘桶及手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201720045567.X	2017/1/16	苏州尚腾公司	
81	手持式吸尘器	实用新型	授权	ZL201720045529.4	2017/1/16	苏州尚腾公司	
82	一种吸尘器用尘桶	实用新型	授权	ZL201720027653.8	2017/1/11	苏州尚腾公司	
83	一种旋风尘桶	实用新型	授权	ZL201720019005.8	2017/1/9	苏州尚腾公司	
84	吸尘器	外观设计	授权	ZL201730000711.3	2017/1/3	苏州尚腾公司	
85	一种吸尘器及吸尘器用风机组件	实用新型	授权	ZL201621472534.5	2016/12/30	苏州尚腾公司	
86	吸尘器的风道系统	实用新型	授权	ZL201621282446.9	2016/11/28	苏州尚腾公司	
87	吸尘器的尘杯组件	实用新型	授权	ZL201621282445.4	2016/11/28	苏州尚腾公司	
88	旋风器及具有该旋风器的尘桶装置	实用新型	授权	ZL201621282950.9	2016/11/28	苏州尚腾公司	
89	旋风分离器与吸尘器尘杯	发明授权	授权	ZL201610506808.6	2016/7/1	苏州尚腾公司	
90	一种智能无绳卧式吸尘器控制系统	实用新型	授权	ZL201620396715.8	2016/5/5	苏州尚腾公司	
91	一种用于吸尘器的静音尘桶	实用新型	授权	ZL201620004386.8	2016/1/6	苏州尚腾公司	
92	车载空气净化器	实用新型	授权	ZL201520947254.4	2015/11/25	苏州尚腾公司	
93	吸尘器（VC-1535）	外观设计	授权	ZL201530472354.1	2015/11/23	苏州尚腾公司	
94	吸尘器	实用新型	授权	ZL201520735461.3	2015/9/22	苏州尚腾公司	
95	吸尘器（VC-1521）	外观设计	授权	ZL201530316583.4	2015/8/21	苏州尚腾公司	
96	吸尘器（VC-1403）	外观设计	授权	ZL201530316280.2	2015/8/21	苏州尚腾公司	
97	无线充电推杆吸尘器(B)	外观设计	授权	ZL201530316679.0	2015/8/21	苏州尚腾公司	
98	无线充电推杆吸尘器（A）	外观设计	授权	ZL201530316287.4	2015/8/21	苏州尚腾公司	

序号	发明名称	类型	状态	申请号	申请日	专利权人	备注
99	一种适用于吸尘器的卷线器	实用新型	授权	ZL201520522865.4	2015/7/20	苏州尚腾公司	
100	智能吸尘器充电器	实用新型	授权	ZL201520413692.2	2015/6/16	苏州尚腾公司	
101	一种吸尘器用安全阀装置及具有安全阀装置的吸尘器	实用新型	授权	ZL201520381257.6	2015/6/4	苏州尚腾公司	
102	一种卷线器	实用新型	授权	ZL201520329302.3	2015/5/21	苏州尚腾公司	
103	预吸型吸尘器地刷	实用新型	授权	ZL201420696593.5	2014/11/20	苏州尚腾公司	
104	预吸式吸尘器地刷	实用新型	授权	ZL201420696504.7	2014/11/20	苏州尚腾公司	
105	吸尘器的旋风分离装置	实用新型	授权	ZL201420115794.1	2014/3/14	苏州尚腾公司	
106	卷线器	实用新型	授权	ZL201320453617.X	2013/7/29	苏州尚腾公司	
107	一种阻燃吸尘器	发明授权	授权	ZL201310047487.4	2013/2/6	苏州尚腾公司	
108	用于吸尘器的安全阀装置	实用新型	授权	ZL201320069812.2	2013/2/7	苏州尚腾公司	
109	吸尘器用可调式安全阀装置	实用新型	授权	ZL201320012902.8	2013/1/11	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业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 ability 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 2027 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，与委估专利相关的收入主要为苏州尚腾公司生产的吸尘器类成品销售收入。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）：

金额单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
委估专利相关的收入	144,037.29	153,073.05	159,744.19	164,612.38	167,904.63

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，部分产品已实现量产	7.00
3	经济效益	20	经济效益一般	12.00
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，主要是外观及实用新型	7.00
	合计	100		72.50%

则确定分成率调整系数为 72.50%。

(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

$$=0.47\% + (1.42\% - 0.47\%) \times 72.50\%$$

=1.16%

考虑随着时间的推移市场需求变化和产品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内将逐渐减弱，技术分成率在收益期内按逐年下降考虑。

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 2022 年 12 月 31 日 5 年期国债收益率 2.64%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	部分产品已量产，但仍需不断开发新品	40	8	2.80
	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	11 项发明专利，主要为外观及实用新型	40	8	
	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				56	
(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	2.35
	0.5	市场现有竞争风险	市场中竞争者比较多，其中几个厂商具有较明显的优势	60	30	
	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	

风险	权重	因素	打分说明	分值	得分	风险系数
	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					
(3) 资金风险	0.5	融资风险	项目的投资额中等	40	20	2.00
	0.5	流动资金风险	项目的流动资金中等	40	20	
	小计					
(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	40	16	2.00
	0.3	质量管理风险	质保体系建立完善，实施全过程质量控制	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					
(5) 政策风险	0.5	政策导向	符合政策导向	30	15	1.50
	0.5	政策限制	有一定的政策限制	30	15	
	小计					
合计						10.65

得出风险报酬率为 10.65%。

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

$$=2.64\% + 10.65\%$$

$$=13.29\%$$

F. 评估值的确定

金额单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
销售收入	144,037.29	153,073.05	159,744.19	164,612.38	167,904.63
技术分成率	1.16%	0.93%	0.70%	0.46%	0.23%
分成收益	1,670.83	1,420.52	1,111.82	763.80	389.54
折现率	13.29%	13.29%	13.29%	13.29%	13.29%
折现期（期中）	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50
折现系数	0.9395	0.8293	0.7320	0.6461	0.5703
净现值	1,569.74	1,178.04	813.85	493.49	222.15
评估值（取整）					4,277.00

(3) 无形资产-其他无形资产的评估结果

账面价值	7,907,573.95 元
评估价值	44,759,450.00 元
评估增值	36,851,876.05 元
增值率	466.03%

4. 长期待摊费用

长期待摊费用账面价值为 1,938,025.77 元，包括装修、车间改造等费用的摊余余额。

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 1,938,025.77 元。

5. 递延所得税资产

递延所得税资产账面价值 6,455,606.17 元，包括被评估单位计提应收账款坏账准备、存货跌价准备、股份支付费用产生的可抵扣暂时性差异而形成的所得税资产。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。

对于计提应收账款坏账准备产生的递延所得税资产，根据应收账款的评估情况和企业适用的所得税率确定评估值。对于存货跌价准备产生的递延所得税资产，估计其存货跌价准备金额与计提的跌价损失金额差异不大；对于计提股份支付费用产生的递延所得税资产，经核实账面计提合理，以核实后的账面值为评估值。

递延所得税资产评估值为 6,387,586.11 元，评估减值 68,020.06 元，减值率 1.05%。

6. 其他非流动资产

其他非流动资产账面价值 91,844.25 元，系预付的设备款。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。

经核实各款项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 91,844.25 元。

7. 非流动资产评估结果

账面价值	69,615,719.67 元
------	-----------------

评估价值	103,494,031.18 元
评估增值	33,878,311.51 元
增值率	48.66%

三) 流动负债

1. 应付账款

应付账款账面价值 579,299,145.30 元，均系应付的货款，其中关联方往来款有应付苏州凯弘橡塑有限公司 75,551,407.15 元、苏州海力电器有限公司 1,382,083.26 元、金华春光橡塑科技股份有限公司 335,183.96 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，了解了审计机构对同一基准日余额函证的情况核实交易事项的真实性，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 579,299,145.30 元。

2. 合同负债

合同负债账面价值 3,411,408.21 元，为预收的货款，其中关联方往来有预收金华春光橡塑科技股份有限公司 889,679.18 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，了解了审计机构对同一基准日余额函证的情况核实交易事项的真实性；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 3,411,408.21 元。

3. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 8,426,843.33 元，为应付的工资。

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。

经核该项目应需支付，以核实后的账面价值为评估值。

应付职工薪酬评估值为 8,426,843.33 元。

4. 应交税费

应交税费账面价值 24,220,769.45 元，包括应交的增值税 20,202,697.17 元、企业所得税 3,768,851.28 元、城市维护建设税 124,610.50 元、教育费附加 74,766.30 元、地方教育附加 49,844.20 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 24,220,769.45 元。

5. 其他应付款

其他应付款账面价值 5,023,953.98 元，包括应付的租金、关联方借款利息等，其中关联方往来有应付苏州佳世源实业有限公司 4,357,142.82 元、金华春光橡塑科技股份有限公司 307,966.12 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。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 5,023,953.98 元。

6. 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 5,225,788.15 元，系一年以内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 5,225,788.15 元。

7. 其他流动负债

其他流动负债账面价值 24,836,727.58 元,系待转销的增值税销项税、因商业承兑汇票背书转让而确认的相关负债。

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,上述负债期后需正常核算,以核实后的账面值为评估值。

其他流动负债评估价值为 24,836,727.58 元。

8. 流动负债评估结果

账面价值 650,444,636.00 元

评估价值 650,444,636.00 元

四) 非流动负债

1. 租赁负债

租赁负债账面价值 15,139,424.03 元,系 1 年以上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 15,139,424.03 元。

2. 非流动负债评估结果

账面价值 15,139,424.03 元

评估价值 15,139,424.03 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 2027 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

初步核算，2022 年年国内生产总值 1,210,207 亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.0%。分产业看，第一产业增加值 88,345 亿元，比上年增长 4.1%；第二产业增加值 483,164 亿元，增长 3.8%；第三产业增加值 638,698 亿元，增长 2.3%。

分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%，四季度增长 2.9%。从环比看，四季度国内生产总值与三季度持平。

1) 全年粮食增产丰收，畜牧业生产稳定增长

2022 年全国粮食总产量 68,653 万吨，比上年增加 368 万吨，增长 0.5%。其中，夏粮产量 14,740 万吨，增长 1.0%；早稻产量 2,812 万吨，增长 0.4%；秋粮产量 51,100 万吨，增长 0.4%。分品种看，稻谷产量 20,849 万吨，下降 2.0%；小麦产量 13,772 万吨，增长 0.6%；玉米产量 27,720 万吨，增长 1.7%；大豆产量 2,028 万吨，增长 23.7%。油料产量 3,653 万吨，增长 1.1%。全年猪牛羊禽肉产量 9,227 万吨，比上年增长 3.8%；其中，猪肉产量 5,541 万吨，增长 4.6%；牛肉产量 718 万吨，增长 3.0%；羊肉产量 525 万吨，增长 2.0%；禽肉产量 2,443 万吨，增长 2.6%。牛奶产量 3,932 万吨，增长 6.8%；禽蛋产量 3,456 万吨，增长 1.4%。年末生猪存栏 45,256 万头，增长 0.7%；全年生猪出栏 69,995 万头，增长 4.3%。

2) 工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长

2022 年全国规模以上工业增加值比上年增长 3.6%。分三大门类看，采矿业增加值增长 7.3%，制造业增长 3.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.0%。高技术制造业、装备制造业增加值分别增长 7.4%、5.6%，增速分别比规模以上工业快 3.8、2.0 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 3.3%；股份制企业增长 4.8%，外商及港澳台商投资企业下降 1.0%；私营企业增长 2.9%。分产品看，新能源汽车、移动通信基站设备、工业控制计算机及系统产量分别增长 97.5%、16.3%、15.0%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 1.3%，环比增长 0.06%。1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 77,180 亿元，同比下降 3.6%。

3) 服务业保持恢复，现代服务业增势较好

2022 年服务业增加值同比增长 2.3%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业增加值分别增长 9.1%、5.6%。12 月份，服务业生产指数同比下降 0.8%，降幅比上月收窄 1.1 个百分点。1-11 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 3.9%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，科学研究和技术服务业，卫生和社会工作企业营业收入分别增长 8.3%、8.3%、8.1%。

4) 市场销售规模基本稳定，基本生活类商品销售和网上零售增长较快

全年社会消费品零售总额 439,733 亿元，比上年下降 0.2%。按经营单位所在

地分，城镇消费品零售额 380,448 亿元，下降 0.3%；乡村消费品零售额 59,285 亿元，与上年持平。按消费类型分，商品零售 395,792 亿元，增长 0.5%；餐饮收入 43,941 亿元，下降 6.3%。基本生活消费稳定增长，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额比上年分别增长 8.7%、5.3%。全国网上零售额 137,853 亿元，比上年增长 4.0%。其中，实物商品网上零售额 119,642 亿元，增长 6.2%，占社会消费品零售总额的比重为 27.2%。12 月份，社会消费品零售总额同比下降 1.8%，降幅比上月收窄 4.1 个百分点；环比下降 0.14%。

5) 固定资产投资平稳增长，高技术产业投资增势较好

2022 年全国固定资产投资（不含农户）572,138 亿元，比上年增长 5.1%。分领域看，基础设施投资增长 9.4%，制造业投资增长 9.1%，房地产开发投资下降 10.0%。全国商品房销售面积 135,837 万平方米，下降 24.3%；商品房销售额 133,308 亿元，下降 26.7%。分产业看，第一产业投资增长 0.2%，第二产业投资增长 10.3%，第三产业投资增长 3.0%。民间投资增长 0.9%。高技术产业投资增长 18.9%，快于全部投资 13.8 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%、12.1%。高技术制造业中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业投资分别增长 27.6%、27.2%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、研发设计服务业投资分别增长 26.4%、19.8%。社会领域投资增长 10.9%，其中卫生、教育投资分别增长 27.3%、5.4%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.49%。

6) 货物进出口较快增长，贸易结构持续优化

2022 年货物进出口总额 420,678 亿元，比上年增长 7.7%。其中，出口 239,654 亿元，增长 10.5%；进口 181,024 亿元，增长 4.3%。进出口相抵，贸易顺差 58,630 亿元。一般贸易进出口增长 11.5%，占进出口总额的比重为 63.7%，比上年提高 2.2 个百分点。民营企业进出口增长 12.9%，占进出口总额的比重为 50.9%，比上年提高 2.3 个百分点。机电产品进出口增长 2.5%，占进出口总额的比重为 49.1%。12 月份，货物进出口总额 37,713 亿元，同比增长 0.6%。其中，出口 21,607 亿元，下降 0.5%；进口 16,106 亿元，增长 2.2%。

7) 居民消费价格温和上涨，工业生产者价格涨幅回落

2022 年居民消费价格（CPI）比上年上涨 2.0%。分类别看，食品烟酒价格上

涨 2.4%，衣着价格上涨 0.5%，居住价格上涨 0.7%，生活用品及服务价格上涨 1.2%，交通通信价格上涨 5.2%，教育文化娱乐价格上涨 1.8%，医疗保健价格上涨 0.6%，其他用品及服务价格上涨 1.6%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 6.8%，粮食价格上涨 2.8%，鲜菜价格上涨 2.8%，鲜果价格上涨 12.9%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.9%。12 月份，居民消费价格同比上涨 1.8%，环比持平。全年工业生产者出厂价格比上年上涨 4.1%；12 月份同比下降 0.7%，环比下降 0.5%。全年工业生产者购进价格比上年上涨 6.1%；12 月份同比上涨 0.3%，环比下降 0.4%。

8) 就业形势总体稳定，城镇调查失业率有所回落

2022 年城镇新增就业 1,206 万人，超额完成 1,100 万人的全年预期目标任务。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.5%，比上月下降 0.2 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.4%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 5.4%。16-24 岁劳动力调查失业率为 16.7%，比上月下降 0.4 个百分点；25-59 岁劳动力调查失业率为 4.8%，比上月下降 0.2 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 6.1%，比上月下降 0.6 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.9 小时。全年农民工总量 29,562 万人，比上年增长 311 万人，增长 1.1%。其中，本地农民工 12,372 万人，增长 2.4%；外出农民工 17,190 万人，增长 0.1%。农民工月均收入水平 4,615 元，比上年增长 4.1%。

9) 居民收入增长与经济增长基本同步，农村居民收入增长快于城镇

2022 年全国居民人均可支配收入 36,883 元，比上年名义增长 5.0%，扣除价格因素实际增长 2.9%，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 49,283 元，比上年名义增长 3.9%，扣除价格因素实际增长 1.9%；农村居民人均可支配收入 20,133 元，比上年名义增长 6.3%，扣除价格因素实际增长 4.2%。全国居民人均可支配收入中位数 31,370 元，比上年名义增长 4.7%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 8,601 元，中间偏下收入组 19,303 元，中间收入组 30,598 元，中间偏上收入组 47,397 元，高收入组 90,116 元。2022 年全国居民人均消费支出 24,538 元，比上年名义增长 1.8%，扣除价格因素实际下降 0.2%。

10) 人口总量有所减少，城镇化率持续提高

2022 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）141,175 万人，比上年末减少 85 万人。全年出生人口 956 万人，人口出生率为 6.77%；死亡人口 1,041 万人，人口死亡率为 7.37%；人口自然增长率为-0.60%。从性别构成看，男性人口 72,206 万人，女性人口 68,969 万人，总人口性别比为 104.69（以女性为 100）。从年龄构成看，16-59 岁的劳动年龄人口 87,556 万人，占全国人口的比重为 62.0%；60 岁及以上人口 28,004 万人，占全国人口的 19.8%，其中 65 岁及以上人口 20978 万人，占全国人口的 14.9%。从城乡构成看，城镇常住人口 92,071 万人，比上年末增加 646 万人；乡村常住人口 49104 万人，减少 731 万人；城镇人口占全国人口比重（城镇化率）为 65.22%，比上年末提高 0.50 个百分点。

总的来看，2022 年高效统筹疫情防控和经济社会发展取得积极成效，稳住了宏观经济大盘，经济总量持续扩大，发展质量稳步提高。同时，国际形势依然复杂严峻，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，经济恢复基础仍不牢固。

（2）区域经济因素分析

根据江苏省统计局统一核算，2022 年苏州市实现地区生产总值 23,958.3 亿元，按可比价格计算比上年增长 2.0%。分产业看，第一产业增加值 193.0 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 11521.4 亿元，增长 1.8%；第三产业增加值 12,244.0 亿元，增长 2.1%。

1) 粮食生产再获丰收，主要农产品增势良好

2022 年完成农林牧渔业总产值 351.1 亿元，按可比价计算比上年增长 2.4%。全年粮食总产量 92.4 万吨，比上年增长 2.2%。猪牛羊禽肉产量 1.8 万吨，比上年增长 60.0%；蔬菜产量 201.8 万吨，增长 1.1%；水产品产量预计 14.3 万吨，增长 0.2%。年末生猪存栏 22.5 万头，全年生猪出栏 20.3 万头，比上年增长 86.7%。

2) 工业生产稳定增长，制造业加快优化升级

2022 年完成规模以上工业总产值 43,642.7 亿元，比上年增长 4.1%。电子信息产业、装备制造业两个万亿级产业实现产值 26,597.2 亿元，增长 7.1%，成为工业经济平稳运行的重要支撑。百强工业企业实现产值 14,544.9 亿元，增长 7.8%，拉动规模以上工业总产值增长 2.5 个百分点。新动能加快培育壮大，不断积蓄发

展新优势。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到 53.5%和 52.4%。围绕电子信息、装备制造、生物医药、先进材料四大产业，制定实施重点细分领域支持政策，推动数字经济时代产业创新集群建设。四大产业创新集群产值增长 4.6%，其中集成电路、高端装备制造、前沿新材料、创新药物产业产值分别比上年增长 19.9%、6.2%、5.7%和 5.2%。高技术产品产量增长较快，手机、光纤、碳纤维及其复合材料、太阳能电池、新能源汽车等产量分别比上年增长 47.4%、41.5%、30.8%、23.0%、75.0%。

3) 服务业呈现复苏态势，高技术服务业展现发展优势

2022 年服务业增加值占 GDP 比重达 51.1%，其中金融业增加值占 GDP 比重达 9.3%，比上年提高 0.7 个百分点。规模以上服务业实现营业收入比上年增长 8.0%。规模以上高技术服务业营业收入同比增长 18.5%，其中信息传输、软件和信息技术服务业，科学研究和技术服务业营业收入分别增长 21.8%和 12.9%，分别高于规模以上服务业营业收入增速 13.8、4.9 个百分点。高技术服务业营业收入占规模以上服务业比重达 39.1%，比上年提高 3.5 个百分点。

交通物流平稳通畅。苏州港集装箱运量 908 万标箱，比上年增长 11.9%，其中太仓港集装箱吞吐量突破 800 万标箱，货物吞吐量突破 2.6 亿吨，分别比上年增长 14.0%、9.2%。

4) 重大项目加快建设，工业投资有力拉动

2022 年完成固定资产投资 5,744.2 亿元，比上年增长 1.5%。工业投资引领增长，工业投资完成 1,708.1 亿元，增长 6.4%，增速高于固定资产投资 4.9 个百分点，其中工业技术改造投资增长 15.2%，工业技术改造投资占工业投资比重达 53.7%，比上年提高 4.1 个百分点。基础设施项目加快推进，基础设施投资完成 705.9 亿元，增长 10.1%。积极用好国家政策性金融工具等政策，推动重大项目加快建设，亿元以上项目完成投资 2,726.2 亿元，比上年增长 14.2%，拉动固定资产投资增长 6 个百分点。房地产开发投资 2,691.4 亿元，比上年下降 6.2%。高技术产业增势良好，高技术产业完成投资 950.7 亿元，比上年增长 20.6%，其中高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 18.2%、30.3%。高技术产业投资占项目投资比重达 31.1%，比上年提高 2.9 个百分点。

5) 消费市场持续恢复，网络消费增速提升

着力稳定和扩大消费，成功举办“苏新消费·笑拼苏州”“双十二苏州购物节”等促消费活动，2022年实现社会消费品零售总额9,010.7亿元，比上年下降0.2%。分行业看，批发零售业实现零售额8,370.6亿元，增长0.7%；住宿餐饮业实现零售额640.1亿元，下降10.8%。从商品类别看，重要民生商品增势良好，基本生活消费品平稳增长，限额以上单位粮油食品类、饮料类等商品零售额比上年分别增长8.3%、17.3%；中西药品类商品较快增长，限额以上单位中西药品类商品零售额增长11.9%，增速比上年提升8.9个百分点。智能升级类消费品快速增长，限额以上单位智能家用电器和音像器材、智能手机、新能源汽车等商品零售额分别增长71.7%、122.6%、129.6%。网络零售实现较快发展，限上批零业通过公共网络实现零售额比上年增长17.0%，连续6个月增速实现提升。

6) 对外贸易规模稳定，使用外资较快增长

2022年实现进出口总额25,721.1亿元，比上年增长1.6%，其中出口总额15,475.0亿元，增长4%；进口总额10,246.1亿元，下降1.9%。贸易方式进一步优化。全年实现一般贸易进出口额10,729.8亿元，比上年增长7.1%，占进出口总额比重达41.7%，比上年提高2.1个百分点。民营企业进出口额占进出口总额比重达32.2%，比上年提高3个百分点。主要出口市场相对稳定。对欧盟、东盟出口分别增长6%和11.2%。全年实际使用外资74.2亿美元，比上年增长35.9%。

7) 金融支持更加有效，资本市场继续扩容

2022年末全市金融机构人民币存款余额44,500.5亿元，比年初增长15.2%；金融机构人民币贷款余额45,247.3亿元，比年初增长14.5%。金融服务实体经济力度加大，年末制造业人民币贷款余额6,973.4亿元，比年初增长27.4%，占行业贷款余额比重达26.3%，比上年末提高2.2个百分点。小微企业人民币贷款余额9,660.3亿元，比年初增长21%。

2022年新登记市场主体29.22万户，其中企业10.57万户。年末市场主体287.0万户，比上年增长4.7%。全年新增境内外上市公司29家，其中境内上市公司25家。年末共有境内外上市公司241家，其中科创板48家，居全国第三。

8) 公共服务更加惠民，物价水平总体平稳

2022年城乡公共服务支出2,096.2亿元，占一般公共预算支出的比重达81%，比上年提高1.8个百分点。全体居民人均可支配收入70,819元，比上年增长3.9%。

其中城镇居民人均可支配收入 79,537 元，增长 3.4%；农村居民人均可支配收入 43,785 元，增长 5.5%。

苏州市区居民消费价格总水平比上年上涨 2.1%。分类别看，食品烟酒类价格上涨 3.0%，衣着类价格上涨 1.2%，居住类价格上涨 1.1%，生活用品及服务类价格上涨 1.5%，交通通信类价格上涨 3.5%，教育文化娱乐类价格上涨 1.5%，医疗保健类价格上涨 2.2%，其他用品及服务类价格上涨 0.1%。12 月，市区居民消费价格总水平同比上涨 1.9%。

2022 年，苏州市稳住了经济大盘，发展质量取得新成效。但外部环境更趋复杂严峻，经济恢复基础尚不牢固。+

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	颁布时间	文件名称	内容要点
中共中央、国务院	2022年12月	《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》	健全住房公积金制度,推进无障碍设施建设,促进家庭装修消费,增加智能家电消费,推动数字家庭发展。
商务部	2022年8月	《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》	完善绿色智能家电标准,推行绿色家电、智能家电、物联网等高端品质认证,为绿色智能家电消费提供指引。
国务院办公厅	2022年6月	《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》	完善政府绿色采购政策,加大绿色低碳产品采购力度,鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新行动。
国家发改委、工信部	2021年12月	《关于振作工业经济运行推动工业高质量发展的实施方案的通知》	健全家电回收处理体系,实施家电生产者回收目标责任制,鼓励有条件的地方在家电等领域推出新一轮以旧换新行动,鼓励开展新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡行动。
工业和信息化部	2021年7月	《5G应用“扬帆”行动计划(2021-2023年)》的通知	推进5G与智慧家居融合,深化应用感应控制、语音控制、远程控制等技术手段,发展基于5G技术的智能家电、智能照明、智能安防监控、智能音箱、新型穿戴设备、服务机器人等,不断丰富5G应用载体。
商务部	2021年1月	《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》	促进家电家具家装消费。激活家电家具市场,鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。
国家发改委	2020年6月	《关于2019年国民经济和社会发展计划执行情况与2020年国民经济和社会发展计划草案的报告》	加大汽车、绿色智能家电等消费金融支持。鼓励有条件的地区实施家电以旧换新补贴政策,加快废旧家电回收体系建设。扩大智能产品、定制化产品和绿色产品供给,促进绿色消费发展。
国家发改委	2019年11月	《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》	加强工业设备、智能家电等用电大数据分析,优化设计,降低能耗。推动氢能产业创新、集聚发展,完善氢能制备、储运、加注等设施和服务。
国家发改委	2019年10月	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	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,切实维护消费者正当权益,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。
国家发改委、工信部等10部门	2019年1月	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	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。

发布单位	颁布时间	文件名称	内容要点
国务院	2015年5月	关于印发《中国制造2025》的通知	统筹布局和推动智能交通工具、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	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) 全球清洁电器行业发展历程及现状

吸尘器在国外的由来已久，1908年胡佛在拿下吸尘器发明专利后开始创办公司和生产吸尘器，1919年便逐渐向英国出口，1956年必胜生产了第一台手动地毯清洗机，后来不断在清洁电器上发力，推出了一系列不同外形的吸尘器适用于不同场景和物体表面，1990年后irobot和Shark也进入家用清洁电器领域，分别有针对性的瞄准扫地机器人和蒸汽拖把赛道，irobot的扫地机器人市占率至今仍占据全球第一。其中扫地机器人的发展过程伴随着技术和功能的成长迭代可以大致分为三个时代。

1996-2010年随机碰撞时代：1996年伊莱克斯发布全球首个扫地机器人三叶虫（Trilobite），采用随机碰撞模式进行清洁，虽然产品创新引起了较大的市场反响，但因其较为高昂的售价并未带动当时普及率的提升。2002年，由iRobot推出的Roomba扫地机上市，仍采用随机碰撞清洁模式，但价格相对便宜从而带动了第一波产品潮。

2010-2019年全局规划时代：Neato推出的扫地机器人搭载了LDS激光雷达，意味着扫地机器人从随机碰撞时代进入了全局规划时代，在清洁功能上iRobot推出Aeroforce专利技术有效防止毛发缠绕，2020年5月科沃斯也从iRobot取到了Aeroforce相关知识产权和技术的授权；避障技术上科沃斯在德国IFA会展上发布DG70，搭载最新的AIVI视觉识别技术，避障能力上大幅提升。

2019年至今避障导航技术结合：在对扫地机器人避障和导航技术的提升进步上，我国走在全球前列，2020年科沃斯率先结合dToF导航和3D结构光避障技术，然后于2021年推出了搭载3D建图的导航规划的X1系列产品，使扫地机器人在高精度避障上得到进一步提升，同时机器自动化清洁上也增加了许多实用功能，例如自集尘、自烘干、语音助手等功能针对消费者痛点提升了产品的整体使用感和

便捷性，成为清洁电器市场的增长引擎。

近年来，全球清洁电器市场保持量额齐增。以美欧日为代表，海外清洁电器市场对扫地机、洗地机等新兴清洁电器需求增长高于桶/卧/杆式传统品类，其次，行业市场集中度保持较高水平。而我国清洁电器渠道布局侧重线上端，海外则以线下零售 KA 与家电专卖渠道为主。此外，欧美家庭以大户型为主且地毯铺设率较高，适用大功率吸尘器；国内家庭多铺设硬质地板，对扫地机/洗地机等可执行湿拖职能的品类有刚需。

作为新兴吸尘器代表，扫地机以技术创新驱动需求增长。当下，全球扫地机均处于产品结构升级阶段，我国品牌在海外市场正崭露头角，主要优势在于：对比海外视觉导航系产品，我国激光导航技术在建图、避障、暗处作业等性能表现更优，技术优势成为国牌在海外市场营销口碑的关键基石。营销方面，国牌在国内市场已打磨出基于小红书、直播带货等种草营销闭环，与海外市场营销打法匹配度较高。供应链方面，国牌“一年两款”的产品迭代速度更快；此外，国牌在海外市场已建立成熟的渠道体系，涵盖品牌自营、跨境电商、海外电商平台等渠道。

2022 年全球清洁电器下滑，低于市场预期。据产业在线预测，2022 年全球清洁电器销量规模为 19,094 万台，同比-11.8%；此外，海外市场 2021 年 3 季度以来由于受到出口高基数、海外市场需求不景气以及海外库存高企影响，中国吸尘器出口持续大幅下滑，根据海关总署数据，2022 年 1-11 月累计，中国吸尘器出口额同比-20.0%；2022 年以来，海外主要扫地机品牌 iRobot 全球收入同比大幅下滑，2022 年 1-3 季度分别同比-3.7%、-30.2%、-36.9%，存货周转天数分别为 158、210、191 天，处于历史高位，显示海外需求景气度较差，去库存尚未结束。

从全球清洁电器的主要销售国家来看，美国仍处于领先地位，中国市场占比逐渐上升，其余市场较为分散。随着国内清洁电器品牌的不断扩张，凭借出色的产品质量和高性价比的价格定位，国内品牌在海外市场上逐渐崭露头角。从清洁电器品牌看，全球清洁电器市场有向核心品牌逐渐集中的趋势，海外传统清洁电器品牌市占率基本保持稳定，国内清洁电器头部品牌在全球的市占率逐步上升。目前，全球清洁电器的主要产能来自中国，中国清洁电器制造业形成的产值与国内零售额叠加后的规模达到 100 亿美元。根据产业在线预测数据，2022 年美

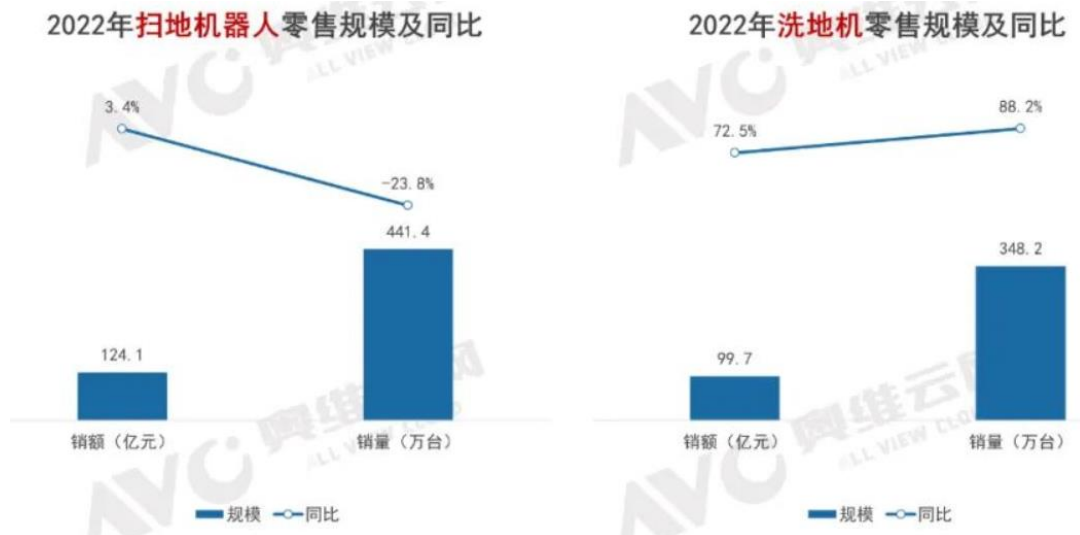
国、中国清洁电器销量全球占比分别为 27%、14%。

(3) 国内细分市场发展现状

自 2020 年以来，随着人们居家时间不断增多，人们对居家的健康和卫生环境也日益关注，为清洁电器市场带来了迅猛发展的机会。2022 年，在家电大盘整体下滑 7.4% 的时候，清洁电器依然能够保持 4.0% 的增长。根据奥维云网（AVC）全渠道推总数据显示，2022 年清洁电器全渠道零售额 322 亿元，同比增长 4.0%，零售量 2,548 万台，同比下滑 14.5%。清洁赛道的焦点，全部聚焦在扫地机和洗地机上，回顾疫情三年，扫地机在 2020-2021 年度，保持两位数高速增长，而 2022 年增速明显放缓，销额同比增幅仅为 3.4%，反观洗地机，成为拉动清洁电器整体增长的最大驱动力，2022 年延续高增长的姿态，三年破百亿。

A. 扫地机结构升级，额增量降；洗地机快速渗透，量额齐涨

2020 年，扫地机进入自清洁时代，产品由单机款快速切换到自清洁款，2021 年再次升级，步入全能款时代，产品功能的升级，均价迅速拉升，导致部分需求未能得到满足，经历了前两年的转换期，2022 年在大行业更加恶劣的情况下，尽管均价拉动额的增长，但量出现大幅下滑，高价格导致潜在需求并未得到释放。而洗地机处在快速成长期，短短三年时间，规模便突破百亿，2022 年价格下探，消费需求进一步释放，量额齐涨。



数据来源：奥维云网（AVC）全渠道推总数据

B. 扫地机头部格局依旧稳固，洗地机品牌乱斗百花齐放

扫地机器人品牌集中度再度提升，TOP5 品牌占比由 2020 年的 83.1% 增加到 2022 年的 92.6%，扫地机产品不仅仅是硬件的堆叠，更需要软件算法的强大支撑，

因此其的准入门槛非常高，尽管涌入很多长尾品牌，但短期内很难会改变这种局面。而洗地机品牌快速扩容，三年已经增长到 160 个，而且品牌的类型也是多种多样，清洁专业品牌、本土新锐品牌、生活小电品牌、传统家电品牌、出海代工品牌等等，未来 2-3 年内，品牌数量还会继续扩充。



数据来源：奥维云网（AVC）线上监测数据

C. 扫地机形态固定，归于同一；洗地机大跃进式创新，各不相同

2022 年 4 月开始，扫地机器人行业重新回归同一竞争局面，头部品牌均已完善布局，具备自清洁和自集尘功能的全能款扫地机器人成为标品，其占比由 9.7% 快速提升到 45.1%，而单机款和自动集尘款的占比快速削弱，两者加和仅为 15.9%，全能款的价格下探，也在抢占自清洁款的市场，自清洁款产品占比 39.0%。反观洗地机行业，品类的发展短短三年时间，因此创新的可想象空间更大，过去的一年，围绕清洁效果、产品体验、外观颜值、操控便利等方面的迭代创新层出不穷，品牌竞争百花齐放，产品竞争五花八门，考虑到品类的发展阶段，未来几年，产品大乱斗的局面仍将会不停息。

D. 扫地机高端快速放量，洗地机价格两极分化

扫地机是因为产品结构变动带来的均价上涨，以自清洁&自集尘为代表的全能款产品推出，带动了 3,000+ 以上价格段增长显著，而洗地机的价格呈现两极分化，低高两极占比增长，主销价格段为 2,000-3,000 元之间，竞争尤为激烈，销额占比达 43.3%，4,000+ 以上价格段的产品承担着产品的创新与迭代，销额同比增长 62%，2,000 元以下的比重仅为 8.5%，但却是增速最快的价格段。



数据来源：奥维云网（AVC）线上监测数据

当前，洗地机整处在快速成长期，渗透率仅为 1%，且准入门槛低，随着价格继续下探，洗地机市场规模有望超过扫地机器人，成为清洁赛道第一大细分类目。

(4) 竞争格局

据奥维数据，扫地机全年线上销额、销量同比+1.2%、-22.6%至 100.14 亿元、317.51 万台，均价同比+30.7%，3,500 元以上机型销量占比近半；洗地机全年线上销额、销量同比+45.2%、+54.8%至 70.96 亿元、238.28 万台，均价同比-6.2%至 2,978 元。产品结构看，2,500-2,999 元为主流价格带，销量占比 32.7%。

1) 扫地机

从行业来看，扫地机 2022 年全年线上销量同比-22.6%，高端机型销量占比近半。扫地机 2022 年全年线上销额、销量同比+1.2%、-22.6%至 100.14 亿元、317.51 万台，均价同比+30.7%至 3,154 元。产品结构看，2022 年 3,500 元以上扫地机产品销量占比 49.3%，同比+24.0%。

从品牌来看，前两名稳定，追觅份额快速提升。线上科沃斯全年额份额、量份额同比-5.2%、-4.3%至 39.8%、34.4%，主要系石头 2022 年加速国内产品推新，份额提升。石头全年额份额、量份额同比+7.4%、+5.7%至 21.3%、16.8%。追觅跃升至行业第 5，全年额份额同比+5.9%至 7.0%，主要系其新品份额快速提升。

畅销机型以高均价自清洁机型为主。2022 年全年销额排名前五的机型中，科沃斯占据 3 款 - X10MNI、T100MNI、T10Turbo（占比 13.1%、10.2%、6.7%）。石头 G10S、云鲸 J2（占比 12.0%、8.9%）位列第 2、4 位。

2) 洗地机

从行业来看，洗地机 2022 年全年销量延续高增，均价微降，2,500-2,999 元为主流价格带。洗地机 2022 年全年线上销额、销量同比+45.2%、+54.8%至 70.96 亿元、238.28 万台，均价同比-6.2%至 2,978 元。产品结构看，2,500-2,999 元为主流价格带，销量占比 32.7% (+6.4pct)。线下方面，12 月单月销额、销量同比-8.8%、-6.2%；全年销额、销量同比+27.0%、+18.5%。

从品牌来看，添可仍为龙头，追觅份额快速提升。全年添可（均价 3,228 元）线上额份额同比-13.4%至 56.3%，仍为行业龙头，其份额下滑主要系追觅 2022 年加速推新。追觅（均价 3,169 元）份额同比+11.7%至 12.5%，主要系追觅推出 M13 等多款 5000 元以上洗地机新品。必胜、小米、美的份额 4.1%、2.9、2.9%，位列行业份额第 3-5。

畅销机型前五中添可产品占据 4 款。全年销额排名前五的机型中，4 款均为添可产品，龙头地位强劲。

(5) 行业发展趋势

1) 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。另外，科沃斯、小米、石头的全球市占率也进一步提升。

2) 市场需求多元化，便捷、无线、智能产品成为市场主流

吸尘器行业在市场规模不断扩大的同时也伴随着品类结构的不断调整和细分产品的不断增多。由于电机技术的日渐成熟，吸尘器吸力的发展已经达到一定程度，消费者的关注点已从产品的吸力大小，延伸到重量、体积、无线、便捷程度、噪音大小、防缠绕技术、多功能应用等各个方面，手持式、立式和扫地机器人等用户体验更佳的产品也逐渐成为市场的主流。

3) 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生态链企业等开展深度合作。

(6) 影响行业发展的有利和不利因素

1) 有利因素

A. 行业监管体系健全和产业政策支持

近年来，家电行业监管体系逐步健全完善，保证消费者合法权益和行业的健康、有序发展。作为涉及到使用安全，需要经具备相关资质的机构认证后才能上市销售的产品，吸尘器等小家电的生产、销售受到《中华人民共和国消费者权益保护法》、《中华人民共和国产品质量法》、《强制性产品认证管理规定》、《缺陷消费品召回管理办法》以及其他行业质量标准和安全标准等一系列法律法规的约束。监管体系的健全有利于淘汰市场上的劣质、缺陷产品，保障了产品质量过硬、具备核心技术的生产厂家的利益。

另一方面，国家陆续出台了一系列扩大消费和支持家电产业升级与转型的政策措施，能够进一步巩固家电产业升级势头，推动产品更新消费，增强市场消费活力，促进形成强大的国内市场，提高企业核心技术研发和工业设计水平，实现产业高质量发展。

B. 居民生活水平提高及健康意识增强

随着国家整体经济水平持续向好发展，城乡居民人均可支配收入、购买力水平也随之不断提高，由此带动了吸尘器、扫地机器人等产品的消费增长与消费升级。居民生活水平的提高带来了对于室内环境质量的要求和健康意识的提升，人们对清洁电器的认知度也随之提升，清洁电器的使用习惯逐渐形成，使得清洁类

家电产品的市场渗透率不断提高。受益于消费人群生活理念的转变，吸尘器的应用场景也不断拓展，不仅局限于地面清洁，还包括床垫清洁、家具吸尘、汽车吸尘、宠物清洁等多个应用场景，进一步推动了吸尘器市场需求持续增长。

C. 线上消费的兴起拓展了销售渠道

随着互联网使用群体的不断扩大，消费者的消费模式发生了极大转变，家电产品的线上销售正日益兴起。相比于传统线下渠道，消费者可随时随地在互联网上进行消费，没有地域和时间的限制，消费者可接触到的产品也更加多样，选择范围更广。与空调、洗衣机等大型家电相比，吸尘器、扫地机器人等清洁类小家电产品体积较小、配送方便，而且使用简便无需安装，因此更为契合线上销售的特点，更明显地享受到了家电行业的电商红利。目前，吸尘器线上销售占比已近 8 成，扫地机器人的线上占比更是接近 9 成。线上渠道的兴起扩大了市场总体规模，为上游生产商提供了强有力的渠道支持和生产拉动作用。

D. “懒人经济”、“猫狗经济”助推清洁电器行业发展

近年来，吸尘器、扫地机器人等清洁家电产品之所以在国内发展迅速，很大一部分原因来自于人们生活状态的改变。中产阶层成为消费的主力军，但同时伴随他们的是快节奏的生活方式和沉重的工作压力，更多人希望从繁重的地面清洁家务中解放出来。作为清洁机器，吸尘器、扫地机器人迎合了市场需求的痛点，符合了“懒人经济”的发展需求。

宠物数量增多和毛发清洁不易，增加清洁难度，不仅难以手动清洁，还容易缠绕在扫帚上和通过呼吸道进入人体影响健康。因此对宠物毛发的清洁十分重要和必要。未来随着国内外人均养宠物数量的不断提高，将越来越重视地板清扫问题，“猫狗经济”将加快催化出规模庞大的清洁家电“衍生经济”。

E. 清洁电器渗透率较低发展空间大

我国清洁电器领域与发达国家相比仍处于较低水平。根据欧睿国际的数据，发达国家如美国、日本、英国、德国等，清洁类电器的渗透率常年保持在 90%左右的水平，而巴西等新兴市场国家，渗透率在 30%-40%的区间，与世界平均水平相近；我国 2020 年清洁电器渗透率为 15.67%，相比于欧美发达国家及世界平均水平而言，依然处于较低水平。我国渗透率相较欧美明显偏低的情况下，随着可支配收入的增长，清洁电器有望保持较快增速。

2) 不利因素

A. 中美贸易摩擦给行业带来不确定性

目前国际形势错综复杂，国际贸易关税、国际贸易政策存在不确定性，其中以中美贸易摩擦尤为突出，会成为未来数年需要持续考虑的重点情况。在这种情况下，可能会由于中美贸易摩擦带来关税波动或者贸易准入的困难，造成客户流失和行业萧条。

B. 劳动力成本上升压缩盈利空间

随着我国逐渐进入老龄化社会，劳动力资源不断减少，再加上物流、餐饮外卖、网约车等新兴行业对劳动力的大量分流，制造业企业的劳动力成本显著提高。在目前的清洁类小家电行业中，ODM/OEM 供应厂家的生产线自动化水平仍有待提高，需要大量的劳动力来支撑产品的制造活动。劳动力成本的上升从一定程度上削弱了 ODM/OEM 供应商的成本优势，压缩了盈利的空间。同时，人口红利的逐渐消失，造成行业内的部分产能逐步往劳动力成本更低的马来西亚、越南、印度尼西亚、墨西哥等国家转移，迫使国内小家电行业进行转型升级。

近年来，上游原材料和零部件价格波动幅度较大，对行业的整体利润造成较大影响；同时，国内人口红利逐渐消失，人工成本不断上涨，挤压了企业的利润空间，对企业的经营管理和成本控制提出了更高的要求。

(7) 行业周期性、区域性和季节性特征

1) 行业周期性

宏观经济发展对清洁类小家电如吸尘器的需求量总体产生一定的影响，经济上行阶段对吸尘器的需求旺盛，产量较高；经济下行阶段对产品的需求减少，产量下降。同时，我国的吸尘器使用普及程度尚未达到欧美地区的水平，随着国内人民生活质量的提高，以及城镇化进程的加快，行业总体需求进入持续快速增长周期。

2) 行业区域性

吸尘器生产产业具有一定的技术性要求，对上下游配套产业链具有一定要求，如电机、电源线、塑料材料等。因此，在地域上具有比较明显的产业集聚特征，主要集中在江苏、浙江及广东三地。同时，吸尘器的消费市场也具有一定的区域差异，国外市场集中在欧美国家，国内市场主要集中于一线、二线城市及东部沿

海较发达地区。

3) 行业季节性

清洁类小家电中的吸尘器总体销售情况没有明显的季节性特征，经销商在特殊时点会出现吸尘器销售的峰值。在欧美市场，吸尘器销售受“黑色星期五”、感恩节、圣诞节等节日影响，主要集中在下半年；在国内市场，受电商平台促销活动影响，如“618”、“双 11”、“双 12”，也主要集中在下半年。总体来说，行业的销售旺季在下半年。

(8) 行业与上、下游行业之间的关联性

从生产模式上来看，行业上游主要为原料供应商和零配件供应商，原料和零配件主要为塑料粒子、软管组件、电池、电源线、电机等。其中塑料粒子是大宗商品，其他原材料及零部件也属于市场化产品，竞争充分、价格透明、供应充足。上游原材料及零部件的价格波动对行业的利润率具有较大影响。

行业下游主要为国际国内吸尘器品牌运营商，如鲨客、戴森、伊莱克斯、米家、追觅、顺造、海尔、苏泊尔等。在与品牌运营商合作过程中，形成了紧密的商业合作关系。品牌运营商贴近市场，了解消费者需求、市场前沿信息和全行业供求关系，从而在发展战略、销售策略以及设计理念方面给予意见和指导；ODM/OEM 企业利用自身专业、务实的研发能力、全环节规模化的自主配套制造能力、高效精益的管理能力保证产品的质量控制、成本控制和按时交付。

3. 企业的业务分析情况

(1) 公司概况

苏州尚腾公司由苏州海力电器有限公司于 2020 年 12 月以家电整机研发、生产和销售业务相关的所有设备设施等资产出资新设。苏州尚腾公司在承接苏州海力电器有限公司家电整机研发、生产和销售业务后完成客户的合格供应商考评，紧贴国内清洁电器市场需求，优化产品结构，在原有业务和技术储备基础上新增了国内热销的洗地机、布衣清洗机 ODM/OEM，并引入了新的优质客户。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，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) 主要客户介绍

苏州尚腾公司已与顺造、追觅、简单有为等国内知名品牌商达成长期稳定合作。主要客户单位情况简介如下：

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。

4) UWANT

UWANT 简单有为是一个专注智能清洁领域的互联网科技创新家电品牌，UWANT 以智能清洁新方式作为品牌口号，以改善家居清洁为核心，开发生活类电器。品牌定位主打高端-科技-时尚，主要产品涵盖多功能布艺清洗机、智能除螨仪、智能洗地机等多种智能清洁电器产品。

(5) 企业竞争优势分析

苏州尚腾公司前身为苏州海力电器有限公司，一直专注于以吸尘器为代表的清洁类小家电产品的技术研究和生产制造，具有丰富的代工生产经验，通过多年打磨产品细节，拓展技术外延，丰富产品实用功能，已积累了扎实的技术优势。其产品相较同行业在设计优化、节能降耗、产品寿命、噪声控制等方面具有优势，凭借其产品性能优越、质量过硬、故障率低，在客户群体中获得了良好的口碑。

苏州尚腾公司已与主要原材料、零部件供应商以及外包服务单位等形成了稳定的合作关系，具有规模化生产优势，能够降低产品的生产成本，形成规模效应。

苏州尚腾公司拥有优质且稳定的客户资源，与追觅、顺造、简单有为等知名品牌客户单位建立了长期战略合作关系。

凭借其对清洁家电市场判断的敏锐性，苏州尚腾公司已提前完成产业部署，具备了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。

(6) 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，与更多市场内品牌客户开展战略合作。

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。

经分析，截至评估基准日，苏州尚腾公司存在以下非经营性资产（负债）：

账列科目	项目内容	性质	账面价值
使用权资产	转租的4号厂房使用权	非经营性资产	331.62
固定资产	因产品迭代而淘汰的模具	非经营性资产	830.42
原材料	因停产而积压的原材料	非经营性资产	68.27
原材料	因合作失败而积压的原材料	非经营性资产	14.51
库存商品	因停产而积压的库存商品	非经营性资产	19.66
非经营性资产小计			1,264.47
一年以内到期非流动负债	转租的4号厂房租赁费	非经营性负债	71.97
租赁负债	转租的4号厂房租赁费	非经营性负债	256.23
非经营性负债小计			328.20

经分析，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

金额单位：元

项 目	2021年12月31日	2022年12月31日
货币资金	17,544,980.39	172,708,756.63
应收票据	0.00	23,190,388.33
应收账款	170,332,949.78	319,984,572.72
应收款项融资	80,000.00	34,573,983.70
预付款项	1,556,371.46	1,418,313.22
其他应收款	277,759.02	1,086,864.67
存货	64,038,470.47	106,881,542.75
其他流动资产	0.00	119,975.53
流动资产合计	253,830,531.12	659,964,397.55
固定资产	29,886,293.60	31,546,294.48
使用权资产	5,407,315.99	21,676,375.05
无形资产	9,392,217.34	7,907,573.95
长期待摊费用	2,201,086.29	1,938,025.77
递延所得税资产	0.00	6,455,606.17

项 目	2021 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
其他非流动资产	399,785.05	91,844.25
非流动资产合计	47,286,698.27	69,615,719.67
资 产 总 计	301,117,229.39	729,580,117.22
应付票据	12,153,936.87	0.00
应付账款	213,630,473.11	579,299,145.30
合同负债	9,449,412.49	3,411,408.21
应付职工薪酬	5,761,927.58	8,426,843.33
应交税费	3,361,110.42	24,220,769.45
其他应付款	21,134,242.10	5,023,953.98
一年内到期的非流动负债	2,720,577.87	5,225,788.15
其他流动负债	1,219,415.16	24,836,727.58
流动负债合计	269,431,095.60	650,444,636.00
租赁负债	1,400,829.55	15,139,424.03
非流动负债合计	1,400,829.55	15,139,424.03
负 债 合 计	270,831,925.15	665,584,060.03
实收资本	38,133,590.00	38,133,590.00
资本公积	0.00	2,805,761.72
盈余公积	0.00	2,305,670.55
未分配利润	-7,848,285.76	20,751,034.92
股 东 权 益 合 计	30,285,304.24	63,996,057.19
负 债 和 股 东 权 益 合 计	301,117,229.39	729,580,117.22

表二：利润表

金额单位：元

项 目	2021 年度	2022 年度
一、营业收入	332,897,507.25	1,149,213,799.71
减：营业成本	307,937,222.35	1,043,715,033.30
税金及附加	209,621.10	1,420,559.01
销售费用	839,809.69	2,802,076.75
管理费用	9,926,873.08	14,916,132.52
研发费用	10,702,251.65	34,625,905.58
财务费用	940,315.72	379,504.96
信用减值损失	8,979,510.99	9,175,534.20
资产减值损失	1,802,555.21	13,764,652.89
加：投资收益	0.00	3,624.60
其他收益	0.00	88,365.71

项 目	2021 年度	2022 年度
二、营业利润	-8,440,652.54	28,506,390.81
加:营业外收入	592,366.78	1.77
减:营业外支出	0.00	360.15
三、利润总额	-7,848,285.76	28,506,032.43
减:所得税费用	0.00	-2,398,958.80
四、净利润	-7,848,285.76	30,904,991.23

(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:

项 目	2021 年	2022 年	行业指标
净资产收益率	-25.91%	48.29%	17.32%
总资产报酬率	-2.61%	4.24%	11.78%
销售毛利率	7.50%	9.18%	31.34%
成本费用利润率	-2.45%	2.68%	12.15%

注:本次评估选取莱克电气、科沃斯、开能健康等 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。

苏州尚腾公司于 2021 年 3 月开始投产,因前期产品生产、销售额较小,固定成本、费用等较高,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,2022 年业务快速发展,净资产收益率、总资产报酬率和成本费用利润率已大幅提高。销售毛利率低于行业水平的原因为苏州尚腾公司主要从事小家电代加工业务。苏州尚腾公司随着业务发展,财务效益有一定提升。

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:

项目	2021 年	2022 年	行业指标
总资产周转率	1.11	1.58	1.07
流动资产周转率	1.31	1.74	1.56
存货周转率	4.81	9.77	4.93
应收账款周转率	1.95	3.59	12.46

苏州尚腾公司各项资产运营指标较 2021 年大幅提高,总资产周转率、流动资产周转率、存货周转率高于行业指标,应收账款周转率低于行业指标,主要原因系苏州尚腾公司的销售旺季主要集中在 11-12 月、年末应收账款类余额较大所

致。总体来看，苏州尚腾公司资产运营情况比较好。

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：

项目	2021 年	2022 年	行业指标
资产负债率	89.94%	91.23%	45.60%
速动比率	0.70	0.85	1.22
流动比率	0.94	1.01	1.70

苏州尚腾公司的各项偿债能力指标较 2021 年有所提高，但资产负债率高于行业指标，速动比率、流动比率低于行业指标，主要系苏州尚腾公司的业务经营因季节性因素影响，年末应收账款类余额较大所致。苏州尚腾公司短期内有一定财务风险。

4) 发展能力状况分析

上海亘岩公司主要发展能力状况指标如下表所示：

项目	2022 年	行业指标
销售增长率	245.22%	21.17%
总资产增长率	142.29%	20.10%
净资产增长率	111.31%	10.58%

苏州尚腾公司 2022 年各项发展能力指标远高于行业平均水平，苏州尚腾公司的业务处于快速发展期，发展能力较好。

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清洁小家电代工业务相关的销售收入、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2021-2022年的营业收入、成本、毛利率具体如下表所示：

金额单位：万元

业务内容	项目	2021 年	2022 年
成品及备件	主营业务收入	31,472.10	112,146.42
	主营业务成本	29,325.65	101,842.59
	毛利率	6.82%	9.19%
其他	主营业务收入	551.70	393.86

业务内容	项目	2021年	2022年
	主营业务成本	604.69	466.05
	毛利率	-9.60%	-18.33%
主营业务收入小计		32,023.81	112,540.28
主营业务成本小计		29,930.34	102,308.64
主营业务毛利率		6.54%	9.09%
模具费	其他业务收入	1,265.94	1,964.53
	其他业务成本	863.38	1,686.85
	毛利率	31.80%	14.13%
原材料销售	其他业务收入	—	375.33
	其他业务成本	—	334.77
	毛利率	—	10.81%
厂房租赁	其他业务收入	—	41.24
	其他业务成本	—	41.24
	毛利率	—	0.00%
其他业务收入小计		1,265.94	2,381.10
其他业务成本小计		863.38	2,062.87
其他业务毛利率		31.80%	13.36%
营业收入合计		33,289.75	114,921.38
营业成本合计		30,793.72	104,371.50
毛利率		7.50%	9.18%

苏州尚腾公司主营吸尘器等清洁类小家电代加工业务，于 2021 年 3 月开始投产。2022 年产品业务收入增长较快，随着生产量提高，吸尘器成品及备件业务毛利率较 2021 年有所提高。其他收入主要为废物料销售、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等。

其他业务收入包括苏州尚腾公司为客户采购的模具费、为关联企业代购原材料形成的收入以及厂房转租给关联单位形成的厂房租赁收入。

1) 营业收入

苏州尚腾公司主营业务收入包括洗地机、吸尘器等成品及相关备件销售收入以及其他收入。

A. 成品及相关备件

苏州尚腾公司主要从事研发、生产、销售清洁电器业务，于 2021 年 3 月正式投产运营，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、简单有为等品牌客户已建立了长期战略合作关系，同时苏州尚腾公司也在积极与美的、苏泊尔等传统家电大厂建立合作关系。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。受电商平台销售模式的影响，业务旺季主要集中在下半年。

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。随着生活场景及商务场景的行为变化，新一代消费者对采用智能家居替代体力劳动的需求日趋迫切。此外，近年来我国不断给予技术产业政策鼓励及引导，物联网、城市化、居民消费升级以及互联网相关产业的不断发展，促进了智能扫地机的快速技术革新，产品功能日益完善、瞄准用户痛点更新，真正实现了解放双手功能。伴随着产品持续迭代，行业均价保持提升，在国内消费降级影响下行业销量增速逐渐停滞。但目前中国扫地机的全民家庭渗透率依旧不足 5%，虽然交易规模和渗透率在逐年提高，但距离欧美发达国家相比还有很大差距，尤其是我国扫地机器人目前只覆盖主要的一二线城市，在更广的空间范围内，渗透率提高还需时间。因此也吸引了众多厂商涌入，美的、海尔等传统家电巨头纷纷布局扫地机市场。未来，扫地机企业对产品功能的优化，将进一步提升消费者对扫地机产品的认可度，从而进一步促进产品渗透率的提升。

B. 其他收入

2021 年其他收入主要系苏州尚腾公司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等；2022 年其他收入主要系废料销售收入等。经了解，原股东苏州海力电器有限公司公司的相关产品生产业务建设完成后，该类收入未来不再发生，其余收入发生额较小，不确定性较大，故本次预测不予考虑。

2) 其他业务收入包括代客户采购的模具销售收入、代关联企业采购原材料销售收入以及厂房转租赁收入，非日常经营业务，本次预测不予考虑。

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，预计未来企业在已开拓的市场业务基础上，收入将保持增长，增速逐渐放缓并趋于稳定。

营业收入预测结果如下：

金额单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
成品	144,037.29	153,073.05	159,744.19	164,612.38	167,904.63	167,904.63
备件	9,368.91	9,956.64	10,390.56	10,707.20	10,921.35	10,921.35
合计	153,406.20	163,029.69	170,134.75	175,319.58	178,825.98	178,825.98

2) 营业成本

苏州尚腾公司营业成本包括主营业务成本及其他业务成本。

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

A. 材料成本

本次根据历史材料成本发生情况和预测期内销售收入进行预测。

B. 直接人工成本

苏州尚腾公司的生产工人由劳务外包人员和公司生产部人员构成，公司根据订单情况弹性分配人工工作。外包劳务人员的工资按工时结算，本次根据历史外包劳务人工成本发生情况和预测期内产品销售情况进行预测。对于公司生产部人员的工资，本次参照评估对象历史年度计入生产成本的员工薪酬水平，综合考虑未来企业生产经营情况、所需的人员配置、工资水平上涨等因素进行预测；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。

C. 制造费用

制造费用包括间接人工、水电费、房租费、折旧摊销、修理费和运输费等。

对于间接人工，本次参照评估对象历史年度计入制造费用的员工薪酬水平，综合考虑未来企业经营情况、所需的人员配置、工资水平上涨等因素进行预测；

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。

对于其他业务成本，由于其他业务非日常经营业务，本次预测不予考虑。

未来各年的营业收入、营业成本预测结果如下：

金额单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	153,406.20	163,029.69	170,134.75	175,319.58	178,825.98	178,825.98
营业成本	140,311.08	149,811.48	156,983.42	162,392.66	166,326.53	166,326.53
毛利率	8.54%	8.11%	7.73%	7.37%	6.99%	6.99%

(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以及厂房租金乘以相应税率确定。

未来各年的税金及附加预测结果如下：

金额单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	153,406.20	163,029.69	170,134.75	175,319.58	178,825.98	178,825.98
税金及附加	458.17	490.84	511.79	527.18	531.24	531.24
比例	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%

(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。

对于销售人员工资及社保公积金等工资性开支，本次参照评估对象历史年度计入销售费用的员工薪酬水平，综合考虑未来企业业务经营情况、所需的人员配置、工资水平上涨等因素进行预测；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：

金额单位：万元

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
销售费用	399.34	452.16	505.59	511.12	516.52	516.52
营业收入	153,406.20	163,029.69	170,134.75	175,319.58	178,825.98	178,825.98
比例	0.26%	0.28%	0.30%	0.29%	0.29%	0.29%

2) 管理费用的预测

管理费用主要由管理员工资薪酬、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。

对于管理员工资及社保公积金等工资性开支，本次参照评估对象历史年度计入管理费用的员工薪酬水平，综合考虑未来企业经营管理情况、所需的人员配置、工资水平上涨等因素进行预测；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、长期待摊费用等情况，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：

金额单位：万元

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
管理费用	1,868.55	1,859.06	1,891.00	1,870.41	1,867.48	1,867.48
营业收入	153,406.20	163,029.69	170,134.75	175,319.58	178,825.98	178,825.98
比例	1.22%	1.14%	1.11%	1.07%	1.04%	1.04%

3) 研发费用

研发费用主要由研发员工工资薪酬、社保公积金、材料费、折旧摊销等构成。

对于研发员工工资及社保公积金等工资性开支，本次参照评估对象历史年度计入研发费用的员工薪酬水平，综合考虑未来企业研发投入情况、所需的人员配置、工资水平上涨等因素进行预测；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：

金额单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
研发费用	4,658.28	4,814.14	4,936.35	5,032.76	5,122.34	5,122.34
营业收入	153,406.20	163,029.69	170,134.75	175,319.58	178,825.98	178,825.98
比例	3.04%	2.95%	2.90%	2.87%	2.86%	2.86%

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 2021-2022 年度与营业收入之间的平均比例进行预测；对于汇兑损益和其他，考虑苏州尚腾公司的外销收入占其主营业务收入比重较低，且不确定性因素较大，不予预测考虑。

根据公司历史资金使用情况，本次最低现金保有量按 2 个月的付现成本确定。

财务费用（不含利息支出）预测结果见下表：

金额单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
财务费用（不含利息支出）	-79.63	-84.99	-89.03	-92.07	-94.28	-94.28

(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。通过了解企业的应收款政策、存货管理及损耗情况并结合以前年度发生损失情况对预测期各年度的资产减值损失考虑按收入的一定比例进行预测。

资产减值损失预测结果见下表：

金额单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
资产减值损失	695.34	738.96	771.17	794.67	810.56	810.56

(6) 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。

(7) 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、研发费用加计扣除及股份支付相关的递延所得税资产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：

金额单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
所得税费用	112.73	37.22	0.00	0.00	0.00	0.00

(8) 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＋营业外收入－营业外支出－所得税费用

金额单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
一、营业收入	153,406.20	163,029.69	170,134.75	175,319.58	178,825.98	178,825.98
减：营业成本	140,311.08	149,811.48	156,983.42	162,392.66	166,326.53	166,326.53
税金及附加	458.17	490.84	511.79	527.18	531.24	531.24
销售费用	399.34	452.16	505.59	511.12	516.52	516.52
管理费用	1,868.55	1,859.06	1,891.00	1,870.41	1,867.48	1,867.48
研发费用	4,658.28	4,814.14	4,936.35	5,032.76	5,122.34	5,122.34
财务费用（不含利息支出）	-79.63	-84.99	-89.03	-92.07	-94.28	-94.28
资产减值损失	695.34	738.96	771.17	794.67	810.56	810.56
二、营业利润	5,095.07	4,948.03	4,624.45	4,282.85	3,745.59	3,745.59
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	5,095.07	4,948.03	4,624.45	4,282.85	3,745.59	3,745.59

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
减：所得税费用	21.00	37.22	0.00	0.00	0.00	0.00
四、息前税后利润	5,074.07	4,910.81	4,624.45	4,282.85	3,745.59	3,745.59

(9) 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的摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

2027 年及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：

金额单位：万元

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
折旧	384.34	386.56	391.57	379.47	384.29	384.29
摊销	278.93	181.42	147.90	111.67	99.77	99.77
合计	663.28	567.98	539.47	491.14	484.06	484.06

(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、存货的周转和应付、预收款项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与营业收入、营业成本的关系，经综合分析后确定适当的指标比率关系，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。

根据公司历史资金使用情况，本次最低现金保有量按两个月的付现成本确定。具体预测如下：

金额单位：万元

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
最低现金保有量	24,506.38	26,144.37	27,382.58	28,308.33	28,981.20	28,981.20

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
应收款类	54,121.71	57,516.87	60,023.54	61,852.75	63,089.81	63,089.81
预付款类	367.95	387.34	401.37	415.13	424.75	424.75
存货	15,518.41	16,569.15	17,362.37	17,960.63	18,395.71	18,395.71
其他流动资产	14.03	14.98	15.70	16.24	16.63	16.63
流动资产合计	94,528.48	100,632.71	105,185.56	108,553.08	110,908.10	110,908.10
应付款类	83,681.53	89,347.57	93,624.91	96,850.98	99,197.14	99,197.14
预收款类	460.22	489.09	510.40	525.96	536.48	536.48
其他流动负债	3,390.28	3,602.96	3,759.98	3,874.56	3,952.05	3,952.05
流动负债合计	87,532.03	93,439.62	97,895.29	101,251.50	103,685.67	103,685.67
营运资金	6,996.45	7,193.09	7,290.27	7,301.58	7,222.43	7,222.43
营运资金增加	2,397.40	196.63	97.18	11.32	-79.15	0.00

注：应收款类包括应收票据、应收账款、应收款融资和其他应收款，预付款类包括预付款和预付的使用权资产费用，应付款类包括应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款；以上项目均剔除非经营性资产（负债）及资本性支出。

(10) 资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出。

苏州尚腾公司预计未来追加投资内容主要如下：

1) 苏州尚腾公司的设备类固定资产中，整机装配线 30M 双边、整机装配线以及附件、双边倍速线、电动搬运车等机器设备截至评估基准日存在尚未支付的款项，不含税支出合计为 577.16 万元；

2) 苏州尚腾公司未来因业务发展需要，预测期内配备的人员有一定增加。对于因生产人员以外的人员增加，需考虑追加投入相应的办公设备支出，预计 2023 年投入 15.00 万元、2024 年投入 3.50 万元、2025 年投入 1.00 万元。

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、无形资产以及长期待摊费用等更新支出。

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：

金额单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
追加投资	592.16	3.50	1.00	0.00	0.00	0.00
更新支出	291.00	0.00	45.43	43.97	87.90	593.16

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
资本性支出合计	883.16	3.50	46.43	43.97	87.90	593.16

(11) 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2027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2027年后企业每年的现金流基本保持不变，具体见下表：

金额单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
息前税后利润	5,074.07	4,910.81	4,624.45	4,282.85	3,745.59	3,745.59
加：折旧和摊销	663.28	567.98	539.47	491.14	484.06	484.06
减：资本性支出	883.16	3.50	46.43	43.97	87.90	593.16
减：营运资金增加	2,397.40	196.63	97.18	11.32	-79.15	0.00
企业自由现金流	2,456.79	5,278.66	5,020.31	4,718.70	4,220.91	3,636.50

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3.02%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	286,140.06	1,605,733.86	17.82%
2	603486.SH	科沃斯	165,220.62	4,170,775.17	3.96%
3	603868.SH	飞科电器	546.85	2,932,894.80	0.02%
4	002032.SZ	苏泊尔	3,682.16	3,996,528.55	0.09%
5	002242.SZ	九阳股份	1,984.66	1,263,605.23	0.16%
6	002403.SZ	爱仕达	160,949.31	258,616.07	62.23%
7	002705.SZ	新宝股份	100,766.71	1,375,249.88	7.33%

序号	股票代码	股票名称	D	E	D/E
8	002959.SZ	小熊电器	45,161.30	940,825.12	4.80%
9	300272.SZ	开能健康	45,519.97	283,404.26	16.06%
10	603657.SH	春光科技	23,922.91	217,414.35	11.00%
平均值					12.35%

由此可得苏州尚腾公司目标资本结构的取值： $E/(D+E)=89.01%$ ， $D/(D+E)=10.99%$ 。

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3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调整后 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	17.82%	0.7936	15%	0.6892
2	603486.SH	科沃斯	3.96%	1.2490	15%	1.2083
3	603868.SH	飞科电器	0.02%	0.7250	25%	0.7249
4	002032.SZ	苏泊尔	0.09%	0.7466	25%	0.7461
5	002242.SZ	九阳股份	0.16%	0.9065	25%	0.9054
6	002403.SZ	爱仕达	62.23%	0.7011	15%	0.4585
7	002705.SZ	新宝股份	7.33%	0.8974	15%	0.8448
8	002959.SZ	小熊电器	4.80%	0.8044	15%	0.7729
9	300272.SZ	开能健康	16.06%	0.7819	15%	0.6880
10	603657.SH	春光科技	11.00%	0.7723	15%	0.7062
平均值						0.7744

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

其中： β_u 取同类上市公司平均数 0.7744，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 12.35%，则：

$$\text{公司Beta系数} = 0.7744 \times [1 + (1 - 25\%) \times 12.35\%] = 0.8461$$

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 2013 年到 2022 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 6.81%。

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，部分生产人员为外包劳务人员，流动性相对较大；随着业务发展对公司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、追觅等客户建立了合作关系，但未来仍需不断开拓市场，小家电产品更新迭代较快，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，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

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times \text{ERP} + R_c$$

$$=3.02\%+0.8461\times 6.81\%+3.00\%$$

$$=11.78\%$$

B. 债务资本成本 Kd 计算

综合分析被评估单位的经营业绩、资本结构、信用风险、抵质押以及第三方担保等因素后，债务资本成本采用基准日适用的一年期银行贷款市场利率（LPR）3.65%。

C. 加权资本成本计算

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

$$=10.78\%$$

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：

金额单位：万元

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
企业自由现金流	2,456.79	5,278.66	5,020.31	4,718.70	4,220.91	3,636.50
折现率	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现系数	0.9501	0.8576	0.7742	0.6989	0.6308	5.8520
折现额	2,334.00	4,527.00	3,887.00	3,298.00	2,663.00	21,281.00
企业自由现金流评估值 (取整)	37,990.00					

2. 非经营性资产(负债)、溢余资产价值

根据前述说明，截至评估基准日，苏州尚腾公司存在 5 项非经营性资产、2 项非经营性负债，不存在溢余资产。

对于非经营性资产（负债），本次按资产基础法中相应资产的评估价值确定其价值。评估结果如下：

金额单位：万元

账列科目	项目内容	性质	账面价值	评估值
使用权资产	转租的 4 号厂房使用权	非经营性资产	331.62	331.62
固定资产	因产品迭代而淘汰的模具	非经营性资产	830.42	77.62
原材料	因停产而积压的原材料	非经营性资产	0.00	0.00
原材料	因合作失败而积压的原材料	非经营性资产	7.25	7.25

库存商品	因停产而积压的库存商品	非经营性资产	0.00	0.00
非经营性资产小计			1,169.29	416.49
一年以内到期非流动负债	转租的4号厂房租赁费	非经营性负债	71.97	71.97
租赁负债	转租的4号厂房租赁费	非经营性负债	256.23	256.23
非经营性负债小计			328.20	328.20

3. 付息债务价值

截至评估基准日，苏州尚腾公司存在付息债务 30.80 万元，账列其他应付款，系应需支付的关联方借款利息，本次按资产基础法中相应资产的评估价值确定其价值为 30.80 万元。

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

$$=37,990.00+416.49-328.20+0.00$$

$$=38,078.28 \text{ 万元}$$

(2) 企业股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

$$=38,078.28-30.80$$

$$=38,050.00 \text{ 万元(圆整)}$$

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 38,050.00 万元。

八) 测算表格

收益预测及评估结果表

金额单位：万元

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
一、营业收入	153,406.20	163,029.69	170,134.75	175,319.58	178,825.98	178,825.98
减：营业成本	140,311.08	149,811.48	156,983.42	162,392.66	166,326.53	166,326.53
税金及附加	458.17	490.84	511.79	527.18	531.24	531.24
销售费用	399.34	452.16	505.59	511.12	516.52	516.52
管理费用	1,868.55	1,859.06	1,891.00	1,870.41	1,867.48	1,867.48
研发费用	4,658.28	4,814.14	4,936.35	5,032.76	5,122.34	5,122.34
财务费用(不含利息支出)	-79.63	-84.99	-89.03	-92.07	-94.28	-94.28
资产减值损失	695.34	738.96	771.17	794.67	810.56	810.56
二、营业利润	5,095.07	4,948.03	4,624.45	4,282.85	3,745.59	3,745.59

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 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	5,095.07	4,948.03	4,624.45	4,282.85	3,745.59	3,745.59	
减：所得税费用	21.00	37.22	0.00	0.00	0.00	0.00	
四、息前税后利润	5,074.07	4,910.81	4,624.45	4,282.85	3,745.59	3,745.59	
加：折旧摊销	663.28	567.98	539.47	491.14	484.06	484.06	
减：资本性支出	883.16	3.50	46.43	43.97	87.90	593.16	
减：营运资金增加	2,397.40	196.63	97.18	11.32	-79.15	0.00	
五、企业自由现金流	2,456.79	5,278.66	5,020.31	4,718.70	4,220.91	3,636.50	
六、折现率	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50	
折现系数	0.9501	0.8576	0.7742	0.6989	0.6308	5.8520	
七、现金流现值	2,334.00	4,527.00	3,887.00	3,298.00	2,663.00	21,281.00	
八、溢余资产							0.00
九、非经营性资产							416.49
十、非经营性负债							328.20
十一、企业价值							38,078.28
十二、付息债务							30.80
十三、股东全部权益价值（取整）							38,050.00

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 2022 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 729,580,117.22 元，评估价值 766,136,097.10 元，评估增值 36,555,979.88 元，增值率为 5.01%；

负债账面价值 665,584,060.03 元，评估价值 665,584,060.03 元；

股东全部权益账面价值 63,996,057.19 元，评估价值 100,552,037.07 元，评

估增值 36,555,979.88 元，增值率为 57.12%。

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	659,964,397.55	662,642,065.92	2,677,668.37	0.41
二、非流动资产	69,615,719.67	103,494,031.18	33,878,311.51	48.66
其中：固定资产	31,546,294.48	28,640,750.00	-2,905,544.48	-9.21
使用权资产	21,676,375.05	21,676,375.05		
无形资产	7,907,573.95	44,759,450.00	36,851,876.05	466.03
长期待摊费用	1,938,025.77	1,938,025.77		
递延所得税资产	6,455,606.17	6,387,586.11	-68,020.06	-1.05
其他非流动资产	91,844.25	91,844.25		
资产总计	729,580,117.22	766,136,097.10	36,555,979.88	5.01
三、流动负债	650,444,636.00	650,444,636.00		
四、非流动负债	15,139,424.03	15,139,424.03		
负债合计	665,584,060.03	665,584,060.03		
股东全部权益	63,996,057.19	100,552,037.07	36,555,979.88	57.12

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) 应收票据评估增值 1,220,546.75 元，增值率 5.26%，系已背书商业承兑汇票未预估坏账损失所致。

(2) 应收账款评估增值 272,080.24 元，增值率 0.09%，系应收关联方款项未预估坏账损失所致。

(3) 预付账款评估减值 5,566.00 元，减值率 0.39%，系将挂账费用评零所致。

(4) 其他应收款评估增值 35,509.62 元，增值率 3.27%，系应收的保证金、押金等未预估坏账损失所致。

(5) 存货评估增值 1,155,097.76 元，增值率为 1.08%，系本次评估对库存商品、发出商品考虑了适当利润所致。

(6) 设备类固定资产评估减值 2,905,544.48 元，减值率为 9.21%，主要系：

A. 被评估单位对于二手设备按评估值入账后自 2022 年 1 月起计提折旧，而评估时以二手设备的原始启用时间为起点计算年限，尚可使用年限低于账面；

B. 被评估单位对于模具按 10 年计提折旧，而评估时采用年限法、工作量法综合确定成新率，低于账面反映的成新率。

(7) 无形资产——其他无形资产评估增值 36,851,876.05 元，增值率 466.03%，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。

(8) 递延所得税资产评估减值 68,020.06 元，减值率为 1.05%，系预估坏账损失小于企业计提坏账准备金额所致。

(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 380,500,000.00 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 100,552,037.07 元，采用收益法的评估结果为 380,500,000.00 元，两者相差 279,947,962.93 元，差异率为 278.41%。

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 380,500,000.00 元（大写为人民币叁亿捌仟零伍拾万元整），作为苏州尚腾公司股东全部权益的评估价值。

(四) 特别事项

本次评估对象为企业股东全部权益价值，部分股东权益价值并不必然等于股东全部权益价值和股权比例的乘积，可能存在控制权溢价或缺乏控制权折价。