

北京

浙富控股集团股份有限公司拟收购
浙江格睿能源动力科技有限公司股权项目
评估说明

中企华评报字(2016)第 4131 号
(共一册, 第一册)

北京中企华资产评估有限责任公司
二〇一六年十一月二十四日



目 录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	2
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明	3
第三部分 资产评估说明	4
第一章 评估对象与评估范围说明	4
一、 评估对象与评估范围	4
二、 企业申报的实物资产情况	5
三、 企业申报的无形资产情况	5
四、 引用其他机构报告结论所涉及的相关资产	5
第二章 资产核实情况总体说明	6
第三章 资产基础法评估技术说明	8
一、流动资产评估技术说明	8
二、长期股权投资评估技术说明	10
三、设备类资产评估技术说明	13
第四章 收益法评估技术说明	22
一、宏观、区域经济因素分析	22
二、行业分析	27
三、被评估企业的业务分析	37
四、被评估企业的资产与财务分析	49
五、收益预测的假设条件	51
六、评估计算及分析过程	53
第五章 评估结论及分析	77
评估说明附件	80
附件一、企业关于进行资产评估有关事项的说明	80
附件二、长期股权投资-西安格瑞能源动力科技有限公司评估说明	80

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供交易方及相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容委托方及被评估单位编写、单位负责人签字、加盖单位公章并签署日期，内容见附件一：《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产评估说明

第一章 评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围

(一)委托评估对象与评估范围

评估对象是浙江格睿能源动力科技有限公司的股东全部权益。

评估范围是浙江格睿能源动力科技有限公司的全部资产及负债，具体包括流动资产、非流动资产(长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用)、流动负债，评估范围汇总表如下：

评估基准日：2016年6月30日

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
流动资产	1	18.87
非流动资产	2	1,023.85
其中：长期股权投资	3	1,000.00
固定资产	4	5.01
在建工程	5	5.00
无形资产	6	13.60
长期待摊费用	7	0.25
资产总计	8	1,042.72
流动负债	9	342.59
非流动负债	10	0.00
负债总计	11	342.59
股东全部权益	12	700.13

截至评估基准日，企业无账外资产申报。

(二)委托评估的资产类型与账面金额

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。截至评估基准日2016年6月30日，企业总资产账面价值为1,042.72万元，总负债账面价值为342.59万元，股东全部权益账面价值700.13万元。

评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值业经天健会计师

事务所(特殊普通合伙)审计,并于2016年11月24日出具天健审[2016]7924号审计报告。

二、企业申报的实物资产情况

企业申报纳入评估范围的实物资产包括:电子设备及在建工程。

实物资产的类型及特点如下:

(一)设备类

电子设备:共计10项,主要为电脑、打印机、空调、家具等办公设备。

(二)在建工程

在建工程主要为门户网站及远程监测平台系统软件开发,共6项。

三、企业申报的无形资产情况

(一)其他无形资产

其他无形资产主要为外购软件共2项,主要为用友NC、NC供应链等软件,均在使用中。

四、引用其他机构报告结论所涉及的相关资产

评估基准日,评估范围内的资产、负债账面价值业经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并于2016年11月24日出具了天健审[2016]7924号审计报告。本评估报告引用了上述审计报告结论。

第二章 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

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况等特点，成立了以现场项目负责人为主的核实小组，并制定了详细的现场清查核实计划。2016年6月8日至2016年11月12日，评估人员对评估范围内的资产和负债进行了必要的清查核实。对被评估单位的经营状况等进行了必要的尽职调查。

1. 指导被评估单位填表和准备应向评估机构提供的资料

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的资产评估申报明细表及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确的填报，同时收集准备资产的产权证明文件 and 反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

2. 初步审查和完善被评估单位提交的资产评估申报明细表

评估人员通过查阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况，然后仔细审查各类资产评估申报明细表，检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估申报明细表有无漏项等，同时反馈给被评估单位对资产评估申报明细表进行完善。

3. 现场实地勘查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，评估人员在被评估单位相关人员的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了现场勘查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的勘查方法。

4. 补充、修改和完善资产评估申报明细表

评估人员根据现场实地勘查结果，并和被评估单位相关人员充分沟通，进一步完善资产评估申报明细表，以做到：账、表、实相符。

5. 查验产权证明文件资料

评估人员对纳入评估范围的资产的产权证明文件资料进行查验，对权属资料不完善、权属不清晰的情况提请企业核实或出具相关产权说明文件。

6. 尽职调查

评估人员为了充分了解被评估单位的经营管理状况及其面临的风险，进行了必要的尽职调查。尽职调查的主要内容如下：

(1) 了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化，分析权益资本变化的原因；

(2) 了解企业历史年度主营业务收入情况及其变化，分析收入变化的原因；

(3) 了解企业历史年度主营成本的构成及其变化；

(4) 了解企业主要的其它业务和产品构成，分析各业务对企业销售收入的贡献情况；

(5) 了解企业历史年度利润情况，分析利润变化的主要原因；

(6) 收集了解企业各项生产指标、财务指标，分析各项指标变动原因；

(7) 了解企业未来年度的经营计划、投资计划等；

(8) 了解企业的税收及其他优惠政策；

(9) 收集企业所在行业的有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势；

(10) 了解企业的溢余资产和非经营性资产的内容及其资产状况。

二、影响资产核实的事项及处理方法

资产清查过程中，评估人员没有发现影响资产核实的事项。

三、核实结论

经核实，浙江格睿能源动力科技有限公司产权清晰完整，无瑕疵事项。

第三章 资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估范围的流动资产包括：货币资金、其他应收款、其他流动资产等。上述流动资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
货币资金	140,695.42
其他应收款合计	7,100.00
减：坏账准备	355.00
其他应收款净额	6,745.00
其他流动资产	41,210.21
流动资产合计	188,650.63

(二) 核实过程

在清查工作中，评估人员针对不同的资产性质、特点及实际情况，采取了不同的清查方法。

非实物性流动资产的清查主要通过核对企业财务总账、各科目明细账、会计凭证，对非实物性流动资产进行清查。我们对银行存款、其他应收款、其他流动资产等科目的重要记账凭证进行了重点核验，部分账款发函验证，没有发函或者无法收到回函的账款，采用查阅合同、账簿资料等进行审核。

(三) 评估方法

1. 货币资金

(1) 银行存款

评估基准日银行存款账面价值 140,695.42 元，为浙江格睿能源动力科技有限公司在中国建设银行股份有限公司桐庐支行的存款账户，共计 1 个人民币账户。对银行存款进行函证，并同银行对账单余额进行核对，以核实后的账面值确认为评估值。

案例：明细表 3-1-2，序号 1

中国建设银行股份有限公司桐庐支行，银行账号为 33001617127053003034，评估基准日银行存款账面余额为 140,695.42 元，评估人员根据银行出具的评估基准日银行存款对账单和调节表，银行对账单余额为 140,695.42 元，与银行回函相符，无未达账项，故以核实后账面值 140,695.42 元确认为评估值。

银行存款评估值为 140,695.42 元。

货币资金评估值为 140,695.42 元。

2. 其他应收款

评估基准日其他应收款账面余额 7,100.00 元，核算内容主要为员工暂借款、备用金借款等。评估基准日其他应收款计提坏账准备 355.00 元，其他应收款账面净额为 6,745.00 元。

评估人员查阅了有关账证，并向企业财务人员了解了款项形成的原因和对方信誉情况。根据账龄和可收回可能性参照企业计提坏账准备的方法与计提比例估算风险损失，同时其对应的坏账准备评估为零。根据如下公式确定评估值：

其他应收款评估值 = 其他应收款账面余额 - 预计可能发生的风险损失

$$= 7,100.00 - 355.00$$

$$= 6,745.00 \text{ 元}$$

经评估，其他应收款评估值为 6,745.00 元。

3. 其他流动资产

其他流动资产账面值为 41,210.21 元，核算内容为期末留抵增值税。

评估人员向被评估单位调查了解了款项发生的情况，按照重要性原则，并对相应的增值税缴纳情况进行了抽查。其他流动资产以核实无误后的账面价值作为评估值。

其他流动资产评估值为 41,210.21 元。

(四) 评估结果

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

流动资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	140,695.42	140,695.42	0.00	0.00
其他应收款合计	7,100.00	7,100.00	0.00	0.00
减：坏账准备（风险损失）	355.00	355.00	0.00	0.00
其他应收款净额	6,745.00	6,745.00	0.00	0.00
其他流动资产	41,210.21	41,210.21	0.00	0.00
流动资产合计	188,650.63	188,650.63	0.00	0.00

二、长期股权投资评估技术说明

（一）评估范围

评估基准日长期股权投资账面余额 10,000,000.00 元，共 1 项。
评估基准日长期股权投资计提减值准备 0.00 元，长期股权投资账面价值 10,000,000.00 元，投资情况如下：

金额单位：人民币元

被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	账面价值
西安格睿能源动力科技有限公司	2014-11	100.00	10,000,000.00

（二）长期股权投资概况

1. 企业名称：西安格睿能源动力科技有限公司（以下简称“西安格睿”）

2. 住所：西安市高新区高新四路 13 号丹枫国际 1 幢 1 单元 12508 室

3. 法定代表人：肖礼报

4. 注册资本：人民币 1000 万元

5. 企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

6. 经营范围：一般经营项目：节能环保技术的开发、能源动力系统相关设备的研发、设计与销售；节能环保相关设备的研发、设计与销售；能源动力系统节能项目、节能环保项目技术咨询、设计、施工、安装、调试、维护；合同能源管理系统的推广与应用。（以上经营范

围除国家专控及前置许可项目)

7. 历史沿革: 西安格睿系由肖礼报、颜春、武桦、赵秀英以货币资金和无形资产认缴共同出资设立的有限责任公司, 公司于 2013 年 1 月 16 日在西安市工商行政管理局高新分局登记设立, 取得注册号为 610131100097616 的营业执照, 成立时注册资本 1,000.00 万元, 各股东以货币资金和无形资产认缴出资, 首次缴纳的注册资本合计人民币 645.00 万元。

成立时西安格睿的股权结构为:

股东名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额(单位: 万元)	出资方式	股权比例(单位: %)
肖礼报	750.00	300.00	无形资产	75.00%
		125.00	货币资金	
颜春	100.00	50.00	无形资产	10.00%
		50.00	货币资金	
武桦	80.00	70.00	无形资产	8.00%
		10.00	货币资金	
赵秀英	70.00	40.00	无形资产	7.00%
		0.00	货币资金	
合计	1,000.00	645.00		100.00%

经过历次资产置换与股权变更, 并补足认缴出资额, 截至评估基准日, 西安格睿股权结构如下:

股东名称	出资额(单位: 万元)	股权比例(单位: %)
浙江格睿能源动力科技有限公司	1,000.00	100.00%

截至评估基准日 2016 年 6 月 30 日, 西安格睿能源动力科技有限公司总资产为 20,588.67 万元, 总负债为 11,385.36 万元, 股东全部权益为 9,203.31 万元(账面值业经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审阅)。

(三) 核实过程

核实过程主要划分为以下三个阶段:

第一阶段: 准备阶段

评估人员对纳入评估范围的长期股权投资构成情况进行初步了

解，设计了初步评估技术方案和评估人员配备方案；向被评估单位提交评估资料清单和评估申报表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写长期股权投资评估申报表。

第二阶段：现场调查阶段

评估人员查阅了被评估单位长期股权投资明细账、总账、记账凭证，查阅了被投资单位公司章程、出资验资报告，核对了长期股权投资账面记载的真实性，以及长期股权投资的投资日期、原始投资额、持股比例等，对于具备整体评估条件的长期股权投资，评估人员对被投资单位展开全面现场调查。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类长期股权投资的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估计算表，撰写长期股权投资评估技术说明。

(四)评估方法

纳入本次范围的长期股权投资为 1 家全资子公司。对于长期股权投资，采用企业价值的评估方法对被投资单位进行整体评估，并按评估后的股东全部权益价值乘以股权比例确定基准日价值。

本次评估对纳入评估范围的全资子公司-西安格睿能源动力科技有限公司，已采用收益法和母公司进行合并预测，因此对西安格睿能源动力科技有限公司按资产基础法评估后的股东全部权益价值乘以实际持股比例确定评估值。

(五)长期股权投资整体评估举例

西安格睿能源动力科技有限公司整体评估说明详见附件二。

(六)评估结果

长期股权投资评估结果汇总表

金额单位：人民币元

被投资单位名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
西安格睿能源动力科技有限公司	10,000,000.00	164,767,281.73	154,767,281.73	1,547.67

增减值原因如下：

长期股权投资评估增值主要原因为账面值为企业初始投资成本，被投资单位西安格睿能源动力科技有限公司经营盈利增值所致。

三、设备类资产评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的设备类资产为电子设备。设备类资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面原值	账面净值
电子设备	62,058.69	50,090.77
合计	62,058.69	50,090.77

(二)设备类资产概况

电子设备：共计 10 项，主要为电脑、打印机、空调、家具等办公设备。

(三)核实过程

1. 核对账目：根据被评估单位提供的设备类资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的设备类资产明细账、台帐核对使明细金额及内容相符；最后对部分设备类资产核对了原始记账凭证等。

2. 资料收集：评估人员按照重要性原则，根据设备类资产的类型、金额等特征收集了设备购置发票、合同、技术说明书；收集了设备日常维护与管理制度等评估相关资料。

3. 现场勘查：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的设备类资产进行了盘点与查看。核对了设备名称、规格、型号、数量、购置日期、生产厂家等基本信息；了解了设备的工作环境、利用情况、维护与保养情况等使用信息；了解了设备的完损程度和预计使用年限等成新状况。

4. 现场访谈：评估人员向被评估单位调查了解了设备类资产的性能、运行、维护、更新等信息；调查了解了各类典型设备评估基准日近期的购置价格及相关税费；调查了解了设备类资产账面原值

构成、折旧方法、减值准备计提方法等相关会计政策与规定。

(四)评估方法

根据评估目的，结合评估对象实际情况，采用成本法对电子设备进行评估。

成本法基本公式为：评估值=重置全价×成新率

1. 重置全价的确定

电子设备市场价格主要通过网上查询及市场询价等方式取得设备购置价，在此基础上考虑各项合理费用，如运杂费等。其中对于部分询不到价格的设备，采用替代性原则，以同类设备价格并考虑合理费用后确定重置全价。

根据财政部、国家税务总局财税[2008]170号《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》，财政部、国家税务总局财税(2009)113号《关于固定资产进项税额抵扣问题的通知》以及《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号），对于符合条件的设备，本次评估重置全价未考虑其增值税。

2. 成新率的确定

对于电子设备，主要通过对设备使用状况的现场勘察，并根据各类设备的经济寿命年限，综合确定其成新率。

3. 评估值的确定

设备评估值=设备重置全价×综合成新率

(五)典型案例

案例一：1.5P 奥克斯空调（评估明细表 4-6-6，序号 6）

设备名称：1.5P 奥克斯空调

设备型号：KFR-35GW/EA

生产厂家：奥克斯集团有限公司

购置日期：2015 年 8 月

启用日期：2015 年 8 月

账面原值：3,000.00 元

账面净值：2,715.00 元

1. 主要技术参数：

空调匹数：1.5P
 制冷面积：16-25 平方米
 制热面积：17-23 平方米
 制冷量：3500W
 制冷功率：1260W
 制热量：4100W
 制热功率：1440W
 室内机尺寸：880*286*196mm
 室外机尺寸：818*320*540mm
 室内机质量：41Kg
 室外机质量：52Kg
 机身颜色：白色

2. 重置全价的确定

经过向该设备经销商询价，该设备评估基准日不含税购置价为 2,300.00 元，经销商负责送货。

3. 成新率的确定

该设备于 2015 年 8 月投入使用，已使用 10 个月，经过评估人员现场勘察，并与企业设备管理人员交流后确认该设备使用状态完好，确定尚可使用 86 个月。

$$\begin{aligned}\text{成新率} &= \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 86 / (10 + 86) \times 100\% \\ &= 90\% (\text{取整})\end{aligned}$$

4. 评估值的确定

$$\begin{aligned}\text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 2,300.00 \times 90\% \\ &= 2,070.00 (\text{元})\end{aligned}$$

(六) 评估结果

设备类资产评估结果及增减值情况如下表：

设备类资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值		评估价值		增值额	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
电子设备	62,058.69	50,090.77	55,900.00	48,927.00	-6,158.69	-1,163.77
合计	62,058.69	50,090.77	55,900.00	48,927.00	-6,158.69	-1,163.77

电子设备评估减值是因为近年电子类设备技术发展迅速、更新换代较快，价格下降。

四、在建工程评估技术说明

(一) 评估范围

在建工程为设备安装工程项目，账面值如下表：

金额单位：人民币元

项目	账面价值
在建工程—设备安装工程	50,000.00

(二) 在建工程概况

在建工程主要为门户网站及远程监测平台系统软件开发的工业实时历史数据库、KingSCADA3.51、KingCalculation、Kingmobile、KingIOServer、pgsql，共6项，账面价值为50,000.00元。

账面值的构成

在建工程的账面值为软件平台设备采购价格。

(三) 评估过程

1. 检查资产评估明细表各项内容填写情况，并核实资产评估明细表合计数与财务报表在建工程账面数量是否一致。

2. 根据申报的在建工程项目，审查其合同内容，并通过与财务人员交谈了解工程实际进度情况及工程款项支付情况，分析账面值的构成及其合理性。

3. 通过现场了解，确定评估方法，测算在建工程评估值。

(四) 评估方法

在建工程采用成本法评估，针对在建工程类型和具体情况，采用以下评估方法：

纳入评估范围的在建工程项目建设期较长，但经评估人员核实，其合理工期应在半年以内。对于合理工期在半年以内的建设项目，根据其在建工程申报金额，经账实核对后，以账面价值作为评估值。

(五) 典型案例

案例：门户网站及远程监测平台系统软件开发(在建工程—设备安装工程评估明细表4-7-2，序号1-6)

1. 概况

门户网站及远程监测平台系统软件开发，该工程开工于2016年2月，账面金额50,000.00元，为该软件开发工程的预付款。

2. 评估值的确定

该在建工程截至评估基准日2016年6月30日预付款为50,000.00元，经账实核对后，不存在不合理支出，故以账面价值作为评估值。

评估值=申报账面价值-不合理费用

$$=50,000.00-0.00$$

$$=50,000.00(\text{元})$$

故门户网站及远程监测平台系统软件开发的评估值为50,000.00元。

(六) 评估结果

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
在建工程—设备安装工程	50,000.00	50,000.00	0.00	0.00

五、其他无形资产评估技术说明

(一) 评估范围

其他无形资产账面值为135,958.61元。核算内容为外购的通用软件。具体包括：用友NC、NC供应链通用软件。

(二) 核实过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

评估人员对纳入评估范围的其他无形资产构成情况进行初步了解，设计了初步评估技术方案和评估人员配备方案；向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写其他无形资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1. 核对账目：根据被评估单位提供的其他无形资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的其他无形资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分其他无形资产核对了原始记账凭证等。

2. 资料收集：评估人员按照重要性原则，根据其他无形资产的类型、金额等特征收集了其他无形资产的购置合同与发票、技术说明书等评估相关资料。

3. 现场查点：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的其他无形资产进行了现场勘查。查看了其他无形资产的工作环境、功能、性能、规格型号等相关情况。

4. 现场访谈：评估人员向被评估单位调查了解了其他无形资产的购置、使用情况；调查了解了其他无形资产账面原值构成、减值准备计提方法等相关会计政策与规定。

第三阶段：评定估算阶段

根据其他无形资产的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写其他无形资产评估技术说明。

(三) 评估方法

对于评估基准日市场上有销售的外购软件，按照评估基准日的市场价格作为评估值。

(四) 典型案例

案例：NC 供应链软件（明细表 4-12-3，序号 2）

该 NC 供应链为公司于 2016 年 3 月购入，原始入账价值为 29,892.36 元，基准日时账面值为 26,571.00 元。经被评估单位协助向经销商询价，评估基准日该软件市场销售价格为 25,015.38 元（该

价格不含增值税)，销售商负责安装调试，故在确定购置价时无须考虑安装调试费，即购置价即为评估值，现确定该 NC 供应链软件评估值为 25,015.00 元（取整）。

（五）评估结果

其他无形资产评估值 143,015.00 元，评估增值 7,056.39 元，增值率 5.19%。评估增值原因主要是按评估基准日的市场取得价值确定的软件评估值高于按平均年限法摊销后的软件摊余价值。

六、长期待摊费用评估技术说明

评估基准日长期待摊费用账面价值 2,500.00 元。核算内容为企业已经发生但应由本期和以后各期负担分摊的办公楼装修费。

对于长期待摊费用的评估，评估人员审核了其合法性、合理性和真实性，了解费用支出和摊余情况；其评估值根据评估目的实现后资产占有者还存在的且与其他评估对象没有重复的资产和权利的价值确定。

长期待摊费用评估值为 2,500.00 元。

七、流动负债评估技术说明

（一）评估范围

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

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
应付职工薪酬	125,668.87
应交税费	17,117.55
其他应付款	3,283,098.40
负债合计	3,425,884.82

（二）核实过程

评估人员对确定的评估范围内的负债的构成情况进行初步了解，并根据企业提供的负债评估申报资料，对财务台账和评估明细表进行互相核对使之相符。对内容不符、重复申报、遗漏未报项目进行改正，

由企业重新填报。对负债原始凭据抽样核查，确保债务情况属实。

(三) 评估方法

1. 应付职工薪酬

评估基准日应付职工薪酬账面价值 125,668.87 元。核算内容为被评估单位根据有关规定应付给职工的各种薪酬，具体为工资、奖金、津贴和补贴。

评估人员向被评估单位调查了解了员工构成与职工薪酬制度等，核实了评估基准日最近一期的职工薪酬支付证明，以及评估基准日应付职工薪酬的记账凭证。应付职工薪酬以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付职工薪酬评估值为 125,668.87 元。

2. 应交税费

评估基准日应交税费账面价值 17,117.55 元。核算内容为被评估单位按照税法等规定计算应交纳的个人所得税。

评估人员向被评估单位调查了解了应负担的税种、税率、缴纳制度等税收政策。查阅了被评估单位评估基准日最近一期的完税证明，以及评估基准日应交税费的记账凭证等。应交税费以核实无误后的账面价值作为评估值。

应交税费评估值为 17,117.55 元。

3. 其他应付款

评估基准日其他应付款账面价值 3,283,098.40 元，核算内容为被评估单位除应付账款、预收款项、应交税费等以外的其他各项应付、暂收的款项。

评估人员向被评估单位调查了解了其他应付款形成的原因，按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的其他应付款抽查凭证资料。其他应付款以核实无误后的账面价值作为评估值。

其他应付款评估值为 3,283,098.40 元。

(四)评估结果

流动负债评估结果及增减值情况如下表:

流动负债评估结果汇总表

金额单位: 人民币元

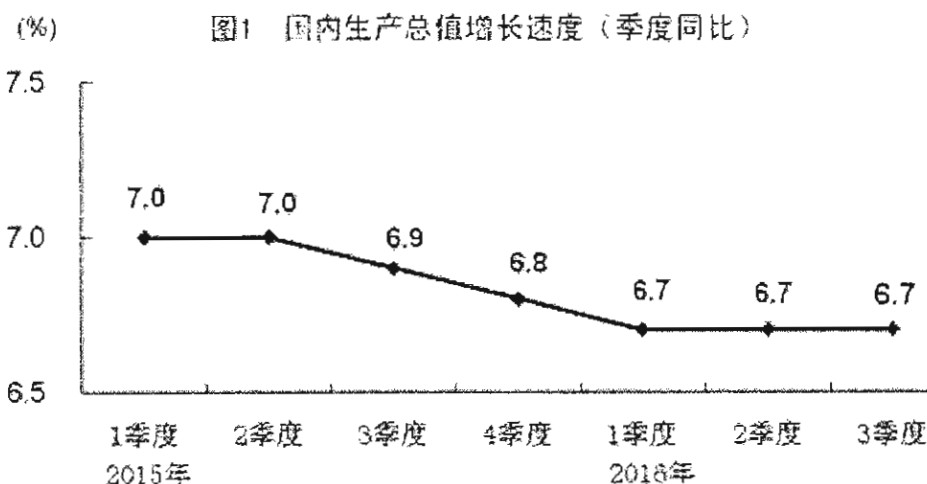
科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
应付职工薪酬	125,668.87	125,668.87	0.00	0.00
应交税费	17,117.55	17,117.55	0.00	0.00
其他应付款	3,283,098.40	3,283,098.40	0.00	0.00
负债合计	3,425,884.82	3,425,884.82	0.00	0.00

第四章 收益法评估技术说明

一、宏观、区域经济因素分析

(一)国家宏观经济发展状况

初步核算，2016 年前三季度国内生产总值 529971 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。分季度看，一季度同比增长 6.7%，二季度增长 6.7%，三季度增长 6.7%。分产业看，第一产业增加值 40666 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 209415 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 279890 亿元，增长 7.6%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.8%。

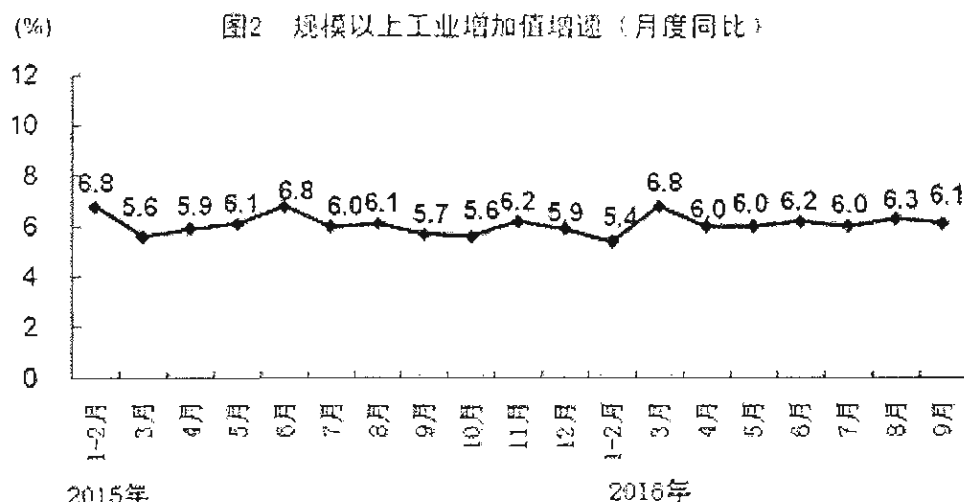


资料来源：国家统计局

前三季度，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 6.0%，增速与上半年持平。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 1.0%，集体企业增长 0.7%，股份制企业增长 6.9%，外商及港澳台商投资企业增长 4.2%。分三大门类看，采矿业增加值同比下降 0.4%，制造业增长 6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.3%。工业结构继续优化。前三季度，高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长 10.6%和 9.1%，增速分别比规模以上工业快 4.6 和 3.1 个百分点，占规模以上工业增加值比重分别为 12.2%和 32.6%，比上年同期提高 0.6 和 1.2 个百分点。规模以上工业企业产销率达到

97.5%。规模以上工业企业实现出口交货值 85950 亿元，同比下降 0.1%。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，环比增长 0.47%。

1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40584 亿元，同比增长 8.4%，比上半年加快 2.2 个百分点；其中，8 月份增长 19.5%，比上月加快 8.5 个百分点。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 85.87 元，主营业务收入利润率为 5.66%。

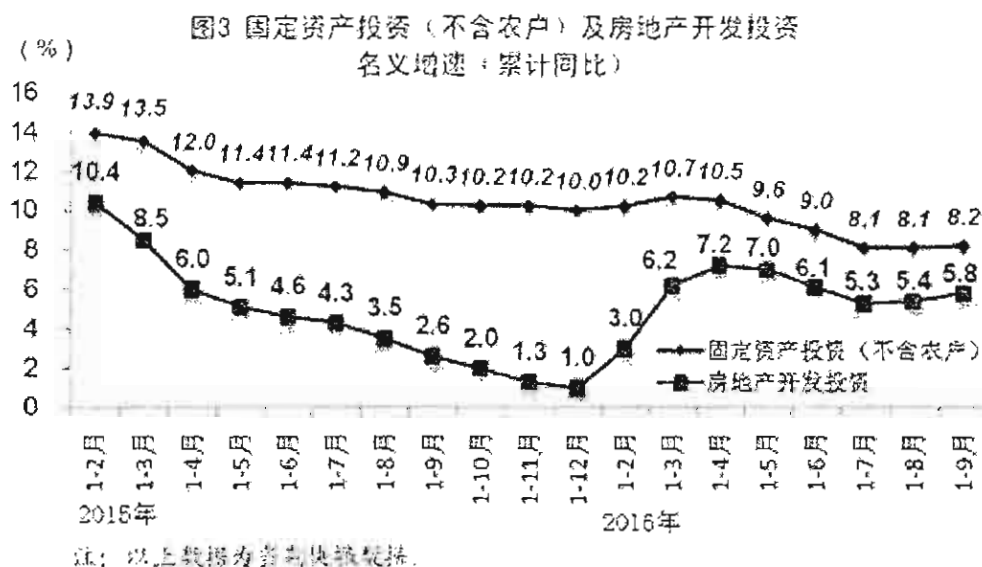


资料来源：国家统计局

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）426906 亿元，同比名义增长 8.2%（扣除价格因素实际增长 9.5%），增速比上半年回落 0.8 个百分点，但 7 月、8 月和 9 月当月投资分别增长 3.9%、8.2%和 9.0%，增速连续 2 个月加快。国有控股投资 151617 亿元，增长 21.1%；民间投资 261934 亿元，增长 2.5%，比 1-8 月份加快 0.4 个百分点，占全部投资的比重为 61.4%。分产业看，第一产业投资 13402 亿元，同比增长 21.8%；第二产业投资 167497 亿元，增长 3.3%；第三产业投资 246008 亿元，增长 11.1%，其中基础设施投资 83245 亿元，增长 19.4%。前三季度固定资产投资到位资金 442238 亿元，同比增长 5.9%。新开工项目计划总投资 367663 亿元，增长 22.6%。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.52%。

前三季度，全国房地产开发投资 74598 亿元，同比名义增长 5.8%（扣除价格因素实际增长 7.1%），增速比上半年回落 0.3 个百分点，比 1-8 月份加快 0.4 个百分点。其中，住宅投资增长 5.1%。房屋新

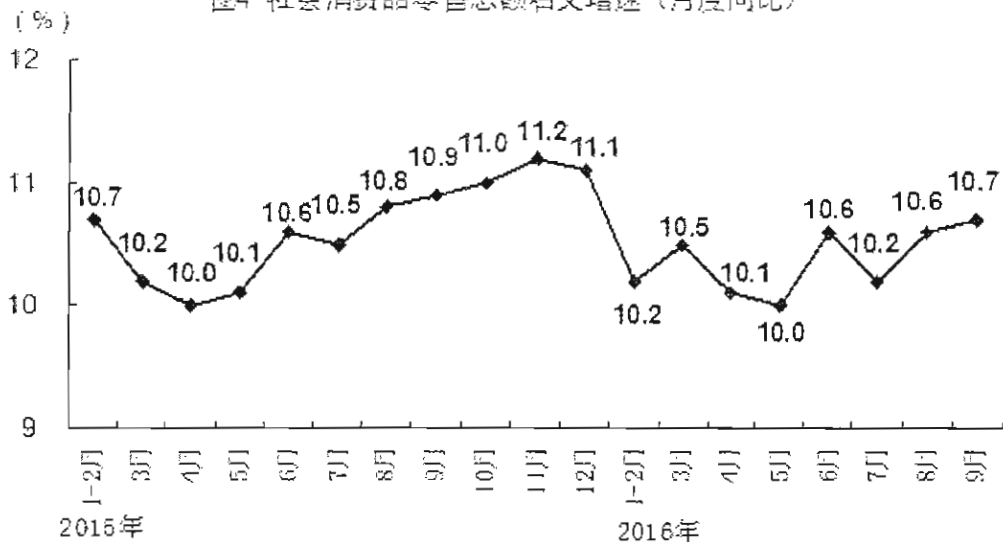
开工面积 122655 万平方米，同比增长 6.8%，其中住宅新开工面积增长 6.7%。全国商品房销售面积 105185 万平方米，同比增长 26.9%，其中住宅销售面积增长 27.1%。全国商品房销售额 80208 亿元，同比增长 41.3%，其中住宅销售额增长 43.2%。房地产开发企业土地购置面积 14917 万平方米，同比下降 6.1%。9 月末，全国商品房待售面积 69612 万平方米，比 6 月末减少 1804 万平方米。前三季度，房地产开发企业到位资金 104711 亿元，同比增长 15.5%。



资料来源：国家统计局

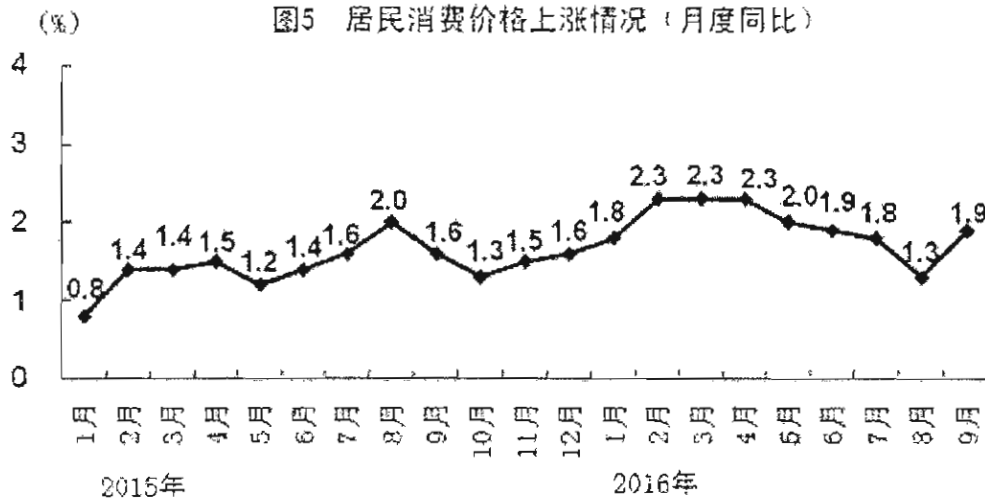
前三季度，居民消费价格同比上涨 2.0%，涨幅比上半年回落 0.1 个百分点。其中，城市上涨 2.0%，农村上涨 1.8%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 4.1%，衣着上涨 1.5%，居住上涨 1.5%，生活用品及服务上涨 0.5%，交通和通信下降 1.8%，教育文化和娱乐上涨 1.4%，医疗保健上涨 3.6%，其他用品和服务上涨 2.4%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 0.5%，猪肉价格上涨 21.2%，鲜菜价格上涨 12.3%。9 月份，居民消费价格同比上涨 1.9%，环比上涨 0.7%。前三季度，工业生产者出厂价格同比下降 2.9%，降幅比上半年收窄 1.0 个百分点；9 月份同比上涨 0.1%，结束了同比连续 54 个月下降的态势，环比上涨 0.5%。前三季度，工业生产者购进价格同比下降 3.8%，9 月份同比下降 0.6%，环比上涨 0.4%。

图4 社会消费品零售总额名义增速（月度同比）



资料来源：国家统计局

图5 居民消费价格上涨情况（月度同比）



资料来源：国家统计局

（二）区域因素分析

1. 杭州市地理因素

杭州，简称杭，浙江省省会，位于中国东南沿海北部，浙江省北部，东临杭州湾，与绍兴市相接，西南与衢州市相接，北与湖州市、嘉兴市毗邻，西南与安徽省黄山市交界，西北与安徽省宣城市交接。地理坐标为东经 118° 21′ -120° 30′，北纬 29° 11′ -30° 33′。杭州市总面积 16596 平方千米，其中市辖区 4876 平方千米，辖 9 个市辖区、2 个县，代管 2 个县级市，共 84 个街道、86 个镇、23 个乡；946 个社区、2069 个行政村；其中市辖区共有 73 个街道、42 个镇，882 个社区、942 个行政村。

2. 杭州市经济发展状况

据杭州市统计局分析, 2016 年前三季度, 全市实现地区生产总值 7780.67 亿元, 按可比价格计算, 同比增长 10.0%。其中, 第一产业实现增加值 213.42 亿元, 增长 1.5%; 第二产业增加值 2815.35 亿元, 增长 5.4%; 第三产业增加值 4751.90 亿元, 增长 13.4%。三次产业结构为 2.7: 36.2: 61.1。

服务经济引领增长。前三季度, 服务业对 GDP 增长贡献率达 78.5%, 拉动 GDP 增长 7.8 个百分点, 服务业增加值占 GDP 的 61.1%, 比上半年和去年同期分别提高 0.5 和 3.0 个百分点。其中, 房地产业、营利性服务业增加值分别增长 19.1% 和 23.8%。

高端工业持续加快。前三季度, 规模以上工业企业实现增加值 2149.67 亿元, 增长 6.0%。其中, 高新技术产业增加值 941.21 亿元, 增长 11.2%, 占规模以上工业的 43.8%, 同比提高 2.6 个百分点; 装备制造业、战略性新兴产业增加值分别增长 15.5% 和 11.2%。医药制造业、计算机通信和其他电子设备制造业销售产值分别增长 17.5% 和 20.2%。工业机器人、智能手机、太阳能电池、光缆产量分别增长 83.1%、62.1%、61.4% 和 22.2%。规模以上工业企业实现利税 1122.21 亿元, 其中利润总额 621.35 亿元, 分别增长 8.1% 和 8.8%, 同比提高 5.2 和 8.8 个百分点。

信息经济高位运行。前三季度, 信息经济实现增加值 1865.77 亿元, 增长 23.1%, 高于 GDP 增速 13.1 个百分点, 占 GDP 的 24.0%, 比上半年和去年同期分别提高 0.2 和 1.1 个百分点。其中电子商务、移动互联网、数字内容分别增长 46.1%、45.9% 和 35.4%; 软件与信息服务、云计算与大数据、集成电路增长 29.0%、28.6% 和 24.2%。

投资结构明显改善。前三季度, 完成固定资产投资 3862.67 亿元, 增长 3.9%, 其中房地产开发投资 1710.64 亿元, 下降 7.7%, 基础设施投资 1091.90 亿元, 增长 37.9%。先进产业投资增速加快, 战略性新兴产业、高技术服务业、信息传输软件和信息技术服务业投资分别增长 8.2%、22.3% 和 18.3%; 工业技术改造投资 424.19 亿元, 增长 13.3%, 均快于全市平均增速。

供给侧结构性改革取得实效。前三季度，规模以上工业高耗能行业销售产值由上半年增长 1.8% 转为下降 2.5%，水泥、水泥熟料产量分别下降 11.4% 和 6.9%；产成品库存由上半年增长 1.1% 转为下降 0.6%；截至 9 月底，全市可售商品房源 15.01 万套，下降 28.2%，其中，住宅 7.29 万套，下降 43.3%，降幅分别比 6 月末扩大 19.4 和 18.9 个百分点。9 月末，规模以上工业资产负债率 54.7%，比 6 月末下降 0.7 个百分点；8 月末规模以上服务业资产负债率 46.6%，比 6 月末下降 0.9 个百分点。前三季度，规上工业中主营业务成本占主营业务收入的比重为 79.5%，同比下降 0.8 个百分点；企业利息支出下降 12.0%，降幅同比扩大 3.0 个百分点。一般公共预算支出中，住房保障、交通运输、城乡社区、医疗卫生、教育支出分别增长 146.7%、115.4%、46.7%、38.8% 和 28.6%。

创新创业不断强化。前三季度，规上工业科技活动经费支出增长 10.3%，增速高于主营业务收入 7.4 个百分点，新产品产值率由去年同期 33.2% 提升至 35.7%。1-8 月，发明专利申请量和授权量分别增长 42.0% 和 32.7%，均比上半年提高 3.6 个百分点；新设企业 5.91 万户，增长 26.3%，新设个体工商户 6.58 万户，增长 24.9%。至 9 月末，全市高新技术企业、科技型中小微企业分别为 2534 家和 6069 家；新增境内外上市企业 4 家、“新三板”挂牌企业 155 家、浙江股份交易中心挂牌企业 27 家。

二、行业分析

浙江格睿能源动力科技有限公司是以循环水系统整体优化技术为核心的节能整体解决方案供应商，是经发改委、财政部备案的第五批节能服务公司，主要从事以循环冷却水系统整体优化技术、以合同能源管理为主要服务模式的工业节能服务。

（一）节能服务行业发展概况

20 世纪 70 年代，节能服务公司在发达国家能源供应紧张、环境问题严峻的背景下纷纷出现，向用能企业、机构提供节能服务方案，以解决能源供应不足和费用过高的问题，形成了合同能源管理的服务

模式。合同能源管理出现后受到政府和用能企业的普遍欢迎，特别是在美国、加拿大、日本等发达国家，合同能源管理已经发展成为一种新兴的节能产业。1997 年，国家发改委会同世界银行、全球环境基金共同开发和实施了“世界银行/全球环境基金中国节能促进项目”，在北京、辽宁、山东分别成立了示范性能源管理公司，合同能源管理模式正式登陆我国。近年来，得益于国家对合同能源管理的大力扶持，节能服务产业获得了长足的发展。“十二五”期间，我国节能服务产业已形成 1.24 亿吨标准煤的年节能能力。

合同能源管理模式下，节能服务公司与用户签订能源管理合同，为用户提供能源审计、方案设计、项目融资、设备采购、工程施工、设备安装调试、人员培训、节能量确认和保证等一整套的节能系统化服务，并从客户进行节能改造后获得的节能效益中收回投资和取得利润。目前，合同能源管理成熟的商业运作模式主要包括节能效益分享型、节能量保证型和能源费用托管型等，节能效益分享型是最为常用模式。这种模式运作机制是，节能改造工程的投入和风险由节能服务公司承担，项目建设施工完成后经双方共同确认节能率，节能效益首先保证节能服务公司收回投资成本，然后双方按比例分享。

运营模式	特点
节能效益分享型	节能效益分享型由节能服务公司提供全部或大部分资金和全过程服务，在用能单位配合下实施节能项目，在约定合同期限内，节能服务公司与客户按约定的比例分享节能效益。合同约定的分享节能效益期限届满后，节能项目中投入的新设备及新技术无偿移交给用能单位使用。节能效益分享型模式是目前最常见的和国家重点支持的节能合同类型。
节能量保证型（又称节能效益承诺型或者节能效益保证型）	用能单位分期提供节能项目资金并配合项目实施，节能服务公司提供全过程服务并保证项目节能效果。按合同规定，合同期间，用能单位超过承诺节能量部分，由双方共享。一直到项目合同结束，则节能设备无偿交给用能单位使用，以后继续产生的节能效益全部归用能单位享有；如果项目没有达到承诺的节能量，按照合同约定由节能服务公司承担相应的责任和经济损失。
能源费用托管型	用能单位委托节能服务公司进行用能系统或设备的节能改造和运行管理，并按照合同约定支付能源托管费用。节能服务公司通过提高能源效率降低能源费用（扣除新增的管理费用），并按照合同约定拥有全部或部分节省的能源费用。项目合同结束后，节能设备无偿移交给用能单位使用，以后所产生的

运营模式	特点
	节能收益全归用能单位享受。

(二) 节能服务行业主要产业政策

“十三五”期间，随着我国节能环保事业不断深入发展，国家、地方政府开始对高耗能行业持续进行节能减排方面的指导和管理，有利于节能服务行业快速发展。同时，政府加大了对节能服务产业的扶持力度，制定了一系列支持性政策，为节能服务产业的发展创造了有利的条件。与节能服务行业相关的主要产业政策如下：

序号	时间	产业政策名称	相关内容
1	2010 年 4 月	《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展意见的通知》	提出加大资金支持力度，实行税收扶持政策，完善相关会计制度，进一步改善金融服务等措施，促进合同能源管理产业的发展。
2	2010 年 12 月	《关于促进节能服务产业发展增值税、营业税和企业所得税政策问题的通知》	对符合条件的节能服务公司实施合同能源管理项目，取得的营业税应税收入，暂免征收营业税；将项目中的增值税应税货物转让给用能企业，暂免征收增值税；符合税法有关规定的，自项目取得第一笔经营收入起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税。
3	2011 年 6 月	《节能技术改造财政奖励资金管理办法》	对符合条件的节能改造项目，根据项目完工后实现的年节能量按 240 元/吨标准煤给予一次性奖励，中西部地区按 300 元/吨标准煤给予一次性奖励。
4	2012 年 2 月	《工业节能“十二五”规划》	提出要在钢铁、化工等 9 个领域提高能源利用水平，以及“十二五”期间重点节能工程的投资规划。
5	2013 年 8 月	《国务院关于加快发展节能环保产业的意见》	提出了加快发展节能环保产业的总体要求、重点领域等。在发展节能服务产业上，提出落实财政奖励、税收优惠和会计制度，支持重点用能单位采用合同能源管理方式实施节能改造，开展能源审计和“节能医生”诊断，打造“一站式”合同能源管理综合服务平台。
6	2013 年 12 月	《关于落实节能服务企业合同能源管理项目企	规定了享受“三免三减半”优惠政策的节能服务公司必须符合的条件，明确了固定资产计提折旧的

序号	时间	产业政策名称	相关内容
		业所得税优惠政策有关征收管理问题的公告》	年限，不同税收政策待遇项目之间的费用分摊方法，对节能减排技术改造项目做了扩大解释。
7	2013年12月	《工业和信息化部关于石化和化学工业节能减排的指导意见》	提出鼓励专业节能服务机构为石化和化工企业提供能源审计、节能减排工程、合同能源管理、节能项目融资等服务。研究出台能效领跑者激励机制和优惠政策。
8	2014年5月	《国务院办公厅关于印发2014-2015年节能减排低碳发展行动方案的通知》	提出大力实施节能技术改造工程，运用余热余压利用、能量系统优化、电机系统节能等成熟技术改造设备，形成节能能力3,200万吨标准煤。同时强调加强对节能减排的财税支持。
9	2015年5月	《节能减排补助资金管理暂行办法》	建立节能减排补助资金，采用补助、以奖代补、贴息和据实结算等方式。以奖代补主要根据节能减排工作绩效分配；据实结算项目主要采用先预拨、后清算的资金拨付方式。
10	2015年12月	《国家重点节能低碳技术推广目录（2015年本，节能部分）》	涉及煤炭、电力、钢铁、有色、石油石化、化工、建材、机械、轻工、纺织、建筑、交通、通信等13个行业，共266项重点节能技术。
11	2016年4月	《工业节能管理办法》	从节能管理、节能监察、工业企业节能、重点用能工业企业节能、法律责任等方面规定了工业节能的管理办法。
12	2016年6月	《工业绿色发展规划（2016-2020年）》	提出围绕中小工业企业节能管理，搭建公共服务平台，组织开展节能服务公司进企业活动，全面提升中小企业能源管理意识和能力。

（三）节能服务行业规模

在国家、社会和企业大力重视节能减排的背景下，我国节能服务行业发展迅速，产值迅速提高。2011-2015年，我国节能服务产业产值从1,250.26亿元增长到3,127.34亿元，年均复合增长率为25.76%，每年增长速率均在10%以上。特别是在2015年，尽管宏观经济增长放缓、能源价格低位徘徊，但在社会节能意识不断提升、排放控制不断加强的刺激下，我国节能服务产业仍然通过技术、服务、模式方面

的创新和积极的开拓市场保持了稳中有增的态势，实现了较高速度的发展。

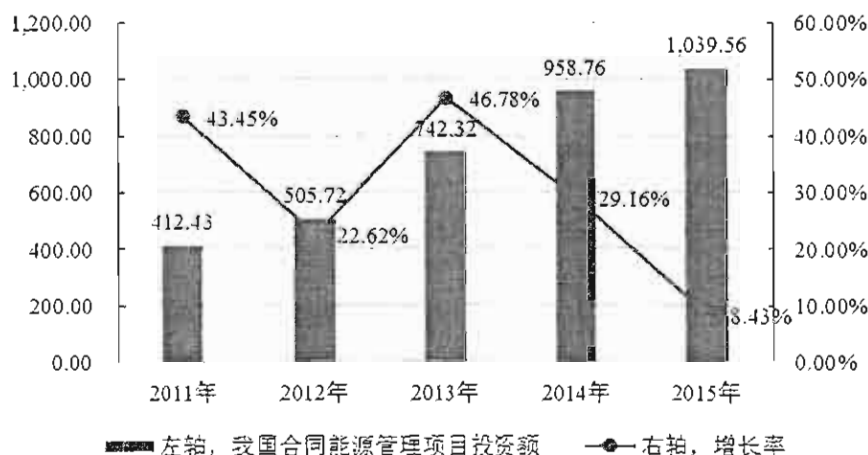
单位：亿元



资料来源：中国节能协会节能服务产业委员会

与节能服务产业整体的快速发展相对应，我国合同能源管理也增长迅速。2011-2015 年，我国合同能源管理的项目投资额从 412.43 亿元增长到 1,039.56 亿元，年均复合增长率为 26.00%。伴随着合同能源管理模式不断为广大用能企业、机构所接受，一些技术领先、工程能力强、市场开拓好的节能服务公司的业务发展迅速。根据中国节能协会节能服务产业委员会的数据，“十二五”期间，合同能源管理累计投资超过 10 亿元的节能服务公司有 34 家，超过 5 亿元的有 112 家，超过 1 亿元的有 385 家。

单位：亿元

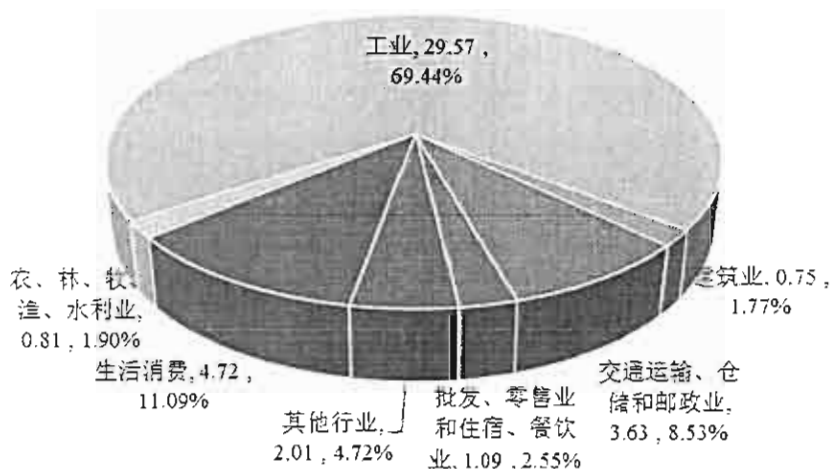


资料来源：中国节能协会节能服务产业委员会

(四) 节能服务行业市场需求

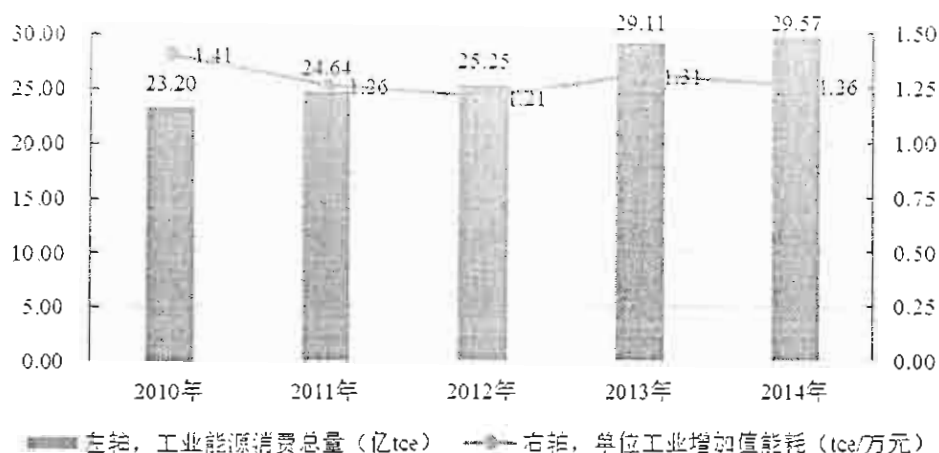
按服务领域看，节能服务可分为工业节能、建筑节能、交通节能和生活节能等领域。目前，工业是我国能源消费占比最大的行业，2014年能源消费总量为 29.75 亿吨标准煤，占我国总体能源消费的 69.44%，工业也是我国合同能源管理最主要的服务领域。

单位：亿吨标准煤



资料来源：国家统计局

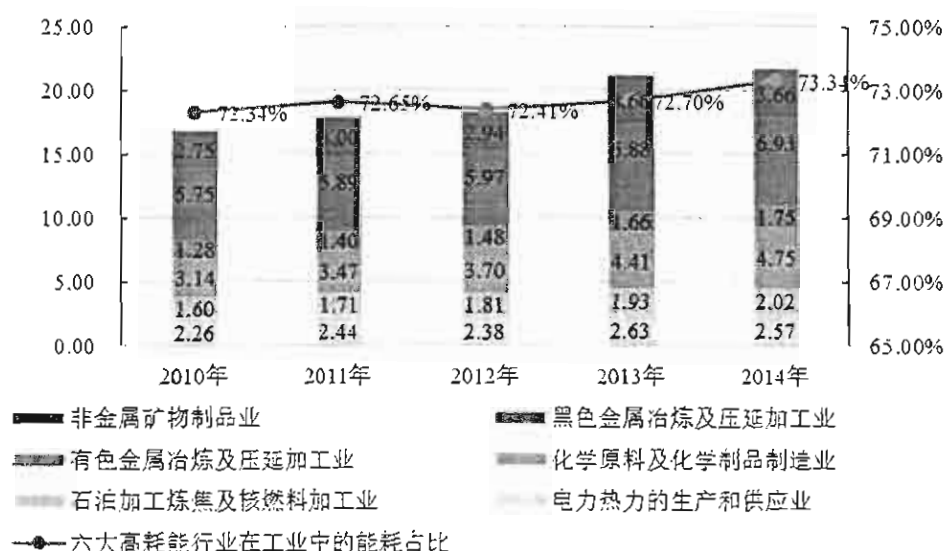
2010-2014 年，我国工业能源消费总量呈现增长态势，消费总量从 23.20 亿吨标准煤上升到 29.57 亿吨标准煤，虽然整体增速较慢，复合增长率为 6.24%，但单位工业增加值能耗仍然保持在 1.2 吨标准煤/万元以上，仍然处于较高水平。较高的工业能耗不仅使我国工业发展对能源的依赖性较强，对环境也造成了较大压力，国家和地方政府均制定了一系列政策、目标，推动工业企业进行节能减排，工业节能因此获得了良好的发展机遇。



资料来源：国家统计局

《2010年国民经济和社会发展统计报告》指出，我国工业当中，电力热力的生产和供应业、石油加工炼焦及核燃料加工业、化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延加工业、黑色金属冶炼及压延加工业、非金属矿物制品业的能耗占比较高，是六大高耗能行业。2010-2014年，尽管我国在节能减排方面进行了许多卓有成效的工作，但六大高耗能行业的总体能耗仍然从16.78亿吨标准煤增长到21.69亿吨标准煤，在工业中的能耗占比不但远高于世界主要经济体在工业化过程中的最高占比，且还呈上升趋势。六大高耗能行业仍面临着较大的节能减排压力，面向六大高耗能行业的节能服务有着庞大的市场需求。

单位：亿吨标准煤



资料来源：国家统计局

(五) 行业技术水平和特点

从行业整体技术水平看，我国节能服务公司掌握的技术水平参差不齐，与国际水平相比，行业整体技术水平不高；受自身技术能力限制，整体服务能力还有所欠缺。

总体而言，能否准确、全面地为客户进行节能诊断，寻求最大限度节能与最佳工况的结合点，确保设计出最佳的系统优化方案，是节能服务行业的技术水平所在。具体来说，节能服务行业的技术包括核心技术和节能优化方案两个层次。

1、核心技术

节能服务核心技术的水平直接决定着节能服务技术水平的高低。节能涉及到能量的发生、输运、保存和使用，因此节能服务的核心技术和设备包括能量发生节能技术、能量输运节能技术和能量消费节能技术，这些技术在不同应用领域内具备一定的通用性。能量发生节能技术包括高效锅炉、纯凝汽轮机、燃料纯化等具体装备、工艺，能量输运节能技术包括高效流体输运、高效换热、高效循环水、余热利用等具体装备、工艺，能量消费节能技术包括变频电机、多级压缩机、伺服控制、叶轮系统改造等。

2、节能优化方案

能否快速开发有效、可行、低成本的节能优化解决方案并实施是节能服务公司的核心竞争力。优秀的节能服务企业经过在用能领域的长期积累，形成了丰富的节能思路、方法和方案，拥有优秀的开发能力，并具有较强的技术整合和集成能力。开发节能优化方案需要进行能耗检测诊断，针对用能单位生产特点和生产环境设计并优化出最佳的工艺、电气自动化、管网等方面的参数，定制设计或选型高效节能设备等。

(六) 进入节能服务行业的主要障碍

1、技术与经验壁垒

技术和工程经验是节能服务企业发展的核心。系统地优化能量使用过程，需要运用系统工程原理解决具体问题的技术集成能力，除了需要能源管理方面的专业知识和技术外，更需要深入了解客户用能过

程的具体工况和技术特点，涉及到诸多学科。针对不同的用能领域、不同的客户、不同的需求，节能服务公司更需要具备灵活的技术实施能力，能够持续适应下游客户设备、工艺的演变，熟练运用新的节能设备和节能工艺。没有先进的技术与研发能力和丰富的项目经验无法在短时间内获得行业的认可。目前，行业内具备系统优化节能服务的全面能力的企业还比较少。

2、管理壁垒

节能服务行业的管理壁垒较高。合同能源管理在成功实施项目为基础上与客户分享节能收益，因此需要节能服务公司具有较强的项目管理能力。项目团队需要在有限资源的约束下对项目涉及的内容和过程进行有效管理，使各个环节相互衔接，对人、财、物等各种资源高效利用，实现各方共赢。另外，具备一定规模的节能服务公司有多个项目团队，如何在公司整体有限的资源条件下，统筹安排各团队的实施进度，为公司带来最大化利益，需要管理人员具备丰富的经验和管理能力。

3、资金壁垒

合同能源管理项目投入属于一次性投入，同时长期占用资金，筹资能力成为以合同能源管理模式为主的节能服务公司持续发展的必要能力。对于新创办的节能服务企业，在合同能源管理的开始阶段均为投入期，没有资金回收，如果没有一定的资金实力，很难有所作为。经过了初创期的节能服务公司仍需要较强的筹资能力，才能在满足现有业务运营的基础上，持续扩大资产和业务规模。

(七) 行业的周期性、季节性、区域性分析

1、行业的周期性

节能服务行业几乎涵盖社会所有领域，服务范围非常广泛，整体没有显著的周期性特征。但是，对于从事具体细分领域的节能服务企业，由于其客户所处行业可能为石化、水泥、玻璃、钢铁、冶金、化工等随着经济增长周期可能有一定的周期性特征的行业，这些行业的周期性波动将影响从事具体细分领域的节能服务企业。

2、行业的季节性

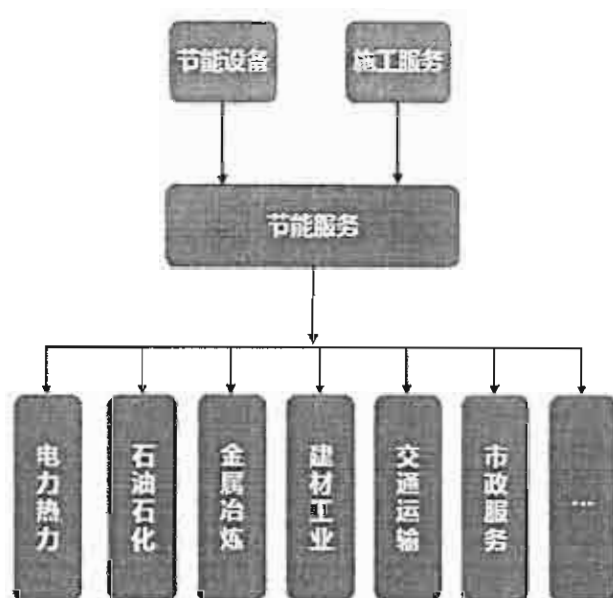
由于用能企业往往在年初总结上年度的用能情况并制定下一年度的用能规划，合同能源管理的招标、签订合同往往在上半年进行，项目施工的周期和时间取决于项目具体工程的实际情况。

3、行业的区域性

在节能服务公司的分布上，华东和华北地区聚集的企业数量较多，这一特征主要由于华东和华北地区的工业生产相对集中、用能量较大、节能压力也较大。相比之下，中西部地区的节能服务公司数量相对较少、规模相对较小。但是，随着中西部地区加快发展，高能耗行业向中西部进行迁移，节能服务的潜在需求巨大。

(八) 行业上下游关系及影响

节能服务是整合节能技术、资源为用能单位提供整套节能解决方案的过程。行业上游包括节能设备、施工服务，行业下游为具体的用能领域，具体情况如下图所示：



1、行业与上游行业的关系

节能服务行业上游原材料供应主要为各类节能设备，如泵、风机、空压机、电机、锅炉、汽轮机等。近年来，我国装备制造业发展迅速，各类节能设备在规模和质量上均有较大发展，技术水平不断提升，研发能力持续增强，有利于节能服务行业的持续发展。

2、行业与下游行业的关系

节能服务行业的下游几乎涵盖社会所有领域，服务范围非常广泛。目前，我国节能服务主要集中在六大高耗能行业、建筑和市政照明、供水等，相关的旺盛节能需求不断刺激着节能服务行业的发展。

三、被评估企业的业务分析

(一) 被评估企业简介

1. 企业名称：浙江格睿能源动力科技有限公司
2. 法定住所：桐庐县城迎春南路 177 号浙富大厦 2503 室
3. 法定代表人：孙毅
4. 注册资本：1,000 万元人民币
5. 企业性质：有限责任公司
6. 主要经营范围：节能环保技术的开发；能源动力系统相关设备、节能环保相关设备的研发、设计与销售；能源动力系统节能项目、节能环保项目技术咨询、设计、施工、安装、调试、维护；合同能源管理系统的推广与应用。（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）
7. 历史沿革：

浙江格睿系由肖礼报、颜春、武桦、赵秀英及桐庐金睿投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“金睿投资”）于 2014 年 11 月出资设立，设立时注册资本为 1,000 万元，其中肖礼报以货币资金出资 712.50 万元，持股比例为 71.25%；颜春以货币资金出资 95.00 万元，持股比例为 9.50%；武桦以货币资金出资 76.00 万元，持股比例为 7.60%；赵秀英以货币资金出资 66.50 万元，持股比例为 6.65%；金睿投资以货币资金出资 50.00 万元，持股比例为 5.00%。2014 年 11 月 21 日，桐庐县工商行政管理局向浙江格睿颁发了《营业执照》（注册号：330122000107370）。

浙江格睿设立时，浙江格睿股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资比例(%)
1	肖礼报	712.50	712.50	71.25
2	颜春	95.00	95.00	9.50
3	武桦	76.00	76.00	7.60
4	赵秀英	66.50	66.50	6.65

5	金睿投资	50.00	50.00	5.00
	合计	1,000.00	1,000.00	100.00

2015年1月，经浙江格睿股东会决议，肖礼报、颜春、武桦、赵秀英分别将所持浙江格睿382.50万元、51.10万元、40.80万元、35.70万元出资额，合计510.00万元，占浙江格睿注册资本的51%，作价22,950.00万元转让给浙富控股集团股份有限公司（以下简称“浙富控股”）。本次股权转让的价格参考中威正信（北京）资产评估有限公司出具的以2014年12月31日为评估基准日的资产评估报告（中威正信评报字[2015]第1013号）。2015年1月26日，肖礼报、颜春、武桦、赵秀英与浙富控股就上述股权转让事项签署了《股权转让协议》。2015年1月28日，浙江格睿完成了相应的工商变更登记手续。

本次股权转让完成之后，截至评估基准日，浙江格睿股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资比例(%)
1	浙富控股	510.00	510.00	51.00
2	肖礼报	330.00	330.00	33.00
3	金睿投资	50.00	50.00	5.00
4	颜春	44.00	44.00	4.40
5	武桦	35.20	35.20	3.52
6	赵秀英	30.80	30.80	3.08
	合计	1,000.00	1,000.00	100.00

8. 企业概况：

浙江格睿是以循环水系统整体优化技术为核心的节能整体解决方案供应商，是经发改委、财政部备案的第五批节能服务公司，主要从事以循环冷却水系统整体优化技术为依托、以合同能源管理为主要服务模式的工业节能服务。凭借丰富的经验、业内领先的技术团队，浙江格睿对工业普遍使用的循环水冷却系统的工作原理、耗能机制、技术水平和常见缺陷有着深刻理解，形成了涵盖流体力学、水力机械、控制工程等多学科的整体优化技术，已经成为国内领先的循环冷却水系统优化方案供应商。

自创立以来，浙江格睿主营业务发展快速，已与中国石化集团资产经营管理有限公司茂名石化分公司、荆门分公司、享堂峡水电开发有限公司等国内优质客户实现合作，市场影响力迅速扩大。同时，凭

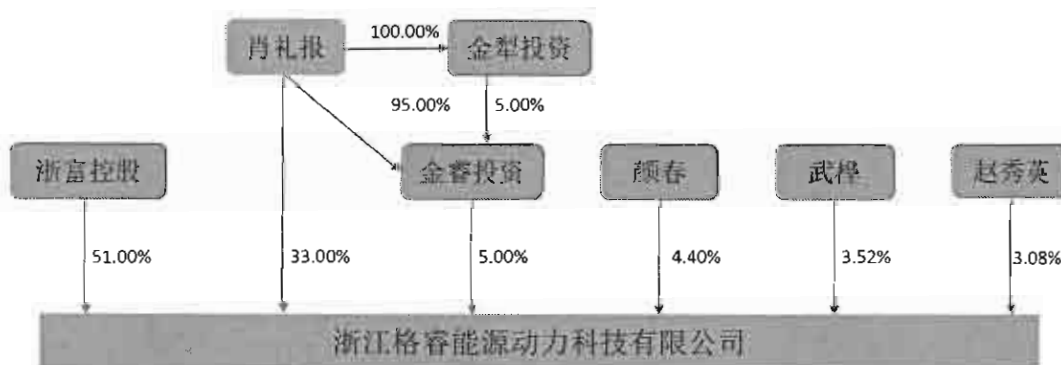
借雄厚的技术和研发实力，浙江格睿已初步掌握了余热利用技术和压缩空气系统的节能优化技术，正在积极推进其商业化进程。

截至评估基准日，浙江格睿下属有一家全资子公司，具体投资情况见下表：

金额单位：人民币元

被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	投资成本
西安格睿能源动力科技有限公司	2014 年 11 月	100%	10,000,000.00

公司股权结构及控制关系如下：



（二）被评估企业主营业务介绍

1. 浙江格睿的主要业务

浙江格睿主要从事以循环冷却水系统整体优化技术为核心、以合同能源管理为主要服务模式的工业节能服务。同时，浙江格睿已初步掌握了余热利用技术和压缩空气系统的优化技术，正在积极推进其商业化进程。此外浙江格睿还开展了技术开发及相关的节能服务业务。

凭借丰富的经验、业内领先的技术团队，浙江格睿对工业普遍使用的循环水冷却系统的工作原理、耗能机制、技术水平和常见缺陷有着深刻理解，形成了涵盖流体力学、水力机械、控制工程等多学科的整体优化技术，已经成为国内领先的循环冷却水系统优化方案供应商。

创立以来，浙江格睿主营业务发展快速，已与中国石化集团资产经营管理有限公司茂名石化分公司、中国石化集团资产经营管理有限公司

公司荆门分公司、陕西渭河重化工有限责任公司等国内优质客户实现合作，市场影响力迅速扩大。

2. 浙江格睿的业务流程

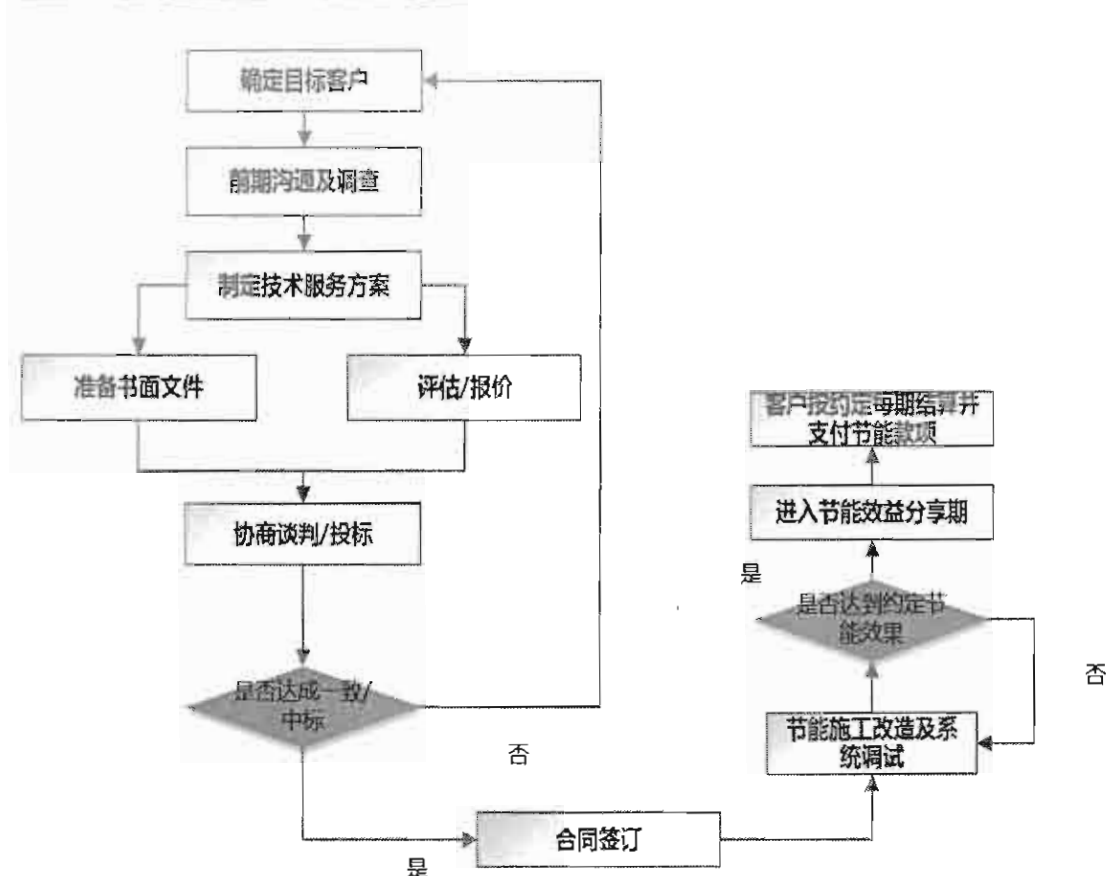
在接洽高耗能客户后，浙江格睿首先根据其能量利用现状分析存在的问题和节能潜力。之后，浙江格睿制作一套系统节能优化方案，包括机电设备技术改造方案和节能系统运行控制调整方案，与客户进行讨论、商议。在与客户签订改造合同后，根据具体模式的不同，执行不同的业务流程。

3. 浙江格睿的业务模式

浙江格睿的业务模式主要有合同能源管理、技术服务及相关业务模式两类，具体如下：

(1) 合同能源管理模式

合同能源管理模式系标的公司与客户签订节能服务合同，为客户提供包括能耗测量、项目设计、设备采购、工程施工、设备安装调试、系统优化调整、人员培训、节能量确认和保证等一整套的节能服务，并从客户进行节能改造后获得的节能效益中收回投资和取得利润，具体流程如下：



在项目执行过程中，浙江格睿负责整体节能优化方案的设计、组织施工方进场并监督施工进度、节能设备的安装调试、节能效益的测量等。设备安装完成后由浙江格睿对能源动力系统进行整体优化、调整，并根据合同约定提供设备维保、系统调整、人员培训等服务。施工完成后，浙江格睿根据实际所达到的节能量及双方约定的分享期与分享比例，与用能单位共享节能效益。按目前的合同模式，一般收益期为5年，收益期结束后，项目的运营及维护均移交给客户。

(2) 技术服务及相关业务模式

技术服务及相关业务模式主要是指标的公司为工业企业提供整体节能技术服务及相关服务，主要包括整体节能技术服务方案的设计、节能设备的设计、生产、安装调试、节能软件的开发以及整体节能系统的试运行，达到预定节能效果后将整体节能系统移交给业主，具体流程如下：



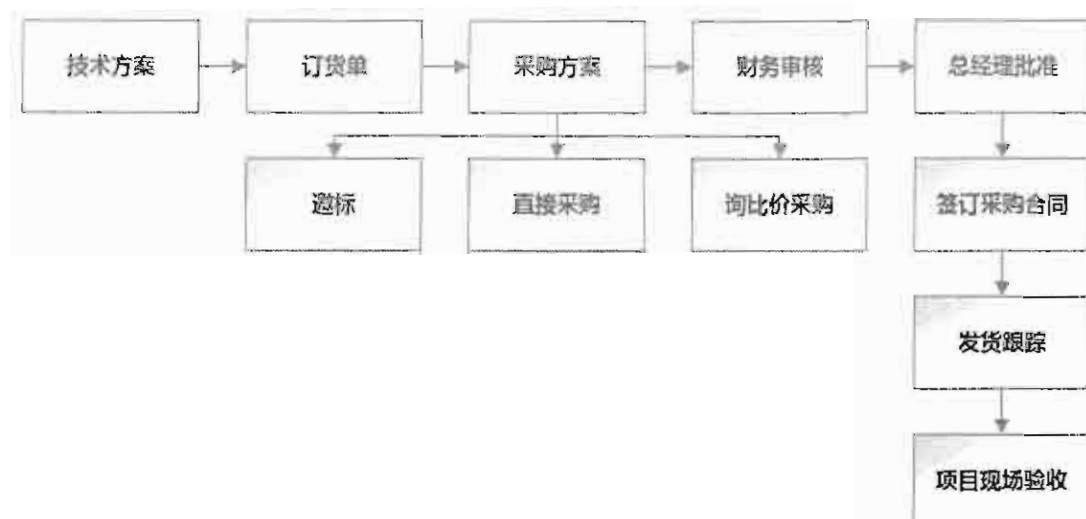
在项目实际操作过程中，该业务模式也可以细分成两种业务形态，其一为纯粹的技术服务开发，即为客户进行节能改造的能耗测量、项目设计、节能改造方案制定等服务，而不涉及施工改造，另一种则是在承担节能改造的规划设计的基础上，还需承担施工、设备采购、设备安装、系统调试、试运行，并对工程的质量、安全、工期、造价全面负责，最后将系统整体移交业主运行。

2016 年以来，由于企业管理层对于公司业务模式的调整，浙江格睿已不再提供纯粹的技术开发服务，该模式下开展的业务必须匹配工程施工改造方才承接。

（三）被评估企业主要经营模式

1. 采购模式

除少量通用备件实行备货采购外，浙江格睿实施节能服务项目所需的节能设备、零部件、辅助材料等的采购按项目实际需要实行订单采购。浙江格睿已制定完善的采购流程，确保采购设备的性能和质量符合公司需求。浙江格睿的采购流程如下：



公司的采购方案分为邀标、直接采购和询比价采购三种，其中：其中：邀标方式适用于主要设备的首次采购；直接采购方式适用于所需设备可靠来源少、工艺设计为保证达到工艺性能或质量要求而指定的特定供应商提供的设备、特殊条件下（如抢修、应急等）为了避免时间延误影响正常生产而紧急采购的设备、业主指定设备；询比价采购方式适用于企业以往已合作过的合格供应商、战略供应商或金额较小的标准设备及材料。

2. 销售模式

除针对现有客户的进一步节能改造需求外，浙江格睿及其子公司西安格睿主要通过参加各地行业协会的相关会议进行技术交流、参加招投标、直接探访、电话拜访等方式开拓市场。由于工业节能服务行业的特点，具备节能服务需求的客户大多为石油化工、煤化工行业等大型高能耗企业，其一般通过招投标方式采购节能服务。

在项目的前期，浙江格睿子公司西安格睿的营销人员会通过市场信息收集和方案策划，分析并确定目标客户。随后，营销人员会与目标客户进行业务沟通及背景调查，深入了解客户在工业节能方面的需求，针对客户提出的基本要求制定初步的工程技术服务方案。

在项目招投标阶段，西安格睿会专门组织研发技术人员针对招标方案中的具体要求，依据项目前期与客户的沟通讨论成果，撰写投标文件，展示西安格睿在业务技术、工程业绩、人才储备等方面的竞争优势，并综合评估项目的成本、收益形成最终报价。在客户宣布公司竞标成功后，客户会与西安格睿签订正式的业务合同。

3. 结算模式

在不同的业务模式下，浙江格睿的结算模式也有不同，具体如下所示：

业务模式	结算模式
合同能源管理	定期根据客户确认的节电量确认单及按照合同约定的分成比例进行结算并确认收入，公司根据具体情况给予客户一定的信用期。
技术服务及相关业务	公司将技术成果移交给客户，客户对技术成果验收确认之后进行付款。

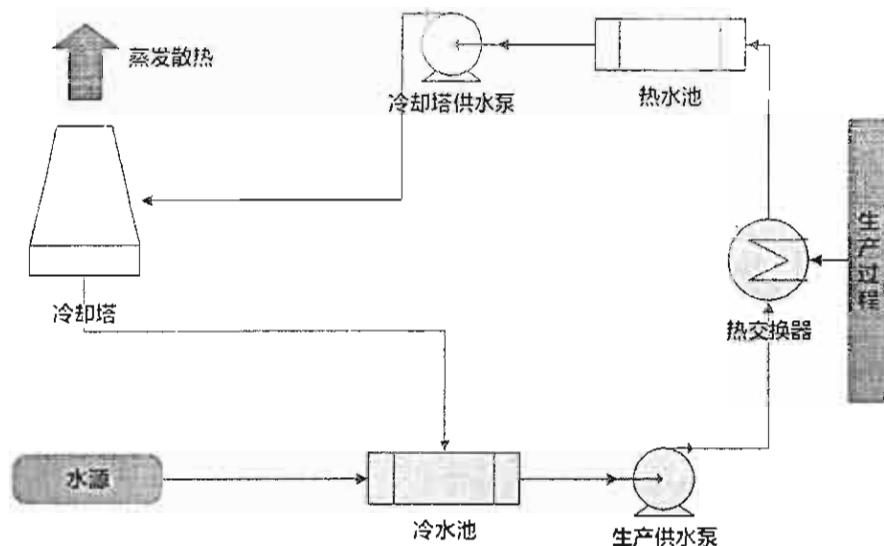
其中，合同能源管理业务在浙江格睿业务中占比较高。合同能源管理项目主要采取与客户效益分成的节能效益分享方式，即浙江格睿与客户在合同中事先约定节能收益分享期限、分成比例，当项目竣工验收合格且通过运行产生节能效益后，通常情况下会依据项目实际运行的节电量乘以一定的电价计算节能效益，浙江格睿再根据合同约定的分享比例获取收入。由于浙江格睿承担节能技改的所有费用、负责项目实施并承担项目投资风险，用能单位只有在产生节能收益后才向浙江格睿支付报酬，因此通常约定分享期内的节能效益主要由浙江格睿所得，以收回投资成本、运营费用并取得合理的利润。在约定年限内分享客户节能收益的盈利模式决定了浙江格睿的收益具有一定的递延性和叠加性特点，即在节能项目不发生重大变化的情形下，已竣工项目的未来收益将会在收益分享期内分期流入浙江格睿。同时，随着浙江格睿业务规模的不断扩大，新项目不断增加并竣工投入运营也带来新的节能收益。

(四) 被评估企业的核心技术

目前，浙江格睿拥有的核心技术主要如下：

1. 循环冷却水系统整体优化技术

循环冷却水系统用于快速散发工业生产过程中积累的大量热量，以保证生产过程稳定、保护生产设备、确保工业产品的质量，因此广泛用于石化、化工、电力、冶金等高能耗工业，是一项常见而且非常重要的工程系统。常见的敞开式循环冷却水系统的工作流程如下图所示：



在循环冷却水系统中，循环水在热交换设备上带走生产过程所散发的热量，升温后的循环水输往冷却塔，通过蒸发、风吹进行冷却，然后回到冷水池进行循环利用。在整个过程当中，循环水的输送、补充需要离心泵、电机等设备持续进行工作，耗电量很高；蒸发、风吹的散热过程中，耗水损失很大，使得系统需要持续从水源进行冷却水的补充，形成了水、电的消耗。因此，循环冷却水系统是工业中最大的耗水耗电项目之一，耗水量可达到企业总用水量的 40%，用电负荷可达到企业总用电量的 20-30%，是企业节能节水需要关注的重点领域之一。

在我国，由于技术力量的局限、设备改造滞后、设计缺乏整体思路等原因，很多企业的循环冷却水系统存在循环冷却水重复利用效率低、操作参数没有按期调整、风机和离心泵余量太大、热交换效率不足、管路损失大等问题，使得循环冷却水系统达不到节能节水的要求。我国《工业循环冷却水处理设计规范》（GB50050-2007）和《化学工业循环冷却水系统设计规范》（GB50468-2011）对循环冷却水系统的浓缩倍数仅要求不小于 3，和发达国家普遍 5 倍以上的循环水浓缩倍数相比有较大差距，在环境、资源和效益多重压力下，国内高耗能企业优化、改造循环冷却水系统的需求十分迫切。在《国家重点节能低碳技术推广目录》（2015 年本节能部分）当中，“工业冷却循环水系统节能优化技术”已被列为重点推广的技术。

浙江格睿向高耗能行业的客户提供循环冷却水系统的整体优化

服务，可以显著改善循环冷却水系统的能耗、水耗状况。在服务中，浙江格睿根据客户的实际工况建立水力数学模型并采集参数，检测、分析、评估循环冷却水系统的整体运行状态，制定换热网络、水泵扬程、系统流量、散热策略的全方位优化方案，最终通过更换、调整循环冷却水系统的换热器、冷却塔、叶片泵、阻力阀、风叶泵等组件并持续运维以实现节能节水目标。

通过对客户实际工况的整体监测，并及时调整维护系统运营状况，浙江格睿目前在运行的合同能源管理项目，平均实际节能量达到合同中约定的节能量的 1.1 倍以上。

2. 余热利用技术

余热利用改造服务上，浙江格睿已经基本掌握了 ORC 低温余热利用和高炉煤气余压透平发电装置（TRT）的相关技术，能够开发基于磁悬浮技术的向心透平与发电机一体化低温方案以及 TRT 系统的转子优化技术。

工业低温余热（ $<250^{\circ}\text{C}$ ）回收利用技术难度较大，但分布面广、蕴含的热量高，占被排放余热的绝大部分，在国内尚未得到充分的开发。ORC 发电系统是利用低温余热发电的有效途径之一，具有效率高、系统相对简单紧凑、运行维护成本低、经济效益显著的特点，在国外已广泛应用，主要得益于国外动力机械企业具有成熟的膨胀机技术，特别是向心透平机型的膨胀机。浙江格睿利用三维数值模拟试验进行了透平气动设计、优化，开发了基于磁悬浮技术的向心透平机型，目前已经开发出运转稳定的工程样机，不使用干气密封、润滑油、润滑系统，解决了国内传统膨胀机工质泄露和低效的问题，提升了 ORC 低温余热利用的效率和可靠性。

TRT 利用高炉炉顶的余压，将高炉炉顶煤气导入透平机中膨胀做功来驱动发电机发电，可回收高炉鼓风机所需能量的 35%~40%，是目前国内外公认的先进冶金节能装置。在 TRT 装置中，高压高温煤气驱动转子快速运动，转子带动发电机，将机械能转化为电能。在这个过程中，TRT 转子的工作状态决定了发电量的高低，而 TRT 转子工作速度极快、处于挠性状态下，设计和制造需要兼顾工作效率、稳定性，

特别是需要能够准确计算、测量其在高速工作状态下的参数，难度很大。浙江格睿凭借在流体力学和机械设计上的先进经验，建立了 TRT 装置的数值仿真系统，能够对运行的 TRT 装置内气体做功过程的压力变化和温度变化进行分析和监控，从而对转子设计参数进行优化。

3. 压缩空气系统的优化技术

压缩空气系统是自动化生产的重要组成部分，在制造业中广泛运用，在工业生产中占据工厂总耗电量 10%~20%。由于空气压缩机配置运载不合理、供给压力波动大、气枪喷嘴低效、气路泄露、设备用气浪费等原因，我国工业企业的压缩空气系统存在着普遍的能源浪费问题，因此压缩空气系统的优化是节能减排领域的重点领域。

压缩空气系统节能的难点首先在于空气压缩机种类庞杂，各行各业的用途、应用形式、配套设备、参数各不相同，相应的节能诊断及预期节能率计算非常复杂，需要高度专业的知识和经验；其次，改造后的实际用气流量预测比较困难，及时、准确停启空压机，实现智能负载匹配的技术难度较大；泄漏治理需要专业、快速的测量方法；高耗气设备的节气增压改造需要对设备应用环境的深刻了解。这些难点使得压缩空气系统的节能优化具有较高的技术门槛。

浙江格睿基于对流体力学理论的掌握，能够研究压缩空气系统中空气输运的特性，建立空压机群的耗电模型，从而可以实施整体的压缩空气系统节能改造方案，掌握了压缩空气系统的优化技术。实施中，具体包括空压机和冷干机的选型及更换、开发空压机群的智能化集中控制系统、在装置进气支路加装气量优化调整装置、改造用气端以节省用气量等。

上述核心技术中，循环冷却水系统整体优化技术应用于目前浙江格睿所签约的合同能源管理项目中，余热利用技术、压缩空气系统的优化技术作为浙江格睿的技术储备，正在积极寻求市场化的推进。

(五) 被评估企业在行业中的竞争力分析

1. 竞争优势

1.1 技术优势

以核心创始人员为基础，浙江格睿已经形成了具有较强优势的技术团队。同时，公司注重对外部技术力量的引进，形成了一支包括多位业内专家的长期技术顾问团队，能够持续掌握多个学科的最新技术动态和多个行业的运用经验。目前，浙江格睿已经掌握循环冷却水系统的整体优化技术、压缩空气系统节能技术、余热利用技术等多项核心技术，技术实力在行业内处于领先地位，为业务的拓展提供了坚实的基础。

浙江格睿掌握的核心技术循环冷却水系统整体优化技术建立在对工业普遍使用的循环水冷却系统工作原理、耗能机制、技术水平和常见缺陷的深刻理解上。公司能够对换热器、冷却塔、叶片泵、阻力阀、风机等系统组件和系统整体运行状态进行检测、分析、评估，制定包含换热网络、系统压力、系统流量、散热策略的全方位、多学科、强针对性的优化方案，显著减少循环冷却水系统的能耗和水耗。目前，浙江格睿已掌握了循环冷却水系统整体优化技术的开发规律，形成了科学有效的技术研发方法和程序，掌握了石油炼化、煤化工、热电等多个行业循环冷却水系统的整体优化技术。

1.2 工程经验优势

浙江格睿服务的主要对象为石化行业的客户，石化行业生产过程连续性强、精密度高、容错率小，对节能改造施工的要求非常高。凭借技术团队在石化行业内的丰富工程经验和软件模拟，浙江格睿能够保证工程方案的可实现性和成功率，合同能源管理项目不断进入到要求严格控制项目风险的客户当中，在国内知名石化基地已建设了多个合同能源管理项目，积累了丰富、独特的工程方案开发经验和与施工方的合作经验。凭借工程经验优势，浙江格睿能够不断提升开发工程方案的速度、质量，保障项目能够快速、安全、高效地完成施工，为其开拓更多不同地域、不同行业的客户奠定了坚实的基础。

1.3 客户优势

浙江格睿建立以来，一直注重客户的选择，制定了严格的审核方法和措施，选择行业地位突出、节能需求旺盛、具有较强市场竞争力、可持续经营能力强的优势企业作为合作客户。目前，公司的合同能源

管理项目已进入南京石化、燕山石化、茂名石化、青岛炼化等国内知名石化客户。与优质客户的合作确保了合同能源管理项目的稳定、良好运营，有利于浙江格睿持续扩大业务规模、保证盈利能力，为未来开展其他技术的节能服务储备了丰富的客户资源。同时，通过与优质客户的合作，浙江格睿也建立起了节能服务领域的优质品牌，能够不断开发新的优质客户，形成良性循环的市场战略。

2. 公司面临的挑战

浙江格睿成立以来，业务迅速扩大，发展较快。不断增长的业务规模对公司统筹管理项目、综合服务能力提出的要求越来越高，亟需进行服务能力和运维能力的升级。

四、被评估企业的资产与财务分析

(一)财务状况与经营业绩

(1)浙江格睿能源动力科技有限公司两年一期财务状况（合并口径）如下表：

2014年至2016年6月30日资产负债表（合并口径）

金额单位：人民币元

资产	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年6月30日
一、流动资产合计	9,857,434.94	59,514,078.75	95,790,508.23
货币资金	7,387,990.54	7,842,183.53	1,934,228.15
应收票据		760,000.00	
应收账款	1,830,171.45	48,577,309.50	55,906,873.65
预付款项			
其他应收款净额	639,272.95	2,245,075.48	5,780,610.39
其他流动资产		89,510.24	32,168,796.04
二、非流动资产合计	25,923,371.41	100,848,372.53	109,288,348.63
固定资产	4,408,601.48	58,287,797.19	92,186,034.33
在建工程	21,009,277.60	42,324,350.37	15,898,037.22
无形资产		0.00	135,958.61
长期待摊费用	505,492.33	101,274.42	952,941.09
递延所得税资产		134,950.55	115,377.38
三、资产总计	35,780,806.35	160,362,451.28	205,078,856.86

四、流动负债合计	25,172,761.02	107,820,536.66	115,750,906.13
应付账款	5,034,937.80	15,648,122.52	16,958,168.04
应付职工薪酬	300.00	875,816.04	729,130.22
应交税费	127,523.22	3,509,295.27	1,306,384.50
其他应付款	20,010,000.00	87,787,302.83	96,985,794.80
五、非流动负债合计	0.00	0.00	0.00
六、负债总计	25,172,761.02	107,820,536.66	115,979,477.56
实收资本（或股本）	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
未分配利润	608,045.33	42,541,914.62	79,099,379.30
七、所有者权益合计	10,608,045.33	52,541,914.62	89,099,379.30
八、负债及所有者权益总计	35,780,806.35	160,362,451.28	205,078,856.86

(2) 被评估单位近两年一期经营状况（合并口径）如下表：

2014 年度至 2016 年 6 月利润表(合并口径)

金额单位：人民币元

项目	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
一、营业总收入	777,727.79	65,400,334.65	61,623,515.77
其中：营业收入	777,727.79	65,400,334.65	61,623,515.77
二、营业总成本	630,927.81	21,687,746.56	24,344,869.42
其中：主营业务成本	104,976.13	14,004,867.15	17,256,192.59
营业税金及附加	13,706.34	296,370.29	47,229.34
销售费用	99,040.80	1,399,240.38	1,270,839.78
管理费用	341,327.93	3,365,636.27	2,386,876.62
财务费用	-5,238.85	65,998.10	3,003,498.87
资产减值损失	77,115.46	2,555,634.37	608,803.65
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	146,799.98	43,712,588.09	37,050,074.92
加：营业外收入		1,193,980.00	5,000.00
减：营业外支出	2,845.71	10,785.62	8,197.49
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	143,954.27	44,895,782.47	37,046,877.43
减：所得税费用		2,961,913.18	489,412.75
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	143,954.27	41,933,869.29	36,557,464.68

注：以上 2014 年度至 2016 年 1-6 月财务数据业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

(二) 主要财务情况分析

浙江格睿自 2014 年 11 月成立，包括其子公司西安格睿的业务均自 2014 年开始起步，当年实现的收入和净利润规模较小，仅有两个

合同能源管理项目进入分享期，自 2015 年以来，公司业务稳步发展，并积累了丰富的项目开展经验，公司业务实现了较大幅度的增长，截至本次评估基准日浙江格睿已有二十三个合同能源管理项目进入分享期，营运能力显著提升。由于企业销售规模的扩大，公司盈利能力明显提升。

浙江格睿成为浙富控股的控股子公司后，浙富控股对浙江格睿公司管理及财务方面提供支持，使浙江格睿得到了快速发展。浙江格睿从原有单一循环水整体优化技术服务供应商，逐步扩展到空压机节能优化、余热利用技术等业务板块，盈利能力得到大幅度提高。同时优化公司的资产结构及经营管理模式，使公司营运能力、偿债能力均显著提升。

浙江格睿销售规模快速扩大，公司进入快速发展阶段，具有较好的发展能力。

总体来说，浙江格睿抗财务风险能力良好，具有较好的经营能力，公司具有较好的成长潜力。

五、收益预测的假设条件

本评估报告分析估算采用的假设条件如下：

（一）一般假设

1. 本次评估以公开市场交易为假设前提；
2. 假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
3. 假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；
4. 假设评估基准日后被评估单位持续经营；
5. 假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；
6. 假设和被评估单位相关的利率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；
7. 假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且

有能力担当其职务；

8. 假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、营运模式等与目前方向保持一致。且在未来可预见的时间内公司按提供给评估师的发展规划进行发展，生产经营政策不做重大调整；

9. 假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

10. 除非另有说明，公司完全遵守所有有关的法律法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项；

11. 假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

12. 假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

13. 被评估单位及相关责任方提供的有关本次评估资料是真实的、完整、合法、有效的。

（二）特殊假设

1. 本次评估报告以产权人拥有评估对象的合法产权为假设前提；

2. 没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估结论的影响；

3. 假设委估无形资产权利的实施是完全按照有关法律、法规的规定执行的，不会违反国家法律及社会公共利益，也不会侵犯他人任何受国家法律依法保护的权利；

4. 评估基准日时浙江格睿及其全资子公司西安格睿能源动力科技有限公司办公场地均为租赁，本次评估假设其办公场地租赁期满后仍可以在同等市场条件下续租，不影响其正常的生产经营。

5. 根据《财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》、《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》的规定，享受《节能、节水、环保及资源综合利用等技术开发、应用及设备制造》西部大开发企业所得税优惠政策，浙江格睿能源动力科技有限公司全资子公司西安格睿能源动力科技有限公司享受 15% 的企业所得税优惠。

根据财政部国家税务总局财税(2010)110号文件,浙江格睿能源动力科技有限公司全资子公司西安格睿能源动力科技有限公司合同能源管理项目享受增值税免税,所得税三免三减半的优惠政策,本次评估假设公司未来年度可以持续享受上述优惠政策。

六、评估计算及分析过程

(一)收益法具体方法和模型的选择

本次采用收益法对浙江格睿能源动力科技有限公司股东全部权益进行评估,即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据,采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值,然后再加上溢余资产价值、非经营性资产价值,减去有息债务得出股东全部权益价值。

本次收益法预测,采用合并口径数据。合并数据由浙江格睿能源动力科技有限公司、西安格睿能源动力科技有限公司组成。

1. 评估模型

本次评估拟采用未来收益折现法中的企业自由现金流模型。

2. 计算公式

股东全部权益价值=企业整体价值-有息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产+非经营性资产价值

其中:经营性资产价值按以下公式确定

企业自由现金流量折现值=明确的预测期期间的自由现金流量现值+明确的预测期之后的自由现金流量现值

明确的预测期期间是指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间。

3. 预测期的确定

根据浙江格睿能源动力科技有限公司的实际状况及企业经营规模,预计浙江格睿能源动力科技有限公司在未来几年公司业绩会稳定增长,据此,本次预测期选择为2016年7月至2022年,以后年度收益状况保持在2022年水平不变。

4. 收益期的确定

根据对浙江格睿能源动力科技有限公司所从事的经营业务的特点及公司未来发展潜力、前景的判断，考虑浙江格睿能源动力科技有限公司历年的运行状况、人力状况、客户资源等均比较稳定，可保持长时间的经营，本次评估收益期按永续确定。

5. 自由现金流量的确定

本次评估采用企业自由现金流量，自由现金流量的计算公式如下：

(预测期内每年)自由现金流量=息税前利润 $\times$ (1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

6. 终值的确定

对于收益期按永续确定的，终值公式为：

$P_n = R_{n+1} \times \text{终值折现系数}$ 。

R_{n+1} 按预测期末年现金流调整确定。

7. 年中折现的考虑

考虑到自由现金流量全年都在发生，而不是只在年终发生，因此自由现金流量折现时间均按年中折现考虑。

8. 折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)。

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

式中： K_e ：权益资本成本；

K_d ：债务资本成本；

T ：所得税率；

$E / (D+E)$ ：股权占总资本比率；

$D / (D+E)$ ：债务占总资本比率；

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

R_f ：无风险报酬率；

β ：企业风险系数；

MRP ：市场风险溢价；

R_c =企业特定风险调整系数。

9. 溢余资产价值的确定

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

10. 非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指与企业经营性收益无直接关系的，未纳入收益预测范围的资产及相关负债，本次评估的非经营性资产价值主要是其它应收款中的个人借款、保险费等；其他流动资产中的理财产品；应付账款中的工程、设备款；其他应付账款中的借款、关联单位往来等。本次评估对非经营性资产采用成本法评估。

11. 有息债务价值的确定

有息债务主要是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债，以核实后的账面值作为评估值。

(二) 预测期的收益预测

对企业的未来财务数据预测是以企业 2014 年度—2016 年 6 月的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况，企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并结合企业未来年度财务预算对未来的财务数据进行预测，其中主要数据预测说明如下：

1. 营业收入的预测

营业收入包括主营业务收入与其他业务收入。

本次评估对于公司未来营业收入的预测是根据公司目前的经营状况、竞争情况及市场销售情况等因素综合分析的基础上进行的。

1.1 企业主营业务收入的预测

1.1.1 历史年度主营业务收入分析

浙江格睿的主营业务收入来源于合同能源管理项目技术服务及相关业务的收入。

(1) 历史年度营业收入按产品类别分如下表所示：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
----	----	--------	--------	--------------

1	合同能源管理项目	71.98	4,522.66	4,895.07
2	技术服务及相关业务	5.79	2,017.37	1,267.28
主营业务收入合计		77.77	6,540.03	6,162.35

从上表中可以看出，合同能源管理项目是公司最主要的收入构成。

浙江格睿目前开展的合同能源管理项目主要采取与客户效益分成的节能效益分享方式，即浙江格睿与客户在合同中事先约定节能收益分享期限、分成比例，当项目竣工验收合格且通过运行产生节能效益后，通常情况下会依据项目实际运行的节电量乘以一定的电价计算节能效益，浙江格睿再根据合同约定的分享比例获取收入。由于浙江格睿承担节能技改的所有费用、负责项目实施并承担项目投资风险，用能单位只有在产生节能收益后才向浙江格睿支付报酬，因此通常约定分享期内的节能效益主要由浙江格睿所得，以收回投资成本、运营费用并取得合理的利润。在约定年限内分享客户节能收益的盈利模式决定了浙江格睿的收益具有一定的递延性和叠加性特点，即在节能项目不发生重大变化的情形下，已竣工项目的未来收益将会在收益分享期内分期流入浙江格睿。从历史年度数据来看，随着浙江格睿业务规模的不断扩大，新项目不断增加并竣工投入运营，将为浙江格睿带来越来越高的营业收入。

技术服务及相关业务系承担节能改造的规划设计、施工、设备采购、设备安装、系统调试、试运行，并对工程的质量、安全、工期、造价全面负责，最后将系统整体移交业主运行。其工程施工的过程与合同能源管理项目类似，工程完工后经客户确认工程完工和质量后进行交付，同时进行结算、确认收入。技术服务及相关业务的业务量相对较少，主要是因为技术服务及相关业务的经济效益不及合同能源管理项目模式，浙江格睿在与客户合作时优先推荐客户合同能源管理项目的合作模式。

1.1.2 主营业务收入预测

近年来，由于资源、环境问题日益严峻和产能过剩问题不断突出，传统行业中高耗能企业均加快了向清洁生产、绿色生产的产业升级，加大了对节能改造的投入，以节约能源耗费、减小环境压力。例如，

中国石化在 2013 年 7 月提出，开展“碧水蓝天”环保行动，3 年投入 228.7 亿元进行环保、节能改造。节能服务公司能够帮助用能企业以较低的成本、较小的技术风险快速完成节能目标。在全社会产业升级加速的背景下，会有更多客户选择在节能服务公司的协助下进行节能改造，有利于节能服务公司更快地发展业务。同时，用能企业对节能服务公司的技术水平和项目经验提出的要求也越来越高，有利于节能服务行业提升发展质量。

全球主要国家就应对气候变化、温室气体排放等议题逐步达成一致。在此背景下，2013 年 1 月，工信部、发改委、科技部、财政部印发了《工业领域应对气候变化行动方案（2012-2020 年）》，提出“大力提升工业能效水平，以钢铁、建材、石化和化工、有色等高耗能行业为重点，加强对行业节能减碳的政策指导和规划引导，加快工业节能标准制定”。2014 年 12 月，发改委发布第一部国家碳市场法规《碳排放权交易管理暂行办法》，这将为 2016-2020 年全国碳市场的全面启动及完善提供重要支撑。2015 年 9 月，中共中央、国务院印发了《生态文明体制改革总体方案》，提出“深化碳排放权交易试点，逐步建立全国碳排放权交易市场，研究制定全国碳排放权交易总量设定与配额分配方案。完善碳交易注册登记系统，建立碳排放权交易市场监管体系。”为了确保我国 2020 年实现应对气候变化目标任务、2030 年实现碳排放达峰的承诺，各级政府部门加快了碳交易体系和碳排放权初始分配制度的建设，力争 2017 年全面启动全国碳排放权交易市场。碳排放权制度的建立和全国碳交易市场的形成，将大大增加高耗能企业的节能改造需求，而合同能源管理模式在节能审计、风险控制、市场化机制等方面的优势突出，是高耗能企业进行节能改造的优质选择。

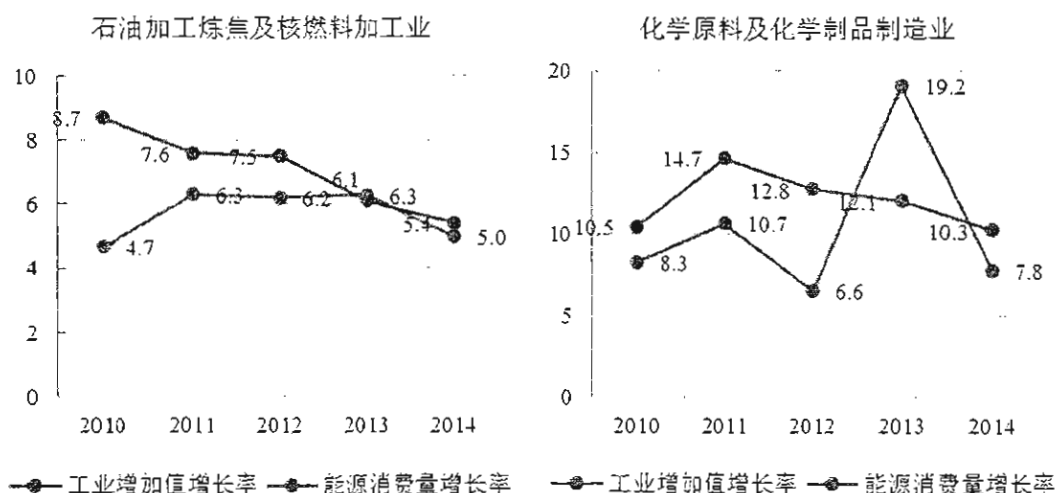
合同能源管理模式中，企业能源使用情况被智能、完整的记录和监控，是能源互联网中能源信息的最佳创造方式之一，节能服务公司也拥有大量的实现能量信息双向流通的技术手段和运作经验。随着能源互联网快速兴起，合同能源管理这一重要入口将得到更多企业、机构的重视，能源互联网的参与方都可能成为合同能源管理的用户。此

外，结合能源互联网发展新的合同能源管理模式，还有利于解决合同能源管理项目中节能核算、效益分享、回款等容易引发纠纷和困扰的问题，帮助节能服务公司减少运营中的风险因素。

浙江格睿是以循环水系统整体优化技术为核心的节能整体解决方案供应商，是经发改委、财政部备案的第五批节能服务公司，主要从事以循环冷却水系统整体优化技术为依托、以合同能源管理为主要服务模式的工业节能服务。凭借丰富的经验、业内领先的技术团队，浙江格睿对工业普遍使用的循环水冷却系统的工作原理、耗能机制、技术水平和常见缺陷有着深刻理解，形成了涵盖流体力学、水力机械、控制工程等多学科的整体优化技术，已经成为国内领先的循环冷却水系统优化方案供应商。

浙江格睿目前主要服务的客户属于石油加工炼焦及核燃料加工业、化学原料及化学制品制造业。2010-2014年，我国石油加工炼焦及核燃料加工业、化学原料及化学制品制造业在工业增加值快速增长的同时，能源消费量也同步增长。石油加工炼焦及核燃料加工业的工业增加值累计增长为 40.61%，能源消费量累计增长为 31.90%；化学原料及化学制品制造业的工业增加值累计增长为 76.77%，能源消费量累计增长为 64.19%。我国石化工业整体转型升级的任务十分艰巨，节能减排的工作需要进一步加强，面向石化领域的节能服务有着强烈的市场需求。

单位：%



资料来源：国家统计局

2016 年 6 月，工信部发布了《工业绿色发展规划（2016-2020 年）》，提出了到 2020 年能源利用效率显著提升的目标，包括工业能源消耗增速减缓、部分重化工业能源消耗出现拐点、主要行业单位产品能耗达到或接近世界先进水平、部分工业行业碳排放量接近峰值等目标。具体指导指标上，《工业绿色发展规划(2016-2020 年)》对钢铁、水泥、电解铝、炼油、乙烯、合成氨等原材料的生产提出了明确的 2020 年能耗进一步下降的要求，这将进一步推动高耗能行业进行节能改造：

指标	2015 年	2020 年	累计下降
吨钢综合能耗（千克标准煤）	572	560	-2.10%
水泥熟料综合能耗（千克标准煤/吨）	112	105	-6.25%
电解铝液交流电耗（千瓦时/吨）	13350	13200	-1.12%
炼油综合能耗（千克标准油/吨）	65	63	-3.08%
乙烯综合能耗（千克标准煤/吨）	816	790	-3.19%
合成氨综合能耗（千克标准煤/吨）	1331	1300	-2.33%
纸及纸板综合能耗（千克标准煤/吨）	530	480	-9.43%

资料来源：工信部

目前，浙江格睿合同能源管理项目的主要应用市场为循环冷却水系统优化市场。

循环冷却水系统的耗能体现在用电上。2014 年，我国六大高耗能行业的电力消费总量合计为 26,156.66 亿度，具体列示如下：

行业	电力消费总量 (亿千瓦时)
电力、热力生产和供应业	7290.67
石油加工炼焦及核燃料加工业	718.82
化学原料及化学制品制造业	4627.78
有色金属冶炼及压延加工业	4399.37
黑色金属冶炼及压延加工业	5795.60
非金属矿物制品业	3324.42
合计	26,156.66

循环冷却水系统的用电负荷可占企业总用电量的 20%-30%，以优化方案可节约循环冷却水系统 10-20%的用电量、0.5 元/千瓦时的电价来计算，可得到六大高耗能行业普遍开展循环冷却水系统优化情况下产生的经济效益情况：

经济效益	循环冷却水系统用电负荷占比	节约用电比率	可产生的经济效益（亿元）
最小经济效益	20%	10%	261.57
最大经济效益	30%	20%	1,046.27

由以上分析计算，按目前的用能规模，我国高耗能企业如果进行普遍的循环冷却水系统优化改造，一年可产生的经济效益在 261.57-1,046.27 亿元。

浙江格睿除了深研循环冷却水系统优化方案外，凭借其雄厚的技术和研发实力，浙江格睿已初步掌握了余热利用技术和压缩空气系统的节能优化技术。

A. 余热利用节能优化的市场规模：

我国工业余热资源丰富，工业余热资源约占其燃料总热量的 17-67%，可回收率达 60%。目前我国余热资源利用比例低，大型钢铁企业余热利用率约在 30-50%，其他行业则更低，利用提升空间大。将不含电力的能源消费总量视为燃料消耗量，则 2014 年，六大高耗能行业折算为标准煤的燃料消耗量计算如下：

行业	能源消费总量 (万吨标准煤)	电力消费总量 (亿千瓦时)	燃料消耗量 (万吨标准煤)
电力、热力生产和供应业	25,673.54	7290.67	16,713.31
石油加工炼焦及核燃料加工业	20,217.46	718.82	19,334.03
化学原料及化学制品制造业	47527.76	4627.78	41,840.22
有色金属冶炼及压延加工业	17510.15	4399.37	12,103.32
黑色金属冶炼及压延加工业	69342.42	5795.60	62,219.63
非金属矿物制品业	36592.46	3324.42	32,506.75
合计	216,863.79	26,156.66	184,717.25

注：1 千瓦时电力折算为 0.1229 千克标准煤

以六大高耗能行业余热资源占燃料总热量的 17%-67%、余热资源可回收率为 30-60%、余热利用率为 30%-50%、电价为 0.5 元/千瓦时来计算，可得到六大高耗能行业普遍开展余热利用发电情况下产生的经济效益的情况：

经济效益	余热资源占燃料总热量比例	余热资源可回收率	余热利用率	可产生的经济效益 (亿元)
最小经济效益	17%	30%	30%	2,299.57
最大经济效益	67%	60%	50%	30,210.06

注：1 千瓦时电力折算为 0.1229 千克标准煤

由以上分析计算，按目前的用能规模，我国如果进行普遍的余热利用改造，一年可产生的经济效益超过 2,000 亿元，而且余热资源可回收率和余热利用率可以随着技术进步不断提升，可产生的经济效益更大，以合同能源管理方式开展余热利用发电有着巨大的市场空间。公开资料显示，截至 2014 年底，仅河北省余压余热装机容量就将近

700 万千瓦，年发电量 600 亿千瓦时，节约成本 370 亿元。

B、压缩空气系统节能优化的市场规模：

压缩空气系统在工业生产中占据工厂总耗电量 10%~20%，以优化方案可节约压缩空气系统 20-40%的用电量、0.5 元/千瓦时的电价来计算，可得到六大高耗能行业普遍开展压缩空气系统节能优化情况下产生的经济效益情况：

经济效益	循环冷却水系统用电负荷占比	节约用电比率	可产生的经济效益（亿元）
最小经济效益	10%	20%	261.57
最大经济效益	20%	40%	1,046.27

由以上分析计算，按目前的用能规模，我国高耗能企业如果进行普遍的压缩空气系统节能改造，一年可产生的经济效益在 251.69-1,006.76 亿元。

综合以上分析，可见浙江格睿所从事的节能服务行业具有巨大的市场潜力。

浙江格睿的行业地位：浙江格睿自成立以来发展迅速，以循环水系统整体优化技术为核心，已成为一家具有一定规模和业务特色的优秀工业节能服务企业，是国家发改委、财政部第五批备案的节能服务公司。目前，浙江格睿在建及运营的项目已经辐射天津、上海、广东、江苏、四川、湖北、山东、广西、河南等多个省市，在石化领域内享有较高的认可度。

浙江格睿的市场拓展能力：浙江格睿自身拥有经验丰富的技术团队，同时注重对外部技术力量的引进，形成了一支包括多位业内专家的长期技术顾问团队，能够持续掌握多个学科的最新技术状态和多个行业的运用经验，充分保障了浙江格睿将合同能源管理项目向新的领域拓展。同时，浙江格睿为浙富控股的控股子公司，依托上市公司在水电、核电等能源产业上强大的市场开拓能力，以及较强的品牌竞争力，进一步保证公司的业务能够稳定、持续的发展。

截至评估基准日，浙江格睿累计已签约合同能源管理项目如下：

序号	甲方	合同节电量（万度）	备注
1	巴陵石化	1,850.00	
2	北海炼化	725.00	

序号	甲方	合同节电量（万度）	备注
3	沧州二循	200.00	
4	达州天然气	2,200.00	
5	高桥化工	360.00	
6	广州石化	1,100.00	
7	湖北化肥	586.92	
8	金陵五循	630.00	
9	荆门石化	800.00	
10	九江三循	650.00	
11	洛阳一循	680.00	
12	茂名三循	1,000.00	
13	茂名四循	1,760.00	
14	茂名西循	510.00	
15	茂名一循	1,000.00	
16	南化五循	1,000.00	
17	齐鲁三循	822.00	
18	青岛炼化	1,300.00	
19	四川维尼	1,450.00	
20	武汉石化	750.00	
21	燕山石化	600.00	
22	湛江东兴	1,300.00	
23	长岭炼化	426.00	
24	重庆和友	200.00	
25	宁夏宝丰	465.00	
26	重庆旗能电铝	1,250.00	
合计		23,614.92	

2016年7-10月，浙江格睿已新增合同能源管理项目签约情况如下：

序号	甲方	合同节电量（万度）	备注
1	渭河重化工一循	883.20	
2	渭河洁能公司二三循	1,728.00	
3	山东润泽化工	450.00	
4	龙门煤化工	2,000.00	

5	北元化工循环水	4,000.00	
6	北元化工余热	5,600.00	
7	福建联合化工循环水	4,042.00	
8	东营联合化工循环水	657.00	
9	中化弘润循环水	127.50	
10	中化弘润循环水 2	504.80	
11	中海油华鹤煤化循环水	1,215.00	
12	陕西龙门钢铁循环水	1,400.00	
13	陕西龙门钢铁余热	1,400.00	
14	陕西龙门钢铁余热 2	3,000.00	
15	陕西龙门钢铁空压机改造	1,200.00	
16	陕西龙门钢铁除尘风机改造	800.00	
合计		29,007.50	

鉴于浙江格睿历史年度的合同能源管理项目客户仅为中石化的下属企业，2016 年下半年起，浙江格睿转变经营思路，复制跟中石化合作成功的经验，积极开展同各地方大型国营企业，资信良好、资金实力雄厚的民营企业以及中石油、中海油等同样迫切需要优化产能的企业进行合作谈判。根据浙江格睿提供的目前公司谈判中项目情况，预计能在 2017 年度签约的项目储备累计节电量超过 4 亿度，未来年度，浙江格睿均能保持每年新增签约节电量在较高水平。

对于合同能源管理项目按每个项目的预计的实际节电量乘以节电价格以及节能收益分享比例进行测算。

其中对于已签约项目，节电量、节电价格及收益分享比例按合同约定的方式结合实际运营情况调整预测。对于未来年度的节电量、节电价格及收益分享比例，参考企业历史年度平均水平，并结合企业管理层提供的发展规划进行测算。

对于技术服务及相关业务，由于业务数量较少，整体经济效益不如合同能源管理项目模式，并且目前新谈判中的项目基本上没有技术服务及相关业务的项目模式，因此本次只考虑截至评估报告出具日已签约的项目，未来年度不再预测。

综上，预测未来年度的主营业务收入情况如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
1	合同能源管理项目	6,293.06	20,470.80	28,273.74	35,615.30	41,424.23	45,167.92	47,064.88
2	技术服务及相关业务	4,879.35	943.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务收入合计		11,172.41	21,413.95	28,273.74	35,615.30	41,424.23	45,167.92	47,064.88

2. 营业成本的预测

营业成本主要包括合同能源管理项目成本、技术服务及相关业务成本。

2.1 历史年度主营业务成本

金额单位：人民币万元

序号	项目	2014年	2015年	2016年1-6月
1	合同能源管理项目	1.36	801.31	1,450.29
2	技术服务及相关业务	9.14	599.18	275.33
主营业务成本合计		10.50	1,400.49	1,725.62

上述各项成本均由硬件设备采购、设备安装调试施工、安装辅助材料、项目管理费、资本化利息、技术服务费等构成。

浙江格睿在从事节能技术服务过程中，主要采购各类高效水泵、电机、变频器等设备、其它相关辅材及配套产品、工程施工及技术服务。项目对应的设备采购费、安装费及项目上发生的管理费用、资本化利息、技术服务等进入主营业务成本。

主营业务成本按每个项目实际发生的金额进行核算。

(2) 未来年度主营业务成本的预测

本次对于合同能源管理项目成本的预测，按照每个项目的投资成本进行测算，按每个项目的节电量乘以单位节电量投资成本进行测算。

对于节电量的参考合同约定的节电量进行预测。

浙江格睿所完成的合同能源管理项目投资成本主要包括几个部分：硬件设备采购、设备安装调试施工、安装辅助材料、项目管理费、资本化利息、技术服务费等；截至评估基准日，企业已完成投资的项目，平均计算的单位电量节电投资成本约为0.53元/度。

其中采购的硬件设备即为项目中需要改造更换的主要设备，具体包括水泵、叶轮、电机、阀门、冷却塔风机及电机、冷却塔辅材、变频、永磁、压力表及无线传感设备、自动控制设备等。

经过几年的项目投资经验，浙江格睿对于正在建设中的项目从多个方面进行了成本优化。投资成本优化涉及技术、施工、采购、财务、管理等多个方面。其中在技术、施工等方面采取多项措施对项目进行优化，如：

1) 对大泵采用只更换叶轮而不更换整泵，在基本不影响节电性能前提下，节约了设备采购、整泵拆除的费用及整体项目工期；

2) 通过已完工项目的实践经验，对原节能技术方案中的永磁调速设备的配备合理性进行优化，减少了永磁设备的投入，即节约了采购成本，同时也节省了工期；

3) 通过已完工项目实践的经验，冷却塔风机改造、辅材改造的节电效果不佳，新的技术方案优化了冷却塔的改造成本，从而节省采购成本就节约工期。

另外，在施工过程中减少不必要的设备损耗，提高工作效率，在不影响节能效益的基础上，降低采购成本，缩短项目工期，从而也减低了资金成本、项目管理费等成本的支出。

通过技术优化，浙江格睿新建项目单位电量节电投资成本下降至约 0.30 至 0.40 元/度。

对于技术服务及相关业务成本的预测，参考历史年度技术服务及相关业务业务的毛利情况，并结合企业对于新签约项目的预算情况进行预测。

综上，预测未来年度的主营业务成本情况如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
1	合同能源管理项目	1,443.70	4,601.05	6,374.87	8,141.96	9,579.46	10,809.21	11,097.17
2	技术服务及相关业务	2,195.71	424.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务成本合计		3,639.41	5,025.47	6,374.87	8,141.96	9,579.46	10,809.21	11,097.17

3. 营业税金及附加的预测

营业税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加。

本次评估对于未来年度营业税金及附加的预测根据企业历史年度营业税金及附加占主营业务收入的比例进行测算。

未来年度营业税金及附加预测结果如下表所示:

金额单位: 人民币万元

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业税金及附加	8.56	16.41	21.67	27.30	31.75	34.62	36.07

4. 销售费用的预测

浙江格睿能源动力科技有限公司的销售费用主要包括职工薪酬、办公费、招待费、差旅费、租赁费、通信费等。

职工薪酬包括销售人员工资、奖金、津贴等,参考人事部门提供的未来年度销售人工需求量因素,并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平,预测未来年度销售员工人数、工资总额。

企业缴纳的养老保险、医疗保险、失业保险等社保费用以及住房公积金等,上述各项费率以法律法规规定的比率计缴,计算基数为当期工资总额。

租赁费参考企业已签约的合同金额,对于合同期外的按一定比例增长进行预测。

招待费、差旅费及出口杂费等费用等结合企业未来发展战略和未来年度经营计划,对未来各年度进行预测。

未来年度销售费用的预测数据详见下表:

金额单位: 人民币万元

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
销售费用合计	262.62	503.42	599.06	703.93	793.63	860.75	881.88

5. 管理费用的预测

浙江格睿能源动力科技有限公司的管理费用主要包括职工薪酬、折旧费、办公费、差旅费、通信费、无形资产摊销、印花税、中介机构服务费等费用。

职工薪酬包括管理人员工资、奖金、津贴等,参考人事部门提供的未来年度管理人工需求量因素,并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平,预测未来年度员工人数、工资总额。

企业缴纳的养老保险、医疗保险、失业保险等社保费用以及住房公积金等,上述各项费率以法律法规规定的比率计缴,计算基数为当期工资总额。

对于累计折旧和无形资产摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧和摊销。

对于印花税根据具体规定进行预测。

办公费、差旅费、福利费、通信费等费用等结合企业未来发展战略和未来年度经营计划，对未来各年度进行预测。

未来年度管理费用的预测数据详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
管理费用合计	465.06	786.21	821.21	911.84	1,008.71	1,081.39	1,104.79

6. 财务费用的预测

本次评估中采用企业自由现金流量模型，企业自由现金流量不计算财务费用。

7. 营业外收支的预测

浙江格睿能源动力科技有限公司历史年度营业外收入主要为政府补助及其他，营业外支出主要为水利建设基金及其他等。水利建设基金的费率以法律法规规定的比率计缴，计算基数为未来年度的经营收入。其他营业外收支由于未来是否发生无法确定，故不予预测。

金额单位：人民币万元

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
营业外收支净额	-8.94	-17.13	-22.62	-28.49	-33.14	-36.13	-37.65

8. 所得税的预测

根据《财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》、《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》的规定，享受《节能、节水、环保及资源综合利用等技术开发、应用及设备制造》西部大开发企业所得税优惠政策，浙江格睿能源动力科技有限公司全资子公司西安格睿能源动力科技有限公司享受 15%的企业所得税优惠。

根据财政部国家税务总局财税(2010)110号文件，浙江格睿能源动力科技有限公司全资子公司西安格睿能源动力科技有限公司合同

能源管理项目享受增值税免税，所得税三免三减半的优惠政策。

本次评估对于未来年度建设的项目按确认收入的时间分别预测所得税费用，并将预测至稳定年的综合所得税税率作为永续年所得税税率。

金额单位：人民币万元

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
所得税	368.65	113.61	482.81	808.29	1,018.78	1,417.80	1,697.95

9. 折旧、摊销的预测

根据公司固定资产计提折旧和无形资产的摊销方式，评估人员对存量、增量固定资产和无形资产，按照企业现行的折旧(摊销)年限、残值率和已计提折旧(摊销)的金额逐一进行了折旧测算。并根据原有固定资产和无形资产的分类，将测算的折旧及摊销分至主营业务成本和管理费用。

金额单位：人民币万元

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
折旧额	1,234.48	3,732.93	5,111.97	6,447.35	7,583.72	8,556.08	8,783.48

单位：人民币万元

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
摊销额	39.22	62.88	17.04	5.17	5.00	5.00	4.58

10. 资本性支出的预测

(1) 预测期资本性支出

根据企业的发展规划及目前实际执行情况，未来年度更新的资本性支出具体预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
一、增量资产的购建							
房屋建筑物							
机器设备	5,950.36	8,562.82	10,416.55	9,917.98	9,315.37	8,567.13	8,597.26
电子设备							
车辆	50.00						

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
其他无形资产							
土地使用权							
小计	6,000.36	8,562.82	10,416.55	9,917.98	9,315.37	8,567.13	8,597.26
二、存量资产的更新							
电子设备	0.50	2.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
车辆							
机器设备							
小计	0.50	2.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
合计	6,000.86	8,564.82	10,421.55	9,922.98	9,320.37	8,572.13	8,602.26

(2) 永续期资本性支出

为了保持企业持续生产经营，2022 年以后到资产更新和改造前要保持一定日常维修和保养费用。

不同类别的固定资产、无形资产更新的周期也不同，由于本次评估涉及的机器设备主要为合同能源管理项目的设备投资支出，合同能源管理项目收益分享结束后设备产权归客户所有，而合同能源管理项目的收益分享期一般为 5 年，因此本次评估对于机器设备使用年限按 5 年考虑，更新年度的资本性支出额，即为浙江格睿收益稳定年度项目每年应折旧金额。对于运输设备采用 15 年、电子设备采用 4 年、长期待摊费用采用 2 年，其他无形资产采用 4 年的平均使用年限来考虑。

本次评估首先预测更新年度的资本性支出总金额，然后折现计算出 2023 年及以后年度的年资本性支出金额，以后年度的年资本性支出的计算公式为：

$$P = R_t \times r \times \frac{(1+r)^m}{(1+r)^m - 1} \times (1+r)^{-t}$$

式中：P 为永续期年资本性支出额

R_t 为资产预计的重置价值

t 为资产 2022 年至资产更新的年限

m 为资产的平均使用年限

r 为折现率

根据以上公式和思路，计算永续期年资本性支出 8,730.60 万元，年折旧与摊销额 8,708.57 万元。

11. 营运资金增加额的预测

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款、其他应付款、应交税费和应付职工薪酬等项目因周转快，拖欠时间较短，且金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的货币资金、应收账款、应付账款等几个因素。

(1) 基准日营运资金的确定

企业基准日营运资金根据资产基础法评估结果，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定为 5,985.01 万元。

(2) 企业历史年度营运资金情况

浙江格睿能源动力科技有限公司历史年度营运资金及周转情况如下：

金额单位：人民币万元、天

项目	2016 年 1-6 月
营运资金	5,985.01
营运资金的变动	581.76
应收账款周转天数	155
应付账款周转天数	12

(3) 最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对浙江格睿能源动力科技有限公司 2014 年度至 2016 年 1-6 月份各期营运资金的现金持有量与付现成本情况进行的分析，浙江格睿能源动力科技有限公司营运资金中现金的持有量约为 4 个月的付现成本费用，预测期内各年日常现金保有量如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
现金保有量	2,313.48	883.12	1,056.88	1,380.28	1,614.52	1,881.04	2,011.48

(4) 非现金营运资金的预测

评估人员分析企业历史年度应收账款、应付账款的周转情况，综合分析评估基准日以上科目内容及金额的构成情况及历史年度的周转情况，预测了未来周转天数。则：

预测年度应收账款=当年销售收入×该年预测应收账款周转天数/365

预测年度应付账款=当年销售成本×该年预测应付账款周转天数/365

按照以上方法对未来营运资金预测如下：

金额单位：人民币元

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
营运资金	9,132.95	9,161.03	10,876.98	13,656.52	15,832.86	17,341.04	18,111.65
营运资金的变动	3,147.94	28.09	1,715.95	2,779.54	2,176.34	1,508.18	770.61

(三) 折现率的确定

1. 无风险收益率的确定

根据 Wind 咨讯查询评估基准日银行间固定利率国债收益率(10年期)的平均收益率确定，因此本次无风险报酬率 R_f 取 2.8411%。

2. 权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业所在行业的平均资本结构。

根据 Wind 资讯查询的沪深 A 股股票 100 周节能服务行业类似上市公司 Beta 计算确定，具体确定过程如下：

首先根据节能服务行业类似上市公司的 Beta 计算出各公司无财务杠杆的 Beta，然后得出节能服务行业上市公司无财务杠杆的平均 Beta 为 1.0477。

再结合企业经营后运行的时间及贷款情况、管理层未来的筹资策略、可比上市公司的资本结构等确定企业的 Beta。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

$$\beta_L = [1 + (1 - \tau) \times D/E] \times \beta_U$$

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
企业 BETA	1.1522	1.1574	1.1556	1.1548	1.1545	1.1534	1.1527

3. 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，根据中企华研发部公布的数据，本次评估市场风险溢价取 7.11%。

4. 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。

应收账款回收的风险：随着标的公司业务规模的不断扩大，目前应收账款规模逐渐扩大，且可能将继续增加。虽然浙江格睿目前主要客户属于石油化工行业且大部分客户均为国有企业或大型民营企业，应收账款基本上不存在无法收回的情况，但企业应收账款不能及时收回，将对企业的现金流产生影响。

市场竞争风险：在国家大力倡导节能减排的政策背景下，节能服务行业为国家重点鼓励发展的产业之一。虽然浙江格睿是国内领先的节能服务企业，特别是在高耗能行业循环水系统整体优化领域拥有明显的技术优势和品牌优势，但随着其他竞争对手的壮大和技术提高，如企业不能保持自身的市场拓展能力和技术水平的领先优势，综合竞争力将有可能被削弱，从而对企业未来业务发展产生不利影响。

技术研发风险：浙江格睿虽然建立了技术人才储备制度，积极引进专业技术人才，但受公司目前技术储备及综合技术能力的制约，在新技术的研发上仍有所欠缺，公司目前仅一项在申请中的专利技术。若公司不能保证持续的技术研发创新，随着市场上竞争对手的逐渐增

加，公司将在竞争中失去优势地位。

人才流失风险：核心人才对浙江格睿技术创新、持续发展起着关键作用，因此核心人才的稳定，尤其是核心管理人员和核心技术人员稳定对公司未来的发展具有重要影响。随着浙江格睿经营规模进一步扩大，对管理人才和技术人才的扩充需求将进一步显现，如果浙江格睿无法对核心人才进行有效激励以保证核心人才的工作积极性和创造热情，甚至导致核心人才的离职、流失，将会对企业的业务经营能力造成不利影响。同时，随着业务规模的不断扩大，如果浙江格睿不能通过自身培养或外部引进获得足够多的优秀人员，可能导致核心人才不足，给浙江格睿的经营运作带来不利影响。

财务风险：随着公司规模的不扩大，承接项目的不断增加，项目建设的大量前期成本投入，公司的借款也随之增加，一旦公司的现金流出现问题，就存在借款不能如期归还的风险，从而影响到整个公司的运营。

根据以上分析，结合浙江格睿目前作为上市公司浙富控股的控股子公司，在公司管理、财务等方面可以获得上市公司一定程度上的支持，本次企业特定风险调整系数 R_c 取 2.5%。

5. 预测期折现率的确定

(1) 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

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

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
K_e	13.53%	13.57%	13.56%	13.55%	13.55%	13.54%	13.54%

(2) 计算加权平均资本成本

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

其中： K_d 根据企业有息负债的实际利率确定。

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
WACC	12.63%	12.69%	12.67%	12.66%	12.66%	12.65%	12.64%
K_d	4.11%	4.32%	4.25%	4.21%	4.20%	4.16%	4.13%

(四) 预测期后的价值确定

因收益期按永续确定，预测期后经营按稳定预测，故永续经营期年自由现金流，按预测末年自由现金流调整确定。主要调整包括：

资本性支出：按企业未来规划，若确保企业能够正常的稳定的持久的运营下去，结合目前企业资产的状况和更新投入资产的情况，确定预测期后每年的资本性支出金额为 8,730.60 万元；

折旧及摊销费：根据企业预测年后的年资本性支出，结合企业的固定资产的折旧政策 and 无形资产的摊销政策，确定预测期后每年的折旧费为 8,708.57 万元；

主营业务成本：由于折旧摊销费发生变化，企业主营业务成本也相应变化，折旧摊销费的变化额，就是主营业务成本的调整数，故确定预测期后的主营业务成本为 11,022.40 万元；

管理费用：由于折旧摊销费发生变化，企业管理费用也相应变化，折旧摊销费的变化额，就是管理费用的调整数，故确定预测期后的管理费用为 1,104.66 万元。

则预测年后按上述调整后的年自由现金流为 32,258.49 万元。

(五) 测算过程和结果

1. 未来年度企业自由现金流量

根据各项预测，未来年度企业自由现金流量预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-永续
一、营业收入	11,172.41	21,413.95	28,273.74	35,615.30	41,424.23	45,167.92	47,064.88	47,064.88
加：其他业务利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业成本	3,639.41	5,025.47	6,374.87	8,141.96	9,579.46	10,809.21	11,097.17	11,022.40
营业税金及附加	8.56	16.41	21.67	27.30	31.75	34.62	36.07	36.07
销售费用	262.62	503.42	599.06	703.93	793.63	860.75	881.88	881.88
管理费用	465.06	786.21	821.21	911.84	1,008.71	1,081.39	1,104.79	1,104.66
二、营业利润	6,796.76	15,082.45	20,456.94	25,830.27	30,010.68	32,381.96	33,944.96	34,019.87
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	8.94	17.13	22.62	28.49	33.14	36.13	37.65	37.65
三、利润总额	6,787.82	15,065.32	20,434.32	25,801.78	29,977.54	32,345.82	33,907.31	33,982.22

减：所得税费用	368.25	113.61	482.81	808.29	1,018.78	1,417.80	1,697.95	1,701.70
四、净利润	6,419.57	14,951.70	19,951.51	24,993.49	28,958.76	30,928.02	32,209.36	32,280.52
加：折旧及摊销	1,273.70	3,795.81	5,129.01	6,452.51	7,588.72	8,560.66	8,783.48	8,708.57
减：资本性支出	6,000.86	8,564.82	10,421.55	9,922.98	9,320.37	8,572.13	8,602.26	8,730.60
营运资金需求净增加	3,147.94	28.09	1,715.95	2,779.54	2,176.34	1,508.18	770.61	0.00
五、企业自由现金流量	-1,455.53	10,154.61	12,943.02	18,743.48	25,050.78	29,408.37	31,619.96	32,258.49

2. 企业的营业性资产价值

收益期内各年预测自由现金流量折现，从而得出企业的营业性资产价值。计算结果详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2016年7-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年-永续
一、企业自由现金流量	-1,455.53	10,154.61	12,943.02	18,743.48	25,050.78	29,408.37	31,619.96	32,258.49
折现率年限	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	0.00
二、折现率	12.63%	12.69%	12.67%	12.66%	12.66%	12.65%	12.64%	12.64%
折现系数	0.9707	0.8874	0.7877	0.6994	0.6208	0.5514	0.4895	3.8718
三、各年净现金流量折现值	-1,412.88	9,011.20	10,195.21	13,109.19	15,551.52	16,215.78	15,477.97	124,899.34
四、预测期经营价值	203,047.33							

(六) 其他资产和负债的评估

1. 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。非经营性资产主要为其它应收款中的保证金、个人借款等；其他流动资产中的理财产品等共计 3,221.32 万元；非经营性负债主要为应付账款中的工程、设备款；其他应付账款中的代付社保、关联单位往来等，共计 2,232.23 万元。

故，非经营性资产和负债价值为 989.09 万元。

2. 溢余资产的评估

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

(七) 收益法评估结果

1. 企业整体价值的计算

企业整体价值=经营性资产价值+非经营性资产价值+溢余资产价

值

$$=203,047.33+989.09+0.00$$

$$=204,036.42 \text{ 万元}$$

2. 有息债务价值的确定

截至评估基准日，浙江格睿能源动力科技有限公司有息债务为 8,993.00 万元。

3. 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，浙江格睿能源动力科技有限公司的股东全部权益价值为：

$$\text{股东全部权益价值} = \text{企业整体价值} - \text{付息债务价值}$$

$$=204,036.42-8,993.00$$

$$=195,043.42 \text{ 万元}$$

4. 评估结论

根据上述计算，浙江格睿的股东全部权益价值为 195,043.42 万元。

第五章评估结论及分析

北京中企华资产评估有限责任公司接受浙富控股集团股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用资产基础法、收益法，按照必要的评估程序，对浙富控股集团股份有限公司拟购买股权涉及的浙江格睿能源动力科技有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

一、收益法评估结果

截至评估基准日 2016 年 6 月 30 日，浙江格睿能源动力科技有限公司总资产账面价值为 1,042.72 万元，总负债账面价值为 342.59 万元，股东全部权益账面价值 700.13 万元（账面值业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计），评估后企业股东全部权益价值为 195,043.42 万元，增值 194,343.29 万元，增值率 27,758.11%。

二、资产基础法结果

截至评估基准日 2016 年 6 月 30 日，浙江格睿能源动力科技有限公司总资产账面价值为 1,042.72 万元，评估价值为 16,520.02 万元，增值额为 15,477.30 万元，增值率为 1,484.32%；总负债账面价值为 342.59 万元，评估价值为 342.59 万元，无增减变化；股东全部权益账面价值为 700.13 万元（账面值业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计），评估价值为 16,177.43 万元，增值额为 15,477.30 万元，增值率为 2,210.63%。评估结果详见下列评估结果汇总表：

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2016 年 6 月 30 日 金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	18.87	18.87	0.00	0.00
非流动资产	2	1,023.85	16,501.15	15,477.30	1,511.67

其中：长期股权投资	3	1,000.00	16,476.71	15,476.71	1,547.67
固定资产	4	5.01	4.89	-0.12	-2.32
在建工程	5	5.00	5.00	0.00	0.00
无形资产	6	13.60	14.30	0.71	5.19
长期待摊费用	7	0.25	0.25	0.00	0.00
资产总计	8	1,042.72	16,520.02	15,477.30	1,484.32
流动负债	9	342.59	342.59	0.00	0.00
非流动负债	10	0.00	0.00	0.00	
负债总计	11	342.59	342.59	0.00	0.00
股东全部权益	12	700.13	16,177.43	15,477.30	2,210.63

评估增减值原因分析：

运用资产基础法对浙江格睿能源动力科技有限公司的全部资产和相关负债进行评估后，部分资产的评估结果与账面值发生了变动，其变动情况见下表：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
1	长期股权投资	10,000,000.00	165,011,523.73	154,772,974.35	1,511.67
2	电子设备	50,090.77	48,927.00	-1,163.77	-2.32
3	其他无形资产	135,958.61	143,015.00	7,056.39	5.19

评估增减值原因：

(1) 长期股权投资评估增值主要原因为账面值为企业初始投资成本，被投资单位西安格睿能源动力科技有限公司经营盈利增值所致。

(2) 电子设备评估减值是因为近年电子类设备技术发展迅速、更新换代较快，价格下降。

(3) 无形资产-其他无形资产评估增值原因主要是按评估基准日的市场取得价值确定的软件评估值高于按平均年限法摊销后的软件摊余价值。

三、评估结论

收益法评估后的股东全部权益为 195,043.42 万元，资产基础法评估后的股东全部权益为 16,177.43 万元，差异 178,865.99 万元，差异率为 1105.65%。

资产基础法合理评估了企业各分项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业净资产价值的方法。收益法在理论上是一种比较完善和全面的方法，是从评估对象的未来获利能力角度出发，反映了企业各项资产的综合获利能力。

浙江格睿能源动力科技有限公司及其全资子公司西安格睿能源动力科技有限公司的主要从事工业循环冷却水系统的节能技术，提出并发展了“一种循环冷却水系统的整体优化技术”。公司拥有专业的水力机械设计技术团队，在水力机械的基础研究、优化设计处于国内领先水平；拥有专业的智能诊断与控制技术团队，在水利水电自动化、水轮发电机组故障诊断和控制领域，达到国内领先水平；拥有丰富的工程实践团队，对于水轮机水泵及自动化系统有丰富的设计安装调试经验；拥有丰富的客户渠道，公司在与中石化、中石油、中海油等大型央企开展“合同能源管理项目”合作的同时，也积极拓展各地中小国有企业、民营企业的合作市场；拥有优秀的客户服务团队，已开展合作的客户对于浙江格睿能源动力科技有限公司的服务均较为认可。企业的主要价值除了机器设备、营运资金等有形资源之外，还包括浙江格睿能源动力科技有限公司所具备的技术优势、市场地位、客户资源、服务能力、营销推广能力、人才团队等方面。资产基础法难以充分显化此类无形资源，也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合因素可能产生出来的整合效应。而公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果，鉴于本次评估的目的更看重的是被评估企业的未来的经营状况和未来获利能力，本次收益法已基本合理的考虑了企业经营战略、收益现金流、风险等因素，收益法评估值能够客观、全面的反映被评估单位的市场公允价值。故最终选取收益法得出的评估值作为最终评估结论。

根据上述分析，本评估报告评估结论采用收益法评估结果，即：浙江格睿能源动力科技有限公司的股东全部权益为 195,043.42 万元。

评估说明附件

附件一、企业关于进行资产评估有关事项的说明

附件二、长期股权投资-西安格瑞能源动力科技有限公司评估说明