

上海爱仕达机器人有限公司拟收购意欧斯智
能科技股份有限公司 2.53%股权项目

估 值 报 告

中联评估字[2018]第 356 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一八年三月十日

目 录

第一部分 估值报告声明.....	1
第二部分 估值技术思路.....	3
一、估值目的	3
二、估值方法的选择	3
三、估值基本假设	4
第三部分 行业经营情况分析.....	7
一、宏观经济概况	7
二、行业经营概况	7
三、委托人及估值对象经营情况概述.....	13
第四部分 收益法估值分析.....	46
一、收益法简介	46
二、基本估值思路	46
三、估值程序实施过程和情况.....	47
四、估值模型	53
五、净现金流量预测	57
六、权益资本价值预测.....	68
第五部分 估值结论及其分析.....	73
一、估值结论	73
二、估值结果分析	73
三、特别风险提示	74

第一部分 估值报告声明

因上海爱仕达机器人有限公司拟收购意欧斯智能科技股份有限公司 2.53%股权之经济行为，中联资产评估集团有限公司接受上海爱仕达机器人有限公司的委托，在由估值对象产权持有者及管理层提供的企业未来经营发展规划基础上，按照通行的估值方法，对所涉及的意欧斯智能科技股份有限公司的股东全部权益在估值基准日 2017 年 6 月 30 日的市场价值进行了估值。

估值对象产权持有者及管理层按照企业经营情况、未来发展规划和对未来发展趋势的判断，编制并提交盈利预测及相关资料。保证企业经营的合法、合规及所提供相关资料的真实性、准确性、完整性，是其应承担的责任。

我们的工作是对估值对象产权持有者及管理层提交的盈利预测所涉及的相关重大方面的预测逻辑和计算过程进行核查，并采用通行的估值模型进行估算。我们在估值过程中主要执行了询问、检查、分析和重新计算等核查程序。

我们出具的估值报告中的分析、判断和结论受估值报告中假设和限定条件的限制，估值报告使用者应当充分考虑估值报告中载明的假设、限定条件及其对估值结论的影响。

本报告未对估值对象及其子公司、分支机构的业务、运营、财务状况进行全面分析，亦未对估值对象未来财务、业务或其他方面的发

展前景发表任何意见。本报告不构成对估值对象未来实际盈利情况的预测。

本报告的观点仅基于财务分析，未将商业、法律、税务、监管环境等其他因素纳入考虑。

非法律、行政法规规定，本报告的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体；任何未经估值机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到估值报告而成为估值报告使用者。

第二部分 估值技术思路

一、估值目的

本次估值的目的是在特定财务数据和盈利预测的基础上,对意欧斯智能科技股份有限公司股东全部权益市场价值进行估算,反映意欧斯智能科技股份有限公司股东全部权益于基准日的市场价值,为上海爱仕达机器人有限公司拟收购意欧斯智能科技股份有限公司 2.53%股权之经济行为提供价值参考依据。

本项目的估值基准日是 2017 年 6 月 30 日。

二、估值方法的选择

企业整体估值可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化,强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值,它具有估值数据直接取材于市场,估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理估计企业各项资产价值和负债的基础上确定估值对象价值的思路。

因国内产权交易市场交易信息的获取途径有限,且同类企业在经营结构和主营业务构成方面差异较大,结合本次估值估值对象的特殊性,选取同类型市场参照物的难度极大,故本次估值未采用市场法。资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值,本次估值对应的经济

行为是上海爱仕达机器人有限公司拟收购意欧斯智能科技股份有限公司 2.53%股权，是基于特定财务数据和盈利预测的基础上对意欧斯智能科技股份有限公司未来经营收益的市场价值进行估算，反映意欧斯智能科技股份有限公司未来经营收益于基准日的市场价值，故资产基础法不适用本次的估值目的。

本次估值对应的经济行为是上海爱仕达机器人有限公司拟对意欧斯智能科技股份有限公司的部分股权进行收购。估值对象一直从事搬运设备销售及智能仓储解决方案。其未来年度预期收益与风险可以在一定的假设前提下进行估计，故本次估值选择收益法进行估值。

三、估值基本假设

（一）一般假设

1、交易假设

交易假设是假定所有估值对象已经处在交易的过程中，估值人员根据估值对象的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是估值得以进行的一个最基本的前提假设。

2、公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3、资产持续经营假设

资产持续经营假设是指估值时需根据待估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定估值方法、参数和依据。

（二）特殊假设

本次估值基于估值对象产权持有者及管理层提交的盈利预测，该预测遵循了以下假设：

- 1、假设基准日后外部经济环境不会发生不可预见的重大变化；
- 2、假设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；
- 3、本次估值基于意欧斯智能科技股份有限公司未来的经营管理团队尽职，符合未来经营规模的扩大。意欧斯智能科技股份有限公司的经营活动和提供的服务符合国家的产业政策，各种经营活动合法，并在未来可预见的时间内不会发生重大变化；
- 4、估值对象在未来经营期内的资产规模、构成，主营业务、业务类型结构，收入与成本的构成以及经营策略和成本、费用控制等能按照公司规划预测发展；
- 5、本次估值的各项资产均以估值基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以估值基准日的国内有效价格为依据；
- 6、本次估值假设委托人及估值对象提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；
- 7、假设估值基准日后估值对象的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

8、本次估值不考虑通货膨胀因素的影响；

9、本次收益法估值中所采用的估值假设是在目前条件下，对委估对象未来经营的一个合理预测，如果未来出现可能影响假设前提实现的各种不可预测和不可避免的因素，则会影响盈利预测的实现程度。我们愿意在此提醒委托人和其他有关方面，我们并不保证上述假设可以实现，也不承担实现或帮助实现上述假设的义务。因此有关方面在使用我们的估值结论前应该明确设定的假设前提，并综合考虑其他因素做出决策。

当上述条件发生变化时，估值结果一般会失效。

第三部分 行业经营情况分析

一、宏观经济概况

（一）宏观环境分析

2016年世界经济增速进一步放缓，就业增长放慢。大宗商品价格触底反弹，但仍在中低价位运行，全球物价水平有所回升，通货紧缩压力下降。国际贸易更加低迷，国际直接投资活动有所放缓，全球债务水平继续上升，国际金融市场持续动荡。

2017年以来世界经济形势相比较2016年有一定的改善。预计2017年按PPP计算的世界GDP增长率约为3.0%，按市场汇率计算的增长率约为2.4%。这一预测仍然低于国际货币基金组织和其他国际组织的预测。联合国经济和社会事务部于1月17日在纽约总部发布的《2017年世界经济形势与展望》报告中预测，全球经济预计在2017年增长2.7%，高于2016年的2.2%。据报告称，在过去的2016年，世界经济发展趋势可以用“五低二高”来概括，即：低经济增长、低国际贸易流量、低通货膨胀、低投资增长、低利率；高债务水平和高度依赖货币政策。这种状况在2017年将略有改善，但世界经济仍将保持低速增长。同时，《2017年世界经济形势与展望》报告预测，美国经济2017年预计将增长1.9%；欧洲经济预计增长1.8%。中国经济2017年预计将增长6.5%。南亚已成为全球经济增长最快的地区，预计增长6.9%。其中，印度经济增速预计在2017年增长7.7%。随着石油和其他初级产品价格回升，

非洲经济预计2017年增长3.2%。西亚中东地区经济仍然遭受着低石油价格和区域武装冲突的影响，预计2017年增长2.2%。拉美经济在持续两年衰退之后，预计2017年可以恢复增长1.3%。俄罗斯经济随着石油价格的回升也将从过去连续两年的衰退中企稳，在2017年恢复1%左右的增长。

预计2017年大宗商品价格仍将在中低位运行，且略有上行。考虑到石油输出国组织（OPEC）已经达成减产协议，俄罗斯也承诺降低石油产量，原油价格将在2017年有所上升，并超过60美元/桶。

今年全球经济仍然面临较多不确定性。2016年英国脱欧公投、特朗普提出“美国优先”，区域化走向分裂，全球化陷入迷途。中华人民共和国主席习近平在世界经济论坛2017年年会开幕式上题为《共担时代责任共促全球发展》的主旨演讲提出，当前，最迫切的任务是引领世界经济走出困境。世界经济长期低迷，贫富差距、南北差距问题更加突出。究其根源，是经济领域三大突出矛盾没有得到有效解决。

1.全球增长动能不足，难以支撑世界经济持续稳定增长。世界经济增速处于7年来最低水平，全球贸易增速继续低于经济增速。短期性政策刺激效果不佳，深层次结构性改革尚在推进。世界经济正处在动能转换的换挡期，传统增长引擎对经济的拉动作用减弱，人工智能、3D打印等新技术虽然不断涌现，但新的经济增长点尚未形成。世界经济仍然未能开辟出一条新路。

2.全球经济治理滞后，难以适应世界经济新变化。新兴市场国家和发展中国家对全球经济增长的贡献率已经达到80%。过去数十年，

国际经济力量对比深刻演变，而全球治理体系未能反映新格局，代表性和包容性很不够。全球产业布局在不断调整，新的产业链、价值链、供应链日益形成，而贸易和投资规则未能跟上新形势，机制封闭化、规则碎片化十分突出。全球金融市场需要增强抗风险能力，而全球金融治理机制未能适应新需求，难以有效化解国际金融市场频繁动荡、资产泡沫积聚等问题。

3.全球发展失衡，难以满足人们对美好生活的期待。施瓦布先生在《第四次工业革命》一书中写道，第四次工业革命将产生极其广泛而深远的影响，包括会加剧不平等，特别是有可能扩大资本回报和劳动力回报的差距。全球最富有的1%人口拥有的财富量超过其余99%人口财富的总和，收入分配不平等、发展空间不平衡令人担忧。全球仍然有7亿多人口生活在极端贫困之中。对很多家庭而言，拥有温暖住房、充足食物、稳定工作还是一种奢望。这是当今世界面临的最大挑战，也是一些国家社会动荡的重要原因。

这些问题反映出，当今世界经济增长、治理、发展模式存在必须解决的问题。国际红十字会创始人杜楠说过：“真正的敌人不是我们的邻国，而是饥饿、贫穷、无知、迷信和偏见。”我们既要有分析问题的智慧，更要有采取行动的勇气。全世界要做的是，坚持创新驱动，打造富有活力的增长模式，坚持协同联动，打造开放共赢的合作模式，坚持与时俱进，打造公正合理的治理模式，坚持公平包容，打造平衡普惠的发展模式。

（2）国内GDP走势分析

2017年GDP增速目标为6.5%，新常态下经济运行将持续平稳。国务院总理李克强会见中外记者并回答记者提问时指出，2017年我国GDP增速目标在6.5%左右，增长总量将超过去年的74万亿元，还将带动1,100万人的就业。这一增速符合我国经济运行的规律，在世界经济复苏乏力的情况下，中国仍然是推动经济增长的主要力量。伴随经济的稳定增长，就业人口和人均可支配收入也将得到进一步提升，同时加之社会保障制度的不断完善，人民未来消费水平的升级还将持续。

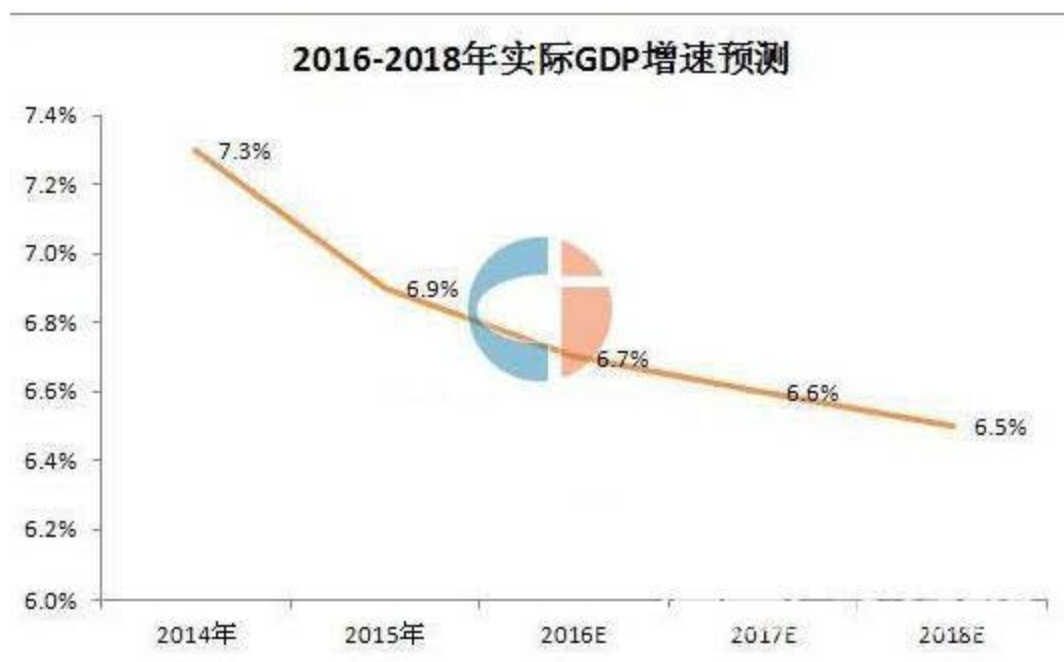
2017年一季度国内生产总值180683亿元，按可比价格计算，同比增长6.9%。2012年-2016年一季度我国GDP增速都是逐年下降，但今年一季度我国GDP止跌微涨。从环比看，一季度国内生产总值增长1.3%。国家统计局新闻发言人毛盛永表示，工业支撑力的提升、消费基础性作用的增强、出口贡献的由负转正这三大主要力量支撑了一季度经济增速的加快回升。分产业看，第一产业增加值8654亿元，同比增长3.0%；第二产业增加值70005亿元，增长6.4%；第三产业增加值102024亿元，增长7.7%。分行业来看，一季度国内GDP构成的十大行业分别是工业、批发和零售业、金融业、房地产业、农林牧渔业、建筑业；交通运输、仓储和邮政业；信息传输、软件和信息技术服务业；租赁和商务服务业、住宿和餐饮业。其中工业占比最大，为34.27%，一季度工业生产总产值61919亿元，同比增长6.5%，增速低于全国GDP增长速度。一季度，生产总值增速最高的分别是软件和信息技术服务业及租赁和商务服务业，增速分别是19.1%和10.2%。

1月5日上午，中国科学院预测科学研究中心发布了《2017年中国物价走势》预测报告（作者：程建华、许坤、杨晓光），报告称，预计2017年CPI全年大约上涨为2.3%，PPI和PPIRM全年分别上涨2.4%，CPI走势上半年平稳，下半年涨幅有所上升。

2016年，CPI温和上涨，涨幅较2015年有所扩大；PPI和PPIRM继续下跌，跌幅较2015年缩小，并于2016年9月~11月先后止跌回升。能源和工业原材料价格止跌回升是PPI与PPIRM回升主要原因。

2017年，预计中国消费需求平稳上涨、货币环境持续宽松、房地产价格温和上涨。这些因素对2017年物价水平将起到拉升的作用。与此同时，价格机制改革的推进，企业生产成本居高不下，国际大宗商品价格继续回升也将推动2017物价水平上涨。但当前持续过剩产能、较低的生产价格预期和中间交易约束限制等将抑制物价上涨程度。此外，国际多边投资和贸易协定、世界经济走势、国际事务及自然气候条件等方面的不确定性，增加了2017年物价走势的变数。在不出现较大变数的前提下，预计2017年CPI全年大约上涨为2.3%，PPI和PPIRM全年分别上涨2.4%，CPI走势上半年平稳，下半年涨幅有所上升，而PPI和PPIRM走势为先扬后抑。

日前，中金公司发布报告，展望2017年宏观经济。报告预测2016年实际GDP同比增速6.7%，并将2017年实际GDP同比增速预测从6.7%调整至6.6%，预计2018年实际GDP同比增速为6.5%。



中金报告认为，2017年消费对GDP增速的贡献或将明显加大，实际固定资产投资增速可能略有下降，而外需有望温和复苏。

报告预计，2017全年CPI可能在1.7%左右，走势较为平稳；全年PPI或将从2016年的-1.6%进一步回升至1.9%。

报告预计，短期内货币政策可能没有宽松的空间，鉴于真实利率已经在经济再通胀(尤其是房价上行)后明显下降。预计2017年基准利率将保持不变。明年下半年央行可能会将7天逆回购利率微降10个基点，并可能下调存款准备金率一次。预计2016年底美元对人民币汇率将在6.78左右，2017年底到6.98附近。

2017年财政政策仍将在稳增长中发挥主要作用，但政策组合可能更着重于提振消费需求，而非投资支出。财政政策有望从减税和增加补贴两方面促进居民收入和消费增长，以及增加教育、医疗和扶贫等方面的公共支出。

二、行业经营概况

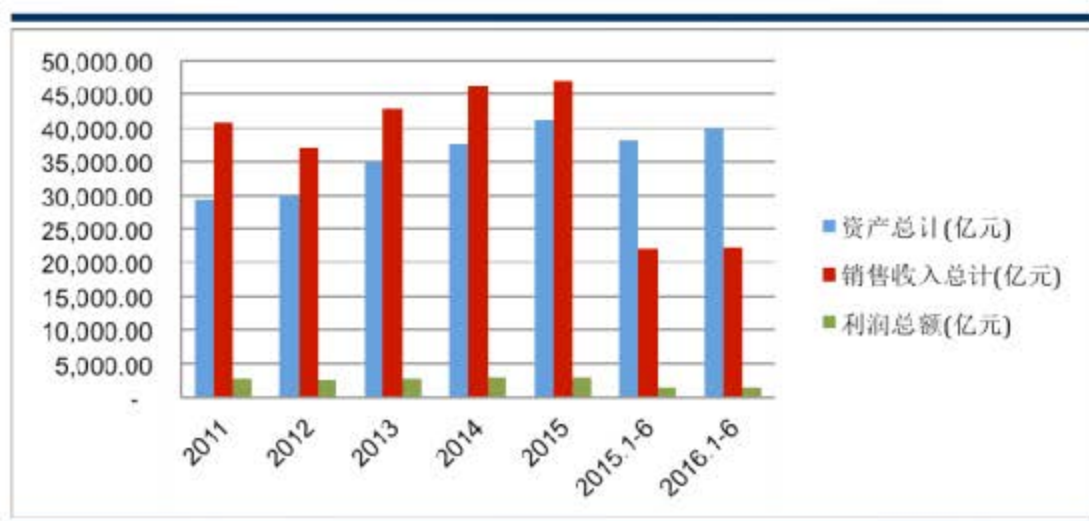
（一）通用设备制造业现状及发展前景

通用设备制造业是装备制造业中的基础性产业，为工业行业提供动力、传动、基础加工、起重运输、热处理等基础设备，钢铁铸件、锻件等初级产品和轴承、齿轮、紧固件、弹簧、密封件等基础零部件。行业产品应用领域广泛，主要涵盖航空航天、交通运输、石油化工等市场。

我国通用设备制造行业集中度较低，产业链发展不平衡，行业内企业在高端产品市场竞争力不强。近年来，在《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》、《工业转型升级规划（2011—2015年）》，《国家“十二五”科学技术发展规划》等产业政策的支持下，通用设备制造业的科研投入不断提高，高档数控机床、关键基础零部件等基础装备及配套产品成为发展重点，相关企业自主创新能力持续提高。2015年5月8日，国务院发布《中国制造2025》，部署全面推进实施制造强国战略，立足国情，立足现实，力争通过“三步走”实现制造强国的战略目标。《中国制造2025》提出强化前瞻性基础研究，着力解决影响核心基础零部件（元器件）产品性能和稳定性的关键共性技术；建立基础工艺创新体系，开展先进成型、加工等关键制造工艺联合攻关；支持企业开展工艺创新，培养工艺专业人才；加大基础专用材料研发力度，提高专用材料自给保障能力和制备技术水平。

随着技术水平的提高和市场对产品要求的提高,我国通用设备制造业高端产品的比重将逐渐加大,企业生产将逐渐从低端产品向高附加值产品转变。2016 年 1-6 月,中国通用设备制造业总资产达到 39,855.70 亿元,同比增长 4.23%。行业总销售收入为 22,099.93 亿元,同比增长 0.41%。利润总额为 1,346.00 亿元,同比增长-0.74%。

2011 年-2016 年 1-6 月中国通用设备制造业总体运行概况



数据来源: 公开资料整理

通用零部件制造是通用设备制造业中重要的子行业,包括组成各类通用设备的基础零部件,如齿轮、紧固件、链条、弹簧、粉末冶金、传动联结件等,是通用设备制造的基础,通用零部件产品广泛应用于汽车、机床、农机、冶金、化工机械、仪器仪表、家电、航空航天等领域。通用零部件行业的齿轮、紧固件、链条、弹簧、粉末冶金、传动联结件六个专业的发展紧紧依赖于装备制造主机的发展需求。近年来,国内重大工程项目相继启动,工程机械市场需求旺盛,有效的拉动了通用零部件行业的发展;另外,国民生活水平的不断提升,汽车

工业、家电行业、房地产行业、电子电器、仪器仪表等行业对通用零部件产品的需求量持续增长。

（二）智能仓储行业现状及发展前景

1、概况

当前，我国智能仓储在“互联网+”战略的带动下快速发展，与大数据、云计算等新一代互联网技术深度融合，整个行业向着运行高效、流通快速的方向迈进。智能物流设备进入快速普及阶段，未来发展空间广阔，主要原因有以下三点：

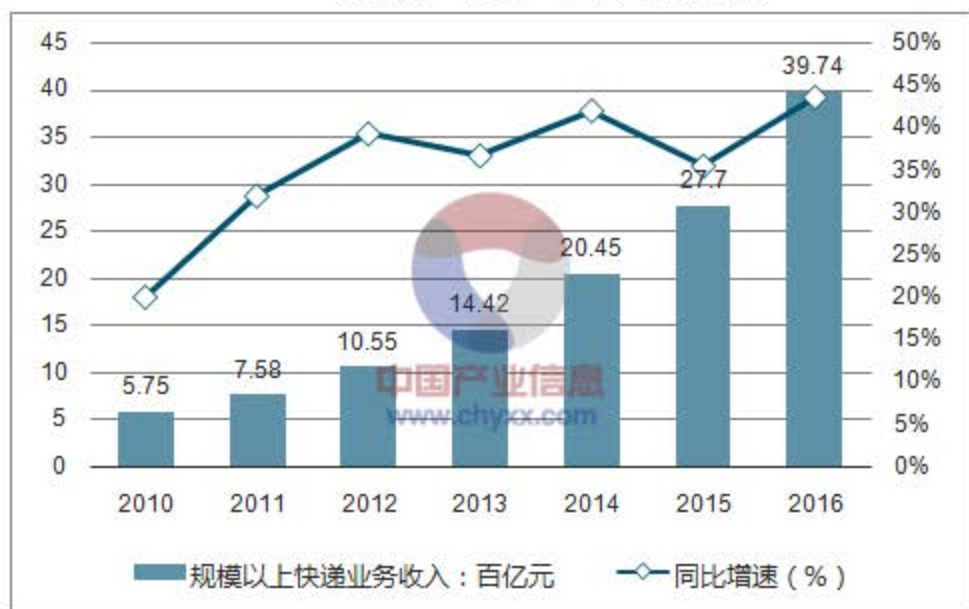
（1）物流行业面临快递量快速增长、快递单价逐年下降、人工成本逐步上升等问题，智能化设备有望为物流企业开辟一条新的发展之路。

2010年至今我国快递业务收入和快递量呈爆发式增长态势，但可以明显看出，快递业务收入的增速大幅低于快递量的增速，主要原因是：随着快递业竞争日益激烈，快递单价逐年下降，2010年至2016年间，全国快递平均单价由24.6元/件下降至12.7元/件左右，下降幅度接近50%。同时，由于快递业内派送环节主要通过人工直接进行派送，随着人工成本的不断上升，快递企业在派送费用方面的支出占比逐年上升。

在快递量快速增长、快递单价逐年下降、人工成本逐步上升的当下，物流业利润被严重挤压，利润率普遍在5%及以下，部分中小物流企业徘徊在盈亏平衡点边缘。物流企业迫切需要寻找到一个降低人

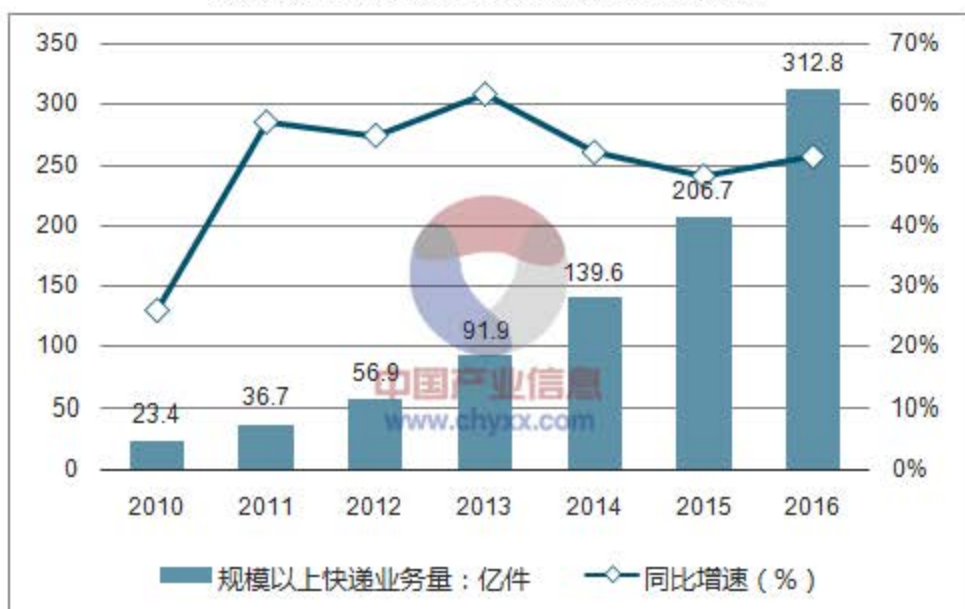
工成本并提高物流效率的新经营模式，而智能物流设备的应用有望为物流企业开辟一条新的发展之路。

2010-2016 年规模以上快递业务收入增长趋势图



资料来源：公开资料整理

2010-2016 年规模以上快递业务量增长趋势图



资料来源：公开资料整理

（2）新一代技术的发展推动智能物流变革，智能物流市场开启快速增长。

当前，新一代 IT 技术（物联网、大数据、云计算）与智能物流装备技术蓬勃发展，正逐步改变我国物流行业管理效率低下、信息化程度较低的现状，降低物流成本的同时推动着我国物流智能化的变革。据智研咨询数据，我国智能物流设备市场规模在 2014、2015 年分别为 496 亿元、684 亿元，同比增长 28%、38%，预计到 2018 年智能物流装备市场规模将比 2015 年翻一倍而达到 1360 亿元，年复合增长率约 26%，成长空间广阔。

（3）政策推动物流行业向智能化转型。

国家重视推动物流行业向智能化转型，2015 年以来出台多个相关政策支持智慧物流的发展，行业变革进入快车道。

智慧物流相关支持政策频繁出台

时间	部门	政策文件	相关内容简介
2015 年 7 月	商务部	《关于智慧物流配送体系建设的实施意见》	提出重点提升物流设施设备智能化水平，物流作业单元化水平，物流流程标准化水平，物流交易服务数据化水平，物流过程可视化水平。在推广物联网技术、信息技术应用；加强物流企业订单处理、需求分析、数据安全；推动物流业线上线下结合，电子商务与物流协同发展；促进物流业经营模式创新等领域重点推进。在 1-2 年内，在全国创建 10 个智慧物流配送示范城市、打造 50 个智慧物流配送示范基地（园区）、培育 200 个智慧物流配送示范企业。通过示范创建工作，推动配送效率提高 20%，仓储管理效率提高 20%。
2015 年 10 月	国务院	《关于促进快递业发展的若干意见》	提出“支持骨干企业建设工程技术中心，开展智能终端、自动分拣、机械化装卸、冷链快递等技术装备的研发应用”、“研究将智能快件箱等快递服务设施纳入公共服务设施规划”。
2016 年 9 月	商务部、国土资源部、住房城乡建设部、交通运输部、银监会等部门	《关于推进商品交易市场转型升级的指导意见》	指出要大力发展智慧物流，鼓励商品市场依托区位和资源优势，建设一批商贸物流中心、仓储基地和配送中心，引进、培育一批服务优质、运作高效的物流企业，完善运输、装卸、加工等流通设施建设，加快流通设施标准化应用，提高物流科技水平。鼓励建立统一规范的物流信息平台，优化配送流程，提高运行效率。利用新技术新设备，实现物流实时跟踪和可视化管理，增强物流安全性和精准性。
2016 年 9 月	国家发改委	《物流业降本增效专项行动方案	指出要以创新体制机制为动力，以推广应用先进技术和手段为支撑，以完善落实物流管理支持政策为路径，加快补齐软硬件短板，大力发展新模式新业态，优化物流资源配置，建立现代物流服务体系。

		(2016-2018 年)》	
--	--	-------------------	--

从经营模式来看，仓储企业正逐步完善相关服务配套设施、转变企业经营模式，努力实现仓库空间利用率最大化，并向各种类型配送中心发展；从发展方向来看，企业通过并购重组、延伸产业服务链条等方式，实现仓储领域向网络化与一体化服务发展。

在电商、快递仓储方面，电商企业将竞争力放在提高用户体验，提升配送效率上，一方面加快自建物流设施，另一方面“对外开放”仓储资源；同时在快递公司上市潮的资本市场推动下，仓储领域的技术和服务水平得到快速提高；在冷链仓储方面，生鲜产品市场配套的冷库建设与低温配送中心保持快速发展态势，电商+低温宅配”的冷链模式以及一些大型连锁餐饮企业陆续建设的低温配送中心成为当前新热点；在医药仓储方面，2016年12月29日，商务部发布《全国药品流通行业发展规划（2016—2020年）》。规划提出五大任务，其中包括提升行业集中度、发展现代绿色医药物流、推进“互联网+药品流通”、提升行业开放水平和完善行业标准体系等细分目标。

从机械化水平来看，以货架、托盘、叉车为代表的仓储装备和仓储管理信息系统在大中型仓储企业的应用状况良好。据GGII数据测算，全国仓储业机械化作业率35%以上，仓储管理信息化达到50%以上；从信息化水平来看，我国仓储业的信息化正在向深度(智能仓储)与广度(互联网平台)发展，条形码、智能标签、无线射频识别等自动识别标识技术、可视化及货物跟踪系统、自动或快速分拣技术，在

一些大型企业与医药、烟草、电子、电商等专业仓储企业应用比例有所提高。

在仓储行业总体运行情况良好的同时,也存在我国自动化仓储物流存在物流成本高、企业规模小、自动化技术普及程度低等问题:

1、物流成本居高不下。GGII 数据显示,2016 年,中国物流费用占 GDP 比重为 14.9%,下降了 1.1 个百分点,比重呈连续多年下降趋势,说明物流效率正在提升,但与欧美等发达国家相比(物流费用占 GDP 比重约 6%),仍有较大差距。

2、行业竞争者数量众多,企业小散乱现象明显。从行业主体来看,GGII 数据显示,仓储企业数目从 2010 年的 1.7 万家增长至 2016 年的 5.2 万家,年复合增长率为 20.4%,就业人数由 2013 年的 71.0 万人增长至 2016 年的 117.3 万人,年复合增长率达同比增长 18.2%,企业数目和就业人数都呈上升态势;从行业经营模式来看,一些传统的仓储服务由于技术含量低,劳动资本密集,导致价格竞争激烈。中小企业以贸易贩卖为主要经营模式,基本不提供物流增值服务,行业投机性强,抗风险能力弱。

3、流通基础设施和技术水平落后。许多仓储企业至今还没有运用 WMS,一些基于互联网的仓储平台基本上处于探索阶段,还没有成熟的商业模式,电商仓储的水平与规模远远不能适应网络零售快速发展的物流需求。

2、行业发展前景及市场规模预测

从企业数量来看，GGII 数据显示，2016 年，仓储行业企业数量达 5.2 万家，从 2010 年的 1.7 万家增长至 2016 年的 5.2 万家，年复合增长率为 20.4%。截至 2016 年底，全国累计建成的自动化立体库已经超过 3000 座。

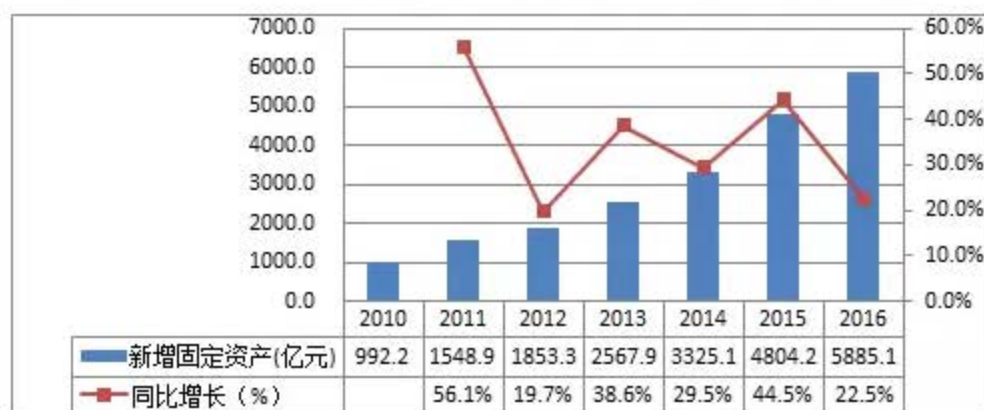
图表 1 2010-2016 年仓储行业企业数量（单位：万家）



数据来源：高工产研机器人研究所（GGII）

从行业供应方面来看，GGII 数据显示，2016 年，仓储行业新增固定资产规模达 5885.1 亿元，同比增长 22.5%。从数据可以看出，固定资产规模正急剧扩张，由 2010 年的 992.2 亿元增长至 2016 年的 5885.1 亿元，年复合增长率达 34.5%。

图表 2 2010-2016 年仓储行业新增固定资产规模（单位：亿元，%）



数据来源：高工产研机器人研究所（GGII）

从市场需求方面看，GGII 数据显示，2016 年，智能仓储市场规模 519.4 亿元，同比增长 15.3%，2013-2016 年智能仓储市场规模年均复合增长率 17.1%。

GGII 认为，中国经济的持续健康发展和中国物流业的崛起为仓储业的发展提供了巨大的市场需求，加上制造业、商贸流通业外包需求的释放和仓储业战略地位的加强，未来智能仓储存在巨大市场需求，预计到 2020 年，智能仓储市场规模超 954 亿元。

3、估值对象经营情况及优劣势分析

意欧斯专业团队为优质客户提供一站式的物料流转系统和仓储系统，基于客户所处行业的基本属性，同时结合客户自身产品、包装、流速、库存等数据特点，企业发展战略和远景规划，量身定做整套智能仓储系统，满足客户企业的物料流转效率和存储需求，主要有信息采集、方案设计、方案模拟、方案确定、生产和采购、安装调试、项目验收、综合培训、售后服务等一系列步骤。其竞争优势如下：

（1）技术优势

意欧斯始终把技术创新作为提高公司核心竞争力的重要举措。在轻小型搬运车生产技术的基础上向高空化、智能化、节能环保化快速发展的趋势，公司充分利用现有的机电一体化、液压技术及先进设备，进行集成、优化、创新和改进，不断开发适应市场需求的新技术、新工艺、新产品。截至估值基准日，公司拥有发明专利 41 项，实用新型专利 104 项，外观专利 10 项。

（2）销售网络及品牌优势

通过多年市场开拓及良好的经营口碑，意欧斯与一批优质的经销商建立了长期的合作伙伴关系，特别是重点开拓国内市场，拥有了一批新的经销商，国际市场的销售网络已经覆盖到美国、德国、英国等发达国家，在东南亚、非洲、中东等地区的销售量也不断增加。“Eoslift”自主品牌在国内外客户中均建立了一定的知名度和影响力，形成了良好的业界口碑。

（3）资金优势

物流自动化控制项目需要大量的前期投入。意欧斯作为新三板上市公司，在资金方面具有明显优势。公司自有资金、银行贷款、各级政府支持、募集资金等多种资金渠道，拥有良好的资金平台。

三、委托人及估值对象经营情况概述

（一）基本信息

1. 委托人基本情况

名称：上海爱仕达机器人有限公司

住所：上海市青浦区华浦路 500 号 6 幢 A 区 1 层 107 室

法定代表人：陈合林

注册资金：5000 万人民币

统一社会信用代码：91310118MA1JM1QM40

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：机器人、计算机软硬件、网络、自动化设备、物联网、新能源科技领域内的技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让，计算机系统集成，销售工业机器人及配件、工业自动化设备、计算机软硬件、机电设备、机械设备、仪器仪表、电子产品、办公自动化设备、

办公耗材、化工产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品），电子商务（不得从事增值电信业务、金融业务），从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

2.估值对象基本情况

名称：意欧斯智能科技股份有限公司

住所：海盐县元通街道盐嘉公路 99 号

法定代表人：姜跃君

注册资本：7898.393100 万人民币

统一社会信用代码：913304006784060632

企业类型：股份有限公司(非上市、自然人投资或控股)

经营范围：自动化物流系统及设备的开发、设计、生产、销售、安装、调试、项目管理及技术服务；机器人系统集成、研发、维护；计算机软硬件的技术开发与销售；智能控制系统集成；物流供应链规划与设计；起重运输机械、仓储设备、液压和气压动力机械及元件、铸造机械、手工具、模具、金属丝绳及其制品、电力电子元器件制造、加工、销售及其技术服务；货物进出口和技术进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

3.公司历史沿革

意欧斯智能科技股份有限公司（前称意欧斯仓储设备股份有限公司，股改前称“浙江意欧斯机械有限公司”）（以下简称“公司”或“本公司”）系于 2008 年 7 月 24 日经浙江省海盐县工商行政管理局批准成立，成立时注册资本为 500 万元。股权比例如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	3,500,000.00	3,500,000.00	70.00%
2	黄宏胜	1,000,000.00	1,000,000.00	20.00%

3	汤浩珺	250,000.00	250,000.00	5.00%
4	姜海平	250,000.00	250,000.00	5.00%
	合计	5,000,000.00	5,000,000.00	100.00%

以上事项由海盐中联兴会计师事务所审验，并于 2008 年 7 月 23 日出具盐中会师二验（2008）第 208 号验资报告。

根据 2011 年 4 月 8 日公司股权转让协议和修改后的章程规定，股东汤浩珺将所持有的 5% 股权，合计出资额 25 万元人民币，以 25 万元转让给股东姜海平；股东黄宏胜将所持有的 20% 股权，合计出资额 100 万元人民币，以 100 万元转让给股东姜跃君。股权转让后，股权比例如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	4,500,000.00	4,500,000.00	90.00%
2	姜海平	500,000.00	500,000.00	10.00%
	合计	5,000,000.00	5,000,000.00	100.00%

根据 2011 年 9 月 27 日公司股东大会决议和修改后的章程规定，公司增加注册资本 1100 万元。其中，姜跃君以货币认缴增资，增资 990 万元，姜海平以货币认缴增资，增资 110 万元，于增资变更登记前缴付 500 万元，其余部分在增资变更登记之日起两年内缴足。增资后，股权比例如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	14,400,000.00	9,000,000.00	90.00%
2	姜海平	1,600,000.00	1,000,000.00	10.00%
	合计	16,000,000.00	10,000,000.00	100.00%

以上事项由海盐中联兴会计师事务所审验，并出具盐中会师二验（2011）第 313 号验资报告。截至 2011 年 10 月 8 日止，公司已收到股东姜跃君，股东姜海平缴纳的新增注册资本（实收资本）合计人民币 500 万元，其中股东姜跃君以货币出资人民币 450 万元，股东姜海

平以货币出资人民币 50 万元。变更后的注册资本为 1600 万元，变更后累计实收资本为 1000 万元。

据海盐中联兴会计师事务所审验，并出具盐中会师二验（2011）第 331 号验资报告。截至 2011 年 10 月 18 日止，公司已收到股东姜跃君，股东姜海平缴纳的第二期新增注册资本（实收资本）合计人民币 400 万元，其中股东姜跃君以货币出资人民币 360 万元，股东姜海平以货币出资人民币 40 万元。变更后的累计注册资本人民币 1600 万元，实收资本 1400 万元。股权比例如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	14,400,000.00	12,600,000.00	90.00%
2	姜海平	1,600,000.00	1,400,000.00	10.00%
	合计	16,000,000.00	14,000,000.00	100.00%

据海盐中联兴会计师事务所审验，并出具盐中会师二验（2011）第 340 号验资报告。截至 2011 年 10 月 27 日止，公司已收到股东姜跃君，股东姜海平缴纳的第三期新增注册资本（实收资本）合计人民币 200 万元，其中股东姜跃君以货币出资人民币 180 万元，股东姜海平以货币出资人民币 20 万元。变更后的累计注册资本人民币 1600 万元，实收资本 1600 万元。股权比例如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	14,400,000.00	14,400,000.00	90.00%
2	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	10.00%
	合计	16,000,000.00	16,000,000.00	100.00%

根据 2012 年 12 月 7 日公司股东大会决议和修改后的章程规定，公司增加注册资本 5200 万元。其中，股东姜跃君以注册商标权 1439 万元及外观专利权 311 万合计 1750 万元人民币认缴增资，自增资变更登记之日起两年内到位，股东姜跃君以其持有的嘉兴易力机械有限

公司 100%股权作为出资。海盐中联资产评估有限公司对嘉兴易力机械有限公司基准日为 2012 年 10 月 31 日的净资产进行了评估，并于 2012 年 12 月 4 日出具了盐中资评报字（2012）第 443 号《资产评估报告书》，评估价值 1963.58 万元，按此评估价值折算出本次出资的 100%股权价值为 1963.58 万元，全体股东确认价值为 1900 万元，此 1900 万元增资于增资变更登记前缴纳。上海永裕发展实业有限公司（后更名为“上海蓝狐资产管理有限公司”）以货币认缴增资 1550 万元，于增资变更登记之日起两年内到位。增资后，股权比例如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	50,900,000.00	33,400,000.00	74.85%
2	上海蓝狐资产管理有限公司	15,500,000.00	0	22.80%
3	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.35%
	合计	68,000,000.00	35,000,000.00	100.00%

以上事项由海盐中联兴会计师事务所审验，并出具盐中会师二验（2012）第 329 号验资报告。截至 2012 年 12 月 7 日止，公司已收到股东姜跃君缴纳的新增注册资本（实收资本）合计人民币 1900 万元，以其持有的嘉兴易力机械有限公司的 100%股权出资。变更后的累计注册资本为 6800 万元，变更后累计实收资本为 3500 万元。

据海盐中联兴会计师事务所审验，并出具盐中会师二验（2013）第 127 号验资报告。截至 2013 年 4 月 12 日止，公司已收到股东姜跃君缴纳的新增注册资本（实收资本）第二期第一次合计人民币 1750 万元，以其知识产权（一项商标和三项外观设计专利）出资。变更后的累计注册资本为 6800 万元，变更后累计实收资本为 5250 万元。

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	50,900,000.00	50,900,000.00	74.85%

2	上海蓝狐资产管理有限公司	15,500,000.00	0	22.80%
3	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.35%
	合计	68,000,000.00	52,500,000.00	100.00%

据海盐中联兴会计师事务所审验，并出具盐中会师二验（2013）第 187 号验资报告。截至 2013 年 5 月 22 日止，公司已收到上海蓝狐资产管理有限公司缴纳的新增注册资本（实收资本）第二期第二次合计人民币 1550 万元，货币出资。变更后的累计注册资本为 6800 万元，变更后累计实收资本为 6800 万元。

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	50,900,000.00	50,900,000.00	74.85%
2	上海蓝狐资产管理有限公司	15,500,000.00	15,500,000.00	22.80%
3	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.35%
	合计	68,000,000.00	68,000,000.00	100.00%

根据 2013 年 4 月 5 日股东转让合同和股东会决议，股东姜跃君将其持有公司的 1.471%股权，合计 100 万股本转让给张勋，转让价格为 50 万元；股东姜跃君将其持有公司的 0.588%股权，合计 40 万股本转让给谭心玥，转让价格为 20 万元；股东姜跃君将其持有公司的 9.191%股权，合计 625 万股本转让给程英，转让价格为 500 万元；股东姜跃君将其持有公司的 9.191%股权的 625 万股本转让给马仁良，转让价格为 500 万元；股东姜跃君将其持有公司的 2.206%股权，合计 150 万股本转让给朱霞敏，转让价格为 50 万元。股权转让后，公司股权如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	35,500,000.00	35,500,000.00	52.206%
2	上海蓝狐资产管理有限公司	15,500,000.00	15,500,000.00	22.794%
3	程英	6,250,000.00	6,250,000.00	9.191%
4	马仁良	6,250,000.00	6,250,000.00	9.191%
5	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.353%
6	朱霞敏	1,500,000.00	1,500,000.00	2.206%

7	张勋	1,000,000.00	1,000,000.00	1.471%
8	谭心玥	400,000.00	400,000.00	0.588%
	合计	68,000,000.00	68,000,000.00	100.00%

根据 2013 年 11 月 6 日股东转让合同和修改后的章程规定, 股东朱敏霞将其持有公司的 1.471% 股权, 合计 100 万股本转让给股东姜跃君, 转让价格为 100 万元; 股东张勋将其持有公司的 0.735% 股权, 合计 50 万股本转让给股东姜跃君, 转让价格为 50 万元; 股东谭心玥将其持有公司的 0.294% 股权, 合计 20 万股本转让给股东姜跃君, 转让价格为 20 万元; 股东程英将其持有公司的 1.838% 股权的 125 万股本转让给股东姜跃君, 转让价格为 125 万元; 股东马仁良将其持有公司的 1.838% 股权, 合计 125 万股本转让给股东姜跃君, 转让价格为 125 万元。股权转让后, 公司股权如下:

序号	股东	认缴出资额 (元)	实缴出资额 (元)	出资比例
1	姜跃君	39,700,000.00	39,700,000.00	58.382%
2	上海蓝狐资产管理有限公司	15,500,000.00	15,500,000.00	22.794%
3	程英	5,000,000.00	5,000,000.00	7.353%
4	马仁良	5,000,000.00	5,000,000.00	7.353%
5	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.353%
6	朱霞敏	500,000.00	500,000.00	0.735%
7	张勋	500,000.00	500,000.00	0.735%
8	谭心玥	200,000.00	200,000.00	0.294%
	合计	68,000,000.00	68,000,000.00	100.00%

根据 2013 年 11 月 8 日公司股东大会决议和修改后的章程规定, 公司减少注册资本、实收资本 1750 万元, 即公司注册资本、实收资本由 6800 万元减少至 5050 万元, 其中股东姜跃君减少注册资本人民币 1750 万元。减资后, 股权比例如下:

序号	股东	认缴出资额 (元)	实缴出资额 (元)	出资比例
1	姜跃君	22,200,000.00	22,200,000.00	43.960%
2	上海蓝狐资产管理有限公司	15,500,000.00	15,500,000.00	30.693%

3	程英	5,000,000.00	5,000,000.00	9.900%
4	马仁良	5,000,000.00	5,000,000.00	9.900%
5	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	3.168%
6	朱霞敏	500,000.00	500,000.00	0.990%
7	张勋	500,000.00	500,000.00	0.990%
8	谭心玥	200,000.00	200,000.00	0.396%
	合计	50,500,000.00	50,500,000.00	100.00%

以上事项由嘉兴海创会计师事务所审验，并出具嘉海会验字

(2013)第231号验资报告。截至2013年12月24日止，公司已减少注册资本(实收资本)合计人民币1750万元，变更后的注册资本为5050万元，变更后实收资本为5050万元。

根据2013年12月26日股东转让合同和修改后的章程规定，股东张勋将其持有公司的0.99%股权，合计50万股本转让给股东姜跃君，转让价格为50万元；股东姜跃君将其持有公司的6.54%股权，合计330万股本转让给黄宏胜，转让价格为330万元；股东姜跃君将其持有公司的1.58%股权，合计80万股本转让给徐曷，转让价格为80万元；股东姜跃君将其持有公司的0.35%股权，合计18万股本转让给股东谭心玥，转让价格为18万元；股东姜跃君将其持有公司的20%股权，合计1010万股本转让给嘉兴市高登贸易有限公司，转让价格为1010万元；股东上海蓝狐资产管理有限公司将其持有公司的25.69%股权，合计1297.5万股本转让给股东姜跃君，转让价格为1297.5万元。股权转让后，公司股权如下：

序号	股东	认缴出资额(元)	实缴出资额(元)	出资比例
1	姜跃君	21,295,000.00	21,295,000.00	42.17%
2	嘉兴市高登贸易有限公司	10,100,000.00	10,100,000.00	20.00%
3	程英	5,000,000.00	5,000,000.00	9.90%
4	马仁良	5,000,000.00	5,000,000.00	9.90%
5	黄宏胜	3,300,000.00	3,300,000.00	6.54%

6	上海蓝狐资产管理有限公司	2,525,000.00	2,525,000.00	5.00%
7	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	3.17%
8	徐曷	800,000.00	800,000.00	1.58%
9	朱霞敏	500,000.00	500,000.00	0.99%
10	谭心玥	380,000.00	380,000.00	0.75%
	合计	50,500,000.00	50,500,000.00	100.00%

根据 2014 年 3 月 22 日股东会决议,浙江意欧斯机械有限公司(股
改后称“意欧斯智能科技股份有限公司”)整体变更为股份有限公司,
设立方式为发起设立,公司全体股东为股份有限公司的发起人。根据
万隆(上海)资产评估有限公司出具的万隆评报字(2014)第 1106
号《资产评估报告》,截止 2013 年 12 月 31 日,公司经评估的总资
产为 106,830,342.99 元、总负债为 54,817,012.34 元、净资产为
52,013,330.65 元。根据立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的信
会师报字(2014)第 150323 号《审计报告》,截止 2013 年 12 月 31
日,公司经审计的总资产为 105,588,127.75 元,总负债为 54,817,012.34
元、净资产为 50,771,115.41 元。变更后的股份有限公司的股份总数
为 5050 万股,每股 1 元,注册资本为 5050 万元,各发起人以经审计
后的账面净资产 50,771,115.41 元按 1.00536862: 1 的比例折合成公司
股份。其中,姜跃君以 21,410,179.37 元净资产出资,折合股份 2,129.50
万股,余额 115,179.37 元计入资本公积;嘉兴市高登贸易有限公司以
10,154,223.08 元净资产出资,折合股份 1,010 万股,余额 54,223.08
元计入资本公积;马仁良以 5,026,340.42 元净资产出资,折合股份 500
万股,余额 26,340.42 元计入资本公积;程英以 5,026,340.42 元净资
产出资,折合股份 500 万股,余额 26,340.42 元计入资本公积;黄宏
胜以 3,320,430.95 元净资产出资,折合股份 330 万股,余额 20,430.95

元计入资本公积；上海蓝狐资产管理有限公司以 2,538,555.77 元净资产出资，折合股份 252.5 万股，余额 13,555.77 元计入资本公积；姜海平以 1,609,444.36 元净资产出资，折合股份 160 万股，余额 9,444.36 元计入资本公积；徐曷以 802,183.63 元净资产出资，折合股份 80 万股，余额 2,183.63 元计入资本公积；朱敏霞以 502,634.04 元净资产出资，折合股份 50 万股，余额 2,634.04 元计入资本公积；谭心玥以 380,783.37 元净资产出资，折合股份 38 万股，余额 783.37 元计入资本公积；改制后，股权比例如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	21,295,000.00	21,295,000.00	42.17%
2	嘉兴市高登贸易有限公司	10,100,000.00	10,100,000.00	20.00%
3	程英	5,000,000.00	5,000,000.00	9.90%
4	马仁良	5,000,000.00	5,000,000.00	9.90%
5	黄宏胜	3,300,000.00	3,300,000.00	6.54%
6	上海蓝狐资产管理有限公司	2,525,000.00	2,525,000.00	5.00%
7	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	3.17%
8	徐曷	800,000.00	800,000.00	1.58%
9	朱霞敏	500,000.00	500,000.00	0.99%
10	谭心玥	380,000.00	380,000.00	0.75%
	合计	50,500,000.00	50,500,000.00	100.00%

根据 2015 年第一次临时股东大会决议和修改后的章程规定，公司增发股份 320 万股，每股 1 元。财通证券股份有限公司以货币认缴 70 万股，东吴证券股份有限公司以货币认缴 30 万股，阮丽宁以货币认缴 70 万股，陈钰以货币认缴 100 万股，傅丽萍以货币认缴 50 万股。

增发后，股权比例如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	出资比例
1	姜跃君	21,295,000.00	21,295,000.00	39.66%
2	嘉兴市高登贸易有限公司	10,100,000.00	10,100,000.00	18.81%
3	程英	5,000,000.00	5,000,000.00	9.31%
4	马仁良	5,000,000.00	5,000,000.00	9.31%

5	黄宏胜	3,300,000.00	3,300,000.00	6.15%
6	上海蓝狐资产管理有限公司	2,525,000.00	2,525,000.00	4.70%
7	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.98%
8	徐昂	800,000.00	800,000.00	1.49%
9	朱霞敏	500,000.00	500,000.00	0.93%
10	谭心玥	380,000.00	380,000.00	0.71%
11	陈钰	1,000,000.00	1,000,000.00	1.86%
12	阮丽宁	700,000.00	700,000.00	1.30%
13	东吴证券股份有限公司	300,000.00	300,000.00	0.56%
14	傅丽萍	500,000.00	500,000.00	0.93%
15	财通证券股份有限公司	700,000.00	700,000.00	1.30%
	合计	53,700,000.00	53,700,000.00	100.00%

根据 2015 年 5 月 9 日股东大会决议和修改后的章程规定，公司增发股份 2000 万股，每股 1 元。由沈军以货币认缴新增股份 20 万股；南方资本管理有限公司（代表南方骥元一新三板 2 号专项资产管理计划）以货币认缴新增股份 80 万股；由南方资本管理有限公司（代表南方骥元一新三板 3 号专项资产管理计划）以货币认缴新增股份 120 万股；张凯波以货币认缴新增股份 62.5 万股；金海琴以货币认缴新增股份 31.25 万股；黄亚英以货币认缴新增股份 50 万股；由何恩洁以货币认缴新增股份 6.75 万股；何春绵以货币认缴新增股份 50 万股；蒋跃峰以货币认缴新增股份 105 万股；由上海元普投资管理有限公司（元普新三板领军 5 号）以货币认缴新增股份 150 万股；由上海元普投资管理有限公司（元普新三板领军 6 号）以货币认缴新增股份 200 万股；刘轶以货币认缴新增股份 50 万股；邱清兰以货币认缴新增股份 50 万股；由赣州市南康区建红文化用品有限公司以货币认缴新增股份 50 万股；由大连中鼎投资管理有限公司以货币认缴新增股份 50 万股；由王赵云以货币认缴新增股份 95 万股；由卢明海以货币

认缴新增股份 100 万股；由陈岚以货币认缴新增股份 50 万股；由万力以货币认缴新增股份 450 万股；由马仁良以货币认缴新增股份 72.5 万股；由程英以货币认缴新增股份 157 万股。增发后，股权比例如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额	出资比例
1	姜跃君	21,295,000.00	21,295,000.00	28.89%
2	嘉兴市高登贸易有限公司	10,100,000.00	10,100,000.00	13.70%
3	程英	6,570,000.00	6,570,000.00	8.91%
4	马仁良	5,725,000.00	5,725,000.00	7.77%
5	万力	4,500,000.00	4,500,000.00	6.11%
6	黄宏胜	3,300,000.00	3,300,000.00	4.48%
7	上海蓝狐资产管理有限公司	2,525,000.00	2,525,000.00	3.43%
8	元普 6 号	2,000,000.00	2,000,000.00	2.71%
9	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.17%
10	元普 5 号	1,500,000.00	1,500,000.00	2.04%
11	骥元 3 号管理计划	1,200,000.00	1,200,000.00	1.63%
12	蒋跃峰	1,050,000.00	1,050,000.00	1.42%
13	卢明海	1,000,000.00	1,000,000.00	1.36%
14	陈钰	1,000,000.00	1,000,000.00	1.36%
15	王赵云	950,000.00	950,000.00	1.29%
16	骥元 2 号管理计划	800,000.00	800,000.00	1.09%
17	徐昂	800,000.00	800,000.00	1.09%
18	阮丽宁	700,000.00	700,000.00	0.95%
19	财通证券股份有限公司	700,000.00	700,000.00	0.95%
20	张凯波	625,000.00	625,000.00	0.85%
21	刘轶	500,000.00	500,000.00	0.68%
22	邱清兰	500,000.00	500,000.00	0.68%
23	建红文化	500,000.00	500,000.00	0.68%
24	中鼎投资	500,000.00	500,000.00	0.68%
25	黄亚英	500,000.00	500,000.00	0.68%
26	何春绵	500,000.00	500,000.00	0.68%
27	陈岚	500,000.00	500,000.00	0.68%
28	朱霞敏	500,000.00	500,000.00	0.68%
29	傅丽萍	500,000.00	500,000.00	0.68%
30	谭心玥	380,000.00	380,000.00	0.52%
31	金海琴	312,500.00	312,500.00	0.42%
32	东吴证券股份有限公司	300,000.00	300,000.00	0.41%
33	沈军	200,000.00	200,000.00	0.27%
34	何恩洁	67,500.00	67,500.00	0.09%

	合计	73,700,000.00	73,700,000.00	100.00%
--	----	---------------	---------------	---------

根据 2015 年 8 月 18 日股东大会决议和修改后的章程规定, 公司增发股份 95 万股, 每股 1 元。由蒋晓霞以货币 45 万元认缴新增股份 15 万股; 张小凤以货币 45 万元认缴新增股份 15 万股; 由尹震以货币 12 万元认缴新增股份 4 万股; 顾玉花以货币 18 万元认缴新增股份 6 万股; 徐培以货币 18 万元认缴新增股份 6 万股; 吴媛媛以货币 18 万元认缴新增股份 6 万股; 由徐佳伟以货币 9 万元认缴新增股份 3 万股; 黄小娟以货币 9 万元认缴新增股份 3 万股; 王凯卉以货币 15 万元认缴新增股份 5 万股; 由邵国华以货币 9 万元认缴新增股份 3 万股; 由曹佳希以货币 3 万元认缴新增股份 1 万股; 徐麟超以货币 18 万元认缴新增股份 6 万股; 张晓东以货币 6 万元认缴新增股份 2 万股; 由孙月荣以货币 9 万元认缴新增股份 3 万股; 由包平锋以货币 6 万元认缴新增股份 2 万股; 由黄跃斌以货币 18 万元认缴新增股份 6 万股; 由吴群辉以货币 18 万元认缴新增股份 6 万股; 由张勤以货币 3 万元认缴新增股份 1 万股; 由徐莎以货币 6 万元认缴新增股份 2 万股。公司注册资本由 7370 万元增加至 7465 万元。认购余额 190 万元计入资本公积。增发后, 股权比例如下:

序号	股东	认缴出资额 (元)	实缴出资额 (元)	出资比例
1	姜跃君	21,295,000.00	21,295,000.00	28.53%
2	嘉兴市高登贸易有限公司	10,100,000.00	10,100,000.00	13.53%
3	程英	6,570,000.00	6,570,000.00	8.80%
4	马仁良	5,725,000.00	5,725,000.00	7.67%
5	万力	4,500,000.00	4,500,000.00	6.03%
6	黄宏胜	3,300,000.00	3,300,000.00	4.42%
7	上海蓝狐资产管理有限公司	2,525,000.00	2,525,000.00	3.38%
8	元普 6 号	2,000,000.00	2,000,000.00	2.68%
9	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.14%

10	元普 5 号	1,500,000.00	1,500,000.00	2.01%
11	骥元 3 号管理计划	1,200,000.00	1,200,000.00	1.61%
12	蒋跃峰	1,050,000.00	1,050,000.00	1.41%
13	卢明海	1,000,000.00	1,000,000.00	1.34%
14	陈钰	1,000,000.00	1,000,000.00	1.34%
15	王赵云	950,000.00	950,000.00	1.27%
16	骥元 2 号管理计划	800,000.00	800,000.00	1.07%
17	徐曷	800,000.00	800,000.00	1.07%
18	阮丽宁	700,000.00	700,000.00	0.94%
19	财通证券股份有限公司	700,000.00	700,000.00	0.94%
20	张凯波	625,000.00	625,000.00	0.84%
21	刘轶	500,000.00	500,000.00	0.67%
22	邱清兰	500,000.00	500,000.00	0.67%
23	建红文化	500,000.00	500,000.00	0.67%
24	中鼎投资	500,000.00	500,000.00	0.67%
25	黄亚英	500,000.00	500,000.00	0.67%
26	何春绵	500,000.00	500,000.00	0.67%
27	陈岚	500,000.00	500,000.00	0.67%
28	朱霞敏	500,000.00	500,000.00	0.67%
29	傅丽萍	500,000.00	500,000.00	0.67%
30	谭心玥	380,000.00	380,000.00	0.51%
31	金海琴	312,500.00	312,500.00	0.42%
32	东吴证券股份有限公司	300,000.00	300,000.00	0.40%
33	沈军	200,000.00	200,000.00	0.27%
34	何恩洁	67,500.00	67,500.00	0.09%
35	蒋晓霞	150,000.00	150,000.00	0.20%
36	张小凤	150,000.00	150,000.00	0.20%
37	尹震	40,000.00	40,000.00	0.05%
38	顾玉花	60,000.00	60,000.00	0.08%
39	徐培	60,000.00	60,000.00	0.08%
40	吴媛媛	60,000.00	60,000.00	0.08%
41	徐佳伟	30,000.00	30,000.00	0.04%
42	黄小娟	30,000.00	30,000.00	0.04%
43	王凯卉	50,000.00	50,000.00	0.07%
44	邵国华	30,000.00	30,000.00	0.04%
45	曹佳希	10,000.00	10,000.00	0.01%
46	徐麟超	60,000.00	60,000.00	0.08%
47	张晓东	20,000.00	20,000.00	0.03%
48	孙月荣	30,000.00	30,000.00	0.04%
49	包平锋	20,000.00	20,000.00	0.03%

50	黄跃斌	60,000.00	60,000.00	0.08%
51	吴群辉	60,000.00	60,000.00	0.08%
52	张勤	10,000.00	10,000.00	0.01%
53	徐莎	20,000.00	20,000.00	0.03%
	合计	74,650,000.00	74,650,000.00	100.00%

根据 2016 年 1 月 29 日股东大会决议和修改后的章程规定,公司增发股份 25 万股,每股 1 元。由广发证券股份有限公司以货币 200 万元认缴新增股份 25 万股。公司注册资本由 7465 万元增加至 7490 万元。认购余额 175 万元计入资本公积。增发后,股权比例如下:

序号	股东	认缴出资额(元)	实缴出资额(元)	出资比例
1	姜跃君	21,295,000.00	21,295,000.00	28.43%
2	嘉兴市高登贸易有限公司	10,100,000.00	10,100,000.00	13.48%
3	程英	6,570,000.00	6,570,000.00	8.78%
4	马仁良	5,725,000.00	5,725,000.00	7.65%
5	万力	4,500,000.00	4,500,000.00	6.01%
6	黄宏胜	3,300,000.00	3,300,000.00	4.41%
7	上海蓝狐资产管理有限公司	2,525,000.00	2,525,000.00	3.37%
8	元普 6 号	2,000,000.00	2,000,000.00	2.67%
9	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.14%
10	元普 5 号	1,500,000.00	1,500,000.00	2.00%
11	骥元 3 号管理计划	1,200,000.00	1,200,000.00	1.60%
12	蒋跃峰	1,050,000.00	1,050,000.00	1.40%
13	卢明海	1,000,000.00	1,000,000.00	1.34%
14	陈钰	1,000,000.00	1,000,000.00	1.34%
15	王赵云	950,000.00	950,000.00	1.27%
16	骥元 2 号管理计划	800,000.00	800,000.00	1.07%
17	徐曷	800,000.00	800,000.00	1.07%
18	阮丽宁	700,000.00	700,000.00	0.93%
19	财通证券股份有限公司	700,000.00	700,000.00	0.93%
20	张凯波	625,000.00	625,000.00	0.83%
21	刘轶	500,000.00	500,000.00	0.67%
22	邱清兰	500,000.00	500,000.00	0.67%
23	建红文化	500,000.00	500,000.00	0.67%
24	中鼎投资	500,000.00	500,000.00	0.67%
25	黄亚英	500,000.00	500,000.00	0.67%
26	何春绵	500,000.00	500,000.00	0.67%
27	陈岚	500,000.00	500,000.00	0.67%

28	朱霞敏	500,000.00	500,000.00	0.67%
29	傅丽萍	500,000.00	500,000.00	0.67%
30	谭心玥	380,000.00	380,000.00	0.51%
31	金海琴	312,500.00	312,500.00	0.42%
32	东吴证券股份有限公司	300,000.00	300,000.00	0.40%
33	沈军	200,000.00	200,000.00	0.27%
34	何恩洁	67,500.00	67,500.00	0.09%
35	蒋晓霞	150,000.00	150,000.00	0.20%
36	张小凤	150,000.00	150,000.00	0.20%
37	尹震	40,000.00	40,000.00	0.05%
38	顾玉花	60,000.00	60,000.00	0.08%
39	徐培	60,000.00	60,000.00	0.08%
40	吴媛媛	60,000.00	60,000.00	0.08%
41	徐佳伟	30,000.00	30,000.00	0.04%
42	黄小娟	30,000.00	30,000.00	0.04%
43	王凯卉	50,000.00	50,000.00	0.07%
44	邵国华	30,000.00	30,000.00	0.04%
45	曹佳希	10,000.00	10,000.00	0.01%
46	徐麟超	60,000.00	60,000.00	0.08%
47	张晓东	20,000.00	20,000.00	0.03%
48	孙月荣	30,000.00	30,000.00	0.04%
49	包平锋	20,000.00	20,000.00	0.03%
50	黄跃斌	60,000.00	60,000.00	0.08%
51	吴群辉	60,000.00	60,000.00	0.08%
52	张勤	10,000.00	10,000.00	0.01%
53	徐莎	20,000.00	20,000.00	0.03%
54	广发证券股份有限公司	250,000.00	250,000.00	0.33%
	合计	74,900,000.00	74,900,000.00	100.00%

根据 2016 年 6 月 29 日股东大会决议和修改后的章程规定, 公司增发股份 4,083,931 股, 每股 9.77 元。由刘小军以上海松盛机器人系统有限公司(以下简称松盛机器人)31.39%股权认缴新增股份 2,409,519 股; 由李强以松盛机器人 18.62%股权认缴新增股份 1,429,376 股; 由郭怡佳以松盛机器人 3.19%股权认缴新增股份 245,036 股。公司注册资本由 7490 万元增加至 7898.3931 万元。增发后, 股权比例如下:

序号	股东	认缴出资额(元)	实缴出资额(元)	出资比例
----	----	----------	----------	------

1	姜跃君	21,295,000.00	21,295,000.00	26.96%
2	嘉兴市高登贸易有限公司	10,100,000.00	10,100,000.00	13.48%
3	程英	6,570,000.00	6,570,000.00	8.32%
4	马仁良	5,725,000.00	5,725,000.00	7.25%
5	万力	4,500,000.00	4,500,000.00	5.70%
6	黄宏胜	3,300,000.00	3,300,000.00	4.18%
7	上海蓝狐资产管理有限公司	2,525,000.00	2,525,000.00	3.20%
8	元普 6 号	2,000,000.00	2,000,000.00	2.53%
9	姜海平	1,600,000.00	1,600,000.00	2.03%
10	元普 5 号	1,500,000.00	1,500,000.00	1.90%
11	骥元 3 号管理计划	1,200,000.00	1,200,000.00	1.52%
12	蒋跃峰	1,050,000.00	1,050,000.00	1.33%
13	卢明海	1,000,000.00	1,000,000.00	1.27%
14	陈钰	1,000,000.00	1,000,000.00	1.27%
15	王赵云	950,000.00	950,000.00	1.20%
16	骥元 2 号管理计划	800,000.00	800,000.00	1.01%
17	徐曷	800,000.00	800,000.00	1.01%
18	阮丽宁	700,000.00	700,000.00	0.89%
19	财通证券股份有限公司	700,000.00	700,000.00	0.89%
20	张凯波	625,000.00	625,000.00	0.79%
21	刘轶	500,000.00	500,000.00	0.63%
22	邱清兰	500,000.00	500,000.00	0.63%
23	建红文化	500,000.00	500,000.00	0.63%
24	中鼎投资	500,000.00	500,000.00	0.63%
25	黄亚英	500,000.00	500,000.00	0.63%
26	何春绵	500,000.00	500,000.00	0.63%
27	陈岚	500,000.00	500,000.00	0.63%
28	朱霞敏	500,000.00	500,000.00	0.63%
29	傅丽萍	500,000.00	500,000.00	0.63%
30	谭心玥	380,000.00	380,000.00	0.48%
31	金海琴	312,500.00	312,500.00	0.40%
32	东吴证券股份有限公司	300,000.00	300,000.00	0.38%
33	沈军	200,000.00	200,000.00	0.25%
34	何恩洁	67,500.00	67,500.00	0.09%
35	蒋晓霞	150,000.00	150,000.00	0.19%
36	张小凤	150,000.00	150,000.00	0.19%
37	尹震	40,000.00	40,000.00	0.05%
38	顾玉花	60,000.00	60,000.00	0.08%
39	徐培	60,000.00	60,000.00	0.08%
40	吴媛媛	60,000.00	60,000.00	0.08%