

广东邦宝益智玩具股份有限公司拟以现金收购广东美奇林互动科技股份有限公司股权所涉及的股东全部权益价值评估说明

目 录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	3
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明	4
第三部分 资产评估技术说明	5
被评估企业概况	5
一、 被评估企业简介	5
二、 股权结构及变动情况	5
三、 企业经营资质	12
四、 企业分支机构情况	12
五、 经营模式及核心竞争力	12
六、 企业近年财务状况	17
评估对象与评估范围说明	20
一、 评估对象与评估范围内容	20
二、 实物资产的分布情况及特点	23
资产核实情况总体说明	24
一、 核实工作的组织、实施时间和过程	24
二、 核实工作的过程及方法	24
三、 影响资产核实的事项及处理方式	27
四、 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和金额	28
五、 核实结论	28
资产基础法的评估	29
一、 货币资金	29
二、 应收账款	29
三、 其他应收款	30
四、 预付账款	31
五、 存货	31
六、 其他流动资产	33
七、 长期股权投资	34
八、 固定资产-设备类	34
九、 无形资产-其它无形资产	40
十、 长期待摊费用	48
十一、 递延所得税资产	48
十二、 短期借款	48
十三、 应付账款	49
十四、 预收账款	49
十五、 应付职工薪酬	49
十六、 应交税费	49

十七、 其他应付款	49
十八、 资产基础评估结论	50
收益法评估	52
一、 收益法的应用前提及选择的理由	52
二、 评估思路及模型	52
三、 收益预测的假设条件	55
四、 企业资产、经营状况和财务分析	57
五、 历史数据分析、调整	58
六、 主要财务指标分析	64
七、 宏观经济发展状况	68
八、 行业发展状况	72
九、 企业经营概况及核心竞争力	77
十、 净利润的预测	82
十一、 企业自由现金流的预测	101
十二、 折现率的确定	104
十三、 股东全部权益价值计算	109
十四、 收益法评估结论	112
第四部分 评估结论及分析	113
一、 评估结论	113
二、 敏感性分析	115

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明供出资企业、相关监督管理机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸于公开媒体。

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容由委托人编写，单位负责人签字并加盖单位公章。内容详见附件一：《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产评估技术说明

被评估企业概况

一、 被评估企业简介

企业名称：广东美奇林互动科技股份有限公司

统一社会信用代码：91440101764010241H

企业类型：股份有限公司(非上市、自然人投资或控股)

注册地址：广州市越秀区淘金北路 73 号 306 房

法定代表人：郑泳麟

注册资本：人民币 5,000.80 万元

成立日期：2004 年 6 月 24 日

营业期限：2004 年 6 月 24 日至无固定期限

经营范围：玩具批发；玩具零售；数字动漫制作；游戏软件设计制作；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；技术进出口；多媒体设计服务；模型设计服务；玩具制造；市场调研服务；工业设计服务；动漫及衍生产品设计服务；软件开发；信息技术咨询服务；集成电路设计；电子、通信与自动控制技术研究、开发；网络技术的研究、开发；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；电子产品设计服务；货物进出口（专营专控商品除外）；玩具设计服务；销售本公司生产的产品（国家法律法规禁止经营的项目除外；涉及许可经营的产品需取得许可证后方可经营）；机器人销售；互联网商品销售（许可审批类商品除外）；网络信息技术推广服务。

二、 股权结构及变动情况

1、公司成立

2004 年 6 月 8 日，郑泳麟、赵祎签署《广州市美奇林玩具礼品有限公司章程》，约定郑泳麟出资 70 万元人民币、赵祎出资 30 万元人民币投资设立美奇林公司，设立

时有限公司名称为广州市美奇林玩具礼品有限公司。

广州恒威会计师事务所于 2004 年 6 月 8 日出具的恒验字（2004）第 479 号《验资报告》对出资予以审验。

2004 年 6 月 24 日，美奇林公司在广州市工商行政管理局办理了工商登记注册手续并领取了注册号为 4401062021031 的《企业法人营业执照》。法定代表人为郑泳麟，注册资本 100 万元，住所为广州市天河区麓景路狮带岗中 2 号 402 房，经营范围为“批发和零售贸易（国家专营专控项目除外）”。

美奇林公司设立时的股东及出资情况如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
郑泳麟	70.00	70.00	70.00
赵祎	30.00	30.00	30.00
合计	100.00	100.00	100.00

上述实收资本与注册资本一致，经广州恒威会计师事务所有限公司出具“恒验字（2004）第 479 号”《验资报告》验证。

2、第一次股权转让及增资

根据美奇林公司 2009 年 9 月 1 日的股东会决议以及章程修正案，股东赵祎将其持有的美奇林公司 2.91% 股权共计 2.91 万元出资额以人民币 2.91 万元转让给股东郑泳麟。此外，美奇林公司注册资本由人民币 100 万元增加至人民币 301 万元，股东郑泳麟增资 201 万元，以货币形式出资。

截至 2009 年 9 月 2 日止，郑泳麟已按约定全部缴纳出资，此次增资经广州远华会计师事务所出具的穗远华验字[2009]第 B1088 号的《验资报告》验证。

2009 年 10 月 9 日，美奇林公司在广州市工商行政管理局越秀分局办理了工商变更登记手续并领取了新的《企业法人营业执照》。

此次股权转让及增资后，美奇林公司的股东及出资情况如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
郑泳麟	273.91	273.91	91.00
赵祎	27.09	27.09	9.00
合计	301.00	301.00	100.00

上述实收资本与注册资本一致，经广州远华会计师事务所出具“穗远华验字[2009]第 B1088 号”《验资报告》验证。

3、第二次增资

根据美奇林公司 2011 年 10 月 24 日的股东会决议及章程修正案，美奇林公司的注册资本由人民币 301 万元增加至人民币 1,000 万元。其中，新增注册资本中股东郑泳麟以货币形式认缴 636.09 万元；股东赵祎以货币形式认缴 62.91 万元。

截至 2011 年 10 月 18 日止，股东郑泳麟、赵祎已按约定缴纳出资，此次增资经广州海正会计师事务所有限公司出具的海会验（2011）A2616 号《验资报告》验证。

2011 年 10 月 28 日，美奇林公司在广州市工商行政管理局越秀分局办理了工商变更登记手续并领取了新的《企业法人营业执照》。

此次增资后，美奇林公司的股东及出资情况如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
郑泳麟	910.00	910.00	91.00
赵祎	90.00	90.00	9.00
合计	1,000.00	1,000.00	100.00

上述实收资本与注册资本一致，经广州海正会计师事务所有限公司出具“海会验（2011）A2616 号”《验资报告》验证。

4、第三次增资

根据美奇林公司 2015 年 7 月 1 日的股东会决议及 2015 年 7 月 21 日签署的公司章程，美奇林公司的注册资本由 1,000 万元增加至 1,500 万元，新增的注册资本由原股东郑泳麟出资认缴，出资形式为货币。

截至 2015 年 7 月 23 日止，股东郑泳麟已按照约定缴纳出资，此次增资经广州皓程会计师事务所有限公司出具的穗皓程验字【2015】第 0046 号《验资报告》验证。

2015 年 7 月 21 日，美奇林公司在广州市工商行政管理局越秀分局办理了工商变更登记手续并领取了新的《企业法人营业执照》。

此次增资后，美奇林公司的股东及出资情况如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
郑泳麟	1,410.00	1,410.00	94.00
赵祎	90.00	90.00	6.00
合计	1,500.00	1,500.00	100.00

上述实收资本与注册资本一致，经广州皓程会计师事务所有限公司出具“穗皓程验字[2015]第 0046 号”《验资报告》验证。

5、第四次增资

根据美奇林公司 2015 年 7 月 15 日的股东会决议及公司章程，美奇林公司的注册资本由 1,500 万元增加至 2,500 万元，新增注册资本由郑泳麟、赵祎、郑钟高、翁佩菲出资认缴，其中，原股东郑泳麟增资 730 万元，出资形式为货币；原股东赵祎增资 30 万元，出资形式为货币；新股东郑钟高、翁佩菲分别出资 120 万元，出资形式为货币。

截至 2015 年 7 月 27 日止，股东郑泳麟、赵祎、郑钟高、翁佩菲已按照约定缴纳出资，此次增资经广州皓程会计师事务所有限公司出具的穗皓程验字【2015】第 0048 号《验资报告》验证。

2015 年 7 月 28 日，美奇林公司在广州市工商行政管理局越秀分局办理了工商变更登记手续并领取了新的《企业法人营业执照》。

此次增资后，美奇林公司的股东及出资情况如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
郑泳麟	2,140.00	2,140.00	85.60
赵祎	120.00	120.00	4.80
郑钟高	120.00	120.00	4.80
翁佩菲	120.00	120.00	4.80
合计	2,500.00	2,500.00	100.00

上述实收资本与注册资本一致，经广州皓程会计师事务所有限公司出具“穗皓程验字[2015]第 0048 号”《验资报告》验证。

6、股份公司改制

2015 年 10 月 30 日，天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具“天健审〔2015〕7-319 号”《审计报告》，确认截至 2015 年 9 月 30 日，美奇林公司的净资产为 28,620,380.02 元。2015 年 10 月 31 日，广东中广信资产评估有限公司出具“中广信评报字[2015]第 457 号”《资产评估报告》，认定截至 2015 年 9 月 30 日，美奇林公司净资产评估值为人民币 3,118.35 万元。

2015 年 11 月 1 日，美奇林公司召开临时股东会，全体股东一致同意作为发起人，以 2015 年 9 月 30 日为改制基准日，以经审计截至 2015 年 9 月 30 日的净资产 28,620,380.02 元为依据，按 1: 0.873503426 的折股比例折为股本投入拟设立的股份公司，其中 25,000,000.00 元作为股份公司注册资本，其余部分 3,620,380.02 元作为

资本公积，由全体股东按出资比例共享，共计折合股份数为 2,500 万股，每股面值为人民币 1 元。

同日，美奇林公司全体股东作为发起人共同签订了《广东美奇林互动科技股份有限公司发起人协议》。

2015 年 11 月 17 日，美奇林召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过了关于股份公司设立、《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》及公司各项治理文件、选举董事、监事的决议。

2015 年 12 月 10 日，广州市工商行政管理局核发粤名称变核内字【2015】01201512100582《公司名称变更预先核准通知书》，核准广州美奇林商贸有限公司名称变更为“广东美奇林互动科技股份有限公司”。

2015 年 12 月 11 日，美奇林在广州市工商行政管理局办理了工商变更登记手续并取得股份公司营业执照。

2015 年 12 月 25 日，天健会计师事务所（特殊普通合伙）天健粤验【2015】97 号《验资报告》对美奇林设立时的注册资本情况进行了审验。

此次整体变更为股份有限公司后，美奇林股份的股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
郑泳麟	2,140.00	2,140.00	85.60
赵祎	120.00	120.00	4.80
郑钟高	120.00	120.00	4.80
翁佩菲	120.00	120.00	4.80
合计	2,500.00	2,500.00	100.00

上述实收资本与注册资本一致，经天健会计师事务所（特殊普通合伙）广东分所出具“天健粤验[2015]97 号”《验资报告》验证。美奇林公司整体变更设立股份公司的注册资本与原有限公司注册资本一致，不存在股东以未分配利润转增股本的情形。

7、2016 年 5 月在全国中小企业股份转让系统挂牌

美奇林股票挂牌公开转让申请已经过全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意。美奇林股票于 2016 年 5 月 4 日起在股转系统公开转让。

美奇林在全国股转系统挂牌时的股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
郑泳麟	2,140.00	2,140.00	85.60

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
赵祎	120.00	120.00	4.80
郑钟高	120.00	120.00	4.80
翁佩菲	120.00	120.00	4.80
合计	2,500.00	2,500.00	100.00

8、定向增发

经美奇林第一届董事会第九次会议和 2016 年第一次临时股东大会审议通过，2016 年 11 月 30 日，美奇林发行股份并于股转系统挂牌转让。此次发行股份的总股数为 3,000,000 股，此次股票发行对象为 6 名自然人，其中现有美奇林在册股东 2 名、公司董事 2 名、新增外部合格投资者 2 名，其具体认购数量、认购金额等情况如下：

发行对象	认购股数（万股）	认购金额（万元）	类型	身份	认购方式
赵 祎	70.00	490.00	自然人	股东	现金
翁佩菲	70.00	490.00	自然人	股东	现金
郑子鹏	70.00	490.00	自然人	股东	现金
黄成庆	30.00	210.00	自然人	股东	现金
郑良发	50.00	350.00	自然人	外部投资者	现金
罗远航	10.00	70.00	自然人	外部投资者	现金
合计	300.00	2,100.00			

2016 年 12 月 20 日，美奇林注册资本从 2,500.00 万元变更为 2,800.00 万元并完成工商变更登记。股票发行完成后，美奇林的股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
郑泳麟	2,140.00	2,140.00	76.43
赵祎	190.00	190.00	6.79
郑钟高	120.00	120.00	4.29
翁佩菲	190.00	190.00	6.79
郑子鹏	70.00	70.00	2.50
郑良发	50.00	50.00	1.79
黄成庆	30.00	30.00	1.07
罗远航	10.00	10.00	0.36
合计	2,800.00	2,800.00	100.00

上述实收资本与注册资本一致，经天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具“天健验[2016]7-126 号”《验资报告》验证。

9、美奇林股份利润分配、资本公积转增股本

经美奇林股份第一届董事会第十一次会议、第一届监事会第五次会议和 2016 年年

度股东大会审议通过,2017年05月26日公司实施了以总股本28,000,000股为基数,以未分配利润向全体股东每10股送1.86股,共计送股5,208,000股。

美奇林股份以总股本28,000,000股为基数,以资本公积向全体股东每10股转增6股,共计转增16,800,000股。此次转增后,美奇林的资本公积余额变更为4,601,323.42元。此次权益分派方案实施后,美奇林将总股本变更为50,008,000股,于2017年6月完成工商变更。

此次权益分派实施后,股东持股情况如下:

股东名称	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	占注册资本总额比例(%)
郑泳麟	3,822.04	3,822.04	76.43
赵祎	339.34	339.34	6.79
郑钟高	214.32	214.32	4.29
翁佩菲	339.34	339.34	6.79
郑子鹏	125.02	125.02	2.50
郑良发	89.30	89.30	1.79
黄成庆	53.58	53.58	1.07
罗远航	17.86	17.86	0.36
合计	5,000.80	5,000.80	100.00

10、挂牌后的股权转让

截至评估基准日,广东美奇林股东郑泳麟通过全国股转系统以协议转让方式进行了2次股权转让,具体情况如下:

时间	转让方	受让方	转让股份数(万股)	成交金额(万元)	定价依据
2017/6/27	郑泳麟	杨旭东	18.00	216.00	参考市场价格
2017/7/21	郑泳麟	郑学涛	20.00	246.00	参考市场价格

上述股权转让完成后,截至评估基准日公司股权结构如下:

股东名称	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	占注册资本总额比例(%)
郑泳麟	3,784.04	3,784.04	75.67
赵祎	339.34	339.34	6.79
郑钟高	214.32	214.32	4.29
翁佩菲	339.34	339.34	6.79
郑子鹏	125.02	125.02	2.50
郑良发	89.30	89.30	1.79
黄成庆	53.58	53.58	1.07
罗远航	17.86	17.86	0.36

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	占注册资本总额比例（%）
郑学涛	20.00	20.00	0.40
杨旭东	18.00	18.00	0.36
合计	5,000.80	5,000.80	100.00

三、 企业经营资质

根据企业申报材料被评估单位拥有的资质证书情况如下：

序号	证书/资质名称	机构编码/证书文号	颁发单位	获得时间
1	国家高新技术企业证书	GR201644005175	广东省科学技术厅、 广东省财政厅、 广东省国家税务局、 广东省地方税务局	2016/12/09
2	中国国家强制性产品认证证书	2017152203019872、 2016152202016346、 2016152206016345、 2016152203016344、 2016152203016343、 2018152203020500、 2015012203764586	北京中轻联认证中心、 中国质量认证中心	2016年至2017 年多个时间
3	对外贸易经营者备案登记表	02094777	广州市商务委员会	2017/05/05

四、 企业分支机构情况

广东美奇林于评估基准日拥有全资子公司一家，为广州星奇文化发展有限公司，经营范围为广播电视节目制作（具体经营范围以《广播电视节目制作经营许可证》为准）；软件开发；游戏软件设计制作；计算机技术开发、技术服务；网络技术的研究、开发（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）。具体情况，详见子公司评估说明。

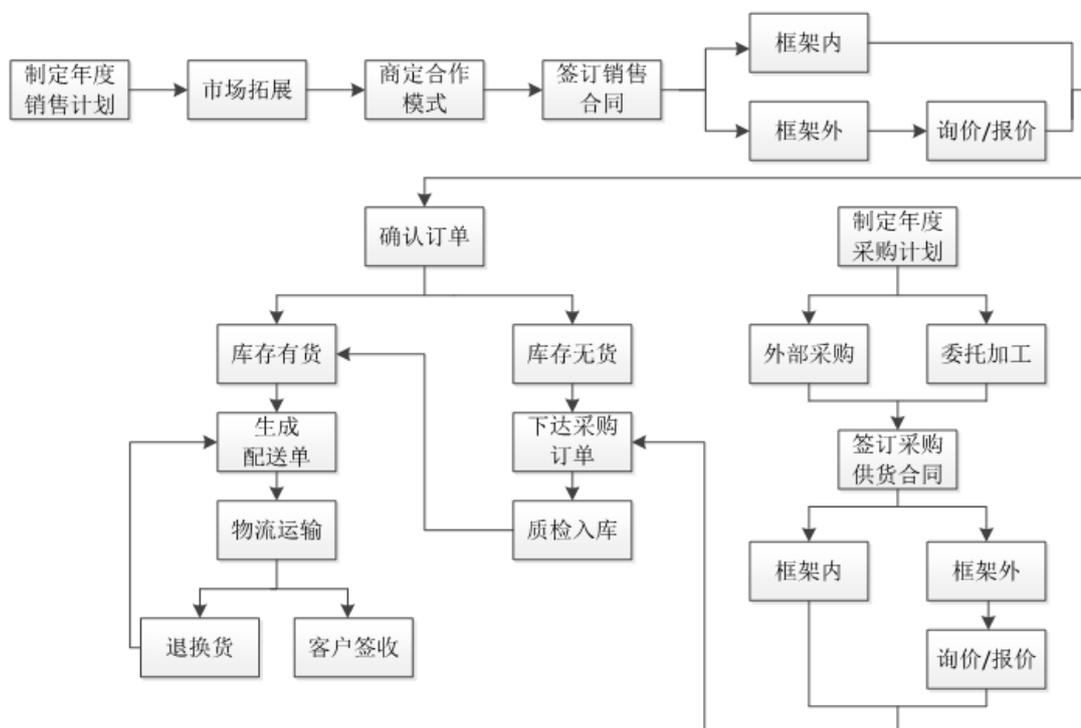
五、 经营模式及核心竞争力

广东美奇林互动科技股份有限公司为全国玩具运营商，主营业务为玩具销售，即根据市场需求通过委外生产自主品牌产品或者向玩具商家采购的方式，向已经建立合作关系的经销和直销渠道销售品种丰富、妙趣横生的玩具。公司经过十几年的发展已拥有成熟的国内销售渠道，包括直销渠道如大型超市、百货商场、玩具连锁店、母婴店等，公司主要通过向直销客户提供包括诸如玩具选品、价格策略、设计框架、货

品摆放等多维度的产品方案，根据零售渠道商认可的上述产品方案向合作的玩具商家采购丰富多彩的儿童玩具或者通过委外生产自有品牌玩具产品，并销售给各大玩具零售商。除了上述直销渠道外，公司还通过经销商进一步覆盖直销渠道以外的市场。

公司业务所处行业为商品流通行业，细分行业为玩具流通行业，公司自设立以来建立起了成熟、高效的销售渠道网络，凭借其销售渠道公司将国内外知名厂商生产的品牌玩具及部分自有品牌玩具销售至国内大部分区域，美奇林的客户主要为终端零售商如大型商超、百货商店、玩具连锁店、母婴店等直销渠道，以及各大玩具经销商。沃尔玛、华润万家、大润发和永旺等大型超市都是公司的长期合作客户，除了直销客户外，公司还通过经销商的模式覆盖更多的市场。终端零售渠道方面，美奇林主要通过买断式直销方式将产品推向市场，也有少量通过非买断式直销方式销往市场；经销商渠道方面，通过经销模式来进行合作。美奇林以敏锐的市场嗅觉和营销能力，为客户提供最新、最畅销的玩具款式搭配，提升了客户在玩具产品方面的销售份额，同时增强了美奇林的竞争力和盈利能力。

公司的主要业务模式和各个业务流程如下：



1、采购模式

公司通过实地拜访、考察、评估等方式严格遴选供应商，从厂商的产品质量、生

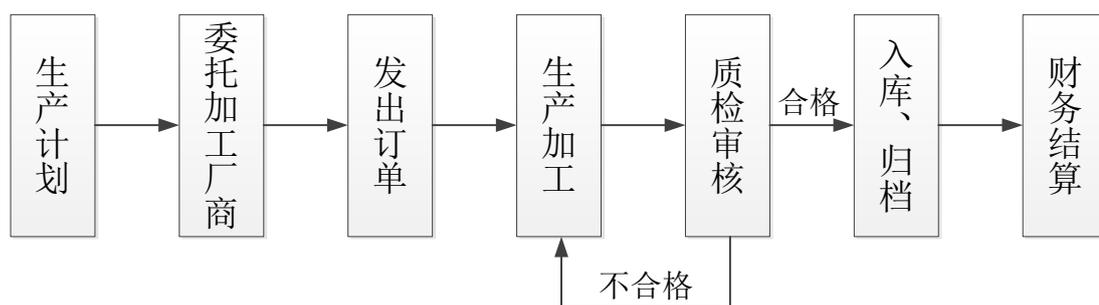
产能力、交付能力、人员资格以及持续研发能力、产品安全数据等各个售前环节进行综合判断。对厂商提供的样品进行保存和分析，并收集相关证书、检测报告、安全数据表及技术文件。从前端控制玩具产品的质量、知名度和畅销程度，并结合营销团队丰富的行业经验，采购市场接受度高的产品。

在采购的后端环节，美奇林通过比对供应商的售后服务、账期、货期、公司资质、改包装、联系人职务以及产品的相关认证证书，以保证产品的各项条件以及与厂商的合作模式与美奇林的业务模式较为匹配。

确定采购方案后，采购人员的新产品提案经由业务总监、总经理确认后经由部门经理、业务总监和总经理进行多轮评审与审批，审批通过后交由财务在 ERP 系统建档备案，采购部将根据系统资料安排新品备货；采购部在接到业务人员提供的新品备货表后要根据需要跟厂家洽谈费用支持、了解货期等信息后于 24 小时内将信息反馈给到营销部。

2、外协加工模式

公司的自有品牌玩具通过委托加工的方式进行生产，公司根据市场销售情况确定委托加工计划并与受托方签订委托加工合同，通常自有品牌玩具由公司向受托方提供原材料、模具和包装材料。玩具生产完成后，公司采购部外协小组对产品进行验收，检验产品的质量，验收无误后入库。



公司对委托加工产品的质量控制主要体现在以下几方面：

公司制定了委托加工的相关工作流程。公司委托加工的产品由产品研发部负责设计，由采购部外协小组牵头负责委托加工任务。公司制定了委托加工的工艺流程和相关工作流程，并明确了流程中各部门及人员岗位职责，严格要求外协厂商的生产人员按照规章制度进行操作，从而确保产品质量。

美奇林设置了一定的外协厂商筛选标准。对于外协厂商的选择设置了一定的标准，除了确保最基础的证照齐备外，公司会派专业人员赴厂进行考察，通过对其生产场所、生产设备、生产人员、财务状况、生产工艺及质量控制等方面的考察来评价厂商的综合实力，从符合标准的厂商中选择合适的主体进行合作，确保其生产的产品既能通过国家强制性产品认证又能满足公司的制作需求。

公司设置了严格的事中、事后检验流程。一方面，公司在生产过程中会派专业人员实施监督指导，控制生产进度、物料耗费及产品质量；另一方面，公司在产品加工完成后会进行严格的产品验收，由专业人员严格按照国家强制性产品认证相关要求及公司的验收标准检测产品的质量，剔除不合格产品，从源头上确保产品的质量可靠。

3、销售模式

美奇林为专业的玩具运营商，致力于为市场提供丰富多彩、妙趣横生的儿童玩具，积极进行渠道建设和拓展，努力扩大销售规模，增加渠道的地域覆盖率和渗透率，并为客户提供更好的销售组合和方案。

公司的玩具销售模式包括直销、经销模式。

（1）直销模式：

买断模式：指公司将产品直接销售给终端零售商的商业模式，客户主要包括各大商场、超市、百货公司、玩具连锁店和母婴店等。直销模式下公司市场营销部通过市场调研、电话营销、走访洽谈、新品展销等方式进行市场拓展，与客户确定合作关系，并按年度签订玩具供货的框架合同。公司根据市场经验制定玩具销售方案供客户参考，双方经过商谈后确定方案，由客户下达采购指令。客户通常按周期核对缺货状况，并根据缺货状况向公司下达采购订单，公司在收到采购订单后首先核对仓库库存进行拣货，如果仓库缺货再进行外部采购或委托加工，待产品备齐后则由采购部外协小组向客户协调交货。对于新推出的玩具产品，公司定期走访客户进行新品的展示与推销。

非买断模式：指公司利用客户（少数商超）的销售平台进行商品销售，客户（商超）对商品的销售进行管理，在商品未实现最终销售前其所有权相关的风险报酬未转移，公司根据客户出具的委托代销清单进行收入确认及款项结算。

（2）经销模式：指公司根据订单将商品买断式销售给经销商客户，经销模式下，公司一般通过每次销售时直接与客户签订购销合同来确定销售条款，并在合同约定的

时限内完成送货；也有部分经销客户通过签订年度框架协议配合每个订单对应的购销合同所规定的内容来具体开展业务。

（一）公司行业地位

公司主要致力于开展玩具运营业务，利用公司掌握的销售网络为国内各大超市、商场供应各种品牌的玩具。经过十多年的发展，公司已建立了覆盖全国的销售网络，并且与大润发、卜蜂莲花、华润万家、沃尔玛和永旺等大型卖场建立了长期稳固的合作关系，另外还开拓了如爱婴岛、苏果、乐购等销售渠道，截至 2017 年 12 月 31 日公司与上述零售终端超过 2000 家门店建立业务联系，公司的玩具销售网点遍及全国，从而保证了公司在玩具行业保持较强的竞争优势。

（二）公司核心竞争力

1、建立了多元化且覆盖全国重要区域的渠道网络

公司为全国性的玩具运营商，致力于向全国各大玩具零售商提供丰富多彩、款式新颖、妙趣横生的儿童玩具，经过多年的发展，公司与 KA 渠道、百货公司、玩具连锁店、母婴连锁店、校园店、社区店等各类型的零售渠道建立了合作关系，其中包括大润发、华润万家、卜蜂莲花、沃尔玛、永旺和爱婴岛等，截至 2017 年 12 月 31 日与公司合作的各类零售渠道门店数量超过 2000 家，上述零售门店全国主要区域均有分布。

多元化且覆盖全国重要区域的渠道网络更加吸引品牌商的青睐。众所周知，除了媒体广告，线下网点同样具有广告效应，广泛且高质量的线下网点铺货率越高，商品在消费者眼前的曝光率就越高，那么媒体广告的正效应以及线上交易量均会带来增益。公司作为国内屈指可数的全国性玩具运营商，更容易吸引玩具品牌制造商前来合作，更多高品质且新颖的玩具产品进入公司的产品库，在公司制定产品方案时产品选择面更广，方案调整和改进亦更加灵活，方案创新更便捷，更有市场竞争力，同样也会吸引更多渠道商前来合作，进而形成良性发展的局面。

2、多品牌合作便于公司向市场提供更优秀的产品方案

截至 2017 年 12 月 31 日，公司已与美泰、奥飞娱乐、实丰文化、新乐新、世纪华文、雅得、泰盛和小白龙等多家品牌商建立了合作关系，有利于制定产品方案时有更多的产品组合可供选择。公司业务主要围绕产品方案的制定、执行、信息反馈等一

系列动作展开，优秀的产品方案不仅增加销量，提升动销率，还能够延长产品的生命周期，而产品方案通常综合了商品组合、价格策略、商品陈列、奖励政策、促销方案等等，每个维度都与市场紧密相关，因此市场信息的全面、精准把握是成功的关键，多品牌的合作有利于运营商掌握更多品类的玩具特点和市场表现，能够更加便捷获取多维度市场信息，制定产品组合选择面更宽泛。

3、凝聚了一群深谙市场运作规律的团队

商品市场向来荆棘塞途，优胜劣汰，公司自成立以来直面市场竞争十多载，能够持续经营并发展成为国内屈指可数的全国性玩具运营商，得益于公司拥有一支审时度势、忠诚团结、勤恳敬业的团队。随着人们生活水平不断提高和科技水平不断进步，新的生活方式以及创新的技术不断涌现，使得当今市场环境风云变幻、日新月异，而墨守成规、缺乏创新的企业往往被市场残酷淘汰，因此一支能够审时度势、勇于改革、善于抓住机遇的团队是企业生存发展的根本。截至 2017 年 12 月 31 日，公司董事长郑泳麟先生已有超过 20 年的管理经验，另外郑泳麟先生家乡位于“中国玩具之乡”之称的潮汕地区，对玩具行业十分熟悉，创立美奇林后，身边凝聚了一群优秀的管理人员。公司管理层拥有丰富的行业经验和管理经验，同时也具备强大的执行力和敏锐的市场洞察力，使公司能够较好地应对玩具市场变化，在复杂、激烈的竞争中占得市场先机。

4、深耕市场十多载，树立了良好的声誉和口碑

作为全国性的玩具运营商，公司自成立以来始终致力于为各类零售渠道提供丰富多彩、充满趣味的各类玩具，在行业细分领域精耕细作，获得了客户和供应商的认可，客户和供应商与公司建立了长期稳定的合作关系，树立了良好的市场口碑和声誉。良好的口碑和声誉来之不易，是公司深耕市场十多载、集腋成裘、积水成渊的成果，亦是公司宝贵的财富，为公司持续稳定的发展助力。

六、 企业近年财务状况

企业近两年（合并报表）资产及财务状况：

金额单位：人民币万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
----	------------------	------------------

项目	2016年12月31日	2017年12月31日
资产总额	10,872.93	16,906.65
负债总额	4,552.38	7,959.02
净资产	6,320.55	8,947.63
归属母公司的所有者权益	6,320.55	8,947.63

项目	2016年度	2017年度
营业收入	12,951.49	18,062.93
利润总额	1,337.77	3,091.99
净利润	1,143.85	2,627.08
归属母公司所有者的净利润	1,143.85	2,627.08

项目	2016年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	-2,175.07	79.76
投资活动产生的现金流量净额	-33.61	-243.82
筹资活动产生的现金流量净额	3,345.59	390.67
现金及现金等价物净增加额	1,136.91	226.61

企业近两年（母公司报表）资产及财务状况：

金额单位：人民币万元

项目	2016年12月31日	2017年12月31日
资产总额	10,618.55	16,668.29
负债总额	4,562.01	8,202.44
净资产	6,056.54	8,465.85

项目	2016年度	2017年度
营业收入	12,575.32	17,663.71
利润总额	1,125.76	2,835.71
净利润	964.32	2,409.31

项目	2016年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	-2,213.33	21.77
投资活动产生的现金流量净额	-3.61	-228.82
筹资活动产生的现金流量净额	3,345.59	390.67
现金及现金等价物净增加额	1,128.65	183.62

上述数据，摘自于大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的本次专项审计报告，审计报告为无保留意见。

企业执行企业会计准则。各项税率情况如下。

税种	计税依据	税率（%）
增值税	销售货物、提供服务	17、6
城市维护建设税	实缴流转税税额	7
教育费	实缴流转税税额	3
地方教育费附加	实缴流转税税额	2
企业所得税	应纳税所得额	15

税收优惠政策：

(1) 广东美奇林互动科技股份有限公司于 2016 年 12 月获得广东省科技厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发《高新技术企业证书》，证书编号：GR201644005175，有效期为 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八规定：国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15%的税率征收企业所得税。

(2) 广州星奇文化发展有限公司于 2016 年 11 月获得广东省科技厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发《高新技术企业证书》，证书编号：GF201644003487，有效期为 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八规定：国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15%的税率征收企业所得税。

评估对象与评估范围说明

一、 评估对象与评估范围内容

本次评估对象系截至 2017 年 12 月 31 日广东美奇林互动科技股份有限公司股东全部权益价值。本次评估范围系截止 2017 年 12 月 31 日广东美奇林互动科技股份有限公司的全部资产和负债。

评估范围包括流动资产、长期股权投资、固定资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产及负债等。

评估基准日报表，总资产账面价值 166,682,901.44 元，负债合计 82,024,424.03 元，净资产 84,658,477.41 元。

截止日期：2017 年 12 月 31 日

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
流动资产合计	160,520,281.83
货币资金	13,693,056.53
应收账款净额	93,685,998.66
其他应收款净额	190,984.19
预付账款	15,200,800.07
存货净额	37,569,442.38
其他流动资产	180,000.00
长期股权投资	3,262,627.92
固定资产净额	1,751,562.20
无形资产净额	50,158.16
长期待摊费用	564,938.18
递延所得税资产	533,333.15
资产总计	166,682,901.44
流动负债合计	82,024,424.03
短期借款	20,260,000.00
应付账款	42,076,601.29
预收账款	139,302.19
应付职工薪酬	1,655,784.53
应付利润（应付股利）	0.00
应交税费	13,281,996.02
预计负债	0.00
其他应付款	4,610,740.00
负债总计	82,024,424.03
净资产	84,658,477.41

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，且已经过

大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计报告为无保留意见。

1、根据企业申报材料企业总拥设备 134 台（套），账面净值 1,751,562.20 元。其中运输设备 1 辆，为货车，已于评估基准日后报废。电子设备及其他设备 133 台（套），主要有：工作站、服务器、电脑、打印机等。

经核实固定资产机器设备购置发票和合同权利人为被评估单位。现场勘察，车辆已于评估基准日后报废；电子设备的维护保养较好，在用设备和仪器的性能可靠，质量稳定，均处于正常运行状态。

2、截至评估基准日公司拥有的长期股权投资情况如下：

序号	被投资单位名称	持股比例	核算方法	投资成本（元）	账面值（元）	是否合并报表
1	广州星奇文化发展有限公司	100	成本法	3,000,000.00	3,262,627.92	是
1-1	四川骄阳似火影业有限公司	15%	权益法	450,000.00	348,057.66	否

3、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产

(1) 根据企业申报材料，被评估单位拥有的外购软件明细如下：

序号	软件名称	取得日期	原始入账价值	账面值
1	金蝶软件	2015/9/30	64,950.00	50,158.16

(2) 根据企业申报材料，被评估单位拥有账面未反映的商标明细如下：

序号	注册证号	核定服务项目类别	名称	有效期
1	4527027	28	MECHELEN;美奇林	2008/11/21-2018/11/20
2	9391384	28	MCL	2012/06/21-2022/06/20
3	20104712	28	熊孩岛	2017/07/14-2027/07/13
4	20136221	35	熊孩岛	2017/07/21-2027/07/20
5	20136228	35	图形	2017/07/21-2027/07/20
6	20136469	35	图形	2017/07/21-2027/07/20

(3) 根据企业申报材料，被评估单位拥有账面未反映的无形资产—专利明细如下：

序号	名称	专利号	专利类别	申请日期	授权日期
1	宠物球	ZL201620391134.5	实用新型	2016/5/4	2016/10/5
2	玩具车转向的舵机精准控制装置	ZL201620391132.6	实用新型	2016/5/4	2016/10/5
3	汽车积木	ZL201630358166.0	外观设计	2016/7/30	2017/5/31
4	遥控宠物球	ZL201630153164.8	外观设计	2016/4/29	2016/4/29
5	居家宝贝机器人	ZL201630153165.2	外观设计	2016/4/29	2016/8/31
6	一种可跳跃的滑板玩具	ZL201720283373.3	实用新型	2017/3/22	2018/3/2

其中：序号 6 已取得专利权但尚未收到专利权证书。

(4) 根据企业申报材料，被评估单位拥有账面未反映的无形资产—软件著作权明细如下：

序号	软件名称	登记号	取得方式	日期
1	居家宝贝教学管理软件 V1.0	2016SR187961	原始取得	2016/07/20
2	居家宝贝智能娱乐互动系统 V1.0	2016SR267620	原始取得	2016/09/20
3	自动驾驶玩具车 APP 操作系统 V1.0	2016SR267615	原始取得	2016/09/20
4	遥控宠物球控制系统 V1.0	2016SR267824	原始取得	2016/09/20
5	命运测算器软件 V1.0	2017SR192352	原始取得	2017/05/19
6	滑板运动员智能控制系统 V1.0	2017SR192270	原始取得	2017/05/19
7	会讲故事的娃娃语音控制系统 V1.0	2017SR192812	原始取得	2017/05/19

(5) 根据企业申报材料广东美奇林互动科技股份有限公司拥有账面未反映的无形资产—作品著作权明细如下:

序号	作品名称	登记号	取得方式	登记日期
1	熊孩岛	国作登字-2017-F-00475904	原始取得	2017/06/14

(6) 根据企业申报材料广东美奇林互动科技股份有限公司拥有账面未反映的无形资产—域名明细如下:

网址	备案号	注册时间	到期时间
gzmc1.com	粤 ICP 备 16024574 号	2009/11/24	2022/11/24
xionghaidao.com	粤 ICP 备 16024574 号	2016/03/15	2019/03/15
xionghd.com	粤 ICP 备 16024574 号	2017/06/06	2018/06/06

截止评估基准日, 上述无形产权属不存在产权纠纷或潜在纠纷; 不存在抵押、担保或其他权利受到限制的情况。

4、企业申报的其他表外资产的类型、数量

未申报。

5、根据企业申报材料, 被评估单位的长期待摊费用主要系装修及办公家私摊销以及品牌使用费摊销。具体摊销情况如下:

名称	形成日期	原始发生额	预计摊销月数	尚存受益月数	账面价值(元)
装修及办公家私	2013/10/1	1,418,245.38	60	10	212,736.92
品牌使用费	2017/5/1	452,830.19	36	28	352,201.26

6、广东美奇林互动科技股份有限公司的经营用房系租赁取得, 具体租赁情况如下:

出租方	租赁地址	面积(平方米)	租赁期限	用途
郑泳麟	广州市越秀区淘金北路 73 号 306 房	224	2015/09/01 至 2034/12/31	办公
杨汉文	汕头市澄海区美新工业区凤新二路北侧的厂房(大地塑料厂厂房)	2,142.86	2015/10/01 至 2021/09/30	仓储

上述租赁房产本次不纳入评估范围。

除此之外, 不存在任何账面未反映的资产和负债, 与公司相关的资产及其负债均

已申报列入资产评估范围。

二、 实物资产的分布情况及特点

公司委估资产中的实物资产分布在公司本部和厂房以及部分供应商、门店处。实物资产的形态是：

截止日期：2017年12月31日

项 目	金 额（元）	分 布 地 点
现金	29,931.00	财务部
存货	37,569,442.38	仓库及门店
固定资产—运输设备	2,900.00	仓库（已报废）
固定资产—电子设备	1,748,662.20	公司本部及供应商

资产核实情况总体说明

一、 核实工作的组织、实施时间和过程

时间安排	主要任务	措施	人员分工
2018年2月27日~3月16日	核实各类资产负债评估明细申报表上列示的全部数字的客观性、真实性、合法性	按操作规范要求，评估人员按分工逐一清查核实	全体评估人员
2018年3月16日~3月23日	检查资产清查的广度与深度是否符合资产评估的要求，是否与经济行为所设计的资产一致。编写清查说明	各专业小组汇报清查结果并对清查差异作出说明，收集证据，佐证清查结果	全体评估人员

接受本项目的资产评估委托后，根据项目的类型和资产特点，我公司成立了本项目资产清查评估小组（简称评估小组），评估小组由中国资产评估师朱淋云（项目负责人），组员包括资产评估师杨黎鸣，其他组员包括许楠、冀伟勋。被评估单位确定了财务为资产清查评估的联系人。

二、 核实工作的过程及方法

首先了解企业所执行的会计核算制度和内部管理制度，对企业各项内部制度的执行情况进行检验；然后会同委托人有关人员就清查评估明细申报表上所申报的待评资产进行核实，确定这些资产（或负债）的存在性、完整性，验证待评资产的产权归属及相关负债的真实性，做到不重报、不漏项、更不虚报。

以资产占有方提供的评估基准日资产负债表为标准，以资产占有方填制的各类资产、负债评估明细申报表为被验证的主要对象，逐一清查核对，不遗漏，不重复。

（1）实物资产清查核实的主要方法是以评估明细申报表对账、对物，若有不符，查明原因，做好清查记录和调整事项记录。关键环节为：一是核对资产负债表、总账、明细账；核对资产负债表与相关的评估明细申报表，若有不符，查明原因，做好记录；二是资产占有方实际拥有资产与相关的资产评估明细申报表是否相符，并以实有资产为依据进行评估；

（2）债权债务等权利义务性资产清查的方法是核对、分析、函证、替代测试、判断。核对账表（总账、资产负债表、明细申报表）；分析账龄及经济业务往来情况，发函证或替代性测试，判断内容的真实性及权利义务的对应性，确定债权收回的可能性；

对权利义务的真实性的要求进行分析。

各项资产负债核实方法具体如下：

◆ 现金：评估人员检查了日记账、总账、报表，对相关余额进行核对。对企业人员的现金盘点过程进行监督，根据盘点结果编制库存现金盘点表，然后按清点日与评估基准日之间的现金收支数推算基准日的实有现金，确定现金的清查结果与企业在资产评估明细申报表中填报的数额是否相符。

◆ 银行存款：评估人员核查资产占有方各类银行存款账户，收集各开户银行账户的银行对账单、银行余额调节表，验证未达账项的真实性。确定经调节未达账项后银行存款余额与银行对账单余额是否相符。

◆ 应收款项：评估人员在核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，对其中金额较大或时间较长的款项抽查了有关原始入账凭证，如：销售发票、出库单等资料，并根据重要性原则向债务人发询证函。

◆ 预付账款：根据所能收回的相应资产或权利的价值确定评估值。对于能够收回的相应资产或权利的，按核实后的账面值作为评估值。

◆ 存货：清查核实所采取的措施主要有：

(1) 验证存货的入库凭证，例如购货发票、加工单、在产品内部流转单等，以该等凭证作为存货产权的佐证材料。

(2) 核对库存数量与账面数量，以此来确定存货的存在性，完整性和会计记录的准确性。

(3) 抽查时同时检验存货的品质、库存时间，确定是否有失效、变质、残损、报废或呆滞情况。

基准日存货数量的认定方法是：

(1) 首先了解待评存货的日常管理制度，在确认有关制度能有效地控制存货实物数量并保证能与会计记录有适当的对应关系后，对各类存货进行抽查盘点；

(2) 如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量相符，则依据类推原理，推定委托人填报的存货清查评估明细申报表上的数量与基准日实存数量相符；

(3) 如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量余额不符，则进一步检查存货的进出库记录，查明是否缺少等原因，在此基础上追溯推算基准日实存数量。

◆ 其他流动资产：评估人员在核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，审查了相关合同从而对金额进行复核。

◆ 长期股权投资清查主要采取以下措施：

A、收集与其他长期股权投资相关的投资合同、协议、企业章程、被投资单位的营业执照、验资报告、评估基准日会计报表，以这些书证的内容确定长期投资的存在。

B、核对合同文件或被投资单位的相关资料，确定长期投资数额及投资比例的正确性。

C、调查了解对被投资单位的控制情况，将长期股权投资区分为控股单位或非控股单位两类，以分别采用适当的方法进行评估。

◆ 固定资产—设备：评估人员在企业设备管理人员的陪同下，根据企业填报的设备申报明细表对设备的编号、名称、原值构成、购置年月、数量、规格型号等进行了清查核实。设备的产权归属以购置发票、购置合同、账簿记录等为主要依据，车辆则通过核对车辆行驶证确定其产权归属；设备数量的清查以现场逐台清点的方法进行，设备的实存数量以固定资产账、卡、物三者相符作为判断的依据。

根据该企业的特点，对企业的生产制造、工艺流程和设备的总体情况以及主要设备的特性等进行深入了解。评估人员将所纳入本次评估范围的设备进行清查核实，了解其购入过程，到现场对设备的运行、维护状况进行了实地勘察，并观察其工作环境及使用状况。并向设备操作和维护人员就设备的使用维护情况、设备的运行性能状况及技术指标等情况进行了解。

◆ 无形资产—其他无形资产：对企业拥有的账面已反映或未反映的外购软件、商标、专利、软件著作权、作品著作权等无形资产，评估人员通过查验各类无形资产的权利证书、注册证书、每年的相关维护费用缴纳的凭证等，确认无形资产的真实性和有效性。

◆ 长期待摊费用：评估人员在核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，对其中金额较大或时间较长的款项抽查了有关原始入账凭证，了解入账依据、摊销年限，并抽查有关摊销凭证。

◆ 递延所得税资产：评估人员在核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，核实了企业计提的比例及依据。

◆ 负债：对各项负债，主要通过核对、分析、函证、替代测试、判断。核对账表（总账、资产负债表、评估明细申报表）；分析账龄及经济业务往来情况，审查借款合同、发函证或替代性测试，判断内容的真实性及义务的对对应性分析。

三、 影响资产核实的事项及处理方式

（一）权属资料不全面或者存在瑕疵的情形；

未发现上述事项。

（二）评估程序受到限制的情形；

未发现上述事项。

（三）评估资料不完整的情形；

未发现上述事项。

（四）评估基准日存在的法律、经济等未决事项；

未发现上述事项。

（五）抵押担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系。

截至评估基准日，以被评估单位为债务人，被评估单位存在如下抵押、质押、保证等情况如下：

（1）保证借款：广州银行科学城支行 700 万元借款

2017 年 8 月 24 日，公司与广州银行科学城支行签订编号为（2017）广银科学城借字第 003 号的借款合同，借款金额为 700 万元，合同期限为 1 年，合同利率为中国人民银行公布的同期同档次贷款基准利率上浮 50%。截至 2017 年 12 月 31 日借款余额为 700 万元。公司实际控制人郑泳麟与广州银行科学城支行签订了编号为(2017)广银科学城保字第 008 号的保证合同，为此笔借款提供保证。

（2）抵押借款、质押借款、保证借款：中行广州荔湾支行 1326 万元借款

2016 年 6 月 17 日，公司与中国银行股份有限公司广州荔湾支行签订编号为 ZXQ47623010116-EX01 授信额度协议。协议约定最高借款额度为 2000 万元，约定其为滚动性质的额度协议。2017 年 10 月 23 日，公司与中国银行股份有限公司广州荔

湾支行签订编号为 ZXQ47623010116-EX02 授信额度协议，协议约定最高借款额度为 2000 万元，约定其为滚动性质的额度协议。公司实际控制人郑泳麟与中国银行股份有限公司广州荔湾支行签订了编号为 ZXQ47623010116-ZY 的质押合同，质押物为郑泳麟持有广东美奇林互动科技股份有限公司 300 万股股权；签订了编号为 ZXQ47623010116-DY 的抵押合同，抵押物为越秀区淘金北路 73 号 306 房；同时签订了编号为（ZXQ47623010116-BZ）的保证合同。

截止本报告出具日，美奇林实际控制人郑泳麟与中行广州荔湾支行签订的股权质押合同已解除，郑泳麟持有广东美奇林互动科技股份有限公司 300 万股股权已解除质押。

（六）评估基准日至评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项；

经清查，被评估单位 2018 年 3 月将固定资产-运输设备中的轻型货车报废处理。

（七）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形。

未发现上述事项。

四、 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和金额

无。

五、 核实结论

除上述情况外，委托评估的资产不存在其他抵押、担保、未决法律诉讼等对评估结果会产生重大影响的事项。

资产基础法的评估

一、 货币资金

1. 现金

现金账面价值 29,931.00 元，全部为人民币。评估人员和企业人员一起对库存的现金进行了盘点，并编制库存现金盘点表，检查了日记账、总账、报表，对相关余额进行核对。然后按清点日与评估基准日之间的现金收支数推算基准日的实有现金。现金的清查结果与企业在资产评估清查明细表中填报的数量完全相符，本次按照账面值确定评估值。

现金评估值为 29,931.00 元。

2. 银行存款

银行存款账面价值 13,663,125.53 元，共有 8 个银行账户，全部为人民币账户。评估人员核查资产占有方银行存款账户，收集各开户银行各账户的银行对账单、银行余额调节表，验证未达账项的真实性。同时评估人员向银行进行了询证，函证结果与对账单记录相符。

银行存款评估采取同银行对账单余额核对的方法，如有未达账项则编制银行存款余额调节表，平衡相符后，对人民币账户以核实后的账面值确认为评估值。

银行存款评估值为 13,663,125.53 元。

综上所述，货币资金评估值为 13,693,056.53 元

二、 应收账款

应收账款账面净额为 93,685,998.66 元，其中：坏账准备为 3,555,554.30 元，系该公司经营应收的货款。

评估人员借助于历史资料和现在的调查情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于有充分理由相信全部能收回的，按核实后的账面值评估；对于账龄较长，企业提供的历年催债资料，债务人无

力偿还的相关依据，对个别认定收不回的款项评估为零；在难以具体确定收不回账款的数额时，按照账龄将应收账款进行了分类，并对不同账龄应收账款的历史坏账损失情况进行了统计分析，在此基础上，对各项应收账款进行了风险分析，按财会上估算坏账准备的方法，从应收账款金额中扣除这部分可能收不回的款项后确定评估值。

评估人员对企业应收账款进行了账龄分析，具体情况如下：

账龄	金额（元）	占应收账款总额比例%	坏账准备计提比例%	坏账准备金额（元）
一年以下	93,264,671.10	95.91	3.00	2,797,940.13
一至二年	3,098,791.35	3.19	10.00	309,879.14
二至三年	437,142.75	0.45	30.00	131,142.83
三至四年	126,632.68	0.13	50.00	63,316.34
四至五年	305,196.08	0.31	80.00	244,156.86
五年以上	9,119.00	0.01	100.00	9,119.00
应收账款合计	97,241,552.96	100.00		3,555,554.30

经过评估人员账龄分析，对于账龄在 1 年以内的款项按 3%估算坏账损失，1 年至 2 年的款项按 10%估算坏账损失、2 年至 3 年的款项按 30%估算坏账损失、3 至 4 年的款项按 50%估算坏账损失，4 至 5 年的款项按 80%估算坏账损失，5 年以上的按 100%估算坏账损失。

原坏账准备 3,555,554.30 元评估为零。

应收账款评估值 93,685,998.66 元。

三、 其他应收款

其他应收款账面净额为 190,984.19 元，其中坏账准备 0.00 元。主要为押金、员工借款等。

评估人员核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，对其中金额较大或时间较长的款项抽查了原始入账凭证，询问有关财务人员或向债务人发函询证；对职工备用金等，评估人员核实了职工备用金领取记录，抽查了部分原始发生凭证，金额无误。经过上述程序后，评估人员分析认为，其他应收款账面值属实。

同时，评估人员进行了账龄分析发现，其他应收款账龄全部在半年以内，且基本为押金等款项，坏账的可能性很小，本次按照账面值确定评估值。

其他应收款评估值 190,984.19 元。

四、 预付账款

预付账款账面值 15,200,800.07 元，系预付的货款。评估人员核对了会计账簿记录，对大额的款项进行了函证，抽查了预付款项的有关合同或协议以及付款凭证等原始资料，并对期后合同执行情况进行了了解，经检查预付款项申报数据真实、金额准确，部分预付款项已经收到相应货物，其余预计到期均能收回相应物资，故以核实后的账面值确认评估值。

预付账款评估值为 15,200,800.07 元。

五、 存货

存货账面值为 37,569,442.38 元。包括原材料、库存商品和发出商品。

对存货的清查核实主要是查阅企业的各类库存的管理制度；收、发手续、入库检验制度；了解了存货成本要素构成、记账及日常核算的方法。并对库存各类存货进行盘点抽查，抽查的方法是根据存货清查评估明细申报表所列示的明细，分清主次、掌握重点。

清查核实所采取的措施主要有：

验证存货的入库凭证，例如购货发票、在产品内部流转单等，以该等凭证作为存货产权的佐证材料。

核对库存数量与账面数量，以此来确定存货的存在性，完整性和会计记录的准确性。

抽查时同时检验存货的品质、库存时间，确定是否有失效、变质、残损、报废或呆滞情况，为正确评估其现行价值打好基础。

基准日存货数量的认定方法是：

首先了解待评存货的日常管理制度，在确认有关制度能有效地控制存货实物数量并保证能与会计记录有适当的对应关系后，对各类存货进行抽查盘点；

如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量相符，则依据类推原理，推定委托人填报的存货清查评估明细申报表上的数量与基准日实存数量相符；

如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量余额不符，则进一步检查存货的进出

库记录，查明是缺少原因，在此基础上追溯推算基准日实存数量。

1. 原材料

原材料账面值为 235,103.65 元，主要为纸板、集成电路板、聚丙烯 T36FD 等。

对于正常的原材料本次按市场价值评估。

原材料评估值 = 市场价格（不含税）+ 合理费用（运费、损耗、仓储费等）

市场价格一般通过市场询价所得。

合理费用一般包括运费、损耗、仓储费。原材料数量和金额较小，并且是送货上门，故运费和损耗可不计。由于存货流动快，原材料在库时间很短，尚未使用的原材料大多数都是近期采购，其账面值很接近市场价格，本次按核实后的账面值确定评估值。

综上，原材料评估值为 235,103.65 元。

2. 库存商品

库存商品帐面净额为 33,576,146.34 元，系各类玩具产品等。评估人员对库存实物资产进行了抽查，现场抽查，数量正常，账面金额属实。

对于正常的库存商品本次按市场价值评估。

库存商品评估值 = 市场价格（不含税）+ 合理费用（运费、损耗、仓储费等）

市场价格一般通过市场询价所得。

合理费用一般包括运费、损耗、仓储费。库存商品数量和金额较小，并且是送货上门，故运费和损耗可不计。由于存货流动快，库存商品在库时间很短，尚未发出的产成品大多数都是近期采购，其账面值很接近市场价格。故按核实后的账面值确定评估值。

库存商品评估值为 33,576,146.34 元。

3. 发出商品

发出商品账面值 3,758,192.39 元，系已经发给客户的库存商品。评估人员核查了相关的发出商品的交货单、出库单，并对大额的发出商品进行抽查函证，确认数量属实。发出商品根据企业提供不含税售价，结合产品的销售费用、营业利润情况，按照

正常发出商品进行评估。

正常发出商品的评估值=发出商品数量×不含增值税销售单价—销售费用—税金及附加—所得税—部分净利润

=发出商品数量×不含税的销售单价×[1—销售费用率—税金及附加率—销售利润率×所得税税率—销售利润率×(1—所得税税率)×净利润折减率]

由于企业的利润是主营业务利润和营业外收支、投资收益等多种因素组成，对产成品评估时应该主要考虑主营业务产品对利润的贡献，所以公式中销售利润率定义为：

销售利润率=销售毛利率-税金及附加率—销售费用率

由于被评估单位的发出商品均已对外销售，故根据被评估单位 2017 年审计报告中的财务数据，销售费用率 5.93%，税金及附加率 0.86%，销售毛利率 21.26%，销售利润率 14.47%，所得税率 15%，净利润折减率按 10%计算。

评估举例：

例 1：明细表序号 132

电子琴 SK-20064，账面金额 119,589.58 元，正常销售产品，数量 1,094.00 个；不含税售价 169.00 元/个，根据企业 17 年审计报告，销售费用率 5.93%，税金及附加率 0.86%，经计算该产品销售毛利率 21.26%，销售利润率 14.47%，所得税率 15%，净利润折减率 10%。

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= 1,094.00 \times 169.00 \times [1 - 5.93\% - 0.86\% - 14.47\% \times 15\% \\ &\quad - 14.47\% \times (1 - 15\%) \times 10\%] \\ &= 166,058.26 \text{ 元} \end{aligned}$$

发出商品的评估值为 7,326,506.36 元。

综上所述，存货的评估值为 41,137,756.35 元。

六、 其他流动资产

其他流动资产账面值为 180,000.00 元。系企业租用仓库的租金。评估人员查阅了租赁合同，核对了租金支付单据与明细账一致性，对其他流动资产以核实后的账面值确认为评估值。

其他流动资产评估值为 180,000.00 元。

七、 长期股权投资

长期股权投资账面原值为 3,262,627.92 元，全部为股权投资。长期股权投资：核查长期股权投资协议书、被投资单位的章程、验资报告，收集被投资单位的相关资料。企业的长期股权投资情况如下：

序号	企业名称	出资额（人民币万元）	持股比例
1	广州星奇文化发展有限公司	300.00	100.00%

清查主要采取以下措施：

A、收集与其他长期股权投资相关的投资合同、协议、企业章程、被投资单位的营业执照、验资报告、评估基准日会计报表，以这些书证的内容确定长期投资的存在。

B、核对合同文件或被投资单位的相关资料，确定长期股权投资数额及投资比例的正确性。

C、调查了解对被投资单位的控制情况，将长期股权投资区分为控股单位或非控股单位两类，以分别采用适当的方法进行评估。

对全资子公司广州星奇文化发展有限公司本次整体评估，详见该子公司的评估说明。

长期股权投资经整体评估结果如下：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资比例	账面价值	整体评估后被投资单位净资产	评估值
1	广州星奇文化发展有限公司	100.00%	3,262,627.92	8,131,557.15	8,131,557.15

八、 固定资产-设备类

1. 设备概况

此次委评的设备分类账面情况如下：

设备名称	数量（台/套）	账面原值（元）	账面净值（元）
------	---------	---------	---------

设备名称	数量（台/套）	账面原值（元）	账面净值（元）
运输设备	1	58,000.00	2,900.00
电子设备及其他	133	2,121,126.44	1,748,662.20
合计	134	2,179,126.44	1,751,562.20

经了解企业折旧政策如下：

运输设备的折旧年限：5年，残值率5%。

电子设备及其他设备的折旧年限：3—5年，残值率5%

该企业总拥有设备134台（套），按其不同用途分为运输设备、电子设备及其他设备两类。

（1）运输设备1辆，为货车，已于2018年3月报废。

（2）电子设备及其他设备133台（套），主要有：服务器、工作站、办公电脑、空调、模具等，分布于管理职能部门。

经核实固定资产机器设备购置发票和合同权利人为被评估单位。经现场勘察，被评估单位运输设备中的货车已于2018年3月报废，电子设备的维护保养较好，在用设备和仪器的性能可靠，质量稳定，均处于正常运行状态。

2. 现场勘察和调查

经清查，被评估单位有部分固定资产置于南京凌众动漫设计有限公司、汕头市智海玩具有限公司用于研发和生产使用。对上述设备本次采取函证的方式进行确认。

经现场勘察，被评估单位运输设备中的货车已于2018年3月报废。

除上述情况外，企业设备管理工作较规范，设备账、卡、物相符，设备的维护保养较好，在用设备和仪器的性能可靠，质量稳定，处于正常运行状态。

3. 评估过程

（1）制定现场工作计划

评估人员与企业相关设备管理人员接洽，根据企业设备特点提出需要提供的相关资料清单；并划分评估小组，制定现场设备勘察工作计划。

（2）现场勘察

由于申报评估的设备数量大，分布散，评估人员根据重要性原则对该部分资产进行了抽查核实，主要核对设备和车辆的规格型号和生产厂家等。同时评估人员现场对设备的实际运行状况进行了认真观察和记录，并向现场使用维护人员就设备的使用维护情况及达到的技术性能情况进行了解。

A.对价值量较大的主要设备，按照设备的主要技术参数，结合设备运行情况和测试报告，对设备的整体状况，包括设备制造质量、设备性能、故障频率、负荷率、维护保养、工作环境、制造精度等进行勘察记录，并进一步分析，以确定影响设备成新率的各项调整系数。

B.对价值量较小的一般设备及电子类设备，评估专业人员采用目测法，以其丰富的经验作一般性技术判定。

（3）调查沟通

召开有关设备管理员和评估师参加的座谈会，全面分析已掌握的情况，并进一步补充完善，以便对设备的历史与现状作更全面的了解，对设备的技术先进性、经济性等指标进行考量，从而综合判定设备是否存在功能性贬值和经济性贬值等情况。

（4）收集资料

详细了解并收集设备管理、控制和维修制度以及各项制度的执行情况，调查设备账面价值构成及调整变化情况和依据，查阅并复印了设备的采购发票、付款凭证、工艺说明、技术资料及设备大修记录等

（5）分析处理

利用我公司建立的价格信息库和询价网络，确定主要设备、购置价格，并按照相关行业的标准确定运杂、基础、安装等各项费率，以最终合理确定设备的重置全价；

根据所有现场勘察记录、设备检测报告以及向有关工作人员了解的关于设备利用率、维护保养、故障率等情况，在全面了解设备的历史与现状的基础上，结合设备的运行状况、技术性能、可靠性指标及修理改造等情况，经过综合分析和对比，作为合理确定设备成新率的依据；

最终由设备评估专家对主要设备、关键设备的评估进行讨论研究，复核审定重置全价与成新率的合理性，以求设备评估值更符合客观实际。

4. 评估方法

重置成本法是指现时条件下重新购建一个与评估对象完全相同或基本类似的、全新状态的资产，并达到使用状态所需要的全部成本，减去已经发生的各类贬值，以确定委估资产价值的一种评估方法。

市场法是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析以估测资产价值的评估方法。

收益法是指通过对委估资产未来的预期收益，采用适宜的折现率折现，以确定评估对象价值的评估方法。

由于国内二手设备市场不发达，设备交易不活跃，难以获取可比的案例，故不适合采用市场法评估；再则因委估设备系整体用于企业经营，不具有单独获利能力，或获利能力无法量化，故不适合采用收益法评估；而设备重置成本的有关数据和信息来源较多，且因各类损耗造成的贬值也可以计量，故比较适合采用重置成本法；

综上所述，本次对机器设备的评估方法主要为重置成本法。

计算公式为：

评估值 = 重置全价 × 成新率

1、重置全价的确定

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成，一般均为更新重置价，即：

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{重置现价} + \text{运杂、安装调试费} + \text{其它合理费用} \\ &= \text{重置现价} \times (1 + \text{运杂安装费费率}) + \text{其它合理费用} \end{aligned}$$

(1) 国产设备重置全价的确定

$$\text{重置全价} = \text{设备现价} \times (1 + \text{运杂、安装费费率}) + \text{其它合理费用}$$

设备现价的取价依据：

通过向生产制造厂询价；

查阅评估资讯网等设备报价资料取得；

参考原设备合同价进行功能类比分析比较及市场行情调整确定；

电子类设备查询《ZOL 产品报价》、《阿里巴巴网》等信息取得；

对无法询价及查阅到价格的设备，参照类似设备的现行市价经调整估算确定。

运杂、安装费的确定：

按《资产评估常用数据与参数手册》中的指标确定；或根据《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》中，有关设备运杂费、设备基础费、安装调试费概算指标，并按设备类别予以确定。

其它合理费用：主要是指资金成本，对建设周期长、价值量大的设备，按建设周期及付款方法计算其资金成本；对建设周期较短，价值量小的设备，其资金成本一般不计。

2、成新率的确定

(1) 对价值量较大的重点、关键设备成新率的确定：在年限法理论成新率的基础上，再结合各类因素进行调整，最终合理确定设备的综合成新率，计算公式：

综合成新率 = 理论成新率 × 调整系数 K

其中：

理论成新率 = 尚可使用年限 ÷ (已使用年限 + 尚可使用年限) × 100%

调整系数 K = K1 × K2 × K3 × K4 × K5 等，即：

综合成新率 = 理论成新率 × K1 × K2 × K3 × K4 × K5

各类调整因素主要系设备的原始制造质量、维护保养（包括大修理等）情况、设备的运行状态及故障频率、设备的利用率、设备的环境状况等。

(2) 对价值量较小的一般设备及电子类设备，直接采用使用年限法确定成新率，计算公式：

成新率 = 尚可使用年限 ÷ (已使用年限 + 尚可使用年限) × 100%

尚可使用年限依据评估专业人员的丰富经验，结合设备的实际运行状态确定。

5. 评估实例

例 1、电子设备评估明细表第 52 项

设备名称：工作站

规格型号：HASH 超算 S9

制造厂家：深圳市连城电子科技有限公司

启用年月：2017 年 8 月 31 日

账面原值：867,769.32 元

账面净值：812,810.60 元

账面数量：3 台

(1) 重置全价的确定：

重置全价=重置现价+合理费用

=重置现价×(1+运杂安装基础费率)+资金成本

经与供应商电话询价，确定 HASH 超算 S9 重置现价为 340,000.00 元每台；

运杂安装基础费：该电子类设备购置价含运费及安装费，且设备无需基础，故运杂安装基础费不计；

资金成本：设备为现货供应，故资金成本不计；

可抵扣增值税额=重置现价×增值税率/(1+增值税税率)

可抵扣增值税额=340,000.00/1.17×17%

可抵扣增值税额为 49,401.71 元

重置全价=340,000- 49,401.71

= 290,600.00 元每台（取整）

(2) 成新率的确定：

该设备属于一般电子类设备，直接采用使用年限法确定成新率。

该设备已使用 0.33 年，据估测尚可使用 6 年。

成新率=尚可使用年限÷（已使用年限+尚可使用年限）×100%

=6÷（0.33+6）×100%

=94.79%

=95%（取整）

(3) 评估值=重置全价×成新率×数量

=290,600.00×95%×3

=828,210.00

6. 评估结论及分析

经过上述评估，设备评估结果如下：

单位：元

资产名称	账面净值	评估净值	增值额	增值率%
运输设备	2,900.00	0.00	-2,900.00	-100.00
电子设备及其他	1,748,662.20	1,708,354.00	-40,308.20	-2.31
合计	1,751,562.20	1,708,354.00	-43,208.20	-2.47

固定资产-设备类账面净值 1,751,562.20 元，评估值 1,708,354.00 元，减值 43,208.20 元，减值率为 2.47%。经分析，由于被评估单位的设备主要为电子产品，财务对电子设备的折旧年限较短为 5 年，残值率预计为 5%，电子设备的技术进步较快，重置价降低且评估是依据电子设备的经济耐用年限结合设备的实际状况确定成新率的，二者有差异，致使评估减值。

九、 无形资产-其它无形资产

无形资产账面值 50,158.16 元，为金蝶软件。本次评估将企业账面未反映的无形资产有商标、专利、软件著作权、作品著作权等无形资产纳入评估范围。

1. 其他无形资产概况

1.1 外购软件

根据企业申报材料，被评估单位拥有的外购软件明细如下：

序号	软件名称	取得日期	原始入账价值	账面值（元）
1	金蝶软件	2015/9/30	64,950.00	50,158.16

1.2 商标

序号	注册号	国际分类	名称	申请日期
1	4527027	28	MECHELEN;美奇林	2008/11/21-2018/11/20
2	9391384	28	MCL	2012/06/21-2022/06/20
3	20104712	28	熊孩岛	2017/07/14-2027/07/13
4	20136221	35	熊孩岛	2017/07/21-2027/07/20
5	20136228	35	图形	2017/07/21-2027/07/20
6	20136469	35	图形	2017/07/21-2027/07/20

1.3 专利

序号	专利号	名称	专利类别	申请日期	授权日期
1	ZL201620391134.5	宠物球	实用新型	2016/5/4	2016/10/5
2	ZL201620391132.6	玩具车转向的舵机精准控制装置	实用新型	2016/5/4	2016/10/5
3	ZL201630358166.0	汽车积木	外观设计	2016/7/30	2017/5/31
4	ZL201630153164.8	遥控宠物球	外观设计	2016/4/29	2016/4/29

序号	专利号	名称	专利类别	申请日期	授权日期
5	ZL201630153165.2	居家宝贝机器人	外观设计	2016/4/29	2016/8/31
6	ZL201720283373.3	一种可跳跃的滑板玩具	实用新型	2017/3/22	2018/3/2

其中：序号 6 已取得专利权但尚未收到专利权证书。

1.4 软件著作权

序号	软件名称	登记号	取得方式	日期
1	居家宝贝教学管理软件 V1.0	2016SR187961	原始取得	2016/07/20
2	居家宝贝智能娱乐互动系统 V1.0	2016SR267620	原始取得	2016/09/20
3	自动驾驶玩具车 APP 操作系统 V1.0	2016SR267615	原始取得	2016/09/20
4	遥控宠物球控制系统 V1.0	2016SR267824	原始取得	2016/09/20
5	命运测算器软件 V1.0	2017SR192352	原始取得	2017/05/19
6	滑板运动员智能控制系统 V1.0	2017SR192270	原始取得	2017/05/19
7	会讲故事的娃娃语音控制系统 V1.0	2017SR192812	原始取得	2017/05/19

1.5 作品著作权

企业申报的无形资产作品著作权明细如下：

序号	作品名称	登记号	取得方式	登记日期
1	熊孩岛	国作登字-2017-F-00475904	原始取得	2017/06/14

1.6 域名

企业申报的无形资产域名明细如下：

网址	备案号	注册时间	到期时间
gzmcl.com	粤 ICP 备 16024574 号	2009/11/24	2022/11/24
xionghaidao.com	粤 ICP 备 16024574 号	2016/03/15	2019/03/15
xionghd.com	粤 ICP 备 16024574 号	2017/06/06	2018/06/06

2. 评估方法

无形资产评估的方法通常有成本法、市场法和收益法三种。

所谓成本法就是根据无形资产的成本来确定无形资产价值的方法。这里的成本是指重置成本，就是将当时所耗用的材料、人工等开支和费用用现在的价格来进行计算而求得的成本，或者是用现在的方法来取得相同功能的无形资产所需消耗的成本。由于无形资产的成本具有不完整性、弱对应性和虚拟性，因此成本法在无形资产评估中使用的用不多。

市场法就是根据类似无形资产的市场价经过适当的调整，来确定无形资产价值的方法。由于我国的市场经济尚不成熟，无形资产的交易更少，因此无形资产评估中市场法的使用也很少。

收益法是将无形资产在未来收益期内产生的收益，按一定的折现率折算成现值，来求得无形资产价值的方法。无形资产的价值，实际最终取决于能否给企业带来超额收益，所以目前在无形资产评估中，收益法是最常用的一种评估方法。

3. 评估过程

3.1 商标的评估

对于企业拥有的商标，经评估人员分析判断，由于企业拥有的商标主要用于自有产品的包装上，商品的知名度一般，对于企业经营的贡献较小，无明显超额收益，故本次采用重置成本法评估。

根据原国家计委、财政部计价格（1995）2404号文件规定及国家发改委联合财政部发出《关于清理规范一批行政事业性收费有关政策的通知》（财税〔2017〕20号），国内注册商标费用如下：

①商标注册规费：受理商标注册费 300 元、受理商标评审费 750 元。

②商标设计制作费通常由双方协商定价，文字商标的设计较为简单；图形+文字商标就需要较复杂的设计、制作。根据评估人员对该商标的分析及相关了解，本次评估对文字商标的设计制作费参照 2,000 元计算，图形商标、图形+文字商标的设计制作费参照 5,000 元计算。

（1）、评估举例：

商标名称：MECHELEN;美奇林（序号 1）



注册号：4527027

权利人：广东美奇林互动科技股份有限公司

国际分类号：28

商标类型：图形+文字商标

MECHELEN;美奇林注册规费合计为 1050 元，设计制作费为 5000 元。

评估值 = 1,050.00 + 5,000.00 = 6,050.00 元

被评估单位的注册商标到期后会申请延续，且目前使用状态正常，无相关贬值因素。此外，对图形及文字重复的不重复计算相关设计制作费。由于序号 3 至序号 6 的商标图案设计与作品著作权的设计相同，故不计算设计制作费，本次评估将设计制作费并入作品著作权中进行评估。

(2)、评估结果

序号	注册号	国际分类	名称	申请日期	评估值
1	4527027	28	MECHELEN;美奇林	2008/11/21-2018/11/20	3,050.00
2	9391384	28	MCL	2012/06/21-2022/06/20	6,050.00
3	20104712	28	熊孩岛	2017/07/14-2027/07/13	1,050.00
4	20136221	35	熊孩岛	2017/07/21-2027/07/20	1,050.00
5	20136228	35	图形	2017/07/21-2027/07/20	1,050.00
6	20136469	35	图形	2017/07/21-2027/07/20	1,050.00

3.2 专利的评估

根据企业申报材料，被评估单位账外无形资产—专利权共计 6 项，包括实用新型专利 3 项，外观设计专利 3 项。

截止到目前，被评估企业账面未反映专利共有 6 项，为企业自主研发取得。被评估企业拥有的实用新型和外观设计专利，是在产品设计过程中形成的，并使用在企业的自主产品上。而企业的自主产品在市场上并没有很高的知名度和辨识度，不会影响到最终消费者的购买决策，而无法为企业带来额外的超额收益。故本次评估采用重置成本法进行评估。

例 1：明细表序号 1

专利号：ZL201620391134.5

专利名称：宠物球

申请日：2016 年 5 月 4 日

专利类型：实用新型

根据《国家计委、财政部关于调整专利收费标准的通知》规定，实用新型专利申

请费为 500.00 元，登记费 150.00 元，印刷费 50.00 元，印花税 5.00 元合计注册费用为 705.00 元。

人工成本按发明人员人均月工资 8,000 元、2 人次、发明周期 2 个月估算，合计 32,000.00 元。材料费按 5,000.00 元计算。

专利授权日期为 2016 年 10 月 5 日，专利年费为 1,200.00 元。

利润率根据 iFinD 同花顺查询，被评估单位所在行业 2016 年度行业成本费用利润率的平均值为 26.02%。

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{注册费} + \text{年费} + (\text{材料成本} + \text{人工成本}) \times (1 + \text{成本利润率}) \\ &= 705.00 + 1,200.00 + (5000 + 8000 \times 2 \times 2) \times (1 + 26.02\%) \text{ (取整)} \\ &= 48,505.00 \text{ 元 (取整)} \end{aligned}$$

该专利申请日期为 2016 年 5 月 4 日，已使用 1.7 年，实用新型专利的法定保护期限为 10 年，其经济使用年限与法定保护年限基本吻合，因此判断尚可使用 8.3 年。

贬值率 = 1 - 尚可使用年限 ÷ 法定使用年限

$$= 1 - 8.3 \div 10.00$$

$$= 0.17$$

评估值 = 重置全价 × (1 - 贬值率)

$$= 48,505.00 \times (1 - 0.17)$$

$$= 40,300.00 \text{ 元 (取整)}$$

综上，无形资产—专利资产组账面值 0.00 元，评估值 229,900.00 元

3.3 软件著作权的评估

根据被评估单位申报材料，被评估单位账面未反映的无形资产-软件著作权合计 7 件，本次将其纳入评估范围，采用重置成本法进行评估，即按所需的费用加人工成本，并且结合贬值率，确定评估值。

评估举例：

登记号：2016SR187961

软件名称：居家宝贝教学管理软件 V1.0

注册状态：已取得著作权证书

申请日期：2016/04/29

经查，《关于清理规范一批行政事业性收费有关政策的通知》(财税[2017]20号)现已免除计算机软件著作权申请费。人工成本按设计人员人均月工资 8000 元、2 人次、研发周期 2 个月估算。

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{人工成本} \\ &= 8000 \times 2 \times 2 \\ &= 32,000.00 \text{ 元} \end{aligned}$$

该软件著作权开发完成日期为 2016 年 4 月 29 日，已使用 1.67 年，企业管理层预计该软件著作权 10 年内可以持续使用，因此尚可使用 8.33 年。

$$\begin{aligned} \text{贬值率} &= 1 - \text{尚可使用年限} \div \text{经济使用年限} \\ &= 1 - 8.33 \div 10 \\ &= 16.70\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times (1 - \text{贬值率}) \\ &= 32,000.00 \times 83.30\% \\ &= 26,700.00 \text{ 元 (取整)} \end{aligned}$$

经计算，企业拥有的无形资产—软件著作权评估结果如下：

经采用重置成本法评估，软件著作权评估值为 191,300.00 元。

3.4 作品著作权

根据被评估单位申报材料，被评估单位账面未反映的无形资产-著作权共 1 项，本次将其纳入评估范围，具体情况如下：

由于美术作品著作权具有唯一性，其一般均是根据项目的具体要求进行创作的。据企业介绍，该作品著作权是为设计商标而创作的，且本次评估将商标的设计费纳入该美术作品中评估，且被评估单位也未将此类著作权对外许可使用，故无法直接以著作权的未来收益进行预测评估，故本次评估采用重置成本法评估。

经查，美术作品规费如下：

收费项目	计价单位	收费标准（元）	备注
美术作品	件	300 元	系列作品登记第二件起每件 100 元

从上述标准来看，作品著作权申请的费用较为低廉，但评估人员认为作品著作权并不代表作品的内涵，仅代表一种登记的权利。故采用登记过程的费用计算评估值是合理的。由于该系列作品由被评估单位设计创作，因此本次评估根据所需的费用加人工成本，并且结合贬值率，确定评估值评估值。

经查，美术作品的登记费为 300 元。人工成本按设计人员人均月工资 8000 元、1 人次、发明周期 1 个月估算由于该美术作品为企业员工创作，且用于商标使用故人员的工资中包含该美术作品的设计费。

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{登记费} + \text{人工成本} \\ &= 300 + 8000 \times 1 \times 1 \\ &= 8,300.00 \text{ 元} \end{aligned}$$

该作品著作权开发完成日期为 2016 年 4 月 12 日，已使用 1.72 年，企业管理层预计该作品著作权 10 年内可以持续使用，因此尚可使用 8.28 年。

$$\begin{aligned} \text{贬值率} &= 1 - \text{尚可使用年限} \div \text{经济使用年限} \\ &= 1 - 8.28 \div 10 \\ &= 17.20\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times (1 - \text{贬值率}) \\ &= 8,300.00 \times 82.80\% \\ &= 6,900.00 \text{ 元 (取整)} \end{aligned}$$

综上，无形资产-作品著作权评估值为 6,900.00 元。

3.5 域名资产组的评估

根据企业申报材料，被评估单位账面未反映的无形资产-域名共计 3 项：

域名是根据不同的后缀所收取的费用不同，国内一般分为.com、.cn、.net 等。价格分为首年注册费和续费。由于美奇林拥有的域名目前主要为企业对外宣传以及提供公共服务平台，对企业实际经营产生超额收益有限，本次评估通过对上述不同类型的域名采用成本法确定评估值，即：按成本法即考虑域名的首年注册费、每年需要交纳

的续费和办理时外聘中介机构申请支付的咨询费用确定评估值。

经查，各类域名收费如下：

域名名称	域名种类	首年价格	续费价格
国际英文域名	.COM	49元/年	68元/年
国际英文域名	.NET/.ORG	49元/年	68元/年
国内英文域名	.COM.CN/.NET.CN/.CN/.ORG.CN	55元/年	68元/年
国内英文域名	.GOV.CN 政府域名	160元/年	160元/年
中文通用域名	中文.中国(.CN).公司/.网络	260元/年	260元/年
中文国际域名	中文.COM/中文.NET	180元/年	180元/年

评估举例：

域名：gzmcl.com

类型：顶级国际域名证书

有效期限：2009年11月24日至2022年11月24日

评估值 = 首年注册费用 + 续费单价 × 年限 + 咨询费

$$= 49.00 + 68.00 \times 8 + 3000$$

$$= 3,593.00 \text{ 元}$$

参照上述方法，域名资产组评估值为 9,895.00 元

3.6 外购软件的评估

评估人员在核实账务的基础上收集了相关购买协议、发票和入账凭证等相关资料，经核实，无形资产-软件属实，摊销无误，确定其账面值属实。本次评估根据其软件的市场价格确定评估值。

例 1：

企业 2015 年 9 月原始购入价值为 64,950.00 元，本次评估根据查询相关价格对该软件进行评估，经询价，该金蝶软件现在的市场价为 60,000.00，评估值确定为

60,000.00 元（不含税）。

4. 评估结论

综上所述，无形资产—其他无形资产评估值为 508,495.00 元。

十、 长期待摊费用

长期待摊费用账面值 564,938.18 元，为办公室的的装修费用摊销与“奈斯兔”品牌授权费摊销，经清查广东世纪华文动漫文化传播有限公司与被评估单位签订的授权文件，授权期限为三年，自 2017 年 5 月 18 日起至 2020 年 05 月 17 日止。评估人员审查了相关的合同、对摊销过程进行了复核，经过清查核实企业摊销正常。本次按照核实后的账面值评估。

长期待摊费用评估值 564,938.18 元。

十一、 递延所得税资产

递延所得税资产账面值 533,333.15 元，系由于企业计提坏账准备产生。评估人员通过核实账务，抽查相关的凭证，和纳税申报表等，确认账面属实。

经过评估人员评估后，应收账款坏账准备计提 3,555,554.30 元，其他应收款计提坏账准备为 0 元。

评估值=3,555,554.30×15%

=533,333.15 元

递延所得税资产评估值 533,333.15 元。

十二、 短期借款

短期借款账面值 20,260,000.00 元，系向中国银行、广州银行借入的一年内短期贷款。评估人员核实了相关借款合同，并向债权人发询证函。短期借款账面金额属实，按照核实后的账面值评估。

本次短期借款评估值 20,260,000.00 元。

十三、 应付账款

应付账款账面值为 42,076,601.29 元，主要是公司应付的货款款项。评估人员查阅了相关合同协议，抽查了部分原始凭证，就大金额款项向对方单位询证函确认。经核实该负债内容真实有效，为实际应承担的债务，按照核实后的账面值评估。

应付账款评估值为 42,076,601.29 元。

十四、 预收账款

预收账款账面值 139,302.19 元，系企业预收的货款，评估人员在核实账务的基础上采用函证或查验原始入账凭证、合同、协议等相关资料的方法，确定债务的存在。经核实该负债内容真实有效，为实际应承担的债务，按照核实后的账面值评估。

预收账款评估值为 139,302.19 元。

十五、 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值 1,655,784.53 元，主要为本年度应付职工的工资、社保等。评估人员核实了企业相关费用计提的比例及发放的依据，确定账面金额属实，按照核实后的账面值评估。

应付职工薪酬评估值为 1,655,784.53 元。

十六、 应交税费

应交税费账面值 13,281,996.02 元，主要为增值税、所得税及附加税费等。评估人员核实了税金申报表以及完税凭证，确认账面金额属实，按照核实后的账面值评估。

应交税费评估值为 13,281,996.02 元。

十七、 其他应付款

其他应付款账面值 4,610,740.00 元，主要为关联方无息借款及运费的款项等。

评估人员在核实账务的基础上采用函证或查验原始入账凭证等相关资料的方法，

确定债务的存在，确定其他应付款账面值基本属实，按照核实后的账面值评估。

其他应付款评估值为 4,610,740.00 元。

十八、 资产基础评估结论

经过上述资产基础法评估，广东美奇林互动科技股份有限公司于评估基准日 2017 年 12 月 31 日市场状况下，股东全部权益价值为人民币 93,510,849.25 元。

其中：总资产的账面价值 166,682,901.44 元，评估价值 175,535,273.28 元。同账面价值相比，评估增值额 8,852,371.84 元，增值率 5.31%。

负债的账面价值 82,024,424.03 元，评估值 82,024,424.03 元。无评估增减值。

净资产的账面价值 84,658,477.41 元，评估价值 93,510,849.25 元。同账面价值相比，评估增值额 8,852,371.84 元，增值率 10.46%。

评估汇总表如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	16,052.03	16,408.86	356.83	2.22
可供出售金融资产净额				
持有至到期投资净额				
长期股权投资净额	326.26	813.16	486.90	149.24
长期应收款				
投资性房地产				
固定资产	175.16	170.84	-4.32	-2.47
无形资产净额	5.02	50.85	45.83	912.95
长期待摊费用	56.49	56.49		
其他非流动资产				
递延所得税资产	53.33	53.33		
资产总计	16,668.29	17,553.52	885.23	5.31
流动负债	8,202.44	8,202.44		
非流动负债				
其中：递延所得税负债				
负债总计	8,202.44	8,202.44		
净资产	8,465.85	9,351.08	885.23	10.46

1、长期股权投资

长期股权投资账面值 326.26 万元，评估值为 813.16 万元，增值 486.90 万元。主要原因是本次评估根据通过对被投资单位进行整体资产评估，再根据投资比例确定评

估值，而被评估单位账面值为投资成本，二者有差异，致使评估增值。

2、固定资产-设备类

固定资产-设备类账面值为 175.16 万元，评估值为 170.84 万元，减值 4.32 万元。经分析，由于被评估单位的设备主要为电子产品，财务对电子设备的折旧年限较短为 5 年，残值率预计为 5%，电子设备的技术进步较快，重置价降低且评估是依据电子设备的经济耐用年限结合设备的实际状况确定成新率的，二者有差异，致使评估减值。

3、无形资产

无形资产账面值为 5.02 万元，评估值为 50.85 万元，增值 45.83 万元。主要由于本次将账面未反映的专利、商标、软件著作权、作品著作权纳入评估范围，导致该无形资产评估增值。

4、流动资产

流动资产账面值 16,052.03 万元，评估值为 16,408.86 万元，增值 356.83 万元。主要原因如下：

(1) 存货：主要是对库存商品根据售价扣除为实现销售所必要的税费进行评估，致使存货评估增值 356.83 万元。

收益法评估

一、 收益法的应用前提及选择的理由

1. 收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法，是指通过将评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

根据国家有关规定以及《资产评估执业准则-企业价值》，本次评估按照收益途径，采用现金流折现方法（DCF）估算企业的股东全部权益价值。

根据本次评估尽职调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的基本思路是以评估对象经审计的会计报表口径为基础估算其权益资本价值。即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业价值。企业价值再扣减付息债务价值后，得出评估对象的股东全部权益价值。

2. 收益法的应用前提

- （1）被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量。
- （2）资产所有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量。
- （3）被评估资产预期获利年限可以预测。

使用现金流折现方法的最大难度在于预期净现金流量的预测以及数据采集和处理的可靠性、客观性等。但当对未来预期净现金流量的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其评估结果具有较好的客观性，易为市场所接受。

二、 评估思路及模型

1. 具体估值思路

（1）对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值。

（2）将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准

日存在的溢余资产,以及定义为基准日存在的非经营性资产(负债),单独估算其价值。

(3) 由上述二项资产价值的加和,得出评估对象的企业价值,再扣减付息债务价值以后,得到评估对象的权益资本(股东全部权益)价值。

(4) 本次纳入合并报表范围内的公司共计 2 家,包括广东美奇林互动科技股份有限公司及其全资子公司广州星奇文化发展有限公司。上述两家公司的业务关联性较强,均以玩具销售以及周边服务为主,故本次采用广东美奇林互动科技股份有限公司合并口径财务数据进行收益法评估。

2. 评估模型

本次评估的基本模型为:

$$E = B - D$$

式中:

E: 评估对象的股东全部权益价值;

D: 评估对象的付息债务价值;

B: 评估对象的企业价值;

$$B = P + \sum C_i$$

P: 评估对象的经营性资产价值;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n * (1+g)}{(r-g) * (1+r)^n}$$

式中: r: 所选取的折现率;

资产评估专业人员,在综合考虑评估基准日的利率水平、市场投资收益率等资本市场相关信息和所在行业、被评估单位的特定风险等相关因素确定折现率。

Fi: 评估对象未来第 i 年的预期收益(自由现金流量);

n: 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。

评估人员在对企业收入结构、成本结构、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上,结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素,确定预测期。本次明确的预测期期间 n 选择为 5 年。

根据被评估单位所在行业现状与发展前景、协议与章程约定、经营状况、资产特点和资源条件等，确定预测期后收益期确定为无限期。

g —未来收益每年增长率，根据企业进入稳定期的因素分析预测期后的收益趋势，本次评估假定 n 年后 F_i 不变， G 取零。

ΣC_i : 评估对象基准日存在的溢余资产、非经营性资产或负债的价值。

3. 收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象的收益指标，其基本定义为：

$R = \text{净利润} + \text{税后的付息债务利息} + \text{折旧和摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资本增加}$

根据评估对象的经营历史以及未来盈利预测，估算其未来预期的自由现金流量。

将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业经营性资产价值。

4. 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 R ：

$$R = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

式中：

W_d ：评估对象的付息债务比率；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e ：评估对象的权益资本比率；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

T ：所得税率；

R_d ：付息债务利率；

R_e ：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 R_e ；

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f ：无风险报酬率；

MRP ：市场风险溢价；

ε ：评估对象的特定风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

式中： β_t 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D、E：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

被评估企业按公历年度作为会计期间，因而本项评估中所有参数的选取均以年度会计数据为准，以保证所有参数的计算口径一致。

三、 收益预测的假设条件

收益法评估需对公司未来的收益进行预测，预测是建立在以下假设的基础上：

1. 基本假设

(1) 公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的。

(2) 持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态。

(3) 持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2. 一般假设

(1) 本报告除特别说明外，对即使存在或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及

特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素没有考虑。

(2) 国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

(3) 评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定。

(4) 依据本次评估目的，确定本次估算的价值类型为市场价值。估算中的一切取价标准均为估值基准日有效的价格标准及价值体系。

3. 针对性假设

(1) 被评估单位提供的业务合同以及公司的营业执照、章程，签署的协议，审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、有效的。

(2) 评估对象目前及未来的经营管理班子尽职，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项，并继续保持现有的经营管理模式持续经营。

(3) 企业以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行。

(4) 本次评估的未来预测是基于现有的市场情况对未来的一个合理的预测，不考虑今后市场会发生目前不可预测的重大变化和波动。如政治动乱、经济危机、恶性通货膨胀等。

(5) 广东美奇林互动科技股份有限公司于 2016 年 12 月获得广东省科技厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发《高新技术企业证书》，证书编号：GR201644005175，有效期为 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八规定：国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15%的税率征收企业所得税。

广东美奇林互动科技股份有限公司的全资子公司广州星奇文化发展有限公司于 2016 年 11 月获得广东省科技厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发《高新技术企业证书》，证书编号：GF201644003487，有效期为 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八规定：国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15%的税率征收企业所得税。

经企业管理层介绍，企业未来年度将继续保持研发支出的投入，设计更为新颖、更符合市场消费者定位的玩具产品，预计以后在现有经营条件和规模情况下，仍可取得高新技术企业认定，未来年度仍可按 15% 缴纳企业所得税。因此本次评估收益法预测中，沿用 15% 计算企业所得税率。

(6) 根据收购方广东邦宝益智玩具股份有限公司与广东美奇林互动科技股份有限公司签订的《购买资产意向书》及《广东邦宝益智玩具股份有限公司与广东美奇林互动科技股份有限公司及其全体股东之收购协议》的约定，广东美奇林互动科技股份有限公司将在预测期 2018 年至 2020 年逐步降低应收账款余额比例，增加回款速度，在 2020 年应收账款余额不高于当年营业收入的三分之一，且一年以内应收账款余额对总应收账款余额占比不低于 95%，同时对经销商 3 个月以内的应收账款余额对经销商总应收账款余额占比不低于 90%。本次评估假设上述协议在未来年度可以得到有效执行。

(7) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断。

本报告评估结果的计算是以评估对象在评估基准日的状况和评估报告对评估对象的假设和限制条件为依据进行。根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

四、 企业资产、经营状况和财务分析

1. 尽职调查和清查内容

(1) 评估对象存续经营的相关法律情况，主要为评估对象的有关章程、投资出资协议、合同情况等；

(2) 评估对象主营业务收入情况；

(3) 评估对象主营业务成本，主要成本构成项目和固定资产折旧和无形资产摊销、人员人数及工资福利水平等情况；

(4) 评估对象主营业务成本中原材料价格、市场供求状况等情况；

(5) 评估对象的主营业务生产、经营能力等；

- (6) 评估对象的应收、应付账款情况；
- (7) 评估对象的关联交易情况；
- (8) 评估对象执行的税率税费及纳税情况；
- (9) 评估对象资金状况，借款以及债务成本情况；
- (10) 评估对象的相关经营场所租赁情况；
- (11) 评估对象的抵押、担保及诉讼事项；
- (12) 评估对象未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；
- (13) 评估对象主要竞争者的简况，包括经营生产能力、价格及成本等；
- (14) 评估对象的主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、经营优势和风险、市场(行业)竞争优势和风险、财务(债务)风险、汇率风险等；
- (15) 评估对象近年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及营业收入明细和成本费用明细；
- (16) 与本次评估有关的其他情况。

2. 尽职调查和清查过程

本次评估的资产清查核实及尽职调查，是在企业现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以专题座谈会的形式，对资产占有方的部分经营性资产的现状、经营条件和经营能力以及未来经营状况、主营业务收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的经营能力和相关的成本费用等进行了专题的详细调查，查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料、重要购销合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等。清查溢余或非经营性资产、负债。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集有关市场的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

五、 历史数据分析、调整

1. 利润表分析、调整

损益表清查重点分析历年数据的合理性。对于各种比率变化幅度大的，了解发生原因，对企业核算口径前后不一致的，按合理性、一贯性调整损益表。

历史收益情况详见表 I-1 近年利润表。

非市场因素的调整

所谓非市场因素调整主要是指对被评估企业和对比公司历史数据中由于关联交易或其他因素造成的非市场价格交易数据因素进行分析、确认和调整。由于本次我们评估的价值形态为持续经营假设前提下的市场价值，因此对于被评估企业和对比公司中可能存在的非市场因素的收入和支出项目进行市场化处理，以确认所有的收入、支出项目全部是市场化基础的数据，剔除由于关联交易等非市场化的因素。

清查了解到：

(1) 企业无自有产权的房屋建筑物，经营场地系向公司固定租赁取得，价格与市场平均水平接近。

(2) 企业没有向股东或关联企业发生无息长期应付款。

综上所述，本次评估中所参考的历史数据中不存在非市场化因素影响的收入、支出项目。

本次评估对损益表无调整事项。

项目 \ 年份	2016	2017
一、营业总收入	12,951.49	18,062.93
其中：主营业务收入	12,951.49	18,004.48
其他业务收入		58.45
二、营业总成本	11,658.90	15,363.33
其中：营业成本	9,774.92	13,034.79
其中：主营业务成本	9,774.92	13,034.79
其他业务成本		
税金及附加	77.71	153.59
营业费用	999.97	1,080.07
管理费用	653.07	839.39
财务费用	59.99	86.58
资产减值损失	93.25	168.90
加：公允价值变动收益		
投资收益	-13.18	2.39
三、营业利润	1,279.40	2,701.99
加：营业外收入	59.50	390.00

减: 营业外支出	1.13	
四、利润总额	1,337.77	3,091.99
减: 所得税	193.93	464.91
五、净利润	1,143.85	2,627.08
净利润增长率		129.67%
其中: 少数股东损益		
占总利润比例		
六、归属于母公司损益	1,143.85	2,627.08

上述数据, 摘自于大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的本次专项审计报告, 审计报告为无保留意见。

详见表 I-1 近年利润表和表 I-2 调整后利润表。

2. 资产负债表的分析、调整

序号	项目\年份	2016年12月31日			2017年12月31日		
		账面值	其中: 非经营性资产	经营性资产	账面值	其中: 非经营性资产	经营性资产
1	一、流动资产合计	10,742.42	0.00	10,742.42	16,578.24	0.00	16,578.24
2	货币资金	1,210.60		1,210.60	1,437.21		1,437.21
3	交易性金融资产净额			0.00			0.00
4	应收票据			0.00			0.00
5	应收股利(应收利润)			0.00			0.00
6	应收利息			0.00			0.00
7	应收账款净额	5,354.18		5,354.18	9,529.69		9,529.69
8	其他应收款净额	4.49		4.49	21.61		21.61
9	预付账款	1,257.57		1,257.57	1,520.08		1,520.08
10	应收补贴款			0.00			0.00
11	存货净额	2,621.71		2,621.71	4,051.65		4,051.65
12	待摊费用			0.00			0.00
13	一年内到期的非流动资产			0.00			0.00
14	其他流动资产	293.88		293.88	18.00		18.00
15	二、非流动资产合计	130.51	47.23	83.28	328.41	90.55	237.86
16	可供出售金融资产净额			0.00			0.00
17	持有至到期投资净额			0.00			0.00
18	长期股权投资净额	16.82	16.82	0.00	34.81	34.81	0.00
19	长期应收款			0.00			0.00
20	投资性房地产			0.00			0.00
21	固定资产	28.00		28.00	176.35		176.35
22	<i>固定资产原价</i>	65.38		65.38	232.41		232.41
23	<i>减: 累计折旧</i>	37.38		37.38	56.06		56.06

广东美奇林互动科技股份有限公司股东全部权益价值评估说明

24	固定资产净值	28.00		28.00	176.35		176.35
25	减：固定资产减值准备			0.00			0.00
26	固定资产净额	28.00	0.00	28.00	176.35	0.00	176.35
27	工程物资			0.00			0.00
28	在建工程			0.00			0.00
29	固定资产清理			0.00			0.00
30	生产性生物资产净额			0.00			0.00
31	油气资产净值			0.00			0.00
32	开发支出			0.00			0.00
33	商誉			0.00			0.00
34	无形资产净额	5.64		5.64	5.02		5.02
35	长期待摊费用	49.64		49.64	56.49		56.49
36	其他非流动资产			0.00			0.00
37	递延所得税资产	30.41	30.41	0.00	55.75	55.75	0.00
38	三、资产合计	10,872.93	47.23	10,825.70	16,906.65	90.55	16,816.10
39	四、流动负债合计	4,552.38	0.00	4,552.38	7,959.02	0.00	7,959.02
40	短期借款	1,530.00		1,530.00	2,026.00		2,026.00
41	交易性金融负债			0.00			0.00
42	应付票据			0.00			0.00
43	应付帐款	2,257.31		2,257.31	4,261.66		4,261.66
44	预收帐款	47.49		47.49	33.01		33.01
45	应付职工薪酬	41.60		41.60	187.44		187.44
46	应付利润（应付股利）			0.00			0.00
47	应交税费	502.97		502.97	1,361.57		1,361.57
48	应付利息	2.16		2.16			0.00
49	其他应付款	170.85		170.85	89.34		89.34
50	预提费用			0.00			0.00
51	一年内到期的非流动负债			0.00			0.00
52	其他流动负债			0.00			0.00
53	五、非流动负债合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
54	长期借款			0.00			0.00
55	应付债券			0.00			0.00
56	长期应付款			0.00			0.00
57	专项应付款			0.00			0.00
58	预计负债			0.00			0.00
59	其他非流动负债			0.00			0.00
60	递延所得税负债			0.00			0.00

61	六、负债合计	4,552.38	0.00	4,552.38	7,959.02	0.00	7,959.02
62	七、净资产	6,320.55	47.23	6,273.32	8,947.63	90.55	8,857.08
63	其中：少数股东权益						
64	八、归属于母公司的净资产	6,320.55			8,947.63		

上述数据，摘自于大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的本次专项审计报告，审计报告为无保留意见。

3. 经营性资产的配置和使用情况

广东美奇林互动科技股份有限公司及其下属全资子公司广州星奇文化发展有限公司主要经营玩具经销和玩具销售周边服务业务，属于典型的“轻资产”企业。公司自有品牌产品以委外加工形式进行，因此公司实物类资产较少，经营办公场所系租赁取得，企业无自有房产。公司主要经营性资产为流动资产、负债，符合行业内公司的经营特点。

4. 非经营性资产、负债清查

所谓非经营性资产在这里是指对企业主营业务没有直接“贡献”的资产。如：闲置的房地产、设备等。另外还包括应收股利、利息、持有至到期投资等等。

若在盈利预测中未考虑某长期投资带来的收益，也作为非经营性资产予以考虑。

所谓非经营性负债是指企业承担的债务不是由于主营业务的经营活动产生的负债而是由于与主营业务没有关系或没有直接关系的其他业务活动如：上下级企业的往来款、基本建设投资等活动所形成的负债。非经营性负债主要包括：应付利润、预提费用、专项应付款等科目。

其他应收款、其他应付款则需要对其中内容进行甄别，某些行业如：出口退税、投标保证金等与经营活动有关的作为营运资金预测；对其中如：企业间的往来款、专项经费等与经营活动无关的款项，为非经营性资产、负债进行调整。

经过资产清查，和收益分析预测，企业的非经营性资产和负债包括：

科目名称	内容	账面价值（万元）
长期股权投资	四川骄阳似火影业有限公司	34.81
递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	55.75

非经营性资产小计	90.55
非经营性负债小计	0.00

企业基准日财务报表，非经营性资产、负债详见表 I-3 资产负债分析调整表。

5. 溢余资产的清查

主要是指超过企业正常经营需要的富裕的货币现金及现金等价物，包括定期存款、有价证券等投资。

本次评估基于企业的具体情况，测算企业为保持的正常经营，所需的安全现金保有量。

$$\text{月付现成本} = (\text{销售成本} + \text{应交税金} + \text{三项费用} - \text{折旧与摊销}) / 12$$

根据企业应收账款周转次数或经营业务周期确定企业3个月的付现成本为安全现金保有量。正常情况下货币资金应该比安全现金保有量略留有余量，在确定溢余资金时应该结合企业近期是否有需要支付大额的非经营性负债，如：应付支付利润等因素。

经清查分析，企业于评估基准日无溢余资产。

详见表 I-3 资产负债分析调整表。

6. 付息负债的清查

所谓付息负债是指那些需要支付利息的负债，包括银行借款、发行的债券、融资租赁的长期应付款等。付息负债还应包括其他一些融资资本，这些资本本应该支付利息，但由是关联方或由于其他方面的原因而没有支付利息，如其他应付款等。公司的有息负债主要应该包括：短期借款、交易性金融负债、长期借款、一年内到期的非流动负债等。

经现场清查核实，企业的付息债务情况如下：

贷款银行	借款日期	借款到期日	借款利率【注1】	基准日借款余额（万元）
中国银行广州荔湾支行	2017/05/27	2018/05/27	5.6%	526.00
中国银行广州荔湾支行	2017/11/13	2018/11/13	5.6%	800.00
广州银行科学城支行	2017/08/31	2018/08/31	6.5%	700.00

注1：由于企业贷款利率为浮动利率，本次借款利息按基准日前最近一期实际支付利率水平计算。

详见表 I-10 负息债务明细表

六、 主要财务指标分析

企业经营和财务指标是评判企业整体价值的重要因素，一般财务指标分析包括：资产负债结构、偿债能力、营运能力、盈利指标、成长能力等。

根据资产负债表和损益表，评估人员对企业主要经营和财务指标的各年度变动进行了分析。

企业的历史财务资料的简要分析总结如下：

1. 资产负债结构分析

1.1 资产结构及分析变化

近年来公司各类资产结构及变动情况如下表所示：

项目	2016年12月31日		2017年12月31日	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动资产	10,742.42	98.80	16,578.24	98.06
非流动资产	130.51	1.20	328.41	1.94
合计	10,872.93	100.00	16,906.65	100.00

随着公司业务规模的扩张，资产总额稳步增长，资产结构较为稳定。其中，流动资产占总资产比重约为 98%，主要原因系企业主营业务为玩具销售，公司往来款占比较大，同时公司无需投入大量固定资产用于经营。公司上述财务数据比例基本符合行业特点。

1.2 流动资产结构及变化分析

公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、存货等，近年主要构成如下表所示：

项目	2016年12月31日		2017年12月31日	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
货币资金	1,210.60	11.27	1,437.21	8.67
应收账款	5,354.18	49.84	9,529.69	57.48
预付款项	1,257.57	11.71	1,520.08	9.17
其他应收款	4.49	0.04	21.61	0.13
存货	2,621.71	24.41	4,051.65	24.44
其他流动资产	293.88	2.74	18.00	0.11
合计	10,742.42	100.00	16,578.24	100.00

从流动资产构成来看，公司应收账款、存货占流动资产的比例较大，两者合计占比在 80%以上。

1.3 非流动资产结构及变化分析

公司非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产等，近年主要构成如下表所示：

项目	2016年12月31日		2017年12月31日	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
长期股权投资	16.82	12.89	34.81	10.60
固定资产	28.00	21.45	176.35	53.70
无形资产	5.64	4.32	5.02	1.53
长期待摊费用	49.64	38.03	56.49	17.20
递延所得税资产	30.41	23.30	55.75	16.97
合计	130.51	100.00	328.41	100.00

(1) 固定资产分析。近年各期末的固定资产净值明细如下表所示：

序号	项目名称	2016年12月31日		2017年12月31日	
		金额(万元)	比例%	金额(万元)	比例%
1	房屋建筑物类				
2	机器设备				
3	车辆	1.66	5.94	0.29	0.16
4	电子和其他设备	26.33	94.06	176.06	99.84
5	固定资产合计	28.00	100.00	176.35	100.00
6	减：固定资产减值准备				
7	固定资产净额	28.00		176.35	
8	固定资产增加额			148.35	
9	增长比率			529.86	

2017年，公司额外进行了固定资产采购，主要用于服务器和工作站的购置。除此之外，公司固定资产基本没有发生结构性变化。

(2) 固定资产成新率分析。

评估基准日，固定资产成新率如下表所示：

项目	折旧年限(年)	账面原值(万元)	账面净值(万元)	成新率(%)
运输设备	5.00	5.80	0.29	5.0
电子设备及办公设备	3.00-5.00	226.61	176.06	77.7

企业运输设备的成新率较低，主要原因系公司的运输设备购置时间较早所致。除此之外，公司的电子设备及办公设备的成新率正常，符合正常业务经营的要求，短期不需要较大的资本性支出。

1.4 负债结构及分析变化

近年来公司各类负债结构及变动情况如下表所示：

项目	2016年12月31日		2017年12月31日	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
短期借款	1,530.00	33.61	2,026.00	25.46
应付账款	2,257.31	49.59	4,261.66	53.55
预收款项	47.49	1.04	33.01	0.41
应付职工薪酬	41.60	0.91	187.44	2.36
应交税费	502.97	11.05	1,361.57	17.11
应付利息	2.16	0.05		
其他应付款	170.85	3.75	89.34	1.12
合计	4,552.38	100.00	7,959.02	100.00

从流动负债构成来看，公司应付账款占的比例较大，占比约为 50%，报告期内基本保持稳定，基本符合行业特点，其他各项负债占比无明显变化。

2. 偿债能力分析

近年公司主要偿债能力指标情况如下表所示：

序号	项目名称 \ 年份	单位	2016 年度	2017 年度
1	流动比率		2.36	2.08
2	速动比率		1.78	1.57
3	资产负债率	%	41.87	47.08
4	负债与股权比率	%	72.03	88.95

可比上市公司 2016 年度主要偿债能力指标情况如下表所示：

项目	流动比率（次）	速动比率（次）	负债与股权比率（%）
奥飞娱乐	1.21	0.59	72.49
高乐股份	7.96	6.71	6.11
骅威文化	4.53	3.43	14.11
群兴玩具	29.08	24.64	1.92

公司各项指标与行业上市公司相比，均属于较低水平，显示出企业的偿债能力一

般，主要原因系公司的经营规模与上市公司相比很小，对资金的依赖程度较高。

3. 营运能力分析

近年公司主要营运能力指标情况如下表所示：

序号	项目名称 \ 年份	单位	2016 年度	2017 年度
1	存货周转率	次	4.04	3.91
2	应收账款周转率	次	3.14	2.34
3	流动资产周转率	次	1.21	1.32
4	资产周转率	次	1.19	1.30

可比上市公司 2016 年度主要营运能力指标情况如下表所示：

项目	存货周转率（次）	应收账款周转率（次）	流动资产周转率（次）	资产周转率（次）
奥飞娱乐	2.09	4.88	1.27	0.51
高乐股份	4.43	2.71	0.68	0.32
骅威文化	1.48	3.84	0.65	0.23
群兴玩具	3.29	3.07	0.77	0.27

2016 年度和 2017 年度，美奇林应收账款周转率分别为 3.14 和 2.34，2017 年应收账款周转率下降，主要原因是 2017 年末应收账款余额同比增长所致。

2016 年度和 2017 年度，美奇林存货周转率分别为 4.04 和 3.91，存货周转率基本保持稳定。

4. 盈利能力分析

近年公司主要盈利能力指标情况如下表所示：

序号	项目名称 \ 年份	单位	2016 年度	2017 年度
1	销售净利率	%	8.83	14.54
2	资产净利率	%	10.52	18.91
3	成本费用利润率	%	11.47	20.13
4	净资产收益率	%	18.10	34.41

可比上市公司 2016 年度主要盈利能力指标情况如下表所示：

项目	销售净利率（%）	资产净利率（%）	成本费用利润率（%）	净资产收益率（%）
奥飞娱乐	14.20	7.24	18.97	12.74
高乐股份	10.52	3.32	13.84	3.46
骅威文化	40.86	9.56	66.00	9.70
群兴玩具	5.09	1.35	5.27	1.42

与可比上市公司相比,公司各项盈利能力指标属于中等偏上水平,净资产收益率、资产净利率高于可比上市公司,主要原因在于被评估单位的业务性质以渠道管理和服务为主,企业投入资本较少所致。

5. 盈利结构分析

5.1 营业收入结构分析

近年来公司营业收入结构情况如下表所示:

项目	2016 年度		2017 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
主营业务收入	12,951.49	100.00	18,004.48	99.68
其他业务收入			58.45	0.32
合计	12,951.49	100.00	18,062.93	100.00

5.2 期间费用分析

近年来公司期间费用情况如下表所示:

项目	2016 年度		2017 年度	
	金额 (万元)	占营业收入比例 (%)	金额 (万元)	占营业收入比例 (%)
营业费用	999.97	7.72	1,080.07	5.98
管理费用	653.07	5.04	839.39	4.65
财务费用	59.99	0.46	86.58	0.48
合计	1,713.03	13.23	2,006.05	11.11

随着公司的业务发展,公司三项费用金额总体上随着业务规模的扩大而有所增加。整体结构保持稳定。

财务指标分析详见表 I-4 财务指标分析详表。

七、 宏观经济发展状况

2017 年经济运行稳中向好、好于预期。

一、居民收入情况

2017 年,全国居民人均可支配收入 25974 元,比上年名义增长 9.0%,扣除价格因素,实际增长 7.3%。其中,城镇居民人均可支配收入 36396 元,增长 8.3%,扣除价格因素,实际增长 6.5%;农村居民人均可支配收入 13432 元,增长 8.6%,扣除价

格因素，实际增长 7.3%。

全年全国居民人均可支配收入中位数 22408 元，增长 7.3%，中位数是平均数的 86.3%。其中，城镇居民人均可支配收入中位数 33834 元，增长 7.2%，是平均数的 93.0%；农村居民人均可支配收入中位数 11969 元，增长 7.4%，是平均数的 89.1%。

二、居民消费支出情况

2017 年，全国居民人均消费支出 18322 元，比上年名义增长 7.1%，扣除价格因素，实际增长 5.4%。其中，城镇居民人均消费支出 24445 元，增长 5.9%，扣除价格因素，实际增长 4.1%；农村居民人均消费支出 10955 元，增长 8.1%，扣除价格因素，实际增长 6.8%。

全年全国居民人均食品烟酒消费支出 5374 元，增长 4.3%，占人均消费支出的比重为 29.3%；人均衣着消费支出 1238 元，增长 2.9%，占人均消费支出的比重为 6.8%；人均居住消费支出 4107 元，增长 9.6%，占人均消费支出的比重为 22.4%；人均生活用品及服务消费支出 1121 元，增长 7.4%，占人均消费支出的比重为 6.1%；人均交通通信消费支出 2499 元，增长 6.9%，占人均消费支出的比重为 13.6%；人均教育文化娱乐消费支出 2086 元，增长 8.9%，占人均消费支出的比重为 11.4%；人均医疗保健消费支出 1451 元，增长 11.0%，占人均消费支出的比重为 7.9%；人均其他用品及服务消费支出 447 元，增长 10.0%，占人均消费支出的比重为 2.4%。

三、社会消费品零售总额

2017 年全年，社会消费品零售总额 366262 亿元，比上年增长 10.2%。其中，限额以上单位消费品零售额 160613 亿元，增长 8.1%。

2017 年全年，全国网上零售额 71751 亿元，比上年增长 32.2%。其中，实物商品网上零售额 54806 亿元，增长 28.0%，占社会消费品零售总额的比重为 15.0%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长 28.6%、20.3%和 30.8%。

2017 年全年，限额以上零售业单位中的超市、百货店、专业店和专卖店零售额比上年分别增长 7.3%、6.7%、9.1%和 8.0%。

四、2017 年全国房地产开发投资和销售情况

2017 年，全国房地产开发投资 109799 亿元，比上年名义增长 7.0%，增速比 1-11 月份回落 0.5 个百分点。其中，住宅投资 75148 亿元，增长 9.4%，增速回落 0.3 个百

分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 68.4%。

2017 年，东部地区房地产开发投资 58023 亿元，比上年增长 7.2%，增速比 1-11 月份回落 0.2 个百分点；中部地区投资 23884 亿元，增长 11.6%，增速回落 0.8 个百分点；西部地区投资 23877 亿元，增长 3.5%，增速回落 0.8 个百分点；东北地区投资 4015 亿元，增长 1.0%，增速回落 0.4 个百分点。

2017 年，房地产开发企业土地购置面积 25508 万平方米，比上年增长 15.8%，增速比 1-11 月份回落 0.5 个百分点；土地成交价款 13643 亿元，增长 49.4%，增速提高 2.4 个百分点。

2017 年，商品房销售面积 169408 万平方米，比上年增长 7.7%，增速比 1-11 月份回落 0.2 个百分点。其中，住宅销售面积增长 5.3%，办公楼销售面积增长 24.3%，商业营业用房销售面积增长 18.7%。商品房销售额 133701 亿元，增长 13.7%，增速提高 1 个百分点。其中，住宅销售额增长 11.3%，办公楼销售额增长 17.5%，商业营业用房销售额增长 25.3%。

2017 年末，商品房待售面积 58923 万平方米，比 11 月末减少 683 万平方米。其中，住宅待售面积减少 670 万平方米，办公楼待售面积增加 118 万平方米，商业营业用房待售面积减少 215 万平方米。

五、固定资产投资

2017 年，民间固定资产投资 381510 亿元，比上年名义增长 6.0%，增速比 1-11 月份提高 0.3 个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为 60.4%，比 1-11 月份回落 0.1 个百分点。

分地区看，东部地区民间固定资产投资 175573 亿元，比上年增长 8.6%，增速比 1-11 月份提高 0.4 个百分点；中部地区 110938 亿元，增长 7.4%，增速提高 0.3 个百分点；西部地区 73440 亿元，增长 3.9%，增速回落 0.4 个百分点；东北地区 21558 亿元，增长 3.2%，增速提高 2.9 个百分点。

分产业看，第一产业民间固定资产投资 16911 亿元，比上年增长 13.3%，增速比 1-11 月份回落 0.7 个百分点；第二产业 186404 亿元，增长 3.8%，增速提高 0.6 个百分点；第三产业 178194 亿元，增长 7.7%，增速提高 0.1 个百分点。

第二产业中，工业民间固定资产投资 185090 亿元，比上年增长 4.0%，增速比 1-11

月份提高 0.6 个百分点。其中，采矿业 4935 亿元，比上年下降 19%，降幅收窄 0.3 个百分点；制造业 168784 亿元，比上年增长 4.8%，增速提高 0.7 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业 11371 亿元，增长 4.6%，增速回落 1.2 个百分点。

2017 年，全国固定资产投资（不含农户）631684 亿元，比上年增长 7.2%，增速与 1-11 月份持平。从环比速度看，12 月份比 11 月份增长 0.53%。分产业看，第一产业投资 20892 亿元，比上年增长 11.8%，增速比 1-11 月份提高 0.4 个百分点；第二产业投资 235751 亿元，增长 3.2%，增速提高 0.6 个百分点；第三产业投资 375040 亿元，增长 9.5%，增速回落 0.6 个百分点。

六、规模以上工业增加值

2017 年 12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 11 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.52%。2017 年全年，规模以上工业增加值比上年增长 6.6%。分三大门类看，12 月份，采矿业增加值同比下降 0.9%，制造业增长 6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 8.2%。

分行业看，12 月份，41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长 8.2%，纺织业增长 3.9%，化学原料和化学制品制造业增长 3.7%，非金属矿物制品业增长 0.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 1.5%，有色金属冶炼和压延加工业增长 5.4%，通用设备制造业增长 8.5%，专用设备制造业增长 10.7%，汽车制造业增长 9.6%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 9.1%，电气机械和器材制造业增长 9.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.4%，电力、热力生产和供应业增长 7.2%。

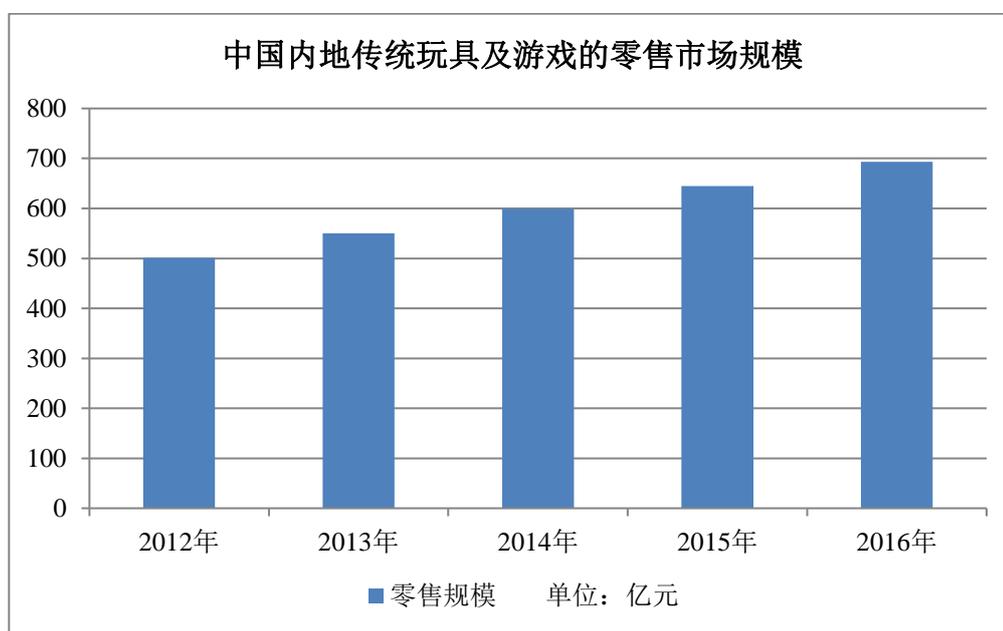
总的来看，2017 年国民经济延续了稳中有进、稳中向好的发展态势，整体形势好于预期，决胜全面小康迈出坚实步伐。同时也要看到，经济运行中仍存在不少困难和挑战，提质增效任重道远。下阶段，我们要更加紧密地团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，紧扣我国社会主要矛盾变化，按照高质量发展的要求，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持深化供给侧结构性改革，统筹推进稳增长、促改革、调结构、

惠民生、防风险各项工作，坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济社会持续健康发展。

八、 行业发展状况

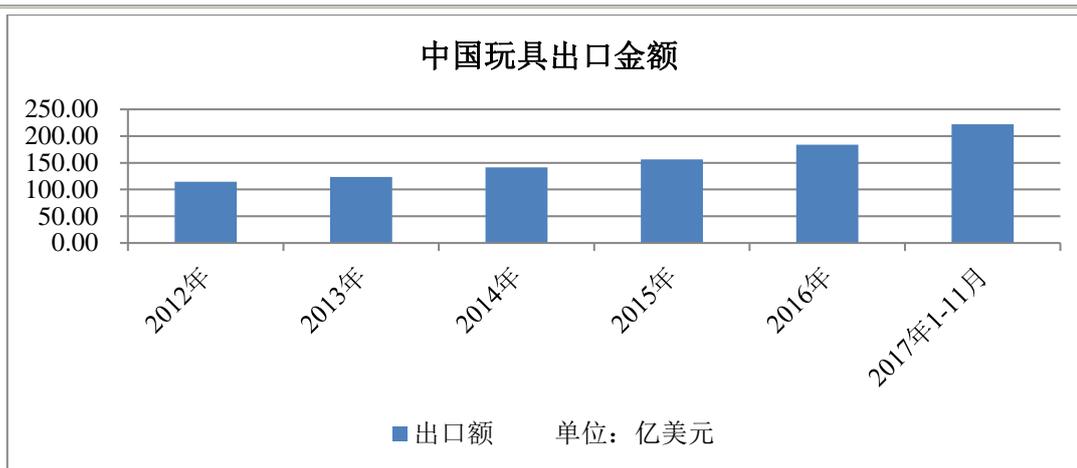
1. 行业发展概况

随着我国生育政策进一步放开，以及经济高速增长下居民消费能力增强，近年来中国玩具市场增长势头强劲，根据公开统计数据，中国传统玩具及游戏零售市场规模由2012年的500.99亿元增加到2016年的693.47亿元，复合年增长率为8.5%。



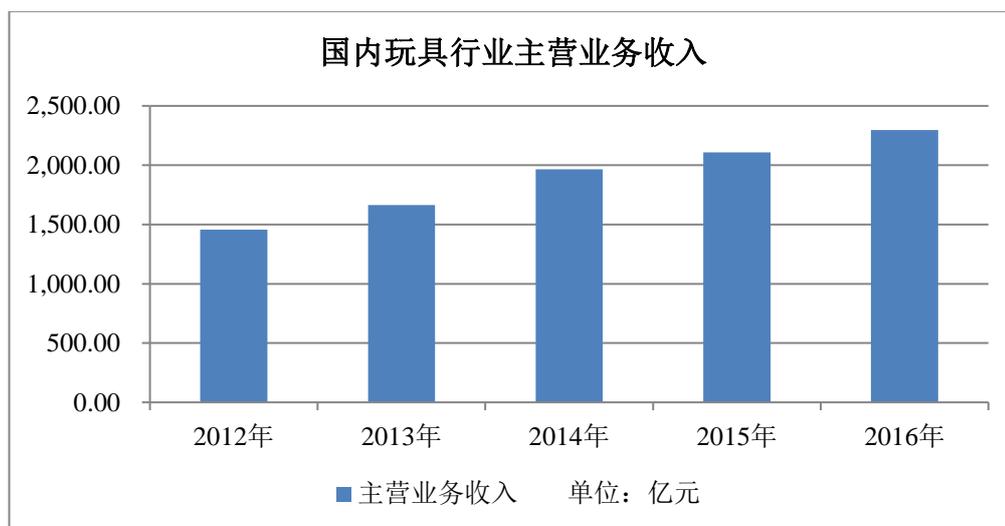
资料来源：www.chyxx.com

与此同时，我国玩具出口额亦呈现出增长的态势，根据同花顺统计的数据，2015年玩具出口额为156.64亿美元，2016年玩具出口额为183.86亿美元，增长了17%，2017年1—11月为222.09亿美元，同比增长36%。



资料来源：同花顺

受中国玩具市场持续增长影响，玩具行业经济效益亦较为可观，2012年国内玩具行业主营业务收入为1,456.2亿元，实现利润总额65.59亿元，2016年度玩具行业主营业务收入2,295.4亿元，年复合增长率为12%，实现利润总额121.9亿元，年复合增长率为16.8%。



数据来源：中商情报网

2. 行业竞争格局

玩具行业已形成成熟的生态系统，完整的产业链条，全球市场定位明晰。

欧洲、美国、日本等发达国家玩具行业发展成熟，玩具企业依靠“品牌+渠道”的成熟商业模式占领玩具产业链的高附加值环节，行业集中度高，规模大。世界前五大玩

具品牌均来自发达国家，分别是美国的美泰和孩之宝、日本的多美和万代以及丹麦的乐高。这些玩具巨头凭借其长期发展所形成的庞大规模、知名品牌、强大的研发能力、新颖的创意、全球渗透的推广手段和稳定的销售渠道，位于全球玩具市场前沿，主导全球玩具的高端市场。

而中低端市场以发展中国家的玩具制造企业为主，他们规模相对较小，主要以贴牌生产、代工的方式进行运营，中低端市场竞争较为激烈，企业缺乏自主品牌，行业利润率较低。

2016 年度，美泰、孩之宝、多美、万代、乐高的销售收入分别约为 54.57 亿美元、50.20 亿美元、1,630.67 亿日元、5,755.05 亿日元、379.34 亿丹麦克朗，五个玩具巨头销售总收入约占世界玩具销售总额的 20%以上。2016 年度，美泰销售收入略有下降，其余四家玩具巨头的销售收入均有不同程度的增幅。2015 年度至 2016 年度世界前五大玩具生产厂商的销售情况如下：

公司名称	2016 年度	2015 年度
美泰（单位：亿美元）	54.57	57.03
孩之宝（单位：亿美元）	50.20	44.48
多美（单位：亿日元）	1,630.67	1,499.38
万代（单位：亿日元）	5,755.05	5,654.86
乐高（单位：亿丹麦克朗）	379.34	357.80

数据来源：各公司年报

目前，我国是全球最大的玩具生产国和出口国，根据国家统计局数据，截至 2015 年 10 月我国规模以上玩具企业有 1,455 家，数量庞大且集中度较低，相比而言，中国玩具市场的集中度较低，行业整合空间大，行业巨头虚位以待。

上世纪 90 年代初，国内大部分玩具厂商缺乏清晰完整的产品战略，仅从事简单的代工生产或贴牌生产，欠缺根据市场需求以及产品趋势进行设计的能力，产品缺乏特色和针对性；在销售环节上，也很少有专业的销售人员对消费者进行产品介绍，缺乏持续销售意识。因此，我国大部分玩具产品缺少创新、品种单调、经济附加值低，玩具市场缺乏自主品牌产品，同质化严重，竞争激烈，开发程度低。

虽然国产玩具价格偏低，在中低端市场具有较强竞争力，基本垄断了小规模批

发市场和小商小贩等销售渠道，但国内高端玩具市场被国外品牌主导。根据香港贸易发展局的调查显示，在国内玩具消费市场上，国外品牌占主导地位，消费者认知品牌也以国外品牌为主，对国内自主生产的玩具品牌认知度较低。

上世纪 90 年代开始，部分玩具企业及时转型，致力于打造自主品牌。经过多年发展，形成了一批颇具规模的企业和品牌，如奥飞娱乐、高乐股份、互动娱乐、骅威文化、邦宝益智等玩具企业，但总体而言国内玩具企业规模较小，集中度较低，竞争激烈。如 2017 年度国内上述五家玩具上市公司中，奥飞娱乐的营业收入最高，为 36.42 亿元，但仍难以与销售收入动辄百亿元的国际品牌厂商相抗衡。国内玩具上市公司市场销售情况如下：

股票代码	公司简称	2017 年度（亿元）	2016 年度（亿元）
002292.SZ	奥飞娱乐	36.42	33.61
002502.SZ	骅威文化	7.27	8.12
300043.SZ	星辉娱乐	27.55	23.93
002348.SZ	高乐股份	6.61	4.04
603398.SH	邦宝益智	3.31	2.82

资料来源：上市公司年报

我国玩具企业具有显著的区域分布特征，主要集中在最早对外开放的广东、山东、江苏、浙江等沿海地区，这些省市也是我国玩具产业发展比较成熟的地区。广东是我国最大的玩具生产和出口基地，而汕头市是广东玩具生产企业最为集中、科技创新能力和产品科技含量最高的地区之一，形成了较成熟和完整的产业链，产业集群效应明显。

3. 影响行业发展的有利和不利因素

3.1 有利因素

(1) 市场容量巨大，居民消费能力提高

据 2010 年第六次全国人口普查显示，我国 0-14 岁人口约为 2.22 亿，随着“二胎”政策的放开，会带来一波补偿性生育高峰，在未来几年中，该年龄段的人群数将快速增长，国内市场对玩具的需求将会同步放大。同时国内人均玩具消费相对发达国家处

于较低水平，随着我国经济持续增长和城乡居民收入提高，国民经济条件持续改善，家庭可支配收入大幅增加，居民消费支出由满足基本生活需要的消费逐渐向追求生活质量的休闲娱乐消费过渡，有望拉动玩具消费需求。基于上述因素的影响，预计在今后相当长的时期中国玩具行业将保持高速增长趋势。伴随着城市化的推进、人民生活水平的提高以及农村经济的发展，居民消费能力逐步提升，我国玩具市场具有广阔的发展空间。

（2）行业标准、行业集中度提高

2012年3月欧盟发布了2012/7/EC玩具安全指令；2012年6月12日起，美国ASTM国际委员会强制生效新版玩具安全标准F963-2011；中国、中东、俄罗斯等新兴市场也制定了各自新的规定，全球玩具安全标准在不断提高。

在激烈的市场竞争中，行业标准不断提高，对产品质量要求越来越高，生产成本逐渐上升。而玩具代工企业缺乏议价能力，产品附加值低、质量差的生产厂家将被逐步淘汰；拥有知识产权、质量过硬的优质企业将脱颖而出并抢占市场，其规模和所占市场份额不断扩大，自主品牌影响力越来越大。行业集中度的逐步提高，健康市场环境的逐渐形成，将有利于玩具行业持续、稳定、健康发展。

（3）教育政策促进玩具在教育中的应用

2010年11月，国务院专门就学前教育颁布了《国务院关于当前发展学前教育的若干意见》，积极发展学前教育，多种形式扩大学前教育资源，明确提出改善农村幼儿园保教条件，配备基本的保教设施、玩教具、幼儿读物等。随着国家“十二五”规划纲要的出台，特别是“十二五”教育规划中幼儿教育的实施，将带给玩具市场新的契机。根据教育部发布的《2011-2013年学前教育三年规划实施情况》中提到，2011年至2013年中央财政拨款500亿元并带动地方各级财政投入1,600多亿元作为学前教育项目费用，大力支持各个地区发展学前教育。

国家对学前教育的重视和扶植，加之玩具行业可以与幼教行业直接对接，有助于我国学前教育体系的形成和发展，促进我国玩具产业与教育产业的融合，加强家长的玩具消费理念，让玩具成为幼教新理念的载体，带动并促进玩具的消费，为我国玩具市场带来更广阔的市场空间。

（4）产品消费结构的提升

随着新技术、新材料的不断应用，玩具工艺技术的不断提高，玩具产品作为娱乐休闲消费品的功能逐渐多样化，带动玩具产品消费结构的升级，满足人们日益丰富的娱乐需求和智力活动需要，形成了品质要求更高、品种更多、功能更强大的升级需求。消费者购买力的提高、消费观念的转变和对孩子教育的重视使其在购买玩具时不仅会考虑玩具的价格，更会考虑玩具的质量、安全、教育性、娱乐性等，更倾向于购买品牌玩具产品，有利于企业自主品牌的建立和维护。

3.2 不利因素

塑胶玩具的主要原材料是ABS、PC、PP等塑料，塑料原材料价格受原油价格波动影响较大。玩具生产企业如果没有丰富的原材料市场经验，不能对原材料价格趋势进行合理预判并调整库存，将不能有效控制原材料采购成本，对玩具的正常生产产生不利影响。

2012年1月24日，国务院下发《国务院关于批转促进就业规划（2011~2015年）的通知》（国发[2012]6号）中规定了劳动力最低工资标准年均增长13%以上的发展目标。劳动力成本的上升会直接导致玩具生产成本上升，压缩企业的利润空间，从而对规模小、抗风险能力弱的玩具生产企业产生不利影响。

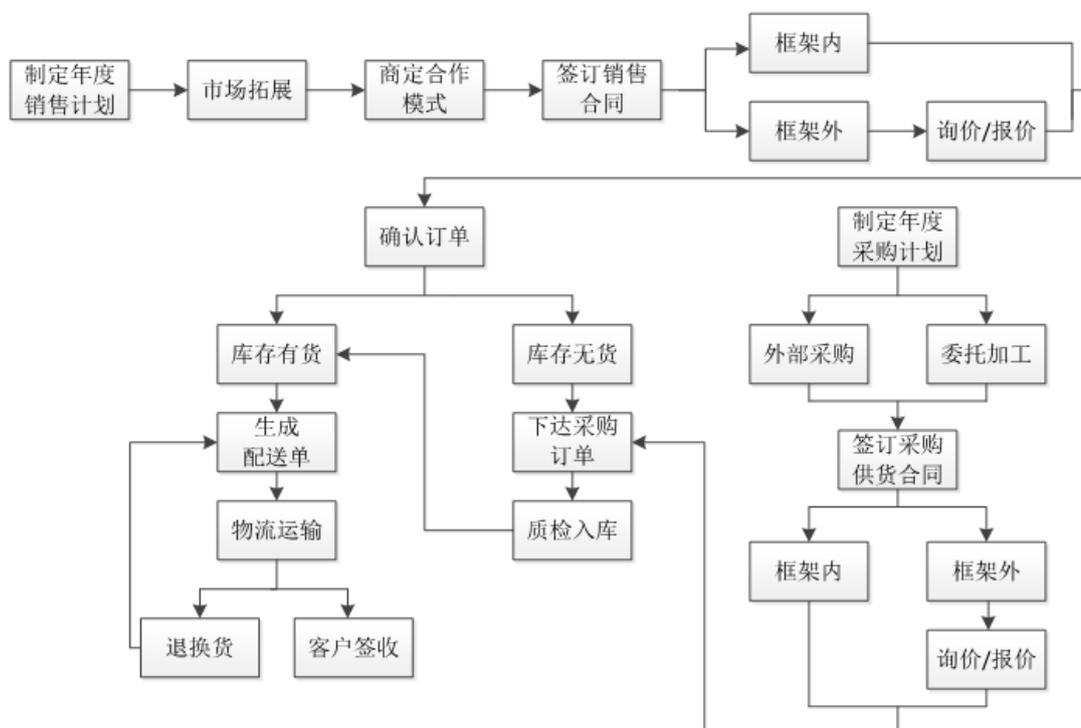
九、 企业经营概况及核心竞争力

广东美奇林互动科技股份有限公司为全国玩具运营商，主营业务为玩具销售，即根据市场需求通过委外生产自主品牌产品或者向玩具商家采购的方式，向已经建立合作关系的经销和直销渠道销售品种丰富、妙趣横生的玩具。公司经过十几年的发展已拥有成熟的国内销售渠道，包括直销渠道如大型超市、百货商场、玩具连锁店、母婴店等，公司主要通过向直销客户提供包括诸如玩具选品、价格策略、设计框架、货品摆放等多维度的产品方案，根据零售渠道商认可的上述产品方案向合作的玩具商家采购丰富多彩的儿童玩具或者通过委外生产自有品牌玩具产品，并销售给各大玩具零售商。除了上述直销渠道外，公司还通过经销商进一步覆盖直销渠道以外的市场。

公司业务所处行业为商品流通行业，细分行业为玩具流通行业，公司自设立以来建立起了成熟、高效的销售渠道网络，凭借其销售渠道公司将国内外知名厂商生产的

品牌玩具及部分自有品牌玩具销售至国内大部分区域，美奇林的客户主要为终端零售商如大型商超、百货商店、玩具连锁店、母婴店等直销渠道，以及各大玩具经销商。沃尔玛、华润万家、大润发和永旺等大型超市都是公司的长期合作客户，除了直销客户外，公司还通过经销商的模式覆盖更多的市场。终端零售渠道方面，美奇林主要通过买断式直销方式将产品推向市场，也有少量通过非买断式直销方式销往市场；经销商渠道方面，通过经销模式来进行合作。美奇林以敏锐的市场嗅觉和营销能力，为客户提供最新、最畅销的玩具款式搭配，提升了客户在玩具产品方面的销售份额，同时增强了美奇林的竞争力和盈利能力。

公司的主要业务模式和各个业务流程如下：



1、采购模式

公司通过实地拜访、考察、评估等方式严格遴选供应商，从厂商的产品质量、生产能力、交付能力、人员资格以及持续研发能力、产品安全数据等各个售前环节进行综合判断。对厂商提供的样品进行保存和分析，并收集相关证书、检测报告、安全数据表及技术文件。从前端控制玩具产品的质量、知名度和畅销程度，并结合营销团队丰富的行业经验，采购市场接受度高的产品。

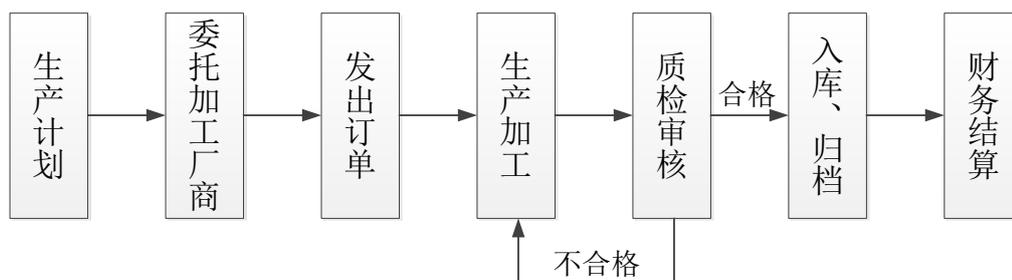
在采购的后端环节，美奇林通过比对供应商的售后服务、账期、货期、公司资质、

改包装、联系人职务以及产品的相关认证证书，以保证产品的各项条件以及与厂商的合作模式与美奇林的业务模式较为匹配。

确定采购方案后，采购人员的新产品提案经由业务总监、总经理确认后经由部门经理、业务总监和总经理进行多轮评审与审批，审批通过后交由财务在 ERP 系统建档备案，采购部将根据系统资料安排新品备货；采购部在接到业务人员提供的新品备货表后要根据需要跟厂家洽谈费用支持、了解货期等信息后于 24 小时内将信息反馈给到营销部。

2、外协加工模式

公司的自有品牌玩具通过委托加工的方式进行生产，公司根据市场销售情况确定委托加工计划并与受托方签订委托加工合同，通常自有品牌玩具由公司向受托方提供原材料、模具和包装材料。玩具生产完成后，公司采购部外协小组对产品进行验收，检验产品的质量，验收无误后入库。



公司对委托加工产品的质量控制主要体现在以下几方面：

公司制定了委托加工的相关工作流程。公司委托加工的产品由产品研发部负责设计，由采购部外协小组牵头负责委托加工任务。公司制定了委托加工的工艺流程和相关工作流程，并明确了流程中各部门及人员岗位职责，严格要求外协厂商的生产人员按照规章制度进行操作，从而确保产品质量。

美奇林设置了一定的外协厂商筛选标准。对于外协厂商的选择设置了一定的标准，除了确保最基础的证照齐备外，公司会派专业人员赴厂进行考察，通过对其生产场所、生产设备、生产人员、财务状况、生产工艺及质量控制等方面的考察来评价厂商的综合实力，从符合标准的厂商中选择合适的主体进行合作，确保其生产的产品既能通过国家强制性产品认证又能满足公司的制作需求。

公司设置了严格的事中、事后检验流程。一方面，公司在生产过程中会派专业人

员实施监督指导，控制生产进度、物料耗费及产品质量；另一方面，公司在产品加工完成后会进行严格的产品验收，由专业人员严格按照国家强制性产品认证相关要求及公司的验收标准检测产品的质量，剔除不合格产品，从源头上确保产品的质量可靠。

3、销售模式

美奇林为专业的玩具运营商，致力于为市场提供丰富多彩、妙趣横生的儿童玩具，积极进行渠道建设和拓展，努力扩大销售规模，增加渠道的地域覆盖率和渗透率，并为客户提供更好的销售组合和方案。

公司的玩具销售模式包括直销、经销模式。

（1）直销模式：

买断模式：指公司将产品直接销售给终端零售商的商业模式，客户主要包括各大商场、超市、百货公司、玩具连锁店和母婴店等。直销模式下公司市场营销部通过市场调研、电话营销、走访洽谈、新品展销等方式进行市场拓展，与客户确定合作关系，并按年度签订玩具供货的框架合同。公司根据市场经验制定玩具销售方案供客户参考，双方经过商谈后确定方案，由客户下达采购指令。客户通常按周期核对缺货状况，并根据缺货状况向公司下达采购订单，公司在收到采购订单后首先核对仓库库存进行拣货，如果仓库缺货再进行外部采购或委托加工，待产品备齐后则由采购部外协小组向客户协调交货。对于新推出的玩具产品，公司定期走访客户进行新品的展示与推销。

非买断模式：指公司利用客户（少数商超）的销售平台进行商品销售，客户（商超）对商品的销售进行管理，在商品未实现最终销售前其所有权相关的风险报酬未转移，公司根据客户出具的委托代销清单进行收入确认及款项结算。

（2）经销模式：指公司根据订单将商品买断式销售给经销商客户，经销模式下，公司一般通过每次销售时直接与客户签订购销合同来确定销售条款，并在合同约定的时限内完成送货；也有部分经销客户通过签订年度框架协议配合每个订单对应的购销合同所规定的内容来具体开展业务。

（一）公司行业地位

公司主要致力于开展玩具运营业务，利用公司掌握的销售网络为国内各大超市、商场供应各种品牌的玩具。经过十多年的发展，公司已建立了覆盖全国的销售网络，并且与大润发、卜蜂莲花、华润万家、沃尔玛和永旺等大型卖场建立了长期稳固的合

作关系，另外还开拓了如爱婴岛、苏果、乐购等销售渠道，截至 2017 年 12 月 31 日公司与上述零售终端超过 2000 家门店建立业务联系，公司的玩具销售网点遍及全国，从而保证了公司在玩具行业保持较强的竞争优势。

（二）公司核心竞争力

1、建立了多元化且覆盖全国重要区域的渠道网络

公司为全国性的玩具运营商，致力于向全国各大玩具零售商提供丰富多彩、款式新颖、妙趣横生的儿童玩具，经过多年的发展，公司与 KA 渠道、百货公司、玩具连锁店、母婴连锁店、校园店、社区店等各类型的零售渠道建立了合作关系，其中包括大润发、华润万家、卜蜂莲花、沃尔玛、永旺和爱婴岛等，截至 2017 年 12 月 31 日与公司合作的各类零售渠道门店数量超过 2000 家，上述零售门店全国主要区域均有分布。

多元化且覆盖全国重要区域的渠道网络更加吸引品牌商的青睐。众所周知，除了媒体广告，线下网点同样具有广告效应，广泛且高质量的线下网点铺货率越高，商品在消费者眼前的曝光率就越高，那么媒体广告的正效应以及线上交易量均会带来增益。公司作为国内屈指可数的全国性玩具运营商，更容易吸引玩具品牌制造商前来合作，更多高品质且新颖的玩具产品进入公司的产品库，在公司制定产品方案时产品选择面更广，方案调整和改进亦更加灵活，方案创新更便捷，更有市场竞争力，同样也会吸引更多渠道商前来合作，进而形成良性发展的局面。

2、多品牌合作便于公司向市场提供更优秀的产品方案

截至 2017 年 12 月 31 日，公司已与美泰、奥飞娱乐、实丰文化、新乐新、世纪华文、雅得、泰盛和小白龙等多家品牌商建立了合作关系，有利于制定产品方案时有更多的产品组合可供选择。公司业务主要围绕产品方案的制定、执行、信息反馈等一系列动作展开，优秀的产品方案不仅增加销量，提升动销率，还能够延长产品的生命周期，而产品方案通常综合了商品组合、价格策略、商品陈列、奖励政策、促销方案等等，每个维度都与市场紧密相关，因此市场信息的全面、精准把握是成功的关键，多品牌的合作有利于运营商掌握更多品类的玩具特点和市场表现，能够更加便捷获取多维度市场信息，制定产品组合选择面更宽泛。

3、凝聚了一群深谙市场运作规律的团队

商品市场向来荆棘塞途，优胜劣汰，公司自成立以来直面市场竞争十多载，能够持续经营并发展成为国内屈指可数的全国性玩具运营商，得益于公司拥有一支审时度势、忠诚团结、勤恳敬业的团队。随着人们生活水平不断提高和科技水平不断进步，新的生活方式以及创新的技术不断涌现，使得当今市场环境风云变幻、日新月异，而墨守成规、缺乏创新的企业往往被市场残酷淘汰，因此一支能够审时度势、勇于改革、善于抓住机遇的团队是企业生存发展的根本。截至 2017 年 12 月 31 日，公司董事长郑泳麟先生已有超过 20 年的管理经验，另外郑泳麟先生家乡位于“中国玩具之乡”之称的潮汕地区，对玩具行业十分熟悉，创立美奇林后，身边凝聚了一群优秀的管理人员。公司管理层拥有丰富的行业经验和管理经验，同时也具备强大的执行力和敏锐的市场洞察力，使公司能够较好地应对玩具市场变化，在复杂、激烈的竞争中占得市场先机。

4、深耕市场十多载，树立了良好的声誉和口碑

作为全国性的玩具运营商，公司自成立以来始终致力于为各类零售渠道提供丰富多彩、充满趣味的各类玩具，在行业细分领域精耕细作，获得了客户和供应商的认可，客户和供应商与公司建立了长期稳定的合作关系，树立了良好的市场口碑和声誉。良好的口碑和声誉来之不易，是公司深耕市场十多载、集腋成裘、积水成渊的成果，亦是公司宝贵的财富，为公司持续稳定的发展助力。

十、 净利润的预测

企业近年的盈利情况如下：

金额单位：万元

项目 \ 年份	2016	2017
一、营业总收入	12,951.49	18,062.93
其中：主营业务收入	12,951.49	18,004.48
其他业务收入		58.45
二、营业总成本	11,658.90	15,363.33
其中：营业成本	9,774.92	13,034.79
其中：主营业务成本	9,774.92	13,034.79
其他业务成本		
税金及附加	77.71	153.59
营业费用	999.97	1,080.07

管理费用	653.07	839.39
财务费用	59.99	86.58
资产减值损失	93.25	168.90
加：公允价值变动收益		
投资收益	-13.18	2.39
三、营业利润	1,279.40	2,701.99
加：营业外收入	59.50	390.00
减：营业外支出	1.13	
四、利润总额	1,337.77	3,091.99
减：所得税	193.93	464.91
五、净利润	1,143.85	2,627.08
净利润增长率		129.67%
其中：少数股东损益		
占总利润比例		
六、归属于母公司损益	1,143.85	2,627.08

上述数据，摘自于大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的本次专项审计报告，审计报告为无保留意见。

1. 主营业务收入分析预测

企业历年主营业务收入情况如下：

序号	项目 \ 年份	2016	2017
1	自主产品销售	1,736.36	6,462.42
2	增长率		272.18%
3	代理产品销售	10,838.97	11,142.96
4	增长率		2.80%
6	广告及动画制作	376.16	399.10
7	增长率		6.10%
8	主营业务收入小计	12,951.49	18,004.48

1.1 主营业务收入分类

被评估单位的主营业务收入主要可分为销售类业务和服务类业务，其中：销售类业务可分为自主产品销售和代理产品销售，服务类收入主要包括广告及动画制作。

公司专注于玩具销售渠道的经营与管理，销售类业务 2016 年、2017 年占主营业务收入的比例约为 97%，其余广告制作和配套服务收入的占比较小。

1.2 公司主要销售模式

中国玩具业近年来习惯以生产为主体，销售是依附在生产上的一个“零件”，在这种状态中，企业的战略思维未做调整，并未重视营销的功能，还未树立“顾客第一，

销售第二，生产第三”的产销理念。根据欧美市场的经验，企业要发展壮大，必须强化市场基础，从整体上把握好市场和企业管理，理顺“经营战略、市场策划和分销管理”等三位一体的职能划分。而广东美奇林作为专注于玩具销售的服务商，将销售放在首位，积极进行渠道建设，努力扩大公司的销售规模，提升收入水平。

美奇林为专业的玩具运营商，致力于为市场提供丰富多彩、妙趣横生的儿童玩具，积极进行渠道建设和拓展，努力扩大销售规模，增加渠道的地域覆盖率和渗透率，并为客户提供更好的销售组合和方案。

公司的玩具销售模式包括直销、经销模式。

(1) 直销模式：

买断模式：指公司将产品直接销售给终端零售商的商业模式，客户主要包括各大商场、超市、百货公司、玩具连锁店和母婴店等。直销模式下公司市场营销部通过市场调研、电话营销、走访洽谈、新品展销等方式进行市场拓展，与客户确定合作关系，并按年度签订玩具供货的框架合同。公司根据市场经验制定玩具销售方案供客户参考，双方经过商谈后确定方案，由客户下达采购指令。客户通常按周期核对缺货状况，并根据缺货状况向公司下达采购订单，公司在收到采购订单后首先核对仓库库存进行拣货，如果仓库缺货再进行外部采购或委托加工，待产品备齐后则由采购部外协小组向客户协调交货。对于新推出的玩具产品，公司定期走访客户进行新品的展示与推销。

非买断模式：指公司利用客户（少数商超）的销售平台进行商品销售，客户（商超）对商品的销售进行管理，在商品未实现最终销售前其所有权相关的风险报酬未转移，公司根据客户出具的委托代销清单进行收入确认及款项结算。

(2) 经销模式：指公司根据订单将商品买断式销售给经销商客户，经销模式下，公司一般通过每次销售时直接与客户签订购销合同来确定销售条款，并在合同约定的时限内完成送货；也有部分经销客户通过签订年度框架协议配合每个订单对应的购销合同所规定的内容来具体开展业务。

1.3 公司主要代理品牌介绍

公司的合作厂商包括国内外知名品牌玩具商家制造商，如美泰、奥飞娱乐、实丰文化、新乐新、雅得、泰盛和小白龙等。公司代理玩具简况如下：

序号	主要合作商家	玩具类型	产品图片展示
1	美太芭比（上海）贸易有限公司	芭比姐妹套装	
2	美太芭比（上海）贸易有限公司	芭比梦幻衣橱	
3	美太芭比（上海）贸易有限公司	风火轮轨道火辣小跑车极限跳跃赛道套装	
4	美太芭比（上海）贸易有限公司	费雪安抚海马	

5	美太芭比（上海）贸易有限公司	费雪脚踏钢琴健身器	
6	美太芭比（上海）贸易有限公司	海底小纵队系列产品	
7	美太芭比（上海）贸易有限公司	托马斯电动小火车轨道玩具百变套装	
8	奥飞娱乐股份有限公司	超级飞侠系列产品	

9	奥飞娱乐股份有限公司	奥迪双钻四驱车	 <p>飞天战龙 动手又动脑 玩车长知识 NO.86007 组装车 TO-FOR-SPEED</p>																																																
10	广东奥迪动漫有限公司	澳贝新生儿摇铃套装																																																	
11	广东奥迪动漫有限公司	巴拉啦小魔仙玩具女变身套装																																																	
12	广东雅得科技有限公司	四轴飞行器-刀锋 A21	 <p>刀锋 THE BLADE A21</p> <table border="1" data-bbox="1268 1276 1412 1355"> <tr> <td>主要参数:</td> <td>品牌</td> <td>型号</td> <td>颜色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>黑色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>红色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>蓝色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>白色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>黄色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>紫色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>绿色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>棕色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>灰色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>银色</td> </tr> <tr> <td></td> <td>YD</td> <td>A21</td> <td>黑色</td> </tr> </table> <p>主要特点:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 采用进口电机, 动力强劲, 续航时间长; 2. 采用进口摄像头, 拍摄清晰, 画质细腻; 3. 采用进口陀螺仪, 飞行稳定, 操控简单; 4. 采用进口锂电池, 充电方便, 续航时间长; 5. 采用进口遥控器, 操作简单, 使用方便; <p>A21 彩盒规格:55*11*36CM</p>	主要参数:	品牌	型号	颜色		YD	A21	黑色		YD	A21	红色		YD	A21	蓝色		YD	A21	白色		YD	A21	黄色		YD	A21	紫色		YD	A21	绿色		YD	A21	棕色		YD	A21	灰色		YD	A21	银色		YD	A21	黑色
主要参数:	品牌	型号	颜色																																																
	YD	A21	黑色																																																
	YD	A21	红色																																																
	YD	A21	蓝色																																																
	YD	A21	白色																																																
	YD	A21	黄色																																																
	YD	A21	紫色																																																
	YD	A21	绿色																																																
	YD	A21	棕色																																																
	YD	A21	灰色																																																
	YD	A21	银色																																																
	YD	A21	黑色																																																

13	广州星原文化科技股份有限公司	咸蛋超人	
14	汕头市澄海区乐能玩具厂	乐能智能机器人玩具 NO. K9	
15	汕头市澄海区乐能玩具厂	乐能智能机器人玩具 (汪汪智能犬)	

1、奥飞娱乐

奥飞娱乐股份有限公司主要从事动漫玩具的设计、开发、生产与销售，旗下奥迪动漫玩具所设计销售的“AULDEY 双钻”品牌系列玩具是国内玩具行业的领导品牌，拥有国内最强的玩具研发、营销团队，四驱车、悠悠球、陀螺 等动漫玩具产品成为青少年小朋友追逐的时尚和潮流。凭借着优质的产品、不断创新的市场营销模式及广阔的营销网络，“AULDEY 双钻”产品畅销国内、东南亚及欧美市场。

(1) 动漫玩具：公司动漫玩具主要包括喜羊羊玩具、超级飞侠变形和模型玩具、火力少年王悠悠球、战斗王之飓风战魂陀螺、零速争霸四驱车、巴啦啦小魔仙女孩人偶和装备玩具、铠甲勇士人偶和装备玩具、积木等自主创作的动漫形象相关的衍生品。

(2) 非动漫玩具：公司非动漫类玩具主要包括遥控飞机、挥挥飞车、魔幻手工、星舞球等，其中遥控飞机 Sky Rover 品牌成为美国沃尔玛最大的飞行类玩具供应商，在国际市场获得高度认可。

(3) 婴童用品：报告期内，公司全资收购北美领先的婴童出行及耐用品公司 Baby Trend Inc. 以及其国内主要产品供应商东莞金旺儿童用品有限公司，将婴童用品品类扩展至婴童益智玩具、宝宝餐椅、宝宝推车、汽车安全座椅等，销售网络也从国内市场扩展至海外市场。

2、美泰玩具

美泰公司总部位于美国加州 El Segundo，是全球最大的玩具公司之一，在儿童产品的设计、生产、销售方面处于领导地位。美泰的主要品牌包括最流行最畅销的时尚娃娃 Barbie® 和 Hot Wheels®, Matchbox®, American Girl®, Radica®, Tyco® R/C 以及 Fisher-Price® 品牌，包括 Little People®, Power Wheels® 和一系列的益智类玩具。

美泰公司拥有著名玩具品牌“芭比”，如今是全球最畅销、最受小女孩欢迎的一种玩偶，曾有每秒钟销售出两个 Barbie 的惊人纪录。迄今为止，已经有 10 亿多个芭比娃娃在全球 150 个国家被销售一空。3 岁到 14 岁的美国女孩，平均每人拥有十个芭比娃娃，意大利与英国的女孩平均拥有 7 个，法国、德国的女孩有 5 个，而亚洲地区的香港，小女生也平均每人拥有三个芭比。芭比娃娃已经成了一种文化和政治的象征。

公司主要品牌如下：



1.4 企业自有品牌

经过多年的积累与筹备，公司自 2015 年下半年起开始通过委托加工的方式生产自有品牌玩具产品，公司自有品牌玩具主要为积木，主要的产品系列包括：

序号	玩具类型	产品图片展示
1	手提箱装雪花片	
2	惯性工程车	

1.5 公司投资制作的动画片

为了配合公司自有品牌玩具的市场开拓，公司在 2012 年投资制作了动画片《旋灵勇士》，拟通过塑造动漫形象进而设计、制作和销售相关主题的玩具，同时公司通过收取授权费的形式获得收益。

《旋灵勇士》由星奇文化投资创作，是一部以游戏背景和超能力题材作为创作主题进行研发的电视动画。该片共 36 集，主要以悠悠球为植入目标，拥有大量的角色道具设定，采用 2D 动画为主、3D 动画结合的方式制作，该片在技术上得到了南京凌众动漫设计有限公司等外部制作团队的支持。《旋灵勇士》于 2015 年 10 月获得了广东省版权局作品著作权，登记号为粤作登字-2015-I-00000075，著作权人为广州星奇文化发展有限公司。

1.6 未来主营业务收入预测

根据上述收入分类情况及行业特点，本次对主营业务收入的预测主要从市场需求以及公司规划目标两个方面进行分析。

1、市场需求情况

市场需求的增加是公司未来年度营业收入增长的最主要的外部因素之一。

根据《香港贸发局经贸研究》公布的《中国婴童玩具市场调查》报告显示，中国家长希望孩子赢在起跑线上，所以不论孩子属哪个年龄段，家长最常购买具教育意义和能帮助孩子学习的玩具(90%)，例如锻炼手眼的协调能力、学习认字拼音、训练逻辑推理等。其次是毛公仔(81%)、儿童滑板/三轮车(44%)等。玩具除了带给孩子欢乐外，也对孩子心智成长产生启蒙作用，因此，家长会购买不同类型的玩具，藉此刺激孩子的思维发展。问卷调查中，受访家长提及过去1年曾购买多种不同类型的玩具给孩子，包括遥控车、摇摆车、积木、拼图等。若以孩子年龄区分，4-6岁孩子的家长购买具教育意义玩具的比例(95%)，较1岁或以下孩子的比例(85%)要高。而1岁以下孩子的家长购买训练听觉的手摇/手铃的比例(87%)，显著地较其他年龄组别高。

在2017年，整体受访者最常到百货公司(48%)和大型超市(48%)购买婴童玩具。当中，青岛受访者到大型超市(58%)购买玩具的百分比，显著地高于百货公司(49%)。在所有渠道中，成都受访者则最常到连锁母婴用品专卖店(45%)购买玩具。当一个新的婴童品牌在拓展内地二三线市场时，通过当地代理商与母婴用品专卖店合作，能为品牌建立专业的形象。因为母婴用品专卖店在乡镇市场较有影响力，同时掌握了当地的销售渠道。若以家中孩子数目区分，二孩家长在大型超市(51%)购买玩具的比例较连锁母婴用品专卖店(44%)和百货公司(43%)高。大型超市销售的商品种类繁多，例如食品、家庭用品、服装、文具、玩具等，方便家长一站式购物。加上二孩家长可能比一孩家长更忙于照顾小孩，所以偏好在大型超市购买玩具。

2015年10月中共十八届五中全会决定：坚持计划生育的基本国策，完善人口发展战略，全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策，积极开展应对人口老龄化行动。

新一轮婴儿潮+消费水平提高，双动力推动国内市场加速启动。影响玩具消费的众多因素中，儿童人口总数、生育政策、家庭收入以及消费意识最为关键。从“二胎新政”或引发的新一轮婴儿潮到社会结构变迁导致的中产消费崛起，越来越多的利好因

素正不断推动我国玩具消费市场的壮大。数据统计显示，以市场销售额计算，目前中国已经是世界上仅次于美国和日本的第三大玩具消费国。但中国人口基数庞大，以人均消费额计算，中国只有美国的 1/10、日本的 1/12，可见中国玩具市场的销售空间潜力巨大。自 2012 年以来，全球最大的玩具生产商美泰在中国已经取得了两位数的增长。美泰亚洲消费品部高级总监刘燕虹表示：“在过去 4 年里，其授权业务实现 3 倍增长，授权合作伙伴数量也在 3 年持续增长后实现一倍的增长。”

2、公司规划目标

美奇林未来将继续专注于玩具经销和渠道管理业务，得益于全国计划生育政策的调整以及生育率的提高，势必将增加消费者对于玩具的需求。而广东美奇林经过多年在经销渠道管理方面的耕耘，已形成以广东为中心，辐射全国的渠道链条。

公司已经进入沃尔玛、大润发、华润万家等全国大型超市的供应商名录，并建立了良好的合作关系。在此基础上，公司管理层对企业未来营业收入做出如下预测：

（1）自有品牌销售

公司自有品牌产品销售收入在 2016 年和 2017 年呈现出爆发式增长。其主要原因在于公司利用自己的销售渠道资源可以在较低成本的前提下，实现产品的快速布局与销售量的增长，在创造产品知名度后，进一步促进终端消费需求。而随着市场消费者对于知名 IP 的追捧热情越发显著，公司自有品牌在知名度和影响力等方面均处于较为弱势的地位，面对激烈的行业竞争，无法继续保持历史年度的高速增长。因此，本次预测自有品牌产品的销售收入增长率自 2018 年起将逐步下降。预计 2018 年自有品牌可实现 9,600 万元的销售收入，在此基础上，2019 年至 2022 年该类销售收入增长率逐年下降至 15%。

（2）代理产品销售

公司代理的产品在玩具行业内具有较高的知名度，受到广大终端消费者的认可。

对于直销模式，公司未来计划以维护现有存量客户（沃尔玛、大润发等大型超市和百货等）、提高现有客户销售量为重点，同时根据市场情况，考虑开拓与新的零售终端的合作（包括家乐福、世纪联华等超市）。

经销模式是公司自 2016 年开始拓展的全新销售模式，主要是通过各个地区的经销商进行分销，销售终端包括社区店、便利店等。经销模式中既包括企业自有品牌产品，

也包括代理品牌产品。

对于代理产品销售收入，得益于公司已经建立的销售渠道以及与大型商业超市百货的合作关系，预计 2018 年可以实现 12,000 万元的营业收入。考虑到行业竞争和市场需求等因素，2019 年至 2022 年该类销售收入增长率维持在 2018 年的水平。

(3) 服务类收入

服务类收入主要包括子公司星奇文化经营的广告及动画制作收入，该类业务与玩具销售推广相关。根据企业管理层规划，公司未来将维持现有该类业务的经营规模，预计未来保持每年 5% 的小幅增长。

单位：万元

项目\ 年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023 年以后
自主产品销售	9,600.00	12,000.00	15,000.00	18,000.00	20,700.00	20,700.00
代理产品销售	12,000.00	12,800.00	13,700.00	14,700.00	15,400.00	15,400.00
广告及动画制作	419.06	440.01	462.01	485.11	509.37	509.37
营业收入合计	22,019.06	25,240.01	29,162.01	33,185.11	36,609.37	36,609.37

对企业未来的营业收入进行了预测，预测见表 I-5 营业收入预测表。

2. 主营业务成本分析预测

企业历年主营业务成本情况如下：

序号	项目 \ 年份		2016	2017
1	合计	主营业务成本	9,774.92	13,034.79
2	合计	成本率	75.47%	72.40%
1	自有产品	材料及其他成本	1,013.47	3,593.38
2		占自有品牌产品收入比例	58.37%	55.60%
3		委托加工成本	141.86	466.11
4		占自有品牌产品收入比例	8.17%	7.21%
5		广告及动画制作成本	80.68	132.07
6		占动画制作收入比例	21.45%	33.09%
7		合计	1,236.02	4,191.56
1	代理产品	采购成本	8,538.90	8,843.24
2		占代理产品收入比例	78.78%	79.36%
3		合计	8,538.90	8,843.24

2.1 主营业务成本分类

根据被评估单位销售产品的品牌不同，公司的主营业务成本可分为自有产品成本和代理产品成本。其中：自有产品成本主要为材料及其他成本、委托加工成本和广告及动画制作成本；代理品牌成本主要为产品采购成本。从成本结构上进行分析，企业的主营业务成本与企业销售的产品关联度较高。

2.2 主营业务成本的预测

1、代理产品采购成本

广东美奇林的主要业务为玩具的经销和渠道管理，从历史年度主营业务成本构成情况进行分析，代理产品的采购成本是主营业务成本最主要的构成部分，2016年、2017年代理产品采购成本占主营业务成本的比例约为70%~80%。

该成本金额呈现上升趋势，与企业代理玩具产品的销售收入上升相符，占比略有下降，其主要原因在于企业自2015年开始，逐步向市场推广自有品牌玩具，销售金额与制造成本逐步上升。由于代理品牌的采购成本相对固定，故本次根据该项成本2017年的成本率对未来年度进行预测。

2、自有产品成本

（1）材料成本及其他成本：材料成本主要为企业委托加工自有品牌所支付的原材料、包装材料成本。其中：原材料主要为塑料原料、包装材料主要为玩具产品外包装材料。

经评估人员现场收集查看委托加工合同，并与企业管理层访谈了解，企业的委托加工模式为由广东美奇林自行购置材料，直接交付给加工工厂，并根据每月订单产量确定加工费。该项成本与自有产品的销售收入及销量成正相关，企业未来自有品牌的玩具产品基本延续现有产品的生产方式，因此本次根据2017年材料成本的成本率对未来年度进行预测。

（2）委托加工成本

该项成本主要为广东美奇林向生产工厂支付的加工费，公司按月根据订单产量与单位加工费向受托人支付相应款项。受托加工单位包括汕头市智海玩具有限公司、海迪曼智能技术（深圳）有限公司等，均属于广东地区主营玩具生产的厂家，加工工厂

的技术标准和产品质量符合国家有关标准，所有委托加工产品均已取得国家3C认证。

由于委托加工成本直接与企业自有产品的销售收入与销量成正比例关系，本次根据2017年委托加工的成本率对未来年度该项成本进行预测。

（3）广告及动画制作成本

该项成本主要为子公司广州星奇所经营的广告及动画制作所发生的职工工资、其他分摊成本等。根据企业管理层规划，该项业务未来将维持在2017年的基础上每年略有小幅度的增长，本次根据该项成本2017年的成本率进行预测。

根据上述各项成本的预测方法，美奇林未来年度主营业务成本预测见如下：

项目 \ 年份		2018	2019	2020	2021	2022	2023年以后
合计	主营业务成本	15,692.49	17,841.92	20,447.96	23,133.72	25,393.34	25,393.34
自有产品	材料及其他成本	5,338.01	6,672.51	8,340.64	10,008.77	11,510.09	11,510.09
	委托加工成本	692.41	865.51	1,081.88	1,298.26	1,493.00	1,493.00
	广告及动画制作成本	138.67	145.60	152.89	160.53	168.56	168.56
	合计	6,169.09	7,683.63	9,575.41	11,467.56	13,171.64	13,171.64
代理产品	采购成本	9,523.40	10,158.29	10,872.55	11,666.16	12,221.69	12,221.69
	合计	9,523.40	10,158.29	10,872.55	11,666.16	12,221.69	12,221.69

根据上述各项成本的预测方法，企业未来年度主营业务成本预测见表I-6主营业务成本预测表。

3. 其他业务收入和成本分析预测

企业其他业务收入主要为产品销售过程中附加的推广设计、宣传等业务收入，根据企业管理层预测，未来该项收入将基本维持在2017年的水平上略有小幅增长。

4. 税金及附加分析预测

评估对象的税项主要有增值税、城建税及教育税附加、所得税等。增值税：税率17%、6%；城建税及教育费附加：城建税按应纳流转税额的7%；教育费附加按应纳流转税额的5%，印花税根据签订合同金额的0.03%缴纳。本次评估根据上述标准估算未来各项应交税费和主营业务税金及附加。

项目 \ 年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023 年以后
城建税	69.72	81.93	96.95	112.21	125.49	125.49
教育费附加	49.80	58.52	69.25	80.15	89.63	89.63
印花税	4.57	5.24	6.05	6.89	7.60	7.60
税金及附加	124.10	145.70	172.26	199.25	222.72	222.72
税金及附加率	0.56%	0.58%	0.59%	0.60%	0.61%	0.61%

详见表I-7税金及附加预测表。

5. 营业费用分析预测

对营业费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

企业以前年度的营业费用情况如下：

序号	项目 \ 年份	2016	2017
1	职工薪酬	102.00	120.58
2	增长率		18.22%
3	差旅费	11.62	4.07
4	占营业收入比例	0.09%	0.02%
5	人才服务费	60.93	68.49
6	占营业收入比例	0.47%	0.38%
7	交通运输费	182.25	383.03
8	占营业收入比例	1.40%	2.12%
9	商超费用	637.98	469.84
10	占营业收入比例	4.93%	2.60%
11	其他	5.20	34.08
12	增长率		477.88%
13	营业费用	999.97	1,080.07
14	占营业收入比例	7.72%	5.98%

1、职工薪酬：职工薪酬主要为企业销售团队的人员工资，根据企业管理层未来业务发展规划（参见主营业务收入预测部分）公司未来的发展目标主要以维护现有大型超市和百货商店合作关系，增加现有各个零售终端的销售量。在此基础上，根据市场情况，考虑开拓与新的零售终端的合作（包括家乐福、世纪联华等超市）。

截至2017年12月31日，公司在职营销人员共计18人，完全可以满足目前企业维护存量客户的需求，即使在未来额外开发新的零售终端合作，也无需大量增加销售人员。故本次根据企业所在地社会平均工资增长率6%进行预测。

2、差旅费、人才服务费、交通运输费、商超推广费：该类费用与企业的营业收入呈现正相关，本次根据上述费用2017年占营业收入的比例进行预测。

3、其他费用：未来年度预计按一定比例增长。

单位：万元

项目 \ 年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023年以后
职工薪酬	127.81	135.48	143.61	152.23	161.36	161.36
差旅费	4.97	5.70	6.58	7.49	8.26	8.26
人才服务费	83.72	95.94	110.82	126.09	139.09	139.09
交通运输费	389.46	446.33	515.56	586.58	647.04	647.04
商超费用	574.33	658.19	760.29	865.03	954.19	954.19
其他	35.78	37.57	39.45	41.42	43.49	43.49
营业费用	1,216.08	1,379.22	1,576.32	1,778.84	1,953.43	1,953.43

营业费用的预测详见表I-8营业费用预测表。

6. 管理费用分析预测

对管理费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

近年的管理费用如下：

序号	项目 \ 年份	2016	2017
1	职工薪酬	103.23	122.81
2	增长率		18.96%
3	办公费	14.30	10.33
4	增长率		-27.75%
5	差旅费	11.03	8.81
6	增长率		-20.19%
7	服务费	15.73	7.39
8	增长率		-53.00%
9	车辆使用费	14.69	6.74
10	增长率		-54.11%
11	顾问服务费	94.17	46.34

序号	项目 \ 年份	2016	2017
12	增长率		-50.79%
13	租赁费	46.49	32.64
14	增长率		-29.78%
15	研发支出	281.14	547.38
16	占营业收入比例	2.17%	3.03%
17	业务招待费	20.54	19.09
18	占营业收入比例	0.16%	0.11%
19	折旧摊销	37.84	29.86
20	其他	13.91	8.00
21	增长率		-42.47%
22	管理费用	653.07	839.39
23	占营业收入比例	5.04%	4.65%

1、职工薪酬：公司管理治理结构健全，未来基本不需要新增管理人员，故本次根据企业所在地社会平均工资增长率6%进行预测。

2、租赁费：主要为企业对外支付的房屋租金和仓库租金，本次根据企业实际已签订的办公用房及仓库租金合同约定租金金额与租金分摊比例进行预测。在房屋租赁协议中虽未约定未来租金上涨比例，但考虑到市场租金变化趋势，本次评估在合同约定租金基础上按每年3%预测增长。

3、业务招待费：该项费用与企业营业收入的关联性较大，本次根据该项费用2017年占营业收入比例对未来年度进行预测。

4、研发支出：公司于2016年12月获得高新技术企业认定资质，本次根据高新技术企业认定标准，未来年度按营业收入的3%预测研发费用支出。

5、办公费、差旅费、服务费、车辆使用费等其他费用：未来年度按一定比例预测增长。

单位：万元

项目 \ 年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023年以后
职工薪酬	130.17	137.98	146.26	155.04	164.34	164.34
办公费	10.85	11.39	11.96	12.56	13.18	13.18
差旅费	9.25	9.71	10.19	10.70	11.24	11.24
服务费	7.76	8.15	8.56	8.99	9.44	9.44
车辆使用费	7.08	7.43	7.80	8.19	8.60	8.60
顾问服务费	48.66	51.09	53.65	56.33	59.15	59.15
租赁费	33.62	34.63	35.67	36.74	37.84	37.84
研发支出	662.41	759.13	876.89	997.68	1,100.52	1,100.52

业务招待费	23.33	26.74	30.89	35.14	38.77	38.77
折旧摊销	84.53	84.53	84.53	84.53	84.53	84.53
其他	8.41	8.83	9.27	9.73	10.22	10.22
管理费用	1,026.07	1,139.62	1,275.67	1,415.64	1,537.82	1,537.82

管理费用的预测详见表I-9管理费用预测表。

7. 财务费用分析预测

财务费用主要为银行贷款利息以及手续费等。

经现场清查核实，企业的付息债务情况如下：

贷款银行	借款日期	借款到期日	借款利率【注1】	基准日借款余额（万元）
中国银行广州荔湾支行	2017/05/27	2018/05/27	5.6%	526.00
中国银行广州荔湾支行	2017/11/13	2018/11/13	5.6%	800.00
广州银行科学城支行	2017/08/31	2018/08/31	6.5%	700.00

注1：由于企业贷款利率为浮动利率，本次借款利息按基准日前最近一期实际支付利率水平计算。

根据企业管理层规划，企业目前资金保有量可以满足日常经营需要，未来没有新增贷款计划，故本次根据企业现有付息债务水平，根据最近一期支付利率预测未来年度财务费用中的利息支出。

银行手续费等由于金额较小，本次不予预测。

序号	项目 \ 年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023 年以后
1	利息支出小计	120.15	120.15	120.15	120.15	120.15	120.15
2	其中：财务费用列支	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	资本性支出列支	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	其他财务费用支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	手 续 费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	汇 总 损 益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	合 计	120.15	120.15	120.15	120.15	120.15	120.15

财务费用的预测详见表I-11财务费用预测表。

8. 非经常性损益项目

对营业外收入、营业外支出、资产减值损失、公允价值变动损益等非经常性损益因其具有偶然性，本次不作预测。

9. 所得税的计算

本次合并报表范围内的广东美奇林互动科技股份有限公司以及广州星奇文化发展有限公司所得税税率均为15%。

广东美奇林互动科技股份有限公司于2016年12月获得广东省科技厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发《高新技术企业证书》，证书编号：GR201644005175，有效期为2016年1月1日至2018年12月31日。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八规定：国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。

广州星奇文化发展有限公司于2016年11月获得广东省科技厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发《高新技术企业证书》，证书编号：GF201644003487，有效期为2016年1月1日至2018年12月31日。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八规定：国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。

经企业管理层介绍，企业未来年度将继续保持研发支出的投入，设计更为新颖、更符合市场消费者定位的玩具产品，预计以后在现有经营条件和规模情况下，仍可取得高新技术企业认定，未来年度仍可按15%缴纳企业所得税。因此本次评估收益法预测中，沿用15%计算企业所得税率。

根据目前的所得税征收管理条例，业务招待费60%的部分，营业收入的0.5%以内的部分准予税前抵扣，40%的部分和超过0.5%的要在税后列支。所得税的计算按照该条例的规定计算。

所得税的计算详见表I-12所得税和净利润预测表。

10. 净利润的预测

项目\年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023年以后
营业总收入	22,080.43	25,304.45	29,229.68	33,256.16	36,683.97	36,683.97
营业成本	15,692.49	17,841.92	20,447.96	23,133.72	25,393.34	25,393.34
税金及附加	124.10	145.70	172.26	199.25	222.72	222.72
营业费用	1,216.08	1,379.22	1,576.32	1,778.84	1,953.43	1,953.43

管理费用	1,026.07	1,139.62	1,275.67	1,415.64	1,537.82	1,537.82
财务费用	120.15	120.15	120.15	120.15	120.15	120.15
营业利润	3,901.57	4,677.88	5,637.34	6,608.59	7,456.54	7,456.54
利润总额	3,901.57	4,677.88	5,637.34	6,608.59	7,456.54	7,456.54
所得税	586.63	703.29	847.45	993.40	1,120.81	1,120.81
净利润	3,314.94	3,974.59	4,789.89	5,615.19	6,335.73	6,335.73

净利润的计算详见表I-12所得税和净利润预测表。

十一、 企业自由现金流的预测

企业自由现金流 = 净利润 + 税后的付息债务利息 + 折旧和摊销 - 资本性支出 - 营运资本增加

1. 折旧和摊销

折旧和摊销的预测，除根据企业原有的各类固定资产和其它长期资产，并且考虑了改良和未来更新的固定资产和其它长期资产。

类别	折旧年限（年）	预计净残值率	年折旧率（%）
电子设备及工模	3-5	5.00	19.00-31.67
运输设备	5	5.00	19.00
办公及其他设备	5	5.00	19.00

长期待摊费用摊销年限如下：

类别	摊销年限（年）	备注
办公区装修费	5.00	以实际受益期确定摊销年限
授权费	3.00	以实际授权期限确定摊销年限

无形资产摊销年限如下：

项目	预计使用寿命	依据
软件	10	财务办公软件，承诺后期维护

未来年度折旧摊销预测情况如下：

金额单位：万元

项目	2018	2019	2020	2021	2022	2023 及以后
设备类折旧	46.48	46.48	46.48	46.48	46.48	46.48
其他资产摊销	38.05	38.05	38.05	38.05	38.05	38.05

折旧和摊销详见表I-13折旧摊销和资本性支出估算表。

2. 资本性支出

本处定义的资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

基于本次收益法的假设前提之一为未来收益期限为无限期，所以目前使用的固定资产将在经济使用年限届满后，为了维持持续经营而必须投入的更新支出。分析企业现有主要设备的成新率，大规模更新的时间在详细预测期之后，这样就存在在预测期内的现金流量与以后设备更新时的现金流量口径上不一致，为使两者能够匹配，本次按设备的账面原值/会计折旧年限的金额，假设该金额的累计数能够满足将来一次性资本性支出，故将其在预测期作为更新资本性支出。

由于被评估单位主要经营业务为玩具经销和渠道管理业务，公司固定资产和装饰装修工程的规模很小，目前公司固定资产的成新率较高，使用情况正常，短期内基本不需要进行大规模的更新换代和维护。故本次按年折旧摊销金额的一定比例进行预测。

未来年度资本性支出预测情况如下：

金额单位：万元

项目	2018	2019	2020	2021	2022	2023 及以后
设备类	34.86	34.86	34.86	34.86	34.86	46.48
其他资产	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	38.05

资本性支出详见表I-13折旧摊销和资本性支出估算表。

3. 营运资本增加额

营运资本增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。

销售型企业营运资本主要包括：正常经营所需保持的安全现金保有量、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付、预收账款等。通常上述科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，其他应收账款和其他应付账款需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性确定（其中与主营业务无关或暂

时性的往来作为非经营性)；应交税金和应付薪酬因周转快，按各年预测数据确定。本报告所定义的营运资本增加额为：

营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本

其中，营运资本=安全现金保有量+应收账款+预付账款+存货-应付账款-预收账款-应付职工薪酬-应交税费

安全现金保有量：企业要维持正常运营，需要一定数量的现金保有量。结合分析企业以前年度营运资金的现金持有量与付现成本情况，确定安全现金保有量的月数，根据该月数计算完全付现成本费用。

月完全付现成本=（销售成本+应交税金+三项费用—折旧与摊销）/12

应收账款=营业收入总额/应收款项周转率

预付账款=营业成本总额/预付账款周转率

存货=营业成本总额/存货周转率

应付账款=营业成本总额/应付账款周转率

预收账款=营业收入总额/预收账款周转率。

应付职工薪酬=营业成本总额/应付职工薪酬率

应交税费=营业收入总额/应交税费周转率。

根据收购方广东邦宝益智玩具股份有限公司与广东美奇林互动科技股份有限公司签订的《购买资产意向书》及《广东邦宝益智玩具股份有限公司与广东美奇林互动科技股份有限公司及其全体股东之收购协议》的约定，广东美奇林互动科技股份有限公司将在预测期2018年至2020年逐步降低应收账款余额比例，增加回款速度，在2020年应收账款余额不高于当年营业收入的三分之一，且一年以内应收账款余额对总应收账款余额占比不低于95%，同时对经销商3个月以内的应收账款余额对经销商总应收账款余额占比不低于90%。

本次评估根据上述协议，对企业未来营运资金增加额的情况进行预测，具体如下：

项目	2018	2019	2020	2021	2022	2023 及以后
安全营运资金	4,670.25	5,311.32	6,088.80	6,889.11	7,565.94	7,565.94
期末营运资本	13,990.33	14,417.11	15,231.22	17,169.68	18,896.26	18,896.26
营运资金增加额	3,363.11	426.78	814.11	1,938.47	1,726.58	0.00

安全现金的计算详见表I-14运营现金计算表。

营运资本的计算详见表I-15营运资本估算表。

4. 税后付息债务利息

税后付息债务利息根据财务费用中列支的利息支出，扣除所得税后确定。

税后付息债务利息 = 利息支出 × (1 - 所得税率)

经现场清查核实，企业的付息债务情况如下：

贷款银行	借款日期	借款到期日	借款利率【注1】	基准日借款余额（万元）
中国银行广州荔湾支行	2017/05/27	2018/05/27	5.6%	526.00
中国银行广州荔湾支行	2017/11/13	2018/11/13	5.6%	800.00
广州银行科学城支行	2017/08/31	2018/08/31	6.5%	700.00

注1：由于企业贷款利率为浮动利率，本次借款利息按基准日前最近一期实际支付利率水平计算。

本次即根据上述贷款金额与利率，结合企业所得税率预测税后付息债务利息。

十二、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是收益法确定评估企业市场价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估企业期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 β ；第二步，根据对比公司平均资本结构、对比公司 β 以及被评估公司资本结构估算被评估企业的期望投资回报率，并以此作为折现率。

本次采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率。WACC模型它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$R = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

式中：

W_d ：评估对象的付息债务比率；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e ：评估对象的权益资本比率；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

T ：所得税率；

R_d ：付息债务利率；

R_e ：权益资本成本；

1. 权益资本成本

权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 R_e ：

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f ：无风险报酬率；

MRP ：市场风险溢价；

ε ：评估对象的特定风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

式中： β_t 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D、E：分别为付息债务与权益资本。

分析CAPM我们采用以下几步：

1.1 无风险报酬率

根据Aswath Damodaran的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，

设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为10年期债券利率作为无风险利率。经查中国债券信息网最新10年期的、可以市场交易的国债平均到期实际收益率为3.88%。

1.2 市场风险溢价 MRP 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报酬率的回报率。

由于我国证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场，历史数据较短、投机气氛较浓、市场波动幅度很大，存在较多非理性因素，并且存在大量非流通股，再加上我国对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，因此，直接采用我国证券市场历史数据得出的股权风险溢价可信度不高。而以美国证券市场为代表的成熟证券市场，由于有较长的历史数据，且市场有效性较强，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到。国际上新兴市场的股权风险溢价通常可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定。

因此，本次评估中采用美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 **Aswath Damodaran** 的方法，通过在成熟股票市场风险溢价的基础上进行信用违约风险息差调整，得到中国市场的风险溢价。具体计算过程如下：

成熟市场的风险溢价计算公式为：

市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价

其中：成熟股票市场的风险溢价：美国股票市场是世界上成熟股票市场的最典型代表，**Aswath Damodaran**采用1928年至今美国股票市场标准普尔500指数和国债收益率数据，计算得到截至目前美国股票与国债的算术平均收益差为6.37%。

国家风险溢价：对于中国市场的国家风险溢价，**Aswath Damodaran**根据彭博数据库（**Bloomberg**）发布的最新世界各国10年期CDS（信用违约互换）利率，计算得到世界各国相对于美国的信用违约风险息差。其中，当前中国市场的信用违约风险息差为0.75%。

则： $MRP = 6.37\% + 0.75\%$
 $= 7.12\%$

即当前中国市场的权益风险溢价约为7.12%。

1.3 β_e 值

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定与委估企业处于同行业的上市公司于基准日的 β 系数（即 β_i ）指标平均值作为参照。

目前中国国内同花顺资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。本次从该系统中选取了如下上市公司作为可比案例公司：

证券代码	证券简称	原始 Beta	调整 Beta	剔除财务杠杆调整 Beta
002292.SZ	奥飞娱乐	0.5394	0.6914	0.6601
002348.SZ	高乐股份	0.7729	0.8478	0.8431
002502.SZ	骅威文化	0.8439	0.8954	0.8954
002575.SZ	群兴玩具	0.4493	0.6310	0.6310
平均值				0.7305

综上所述，经查本次选取的可比上市公司案例的加权剔除财务杠杆调整平均 $\beta_i = 0.7305$ 。

本次选取企业自身资本结构作为目标资本结构。

经过计算，企业自身的 $D/E=4.40\%$ 。

最后得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=0.759$

1.4 企业特定风险 ϵ 的确定

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合的组合收益，一般认为对于单个公司的投资风险要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。

由于测算风险系数时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险。

企业特定风险调整系数 ϵ 的确定需要将被评估单位重点考虑以下几方面因素：企业规模；历史经营情况；企业的财务风险；企业经营业务、产品和地区的分布；企业

内部管理及控制机制；对主要客户及供应商的依赖等。编制特定调整系数评分表如下：

序号	叠加内容	说明	取值 (%)		
			大型	中型	小型、微型
1	企业规模	企业年营业额、收益能力、职工人数等	0-0.2	0.2-0.5	0.5-1
			盈利	微利	亏损
2	历史经营情况	企业在成立后的主营业务收入、主营业务成本、净利润、销售利润率、人均利润率等	0-0.3	0.3-0.7	0.7-1
			较低	中等	较高
3	企业的财务风险	企业的外部借款、对外投资等	0-0.2	0.2-0.6	0.6-1
			海外及全国	国内部分地区	省内
4	企业经营业务、产品和地区的分布	主要产品或服务的市场分布	0-0.3	0.3-0.7	0.7-1
			非常完善	一般	不完善
5	企业内部管理及控制机制	包括人员管理制度、财务管理制度、项目管理制度、内部审计制度等	0-0.3	0.3-0.7	0.7-1
			丰富	中等	匮乏
6	管理人员的经验和资历	企业各级管理人员的工作时间、工作经历、教育背景、继续教育程度等	0-0.3	0.3-0.7	0.7-1
			不依赖	较依赖	完全依赖
7	对主要客户及供应商的依赖	对主要客户及供应商的依赖程度	0-0.2	0.2-0.6	0.6-1

根据评分表，结合被评估资产组的实际情况，对被评估标的资产组的特定风险溢价打分如下：

序号	叠加内容	说明	取值 (%)
1	资产规模	小型企业	0.5
2	历史经营情况	经营状况良好	0.2
3	财务风险	公司于基准日存在付息债务	0.4
4	经营业务、产品和地区的分布	主要面对大型超市、百货和二级经销商	0.5
5	内部管理及控制机制	内部管理和控制机制健全	0.3
6	管理人员的经验和资历	管理人员的经验丰富	0.3
7	对主要客户及供应商的依赖	对客户和供应商的依赖程度一般	0.3
	合计		2.5

综合以上因素，企业特定风险 ϵ 的确定为 2.50%。

1.5 权益资本成本的确定

最终得到评估对象的权益资本成本 R_e ：

$$R_e = 3.88\% + 0.759 \times 7.12\% + 2.50\% \\ = 11.80\%$$

2. 债务资本成本

债务资本成本 R_d 取企业自身实际付息债务加权平均利率为5.93%。

3. 资本结构的确定

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略，确定企业自身资本结构为目标资本结构比率。

$$W_d = \frac{D}{(E+D)} = 4.40\%$$

$$W_e = \frac{E}{(E+D)} = 95.60\%$$

4. 折现率计算

$$R = R_d \times (1-T) \times W_d + R_e \times W_e$$

适用税率：所得税为15%。

折现率R：

将上述各值分别代入公式即有：

$$= 5.93\% \times (1 - 15\%) \times 4.40\% + 11.80\% \times 95.60\%$$

$$= 11.50\%$$

折现率的计算详见表I-16折现率计算表。

十三、 股东全部权益价值计算

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益价值；

B：评估对象的企业价值；

D：评估对象付息债务价值。

$$B = P + \sum C_i$$

P: 评估对象的经营性资产价值;

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

式中:

R_i: 评估对象未来第 i 年的预期收益 (自由现金流量);

r: 折现率;

n: 评估对象的未来经营期;

$\sum C_i$: 评估对象基准日存在的溢余资产、非经营性资产或负债的价值。

1. 经营性资产价值

企业自由现金流 = 净利润 + 税后的付息债务利息 + 折旧和摊销 - 资本性支出 - 营运资本增加

对纳入报表范围的资产和主营业务, 按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益 (净现金流量), 并折现得到评估对象经营性资产的价值为 46,143.71 万元。

2. 溢余资产价值

经清查: 账面货币资金账户存款余额 1,437.21 万元。经评估人员根据历史数据分析, 企业正常资金周转需要的完全现金保有量为 3 个月的付现成本费用, 除此之外, 企业无溢余资产。

即 C₁ = 0.00 万元

详见表 I-14 运营现金和溢余资产计算表。

3. 非经营性资产价值

经过资产清查, 企业的非经营性资产和负债评估值如下:

科目名称	内容	账面价值 (万元)	评估值 (万元)
长期股权投资	四川骄阳似火影业有限公司	34.81	34.81

递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	55.75	55.75
非经营性资产小计		90.55	90.55
非经营性负债小计		0.00	0.00

(1) 长期股权投资：主要系对四川骄阳似火影业有限公司15%的股权投资，限于控制权因素，本次评估未能对该公司进行现场清查和详细评估。经对企业管理层访谈了解到，被投资单位四川骄阳似火影业有限公司的成立时间较短，目前业务尚未完全开展，公司财务报表账面净资产基本可以反映其股权价值。而广州星奇对该股权投资采用权益法核算，其账面值即广州星奇对其享有的权益价值，故本次按核实后账面值评估，评估值为34.81万元。

(2) 递延所得税资产：主要系因计提坏账准备等而产生的可抵扣暂时性差异，本次按核实后账面值评估，评估值为55.75万元。

综上、非经营性资产评估值 $C_2=90.55$ 万元。

非经营性资产的计算详见表I-17非经营性资产评估表。

4. 企业价值

将所得到的经营性资产的价值、基准日的溢余资产价值、非经营性资产价值代入式(2)，即得到评估对象企业价值为46,234.26万元。

$$\begin{aligned}
 B &= P + \sum C_i \\
 &= 46,143.71 + 90.55 \\
 &= 46,234.26 \text{ 万元}
 \end{aligned}$$

5. 股东全部权益价值

将评估对象的付息债务的价值代入式(1)，得到评估对象的全部权益价值为：

D：付息债务的确定

付息债务=2,026.00万元

$$\begin{aligned}
 E &= B - D \\
 &= 46,234.26 - 2,026.00 \\
 &= 44,200.00 \text{ 万元 (取整)}
 \end{aligned}$$

详见表 I-18 评估值计算表。

十四、 收益法评估结论

经收益法评估，广东美奇林互动科技股份有限公司于评估基准日 2017 年 12 月 31 日，股东全部权益价值为人民币 44,200.00 万元。

第四部分 评估结论及分析

一、 评估结论

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，采用资产基础法和收益法，对委估对象在评估基准日 2017 年 12 月 31 日的市场价值进行评估，按照以上的评估程序，得出如下评估结论：

1. 资产基础法评估结论

按照资产基础法评估，被评估单位在基准日市场状况下股东全部权益价值评估值为 93,510,849.25 元；其中：总资产账面值 166,682,901.44 元，评估值 175,535,273.28 元，增值额 8,852,371.84 元，增值率 5.31%；总负债账面值 82,024,424.03 元，评估值 82,024,424.03 元，无增减值；净资产账面值 84,658,477.41 元，评估值 93,510,849.25 元，增值额 8,852,371.84 元，增值率 10.46%。

2. 收益法评估结论

按照收益法评估，被评估单位在上述假设条件下股东全部权益价值为 44,200.00 万元，比审计后账面净资产（合并口径）增值 35,252.37 万元，增值率 393.99%。比审计后账面净资产（单体口径）增值 35,734.15 万元，增值率 422.10%。

3. 评估结论的分析及选择理由

按照资产基础法，被评估单位股东全部权益价值为 9,351.08 万元；按照收益法评估，被评估单位股东全部权益价值为 44,200.00 万元，两者相差 34,848.92 万元，差异率为 372.67%。

资产基础法和收益法评估结果出现差异的主要原因是：资产基础法是指在合理评估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股东权益价值的方法。收益法是从企业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。两种方法的估值对企业价值的显化范畴不同，企业拥有的经营资质、服务平台、研发能力、管理团队等不可确指的商誉等无形资产难以在资产基础法中逐一计量和量化反映，而收益法则能够客观、全面的反映被评估单位的内在价值。因此造成两种方法评估结果存在一定的差异。

广东美奇林互动科技股份有限公司属于玩具销售行业公司，主要业务为玩具经销与渠道管理，企业具有“轻资产”的特点，其固定资产投资相对较小，账面值比重不高，而企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业所享受的各项优惠政策、经营资质、业务平台、人才团队、销售渠道等重要的无形资源的贡献。而资产基础法仅对各单项有形资产和可确指的无形资产进行了评估，但不能完全体现各个单项资产组合对整个公司的贡献，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。由于收益法价值内涵包括企业不可确指的无形资产，所以评估结果比资产基础法高。

鉴于本次评估目的，收益法对于企业未来预期发展因素产生的影响考虑的比较充分，收益法能够客观、全面的反映被评估单位的内在价值，故收益法的结果作为最终评估结论。

经评估，广东美奇林互动科技股份有限公司于评估基准日 2017 年 12 月 31 日在上述各项假设条件成立的前提下，股东全部权益价值评估值为人民币 442,000,000.00 万元（大写：人民币肆亿肆仟贰佰万元整）。

4. 关于流动性和控股权或少数股权折价或溢价

鉴于市场交易资料的局限性，本次评估未考虑股权交易由于控股权或少数股权等因素产生的溢价或折价，也未考虑因缺乏流动性的影响。

评估汇总表如下（合并口径）：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	16,578.24			

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
可供出售金融资产净额				
持有至到期投资净额				
长期股权投资净额	34.81			
长期应收款				
投资性房地产				
固定资产	176.35			
无形资产净额	5.02			
长期待摊费用	56.49			
其他非流动资产				
递延所得税资产	55.75			
资产总计	16,906.65			
流动负债	7,959.02			
非流动负债				
其中：递延所得税负债				
负债总计	7,959.02			
净资产	8,947.63	44,200.00	35,252.37	393.99

二、敏感性分析

(1) 主营业务收入因素

被评估单位维持一定水平的主营业务收入增长率是其评估价值的重要基础之一，如果未来被评估单位主营业务收入增速不达预期、或发生下降的情况，将会对评估价值产生较大影响。主营业务收入变动对被评估单位评估价值影响的敏感性分析如下：

主营业务收入变动率	主营业务收入变化的敏感性分析				
	-3%	-1.5%	0.00%	1.5%	3%
评估值（万元）	36,700.00	40,500.00	44,200.00	48,000.00	51,700.00
估值变动率	-16.97%	-8.37%	0.00%	8.60%	16.97%

上述敏感性分析假设除营业收入变动因素外，其他因素、数据均不变的。

(2) 毛利率因素

被评估单位维持毛利率稳定是其评估价值的重要基础之一，如果未来被评估单位毛利率发生巨大波动，将会对评估价值产生较大影响。具体毛利率变动对被评估单位评估价值影响的敏感性分析如下：

毛利率变动率	毛利率变化的敏感性分析				
	-3.00%	-1.50%	0.00%	1.50%	3.00%
评估值（万元）	36,200.00	41,500.00	44,200.00	46,900.00	52,300.00
估值变动率	-18.10%	-6.11%	0.00%	6.11%	18.33%

上述敏感性分析假设除毛利率变动因素外，其他因素、数据均不变的。

(3) 折现率因素

折现率是收益法确定被评估单位市场价值的重要参数，未来如果用于确定本次评估折现率的参数发生重大变化，将会导致折现率发生变动，从而对本次评估价值产生较大影响。具体折现率变动对被评估单位评估价值影响的敏感性分析如下：

	折现率变化的敏感性分析				
折现率	-1.00%	-0.50%	0.00%	0.50%	1.00%
评估值（万元）	49,400.00	46,700.00	44,200.00	42,000.00	39,900.00
估值变动率	11.76%	5.66%	0.00%	-4.98%	-9.73%

上述敏感性分析假设除折现率变动因素外，其他因素、数据均不变的。

上述敏感性分析只是作为例证，并未考虑管理层基于上述参数变化而可能采取的风险管理措施。