本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

纳思达股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的珠海中润靖杰打印科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告

银信评报字（2020）沪第 0227 号

（共 1 册 第 1 册）

银信资产评估有限公司

2020 年 **4** 月 **20** 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产评估报告编码回执

（中国资产评估协会全国统一编码）

资产评估报告编码：	31310200262020007 29
资产评估报告名称：	纳思达股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的珠海中润靖杰打印科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告
资产评估报告文号：	银信评报字（2020）沪第0227号
资产评估机构名称：	银信资产评估有限公司
签字资产评估专业人员：	张之渊(资产评估师) 、袁玮(资产评估师)

说明：本回执仅证明该资产评估报告已进行了全国统一编码，不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目 录

声 明.....1
摘要.....2
正文.....4
一、委托人、其他资产评估报告使用人和被评估单位概况.....4
二、评估目的.....22
三、评估对象和评估范围.....22
四、价值类型.....27
五、评估基准日.....27
六、评估依据.....27
七、评估方法.....30
八、评估程序实施过程和情况.....33
九、评估假设.....34
十、评估结论.....36
十一、特别事项说明.....38
十二、资产评估报告使用限制说明.....40
十三、资产评估报告日.....41
十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章.....41
附 件.....42

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路69号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路69号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002

纳思达股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的珠海中润靖杰打印科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告

银信评报字（2020）沪第0227号

摘要

一、项目名称：纳思达股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的珠海中润靖杰打印科技有限公司股东全部权益价值评估项目

二、委托人：纳思达股份有限公司

三、其他评估报告使用人：（1）被评估单位的股东会、董事会；（2）中国证券监督管理委员会、相关工商行政管理机关；（3）国家法律、法规规定的其他使用人

四、被评估单位：珠海中润靖杰打印科技有限公司

五、评估目的：因纳思达股份有限公司拟发行股份购买珠海中润靖杰打印科技有限公司49%股权，为此需对所涉及的珠海中润靖杰打印科技有限公司股东全部权益价值进行评估，并提供价值参考依据

六、经济行为：发行股份购买资产

七、评估对象：珠海中润靖杰打印科技有限公司截至评估基准日的股东全部权益价值

八、评估范围：珠海中润靖杰打印科技有限公司截至评估基准日所拥有的全部资产和负债

九、价值类型：市场价值

十、评估基准日：2019年12月31日

十一、评估方法：资产基础法、收益法，在对被评估单位分析后最终采用收益法的评估结论

十二、评估结论：截至评估基准日，被评估单位经审计后母公司报表所有者权益账面价值为8,996.05万元，合并报表所有者权益账面值为10,740.57万元，在评估报告所有限制与假设条件成立的情况下，被评估单位股东全部权益价值评估结论为39,000.00万元（大写：人民币叁亿玖仟万圆整），较合并报表所有者权益评估增值

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

28,259.43 万元，增值率 263.11%。

十三、评估结论使用有效期：

本评估结论仅对纳思达股份有限公司拟发行股份购买资产之经济行为有效。并仅在评估报告载明的评估基准日成立。本资产评估报告自评估基准日起一年内（即 2019 年 12 月 31 日至 2020 年 12 月 30 日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，评估报告使用人应重新委托评估。

十四、特别事项说明：

1、2020 年 1 月，新型冠状病毒感染肺炎（COVID-19）疫情在中国爆发，至本报告日，此次疫情事件仍在延续且对中国以及全球经济的潜在影响存在较大的不确定性。产权持有单位管理层认为目前形势对公司既是机遇亦是挑战，无法估算疫情对公司生产经营的影响，因此本次公司提供的盈利预测中未包含目前疫情对未来收益的影响。

2、2016 年 5 月 23 日，被评估单位之子公司昊真信息科技（上海）有限公司在香港出资设立全资子公司 ORINK IMAGE(HK)CO.,LTD，认缴注册资本港币 1 万元，截至 2019 年 12 月 31 日，尚未缴纳注册资本，提请报告使用者注意。

3、2019 年 9 月 17 日，被评估单位之子公司中润靖杰国际贸易香港有限公司在香港出资设立全资子公司缤纷国际贸易香港有限公司和壹墨国际贸易香港有限公司；2019 年 9 月 24 日，被评估单位之子公司中润靖杰国际贸易香港有限公司在香港出资设立全资子公司快印国际贸易香港有限公司。中润靖杰国际贸易香港有限公司对上述三个子公司的认缴注册资本均为港币 1 万元，截至 2019 年 12 月 31 日，尚未缴纳注册资本，提请报告使用者注意。

以上内容摘自资产评估报告书，欲了解本评估项目的全面情况，请认真阅读资产评估报告书全文，同时提请资产评估报告使用人关注资产评估报告中的评估假设、限制使用条件以及特别事项说明。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

纳思达股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的珠海中润靖杰打印科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告

银信评报字（2020）沪第0227号

正文

纳思达股份有限公司：

银信资产评估有限公司接受贵公司委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法、收益法，按照必要的程序，对纳思达股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的珠海中润靖杰打印科技有限公司股东全部权益在2019年12月31日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、其他资产评估报告使用人和被评估单位概况

（一）委托人

委托人名称：纳思达股份有限公司

统一社会信用代码	914404001926372834	名称	纳思达股份有限公司
类型	股份有限公司(上市、自然人投资或控股)	法定代表人	汪东颖
注册资本	106341.332300万	成立日期	1991年11月27日
住所	珠海市香洲区珠海大道3883号01栋2楼、7楼B区，02栋1楼A区、2楼，03栋，04栋1楼、2楼、3楼、4楼、5楼，05栋		
营业期限自	1991年11月27日	营业期限至	
经营范围	研究、开发、设计、生产和销售各种类集成电路产品及组件、计算机外设及其部件、相关软件产品；提供信息及网络产品硬件、软件、服务和解决方案；研发、生产、加工和销售激光打印机、多功能（传真）一体机、复印机及激光硒鼓、碳粉，墨盒、墨水、墨盒外壳，色带、带框、电脑外设等打印机耗材及上述产品的配件产品，回收喷墨盒、回收激光打印机碳粉盒的灌装加工和销售，以及上述产品的配件产品的加工和销售。项目投资；项目管理；互联网销售电子产品及其配件组件；科技中介服务；计算机和辅助设备修理等。经国家密码管理机构批准的商用密码产品开发、生产。(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)		

注：摘自全国企业信用信息公示系统。

（二）其他资产评估报告使用人

（1）被评估单位的股东会、董事会；

（2）中国证券监督管理委员会、相关工商行政管理机关；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）国家法律、法规规定的其他使用人。

（三）被评估单位

1、被评估单位名称：珠海中润靖杰打印科技有限公司（简称：珠海中润）

统一社会信用代码	91440400MA4ULT929W	名称	珠海中润靖杰打印科技有限公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	法定代表人	赵炯
注册资本	1133.333300 万	成立日期	2016 年 01 月 28 日
住所	珠海市金湾区三灶镇胜利路 2 号精密车间三楼		
营业期限自	2016 年 01 月 28 日	营业期限至	

2、被评估单位股权结构及历史沿革

（1）2016 年 1 月，公司成立

珠海中润靖杰打印科技有限公司于 2016 年 1 月 28 日取得珠海市工商行政管理局金湾分局核发的 91440400MA4ULT929W，由自然人股东彭可云、赵炯、王晓光、赵志奋、保安勇共同出资组建，注册资本为 10,000,000.00 元，具体出资情况为：

股东名称	金额	出资方式	比例
彭可云	490 万元	货币资金出资	49%
赵炯	250 万元	货币资金出资	25%
王晓光	100 万元	货币资金出资	10%
赵志奋	80 万元	货币资金出资	8%
保安勇	80 万元	货币资金出资	8%
合计	1,000 万元		100%

此次出资于 2016 年 6 月 30 日经立信会计师事务所（特殊普通合伙）珠海分所出具“信会师珠报字（2016）第 50037 号”《验资报告》验证。

（2）2016 年 11 月，公司增资：

2016 年 7 月 25 日，根据股东会决议和修改后章程的规定，公司申请增加濮瑜、王骏宇为新股东，并申请增加注册资本人民币 133.3333 万元，由新股东濮瑜、王骏宇及原股东王晓光认缴，变更后注册资本为人民币 1,133.3333 万元。本次变更后股东出资比例为：

股东名称	金额	出资方式	比例
彭可云	490 万元	货币资金出资	43.23%
赵炯	250 万元	货币资金出资	22.05%
王晓光	166.6667 万元	货币资金出资	14.71%
赵志奋	80 万元	货币资金出资	7.06%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

保安勇	80 万元	货币资金出资	7.06%
濮瑜	53.3333 万元	货币资金出资	4.71%
王骏宇	13.3333 万元	货币资金出资	1.18%
合计	**1,133.3333** 万元		**100.00%**

此次出资于 2016 年 11 月 15 日经立信会计师事务所（特殊普通合伙）珠海分所出具“信会师珠报字（2016）第 50059 号”《验资报告》验证。

（3）2016 年 11 月，公司股权转让：

2016 年 11 月 28 日，根据股东会决议和修改后章程的规定，公司股东保安勇及赵志奋将其分别持有的 0.5647%股权、股东彭可云将其持有的 3.4588%股权、股东王晓光将其持有的 0.7059%股权、股东赵炯将其持有的 1.7647%股权转让给珠海横琴中润创达打印科技合伙企业（有限公司）。

本次变更后股东出资比例为：

股东名称	金额	出资方式	比例
彭可云	450.8002 万元	货币资金出资	39.78%
赵炯	230.0001 万元	货币资金出资	20.29%
王晓光	158.6665 万元	货币资金出资	14.00%
赵志奋	73.6001 万元	货币资金出资	6.49%
保安勇	73.6001 万元	货币资金出资	6.49%
濮瑜	53.3333 万元	货币资金出资	4.71%
王骏宇	13.3333 万元	货币资金出资	1.18%
珠海横琴中润创达打印科技合伙企业（有限公司）	79.9997 万元	货币资金出资	7.06%
合计	**1,133.3333** 万元		**100.00%**

（4）2017 年 5 月，公司股权转让：

2017 年 5 月 15 日，根据股东会决议和修改后章程的规定，公司股东彭可云将其持有的 21.8267%股权、股东赵炯将其持有的 11.1361%股权、股东王晓光将其持有的 7.6823%股权、股东赵志奋和保安勇将其分别持有的 3.5635%股权、股东濮瑜将其持有的 2.5823%股权、股东王骏宇将其持有的 0.6456%股权转让给纳思达股份有限公司（原名珠海艾派克科技股份有限公司）。

本次变更后股东出资比例为：

股东名称	金额	出资方式	比例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

纳思达股份有限公司	578.0000 万元	货币资金出资	51.0000%
彭可云	203.4309 万元	货币资金出资	17.9498%
赵炯	103.7912 万元	货币资金出资	9.1580%
王晓光	71.6008 万元	货币资金出资	6.3177%
赵志奋	33.2132 万元	货币资金出资	2.9306%
保安勇	33.2132 万元	货币资金出资	2.9306%
濮瑜	24.0675 万元	货币资金出资	2.1236%
王骏宇	6.0168 万元	货币资金出资	0.5309%
珠海横琴中润创达打印科技合伙企业（有限公司）	79.9997 万元	货币资金出资	7.0588%
合计	**1,133.3333** 万元		**100.00%**

此次股权转让经由被评估单位提供的股权转让协议及公司章程、珠海工商局查询信息验证。

至评估基准日，被评估单位股东及股权情况未发生变化。

3、被评估单位历史财务资料

被评估单位近两年及评估基准日资产负债情况（合并口径）见下表：

金额单位：元

项目/报表日	2017 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
总资产	103,373,424.66	129,570,344.84	162,006,325.90
负债	50,610,657.70	44,892,222.88	54,600,582.12
所有者权益合计	52,762,766.96	84,678,121.96	107,405,743.78
归属于母公司所有者权益合计	52,762,766.96	84,678,121.96	107,405,743.78

被评估单位近两年及评估基准日资产负债情况（母公司口径）见下表：

金额单位：元

项目/报表日	2017 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
总资产	93,283,857.92	114,653,287.44	140,669,968.28
负债	48,832,663.32	42,820,422.97	50,709,424.42
所有者权益合计	44,451,194.60	71,832,864.47	89,960,543.86

被评估单位近两年及评估基准日当期经营状况（合并口径）见下表：

金额单位：元

项目/报表年度	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	223,515,360.09	203,637,534.40	206,386,950.61
营业成本	167,104,004.21	143,916,761.79	154,032,291.64
税金及附加	1,152,346.23	1,556,113.50	1,113,550.48
销售费用	8,037,518.98	7,515,379.19	10,758,913.02
管理费用	5,621,876.46	6,356,837.70	7,091,128.77
研发费用	10,319,555.87	9,666,355.75	9,355,970.96

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

财务费用	2,345,473.47	-1,065,484.02	-307,369.18
其他收益	567,353.46	2,430,220.02	179,529.08
投资收益			-164,480.17
公允价值变动收益			85,920.22
信用减值损失			399,545.09
资产减值损失	-526,826.84	-898,329.19	-311,425.76
资产处置收益			2,277.87
营业利润	30,028,765.17	37,223,461.32	24,533,831.25
营业外收入	95,583.54	124,029.33	14,550.30
营业外支出	8,105.96	12,520.93	694,402.52
利润总额	30,116,242.75	37,334,969.72	23,853,979.03
所得税费用	4,708,318.58	5,432,697.34	1,648,334.90
净利润	25,407,924.17	31,902,272.38	22,205,644.13
归属于母公司所有者的净利润	25,407,924.17	31,902,272.38	22,205,644.13

被评估单位近两年及评估基准日当期经营状况（母公司口径）见下表：

金额单位：元

项目/报表年度	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	208,966,969.07	193,229,861.33	196,105,767.84
营业成本	164,972,426.22	143,448,394.46	155,790,667.74
税金及附加	1,116,844.03	1,531,587.37	1,080,903.94
销售费用	4,811,932.85	4,278,664.69	6,030,546.58
管理费用	4,249,206.14	4,925,491.76	5,624,168.86
研发费用	10,319,555.87	9,666,355.75	9,355,970.96
财务费用	1,711,533.03	-428,968.02	48,764.10
其他收益	367,353.46	2,366,895.02	69,529.08
投资收益			-227,336.34
公允价值变动收益			73,110.00
信用减值损失			825,825.74
资产减值损失	-615,989.68	-805,014.49	-311,425.76
资产处置收益			2,277.87
营业利润	22,768,814.07	31,370,215.85	18,606,726.25
营业外收入	75,630.74	113,501.61	10,508.35
营业外支出	7,881.13	12,513.29	3,618.36
利润总额	22,836,563.68	31,471,204.17	18,613,616.24
所得税费用	2,949,886.59	4,089,534.30	1,000,072.43
净利润	19,886,677.09	27,381,669.87	17,613,543.81

上述财务数据摘自被评估单位的 2018 年及评估基准日审计报告，审计单位为立信会计师事务所(特殊普通合伙)，文号分别为信会师报字[2019]第 ZC10289 号、信会师报字[2020]第 ZC50033 号。

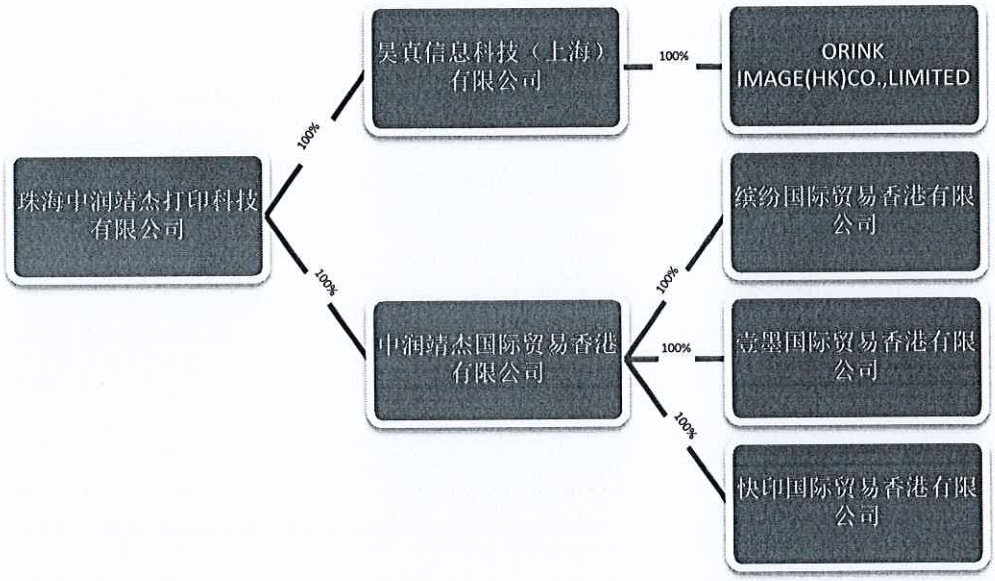
被评估单位评估基准日合并范围内的子公司情况如下：

被投资单位名称	股权比例	备注
昊真信息科技（上海）有限公司	100%	正常经营
ORINK IMAGE(HK)CO.,LIMITED	100%	正常经营
中润靖杰国际贸易香港有限公司	100%	正常经营
缤纷国际贸易香港有限公司	100%	正常经营

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

壹墨国际贸易香港有限公司	100%	正常经营
快印国际贸易香港有限公司	100%	正常经营

其中：ORINK IMAGE(HK)CO.,LIMITED为昊真信息科技（上海）有限公司全资子公司；缤纷国际贸易香港有限公司、壹墨国际贸易香港有限公司、快印国际贸易香港有限公司为中润靖杰国际贸易香港有限公司全资子公司。



主要税种和税率所得税：

被评估单位执行《企业会计准则》及相关补充规定，适用增值税税率13%，城建税税率7%，教育费附加费率3%，地方教育附加费率2%。

被评估单位及其子公司所得税税率如下：

单位	企业所得税税率	增值税税率
珠海中润靖杰打印科技有限公司	25%（适用15%税率优惠）	13%
昊真信息科技（上海）有限公司	25%（适用小微企业税率）	13%
ORINK IMAGE(HK)CO.,LIMITED	16.5%	注1
中润靖杰国际贸易香港有限公司	16.5%	注1
缤纷国际贸易香港有限公司	16.5%	注1
壹墨国际贸易香港有限公司	16.5%	注1
快印国际贸易香港有限公司	16.5%	注1

注1：ORINK IMAGE(HK)CO.,LIMITED、中润靖杰国际贸易香港有限公司、缤纷国际贸易香港有限公司、壹墨国际贸易香港有限公司、快印国际贸易香港有限公司根据香港特别行政区政府税务局2008年颁布《税务条例》规定，报告期内无须缴纳增值税。

税收优惠：

（1）根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室于2018年2月1日下

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发的《关于广东省 2017 年第一批高新技术企业备案的复函》（国科火字〔2018〕25 号），公司通过 2017 年第一批高新技术企业认定，并获发《高新技术企业证书》（证书编号：GR201744004199），有效期 3 年。根据国家税务总局《关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函［2009］203 号），公司自 2017 年（含 2017 年）起至 2019 年连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，企业所得税按应纳税所得额的 15%计缴。

（2）2019 年 1 月 17 日财政部、国家税务总局公布财税〔2019〕13 号《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》规定：自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25%计入应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税；对年应纳税所得额超过 100 万元但不超过 300 万元的部分，减按 50%计入应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税。公司子公司昊真信息科技（上海）有限公司 2019 年度企业所得税税率按 10%。

4、被评估单位行业概述

4.1、行业发展背景与环境

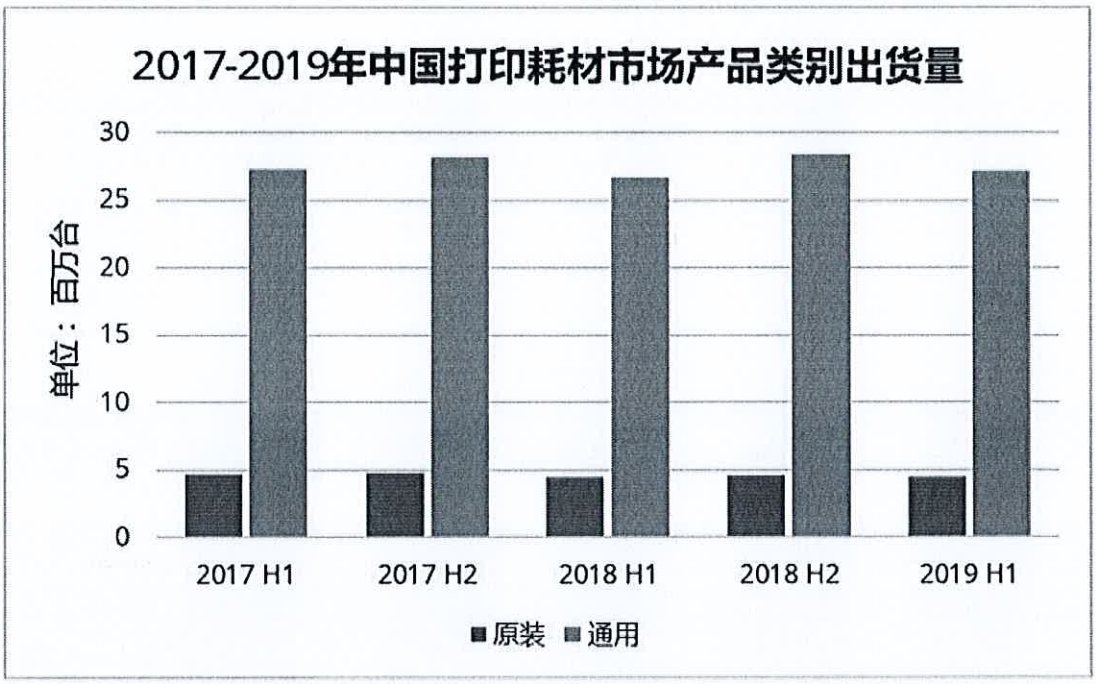
（1）行业特点

① 市场日渐成熟，整体增速趋于平稳，激光产品的重视程度将更加突出

随着全球整体经济的逐渐复苏和打印机普及程度的提高，用户对打印耗材的需求也将有所增长，IDC《中国打印耗材市场季度跟踪报告》的最新研究显示，2019 年上半年中国激光打印机耗材总出货量达到 3451.9 万支，原装品牌和通用耗材品牌的市场份额分别为 14.2%和 85.8%。通用耗材依托优异的性价比远远拉开了原装耗材的销量。对比上半年 50.2 亿元人民币的销售额，IDC 发现，原装与通用的市场份额分别为 55.7% 和 44.3%，凸显了在现有的市场竞争中，原装耗材销售额总量依然领先于通用市场。而从激光市场打印机保有量来看，其年复合增长率达到了 9.1%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

IDC
ANALYZE THE FUTURE



来源：IDC中国，2019

打印机行业是一个全球垄断性行业，全球范围内在行业内的企业屈指可数，是一个有巨大的技术专利壁垒高度保护的行业，也是产品利润比较丰厚的一个行业。目前，中国打印机市场竞争激烈，排名前四的巨头都是跨国企业。但该行业的商业模式是：不指望打印机赚钱、而靠打印机的耗材赚钱。

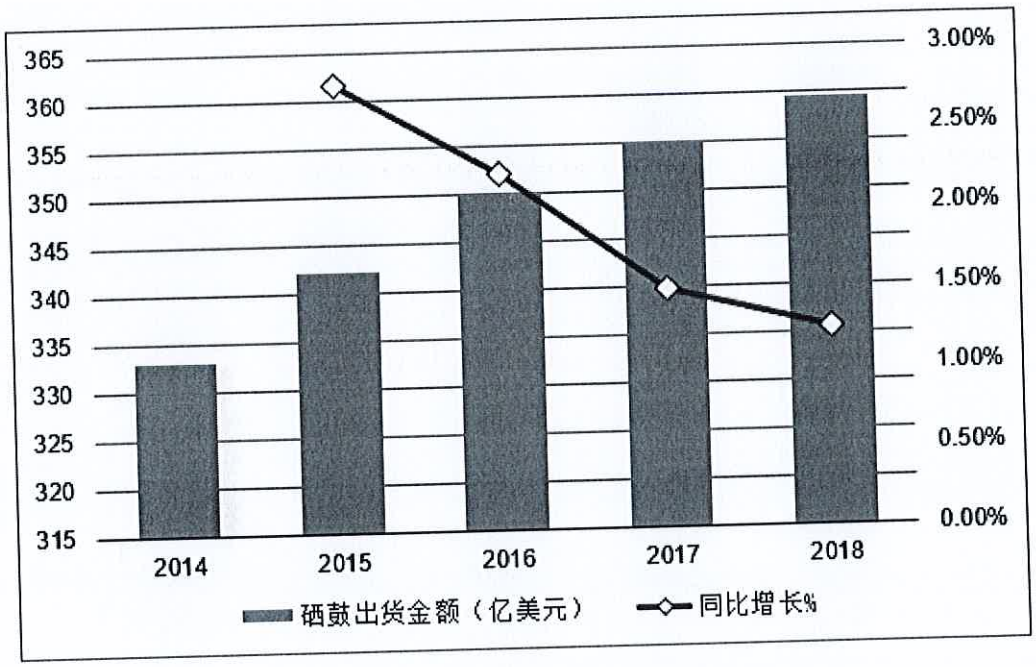
据统计，目前国内打印耗材市场每年产值超过 200 亿元，并且还在保持高速增长。从激光打印耗材全产业链进行分析，处于行业中游的打印耗材成为各大原装耗材和兼容性耗材厂商最重要的利润来源，其中碳粉，打印机耗材芯片和显影辊是耗材中最重要的三大部件，而这些关键耗材都需要通过硒鼓销售给终端客户。因此，硒鼓成为各大耗材厂商争相布局的重点市场。

硒鼓的市场主要分为原装配套市场和售后配件通用耗材市场两部分。国金证券研报分析显示，我国硒鼓市场规模占到全球市场的 30%以上，今年全球硒鼓市场规模超过 300 亿美金，国内硒鼓行业规模超过 100 亿美金。尽管近年硒鼓整体市场增速不是很高，但是通用硒鼓对原装硒鼓存在替代效应，2014-2018 年之间的复合增速保持在 9%左右。目前国内通用硒鼓只占不到 30%的市场份额，未来随着通用硒鼓厂商质量提升以及价格优势，通用占比会越来越高，预计未来 5 年通用硒鼓行业的营收增速将保持 10%左右的复合增速。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

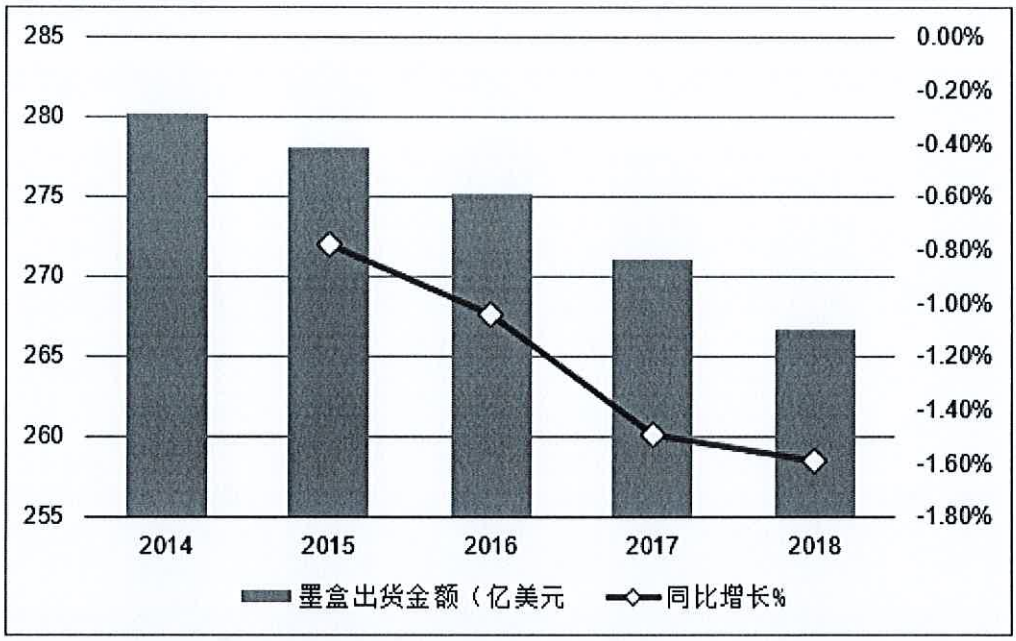
硒鼓产业持续增长，墨盒产业较为稳定。打印耗材是打印的“刚需”，尤其是硒鼓和墨盒，二者分别为激光打印机与喷墨打印机最主要的耗材。随着打印机在我国企业和家庭普及程度不断上升，我国市场对打印耗材的需求量也不断增长。我国硒鼓出货金额 2014-2018 年复合增长率在 3%以上；预计近年来我国墨盒出货金额维持在 460 亿元左右（包含原装和通用）。近年来我国中小企业的数量不断增长，小型打印机作为中小企业办公的常用产品也受到了欢迎。除此之外，我国远程教育快速发展，更多家庭也将选择添置打印机作为辅助学生学习的工具，打印作业和讲义等学习材料。整体来看，我国打印耗材产业将保持稳健增长的趋势，更多价格敏感的用户群体也为刺激了通用耗材增长的潜力。

2014-2018 全球硒鼓出货金额



2014-2018 全球墨盒出货金额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



② 绿色、环保性能指标日受重视

随着全球能源日趋紧张、环境恶化日益加剧，环境、能源问题也引起了世界各国的高度重视，以美国、欧盟、日本等经济发达国家为代表所掀起的“节能”热潮已经是大势所趋，各国在节能技术的发展和节能产品的推广上殚精竭虑，并纷纷制定了相关的节能降耗措施。聚焦到打印设备及耗材等日常办公产品，用户对这些产品的绿色、环保性能指标的重视程度也在持续提高，从而也将打印设备及耗材领域的绿色、环保性能指标推向了新的高度。同时，欧美主要发达国家也在大力推广再生环保耗材，使得再生打印耗材拥有更为广阔的发展前景。

③ 通用打印耗材和再生打印耗材持续增长，行业地位进一步提升

随着通用打印耗材和再生打印耗材市场的快速发展，越来越多的企业也开始涉足耗材行业，为通用打印耗材和再生打印耗材营造出良好的发展环境。同时，通用打印耗材和再生打印耗材也从单纯的价格竞争转变为差异化竞争，努力满足用户个性化的需求，并在技术品质和服务上加大了投入。通过技术的不断推陈出新，服务质量不断提升，渠道不断扩展，提高了通用打印耗材和再生打印耗材的整体竞争水平，市场份额也进一步扩大，市场地位也得到进一步提升。

目前，中国市场的通用打印耗材和再生打印耗材已远销欧美等全球几十个国家与地区，并成功进入了政府采购行列，随着相关环保法案的出台和绿色耗材活动的普及，通用打印耗材和再生打印耗材将继续保持良好发展势头。2017 年公布的数据显示，在美国每个月大约有 100 万支再生硒鼓和 140 万只全新兼容硒鼓进入市场；在欧洲每

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

个月大约有180万支再生硒鼓和270万支全新兼容硒鼓进入市场。

④ 电子商务逐渐成为打印耗材市场重要新渠道

随着电子商务的快速发展，各打印耗材厂商对其重视程度也在日渐提高，并且也取得了不错的业务效果，也为中国打印耗材市场的发展拓展出了一条新的销售渠道。虽然就绝对销售状况来看，目前通过电子商务渠道销售的打印耗材还相对较少，目标客户也主要为家庭用户，但从未来发展趋势看，随着电子商务行业发展的日渐成熟，其在打印耗材领域的普及也将是大势所趋，具有较大的增长潜力，行业用户的购买习惯也将不断向电子商务渠道转移，使电子商务成为打印耗材市场中的重要销售渠道。

⑤ 产品以贴牌加工为主，自主品牌仍较少

目前，中国打印耗材行业中，除少数优质企业拥有自己的品牌和建立有自身的销售网络体系外，其它多以贴牌加工与分销为主，产品附加值不高，利润水平较低，市场发展风险较大。而一些大企业虽然有自己的产品市场，但是核心技术被国外企业所控制，在技术与市场方面大都缺少话语权，使中国打印耗材行业也正面临着自主品牌竞争力亟待提高的发展困局。

⑥ 外贸出口比重大，但内需市场稳步增长

目前，中国打印耗材行业是一个较为依赖外贸出口的产业，企业多为外向型，产品主要出口海外，多数企业的出口比重甚至高达80－90%，从而也使中国打印耗材在全球市场中占据了重要地位，为中国打印耗材行业创造了广阔的发展空间。另一方面，随着国内经济的不断发展，打印机在3-5线城市和家庭用户市场中的普及程度也得了大幅提升，从而也使打印耗材的内需市场正在稳步增长，逐渐形成国外、国内两个市场协同发展的有利局面，而近年来大力实施的扩大内需政策则更为促进国内打印耗材市场需求增长提供了强大支持。

（2）发展机遇

① 国家颁布系列法规政策有效支撑我国打印设备及耗材产业发展

早在2007年，国家颁布的《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》就指出要大力发展激光打印机、喷墨打印机制造以及喷墨打印机用墨水等耗材生产。2009年国家颁布的《电子信息产业调整振兴规划》也提出要推广具有自主知识产权的打印机等产品作为确保计算机、电子元器件、视听产品等骨干产业稳定增长的重要因素，以应对国际金融危机的影响，落实保增长、扩内需、调结构的总体要求。2011年3月发布的《产业结构调整指导目录（2011年本）》及2013年2月发布的《产业结

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

构调整指导目录（2013 年修正本）》，提出加快转变经济发展方式，推动产业结构调整和优化产业升级，完善和发展现代产业体系，其中在信息产业部分明确提出发展打印机（含高速条码打印机），将“墨盒、有机光导鼓的再制造（再填充）”列为“环境保护与资源节约综合利用”的鼓励类项目，表明国家对于打印设备及耗材行业日益重视。国家颁布一系列法规政策的颁布对中国打印设备及耗材产业的发展提供了强有力的支撑。同时，在国家政策的支持引导下，国内拥有自主知识产权的通用打印耗材和再生打印耗材也迎来更大的发展机遇，将凭借优秀的品质、优惠的价格和优质的服务形成自身的核心竞争优势，赢得用户的青睐，并逐渐替代原装打印耗材，不断扩大通用打印耗材和再生打印耗材在国内及全球市场中的份额。

② 经济及移动技术水平的发展将为打印耗材发展提供充足动力

随着全球经济发展水平不断提高及经济一体化进程不断加快，全球政治、经济、文化、商贸活动将大幅增加，对办公打印需求也将有所增长，而云打印、NFC 打印、Wi-Fi 打印等移动打印技术的快速发展又使随时随地便捷打印成为可能，方便了用户日常办公需求，更将能够进一步促进打印需求增加，从而为打印耗材市场发展提供充足动力。

③ 全球需求量巨大为打印耗材市场发展提供新机遇

随着社会信息化的迅速发展，全社会需要处理的信息量急速上升，打印复印作为主要的信息展示方式，在便携性、保密性等方面仍具有难以替代的优势，全球社会对打印耗材长期保持巨大的需求。

目前，北美、南美以及西欧市场为打印机的主要销售市场，但众多新兴市场已然崛起，许多发展中国家的新兴市场已经日益引起了耗材企业的关注。新兴市场所占市场份额预计将持续增加，继而带动打印耗材需求的增加。

④ 国内 3－5 级市场需求增长将为中国打印耗材发展创造广阔空间

随着中国 3－5 线城市经济快速发展，其企业数量和规模正在快速增长，用户的购买力也在不断增强，而打印耗材作为企业、政府等行业用户日常办公的必备消耗品之一，自然也会随之在 3－5 线城市中得到大量应用，并且在产品销售价格不断下降的趋势下，更助推了其在 3－5 线城市市场的消费增长，使近年来 3－5 线市场的销售增长速度明显快于 1、2 线市场的销售增长。3－5 线城市用户购买需求增加在推动中国打印耗材市场发展的同时也使其成为了打印耗材厂商市场开拓的重点。

未来，中国 3－5 线城市经济快速发展的趋势预计仍将不会改变，企业数量和家

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

庭用户的购买能力仍将不断提高，并且由于打印机在 3－5 线市场的普及程度还比较低，因而也为中国打印机及耗材市场未来发展创造了广阔空间。

⑤ 国内耗材产业链的形成

随着我国耗材产业制造水平、产品质量的持续提升，耗材产业链完备，明显提高了我国企业在打印复印耗材领域的全球竞争力。我国珠三角、长三角地区已经形成较为稳固的产业集群化效应，珠海及其周边地区也成长为全球著名的产业基地。预计未来产业集群化效应持续凸显，打印复印耗材产业持续向中国转移，国内核心耗材生产企业将进一步受益。

随着国内经济的发展和技术水平的提高，伴随着全球耗材产业链向国内转移，我国逐渐形成了完整的耗材产业链。对于标的公司所在再生墨盒，我国形成了耗材制造产业基地，集群化发展有利于资源整合以及发挥当地的产业支持政策优势。耗材完整产业链的形成有利于企业根据国内外需求变化及时进行技术改进及业务调整，持续保持在耗材领域的优势及规模。

（3）面临的挑战

① 宏观经济恢复增长仍不稳固

本次评估报告撰写在新型冠状病毒肺炎疫情期间，国际层面的防控态势严峻，短期内公司及标的公司的生产经营有所影响。虽然公司及标的公司已经复工，但疫情发展态势仍未稳定，中央及地方政府未来可能采取的应对措施将导致其正常运营存在不可控的因素。此外，受疫情影响，相关产业链上游供应商出货量缩减，产业增速放缓。公司及标的公司 2020 年上半年的生产产量和销售量可能存在不达预期的风险。疫情过后，全球经济依然面临较大的调整压力。虽然美国经济可能持续复苏，但欧洲经济依然在衰退边缘徘徊，日本经济呈现出巨幅震荡，中国则步入了经济发展的新常态，而俄罗斯、巴西等金砖大国则面临着衰退的威胁。全球经济恢复增长的不稳固将会使用户继续紧缩办公支出，抑制用户对打印耗材需求的增长，从而也会在一定时期内对中国打印耗材市场的发展产生影响。

② 自主品牌竞争力亟待提高

目前，中国打印耗材产业多以贴牌加工与分销为主，产品附加值较低，难以形成稳定的市场和忠诚的用户，市场发展存在一定风险。而一些优质企业虽然拥有自己的品牌，建立了自己的销售网络体系，形成了自己的品牌市场，但核心技术、销售渠道、品牌影响力仍被国外企业或当地企业所控制，使得中国打印耗材产业在“走出去”的过

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

程中正面临着自主品牌竞争力亟待提高的局面。

（4）行业监管体制与相关产业政策

① 行业主管部门、行业监管体制

工业和信息化部是打印机及打印耗材行业的主管部门，其主要负责监督管理我国打印机和打印耗材行业的发展，负责制订相关产业政策、产业规划，组织起草信息化法律法规草案和规章，拟订并组织相关的技术规范和标准，指导行业技术创新和技术进步，以及对行业的发展方向进行宏观调控。

同时，为促进行业健康发展，又分别在中国计算机行业协会分设了打印机专业委员会和耗材专业委员会。

② 行业的主要法律法规及产业政策

在政策方面，为促进中国打印设备及打印耗材行业健康发展，工业和信息化部、国家环境保护部等有关部门颁布了一系列鼓励打印机及打印耗材行业发展的重要政策性文件：

序号	法规名称	实施	颁布单位	相关内容
1	《产业结构调整指导目录（2011年本）》(2013年修正)	2013.05	国家发展和改革委员会	为更好地适应转变经济发展方式的需要，形成该目录。其中，信息产业部分明确提出发展打印机（含高速条码打印机）。
2	《电子信息制造业“十二五”发展规划》	2012.02	中华人民共和国工业和信息化部	加强计算机外部设备及耗材产品研发和产业化，发展彩色网络激光打印机、扫描仪、投影仪等产品。
3	《环境标志产品技术要求-鼓粉盒》	2010.7.1	中华人民共和国环境保护部	为了贯彻《中华人民共和国环境保护法》和《中华人民共和国循环经济促进法》，减少鼓粉盒在生产、使用和处置过程中对人体健康和环境的影响，促进环保产品的使用，对鼓粉盒中有毒有害物质及环境设计、回收与再利用和公开信息提出了要求。
4	《电子信息产业调整振兴规划》	2009.4.15	中华人民共和国国务院	为应对国际金融危机的影响，落实保增长、扩内需、调结构的总体要求，确保电子信息产业稳定发展，加快结构调整，推动产业升级。强调确保计算机、电子元器件、视听产品等骨干产业稳定增长。其中包括推广具有自主知识产权的打印机等产品。
5	《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》	2000.7.27	中华人民共和国计委和经贸委	目录明确指出：大力发展激光打印机、喷墨打印机制造以及喷墨打印机用墨水生产。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

数据来源：赛迪顾问

（5）行业壁垒

① 技术与知识产权壁垒

因为打印耗材属于打印机的消耗品，因此无论在型号上，功能上，以及产品市场前景等方面受制于打印机较多。一直以来，打印机的核心技术主要被 HP（惠普）、Lexmark（利盟）、Canon（佳能）、Brother（兄弟）、FujiXerox（富士施乐）、Samsung（三星）等美国、日本和韩国企业所垄断，为了维持其原装耗材的高额利润，原装打印机厂商以专利技术的手段设置技术壁垒，阻止或缩短非原装耗材厂商研究、生产通用耗材的时间和机会，使非原装耗材在这一竞争格局中始终处于被动地位。

技术密集、知识产权保护严格为打印耗材行业设置了较高的行业进入壁垒，需要企业通过长期积累及投入大量资源加强研发才能在技术与知识产权竞争中取得更多的主动权。

② 产品壁垒

由于每种打印机均需有特定的硒鼓、墨盒等打印耗材与之对应才能工作，各打印机之间耗材的通用性较低，因而也使打印耗材行业的产品种类繁多，并且还需随着打印机厂商的新品推出而持续不断更新打印耗材产品，存在较高的产品壁垒。为保持在市场中的竞争优势，打印耗材企业需要具有丰富的产品系列，其打印耗材产品能够覆盖市场中主流打印机型号，以获取较高的产品覆盖面，同时还需要企业具备强大的产品创新研发能力，以适应打印耗材新品的研发。

③ 人才壁垒

打印耗材的研发、制造需融合精密机械、精细化工、精密光学、图像处理、自动控制、微电子、静电学等多种学科与技术，对相关复合型人才需求较多，而目前国内针对打印耗材专业的教育培养体系还较少，行业高素质专业人才还较为缺乏。技术和研发人员的短缺，使许多打印耗材企业难以有效支持较大的技术和科研活动，限制了企业的创新，同时也对市场新进入者和潜在进入者设置了较高的壁垒。

④ 品牌壁垒

品牌作为消费者的选择符号，具有持久性和排他性，一旦成功地构筑起品牌影响力，新进入者在进入该行业时将面临巨大的成本。但要打造用户青睐的知名品牌，需要企业投入大量的人、财、物资源，并进行长期的精心管理、推广与维护，存在较高的门槛和壁垒。而在打印耗材市场，多数用户也都青睐于选择具有品质保证的知名品

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

牌产品，以确保打印的品质及避免打印机受损，从而也使竞争优势进一步向具有影响力的品牌聚拢，增加了市场新进入者和潜在进入者的难度。

⑤ 销售渠道壁垒

目前，中国打印耗材产业是一个严重依赖外贸出口的产业，企业多为外向型，产品主要出口海外，多数企业的出口比重甚至高达80-90%以上，客户分布在全球各地，市场开拓难度较大，因而也对耗材企业销售渠道拓展能力提出了较高要求，渠道拓展和建立壁垒较高，即只有那些建立了丰富销售渠道体系、拥有大量专业销售人才的打印耗材厂商才能在市场中取得更强的竞争优势。

⑥ 规模效应壁垒

打印耗材市场庞大，用户分散，具有日用消费品特性，使得其具有明显的规模效应特点。行业中的竞争企业需具备一定的规模才能在市场中取得较强的竞争优势。打印耗材企业需要有一定的销售规模，才能在与上游设备供应商、原材料供应及下游渠道商的价格博弈中占据更多主动权，利于成本控制，提高自身产品的价格竞争力。同时，打印耗材企业只能通过不断增加销售规模，才能有更多的资源投入研发和加强自主品牌建设，摆脱代工贴牌的风险，才能向市场提供更优质的产品以获得用户的青睐，促进企业的良性发展。这也使得行业龙头企业拥有更强的竞争优势。

4.2、企业竞争策略

（1）行业竞争格局

中国打印耗材市场基本处于充分竞争的环境之中，其中原装厂商的打印耗材主要以自给自足的模式进行生产，通用打印耗材和再生打印耗材市场则主要依赖专业的通用打印耗材供应商提供，市场主要竞争者包括赛纳科技、珠海天威飞马打印耗材有限公司、珠海名图科技有限公司、珠海中润靖杰打印机耗材有限公司、珠海市拓佳科技有限公司等。由于产品繁多，中国通用打印耗材和再生打印耗材市场的竞争者较多，行业集中度相对较低。未来，随着行业技术水平不断提高，及行业进入壁垒不断增强，行业内的并购整合将逐渐增多，行业集中度将逐步提高。

（2）主要竞争对手

珠海中润主要竞争对手情况如下：

①珠海欣威科技有限公司是一家集国际化、专业化的打印耗材研发、生产、销售、服务于一体的大中型企业，旨在为全球用户提供一流的打印耗材产品的高科技企业。

②天威控股有限公司是全球最大的打印机通用耗材制造商，1981 年创立于香港，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

拥有30余年专业打印耗材制造经验，是全球行业首家且独家拥有喷墨、激 光、色带上下游垂直整合一体化的厂商。目前旗下拥有十余家制造厂，自主研发的硒鼓、墨盒、色带等9大类上万款产品，销售网络遍布全球120个国家和地区。

③珠海市拓佳科技有限公司是一家集科技研发、产品设计、生产和销售于一体的高科技公司，经过多年发展，已建立了一套完善的研发和生产体系，拥有墨盒、硒鼓等方面专业的技术开发人才和开发设备，进行专利研发或创新设计。

（3）市场发展趋势分析

① 通用打印耗材和再生打印耗材将继续引领打印耗材市场发展

在打印耗材市场，未来通用打印耗材和再生打印耗材仍将会保持快速发展趋势，并成为引领打印耗材市场发展的重要力量。

通用打印耗材和再生打印耗材作为近年来快速发展的打印耗材产品，产品品质也得到了大幅提升，在市场中的认知度和美誉度也得到了大幅提高，并且也进入了政府和大型企业用户的采购名单，为通用打印耗材和再生打印耗材未来的发展创造了新的空间。另外，由于通用打印耗材和再生打印耗材较原装打印耗材具有明显的性价比优势，因此更是广受中小企业用户和家庭用户青睐，而未来随着打印机不断进入中小企业和家庭用户市场，其对通用打印耗材和再生打印耗材的需求增长也将更为明显，并促进通用打印耗材和再生打印耗材市场继续快速发展。

② 硒鼓市场地位将不断提升

近年来，随着激光打印机产品销量的持续增长，其在市场中的地位也在持续不断增强，而作为竞争替代产品，喷墨打印机的销售状况则不容乐观，市场增长较为缓慢，使得打印机市场的发展空间正在不断向激光打印机市场倾移。未来，随着激光打印机产品价格的不断下降和性能的不断提升，用户在打印机产品的采购中仍将会不断由喷墨打印机向激光打印机产品转移，从而也将会使激光打印机的市场地位继续走强，市场比重继续不断提高。

激光打印机市场地位不断增强也将带动硒鼓在打印耗材市场中的地位得到不断提升，比重将不断提高，成为影响打印耗材市场发展的最主要力量。

③ 国内自主品牌竞争力将不断增强

虽然目前中国打印耗材仍多以贴牌加工与分销为主，但近年来在政府引导和行业组织倡导的影响下，国内打印耗材企业对技术研发、渠道建设和品牌管理的重视程度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

正在不断提升，越来越多的企业也正在加快打造自主品牌，以提升自身的品牌竞争力和企业的持久发展能力。因此，尽管未来在一定时期内中国打印耗材仍需以贴牌加工为主，但随着行业发展环境的进一步规范及行业集中度的进一步提升，国内打印耗材行业中自主品牌的竞争力必将得到不断增强。

④ 移动办公打印需求将加速发展

随着手机、平板电脑、笔记本电脑等移动办公设备普及程度的不断提高，以及“云打印”技术和解决方案的不断成熟，未来移动办公打印需求也将呈现加快发展之势，用户随时随地打印需求将得到极大满足，推动打印耗材需求快速增长。

⑤ 彩色打印需求将持续快速增长

近年来，用户对彩色打印的需求正呈现快速增长趋势，如彩色文案打印、红头文件打印、彩色照片打印等正逐渐成为人们日常办公、生活中的基本需求。而未来，随着彩色打印设备及耗材购买价格的不断下降，用户对彩色打印的需求仍将继续快速增长，从而也将促进彩色硒鼓、彩色墨盒市场销售快速增长，成为打印耗材市场中的增长亮点。

⑥ 复合型渠道模式将获得普及推广

随着市场的发展和渠道利润的日益摊薄，打印耗材的终端销售渠道将会逐渐向同时销售 OA 产品、PC 产品、打印耗材等多种产品的复合型渠道模式发展，以便更好的发挥渠道资源的综合效能，而且这种模式尤其会在资源短缺的三线及以下城市中得到更大发展。

5、被评估单位业务概述

5.1、被评估单位经营业务概述

珠海中润靖杰打印科技有限公司，是一家致力于专业生产、销售打印机耗材厂商；目前主要生产喷墨墨盒，主要为兼容墨盒，全心致力于为不同需求的消费者提供专业的打印解决方案。

在打印机耗材生产领域，产权持有者有多年的专业经验，吸引了一批高素质、高水平的科研、生产、营销、管理等方面的专业人才。目前生产场地面积达 20000 平方米，员工总数 400 多人；产权持有者拥有专业的市场人员和产品研发人员，能首先掌握到行业的动向，产品研发能力在行业中处于领先地位。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为增加产品在国际市场上的竞争优势，产权持有者不断的研发自动化设备，严格按照 ISO9001：2008 质量管理体系要求，从产品的开发方向、研制、严格的生产工艺，生产过程质量检测等一系列的环节都进行了规范管理，获得 SGS 认证，通过了 ISO14001：2004 国际环境管理体系认证。现拥有专利 75 项，其中发明专利 3 项，在国外申请保护的有 11 项。

被评估单位主要生产兼容于 EPSON/CANON/HP/BROTHE/LEXMARK 系列打印机墨盒的产品，型号齐全。产品已销往全球 40 多个国家和地区。主要市场依次为：欧洲、日本、美洲、非洲、亚洲等。

5.2、被评估单位主要产品介绍

珠海中润靖杰打印科技有限公司为研发、生产和销售兼容墨盒等打印耗材及连供系统产品，直接将自有产品销售给终端客户。其对应主要产品为：

主要业务类别	业务简介	主要产品类别	产品图例	具体应用
墨盒业务	主要开展研发、生产、加工和销售通用墨盒，以及回收墨盒的罐装加工和销售再生墨盒。	通用墨盒		广泛应用于喷墨打印机、多功能一体机（喷墨）、喷绘打印机，是最关键的部件之一。
		再生墨盒		贯彻循环利用理念的墨盒，应用范围同上。

二、评估目的

本次评估目的为纳思达股份有限公司拟发行股份购买珠海中润靖杰打印科技有限公司 49%股权，为此需对所涉及的珠海中润靖杰打印科技有限公司股东全部权益价值进行评估，并提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

本次资产评估的对象是被评估单位截至评估基准日所拥有的股东全部权益价值。

评估范围是被评估单位截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

具体为（母公司口径）：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

流动资产账面金额：119,003,550.02 元

非流动资产账面金额 21,666,418.26 元

其中：长期股权投资账面金额：1,399,610.00 元

固定资产账面净额：16,675,681.65 元

无形资产账面金额：629,481.04 元

长期待摊费用账面金额：2,184,151.26 元

递延所得税资产账面金额：260,849.49 元

其他非流动资产账面金额：516,644.82 元

资产合计账面金额：140,669,968.28 元

流动负债账面金额：50,698,457.92 元

非流动负债账面金额：10,966.50 元

负债合计账面金额：50,709,424.42 元

所有者权益账面金额：89,960,543.86 元

上述财务数据摘自被评估单位的审计报告，审计单位为立信会计师事务所（特殊普通合伙），文号为信会师报字[2020]第 ZC50033 号。

被评估单位主要资产的账面记录情况如下：

1、长期股权投资

长期股权投资净额为 1,399,610.00 元，具体明细如下：

被投资单位	投资日期	股权比例（%）	账面价值（元）
昊真信息科技（上海)有限公司	2016/11/2	100.00	1,333,333.00
中润靖杰国际贸易香港有限公司	2016/08/17	100.00	66,277.00
合计			1,399,610.00

被评估单位长期股权投资下的长期股权投资情况如下（三级公司）：

（1）昊真信息科技（上海)有限公司持有的长期股权投资明细如下：

被投资单位	投资日期	股权比例（%）	账面价值（元）
ORINK IMAGE (HK) CO.,LIMITED	2016/05/23	100.00	0.00

（2）中润靖杰国际贸易香港有限公司持有的长期股权投资明细如下：

被投资单位	投资日期	股权比例（%）	账面价值（元）
缤纷国际贸易香港有限公司	2019/09/17	100.00	0.00
壹墨国际贸易香港有限公司	2019/09/17	100.00	0.00
快印国际贸易香港有限公司	2019/09/24	100.00	0.00
合计			0.00

2、无形资产-其他无形资产

被评估单位评估基准日无形资产账面金额为 629,481.04 元，为外购软件、外购商

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标、专利，具体情况如下：

（1）软件

无形资产名称	取得日期	原始入账价值（元）	账面价值（元）
ERP 软件二次开发	2018-5-31	29,126.21	19,417.41

（2）商标

序号	商标名称	申请日期	注册号	类别	原始入账价值	账面价值
1	ZRJJ	2012/7/27	11268261	2-02-颜料油漆	1,500.00	790.29
2	图形	2012/7/27	11268288	2-02-颜料油漆	1,500.00	790.29
3	中润靖杰	2012/7/27	11267965	2-02-颜料油漆	1,500.00	790.29
4	普尔	2004/3/15	3956962	9-09-科学仪器	1,500.00	950.00
5	普尔	2004/3/15	3956963	2-02-颜料油漆	1,500.00	
6	NK-TANK	2003/4/9	3518689	2-02-颜料油漆	1,500.00	883.13
7	NK-TANK	2003/4/9	3518966	9-09-科学仪器	1,500.00	871.27
	合计				10,500.00	5,075.27

（3）专利技术

金额单位：元

序号	无形资产名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值	类别	专利号	状态
1	一种用于喷墨打印机的墨盒	2016-05-01	366,511.11	232,123.67	发明	ZL200910042032.7	失效
2	墨盒进气阀	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL200820048554.9	失效
3	喷墨墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL200820045224.4	失效
4	一种带有保护盖的喷墨墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL200920193218.8	失效
5	一种带有分体式进气阀的喷墨墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL200920193219.2	失效
6	自动焊切咀膜机	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL200920193220.5	失效
7	单层壳体喷墨打印机墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL200920193217.3	失效
8	一种喷墨墨盒进气阀	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL200920193216.9	失效
9	带有活动式芯片固定架的喷墨墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL200920264591.8	失效
10	一种墨盒墨囊	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201220367480.1	维持
11	一种设有吹塑墨囊的打印机墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201220367730.1	维持
12	一种新型打印机墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201220367708.7	维持
13	一种打印机墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201220377439.2	维持
14	一种设有拉动薄膜的墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201220525827.0	维持
15	一种带旋扣式保护盖的墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201220525667.X	维持
16	墨盒（1）	2016-05-01	1,500.00	950.00	外观设计	ZL201030656199.6	失效
17	墨盒（2）	2016-05-01	1,500.00	950.00	外观设计	ZL201030656200.5	失效
18	德国专利证	2016-05-01	47,600.00	30,146.52	德国专利证书	德国专利-P19187PT	维持
19	一种新型打印机墨盒的壳体结构	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201320737966.4	维持
20	一种打印机墨盒的喷嘴结构	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201320737608.3	维持
21	一种打印机墨盒的喷嘴总装密封结构	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201320737776.2	维持
22	一种新型打印机墨盒	2016-05-01	28,875.00	18,287.66	日本实用新型	日本专利合同实用新型 3182820	维持
23	一种打印机墨盒	2016-05-01	28,875.00	18,287.66	日本实用新型	日本专利合同实用新型 3182821	维持

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	无形资产名称和内容	取得日期	原始入账价值	账面价值	类别	专利号	状态
24	一种带旋扣式保护盖的墨盒	2016-05-01	28,875.00	18,287.66	日本实用新型	日本专利合同实用新型 3182822	维持
25	一种设有拉动薄膜的墨盒	2016-05-01	28,875.00	18,287.66	日本实用新型	日本专利合同实用新型 3182823	维持
26	一种设有透气不透水滤咀的墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201320831574.4	维持
27	一种设有透气不透水膜的墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201320831586.7	维持
28	西班牙专利证	2016-05-01	50,000.00	31,666.52	西班牙专利证书	西班牙-201290004	维持
29	英国专利证	2016-05-01	50,000.00	31,666.52	英国专利证书	英国专利证书-GB2485321	维持
30	智利实用新型专利	2016-05-01	35,000.00	22,166.52	智利实用新型	智利实用新型专利 334	维持
31	一种设有打印控制气囊的墨盒	2016-05-01	256,133.33	162,217.97	发明	ZL201210287798.3	维持
32	一种不漏墨的墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201520762328.7	维持
33	一种设有墨水吸收腔的墨盒	2016-05-01	1,500.00	950.00	实用新型	ZL201520762330.4	维持
	合计		955,244.44	604,988.36			

注：上述外购专利技术序号 1~9、序号 16、序号 17 已终止失效。

除上述外购软件、商标及专利技术外，被评估单位评估基准日拥有账外无形资产，具体情况如下：

（1）专利

序号	名称	类型	专利号	申请日期	法律状态
1	一种不漏墨的墨盒	发明专利	ZL201510631818.8	2015/9/28	授权
2	一种设有气膜式储墨腔的墨盒	实用新型	ZL201620696263.5	2016/7/1	授权
3	一种适用范围广的墨盒	实用新型	ZL201620696264.X	2016/7/1	授权
4	一种设有防脱落保护扣盖的墨盒	实用新型	ZL201620835801.4	2016/8/1	授权
5	一种墨盒喷墨咀密封件	实用新型	ZL201620836217.0	2016/8/1	授权
6	一种墨盒	实用新型	ZL201621060754.7	2016/9/18	授权
7	墨盒	外观专利	ZL201630296858.7	2016/7/1	授权
8	一种具有墨水管理功能的墨盒	实用新型	ZL201720320145.9	2017/3/29	授权
9	一种便于拆卸的新型墨盒	实用新型	ZL201720320167.5	2017/3/29	授权
10	一种具有防止漏墨功能的墨盒	实用新型	ZL201720323976.1	2017/12/6	授权
11	一种带有自挤压的墨盒	实用新型	ZL201720323978.0	2017/3/29	授权
12	一种具有用量提醒的墨盒	实用新型	ZL201720324577.7	2017/3/30	授权
13	一种墨料挤压式墨盒	实用新型	ZL201720324579.6	2017/3/30	授权
14	一种双向墨料相互转换的墨盒	实用新型	ZL201720324645.X	2017/3/30	授权
15	一种设有新型墨水探测结构的墨盒	实用新型	ZL201721215211.2	2017/9/21	授权
16	一种设有保障性焊线的墨盒	实用新型	ZL201721216401.6	2017/9/21	授权
17	一种采用新型探墨器固定方式的墨盒	实用新型	ZL201721223258.3	2017/9/22	授权
18	一种设有自动安装探墨器的墨盒	实用新型	ZL201721223959.7	2017/9/22	授权
19	一种能破坏探墨腔表面墨水张力的墨盒	实用新型	ZL201721246522.5	2017/9/22	授权
20	一种自动进气的墨盒	实用新型	ZL201721247101.4	2017/9/26	授权
21	一种可自动导正喷嘴的墨盒	实用新型	ZL201721270378.9	2017/9/29	授权
22	一种设有新型灌墨孔结构的墨盒	实用新型	ZL201721277256.2	2017/9/29	授权
23	一种墨盒	实用新型	ZL201721419673.6	2017/10/31	授权

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

24	一种墨盒自动化包装流水线	实用新型	ZL201820636645.8	2018/4/28	授权
25	一种墨盒自动化真空包装机	实用新型	ZL201820636783.6	2018/4/28	授权
26	一种打批号焊嘴膜一体设备	实用新型	ZL201820644706.5	2018/4/28	授权
27	一种墨盒焊芯片专用机	实用新型	ZL201820821935.X	2018/5/30	授权
28	一种通用墨盒焊芯片工装	实用新型	ZL201821228582.9	2018/8/1	授权
29	一种抽真空注墨一体式注墨机	实用新型	ZL201821234293.X	2018/8/1	授权
30	一种墨盒密封膜测漏设备	实用新型	ZL201821297293.4	2018/8/13	授权
31	一种设有保障结构的新型墨盒	实用新型	ZL201821424871.6	2018/8/31	授权
32	一种延长打印寿命的新型墨盒	实用新型	ZL201821431396.5	2018/8/31	授权
33	一种墨盒压力调节阀结构	实用新型	ZL201821455182.1	2018/9/6	授权
34	一种墨盒	实用新型	ZL201821455313.6	2018/9/6	授权
35	一种大蓄墨量的新型墨盒	实用新型	ZL201821455559.3	2018/9/6	授权
36	一种设有新型保护盖的墨盒	实用新型	ZL201821481677.1	2018/9/11	授权
37	一种新型专用注墨工装	实用新型	ZL201821759015.6	2018/10/29	授权
38	一种设有集光结构的墨盒	实用新型	ZL201821834392.1	2018/11/8	授权
39	一种旋转式注墨工装	实用新型	ZL201920397084.5	2019/3/26	授权
40	日本专利	实用新型	3206993	2016/8/4	授权
41	日本专利	实用新型	3208245	2016/10/20	授权
42	欧盟专利墨盒	外观设计	003302215-0001	2016/7/11	授权

（2）域名

序号	域名	注册日期	到期时间
1	ink-tank.cn	2005/3/26	2021/3/26
2	ink-tank.net	2011/9/27	2020/9/27
3	ink-tank.com.cn	2006/7/11	2021/7/11
4	ink-power.cn	2006/7/11	2021/7/11

3、长期待摊费用

长期待摊费用 2,184,151.26 元，为厂房装修费摊余额。

4、存货

项目	账面值（元）	数量	分布地点	现状、特点
存货—原材料	8,131,800.76	14,684 项	生产场所	盘点正确，正常流转
存货—在库周转材料	33,221.35	84 项	生产场所	盘点正确，正常流转
存货—产成品（库存商品）	3,962,796.09	1,990 项	生产场所	盘点正确，正常销售
存货—在产品（自制半成品）	7,079,542.46	1798 项	生产场所	盘点正确，正常流转
存货—发出商品	195,874.24	281 项	生产场所	盘点正确，正常销售
存货合计	19,403,234.90			
减：存货跌价准备	311,425.76			
存货净额	19,091,809.14			

5、其他实物资产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	账面金额（元）	数量	分布地点	现状、特点
现金	794.59		财务室	盘点正确，账实相符
机器设备	16,311,465.77	1129 项	生产场所	盘点正确，账实相符
车辆	82,708.00	1 项	生产场所	盘点正确，账实相符
电子设备	281,507.88	593 项	办公场所	盘点正确，账实相符

被评估单位的经营场所珠海市金湾区三灶镇胜利路 2 号，为租赁使用，至基准日租赁费用已结清，不属于本次评估范围。

除上述事项外，被评估单位不存在其他抵押、质押事项，也不存在其他有形、无形资产。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

四、价值类型

本报告评估结论的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

根据资产评估委托合同的约定，本次评估的评估基准日为 2019 年 12 月 31 日。

选取上述日期为评估基准日的理由是：

（一）根据评估目的与委托人协商确定评估基准日。主要考虑使评估基准日尽可能与评估目的实现日接近，使评估结论较合理地为评估目的服务。

（二）选择月末会计结算日作为评估基准日，能够较全面地反映被评估资产及负债的总体情况，便于资产清查核实等工作的开展。

本次评估中所采用的取价标准是评估基准日有效的价格标准。

六、评估依据

（一）法律、法规依据

1、《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、《中华人民共和国公司法》（2018 年 10 月 26 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修正）；

3、《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第 538 号）；

4、《财政部税务总局海关总署关于深化增值税改革有关政策的公告》（2019 年 39 号公告）；

5、《上市公司重大资产重组管理办法》；

6、其他有关的法律、法规和规章制度。

（二）评估准则依据

1、财政部《资产评估基本准则》财资〔2017〕43 号（2017 年 8 月 23 日）；

2、中国资产评估协会《资产评估职业道德准则》中评协〔2017〕30 号（2017 年 9 月 8 日）；

3、中国资产评估协会《资产评估执业准则——资产评估程序》中评协〔2018〕36 号（2018 年 10 月 29 日）；

4、中国资产评估协会《资产评估执业准则——资产评估报告》中评协〔2018〕35 号（2018 年 10 月 29 日）；

5、中国资产评估协会《资产评估执业准则——资产评估委托合同》中评协〔2017〕33 号（2017 年 9 月 8 日）；

6、中国资产评估协会《资产评估执业准则——资产评估档案》中评协〔2018〕37 号（2018 年 10 月 29 日）；

7、中国资产评估协会《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》中评协〔2017〕35 号（2017 年 9 月 8 日）；

8、中国资产评估协会《资产评估执业准则——企业价值》中评协〔2018〕38 号（2018 年 10 月 29 日）；

9、中国资产评估协会《资产评估执业准则——机器设备》中评协〔2017〕39 号（2017 年 9 月 8 日）；

10、中国资产评估协会《资产评估执业准则——无形资产》中评协〔2017〕37 号（2017 年 9 月 8 日）；

11、中国资产评估协会《资产评估价值类型指导意见》中评协〔2017〕47 号（2017 年 9 月 8 日修订）；

12、中国资产评估协会《资产评估机构业务质量控制指南》中评协〔2017〕46

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

号（2017年9月8日）；

13、中国资产评估协会《资产评估对象法律权属指导意见》中评协〔2017〕48号（2017年9月8日）；

14、中国资产评估协会《专利资产评估指导意见》中评协〔2017〕49号（2017年9月8日修订）；

15、中国资产评估协会《商标资产评估指导意见》中评协〔2017〕51号（2017年9月8日修订）。

（三）产权依据

1、委托人、被评估单位营业执照；

2、被评估单位验资报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）珠海分所出具“信会师珠报字（2016）第50037号”、“信会师珠报字（2016）第50059号”），股权转让协议及最新章程；

3、被评估单位长期投资单位的营业执照（商业登记证）、验资报告、基准日会计报表等；

4、车辆行驶证；

5、被评估单位房屋租赁合同；

6、专利、商标证书；

7、其他有关产权证明。

（四）取价依据

1、《资产评估常用数据手册》北京科学技术出版社；

2、被评估单位评估基准日审计报告（信会师报字[2020]第ZC50033号）；

3、机械工业部机电产品价格信息中心最新版《机电产品报价手册》；

4、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料；

5、评估基准日市场有关价格信息资料；

6、与被评估单位的取得、使用等有关的各项合同、会计凭证、账册及其他会计资料；

7、委托评估的各类资产和负债评估明细表及经实地盘点核实后填写的委估资产清单；

8、被评估单位管理层提供的未来收益预测资料；

9、同花顺资讯平台；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

10、委托人及被评估单位提供的其他与评估有关的资料；

11、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

七、评估方法

进行股东全部权益价值评估，要根据评估目的、评估对象、价值类型、评估时的市场状况及在评估过程中资料收集情况等相关条件，分析股东全部权益价值评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种股东全部权益价值评估基本方法。

股东全部权益评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法：

资产基础法：是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，对企业各项资产、负债价值逐项清查，逐项评估，最终采用评估总资产价值扣减评估总负债价值，确定评估对象价值的方法。

收益法：是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预期，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于股东全部权益价值或具有控制权的股东部分权益价值的评估。

市场法：是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的方法。

（一）评估方法的选择

由于被评估单位有完备的财务资料和资产管理资料可以利用，资产取得成本的有关数据和信息来源较广，因此本次评估可以采用资产基础法。

根据我们对被评估单位经营现状、经营计划及发展规划的了解，以及对其所依托的相关行业、市场的研究分析，我们认为被评估单位在同行业中具有竞争力，在未来时期里具有可预期的持续经营能力和盈利能力，具备采用收益法评估的条件。

根据本次评估的资产特性，以及由于我国目前市场化、信息化程度尚不高，难于

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

收集到足够的同类公司产权交易案例，不宜采用市场法。

经上述分析，本次评估采用资产基础法及收益法进行评估。

（二）收益法介绍

本次收益法评估选用企业实体现金流模型，即企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分，它是企业一定期间可以提供给所有投资人（包括股权投资人和债权投资人）的税后现金流量。

本次评估以采用企业未来若干年度内的全部现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体价值，加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去非经营性负债，然后扣除付息债务的价值，得出股东全部权益价值。计算公式：

$$E = B - D \qquad (1)$$

式中：

E：被评估单位的股东全部权益价值

B：被评估单位的企业价值

D：评估对象的付息债务价值

$$B = P + \sum C_i \qquad (2)$$

P：被评估单位的经营性资产价值

ΣCi：被评估单位基准日存在的长期投资、其他非经营性或溢余性资产的价值

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \qquad (3)$$

式中：

Ri：被评估单位未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）

r：折现率

n：评估对象的未来预测期。

（三）资产基础法介绍

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减负债评估值得到股东全部权益价值的一种方法。

各项资产评估方法简介：

（1）货币资金的评估

货币资金主要按账面核实法进行评估。其中库存现金采用实际盘点并同现金日记账余额和总账现金账户余额核对的方法确定评估值；银行存款人民币账户采用将评估

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

基准日各银行存款明细账余额与银行对账单核对，确定评估值；银行存款外币账户按照评估基准日中国人民银行货币政策司发布的人民币汇率中间价及银行对账单外币余额确定评估值；其他货币资金系理财产品及保证金，采用核实无误的账面余额确定评估值。

（2）交易性金融资产的评估

交易性金融资产是根据市场利率调整的远期结汇的公允价值变动，按账面金额确认评估值。

（3）应收账款、其他应收款的评估

应收账款、其他应收款评估采用函证或替代审核程序确认账面明细余额的真实性，分析其可回收性，并在此基础上确定评估值。

（4）预付账款的评估

预付账款主要通过判断其形成或取得货物的权利能否实现或能否形成资产确定评估值。

（5）存货的评估

存货包括原材料、在库转周材料、产成品、在产品、发出商品。原材料、在库转周材料、在产品均按市场法评估；产成品、发出商品按照不含税销售价扣减一定税费进行评估。

（6）其他流动资产的评估

其他流动资产为预缴销项税、待抵扣进项税，按照核实无误的账面值确定评估值。

（7）长期投资的评估

长期股权投资按被评估单位持有的股权比例与被投资单位评估基准日评估后的所有者权益的乘积确定评估值。

（8）固定资产的评估

设备类固定资产采用重置成本法进行评估。

（9）无形资产的评估

①外购软件、商标及域名根据其市场价值进行评估；

②外购专利技术及账外无形资产分析其在生产经营中的贡献，采用收益法（技术提成法）进行评估。

（10）长期待摊费用的评估

长期待摊费用主要为装修费摊余额，本次在核实资产的基础上，按尚存的受益期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

评估。

（11）递延所得税资产的评估

递延所得税资产为坏账准备、存货跌价准备及股权激励费用计提形成，按核实无误的账面值确定评估值。

（12）其他非流动资产的评估

其他非流动资产为预付设备款，按照核实无误的账面值确定评估值。

（13）负债的评估

负债按实际需要承担的债务进行评估。

八、评估程序实施过程和情况

本公司选派资产评估人员，组成评估项目小组，历经评估前期准备工作、正式进驻企业，开始评估工作、完成现场工作、出具评估报告书，具体过程如下：

（一）明确评估业务基本事项

承接评估业务时，通过与委托人沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托人、被评估单位、其他资产评估报告使用人等相关当事方、评估目的、评估对象和评估范围、价值类型、评估基准日、评估假设和限制条件等评估业务基本事项。

（二）签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接评估业务后，与委托人签订资产评估委托合同。

（三）编制资产评估计划

根据本评估项目的特点、规模和复杂程度，编制合理的资产评估计划，并根据执行资产评估业务过程中的具体情况及时修改、补充资产评估计划。

（四）现场调查

根据评估业务的具体情况对评估对象进行必要的勘查，指导被评估单位清查资产、准备评估资料，核实资产与验证资料，包括将资产评估申报表与被评估单位有关财务报表、总账、明细账进行核对，并对相关资料进行验证，采取必要措施确信资料来源的可靠性，对实物资产进行必要的现场勘查，了解资产的使用状况及性能。

（五）确定评估方法并收集资产评估资料

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

通过对评估对象和评估范围内资产的调查了解，确定适当的评估方法，同时收集与资产评估有关的市场资料及信息，根据评估项目的进展情况及时补充收集所需要的评估资料。

（六）财务经营状况分析

分析被评估单位的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其商业模式、获利能力及发展趋势，分析被评估单位的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。

（七）评定估算及内部复核

整理被评估单位提供的资料、收集到的市场资料及信息，在对被评估单位财务经营状况分析的基础上，根据评估基本原理和规范要求恰当运用评估方法进行评估形成初步评估结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产评估结论，按评估准则的要求撰写资产评估报告，资产评估机构进行必要的内部复核工作。

（八）出具资产评估报告

与委托人及资产评估相关当事人进行必要的沟通，听取各方对资产评估结论的反馈意见并引导委托人及其他资产评估报告使用人合理理解和使用资产评估结论，出具资产评估报告并以恰当的方式提交给委托人。

九、评估假设

(一)基础性假设

1、交易假设：假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

2、公开市场假设：假设评估对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，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、非强制条件下进行的。

3、企业持续经营假设：假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去。

（二）宏观经济环境假设

1、国家现行的经济政策方针无重大变化；

2、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、被评估单位所占地区的社会经济环境无重大变化；

4、被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

(三)评估对象于评估基准日状态假设

1、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

2、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

3、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

(四)预测假设

A.一般假设

1、被评估单位生产经营所耗费的原材料、辅料的供应及价格无重大变化；被评估单位的产品价格无不可预见的重大变化；

2、假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响；

3、被评估单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化；

4、收益的计算以中国会计年度为准，收入与投入均均匀发生；

5、无其他不可预测和不可抗力因素对被评估单位经营造成重大影响。

B．特殊假设

1、被评估单位能够按照企业管理层规划的经营规模和能力、经营条件、经营范围、经营方针进行正常且持续的生产经营；

2、被评估单位在评估基准日可能存在的不良、不实资产和物权、债权纠纷均得到妥善处理，不影响预测收益期的正常生产经营；

3、被评估单位经营管理所需资金均能通过股东投入或银行借贷解决，不存在因资金紧张造成的经营停滞情况；

4、被评估单位在未来的经营期限内的生产经营场地均采用租赁方式；

5、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

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告、财务资料等所有证据资料是真实的、有效的；

6、此次评估中，假设被评估单位“高新技术企业”资格到期后能够顺利续办，且国家关于高新技术企业所得税税收优惠政策不发生变化；

7、假设未来外汇市场稳定，未来盈利预测中不考虑汇率变动的影响；

8、本次评估报告撰写期间，被评估单位正受新型冠状病毒疫情影响，管理层认为目前形势是机遇亦是挑战，无法估算疫情对预测期生产经营的影响，因此本次公司提供的盈利预测未包含疫情对未来预测的影响。

评估人员根据运用收益法对被评估单位进行评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同评估结果的责任。

(五)限制性假设

1、本评估报告假设由委托人提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。我们亦不承担与评估对象涉及资产产权有关的任何法律事宜。

2、除非另有说明，本评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

十、评估结论

（一）评估结论

1、资产基础法评估结论

在评估基准日2019年12月31日，珠海中润靖杰打印科技有限公司经审计后（母公司口径）的总资产账面值14,067.00万元，总负债账面值5,070.95万元，股东全部权益账面值8,996.05万元。采用资产基础法评估后的总资产价值19,601.92万元，总负债5,070.95万元，股东全部权益价值为14,530.98万元（人民币大写：壹亿肆仟伍佰叁拾万玖仟捌佰圆整），股东全部权益价值评估增值5,534.93万元，增值率61.53%。

资产评估结果汇总表

评估基准日：2019 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	11,900.36	11,932.41	32.05	0.27
非流动资产	2,166.64	7,669.51	5,502.87	253.98
其中：可供出售金融资产净额				
持有至到期投资净额				
长期应收款净额				
长期股权投资净额	139.96	1,882.90	1,742.94	1,245.31
投资性房地产净额				
固定资产净额	1,667.57	1,697.25	29.68	1.78
在建工程净额				
工程物质净额				
固定资产清理				
生产性生物资产净额				
油气资产净额				
无形资产净额	62.95	3,793.20	3,730.25	5,925.73
开发支出				
商誉净额				
长期待摊费用	218.42	218.42		
递延所得税资产	26.08	26.08		
其他非流动资产	51.66	51.66		
资产总计	14,067.00	19,601.92	5,534.92	39.35
流动负债	5,069.85	5,069.85		
非流动负债	1.10	1.10		
负债总计	5,070.95	5,070.95		
所有者权益合计	8,996.05	14,530.98	5,534.93	61.53

评估结论的详细情况见评估明细表。

2、收益法评估结论

在评估基准日 2019 年 12 月 31 日，在被评估单位持续经营及本报告所列假设和限定条件下，经审计的合并口径所有者权益账面值为 10,740.57 万元，收益法评估值为 39,000.00 万元（大写：人民币叁亿玖仟万圆整），评估增值 28,259.43 万元，增值率 263.11%。

3、评估结论选择

经采用两种方法评估，收益法评估结果高于资产基础法，资产基础法的评估值为 14,530.98 万元，收益法的评估值为 39,000.00 万元，两者差异 24,469.02 万元，收益法评估值高于资产基础法评估值 168.39%。

两者差异分析：

（1）两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

映了企业各项资产的综合获利能力。

（2）收益法在评估过程中不仅考虑了被评估单位申报的账内账外资产，同时也考虑了如企业拥有的稳定客户资源、科学的生产经营管理水平、雄厚的新产品研发队伍等对获利能力产生重大影响的因素，而这些因素未能在资产基础法中予以体现。

（3）资产基础法仅为单项资产价值叠加，而收益法考虑了各项资产共同作用的协同效应。

（4）被评估单位的经营受益于其市场开拓、销售渠道、经验积累等因素，与盈利能力之间的相关性更为密切，而资产基础法仅仅体现资产负债表上资产的价值，无法反映被评估单位的真实价值。因此选用收益现值法能够更加充分、全面地反映被评估单位股东全部权益价值。

基于上述差异原因，根据目前公司现状，考虑了各项对获利能力产生重大影响因素的收益法更能体现被评估单位为股东带来的价值。因此，本次评估最终选取收益法作为评估结论。

经上述分析，珠海中润靖杰打印科技有限公司在评估基准日股东全部权益价值为39,000.00万元（大写：人民币叁亿玖仟万圆整）。

（二）评估结论成立的条件

1、本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原则、依据、假设存在的条件下成立；

2、本评估结论仅为本评估目的服务；

3、本评估结论未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力的影响；

4、本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；

5、本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

十一、特别事项说明

1、2020年1月，新型冠状病毒感染肺炎（COVID-19）疫情在中国爆发，至本报告日，此次疫情事件仍在延续且对中国以及全球经济的潜在影响存在较大的不确定性。产权持有单位管理层认为目前形势对公司既是机遇亦是挑战，无法估算疫情对公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司生产经营的影响，因此本次公司提供的盈利预测中未包含目前疫情对未来收益的影响。

2、2016 年 5 月 23 日，被评估单位之子公司昊真信息科技（上海）有限公司在香港出资设立全资子公司 ORINK IMAGE(HK)CO.,LTD，认缴注册资本港币 1 万元，截至 2019 年 12 月 31 日，尚未缴纳注册资本，提请报告使用者注意。

3、2019 年 9 月 17 日，被评估单位之子公司中润靖杰国际贸易香港有限公司在香港出资设立全资子公司缤纷国际贸易香港有限公司和壹墨国际贸易香港有限公司；2019 年 9 月 24 日，被评估单位之子公司中润靖杰国际贸易香港有限公司在香港出资设立全资子公司快印国际贸易香港有限公司。中润靖杰国际贸易香港有限公司对上述三个子公司的认缴注册资本均为港币 1 万元。截至 2019 年 12 月 31 日，尚未缴纳注册资本，提请报告使用者注意。

4、本次评估未考虑少数股权折价对评估结论的影响。

5、除应收账款、其他应收款和存货跌价准备外，本次评估未考虑评估增减值对所得税的影响。

6、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其确认；本报告以被评估单位提供的情况、资料真实、合法、完整为前提，本评估公司未对被评估单位提供的有关经济行为决议、营业执照、权证、会计凭证等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，亦不会对上述资料的真实性负责。

7、资产评估专业人员已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；资产评估专业人员已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托人及相关当事人完善产权以满足出具评估报告的要求。

8、企业存在的可能影响股东全部权益价值评估的瑕疵事项，在委托人、被评估单位未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

9、本评估结果为股东全部权益价值，本次评估未考虑流动性对评估对象价值的影响；也未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

10、本评估报告仅为本项目评估目的提供参考价值。一般来说，由于评估目的的不同、价值类型不同、评估基准日不同，同样的资产会表现出不同的价值，我们对因评估报告使用不当而造成的后果不承担责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

11、由于评估目的实施日与评估基准日不同，企业所有者权益在此期间会发生变化，从而对企业价值产生影响。我们建议报告使用人以不同的时点的的企业所有者权益与基准日的差额对评估结论进行调整。

本报告签字评估师提请报告使用人在使用本报告时，应关注以上特别事项说明及期后重大事项对评估结论以及本次经济行为可能产生的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

（一）资产评估报告使用说明

1、本资产评估报告仅供资产评估报告使用人在资产评估报告载明的评估目的和有效期限内使用。

2、委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

3、本报告是关于价值方面的专业意见，尽管我们对评估范围内有关资产的权属及财务状况进行了披露，但评估师并不具备对该等法律及财务事项表达意见的能力，也没有相应的资格。因此，若资产评估报告使用人认为这些法律及财务事项对实现经济行为较为重要，应当聘请律师或会计师等专业人士提供相应服务。

（二）限制说明

1、除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

2、除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

3、资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

（三）评估结论的使用有效期

本评估结论仅对纳思达股份有限公司拟发行股份购买珠海中润靖杰打印科技有限公司49%股权之经济行为有效。并仅在评估报告载明的评估基准日成立。本资产评估报告自评估基准日起一年内（即2019年12月31日至2020年12月30日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

评估报告使用人应重新委托评估。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为2020年4月20日。

十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章

银信资产评估有限公司

资产评估师：

资产评估师：

2020年4月20日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn