

本报告依据中国资产评估准则编制

深圳市汇创达科技股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的
东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益

资产评估说明

中铭评报字[2022]第 6007 号

(共二册 第二册)



中铭国际资产评估（北京）有限责任公司

Zhong Ming (Beijing) Assets Appraisal International Co., Ltd.

二〇二二年五月十九日

本册目录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	2
第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明	3
第三部分 评估对象与评估范围说明	4
一、评估对象与评估范围说明	4
二、实物资产的分布情况及特点	5
三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况	5
四、企业申报的表外资产（如有申报）的类型、数量	9
五、引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）	9
第四部分 资产核实情况总体说明	11
一、资产核实的过程及方法	11
二、影响资产核实的事项及处理方法	13
三、资产核实结论	13
第五部分 资产基础法评估技术说明	17
一、流动资产评估技术说明	17
二、非流动资产评估技术说明	25
三、流动负债评估技术说明	55
四、非流动负债评估技术说明	58
第六部分 收益法评估技术说明	59
一、评估对象	59
二、收益法的应用前提及选择的理由和依据	59
三、收益预测的假设条件	60
四、企业经营、资产、财务分析	61
五、评估计算及分析过程	79
第七部分 评估结论及分析	107



第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供企业及企业主管部门用于评估报告指定的用途，非因法律、行政法规规定，未经中铭国际资产评估（北京）有限责任公司同意，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得将本评估报告的全部或部分内容发表于任何公开媒体上，对有关方面使用不当致使委托人和被评估单位造成损失，中铭国际资产评估（北京）有限责任公司不承担任何法律责任。

中铭国际资产评估（北京）有限责任公司再次郑重提示：资产评估报告含有被评估单位的商业秘密，请阅览者慎重使用。



第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明

根据国家资产评估的有关规定，该部分内容委托人和被评估单位共同撰写。
具体内容见后附的《关于进行资产评估有关事项的说明》。

（本页以下无正文）

第三部分 评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围说明

评估对象为信为兴股东全部权益，涉及的评估范围为东莞市信为兴电子有限公司（以下简称“信为兴”）申报的于评估基准日的经审计后的全部资产和负债，总资产账面价值 30,717.36 万元，总负债账面价值 14,817.91 万元，净资产账面价值 15,899.45 万元。具体的资产、负债项目内容以信为兴根据审计后的全部资产、负债数据为基础填报的评估申报表为准，凡列入申报表内并经过深圳市汇创达科技股份有限公司（以下简称“汇创达”）和信为兴确认的资产、负债项目均在本次评估范围内。各类委估资产、负债在评估基准日的账面价值如下表：

金额单位：人民币万元

资产种类	账面值	占总资产比例%	负债种类	账面值	占总负债比例%
货币资金	3,189.35	10.38%	应付票据	1,641.44	11.08%
应收票据	2,284.76	7.44%	应付账款	9,351.36	63.11%
应收账款	6,498.15	21.15%	合同负债	63.44	0.43%
应收款项融资	3,593.39	11.70%	应付职工薪酬	1,425.03	9.62%
预付款项	17.54	0.06%	应交税费	173.39	1.17%
其他应收款	123.64	0.40%	其他应付款	55.75	0.38%
存货	8,313.80	27.07%	一年内到期的非流动负债	420.34	2.84%
其他流动资产	679.59	2.21%	其他流动负债	941.65	6.35%
流动资产合计	24,700.22	80.41%	流动负债合计	14,072.40	94.97%
固定资产	4,542.56	14.79%	租赁负债	745.51	5.03%
在建工程	224.76	0.73%	非流动负债合计	745.51	5.03%
使用权资产	1,097.10	3.57%	总负债	14,817.91	100.00%
无形资产	1.76	0.01%			
长期待摊费用	19.54	0.06%			
递延所得税资产	131.22	0.43%			
其他非流动资产	0.20	0.00%			
非流动资产合计	6,017.14	19.59%			
总资产	30,717.36	100.00%	净资产	15,899.45	

以上数据业经大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了大华审字[2022]0010495号无保留意见《审计报告》。

经核实，委托评估的资产、负债范围与该经济行为涉及的资产、负债范围一致。



二、实物资产的分布情况及特点

纳入本次资产评估范围内的实物资产为存货、固定资产和在建工程。具体如下：

信为兴纳入评估范围的存货包括原材料、在库周转材料、委托加工物资、产成品和发出商品，账面原值 86,842,718.46 元，计提的存货跌价准备金额 3,704,686.41 元，账面净值 83,138,032.05 元，主要存放于信为兴仓库中。

信为兴纳入评估范围的固定资产包括机器设备、车辆和电子设备，账面原值合计为 64,955,466.24 元，账面净值合计为 45,425,618.02 元，具体情况如下所示：

机器设备共 958 台，账面原值 62,077,501.14 元，账面净值 44,445,870.41 元。主要包括 C 型冲床、精密整平机和贴泡棉机等机器设备，均购置于 2012 年 4 月至 2021 年 12 月间。截止评估基准日，设备日常保养和维修状况基本正常。

车辆共 4 辆，账面原值 502,452.30 元，账面净值 264,691.58 元，包括重型厢式货车 DFH5180XXYE6、轻型厢式货车 HFC5043XXYP71K2C2V、小型轿车 TV7152X 和小型普通客车 HFC6470A3F。截止评估基准日，车辆由专人使用及保养，车辆状况良好。

电子设备共 397 台，账面原值 2,375,512.80 元，账面净值 715,056.03 元。主要为影像测量仪、台式电脑和空调等办公设备，购置于 2012 年 6 月至 2021 年 12 月间，截止评估基准日，均可正常使用。

在建工程-设备安装工程共 22 项，账面价值 2,247,632.72 元，主要为信为兴尚未完工验收的设备和财务软件，包括耳机组装后盖自动机、装胶芯点焊铁壳自动机、TYPE-C 半成品注塑检测裁切机、用友系统等。

三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

信为兴申报的账面记录的无形资产包括外购软件、实用新型专利和外观设计专利；账面未记录的无形资产包括发明专利、实用新型专利、外观设计专利、商标和域名。

（1）账内无形资产

信为兴申报的账面记录的无形资产为外购软件 8 项、实用新型专利 12 项和外观设计专利 1 项。

1) 外购软件 8 项，具体情况如下：

金额单位：人民币元

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
1	KIS 系统	2015/11	6,601.94	-
2	人力资源系统	2015/08	21,150.00	-



深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

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
3	ERP	2017/03	12,621.36	-
4	条码系统	2018/02	5,000.00	-
5	条码系统	2018/02	5,000.00	-
6	微创管理软件	2019/04	1,019,417.48	-
7	扫码入库程序二次开发	2020/07	12,135.92	6,067.94
8	服务器正版系统 SERVER2019	2020/08	21,844.66	11,529.02
合计			1,103,771.36	17,596.96

2) 实用新型专利12项, 具体情况如下:

金额单位: 人民币元

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	专利号	原值入账价值
1	一种带螺丝固定装置的微型 USB 数据插座	2015/01	2015/07	201520011904.4	445,536.04
2	一种利用电磁力插取卡的新型数据卡座	2015/02	2015/07	201520067959.7	578,603.43
3	一种新型 SIM 卡座连接器	2015/03	2015/07	201520157707.3	463,473.76
4	一种带钢片加强的新型耳机插座	2016/03	2016/09	201620237607.6	356,328.23
5	一种集成式手机接地弹片	2016/03	2016/09	201620237591.9	524,171.37
6	一种多卡的连接器	2016/04	2016/09	201620349078.9	436,014.67
7	一种三卡的连接器	2016/05	2016/09	201620393946.3	280,302.20
8	一种 L 形的多卡连接器	2016/05	2016/12	201620490524.8	339,286.41
9	一种插口呈双斜面, 尾部带金属防尘罩的耳机插座	2016/05	2017/02	201620490567.6	397,152.67
10	一种连接器端子焊脚的共面度检测装置	2016/11	2017/06	201621291669.1	320,940.22
11	一种天线连接用的弹片	2016/12	2017/06	201621409212.6	564,805.31
12	一种 SIM 卡或 SD 卡用的卡托	2016/12	2017/06	201621425928.5	444,838.86
合计					5,151,453.17

3) 外观设计专利1项

金额单位: 人民币元

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	专利号	原值入账价值
1	多卡连接器	2016/05	2016/09	201630201865.4	482,631.27
合计					482,631.27

(2) 账外无形资产

信为兴申报的账面未记录的无形资产包括发明专利5项、实用新型专利51项、外观设计专利2项、商标2项、域名3项和非专利技术20项。



1) 发明专利5项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	申请号
1	一种手机用新型电磁屏蔽用五金屏蔽罩	2019/08	2020/11	201910749828.X
2	一种新型的 TYPE-C 连接器	2019/08	2021/02	201910749119.1
3	一种新型的连接器自动装配设备	2019/08	2021/05	201910749112.X
4	一种新型的电池连接器	2019/08	2020/12	201910749105.X
5	一种 TYPE-C 型接口母座及其制造方法	2019/10	2020/12	201911023283.0

2) 实用新型专利51项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	申请号
1	一种带固定金属壳的新型耳机插座	2013/10	2014/03	201320638878.9
2	一种焊接面带网格的钢壳微型 USB 数据插座	2015/03	2015/07	201520133376.X
3	电池连接器	2015/07	2015/11	201520476898.X
4	电池连接器	2015/07	2015/11	201520490284.7
5	Type-C 型数据接口	2015/07	2015/11	201520508071.2
6	USB 数据接口的屏蔽片	2015/07	2016/08	201520507745.7
7	一种带活动端的 SIM 卡连接器	2015/12	2016/06	201521010432.7
8	一种新型耳机插座	2015/12	2016/08	201521009818.6
9	一种 MicroUSB 连接器	2016/12	2017/06	201621409211.1
10	一种可兼容的多卡连接器	2017/02	2017/09	201720177901.7
11	一种多模式的多卡连接器	2017/02	2017/09	201720177902.1
12	一体式的卡托	2017/03	2017/10	201720284195.6
13	一种新型的 USB-TypeC 连接器	2017/03	2017/10	201720292145.2
14	一种二合一的电子卡连接器	2017/04	2017/11	201720349304.8
15	一种直插式的 SIM 卡连接器	2017/04	2017/12	201720466769.1
16	SIM 卡连接器	2017/04	2017/12	201720466770.4
17	一种 T 卡和 SIM 卡二合一的连接器	2017/05	2017/12	201720515210.3
18	一种耳机连接器	2017/05	2017/12	201720516260.3
19	一种 T 卡连接器	2017/05	2017/12	201720593135.2
20	一种高强度耳机插座	2017/06	2018/01	201720661911.8
21	一种双层的 T 卡连接器	2017/06	2018/01	201720778484.1
22	一种具有检测功能的耳机连接器	2017/07	2018/01	201720839362.9
23	一种正向倾斜的耳机连接器	2017/08	2018/05	201721092243.8
24	T 卡连接器	2017/08	2018/03	201721090922.1
25	一种掀盖式 NanaSIM 卡座	2017/09	2018/06	201721216815.9
26	一种小型化的耳机插座	2017/10	2018/05	201721355762.9
27	一种 USB-TypeC 连接器	2017/10	2018/05	201721355665.X
28	一种 Type-C 和 Micro 二合一的 USB 连接器	2017/11	2018/06	201721604156.6
29	一种角部定位的耳机插座	2017/12	2018/07	201721879782.6

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	申请号
30	一种轻薄化的耳机座	2018/03	2018/11	201820390598.3
31	一种前端加强的耳机座	2018/03	2018/11	201820435365.0
32	一种高强度 USB Type-C 连接器	2018/07	2019/01	201821121192.1
33	屏蔽罩及具有该屏蔽罩的电路板	2018/07	2019/01	201821122559.1
34	一种可拆卸式防水 USB Type C 连接器	2018/07	2019/01	201821138068.6
35	一种具有 FPC 连接器的耳机插座	2018/08	2019/04	201821280908.2
36	一种自动贴唛拉装置	2018/08	2019/04	201821324100.X
37	一种正反插 USB 公头	2018/09	2019/05	201821496637.4
38	一种线夹机构	2018/09	2019/04	201821562834.1
39	一种四合一式卡座	2018/10	2019/05	201821672025.6
40	一种 TYPE-C 型接口母座的铁壳焊接机	2019/08	2020/07	201921352798.0
41	一种新型 nano-sim 卡座	2019/10	2020/08	201921807769.9
42	一种三卡式手机卡座、卡托	2020/07	2021/02	202021282063.8
43	一种 TYPE-C 插头的锁扣结构	2020/07	2020/12	202021280913.0
44	一种新型 TYPE-C 母座	2020/07	2021/02	202021280903.7
45	一种 SIM 卡连接器及移动终端	2020/08	2021/03	202021654845.X
46	一种 Type-C 连接器及具有该 Type-C 连接器的移动终端	2020/08	2021/03	202021653722.4
47	一种耳机插座及具有该耳机插座的移动终端	2020/08	2021/03	202021653724.3
48	一种 Type-C 连接器及移动终端	2020/10	2021/05	202022479275.1
49	一种公连接器、电池连接器以及移动终端	2020/12	2021/07	202023106173.1
50	一种卡托及移动终端	2021/03	2021/10	202120544074.7
51	一种卡托及移动终端	2021/03	2021/10	202120544047.X

3) 外观设计专利2项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	申请号
1	耳机连接器	2017/08	2018/02	201730403624.2
2	耳机座	2017/12	2018/09	201730678457.2

4) 商标2项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	注册日期	证书号
1	LETCON	2015/06	2016/10	第 17324986 号
2	信为通	2016/03	2017/06	第 19199973 号

5) 域名3项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	注册日期	许可证号
1	letcon.cn	2016/03	粤 ICP 备 16020706 号-1
2	letcon.net	2016/03	粤 ICP 备 16020706 号-1
3	letcon.com.cn	2006/04	粤 ICP 备 16020706 号-1



6) 非专利技术20项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	状态	申请号
1	一种高强度耳机插座	2017/06	等待实审提案	201710428976.2
2	一种 Type-C 和 Micro 二合一的 USB 连接器	2017/11	等待实审提案	201711204406.1
3	一种高强度 USB Type-C 连接器	2018/07	等待实审提案	201810777213.3
4	一种可拆卸式防水 USB Type C 连接器	2018/07	等待实审提案	201810789992.9
5	一种具有 FPC 连接器的耳机插座	2018/08	等待实审提案	201810903516.5
6	一种自动贴唛拉装置	2018/08	等待实审提案	201810935573.1
7	一种线夹机构	2018/09	等待实审提案	201811107651.5
8	一种四合一式卡座	2018/10	等待实审提案	201811200944.8
9	一种新型的连接器检测设备	2019/08	等待实审提案	201910749123.8
10	可用于 5G 手机的屏蔽罩、5G 手机及屏蔽罩的生产方法	2020/08	等待实审提案	202010796938.4
11	一种 Type-C 连接器、连接器的制造方法及移动终端	2020/10	等待实审提案	202011186926.6
12	一种射频天线、射频环形器及生产射频天线的方法	2020/12	等待实审提案	202011410058.5
13	一种卡托及移动终端	2021/03	等待实审提案	202110279869.4
14	一种防水陶瓷 Type-C 连接器、移动终端及制造方法	2021/05	已受理	202110602797.2
15	一种多芯过孔连接器	2021/05	已受理	202110600515.5
16	一种 90 度多芯过孔连接器	2021/05	已受理	202110617629.0
17	一种防水陶瓷 Type-C 连接器及移动终端	2021/05	已受理	202121200628.8
18	一种同轴线固定装置及移动终端	2021/08	已受理	202121824105.0
19	一种具有点焊金属箔层的屏蔽罩及移动终端	2021/10	已受理	202122639353.4
20	一种 Type-C 连接器及移动终端	2021/10	已受理	202122606702.2

四、企业申报的表外资产（如有申报）的类型、数量

经核实, 信为兴除上述账外无形资产外不存在其他表外资产。

五、引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）

本次评估所涉及的账面价值由汇创达聘请大华会计师事务所(特殊普通合伙)进行审计, 并出具了大华审字[2022]0010495 号无保留意见的《审计报告》, 经审计待估资产包括流动资产、固定资产、在建工程、使用权资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产、其他非流动资产八类, 资产总额合计为 30,717.36 万元、待估负债包括流动负债、非流动负债两类, 负债总额合计为 14,817.91 万元、净资产总额合计

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

为 15,899.45 万元。

委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致。

第四部分 资产核实情况总体说明

一、资产核实的过程及方法

（一）资产核实的过程

接受评估委托后，评估人员首先向被评估单位提供了评估明细表、填表说明、资料清单等电子文档，要求被评估单位进行资产申报和资料准备；然后成立了以现场项目负责人为主的清查小组，根据制定的现场清查实施计划，分为收益法、设备、其他资产和负债等小组分别进行核查。评估组清查核实工作期间为 2022 年 1 月 3 日至 2022 年 5 月 17 日。清查过程分三个阶段进行，第一阶段对评估申报明细表进行初步审核，了解被评估资产的概况；第二阶段进行现场清查盘点工作，对申报表中与实际不符项目经被评估单位确认后进行修改完善；第三阶段编写清查核实情况说明。

（二）资产核实的方法

在对信为兴财务会计制度及内部控制有效性作了解的基础上，针对各类资产和负债的具体情况，结合采用的评估方法，采用相应的方法进行核实。现将清查方法说明如下：

1. 流动资产及负债清查情况

主要对企业的非实物性流动资产和负债进行了清查。

主要通过核对企业财务账的总账、各科目明细账、会计凭证，对非实物性流动资产和负债进行了清查，并重点对现金、存货进行盘点，对银行存款、往来账款进行函证、对应收款项进行账龄分析。对于负债，主要通过核查相应的原始凭证、合同协议，以确定负债的真实性、账面余额的正确性以及是否为企业需实际承担的负债。

2. 设备清查情况

根据被评估单位提供的评估明细表，对设备进行抽查核实，对于漏填和填报不实的部分，要求企业财务、设备管理部门共同核对、填齐改正。现场勘查的内容主要包括：现场核对设备名称、规格型号、生产厂家及数量是否与申报表一致；了解设备的工作条件、现有情况以及维护保养情况，并通过与企业管理人员和设备操作人员的交流了解设备的历史变更和运行状况；对重要设备，向设备管理人员了解该设备使用中存在的问题，作为设备评估成新率的参考依据。



3. 存货的清查情况

评估人员对存货进行了盘点并向企业调查了解了存货的保管制度及存放位置等情况。

4. 使用权资产的清查情况

对于的使用权资产，评估人员通过核查租赁合同，了解使用权资产的租赁期限、原始发生额和摊销期限，核实其真实性和账面价值的准确性。

5. 无形资产的清查情况

对其他无形资产根据评估申报表所列项目内容，调查各项形成方式，并收集相关的购置合同、发票等资料，了解原始入账价值及包含的内容、企业摊销政策。对于自研的其他无形资产，评估人员查看了其研发过程中的费用分配、无形资产证书及完成后的专利年费缴纳等相关凭证。

6. 长期待摊费用的清查

根据评估申报表所列项目内容，针对长期待摊费用形成的具体原因，检查相关资料，并核查账面余额的正确性。

7. 递延所得税资产的清查

根据评估申报表所列项目内容，针对各项递延所得税资产形成的具体原因，检查相关资料，并核查账面余额的正确性。

8. 其他非流动资产

根据评估申报表所列项目内容，收集其他非流动资产的入账凭证、合同及发票等资料，核查账面价值的正确性。

9. 对损益类项目的核实和了解

(1) 对于收入的核实和了解

评估人员根据企业提供的历史数据及预测表与各年损益表、销售明细表进行核对，以了解企业申报数据的准确性、总收入变化趋势、收入构成的变化情况、主要服务市场以及价格的变化趋势和引起价格变化的主要因素等情况进行了解。

(2) 营业成本的核实和了解

本次评估中对企业提供的历年成本情况进行核实和了解。主要了解企业成本的构成、发生规律及发生的依据。

(3) 税金及附加



评估人员通过企业申报的税金及附加历史数据及预测表、历年损益表核实和了解了以下内容：企业是否是纳税主体，适用的税种和税率，是否享受国家相关的税收优惠政策以及企业历年实际交纳的税金及附加与营业收入、企业历年毛利率的相关性。

（4）期间费用的核实和了解

本次评估过程中主要通过销售费用历史数据与预测表、管理费用历史数据及预测表、研发费用历史数据与预测表、财务费用历史数据及预测表及企业提供的历年的损益表进行核实了解。主要了解企业各项期间费用划分的原则、固定性费用发生的规律、依据和文件、变动性费用发生的依存基础和发生规律。

（5）其他损益类项目的核实和了解

评估人员主要核实和了解了资产减值损失、投资收益、其他收益、营业外收支等项目，评估人员主要了解和核实企业历年上述两项目所核算的内容及具体发生的业务情况，重点关注了所发生的业务或内容是否在企业未来经营中会经常发生以及发生的规律和依据。

二、影响资产核实的事项及处理方法

本次评估未考虑以下因素可能对资产清查结果造成的影响：

评估师未对各种设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测，而是在假定被评估单位提供的有关技术资料和运行记录真实有效的前提下和在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘察作出的判断。

三、资产核实结论

1. 根据信为兴的承诺，确定纳入评估范围的资产、负债不存在产权瑕疵。

2. 截止评估基准日信为兴纳入评估范围的资产涉及的担保事项如下：

（1）2021年11月1日，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《银行承兑协议》，协议编号：0201000255-2021（承兑协议）00074号，承兑银行承兑汇票金额合计为人民币3,638,897.85元，共12张。为确保承兑协议的履行，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《最高额质押合同》，合同编号：0201000255-2021年黄江（质）字0170号，最高担保额度：人民币3,638,897.85元，担保期限：2021年11月1日至2022年2月1日（包括该期间的起始日和届满日），质押合同中涉及的质押物明细如下表：

质押品类型	权属证明或权力证明号	质押金额（人民币元）
3个月人民币自助定期存款	810005739	3,638,897.85

截至报告出具日，该质押担保事项已解除。

(2) 2021年11月1日，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《银行承兑协议》，协议编号：0201000255-2021（承兑协议）00076号，承兑银行承兑汇票金额合计为人民币3,853,532.87元，共17张。为确保承兑协议的履行，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《最高额质押合同》，合同编号：0201000255-2021年黄江（质）字0172号，最高担保额度：人民币3,853,532.87元，担保期限：2021年11月1日至2022年2月1日（包括该期间的起始日和届满日），质押合同中涉及的质押物明细如下表：

质押品类型	权属证明或权力证明号	质押金额（人民币元）
3个月人民币自助定期存款	810005740	3,853,532.87

截至报告出具日，该质押担保事项已解除。

(3) 2021年11月29日，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《银行承兑协议》，协议编号：0201000255-2021(承兑协议)00078号，承兑银行承兑汇票金额合计为人民币4,278,583.76元，共18张。为确保承兑协议的履行，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《最高额质押合同》，合同编号：0201000255-2021年黄江(质)字0192号，最高担保额度：人民币4,278,583.76元，担保期限：2021年11月29日至2022年2月28日（包括该期间的起始日和届满日），质押合同中涉及的质押物明细如下表：

质押品类型	权属证明或权力证明号	质押金额（人民币元）
3个月人民币自助定期存款	810005822	4,278,583.76

截至报告出具日，该质押担保事项已解除。

(4) 2021年11月29日，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《银行承兑协议》，协议编号：0201000255-2021(承兑协议)00077号，承兑银行承兑汇票金额合计为人民币4,643,406.85元，共17张。为确保承兑协议的履行，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《最高额质押合同》，合同编号：0201000255-2021年黄江(质)字0191号，最高担保额度：人民币4,643,406.85元，担保期限：2021年11月29日至2022年2月28日（包括该期间的起始日和届满日），质押合同中涉及的质押物明细如下表：

质押品类型	权属证明或权力证明号	质押金额（人民币元）
3 个月人民币自助定期存款	810005823	4,643,406.85

截至报告出具日，该质押担保事项已解除。

3. 至评估报告出具日，信为兴纳入评估范围的资产涉及的担保事项如下：

（1）2022年1月10日，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《银行承兑协议》，协议编号：0201000255-2022(承兑协议)00001号，承兑银行承兑汇票金额合计为人民币6,062,973.65元，共20张。为确保承兑协议的履行，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《最高额质押合同》，合同编号：0201000255-2022年黄江(质)字0001号，最高担保额度：人民币6,062,973.65元，担保期限：2022年1月10日至2022年3月27日（包括该期间的起始日和届满日），质押合同中涉及的质押物明细如下表：

质押品类型	权属证明或权力证明号	质押金额（人民币元）
3 个月人民币自助定期存款	810005911	3,062,973.65
3 个月人民币自助定期存款	810005912	3,000,000.00

截至报告出具日，该质押担保事项已解除。

（2）2022年1月10日，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《银行承兑协议》，协议编号：0201000255-2022(承兑协议)00002号，承兑银行承兑汇票金额合计为人民币4,920,218.66元，共19张。为确保承兑协议的履行，信为兴与中国工商银行股份有限公司东莞黄江支行签订了《最高额质押合同》，合同编号：0201000255-2022年黄江(质)字0002号，最高担保额度：人民币4,920,218.66元，担保期限：2022年1月10日至2022年3月27日（包括该期间的起始日和届满日），质押合同中涉及的质押物明细如下表：

质押品类型	权属证明或权力证明号	质押金额（人民币元）
3 个月人民币自助定期存款	810005914	2,000,000.00
3 个月人民币自助定期存款	810005913	2,920,218.66

截至报告出具日，该质押担保事项已解除。

4. 至报告出具日，信为兴涉及的租赁事项如下：

序号	出租方	位置	用途	租赁期限	面积（m ² ）
1	东莞市寮步镇鳧山向东股份经济合作社	东莞市寮步镇鳧山村祥新街 69 号厂房[注 1]	厂房/宿舍	2019/1/1-2024/12/31	14,200.00

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

2	程建军	东莞市寮步镇凫山村兴山路 33 号	厂房/宿舍	2019/11/1-2024/10/31	一楼厂房: 1,300.00
					二楼厂房: 1,650.00
					铁皮房: 350.00
3	深圳市博洋精密科技有限公司	深圳市宝安区新桥街道上寮工业路 18 号汇聚新桥 107 创智园 B 栋 B312、B313、B314[注 2]	办公/研发	2022/2/21-2025/2/20	1,348.00

注: 1.根据市政统一规划, 该地址已变更为东莞市寮步镇凫山村祥新街 61 号。

2. 该租赁物业产权人为宝安县沙井镇经济发展总公司(现已更名为“深圳市宝安区沙井经济发展有限公司”), 系由深圳市博洋精密科技有限公司向深圳市汇聚创新园运营有限公司承租后并转租给信为兴使用。

通过资产清查, 评估申报明细表和账面记录一致, 评估人员认为资产清查结果与信为兴提供的资产评估申报表基本相一致。



第五部分 资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

(一) 评估范围

本次流动资产评估范围包括货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产。账面价值为 247,002,151.61 元。具体情况如下表所示:

流动资产明细表

金额单位: 人民币元

科目名称	账面价值
货币资金	31,893,453.45
应收票据	22,847,619.86
应收账款	64,981,502.79
应收款项融资	35,933,868.79
预付款项	175,375.01
其他应收款	1,236,393.75
存货	83,138,032.05
其他流动资产	6,795,905.91
合计	247,002,151.61

(二) 评估程序

1. 根据企业填报的流动资产评估申报表, 与经企业确认后的财务报表进行核对, 明确需进行评估的流动资产的具体内容。
2. 根据企业填报的流动资产评估申报表, 进行账务核对, 对资产状况进行调查核实。
3. 收集整理与相关文件、资料并取得资产现行价格资料。
4. 在账务核对清晰、情况了解清楚并已收集到评估所需的资料的基础上分别评定估算。

(三) 评估方法及过程

1. 货币资金

货币资金账面价值 31,893,453.45 元, 包括现金、银行存款和其他货币资金。

(1) 现金账面值为 125.74 元, 均为人民币, 存放于信为兴财务部门保险柜内。

评估人员对库存现金进行了实地监盘。评估人员根据评估基准日与盘点日之间

的现金出库金额、现金入库金额和盘点日余额倒推出评估基准日现金余额，推算公式为：评估基准日现金余额=实地盘点日现金余额+评估基准日与实地盘点日之间的现金出库金额-评估基准日与实地盘点日之间的现金入库金额。

现金账面价值为 125.74 元，评估值为 125.74 元，评估无增减值变动。

(2) 银行存款账面价值为 4,495,714.07 元，币种分为人民币和美元。开户行为中国工商银行东莞市黄江支行。

评估人员查阅了银行对账单并对银行账户进行了函证。结果账实、账表相符，对于人民币存款，以经核实后的账面价值作为评估值，对于外币存款，以评估基准日外币汇率与外币余额的乘积确定评估值。

银行存款账面价值为 4,495,714.07 元，评估值为 4,495,714.07 元，评估无增减值变动。

(3) 其他货币资金账面价值为 27,397,613.64 元，为中国工商银行东莞市黄江支行 90 天期定期存款。

评估人员查阅了银行存单，对其他货币资金进行了函证，确认其存在性和真实性。根据企业的存款本金金额、每笔存款本金的投资日期及对应的利率计算收益，以确认评估值。

其他货币资金账面价值为 27,397,613.64 元，评估值为 27,426,825.48 元，评估增值 29,211.84 元，增值率为 0.11%，增值原因为其他货币资金的评估值中考虑了存款日至评估基准日期间的存款利息。

综上所述，货币资金账面价值 31,893,453.45 元，评估值为 31,922,665.29 元，评估增值 29,211.84 元，增值率为 0.09%。

2. 应收票据

应收票据账面原值为 23,371,225.67 元，计提坏账准备金额 523,605.81 元，账面净值为 22,847,619.86 元，共计 40 笔，包括银行承兑汇票、商业承兑汇票和凭证，所有汇票均不带息。

核实时，评估人员核对明细账与总账、报表、评估明细表余额，查阅核对票据票面金额、发生时间、业务内容及票面利率等与账务记录的一致性，并了解评估基准日后票据的承兑、背书转让情况。

评估专业人员在对上述应收票据核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调



查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收和坏账情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，采用账龄分析的方法估计风险损失，对关联企业的往来款项等有充分理由相信全部能收回的和期后已收回的款项，不再计提风险损失，评估风险损失为0；对有确凿证据表明款项不能收回或实施催款手段后债务方不认可已过诉讼时效账龄超长的，评估风险损失为100%；对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，参考审计计算坏账准备的方法，根据账龄分析估计出风险损失，最终确定风险损失评估为523,605.81元，以核实后的账面原值减去评估风险确定应收票据评估值。坏账准备评估为零。

应收票据账面价值为 22,847,619.86 元，评估值为 22,847,619.86 元，评估无增减值变动。

3. 应收账款

应收账款账面原值为 68,919,987.16 元，计提坏账准备 3,938,484.37 元，账面净值 64,981,502.79 元，共 66 笔，主要为应收东莞华贝电子科技有限公司、深圳小传实业有限公司、荣耀终端有限公司等的销售货款。

对应收款项，评估人员核对了账簿记录、检查了原始凭证、销售框架协议、订单等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并对大额款项进行了发函询证，以回函金额及其他核实无误的账面值作为评估值，对于未发函或没有回函的款项借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收和坏账情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，采用账龄分析的方法估计风险损失，最终确定本次应收账款评估风险为 3,938,484.37 元，以核实后的账面原值减去评估风险确定应收账款评估值。坏账准备评估为零。

应收账款账面净值为 64,981,502.79 元，评估值为 64,981,502.79 元，评估无增减值变动。

4. 应收款项融资

应收款项融资账面价值为 35,933,868.79 元，计提坏账准备金 0.00 元，应收款项融资净额 35,933,868.79 元，共计 12 笔，均为企业已背书未到期且信用等级较高的不带息银行承兑汇票。

评估人员核对明细账与总账、报表、评估明细表余额，查阅核对票据票面金额、发生时间、业务内容及票面利率等与账务记录的一致性，并了解评估基准日后票据

的承兑、背书转让情况。对于不带息的银行承兑汇票以核实后的票面金额作为评估值。

应收款项融资账面价值为 35,933,868.79 元，评估值为 35,933,868.79 元，评估无增减值。

5. 预付款项

预付款项账面价值为 175,375.01 元，主要内容为预付的委外加工费、购模具零件费用和汽车加油预存款等。

评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对。如评估人员现场核实日，该预付款项的货物已经交付，或服务已经提供，评估人员检查存货等资产及预付款项明细账，核实无误后，以账面值作为评估值。如评估人员现场核实日，该预付款项的货物还未交付，或服务还未提供，评估人员通过检查原始凭证，查询债务人的经营状况、资信状况，进行账龄分析等程序，综合分析判断，以该预付款项可收回货物、获得服务、或收回货币资金等可以形成相应资产和权益的金额估计值作为评估值。

预付款项账面价值 175,375.01 元，评估值 175,375.01 元，评估无增减值变动。

6. 其他应收款

其他应收款账面原值 1,817,419.74 元，计提坏账准备金额 581,025.99 元，其他应收款账面净值 1,236,393.75 元。主要为应收的厂房保证金及押金、往来款、员工伙食费等。

对其他应收款项，评估人员首先核对评估明细表与明细账、总账、报表余额，根据评估明细表查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，分析账龄。对金额较大或金额异常的款项进行函证，对没有回函的款项采取收集记账凭证、业务合同、取得期后收回款项的有关凭证等替代程序，以证实应收款项的真实性、完整性，通过核实，应收款项账表金额相符。

经评估人员核实，确定其他应收账款风险损失为 581,025.99 元，其他应收账款评估值为账面原值减预计风险损失确定。坏账准备评估为零。

其他应收款账面净值 1,236,393.75 元，评估值 1,236,393.75 元，评估无增减值变动。

7. 存货

评估基准日，存货账面原值为 86,842,718.46 元，计提的存货跌价准备金额为

3,704,686.41 元, 账面净值为 83,138,032.05 元。包括原材料、在库周转材料、委托加工物资、产成品和发出商品。

核实时, 评估人员对存货申报表与明细账、总账及会计报表进行核对, 查阅相关账簿记录和原始凭单以确认存货的真实存在及产权状况。对企业的存货内控制度, 存货进、出库和保管核算制度及定期盘点制度及基准日至现场勘查日的进销存情况进行核查, 通过查阅最近的存货进出库单等, 掌握存货的周转情况。经核实, 确认该企业内控制度严格、健全, 存货的收、发和保管的单据、账簿记录完整、清晰。评估人员根据评估基准日的账面存货记录情况、存货盘点表进行核对已确认评估基准日存货的实有数量, 并以此作为评估的基础。

(1) 原材料

原材料账面原值为 33,063,356.02 元, 计提的存货跌价准备金额为 552,390.00 元, 账面净值为 32,510,966.02 元。主要为针管、弹簧、胶盖、屏蔽罩等材料。

对于原材料, 评估人员以核实后的数量乘以现行市场购买价, 确定其评估值。账面上的“跌价准备”按零值计算。

原材料账面净值为 32,510,966.02 元, 评估值为 32,510,966.02 元, 评估无增减值变动。

(2) 在库周转材料

在库周转材料账面原值为 48,579.33 元, 计提的存货跌价准备金额为 0.00 元, 账面净值为 48,579.33 元。主要为胶盘、工件等材料。

对于在库周转材料, 评估人员以核实后的数量乘以现行市场购买价, 确定其评估值。

在库周转材料账面净值为 48,579.33 元, 评估值为 48,579.33 元, 评估无增减值变动。

(3) 委托加工物资

委托加工物资账面原值为 601,067.51 元, 计提的存货跌价准备金额为 0.00 元, 账面净值为 601,067.51 元。主要为端子、喷涂板材、胶芯等材料。

评估人员在确认“账账”、“账表”相符的基础上, 以清查核实后账面成本和委托加工合同规定的加工费确定其评估价值。

委托加工物资账面净值为 601,067.51 元, 评估值为 601,067.51 元, 评估无增减值

变动。

(4) 产成品

产成品账面原值为 18,072,631.22 元，计提的存货跌价准备金额为 1,622,086.20 元，账面净值为 16,450,545.02 元。主要为信为兴委托加工生产的屏蔽罩成品、弹片、电池座等产品。

对于对外销售的产成品，评估人员首先对总账、明细账、会计报表及清查评估明细表进行核对，核实结果账、表、单相符；其次向企业了解存货的生产流程、核算流程、内控制度、核算方法和账面价值构成内容。经核实产成品的账面价值由材料成本、人工成本、制造费用组成，价值构成合理。材料成本按实际成本计价，人工成本、制造费用按产值分配。再次对产成品进行抽盘，我们通过实地盘点倒扎的方式对评估基准日产成品数量进行了核实，抽盘结果账实相符。在盘点的同时对库房环境、实物码放及标识状况、存货的残次等有关情况进行观察和记录。

产成品采用市场法进行评估。一般以其完全成本为基础，根据该产品市场销售情况好坏决定是否加上适当的利润。计算公式如下：

产成品评估值 = 库存数量 × (单位售价 - 单位产品应承担的销售费用 - 单位产品应承担的全部单位税金 - 评估扣除单位产品净利)

各项费率计算表如下：

金额单位：万元

销售收入	销售费用	销售费用率	税金及附加	税金及附加率
1	2	3=2/1	4	5=4/1
29,763.49	812.24	2.7290%	138.89	0.4667%

续表：

管理费用及财务费用	管理费用及财务费用率	所得税	所得税率	净利润	净利润率
6	7=6/1	8	9=8/1	10	11=10/1
1,459.59	4.9040%	432.00	1.4514%	3,506.39	11.7808%

评估案例：SIM 卡座（产成品评估明细表第 76 项）

账面成本单价为 0.30 元，实际数量 394,887.00pcs，账面价值 120,227.57 元，现行不含税单位售价为 0.42 元/pcs。

经计算 2020 年和 2021 年的税金及附加、销售费用、管理费用及财务费用占营业收入的平均比例分别为 0.4667%、2.7290%、4.9040%，则：

单位产品应分摊的税金及附加 = $0.42 \times 0.4667\% = 0.00$ （元）

单位产品应分摊的销售费用=0.42×2.7290%=0.01（元）

单位产品应分摊的管理费用及财务费用=0.42×4.9040%=0.02（元）

单位产品利润=0.42-0.30-0.00-0.01-0.02=0.09（元）

信为兴所得税税率为 25%，所得税=0.09×25%=0.02（元）

因正常销售需扣除 50%利润，单位产品评估扣除净利=（0.09-0.02）×50%
=0.04（元）

评估单价=0.42-0.00-0.01-0.02-0.04=0.35（元）

评估价值=394,887.00×0.35=138,210.45（元）

经实施以上评估过程，产成品账面净值为 16,450,545.02 元，评估值为 19,509,493.43 元，评估增值 3,058,948.41 元，增值率 18.59%。

（5）发出商品

发出商品为信为兴发出未结算的产品，账面原值 35,057,084.38 元，计提的存货跌价准备金额为 1,530,210.21 元，账面净值为 33,526,874.17 元，主要为电池座、USB、耳机座、待售机器等商品。

对于已有销售订单的发出商品，评估人员首先对总账、明细账、会计报表及销售订单进行核对，核实结果账、表、单相符；其次向企业了解存货的生产流程、核算流程、内控制度、核算方法和账面价值构成内容。经核实发出商品的账面价值由材料成本、人工成本、制造费用组成，价值构成合理。材料成本按实际成本计价，人工成本、制造费用按产值分配。我们通过发函的方式对评估基准日发出商品数量进行了核实，函证结果账实相符。

发出商品采用市场法进行评估。一般以其完全成本为基础，根据该产品市场销售情况好坏决定是否加上适当的利润。计算公式如下：

发出商品评估值=库存数量×（单位售价-单位产品应承担的销售费用-单位产品应承担的全部单位税金-评估扣除单位产品净利）

各项费率计算表如下：

金额单位：万元

销售收入	销售费用	销售费用率	税金及附加	税金及附加率
1	2	3=2/1	4	5=4/1
29,763.49	812.24	2.7290%	138.89	0.4667%

续表：

管理费用及财务费用	管理费用及财务费用率	所得税	所得税率	净利润	净利润率
-----------	------------	-----	------	-----	------



6	7=6/1	8	9=8/1	10	11=10/1
1,459.59	4.9040%	432.00	1.4514%	3,506.39	11.7808%

评估案例：USB Type C（发出商品评估明细表第 143 项）

账面成本单价为 1.15 元，实际数量 33,750.00pcs，账面价值 38,827.44 元，现行不含税单位售价为 1.53 元/ pcs。

经计算 2020 年和 2021 年的税金及附加、销售费用、管理费用及财务费用占营业收入的平均比例分别为 0.4667%、2.7290%、4.9040%，则：

单位产品应分摊的税金及附加 = $1.53 \times 0.4667\% = 0.01$ （元）

单位产品应分摊的销售费用 = $1.53 \times 2.7290\% = 0.04$ （元）

单位产品应分摊的管理费用及财务费用 = $1.53 \times 4.9040\% = 0.07$ （元）

单位产品利润 = $1.53 - 1.15 - 0.01 - 0.04 - 0.07 = 0.26$ （元）

信为兴所得税税率为 25%，所得税 = $0.26 \times 25\% = 0.07$ （元）

因发出商品已有销售订单扣除 0.00% 利润，单位产品评估扣除净利 = $(0.26 - 0.07) \times 0.00\% = 0.00$ （元）

评估单价 = $1.53 - 0.01 - 0.04 - 0.07 - 0.00 = 1.41$ （元）

评估价值 = $33,750.00 \times 1.41 = 47,587.50$ （元）

经实施以上评估过程，发出商品账面净值为 33,526,874.17 元，评估值为 41,742,269.38 元，评估增值 8,215,395.21 元，增值率 24.50%。

综上所述，存货账面净值 83,138,032.05 元，评估值为 94,412,375.67 元，评估增值 11,274,343.62 元，增值率 13.56%。增值原因为存货按市价法评估，评估值包含了利润，从而引起评估增值。

8. 其他流动资产

其他流动资产账面价值 6,795,905.91 元，主要为信为兴待摊销的工作模具费、设备配件等，评估人员在核对明细账、总账、报表余额相符的基础上，根据按企业摊销政策、尚存受益月数确定评估值。

其他流动资产账面价值 6,795,905.91 元，评估值 6,795,905.91 元，评估无增减值变动。

（四）流动资产评估结果

经实施上述评定估算程序后，流动资产评估结果如下表所示：

流动资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	31,893,453.45	31,922,665.29	29,211.84	0.09
应收票据	22,847,619.86	22,847,619.86	-	-
应收账款	64,981,502.79	64,981,502.79	-	-
应收款项融资	35,933,868.79	35,933,868.79	-	-
预付款项	175,375.01	175,375.01	-	-
其他应收款	1,236,393.75	1,236,393.75	-	-
存货	83,138,032.05	94,412,375.67	11,274,343.62	13.56
其他流动资产	6,795,905.91	6,795,905.91	-	-
合计	247,002,151.61	258,305,707.07	11,303,555.46	4.58

二、非流动资产评估技术说明

信为兴非流动资产账面价值为 60,171,422.22 元，包括固定资产、在建工程、使用权资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产和其他非流动资产。

（一）固定资产

固定资产账面价值为 45,425,618.02 元，主要为设备类固定资产。

1. 固定资产—设备类资产

（1）设备类资产概况

信为兴纳入评估范围的固定资产包括机器设备、车辆和电子设备，账面原值合计为 64,955,466.24 元，账面净值合计为 45,425,618.02 元，具体情况如下所示：

机器设备共 958 台，账面原值 62,077,501.14 元，账面净值 44,445,870.41 元。主要包括 C 型冲床、精密整平机、贴泡棉机等机器设备，均购置于 2012 年 4 月至 2021 年 12 月间。截止评估基准日，设备日常保养和维修状况基本正常。

车辆共计 4 辆，账面原值 502,452.30 元，账面净值 264,691.58 元，包括重型厢式货车 DFH5180XXYE6、轻型厢式货车 HFC5043XXYP71K2C2V、小型轿车 TV7152X 和小型普通客车 HFC6470A3F。截止评估基准日，车辆由专人使用及保养，车辆状况良好。

电子设备共 397 台，账面原值 2,375,512.80 元，账面净值 715,056.03 元。为影像测量仪、台式电脑、空调等办公设备，购置于 2012 年 6 月至 2021 年 12 月间，截止评估基准日，均可正常使用。

（3）评估过程

1) 清查核实

A. 为保证评估结果的准确性, 根据企业设备资产的构成特点, 指导该企业根据实际情况填写资产清查评估明细表, 并以此作为评估的基础。

B. 针对资产清查评估明细表中不同的设备资产性质及特点, 采取不同的清查核实方法进行核实。做到不重不漏, 并对设备的实际运行状况进行认真观察和记录。

设备评估人员对金额较小、数量较多的小型设备, 主要核对财务明细账、固定资产卡片和企业的设备更新报废台账, 以抽查的方式对实物进行清查核实。

C. 根据核实结果, 进一步完善清查评估明细表, 要求做到“表”、“实”相符。

D. 关注本次评估范围内设备的产权问题, 如: 抽查重大设备的购置合同; 查阅固定资产明细账及相关财务凭证, 了解设备账面原值构成情况。

2) 评定估算

根据评估目的确定价值类型、选择评估方法, 开展市场询价工作, 进行评定估算。

3) 评估汇总

对设备类资产评估的初步结果进行分析汇总, 对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

4) 撰写评估技术说明

按资产评估准则和评估规范的相关要求, 撰写“设备评估技术说明”。

(4) 评估方法

根据本次评估目的, 按照持续使用假设, 以市场价格为依据, 结合设备特点和收集资料的情况, 对正常生产经营使用的设备采用重置成本法评估、对车辆采用重置成本法和市场法评估。

1) 重置成本法

设备评估的重置成本法是通过估算全新设备的更新重置成本, 然后扣减实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值, 或在确定综合成新率的基础上, 确定设备评估价值的方法。本次评估采用的计算公式为:

评估价值=重置全价×综合成新率

A. 重置全价的确定

a. 机器设备

通过市场询价获得重置成本的机器设备，以其于评估基准日的不含税市场售价，考虑相应的运输费、安装调试费等确定重置成本。购置价主要通过向生产厂家、交易市场、贸易公司询价或参照《2021年机电产品报价手册》等价格资料，以及参考近期同类设备的合同价格综合分析确定。

b.车辆

通过市场询价等方式分析确定车辆于评估基准日的新车购置价，加上根据国家可抵扣增值税，确定委估车辆的重置全价。计算公式为：

重置全价=购置价+车辆购置税+其他费用-可抵扣增值税

车辆购置税=车辆不含税售价×税率 10%

可抵扣增值税=[含税购置价/（1+13%）]×13%

其他费用包括工商交易费、车检费、办照费、杂费等。

c.电子设备

通过市场询价获得重置成本的电子设备，以其于评估基准日的不含税市场售价确定重置成本。

B.成新率的确定

a.机器设备

综合成新率采用使用年限法和现场勘察法综合确定。

综合成新率=勘察成新率×权重+理论成新率×权重

（a）理论成新率

使用年限法主要考虑使用时间、使用频率、设备完好率、故障率、利用率、维修状况、大修和技改情况、工作环境、设备精度、功能等多方面因素来综合确定。机器设备在整个使用寿命期间，实体性损耗是随时间线性递增的，设备价值的降低与其损耗的大小成正比，其计算公式为：

理论成新率=（经济寿命年限-已使用年限）/经济寿命年限×100%

（b）勘察成新率

勘察成新率的确定主要以企业设备实际状况为主，根据设备的技术状态、工作环境、维护保养情况，依据现场实际勘查对设备分部位进行逐项打分，确定勘察成新率。

（c）权重



对于结构复杂及大型的设备，采用使用年限法和勘察法相结合确定成新率，按使用年限法权重 0.4，勘察法权重 0.6 综合计算。

对于结构轻巧、简单、使用情况正常的设备，主要根据使用时间，结合维修保养情况，以使用年限法确定成新率。

b.车辆

参照国家颁布的车辆强制报废标准，以车辆的行驶里程、使用年限两种方法根据孰低原则确定理论成新率，然后结合车辆的制造质量、使用工况和现场勘查情况进行调整。计算公式为：

使用年限成新率=(经济使用年限-已使用年限)÷经济使用年限×100%

行驶里程成新率=(经济行驶里程-已行驶里程)÷经济行驶里程×100%

理论成新率=MIN(使用年限成新率，行驶里程成新率)

综合成新率=理论成新率×调整系数

式中：调整系数的计算，一般通过分析委估车辆的制造质量（制造系数）、使用工况（使用系数）和现场勘察状况（个别系数），将其与理论成新率计算所采用的标准比较分别确定调整系数，综合连乘后确定。

c.电子设备

电子设备主要采用年限成新率确定。

年限成新率=(经济使用年限-已使用年限)÷经济使用年限×100%

对于已使用年限超过经济寿命年限的设备，按可变现净值确定评估值。

2) 市场法

市场法是根据目前公开市场上与被评估对象相似的或可比的参照物的价格来进行确定被评估对象的价格。对于二手车市场活跃的车辆，我们通过二手车市场询价获得可比参照物价格进行修正。其公式如下：

评估值=(可比交易案例1比准价格+可比交易案例2比准价格+可比交易案例3比准价格)÷1.13÷3

比准价格=可比实例价格×车辆里程修正系数×车辆状况修正系数×车辆交易日修正系数×车辆交易情况修正系数

(5) 评估举例

案例一：贴泡棉机（评估明细表-机器设备，第 654 项）

1) 设备概况

设备名称：贴泡棉机

型号：ATM-300S

数量：1 台

生产厂家：秦泰盛

购置日期：2020 年 6 月

启用日期：2020 年 6 月

账面原值：223,008.86 元

账面净值：190,325.99 元

技术参数：

2) 重置全价的确定

评估人员通过网上询价查询到该贴泡棉机含税销售价为 250,000.00 元。由于该产品运费由卖家承担，且仅需简单安装调试，故评估人员确认其购置价格即为设备含税重置全价，则不含税重置全价为 $250,000.00 \div 1.13 = 221,239.00$ 元。

3) 成新率的确定

A. 理论成新率

该设备启用日期为 2020 年 6 月，至评估基准日已经使用 1.50 年，经济寿命年限 12.00 年，剩余使用年限 10.50 年。

$$\begin{aligned} \text{理论成新率} &= (\text{经济寿命年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济寿命年限} \times 100\% \\ &= (12.00 - 1.50) \div 12.00 \times 100\% \\ &= 88\% \end{aligned}$$

B. 勘察成新率

勘察成新率如下表所示：

序号	勘察项目	技术状态	标准分	勘察分
1	机身	设备基础完善，机身无锈蚀，无零件脱落，倾斜螺栓调节系统调节灵活	30	26
2	传动装置	传动装置及电机运行正常，工作时设备温度正常，运行时无噪声。	30	26
3	控制系统	操纵机构、万能转换开关、中间继电器及电磁铁运行中动作正常无误，单、双手按钮及行程开关操作灵敏可靠。	20	18
4	电源系统	操作灵敏可靠、没有误操作发生，紧急电源也能动作灵敏。	20	18
	合计		100	88

C. 综合成新率



综合成新率=勘察成新率×0.6+理论成新率×0.4

=88%×0.6+88%×0.4

=88%

D.评估值

评估值=重置全价×综合成新率

=221,239.00×88%

=194,690.00（元，取整）

案例二：重型厢式货车(评估明细表-车辆，第1项)

1) 概况

车辆名称：重型厢式货车

规格型号：DFH5180XXYE6

生产厂家：东风商用车有限公司

车牌号：粤 S18019

购置日期：2021 年 9 月

启用日期：2021 年 9 月

账面原值：224,714.79 元

账面净值：220,267.31 元

2) 车辆参数及配置

车辆类型	重型厢式货车	车辆品牌	东风牌
车辆型号	DFH5180XXYE6	车身颜色	白/蓝
车辆识别代号/车架号	LGAX3AG40M9037259	国产/进口	国产
发动机号	82167974	发动机型号	D4.5NS6B220
燃料种类	柴油	排量/功率	4500ml/162kw
制造厂名称	东风商用车有限公司	转向形式	方向盘
轮距	前 1860 后 1800mm	轮胎数	6
轮胎规格	275/80R22.5 18PR	轴数	2
外廓尺寸	长 10200 宽 2550 高 3940mm	总质量	18000kg
货箱内部长度	长 8000 宽 2450 高 2600mm	核定载质量	9755kg

3)重置全价的确定

汽车的重置全价由汽车的市场购置价、购置税、牌照费及其他杂费等杂费构成。

A.车辆购置价

经查询该车辆于评估基准日的市场指导价，得知该车辆于评估基准日含税市场指导价为 182,400.00 元，不含税价为 161,415.93 元。



B.购置税

购置税为不含税价的 10%。

C.牌照费及其他杂费

按当地规定工商交易费、车检费、办照费为 500 元，其他杂费为货车尾板、车厢配件等，合计 37,893.64 元。

$$\begin{aligned} \text{D.重置全价} &= 182,400.00 + 1.13 \times (1 + 10\%) + 500.00 + 37,893.64 \\ &= 215,951.00 \text{ 元 (取整)} \end{aligned}$$

4) 成新率的确定

参照国家颁布的车辆强制报废标准，以车辆的行驶里程、使用年限两种方法根据孰低原则确定理论成新率，然后结合车辆的制造质量、使用工况和现场勘查情况进行调整。计算公式为：

$$\text{使用年限成新率} = (15.00 - 0.28) \div 15.00 \times 100\% = 97\%$$

$$\text{行驶里程成新率} = (700,000.00 - 6,770.00) \div 700,000.00 \times 100\% = 98\%$$

$$\text{理论成新率} = \text{MIN}(\text{使用年限成新率}, \text{行驶里程成新率}) = 97\%$$

$$\text{综合成新率} = \text{理论成新率} \times \text{调整系数} = 97\% \times 1.00 = 97\%$$

5) 评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

$$= 215,951.00 \times 97\%$$

$$= 209,472.00 \text{ (元) (取整)}$$

案例三：小型轿车(评估明细表-车辆，第 3 项)

1) 概况

车辆名称：小型轿车

规格型号：TV7152X

生产厂家：天津一汽丰田汽车有限公司

车牌号：粤 S9RZ10

购置日期：2017 年 4 月

启用日期：2017 年 4 月

账面原值：79,429.85 元

账面净值：16,588.38 元

2) 车辆参数及配置

车辆类型	小型轿车	车辆品牌	丰田牌
车辆型号	TV7152X	车身颜色	棕
车辆识别代号/车架号	L254288	国产/进口	国产

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

发动机号	TI8AI306224TI8A1303706L2SL2S	发动机型号	5NR
燃料种类	汽油	排量/功率	1496ml/79kw
制造厂名称	天津一汽丰田汽车有限公司	转向形式	方向盘
轮距	前 1460 后 1460mm	轮胎数	4
轮胎规格	185/60R15	轴数	-
外廓尺寸	长 4420 宽 1700 高 1490mm	总质量	1500kg

3) 评估过程

A.可比实例的选取

评估人员通过对二手车市场的调查,选取了三个交易实例,具体情况见下表:

案例	车型	交易时间	上牌日期	已行驶里程	交易价格	交易状况
待估	TV7152X	2021/12/31	2017/04	158,362		正常
A	TV7152X	2021/12/31	2017/04	90,000	58,800.00	挂牌
B	TV7152X	2021/12/31	2017/12	73,000	59,800.00	挂牌
C	TV7152X	2021/12/31	2017/10	106,500	58,800.00	挂牌

B.车辆里程修正系数

案例	车型	已行驶里程	尚可行驶里程(公里)	修正系数	规定里程
待估	TV7152X	158,362	441,638	1.00	600,000
A	TV7152X	90,000	510,000	0.87	600,000
B	TV7152X	73,000	527,000	0.84	600,000
C	TV7152X	106,500	493,500	0.89	600,000

C.车辆状况修正系数

案例	车型	车辆技术状况	修正系数
待估	TV7152X	状况良好	1
A	TV7152X	状况良好	1
B	TV7152X	状况良好	1
C	TV7152X	状况良好	1

D.车辆交易日修正系数

案例	车型	交易日期	修正系数
待估	TV7152X	2021/12/31	1
A	TV7152X	2021/12/31	1
B	TV7152X	2021/12/31	1
C	TV7152X	2021/12/31	1

E.车辆交易情况修正系数



案例	车型	交易状况	修正系数
待估	TV7152X	常规市场交易	1
A	TV7152X	常规市场挂牌	0.95
B	TV7152X	常规市场挂牌	0.95
C	TV7152X	常规市场挂牌	0.95

F. 比准价格

序号	案例 A	案例 B	案例 C
车牌号	不详	不详	不详
里程修正	0.87	0.84	0.89
车况修正	1	1	1
交易日期修正	1.00	1.00	1.00
交易情况修正	0.95	0.95	0.95
交易价格	58,800.00	59,800.00	58,800.00
比准价格	48,598.00	47,720.00	49,715.00

4) 评估值的确定

评估值 = (48,598.00 + 47,720.00 + 49,715.00) ÷ 1.13 ÷ 3

= 43,078.00 (元, 取整)

案例四：影像测量仪（电子设备评估明细表 141）

1) 设备概况

设备名称：影像测量仪

规格型号：VMS-2515G 生产厂家：万豪

购置日期：2020 年 8 月 启用日期：2020 年 8 月

账面原值：19,026.54 元 账面净值：10,697.90 元

2) 主要技术参数

分辨率：0.0005mm 测量行程：250×150mm

放大倍率：33-195X 测量精度：3+L/75 um

重量：120kg

3) 重置全价

评估人员通过网上查询得到，于基准日附近该影像测量仪售价为 20,900.00 元。

由于该产品网购由卖家承担运费，且仅需简单安装调试，故评估人员确认其购置价格即为设备含税重置全价，则不含税重置全价为 20,900.00 ÷ 1.13 = 18,496.00 元。



4) 成新率

影像测量仪的经济寿命按 5.00 年计算，至评估基准日该设备已使用 1.40 年，剩余使用年 3.60 年，则年限法成新率= (5.00-1.40) ÷5.00×100%=72%。

5) 评估值

评估值=重置全价×成新率

=18,496.00×72%

=13,317.00 (元，取整)

(6) 评估结果

经评估人员评定估算，设备类资产评估结果见下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值		评估价值		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	64,955,466.24	45,425,618.02	60,444,401.00	46,602,722.00	-6.94	2.59
机器设备	62,077,501.14	44,445,870.41	58,214,033.00	45,394,445.00	-6.22	2.13
车辆	502,452.30	264,691.58	315,870.00	309,391.00	-37.13	16.89
电子设备	2,375,512.80	715,056.03	1,914,498.00	898,886.00	-19.41	25.71

(7) 评估结果增减值原因分析

设备类资产评估原值减值 4,511,065.24 元，减值率 6.94%；评估净值增值 1,177,103.98 元，增值率 2.59%，增值主要原因是由于设备经济适用年限长于企业会计折旧年限，导致评估增值。

(二) 在建工程

纳入评估范围的在建工程为在建工程-设备安装工程，共22项，账面价值 2,247,632.72元，主要为信为兴尚未完工验收的设备和财务软件，包括耳机组装后盖自动机、装胶芯点焊铁壳自动机、TYPE-C半成品注塑检测裁切机、用友系统等。

评估人员对在建工程项目的合规性文件进行了收集核实，并对开工时间、预计完工时间、付款比例进行了解，通过实地勘察，查阅订货合同、付款凭证等原始凭证，综合判断其账面值合理性。以核实后的账面价值确认评估值。

在建工程-设备安装工程账面价值为2,247,632.72元，评估值2,247,632.72元，评估无增减值变动。

(三) 使用权资产

使用权资产账面原值 14,673,669.31 元，账面净值 10,971,002.68 元，为信为兴租赁

的经营场所使用权，评估人员通过向信为兴了解的租赁事项以及收集的租赁合同，该项租赁不存在或不考虑租赁预付款、租赁激励、初始直接费用和预计拆卸/移除/复原/恢复成本的情况下，其重置成本等于一年到期非流动负债与租赁负债两者之和，故本次评估将使用权资产、一年到期非流动负债和租赁负债均评估为零。

使用权资产账面净值 10,971,002.68 元，评估值 0.00 元，评估减值 10,971,002.68 元，减值率为 100.00%。

（四）无形资产

1、评估范围

信为兴申报的账面记录的无形资产包括外购软件、实用新型专利和外观设计专利；账面未记录的无形资产包括发明专利、实用新型专利、外观设计专利、商标和域名。

（1）账内无形资产

信为兴申报的账面记录的无形资产为外购软件8项、实用新型专利12项和外观设计专利1项。

1) 外购软件8项，具体情况如下：

金额单位：人民币元

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
1	KIS 系统	2015/11	6,601.94	-
2	人力资源系统	2015/08	21,150.00	-
3	ERP	2017/03	12,621.36	-
4	条码系统	2018/02	5,000.00	-
5	条码系统	2018/02	5,000.00	-
6	微创管理软件	2019/04	1,019,417.48	-
7	扫码入库程序二次开发	2020/07	12,135.92	6,067.94
8	服务器正版系统 SERVER2019	2020/08	21,844.66	11,529.02
合计			1,103,771.36	17,596.96

2) 实用新型专利12项，具体情况如下：

金额单位：人民币元

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	专利号	原值入账价值
1	一种带螺丝固定装置的微型 USB 数据插座	2015/01	2015/07	201520011904.4	445,536.04
2	一种利用电磁力插取卡的新型数据卡座	2015/02	2015/07	201520067959.7	578,603.43
3	一种新型 SIM 卡座连接器	2015/03	2015/07	201520157707.3	463,473.76



深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	专利号	原值入账价值
4	一种带钢片加强的新型耳机插座	2016/03	2016/09	201620237607.6	356,328.23
5	一种集成式手机接地弹片	2016/03	2016/09	201620237591.9	524,171.37
6	一种多卡的连接器	2016/04	2016/09	201620349078.9	436,014.67
7	一种三卡的连接器	2016/05	2016/09	201620393946.3	280,302.20
8	一种 L 形的多卡连接器	2016/05	2016/12	201620490524.8	339,286.41
9	一种插口呈双斜面,尾部带金属防尘罩的耳机插座	2016/05	2017/02	201620490567.6	397,152.67
10	一种连接器端子焊脚的共面度检测装置	2016/11	2017/06	201621291669.1	320,940.22
11	一种天线连接用的弹片	2016/12	2017/06	201621409212.6	564,805.31
12	一种 SIM 卡或 SD 卡用的卡托	2016/12	2017/06	201621425928.5	444,838.86
合计					5,151,453.17

3) 外观设计专利1项

金额单位: 人民币元

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	专利号	原值入账价值
1	多卡连接器	2016/05	2016/09	201630201865.4	482,631.27
合计					482,631.27

(2) 账外无形资产

信为兴申报的账面未记录的无形资产包括发明专利5项、实用新型专利51项、外观设计专利2项、商标2项、域名3项和非专利技术20项。

1) 发明专利5项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	申请号
1	一种手机用新型电磁屏蔽用五金屏蔽罩	2019/08	2020/11	201910749828.X
2	一种新型的 TYPE-C 连接器	2019/08	2021/02	201910749119.1
3	一种新型的连接器自动装配设备	2019/08	2021/05	201910749112.X
4	一种新型的电池连接器	2019/08	2020/12	201910749105.X
5	一种 TYPE-C 型接口母座及其制造方法	2019/10	2020/12	201911023283.0

2) 实用新型专利51项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	申请号
1	一种带固定金属壳的新型耳机插座	2013/10	2014/03	201320638878.9
2	一种焊接面带网格的钢壳微型 USB 数据插座	2015/03	2015/07	201520133376.X
3	电池连接器	2015/07	2015/11	201520476898.X
4	电池连接器	2015/07	2015/11	201520490284.7
5	Type-C 型数据接口	2015/07	2015/11	201520508071.2



深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	申请号
6	USB 数据接口的屏蔽片	2015/07	2016/08	201520507745.7
7	一种带活动端的 SIM 卡连接器	2015/12	2016/06	201521010432.7
8	一种新型耳机插座	2015/12	2016/08	201521009818.6
9	一种 MicroUSB 连接器	2016/12	2017/06	201621409211.1
10	一种可兼容的多卡连接器	2017/02	2017/09	201720177901.7
11	一种多模式的多卡连接器	2017/02	2017/09	201720177902.1
12	一体式的卡托	2017/03	2017/10	201720284195.6
13	一种新型的 USB-TypeC 连接器	2017/03	2017/10	201720292145.2
14	一种二合一的电子卡连接器	2017/04	2017/11	201720349304.8
15	一种直插式的 SIM 卡连接器	2017/04	2017/12	201720466769.1
16	SIM 卡连接器	2017/04	2017/12	201720466770.4
17	一种 T 卡和 SIM 卡二合一的连接器	2017/05	2017/12	201720515210.3
18	一种耳机连接器	2017/05	2017/12	201720516260.3
19	一种 T 卡连接器	2017/05	2017/12	201720593135.2
20	一种高强度耳机插座	2017/06	2018/01	201720661911.8
21	一种双层的 T 卡连接器	2017/06	2018/01	201720778484.1
22	一种具有检测功能的耳机连接器	2017/07	2018/01	201720839362.9
23	一种正向倾斜的耳机连接器	2017/08	2018/05	201721092243.8
24	T 卡连接器	2017/08	2018/03	201721090922.1
25	一种掀盖式 NanaSIM 卡座	2017/09	2018/06	201721216815.9
26	一种小型化的耳机插座	2017/10	2018/05	201721355762.9
27	一种 USB-TypeC 连接器	2017/10	2018/05	201721355665.X
28	一种 Type-C 和 Micro 二合一的 USB 连接器	2017/11	2018/06	201721604156.6
29	一种角部定位的耳机插座	2017/12	2018/07	201721879782.6
30	一种轻薄化的耳机座	2018/03	2018/11	201820390598.3
31	一种前端加强的耳机座	2018/03	2018/11	201820435365.0
32	一种高强度 USB Type-C 连接器	2018/07	2019/01	201821121192.1
33	屏蔽罩及具有该屏蔽罩的电路板	2018/07	2019/01	201821122559.1
34	一种可拆卸式防水 USB Type C 连接器	2018/07	2019/01	201821138068.6
35	一种具有 FPC 连接器的耳机插座	2018/08	2019/04	201821280908.2
36	一种自动贴唛拉装置	2018/08	2019/04	201821324100.X
37	一种正反插 USB 公头	2018/09	2019/05	201821496637.4
38	一种线夹机构	2018/09	2019/04	201821562834.1
39	一种四合一卡座	2018/10	2019/05	201821672025.6
40	一种 TYPE-C 型接口母座的铁壳焊接机	2019/08	2020/07	201921352798.0
41	一种新型 nano-sim 卡座	2019/10	2020/08	201921807769.9
42	一种三卡式手机卡座、卡托	2020/07	2021/02	202021282063.8
43	一种 TYPE-C 插头的锁扣结构	2020/07	2020/12	202021280913.0
44	一种新型 TYPE-C 母座	2020/07	2021/02	202021280903.7



深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	申请号
45	一种 SIM 卡连接器及移动终端	2020/08	2021/03	202021654845.X
46	一种 Type-C 连接器及具有该 Type-C 连接器的移动终端	2020/08	2021/03	202021653722.4
47	一种耳机插座及具有该耳机插座的移动终端	2020/08	2021/03	202021653724.3
48	一种 Type-C 连接器及移动终端	2020/10	2021/05	202022479275.1
49	一种公连接器、电池连接器以及移动终端	2020/12	2021/07	202023106173.1
50	一种卡托及移动终端	2021/03	2021/10	202120544074.7
51	一种卡托及移动终端	2021/03	2021/10	202120544047.X

3) 外观设计专利2项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	授权日期	申请号
1	耳机连接器	2017/08	2018/02	201730403624.2
2	耳机座	2017/12	2018/09	201730678457.2

4) 商标2项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	注册日期	证书号
1	LETCON	2015/06	2016/10	第 17324986 号
2	信为通	2016/03	2017/06	第 19199973 号

5) 域名3项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	注册日期	许可证号
1	letcon.cn	2016/03	粤 ICP 备 16020706 号-1
2	letcon.net	2016/03	粤 ICP 备 16020706 号-1
3	letcon.com.cn	2006/04	粤 ICP 备 16020706 号-1

6) 非专利技术20项, 具体情况如下:

序号	无形资产名称和内容	申请日期	状态	申请号
1	一种高强度耳机插座	2017/06	等待实审提案	201710428976.2
2	一种 Type-C 和 Micro 二合一的 USB 连接器	2017/11	等待实审提案	201711204406.1
3	一种高强度 USB Type-C 连接器	2018/07	等待实审提案	201810777213.3
4	一种可拆卸式防水 USB Type C 连接器	2018/07	等待实审提案	201810789992.9
5	一种具有 FPC 连接器的耳机插座	2018/08	等待实审提案	201810903516.5
6	一种自动贴唛拉装置	2018/08	等待实审提案	201810935573.1
7	一种线夹机构	2018/09	等待实审提案	201811107651.5
8	一种四合一式卡座	2018/10	等待实审提案	201811200944.8
9	一种新型的连接检测器	2019/08	等待实审提案	201910749123.8
10	可用于 5G 手机的屏蔽罩、5G 手机及屏蔽罩的生产方法	2020/08	等待实审提案	202010796938.4

序号	无形资产名称和内容	申请日期	状态	申请号
11	一种 Type-C 连接器、连接器的制造方法及移动终端	2020/10	等待实审提案	202011186926.6
12	一种射频天线、射频环形器及生产射频天线的方法	2020/12	等待实审提案	202011410058.5
13	一种卡托及移动终端	2021/03	等待实审提案	202110279869.4
14	一种防水陶瓷 Type-C 连接器、移动终端及制造方法	2021/05	已受理	202110602797.2
15	一种多芯过孔连接器	2021/05	已受理	202110600515.5
16	一种 90 度多芯过孔连接器	2021/05	已受理	202110617629.0
17	一种防水陶瓷 Type-C 连接器及移动终端	2021/05	已受理	202121200628.8
18	一种同轴线固定装置及移动终端	2021/08	已受理	202121824105.0
19	一种具有点焊金属箔层的屏蔽罩及移动终端	2021/10	已受理	202122639353.4
20	一种 Type-C 连接器及移动终端	2021/10	已受理	202122606702.2

2、评估方法

(1) 本次评估范围内的软件类无形资产，账面价值为 17,596.96 元，共 8 项，主要为企业外购的微创管理软件、扫码入库程序二次开发和服务器正版系统 SERVER2019 等。目前该无形资产均处于正常使用状态。评估人员经过核对账簿、凭证核实，同时对该企业摊销的正确性进行了验算。

对于外购的管理类软件，按照同类软件评估基准日市场价格确认评估值。

外购软件无形资产账面价值为 17,596.96 元，评估价值为 1,049,367.00 元，评估增值 1,031,770.04 元，增值率为 5,863.34%。增值原因为部分软件已摊销完，但仍可继续使用引起的评估增值。

(2) 对于未来收益可以预计的专利和非专利技术，采用收益法进行评估。具体评估思路是首先通过估算被评估专利和非专利技术在合理的收益期限内未来收益，并采用适宜的折现率折算成现值，然后累加求和，得出被评估专利、非专利技术的收益现值。

A、评估人员首先查看了相关凭证及阅读了有关资料的内容、权利期限，对技术取得的合法、合理、真实、有效性进行核实；然后向财务人员、技术人员及技术管理人员了解无形资产的使用情况，确认其是否存在并判断尚可使用期限。

B、在明确评估对象及范围的基础上，对纳入评估范围的无形资产实施情况进行调查，包括必要的现场调查、市场调查，并收集相关信息、资料。具体包括：



(A) 无形资产的立项批复、研发过程、技术实验报告，无形资产所属技术领域的发展状况、技术水平、技术成熟度、同类技术竞争状况、技术更新速度等有关信息、资料；搜集无形资产的年费缴纳凭证、在国家专利局网站进行查询，核实各项无形资产的有效性；

(B) 无形资产产品的适用范围、市场需求、市场前景及市场寿命、相关行业政策发展状况、宏观经济、同类产品的竞争状况、无形资产产品的获利能力等相关的信息、资料等；

(C) 收集与无形资产产品相关的财务数据，如以前年度主要产品收入、成本数据，技术实施企业财务报表，并对相关的财务数据进行必要的分析；

(D) 对影响无形资产价值的法律因素进行分析，包括无形资产的权利属性及权利限制、法律状态，以及无形资产所有权与使用权的差异。

(E) 对影响无形资产价值的技术因素进行分析，包括替代性、先进性、创新性、成熟度、实用性、防御性、垄断性等。

C、收益法评估技术思路及模型

技术思路：预计无形资产未来带来的超额收益来确定无形资产价值。

前提条件：无形资产使用者具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系；收益必须能用货币衡量其未来期望收益；评估对象所承担的风险也必须是能用货币衡量。

评估模型：由于无形资产对应产品的销售收入可以预测，故宜采用收益法对该等资产价值进行评估。本次采用收益法-销售收入提成法评估模型，基本计算公式如下：

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

式中：P—无形资产价值

R_i—未来第i年销售利润

β—无形资产的销售收入分成率

r—折现率

t—收益期

n—预期收益年限

D、评定估算过程（以连接器收入相匹配的专利、非专利技术为例）



(A) 销售收入的确定

根据被评估单位未来预期规划并结合历史经营数据进行预测，具体见下表：

金额单位：人民币万元

项目	未来预测							
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
连接器收入	17,252.18	18,616.82	19,905.18	21,085.59	22,335.82	22,335.82	22,335.82	22,335.82

(B) 收益期限的确定

技术的收益期限需根据技术寿命、技术成熟度、产品寿命及法定使用寿命合理确定。本次评估根据技术经济寿命年限、权利寿命年限两者孰短的原则确定。评估人员详细了解了委估无形资产的先进性、应用条件、产品未来应用前景、同行业类似技术产品的优势、替代影响、发展趋势、更新速度和已应用年限，综合确定技术的剩余经济寿命年限作为其收益期限。

发明专利权的法定使用寿命为 20 年；实用新型专利的法定使用寿命为 10 年；外观设计专利权的法定使用寿命为 15 年；无形资产的寿命可能是受合同或自身生命期限限制的有限的一段时间；或者可能是无限的寿命。使用寿命的确定将包括法律规定、技术、功能和经济因素。评估人员详细了解了委估无形资产的先进性、应用条件、产品未来应用前景、同行业类似技术产品的优势、替代影响、发展趋势、更新速度和商标使用状况。无形资产可能在其法律有效期限内，但竞争对手的更先进预期在未来会进入市场，故现有无形资产收益率会逐渐降低。

信为兴根据各项无形资产对企业生产经营的贡献程度，将专利分为核心专利、重要专利和普通专利，其中核心专利的平均剩余寿命 7.30 年，重要专利的平均剩余年限 6.35 年，普通专利的平均剩余年限 6.43 年；非专利技术的平均剩余年限为 16.26 年。综合考虑本次对技术型无形资产的剩余寿命取 8 年，即自评估基准日起至 2029 年 12 月 31 日止。

(C) 无形资产的销售收入分成率的确定

本次评估选取了长盈精密、电连技术、徕木股份三家所属相关行业的上市公司作为对比公司，然后参考这些上市公司的资本结构，估算技术的贡献率。

根据三家对比公司 2019-2021 年的财务报告，我们可以得出对比公司的资本结构如下：

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

对比对象	股票代码	营运资金比重%			有形非流动资产比重%			无形非流动资产比重 %		
		2019/12/31	2020/12/31	2021/12/31	2019/12/31	2020/12/31	2021/12/31	2019/12/31	2020/12/31	2021/12/31
长盈精密	300115.SZ	15.04%	21.05%	18.29%	21.22%	16.28%	21.98%	63.75%	62.68%	59.73%
电连技术	300679.SZ	27.73%	29.27%	12.54%	10.28%	10.50%	7.41%	61.99%	60.23%	80.05%
徕木股份	603633.SH	23.81%	22.08%	14.72%	24.43%	25.31%	17.55%	51.75%	52.60%	67.73%
平均值		22.19%	24.13%	15.18%	18.64%	17.36%	15.65%	59.16%	58.50%	69.17%
三年平均		20.50%			17.22%			62.28%		

我们进一步分析了上述对比公司的主营业务收入、利润和现金流水平，可以认为公司的现金流是由公司所有资本共同创造的，因此无形资产创造的现金流应该是无形资产在资本结构中所占比率与主营业务现金流的乘积。根据该行业技术对产品价值的贡献程度，本次评估综合考虑技术占据 20% 的份额。因此，我们可以得出技术创造的现金流，及技术创造的现金流占同期主营业务收入的比例关系，即技术对主营业务收入的贡献率。详见下表：

金额单位：人民币元

序号	对比公司名称	股票代码	年份	无形非流动资产在资本结构中所占比例	无形非流动资产中技术所占比重	技术在资本结构中所占比重
A	B	C	D	E	F	G=E*F
1	长盈精密	300115.SZ	2019/12/31	63.75%	20.00%	12.75%
			2020/12/31	62.68%	20.00%	12.54%
			2021/12/31	59.73%	20.00%	11.95%
2	电连技术	300679.SZ	2019/12/31	61.99%	20.00%	12.40%
			2020/12/31	60.23%	20.00%	12.05%
			2021/12/31	80.05%	20.00%	16.01%
3	徕木股份	603633.SH	2019/12/31	51.75%	20.00%	10.35%
			2020/12/31	52.60%	20.00%	10.52%
			2021/12/31	67.73%	20.00%	13.55%

续表：

相应年份的业务税金折旧/摊销前利润 EBITDA	技术对主营业务现金流的贡献	相应年份的主营业务收入	技术提成率	平均值	三家平均
H	I=G*H	J	K=I/J		
114,597.50	14,610.71	865,520.79	1.69%	1.58%	2.58%
175,468.44	21,995.80	979,791.14	2.24%		
74,410.71	8,888.46	1,104,651.50	0.80%		
26,383.43	3,271.11	216,069.24	1.51%	2.05%	
41,821.24	5,037.97	259,248.15	1.94%		
54,833.45	8,779.35	324,572.04	2.70%		
17,796.92	1,842.04	46,500.47	3.96%	4.10%	
20,059.49	2,110.30	52,945.03	3.99%		
22,026.69	2,983.79	68,554.42	4.35%		

通过计算得出技术对现金流的贡献占销售收入的比例三个对比公司的平均值分别为 1.58%、2.05%、4.10%，对比公司的技术贡献占销售收入的比率算术平均值 2.58%，对比公司主营业务分别为移动通讯设备与配件、电子元器件、专用设备与零部件，虽然其主要收入结构相对于本项目有一定的差异，但是能够比较客观地反映出该行业技术对于销售收入的贡献能力。

技术贡献率衰减的考虑：

由于我们评估的技术应该被理解为评估基准日的技术状态，因此随着时间的推移，上述技术会不断的得到改进和完善，表现为产品制造技术中不断会有新的技术改进或增加，使得截止评估基准日时的技术所占的比重呈下降趋势。另一方面技术也会逐渐进入衰退期。上述两种因素综合表现在评估基准日的产品技术在全部制造技术贡献率上，也就是技术贡献率或提成率逐渐降低，因此我们根据这一情况，考虑技术贡献率在寿命期内逐渐下降。

(D) 技术对现金流的贡献：

通过上述技术提成率的估算和对产品销售收入的预测，可以得出：

技术的贡献=∑（技术产品年销售收入净值×年技术提成率）

(E) 折现率的估算

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。本次评估的折现率我们采用对比公司的无形资产投资回报率作为技术评估的折现率。

A) 对比公司加权资金成本确定（WACC）

WACCBT 代表期望的总投资回报率,它是期望的股权回报率和债权回报率的加权平均值,权重取对比公司的股权与债权结构。

在计算总投资回报率时,第一步,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。计算公式如下:

$$WACC = E / (D + E) \times Re + D / (D + E) \times Rd \times (1 - T)$$

其中:

E—股权价值;

Re—股权期望回报率;

D—负息债权价值;

Rd—债权期望回报率;

T—企业所得税率。

a. 股权回报率的确定

为了确定股权回报率,我们利用资本定价模型(CAPM)。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求公司股权收益率的方法。

它可以用下列公式表述:

$$Re = Rf + \beta \times ERP + Rs$$

其中:

Re: 股权回报率

Rf: 无风险回报率

β : Beta 风险系数

ERP: 股市风险超额回报率

Rs: 公司特有风险超额收益率

分析 CAPM 我们采用以下三步:

第一步: 确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的,因为持有该债权到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计。

我们在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限 5-10 年以内的国债,并计算其到期收益率,取所有国债到期收益率的平均值 2.85%作为本次评估无风险收

益率。

第二步：确定股权风险收益率

市场风险溢价 R_{pm} ：以沪深 300 近十年的年度指数作为股票投资收益的指标，计算各年度的收益的几何平均值，再结合各年的无风险报酬率，取近 5-10 年平均市场超额收益率（ERP）7.66%作为市场风险溢价的近似：

序号	年份	Rm 算术平均值	Rm 几何平均值	无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 10 年)	ERP=Rm 算术平均值-Rf	ERP=Rm 几何平均值-Rf	无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 5 年但小于 10 年)	ERP=Rm 算术平均值-Rf	ERP=Rm 几何平均值-Rf
1	2011	25.44%	0.12%	3.98%	21.46%	-3.86%	3.41%	22.03%	-3.29%
2	2012	25.40%	1.60%	4.15%	21.25%	-2.55%	3.50%	21.90%	-1.90%
3	2013	24.69%	4.26%	4.32%	20.37%	-0.06%	3.88%	20.81%	0.38%
4	2014	41.88%	20.69%	4.31%	37.57%	16.37%	3.73%	38.15%	16.96%
5	2015	31.27%	15.55%	4.12%	27.15%	11.43%	3.29%	27.98%	12.26%
6	2016	17.57%	6.48%	3.91%	13.66%	2.57%	3.09%	14.48%	3.39%
7	2017	25.68%	18.81%	4.23%	21.45%	14.58%	3.68%	22.00%	15.13%
8	2018	13.42%	7.31%	4.01%	9.41%	3.30%	3.50%	9.92%	3.81%
9	2019	21.74%	14.67%	4.10%	17.64%	10.56%	3.41%	18.33%	11.25%
10	2020	30.91%	25.12%	4.07%	26.83%	21.04%	3.30%	27.61%	21.82%
11	平均值	25.80%	11.46%	4.12%	21.68%	7.34%	3.48%	22.32%	7.98%
12	最大值	41.88%	25.12%	4.32%	37.57%	21.04%	3.88%	38.15%	21.82%
13	最小值	13.42%	0.12%	3.91%	9.41%	-3.86%	3.09%	9.92%	-3.29%
14	剔除最大、最小值后的平均值	25.34%	11.17%	4.12%	21.23%	7.03%	3.48%	21.89%	7.66%

第三步：确定对比公司相对于股票市场风险系数 β （LeveredBeta）。

β 被认为是衡量公司相对风险的指标。评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 3 家可比上市公司的 β_L 值，查询得出三个对比公司长盈精密、电连技术、徕木股份的值分别为 1.4195、1.0389、0.9829。

第四步：估算对比公司特有风险收益率 R_s

根据国内外相关机构及专家研究分析，公司规模超额收益率主要通过公司规模和盈利能力反映，基本公式为：



$$R_s = 3.73\% - 0.717\% \times \ln(S) - 0.267\% \times ROA (R^2 = 93.14\%)$$

其中： R_s ：公司规模超额收益率；

S ：公司总资产账面值（按亿元单位计算）；

ROA ：总资产报酬率；

$\ln$ ：自然对数。

根据以上结论，我们将被对比公司的总资产账面价值以及按此总资产计算的对比公司的总资产报酬率分别代入上述回归方程既可计算对比公司的规模超额收益率，然后根据各个可比公司的具体情况，再对该规模超额收益率进行适当的修正后作为可比公司的特定风险调整系数。

第五步：计算现行股权收益率

将上述各步计算结果的数据代入 CAPM 公式中，我们就可以计算出对比公司经调整的股权期望回报率。股权资金回报率的计算情况如下：

序号	对比公司名称	股票代码	无风险收益率 (R_f)	超额风险收益率 ($R_f - R_m$)	公司特有 风险超额 收益率(R_s)	贝塔 (β_L)	股权收益率 (R_e)
1	长盈精密	300115.SZ	2.85%	7.66%	0.05%	1.4195	13.77%
2	电连技术	300679.SZ	2.85%	7.66%	0.80%	1.0389	11.61%
3	徕木股份	603633.SH	2.85%	7.66%	1.62%	0.9829	12.00%

b. 债权回报率的确定

在中国，对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。目前在中国，只有极少数国营大型企业或国家重点工程项目才可以被批准发行公司债券。事实上，中国目前尚未建立起真正意义上的公司债券市场，尽管有一些公司债券是可以交易的。然而，另一方面，官方公布的贷款利率是可以得到的。由于债权回报率实际是对于未来的期望回报率的预测，因此本次评估选用一年期贷款市场报价利率（LPR）计算，即 $R_d = 3.80\%$ 。

c. 总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

其中： $WACC$ =加权平均总资本回报率；

E=股权价值；

Re=期望股本回报率；

D=付息债权价值；

Rd=债权期望回报率；

T=企业所得税率；

WACC 的计算详见下表：

序号	对比公司名称	股票代码	债权比例	股权价值比例	股权收益率(Re)	债权收益率(Rd)	所得税税率(T)	加权资金成本(WACC)
1	长盈精密	300115.SZ	19.40%	80.60%	13.77%	3.80%	15.00%	11.73%
2	电连技术	300679.SZ	3.11%	96.89%	11.61%	3.80%	15.00%	11.35%
3	徕木股份	603633.SH	11.04%	88.96%	12.00%	3.80%	15.00%	11.03%

B) 无形资产折现率的估算

上述计算的WACC可以理解为投资企业全部资产的期望回报率，企业全部资产包括流动资产、固定资产和无形资产组成，各类资产的回报率和总资本加权平均回报率可以用下式表述：

$$WACC = (W_c \times R_c + W_f \times R_f + W_i \times R_i) \times (1 - T)$$

其中：Wc:为流动资产（资金）占全部资产比例；

Wf:为固定资产（资金）占全部资产比例；

Wi:为无形资产（资金）占全部资产比例；

Rc:为投资流动资产（资金）期望回报率；

Rf:为投资固定资产（资金）期望回报率；

Ri:为投资无形资产（资金）期望回报率；

T：为企业所得税税率。

我们知道，投资流动资产所承担的风险相对最小，因而期望回报率应最低。我们取一年期贷款市场报价利率（LPR）3.80%为投资流动资产税前期望回报率。投资固定资产所承担的风险较流动资产高，因而期望回报率比流动资产高。固定资产投资回报应包括投资资金的回报和固定资产因使用而贬损的折旧回报。所以，我们以5年期贷款市场报价利率（LPR）4.65%作为固定利率，以每年等额还款额占全部固定资产总额比率作为固定的税后期望回报率。

我们将上式变为：

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

$$R_i = \frac{\frac{WACC}{(1-T)} - W_c \times R_c - W_f \times R_f}{W_i}$$

由此可以计算得出Ri，即为投资无形资产的期望回报率。

对于流动资产我们在估算中采用企业营运资金，计算公式如下：

营运资金=流动资产合计-流动负债合计+短期银行借款+其他应付款等+一年内到期的长期负债等。

对于固定资产我们在估算中采用企业固定资产账面净值和长期投资账面净值。

根据上述计算无形资产投资回报率的计算公式可得出对比公司的无形资产投资回报率，经过所得税调整后我们以 20.03%作为技术评估的折现率，详见下表：

序号	对比对象	股票代码	营运资金比重(Wc)	营运资金回报率(Rc)	有形非流动资产比重(Wf)	有形非流动资产回报率(Rf)	无形非流动资产比重(Wi)	无形非流动资产回报率(Ri)
1	长盈精密	300115.SZ	18.29%	3.23%	21.98%	3.95%	59.73%	17.19%
2	电连技术	300679.SZ	12.54%	3.23%	7.41%	3.95%	80.05%	13.31%
3	徕木股份	603633.SH	14.72%	3.23%	17.55%	3.95%	67.73%	14.57%
4	对比公司平均值							15.02%
5	所得税税率							25.00%
6	税前折现率							20.03%

E、无形资产评估结果的确定

根据上述，与连接器收入相匹配的专利和非专利技术在寿命年期内持续使用的市场价值确定为 1,425.00 万元，具体如下：

项目/年度		未来预测数据							
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
连接器销售收入	(1)	17,252.18	18,616.82	19,905.18	21,085.59	22,335.82	22,335.82	22,335.82	22,335.82
可比公司的技术提成率	(2)	2.58%	2.58%	2.58%	2.58%	2.58%	2.58%	2.58%	2.58%
技术衰退率	(3)	0.00%	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%	45.00%	60.00%	80.00%
产品技术提成率	(4)	2.58%	2.45%	2.20%	1.76%	1.23%	0.68%	0.27%	0.05%
技术对产品的收入贡献	(5)=(1) ×(5)	444.71	455.89	438.70	371.77	275.67	151.62	60.65	12.13

技术贡献合计	(6)=(5)	444.71	455.89	438.70	371.77	275.67	151.62	60.65	12.13
折现年限	(7)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50
折现率	(8)	20.03%	20.03%	20.03%	20.03%	20.03%	20.03%	20.03%	20.03%
折现系数	$(9)=1/(1+(8))^n$ (7)	0.9128	0.7604	0.6335	0.5278	0.4397	0.3664	0.3052	0.2543
技术贡献现值	(10)=(6) ×(9)	405.91	346.68	277.93	196.23	121.22	55.55	18.51	3.08
技术贡献现值和	(11)=Σ (10)	1,425.00							

经上述评估过程，5项发明专利、51项实用新型专利、2项外观设计专利和20项非专利技术的评估值合计28,080,000.00元。

(3) 对于商标权，商标权的常用评估方法包括收益法、市场法和成本法

市场法主要通过商标市场或产权市场、资本市场上选择相同或相近似的商标权作为参照物，针对各种价值影响因素，将被评估商标与参照物商标进行价格差异的比较调整，分析各项调整结果、确定商标权的价值。使用市场法评估商标权的必要前提是市场数据相对公开、存在具有可比性的商标参照物、参照物的价值影响因素明确并且能够量化。我国商标市场交易尚处于初级阶段，商标权的公平交易数据采集相对困难，故市场法在本次评估中不具备操作性。

收益法以被评估无形资产未来所能创造的收益的现值来确定其评估值，对商标等无形资产而言，其之所以有价值，是因为资产所有者或授权使用者能够通过销售商标产品从而带来收益。收益法适用的基本条件是商标具备持续经营的基础和条件、经营与收益之间存在较稳定的对应关系、未来收益和风险能够预测并可量化。当对未来预期收益的估算相对客观公允、折现率的选取较为合理时，收益法评估结果能够较为完整地体现无形资产价值，易于为市场所接受。纳入本次评估范围注册的商标权并非驰名商标，企业申请系为防止法律风险，起到标识作用，且由于行业的特殊性，大部分产品不能应用商标。故商标不具有为产品带来额外收益的能力，不宜采用收益法评估。

成本法是依据商标权形成过程中所需要投入的各种费用成本，并以此为依据确认商标权价值的一种方法。企业依法取得并持有商标权，期间需要投入的费用一般包括商标设计费、注册费、使用期间的维护费以及商标使用到期后办理延续的费用

等。由于通过使用商标给企业带来的价值，和企业实际所支出的费用通常不构成直接关联，因而成本法一般适用于不使用或者刚投入使用的商标权评估。鉴于纳入本次评估范围注册的商标权并非驰名商标，企业申请系为防止法律风险，起到标识作用，企业在无形资产形成过程中发生的成本费用容易收集，本次评估采用成本法进行评估。

依据商标权无形资产形成过程中所需投入的各种成本费用的重置价值确认商标权价值，其基本公式如下：

$$P=C1+C2+C3$$

式中：P：评估值

C1：设计成本

C2：注册及续延成本

C3：维护使用成本

案例：LETCON（见无形资产-其他无形资产无形资产（专利、外观设计、商标、域名、非专利技术）评估申报表评估明细表第 92 项）

A.商标权概述

注册号	17324986
注册类别	第9类
权利人	东莞市信为兴电子有限公司

B.评估模型中各项参数的确定

（A）设计成本：

根据评估人员咨询了解，该商标logo较简易，无需设计费用。

设计成本C1=0.00元/件

（B）注册及延续成本

根据《中华人民共和国商标法》规定，注册商标使用期为10年，目前商标注册费及代理费为1,300.00元/件。即：

注册及延续成本 C2=1,300.00 元/件

（C）维护使用成本（推广成本）

经与企业管理人员了解，该商标未投入维护成本，亦无需投入维护费用。

维护使用成本（推广成本）C3=0.00元/件

(D) 商标评估值

$$P=C1+C2+C3$$

$$=0.00+1,300.00+0.00$$

$$=1,300.00 \text{ 元}$$

故该商标权评估值为 1,300.00 元。

根据上述评估过程，2 项商标权评估值合计为 2,600.00 元。

(4) 对于域名，考虑到影响域名价值的主要因素有域名的长度、域名的含义、域名的后缀，本次评估借鉴国际通行做法，并结合中国互联网现状，建立域名价格指数体系从而估算出域名评估价值。

A、影响域名价值的主要因素

域名的价值是一个相对抽象的概念，影响域名价值的主要因素如下：

(A) 域名的长度

域名的长度（不包括后缀名）对判断及评价域名价值具有重要意义，通常情况下，域名长度越短，其辨识度越高，用户记忆难度越小，输入错误率越低。根据域名长度不同可以将域名分为以下几级：

A 级：域名长度小于 5，如 aaa 等；

B 级：域名长度在 6-10 之间，如 amazon 等；

C 级：域名长度在 11-15 之间，如 greatdomains 等；

D 级：域名长度在 16-20 之间；

E 级：域名长度在 20 以上。

(B) 域名的含义

域名的含义也是判定域名价值的要素之一，如以一些常用的英文单词或中文拼音缩写来命名的域名相比无明显含义的域名通常更有价值。根据域名含义不同可以将域名分为以下几个级别：

A 级：以一些常用的有意义、简单的英文单词为域名，如 apple、amazon 等；

B 级：以一些简短、明了的中文拼音或一些不常用但有意义的英文单词为域名，如 taobao（淘宝）、qunaer（去哪儿）等；

C 级：由两个词合成的域名：如 linkedin、facebook 等；

D 级：由三个词以上构成的域名：如 youcanmakeit 等；



E 级：无明显含义的域名。

(C) 域名的后缀

域名后缀依次可以分为以下几类：

A 级：.com（国际顶级域名，主要用于公司及商业组织）；

B 级：.net（国际顶级域名，主要用于网络服务商）；

C 级：.org 及其他顶级域名（国际顶级域名，主要用于非盈利组织等）；

D 级：.com.cn 等（二级域名）

B、域名价值评估模型

综合考虑上述域名分级的三种维度，确定域名价值评估模型如下：

域名价值 = $P \times K \times 10,000$ （式 1）

式中：P：域名价格指数；

K：域名后缀调整系数

借鉴国际通行做法，并结合中国互联网现状，确定域名价格指数体系如下表：

价值	长度 A	长度 B	长度 C	长度 D	长度 E
含义 A	50-1000	30-500	5-100	1-25	0-5
含义 B	20-500	5-100	3-50	0.5-5	0-2
含义 C	1-15	0.5-10	0.3-7.5	0.1-4	0-1.5
含义 D	0.5-5	0.3-2.5	0.3-2.5	0.1-2	0-1.5
含义 E	0-2	0-1.5	0-1	0-1	0-1

C、案例四：“letcon.cn”[见无形资产-其他无形资产无形资产（专利、外观设计、商标、域名、非专利技术）评估申报表评估明细表第 94 项]

根据域名价格指数体系表，待评估域名 letcon.cn 的长度为 B 级，含义为 C 级，域名价值指数位于 0.5~10 区间内。采用插值法计算待评估域名的价值指数，公式如下：

域名价值 = $P \times K \times 10,000.00$ （式 1）

$P = v + (\mu - v) \times \Delta$ （式 2）

式中：P：域名价格指数；

μ ：取值上限；

v：取值下限；

Δ ：调整系数。

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

项目	长度	1 字符	2 字符	3 字符	4 字符	5 字符
含义	赋值	1.0000	0.5000	0.2500	0.1250	0.0625
英文单词	1.0000	1.0000	0.5000	0.2500	0.1250	0.0625
单双音节拼音	0.8000	0.8000	0.4000	0.2000	0.1000	0.0500
多音节拼音	0.6000	0.6000	0.3000	0.1500	0.0750	0.0375
拼音首字母组合	0.4000	0.4000	0.2000	0.1000	0.0500	0.0250
其他组合	0.2000	0.2000	0.1000	0.0500	0.0250	0.0125

域名后缀	调整系数
.com	1
.net	0.25
其他顶级域名	0.1
其他域名	小于 0.1

根据域名的长度、含义对价格指数进行具体分析，考虑到域名价值随着域名长度的逐渐增加呈几何级数下降，随着含义的逐渐复杂呈代数级数下降，确定赋值体系如下：

根据上表，得到待评估域名 letcon.cn 的调整系数 $\Delta=0.1000$ 。

将 $v=0.5$ ， $\mu=10$ ， $\Delta=0.1000$ ，代入式（2），得到域名价值指数：

$$\begin{aligned}
 P &= v + (\mu - v) \times \Delta \\
 &= 0.5 + (10 - 0.5) \times 0.1000 \\
 &= 10
 \end{aligned}$$

（b）域名后缀调整系数的确定

待评估域名 letcon.cn 评估值计算后缀为.cn 的其他顶级域名，根据域名后缀调整系数表，确定其后缀调整系数 $K=0.1$ 。

（c）待评估域名价值估算

将待评估域名价值指数 $P=10$ ，域名后缀调整系数 $K=0.1$ ，代入式（1），得到域名 letcon.cn 评估值 $=10 \times 0.1 \times 10,000.00 = 10,000.00$ 元。

根据上述评估过程，3 项域名评估值合计为 43,000.00 元。

3、无形资产评估结论

无形资产账面价值合计 17,596.96 元，评估价值合计 29,174,967.00 元，增值 29,157,370.04 元，增值率为 165,695.50%。增值主要原因为专利及非专利技术能在企业

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

生产经营过程中给企业带来超额收益。

（五）长期待摊费用

长期待摊费用原始发生额 690,141.29 元，账面价值 195,445.71 元，主要为环保工程、消防系统工程和新厂装修费。评估人员在现场核对了相关工程明细账、入账凭证及初步设计、概预算和预决算等资料，查看了装修工程的实物，确认实际支付情况与账面相符，并对摊销期限进行了复核，确定账面价值核实无误，因此以账面摊余值作为评估价值。

长期待摊费用账面值 195,445.71 元，评估值为 195,445.71 元，评估无增减值变动。

（六）递延所得税资产

递延所得税资产账面值 1,312,170.38 元，包括应收账款、其他应收款坏账准备、存货跌价准备和应收票据坏账准备等形成的递延所得税资产。评估人员了解了企业会计政策与税务规定抵扣政策的差异，对企业明细账、总账、报表数、纳税申报表进行核对；核实所得税的计算依据，取得纳税鉴定，验算应纳税所得额，核实应交所得税。

评估时，评估人员按照评估确认风险损失额和减值资产的评估值与账面余额的差额乘以所得税率来确定递延所得税资产的评估值。

递延所得税资产账面价值为 1,312,170.38 元，评估值为 1,320,922.22 元，评估增值 8,751.84 元，增值率 0.67%。

（七）其他非流动资产

其他非流动资产账面价值 1,955.75 元，为企业预付的设备款。评估人员在现场核对了相关明细账、记账凭证、购置合同等资料，确认实际支付情况与账面相符，确定账面价值核实无误，本次以账面值作为评估价值。

其他非流动资产账面价值 1,955.75 元，评估值为 1,955.75 元，评估无增减值变动。

经实施上述评定估算程序后，非流动资产评估结果如下表所示：

非流动资产评估结果汇总表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
固定资产	45,425,618.02	46,602,722.00	1,177,103.98	2.59
在建工程	2,247,632.72	2,247,632.72	-	-
使用权资产	10,971,002.68	-	-10,971,002.68	-100.00



深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
无形资产	17,596.96	29,174,967.00	29,157,370.04	165,695.50
长期待摊费用	195,445.71	195,445.71	-	-
递延所得税资产	1,312,170.38	1,320,922.21	8,751.83	0.67
其他非流动资产	1,955.75	1,955.75	-	-
合计	60,171,422.22	79,543,645.39	19,372,223.17	32.20

三、流动负债评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估范围的流动负债包括应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期非流动负债和其他流动负债，账面价值为140,723,963.66元。具体情况如下表所示：

流动负债明细表

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
应付票据	16,414,421.33
应付账款	93,513,604.72
合同负债	634,383.81
应付职工薪酬	14,250,347.18
应交税费	1,733,872.13
其他应付款	557,518.70
一年内到期的非流动负债	4,203,360.00
其他流动负债	9,416,455.79
合计	140,723,963.66

(二) 评估过程

1. 应付票据

应付票据账面价值16,414,421.33元，共计64笔，主要为应付东莞市中诚新材料科技有限公司、东莞市合骏塑胶制品有限公司、京特电子（深圳）有限公司等的不带息银行承兑汇票。评估人员通过查阅了相关购货合同、结算凭证、核对了应付票据票面记载的收、付款单位、支付金额，以及是否含有票面利率等内容，确认企业应付票据为不带息票据，核实票据的真实性和完整性。以核实后账面值确定为评估值。

应付票据账面价值16,414,421.33元，评估值16,414,421.33元，评估无增减值变动。

2. 应付账款



应付账款账面价值为 93,513,604.72 元, 共计 242 笔, 主要为应付安徽省中测电子科技有限公司、常州浩特塑业有限公司、常州市恒信达精密电子有限公司等的购买设备款、材料款等。账面金额为滚动发生的业务往来款。评估人员抽查有关账簿记录、业务购销合同、文件资料, 并选取金额较大或异常的项目核查其原始凭证及进行企业函证, 确定其真实性和完整性。

经核实, 应付账款账、表、单金额相符, 本次以核实后的账面价值作为评估值。

应付账款账面价值为 93,513,604.72 元, 评估值为 93,513,604.72 元, 评估无增减值变动。

3. 合同负债

合同负债账面价值 634,383.81 元, 包括预收自动机款和货款。

评估人员向被评估单位调查了解了合同负债形成的原因, 按照重要性原则, 对大额或账龄较长等情形的合同负债进行了函证, 并对相应的凭证进行了抽查。合同负债以核实无误后的账面价值作为评估值。

合同负债账面价值 634,383.81 元, 评估值为 634,383.81 元, 评估无增减值变动。

4. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 14,250,347.18 元, 主要为企业计提的工资、奖金、津贴和补贴和福利费, 评估人员获取或编制企业计提职工工资明细表, 复核加计正确, 并与明细账、总账、报表数核对相符, 与相关会计科目的计提数核对一致, 核实了职工工资的提取及发放情况。应付职工薪酬以经审核确定的账面价值作为评估值。

应付职工薪酬账面价值为 14,250,347.18 元, 评估值为 14,250,347.18 元, 评估无增减值变动。

5. 应交税费

应交税费账面价值 1,733,872.13 元, 主要为应缴纳的增值税、个人所得税、印花税、企业所得税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加和环境保护税。对应交税费, 评估人员获取应交税费明细表, 复核加计数, 并与明细账、总账、报表数核对相符。索取企业纳税申报、完税凭证等资料, 了解被评估单位应纳税项的内容, 核查相关数据的勾稽关系。检查各项流转税计提正确性及汇缴真实性。经核实, 应交税金账、表、单相符, 以经调整确定的账面价值作为评估值。

应交税费账面价值 1,733,872.13 元, 评估值为 1,733,872.13 元, 评估无增减值变动。

6. 其他应付款

其他应付款账面价值为557,518.70元，主要为应付的报销款、设备款等。评估人员核实了相关账簿记录、文件资料，并选取金额较大或异常的项目核查其原始凭证，确定其真实性和完整性。经核实，其他应付款账、表、单相符，核实后账面价值为557,518.70元。

其他应付款均为企业实际应负担的债务，以核实后账面价值确定其评估值。

其他应付款账面价值为557,518.70元，评估值为557,518.70元，评估无增减值变动。

7. 一年内到期非流动负债

一年内到期的非流动负债账面价值4,203,360.00元，为信为兴一年内到期的租赁场所付款额。

评估人员通过向信为兴了解的租赁事项以及收集的租赁合同，该项租赁不存在或不考虑租赁预付款、租赁激励、初始直接费用和预计拆卸/移除/复原/恢复成本的情况下，其重置成本等于一年到期非流动负债与租赁负债两者之和，故本次评估将使用权资产、一年到期非流动负债和租赁负债均评估为零。

一年内到期的非流动负债账面值4,203,360.00元，评估值为0.00元，评估减值4,203,360.00元，减值率100.00%。

8. 其他流动负债

其他流动负债账面价值9,416,455.79元，包括增值税待转销项税额和已背书未到期非6+9银行汇票，汇票均不带息。

评估人员核对明细账与总账、报表、评估明细表余额，查阅部分原始凭证及纳税申报表，核对票据票面金额、发生时间、业务内容及票面利率等与账务记录的一致性，并了解评估基准日后票据的承兑、背书转让情况。核对了真实性、款项内容和金额等，按核实后账面价值确定评估值。

其他流动负债账面价值9,416,455.79元，评估值9,416,455.79元，评估无增减值变动。

（三）流动负债评估结果

经实施上述评定估算程序后，流动负债于评估基准日评估结果如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估值	增值额	增值率%
应付票据	16,414,421.33	16,414,421.33	-	-
应付账款	93,513,604.72	93,513,604.72	-	-

合同负债	634,383.81	634,383.81	-	-
应付职工薪酬	14,250,347.18	14,250,347.18	-	-
应交税费	1,733,872.13	1,733,872.13	-	-
其他应付款	557,518.70	557,518.70	-	-
一年内到期的非流动负债	4,203,360.00	-	-4,203,360.00	-100.00
其他流动负债	9,416,455.79	9,416,455.79	-	-
合计	140,723,963.66	136,520,603.66	-4,203,360.00	-2.99

四、非流动负债评估技术说明

（一）评估范围

纳入评估范围的非流动负债为租赁负债，账面价值为 7,455,122.35 元。

（二）评估过程

租赁负债账面价值 7,455,122.35 元，为租赁办公场所的租赁付款额。

评估人员通过向信为兴了解的租赁事项以及收集的租赁合同，该项租赁不存在或不考虑租赁预付款、租赁激励、初始直接费用和预计拆卸/移除/复原/恢复成本的情况下，其重置成本等于一年到期非流动负债与租赁负债两者之和，故本次评估将使用权资产、一年到期非流动负债和租赁负债均评估为零。

租赁负债的账面价值7,455,122.35元，评估值为0.00元，评估减值7,455,122.35元，减值率100%。

（三）评估结论

非流动负债账面价值为7,455,122.35元，评估值为0.00元，评估减值7,455,122.35元，减值率100.00%。

第六部分 收益法评估技术说明

一、评估对象

根据本次评估目的，评估对象为信为兴股东全部权益。

二、收益法的应用前提及选择的理由和依据

（一）收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的一种资产评估方法。

作为一个在市场经济环境中持续经营的整体企业，其真实、内在的价值最终取决于整体企业为所有者或产权主体所能创造的未来收益，而未来收益能力只能预测，不能确知；且未来收益的预测数额不直接等同于当前企业价值，要根据收益的时点远近折算为现值。收益法就是通过估算被评估单位在未来的预期收益，并采用适当的折现率折现成基准日的现值，求得被评估单位在基准日时点的公平市场价值。

收益现值法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益法中常用的两种具体方法是股利折现法和现金流量折现法，本次评估采用现金流量折现法进行评估。

收益法的应用前提被评估单位具备持续经营的基础和条件，资产经营与收益之间存有较稳定的比例关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化（用货币来衡量）。

（二）选择收益法的理由和依据

评估人员从信为兴总体情况、本次评估目的和企业未来年度盈利预测三个方面对本评估项目能否采用收益法作出适用性判断。

1、总体情况判断

根据对信为兴历史沿革、所处行业、资产规模、盈利情况等各方面综合分析以后，评估人员认为本次评估所涉及的信为兴整体资产具有以下特征：

（1）被评估资产是经营性资产，产权明确并保持完好，企业具备持续经营条件。

（2）被评估资产是能够用货币衡量其未来收益的整体资产，表现为企业营业收入能够以货币计量的方式流入，相匹配的成本费用能够以货币计量的方式流出，其他经济利益的流入流出也能够以货币计量，因此企业整体资产的获利能力所带来的预期收益能够用货币衡量。



(3) 被评估资产承担的风险能够用货币衡量。企业的风险主要有政策风险、行业风险、经营风险和财务风险，这些风险都能够用货币衡量。

2、评估目的判断

本次评估目的为确定信为兴股东全部权益于评估基准日的市场价值，为汇创达拟发行股份及支付现金购买资产事宜提供价值参考意见。

3、企业未来年度盈利预测判断

根据信为兴提供的未来年度盈利预测数据，企业未来年度相关收入、成本及费用可以合理的进行预测。

综合以上三方面因素的分析，评估人员认为本次评估项目在理论上和操作上适合采用收益法。

三、收益预测的假设条件

由于企业所处运营环境的不断变化影响资产价值，必须建立一些假设以便评估专业人员对资产进行价值判断，充分支持我们所得出的评估结论。本次评估是建立在以下前提和假设条件下的：

(一) 一般假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估专业人员根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

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

3. 企业持续经营假设

企业持续经营假设是假定被评估单位的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营。

(二) 特殊假设

1. 本次评估以本资产评估报告所列明的特定评估目的为基本假设前提；

2. 无重大变化假设：是假定国家现行的有关法律法规、国家宏观经济形势无重



大变化，利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等外部经济环境不会发生不可预见的重大变化；

3. 无不利影响假设：是假定无其他不可抗拒因素及不可预见因素对被评估单位的待估资产、负债造成重大不利影响；

4. 方向一致假设：是假定被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致，不考虑未来可能由于管理层、经营策略调整等情况导致的经营能力变化；

5. 政策一致假设：是假定被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

6. 资产持续使用假设：是假定被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，并未考虑各项资产各自的最佳利用；

7. 数据真实假设：是假定评估人员所依据的对比公司的财务报告、交易数据等均真实可靠。被评估单位和委托人提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整；

8. 现金流稳定假设：是假定被评估单位于年度中期均匀获得净现金流；

9. 评估范围仅以信为兴提供的评估申报表为准，未考虑信为兴提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

10. 假设被评估单位以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

11. 假设评估基准日后被评估单位在市场中继续保持目前的竞争态势和市场地位，假设被评估单位保持目前的成本管控能力；

12. 假设预测期内被评估单位核心管理人员队伍相对稳定，不会出现影响企业发展和收益实现的重大变动事项。

当出现与前述假设条件不一致的事项发生时，本评估结果一般会失效。

四、企业经营、资产、财务分析

（一）宏观经济环境分析

2021年，面对复杂严峻的国际环境和国内疫情散发等多重考验，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，科学统筹疫情防控和经济社会发展，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，加强宏观政策跨周期调节，加大实体经济支持力度，国民经济持续恢复发展，改革开放创新深入推进，民生保障有力有效，构建新发展格局迈出



新步伐，高质量发展取得新成效，实现“十四五”良好开局。

初步核算，全年国内生产总值1143670亿元，按不变价格计算，比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%。分季度看，一季度同比增长18.3%，二季度增长7.9%，三季度增长4.9%，四季度增长4.0%。分产业看，第一产业增加值83086亿元，比上年增长7.1%；第二产业增加值450904亿元，增长8.2%；第三产业增加值609680亿元，增长8.2%。

1、粮食产量再创新高，畜牧业生产稳定增长

全年全国粮食总产量68285万吨，比上年增加1336万吨，增长2.0%。其中，夏粮产量14596万吨，增长2.2%；早稻产量2802万吨，增长2.7%；秋粮产量50888万吨，增长1.9%。分品种看，稻谷产量21284万吨，增长0.5%；小麦产量13695万吨，增长2.0%；玉米产量27255万吨，增长4.6%；大豆产量1640万吨，下降16.4%。全年猪牛羊禽肉产量8887万吨，比上年增长16.3%；其中，猪肉产量5296万吨，增长28.8%；牛肉产量698万吨，增长3.7%；羊肉产量514万吨，增长4.4%；禽肉产量2380万吨，增长0.8%。牛奶产量3683万吨，增长7.1%；禽蛋产量3409万吨，下降1.7%。2021年末，生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长10.5%、4.0%。

2、工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长

全年全国规模以上工业增加值比上年增长9.6%，两年平均增长6.1%。分三大门类看，采矿业增加值增长5.3%，制造业增长9.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长11.4%。高技术制造业、装备制造业增加值分别增长18.2%、12.9%，增速分别比规模以上工业快8.6、3.3个百分点。分产品看，新能源汽车、工业机器人、集成电路、微型计算机设备产量分别增长145.6%、44.9%、33.3%、22.3%。分经济类型看，国有控股企业增加值增长8.0%；股份制企业增长9.8%，外商及港澳台商投资企业增长8.9%；私营企业增长10.2%。12月份，规模以上工业增加值同比增长4.3%，环比增长0.42%。制造业采购经理指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点。2021年，全国工业产能利用率为77.5%，比上年提高3.0个百分点。

2021年1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额79750亿元，同比增长38.0%，两年平均增长18.9%。规模以上工业企业营业收入利润率为6.98%，同比提高0.9个百分点。

3、服务业持续恢复，现代服务业增势良好

全年第三产业较快增长。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，住宿和餐饮业，交通运输、仓储和邮政业增加值比上年分别增长17.2%、14.5%、12.1%，



保持恢复性增长。全年全国服务业生产指数比上年增长13.1%，两年平均增长6.0%。

12月份，服务业生产指数同比增长3.0%。1-11月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长20.7%，两年平均增长10.8%。12月份，服务业商务活动指数为52.0%，比上月上升0.9个百分点。其中，电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数保持在60.0%以上较高景气区间。

4、市场销售规模扩大，基本生活类和升级类商品销售增长较快

全年社会消费品零售总额440823亿元，比上年增长12.5%；两年平均增长3.9%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额381558亿元，增长12.5%；乡村消费品零售额59265亿元，增长12.1%。按消费类型分，商品零售393928亿元，增长11.8%；餐饮收入46895亿元，增长18.6%。基本生活消费增势较好，限额以上单位饮料类、粮油食品类商品零售额比上年分别增长20.4%、10.8%。升级类消费需求持续释放，限额以上单位金银珠宝类、文化办公用品类商品零售额分别增长29.8%、18.8%。12月份，社会消费品零售总额同比增长1.7%，环比下降0.18%。全年全国网上零售额130884亿元，比上年增长14.1%。其中，实物商品网上零售额108042亿元，增长12.0%，占社会消费品零售总额的比重为24.5%。

5、固定资产投资保持增长，制造业和高技术产业投资增势较好

全年全国固定资产投资（不含农户）544547亿元，比上年增长4.9%；两年平均增长3.9%。分领域看，基础设施投资增长0.4%，制造业投资增长13.5%，房地产开发投资增长4.4%。全国商品房销售面积179433万平方米，增长1.9%；商品房销售额181930亿元，增长4.8%。分产业看，第一产业投资增长9.1%，第二产业投资增长11.3%，第三产业投资增长2.1%。民间投资307659亿元，增长7.0%，占全部投资的56.5%。高技术产业投资增长17.1%，快于全部投资12.2个百分点。其中，高技术制造业、高技术服务业投资分别增长22.2%、7.9%。高技术制造业中，电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长25.8%、21.1%；高技术服务业中，电子商务服务业、科技成果转化服务业投资分别增长60.3%、16.0%。社会领域投资比上年增长10.7%，其中卫生投资、教育投资分别增长24.5%、11.7%。12月份，固定资产投资环比增长0.22%。

6、货物进出口快速增长，贸易结构持续优化

全年货物进出口总额391009亿元，比上年增长21.4%。其中，出口217348亿元，增长21.2%；进口173661亿元，增长21.5%。进出口相抵，贸易顺差43687亿元。一般贸易

进出口增长24.7%，占进出口总额的比重为61.6%，比上年提高1.6个百分点。民营企业进出口增长26.7%，占进出口总额的比重为48.6%，比上年提高2个百分点。12月份，货物进出口总额37508亿元，同比增长16.7%。其中，出口21777亿元，增长17.3%；进口15730亿元，增长16.0%。进出口相抵，贸易顺差6047亿元。

7、居民消费价格温和上涨，工业生产者价格涨幅高位回落

全年居民消费价格（CPI）比上年上涨0.9%。其中，城市上涨1.0%，农村上涨0.7%。分类别看，食品烟酒价格下降0.3%，衣着上涨0.3%，居住上涨0.8%，生活用品及服务上涨0.4%，交通通信上涨4.1%，教育文化娱乐上涨1.9%，医疗保健上涨0.4%，其他用品和服务下降1.3%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨1.1%，鲜菜价格上涨5.6%，猪肉价格下降30.3%。扣除食品和能源价格的核心CPI上涨0.8%。12月份，居民消费价格同比上涨1.5%，涨幅比上月回落0.8个百分点，环比下降0.3%。全年工业生产者出厂价格比上年上涨8.1%，12月份同比上涨10.3%，涨幅比上月回落2.6个百分点，环比下降1.2%。全年工业生产者购进价格比上年上涨11.0%，12月份同比上涨14.2%，环比下降1.3%。

8、就业形势总体稳定，城镇调查失业率降低

全年城镇新增就业1269万人，比上年增加83万人。全年全国城镇调查失业率平均值为5.1%，比上年平均值下降0.5个百分点。12月份，全国城镇调查失业率为5.1%，比上年同期下降0.1个百分点。其中，本地户籍人口为5.1%，外来户籍人口为4.9%。16-24岁人口为14.3%，25-59岁人口为4.4%。12月份，31个大城市城镇调查失业率为5.1%。全国企业就业人员周平均工作时间为47.8小时。全年农民工总量29251万人，比上年增长691万人，增长2.4%。其中，本地农民工12079万人，增长4.1%；外出农民工17172万人，增长1.3%。农民工月均收入水平4432元，比上年增长8.8%。

9、居民收入增长与经济增长基本同步，城乡居民人均收入比缩小

全年全国居民人均可支配收入35128元，比上年名义增长9.1%，两年平均名义增长6.9%；扣除价格因素实际增长8.1%，两年平均增长5.1%，与经济增长基本同步。按常住地分，城镇居民人均可支配收入47412元，比上年名义增长8.2%，扣除价格因素实际增长7.1%；农村居民18931元，比上年名义增长10.5%，扣除价格因素实际增长9.7%。城乡居民人均可支配收入比为2.50，比上年缩小0.06。全国居民人均可支配收入中位数29975元，比上年名义增长8.8%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入8333元，中间偏下收入组18446元，中间收入组29053元，中间偏上收入组44949

元，高收入组85836元。全年全国居民人均消费支出24100元，比上年名义增长13.6%，两年平均名义增长5.7%；扣除价格因素实际增长12.6%，两年平均增长4.0%。

10、人口总量有所增加，城镇化率继续提高

2021年年末全国人口（包括31个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在31个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）141260万人，比上年末增加48万人。全年出生人口1062万人，人口出生率为7.52‰；死亡人口1014万人，人口死亡率为7.18‰；人口自然增长率为0.34‰。从性别构成看，男性人口72311万人，女性人口68949万人，总人口性别比为104.88（以女性为100）。从年龄构成看，16-59岁的劳动年龄人口88222万人，占全国人口的比重为62.5%；60岁及以上人口26736万人，占全国人口的18.9%，其中65岁及以上人口20056万人，占全国人口的14.2%。从城乡构成看，城镇常住人口91425万人，比上年末增加1205万人；乡村常住人口49835万人，减少1157万人；城镇人口占全国人口比重（城镇化率）为64.72%，比上年末提高0.83个百分点。全国人户分离人口（即居住地和户口登记地不在同一个乡镇街道且离开户口登记地半年以上的人口）50429万人，比上年增加1153万人；其中流动人口38467万人，比上年增加885万人。

总的来看，2021年我国经济持续稳定恢复，经济发展和疫情防控保持全球领先地位，主要指标实现预期目标。同时也要看到，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的十九大和十九届历次全会精神，认真贯彻中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动高质量发展，科学统筹疫情防控和经济社会发展，继续做好“六稳”“六保”工作，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

（二）企业所处的行业状况

公司主营业务为连接器、五金件和弹片的销售。根据《上市公司行业分类指引》，连接器行业属于计算机、通信和其他电子设备制造业（代码 C39）。根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），连接器行业属于“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”大类，属于“电子元件及电子专用材料制造（C398）”中类，属于“其他电子元件制造（C3989）”小类

（1）主要法律法规及产业政策



发布时间	产业政策	发文部门	文件内容
2015 年 5 月	《中国制造 2025》	国务院	实施工业产品质量提升行动计划，将电子元器件列为重点行业，提出：组织攻克一批长期困扰产品质量提升的关键共性质量技术，加强可靠性设计、试验与验证技术开发应用，推广采用先进成型和加工方法、在线检测装置、智能化生产和物流系统及检测设备等，使重点实物产品的性能稳定性、质量可靠性、环境适应性、使用寿命等指标达到国际同类产品先进水平
2016 年 3 月	《机器人产业发展规划（2016—2020 年）》	工信部、发改委、财政部	大力发展机器人关键零部件，全面突破高精密减速器、高性能伺服电机和驱动器、高性能控制器、传感器和末端执行器等五大关键零部件
2016 年 11 月	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	国务院	顺应网络化、智能化、融合化等发展趋势，着力培育建立应用牵引、开放兼容的核心技术自主生态体系，全面梳理和加快推动信息技术关键领域新技术研发与产业化，推动电子信息产业转型升级取得突破性进展
2016 年 12 月	《智能制造发展规划（2016-2020 年）》	工信部、财政部	研发高档数控机床与工业机器人等五类关键技术装备。重点突破可编程逻辑控制器（PLC）等核心产品，在机床、机器人、石油化工、轨道交通等领域实现集成应用，到 2020 年制造业重点领域企业数字化研发设计工具普及率超过 70%，关键工序数控化率超过 50%，数字化车间/智能工厂普及率超过 20%
2017 年 2 月	《信息产业发展指南》	工信部、发改委	大力发展满足高端装备、应用电子、物联网、新能源汽车、新一代信息技术需求的核心基础元器件，提升国内外市场竞争力；积极推进工业电子、医疗电子、汽车电子、能源电子、金融电子等产品研发应用
2018 年 11 月	《战略性新兴产业分类（2018）》	国家统计局	将新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新能源汽车产业、新能源产业等 9 大领域列为战略性新兴产业。新型电子元器件及设备制造作为新一代信息技术产业子分类被列入其中
2019 年 11 月	《制造业设计能力提升专项行动计划（2019-2022 年）》	工信部、发改委等部门	运用新材料、新技术、新工艺，在轻工纺织、汽车、工程动力机械、电力装备、石化装备、重型机械和电子信息等具有一定比较优势的产业，实现设计优化和提升，推动传统产业转型升级

2020 年 9 月	《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021—2025 年）》	广东省发改委等部门	大力发展先进核能、海上风电、太阳能等优势产业，加快培育氢能、储能、智慧能源等新兴产业，建设沿海新能源产业带和省内差异布局的产业集聚区，助推能源清洁低碳化转型，到 2025 年，全省非化石能源消费约占全省能源消费总量的 30%，形成国内领先、世界一流的新能源产业集群
2020 年 11 月	《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》	国务院	到 2025 年新能源汽车产销占比达到汽车总量的 20%。2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于 80%
2020 年 12 月	《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023 年)》	工信部	到 2023 年，工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升。智能化制造、网络化协同、个性化定制、服务化延伸、数字化管理等新模式新业态广泛普及。重点企业生产效率提高 20% 以上，新模式应用普及率达到 30%，制造业数字化、网络化、智能化发展基础更加坚实，提质、增效、降本、绿色、安全发展成效不断提升
2021 年 1 月	《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023 年）》	工信部	到 2023 年，优势产品竞争力进一步增强，产业链安全供应水平显著提升，面向智能终端、5G、工业互联网等重要行业，推动基础电子元器件实现突破，增强关键材料、设备仪器等供应链保障能力，提升产业链供应链现代化水平。电子元器件销售总额达到 21,000 亿元，进一步巩固我国作为全球电子元器件生产大国的地位，充分满足信息技术市场规模需求。突破一批电子元器件关键技术，行业总体创新投入进一步提升，射频滤波器、高速连接器、片式多层陶瓷电容器、光通信器件等重点产品专利布局更加完善
2021 年 3 月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	全国人民代表大会	坚持扩大内需这个战略基点，加快培育完整内需体系，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。畅通国内大循环，促进国内国际双循环

2021年4月	"十四五"智能制造发展规划（征求意见稿）	工信部	针对感知、控制、决策、执行等环节的短板弱项，加强用产学研联合创新，突破一批“卡脖子”基础零部件和装置。推动先进工艺、信息技术与制造装备深度融合，通过智能车间/工厂建设，带动通用、专用智能制造装备加速研制和迭代升级。推动数字孪生、人工智能等新技术创新应用，研制一批国际先进的新型智能制造装备
---------	----------------------	-----	--

（2）行业发展状况及发展前景

1) 行业与上下游

连接器行业的上游市场主要是金属行业和塑胶行业，下游市场主要有汽车电子、计算机、工业设备、军用及航空航天、家用电器等领域。

2) 行业的发展与竞争格局

近年来，中国经济保持持续快速增长，在中国经济高速发展的带动下，通信、交通、电脑、消费电子等连接器下游市场也取得了快速增长，直接带动我国连接器市场需求急剧增长，数据显示，2016年到2019年，中国连接器市场规模由165亿美元增长到227亿美元。中商产业研究院预测，2021年中国连接器市场规模将达269.4亿美元。



全球连接器行业整体市场化程度较高，竞争较激烈。从市场规模看，连接器前十大厂商主要由欧美、日本等地企业所占据，并逐渐呈现集中化的趋势。欧美、日本的大型连接器企业凭借充足的研发资金及多年的技术沉淀，在业务规模和产品质量上均有明显优势，尤其高性能专业型连接器产品方面处于领先地位，并通过不断推出高端产品引领行业发展方向。

与此同时,受人工成本、制造成本等因素影响,包括连接器在内的电子元器件生产重心不断向亚太地区倾斜。以中国为代表的发展中国家逐步承接全球主要产能,成为全球重要的电子元器件生产基地。而随着制造链条的持续转移,部分发达国家电子元器件生产厂商开始由产品制造转向品牌建设及渠道控制,从而逐步转变为电子元器件品牌商和贸易商。其中电子元器件品牌商多数选择与中国为代表的发展中国家生产企业进行合作,通过 OEM、ODM 或品牌授权模式进行产品生产。而电子元器件贸易商则利用其积累的行业经验及供应商资源,为下游终端客户提供全球采购、产品设计及方案咨询服务,通过将众多小批量采购需求归集起来,实现采购的规模效应。相较国际一流连接器厂商,国内连接器厂商发展起点相对较低,技术储备有限。但随着中国制造业的快速发展,尤其是工业控制、汽车等领域本土企业的快速崛起,国内连接器厂商迎来发展机遇。国内连接器厂商依靠贴近客户及反应灵活等特点,结合良好的工艺控制与成本控制能力,快速形成了比较优势。国内连接器厂商充分利用国际一线品牌无法覆盖的市场空白,有针对性的开发市场迭代所需的新型连接器产品,并通过国产化替代逐步扩大市场份额,在工业控制、汽车等某些细分领域已具备与国际领先企业竞争的能力。

3) 影响行业发展的有利因素和不利因素

A.有利因素

(A) 国家和产业政策的支持

连接器属于电子元器件细分产业,电子元器件行业属于国家政策支持、鼓励发展的重点行业。《产业结构调整指导目录》(2019 年本)、《战略性新兴产业分类(2018)》、《中国制造 2025》、《信息产业发展指南》、《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》、《电子信息产业调整和振兴规划》等多项国家政策均将电子元器件列为重点发展产业。国家政策的支持,有力地推动了连接器行业的进一步发展。

(B) 下游应用领域稳步发展

目前,我国已成为全球电子元器件的生产基地,制造能力强大,产品面向全球市场,这使我国连接器的需求总量持续处于较高水平。在下游产品不断向轻型化、多功能化方向发展的背景下,随着行业领先企业的制造能力与模具设计能力不断提升,下游厂商对连接器的需求深度与应用广度将不断增加。同时,在新能源汽车、5G、智能家电、人工智能、物联网、移动医疗、无人机和自动化设备等新兴产业正



在快速发展，增长空间巨大，连接器因此形成了广阔的潜在市场空间。

（C）行业技术进步促进行业发展

目前，我国连接器制造的技术水平与发达国家仍存在一定的差距，但部分国内连接器生产企业通过引进、吸收国外连接器制造企业先进技术和经验，并进行自主创新和改造，不断推出新工艺、新技术和新产品，高速、高频、微型化、稳定性强的连接器产品不断推出市场，使得我国连接器生产制造总体水平已达到国际中等发达国家水平，少数产品达到或接近国际先进水平。连接器制造行业技术水平的提升，有利于国产连接器在我国相关下游领域的推广使用，呈现逐步替代进口连接器的趋势。此外，中美贸易摩擦也在一定程度上推动了国产连接器替代进口产品的进程。

B. 不利因素

（A）国内企业整体规模较小

经过多年发展，大型跨国连接器供应商已具有较大规模和较强研发能力，产品种类多样，技术含量高，能够满足不同层次不同领域的客户需求，占据着连接器市场的大部分份额。与国外领先企业相比，我国连接器企业起步较晚，大多以细分领域为突破口参与国际竞争，其整体规模与国际企业存在一定的差距

（B）专业人员相对缺乏

连接器的生产属于精密制造，涉及模具设计、冲压、注塑等各类专业技术人才，专业技术人员不但需要具有对客户所处行业的专业认识，而且需要拥有专业连接器制造的工作经验。专业人才和综合性人才无疑在连接器制造、服务过程承担了重要的作用。我国连接器产业起步时间较晚，高素质复合型人才较为缺乏，这在一定程度上限制了行业的发展。

（C）资金实力较弱

连接器行业的发展和技术进步需要大量的研发投入，无论是新技术、新产品开发和改造，都需要资金支持，但除了少数大型企业外，我国连接器制造企业多为中小型企业，在资金实力方面存在一定的不足，而且其主要资金来源为自身经营积累和银行贷款，在资金的规模和来源渠道上都存在一定的不足，限制了行业内企业的发展。

4) 行业的主要壁垒构成

（1）技术壁垒



连接器应用场景广泛，导致品类众多、规格繁杂，工艺设计要求高，并且需要随下游产品更新而快速迭代。特别是中高端连接器工作环境较为复杂，往往需要对其壳体或结构做针对设计，以满足防水、防尘、抗震、耐高温等性能标准。据此对连接器厂商的模具开发和产品的设计能力提出更高要求，在保证产品质量前提下需结合客户不同需求以及产品不同应用场景开发设计定制化的解决方案，这也对拟进入企业形成一定技术壁垒。

连接器发展还呈现出窄间距、集成化的特点，小间距高精度是连接器未来发展方向，而这对连接器厂商的精密加工能力也形成挑战，需具备精密模具设计开发、精密冲压及注塑成型、自动化加工及检测等全流程精密制造体系。同时市场对高速率、高频率连接器的需求也越来越高，要求在有限空间内提供稳定高速的信号传输，故能否综合运用各种新材料、新工艺、新技术并形成整体解决方案，成为进入本行业的重要技术门槛。

(2) 人才壁垒

连接器开发、制造及应用过程涉及许多专业技术问题，对专业人员综合素质要求较高。首先，精密模具开发方面，要求相关人员具备材料、机械、电学、力学、电控、软件等各方面知识，能够综合运用各种新材料、新工艺、新技术，开发出对应的五金和塑胶模具，并形成整体解决方案；其次，注塑和冲压成型方面，则需相关人员具备丰富行业经验，并在操作熟练度及精细度方面达到一定水平；再者，产品的装配及检测，还涉及不同质量检验标准以及流程控制体系，专业化程度高，而相关人员的培养往往需要长时间积累，对拟进入企业形成人才壁垒。

(3) 资金壁垒

连接器生产所需精密模具、精密加工设备、以及专业技术人员，均需投入大量资金购置引进。并且随着产品更迭速度加快以及市场需求日益多元，连接器厂商必须及时更新已有产品线，为不同客户制定不同解决方案，并不断提升生产流程的自动化和智能化，才能紧密贴合下游客户，保证产品竞争力。这都离不开充足的资金保障，也对拟进入企业形成一定壁垒。

(4) 客户壁垒

连接器作为各类电子系统不可或缺的基础元件，其性能、品质好坏将影响整个系统的可靠性及运行效率。故下游客户比如工业控制、汽车类客户对连接器厂商设置了严格的供应商资质认定，通过审厂等方式确保供应商技术实力、生产条件、制

造设备、工艺流程、质量管理等各方面符合要求，尤其部分汽车厂商安全标准高，认证周期长，且大客户为保证产品品质稳定，通常不轻易更换供应商。这种严格的供应商认证机制及长期战略合作关系，对拟进入企业形成了较强的客户壁垒。

（三）财务指标分析

1、盈利能力分析

指标名称/年份	2019 年	2020 年	2021 年	三年平均	可比公司三年平均	指标差异
净资产收益率	24.50%	35.92%	25.71%	28.71%	5.79%	22.92%
总资产报酬率	11.06%	18.91%	14.63%	14.87%	5.30%	9.57%
成本费用利润率	11.02%	18.32%	13.27%	14.20%	7.82%	6.38%
销售净利率	9.52%	13.51%	10.39%	11.14%	6.25%	4.89%
销售毛利率	20.59%	26.99%	26.52%	24.70%	27.06%	-2.36%

说明：因无法取得可比上市公司剔除非经营资产、负债、溢余资金、无效资产的详细数据，以上数据按账面值简单剔除后计算。

从上表可知，净资产收益率 2019 较 2020 年大幅上升但 2021 年出现下滑，主要是因为信为兴 2020 年较 2019 年销售收入和净利润增幅较大，2021 年由于部分原材料的涨幅导致收益能力有所降低。该指标信为兴三年平均值为 28.71%，比可比公司平均指标值 5.79% 高 22.92 个百分点，表明信为兴盈利能力较强，投资回报率较高。

从上表可知，总资产报酬率 2020 年较 2019 年大幅增长但 2021 出现下滑，主要是因公司利润增长与总资产增长未保持同步增长所致，该指标信为兴三年平均值为 14.87%，比可比公司平均指标值 5.30% 高 9.57 个百分点，表明企业资产的利用价值较高，产生的回报率较高。

从上表可知，成本费用利润率 2020 年较 2019 年大幅增长但 2021 出现下滑，原因是 2020 年较 2019 年毛利有所上升，而 2021 年部分原材料价格上涨导致毛利下降所致，但三年平均数仍高于可比公司成本费用利润。

从上表可知，销售净利率 2020 年较 2019 年大幅增长但 2021 出现下滑，原因是 2020 年销量答复上升导致成本摊薄毛利率上升，2021 年的下降一方面是企业为了开据市场投入了大量市场费用而引起成本费用率增加，一方面是部分原材料的上涨所致，表明企业收入的盈利能力有所减弱。

从上表可知，销售毛利率 2020 年较 2019 年大幅增长但 2021 出现小幅度的下滑，反映企业盈利能力稳定，销售毛利率信为兴三年平均值为 24.70%，比可比公司平均

指标值 27.06%低 2.36 个百分点，主要原因是信为兴销售的份额低于可比上市公司，成本的摊薄效益较可比上市公司较弱。

（2）偿债能力分析

指标名称/年份	2019 年	2020 年	2021 年	三年平均	可比公司三年平均	指标差异
资产负债率%	56.55%	51.61%	48.15%	52.11%	46.39%	5.72%
产权比率%	130.16%	106.67%	92.86%	109.90%	106.60%	3.30%
流动比率（次）	1.37	1.62	1.76	1.58	1.71	-0.13
速动比率（次）	1.06	1.16	1.15	1.12	1.20	-0.08

说明：因无法取得可比上市公司剔除非经营资产、负债、溢余资金、无效资产的详细数据，以上数据按账面值简单剔除后计算。

从上表可知，资产负债率 2019 至 2021 年呈小幅下降趋势，该指标信为兴三年平均值为 52.11%，比可比公司平均指标值 46.39%高 5.72 个百分点，表明企业的债务负担较轻，但较于可比上市公司的财务风险略大一些。

从上表可知，产权比率 2019 至 2021 年呈小幅下降趋势，该指标信为兴三年平均值为 109.90%，比可比公司平均指标值 106.60%高 3.30 个百分点，表明企业在经济萎缩时期，少借债可以减少利息负担和财务风险，财务杠杆的作用不明显，但较可比公司的风险略大一些。

从上表可知，流动比率在 2019 年至 2021 年逐步增加，该指标信为兴三年平均值为 1.58 次/年，低于可比公司的平均指标值 0.13 次/年，主要体现了企业的短期偿债能力较强，资产运营效率略低于可比公司。

从上表可知，速动比率在 2019 年至 2021 年逐步增加，该指标信为兴三年平均值为 1.12 次/年，略低于可比公司的平均指标值 0.08 次/年，表明企业有足够的 ability 偿还流动负债，企业的短期偿债能力较强。

（3）营运能力分析

指标名称/年份	2019 年	2020 年	2021 年	三年平均	可比公司三年平均	指标差异
总资产周转率（次）	1.12	1.23	1.24	1.20	0.70	0.50
流动资产周转率（次）	1.45	1.61	1.58	1.54	1.10	0.44
存货周转率（次）	5.78	5.23	4.34	5.12	2.68	2.44
存货周转天数	62.30	68.77	82.91	71.33	178.61	-107.28
应收账款周转率（次）	3.05	4.29	5.56	4.30	3.64	0.66



应收账款周转天数	118.18	84.01	64.71	88.97	118.37	-29.40
----------	--------	-------	-------	-------	--------	--------

说明：因无法取得可比上市公司剔除非经营资产、负债、溢余资金、无效资产的详细数据，以上数据按账面值简单剔除后计算。

从上表可知，总资产周转率在 2019 年至 2021 年逐步增加，该指标信为兴三年平均值为 1.2 次/年，高于可比公司的平均指标值 0.50 次/年，表明企业总资产周转保持较快水平，资产利用能力较强；

从上表可知，流动资产周转率 2019 年至 2020 年有所增长，2021 年小幅回落，该指标信为兴三年平均值为 1.54 次/年，高于可比公司平均指标值 0.44 次/年，表明企业流动资产周转速度与可比公司相比稍快一点，流动资产利用能力稍强一些。

从上表可知，存货周转天数 2019 年较 2021 年缩短，该指标信为兴三年平均值为 71.33 天，低于可比公司平均指标值 107.28 天，表明企业存货周转天数较可比公司更短，流动性更强。

从上表可知，应收账款周转天数 2019 年较 2021 年增长，该指标信为兴三年平均值为 88.97 天，低于可比公司平均指标值 29.40 天，反映企业销售回款能力高于可比公司。

（四）公司经营业务分析

信为兴主营产品主要为连接器、五金件和弹片，主要运用于消费电子行业和汽车行业。

企业历史销量及收入情况见下表：

金额单位：人民币万元

类别	产品类型	历史年度		
		2019 年	2020 年	2021 年
主营业务收入	连接器	12,644.28	14,257.74	15,842.17
	五金件	3,251.11	7,491.81	12,539.24
	弹片	3,612.10	3,295.79	3,371.40
	汽车连接器	-	83.44	431.55
	其他	77.64	118.19	31.28
	小计	19,585.13	25,246.97	32,215.64
其他业务收入	模具及设备	92.16	487.66	1,205.88
	其他	127.99	178.40	207.68
	小计	220.15	666.05	1,413.56
合 计		19,805.28	25,913.02	33,629.20

1. 企业在市场中及行业中的优势及劣势



(1) 优势

信为兴整体研发能力较强，经过十余年的积累，累计取得了多项专利技术，形成了较强的品牌优势和技术实力。在消费类电子领域，信为兴直接为传音、华为、荣耀、OPPO、TCL 等厂商供货，通过向华勤、闻泰、福日电子等公司供货将产品应用在小米、VIVO、三星等消费电子品牌；在新能源汽车领域，信为兴直接与比亚迪、开沃汽等企业建立了稳定合作关系，为未来业务的快速发展奠定坚实基础。

信为兴专注于连接器产品研发和精密制造技术的深入研究，多年来一直坚持自主创新，经过不断的技术开发以及精密制造生产经验的积累，已围绕产品研发设计和精密制造建立了具有独立知识产权的核心技术体系，包括精密激光焊接技术、全自动连接器检测技术、卡托简化生产技术、高效连接接触检测技术、自动贴唛拉技术、新型UV胶固化防水密封技术、5G手机的屏蔽罩生产方法、一种射频天线、射频环形器及生产射频天线的方法、大电流过孔车用连接器技术、防水陶瓷Type-C连接器技术等十项核心技术。信为兴的核心技术在行业内具有独特的竞争优势和广阔的行业应用前景。

信为兴所属的连接器行业，产品制造的核心竞争力在于生产工艺的完善，即提升生产的稳定性、良品率和流畅性。信为兴通过精密制造以及智能制造两个方面提升信为兴的产品制造优势。

信为兴拥有连接器产品研发、模具设计、自动装配的全流程核心工序生产能力。信为兴模具及自动化全面导入载具式的生产方式，大大节省自动化设备及模具在规格切换的周期，极大地提高设备地利用效率，载具式生产使品质更加稳定，生产工艺得到终端客户的肯定。

信为兴一贯注重对产品质量的检测与控制，对于出厂产品采取“全检测”的质检模式，在产前、产中、产后各环节建立了严格的质量控制体系和完善的品质检测流程，从前期客户需求沟通、供应商选择、原材料入库、过程质量控制、产成品检验检测各个环节严格把控。信为兴已先后通过ISO9001质量管理体系认证、ISO14001环境管理体系认证、ISO45001职业健康安全管理体系认证、IATF169492016质量管理体系认证、IECQQC08000国际电工委员会质量评定体系认证，为信为兴提供高品质产品奠定了扎实的基础。

信为兴自设立以来，一直以为客户提供最优质产品为宗旨，而获得知名客户的



认可则是信为兴精密制造技术和优质产品水平的综合体现。目前，信为兴与华勤、传音、闻泰、华为、荣耀、TCL、龙旗、富士康等国内外知名公司建立了长期稳定的合作关系，形成了信为兴的客户优势。

行业内客户对供应商的产品质量管控能力和综合实力要求较高，供应商资质认证过程严格且周期长，合作关系一旦建立会在较长时间内维持稳定。因此，进入国内外知名客户的供应链后，一方面，信为兴获得长期、稳定、优质订单的保障，促进公司规模增长，从而进一步提升信为兴的市场竞争力；另一方面，信为兴为满足客户的产品需求，需不断改进生产工艺、提升产品品质、提高生产效率、降低生产成本，信为兴在与客户长期合作过程中，积累了丰富的经验，自身技术、运营效率及经营管理水平均同步提升。

(2) 劣势

与同行业的较大的竞争对手相比，公司的整体规模、业务拓展度和品牌知名度还不足。

2. 信为兴近期资产、负债及经营状况如下表：

财务状况表

金额单位：人民币万元

项目	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日
流动资产	14,491.51	19,161.55	24,700.22
非流动资产	4,111.13	5,904.51	6,017.14
资产总额	18,602.64	25,066.06	30,717.36
流动负债	10,020.43	11,857.23	14,072.40
非流动负债	-	1,105.41	745.51
负债总额	10,020.43	12,962.64	14,817.91
净资产	8,582.21	12,103.42	15,899.45

经营状况表

金额单位：人民币万元

项目	2019年度	2020年度	2021年
一、营业收入	19,805.28	25,913.02	33,629.20
减：营业成本	15,727.82	18,920.27	24,711.67
税金及附加	93.50	103.86	173.93
销售费用	266.83	668.23	955.51
管理费用	639.94	837.71	1,968.24
研发费用	1,006.85	1,138.51	1,527.19
财务费用	5.57	48.93	62.04

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年
加：资产处置收益	-	-28.85	-39.22
资产减值损失	-18.79	-252.49	-210.11
信用减值损失	-135.98	-2.76	-103.64
其他收益	-	79.69	25.68
投资收益	50.36	38.31	-0.83
二、营业利润	1,960.35	4,029.42	3,902.51
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	5.42	50.66	0.22
三、利润总额	1,954.93	3,978.76	3,902.29
减：所得税费用	70.01	476.89	406.92
四、净利润	1,884.92	3,501.87	3,495.37

上表中列示的财务数据，其中2019年数据业经大华会计师事务所(特殊普通合伙)执行审计程序，但未单独出具审计报告；2020年和2021年数据业经大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了大华审字[2022]0010495号无保留意见审计报告。

3. 非经营性资产及负债、溢余资产分析

经分析，被评估单位非经营性资产负债的情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	备注
一、现金类非经营性资产		
溢余资金	771.45	
现金类非经营性资产小计	771.45	
二、非现金类非经营性资产		
其他应收款-非经营性	31.20	保证金押金和代垫员工款项等
递延所得税资产-非经营性	131.22	坏账准备影响的所得税变动等
非现金类非经营性资产小计	162.41	
三、非经营性负债		
应付账款-非经营性	117.24	购买设备款项
合同负债-非经营性	0.24	多收货款及未开票金额
应交税金-非经营性	14.58	代扣个人所得税
其他应付款-非经营性	42.62	购买设备款项
非经营性负债小计	174.68	

非经营性资产、负债是指与被评估单位主营业务无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债；溢余资产是指评估基准日超过企业主营业务生产经营活动所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产，如超常持有的现金和其他应收款等。



信为兴的非经营性资产和负债如下：

(1) 非经营性资产

1) 溢余货币资金

信为兴 2021 年的经营付现成本及现金存量情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目/年度	2021 年
营业收入	33,629.20
主要费用项目	
营业成本	24,623.89
税金及附加	173.93
营业费用	955.44
管理费用	1,967.73
研发费用	1,527.00
财务费用	1.60
所得税	406.92
减：无需现金支付的费用	641.76
其中：折旧/摊销	641.76
已计提未使用专项储备	-
付现成本费用合计	29,014.76
基准日货币资金	3,189.35
每月付现支出	2,417.90
安全资金的月数	1.00
安全运营现金	2,417.90
扣除安全运营现金溢余资金	771.45

经上表计算分析基准日公司溢余货币资金为 771.45 万元。

2) 其他应收款

其他应收款中账龄较长的保证金押金代垫员工款及对应的坏账准备，账面值 31.20 万元，本次确认为非经营性资产。

3) 递延所得税资产

递延所得税资产中应收票据、往来款项的坏账准备、存货跌价准备和股份支付费用，账面值 131.22 万元，本次确认为非经营性资产。

(2) 非经营性负债

1) 应付账款

应付账款中应付设备款项，账面值 117.24 万元，为非经营性负债。

2) 合同负债

合同负债中多收货款及未开票款项，账面值 0.24 万元，为非经营性负债。

3) 应交税金

应交税费中企业代扣个人所得税，账面值 14.58 万元，为非经营性负债。

4) 其他应付款

其他应付款中应付设备款项，账面值 42.62 万元，为非经营性负债。

五、评估计算及分析过程

(一) 收益模型的选取

企业价值评估中的收益法，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评估。

现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。

股权自由现金流折现法，现金流口径为归属于股东的现金流量，对应的折现率为权益资本成本，评估值内涵为股东全部权益价值。现金流计算公式为：

股权自由现金流量=净利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额-偿还付息债务本金+新借付息债务本金

企业自由现金流折现法，现金流口径为归属于股东和付息债务债权人在内的所有投资者现金流量，对应的折现率为加权平均资本成本，评估值内涵为企业整体价值。现金流计算公式为：

企业自由现金流量=净利润+折旧及摊销+税后利息支出-营运资金增加-资本性支出

本次评估采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估选用未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产净额的价值，减去有息债务得出股东全部权益价值。

1. 计算模型

$$E = B - D \quad (\text{公式一})$$

式中：E 为信为兴的股东全部权益的市场价值；B 为企业整体市场价值；D 为负息负债的市场价值。其中，公式一中企业整体市场价值 B 按如下公式求取：

$$B = P + \sum C_i \quad (\text{公式二})$$

式中：P 为经营性资产价值； $\sum C_i$ 为评估基准日存在的非经营性资产负债（含溢余资产）的价值。其中，公式二中经营性资产评估价值 P 按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n \left[R_t \times (1+r)^{-t} \right] + \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n} \quad (\text{公式三})$$

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）

式中： R_t 为明确预测期的第 t 期的企业自由现金流；t 为明确预测期期数 1,2,3, …, n；r 为折现率； R_{n+1} 为永续期企业自由现金流；g 为永续期的增长率，本次评估 $g=0$ ；n 为明确预测期第末年。

2. 模型中关键参数的确定

（1）预期收益的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

企业自由现金流量就是在支付了经营费用和所得税之后，向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流。其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用×(1-税率 T)-资本性支出-营运资金变动。

（2）收益期的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

本次评估采用永续年期作为收益期。永续年限通常分两阶段预测，即详细预测期和稳定预测期，其中，第一阶段为 2022 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，在此阶段根据被评估单位的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；第二阶段自 2027 年 1 月 1 日起为永续经营期，在此阶段被评估单位将保持稳定的盈利水平。

（3）折现率的确定



确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定，其计算公式为：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T) \quad (\text{公式四})$$

式中：Re 为权益资本成本；Rd 为负息负债资本成本；T 为所得税率。

（4）权益资本成本 Re 采用资本资产定价模型(CAPM)计算，其计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s \quad (\text{公式五})$$

式中：Re 为股权回报率；Rf 为无风险回报率；β为风险系数；ERP 为市场风险超额回报率；Rs 为公司特有风险超额回报率

（5）付息债务评估价值的确定

付息债务是包括企业的长、短期借款，按其市场价值确定。

（6）溢余资产及非经营性资产、负债评估价值的确定

非经营性资产、负债（含溢余资产）在此是指在企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。包括：溢余资金、非经营性预付款项、非经营性其他应收款、非经营性应交税金和非经营性其他应付款。对非经营性资产负债（含溢余资产），本次单独采用成本法进行评估。

（二）具体数据的预测

1. 收入的预测

信为兴的营业收入主要为有连接器、五金件、弹片和汽车连接器的销售，其他部分为模具、设备及材料的销售，历史年度营业收入情况如下表：

类别	产品类型	历史年度		
		2019 年	2020 年	2021 年
主营业务收入	连接器	12,644.28	14,257.74	15,842.17
	五金件	3,251.11	7,491.81	12,539.24
	弹片	3,612.10	3,295.79	3,371.40
	汽车连接器	-	83.44	431.55
	其他	77.64	118.19	31.28
	小计	19,585.13	25,246.97	32,215.64
其他业务收入	模具及设备	92.16	487.66	1,205.88
	其他	127.99	178.40	207.68
	小计	220.15	666.05	1,413.56
合 计		19,805.28	25,913.02	33,629.20

由上表数据可知，2019 年至 2021 年信为兴整体收入一直处于稳步增长。

(1) 行业发展前景及规模

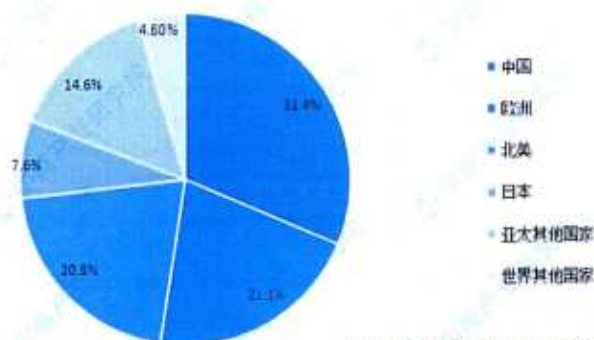
数据显示，2016-2020 年全球连接器市场规模持续增长。2020 年全球连接器市场需求规模为 784 亿美元，同比增长 8.59%，预计 2021 年市场规模进一步增长到 844 亿美元，同比增长 7.65%。

2016-2020 年中国连接器市场规模持续增长，2020 年我国连接器市场规模为 249 亿美元，同比增长 9.69%，预计 2021 年市场规模进一步增长到 269 亿美元左右，同比增长 8.19%。



目前中国已经成为全球连接器规模最大的市场，全球占比 31.4%，此外欧洲、北美、亚太、日本分别占据 21.1%、20.8%、14.6%、7.6%的份额。

全球连接器应市场分布占比统计情况



制图：中商情报网 (WWW.ASKCI.COM)

进入 21 世纪以来我国汽车消费市场开始急速扩张，汽车市场产销量逐年大幅增长，汽车产业正在发生深刻的变革，电动化、智能化等已成为新型汽车产业链的发展方向。2016-2020 年中国新能源汽车保有量快速增长，2020 年中国新能源汽车保有量 492 万辆，较 2019 年增长 111 万辆。新能源汽车行业的快速放量也将进一步打开连接器的市场空间。

(2) 连接器行业上市公司营业收入增长情况

证券代码	证券简称	营业收入(同比增长率) [报告期] 2018 年 报 [单位] %	营业收入(同比增长率) [报告期] 2019 年 报 [单位] %	营业收入(同比增长率) [报告期] 2020 年 报 [单位] %	营业收入(同比增长率) [报告期] 2021 年 报 [单位] %
002025.SZ	航天电器	8.52	24.73	19.42	18.99
002055.SZ	得润电子	27.42	0.48	-2.84	4.41
002179.SZ	中航光电	23.02	17.24	12.61	24.76
002475.SZ	立讯精密	57.16	74.33	48.28	66.67
002897.SZ	意华股份	14.33	17.15	101.99	37.49
300115.SZ	长盈精密	2.39	0.15	13.38	13.07
300351.SZ	永贵电器	3.15	-17.42	-2.56	9.45
300679.SZ	电连技术	-5.52	61.65	20.00	25.07
300787.SZ	海能实业	26.26	-2.39	42.27	32.97
300843.SZ	胜蓝股份	40.31	12.39	26.33	42.33
300991.SZ	创益通	30.57	20.04	4.66	8.15
301067.SZ	显盈科技	46.80	5.05	26.02	7.36
301123.SZ	奕东电子		6.33	11.42	27.89
301182.SZ	凯旺科技	0.11	21.69	-1.14	40.68
603633.SH	徕木股份	16.29	7.24	13.82	29.47
605277.SH	新亚电子	2.49	3.63	7.81	47.54
平均值		19.55	15.77	21.34	27.27

四年平均增长率	20.98
---------	-------

根据上表可以看出信为兴同行业上市公司营业收入四年的增长率分别为19.55%、15.77%、21.34%和27.27%，四年平均增长率为20.98%。

(3) 信为兴在手订单情况

金额单位：人民币万元

序号	项目	数量	不含税金额
1	评估基准日未出库	连接器	14,340.27
2		五金件	46,975.72
3		弹片	59,194.28
4		汽车连接器	13.56
5		其他	54.76
6	截止 2022 年 4 月 12 日未出库小计		120,578.60
7	评估基准日已出库未开票	连接器	439.62
8		五金件	1,084.13
9		弹片	788.21
10		汽车连接器	0.10
11		其他	0.00
12	截止评估基准日已出库未开票小计		2,312.06
13	合计		122,890.66

根据上表可以看出信为兴截止2022年4月12日在手订单不含税金额10,430.05万元。

(4) 营业收入预测期数据

1) 主要产品的销量分析

A.历史期销量情况如下表：

项目/年度		2019 年	2020 年	2021 年
连接器	销量 (10000PCS)	43,021.45	45,651.43	53,989.84
	增长率		6.11%	18.27%
五金件	销量 (10000PCS)	22,538.47	71,377.70	117,040.72
	增长率		216.69%	63.97%
弹片	销量 (10000PCS)	124,244.74	113,194.25	109,412.34
	增长率		-8.89%	-3.34%
汽车连接器	销量 (10000PCS)	-	3.00	23.00
	增长率		0.00%	667.11%

由上表可以看出连接器、五金件和汽车连接器三个产品在历史期的销量保持较高的增长，本次评估根据行业整体信为兴历史收入增长率、同行上市公司增长率和信为兴在手订单情况对信为兴进行了预测；由于弹片产品的销量在历史期出现了轻



微的下滑，故本次评估中预测其保持2021年水准，不考虑其未来增长，详细数据见下表：

B.预测期销量情况如下表：

项目/年度		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
连接器	销量（万 PCS）	59,389.00	64,734.00	69,913.00	74,807.00	80,043.00	80,043.00
	增长率	10.00%	9.00%	8.00%	7.00%	7.00%	0.00%
五金件	销量（万 PCS）	131,086.00	144,195.00	157,173.00	169,747.00	181,629.00	181,629.00
	增长率	12.00%	10.00%	9.00%	8.00%	7.00%	0.00%
弹片	销量（万 PCS）	109,412.00	109,412.00	109,412.00	109,412.00	109,412.00	109,412.00
	增长率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
汽车连接器	销量（万 PCS）	26.00	29.00	32.00	34.00	35.00	35.00
	增长率	15.00%	12.00%	9.00%	6.00%	3.00%	0.00%

2) 主要产品的单价分析

A.历史期单价情况如下表：

项目/年度		2019 年	2020 年	2021 年
连接器	单价（元）	0.2939	0.3123	0.2934
	增长率		6.26%	-6.05%
五金件	单价（元）	0.1442	0.1050	0.1071
	增长率		-27.24%	2.07%
弹片	单价（元）	0.0291	0.0291	0.0308
	增长率		0.15%	5.83%
汽车连接器	单价（元）	0.0000	27.8303	18.7635
	增长率		0.00%	-32.58%

由上表可以看出连接器产品的单价在2020年有小幅的上涨，在2021年回落至2019年的水平；五金件产品在2020年由于产量的大幅增长成本摊薄销售单价也进行了较大幅度的下调，在2021年有小幅度的上调；弹片产品在2019年和2020年较为稳定，在2021年由于部分新产品的量产从而对整体弹片产品单价有了上浮的影响；汽车连接器产品属于信为兴的一个新的产品，在2020年从华星动力（江苏）有限公司（以下简称“华星动力”）引进其设备和订单均来源于华星动力，故2020年的单价及毛利较高但销量较少，信为兴在2021年产品单价有所下降，迅速扩大产量，本次评估以汽车连接器产

品1-3月在手订单实际情况的平均售价作为2022年单价进行预测，各产品未来预测中考虑行业的发展规律单价保持一定的下降幅度，详细数据见下表：

B.预测期单价情况如下表：

项目/年度		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
连接器	单价（元）	0.2905	0.2876	0.2847	0.2819	0.2790	0.2790
	增长率	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	0.00%
五金件	单价（元）	0.1061	0.1050	0.1040	0.1029	0.1019	0.1019
	增长率	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	0.00%
弹片	单价（元）	0.0305	0.0302	0.0299	0.0296	0.0293	0.0293
	增长率	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	0.00%
汽车连接器	单价（元）	24.0000	23.7600	23.5224	23.2872	23.0543	23.0543
	增长率	27.91%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	0.00%

3) 营业收入预测数据

信为兴营业收入未来预测具体见下表：

金额单位：人民币万元

类别	产品类型	预测年度					
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
主营业务收入	连接器	17,252.18	18,616.82	19,905.18	21,085.59	22,335.82	22,335.82
	五金件	13,903.55	15,141.01	16,338.71	17,469.36	18,505.27	18,505.27
	弹片	3,337.68	3,304.30	3,271.26	3,238.55	3,206.16	3,206.16
	汽车连接器	624.00	689.04	752.72	791.76	806.90	806.90
	其他	31.28	31.28	31.28	31.28	31.28	31.28
	小计	35,148.68	37,782.45	40,299.14	42,616.54	44,885.43	44,885.43
其他业务收入	模具及设备	1,205.88	1,205.88	1,205.88	1,205.88	1,205.88	1,205.88
	其他	230.28	250.77	270.61	289.34	306.50	306.50
	小计	1,436.16	1,456.66	1,476.49	1,495.22	1,512.38	1,512.38
合 计		36,584.84	39,239.10	41,775.64	44,111.76	46,397.81	46,397.81
增长率		8.79%	7.26%	6.46%	5.59%	5.18%	0.00%

表中主营业务收入中“其他”为原材料、包材等零散产品的销售，由于该类业务存在不稳定性，故本次评估中预测其维持当前水平，不考虑其增长。

表中其他业务收入中“其他”为废料的销售，该类业务为五金件冲压阶段的边角料和少量的不良品产生，故本次评估预测该类业务维持占五金件业务的比重。

2. 营业成本的预测

信为兴历史年度的营业成本主要包括直接材料成本、委托加工成本和制造费用，



历史年度营业成本具体数据如下表：

金额单位：人民币万元

类别	产品类别	历史年度		
		2019 年	2020 年	2021 年
主营业务成本	连接器	10,022.63	10,574.09	11,382.53
	五金件	2,674.92	5,161.67	9,245.98
	弹片	2,906.88	2,613.43	2,589.96
	汽车连接器	-	66.19	357.10
	其他	31.24	17.22	16.45
	小计	15,635.67	18,432.61	23,592.02
其他业务成本	模具及设备	92.16	487.66	1,119.65
	其他	-	-	-
	小计	92.16	487.66	1,119.65
合 计		15,727.82	18,920.27	24,711.67
毛利率		20.59%	26.99%	26.52%

信为兴营业成本主要核算内容包括直接材料、人工成本、水电费、折旧、模具费和其他制造费用等。由于公司主要产品的多样性及差异性，对于公司的营业成本，主要根据各业务板块的成本构成，人工考虑一定的薪资增长率及对应规模所需要新增的人员进行预测，折旧摊销部分根据企业现有规模及资本性支出进行预测，其他成本构成根据历史年度各项成本的占比进行预测，结合后期业务竞争加剧、技术逐渐普及，预测期毛利率较历史期毛利率略有下降。综上，信为兴营业成本未来预测具体见下表：

金额单位：人民币万元

类别	产品类别	预测年度					
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
主营业务成本	连接器	12,590.94	13,563.52	14,508.38	15,423.55	16,386.82	16,366.49
	五金件	10,367.79	11,246.96	12,116.48	12,973.64	13,786.53	13,770.01
	弹片	2,600.41	2,608.05	2,615.00	2,624.81	2,633.22	2,628.59
	汽车连接器	522.32	574.90	627.34	663.98	684.38	683.74
	其他	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45
	小计	26,097.91	28,009.89	29,883.64	31,702.43	33,507.40	33,465.28
其他业务成本	模具及设备	1,119.65	1,119.65	1,119.65	1,119.65	1,119.65	1,119.65
	其他	-	-	-	-	-	-
	小计	1,119.65	1,119.65	1,119.65	1,119.65	1,119.65	1,119.65
合 计		27,217.56	29,129.54	31,003.29	32,822.07	34,627.04	34,584.93
毛利率		25.60%	25.76%	25.79%	25.59%	25.37%	25.46%

3. 税金及附加的预测

信为兴的税金及附加包括城建税、教育费附加、地方教育费附加和印花税等。

本次预测根据收入构成情况计算增值税销项税，根据成本构成情况、费用类型、资本性支出情况估算进项税。未来年度预测具体如下表：

金额单位：人民币万元

序号	税 种	预测年度					
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
1	城建税	98.25	106.19	111.94	117.70	122.54	120.59
2	教育费附加	58.95	63.71	67.16	70.62	73.52	72.36
3	地方教育费附加	39.30	42.47	44.77	47.08	49.02	48.24
4	印花税	10.98	11.77	12.53	13.23	13.92	13.92
5	环境保护税	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	1.10
6	车船税	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
税金及附加合计		207.63	224.31	236.57	248.81	259.17	256.28
占收入比重		0.57%	0.57%	0.57%	0.56%	0.56%	0.55%

4. 销售费用的预测

销售费用主要是在销售过程中发生的各项费用，历史年度销售费用主要包括销售人员的工资、业务招待费、差旅费、租赁费及其他等。

对于变动趋势与主营业务收入或成本相一致的销售费用，参考历年情况，结合同行业类似企业的经验，确定各项费用占主营业务收入或成本的比例，将该比例乘以预测的主营业务收入或成本，预测未来这部分销售费用。

对于与主营业务收入变动不相关的项目，则按个别情况具体分析预测。如：对于养老保险、福利费等，根据历年销售人员工资水平的同比例进行预测；职工薪酬则依据企业提供的未来用工计划及职工薪酬规划体系进行预测。

预测期的销售费用金额详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项 目	预测年度					
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
1	职工薪酬	706.64	720.77	735.19	749.90	764.89	764.89
2	咨询服务费	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00
3	差旅费	39.86	42.75	45.52	48.06	50.55	50.55
4	招待应酬费	253.84	272.25	289.85	306.06	321.92	321.92
5	交通费用	7.97	8.54	9.10	9.60	10.10	10.10
6	办公费	5.43	5.83	6.20	6.55	6.89	6.89



7	通讯及网络费	1.83	1.96	2.09	2.21	2.32	2.32
8	租赁费	18.70	18.70	18.70	19.26	19.84	19.84
9	快递费	2.54	2.72	2.90	3.06	3.22	3.22
10	维修费	2.90	3.11	3.32	3.50	3.68	3.68
11	低值易耗品	7.00	7.51	7.99	8.44	8.88	8.88
12	折旧摊销	6.30	6.89	7.00	7.06	7.17	7.15
13	其他费用	7.21	7.74	8.24	8.70	9.15	9.15
合 计		1,095.23	1,133.79	1,171.09	1,207.40	1,243.62	1,243.60
占收入比重		2.99%	2.89%	2.80%	2.74%	2.68%	2.68%

5. 管理费用的预测

信为兴的管理费用主要包括人员工资、折旧费、咨询服务费、租赁费及其他等。

管理费用中的工资是管理部门人员的职工薪酬，根据历史的人员工资水平，结合公司的人事发展策略通过预测未来年度的管理人员人数和人均年工资确定预测期的人员工资。

对折旧费及摊销，遵循了企业执行的一贯会计政策，按照预测年度的实际固定资产规模，采用直线法计提。永续年度按年金确定资本性支出，同时确定当年的折旧及摊销费用。

对咨询服务费及其他管理费用，我们根据其在历史年度中的支付水平，以企业发展规模和收入水平为基础进行预测。管理费用预测见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项 目	预测年度					
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
1	职工薪酬	913.42	931.68	950.32	969.32	988.71	988.71
2	租赁费	32.71	32.71	32.71	33.69	34.70	34.70
3	折旧摊销	40.65	44.89	44.80	33.46	45.21	39.65
4	水电费	5.50	5.50	5.50	5.66	5.83	5.83
5	招待应酬费	146.98	157.64	167.84	177.22	186.41	186.41
6	咨询服务费	49.36	52.94	56.36	59.52	62.60	62.60
7	存货报废损失	222.87	239.04	254.49	268.72	282.64	282.64
8	办公费	13.28	14.24	15.16	16.01	16.84	16.84
9	差旅费	18.31	19.64	20.91	22.08	23.22	23.22
10	物业及维护费	44.21	47.42	50.48	53.30	56.07	56.07
11	劳保费	7.68	8.24	8.77	9.27	9.75	9.75
12	低值易耗品	12.93	13.86	14.76	15.58	16.39	16.39
13	汽车费用	23.73	25.45	27.10	28.61	30.09	30.09

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

14	残疾人保证金	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90
15	股份支付	-	-	-	-	-	-
16	专利费	8.50	9.12	9.71	10.25	10.78	10.78
17	其他	57.42	61.59	65.57	69.24	72.83	72.83
合 计		1,601.44	1,667.86	1,728.36	1,775.82	1,845.97	1,840.40
占收入比重		4.38%	4.25%	4.14%	4.03%	3.98%	3.97%

6. 研发费用的预测

信为兴的研发费用主要包括人员工资、材料费、折旧费、水电费及其他等。

研发费用中的工资是研发人员的职工薪酬，根据历史的人员工资水平，结合公司的人事发展策略通过预测未来年度的管理人员人数和人均年工资确定预测期的人员工资。

对折旧费及摊销，遵循了企业执行的一贯会计政策，按照预测年度的实际固定资产规模，采用直线法计提。永续年度按年金确定资本性支出，同时确定当年的折旧及摊销费用。

对材料费、水电费及其他研发费用，我们根据其在历史年度中的支付水平，以企业发展规模和收入水平为基础进行预测。研发费用预测见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项 目	预测年度					
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
1	职工薪酬	978.21	997.78	1,017.74	1,038.09	1,058.85	1,058.85
2	材料费	320.06	343.28	365.47	385.91	405.91	405.91
3	折旧摊销	13.51	16.87	16.97	16.44	17.21	16.84
4	水电费	11.38	12.20	12.99	13.72	14.43	14.43
5	模具费	300.59	322.40	343.24	362.44	381.22	381.22
6	租赁费	10.61	10.61	10.61	10.93	11.26	11.26
7	差旅费	23.65	25.37	27.01	28.52	30.00	30.00
8	其他	2.68	2.88	3.06	3.23	3.40	3.40
合 计		1,660.70	1,731.39	1,797.09	1,859.28	1,922.27	1,921.90
占收入比重		4.54%	4.41%	4.30%	4.21%	4.14%	4.14%

7. 财务费用的预测

财务费用主要核算的是汇兑损益、手续费、贴现利息和利息收入。未来年度按照与收入的占比进行预测，未来年度财务费用具体预测数据如下：

金额单位：人民币万元



序号	项目	预测年度					
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
1	利息支出	-	-	-	-	-	
2	汇兑损益	34.82	37.34	39.76	41.98	44.16	44.16
3	银行手续费	8.59	9.22	9.81	10.36	10.90	10.90
4	减：利息收入	40.24	39.67	39.38	39.06	38.90	38.90
	合计	3.17	6.89	10.19	13.29	16.15	16.15
	占收入比重	0.01%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%

8. 所得税的预测

根据前文预测情况，可以得出信为兴未来各年度的利润总额，在此基础上，按照预测期信为兴执行的所得税率进行预测，预测期内所得税预测如下表：

金额单位：人民币万元

项目	预测年度					
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
应税所得额	3,285.62	3,781.93	5,148.20	5,486.67	5,798.78	5,798.78
所得税	821.41	945.48	1,287.05	1,371.67	1,449.70	1,449.70

9. 折旧及摊销的预测

本次评估中，考虑到企业的固定资产计提折旧的现实，以及对公司折旧状况的调查，按企业实际执行的折旧政策估算未来经营期内的折旧，固定资产原值按该公司目前经营性资产的资产状况并考虑以后年度的投资计划确定。

公司的固定资产均为设备类资产。固定资产按取得时的实际成本计价，均采用直线法计提折旧，并按固定资产估计使用年限和预计净残值率确定其分类折旧率，对购入已使用的固定资产按尚可使用年限计提折旧。

公司无形资产摊销主要是软件和外购无形资产的摊销，按原始投入成本计价，均采用直线法摊销。

预测期折旧摊销汇总如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目/年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	年金
	折旧摊销合计	568.66	576.82	568.14	561.12	562.87	514.80
1	主营成本中的折旧摊销合计	508.20	508.16	499.38	504.15	493.28	451.16
2	销售费用中的折旧摊销合计	6.30	6.89	7.00	7.06	7.17	7.15



序号	项目/年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	年金
3	管理费用中的折旧摊销合计	40.65	44.89	44.80	33.46	45.21	39.65
4	研发费用中的折旧摊销合计	13.51	16.87	16.97	16.44	17.21	16.84

具体折旧及摊销预测详见《折旧/摊销预测表》。

10. 资本性支出的预测

资本性支出是为了保证企业生产经营可以正常发展的情况下,企业每年需要进行的资本性支出。对于固定资产的资本性支出预测依据企业的正常设备更新来预测。在维持现有经营规模的前提下,未来各年度正常设备更新只需对现有资产的耗损(折旧)进行更新,即当资产累计折旧额接近资产原值或当资产净值接近预计的资产残值时,即假设该资产已折旧完,需按照资产原值补充更新该资产。在发生资产更新支出的同时,原资产残值报废,按照更新后的资产原值提取折旧直至经营期截止。

资本性支出预测数据如下表:

金额单位:人民币万元

序号	项目/年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	年金
	资本支出合计	161.58	26.76	148.84	150.64	253.18	723.04
1	更新资本支出	161.58	26.76	148.84	150.64	253.18	723.04
2	追加资本支出	-	-	-	-	-	-

11. 营运资金预测、营运资金增加额的确定

为保证业务的持续发展,在未来期间,企业需追加营业资金,影响营运资金的因素主要包括经营现金、经营性应收项目和经营性应付项目的增减,其中经营性应收项目包括应收账款、预付款项、存货等;经营性应付项目包括应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费等;

评估人员分析企业历史年度付现成本、最低现金保有量、应收账款、预付款项、存货、应付账款等的周转情况,综合分析评估基准日以上科目内容及金额的构成情况及历史年度的周转情况,预测了未来周转率。则:

预测年度经营性流动资产=当年营业收入×该年预测流动资产周转率

预测年度经营性流动负债=当年营业成本×该年预测流动负债周转率

未来各年度营运资金增加额估算见下表:

单位: 人民币万元

科 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
主营业务收入	36,584.84	39,239.10	41,775.64	44,111.76	46,397.81
主营业务成本	27,217.56	29,129.54	31,003.29	32,822.07	34,627.04
完全成本	32,607.13	34,839.26	37,233.66	39,298.34	41,363.92
期间费用	5,389.57	5,709.72	6,230.36	6,476.27	6,736.88
税金及附加	207.63	224.31	236.57	248.81	259.17
营业费用	1,095.23	1,133.79	1,171.09	1,207.40	1,243.62
管理费用	1,601.44	1,667.86	1,728.36	1,775.82	1,845.97
研发费用	1,660.70	1,731.39	1,797.09	1,859.28	1,922.27
财务费用	3.17	6.89	10.19	13.29	16.15
所得税	821.41	945.48	1,287.05	1,371.67	1,449.70
折旧摊销	568.66	576.82	568.14	561.12	562.87
付现成本	32,038.47	34,262.45	36,665.51	38,737.22	40,801.05
最低现金保有量	2,669.87	2,855.20	3,055.46	3,228.10	3,400.09
存货	8,271.50	8,852.55	9,421.99	9,974.73	10,523.26
流动资产	16,291.31	17,473.26	18,602.78	19,643.06	20,661.05
流动负债	15,738.90	16,844.53	17,928.05	18,979.78	20,023.53
营运资金	11,493.78	12,336.49	13,152.18	13,866.10	14,560.86
营运资本增加额	312.19	842.71	815.70	713.92	694.76
营运资金占收入比重	31.42%	31.44%	31.48%	31.43%	31.38%

12. 未来年度企业自由现金流量的预测

企业自由现金流量的预测

单位: 人民币万元

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续年度
一、营业收入	36,584.84	39,239.10	41,775.64	44,111.76	46,397.81	46,397.81
减: 营业成本	27,217.56	29,129.54	31,003.29	32,822.07	34,627.04	34,584.93
税金及附加	207.63	224.31	236.57	248.81	259.17	256.28
营业费用	1,095.23	1,133.79	1,171.09	1,207.40	1,243.62	1,243.60
管理费用	1,601.44	1,667.86	1,728.36	1,775.82	1,845.97	1,840.40
研发费用	1,660.70	1,731.39	1,797.09	1,859.28	1,922.27	1,921.90
财务费用	3.17	6.89	10.19	13.29	16.15	16.15
加: 资产处置收益	-	-	-	-	-	-
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
信用减值损失	-	-	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-	-	-



投资收益	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	4,799.12	5,345.32	5,829.03	6,185.08	6,483.58	6,534.54
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	4,799.12	5,345.32	5,829.03	6,185.08	6,483.58	6,534.54
减：所得税	821.41	945.48	1,287.05	1,371.67	1,449.70	1,449.70
四、净利润	3,977.71	4,399.84	4,541.98	4,813.42	5,033.89	5,084.85
加：折旧摊销	568.66	576.82	568.14	561.12	562.87	514.80
加：利息费用	-	-	-	-	-	-
减：资本性支出	161.58	26.76	148.84	150.64	253.18	723.04
营运资本增加额	312.19	842.71	815.70	713.92	694.76	-
五、企业自由现金流量	4,072.61	4,107.19	4,145.59	4,509.97	4,648.82	4,876.61

13. 加权资金成本的确定（WACC）

WACC（Weighted Average Cost of Capital）代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和经考虑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的股权资金回报率和利用公开市场数据计算的债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

（1）股权回报率的确定

为了确定股权回报率，我们利用资本资产定价模型（Capital Asset Pricing Model or “CAPM”）。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

其中：R_e为股权回报率；R_f为无风险回报率；β为风险系数；ERP 为市场风险超额回报率；R_s为公司特有风险超额回报率。

1) 确定无风险收益率（R_f）

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

我们通过 WIND 在沪、深两市选择从评估基准日至国债到期日剩余期限超过 10 年期，且距评估基准日前三个月内有公开交易的国债，并筛选（例如：去掉交易异常和面向商业银行发行的国债）获得其按照复利规则计算的到期收益率（YTM），并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值 3.41%确定无风险报酬率，即 R_f=3.41%。



2) 确定股权风险收益率 (ERP)

股权市场风险溢价是投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即投资者投资股票市场所期望的超过无风险利率的溢价。

我们选择能够较好反映上海和深圳证券交易所股票风险状况的沪深 300 指数的历史风险溢价数据计算股权市场风险溢价。我们以沪深 300 指数所对应的 300 只成份股作为计算股权市场风险溢价的具体样本，考虑到证券市场股票波动的特性，选择 10 年的间隔期作为股权市场风险溢价的计算年期，通过 iFinD 提供的各成份股每年年末定点“后复权”收盘价，测算 10 年期内的几何平均收益率和各年的无风险利率确定各年的股权市场风险溢价 (ERP)。

具体计算方法是将每年沪深 300 指数成份股收益率几何平均值计算出来后，根据每个成份股在沪深 300 指数计算中的权重，计算 300 个股票几何平均收益率的加权平均值，以此作为本年计算 ERP 所需的投资收益率 R_m 。经计算 2021 年股权市场风险溢价 ERP 为 7.03%。计算如下：

序号	年份	Rm 算术平均值	Rm 几何平均值	无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 10 年)	ERP=Rm 算术平均值-Rf	ERP=Rm 几何平均值-Rf	无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 5 年但小于 10 年)	ERP=Rm 算术平均值-Rf	ERP=Rm 几何平均值-Rf
1	2011	25.44%	0.12%	3.98%	21.46%	-3.86%	3.41%	22.03%	-3.29%
2	2012	25.40%	1.60%	4.15%	21.25%	-2.55%	3.50%	21.90%	-1.90%
3	2013	24.69%	4.26%	4.32%	20.37%	-0.06%	3.88%	20.81%	0.38%
4	2014	41.88%	20.69%	4.31%	37.57%	16.37%	3.73%	38.15%	16.96%
5	2015	31.27%	15.55%	4.12%	27.15%	11.43%	3.29%	27.98%	12.26%
6	2016	17.57%	6.48%	3.91%	13.66%	2.57%	3.09%	14.48%	3.39%
7	2017	25.68%	18.81%	4.23%	21.45%	14.58%	3.68%	22.00%	15.13%
8	2018	13.42%	7.31%	4.01%	9.41%	3.30%	3.50%	9.92%	3.81%
9	2019	21.74%	14.67%	4.10%	17.64%	10.56%	3.41%	18.33%	11.25%
10	2020	30.91%	25.12%	4.07%	26.83%	21.04%	3.30%	27.61%	21.82%
11	平均值	25.80%	11.46%	4.12%	21.68%	7.34%	3.48%	22.32%	7.98%
12	最大值	41.88%	25.12%	4.32%	37.57%	21.04%	3.88%	38.15%	21.82%
13	最小值	13.42%	0.12%	3.91%	9.41%	-3.86%	3.09%	9.92%	-3.29%
14	剔除最大、最小	25.34%	11.17%	4.12%	21.23%	7.03%	3.48%	21.89%	7.66%

小值后的 平均 值									
-----------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--

3) 确定对比公司相对于股票市场风险系数 β (Levered β)。

目前中国国内 WIND 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。本次评估我们是选取该公司公布的 β 计算器计算对比公司的 β 值, 股票市场指数选择的是沪深 300 指数, 选择沪深 300 指数主要是考虑到该指数是国内沪深两市第一个跨市场指数, 而且组成该指数的成份股是各行业内股票交易活跃的代表性股票。此外, 选择该指数的一个重要原因是我们估算国内股票市场 ERP 时采用了沪深 300 指数的成份股, 在估算 β 值时需要与 ERP 相匹配, 因此也选择采用沪深 300 指数。

A. 对比公司的选取

在本次评估中对对比公司的选择标准如下:

- (A) 对比公司必须为至少有三或五年上市历史;
- (B) 对比公司只发行人民币 A 股;
- (C) 对比公司所从事的行业或其主营业务为计算机、通信和其他电子设备制造业行业, 并且主营该行业历史不少于三或五年;
- (D) 对比公司数据通过 T 检验测试。

根据上述四项原则, 我们利用 WIND 数据系统进行筛选, 最终选取了以下三家上市公司作为对比公司。

A) 对比公司一: 长盈精密

深圳市长盈精密技术股份有限公司, 股票简称: 长盈精密, 股票代码: 300115.SZ

公司是国内领先的精密电子零组件制造商, 主要从事手机机构配套件, LED 精密支架, 精密模具等的开发、设计、制造、销售, 如手机系列连接器、屏蔽件、滑轨、转轴、金属外观件; 表面贴装式 LED 精密支架; 电子产品包装材料。公司聚集了一批行业技术精英, 技术开发实力强大。公司拥有精密的模具制造、高速精密冲压、精密塑胶成型以及精密连接器自动化生产设备开发所需全系列引进生产设备和实验测试仪器。公司已通过 ISO9001: 2000、ISO14001: 2004、ISO16949、QC080000 等多项体系认证, 产品全面符合欧盟 RoHS 环保指令, 并拥有多项自主产品专利。

公司主营产品有 IO 连接器、LCD/LED 端子、SIM 卡连接器、USB 连接器、板对

板连接器、表面贴装式 LED 精密支架、电池连接器、各种小五金端子、精密连接器端子、射频连接器、手机电池金手指、手机耳机插座、手机复合屏蔽件、手机滑轨、手机屏蔽件、手机转轴、数码产品五金零件、通信设备卡接簧片、小型记忆卡。

该公司主营业务构成如下表（合并报表口径）

收益指标	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入-精密连接器（万元）	421,562.51	431,648.47	476,948.56
营业成本-精密连接器（万元）	357,550.17	333,402.12	412,259.34
毛利率-精密连接器（%）	15.18	22.76	13.56
收入构成-精密连接器（%）	48.00	44.06	43.18

数据来源：Wind

B) 对比公司二：电连技术

电连技术股份有限公司，股票简称：电连技术，股票代码：300679.SZ

公司专业从事微型电连接器及互连系统相关产品的技术研究、设计、制造和销售服务。公司具备高可靠、高性能产品的设计、制造能力，自主研发的微型射频连接器具有显著技术优势，已达到国际一流连接器厂商同等技术水平，产品广泛应用于以智能手机为代表的智能移动终端产品以及车联网终端、智能家电等新兴产品中。公司凭借领先的技术水平，已成为深圳市企业技术中心、深圳市质量强市骨干企业、广东省创新型试点企业和国家级高新技术企业。公司坚持不断开拓创新，成功开发出一系列新产品并成功推向市场，多项产品获得“广东省高新技术产品”称号。

该公司主营业务构成如下表（合并报表口径）

收益指标	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入-精密连接器（万元）	213,938.56	256,925.56	317,963.58
营业成本-精密连接器（万元）	157,181.16	179,233.63	218,995.44
毛利率-精密连接器（%）	26.53	30.24	31.13
收入构成-精密连接器（%）	35.48	37.21	32.90

数据来源：Wind

C) 对比公司三：徠木股份

上海徠木电子股份有限公司，股票简称：徠木股份，股票代码：603633.SH

公司是一家专注于从事汽车、通讯等消费电子领域精密电子元件研发、生产、销售的高新技术企业。公司以产品和模具研发为核心，以先进的模具开发技术、精密冲压和注塑等制造技术为支撑，为汽车、通讯等多领域客户提供内、外部连接器、

保护核心组件以免受到电磁干扰的屏蔽罩的设计方案及产品，并逐步形成具有核心竞争力的“徠木”品牌。公司抓住国内自主品牌手机及汽车产品迅速崛起、产业制造中心向中国转移及电子产品本土化研发的契机，在充分消化吸收国外先进连接器技术及精密模具技术的基础上，进行技术和人才的积累和沉淀，并形成自身的比较优势，以高效的嵌入式同步研发、迅捷的反应及服务、稳定的产品质量、优异的成本控制等竞争力迅速占领市场，成为通讯、汽车电子领域精密电子元件及组件的优秀供应商，实现该等产品对进口和外资品牌的替代并获得高速增长。公司将专注于电子信息产业中的电接触和屏蔽技术的进步，巩固和发展在手机和汽车电子类精密电子元件领域的优势，并逐步将自身所积累的优势向消费电子和其他领域扩展。。

该公司主营业务构成如下表（合并报表口径）

收益指标	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入-精密连接器（万元）	25,564.29	27,469.35	43,114.91
营业成本-精密连接器（万元）	17,864.83	19,931.34	31,338.44
毛利率-精密连接器（%）	30.12	27.44	27.31
收入构成-精密连接器（%）	54.98	51.88	62.89

数据来源：Wind

上述对比公司股票交易价格波动率与股市“标的指数”（即沪深 300 指数）波动率相关性的 t 检验结果如下：

对比公司名称	股票代码	原始β值	β标准偏差	T 检验统计量	含资本结构因素的 Beta(Levered Beta)	剔除资本结构因素的 Beta(Unlevered Beta)
长盈精密	300115.SZ	1.4195	0.2099	6.76	1.4195	1.2772
电连技术	300679.SZ	1.0389	0.1956	5.31	1.0389	1.0380
徠木股份	603633.SH	0.9829	0.1782	5.52	0.9829	0.9026
加权平均值					1.1471	1.0726

从上述t统计量我们可以认定，上述三家对比公司股票波动于沪深 300 指数波动具有显著相关性。

根据选取的可比公司，采用前述沪深 300 指数估算的β值是含有对比公司自身资本结构的β值，具体数据见下表：

序号	对比公司名称	权重	股票代码	债权比例	股权价值比例	含资本结构因素的 Beta(Levered Beta)	剔除资本结构因素的 Beta(Unlevered Beta)	适用所得税率
----	--------	----	------	------	--------	-----------------------------	--------------------------------	--------

						d Beta)	d Beta)	
1	长盈精密	33.33%	300115.SZ	11.59%	88.41%	1.4195	1.2772	15%
2	电连技术	33.33%	300679.SZ	0.11%	99.89%	1.0389	1.0380	15%
3	徕木股份	33.33%	603633.SH	9.47%	90.53%	0.9829	0.9026	15%
4	对比公司 Unlevered Beta 平均值						1.0726	

B. 计算可比公司 Unlevered β 和估算被评估单位 Unlevered β

根据以下公式，我们可以分别计算可比公司的 Unlevered β ：

$$\text{Unlevered}\beta = \text{Levered}\beta / [1 + (1-T) \times D/E]$$

式中：D—债权价值；E—股权价值；T—适用所得税率。

计算出可比公司的 Unlevered β 后，取其平均值作为被评估单位的 Unlevered β 。

C. 确定被评估单位的资本结构比率

我们通过分析被评估单位与可比公司在融资能力、融资成本等方面的差异，并结合被评估单位未来年度的融资规划情况，最终采用目标资本结构作为被评估单位的资本结构，在确定目标资本结构时是采用市场价值计算债权和股权的权重。

4) 估算被评估单位在上述确定的资本结构下的 Levered β

A. 我们将已经确定的被评估单位资本结构比率代入到如下公式中，计算被评估单位 Levered β ：

$$\text{Levered}\beta = \text{Unlevered}\beta \times [1 + (1-T) \times D/E]$$

式中：D—债权价值；E—股权价值；T：适用所得税率；

将对比公司的 Unlevered β 计算出来后，取其平均值作为被评估单位的 Unlevered $\beta=1.0726$ 。确定可比公司的资本结构比率，计算得出 Levered $\beta=1.1337$ 。

B. 我们估算 β 系数的目的是估算折现率，该折现率是用来折现未来的预期收益，因此折现率应该是未来预期的折现率，因此要求估算的 β 系数也应该是未来的预期 β 系数。

我们采用的 β 系数估算是采用历史数据，因此我们实际估算的 β 系数应该是历史的 β 系数而不是未来预期的 β 系数。为了估算未来预期的 β 系数，我们对采用历史数据估算的 β 系数进行 Blume 调整，将过去的 β 系数调整为未来预期的 β 系数，而未来股票 β 的真实值要比其估计值更趋近于“1”，Blume 提出的调整思路及方法如下：

$$\beta_a = 0.35 + 0.65\beta_h$$

其中： β_a 为调整后的 β 值， β_h 为历史 β 值。调整后的 $\beta_a=1.0869$ 。

5) 估算公司特有风险收益率 R_s



采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合投资回报率，资本定价模型不能直接估算单个公司的投资回报率，一般认为单个公司的投资风险要高于一个投资组合的投资风险，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针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额回报率。

特定风险报酬率主要是针对公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价，我们通过对企业的风险特征、企业规模、业务模式、所处经营阶段、核心竞争力、主要客户及供应商依赖等因素进行分析，结合评估人员以往执业经验进行专业判断，综合分析后按 2.06% 确定特定风险报酬率。具体打分如下表：

项目	说 明	被评估企业情况说明			标准分	评定分
所处经营阶段	1、企业初创期的特征是：以生存为目标，公司管理，流程、制度建设都不完备，产品质量不稳定，缺乏市场竞争力，营业收入较小。				3.5-5	
	2、企业成长期的特征是：各项制度正在制定，产品已经为大众所认识，但需要不断进行产品的更新换代，市场需求逐步扩大，公司销售收入迅速增长，成长期初期企业仍处于亏损或微利状态，然后利润增长很快。				2-3.5	
	3、企业稳定期的特征是：各项制度已经较为健全，以创始人作为中心，研发、生产、营销、人力资源等方面全面成熟，形成核心竞争力和竞争优势。产品具有一定的市场份额，但收入增长放慢，	企业稳定期的特征是：各项制度已经较为健全，以创始人作为中心，研发、生产、营销、人力资源等方面全面成熟，形成核心竞争力和竞争优势。产品具有一定的市场份额，但收入增长放慢，			1-2	2.00
	4、企业衰退期的特征是：产量下降，增长率逐渐下降甚至出现负增长，竞争能力削弱，企业盈利能力大大下降，甚至会出现亏损。				0-1	
小计	(1+2+3+4) × 权重	评定分小计	2.00	权重	6%	0.12
业务模式	1、主要从事产品研发，靠出售技术获利，获利能力极强。				0-1	
	2、主要从事产品研发、生产，产品采用代销模式，获利能力较强。				1-2	

	3、产品研发，生产、销售一条龙，获利能力一般。	产品研发，生产、销售一条龙，获利能力一般。			2-3	2.00
	4、主要从事产品代加工业务，靠赚取加工费获利，获利能力较低。				3-4	
	5、主要从事产品代销业务，靠赚取代销费获利，获利能力极低。				4-5	
小计	(1+2+3+4+5)×权重	评定分小计	2.00	权重	5%	0.10
企业规模	1、特小型企业：资产总额≥1亿、营业收入≥300万元从业人员≥20人				4-5.5	
	2、小型企业：资产总额≥5亿、营业收入≥1,000.00万元从业人员≥150人				3-4	
	3、中型企业：资产总额≥10亿、营业收入≥2,000.00万元、从业人员≥300人	企业资产总额3亿元，营业收入超过3亿，从业人员超过500人。			2-3	3.00
	4、大型企业：资产总额≥50亿、营业收入≥20,000.00万元、从业人员≥500人				1-2	
	5、特大型企业：资产总额≥100亿、营业收入≥40,000.00万元、从业人员≥1000人				0-1	
小计	(1+2+3+4+5)×权重	评定分小计	0.00	权重	12%	0.00
历史经营情况	1、盈利能力较差、净利润率为负数				4-5.5	
	2、盈利能力较差、净利润率≥5%				3-4	
	3、盈利能力一般、净利润率≥10%	盈利能力一般、净利润率≥10%			2-3	3.00
	4、盈利能力较强、净利润率≥20%				1-2	
	5、盈利能力强、净利润率≥30%				0-1	
小计	(1+2+3+4+5)×权重	评定分小计	3.00	权重	15%	0.45
财务风险	1、资产负债率≤90%，财务风险极高。				4-5.5	
	2、资产负债率≤70%，财务风险较高。				3-4	
	3、资产负债率≤50%，财务风险一般。	资产负债率为48.24%			2-3	2.00
	4、资产负债率≤30%，财务风险较低。				1-2	

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

	5、资产负债率≤10%，无财务风险。				0-1	
小计	(1+2+3+4+5)×权重	评分分小计	2.00	权重	15%	0.30
管理人员能力及内部管理控制机制	1、管理人员能力差，内部管理制度缺失。				4-5.5	
	2、管理人员能力较差，内部管理制度不完备制度未有效执行。				3-4	
	3、管理人员能力一般，内部管理制度不完备部分制度未有效执行。				2-3	
	4、管理人员能力较强，内部管理制度较完备并有效执行。	管理人员能力较强，内部管理制度较完备并有效执行。			1-2	2.00
	5、管理人员能力强，内部管理制度完备并有效执行。				0-1	
小计	(1+2+3+4+5)×权重	评分分小计	2.00	权重	10%	0.20
核心竞争力	1、研发团队水平差，无关键技术，产品在中市场中份额小，产品议价能力差、企业管理水平差。				5-6	
	2、研发团队水平较差，掌握极少数关键技术，产品在中市场中份额小，产品议价能力较差、企业管理水平较差、销售渠道较小。				4-5	
	3、研发团队水平一般，掌握少数关键技术，产品在中市场中的主导地位不明显，产品议价能力一般、企业管理水平一般、销售渠道一般。				3-4	
	4、研发团队水平较强，掌握部分关键技术，产品在中市场中具有一定地位，产品议价能力较强、企业管理水平较高、销售渠道较宽广。	研发团队水平较强，掌握部分关键技术，产品在中市场中具有一定地位，产品议价能力较强、企业管理水平较高、销售渠道较宽广			2-3	3.00
	5、研发团队水平强大，掌握关键技术，产品在中市场中具有主导地位、产品议价能力强、企业管理水平极高、销售渠道宽广。				1-2	
小计	(1+2+3+4+5)×权重	评分分小计	3.00	权重	20%	0.60
产品缺少多样化	1、产品单一（1种）				4-5.5	
	2、产品较单一（2-5种）				3-4	
	3、产品多样化但不跨行业（5种以上）	产品多样化但不跨行业			2-3	3.00



	4、产品多样化且跨行业				1-2	
	5、产品多样化且跨行业、跨国 国际				0-1	
小计	(1+2+3+4+5) ×权重	评定分小计	3.00	权重	5%	0.15
对大客 户的依 赖程度	1、完全依赖				2-3	
	2、较依赖			较依赖	1-2	2.00
	3、不依赖				0-1	
小计	(1+2+3) ×权重	评定分小计	2.00	权重	6%	0.12
对关键 供应商 的依赖 程度	1、完全依赖				2-3	
	2、较依赖			较依赖	1-2	2.00
	3、不依赖				0-1	
小计	(1+2+3) ×权重	评定分小计	2.00	权重	6%	0.12
合计		权重合计		100%	评定分合计	2.06

6) 计算现行股权收益率

将恰当的数据代入 $Re = R_f + \beta \times ERP + R_s$ 公式中，我们就可以计算出被评估单位的股权期望回报率， $Re=13.10\%$

(2) 债权回报率的确定

债权投资回报率实际上是被评估单位的债权投资者期望的投资回报率。

不同的企业，由于企业经营状态不同、资本结构不同等，企业的偿债能力通常会有所不同，债权人所期望的投资回报率也应不尽相同，因此企业的债权投资回报率与企业资本结构代表的财务风险密切相关。

本次评估选用企业基准日适用的一年期贷款市场报价利率（LPR）3.80%作为债权投资回报率。

(3) 所得税率 T 的确定

信为兴拥有高新技术企业证书，证书编号为 GR201944006767，截止日期为 2022 年 12 月 2 日，根据高新技术企业税收优惠规定获得高新技术企业资格后，自高新技术企业证书颁发之日所在年度起享受税收优惠，故信为兴当前的高新技术企业证书享受税收优惠期间为 2019 年至 2021 年，故本次评估预测中采用法定税率 25% 进行预测。

(4) 被评估企业折现率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重按评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公

式计算：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

其中：WACC 为加权平均总资本回报率；E 为股权价值；Re 为期望股本回报率；D 为付息债权价值；Rd 为债权期望回报率；T 为企业所得税率；E/(D+E)为目标资本结构中的股权比率；D/(D+E)为目标资本结构中的债权比率。根据上述计算得到被评估单位总资本加权平均回报率为 12.38%，我们以其作为被评估公司的折现率。

14. 评估值测算过程与结果

(1) 经营性资产评估结论

考虑到信为兴目前经营状况，结合评估惯例，评估人员在公司盈利预测的基础上，分析、判断和沟通了企业截至 2026 年的盈利预测。在此基础上：

通过以上指标的估算，评估值计算结果如下所示：

金额单位：人民币万元

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续年度
五、企业自由现金流量	4,072.61	4,107.19	4,145.59	4,509.97	4,648.82	4,876.61
六、折现率	12.38%	12.38%	12.38%	12.38%	12.38%	12.38%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9433	0.8394	0.7469	0.6646	0.5914	4.7771
折现值	3,841.69	3,447.57	3,096.34	2,997.33	2,749.31	23,296.05
七、企业自由现金流量折现值						39,428.29

得出经营性资产评估价值为 39,428.29 万元。

(2) 非经营及溢余性资产及负债的价值

经分析，被评估单位非经营性资产负债的情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估值	备注
一、现金类非经营性资产			
溢余资金	771.45	771.45	
现金类非经营性资产小计	771.45	771.45	
二、非现金类非经营性资产			
其他应收款-非经营性	31.20	31.20	保证金押金和代垫员工款项等
递延所得税资产-非经营性	131.22	132.09	坏账准备影响的所得税变动等
非现金类非经营性资产小计	162.41	163.29	
三、非经营性负债			

深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

应付账款-非经营性	117.24	117.24	购买设备款项
合同负债-非经营性	0.24	0.24	多收货款及未开票金额
应交税金-非经营性	14.58	14.58	代扣个人所得税
其他应付款-非经营性	42.62	42.62	购买设备款项
非经营性负债小计	174.68	174.68	

非经营性资产、负债是指与被评估单位主营业务无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债；溢余资产是指评估基准日超过企业主营业务生产经营活动所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产，如超常持有的现金、交易性金融资产和其他应收款等。

信为兴的非经营性资产和负债如下：

1) 溢余货币资金

信为兴 2021 年的经营付现成本及现金存量情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目/年度	2021 年
营业收入	33,629.20
主要费用项目	
营业成本	24,623.89
税金及附加	173.93
营业费用	955.44
管理费用	1,967.73
研发费用	1,527.00
财务费用	1.60
所得税	406.92
减：无需现金支付的费用	641.76
其中：折旧/摊销	641.76
已计提未使用专项储备	-
付现成本费用合计	29,014.76
基准日货币资金	3,189.35
每月付现支出	2,417.90
安全资金的月数	1.00
安全运营现金	2,417.90
扣除安全运营现金溢余资金	771.45

经上表计算分析基准日公司溢余货币资金为 771.45 万元，评估值 771.45 万元。

2) 其他应收款

其他应收款中长期的保证金押金、代垫员工款和坏账准备，账面值 31.20 万元，根据核实后的账面值确定评估值为 31.20 万元，本次确认为非经营性资产。



3) 递延所得税资产

递延所得税资产中应收票据、往来款项的坏账准备、存货跌价准备和股权支付费用, 账面值 131.22 万元, 根据重新计算确定评估值为 132.09 万元, 本次评估确认为非经营性资产。

(2) 非经营性负债

1) 应付账款

应付账款中设备采购款项, 账面值 117.24 万元, 根据核实后的账面值确定评估值为 117.24 万元, 本次评估确认为非经营性负债。

2) 合同负债

合同负债中多收货款及未开票款项, 账面值 0.24 万元, 根据核实后的账面值确定评估值为 0.24 万元, 本次评估确认为非经营性负债。

3) 应交税金

应交税费中企业代扣个人所得税, 账面值 14.58 万元, 根据核实后的账面值确定评估值为 14.58 万元, 本次评估确认为非经营性负债。

4) 其他应付款

其他应付款中购买设备款项, 账面值 42.62 万元, 根据核实后的账面值确定评估值为 42.62 万元, 本次评估确认为非经营性负债。

(3) 付息负债

经查企业资产负债表, 企业截至评估基准日当日不存在长短期借款和租赁负债等付息负债。

(4) 评估结论

股东全部权益价值=经营性资产价值+溢余资产+非经营性资产负债净值-付息债务价值。

= 40,200.00 万元 (取整)

第七部分 评估结论及分析

一、资产基础法评估结果

(一) 评估结果

经实施评估程序后，于评估基准日，信为兴的股东全部权益在持续经营等假设前提下的资产基础法评估结论如下：

总资产账面价值为 30,717.36 万元，评估价值 33,784.94 万元，评估价值较账面价值评估增值 3,067.58 万元，增值率为 9.99%；总负债账面价值为 14,817.91 万元，评估价值 13,652.06 万元，评估价值较账面价值评估减值 1,165.85 万元，减值率为 7.87%；净资产（股东全部权益）账面价值为 15,899.45 万元，评估价值 20,132.87 万元，评估价值较账面价值评估增值 4,233.43 万元，增值率为 26.63%。明细详见下表：

资产评估结果汇总表

被评估单位：东莞市信为兴电子有限公司

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减额	增值率（%）
		A	B	C = B - A	D = C/A×100%
流动资产	1	24,700.22	25,830.57	1,130.36	4.58
非流动资产	2	6,017.14	7,954.36	1,937.22	32.20
其中：固定资产	3	4,542.56	4,660.27	117.71	2.59
在建工程	4	224.76	224.76	-	-
使用权资产	5	1,097.10	-	-1,097.10	-100.00
无形资产	6	1.76	2,917.50	2,915.74	165,695.50
长期待摊费用	7	19.54	19.54	-	-
递延所得税资产	8	131.22	132.09	0.88	0.67
其他非流动资产	9	0.20	0.20	-	-
资产总计	10	30,717.36	33,784.94	3,067.58	9.99
流动负债	11	14,072.40	13,652.06	-420.34	-2.99
非流动负债	12	745.51	-	-745.51	-100.00
负债合计	13	14,817.91	13,652.06	-1,165.85	-7.87
净资产（所有者权益）	14	15,899.45	20,132.87	4,233.43	26.63

(二) 评估增减因素分析

1. 其他货币资金账面价值为 27,397,613.64 元，评估值为 27,426,825.48 元，评估增值 29,211.84 元，增值率为 0.11%，增值原因为其他货币资金的评估值中考虑了存款日至评估基准日期间的存款利息。

2. 存货账面净值 83,138,032.05 元，评估值为 94,412,375.67 元，评估增值 11,274,343.62



深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

元，增值率 13.56%。增值原因为存货按市价法评估，评估值包含了利润，从而引起评估增值。

3. 设备类资产评估原值减值 4,511,065.24 元，减值率 6.94%；评估净值增值 1,177,103.98 元，增值率 2.59%，增值主要原因是由于设备经济适用年限长于企业会计折旧年限，导致评估增值。

4. 无形资产账面价值合计 17,596.96 元，评估价值合计 29,174,967.00 元，增值 29,157,370.04 元，增值率为 165,695.50%。增值主要原因为专利及非专利技术能在企业生产经营过程中给企业带来超额收益。

5. 递延所得税资产账面价值为 1,312,170.38 元，评估值为 1,320,922.22 元，评估增值 8,751.84 元，增值率 0.67%。增值原因为评估人员按照评估确认风险损失额和减值资产的评估值与账面余额的差额乘以所得税率来确定估值。

6. 使用权资产、一年到期非流动负债和租赁负债减值原因为评估人员通过向信为兴了解的租赁事项以及收集的租赁合同，该项租赁不存在或不考虑租赁预付款、租赁激励、初始直接费用和预计拆卸/移除/复原/恢复成本的情况下，其重置成本等于一年到期非流动负债与租赁负债两者之和，故本次评估将使用权资产、一年到期非流动负债和租赁负债均评估为零。

二、收益法评估结果

经实施评估程序后，于评估基准日，信为兴的股东全部权益在持续经营的假设前提下的收益法评估结论如下：

净资产（股东全部权益）账面价值为 15,899.45 万元，评估价值 40,200.00 万元，评估价值较账面价值评估增值 24,300.55 万元，增值率为 152.84%。明细详见下表：

资产评估结果汇总表

被评估单位：东莞市信为兴电子有限公司

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估值	增减值	增值率(%)
		A	B	C=B-A	D=C/A*100
流动资产	1	24,700.22	-	-	-
非流动资产	2	6,017.14	-	-	-
其中：固定资产	3	4,542.56	-	-	-
在建工程	4	224.76	-	-	-
使用权资产	5	1,097.10	-	-	-
无形资产	6	1.76	-	-	-
长期待摊费用	7	19.54	-	-	-
递延所得税资产	8	131.22	-	-	-



项 目		账面价值	评估值	增减值	增值率(%)
		A	B	C=B-A	D=C/A*100
其他非流动资产	9	0.20	-	-	-
资产总计	10	30,717.36	-	-	-
流动负债	11	14,072.40	-	-	-
非流动负债	12	745.51	-	-	-
负债合计	13	14,817.91	-	-	-
净资产(所有者权益)	14	15,899.45	40,200.00	24,300.55	152.84

(二) 评估增减因素分析

评估增值的原因因为收益法评估价值中包含了客户资源、商誉、人力资源、品牌等无形资产的价值。在账面价值中不含上述无形资产及商誉的价值，导致收益法评估增值较大。

三、资产基础法评估结果与收益法评估结果的差异分析

本次评估，我们分别采用收益法和资产基础法两种方法，通过不同途径对委托对象进行估值，资产基础法的评估值为 20,132.87 万元；收益法的评估值 40,200.00 万元，两种方法的评估结果差异 20,067.13 万元，差异率为 99.67%。两种评估方法差异的主要原因是：

资产基础法是从资产重置成本的角度出发，对企业资产负债表上所有单项资产和负债，用现行市场价值代替历史成本，从资产构建角度出发，不考虑资产的实际效能和运行结果，从理论上讲，无论其效益好坏，同类企业中只要原始投资额相同，其评估价值会趋于一致。

收益法是从未来收益的角度出发，以经风险折现率折现后的未来收益的现值之和作为评估价值，反映的是资产未来盈利能力，其中涵盖了资产基础法所无法体现的诸如客户资源、商誉、经营管理经验、供货渠道、品牌形象等综合因素形成的各种无形资产的价值。

四、最后取定的评估结果

考虑到一般情况下，资产基础法模糊了单项资产与整体资产的区别。凡是整体性资产都具有综合获利能力。资产基础法仅能反映企业资产的自身价值，而不能全面、合理的体现企业的整体价值，并且采用成本法也无法涵盖诸如客户资源、商誉、人力资源等无形资产的价值。信为兴成立于 2012 年，经过 10 年发展，信为兴整体经营效益良好，已形成了自己特有的经营理念、经营策略、经营方法，拥有行业内优



秀的人才。评估师经过对信为兴财务状况的调查及历史经营业绩分析，依据资产评估准则的规定，结合本次资产评估对象、评估目的、适用的价值类型，经过比较分析，认为收益法的评估结果能更全面、合理地反映信为兴的股东全部权益价值，因此选定以收益法作为信为兴股东全部权益价值的最终评估结论。

基于以上因素，本次选用收益法结果作为最终评估结论，即：信为兴股东全部权益评估价值 40,200.00 万元，即：人民币肆亿零贰佰万元整。

五、评估结果合理性分析

（一）市盈率

证券代码	证券简称	市盈率 PE [交易日期] 2021-12-31 [财政年度] 2021 [单位] 倍
300679.SZ	电连技术	59.51
603633.SH	徕木股份	87.79
平均值		73.65
被评估单位基准日市盈率		11.50

注：可比公司长盈精密市盈率为负值，测算时已剔除。

结合信为兴本次评估情况，可比上市公司平均市盈率远高于本次交易的市盈率，因此，本次交易定价具有合理性。

（二）市净率

证券代码	证券简称	市净率 PB [交易日期] 2021-12-31 [财政年度] 2021 [单位] 倍
300115.SZ	长盈精密	4.20
300679.SZ	电连技术	5.72
603633.SH	徕木股份	3.79
平均值		4.57
被评估单位基准日市净率		2.53

结合信为兴本次评估情况，可比上市公司平均市净率远高本次交易的市净率，因此，本次交易定价具有合理性。

六、评估结果敏感性分析



采用收益法与资产基础法对信为兴股东全部权益进行评估，最后取定收益法评估结果为最终评估结果，部分重要指标对信为兴收益法评估价值影响的敏感性分析如下表所示：

金额单位：人民币万元

营业收入变动				
指标相对变动幅度	评估价值	变动值	评估价值变动幅度	敏感系数
3.00%	47,600.00	7,400.00	18.41%	6.2189
2.00%	45,100.00	4,900.00	12.19%	6.2189
1.00%	42,600.00	2,400.00	5.97%	5.9701
0.00%	40,200.00	0.00	0.00%	0.0000
-1.00%	37,700.00	-2,500.00	-6.22%	6.2189
-2.00%	35,300.00	-4,900.00	-12.19%	5.9701
-3.00%	32,900.00	-7,300.00	-18.16%	5.9701
销量变动				
指标相对变动幅度	评估价值	变动值	评估价值变动幅度	敏感系数
3.00%	42,700.00	2,500.00	6.22%	1.9900
2.00%	41,900.00	1,700.00	4.23%	2.2388
1.00%	41,000.00	800.00	1.99%	1.9900
0.00%	40,200.00	0.00	0.00%	0.0000
-1.00%	39,300.00	-900.00	-2.24%	2.2388
-2.00%	38,500.00	-1,700.00	-4.23%	1.9900
-3.00%	37,600.00	-2,600.00	-6.47%	2.2388
单价变动				
指标相对变动幅度	评估价值	变动值	评估价值变动幅度	敏感系数
3.00%	46,500.00	6,300.00	15.67%	5.2239
2.00%	44,400.00	4,200.00	10.45%	5.2239
1.00%	42,300.00	2,100.00	5.22%	5.2239
0.00%	40,200.00	0.00	0.00%	0.0000
-1.00%	38,100.00	-2,100.00	-5.22%	5.2239
-2.00%	36,000.00	-4,200.00	-10.45%	5.2239
-3.00%	33,900.00	-6,300.00	-15.67%	5.2239
毛利率变动				
指标相对变动幅度	评估价值	变动值	评估价值变动幅度	敏感系数
3.00%	48,400.00	8,200.00	20.40%	6.9652
2.00%	45,600.00	5,400.00	13.43%	6.7164
1.00%	42,900.00	2,700.00	6.72%	6.7164
0.00%	40,200.00	0.00	0.00%	0.0000
-1.00%	37,500.00	-2,700.00	-6.72%	6.7164
-2.00%	34,700.00	-5,500.00	-13.68%	6.9652



深圳市汇创达科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及的东莞市信为兴电子有限公司股东全部权益·资产评估说明

-3.00%	32,000.00	-8,200.00	-20.40%	6.7164
成本率变动				
指标相对变动幅度	评估价值	变动值	评估价值变动幅度	敏感系数
3.00%	32,000.00	-8,200.00	-20.40%	-6.7164
2.00%	34,700.00	-5,500.00	-13.68%	-6.7164
1.00%	37,400.00	-2,800.00	-6.97%	-6.9652
0.00%	40,200.00	0.00	0.00%	0.0000
-1.00%	42,900.00	2,700.00	6.72%	-6.7164
-2.00%	45,700.00	5,500.00	13.68%	-6.9652
-3.00%	48,400.00	8,200.00	20.40%	-6.7164
折现率变动				
指标相对变动幅度	评估价值	变动值	评估价值变动幅度	敏感系数
1.50%	36,000.00	-4,200.00	-10.45%	-3.2338
1.00%	37,300.00	-2,900.00	-7.21%	-3.4826
0.50%	38,700.00	-1,500.00	-3.73%	-3.7313
0.00%	40,200.00	0.00	0.00%	0.0000
-0.50%	41,800.00	1,600.00	3.98%	-3.9801
-1.00%	43,600.00	3,400.00	8.46%	-4.4776
-1.50%	45,600.00	5,400.00	13.43%	-4.9751

(一) 从上表分析可知, 评估价值(经营现金流)与营业收入、销量、单价和毛利率指标之间存在正相关关系, 说明营业收入、销量、单价和毛利率的任何变动都会引起经营现金流同向增加或减少。销量变动敏感度稍低, 销量上升情形的敏感度等于销量下降情形; 和单价变动敏感度比销量变动敏感度稍高, 单价上升情形的敏感度等于下降情形; 营业收入变动敏感度比单价变动敏感度稍高; 毛利率变动敏感度很高, 变动敏感度是销量变动敏感度的两倍以上, 毛利率上升的敏感度低于下降的敏感度, 因此时刻关注毛利率变化, 是保证预测期经营现金流是否可实现的关键。

(二) 从上表分析可知, 评估价值(经营现金流)与成本率、折现率之间存在负相关关系, 说明成本率、折现率任何变动都会引起经营现金流反向增加或减少。成本率上升情形的敏感度与成本率下降情形的敏感度相近, 折现率下降情形的敏感度略高于折现率上升情形。

七、股东部分权益价值的溢价(或折价)及流动性折扣的考虑

(一) 控股权或少数股权的溢价(或折价)

控股权的溢价是指控股股东对公司的经营方针, 管理方法, 营销手段有决策权,

话语权。对企业的发展具有重要的影响，这样极有可能给有控制权的股东带来额外的收益即溢价。少数股东因对经营方针，管理方法，营销手段无决策权，这样极有可能给无控制权的股东带来额外的损失即折价。

本次评估的对象为股东全部权益，收益预测采用现金流量折现法模型，该模型通常适用于具有控制权的股东全部权益价值的评估，即该模型计算的评估结果反映的是具有控制权下的股东全部权益价值，因此已考虑由于控股权因素产生的溢价。

（二）缺少流通的折扣率

缺少流通的折扣率是指被评估股权或资产不可以在中国证券交易市场（既上交所和深交所）竞价交易，但可以依法采用其他方式转让、交易。由于股权或资产转让的市场范围具有局限性，在资产或权益价值基础上扣除一定数量或一定比例，以体现该资产或权益缺少流通性。

目前国内评估界对收益法是否考虑缺少流通对评估结论的影响争议较大尚无定论，本评估未考虑被评估股权不可以在中国证券交易市场（既上交所和深交所）竞价交易，缺少流通对评估结论的影响。