（上接B25版）

注册会计师应当对董事会的专项报告是否已经按照本办法及相关格式指引编制以及是否如实反映了年度募集资金实际存放、使用情况进行合理保证，提出鉴证结论。

鉴证结论为“保留结论”、“否定结论”或“无法提出结论”的，公司董事会应当就鉴证报告中注册会计师提出该结论的理由进行分析，提出整改措施并在年度报告中披露。保荐人应当在鉴证报告披露后的10个交易日内对年度募集资金的存放与使用情况进行现场核查并出具专项核查报告，核查报告应认真分析注册会计师提出上述鉴证结论的原因，并提出明确的核查意见。公司应当在收到核查报告后2个交易日内报告交易所并公告。

公司以发行证券作为支付方式向特定对象购买资产或募集资金用于收购资产的，至少应在相关资产权属变更后的连续三期的年度报告中披露该资产运行情况及相关承诺履行情况。

该资产运行情况至少应当包括资产账面价值变化情况、生产经营情况、效益贡献情况、是否达到盈利预测（如有）等内容。

相关承诺期限高于前述披露期间的，公司应在以后期间的年度报告中持续披露承诺的履行情况，直至承诺履行完毕。

独立董事应当关注募集资金实际使用情况与公司信息披露情况是否存在重大差异，经二分之一以上独立董事同意，独立董事可以聘请注册会计师对募集资金使用情况出具鉴证报告。公司应当予以积极配合，并承担必要的费用。

保荐人与公司应当在保荐协议中约定，保荐人至少每个季度对公司募集

资金的存放与使用情况进行一次现场调查。保荐人在调查中发现公司募集资金管理存在重大违规情形或重大风险的，应当及时向交易所报告。

保荐人在持续督导期间应当对公司募集资金管理事项履行保荐职责，按照《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所中小企业板保荐工作指引》及《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》的规定进行公司募集资金管理的持续督导工作。

（九）本次募集配套资金失败的补救措施

若本次募集配套资金失败，公司将根据需要，择机通过以下方式进行融资：

1、债权融资

上市公司无不良信用记录，并与多家银行有着长期合作关系，可利用银行贷款筹集资金。本次重组完成后，上市公司的实力和盈利能力都将得到进一步加强，银行贷款渠道也将较为畅通。同时，根据《备考财务报告》，本次交易完成后，上市公司2014年末、2015年一季度末的资产负债率分别为26.28%和30.68%，低于行业平均资产负债率《详情请参见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“三、本次交易对上市公司影响分析”之“本次交易对上市公司每股收益等财务指标与非财务指标的影响”），进一步优化了上市公司的偿债能力，债务融资能力相应得以提升。

2、股权融资

上市公司的生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策，内部控制制度健全，符合非公开发行股票的各项基本要求，因此采取非公开发行股票的方式融资不存在实质性障碍。

（十）本次交易评估是否考虑募集配套资金投入带来的收益

本次交易评估过程中，对交易标的采取收益法评估时，预测现金流中未包含募集配套资金投入带来的收益。

四、上市公司发行股份前后主要财务数据对照比

根据瑞华会计师出具的达华智能2014年度《审计报告》和2015年一季度《备考审计报告》以及达华智能2014年和2015年1-3月《备考审计报告》，本次发行前后公司主要财务数据比较如下：

项目	2015年一季度		2014年	
	上市公司实现数	备考数	上市公司实现数	备考数
营业总收入	17,641.69	41,658.68	78,988.07	182,984.04
营业利润	-527.87	1,790.11	14,179.35	19,949.14
利润总额	765.31	2,061.64	15,193.04	21,000.87
净利润	636.52	1,642.28	12,927.85	17,935.94
归属于母公司的净利润	415.54	1,549.49	10,179.40	15,187.49

本次交易完成后，上市公司盈利能力明显增强，有利于上市公司持续、健康发展。

五、本次发行股份前后上市公司股权结构

上市公司目前的总股本为354,282,145股，按照本次交易方案，预计公司本次将发行普通股45,928,753股用于购买资产，发行普通股37,989,949股用于募集配套资金。本次发行股份购买资产前后本公司的股权结构变化如下表所示：

股东	本次交易前		本次交易后			
			（不含配套融资）		（含配套融资）	
	持股数量（股）	占比	持股数量（股）	占比	持股数量（股）	占比
蔡小如	176,510,380	49.82%	176,510,380	44.10%	180,790,781	41.26%
陈踊圣	28,302,492	7.99%	28,302,492	7.07%	30,543,698	6.97%
蔡小文	16,912,800	4.77%	16,912,800	4.23%	16,912,800	3.86%
方江涛	-	0.00%	36,936,387	9.23%	39,951,462	9.12%
韩泽	-	0.00%	531,807	0.13%	531,807	0.12%
梁智霞	-	0.00%	241,730	0.06%	241,730	0.06%
金锐扬	-	0.00%	5,801,527	1.45%	5,801,527	1.32%
汇融金控	-	0.00%	2,417,302	0.60%	2,417,302	0.55%
华创达华十二号计划	-	0.00%	-	0.00%	14,202,010	3.24%
平安大华恒赢1号计划	-	0.00%	-	0.00%	2,261,307	0.52%
睿诚嫄达	-	0.00%	-	0.00%	2,261,307	0.52%
华创民生18号计划	-	0.00%	-	0.00%	3,557,789	0.81%
上官步燕	-	0.00%	-	0.00%	3,638,191	0.83%
刘健	1,377,000	0.39%	1,377,000	0.34%	3,909,663	0.89%
其他公众股东	131,179,473	37.03%	131,179,473	32.78%	131,179,473	29.94%
合计	354,282,145	100%	400,210,898	100%	438,200,847	100%

本次交易完成后，公司控股股东及实际控制人均未发生变化，蔡小如先生仍为公司的控股股东和实际控制人。

第六章 交易标的评估情况

中金华评估根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用公认的评估方法，按照必要的评估程序，对金锐显的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，出具了中金华评报字〔2015〕第1120号《评估报告》。

根据资产基础法得出的评估结果，金锐显100%股份的评估值为13,658.56万元；根据收益法得出的评估结果，金锐显100%股份的评估值为76,012.03万元。本次评估采用收益法评估值作为本次评估结论，被评估企业股东全部权益价值为76,012.03万元。

一、交易标的评估值及评估方法

（一）交易标的评估值结果

1、收益法评估结果

深圳市金锐显数码科技有限公司评估基准日总资产账面价值为34,785.95万元，总负债账面价值为23,997.71万元，净资产账面价值为10,788.24万元。

收益法评估后的股东全部权益价值为76,012.03万元，增值额为65,223.79万元，增值率为604.58%。

2、资产基础法评估结果

深圳市金锐显数码科技有限公司评估基准日总资产账面价值为34,785.95万元，评估价值为37,656.27万元，增值额为2,870.32万元，增值率为8.25%；总负债账面价值为23,997.71万元，评估价值为23,997.71万元，无评估增减值；净资产账面价值为10,788.24万元，净资产评估价值为13,658.56万元，增值额为2,870.32万元，增值率为26.61%。

3、评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为76,012.03万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为13,658.56万元，两者相差62,353.47万元。

本次评估采用收益法和资产基础法，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

金锐显是高新技术企业，具有很强的研发能力和技术积累，是比较典型的“轻资产”企业，其固定资产投入相对较小，在账面值中所占比重不高。而企业的价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业所享受的各项优惠政策、经营资质、业务平台、研发能力、技术积累、管理团队等重要的无形资源的贡献。资产基础法仅对各单项有形资产和部分可量化的无形资产进行了评估，尚不能完全体现各个单项资产组合对公司整体的贡献，也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合产生出来的整合效应。公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果，由于收益法价值内涵包含了企业难以量化的无形资产价值，所以评估结果比资产基础法高。

在2014年12月31日评估基准日时的市场环境下，根据本次评估目的，鉴于收益法能够客观、合理地反映评估对象的内在价值，故以收益法的结果作为最终评估结论，即股东全部权益价值为76,012.03万元。

（二）评估方法选择的合理性

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。

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。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

《资产评估准则——企业价值》规定，注册资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或者多种资产评估基本方法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场，评估结果说服力强的特点，但由于电子元器件行业各企业经营情况相差很大，加之市场公开资料缺乏，在选取参照物方面难度较大，因此难以采用市场法评估。

根据本次评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估选用的评估方法为：收益法、资产基础法。

二、本次评估的基本假设

本评估报告分析估算采用的假设条件如下：

（一）一般假设

1、假设评估基准日后被评估单位持续经营；

2、假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

3、假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

4、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

5、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

6、假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

7、假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

（二）特殊假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

4、假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

5、假设被评估单位未来保持现有的收入取得方式和信用政策不变，不会遇到重大的款项回收问题；

6、假设国家关于高科技企业的认定政策及税收优惠不变；

7、无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

三、资产基础法评估情况

深圳市金锐显数码科技有限公司评估基准日母公司总资产账面价值为34,785.95万元，评估价值为37,656.27万元，增值额为2,870.32万元，增值率为8.25%；总负债账面价值为23,997.71万元，评估价值为23,997.71万元，无评估增减值；净资产账面价值为10,788.24万元，净资产评估价值为13,658.56万元，增值额为2,870.32万元，增值率为26.61%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2014年12月31日

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
一、流动资产	1	31,909.88	32,667.30	757.42	2.37
二、非流动资产	2	2,876.07	4,988.97	2,112.90	73.46
其中：长期股权投资	3	100.00	4.02	-95.98	-95.98
投资性房地产	4	0.00	0.00	0.00	
固定资产	5	2,528.15	3,001.27	473.12	18.71
在建工程	6	0.00	0.00	0.00	
无形资产	7	20.52	1,756.28	1,735.76	8,459.45
其中：土地使用权	8	0.00	0.00	0.00	
其他非流动资产	9	227.40	227.40	0.00	0.00
资产总计	10	34,785.95	37,656.27	2,870.32	8.25
三、流动负债	11	23,997.71	23,997.71	0.00	0.00
四、非流动负债	12	0.00	0.00	0.00	
负债总计	13	23,997.71	23,997.71	0.00	0.00
净资产	14	10,788.24	13,658.56	2,870.32	26.61

四、收益法具体方法和模型的选择

本评估报告选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。企业自由现金流折现模型的描述具体如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

（一）企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值

1、经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

其中：P：评估基准日的企业经营性资产价值

Fi：评估基准日后第i年预期的企业自由现金流量

Fn：预测期未年预期的企业自由现金流量

r：折现率（此处为加权平均资本成本，WACC）

n：预测期

i：预测期第i年

增加额

2、溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。溢余资产单独分析和评估。

3、非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。非经营性资产、负债单独分析和评估。

4、长期股权投资价值

长期股权投资是指被评估单位于评估基准日时已形成的对外股权投资。收益法评估中涉及的长期股权投资价值采用被投资单位经评估后确定的评估结果。

（二）付息债务价值

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

五、具体评估过程与结果

（一）收益期的确定

由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，或者上述限定可以解除，并可以通过延续方式永续使用，故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

（二）预测期的确定

由于企业收益期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照通常惯例，评估人员将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

评估人员经过综合分析，预计被评估单位于2019年达到稳定经营状态，故预测期截止到2019年底。

（三）营业收入的预测

被评估单位主要产品为电视机主板和机顶盒，对于电视机主板行业，2013年，我国彩色电视机行业产量出现了下滑，主要原因在于“节能产品惠民工程”补贴政策的退出，对国内市场需求产生较大影响。在经历了电商飞速放量的繁荣和打拼4K、OELD超清电视的火爆后，国内彩电企业实现了一次产品结构的换代升级，市场销售额与销售量也迎来了史无前例的高度。2014年，国内彩色电视机重新恢复了高速增长。随着人们需求的提高，模拟电视必将被数字电视所取代，这是广播电视发展的方向，数字电视不仅可以提高节目质量，而且还能增加电视频道资源，优化更新电视服务功能，数字电视的信息服务平台也可以广泛应用于政府单位和社会各界，同时数字电视对推动国民经济发展具有重要意义。因此，未来的电视机主板将主要集中于数字电视领域，数字电视的快速发展，也必将带动数字电视机主板的快速发展。

对于机顶盒行业，随着终端互联网化的发展，机顶盒类型呈现多样化发展态势，以中国4.3亿家庭户数基数，我国每百户用户家中拥有机顶盒数量达到79台，相比2013年的65台，提升了10台，机顶盒拥有率不断提高；并且随着机顶盒支持功能更加多样化，用户可选择的范围更大，每百户家庭拥有机顶盒的比例还将继续提高；如以教育、游戏为销售亮点的盒子因其专业性、排他性等更能吸引一些用户群的青睐，用户家中机顶盒不再仅仅是为了收看节目，而被赋予更多角色。

全球范围内，计算机、通信和其他电子设备制造业产品下游客户分布广泛，从模拟转数字化以及智能电视推动进度各不相同，下游客户所处国家的用户特点以及习惯也各不相同，从全球角度来看，这种客户特点可以有效抵御周期性的影响。

被评估单位2014年主营营业收入较2013年增长71.14%，增长的主要原因是2014年公司业务量上升，导致收入大幅增加。

2014年被评估单位产品主要以ANDRIOD、ATSC、ATV、DVB为主，收入合计占主营业务收入总额的比重在90.40%，产量合计1,080.16万件。被评估单位目前约40%的产品系委托其他公司代工生产完成，如将来销量增加需提升产量，被评估单位可通过委外加工方式完成产量。2015年预计总产量较2014年提升23.31%，2016-2018年每年平均提升7.19%，2019年开始保持稳定。

随着数字电视和机顶盒行业的兴起，竞争更加激烈，产品的更新换代加快，被评估单位每年约投入占营业收入约4.65%的费用进行研发，保证产品的竞争力，本次预测未来被评估单位产品价格基本与2014年价格持平。

1、销售产量预测

根据上述分析，预计金锐显未来产量如下：

单位：万件

品种	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
ANDRIOD	154.31	174.37	188.32	197.74	203.67
ATSC	632.74	721.32	779.03	817.98	842.52
ATV	271.84	309.90	334.69	351.42	361.96
DVB	291.31	329.18	355.51	373.29	384.49
电源板	117.67	123.55	129.73	133.62	137.63
机顶盒	18.17	30.89	46.34	51.90	56.05
小板	171.33	179.90	188.90	194.57	200.41
其他	40.10	44.11	46.32	48.64	48.64
合计	1,697.47	1,913.22	2,068.84	2,169.16	2,235.37

2、销售价格预测

根据上述分析，预计金锐显未来销售价格如下：

单位：元/件

价格	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
ANDRIOD	215.00	215.00	215.00	215.00	215.00
ATSC	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00
ATV	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00
DVB	76.00	76.00	76.00	76.00	76.00
电源板	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
机顶盒	135.00	135.00	135.00	135.00	135.00
小板	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
其他	112.00	112.00	112.00	112.00	112.00

3、营业收入预测

按上述预测后，预计金锐显未来年主营业务收入预测如下表：

金额单位：人民币万元

品种	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
ANDRIOD	33,176.65	37,489.55	40,488.80	42,514.10	43,789.05
ATSC	43,026.32	49,049.76	52,974.04	55,622.64	57,291.36
ATV	16,854.08	19,213.80	20,750.78	21,788.04	22,441.52
DVB	22,139.56	25,017.68	27,018.76	28,370.04	29,221.24
电源板	3,294.76	3,459.40	3,632.44	3,741.36	3,853.64
机顶盒	2,452.95	4,170.15	6,255.90	7,006.50	7,566.75
小板	1,713.30	1,799.00	1,889.00	1,945.70	2,004.10
其他	4,491.20	4,940.32	5,187.84	5,447.68	5,447.68
合计	127,148.82	145,139.66	158,197.56	166,436.06	171,615.34

（四）营业成本的预测

金锐显的主营业务成本主要由原材料、人工费、委外加工物资、加工费、制造费用构成，其中原材料和委外加工物资占比重较高。

金锐显最近三年各类产品的成本占收入的比例基本稳定，本次评估参照历史年度销售成本率的平均值乘以未来年度销售收入进行各类产品成本的预测。

综合上述各种因素分析，预计金锐显的主营业务成本预测如下：

序号	项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
1	ANDRIOD直接成本	27,215.04	30,712.32	33,153.37	34,811.73	35,849.82
	原材料	15,261.26	17,245.19	18,624.85	19,556.49	20,142.96
	人工费	507.84	533.23	559.89	587.88	599.64
	委外加工物资	10,284.76	11,621.76	12,551.53	13,179.37	13,574.61
	加工费	1,161.18	1,312.13	1,417.11	1,487.99	1,532.62
2	ATSC直接成本	35,656.78	40,599.27	43,830.22	46,021.64	47,395.99
	原材料	19,792.11	22,562.89	24,368.06	25,586.41	26,354.03
	人工费	547.30	574.67	603.40	633.57	646.24
	委外加工物资	13,768.42	15,695.92	16,951.69	17,799.24	18,333.24
	加工费	1,548.95	1,765.79	1,907.07	2,002.42	2,062.49
3	ATV直接成本	14,684.27	16,720.08	18,050.54	18,952.83	19,518.69
	原材料	8,595.58	9,799.04	10,582.90	11,111.90	11,445.18
	人工费	223.47	234.64	246.37	258.69	263.86
	委外加工物资	5,224.76	5,956.28	6,432.74	6,754.29	6,956.87
	加工费	640.46	730.12	788.53	827.95	852.78
4	DVB直接成本	17,858.34	20,159.32	21,763.68	22,852.14	23,534.81
	原材料	9,962.80	11,257.96	12,158.44	12,766.52	13,149.56
	人工费	257.39	270.26	283.77	297.96	303.92
	委外加工物资	6,863.26	7,755.48	8,375.82	8,794.71	9,058.58
	加工费	774.88	875.62	945.66	992.95	1,022.74
5	电源板轮直接成本	2,827.74	2,969.05	3,117.56	3,212.37	3,308.08
	原材料	1,482.64	1,556.73	1,634.60	1,683.61	1,734.14
	人工费	60.14	63.15	66.31	69.63	71.02
	委外加工物资	1,153.17	1,210.79	1,271.35	1,309.48	1,348.77
	加工费	131.79	138.38	145.30	149.65	154.15
6	机顶盒直接成本	1,816.30	3,079.11	4,612.84	5,165.27	5,577.36
	原材料	981.18	1,668.06	2,502.36	2,802.60	3,026.70
	人工费	13.38	14.05	14.75	15.49	15.80
	委外加工物资	735.89	1,251.05	1,876.77	2,101.95	2,270.03
	加工费	85.85	145.96	218.96	245.23	264.84
7	小板直接成本	1,284.63	1,348.89	1,416.37	1,459.44	1,502.95
	原材料	685.32	719.60	755.60	778.28	801.64
	人工费	25.35	26.62	27.95	29.35	29.94
	委外加工物资	513.99	539.70	566.70	583.71	601.23
	加工费	59.97	62.97	66.12	68.10	70.14
8	其他销售成本	4,217.63	4,635.11	4,867.33	5,111.12	5,113.10
	原材料	2,380.34	2,618.37	2,749.56	2,887.27	2,887.27
	人工费	85.73	90.02	94.52	99.25	101.24
	委外加工物资	1,571.92	1,729.11	1,815.74	1,906.69	1,906.69
	加工费	179.65	197.61	207.51	217.91	217.91
9	制造费用	3,474.31	3,730.93	3,930.72	4,086.34	4,219.95
10	主营业务成本合计	109,035.04	123,954.07	134,742.63	141,672.88	146,020.75

（五）营业税金及附加的预测

主营业务税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等，税率分别为7%、3%、2%。金锐显未来主营业务税金及附加预测见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
主营业务税金及附加	444.54	520.70	569.79	593.50	612.13

（六）营业费用的预测

1、人员工资及福利

营业费用中的人员工资及福利指销售人员的工资及福利费，人工工资详见“人员工资预测”。

2、各项保险

各项保险包括养老保险、基本医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险、住房公积金等，各项保险按照深圳市人民政府及人力资源和社会保障局发布的文件以及2014年最新有关规定，同时参考企业历史年度水平测算。

3、其他营业费用

其他营业费用包括运杂费、差旅费、办公费、广告宣传费、业务招待费、车辆费用、修理费用、其他费用等，本次评估参照历史年度各费用占收入的比例进行预测。

综上所述，金锐显公司未来年度营业费用预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
营业费用	2,158.71	2,410.19	2,602.13	2,736.54	2,814.21

（七）管理费用的预测

1、人员工资及福利

管理费用中的人员工资及福利指管理人员的工资及福利，人员工资及福利费详见“人员工资预测”。

2、各项保险

各项保险包括养老保险、基本医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险、住房公积金等，各项保险按照深圳市人民政府及人力资源和社会保障局发布的文件以及2014年最新有关规定，同时参考企业历史年度水平测算。

3、折旧费、无形资产摊销及长期待摊费用

管理费用中的折旧费指管理用固定资产计提的折旧，无形资产摊销包括金蝶系统、汉锐财务软件、泛微协同商务软件的摊销，长期待摊费用指装修费用的摊销，详见“折旧及摊销预测”。

4、房产税、印花税、堤围费、土地使用税

房产税、印花税、堤围费、土地使用税按照相关税收法律文件执行的计税基础及税率进行测算。

5、其他办公费用

包括办公费、业务招待费、差旅费、中介费、房租、水电费、运杂费、其他费用等，本次评估参照历史年度各费用占收入的比例进行预测。

2013年、2014年公司分别进行了股份支付，经过与企业沟通，未来年度企业不再进行股份支付，因此未来年度没有对股份支付进行预测。

综上所述，金锐显公司未来年度管理费用预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
管理费用	8,639.36	10,146.63	10,904.05	11,453.21	11,796.41

（八）财务费用的预测

本次收益法评估模型选用企业自由现金流，对应的折现率为WACC，故未对财务费用进行单独预测。

（九）营业外收支的预测

企业历史年度发生的营业外收支主要有财政补贴等，波动较大且不具有持续性，本次评估不做预测。

（十）人员工资预测

从企业历史资料可以看出，2012年至2013年人员构成略有下降，2014年人员构成较2013年略有提高，2012年至2014年工资水平总体呈上升趋势，经与企业人力资源部、其他相关部门共同分析确定未来人员数和年平均工资水平的变化，根据企业实际情况，其历史工资水平已相对较高，预计2015年及以后年度平均工资增长幅度为2%-5%。金锐显公司未来年度人工成本预测结果见下表：

人员工资预测表

项目	人员类别	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
工资总额（万元）	管理人员	1,324.08	1,391.04	1,460.16	1,533.60	1,563.84
	销售人员	226.80	238.14	249.98	262.58	267.88
	车间生产人员	2,583.90	2,714.58	2,851.20	2,993.76	3,053.16
	研发人员	3,040.27	3,191.98	3,352.97	3,520.15	3,591.36
	合计	7,175.05	7,535.74	7,914.31	8,310.10	8,476.24

（十一）所得税的预测

根据科技部、财政部、国家税务总局2008年4月联合颁布的《高新技术企业认定管理办法》及《国家重点支持的高新技术领域》认定的高新技术企业，可以依照2008年1月1日起实施的新《企业所得税法》及其《实施条例》、《中华人民共和国税收征收管理法》及《中华人民共和国税收征收管理法实施细则》等有关规定申请享受减至15%的税率征收企业所得税税收优惠政策。

金锐显公司为高新技术企业，符合按15%税率征收企业所得税的税收优惠政策。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第三十条及其实施条例第九十五条的有关规定：企业研发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，可以在计算应纳税所得额时加计扣除。

综上所述，金锐显公司未来年度预测所得税如下表（纳税基数为息税前利润）：

金额单位：人民币万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
所得税	940.00	1,091.65	1,256.24	1,329.95	1,378.40

（十二）折旧与摊销的预测

1、折旧

计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业固定资产账面原值，在预测期内需将未来投资测转固的资本性支出计提折旧。

计提的固定资产折旧由两部分组成：对基准日现有固定资产（存量资产）按企业会计直线法计提折旧，对基准日后新增固定资产（增量资产），以投资期后当年开始采用直线法计提折旧。

折旧年限表

序号	固定资产类别	折旧方法	折旧年限	折旧率%	残值率%
1	房屋建筑物	平均年限法	20	4.75	5
2	机器设备	平均年限法	5-10	9.5-19	5
3	运输设备	平均年限法	5	19	5
4	电子设备及其他	平均年限法	3-5	19-31.67	5

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

年折旧率以综合折旧率计算，企业的综合折旧率随固定资产构成变化一般为11.88%，未来各年度折旧额按照各类固定资产数额及其相应的折旧年限和残值率计算，其中新增固定资产原值根据预测年度资本性支出情况按对应的转固时间和金额确定，在综合考虑了预测年度资本性支出新增的比例后，预计未来综合折旧率为11.88%。

企业未来年度折旧费预测如下：

金额单位：人民币万元

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
综合折旧率	11.88%	11.88%	11.88%	11.88%	11.88%
原值					
期初金额	4,669.96	4,669.96	4,669.96	4,669.96	4,969.96
本期增加	200.00	200.00	200.00	500.00	500.00
本期减少	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
期末余额	4,669.96	4,669.96	4,669.96	4,969.96	5,269.96
累计折旧					
本期折旧额	554.79	554.79	554.79	572.61	608.25
其中：管理费用折旧	209.93	209.93	209.93	216.68	230.16
管理占本期折旧之比	38%	38%	38%	38%	38%
其中：制造费用折旧	344.86	344.86	344.86	355.94	378.09
制造占本期折旧之比	62%	62%	62%	62%	62%
净值	1,973.36	1,418.57	863.78	591.17	282.91
期初金额	2,528.15	1,973.36	1,418.57	863.78	591.17
本期增加	-354.79	-354.79	-354.79	-72.61	-108.25
本期减少	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
期末余额	1,973.36	1,418.57	863.78	591.17	282.91

2、摊销

摊销主要包括无形资产、长期待摊费用的摊销。

摊销期限根据企业财务制度的规定，无形资产摊销年限5年，主要为金蝶系统、汉锐财务软件、泛微协同商务软件等办公软件的摊销；长期待摊费用摊销年限5年，主要为公司办公场所装修费用的摊销。

综上所述，无形资产和长期待摊费用摊销测算情况见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
摊销额	88.29	51.52	3.45	3.45	3.45

（十三）资本性支出的预测

企业的资本性支出主要生产设备、通用办公设备及其他生产经营性资产的正常更新投资，本次评估资本性支出是指存量资产的正常更新支出（置换支出）。

存量资产的正常更新支出与企业产量、固定资产规模、企业更新改造计划相关，根据企业以前年度的支出情况及设备更新改造计划测算，预计2015-2017年为200万元，2018-2019年为500万元。

（十四）营运资金增加额的预测

营运资金的追加是指随着公司经营活动的变化，因正常经营所需保持的现金、存货等，营运资金的变化一般与营业收入的变化具有相关性，营运资金主要体现在公司生产所需的现金、存货及应收账款上，为保障公司的正常运营，结合企业的经营状况并和企业财务人员现场沟通，未来年度企业正常经营需要的营运资金按主营业务收入的10%确定。

以确定的比例乘以未来年度预测的主营业务收入得出该年所需的营运资金金额，该金额与上一年度金额的差异为营运资金的变动额。

企业基准日营运资金根据成本法评估结果计算如下：

基准日营运资金测算表

金额单位：人民币万元

基准日资产	评估值	溢余资产	有息债务	非经营性资产及负债	调整后评估值
一、流动资产合计	32,667.30	0.00	0.00	0.00	32,667.30
货币资金	8,192.14	0.00	0.00	0.00	8,192.14
交易性金融资产