



(上接B105版)

4、未来经营规划
泰豪智能以内生式增长和外延式扩张为发展战略,未来力争营业收入和净利润持续稳定增长。

内生式增长方面,发挥行业内顶级资质优势,继续做好资质维护、升级以及新增等工作,稳固行业地位,继续加大市场开拓力度,紧跟政策导向,通过对重点项目和重点区域的重点把握,继续承接优质项目,不断打造示范项目,提升品牌影响力,以泰豪城市大脑的发布为契机,不断优化和升级现有技术和产品,提升软件交付能力、技术含量,提升附加值高的解决方案,维护品牌形象,做好品牌宣传和推广,扩大品牌影响力,加强人才队伍建设,选用人才,培养人才并留住人才。

外延式扩张方面,采用EPC、产业基金以及资产证券化等手段不断创新发展模式,推进智慧城市项目落地和持续发展;利用资本市场投融资平台,多渠道拓宽海外优质项目信息,适时引进海外高精尖技术,采用股权投资和并购的方式,对国内外市场前景广阔、盈利能力强以及产业结合度高项目进行投资,整合优质资源,提升公司的核心竞争力。

综上所述,依据《企业会计准则第8号-资产减值》的测试结果,以及对宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营规划等因素的分析,同时参考评估机构的最终评估意见,公司认定泰豪智能未出现减值迹象。

会计判断及:
会计判断执行了如下审计程序:
①对泰豪智能进行深度审计,关注泰豪智能在2018年经营环境等方面的变化以及业绩对赌完成情况;

②结合泰豪智能报告期形成的企业价值评估中各年的公司业绩预测实现情况,分析公司的未来盈利情况考虑企业是否减值;

③与管理层沟通泰豪智能未来发展规划,评估可能的变化,相关不确定环境的影响,核心团队稳定性等事项,判断公司是否存在经营的重大不确定性;

④评估管理层减值测试时评估方法的适当性;通过输入增长率、永续增长率和成本上涨等关键值与过往业绩、管理预算和预测进行比较,审慎评估编制折现现金流量表中采用的关键假设及参数;

⑤对折现收入和使用的折现率等关键假设进行敏感性分析,以评估关键假设的变化对减值评估结果的影响以及考虑对关键假设的选择是否存在管理层偏向的迹象;

⑥通过对过去一年度的预测和本年度的业绩进行追溯性审核,以评估管理层预测过程的可能性和历史准确性;

⑦对与减值信息相关聘请的评估师基于商誉减值目的评估工作底稿、评估结论进行分析复核。

经核查,截至目前,泰豪智能商誉未发现减值迹象。
评估师回复:
我公司按照委托方要求就基准日2018年12月31日北京泰豪智能工程有限公司商誉相关资产组的可收回价值进行了估值,具体估值情况如下:

1、估值方法
(1)估值方法
依据《企业会计准则-资产减值》规定,经分析“泰豪智能”已持续经营多年,目前“泰豪智能”资产组在企业生产经营处于在产状态,资产组的可收回价值可以通过资产组预计未来现金流量的现值进行预测,由于本次商誉相关资产组难以取得公允价值,因此本次采用收益法未来现金流量折现法估算资产组在用状态下未来现金流量现值。

(2)收益法技术思路和模型
本项目采用的现金流量折现法是指通过估算收益未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折现成现值,用以确定估值结果的一种估值技术。现金流量折现法的适用前提条件:1)企业整体资产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;2)必须能用货币衡量其未来期望收益;3)估值对象所承担的风险也必须是能用货币衡量。

本次估值选用现金流量折现法中的资产组自由现金流折现模型,现金流量折现的基本计算模型:
资产组可收回价值=经营性现值价值+商誉资产组内长期股权投资价值

经营性资产价值的计算模型:
式中:
Rt:估值对象未来第t年的现金流量;
r:折现率;
n:估值对象的未来经营期。

(3)收益法估算过程
1)收益年限的确定
收益期目标公司章程、营业性合同等文件规定,泰豪智能经营期限为1997年09月10日至无固定期限,因此确定收益期为无限期。

预测期,根据公司历史经营状况及行业发展趋势等资料,采用两阶段模型,即估值基准日后5个完整年度根据企业实际情况和政策,市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测,假设第6年以后各年与第5年持平。

2)未来收益现值=税前利润+折旧与摊销+利息费用-资本性支出-营运资金增加
预测期税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-营业费用-管理费用-财务费用

3)折现率的确定
本次估值采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。
R=Re*(1-T)*Wc+Rd*Wd
式中:
Rc:权益资本成本;
Rd:无风险资本成本;
Wc:权益资本价值在投资性资产中所占的比例;
Wd:债务资本价值在投资性资产中所占的比例;
T:适用所得税税率。

其中,权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。
计算公式如下:
Re=Rf+β*MRP+Rs
Rf:无风险收益率
MRP:Rm-Rf:市场平均风险溢价
Rm:市场预期收益率
β:预期市场风险系数
Rs:企业特定风险调整系数

4)资产组可收回价值的确定
资产组可收回价值=经营性现值价值+商誉资产组内长期股权投资价值

2、企业经营的宏观、区域经济因素及行业状况与发展前景
(1)企业经营宏观、区域经济因素
1)国家宏观经济形势
国家统计局2019年4月公布数据显示,2018年国内生产总值900399亿元,比上年增长6.6%,其中,第一产业增加值6474亿元,增长3.5%;第二产业增加值36001亿元,增长5.8%;第三产业增加值469755亿元,增长7.6%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为7.2%,第二产业增加值比重为40.7%,第三产业增加值比重为52.2%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为76.2%,资本形成总额的贡献率为23.2%,出口和服务净出口的贡献率为-8.6%。人均国内生产总值4644元,比上年增长1.1%。居民总收入896915亿元,比上年增长6.5%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降3.1%。全员劳动生产率为107327元/人,比上年增长6.6%。

根据《工业和信息化部数据,2007年至2018年,软件和信息技术服务业收入水平从5,800亿元增长到37,235亿元,年均复合增长率为30.42%,其中,信息系统集成服务的收入规模从1,478亿元增长到7,679亿元,年均复合增长率为25.4%,截至2017年,全国软件和信息技术服务业收入已达5.5万亿元,同比增长13.9%,实现利润总额7020亿元,同比增长15.8%。随着移动互联网的快速发展,信息服务业领域的技术创新进一步加快,社会和各行各业信息化程度不断提高,企业对信息资源的挖掘、利用和开发有了更深入的需求,普通消费者对于信息化产品、信息资源的利用也有了更多多样化的需求,信息技术服务业市场规模将持续扩大。

2)与企业经营相关的政策、法规
“泰豪智能”所属行业为信息技术服务业,我国国内针对信息技术服务业行业监管的主要法律、法规和产业政策如下表所示:

Table with 4 columns: 序号, 法律法规名称, 发布时间, 主要内容. Lists various laws and regulations related to the IT services industry, including the Cybersecurity Law, Data Security Law, and various industry standards.

(2)行业状况与发展前景
1)行业状况
随着经济社会的发展,人们对工作和生活品质的要求逐渐提高,更加注重健康性、安全性以及节能环保。而信息技术的发展为智能化提供了技术保障,因此智能化得到了快速发展。智能化应用现代通信技术、计算机网络技术、信息技术、图像处理技术和自动控制技术等信息技术,将信息技术和建筑艺术融合在一起,使建筑物在满足居住对于信息化需求的同时,更加舒适、便利和安全。

最初的智能化技术主要应用于酒店及商务楼,其后逐渐拓展到政府机关、金融机构、学校、体育场馆、居民区应用领域呈现广泛化,并且智能化功能也越来越多元化。经过多年的发展,我国已经形成了一批具备一定规模实力的设计、施工、维护于一体的建筑智能化系统供应商。

2)行业发展态势
从建筑智能化行业未来发展的市场分布来看,中西部城市群、小城镇将迎来高速发展的契机,在东部大城市市场已经饱和的情况下,模式将会向中西部地区转移,未来,东部地区将从传统规模市场项目,转向以智慧建筑改造、升级,提高精细化管理水平;大城新建项目主要集中在中西部和县城小城镇。

A类业务的发展将持续提升工程品质将是主要趋势,施工与调试的工程质量、工程监管将持续提升。而前项目的主要设计、规划将得到快速

力,而需要支付的固定资产更新改造费用,根据历史年度数据,在预测期假设每年的折旧全部用于固定资产更新改造。

10)营运资金追加预测
营运资金追加预测,根据目标公司最近几年营运资金中各类流动资产流动负债占销售收入或成本的比例进行分析和判断,在历史平均比例水平基础上综合目标公司的未来变化加以调整。

结合营运资金的追加预测,目标公司在不改变当前主营业务条件下,为扩大生产而新增投入的用于经营的现金,即为保持目标公司持续经营能力所需的新增营运资金。

(1)折现率模型
本次估值采用税前加权平均资本成本定价模型(WACC)。
R=Re*(1-T)*Wc+Rd*Wd
式中:
Rc:权益资本成本;
Rd:无风险资本成本;
Wc:权益资本价值在投资性资产中所占的比例;
Wd:债务资本价值在投资性资产中所占的比例;
T:适用所得税税率。

其中,权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。
计算公式如下:
Re=Rf+β*MRP+Rs
Rf:无风险收益率
MRP:Rm-Rf:市场平均风险溢价
Rm:市场预期收益率
β:预期市场风险系数
Rs:企业特定风险调整系数

4)资产组可收回价值的确定
资产组可收回价值=经营性现值价值+商誉资产组内长期股权投资价值

2、企业经营的宏观、区域经济因素及行业状况与发展前景
(1)企业经营宏观、区域经济因素
1)国家宏观经济形势
国家统计局2019年4月公布数据显示,2018年国内生产总值900399亿元,比上年增长6.6%,其中,第一产业增加值6474亿元,增长3.5%;第二产业增加值36001亿元,增长5.8%;第三产业增加值469755亿元,增长7.6%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为7.2%,第二产业增加值比重为40.7%,第三产业增加值比重为52.2%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为76.2%,资本形成总额的贡献率为23.2%,出口和服务净出口的贡献率为-8.6%。人均国内生产总值4644元,比上年增长1.1%。居民总收入896915亿元,比上年增长6.5%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降3.1%。全员劳动生产率为107327元/人,比上年增长6.6%。

根据《工业和信息化部数据,2007年至2018年,软件和信息技术服务业收入水平从5,800亿元增长到37,235亿元,年均复合增长率为30.42%,其中,信息系统集成服务的收入规模从1,478亿元增长到7,679亿元,年均复合增长率为25.4%,截至2017年,全国软件和信息技术服务业收入已达5.5万亿元,同比增长13.9%,实现利润总额7020亿元,同比增长15.8%。随着移动互联网的快速发展,信息服务业领域的技术创新进一步加快,社会和各行各业信息化程度不断提高,企业对信息资源的挖掘、利用和开发有了更深入的需求,普通消费者对于信息化产品、信息资源的利用也有了更多多样化的需求,信息技术服务业市场规模将持续扩大。

2)与企业经营相关的政策、法规
“泰豪智能”所属行业为信息技术服务业,我国国内针对信息技术服务业行业监管的主要法律、法规和产业政策如下表所示:

Table with 4 columns: 序号, 法律法规名称, 发布时间, 主要内容. Lists various laws and regulations related to the IT services industry, including the Cybersecurity Law, Data Security Law, and various industry standards.

(2)行业状况与发展前景
1)行业状况
随着经济社会的发展,人们对工作和生活品质的要求逐渐提高,更加注重健康性、安全性以及节能环保。而信息技术的发展为智能化提供了技术保障,因此智能化得到了快速发展。智能化应用现代通信技术、计算机网络技术、信息技术、图像处理技术和自动控制技术等信息技术,将信息技术和建筑艺术融合在一起,使建筑物在满足居住对于信息化需求的同时,更加舒适、便利和安全。

最初的智能化技术主要应用于酒店及商务楼,其后逐渐拓展到政府机关、金融机构、学校、体育场馆、居民区应用领域呈现广泛化,并且智能化功能也越来越多元化。经过多年的发展,我国已经形成了一批具备一定规模实力的设计、施工、维护于一体的建筑智能化系统供应商。

2)行业发展态势
从建筑智能化行业未来发展的市场分布来看,中西部城市群、小城镇将迎来高速发展的契机,在东部大城市市场已经饱和的情况下,模式将会向中西部地区转移,未来,东部地区将从传统规模市场项目,转向以智慧建筑改造、升级,提高精细化管理水平;大城新建项目主要集中在中西部和县城小城镇。

A类业务的发展将持续提升工程品质将是主要趋势,施工与调试的工程质量、工程监管将持续提升。而前项目的主要设计、规划将得到快速

力,而需要支付的固定资产更新改造费用,根据历史年度数据,在预测期假设每年的折旧全部用于固定资产更新改造。

10)营运资金追加预测
营运资金追加预测,根据目标公司最近几年营运资金中各类流动资产流动负债占销售收入或成本的比例进行分析和判断,在历史平均比例水平基础上综合目标公司的未来变化加以调整。

结合营运资金的追加预测,目标公司在不改变当前主营业务条件下,为扩大生产而新增投入的用于经营的现金,即为保持目标公司持续经营能力所需的新增营运资金。

(1)折现率模型
本次估值采用税前加权平均资本成本定价模型(WACC)。
R=Re*(1-T)*Wc+Rd*Wd
式中:
Rc:权益资本成本;
Rd:无风险资本成本;
Wc:权益资本价值在投资性资产中所占的比例;
Wd:债务资本价值在投资性资产中所占的比例;
T:适用所得税税率。

其中,权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。
计算公式如下:
Re=Rf+β*MRP+Rs
Rf:无风险收益率
MRP:Rm-Rf:市场平均风险溢价
Rm:市场预期收益率
β:预期市场风险系数
Rs:企业特定风险调整系数

4)资产组可收回价值的确定
资产组可收回价值=经营性现值价值+商誉资产组内长期股权投资价值

2、企业经营的宏观、区域经济因素及行业状况与发展前景
(1)企业经营宏观、区域经济因素
1)国家宏观经济形势
国家统计局2019年4月公布数据显示,2018年国内生产总值900399亿元,比上年增长6.6%,其中,第一产业增加值6474亿元,增长3.5%;第二产业增加值36001亿元,增长5.8%;第三产业增加值469755亿元,增长7.6%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为7.2%,第二产业增加值比重为40.7%,第三产业增加值比重为52.2%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为76.2%,资本形成总额的贡献率为23.2%,出口和服务净出口的贡献率为-8.6%。人均国内生产总值4644元,比上年增长1.1%。居民总收入896915亿元,比上年增长6.5%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降3.1%。全员劳动生产率为107327元/人,比上年增长6.6%。

根据《工业和信息化部数据,2007年至2018年,软件和信息技术服务业收入水平从5,800亿元增长到37,235亿元,年均复合增长率为30.42%,其中,信息系统集成服务的收入规模从1,478亿元增长到7,679亿元,年均复合增长率为25.4%,截至2017年,全国软件和信息技术服务业收入已达5.5万亿元,同比增长13.9%,实现利润总额7020亿元,同比增长15.8%。随着移动互联网的快速发展,信息服务业领域的技术创新进一步加快,社会和各行各业信息化程度不断提高,企业对信息资源的挖掘、利用和开发有了更深入的需求,普通消费者对于信息化产品、信息资源的利用也有了更多多样化的需求,信息技术服务业市场规模将持续扩大。

2)与企业经营相关的政策、法规
“泰豪智能”所属行业为信息技术服务业,我国国内针对信息技术服务业行业监管的主要法律、法规和产业政策如下表所示:

Table with 4 columns: 序号, 法律法规名称, 发布时间, 主要内容. Lists various laws and regulations related to the IT services industry, including the Cybersecurity Law, Data Security Law, and various industry standards.

(2)行业状况与发展前景
1)行业状况
随着经济社会的发展,人们对工作和生活品质的要求逐渐提高,更加注重健康性、安全性以及节能环保。而信息技术的发展为智能化提供了技术保障,因此智能化得到了快速发展。智能化应用现代通信技术、计算机网络技术、信息技术、图像处理技术和自动控制技术等信息技术,将信息技术和建筑艺术融合在一起,使建筑物在满足居住对于信息化需求的同时,更加舒适、便利和安全。

最初的智能化技术主要应用于酒店及商务楼,其后逐渐拓展到政府机关、金融机构、学校、体育场馆、居民区应用领域呈现广泛化,并且智能化功能也越来越多元化。经过多年的发展,我国已经形成了一批具备一定规模实力的设计、施工、维护于一体的建筑智能化系统供应商。

2)行业发展态势
从建筑智能化行业未来发展的市场分布来看,中西部城市群、小城镇将迎来高速发展的契机,在东部大城市市场已经饱和的情况下,模式将会向中西部地区转移,未来,东部地区将从传统规模市场项目,转向以智慧建筑改造、升级,提高精细化管理水平;大城新建项目主要集中在中西部和县城小城镇。

A类业务的发展将持续提升工程品质将是主要趋势,施工与调试的工程质量、工程监管将持续提升。而前项目的主要设计、规划将得到快速

力,而需要支付的固定资产更新改造费用,根据历史年度数据,在预测期假设每年的折旧全部用于固定资产更新改造。

10)营运资金追加预测
营运资金追加预测,根据目标公司最近几年营运资金中各类流动资产流动负债占销售收入或成本的比例进行分析和判断,在历史平均比例水平基础上综合目标公司的未来变化加以调整。

结合营运资金的追加预测,目标公司在不改变当前主营业务条件下,为扩大生产而新增投入的用于经营的现金,即为保持目标公司持续经营能力所需的新增营运资金。

(1)折现率模型
本次估值采用税前加权平均资本成本定价模型(WACC)。
R=Re*(1-T)*Wc+Rd*Wd
式中:
Rc:权益资本成本;
Rd:无风险资本成本;
Wc:权益资本价值在投资性资产中所占的比例;
Wd:债务资本价值在投资性资产中所占的比例;
T:适用所得税税率。

其中,权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。
计算公式如下:
Re=Rf+β*MRP+Rs
Rf:无风险收益率
MRP:Rm-Rf:市场平均风险溢价
Rm:市场预期收益率
β:预期市场风险系数
Rs:企业特定风险调整系数

4)资产组可收回价值的确定
资产组可收回价值=经营性现值价值+商誉资产组内长期股权投资价值

2、企业经营的宏观、区域经济因素及行业状况与发展前景
(1)企业经营宏观、区域经济因素
1)国家宏观经济形势
国家统计局2019年4月公布数据显示,2018年国内生产总值900399亿元,比上年增长6.6%,其中,第一产业增加值6474亿元,增长3.5%;第二产业增加值36001亿元,增长5.8%;第三产业增加值469755亿元,增长7.6%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为7.2%,第二产业增加值比重为40.7%,第三产业增加值比重为52.2%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为76.2%,资本形成总额的贡献率为23.2%,出口和服务净出口的贡献率为-8.6%。人均国内生产总值4644元,比上年增长1.1%。居民总收入896915亿元,比上年增长6.5%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降3.1%。全员劳动生产率为107327元/人,比上年增长6.6%。

根据《工业和信息化部数据,2007年至2018年,软件和信息技术服务业收入水平从5,800亿元增长到37,235亿元,年均复合增长率为30.42%,其中,信息系统集成服务的收入规模从1,478亿元增长到7,679亿元,年均复合增长率为25.4%,截至2017年,全国软件和信息技术服务业收入已达5.5万亿元,同比增长13.9%,实现利润总额7020亿元,同比增长15.8%。随着移动互联网的快速发展,信息服务业领域的技术创新进一步加快,社会和各行各业信息化程度不断提高,企业对信息资源的挖掘、利用和开发有了更深入的需求,普通消费者对于信息化产品、信息资源的利用也有了更多多样化的需求,信息技术服务业市场规模将持续扩大。

2)与企业经营相关的政策、法规
“泰豪智能”所属行业为信息技术服务业,我国国内针对信息技术服务业行业监管的主要法律、法规和产业政策如下表所示:

Table with 4 columns: 序号, 法律法规名称, 发布时间, 主要内容. Lists various laws and regulations related to the IT services industry, including the Cybersecurity Law, Data Security Law, and various industry standards.

(2)行业状况与发展前景
1)行业状况
随着经济社会的发展,人们对工作和生活品质的要求逐渐提高,更加注重健康性、安全性以及节能环保。而信息技术的发展为智能化提供了技术保障,因此智能化得到了快速发展。智能化应用现代通信技术、计算机网络技术、信息技术、图像处理技术和自动控制技术等信息技术,将信息技术和建筑艺术融合在一起,使建筑物在满足居住对于信息化需求的同时,更加舒适、便利和安全。

最初的智能化技术主要应用于酒店及商务楼,其后逐渐拓展到政府机关、金融机构、学校、体育场馆、居民区应用领域呈现广泛化,并且智能化功能也越来越多元化。经过多年的发展,我国已经形成了一批具备一定规模实力的设计、施工、维护于一体的建筑智能化系统供应商。

2)行业发展态势
从建筑智能化行业未来发展的市场分布来看,中西部城市群、小城镇将迎来高速发展的契机,在东部大城市市场已经饱和的情况下,模式将会向中西部地区转移,未来,东部地区将从传统规模市场项目,转向以智慧建筑改造、升级,提高精细化管理水平;大城新建项目主要集中在中西部和县城小城镇。

A类业务的发展将持续提升工程品质将是主要趋势,施工与调试的工程质量、工程监管将持续提升。而前项目的主要设计、规划将得到快速

力,而需要支付的固定资产更新改造费用,根据历史年度数据,在预测期假设每年的折旧全部用于固定资产更新改造。

10)营运资金追加预测
营运资金追加预测,根据目标公司最近几年营运资金中各类流动资产流动负债占销售收入或成本的比例进行分析和判断,在历史平均比例水平基础上综合目标公司的未来变化加以调整。

结合营运资金的追加预测,目标公司在不改变当前主营业务条件下,为扩大生产而新增投入的用于经营的现金,即为保持目标公司持续经营能力所需的新增营运资金。

(1)折现率模型
本次估值采用税前加权平均资本成本定价模型(WACC)。
R=Re*(1-T)*Wc+Rd*Wd
式中:
Rc:权益资本成本;
Rd:无风险资本成本;
Wc:权益资本价值在投资性资产中所占的比例;
Wd:债务资本价值在投资性资产中所占的比例;
T:适用所得税税率。

其中,权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。
计算公式如下:
Re=Rf+β*MRP+Rs
Rf:无风险收益率
MRP:Rm-Rf:市场平均风险溢价
Rm:市场预期收益率
β:预期市场风险系数
Rs:企业特定风险调整系数

4)资产组可收回价值的确定
资产组可收回价值=经营性现值价值+商誉资产组内长期股权投资价值

2、企业经营的宏观、区域经济因素及行业状况与发展前景
(1)企业经营宏观、区域经济因素
1)国家宏观经济形势
国家统计局2019年4月公布数据显示,2018年国内生产总值900399亿元,比上年增长6.6%,其中,第一产业增加值6474亿元,增长3.5%;第二产业增加值36001亿元,增长5.8%;第三产业增加值469755亿元,增长7.6%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为7.2%,第二产业增加值比重为40.7%,第三产业增加值比重为52.2%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为76.2%,资本形成总额的贡献率为23.2%,出口和服务净出口的贡献率为-8.6%。人均国内生产总值4644元,比上年增长1.1%。居民总收入896915亿元,比上年增长6.5%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降3.1%。全员劳动生产率为107327元/人,比上年增长6.6%。

根据《工业和信息化部数据,2007年至2018年,软件和信息技术服务业收入水平从5,800亿元增长到37,235亿元,年均复合增长率为30.42%,其中,信息系统集成服务的收入规模从1,478亿元增长到7,679亿元,年均复合增长率为25.4%,截至2017年,全国软件和信息技术服务业收入已达5.5万亿元,同比增长13.9%,实现利润总额7020亿元,同比增长15.8%。随着移动互联网的快速发展,信息服务业领域的技术创新进一步加快,社会和各行各业信息化程度不断提高,企业对信息资源的挖掘、利用和开发有了更深入的需求,普通消费者对于信息化产品、信息资源的利用也有了更多多样化的需求,信息技术服务业市场规模将持续扩大。

2)与企业经营相关的政策、法规
“泰豪智能”所属行业为信息技术服务业,我国国内针对信息技术服务业行业监管的主要法律、法规和产业政策如下表所示:

Table with 4 columns: 序号, 法律法规名称, 发布时间, 主要内容. Lists various laws and regulations related to the IT services industry, including the Cybersecurity Law, Data Security Law, and various industry standards.

(2)行业状况与发展前景
1)行业状况
随着经济社会的发展,人们对工作和生活品质的要求逐渐提高,更加注重健康性、安全性以及节能环保。而信息技术的发展为智能化提供了技术保障,因此智能化得到了快速发展。智能化应用现代通信技术、计算机网络技术、信息技术、图像处理技术和自动控制技术等信息技术,将信息技术和建筑艺术融合在一起,使建筑物在满足居住对于信息化需求的同时,更加舒适、便利和安全。

最初的智能化技术主要应用于酒店及商务楼,其后逐渐拓展到政府机关、金融机构、学校、体育场馆、居民区应用领域呈现广泛化,并且智能化功能也越来越多元化。经过多年的发展,我国已经形成了一批具备一定规模实力的设计、施工、维护于一体的建筑智能化系统供应商。

2)行业发展态势
从建筑智能化行业未来发展的市场分布来看,中西部城市群、小城镇将迎来高速发展的契机,在东部大城市市场已经饱和的情况下,模式将会向中西部地区转移,未来,东部地区将从传统规模市场项目,转向以智慧建筑改造、升级,提高精细化管理水平;大城新建项目主要集中在中西部和县城小城镇。

A类业务的发展将持续提升工程品质将是主要趋势,施工与调试的工程质量、工程监管将持续提升。而前项目的主要设计、规划将得到快速

力,而需要支付的固定资产更新改造费用,根据历史年度数据,在预测期假设每年的折旧全部用于固定资产更新改造。

10)营运资金追加预测
营运资金追加预测,根据目标公司最近几年营运资金中各类流动资产流动负债占销售收入或成本的比例进行分析和判断,在历史平均比例水平基础上综合目标公司的未来变化加以调整。

结合营运资金的追加预测,目标公司在不改变当前主营业务条件下,为扩大生产而新增投入的用于经营的现金,即为保持目标公司持续经营能力所需的新增营运资金。

(1)折现率模型
本次估值采用税前加权平均资本成本定价模型(WACC)。
R=Re*(1-T)*Wc+Rd*Wd
式中:
Rc:权益资本成本;
Rd:无风险资本成本;
Wc:权益资本价值在投资性资产中所占的比例;
Wd:债务资本价值在投资性资产中所占的比例;
T:适用所得税税率。

其中,权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。
计算公式如下:
Re=Rf+β*MRP+Rs
Rf:无风险收益率
MRP:Rm-Rf:市场平均风险溢价
Rm:市场预期收益率
β:预期市场风险系数
Rs:企业特定风险调整系数

4)资产组可收回价值的确定
资产组可收回价值=经营性现值价值+商誉资产组内长期股权投资价值

2、企业经营的宏观、区域经济因素及行业状况与发展前景
(1)企业经营宏观、区域经济因素
1)国家宏观经济形势
国家统计局2019年4月公布数据显示,2018年国内生产总值900399亿元,比上年增长6.6%,其中,第一产业增加值6474亿元,增长3.5%;第二产业增加值36001亿元,增长5.8%;第三产业增加值469755亿元,增长7.6%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为7.2%,第二产业增加值比重为40.7%,第三产业增加值比重为52.2%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为76.2%,资本形成总额的贡献率为23.2%,出口和服务净出口的贡献率为-8.6%。人均国内生产总值4644元,比上年增长1.1%。居民总收入896915亿元,比上年增长6.5%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降3.1%。全员劳动生产率为107327元/人,比上年增长6.6%。

根据《工业和信息化部数据,2007年至2018年,软件和信息技术服务业收入水平从5,800亿元增长到37,235亿元,年均复合增长率为30.42%,其中,信息系统集成服务的收入规模从1,478亿元增长到7,679亿元,年均复合增长率为25.4%,截至2017年,全国软件和信息技术服务业收入已达5.5万亿元,同比增长13.9%,实现利润总额7020亿元,同比增长15.8%。随着移动互联网的快速发展,信息服务业领域的技术创新进一步加快,社会和各行各业信息化程度不断提高,企业对信息资源的挖掘、利用和开发有了更深入的需求,普通消费者对于信息化产品、信息资源的利用也有了更多多样化的需求,信息技术服务业市场规模将持续扩大。

2)与企业经营相关的政策、法规
“泰豪智能”所属行业为信息技术服务业,我国国内针对信息技术服务业行业监管的主要法律、法规和产业政策如下表所示:

Table with 4 columns: 序号, 法律法规名称, 发布时间, 主要内容. Lists various laws and regulations related to the IT services industry, including the Cybersecurity Law, Data Security Law, and various industry standards.

(2)行业状况与发展前景
1)行业状况
随着经济社会的发展,人们对工作和生活品质的要求逐渐提高,更加注重健康性、安全性以及节能环保。而信息技术的发展为智能化提供了技术保障,因此智能化得到了快速发展。智能化应用现代通信技术、计算机网络技术、信息技术、图像处理技术和自动控制技术等信息技术,将信息技术和建筑艺术融合在一起,使建筑物在满足居住对于信息化需求的同时,更加舒适、便利和安全。

最初的智能化技术主要应用于酒店及商务楼,其后逐渐拓展到政府机关、金融机构、学校、体育场馆、居民区应用领域呈现广泛化,并且智能化功能也越来越多元化。经过多年的发展,我国已经形成了一批具备一定规模实力的设计、施工、维护于一体的建筑智能化系统供应商。

2)行业发展态势
从建筑智能化行业未来发展的市场分布来看,中西部城市群、小城镇将迎来高速发展的契机,在东部大城市市场已经饱和的情况下,模式将会向中西部地区转移,未来,东部地区将从传统规模市场项目,转向以智慧建筑改造、升级,提高精细化管理水平;大城新建项目主要集中在中西部和县城小城镇。

A类业务的发展将持续提升工程品质将是主要趋势,施工与调试的工程质量、工程监管将持续提升。而前项目的主要设计、规划将得到快速

力,而需要支付的固定资产更新改造费用,根据历史年度数据,在预测期假设每年的折旧全部用于固定资产更新改造。

力,而需要支付的固定资产更新改造费用,根据历史年度数据,在预测期假设每年的折旧全部用于固定资产更新改造。

10)营运资金追加预测
营运资金追加预测,根据目标公司最近几年营运资金中各类流动资产流动负债占销售收入或成本的比例进行分析和判断,在历史平均比例水平基础上综合目标公司的未来变化加以调整。

结合营运资金的追加预测,目标公司在不改变当前主营业务条件下,为扩大生产而新增投入的用于经营的现金,即为保持目标公司持续经营能力所需的新增营运资金。

(1)折现率模型
本次估值采用税前加权平均资本成本定价模型(WACC)。
R=Re*(1-T)*Wc+Rd*Wd
式中:
Rc:权益资本成本;
Rd:无风险资本成本;
Wc:权益资本价值在投资性资产中所占的比例;
Wd:债务资本价值在投资性资产中所占的比例;
T:适用所得税税率。

其中,权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。
计算公式如下:
Re=Rf+β*MRP+Rs
Rf:无风险收益率
MRP:Rm-Rf:市场平均风险溢价
Rm:市场预期收益率
β:预期市场风险系数
Rs:企业特定风险调整系数

4)资产组可收回价值的确定
资产组可收回价值=经营性现值价值+商誉资产组内长期股权投资价值

2、企业经营的宏观、区域经济因素及行业状况与发展前景
(1)企业经营宏观、区域经济因素
1)国家宏观经济形势
国家统计局2019年4月公布数据显示,2018年国内生产总值900399亿元,比上年增长6.6%,其中,第一产业增加值6474亿元,增长3.5%;第二产业增加值36001亿元,增长5.8%;第三产业增加值469755亿元,增长7.6%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为7.2%,第二产业增加值比重为40.7%,第三产业增加值比重为52.2%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为76.2%,资本形成总额的贡献率为23.2%,出口和服务净出口的贡献率为-8.6%。人均国内生产总值4644元,比上年增长1.1%。居民总收入896915亿元,比上年增长6.5%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降3.1%。全员劳动生产率为107327元/人,比上年增长6.6%。

根据《工业和信息化部数据,2007年至2018年,软件和信息技术服务业收入水平从5,800亿元增长到37,235亿元,年均复合增长率为30.42%,其中,信息系统集成服务的收入规模从1,478亿元增长到7,679亿元,年均复合增长率为25.4%,截至2017年,全国软件和信息技术服务业收入已达5.5万亿元,同比增长13.9%,实现利润总额7020亿元,同比增长15.8%。随着移动互联网的快速发展,信息服务业领域的技术创新进一步加快,社会和各行各业信息化程度不断提高,企业对信息资源的挖掘、利用和开发有了更深入的需求,普通消费者对于信息化产品、信息资源的利用也有了更多多样化的需求,信息技术服务业市场规模将持续扩大。

2)与企业经营相关的政策、法规
“泰豪智能”所属行业为信息技术服务业,我国国内针对信息技术服务业行业监管的主要法律、法规和产业政策如下表所示:

Table with 4 columns: 序号, 法律法规名称, 发布时间, 主要内容. Lists various laws and regulations related to the IT services industry, including the Cybersecurity Law, Data Security Law, and various industry standards.

(2)行业状况与发展前景
1)行业状况
随着经济社会的发展,人们对工作和生活品质的要求逐渐提高,更加注重健康性、安全性以及节能环保。而信息技术的发展为智能化提供了技术保障,因此智能化得到了快速发展。智能化应用现代通信技术、计算机网络技术、信息技术、图像处理技术和自动控制技术等信息技术,将信息技术和建筑艺术融合在一起,使建筑物在满足居住对于信息化需求的同时,更加舒适、便利和安全。

最初的智能化技术主要应用于酒店及商务楼,其后逐渐拓展到政府机关、金融机构、学校、体育场馆、居民区应用领域呈现广泛化,并且智能化功能也越来越多元化。经过多年的发展,我国已经形成了一批具备一定规模实力的设计、施工、维护于一体的建筑智能化系统供应商。

2)行业发展态势
从建筑智能化行业未来发展的市场分布来看,中西部城市群、小城镇将迎来高速发展的契机,在东部大城市市场已经饱和的情况下,模式将会向中西部地区转移,未来,东部地区将从传统规模市场项目,转向以智慧建筑改造、升级,提高精细化管理水平;大城新建项目主要集中在中西部和县城小城镇。

A类业务的发展将持续提升工程品质将是主要趋势,施工与调试的工程质量、工程监管将持续提升。而前项目的主要设计、规划将得到快速

力,而需要支付的固定资产更新改造费用,根据历史年度数据,在预测期假设每年的折旧全部用于固定资产更新改造。

10)营运资金追加预测
营运资金追加预测,根据目标公司最近几年营运资金中各类流动资产流动负债占销售收入或成本的比例进行分析和判断,在历史平均比例水平基础上综合目标公司的未来变化加以调整。

结合营运资金的追加预测,目标公司在不改变当前主营业务条件下,为扩大生产而新增投入的用于经营的现金,即为