（上接B11版）

品质控制过程严格按照PDCA原则执行，涵盖的内容包括供应商考察评估、产品物料来料检验、生产过程品质监控、关键工位品质检验及控制、成品品质检验及控制、客户反馈的分析和处理、改善动作跟踪及展开。

（2）产品质量检验方法和控制标准

① 产品质量检验方法

对于关键物料实行全检制度，对于其他物料实行抽检制度，执行标准为《标准：GB2828.1，抽样等级：正常2，抽样水平AQL=0.65》。

② 产品缺陷程度和控制标准

严重缺陷：0.1%；一般缺陷：0.5%；轻微缺陷：1%。

（3）产品检验及重点工序的关键控制点

项目	检验内容	参考标准	标准
1	作业方法	《作业指导书》	轻微缺陷：1%
2	记录	《记录表》、《流程卡》、《falsystem》	轻微缺陷：1%
3	外观	《技术协议》、样品	轻微缺陷：1%
4	产品配置	《备货通知单》、《流程卡》	严重缺陷：0.1%
5	性能	《falsystem》、《流程卡》、《记录表》	严重缺陷：0.1%
6	产品标定	《falsystem》	严重缺陷：0.1%
7	环境试验	《falsystem》、《记录表》	严重缺陷：0.1%
8	特殊过程	《三防记录表》、《力矩点检表》、《设备点检表》	严重缺陷：0.1%
9	入库前检验	《CHECK LIST》、《记录表》	严重缺陷：0.1%

（4）质量管理指导文件

项目	文件名称	主要内容及作用
1	《质量手册》	公司质量方针、目标、宗旨的体现
2	《QC流程图》	产品品质控制部署及关键控制点
3	《QC检验规范》	来料检验流程及指导
4	《QC来料检验作业指导书》	来料检验方法、标准及指引
5	《IPQC检验规范》	产品过程控制流程及指导
6	《FQC检验规范》	关键工序品质监控流程及指导
7	《OQC检验规范》	产品出货品质控制流程及指导
8	《品质异常处理流程》	品质相关异常处理流程及指导
9	《NB_T 31004-2011》	风力发电机组振动状态监测导则
10	《GB/T19001-2008》	国际质量管理体系要求

2、产品质量纠纷

威锐达全资子公司锐益达一贯有效执行严格的质量控制制度，严控产品质量，截止本报告书出具之日，不存在产品质量纠纷的情形。

西安市质量技术监督局高新技术产业开发区分局已出具书面文件，证明自2012年1月至2013年8月，该局未收到锐益达有关产品质量相关投诉和举报，未对锐益达进行过处罚。

三、威锐达最近两年一期的主要财务数据

根据兴华审计出具的[2013]京会兴审字第03010006号审计报告，威锐达最近两年一期的主要财务数据如下：

单位：万元

利润表	2013年1-6月	2012年	2011年
营业收入	2,825.07	1,159.66	–
营业成本	792.99	487.40	–
营业利润	1,608.39	64.93	-73.66
利润总额	1,631.38	95.61	-73.66
净利润	1,477.10	89.63	-63.06

资产负债表	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
总资产	4,425.22	2,177.68	758.38
总负债	1,501.99	1,131.55	-16.86
所有者权益	2,923.23	1,046.13	775.24
归属于母公司所有者权益	2,923.23	1,046.13	775.24

现金流量表	2013年1-6月	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-99.52	-287.85	-408.15
投资活动产生的现金流量净额	-49.40	-187.52	-75.33
筹资活动产生的现金流量净额	–	400.00	838.30
现金及现金等价物净增加额	-148.92	-75.37	354.82
加：期初现金及现金等价物余额	279.46	354.83	–
期末现金及现金等价物余额	130.54	279.46	354.82

威锐达2013年1-6月营业收入规模、净利润水平较2012年均有较明显的增长。收入规模的增长主要来源于威锐达已签订的供货合同自2013年集中进入实施阶段，净利润增长一方面来源于收入规模的增长，另一方面来源于主营业务毛利率的提升。随着威锐达剩余供货合同以及后续拟签订合同进入实施阶段，威锐达2013年7-12月收入规模、净利润水平将进一步提升。根据兴华审计为威锐达出具的《盈利预测审核报告》，威锐达预计2013年实现营业收入9,314.07万元，净利润5129.10万元。

威锐达最近两年一期的经营活动产生的现金流量净额均为负数，主要原因是销售规模扩张速度较快、回款速度相对较慢所导致，但目前已逐步改善。

威锐达最近两年一期的主要财务指标如下：

项目	2013年1-6月	2012年	2011年
毛利率	71.93%	57.97%	–
销售净利率	52.29%	7.73%	–
资产负债率	33.94%	51.96%	-2.22%
流动比率	2.64	1.59	-43.50
速动比率	2.14	0.86	-37.81
总资产周转率（次/年）	1.71	0.79	–
应收账款周转率（次/年）	3.34	5.39	–
存货周转率（次/年）	2.01	1.07	–

注：

1. 财务指标计算公式

毛利率 =（营业收入－营业成本）/ 营业收入

销售净利率 = 净利润 / 营业收入

资产负债率 = 总负债 / 总资产

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 =（流动资产 － 存货）/ 流动负债

总资产周转率 = 营业收入 /{（期初总资产 + 期末总资产）/2}

应收账款周转率 = 营业收入 /{（期初应收账款 + 期末应收账款）/2}

存货周转率 = 营业成本 /{期初存货 + 期末存货）/2}

2. 2013年1-6月总资产周转率、应收账款周转率、存货周转率已按简单年化处理，即以2013年1-6月数值乘以2。

四、交易标的评估情况

（一）评估机构及人员

本次交易标的资产的评估机构为具有《资产评估资格证书》（证书编号：11020008）和《证券期货相关业务评估资格证书》（证书编号：0100001001）的中联资产评估集团有限公司，签字注册资产评估师为鲁杰娟、邓艳芳。

（二）评估对象与评估范围

本次评估对象是北京威锐达测控系统有限公司的股东全部权益。评估范围为北京威锐达测控系统有限公司在基准日的全部资产及相关负债。评估基准日为2013年6月30日。

（三）评估假设

中联评估对标的资产进行评估过程中，主要遵循的评估假设如下：

1. 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，评估师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）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据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，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2. 特殊假设

（1）本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；

（2）企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）评估对象在未来预测期内的业务规模随行业发展稳步扩大，主营业务、产品的结构、收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其基准日的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、产品结构等状况的变化所带来的损益；

（5）在未来的预测期内，评估对象的各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势，并随经营规模的变化而同步变动；

（6）鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化，评估时不考虑存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性损益；

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

（10）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（四）评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场比较法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场比较法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定委估资产价值的思路。

中联评估认为：被评估单位未来年度预期收益与风险可以合理地估计，故本次评估可以选择收益法进行评估。资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，因此本次评估同时选择了资产基础法进行评估。但是由于被评估单位行业的特殊性和公司自身的特点，本次评估无法在市场上交易过的企业中寻找到与被评估单位相类似的交易案例，无法通过对其价值进行比较和调整修正得出被评估单位的价值，限制了采用市场法对被评估单位进行评估。

综上，本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。

（五）评估结论

1. 资产基础法评估结论

资产账面价值（母公司口径）4,601.89万元，评估值9,937.82万元，评估增值5,335.93万元，增值率115.95%。

负债账面价值（母公司口径）2,633.26万元，评估值2,633.26万元，评估无增减值。

净资产账面价值（母公司口径）1,968.63万元，评估值7,304.56万元，评估增值5,335.93万元，增值率271.05%。详见下表。

资产评估结果汇总表（母公司口径）

金额单位：万元

	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	4,212.50	4,440.58	228.08	5.41
2	非流动资产	389.39	5,497.24	5,107.85	1,311.76
3	其中：长期股权投资	150.00	1,257.30	1,107.30	738.20
4	投资性房地产	–	–	–	–
5	固定资产	85.08	82.64	-2.44	-2.87
6	无形资产	145.01	4,148.00	4,002.99	2,760.49
7	其中：土地使用权	–	–	–	–
8	长期待摊费用	1.48	1.48	–	–
9	递延所得税资产	7.82	7.82	–	–
10	其他非流动资产	–	–	–	–
11	资产总计	4,601.89	9,937.82	5,335.93	115.95
12	流动负债	2,633.26	2,633.26	–	–
13	非流动负债	–	–	–	–
14	负债总计	2,633.26	2,633.26	–	–
15	净资产（所有者权益）	1,968.63	7,304.56	5,335.93	271.05

2. 收益法评估结论

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证，评定估算等评估程序，采用现金流折现方法(DCF)对企业股东全部权益价值进行评估。北京威锐达测控系统有限公司在评估基准日2013年6月30日的净资产（合并口径）账面值2,923.23万元，评估后的股东全部权益资本价值（合并口径）为58,681.35万元，评估增值55,758.12万元，增值率为1907.41%。

3. 评估结果分析及最终评估结论

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值高于资产基础法得出的评估结论。两种评估方法差异的原因主要是：

（1）资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；

（2）收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。

综上所述，造成两种评估方法的结论产生差异。

本次评估的目的是反映北京威锐达测控系统有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为东华软件股份公司拟发行股份及支付现金购买北京威锐达测控系统有限公司100%股权之经济行为提供价值参考依据。

北京威锐达测控系统有限公司的主要业务为风电机组振动监测诊断系统的研发及销售，属于轻资产企业，其研发能力及营运经验等对收益的贡献较大，资产基础法无法反映该部分研发能力和营运经验方面的无形价值，而收益法的评估结果是建立在企业的营运收益的基础上的，能够充分反映企业的整体价值。

因此，选择收益法评估结论作为本次评估的最终评估结论。

1.评估增值原因分析

标的公司在评估基准日2013年6月30日的净资产账面值（合并口径）为2,923.23万元，评估后的股东全部权益价值(合并口径)为58,681.35万元，评估增值55,758.12万元，增值率为1907.41%。被评估单位评估大幅增值的原因主要是标的公司处于成立之初，前期销售量较少的阶段研发费用等各项期间费用较高，盈利能力尚未完全体现，账面积累的利润较少，加之研发能力、运营经验、管理能力、非专利技术及软件著作权等无形资源没有在账面完全体现，使得标的公司账面净资产较少。收益法着眼于标的公司未来整体的盈利能力，通过对预期现金流量的折现来反映企业的现实价值。2013年及以后年度，预计标的公司将有利润的大幅释放，主要体现在以下几点：

（1）风电行业的存量及增量市场为标的公司产品提供了巨大的有效需求。

我国已经成为全球风力发电规模最大、增长最快的市场。根据相关数据统计，截止2013年6月30日，全国风电场累计核准容量11,572万千瓦，累计并网容量6,749万千瓦，在建容量4,823万千瓦，这为风电机组在线监测系统提供了非常巨大的潜在市场。2012年4月，《风力发电发展“十二五”规划》印发，到2015年，投入运行的风电装机容量达到1亿千瓦，年发电量达到1900亿千瓦时，风电发电量在全部发电量中的比重超过3%。到2020年，风电总装机容量超过2亿千瓦。风电行业的规划为风电机组在线监测系统提供了持续有效的需求。总之，风电行业的存量及增量市场为标的公司提供了巨大的市场需求。

（2）性价比高的产品保证了标的公司产品的市场竞争力

标的公司主要竞争对手包括国内竞争对手及国外竞争对手，目前，国外竞争对手包括SKF、Commtest等厂商。首先，这些厂商的产品售价都在十几万元（含税价），而标的公司产品仅为7-8万元每套（含税价）。其次，威锐达能更好的理解国内风电行业需求，能够提供专业的本土化产品和服务，并能够提供更具性价比的综合解决方案。对国内行业竞争者来说，由于威锐达较早进入风电机组监测领域，已经积累了大量的风电机组振动数据及诊断案例库，能够个大提高诊断的准确性，这形也形成了后进入该领域的厂商所难以跨越的门槛。截至目前，威锐达在线振动监测系统累计装机已经超过1,200台，远超国内其他竞争对手。产品较高的性价比保证了威锐达的市场竞争力。

（3）先进的技术和稳定的研发团队对企业的发展发挥了积极作用

风力发电装备设计、制造、监测涉及多种学科，同时风电设备运行的稳定性需要的技术也非常复杂。风电机组监测设备制造需要生产企业具备丰富的实践经验和行业专有技术。威锐达已经配合用户完成了3000余台不同类型风力发电机组的振动测试和故障分析，成功诊断了多种类型约60余个严重的风机故障和500多个早期故障，积累了宝贵的监测数据和故障分析案例，对缺乏技术积累的新进入者构成较大的技术壁垒。同时威锐达拥有国内风电监测行业专业的诊断分析团队，研发及技术工程师达到30余人，同时公司已经建立了完善的招聘及激励机制，能够住技术研发人员并不断吸收外部人才。同时在公司内部开展培训，加强对现有人才的培养力度。高素质的研发队伍对企业的发展发挥了积极推动作用。

（4）先行优势给其他竞争者造成进入壁垒

标的公司通过对风电行业的研究，迅速打开了行业市场，通过在产品质保期内为客户提供免费的风机故障诊断服务等措施，与大型风电运营商建立了良好的合作关系。风电行业运营商及设备制造商比较集中，同时具有较好的粘性，标的公司的先行优势占据了一定的资源，给其他竞争者进入市场带来了一定的阻难。

本次评估采用收益法的评估结果，着眼于标的公司未来整体的获利能力，通过对预期现金流量的折现来反映企业的现实价值，判断企业的整体获利能力，较为客观的反映了企业价值和股东权益价值。

（六）收益法评估技术说明

1.评估思路

本次评估的基本思路是以评估对象经审计的公司合并报表为基础预测其权益资本价值，即首先按照收益途径采用现金流折现方法（DCF），预测评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产（负债）的价值，来得到评估对象的企业价值，企业价值经扣减付息债务价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。

本次评估的具体思路是：

（1）对纳入合并报表范围的资产和主营业务，按照历史经营状况的变化趋势和业务类型预测预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

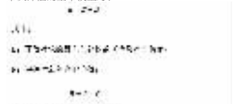
（2）将纳入合并报表范围，但在预期收益（净现金流量）预测中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金、应收、应付股利等现金类资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产等以及未计入损益的在建工程等类资产，定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产（负债），单独预测其价值；

（3）由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减基准日的付息债务价值后，得到评估对象的权益资本（股东全部权益）价值。

2.评估模型

（1）基本模型

本次评估的基本模型为：



C1：评估对象基准日存在的流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

C2：评估对象基准日存在的非流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

D：评估对象的付息债务价值。

（2）收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象经营性资产的收益指标，其基本定义为：

R= 净利润 + 折旧摊销 + 扣税后付息债务利息 － 追加资本

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

（3）折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r：

式中：

rf：无风险报酬率；

rm：市场预期报酬率；

ε：评估对象的特性风险调整系数；

βe：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

式中：

K：一定时期股票市场的平均风险值，通常假设K=1；

βx：可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数；

Di、Ei：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

3.净现金流量预测

（1）营业收入

威锐达在成立后至评估基准日，主要业务是销售风电机组振动监测诊断系统及技术服务。目前威锐达的技术服务收入主要为对天津瑞能电气有限公司的技术咨询收入，考虑到该项收入金额较小，具有一定的偶然性和不可持续性，故在未来不对该业务进行预测。因此，在预测期内，标的公司仅有销售风电机组振动监测诊断系统一项主营业务收入。

除上述事项外，评估对象在未来预测期内的业务规模随行业发展稳步扩大，主营业务、产品的结构、收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其基准日的状态持续，而不发生较大变化。

风电机组监测事业在中国起步较晚，发展较快。风电机组振动监测诊断系统的销售对象分为两部分，一部分是存量市场，即现有风电机组装置的技术改造，一是增量市场，即为风电设备生产厂商新设备提供配套监测系统。目前中国累计风电装机容量排名世界第一，巨大的风电装机容量为风电机组监测行业提供了巨大的市场。随着“十二五”第三批风电项目核准计划的发布，三批风电项目核准的总装机容量已超过8000万千瓦。预计未来几年内，中国风电行业发展乐观。威锐达成立时间尚短，凭借技术优势、运营经验迅速在该细分行业中处于领先地位。预计在未来几年，被评估单位的市场份额还有上升空间。

本次评估结合标的公司基准日营业收入、成本构成、毛利水平，并参考标的公司最新的产能情况估算其未来各年度的营业收入及成本。

按照标的公司2013年已经签订的合同统计其产品销售价格，并对其未来趋势进行判断测算，在预测期内，标的公司收入见下表：

主营业务收入预测

单位：万元

名称	2013年7-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年及以后
销售量（套）	1,050	1,850	2,220	2,550	2,810	2,810
增长率		25%	20%	15%	10%	
平均单价	6.18	6.12	6.12	6.12	6.12	6.12
销售收入	6,489.00	9,314.07	11,318.67	13,582.40	15,601.41	17,192.14

收入预期中的销量的预测依据如下：

1）2013年下半年销售量的预测依据：

评估机构查询了标的公司的在手订单、已获得的中标通知等，详细了解每笔业务的洽谈情况，预测2013年7-12月销售量为1050台。预测过程如下：

i.从已有订单方面考虑

① 截止2013年11月13日，标的公司在手订单数为866台，除去标的公司与天津瑞能电气有限公司的订单中177台预计在2014年实现收入外，其他订单预计都可以在2013年发货并实现收入。因此，已经签订的订单中，2013年可能实现收入的数量为689台；

② 经过详细了解，标的公司有两笔合同正处在与客户签订技术协议的阶段，评估人员查阅了目前双方正在磋商待签订的技术协议，共计146台，预计能在2013年实现收入；

③ 同时，标的公司已成功中标两个项目，评估人员查询了相关中标通知书，确认标的公司提供信息的真实性，同时预计两笔业务涉及223台产品可以在2013年实现收入。

以上共计1058台，预计可以在2013年实现收入。评估中取整按1050台考虑。

ii.从产能方面考虑

截止2013年11月13日，标的公司已经发货1436台（含2012年及2013年1-6月确认收入的184台和431台），2013年下半年截止目前已经发货821台。按照标的公司设计产能200台每月计算，预计在2013年12月中旬可以完成剩余229台设备的生产和发货。在产能方面可以支持2013年7-12月1050台产品收入的实现。

2)2014年预期销量的确定过程：

i.订单方面

天津瑞能的订单中177台预计在2014年实现收入；标的公司有2笔业务共计360台，目前正处在竞标及报价阶段，预计中标可能性较大，标的公司已经在准备技术协议的起草等内容；标的公司另有两笔业务目前正在磋商技术协议，共计165台。同时标的公司目前已经在接触洽谈的6笔业务涉及产品1431台。考虑到标的公司通过为风电运营商免费提供技术服务，协助其建立需雷监测中心等举措，与风电运营商之间建立了较为稳定的合作关系，以上销售业务均有较大可实现性。

ii.行业发展速度方面

根据《风电发展“十二五”规划》及《2013年上半年中国风电建设统计评价报告》等，中国风电市场近几年平均增速约为20%，考虑到标的公司处于成立之初，增速较快等因素，2014年产品销量在2013年全年预计销售1481台的基础上增加25%考虑，约为1850台。

3)2015年及以后年度的销量预测

评估机构对被评估单位2015年及以后年度的销量预测，确定的依据为行业的平均发展速度。

i. 2012年，中国政府出台了《风电发展“十二五”规划》，明确了未来风电发展目标：到2015年并网装机总容量达到1亿千瓦，到2020年装机容量达到2亿千瓦。截至目前，国家能源局核准的“十二五”风电项目已经超过了5500万千瓦。

ii. 根据《2013年上半年中国风电建设统计评价报告》，国家“十二五”风电前三批拟核准风电项目计划(含第二批增补计划)共安排风电项目1349个、装机容量8080万千瓦。

iii. 截止2013年6月30日，全国风电场累计核准容量11572万千瓦，累计并网容量6749万千瓦，在建容量4823万千瓦。

iv. 截至2013年6月底，已核准项目630个，容量3885万千瓦，约占总计划容量的48%。

根据以上数据，评估机构认为风电产业未来发展前景乐观，近几年国内风电装机容量将保持20%的增速增长。考虑到未来期间存在的不确定性，收益法预测计标的公司销量增速2015-2017年分别为20%、15%、10%，2018年及之后保持稳定。

（2）营业成本预测

标的公司主要成本分为三部分，一部分是材料的采购成本，按照2013年上半年发生的平均采购成本测算每套产品的采购成本并假设该价格在未来保持不变；一部分是制造成本，包括生产中发生的基本生产成本（人工成本费）和辅助生产费用（差旅费、折旧费、摊销费、租赁费等）；一部分是公司产品配套软件的研发费用。

标的公司2012年5月开始针对订单进行第一批硬件设备组装，当年销售风电机组振动监测诊断系统184套。2013年企业生产经营逐步正常，上半年销售产品431台，较上年同期有较大幅增长。在2013年，企业销售量大幅增加，但固定资产折旧、人员费用、研发费用等相对稳定，毛利率大幅上升。在预测期内，企业销售量稳步增加，在成本结构稳定的情况下，标的公司毛利率基本保持稳定。

在预测期内，标的公司营业成本见下表：

营业成本的预测

单位：万元

项目名称	2013年7-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年及以后
主营业务成本	1,702.08	3,027.42	3,596.19	4,129.40	4,533.30	4,533.30
成本1：材料成本	1,513.57	2,666.76	3,200.12	3,675.81	4,050.60	4,050.60
销售量	1,050	1,850	2,220	2,550	2,810	2,810
单台材料采购价格	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44
成本2：制造成本	84.96	154.20	177.79	198.56	214.91	214.91
基本生产成本	63.37	111.66	133.99	153.91	169.60	169.60
辅助生产成本	21.59	42.54	43.80	44.65	45.31	45.31
成本3：研发成本	103.55	206.46	218.28	255.04	267.79	267.79

（3）销售税金及附加估算

根据兴华审计出具的被锐达基准日合并口径财务报告财注披露，威锐达的税项主要有增值税、城建税和教育税附加等。本次评估按照企业的税金标准预测后续的销售税金及附加。

（4）期间费用预测

威锐达的期间费用主要包括营业费用、管理费用和财务费用。

① 营业费用预测

根据合并口径报表披露，2011年、2012年、2013年1-6月威锐达营业费用为4.60万元、63.76万元及65.18万元，主要为人工成本、办公费、差旅费等各项费用。

标的公司各项营业费用与营业收入存在较为密切的关系，本次评估结合产品销量、营业收入等增长率来估算未来各年度的销售费用。预测结果见下表。

预测期内营业费用明细

单位：万元

项目名称	2013年7-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年及以后
营业费用	155.80	274.26	328.47	376.82	414.91	414.91
人员成本	118.58	208.92	250.71	287.97	317.33	317.33
办公费	0.06	0.11	0.13	0.15	0.16	0.16
差旅费	18.17	31.69	38.03	43.69	48.14	48.14
车辆费用	3.70	6.46	7.75	8.90	9.81	9.81
折旧费	1.60	3.21	3.21	3.21	3.21	3.21
运费	6.05	10.55	12.66	14.54	16.02	16.02
认证费	1.71	2.98	3.58	4.11	4.53	4.53
修理费	0.40	0.70	0.84	0.97	1.07	1.07
低值易耗品摊销	1.36	2.38	2.85	3.28	3.61	3.61
通讯费	0.40	0.69	0.83	0.95	1.05	1.05
业务招待费	3.76	6.56	7.88	9.05	9.97	9.97

② 管理费用预测

根据合并口径报表披露，2011年、2012年、2013年1-6月威锐达管理费用为69.24万元、507.04万元、298.17万元，主要为人员成本、租赁费、折旧等。

本次评估中工资根据企业的工资发放标准，并考虑后续一定水平的增长。房租根据企业的实际情况预测。

对于其他管理费用等的预测，以企业历史相关费用的支出情况结合收入情况预测，预测结果见下表。

预测期内管理费用明细

单位：万元

项目名称	2013年7-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年及以后
管理费用	330.61	681.47	727.63	824.81	858.05	858.06
人员成本	165.80	360.60	378.63	429.05	450.50	450.50
租赁费	46.57	79.07	79.07	79.07	79.07	79.07
无形资产摊销	22.01	60.86	78.49	114.30	114.30	114.31
折旧费	14.65	29.30	30.55	30.55	30.55	30.55
差旅费	21.34	45.84	50.42	55.46	61.01	61.01
业务招待费	10.81	22.16	23.27	24.43	25.65	25.65
办公费	7.70	15.79	16.58	17.40	18.27	18.27
水电费	4.22	8.65	9.08	9.54	10.01	10.01
会议费	3.32	3.49	3.66	3.84	4.04	4.04
物业管理费	8.44	8.87	9.75	10.73	11.80	11.80
其他	25.74	46.85	48.14	50.44	52.84	52.84

③ 财务费用预测

根据经审计的合并口径报表披露，标的公司在评估基准日不存在付息债务。2011年、2012年、2013年1-6月评估对象财务费用分别为-1.01万元、23.04万元、-0.20万元。主要是银行存款产生的存款利息，部分手续费及应收票据贴现利息。鉴于标的公司的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化且变化较大，在预测财务费用时不考虑其存款产生的利息收入，手续费。

标的公司2013年下半年业务较为集中，通过对应收票据进行贴现来缓解资金周转压力，故财务费用按照企业实际发生和计划发生的票据贴现费用进行预测。在2014年及以后期间，预计标的公司产生的净利润足于覆盖其营运资金的增加，不需要对票据进行贴现，故以后期间财务费用预测为0。

（5）营业外收入预测

依据国务院下发的《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发[2011]4号）的规定，以及财政部、国家税务总局颁布下发的《财政部、国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100号）的规定，自2012年1月1日起，威锐达的全资子公司西安锐益达风电技术有限公司销售自行开发生产的软件产品，按17%的法定税率征收增值税后，享受增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退的优惠政策。

锐益达自行开发的软件产品全部销售给母公司，按照标的公司目前的营运模式，该项营业外收入具有持续性和非偶然性，故在未来期间对其进行了预测。因锐益达的产品仅销售给母公司，母公司的全部软件产品也仅从子公司进行采购，评估中按照北京威锐达测控系统有限公司风电机组在线振动监测系统的销售量确定子公司软件产品销量，按照历史年平均价格估算其预测期内售价。

在实际经营中，锐益达的增值税返还一般滞后半年，评估中以增值税缴纳后半年内收到相应税费退还计算，得出标的公司预测期内营业外收入数据。预测得到的未来经营期各年度的营业外收入见下表。

标的公司营业外收入估算

单位：万元

项目名称	2013年7-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年及以后
软件收入合计	2,262.34	3,986.03	4,783.23	5,494.26	6,054.45	6,054.45
应交增值税	384.60	677.62	813.15	934.02	1,029.26	1,029.26
应该返还增值税	316.73	558.04	669.65	769.20	847.62	847.62
实际返还	141.75	595.75	613.85	719.42	808.41	847.62

（6）所得税预测

北京威锐达测控系统有限公司所得税率为25%。其全资子公司西安锐益达风电技术有限公司于2012年7月6日被认定为软件企业，根据《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税［2008］1号）的规定及西安高新技术产业开发区国家税务局下发的《企业所得税优惠政策备案通知书》（西高国税备字[2012]087号），该企业自获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。按照上述税率，预测得到的未来经营期各年度的所得税表。

威锐达所得税预测

单位：万元

项目名称	2013年7-12月	2014年末	2015年末	2016年末	2017年末	2018年及以后
所得税合计	504.54	1,337.73	1,631.35	1,879.61	2,779.45	2,779.45
母公司利润总额	2,018.16	3,542.81	4,332.46	5,009.80	5,572.70	5,590.83
母公司税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
母公司所得税	504.54	885.70	1,083.12	1,252.45	1,393.18	1,397.71
子公司利润总额	1,828.00	3,616.20	4,385.85	5,017.30	5,545.08	5,526.95
子公司税率	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	25.00%
子公司所得税	–	452.03	548.23	627.16	1,386.27	1,381.74

（7）折旧与摊销预测

①折旧预测

威锐达的固定资产主要包括运输设备、电子设备及其他设备等。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照东华软件执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。

②摊销预测

威锐达经审计的合并口径报表显示，截止评估基准日锐益达的无形资产和长期待摊费用账面余额为173.47万元和38.82万元，为非专利技术、软件著作权、财务软件和待摊房屋装修费用。本次评估假定，企业基准日后发生的研发费用中资本化部分形成无形资产，并在次年开始摊销。按照企业的无形资产及长期待摊费用摊销政策估算未来各年度的摊销额。

（8）追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

在本次评估中，未来经营期内的追加资本主要为资本性投资、持续经营所需的基准日现有资产的更新和营运资金增加额。

追加资本 = 资本性投资 + 资产更新 + 营运资金增加额

①资本性投资

资本性投资指着标的公司销售量不断增长需要增加的生产设备等固定资产。截止评估基准日，威锐达的设计产能为2200套/年，预计在2015年企业产品销售量将超过设计产能，需要进行资本性投资。

②资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

③营运资金增加额估算

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新