

天津九安医疗电子股份有限公司

收购 eDevice 公司股权项目

资产评估说明

天兴评报字（2016）第 0587 号
（共三册，第二册）



北京天健兴业资产评估有限公司
PAN-CHINA ASSETS APPRAISAL CO.,LTD

二〇一六年六月二十六日

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	4
二、	评估范围	4
第四部分	资产核实情况总体说明	6
一、	资产核实人员组织、实施时间和过程	6
二、	影响资产核实的事项及处理方法	9
三、	核实结论	9
第五部分	资产基础法评估技术说明	10
一、	流动资产评估技术说明	10
二、	固定资产—设备评估技术说明	17
三、	无形资产—其他无形资产评估技术说明	22
四、	递延所得税资产评估技术说明	30
五、	负债评估技术说明	31
第六部分	收益法评估技术说明	35
一、	评估对象概况	35
二、	收益法的应用前提及选择理由	45
三、	收益法的应用假设条件	47
四、	宏观经济分析和行业分析	49
五、	被评估单位业务概况及财务分析	58
六、	收益法评估模型	66
七、	经营性业务价值的估算及分析过程	68
八、	其他资产和负债价值的估算及分析过程	82
九、	收益法评估结果	82
第七部分	评估结论及分析	86
一、	评估结论	86
二、	评估结论与账面价值比较变动情况及原因	87
三、	股东部分权益价值的溢（折）价和流动性折扣	88
附件：	关于进行资产评估有关事项的说明	89

第一部分 关于《评估说明》使用范围的声明

本评估说明仅供国有资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容委托方和被评估单位编写并盖章，内容见附件一。

委 托 方：天津九安医疗电子股份有限公司（以下简称“九安医疗”）

被评估单位：eDevice

第三部分 评估对象与评估范围说明

一、评估对象

评估对象为 eDevice 的股东全部权益。

二、评估范围

评估范围为 eDevice 公司于评估基准日的全部资产及负债，其中总资产账面价值为 11,007.50 万元，负债账面价值为 2,203.53 万元，净资产账面价值为 8,803.97 万元。各类资产及负债的账面价值见下表：

资产评估申报汇总表

金额单位：人民币万元

项目名称	账面价值
流动资产	10,653.01
非流动资产	354.49
其中：长期股权投资	-
投资性房地产	-
固定资产	259.82
在建工程	-
无形资产	26.98
土地使用权	-
其他	67.69
资产总计	11,007.50
流动负债	1,987.07
非流动负债	216.46
负债总计	2,203.53
净资产	8,803.97

资产评估范围以被评估单位提供的评估申报表为准。委托方已承诺评估对象和评估范围与经济行为一致，不重不漏。

评估范围内的资产权属清晰，为 eDevice 合法拥有。

（一）实物资产的分布状况及特点

eDevice 公司通过多年在网络通信领域的经验积累，依照相关的通信协议，研发出了一系列能与客户（医疗器械生产商或医疗服务提供商）生产或使用的医疗器械建立起良好通信传输的移动医疗产品，使客户能将上述产品配合自身医疗器械共同完成对患者的远程数据采集，并实现在全球范围内的数据稳定、安全的传输。目前公司产品的生产主要靠委托加工完成，eDevice 负责研发、设计，因此其实物

资产的种类主要为：存货、电子设备等。存货主要为委托加工物资及在途物资；设备主要为公司购置的用于设计、办公及提供数据传输服务的各类电子设备。具体实物资产类型及特点如下：

1. 存货

存货是由库存原材料、在途物资、委托加工物资、产成品组成。原材料、产成品主要分布在公司库房内，种类较多。库房保管制度健全，物品按大类堆放整齐，标签标示正确，进出库数量登记卡片记录及时准确。在途物资及委托加工物资存放在物流服务提供单位及委托加工生产商库房。

2. 固定资产—设备类资产

电子办公设备为各类检测仪器、计算机、服务器、打印机、复印机等检测、办公用设备，分布在公司各个部门。

企业设备由各使用部门进行管理，设备维修保养外包，目前状态良好，使用状态较佳。

(二) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

纳入评估范围的无形资产包括 eDevice 所拥有专利、其他无形资产，账面价值为 269,840.53 元。评估人员对相关合同及权属证明进行核实，对摊销及摊余价值进行了核对。

无形资产—其他无形资产主要为 eDevice 因日常工作需要在公开市场外购的软件。另外被评估单位申报了未在账面记录的商标及专利权包括：CaSaas、GSM01、Smartstack、USB Key、Wake up 等 5 项专利技术及"eDevice(word TM)"、"WIREX(word TM)"、"Healthgo(word TM)"、"Connectivity that cares(word TM)"、"CaSaas(word TM)"、"WireT(word TM)"、"eDevice(word TM)"、"WIREX(word TM)"、"WireT(word TM)"等 11 项注册商标。

第四部分 资产核实情况总体说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

接受资产评估委托后，北京天健兴业资产评估有限公司指定了评估项目总体负责人、现场负责人，组建了评估项目组。根据 eDevice 提供的评估申报表，制定了详细的现场清查核实计划，评估项目组在企业相关人员的配合下，于 2016 年 5 月 18 日至 6 月 1 日，对纳入评估范围的资产、负债进行了现场清查核实。

在企业如实申报资产并对被评估资产、负债进行全面自查的基础上，评估人员对纳入评估范围内的资产和负债进行了清查核实。非实物资产主要通过查阅企业的原始会计凭证、核查企业债权债务的形成过程和账面数字的准确性，通过访谈和账龄分析核实债权收回的可能性、债务的真实性。实物资产清查内容主要为核实资产数量、使用状态、产权及其他影响评估作价的重要事项。

（一）资产核实主要步骤

1. 指导被评估单位相关人员进行填表与准备相关资料

评估人员指导企业在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的“评估申报表”及其填写要求对纳入评估范围的资产、负债、未来收益状况进行填报，同时要求企业相关人员按照评估人员下发的“评估资料清单”准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料。

2. 初步审查被评估单位填报的评估申报表

评估人员通过翻阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况和经营状况，然后审阅企业提供的“评估申报表”，初步检查有无填项不全、错填、项目不明确、不完善等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查“评估申报表”是否符合要求，对于存在的问题反馈给企业进行补充完善。

3. 现场实地勘察和数据核实

在企业如实申报并进行全面自查的基础上，根据评估范围涉及资产的类型、数量和分布状况，评估人员在企业相关人员的配合下，按照资产评估准则的规定，对各项资产进行了现场清查核实，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的清查核实方法。非实物资产、负债主要通过查阅企业的原始会计凭证、核查企业债权债务的形成过程和函证，通过访谈和账龄分析核实债权收回的可能性、债务

的真实性；实物资产清查内容主要为核实资产数量、使用状态、产权及其他影响评估作价的重要事项；未来经营情况，主要是分析历史数据和企业申报的收益预测数据的基础上对企业管理层、各业务部门进行访谈并搜集相关资料。

4. 补充、修改和完善评估申报表

评估人员根据现场实地勘察结果，并和企业相关人员充分沟通，进一步完善资产“资产评估申报表”、“收益预测表”，以做到：账、表、实相符及复合客观和企业实际情况。

5. 核实主要资质及产权证明文件

评估人员对纳入评估范围的机器设备资产的产权进行核实调查，以确认产权是否清晰。

（二）资产清查核实主要方法

在清查核实工作中，评估人员针对不同资产的形态、特点及实际情况，采取了不同的清查核实方法。

1. 资产负债的清查核实

（1）流动资产

1) 实物性流动资产

纳入评估范围的实物性流动资产主要是存货，评估人员会同企业有关人员对企业申报存货的数量及质量按照评估准则的要求进行了必要的清查，对存货的申报内容、生产时间、购入时间等有关情况进行了详细的核实。为了准确确定存货价值，评估人员会同企业存货管理人员对库存的存货进行了清查和盘点，并推算到基准日与账面值进行核对。

2) 非实物性流动资产

对纳入评估范围的非实物性流动资产各科目，评估人员主要通过账务核对以及函证等行清查核实。评估人员对现金进行了盘点，对银行存款核对了银行对账单和余额调节表，对往来账款进了部分函证和核验。

（2）机器设备

根据企业提供的设备资产评估申报明细表，设备评估人员对表中所列的各类设备进行了现场勘察。调查了解是否有未进账的盘盈设备和已核销及报废的机器设备等，调查了解企业设备账面的构成是否合理，有无账面记录异常现象，为分

析评估增减值做好基础工作。设备产权主要通过查阅购置合同、购置发票、车辆行驶证等进行核查。通过这些步骤比较充分地了解了设备的物理特征、技术特征和经济特征。

(3) 无形资产

本次纳入评估范围的无形资产主要为其他无形资产。

其他无形资产主要为 eDevice 外购的软件以及未在账面记录的商标、专利及域名等，评估人员查阅了无形资产的形成过程记录，收集了其他无形资产的购置合同及有关注册资料。

(4) 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、纳税申报数进行核对；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；经过核实，纳入评估范围的递延所得税资产为企业由于计提坏账准备原因产生。

(5) 各类负债

对纳入评估范围的负债，评估人员在账务核对的基础上，调查了其内容、形成原因、发生日期、相关合同等，并重点了解各类负债是否为企业评估基准日所需实际承担的债务。

2. 经营状况调查

评估人员主要通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈，对企业的经营业务进行调查，主要包括外部环境、经营情况、资产情况、财务状况等，收集了解的主要内容如下：

- 1) 企业所在行业相关经济要素及发展前景、企业生产经营的历史情况、面临的竞争情况及优劣势分析；
- 2) 企业内部管理制度、人力资源、核心技术、研发状况、销售网络、特许经营权、管理层构成等经营管理状况；
- 3) 了解企业主要业务和产品构成，分析各产品和业务对企业销售收入的贡献情况及企业获利能力和水平；
- 4) 了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化，分析权益资本变化的原因；

5) 对企业历史年度主要经营数据进行调查和分析, 主要包括收入、成本、费用、税金及附加、营业外收支、所得税、净利润等损益类科目, 主营业务毛利率、成本费用率、投资收益情况、营业利润率等;

6) 收集了解企业各项生产指标、财务指标进行财务分析, 分析各项指标变动原因及趋势;

7) 企业偿债能力和营运能力分析。主要包括资产负债率、流动比率、速动比率, 存货周转速度、资金运用效率等;

8) 了解企业未来年度的经营计划、投资计划等;

9) 根据企业管理层提供的未来年度盈利预测数据及相关资料, 对企业的未来经营状况进行全面分析和估算;

10) 了解企业的税收及其他优惠政策;

11) 对经营性资产、非经营性资产、溢余资产进行分析。

二、影响资产核实的事项及处理方法

不存在影响资产核实的事项。

三、核实结论

评估人员依据客观、独立、公正、科学的原则, 对评估范围内的资产及负债的实际状况进行了认真、详细的清查, 我们认为上述清查在所有重要的方面反映了委托评估资产的真实状况, 资产清查的结果有助于对资产的市场价值进行公允的评定估算。

(一) 资产状况的清查结论

经清查, 发现被评估单位存在账外无形资产(主要为 eDevice 研发的专利及注册获得的商标)除以上项目外账、实、表相符, 不存在错报、漏报的情况。

(二) 资产产权的清查结论

经清查, 资产产权清晰, 不存在瑕疵事项。

(三) 账务清查结论

本次经济行为所涉及的 eDevice 的评估基准日的财务报表系经大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 本次评估未发现需要调整的事项。

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

纳入评估范围的流动资产包括货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付账款、其他应收款、存货、其他流动资产。在评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目名称	账面价值
货币资金	50,015,345.42
交易性金融资产	44,661.73
应收账款	33,591,642.87
预付账款	2,985,215.79
其他应收款	51,646.81
存货	17,356,926.32
其他流动资产	2,484,668.87
流动资产合计	106,530,107.81

(二) 评估过程

1. 进行总账、明细账、会计报表及评估明细表的核对；
2. 到现场进行查验、监盘、函证等核实工作；
3. 收集与评估有关的产权、法律法规文件、市场资料；
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进行评定估算；
5. 完成流动资产评估结果汇总，撰写流动资产评估说明。

(三) 评估方法

根据企业提供的资产负债表、申报的流动资产各科目评估明细表，在清查核实的基础上，遵循独立性、客观性、公正性的工作原则进行评估工作。

1. 货币资金

货币资金账面价值 50,015,345.42 元，由库存现金、银行存款组成。

(1) 库存现金

库存现金账面值 2,985.31 元，存放在部门保险柜中，均为欧元。评估人员按币种核对现金日记账与总账、报表、评估明细表余额是否相符，对现金盘点进行了监盘，对编制的“现金盘点表”进行了复核，根据盘点金额和基准日至盘点日的账务记录倒推出评估基准日的金额，账实相符。以盘点核实后账面价值作为评估值。库存现金评估值为 2,985.31 元。

(2) 银行存款

银行存款账面值 50,012,360.11 元，共 3 个账户，分别为欧元、美元存款。评估人员查阅了相关会计记录及对账单，并对其期末余额进行了函证，查阅银行对账单与银行存款余额调节表，根据回函情况查明未达账项属于正常，经调节后银行存款余额相符。银行存款以核实后账面值作为评估值，即评估值为 50,012,360.11 元。

经评估，货币资金评估值 50,015,345.42 元。

2. 交易性金融资产

企业持有交易性金融资产的目的主要是为了近期内出售、回购或赎回，并通过一系列的买入卖出从中赚取差价。交易性金融资产账面原值 44,661.73 元，为基金投资。

对于交易性金融资产的评估，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。其次，收集投资凭证、基准日对账单等资料，核实交易性金融资产的真实性和完整性。然后在核实的基础上，以持有数量乘以其市场公允价格计算确定其评估值。

经评估企业持有交易性金融资产评估值 44,661.73 元。

3. 应收账款、其他应收款

应收账款账面余额 35,359,624.10 元，坏账准备 1,767,981.23 元，账面价值 33,591,642.87 元；纳入评估范围内其应收账款账面余额 228,962.11 元，坏账准备 177,315.30 元，账面价值 51,646.81 元。

对应收款项，核对明细账与总账、报表、评估明细表余额是否相符，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，对没有回函的款项实施替代程序（取得期后收回的款项的有关凭证或业务发生时的相关凭证），对关联单位应收款项进行相互核

对，以证实应收款项的真实性、完整性，核实结果账、表、单金额相符。

评估人员在对上述应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析欠款数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，采用个别认定和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，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账龄超长的，评估风险损失为 100%；纳入本次评估范围应收款项，账龄均在 1 年以内，且 eDevice 与对方客户业务联系正常，结合历史回款资料应收款项损失的可能性极小，因此对企业计提的坏帐准备评估为零。

经评估，应收账款评估值 35,359,624.10 元；其他应收款评估值 228,962.11 元。

4. 预付款项

预付款项账面价值为 2,985,215.79 元，主要内容为预付的加工费、保险费、年费等。

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，该预付账款的货物已经交付，或服务已经提供，评估人员检查存货、固定资产等资产及预付账款明细账，核实无误后，以账面值作为评估值。如评估人员现场核实日，该预付账款的货物还未交付，或服务还未提供，评估人员通过函证，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，以该预付账款可收回货物、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。

经评估，预付账款评估值 2,985,215.79 元。

5. 存货

存货账面余额 17,356,926.32 元，跌价准备 0.00 元，账面价值 17,356,926.32 元。存货包括材料采购（在途物资）、原材料、委托加工物资、产成品。

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，并对存货的品质进行了重点调查。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。评估人员对存货进行了抽盘，抽查数量占总量的 40%以上，抽查金额占总量的 60%以上。抽查了评估基准日至盘点日之间的存货的出入库单等，确定评估基准日至盘点日之间的出入库存货的数量，并由此倒推计算出评估基准日存货的实有数量。

(1) 在途物资

在途物资账面余额 7,448,196.35 元，跌价准备 0.00 元，账面价值 7,448,196.35 元。为企业已经付款或已开出承兑汇票但材料尚未到达或验收入库的采购业务。评估人员首先对材料采购明细账进行了审查及必要的分析，并检查材料采购发生时的原始单据及相关的协议、合同等资料，了解其合法性、合理性、真实性。对于在途物资的评估，在清查核实的基础上按照现行市场价格计算评估值，纳入本次评估范围的在途物资发生日期接近于评估基准日且价格变动很小，因此本次评估以核实后账面值确认评估值。

经评估，在途物资评估值 7,448,196.35 元。

(2) 原材料

原材料账面余额 2,241,545.10 元，跌价准备 0.00 元，账面价值 2,241,545.10 元。原材料的评估采用市场法：按照现行市场价格并加上合理的运杂费及损耗后计算评估值。纳入本次评估范围的原材料和在库周转材料购进日期接近于评估基准日且价格变动很小，因此本次评估以核实后账面值确认评估值。

经评估，原材料评估值 2,241,545.10 元。

(3) 委托加工物资

委托加工物资账面余额 7,302,435.54 元，跌价准备 0.00 元，账面价值 7,302,435.54 元。本科目核算企业委托外单位加工的各种物资的实际成本，企业按照实际成本进行核算。企业委托加工物资主要包括 SIM5320JP、DSP 2187N、FLASH 等。评估人员首先对委托加工物资明细账进行了审查及必要的分析，并检查其发生时的原始单据及相关的协议、合同等资料，了解其合法性、合理性、真实性。经核实，企业委托加工物资账面价值包括发出物资的实际成本、运杂费、加工费等，均为评估基准日近期发生，市场价格变化很小，因此本次评估委托加工物资以核实后账面值确认评估值。

经评估，委托加工物资评估值 7,302,435.54 元。

(4) 产成品

产成品账面余额为 364,749.33 元，减值准备 0.00 元，账面价值 364,749.33 元。纳入评估范围的产成品全部为对外销售的产品，主要为 Wirex 3GLC。评估人员首先查阅了有关会计记录、仓库记录，取得了企业基准日的产成品盘点表，并对产成品进行了抽查盘点，经核实账面数量和金额记录正确。其次通过了解相关产品的销售市场和公司在市场的占有率，确定产成品的销售情况。

对于对外销售的产成品。评估人员根据产成品经核实的数量、销售价格，以市场法确定评估价值。即在产成品不含税销售价格的基础上扣除销售税金、销售费用、所得税及适当比例的税后利润确定其评估值。计算公式为：

$$\text{产成品的评估值} = \text{产成品数量} \times \text{不含税的销售单价} \times [1 - \text{销售费用率} - \text{销售税金率} - \text{销售利润率} \times \text{所得税税率} - \text{销售利润率} \times (1 - \text{所得税税率}) \times \text{净利润折减率}]$$

其中：产成品不含税销售价格根据评估基准日销售情况确定；销售费用率、销售利润率等指标均依据企业审定的 2015 年会计报表确定；净利润折减率根据产成品的销售状况确定，其中畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%，本次评估企业产品属于正常销售产品，净利润折减率取 50%。

按照企业提供的基准日财务报表显示，该公司财务数据及相关指标如下：

金额单位：元

序号	项目	数据来源	财务数据及相关指标
1	主营业务收入	Σ 销售单价 \times 产品数量	756,277.37
2	主营业务成本	产成品总成本	364,749.33
3	销售费用率	2015 年审定会计报表	3.08%
4	管理费用率	2015 年审定会计报表	18.25%
5	销售费用	1 \times 3	23,293.34
6	管理费用	1 \times 4	138,020.62
7	营业利润	1-2-6-7	230,214.08
8	营业利润率	8 \div 1	30.44%
9	所得税率	2015 年审定会计报表	33.33%
10	系数	100%-3-9 \times 10-9 \times (100%-10) \times 50%	76.63%

典型案例：

eDkitWirex3GLCMedUK1，产成品（库存商品）评估明细表第 3 项，账面价值为 355,119.01 元，库存数量 1,017 台，基准日不含税销售单价 723.71 元/台。

$$\text{评估值} = \text{产成品数量} \times \text{不含税的销售单价} \times [1 - \text{销售费用率} - \text{销售税金及附加率} - \text{销售利润率} \times \text{所得税税率} - \text{销售利润率} \times (1 - \text{所得税税率}) \times \text{净利润折减率}]$$

$$=1,017 \times 723.71 \times [1 - 3.08\% - 30.44\% \times 33.33\% - 30.44\% \times (1 - 33.33\%) \times 50\%]$$

$$= 564,007.86 \text{ 元}$$

经实施以上评估过程，产成品评估值为 579,536.10 元。

6. 其他流动资产

其他流动资产账面值 2,484,668.87 元。是企业待返还退税、待抵扣的进项税。

评估人员在核实无误的基础上，通过了解企业适用的税种、税率、税额以及缴费的费率等核实企业的纳税申报表，通过查阅的缴税凭单确认申报数的正确性和真实性。经核实，企业应退税款及增值税留抵金额与申报数相符，期后可以收到退税或抵扣，故以核实后账面值做为评估值。

经评估，其他流动资产评估值为 2,484,668.87 元。

(四) 评估结果及分析

经实施以上评估，流动资产评估结果见下表所示：

流动资产评估汇总表

金额单位：元

项目名称	账面价值	评估价值
货币资金	50,015,345.42	50,015,345.42
交易性金融资产	44,661.73	44,661.73
应收账款	33,591,642.87	35,359,624.10
预付账款	2,985,215.79	2,985,215.79
其他应收款	51,646.81	228,962.11
存货	17,356,926.32	17,571,713.09
其他流动资产	2,484,668.87	2,484,668.87
流动资产合计	106,530,107.81	108,690,191.11

增减值原因分析：

流动资产评估增值主要原因：

应收账款、其他应收款无法收回的可能性极小，评估风险损失为 0，应收款项净额评估增值；

产成品评估增值，产成品评估增值 214,786.77 元，主要原因为企业产成品账面价值按照实际成本进行计量，本次产成品按照市场法进行评估，评估值大于账

面成本；综合以上因素，流动资产评估增值。

（本页以下无正文）

北京天健兴业资产评估有限公司
北京天健兴业资产评估有限公司

北京天健兴业资产评估有限公司
北京天健兴业资产评估有限公司

二、固定资产—设备评估技术说明

（一）评估范围

纳入评估范围的设备类资产电子及办公设备，设备账面原值 4,381,427.94 元，账面净值 2,598,226.69 元。具体如下表：

金额单位：人民币元

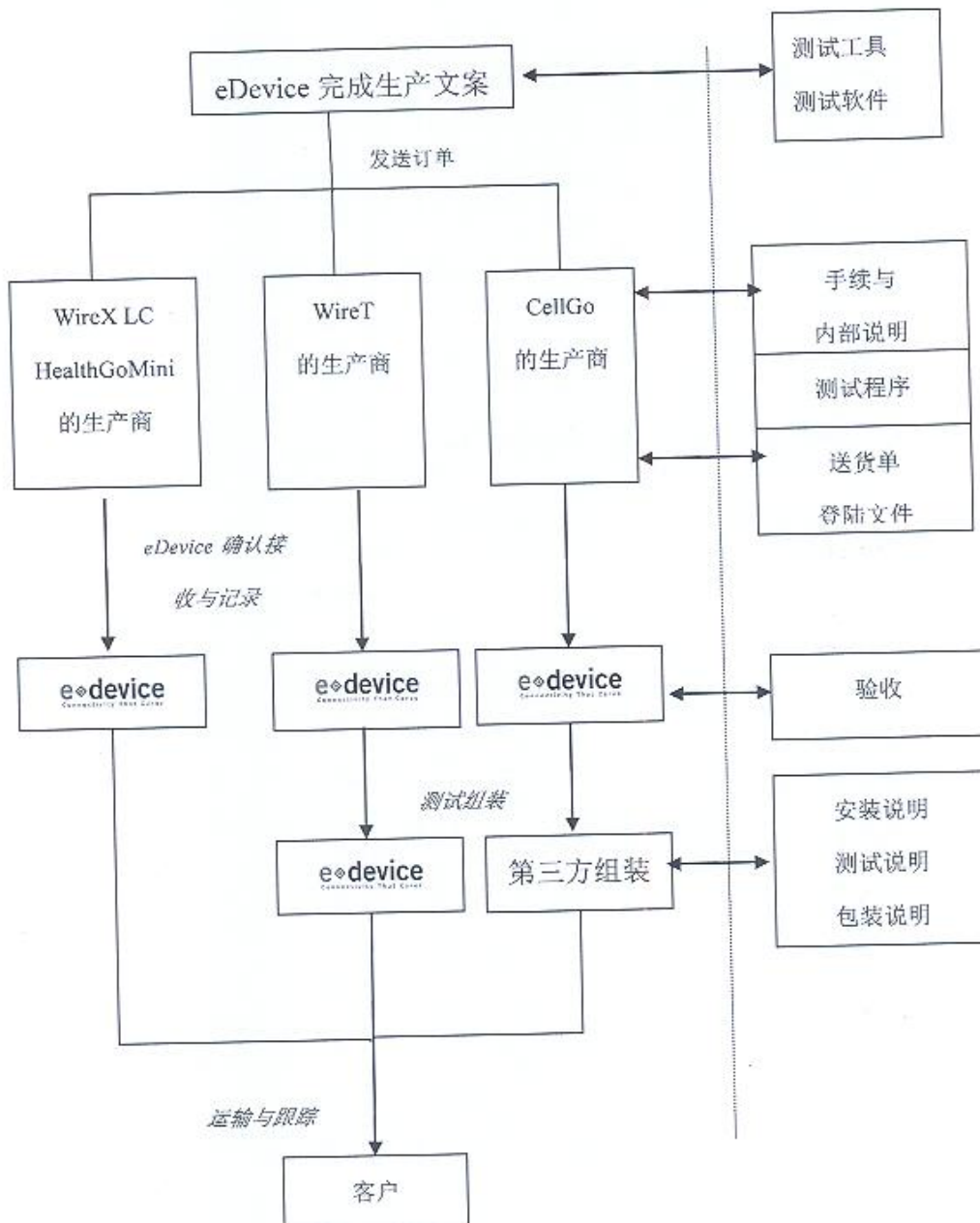
项目名称	账面原值	账面净值
电子设备	4,381,427.94	2,598,226.69
合计	4,381,427.94	2,598,226.69

（二）设备概况

eDevice 公司位于法国波尔多，公司主要依照相关的通信协议，研发出了一系列能与客户（医疗器械生产商或医疗服务提供商）生产或使用的医疗器械建立起良好通信传输的移动医疗产品，使客户能将上述产品配合自身医疗器械共同完成对患者的远程数据采集，并实现在全球范围内的数据稳定、安全的传输。其产品主要包括 WireX 3G LC、Wire T、CellGo、HealthGo Mini 等。委估设备主要为电子及办公设备，主要分布于 eDevice 位于法国波尔多市租用的办公楼内。

1. 生产工艺流程

目前被评估单位的大部分的生产均以外包的方式进行，被评估单位主要负责产品的设计、研发以及核心部件的采购以及部门产品的后续组装，公司的生产模式详见下图。



2. 主要生产设备特点

由于被评估单位主要负责产品的研发、设计、为产品提供后续通信服务提供支持，其相关生产及组装委托第三方进行，因此被评估单位的设备为电子及办公设备主要为各部门日常办公使用，包括复印机、电脑、服务器以及检测设备等，分布于公司各部门，均正常使用。

3. 设备的管理及维护保养

被评估单位的设备主要为办公电子设备及产品检测仪器，被评估单位未配备专门的设备管理人员，设备的相关保养维护外包给第三方，设备外观完好，功能正常，使用状况良好。

（三）评估依据

1. 企业提供的《设备清查评估明细表》；
2. 设备购置单据；
3. 有关网络询价；
4. 评估人员市场询价及向设备制造厂询价收集的价格信息；
5. 评估人员收集的其他资料。

（四）评估过程

1. 第一阶段：准备阶段

（1）为保证评估结果的准确性，根据企业设备资产的构成特点及资产评估明细表的内容，向企业有关资产管理部门及使用部门下发《设备调查表》，并指导企业根据实际情况进行填写，以此作为评估的参考资料。

（2）评估人员对企业提供的申报明细表进行检查，对表中的错填、漏填等不符合要求的部分，提请企业进行必要的修改和补充。

2. 第二阶段：现场调查阶段

（1）现场清点设备，查阅主要设备的技术资料和文件，并通过向设备管理人员和操作人员详细了解设备的现状和对重要设备进行必要的详细勘察，掌握设备目前的技术状况。

（2）根据现场勘察结果进一步修正企业提供的评估申报明细表，然后由企业盖章，作为评估的依据。

（3）对评估范围内的设备的产权进行核查。

3. 第三阶段：评估测算阶段

评估人员根据现场勘察情况以及收集的评估资料进行集中作价，综合分析评估结果的可靠性，增（减）值率的合理性，对可能影响评估结果准确性的因素进行了复查，在经审核修改的基础上，汇总设备评估明细表。

4. 第四阶段：撰写设备评估说明

按资产评估准则，撰写设备评估技术说明。

（五）评估方法

本次纳入评估范围的设备全部为电子设备，对该类设备采用重置成本法。评估采用的计算公式为：

评估价值=重置价值×综合成新率

1. 电子设备重置全价的确定

电子设备多为企业办公用电脑、打印机、空调等设备，由经销商负责运送安装调试，重置成本直接以市场不含税采购价确定。

2. 成新率的确定

电子及办公设备成新率，主要依据其经济寿命年限来确定其综合成新率；对于大型的电子设备还参考其工作环境、设备的运行状况等来综合确定其成新率。

3. 评估价值的确定

评估值=重置全价×成新率

对于购置时间较早，已停产且无类比价格的车辆及电子设备，主要查询二手交易价采用市场法进行评估。

（六）评估结果及分析

1. 评估结果

经评估，设备类资产评估原值为 4,215,200.00 元，评估净值为 2,403,489.00 元。评估原值减值率 3.79%，评估净值减值率 7.50%。设备评估结果汇总表见下表：

设备评估结果汇总表

金额单位：人民币元

项目名称	账面价值		评估价值		增值率 (%)	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
电子设备	4,381,427.94	2,598,226.69	4,215,200.00	2,403,489.00	-3.79	-7.50
合计	4,381,427.94	2,598,226.69	4,215,200.00	2,403,489.00	-3.79	-7.50

2. 增减值分析

委估电子设备净值评估减值的主要原因是近几年电子产品更新换代较快、价格不断下降所致。

(七) 典型案例

案例：**widcb radio comm tester**（表 4-6-6 电子设备评估明细表序号：75）

规格型号：R&S@CMW500 宽带无线通信测试仪

购入日期：2012 年 10 月

启用日期：2012 年 10 月

账面原值：354,760.00 元

账面净值：152,546.80 元

R&S@CMW500 是一个单机箱的无线通信测试仪，支持绝大多数的通信技术。它支持广泛使用的移动无线标准（例如 GSM 和 WCDMA）以及最新的标准（例如 LTE）。为了提高无线设备的测试深度，它还支持非蜂窝标准，例如 WLAN 或 Bluetooth® 以及广播标准。

规格

尺寸	W × H × D	465.1 mm × 197.3 mm × 517.0 mm 18.31 in × 7.77 in × 20.35 in 19" 1/1, 4 HU, 450)
重量	标准选件	约 18 kg 约 39.68 lb
校准间隔	12 个月	建议用于最高精度，参见指定的 RF 发生器和 RF 分析仪电平不确定性
	24 个月	增加 0.2dB 到指定的 RF 发生器和 RF 分析仪电平不确定性

主要技术参数

频率范围	基本模块	70 MHz 到 3300 MHz
	有 R&S@CMW-KB036 选件	70 MHz 到 6000 MHz
输出电平范围		
RF1 COM, RF2 COM	100 MHz 到 3300 MHz	
	连续波 (CW)	-130 dBm 到 -5 dBm
	峰值包络功率 (PEP)	最高 -5 dBm
	过载 (PEP)	最高 0 dBm
RF1 OUT	100MHz 到 3300MHz	
	连续波 (CW)	-120dBm 到 +8dBm
	峰值包络功率 (PEP)	最高 +8dBm
	过载 (PEP)	最高 +13dBm
输出电平不确定性:	温度范围 +20°C 到 +35°C 内，未过载	
RF1COM, RF2COM	输出电平 > -120dBm	
	100MHz 到 3300MHz	<0.6dB

RF10UT	输出电平> -110dBm	
	100MHz 到 3300MHz	<0.8dB

经上网查询，截止到评估基准日该设备及其相关选件的报价为 48,500.00 欧元/台（不含税）按基准日汇率 7.0952 折算为人民币 344,100.00 元。

成新率的确定：

设备使用年限确定其成新率。

年限法成新率=（1-实际已使用年限 / 经济使用年限）×100%。

经济使用年限为 5 年，实际已使用 3.23 年，则：

$N1 = (1 - \text{实际已使用年限} / \text{经济使用年限}) \times 100\%$

=35%

评估值的确定

评估值=重置全价（不含税）×综合成新率

=344,100.00×35%

= 120,435.00 元

三、无形资产—其他无形资产评估技术说明

（一）评估范围

无形资产—其他无形资产账面价值 269,840.53 元，主要为 eDevice 因日常工作需要在公开市场外购的软件。另外被评估单位申报了未在账面记录的商标及专利权包括：CaSaas、GSM01、Smartstack、USB Key、Wake up 等 5 项专利技术及 "eDevice(word TM)"、"WIREX(word TM)"、"Healthgo(word TM)"、"Connectivity that cares(word TM)"、"CaSaas(word TM)"、"WireT(word TM)"、"eDevice(word TM)"、"WIREX(word TM)"、"WireT(word TM)"等 11 项注册商标。

（二）无形资产概况

外购软件主要为公司日常研发、办公活动中使用的各类通用软件，账面价值 269,840.53 元。

专利为被评估单位自行研制开发获得，商标为被评估单位自行委托代理机构注册取得。

专利介绍

CaSaas 为建立移动通信对象与远程服务器连接的方法，专利属于 eDevice，由 Fabrice Bonnet、Stéphane Gomes、Stefan Gonnet、Stéphane Schinazi 共同研发，专利于 2012 年 5 月提交 NIFIP，2015 年 2 月被 NIFIP 授予专利保护期至 2032 年 5 月；该专利提交 NIFIP 后，同时在 WIPO 注册，WIPO 提交于 2013 年 11 月，2015 年 5 月 WIPO 将该专利予以公布，目前该专利在 WIPO 处于公布期；

GSM01 为设备在线检测装置，专利属于 eDevice，由 Stefan Gomes、Michael Freudmann 共同研发，专利于 2014 年 3 月提交 NIFIP，2015 年 10 月 NIFO 将该专利予以公布，目前该专利尚处于公告期；在 NIFIP 提交同时 eDevice 在 WIPO 提交该专利，专利提交日期 2015 年 3 月，该专利在 WIPO 尚处于提交阶段；

Smartstack 为用于连接互联网络的单片集成组件，专利属于 eDevice，由 Stéphane Schinazi 研发，该专利于 2002 年 11 月由 EPO 授予，专利保护期至 2021 年 3 月；

USB Key 用于复制端口和数字信号路由的设备，专利属于 eDevice，由 Marc Berrebi 研发，该专利于 2015 年 3 月由 NIFIP 授予，专利保护期至 2032 年 2 月；该专利也在 EPO、US PTO 分别提交注册，目前该专利在 EPO、US PTO 处于公布期；

Wake up 一种远程激活装置数据通信功能的方法及设备专利属于 eDevice，由 Stéphane Schinazi 研发，该专利于 2003 年 5 月由 NIFIP 授予，专利保护期至 2021 年 2 月。

纳入评估范围的专利共 5 项, 商标 11 项具体情况见下表:

序号	专利名称	专利简单描述	专利权人	专利发明者	专利注册机构	提交日期	提交号码	国际分类	公布专利日期	专利授予日期	公告号	专利到期日	专利状态
1	CaSaas	一种建立移动通信对象与远程服务器连接的方法	eDevice	Fabrice Bonnet Stéphane Gomes Stefan Gonnert Stéphane Schinazi	NIFIP (France) WIPO	29/05/2012 05/11/2013	1254922 AI PCT/FR 2013 052628	H 04 W 8/06 H 04 W 36/14	06/12/2013 14/05/2015	20/02/2015	BOPI 2015 08	29/05/2032	授予
2	GSM01	设备在线检测装置	eDevice	Stefan Gomes Michael Freudmann	NIFIP (France) WIPO	27/03/2014 23/03/2015	1452625 AI PCT/FR 2015 050722	H 04 W 4/02 H 04 W 4/02 G08B 21/22 H 04 W 4/00	01/10/2015				公布
3	Smartstack	用于连接互联网的芯片集成组件	eDevice	Stéphane Schinazi	EPO	15/03/2001	EP 01917155.2	G06 F 13/00 H 04 M 11/06 H04 L 12/28	11/12/2002	15/11/2006	Bulletin 2006/46	15/03/2021	授予
4	USB Key	用于复制端口和数字信号路由的设备	eDevice	Marc Berrebi Marc Berrebi Marc Berrebi Marc Berrebi	NIFIP (France) WIPO (International) EPO US PTO (US)	23/02/2012 19/02/2013 19/02/2013 19/02/2013	FR 1251668 AI PCT/FR 2013 050340A1 13710484 AI 14378476 AI	G06 F 13/12 G06F 13/38 G06F 13/40 H04W 4/00 G06 F 13/40 H04W 4/00	30/08/2013 29/08/2013 31/12/2014 19/03/2015	27/03/2015	BOPI 2015 13	23/02/2032	授予
5	Wake up	一种远程激活装置 数据通信功能的方法及设备	eDevice	Stéphane Schinazi	NIFIP (France)	05/02/2001	FR 0101580 AI	H04L 29/06 H04M 11/00	09/08/2002	09/05/2003	BOPI 2003 19	05/02/2021	授予

序号	商标类型	注册机构	所有者	提交日期	注册号码	商标注册类别	更新日期	到期日	备注
1	eDevice (word TM)	NIFIP	eDevice	01/12/1999	99 828 373	9,38,40,41,42	21/04/2010	21/04/2020	French trademarks
2	WIREX (word TM)	NIFIP	eDevice	01/02/2010	3 709 390	9,38,42		01/02/2020	French trademarks

序号	商标类型	注册机构	所有者	提交日期	注册号码	商标注册类别	更新日期	到期日	备注
3	Healthgo (word TM)	NIFIP	eDevice	14/03/2012	3 905 017	9,38,44		14/03/2022	French trademarks
4	Connectivity that cares (word TM)	NIFIP	eDevice	15/06/2012	3 927 513	9,38,42,44		15/06/2022	French trademarks
5	CaSaas (word TM)	NIFIP	eDevice	12/11/2012	3 960 199	9,38,42,44		12/11/2022	French trademarks
6	WireT (word TM)	NIFIP	eDevice	09/06/2015	4 187 127	9,38,42		09/06/2025	French trademarks
7	eDevice (word TM)	EUIPO (ex OHMI)	eDevice	31/05/2000	001707587 (registration date:12/09/2002)	9,38,42	18/05/2010	31/05/2020	European trademarks
8	Connectivity that cares (word TM)	EUIPO (ex OHMI)	eDevice	30/07/2015	014432074 (registration date:09/12/2015)	9,38		30/07/2025	European trademarks
9	Healthgo	EUIPO (ex OHMI)	eDevice	30/07/2015	014432141 (registration date:08/12/2015)	9,38		30/07/2025	European trademarks
10	WIREX (word TM)	WIPO Country:USA (Madrid protocol)	eDevice	13/07/2012	1129794	9,38,42		13/07/2022	International trademarks
11	WireT (word TM)	WIPO Country:USA (Madrid protocol)	eDevice	29/06/2015	1283975	9,38,42		29/06/2025	International trademarks

评估人员查阅了相关专利注册信息、商标注册信息等资料，了解了无形资产的权属情况以及目前使用情况，未发现权属不符情况。经核实以上商标及专利属于 eDevice。

（三）评估方法

对于通用软件评估人员查阅了相关的合同及付款凭证，企业无形资产按照规定期限、已使用年限和剩余使用年限进行均匀分摊。这些软件属于通用软件，均可在市场上找到相应市场价格或功能相近的可替代版本价格，按被评估资产的现时完全重置成本减去损耗或贬值来确定被评估资产的价格。

对于列入评估范围的账外无形资产为 eDevice 生产其产品需要使用的技术和 11 项商标，由于上述技术将在公司未来的经营业务过程中共同发生作用，因此本次评将这些技术视为对公司整体作出贡献的统一的无形资产组合，采用收益法进行评估。

eDevice 的产品主要是面向医疗诊断设备服务提供商销售再由服务商二次销售给最终客户，而医疗诊断设备服务提供商更看重的是 eDevice 产品与其自有产品的匹配，产品的商标、品牌非此类客户的重点考虑因素，因此 eDevice 的商标所带来的超额收益基本可以忽略不计，其主要作用只是作为产品的标识，本评估中不对 eDevice 的商标进行评估。

1) 无形资产价值界定和评估方法的选择

资产评估一般使用三种方法，即成本法、市场法和收益法。

成本法是把现行条件下重新形成或取得被评估资产在全新状况下所需承担的全部成本(包括机会成本)、费用等作为重置价值，然后估测被评估资产已存在的各种贬值因素，并将其从重置价值中予以扣除而得到被评估资产价值的评估方法。对无形资产而言，由于其投入与产出具有弱对应性，有时投入较低而带来的收益却很大。相反，有时投入很高，但带来的收益却不高。因此成本法一般很少在无形资产的评估中使用。

市场法是指利用市场上同类或类似资产的近期交易价格，经直接比较或类比分析以估测资产价值的评估方法。其采用替代原则，要求充分利用类似资产成交的价格信息，并以此为基础判断和估测被评估资产的价值。对无形资产而言，由于其单一性，能作参照物比较的同类资产少有存在。从国内外无形资产交易情况看，公开的交易案例较少，因而很难获得可用以比照的数个近期类似的交易案例，市场法评估赖以使用的条件受到限制，故目前一般也很少采用市场法评估技术。

收益法是通过估算被评估无形资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评

估方法。对专利技术而言，其之所以有价值，是因为资产所有者能够通过销售使用技术进行生产的产品从而带来收益。因而在目前市场情况下，收益法是评估无形资产较合适的方法。

综上，本次评估采用收益法对委托评估的账外无形资产进行评估。

2) 选用的评估方法简介及参数的选取路线

收益法，是在估算无形资产在未来每年预期纯收益的基础上，以一定的折现率，将无形资产在未来每年的纯收益折算为评估基准日时价值的一种方法。

收益法的基本公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+r)^i}$$

式中：

- V：委估无形资产价值；
- A_i：第 i 年无形资产纯收益；
- r：折现率；
- n：收益年限。

由于上述技术和商标将在公司未来的经营业务过程中共同发生作用，因此本次评估将这些技术和商标视为对公司整体作出贡献的统一的无形资产组合，采用收益法进行评估。

根据本次评估目的、评估对象的具体情况，评估人员选用收入分成法来确定委估无形资产的评估价值。收入分成法系基于无形资产对利润的贡献率，以收入为基数采用适当的分成比率确定被评估资产的未来预期收益的方法。通过对该无形资产的技术性能、经济性能进行分析，结合该无形资产的法定年限和其他因素，确定收益年限。折现率拟采用风险累加法进行分析确定。

3) 评估假设

- A. 假设委估无形资产的使用范围、场所及对象与无形资产相关证书的使用情况和范围一致；
- B. 假设委估无形资产对应产品的收入、成本等在年度内均匀稳定发生；
- C. 假设委估无形资产的权利人和使用人是负责的，有能力担当其职务，并有

足够的能力合理使用和保护无形资产，能够维护无形资产的知名度和美誉度；

D. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对企业重大不利影响。

当这些前提及假设条件因素因未来经济环境发生较大变化等原因改变时，评估人员将不承担由于前提及假设条件的改变而推导出不同评估结果的责任。

（四）评估过程

1. 未来产品市场情况和收入估算

未来收入根据目前客户市场和公司经营发展规划的基础上，并考虑市场发展趋势，从而确定公司预测期内的各产品的营业收入。具体评估过程见评估说明第六部分收益法评估说明。

营业收入

金额单位：万欧元

营业收入	2016	2017	2018	2019	2020
营业收入合计	4,797.64	2,051.83	2,749.93	3,368.05	3,717.93

2. 分成率的分析确定

本次评估中销售收入分成率通过综合评价法确定，主要是通过对影响分成率的诸多因素，包括技术水平、成熟度、经济效益、市场前景、投入产出比、社会效益、产业政策吻合度、技术保密程度等因素进行评测，确定各因素对分成率取值的影响度，最终结合经验数据确定分成率。

A. 收入分成率实践经验数据范围

根据联合国贸易和发展会议（United Nations Conference on Trade and Development）对各国技术贸易合同分成率进行了大量调查统计，分成率一般占销售收入的 0.5%~10%。参考目前国际上无形资产交易电子行业的分成率大部分在 2%-6%之间。因此，本次评估采用上述数值作为委估技术的分成率取值范围。

B. 确定待估技术分成率的调整系数

序号	项目	权重	现行状况	得分
1	技术水平	15	技术较为先进	10
2	技术成熟度	10	可以大规模生产	7
3	经济效益	25	收益能力较强，经济效益较高	18
4	市场前景	20	行业前景看好	15

序号	项目	权重	现行状况	得分
5	社会效益	5	高	4
6	政策吻合度	5	与现有国际国内政策均较为吻合	4
7	投入产出比	10	较高	7
8	技术保密程度	10	技术保密程度一般	4
10	合计	100		69

分成率调整系数 = $69/100 \times 100\% = 69\%$ 。

C. 确定待估技术分成率

根据待估技术的取值范围和调整系数，可最终得到分成率。计算公式为：

待估技术分成率 = 分成率的取值下限 + (分成率的取值上限 - 分成率的取值下限) × 调整系数

$$= 2\% + (6\% - 2\%) \times 69\% = 4.76\%$$

考虑到随着时间的推移，企业研发规模的扩大，公司将会研发并申请更多的专利技术等无形资产，现有的无形资产组合对于收入的贡献将趋向减弱，故技术分成率将会有一定的下降。

3. 技术分成收益的计算

技术的分成收益 = 营业收入 × 收入分成率

4. 折现率的分析和确定

折现率参照资本资产定价模型，为：权益资本成本 + 无形资产特定风险系数

折现率是将未来收益折算为现值的比率，根据本次评估特点和收集资料的情况，本次评估采用被评估单位权益资本成本 K_e ，按照国际惯常作法采用资本资产定价模型 (CAPM) 估算，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中：

K_e ：权益资本成本；

R_f ：无风险收益率；

β ：权益系统风险系数；

MRP ：市场风险溢价本；

R_c ：企业特定风险调整系数；

被评估单位权益资本成本 13.54%，本次评估中根据产品的销售状况、企业发展前景分析，结合评估师的经验，风险调整系数确定为 2%。

无形资产折现系数为 15.54%。

5. 收益年限的确定

本次评估收益期的预测移动医疗行业技术更新换代情况以及现有技术发展阶段、公司的未来发展和业务规划方案、市场情况等因素综合确定无形资产的收益年限为 5 年。

委估无形资产评估值的确定

无形资产收益分成法评估明细表

金额单位：万欧元

项目\年份	2016	2017	2018	2019	2020
收入	4,797.64	2,051.83	2,749.93	3,368.05	3,717.93
分成率	4.76%	3.81%	2.86%	1.90%	0.95%
分成收益	228.37	78.13	78.54	64.13	35.39
折现率	15.54%	15.54%	15.54%	15.54%	15.54%
折现年期	1	2	3	4	5
折现系数	0.8655	0.7491	0.6484	0.5612	0.4857
折现值	197.65	58.53	50.92	35.99	17.19
折现和	360.29				

按照评估基准日欧元兑人民币汇率 1 欧元兑 7.0952 人民币计算，无形资产——专利价值人民币 25,563,296.08 元。

（五）评估结果及分析

经实施以上评估程序，eDevice 申报的无形资产评估值 26,333,249.04 元，评估增值 26,063,408.51 元，增值率 9,658.82%。

无形资产评估增值主要原因是由于被评估单位申报了账外无形资产，此次评估中对这部分无形资产按照收益分成法进行了评估。

四、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面价值 676,868.74 元，是企业会计核算在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同，由资产的账面价值与其计税基础的差异所产生。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解。经核实企业该科目核算的内容由计提坏账而影响所得税在会计记录中所形成的递延所得税资产。评估人员对其发生的合法性、合理性、真实性和准确性进行了核实，本次评估中

评估单位风险损失为 0，因此将坏账准备影响而造成的递延所得税资产评估为 0。

经评估，递延所得税资产评估值 0 元。

五、负债评估技术说明

（一）评估范围

评估范围为企业评估申报的各项流动负债和非流动负债。流动负债包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款。非流动负债包括递延所得税负债、其他非流动负债。上述负债在评估基准日账面值如下所示：

金额单位：人民币元

项目名称	账面价值
应付账款	9,367,957.45
预收款项	5,404.98
应付职工薪酬	3,794,996.29
应交税费	5,371,037.10
其他应付款	767,692.20
一年内到期的非流动负债	563,571.74
流动负债合计	19,870,659.76
递延所得税负债	190,003.00
其他非流动负债	1,974,558.69
长期负债合计	2,164,561.69
负债合计	22,035,221.45

（二）评估过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

1. 第一阶段：准备阶段

对确定的评估范围内的负债的构成情况进行初步了解，提交评估准备资料清单和评估申报明细表标准格式，按照评估规范的要求，指导企业填写负债评估明细表；

2. 第二阶段：现场调查阶段

（1）根据企业提供的负债评估申报资料，首先对财务台账和评估明细表进行互相核对使之相符。对内容不符、重复申报、遗漏未报项目进行改正，由企业重新填报。作到账表相符；

(2) 由企业财务部门的有关人员介绍各项负债的形成原因、记账原则等情况;

(3) 对负债原始凭据抽样核查, 并对数额较大的债务款项进行了函证, 确保债务情况属实。

3. 第三阶段: 评定估算阶段

(1) 将核实调整后的负债评估明细表, 录入计算机, 建立相应数据库;

(2) 对各类负债, 采用以核实的方法确定评估值, 编制评估汇总表;

(3) 撰写负债评估技术说明。

(三) 评估方法

1. 应付账款

应付账款账面值 9,367,957.45 元, 主要核算企业因购买材料、商品或接受劳务等而应付给供应单位的款项。主要是原材料采购应付未付款。

评估人员审查了企业的购货合同及有关凭证, 企业购入并已验收入库的材料、商品等, 均根据有关凭证(发票账单、随货同行发票上记载的实际价款或暂估价值)记入本科目, 未发现漏记应付账款。各项以核实后账面值确认评估值。

2. 预收款项

预收款项账面值 5,404.98 元, 主要核算企业因销售材料等而预收施工单位的款项。

评估人员核实了有关合同, 并对大额单位进行了发函询证, 在确认其真实性的基础上以经过核实后的账面值作为评估值。

预收款项在经核实无误的情况下, 以核实后账面值确认评估值。

3. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 3,794,996.29 元, 核算内容为企业根据有关规定应付给职工的各种薪酬, 包括按企业规定应支付给职工的工资、职工福利、社会保险费、工会经费、职工教育经费等。

评估人员按照企业规定对应付职工薪酬各明细项进行核实和抽查复算, 同时查阅明细账、入账凭证, 检查各项目的计提、发放、使用情况。经核查, 财务处理正确, 合乎同各项相应政策, 以核实后账面值确认评估值。

4. 应交税费

应交税金账面值 5,371,037.10 元，主要核算公司应交纳的各种税金，如所得税、地方经济捐税等。

评估人员查验了企业所交税金的税种和金额，审核纳税申报表和应交税金账户，核实基准日所应交纳的税种和金额无误。以核实后账面值确认评估值。

5. 其他应付款

其他应付款账面值为 767,692.20 元，是除主营业务以外，与外单位和本单位以及职工之间业务往来款项，主要内容为企业应付、暂收其他单位或个人的款项，如保险费、欠付个人款项、银行手续费等。

评估人员审查了相关的文件、合同或相关凭证，无虚增虚减现象，在确认其真实性后，以核实后账面值确认评估值。

6. 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面值为 563,571.74 元，是对法国创新署借款。

评估人员审查了相关的财务资料、合同，该笔借款为零利息借款，在确认其真实性后，以核实后账面值确认评估值。

7. 递延所得税负债

递延所得税负债账面价值 190,003.00 元，是企业会计核算在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同，由账面价值与其计税基础的差异所产生。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解。经核实企业该科目核算的内容为冲回设备折旧影响所得税在会计记录中所形成的递延所得税负债。

设备折旧冲回影响所得税，需要在以后年度补缴所得税，从而形成的递延所得税负债。评估人员对其发生的合法性、合理性、真实性和准确性进行了核实，核实结果与企业账面记录一致，该部分递延所得税负债在以后年度缴纳，在持续经营的前提下，为企业实际承担的负债，故本次评估按核实的账面值确认评估值。

经评估，递延所得税资产评估值 190,003.00 元。

8. 其他非流动负债

其他非流动负债账面价值为 1,974,558.69 元，为 Service for Smart Connected vehiCles 向被评估单位发放的项目补助及法国创新署的补贴借款。项目补助对应项目尚未开展，补贴借款为无息借款。评估人员查阅了相关的合同文件及财务资料，对其他流动负债的核算内容、形成过程及金额进行了核实，以核实后账面值

确认评估值。

经评估，其他非流动负债评估值 1,974,558.69 元。

（四）评估结果及分析

经实施以上评估，负债评估结果见下表所示：

负债评估汇总表

项目名称	评估价值
应付账款	9,367,957.45
预收款项	5,404.98
应付职工薪酬	3,794,996.29
应交税费	5,371,037.10
其他应付款	767,692.20
一年内到期的非流动负债	563,571.74
流动负债合计	19,870,659.76
递延所得税负债	190,003.00
其他非流动负债	1,974,558.69
长期负债合计	2,164,561.69
负债合计	22,035,221.45

（本页以下无正文）

第六部分 收益法评估技术说明

一、评估对象概况

评估对象是 eDevice 的股东全部权益。

1. 基本信息

企业名称：eDevice

注册地址：Parc Cadéra sud bâtiment P2 avenue Ariane 33700 Mérignac, France

实际控制人：马克·贝勒比及纳塔利·贝勒比（二人系夫妻关系）

注册资本：1,039,865.04 欧元

企业类型：股份有限公司

成立时间：2000 年 5 月

2. 历史沿革

被评估公司于 2000 年 5 月 9 日由 eDevice.Inc.、伊夫·阿比特保、斯蒂芬·申那兹、马克·贝勒比、阿历克斯·吉欧、西蒙尼·申那兹、纳塔利·贝勒比共同投资设立，分别占比 99.994%、0.001%、0.001%、0.001%、0.001%、0.001%、0.001%，注册资本 10 万欧元，于 2000 年 5 月 9 日取得 Greffe du Tribunal de Commerce de BORDEAUX 注册证书，注册号：431 264 688 RCS BORDEAUX。eDevice 成立时股权结构如下表所示：

eDevice 成立时股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
伊夫·阿比特保	1	0.001
斯蒂芬·申那兹	1	0.001
马克·贝勒比	1	0.001
阿历克斯·吉欧	1	0.001
西蒙尼·申那兹	1	0.001
纳塔利·贝勒比	1	0.001
eDevice Inc	99,994	99.994
总计	100,000	100.000

3. eDevice 股权结构及变更情况

(1) 2000 年 6 月，eDevice 股份分拆

2001 年 6 月 29 日，eDevice 将每股面值为 1 欧元的股份 10 万股分拆为每股面值为 0.1 欧元的股份 100 万股。标的公司注册资本仍为 10 万欧元，其股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
伊夫·阿比特保	10	0.001
斯蒂芬·申那兹	10	0.001
马克·贝勒比	10	0.001
阿历克斯·吉欧	10	0.001
西蒙尼·申那兹	10	0.001
纳塔利·贝勒比	10	0.001
eDevice Inc	999,940	99.994
总计	1,000,000	100.000

(2) 2001 年 10 月，发行新股

2001 年 10 月 26 日，eDevice 向法兰西创新 2、法兰西创新 3、法国 ABN 阿姆罗资本、法兴创新 4、欧洲技术基金发行合计 482,247 股新股。本次发行后，eDevice 的股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
eDevice Inc	999,940	67.461
法兴创新 4	124,819	8.421
法兰西创新 2	108,974	7.352
法兰西创新 3	108,974	7.352
法国 ABN 阿姆罗资本	108,974	7.352
欧洲技术基金	30,506	2.058
伊夫·阿比特保	10	0.001
斯蒂芬·申那兹	10	0.001
马克·贝勒比	10	0.001
阿历克斯·吉欧	10	0.001
西蒙尼·申那兹	10	0.001
纳塔利·贝勒比	10	0.001
总计	1,482,247	100.000

(3) 2002 年 1 月，股份转让

2002 年 1 月 21 日，eDevice 老股东法国 ABN 阿姆罗资本将其持有的 108,974 转让给新股东法兰西创新 4。本次股权转让后，eDevice 的股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量 (股)	持股比例 (%)
eDevice Inc	999,940	67.461
法兴创新 4	124,819	8.421
法兰西创新 2	108,974	7.352
法兰西创新 3	108,974	7.352
法兰西创新 4	108,974	7.352
欧洲技术基金	30,506	2.058
伊夫·阿比特保	10	0.001
斯蒂芬·申那兹	10	0.001
马克·贝勒比	10	0.001
阿历克斯·吉欧	10	0.001
西蒙尼·申那兹	10	0.001
纳塔利·贝勒比	10	0.001
总计	1,482,247	100.000

(4) 2004 年 5 月，发行新股并减少股票面值

2004 年 5 月 14 日和 2004 年 5 月 17 日，eDevice 向 E-Device inc 分别发行每股面值为 0.1 欧元的股票 820,000 股和 50,000,000 股，累计增加注册资本 5,082,000 欧元。2004 年 5 月 17 日，eDevice 将股票面值从每股 0.1 欧元降至 0.02 欧元，使 eDevice 注册资本减少 4,184,179.76 欧元。同日，eDevice 向 eDevice Inc 发行每股面值为 0.02 欧元的股票 87,800,539 股，注册资本增加 1,756,010.78 欧元。上述变更之后，eDevice 的股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量 (股)	持股比例 (%)
eDeviceInc	139,620,479	99.66
法兴创新 4	124,819	0.09
法兰西创新 2	108,974	0.08
法兰西创新 3	108,974	0.08
法兰西创新 4	108,974	0.08
欧洲技术基金	30,506	0.02
伊夫·阿比特保	10	0.00
斯蒂芬·申那兹	10	0.00
马克·贝勒比	10	0.00
阿历克斯·吉欧	10	0.00
西蒙尼·申那兹	10	0.00
纳塔利·贝勒比	10	0.00
总计	140,102,786	100.00

(5) 2004 年 5 月, 股权转让

2004 年 5 月 31 日, eDevice 将其持有的股份转让给马克·贝勒比、斯蒂芬·申那兹 等新老股东。具体转让明细如下表所示:

股份受让方	股份数量 (股)
马克·贝勒比	13,957,729
斯蒂芬·申那兹	10,682,826
伊夫·阿比特保	3,134,790
阿历克斯·吉欧	3,134,790
Digiteltec	3,415,005
吕克·阿尔蒂	350,257
增长发现基金	21,003,325
远见基金	20,692,678
约瑟夫·哈达德	1,610,294
阿历克斯·阿塔尔	1,610,294
弗雷德里克·斯巴格	1,256,029
让-马克·坡特万	257,647
文森·那乌姆	1,256,029
艾瑞克·撒罗门	805,147
AWF	1,256,029
SC Loups	2,776,961
纳塔利·贝勒比	925,580
法兰西创新 2	10,381,426
法兰西创新 3	10,381,426
法兰西创新 4	10,381,426
法兴创新 4	11,890,902
欧洲技术基金	2,906,159
曼兹	2,499,140
艾和微·波罗	555,450
查尔斯·贝杜高	2,499,140
合计	139,620,479

本次转让后, eDevice 的股本及股权结构如下表所示:

股东名称	股份数量 (股)	持股比例 (%)
增长发现基金	21,003,325	14.99
远见基金	20,692,678	14.77
马克·贝勒比	13,957,739	9.96

股东名称	股份数量 (股)	持股比例 (%)
法兴创新 4	12,015,721	8.58
斯蒂芬·申那兹	10,682,836	7.62
法兰西创新 2	10,490,400	7.49
法兰西创新 3	10,490,400	7.49
法兰西创新 4	10,490,400	7.49
Digiteltec	3,415,005	2.44
伊夫·阿比特保	3,134,800	2.24
阿历克斯·吉欧	3,134,800	2.24
欧洲技术基金	2,936,665	2.10
SC Loups	2,776,961	1.98
曼兹	2,499,140	1.78
查尔斯·贝杜高	2,499,140	1.78
约瑟夫·哈达德	1,610,294	1.15
阿历克斯·阿塔尔	1,610,294	1.15
弗雷德里克·斯巴格	1,256,029	0.90
文森·那乌姆	1,256,029	0.90
AWF	1,256,029	0.90
纳塔利·贝勒比	925,590	0.66
艾瑞克·撒罗门	805,147	0.57
艾和微·波罗	555,450	0.40
吕克·阿尔蒂	350,257	0.25
让-马克·坡特万	257,647	0.18
西蒙尼·申那兹	10	0.00
总计	140,102,786	100.00

(6) 2005 年-2009 年，股权变化

2005 年 1 月 19 日，cDevice 老股东法兰西创新 4 将其持有的 1 股股份借予 XAngePrivateEquity；增长发现基金将其持有的 1 股股份借予埃德蒙德罗斯柴尔德合伙。

2005 年 6 月 28 日，cDevice 将股票面值从每股 0.02 欧元降至 0.0128 欧元，公司注册资本减少 1,002,055.72 欧元。

2008 年 12 月 29 日，公司老股东约瑟夫·哈达德将其持有的 1,610,294 股份转让给 J2H。

2009 年 1 月 9 日，eDevice 将股票面值从每股 0.0128 欧元降至 0.0008712 欧

元，公司注册资本减少 579,450 欧元。

2009 年 1 月 19 日，eDevice 进行如下的股权转让：

转让方	受让方	股份数量（股）
远见基金	SCLoups	2,966,765
远见基金	纳塔利·贝勒比	988,854
远见基金	文森·那乌姆	1,341,878
增长发现基金	斯蒂芬·申那兹	7,631,516
法兰西创新 2	斯蒂芬·申那兹	3,781,499
远见基金	马克·贝勒比	2,957,645
法兰西创新 2	马克·贝勒比	1,463,701
法兰西创新 3	马克·贝勒比	5,245,200
FCPI 法兰西创新 4	马克·贝勒比	5,245,200
远见基金	让-马克·坡特万	275,257
远见基金	艾和微·波罗	593,415
远见基金	艾瑞克·撒罗门	860,178
远见基金	查尔斯·贝杜高	2,669,955
远见基金	曼兹	2,669,955
远见基金	J2H	1,720,357
远见基金	Digitelec	3,648,419
埃德蒙德罗斯柴尔德合伙	增长发现基金 [注]	1

注：埃德蒙德罗斯柴尔德合伙将原借的 1 股股份还给 Croissance Discovery。

2009 年 2 月 16 日，eDevice 老股东西蒙尼·申那兹将其持有的 10 股股份转让给斯蒂芬·申那兹。

2009 年 3 月 30 日，Xangc 私募基金将原借的 1 股股份归还给法兰西创新 4。

2009 年 4 月 7 日，eDevice 向法兰西创新 2、法兰西创新 3 等股东回购股份合计 44,059,795 股并注销，具体回购明细如下：

回购对象	回购股份数量（股）
法兰西创新 2	5,245,200
法兰西创新 3	5,245,200
法兰西创新 4	5,245,200
法兴创新 4	12,015,721
欧洲技术基金	2,936,665
增长发现基金	13,371,809

2009 年 6 月 12 日，eDevice 老股东伊夫·阿比特保将其持有的 1,556,698 股

股份转让给 SC Loups。

2009 年 8 月 28 日，eDevice 老股东 SC Loups 将其持有的 1,000,000 股股份转让给了迈克尔·弗罗德曼。

2009 年 11 月 25 日，eDevice 向斯蒂芬·申那兹发行新股每股面值为 0.0008712 欧元的股票 11,342,305 股，注册资本增加 98,812.10 欧元。全部股份由斯蒂芬·申那兹以其拥有的 Digitelec 股权认缴。

2009 年 12 月 30 日，eDevice 回购 Digitelec 所持有的 7,063,424 股股票，减少注册资本。

上述事项变更之后，eDevice 的股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
斯蒂芬·申那兹	33,438,166	33.33
马克·贝勒比	28,869,485	28.78
SC Loups	6,300,424	6.28
曼兹	5,169,095	5.15
查尔斯·贝杜高	5,169,095	5.15
J2H	3,330,651	3.32
阿历克斯·吉欧	3,134,800	3.12
文森·那乌姆	2,597,907	2.59
纳塔利·贝勒比	1,914,444	1.91
艾瑞克·撒罗门	1,665,325	1.66
阿历克斯·阿塔耳	1,610,294	1.61
伊夫·阿比特保	1,578,102	1.57
弗雷德里克·斯巴格	1,256,029	1.25
AWF	1,256,029	1.25
艾和微·波罗	1,148,865	1.15
迈克尔·弗罗德曼	1,000,000	1.00
让-马克·坡特万	532,904	0.53
吕克·阿尔蒂	350,257	0.35
总计	100,321,872	100.00

(7) 2010-2015 年，股权变化

2010 年 8 月 23 日，eDevice 老股东斯蒂芬·申那兹将其持有的 5,000,000 股股份转让给沃尔蒙。

2010 年 11 月 29 日，eDevice 向迈克尔·弗罗德曼、斯蒂凡·丙内、米歇

尔·戈麦兹分别发行 1,003,218 股、1,003,219 股、1,003,219 股新股，注册资本增加 26,219.58 欧元。

2011 年 9 月 14 日，让-马克·坡特万向沃尔蒙、马克·贝勒比分别转让了 266,452 股、266,452 股股份。

2011 年 9 月 30 日，斯蒂芬·申那兹向沃尔蒙转让了 1,700,000 股股份。

2012 年 5 月 21 日，eDevice 以未分配利润增加注册资本，标的公司股份数量保持不变，股份面值上涨至 0.01452 欧元，注册资本增加 600,136.99 欧元。

2012 年 6 月 15 日，eDevice 向下表所列对象回购 41,192,500 股股份并注销，具体回购明细如下：

回购对象	回购股份数量（股）
查尔斯·贝杜高	2,067,638
伊夫·阿比特保	631,240
曼兹	2,067,638
斯蒂芬·申那兹	10,695,266
沃尔蒙	2,786,580
米歇尔·戈麦兹	401,287
斯蒂凡·冈内	401,287
艾瑞克·撒罗门	666,130
纳塔利·贝勒比	765,777
马克·贝勒比	11,654,374
阿历克斯·阿塔尔	644,117
J2H	1,332,260
阿历克斯·吉欧	1,253,920
弗雷德里克·斯巴格	502,411
迈克尔·弗罗德曼	801,287
艾和微·波罗	459,546
文森·那乌姆	1,039,162
SC Loups	2,520,169
AWF	502,411

2012 年 12 月 28 日，eDevice 老股东斯蒂芬·申那兹向马克·贝勒比转让了 11,185,025 股股份；同日，eDevice 老股东沃尔蒙向马克·贝勒比转让了 4,175,742 股股份。

2013 年 6 月 26 日，AWF 清算，AWF 将其持有的 753,618 股股份转让给斯丽

薇·德巴什。

2015 年 6 月 16 日，eDevice 老股东斯丽薇·德巴什将其持有的 434,972 股股份转让给 JulieDebache。

2015 年 6 月 2 日，eDevice 以未分配利润增加注册资本，标的公司股份数量保持不变，股份面值上涨至 0.01882 欧元，注册资本增加 267,350.78 欧元。

2015 年 6 月 26 日，eDevice 向下表所列对象合计回购 6,892,159 股股份并注销，回购价格为 0.32186 欧元/股，具体回购明细如下：

回购对象	回购股份数量（股）
斯蒂芬·申那兹	478,941
伊夫·阿比特保	94,686
马克·贝勒比	155,874
阿历克斯·吉欧	188,088
吕克·阿尔蒂	35,026
阿历克斯·阿塔尔	96,618
弗雷德里克·斯巴格	75,362
艾瑞克·撒罗门	99,919
斯丽薇·德巴什	318,646
茱莉·德巴什	434,972
SC Loups	3,780,255
曼兹	310,146
艾和微·波罗	68,932
查尔斯·贝杜高	310,146
J2H	199,839
迈克尔·弗罗德曼	120,193
沃尔蒙	4,130
斯蒂凡·芮内	60,193
米歇尔·戈麦兹	60,193

上述事项变更之后，eDevice 的股本及股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
1	马克·贝勒比	32,686,456	59.16%
2	斯蒂芬·申那兹	4,378,934	7.93%
3	曼兹	2,791,311	5.05%
4	查尔斯·贝杜高	2,791,311	5.05%
5	J2H	1,798,552	3.26%

6	阿历克斯·吉欧	1,692,792	3.06%
7	文森·那乌姆	1,558,745	2.82%
8	纳塔利·贝勒比	1,148,667	2.08%
9	迈克尔·弗罗德曼	1,081,738	1.96%
10	艾瑞克·撒罗门	899,276	1.63%
11	阿历克斯·阿塔尔	869,559	1.57%
12	伊夫·阿比特保	852,176	1.54%
13	弗雷德里克·斯巴格	678,256	1.23%
14	艾和微·波罗	620,387	1.12%
15	斯蒂凡·冈内	541,739	0.98%
16	米歇尔·戈麦兹	541,739	0.98%
17	吕克·阿尔蒂	315,231	0.57%
合 计		55,246,869	100.00%

4. 会计政策和税项

(1) 主要会计政策

自公历 1 月 1 日至 12 月 31 日止为一个会计年度，采用欧元为记账本位币，编制财务报表时折算为人民币。

坏账准备

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的确认标准：300 万元以上。

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款

信用风险特征组合的确定依据

公司应收账款采用账龄分析法计提坏账准备，计提比例如下：

确定组合的依据：

信用风险组合	计提比例			
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
账龄分析法组合	5%	30%	50%	100%

公司将其他应收款按款项性质划分为备用金、押金和其他往来两个组合，均

采用账龄分析法计提坏账准备，计提比例如下：

信用风险组合	计提比例		
	1 年以内	1-2 年	2 年以上
备用金、押金	5%	30%	100%
其他往来	10%	50%	100%

单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

固定资产折旧

固定资产折旧按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

eDevice 根据固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

各类固定资产的折旧方法、折旧年限和年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
其他设备	年限平均法	5	10%	18%

固定资产的后续支出

与固定资产有关的后续支出，符合固定资产确认条件的，计入固定资产成本；不符合固定资产确认条件的，在发生时计入当期损益。

（2）主要税项

公司主要税种和税率

税种	计税依据	税率
企业所得税	应纳税所得额	*1
增值税	法国境内销售收入	20%

*1 中小企业的年利润低于 38,120 欧元的部分，税率为 15%，年利润超过 38,120 欧元的部分，税率为 33.33%。

二、收益法的应用前提及选择理由

（一）收益法的定义

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。

收益资本化法是将企业未来预期的具有代表性的相对稳定的收益，以资本化率转化为企业价值的一种计算方法。通常直接以单一年度的收益预测为基础进行价值估算，即通过将收益预测与一个合适的比率相除或将收益预测与一个合适的乘数相乘获得。

收益折现法通过估算被评估企业将来的预期经济收益，并以一定的折现率折现得出其价值。这种方法在企业价值评估中广泛应用，通常需要对预测期间（从评估基准日到企业达到相对稳定经营状况的这段期间）企业的发展计划、盈利能力、财务状况等进行详细的分析。

收益折现法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法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。

（二）收益法的应用前提

注册资产评估师应当结合企业的历史经营情况、未来收益可预测情况、所获取评估资料的充分性，恰当考虑收益法的适用性。一般来说，收益法评估需要具备如下三个前提条件：

1. 被评估企业的未来收益可以合理预测，并可以用货币衡量；
2. 被评估企业获得未来预期收益所承担的风险可以合理预测，并可以用货币衡量；
3. 被评估企业的未来收益年限可以合理预测。

（三）收益法的选择理由

评估人员在对被评估单位历史年度的会计报表、经营数据进行了详细分析的基础上，对管理层进行了访谈和市场调研，取得了收益法盈利预测数据和相关依据。经综合分析，选择收益法的主要理由和依据如下：

（1）总体情况判断

根据对 eDevice 历史沿革、所处行业、资产规模、盈利情况、市场占有率等各方面综合分析以后，评估人员认为本次评估所涉及的资产具有以下特征：

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资产，表现为企业营业收入、相匹配的成本费用、其他收支能够以货币计量。

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

本次评估是对 eDevice 股东全部权益价值进行评估，为天津九安医疗电子股份有限公司拟收购 eDevice 的经济行为提供价值参考依据。要对 eDevice 的市场公允价值予以客观、真实的反映，不仅仅是对各单项资产价值予以简单加总，而是要综合体现企业经营规模、行业地位、成熟的管理模式所蕴含的整体价值，即把企业作为一个有机整体，以整体的获利能力来体现股东权益价值。

(3) 收益法参数的可选取判断

被评估单位未来收益能够合理预测，预期收益对应的风险能够合理量化。目前国内资本市场已经有了长足的发展，相关贝塔系数、无风险报酬率、市场风险报酬率等资料能够较为方便的取得，采用收益法评估的外部条件较成熟，同时采用收益法评估也符合国际惯例。

综合以上因素的分析，评估人员认为本次评估在理论上和操作上适合采用收益法，采用收益法评估能够更好地反映企业价值。

三、收益法的应用假设条件

本评估报告收益法分析估算采用的假设条件如下：

(一) 一般假设：

交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营管理者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

（二）收益法评估假设：

1. 国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2. 针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

3. 假设企业的经营者是负责的，且企业管理层有能力担当其职务。

4. 除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

5. 假设企业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. 有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

7. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

8. 假设企业预测年度现金流为期末产生；

9. 假设评估基准日后企业的研发能力和技术先进性继续保持目前的水平；

10. 假设评估基准日后 eDevice 于 2017 年开展的新业务模式（针对 WireX 系列产品的销售政策由目前的销售改为与运营商为合作伙伴的租赁模式）其运营状况、盈利水平与 eDevice 目前提供的预期一致。

评估人员根据运用资产基础法和收益法对企业进行评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估结果会发生较大的变化。

本评估报告收益法评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述

假设条件发生较大变化时，签字注册资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

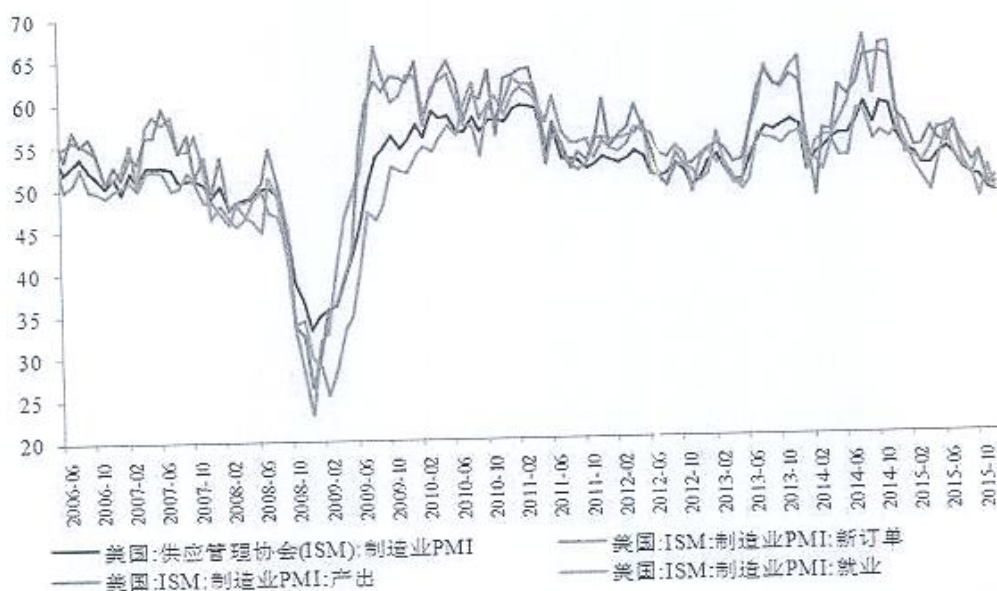
四、宏观经济分析和行业分析

(一) 宏观经济形势分析

1. 国际方面

(1) 美国宏观经济概况

经济形势方面，2015 年 12 月份美国供应管理协会(ISM) 制造业指数走低 0.4 降至 48.2，美国制造业滞留收缩区域，分项指数中新订单指数和产出指数分别反弹 0.3、0.6 至 49.2、49.8，就业指数下落 3.2 至 48.1。12 月份，美国供应管理协会(ISM)服务业指数走低 0.6 至 55.3，分项指数中新订单指数、商业活动指数和就业指数分别从上月的 57.5、58.2 和 55.0 上升至 58.2、58.7 和 55.7。



数据来源: wind资讯

图5-1 2009年11月以来美国 PMI 指数

就业方面，美国劳工部公布，美国 12 月季调后非农就业人口增加 29.2 万，预期增加 20 万，上月修正值为 25.2 万；失业率维持在 5.0%，继续为 2008 年 3 月以来的新低。2016 年 1 月 16 日当周首次申请失业救济人数为 29.3 万人，较此前一周增加 1.0 万人；1 月 9 日当周持续申请失业救济的人数为 220.8 万人，比前一周修正后的数字降低 5.6 万人。美国就业市场持续改善。

物价与货币供应方面，2015 年 12 月份美国进口物价指数同比下降 8.2%，当月 CPI 同比上涨 0.7%。统计显示美国进口物价与 CPI 的相关性十分密切，12 月份基于近 30 个月样本统计得出的滚动相关系数为 0.9508。美国 12 月份消费者价格指数(CPI)同比 0.7%，比上月走高 0.2 个百分点，当月 M1 同比增长 5.24%，零期限货币 MZM 同比增长 6.33%。

对外贸易方面，美国商务部公布，2015 年 11 月份贸易逆差为 423.74 亿美元，比上月收窄 22.08 亿美元。11 月份名义美元指数为 121.08，12 月份为 122.38。

零售与消费者信心方面，2016 年 1 月份，美国密歇根大学消费者信心指数上升至 93.3，为近 7 个月新高，11 月份美国个人消费支出不变价季调同比增长 2.54%，11 月份核心 PCE 同比为 1.33%，近一年来一直在 1.3% 上下波动。

(2) 欧洲宏观经济概况

经济形势方面，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 2015 年三季度 GDP 季调同比上涨 1.6%。12 月份欧元区 17 国经济景气指数上升至 106.80，创近 56 个月新位，欧元区经济呈现回暖迹象。

就业方面，2015 年 11 月份，欧元区 25 岁至 74 岁失业率季调为 9.4%，比上月降低 0.1 个百分点；当月德国为 4.2%，法国为 8.5%，均较上月走低 0.1 个百分点，荷兰持平于 6.0%。

物价与利率方面，2015 年 12 月份，欧元区 CPI 同比上升 0.20%，比上月走高 0.1 个百分点；欧元区核心 CPI 同比上升 0.9%，与上月持平。2015 年 12 月份，欧元区 CPI 同比上升 0.20%，欧元区基准利率维持在 0.05%，实际利率为 -0.15%。

零售与消费者信心方面，欧元区 18 国 2015 年 12 月份消费者信心指数为 -5.7，较上月攀升 0.2，欧元区 11 月份零售销售指数与去年同期相比增长 1.4%，较上月回落 1.0 个百分点。

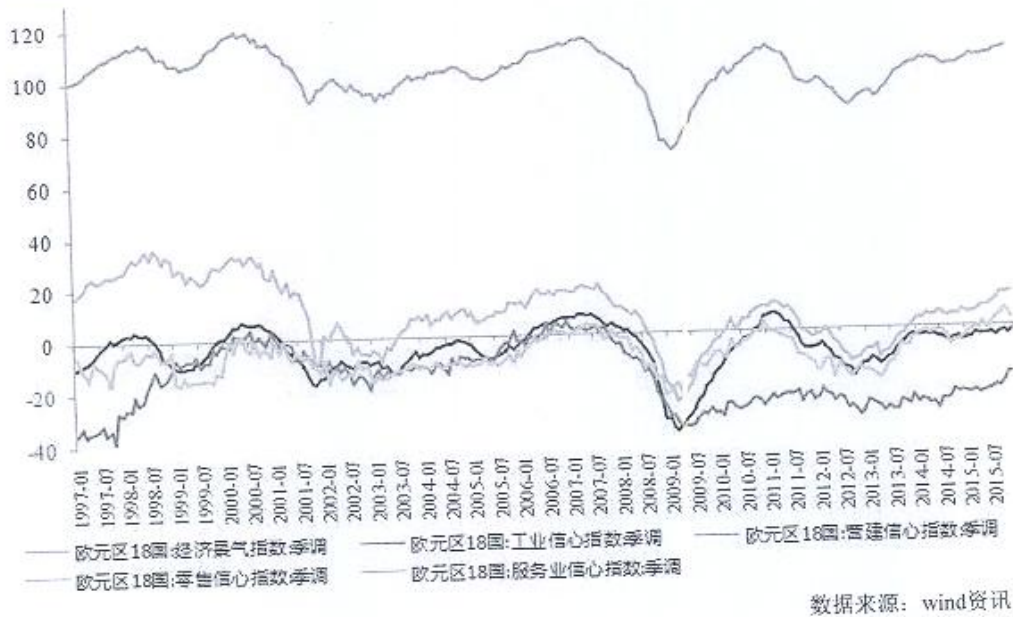


图5-2 1997年1月以来欧元区经济增长与经济景气指数

(3) 日本宏观经济概况

2015年3季度,日本GDP同比增长1.6%,为近6个季度以来的最快增速;12月日本工业生产指数同比下降1.60%。



图5-3 1999年12月以来日本GDP

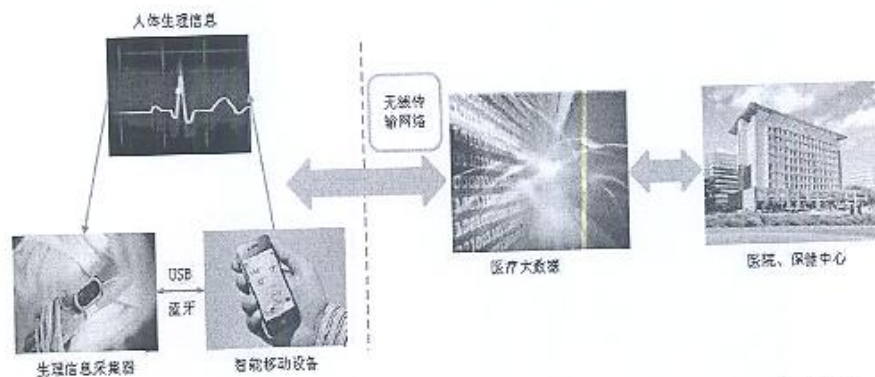
日本 2015 年 12 月份实际利率为零，当月核心 CPI 较上年同期上升 0.1%，而隔夜拆借利率保持在 0.1% 水平。2015 年 11 月份，日本景气动向指数先行指标 103.5，比上月走低 0.7；一致指标为 111.9，较上月走低 1.4；滞后指标为 115.6，较上月走高 0.1。同年 12 月份，日本消费者信心指数为 41.8，与上月持平；收入增长指数为 40.7，上升 0.1；就业指数 45.4，比上月走低 0.1。

（二）行业分析

1. 行业的发展现状与趋势

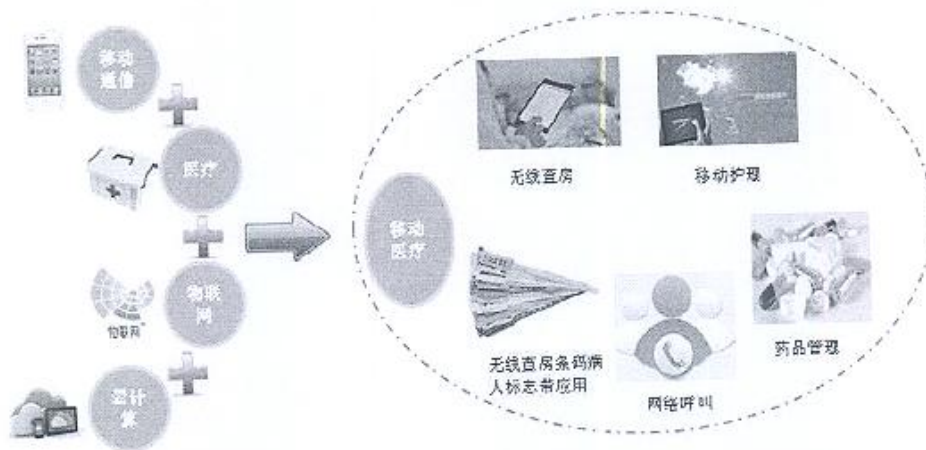
据国际医疗卫生会员组织 HIMSS 对移动医疗的定义，移动医疗是通过使用移动通信技术（如 PDA、移动电话和卫星通信）来提供医疗服务和信息，主要的包括医疗信息服务、远程医疗服务、专家预约服务、医院信息移动化解决方案等。移动医疗系统主要由生理参数监护单元、数据发送单元、无线数据通信单元等组成，与建立在线缆连接基础上的传统远程医疗系统相比，移动医疗系统最大的优势在于数据传输采用无线技术。

移动医疗基本运作模块



图片来源：中国科学院苏州生物医学工程技术研究所，《国内外移动医疗技术及产业发展状况调研报告》

20 世纪 60 到 70 年代，部分发达国家已出现了远程医学和远程医疗的概念，21 世纪初伴随着电子商务、电子教育、电子办公以及电子化医疗的兴起，移动医疗的概念正式被提出。



图片来源：中国科学院苏州生物医学工程技术研究所，《国内外移动医疗技术及产业发展状况调研报告》

2001 年在欧洲委员会资助的“信息社会科技项目”里由德国、荷兰、西班牙、瑞典一起联合开发了一款移动医疗设备——人体局域网络 BAN。通过监控患者的生理信息来预测心脏病、糖尿病和哮喘病患者的病发状况在病发前及时通知保健医疗人员。2003 年荷兰屯特大学发表了一份有关通过 2.5G/3G 网络让 BSN 网络之间实现信息交换的研究报告。该研究是欧盟委员会的移动医疗项目这个项目是为结合 BAN 和 2.5G/3G 网络应用而开发医疗护理上的手机增值业务。病人的生理信息由 BAN 来采集并由 2.5G/3G 网络传播到保健中心。2009 年 2 月份 GSMA 在西班牙移动通信世界大会 MWC 上 Rockefeller 基金、联合国基金和沃达丰基金宣布成立移动医疗联盟为世界移动医疗项目提供帮助使移动医疗能够尽可能地得到推广。

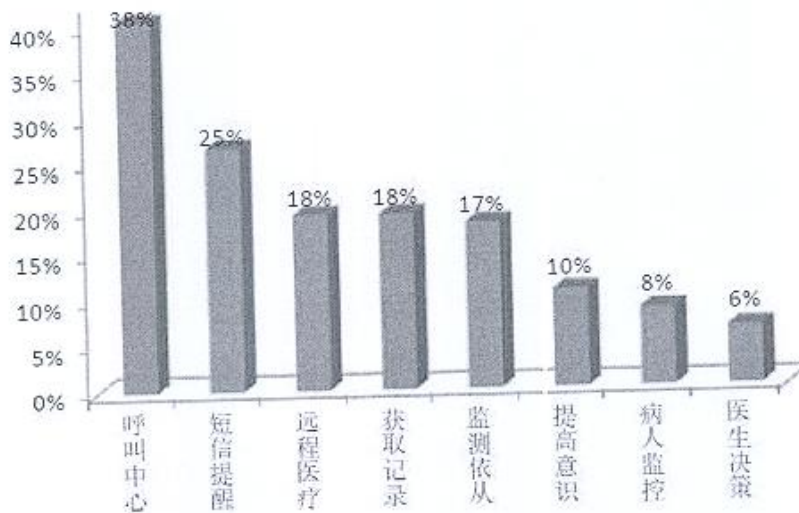
目前欧美、日本等国家的移动健康业务已经进入精细化阶段向纵深发展。通过移动护理、移动临床服务、体征监测、智能提醒等手段实现从治疗为主模式向预防为主的转变。

从上世纪 80 年代开始我国开始迎合信息化的趋势对医疗产业进行改革和创新，这一阶段国家在政策方面的扶持和引导是移动医疗产业发展的直接推动力。例如，2010 年卫生部在“十二五”卫生信息化建设工程规划编制工作中提出的“3521 工程”即建设国家级、省级和地市级三级卫生信息平台加强公共卫生、医疗服务、新农合、基本药物制度、综合管理 5 项业务应用建设健康档案和电子病历 2 个基础数据库和 1 个专用网络建设就是其中最明显的例子。

移动医疗方面的探索最为突出的企业为九安医疗，经过多年发展九安医疗已成为全球家用医疗健康电子产品电子血压计等行业的主流企业。2011 年之后随着移动技术的高速发展移动终端的普及移动医疗 APP 的潜力开始被各方看好，越来越多的参与者进入市场，这其中包括 5U、春雨这样的初创企业。也有好大夫、丁香园这样的传统网络医疗平台，更有如腾讯、新浪、搜狐等互联网厂商的加入。进入 2012 年中国的移动医疗市场达到第一次顶峰，用户在这一阶段开始接触和尝试移动医疗应用。虽然移动医疗 APP 市场看起来一片繁荣。但是其中也不乏标准不统一、监管缺乏、用户认知和使用粘性低、产业链各方整合不畅、缺乏成功的盈利模式、传统医疗产业链的封闭等各种因素的伴随。

2. 全球移动医疗市场状况及趋势

目前，移动医疗在世界各地蓬勃发展。据世界卫生组织对全球 114 个国家的调查发现，建立健康呼叫中心在所有国家中最为普遍，采取该方式的国家所占比重为 38%；其次是使用 SMS（短消息服务）对病人进行预约提醒，占比为 25%；使用远程医疗、获取病人记录、监测治疗依从性、提高健康意识、监控病人、支持医生决策等方式的国家所占比重分别为 18%、18%、17%、10%、8%、6%。



移动医疗在全球 114 个国家的应用分布

数据来源：布鲁金斯学会（Brookings Institution）“United States and China are Leading the M-Health Revolution”

从市场规模来看，2012 年全球移动医疗产业市场规模为 12 亿美元，2013 年全球移动医疗产业市场规模为 45 亿美元，2014 年约为 69 亿美元；预计 2016 年之后，全球移动医疗产业将迎来爆发式增长 2016 年市场规模为 154 亿美元。

预测 2017 年欧洲地区将拥有全球最大的移动医疗市场，产业规模达到 69 亿美元，占全球的比重为 30%；其次是亚太地区，产业规模为 68 亿美元，所占比重为 30%。其中，中国和日本将占据移动医疗健康产业前两位，分别占 37%和 21%；北美地区产业规模为 65 亿美元，位居全球第三。其中，美国的产业规模为 59 亿美元；拉丁美洲和非洲移动医疗产业市场规模很小，仅为 16 亿美元和 12 亿美元。2017 年中美将成为全球最大的移动医疗健康市场，约占全球市场 1/3 以上。

2017 年，移动医疗在监控领域应用的市场规模将达到 150 亿美元，占全球移动医疗产业市场规模的 65%；其次是在诊断领域，市场规模为 34 亿美元，所占比重为 15%；治疗领域的市场规模为 23 亿美元，占比为 10%。

3. 影响行业发展的有利和不利因素

全球移动通信系统协会（GSMA）指出，今后 5 年内，全球移动医疗服务应用将为移动运营商带来 115 亿美元收入，而移动医疗产业链中的医疗设备厂商、内容与应用提供商及医疗保健服务提供商将分别由此获得 66 亿美元、26 亿美元和 24 亿美元收入。移动医疗发展的强劲势头，拉动各相关产业向前发展，也吸引着更多企业投身移动医疗市场。

（1）有利因素

①POTS/PSTN 传输网络已逐渐被替代

在较长一段时间，普通老式电话业务（POTS）和公共交换电话网络（PSTN）为居民的固定电话业务和拨号上网服务中扮演着重要角色。PSTN 是在 POTS 的基础上发展而来，居民只需在原有的电话线上接入 Modem，并与相应的上网设备连接即可接入网络。基于此，早期的医疗器械生产商或医疗服务机构为了能够及时地以网络方式获取终端用户的体征数据，所使用的远程医疗设备大多数基于 PSTN 网络进行数据传输，设备的输出端口以电话线接口居多。

随着网络接入的方式逐渐丰富，特别是蜂窝网络在全球的不断普及，部分发达国家的电信运营商已公开宣布将逐渐对传统的 POTS/PSTN 网络进行淘汰，如美国电信运营商 AT&T、Verizon 和法国电信运营商 Orange 等。由于一些较大型的医疗设备厂商和服务商已有大量基于 PSTN 网络传输的设备投入使用，若大批量的重新生产和替换不但成本较高，且面临较大的政策不确定性风险。

综上所述，本行业所提供的产品使得医疗设备厂商和服务商的设备能以非

PSTN 网络进行数据传输且不用对原有的医疗设备进行调整和改变，帮助其平稳过渡 POTS/PSTN 传输网络被替代的阶段，从而构成本行业发展的有利因素。

②全球移动医疗和远程医疗服务发展趋势良好

据 Grand View Research 发布的研究报告称，全球移动医疗行业在 2013 年至 2020 年期间将保持 47.6% 的复合增长率，其中远程监控服务将在 2014 年至 2020 年保持 49.7% 的复合增长率，同时预计全球移动医疗市场规模将在 2020 年达到 491 亿美元，癌症、心脏疾病和糖尿病等慢性疾病对移动医疗的需求以及由移动医疗为病患所带来便利是驱动市场快速增长的主要因素。

在移动医疗领域，通过使用无线和移动通信设备获取有关病患的生理、物理和日常生活环境等有关数据，并使用 3G&4G 和 LTE 使网络使远程诊断和高速稳定的数据传输成为了可能，移动医疗行业的发展表现出良好的态势。

③全球正面临老龄化的现状

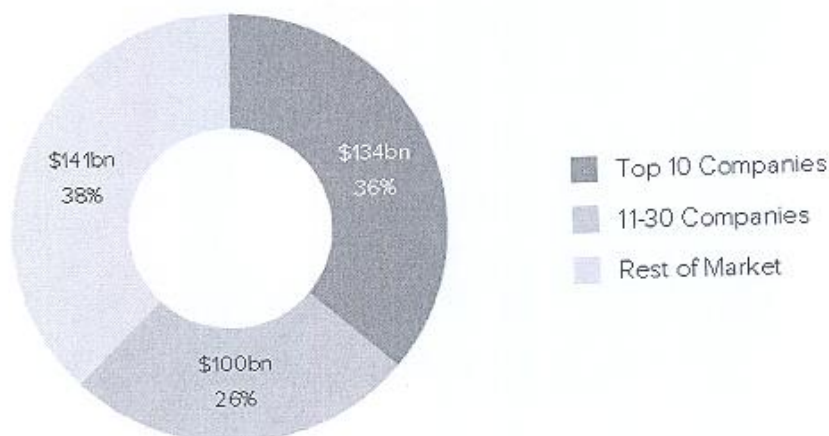
目前，全球面临老龄化的趋势，据 Deloitte 发布的《2016 Global health care outlook》，全球人口正在加快老龄化，全世界范围内 65 岁以上的人口数量将超过 6.04 亿，将占到全球人口总数的 10.8%。据世界卫生组织定义，65 岁及以上人口占总人口的比例达到 7% 时，为“老龄化社会”(Ageing society)，达到 14% 为“老龄社会”(Aged society)，达到 20% 时为“超老龄社会”(Hyper-aged society)。在全世界范围内，65 岁及以上人口占总人口的比例达到 7% 的国家和地区已超过 100 个。

全球人口老龄化将使得对医疗、保健行业保持较高的需求，同时也移动医疗行业提出了新的要求，构成本行业发展的有利因素。

(2) 不利因素

①下游行业集中度较高

本行业的下游客户主要为医疗器械生产商以及医疗服务机构，通过多年的经营发展及横向扩展并购，已体现出行业集中度较高的特点，在全球范围内的医疗器械市场，收入规模排名前 10 名的企业已占据近 36% 的市场份额（见下图），由于下游行业集中度较高，因此本行业将在较长时间内面临对下游客户议价能力较弱的情形，构成本行业的不利因素。

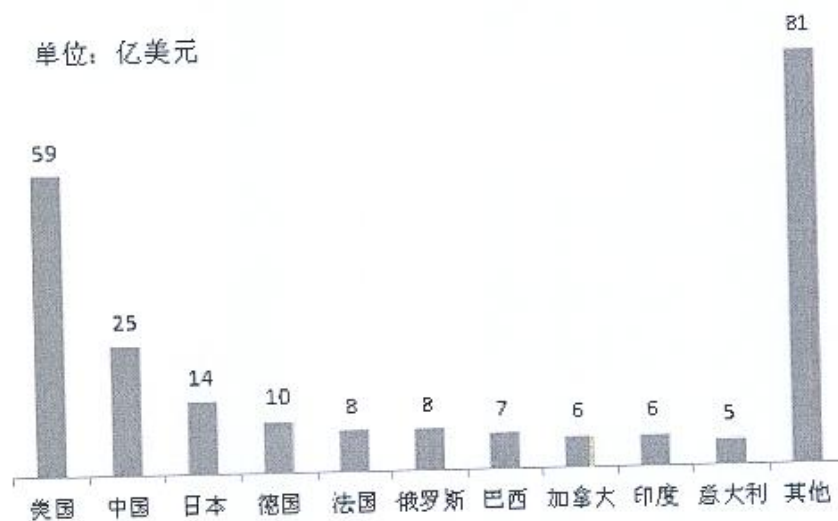


数据来源：EvaluateMedTech, 《World Preview 2015, Outlook to 2020》

②全球经济和医疗水平发展不均衡

受到经济发展水平和医疗水平的影响，目前移动医疗的主要市场分布在欧美较发达国家，亚太部分国家所占的市场占比呈现上升的趋势。预计在 2017 年中美将成为全球最大的移动医疗健康市场，约占全球市场份额的三分之一以上（见下图）。由经济水平、医疗水平不均衡发展所带来的全球医疗资源分布不均、商业模式的不同，在一定程度上制约了移动医疗行业的快速推广，故构成本行业发展的不利因素。

2017 年全球主要国家移动医疗产业市场规模



数据来源：中国科学院苏州生物医学工程技术研究所, 《2015 年国内外移动

医疗技术及产业发展状况》

五、被评估单位业务概况及财务分析

（一）被评估单位业务状况

eDevice 早期从事于网络通信技术的研发，公司基于自身在网络通信中硬件和软件优势，自 2007 年起专注于移动医疗行业，推出了其核心产品 WireX 系列，为客户提供移动医疗领域中完整的端对端解决方案，致力于为大型医疗集团以高效、稳定、安全的方式解决病患体征数据的提取、传输和远程监控，目前被评估单位覆盖的终端用户超过 120 个国家，已被终端用户使用的设备数量达到 35 万个。

从业务划分来看，被评估单位的主营业务分为两类，分别为医疗设备销售和为客户提供增值服务。

1. 移动医疗设备销售

被评估单位通过多年在网络通信领域的经验积累，依照相关的通信协议，研发出了一系列能与客户（医疗器械生产商或医疗服务提供商）生产或使用的医疗器械建立起良好通信传输的移动医疗产品，使客户能将上述产品配合自身医疗器械共同完成对患者的远程数据采集，并实现在全球范围内的数据稳定、安全的传输。被评估单位的产品主要包括 WireX 3G LC、WirT、Cellgo 和 HealthGo Mini 等，被评估单位的销售对象主要为美敦力、飞利浦、霍尼韦尔等大型优质企业，并与上述企业建立了良好的合作关系。

2. 增值服务

被评估单位除移动医疗产品销售外，为客户提供完整的远程数据传输、远程监控等一系列的解决方案，并按设备数量收取一定的服务费。被评估单位的增值服务主要包括数据在蜂窝网络下的传输和提供远程监控平台协助客户对各设备的监控。

（1）蜂窝网络数据传输

根据被评估单位医疗通信设备的数据传输原理和方式，在对原始体征数据进行收集提取后，主要以蜂窝网络（2G/3G）的方式负责将数据的传输传送至客户服务器端，被评估单位目前通过与法国电信运营商以及国外电信运营商开展合作的形式，以 MVNO（移动虚拟运营商）的形式为客户提供全球范围内数据在蜂窝网

络下的传输服务，为客户提供整体的数据传输解决方案。

(2) 远程监控管理服务

为了协助客户更好监控和管理终端用户信息和设备信息，被评估单位为客户提供了远程监控程序端口，客户可以进行对异常数据标记和监控，对设备的全球定位，对设备的监控和管理等功能。

2. 经营模式

(1) 原材料采购模式

被评估单位的原材料全部为外购获得，采用全球采购模式，供应商主要分布于中国及韩国。

(2) 生产模式

被评估单位的产品生产采用委托加工模式，公司主要负责产品的设计、研发以及小批量订单的生产。

(3) 销售模式

被评估单位产品主要销往欧洲及美国的医疗器械生产商(美敦力、飞利浦等)，由生产商二次销售给最终客户。

3. 主要产品的生产和销售情况

(1) 主要产品的产能和产量

由于被评估单位采用了委托加工模式，因此基本无产能限制或影响极小。

(2) 主要产品的销量和销售额

2013 年被评估单位主要产品销售额 368.90 万欧元，主要产品销售数量 20,784 台；2014 年主要产品销售额 367.40 万欧元，主要产品销售数量 22,237 台；2015 年主要产品销售收入 1,377.40 万欧元，主要产品销售数量 115,570 台。

(3) 产品的目标市场和市场地位

在较长一段时间，普通老式电话业务 (POTS) 和公共交换电话网络 (PSTN) 为居民的固定电话业务和拨号上网服务中扮演着重要角色。PSTN 是在 POTS 的基础上发展而来，居民只需在原有的电话线上接入 Modem，并与相应的上网设备连接即可接入网络。基于此，早期的医疗器械生产商或医疗服务机构为了能够及时地以网络方式获取终端用户的体征数据，所使用的远程医疗设备大多数基于

PSTN 网络进行数据传输，设备的输出端口以电话线接口居多。

随着网络接入的方式逐渐丰富，特别是蜂窝网络在全球的不断普及，部分发达国家的电信运营商已公开宣布将逐渐对传统的 POTS/PSTN 网络进行淘汰，如美国电信运营商 AT&T、Verizon 和法国电信运营商 Orange 等。由于一些较大型的医疗设备厂商和服务商已有大量基于 PSTN 网络传输的设备投入使用，若大量的重新生产和替换不但成本较高，且面临较大的政策不确定性风险。

因此被评估单位的产品主要为 POTS 及 PATN 线路停止服务后为这部分医疗器械提供可替代的通讯服务设备有一定的市场前景。

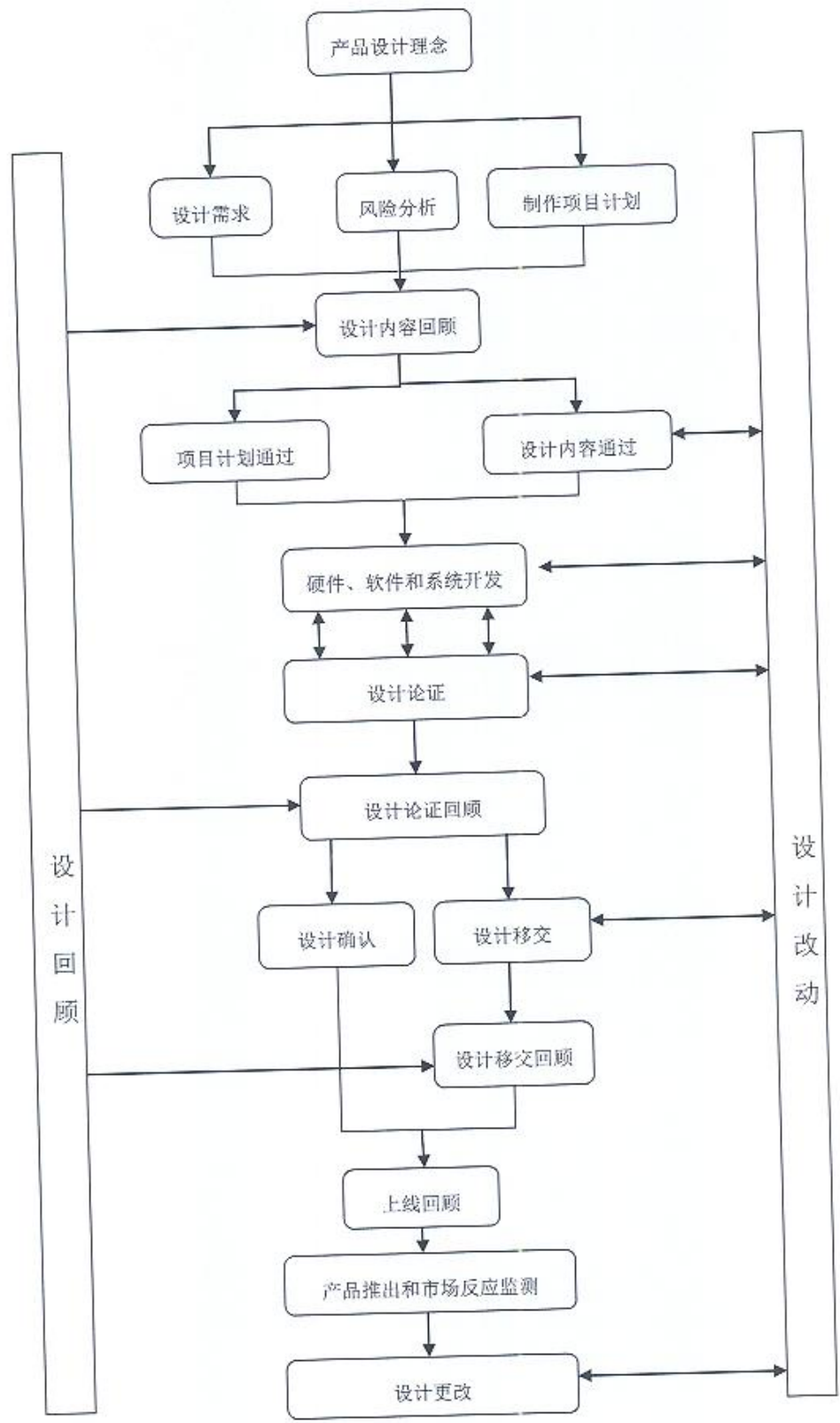
4. 被评估单位技术及研发状况

(1) 公司的产品技术概况

被评估单位的产品能与客户移动医疗设备终端进行良好匹配，通过以蓝牙、USB 和网线等多种方式完成对客户医疗设备终端的数据采集；公司作为移动虚拟运营商，可利用设备中的 SIM 卡（WireT 产品除外），为客户提供蜂窝网络服务及数据全球漫游服务，将医疗数据传送至被评估单位服务器后，再以虚拟专用网（VPN）的形式传输至客户服务器，完成整个的数据传输服务流程。

(2) 公司的科技研发体系

公司的设计和研发模式主要经过产品设计理念的提出、设计内容的通过、软硬件及系统开发等，并随时对相应的阶段进行调整和回顾，详见下图。



（二）优劣势分析

（1）先入优势和丰富行业经验

被评估单位于 2000 年在法国设立，早期即开始从事通信传输相关电子设备的研发，在硬件、软件和网络传输方面完成了大量的经验和相关技术积累，自 2007 年起，被评估单位专注于移动医疗行业，推出了其核心产品 WireX 系列。创始人 Marc Berrebi 曾创立了 Marvin software 和 Com6 两家公司，前者系金融计算器软件领域的佼佼者，后被 Thomson Reuters 收购，后者为客户关系管理软件企业，已在法国完成 IPO 上市；创始人 Stéphane 在 POTS 调制解调器等相关技术领域具有大量行业经验。被评估单位在行业的先入优势和创始团队丰富的市场、管理和技术经验成为被评估单位的核心竞争力之一。

（2）资质优势

被评估单位的产品绝大部分销售市场为美国，除美国外，产品也在欧洲、澳洲、日本等市场进行销售，因此在产品方面，被评估单位已获得了销售国相关监管部门、认证部门的测试与审核；被评估单位于 2008 年和 2012 年分别取得 ISO9001 认证和 ISO13485 认证，其中 ISO13485 认证的要求比 ISO9001 认证更为严格，且对医疗器械的质量管理系统提出了较高的要求。

（3）整体解决方案的提供商

据 Berg Insight 发布的《Mhealth and Home Monitoring 2015》市场调研报告称，eDevice 是全球范围内唯一以移动虚拟运营商（MVNO）的形式专注于健康领域的公司，同时也是 M2M 通信解决方案的领导者。相比与同行业竞争者，公司业务领域覆盖硬件、软件和通信服务，能为下游客户提供整体医疗设备远程通信的解决方案。

（三）历史年度财务状况和经营状况

1. 历史年度财务状况表

财务状况

单位：人民币元

报表科目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	49,374,805.62	50,015,345.42
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	46,929.27	43,774.76
应收账款	5,816,237.77	33,591,642.87

报表科目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
预付款项	448,334.16	2,985,215.79
其他应收款	52,189.20	51,646.81
存货	2,498,494.20	17,356,926.32
其他流动资产	2,658,435.46	2,484,668.87
流动资产合计	60,895,425.68	106,529,220.84
非流动资产:		
固定资产	1,742,891.58	2,598,226.69
无形资产	173,093.54	269,840.53
递延所得税资产	170,981.29	676,868.74
非流动资产合计	2,086,966.41	3,544,935.96
资产总计	62,982,392.09	110,074,156.80
流动负债:		
应付账款	4,045,253.86	9,367,957.45
预收款项	189,702.00	5,404.98
应付职工薪酬	3,593,806.61	3,794,996.29
应交税费	247,115.86	5,370,741.44
其他应付款	2,795,074.32	2,555,029.84
流动负债合计	10,870,952.65	21,094,130.00
非流动负债:		
递延收益	0.00	750,792.78
递延所得税负债	191,823.04	190,003.00
非流动负债合计	191,823.04	940,795.78
负债合计	11,062,775.69	22,034,925.78
股东权益合计	51,919,616.40	88,039,231.02

2. 历史年度经营状况表

经营状况

单位: 人民币元

项目	2014 年度	2015 年度
一、营业收入	61,454,583.10	135,266,700.20
减: 营业成本	19,420,916.36	51,658,949.08
销售费用	3,960,063.21	4,159,923.57
管理费用	21,797,532.43	24,682,216.19
财务费用	-5,655,384.72	-5,183,250.63
资产减值损失	-13,033.81	1,487,839.69
加: 公允价值变动收益	1,020.72	-862.05
二、营业利润	21,945,510.35	58,460,160.25
加: 营业外收入	2,442,901.65	1,083,828.89
减: 营业外支出	38,584.75	103,646.67
三、利润总额	24,349,827.25	59,440,342.47
减: 所得税费用	462,295.47	6,558,815.47
四、净利润	23,887,531.78	52,881,527.00

注：2014 年及 2015 年度财务数据经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具大华审字[2016]007159 号无保留意见审计报告。

（四）财务分析

1. 资产与负债结构分析

（1）资产结构及重要项目分析

主要资产占比情况如下：

项目名称	2014 年	2015 年
货币资金	78.39%	45.44%
应收账款	9.23%	30.52%
存货	3.97%	15.77%
小计	91.60%	91.72%

从上表可以看出，eDevice 资产主要为货币资金、应收账款和存货，占比分别为 45.44%、30.52%和 15.77%，合计达到 91.73%。

（2）负债结构及重要项目分析

主要负债占比情况如下：

项目名称	2014 年	2015 年
应付账款	36.57%	42.51%
应付职工薪酬	32.49%	17.22%
应交税费	2.23%	24.37%
其他应付款	25.27%	11.60%
小计	96.55%	95.71%

从上表可以看出，eDevice 公司负债主要为应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款，占比分别为 42.51%、17.22%、24.37%、11.60%，合计达到 95.71%。

2. 偿债能力分析

偿债能力是指企业用其资产偿还债务的能力。企业有无支付现金的能力和偿还债务能力，是企业能否健康生存和发展的关键。企业偿债能力是反映企业财务状况和经营能力的重要标志。指标主要包括利息保障倍数、流动比率、速动比率、资产负债率。公司主要偿债能力指标如下：

项目名称	2014 年	2015 年
流动比率	6.77	5.36
速动比率	6.49	4.49
资产负债率 (%)	17.56%	20.02%

从偿债来看，公司债务结构比较稳健，偿还债务的能力较强，这个也为公司进一步扩张奠定了较好的基础。

公司流动比率、速动比率高于一般上市公司平均水平，这表明公司短期偿债能力极强，公司无付息债务。

3. 管理能力分析

资产管理能力主要用来衡量企业资产使用效率。指标主要包括应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率。公司主要资产管理能力指标如下：

项目名称	2014 年	2015 年
应收账款周转率 (次)	6.86	9.69
存货周转率 (次)	5.20	6.83
总资产周转率 (次)	1.56	1.09

从上表可以看出：企业应收账款周转率及存货周转率随着收入的增长而呈逐渐下降趋势，说明被评估单位需加强应收账款和存货管理。

4. 盈利能力分析

项目名称	2014 年	2015 年
毛利率	68.40%	61.81%
销售费用率	6.44%	3.08%
管理费用率	35.47%	18.25%
财务费用率	-9.20%	-3.83%
净利润率	38.87%	39.09%

从上表可以看出：被评估单位毛利率逐渐下降，而随着收入的增长，销售费用及管理费用比率降低，因此保持了公司净利润水平。

5. 成长能力分析

企业成长能力是指反映企业未来发展趋势与发展速度的能力，包括企业规模的扩大，利润和所有者权益的增加。反映成长能力的指标主要有营业收入增长率、

净利润增长率、净资产增长率等指标

项目名称	2015 年
营业收入增长率	120.11%
净利润增长率	121.38%
净资产增长率	69.57%

从上表可以看出：被评估单位营业收入、净利润以及净资产均出现了大幅增长，说明公司目前正处于扩张期。

六、收益法评估模型

本次收益法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。

本次评估以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营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

1. 评估模型：本次评估选用的是现金流量折现法，将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标，并使用与之匹配的加权平均资本成本模型(WACC)计算折现率。

2. 计算公式

$$E = V - D$$

公式一

$$B = P + C_1 + C_2 + E'$$

公式二

上式中：

E ：股东全部权益价值；

V ：企业价值；

D ：付息债务评估价值；

P ：经营性资产评估价值；

C_1 ：溢余资产评估价值；

C_2 ：非经营性资产评估价值；

E' ：长期股权投资评估价值。

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）

公式三中：

R_t ：明确预测期的第 t 期的企业自由现金流

t ：明确预测期期数 1, 2, 3, ..., n ；

r ：折现率；

R_{n+1} ：永续期企业自由现金流；

g ：永续期的增长率，本次评估 $g=0$ ；

n ：明确预测期第末年。

3. 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。

4. 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

5. 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，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

6. 付息债务价值的确定

债务债务是包括企业的长短期借款，按其市场价值确定。

7. 溢余资产及非经营性资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一

般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。对该类资产单独进行评估。

七、经营性业务价值的估算及分析过程

收益预测范围：预测口径为 eDevice 单体报表口径，预测范围为 eDevice 经营性业务，包括产品销售及通讯服务。

收益预测基准：本次评估收益预测是 eDevice 根据已经中国注册会计师审计的公司 2014-2015 年的会计报表，以近 2 年的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规的规定，根据宏观政策，研究了被评估单位行业市场的现状与前景，分析了公司的优势与劣势，尤其是所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并依据公司战略规划，经过综合分析研究编制的。本收益预测由天津九安医疗电子股份有限公司和 eDevice 共同提供，评估人员对被评估单位提供的企业未来收益预测进行了必要的分析、判断和调整，在考虑未来各种可能性及其影响的基础上合理确定评估假设，形成如下未来收益预测。

（一）收益期限的确定

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。

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，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，相应的收益期限为无限期限。由于企业近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，按照一般评估惯例，评估人员将企业的收益期限划分为明确预测期间和明确预测期后两个阶段。评估既：经营性业务价值=明确预测期价值+明确预测期后价值（终值）。

eDevice 的业务主要分为：产品销售收入、由产品销售带来的服务收入以及 2017 年开展的设备租赁业务。经过评估人员综合分析，由于 eDevice 2017 年计划开展设备租赁服务，eDevice 的产品销售业务在 2018 年结束；设备销售带来的服务收入逐渐降低，至 2023 年后无此项收入；租赁业务 2017 年开始至 2021 年后客户数量保持稳定，但预计其相关租赁价格会随着业务成熟逐渐下降预计至 2024 年后保持稳定。因此确定评估基准日至 2025 年为明确预测期，2025 年以后为永续期。

（二）明确预测期间的收益预测

1. 营业收入预测

eDevice 的收入主要分为产品销售收入及服务收入两大板块。产品销售收入主要为销售相关产品带来的直接收入，服务收入为产品销售后随着最终用户上线使用而带来的数据服务收入。随着 2017 年公司将从目前主要以产品销售收取服务费用的经营方式转变为设备以租赁形式交付用户，按月收取设备租金及数据服务费，eDevice 产品销售市场主要针对欧美市场，该市场的消费人群对租赁这种消费方式的接受程度较高。根据被评估单位历史销售数量，被评估单位产品截至评估基准日的总销售量约为 35 万台，至 2018 年预计的总销量 60 万台。根据目前全球人口数量及心脏起搏器相关安装数量该市场的市场容量约在 200 万台左右，且随着全球老龄人口数量的增长该市场的增长保持每年 10% 以上的增长。目前欧美市场没有类似 eDevice 提供硬件、软件及相关数据传输服务的全套解决方案供应商，随着目前 PSTN 网络逐渐在欧美退出通讯市场，可以提供替代通讯服务设备的相关产品的销量必将有较大幅度的增量，预计被评估单位的产品市场份额将从目前的 10% 增长至未来 20% 以上。基于以上分析分别预测被评估单位的相关收入项目：

产品销售收入

被评估单位目前销售以美敦力 WireX 3G LC 为主，该产品为 2015 新开发型号，主要供给美敦力，2015 年销售收入的大幅增长也是由于该产品的大量销售造成，2015 年美敦力 WireX 3G LC 销售占产品销售收入的七成以上，预计未来三年该产品在销售收入的将会有一定的增长，与之相对其他产品的销售量逐渐降低在销售总额占比逐年下降。而美敦力 WireT 这一型号与美敦力 WireX 3G LC 数据采集接口不同，且属 2015 年新投入市场销售的产品，因此不会受美敦力 WireX 3G LC 这一产品销售的影响，其产品销量会有部分增长，但受限于市场容量其销售数量预计在 2.1 万台左右。

根据 eDevice 历史财务资料，公司的主要产品即为 WireX 系列，2015 年 9 月份新产品 WireX 3G LC 发售后，2015 年 9-12 月其销售数量达到 98,500 台，销售收入 1,089.90 万欧元，而根据 eDevice 的预测 WireX 3G LC 产品的销售总数量预计在 50 万台以上。下表中产品一为美敦力 WireT，产品二为 WireX，产品三为美敦力 WireX 3G LC，产品四为 HomMed WireX LC。

金额单位：欧元

产品销售收入	单位	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
产品一	欧元	0	552,900	906,990	432,000	0
产品二	欧元	270,180	291,200	132,000	75,000	0
产品三	欧元	0	10,285,000	39,124,335	3,071,790	495,000
产品四	欧元	0	595,000	345,990	0	0
产品销售收入小计		3,453,041	13,757,980	40,509,315	3,578,790	495,000

服务收入

被评估单位的服务收入主要为以前年度存量客户及本年增量客户，但由于被评估单位的产品主要面向美敦力等大型医疗服务企业，其服务收入新增客户数量主要来源于客户向最终用户发放或销售产品的情况，因此服务客户的增量与产品销售增量的有一定的滞后，因此本次预测中评估人员对老式产品的服务收入预测以上一年该项服务收入为基数，考虑适当的的增长。对于 2015 新投放市场产品按照 1 年内激活考虑用户增长，总体上激活数量与产品销售数量保持基本一致。

服务单价按照目前 eDevice 提供的 2015 年服务单价进行预测，在未来预测年度对服务价格考虑一定幅度的降价。下表中服务一为美敦力 WireT，服务二为 WireX，服务三为美敦力 WireX 3G LC，服务四为 HomMed WireX LC，服务五为 HomMed WL，飞利浦服务为服务六。

金额单位：欧元

服务收入		2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
服务一	欧元	87,480	114,480	111,936	109,392	106,848	78,228	50,880	25,440
服务二	欧元	2,926,800	2,845,500	2,764,200	2,682,900	2,073,150	1,341,450	670,725	0
服务三	欧元	3,012,597	6,410,250	6,349,950	6,226,650	6,103,350	4,485,038	2,990,025	1,495,013
服务四	欧元	340,800	340,800	336,000	329,280	242,021	158,120	77,479	0
服务五	欧元	618,891	618,891	611,637	454,647	300,378	148,829	0	0
服务六	欧元	480,483	471,540	462,597	453,654	333,533	217,884	108,942	0
服务收入小计	欧元	7,467,051	10,801,461	10,636,320	10,256,523	9,159,280	6,429,548	3,898,051	1,520,453

租赁收入

被评估单位在 2017 年对其业务模式进行转变，由传统的“销售产品+提供服务”模式转为“产品租赁”模式，采用与大客户合作（电信运营商或大型医疗服务集团）收入分成模式，产品仍以目前销售的 WireX 系列产品为主。根据目前市场状况此类直接租赁按月收取租金的模式降低了最终用户的一次采购成本，符合目前欧美客户的消费习惯。eDevice 在法国本土选择了布依格作为其合作伙伴，另外在美国及除法国以外的欧盟市场选择了另外两家作为合作伙伴。根据相关研究数据心脏起搏器每年市场销售量约为 96 万台左右，可使用 eDevice 相关设备（WireX）的产品约为 48 万台左右，其中美国市场 16 万台，欧洲市场 32 万台，预计 eDevice 产

品 2017 年-2021 需求 504,000 台(欧洲市场销售 328,880 台, 美国市场销售 175,200 台); Healthgo@home 系 eDevice 针对家庭用户慢性疾病监控需求开发的远程诊疗设备, 根据 IHS 数据 2017 年全球慢性疾病监控需求约为 88.76 万台, 随着全球老龄人口的增加该项需求保持着每年 30% 以上的增长速度, 在预测期内 Healthgo@home 产品需求主要针对欧洲市场, 预计 2017-2021 年公司产品租赁数量 75,000 台。

本次评估中根据目前 eDevice 与布依格的相关合作计划 WireX 产品月租约为 9.5 欧元/月/台, 合作双方按 1:1 分成因此该产品美元带来的收入为 4.75 欧元/台, 本次预测中采用此价格为基础在未来年度考虑一定的降价预测未来年度租金, 欧洲市场及美国市场的租赁价格也参照此价格预测; Healthgo@home 产品按照目前 eDevice 的定价 9 元/月作为预测基础在未来年份考虑一定幅度的降价预测其未来年度租金。

金额单位: 欧元

租赁客户收入		2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022-2024 年	2025 年
布依格	欧元	1,527,600	4,073,591	5,788,773	6,833,975	7,471,832	7,718,400	7,525,440
客户 2	欧元	1,596,000	4,255,991	6,047,973	7,139,975	7,806,392	8,064,000	7,862,400
客户 3	欧元	1,664,400	4,438,391	6,307,173	7,445,975	8,140,952	8,409,600	8,199,360
Healthgo@home	欧元	1,350,000	3,600,018	5,280,053	6,600,053	7,310,017	7,740,000	7,605,000
租赁收入小计	欧元	6,138,000	16,367,990	23,423,972	28,019,976	30,729,193	31,932,000	31,192,200

2. 营业成本预测

本次评估中产品销售成本的预测采用了被评估单位提供的产品成本单价表, 由此得到产品销售成本, 得到产品销售毛利率约为 52%。

服务收入毛利按照被评估单位历史数据其毛利率在 74% 左右; 租赁服务成本主要为设备折旧, 根据出租设备单价得到设备原值, 按照其设备服务年限测算其折旧。

金额单位: 万欧元

年份	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
主营业务成本	2,130.59	520.46	511.52	506.95	572.29	509.02	477.85	409.19	378.28	378.28
产品销售成本	1,939.86	171.64	24.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
服务成本	190.73	219.64	271.69	208.56	233.96	130.74	99.57	30.92	0.00	0.00
租赁业务成本	0.00	129.18	215.30	298.39	338.33	378.28	378.28	378.28	378.28	378.28

销售费用预测

根据 eDevice 审定会计报表, eDevice 2014 年及 2015 年的销售费用分别为

55.81 万元、58.63 万元，主要为差旅费、薪资、运输港杂费等，营业费用占营业收入的比例分别为 6.44%、3.08%。人员成本、差旅费用等按目前员工薪酬政策及员工人数考虑 3-5%的增长预测相关费用；运输港杂费属于运费，这类费用与收入密切相关，从历史数据看其变动比率与收入增长率基本一致，因此本次评估中该项费用的增长与收入增长保持一致。

销售费用	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
差旅费	83.96	35.91	48.12	58.94	65.06	65.03	62.70	58.54	54.59	54.59
薪资	18.34	19.08	19.84	20.44	21.05	21.68	22.33	23.00	23.00	23.00
运输港杂费	36.32	15.53	20.82	25.50	28.15	28.13	27.13	25.33	23.61	23.61
交际应酬费	3.20	3.30	3.39	3.50	3.60	3.71	3.82	3.82	3.82	3.82
促销费	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58
广告宣传费	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
佣金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
合计	150.91	82.90	101.26	117.45	126.94	127.63	125.06	119.77	114.10	114.10

3. 管理费用预测

被评估单位管理费用分为固定部分及变动部分，固定费用主要为计提固定资产折旧以及长期资产的摊销，变动部分为工资福利费、办公费、业务招待费、其他税金等费用。固定资产及摊销参考 eDevice 历史数据考虑一定的增长预测其未来年份的发生额。

项目	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
折旧	8.82	8.82	8.82	8.82	8.82	8.82	8.82	8.82	8.82	8.82
各项摊销	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02
服务咨询费	151.38	155.92	160.60	163.81	167.08	170.42	172.13	172.13	172.13	172.13
薪资	80.54	84.57	88.80	93.24	95.10	96.05	97.01	97.98	98.96	98.96
技术开发费	44.90	46.70	48.10	49.54	51.03	52.05	53.09	54.15	54.15	54.15
税费	43.00	18.39	24.65	30.19	33.32	33.30	32.11	29.98	27.96	27.96
办公费	14.57	14.86	15.15	15.46	15.77	16.08	16.40	16.73	16.73	16.73
员工保险费	13.86	14.55	15.28	16.04	16.36	16.53	16.69	16.86	17.03	17.03
租金	9.90	16.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00
存货报废损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	16.14	16.14	16.14	16.14	16.14	16.14	16.14	16.14	16.14	16.14
合计	384.13	376.97	399.56	415.26	425.65	431.43	434.43	434.82	433.95	433.95

4. 财务费用预测

根据被评估单位 2014 年 2015 年审定会计报表，被评估单位财务费用主要为汇兑损益，分别为-796,682.08 欧元和-730,279.57 欧元。但汇兑损益属于非经常性项目，本次评估中不再预测。

5. 营业外收支预测

营业外收支属于偶发性收支，不再进行预测。

6. 所得税预测

根据法国税收制度中小企业的年利润低于 38,120 欧元的部分，税率为 15%，年利润超过 38,120 欧元的部分，税率为 33.33%。根据被评估单位所在国家政策法国中小企业开发支出可以抵免所得税，因此本次评估中将管理费用的技术开发费作为抵减项抵减相应的所得税。

7. 折旧预测

根据评估基准日被评估单位固定资产账面值及相关固定资产折旧计提政策测算被评估单位在预测期的相关折旧。eDevice2017年开展的租赁服务需要购置新设备，按照 eDevice 提供的设备价格及预计客户数量得到各年设备采购总价，根据 eDevice 的相关资产生命周期该部分设备的服务年限预计为 7 年，由此计算得到机器设备的折旧额。

8. 摊销预测

根据评估基准日被评估单位无形资产账面值及相关摊销政策按照被评估单位在 2015 年的摊销额计算其年摊销金额。

9. 营运资金预测

本次评估根据基准日经审计后财务报表数据，计算正常经营过程中货币资金、应收款项、应付款项、预收账款的合理的必要周转率，实际评估时，剔除了非经常性资产负债的影响，同时根据其未来年度的收入及成本估算其未来年度所需的营运资金，并与上一年度营运资金需求量进行比较计算得出所需补充的营运资金。

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、预收账款以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、预付账款、以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据 eDevice2015 年审定会计报表，eDevice 的现金周转率为 0.6681、存货周转率 2.98、应付账款周转率 0.90；根据 eDevice2015 年实际业务状况，eDevice 的年付现次数约为 12 次、存货周转天数约为 60 天、应收账款收款天数在 45-60 天、应付款付款天数在 40 天左右。根据上述情况，本次评估中采用现金周转率 12，存货周转率 6，应收款周转率 7.2，应付款周转率 9。

金额单位：万欧元

项目/年度	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
付现成本	1,055.06	2,655.79	841.30	787.19	731.43	776.71	679.96	649.22	575.67	538.21	538.21
最低现金保有量	704.92	221.32	70.11	65.60	60.95	64.73	56.66	54.10	47.97	44.85	44.85
存货	244.63	355.10	86.74	85.25	84.49	95.38	84.84	79.64	68.20	63.05	63.05
应收款项	515.52	666.34	284.98	381.93	467.78	516.38	516.09	497.64	464.62	433.23	433.23
应付款项	996.86	236.73	57.83	56.84	56.33	63.59	56.56	53.09	45.47	42.03	42.03
营运资本	468.21	1,006.02	384.00	475.95	556.90	612.90	601.04	578.29	535.32	499.09	499.09
营运资本增加额		537.82	-622.02	91.95	80.95	56.00	-11.86	-22.75	-42.97	-36.23	-

10. 资本性支出预测

资本性支出是企业未来考虑为了企业能够持续经营，购置固定资产或各类资产经济年限到期后需要更新支出，在明确预测期按照各项固定资产购置和更新计划计算资本性支出。（相关固定资产购置总价的计算见固定资产折旧计算表）

金额单位：万欧元

资本性支出	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
新增固定资产	0.00	904.28	602.85	581.60	279.60	279.60	0.00	0.00	0.00	0.00
设备更新	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61.75	904.28	602.85	581.60
无形资产更新	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02
资本性支出	1.02	905.30	603.87	582.62	280.62	280.62	62.77	905.30	603.87	582.62

11. 企业自由现金流量表的编制

经实施以上分析预测，明确预测期企业自由现金流量汇总如下表所示：

项 目	年份										永续期
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
一、营业收入	4,797.64	2,051.83	2,749.93	3,368.05	3,717.93	3,715.87	3,583.01	3,345.25	3,119.22	3,119.22	
产品销售收入	4,050.93	357.88	49.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
服务收入	746.71	1,080.15	1,063.63	1,025.65	915.93	642.95	389.81	152.05	0.00	0.00	
租赁业务收入	0.00	613.80	1,636.80	2,342.40	2,802.00	3,072.92	3,193.20	3,193.20	3,119.22	3,119.22	
二、营业成本	2,665.63	980.33	1,012.34	1,039.66	1,124.89	1,068.07	1,037.34	963.79	926.33	926.33	
主营业务成本	2,130.59	520.46	511.52	506.95	572.29	509.02	477.85	409.19	378.28	378.28	
产品销售成本	1,939.86	171.64	24.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
服务成本	190.73	219.64	271.69	208.56	233.96	130.74	99.57	30.92	0.00	0.00	
租赁业务成本	0.00	129.18	215.30	298.39	338.33	378.28	378.28	378.28	378.28	378.28	
营业税金及附加											
营业费用	150.91	82.90	101.26	117.45	126.94	127.63	125.06	119.77	114.10	114.10	
管理费用	384.13	376.97	399.56	415.26	425.65	431.43	434.43	434.82	433.95	433.95	
财务费用											
资产减值损失											
投资收益											
三、营业利润	2,132.01	1,071.50	1,737.59	2,328.39	2,593.04	2,647.80	2,545.67	2,381.46	2,192.89	2,192.89	
营业外收入											
营业外支出											
四、利润总额	2,132.01	1,071.50	1,737.59	2,328.39	2,593.04	2,647.80	2,545.67	2,381.46	2,192.89	2,192.89	
减：所得税费用	694.93	340.87	562.41	758.84	846.55	864.46	830.08	774.99	712.14	712.14	

项 目	年份										永续期
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
五、净利润	1,437.07	730.63	1,175.18	1,569.55	1,746.49	1,783.33	1,715.59	1,606.46	1,480.75	1,480.75	1,480.75
加：固定资产折旧	8.82	138.00	224.13	307.21	347.15	387.10	387.10	387.10	387.10	387.10	387.10
加：无形资产长期待摊摊销	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02
加：借款利息(税后)											
减：资本性支出	1.02	905.30	603.87	582.62	280.62	280.62	62.77	905.30	603.87	582.62	344.86
减：营运资金增加额	537.82	-622.02	91.95	80.95	56.00	-11.86	-22.75	-42.97	-36.23	0.00	
六、企业自由现金流量	908.08	586.38	704.50	1,214.21	1,758.04	1,902.69	2,063.68	1,132.25	1,301.23	1,286.25	1,524.01

（三）永续期收益预测及主要参数的确定

永续期收益即终值，被评估单位终值按以下公式确定：

$$P_n = \frac{R_{n+1}}{(r - g)} \times (1 + r)^{-n}$$

式中：

r: 折现率

R_{n+1} : 永续期第一年企业自由现金流

g : 永续期的增长率

n: 明确预测期第末年

1. 永续期折现率按目标资本结构等参数进行确定。

2. 永续期增长率：永续期业务规模按企业明确预测期最后一年确定，不再考虑增长，故 g 为零。

3. R_{n+1} 按预测期末第 n 年自由现金流量调整确定。

则预测年后按上述调整后的自由现金流量 R_{n+1} 为 1,524.01 万元

（四）明确预测期间的折现率确定

1. 折现率模型的选取

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于本评估报告选用的是企业现金流折现模型，预期收益口径为企业现金流，故相应的折现率选取加权平均资本成本（WACC），计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

式中：

WACC: 加权平均资本成本；

E: 权益的市场价值；

D: 债务的市场价值；

K_e : 权益资本成本；

K_d : 债务资本成本；

T : 被评估企业的所得税税率。

加权平均资本成本 WACC 计算公式中, 权益资本成本 K_e 按照国际惯常作法采用资本资产定价模型 (CAPM) 估算, 计算公式如下:

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中:

K_e : 权益资本成本;

R_f : 无风险收益率;

β : 权益系统风险系数;

MRP : 市场风险溢价本;

R_c : 企业特定风险调整系数;

T : 被评估企业的所得税税率。

2. 无风险收益率的选取

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。根据 WIND 资讯系统所披露的信息, 法国 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 2.27%, 本评估报告以 2.27% 作为无风险收益率。

3. 权益系统风险系数的计算

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下:

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中:

β_L : 有财务杠杆的 Beta;

β_U : 无财务杠杆的 Beta;

T : 被评估单位的所得税税率;

D/E : 被评估单位的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点, 评估人员通过 WIND 资讯系统查询了全球范围内上市的 3 家通信设备制造商, 3 家医疗设备制造商的 β_U 值 (起始交易日期: 2013 年 12 月 31 日、截止交易日期: 2015 年 12 月 31 日、标的指数: 法国 CAC40) 作为被评估单位的 β_U 值, 具体数据见下表:

证券代码	证券简称	β_U
------	------	-----------

002231.SZ	奥维通信	1.1086
300050.SZ	世纪鼎利	1.1675
CMTL.O	康姆泰克通讯	1.0195
002432.SZ	九安医疗	1.185
300298.SZ	三诺生物	0.9569
STXS.O	STEREOTAXIS INC	0.9695

根据以上四家上市公司的 β 算数平均得到被评估单位的 β U 值，为 1.0678。

4. 市场风险溢价的计算

由于法国证券市场是一个相对完善的市场，因此本次评估直接以法国股票市场风险溢价作为被评估单位市场风险溢价。

法国市场收益率选取 CAC40 指数数据进行测算，CAC40 指数数据来源于雅虎财经 <http://finance.yahoo.com/>。

通过查询得到评估基准日法国市场风险溢价为 5.8%。

5. 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业企业的特定风险，影响因素主要有：

被评估单位属于中小型企业抗风险能力较低；被评估企业目前收入来源主要依靠一家公司，对其销售额占被评估企业销售收入的 90% 以上；被评估企业为法国公司，其主要客户在美国，原料及产品组装地在亚洲，汇率波动对公司影响较大；被评估企业财务外包，财务在管理过程中无法发挥其管理职能因此也存在较大财务风险；被评估单位在 2017 年开始业务转型，由设备销售转向设备租赁，因此其业务转型风险也是需要重点考虑的风险之一；

综合考虑上述因素，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 5%。

6. 折现率计算结果

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 13.54\% \end{aligned}$$

评估基准日被评估单位无付息债务，因此评估单位的权益资本成本即为本次评估的折现率。

（五）永续期的折现率确定

永续期折现率的计算与明确预测期相同。按以下公式确定：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

将相关数据代入上式计算得出永续期折现率 r 为 13.54%。

(六) 经营性资产评估结果

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，从而得出企业经营性资产价值为 9,520.04 万欧元。计算结果详见下表：

年份	参数	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	永续期
项 目		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
企业自由现金流量		908.08	586.38	704.50	1,214.21	1,758.04	1,902.69	2,063.68	1,132.25	1,301.23	1,286.25	1,524.01
折现系数	13.54%	0.8808	0.7757	0.6832	0.6018	0.5300	0.4668	0.4112	0.3621	0.3189	0.2809	2.0749
企业自由现金流量折现		799.84	454.85	481.32	730.71	931.76	888.18	848.59	409.99	414.96	361.31	3,162.16
折现和												9,483.66

八、其他资产和负债价值的估算及分析过程

(一) 溢余资产 C_1 的分析及估算

eDevice 评估基准日账面持有交易性金融资产——基金，评估价值账面价值 6,294.64 欧元，评估价值 6,294.64 欧元，本次评估中将其作为溢余资产加回。

(二) 非经营性资产 C_2 的分析及估算

eDevice 评估基准日账面其他流动资产——应收退税、增值税留抵扣额为与经营无关的资产，应作为溢余资产加回，该项目账面价值 79,289.11 欧元，评估价值 79,289.11 欧元；递延收益、一年内到期的非流动负债也与企业经营活动无关，在本次评估中作为非经营性负债。

溢余资产及非经营性资产汇总表

金额单位：欧元

序号	科目名称	明细	账面价值	评估值	备注
1	可交易金融资产	基金	6,294.64	6,294.64	可交易金融资产
2	其他应收款	房租	7,279.12	32,270.00	其他应收款
3	其他流动资产	应收退税	270,901.00	270,901.00	其他流动资产
4	其他流动资产	增值税留抵扣额	79,289.11	79,289.11	其他流动资产
5	递延所得税资产	递延所得税	95,398.12	-	递延所得税资产
6	其他流动负债	政府补贴	-105,817.00	-105,817.00	其他流动负债
7	其他流动负债	OSEO 借款	-172,478.00	-172,478.00	其他流动负债
8	一年内到期非流动负债	OSEO 借款	-79,430.00	-79,430.00	一年内到期非流动负债
	合计		101,436.99	31,029.75	

九、收益法评估结果

(一) 企业整体价值的计算

$$B = P + C_1 + C_2 + E'$$

$$= 9,486.77 \text{ 万欧元}$$

(二) 付息债务价值的确定

被评估单位于评估基准日无付息债务。

(三) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，eDevice 的股东全部权益价值为：

$$E = B - D$$

$$= 9,486.77 \text{ 万欧元}$$

采用收益法评估后的 cDevice 股东全部权益价值为 9,486.77 万欧元，依据中国人民银行货币政策司发布的评估基准日汇率 1 欧元对人民币 7.0952 元折算 eDevice 的股东全部权益价值为 67,310.51 万元人民币。

十、被评估单位经营模式对评估的影响及相关敏感性分析

1. 对产品销售单价变动的敏感性分析

单位：人民币万元

项 目	被评估单位全部股东权益 收益法评估结果	变动额	变动率
产品单价降低 10%	65,584.38	-1,726.14	-2.56%
产品单价降低 5%	66,447.44	-863.07	-1.28%
评估报告采用单价	67,310.51	-	0.00%
产品单价增加 5%	68,173.58	863.07	1.28%
产品单价增加 10%	69,036.65	1,726.14	2.56%

根据收益法计算方法，假设目标公司其他费用不变的情况下，产品销售单价与其评估结果呈正相关关系，产品单价每变动 1%，其评估结果相应变动 0.26%。

2. 对销售数量变动的敏感性分析

单位：人民币万元

项 目	被评估单位全部股东权益 收益法评估结果	变动额	变动率
销售数量降低 10%	65,838.72	-1,471.79	-2.19%
销售数量降低 5%	66,574.62	-735.90	-1.09%
评估报告销售数量	67,310.51	-	0.00%
销售数量增加 5%	68,046.41	735.90	1.09%
销售数量增加 10%	68,782.31	1,471.79	2.19%

根据收益法计算方法，假设目标公司其他费用不变的情况下，产品销售数量与其评估结果呈正相关关系，产品销售每变动 1%，其评估结果相应变动 0.22%。

3. 对销售成本变动的敏感性分析

单位：人民币万元

项 目	被评估单位全部股东权益 收益法评估结果	变动额	变动率
销售成本降低 10%	68,211.52	901.00	1.34%
销售成本降低 5%	67,761.02	450.50	0.67%
评估报告销售成本	67,310.51	0.00	0.00%
销售成本增加 5%	66,860.01	-450.50	-0.67%
销售数量增加 10%	66,409.51	-901.00	-1.34%

根据收益法计算方法，假设目标公司其他费用不变的情况下，产品成本与其评

估结果呈负相关关系，产品销售每变动 1%，其评估结果相应变动 0.13%。

4. 对租赁客户数量变动的敏感性分析

单位：人民币万元

项 目	被评估单位全部股东权益 收益法评估结果	变动额	变动率
租赁客户降低 10%	61,595.98	-5,714.54	-8.49%
租赁客户降低 5%	64,509.60	-2,800.91	-4.16%
报告采用租赁客户	67,310.51	-	0.00%
租赁客户增长 5%	70,224.14	2,913.63	4.33%
租赁客户增长 10%	73,081.41	5,770.89	8.57%

根据收益法计算方法，假设目标公司其他费用不变的情况下，租赁客户数量与其评估结果呈正相关关系，客户数量每变动 1%，其评估结果相应变动 0.86%。

5. 对租赁单价变动的敏感性分析

单位：人民币万元

项 目	被评估单位全部股东权益 收益法评估结果	变动额	变动率
租赁单价降低 10%	59,920.31	-7,390.20	-10.98%
租赁单价降低 5%	63,643.59	-3,666.92	-5.45%
评估报告采用单价	67,310.51	-	0.00%
租赁单价增长 5%	71,090.15	3,779.64	5.62%
租赁单价增长 10%	74,813.43	7,502.92	11.15%

根据收益法计算方法，假设目标公司其他费用不变的情况下，租赁单价与其评估结果呈正相关关系，租赁客户数量每变动 1%，其评估结果相应变动 1.12%。

6. 对折现率变动的敏感性分析

单位：人民币万元

项 目	被评估单位全部股东权益 收益法评估结果	变动额	变动率
折现率降低 10%	75,918.34	8,607.83	12.79%
折现率降低 5%	71,407.02	4,096.50	6.09%
评估报告采用折现率	67,310.51	-	0.00%
折现率增长 5%	63,711.63	-3,598.88	-5.35%
折现率增长 10%	60,399.97	-6,910.54	-10.27%

由上述分析可见，折现率与权益价值存在负相关变动关系，假设除折现率变动以外，其他条件不变，则折现率每波动 1%，权益价值将反向变动约 5.35%-12.79% 之间。

7. 汇率变化对评估结果折算的影响分析

单位：人民币万元

项 目	被评估单位全部股东权益 收益法评估结果	变动额	变动率
汇率降低 10%	60,323.32	-6,702.59	-10.00%
汇率率降低 5%	63,674.61	-3,351.30	-5.00%
评估报告采用汇率	67,025.91	0.00	0.00%
汇率增长 5%	70,377.21	3,351.30	5.00%
汇率增长 10%	73,728.50	6,702.59	10.00%

由上述分析可见，汇率会影响评估基准日全部股东权益价值折算，汇率每波动 1%，权益价值将同向变动 1%。

第七部分 评估结论及分析

一、评估结论

北京天健兴业资产评估有限公司受天津九安医疗电子股份有限公司的委托，根据国家有关资产评估的法律、法规和资产评估准则，本着独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序对纳入评估范围的资产、业务实施了实地勘察、市场调查，采用资产基础法和收益法两种评估方法对 eDevice 的股东全部权益价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

（一）资产基础法评估结论

在评估基准日持续经营假设前提下，eDevice 公司总资产账面价值为 11,007.50 万元，负债账面价值为 2,203.53 万元，净资产账面价值为 8,803.97 万元。

采用资产基础法评估后的总资产为 13,742.69 万元，负债为 2,203.53 万元，净资产为 11,539.16 万元，评估增值 2,735.19 万元，增值率 31.07%。

资产基础法评估结果汇总表

单位：万元

项目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	10,653.01	10,869.02	216.01	2.03
非流动资产	354.49	2,873.67	2,519.18	710.65
其中：长期股权投资	-	-	-	
投资性房地产	-	-	-	
固定资产	259.82	240.35	-19.47	-7.49
在建工程	-	-	-	
无形资产	26.98	2,633.32	2,606.34	9,660.27
土地使用权	-	-	-	
其他	67.69	-	-67.69	-100.00
资产总计	11,007.50	13,742.69	2,735.19	24.85
流动负债	1,987.07	1,987.07	-	-
非流动负债	216.46	216.46	-	-
负债总计	2,203.53	2,203.53	-	-
净资产	8,803.97	11,539.16	2,735.19	31.07

（二）收益法评估结论

采用收益法评估后的 eDevice 股东全部权益价值为 67,310.51 万元（欧元 9,486.77 万，按照 2015 年 12 月 31 日人民银行公布 1 欧元对人民币中间价 7.0952 折算），比净资产账面价值 8,803.97 万元，评估增值 58,506.53 万元，增值率为 664.55%。

（三）评估结果的最终确定

资产基础法为从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，仅能反映企业资产的自身价值，而不能全面、合理的体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性，并且也无法涵盖诸如在执行合同、客户资源、专利、商誉、人力资源等无形资产的价值。

收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源。eDevice 是一家轻资产公司，其主要产品生产主要委托给第三方企业代工生产，eDevice 专注于产品的设计及研发，通过多年的经营 eDevice 拥有的执行合同、客户资源、潜在项目、企业资质、人力资源、相关产品研发能力等资源都具有一定的价值，因此收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力。

我们认为资产的价值通常不是基于重新购建该等资产所花费的成本而是基于市场参与者对未来收益的预期。评估师经过对被评估单位财务状况的调查及经营状况分析，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论能更全面、合理地反映企业的内含价值，故本次评估采用收益法评估结果作为本次评估的最终评估结论。

二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

本评估报告采用资产基础法对 eDevice 纳入评估范围的资产及相关负债进行评估后，部分资产及负债的评估结果与账面价值相比发生了变动，变动情况及原因主要为：

（一）应收账款、其他应收款评估增值：应收账款及其他应收均属与供应商或服务提供商正常发生的往来，且账龄均在 1 年以内，无法收回的可能性极小，因此将被评估单位计提的坏账准备评估为 0，应收款项净额评估增值；

（二）产成品评估增值，产成品评估增值的主要原因为企业产成品账面价值按照实际成本进行计量，本次产成品按照市场法进行评估，评估值大于账面成

本；

（三）固定资产评估减值，主要原因是本次委估的固定资产均属电子设备，随着科技进步生产效率不断提高，电子产品的销售价格逐年下将，因此造成电子设备净值评估减值；

（四）无形资产——其他资产评估增值的主要原因是企业申报了账外专利，评估过程中按照收益分成法对 eDevice 的专利进行了评估，造成了无形资产大幅评估增值；

（五）递延所得税资产评估减值，由于评估过程中应收账款及其他应收款坏账准备评估结果与账面价值相比发生变动（评估为 0），因此该部分坏账准备造成的递延所得税资产也相应发生改变，递延所得税资产评估减值。

综上所述，本次评估中增值因素大于减值因素，造成评估结果增值。

三、股东部分权益价值的溢（折）价和流动性折扣

本评估报告没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，没有考虑流动性对评估对象价值的影响。

（本页以下空白）

附件：关于进行资产评估有关事项的说明

附件：关于进行资产评估有关事项的说明

企业关于进行资产评估有关事项的说明

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方、被评估单位和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况

（一）委托方概况

企业名称：天津九安医疗电子股份有限公司（以下简称“九安医疗”）

注册地址：天津市南开区雅安道金平路3号

法定代表人：刘毅

注册资本：37200万人民币

企业类型：股份有限公司(上市)

成立日期：1995年08月22日

经营范围：开发、生产、销售电子产品、医疗器械(以医疗器械生产企业许可证核准产品范围为准)及相关的技术咨询服务等(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

（二）被评估单位概况

1. 基本信息

企业名称：eDevice

注册地址：Parc Cadéra sud bâtiment P2 avenue Ariane 33700 Mérignac, France

实际控制人：马克·贝勒比及纳塔利·贝勒比，二人系夫妻关系。

注册资本：1,039,865.04 欧元

企业类型：股份有限公司

成立时间：2000年5月

2. 历史沿革

被评估公司于2000年5月9日由eDevice.Inc.、伊夫·阿比特保、斯蒂芬·申那兹、马克·贝勒比、阿历克斯·吉欧、西蒙尼·申那兹、纳塔利·贝勒比共同投

资设立，分别占比 99.994%、0.001%、0.001%、0.001%、0.001%、0.001%、0.001%，注册资本 10 万欧元，于 2000 年 5 月 9 日取得 Greffe du Tribunal de Commerce de BORDEAUX 注册证书，注册号：431 264 688 RCS BORDEAUX。eDevice 成立时股权结构如下表所示：

eDevice 成立时股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
伊夫·阿比特保	1	0.001
斯蒂芬·申那兹	1	0.001
马克·贝勒比	1	0.001
阿历克斯·吉欧	1	0.001
西蒙尼·申那兹	1	0.001
纳塔利·贝勒比	1	0.001
eDevice Inc	99,994	99.994
总计	100,000	100.000

3. 公司股权结构及变更情况

(1) 2000 年 6 月，eDevice 股份分拆

2001 年 6 月 29 日，eDevice 将每股面值为 1 欧元的股份 10 万股分拆为每股面值为 0.1 欧元的股份 100 万股。标的公司注册资本仍为 10 万欧元，其股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
伊夫·阿比特保	10	0.001
斯蒂芬·申那兹	10	0.001
马克·贝勒比	10	0.001
阿历克斯·吉欧	10	0.001
西蒙尼·申那兹	10	0.001
纳塔利·贝勒比	10	0.001
eDevice Inc	999,940	99.994
总计	1,000,000	100.000

(2) 2001 年 10 月，发行新股

2001 年 10 月 26 日，eDevice 向法兰西创新 2、法兰西创新 3、法国 ABN 阿姆罗资本、法兴创新 4、欧洲技术基金发行合计 482,247 股新股。本次发行后，eDevice 的股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量 (股)	持股比例 (%)
eDevice Inc	999,940	67.461
法兴创新 4	124,819	8.421
法兰西创新 2	108,974	7.352
法兰西创新 3	108,974	7.352
法国 ABN 阿姆罗资本	108,974	7.352
欧洲技术基金	30,506	2.058
伊夫·阿比特保	10	0.001
斯蒂芬·申那兹	10	0.001
马克·贝勒比	10	0.001
阿历克斯·吉欧	10	0.001
西蒙尼·申那兹	10	0.001
纳塔利·贝勒比	10	0.001
总计	1,482,247	100.000

(3) 2002 年 1 月，股份转让

2002 年 1 月 21 日，eDevice 老股东法国 ABN 阿姆罗资本将其持有的 108,974 转让给新股东法兰西创新 4。本次股权转让后，eDevice 的股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量 (股)	持股比例 (%)
eDevice Inc	999,940	67.461
法兴创新 4	124,819	8.421
法兰西创新 2	108,974	7.352
法兰西创新 3	108,974	7.352
法兰西创新 4	108,974	7.352
欧洲技术基金	30,506	2.058
伊夫·阿比特保	10	0.001
斯蒂芬·申那兹	10	0.001
马克·贝勒比	10	0.001
阿历克斯·吉欧	10	0.001
西蒙尼·申那兹	10	0.001
纳塔利·贝勒比	10	0.001
总计	1,482,247	100.000

(4) 2004 年 5 月，发行新股并减少股票面值

2004 年 5 月 14 日和 2004 年 5 月 17 日，eDevice 向 E-Device inc 分别发行每股面值为 0.1 欧元的股票 820,000 股和 50,000,000 股，累计增加注册资本 5,082,000

欧元。2004年5月17日，eDevice将股票面值从每股0.1欧元降至0.02欧元，使eDevice注册资本减少4,184,179.76欧元。同日，eDevice向eDevice Inc发行每股面值为0.02欧元的股票87,800,539股，注册资本增加1,756,010.78欧元。上述变更之后，eDevice的股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
eDeviceInc	139,620,479	99.66
法兴创新 4	124,819	0.09
法兰西创新 2	108,974	0.08
法兰西创新 3	108,974	0.08
法兰西创新 4	108,974	0.08
欧洲技术基金	30,506	0.02
伊夫·阿比特保	10	0.00
斯蒂芬·申那兹	10	0.00
马克·贝勒比	10	0.00
阿历克斯·吉欧	10	0.00
西蒙尼·申那兹	10	0.00
纳塔利·贝勒比	10	0.00
总计	140,102,786	100.00

(5) 2004年5月，股权转让

2004年5月31日，eDevice将其持有的股份转让给马克·贝勒比、斯蒂芬·申那兹等新老股东。具体转让明细如下表所示：

股份受让方	股份数量（股）
马克·贝勒比	13,957,729
斯蒂芬·申那兹	10,682,826
伊夫·阿比特保	3,134,790
阿历克斯·吉欧	3,134,790
Digitelec	3,415,005
吕克·阿尔蒂	350,257
增长发现基金	21,003,325
远见基金	20,692,678
约瑟夫·哈达德	1,610,294
阿历克斯·阿塔尔	1,610,294
弗雷德里克·斯巴格	1,256,029
让-马克·坡特万	257,647
文森·那乌姆	1,256,029

艾瑞克·撒罗门	805,147
AWF	1,256,029
SC Loups	2,776,961
纳塔利·贝勒比	925,580
法兰西创新 2	10,381,426
法兰西创新 3	10,381,426
法兰西创新 4	10,381,426
法兴创新 4	11,890,902
欧洲技术基金	2,906,159
曼兹	2,499,140
艾和微·波罗	555,450
查尔斯·贝杜高	2,499,140
合计	139,620,479

本次转让后，cDevice 的股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
增长发现基金	21,003,325	14.99
远见基金	20,692,678	14.77
马克·贝勒比	13,957,739	9.96
法兴创新 4	12,015,721	8.58
斯蒂芬·申那兹	10,682,836	7.62
法兰西创新 2	10,490,400	7.49
法兰西创新 3	10,490,400	7.49
法兰西创新 4	10,490,400	7.49
Digitelec	3,415,005	2.44
伊夫·阿比特保	3,134,800	2.24
阿历克斯·吉欧	3,134,800	2.24
欧洲技术基金	2,936,665	2.10
SC Loups	2,776,961	1.98
曼兹	2,499,140	1.78
查尔斯·贝杜高	2,499,140	1.78
约瑟夫·哈达德	1,610,294	1.15
阿历克斯·阿塔尔	1,610,294	1.15
弗雷德里克·斯巴格	1,256,029	0.90
文森·那乌姆	1,256,029	0.90
AWF	1,256,029	0.90
纳塔利·贝勒比	925,590	0.66

股东名称	股份数量 (股)	持股比例 (%)
艾瑞克·撒罗门	805,147	0.57
艾和微·波罗	555,450	0.40
吕克·阿尔蒂	350,257	0.25
让-马克·坡特万	257,647	0.18
西蒙尼·申那兹	10	0.00
总计	140,102,786	100.00

(6) 2005 年-2009 年，股权变化

2005 年 1 月 19 日，eDevice 老股东法兰西创新 4 将其持有的 1 股股份借予 XAngePrivateEquity；增长发现基金将其持有的 1 股股份借予埃德蒙德罗斯柴尔德合伙。

2005 年 6 月 28 日，eDevice 将股票面值从每股 0.02 欧元降至 0.0128 欧元，公司注册资本减少 1,002,055.72 欧元。

2008 年 12 月 29 日，公司老股东约瑟夫·哈达德将其持有的 1,610,294 股份转让给 J2H。

2009 年 1 月 9 日，eDevice 将股票面值从每股 0.0128 欧元降至 0.0008712 欧元，公司注册资本减少 579,450 欧元。

2009 年 1 月 19 日，eDevice 进行如下的股权转让：

转让方	受让方	股份数量 (股)
远见基金	SCLoups	2,966,765
远见基金	纳塔利·贝勒比	988,854
远见基金	文森·那乌姆	1,341,878
增长发现基金	斯蒂芬·申那兹	7,631,516
法兰西创新 2	斯蒂芬·申那兹	3,781,499
远见基金	马克·贝勒比	2,957,645
法兰西创新 2	马克·贝勒比	1,463,701
法兰西创新 3	马克·贝勒比	5,245,200
FCPI 法兰西创新 4	马克·贝勒比	5,245,200
远见基金	让-马克·坡特万	275,257
远见基金	艾和微·波罗	593,415
远见基金	艾瑞克·撒罗门	860,178
远见基金	查尔斯·贝杜高	2,669,955
远见基金	曼兹	2,669,955

远见基金	J2H	1,720,357
远见基金	Digitelec	3,648,419
埃德蒙德罗斯柴尔德合伙	增长发现基金 [注]	1

注：埃德蒙德罗斯柴尔德合伙将原借的 1 股股份还给 Croissance Discovery。

2009 年 2 月 16 日，eDevice 老股东西蒙尼·申那兹将其持有的 10 股股份转让给斯蒂芬·申那兹。

2009 年 3 月 30 日，Xange 私募基金将原借的 1 股股份归还给法兰西创新 4。

2009 年 4 月 7 日，eDevice 向法兰西创新 2、法兰西创新 3 等股东回购股份合计 44,059,795 股并注销，具体回购明细如下：

回购对象	回购股份数量（股）
法兰西创新 2	5,245,200
法兰西创新 3	5,245,200
法兰西创新 4	5,245,200
法兴创新 4	12,015,721
欧洲技术基金	2,936,665
增长发现基金	13,371,809

2009 年 6 月 12 日，eDevice 老股东伊夫·阿比特保将其持有的 1,556,698 股股份转让给 SC Loups。

2009 年 8 月 28 日，eDevice 老股东 SC Loups 将其持有的 1,000,000 股股份转让给了迈克尔·弗罗德曼。

2009 年 11 月 25 日，eDevice 向斯蒂芬·申那兹发行新股每股面值为 0.0008712 欧元的股票 11,342,305 股，注册资本增加 98,812.10 欧元。全部股份由斯蒂芬·申那兹以其拥有的 Digitelec 股权认缴。

2009 年 12 月 30 日，eDevice 回购 Digitelec 所持有的 7,063,424 股股票，减少注册资本

上述事项变更之后，eDevice 的股本及股权结构如下表所示：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
斯蒂芬·申那兹	33,438,166	33.33
马克·贝勒比	28,869,485	28.78
SC Loups	6,300,424	6.28
曼兹	5,169,095	5.15

查尔斯·贝杜高	5,169,095	5.15
J2H	3,330,651	3.32
阿历克斯·吉欧	3,134,800	3.12
文森·那乌姆	2,597,907	2.59
纳塔利·贝勒比	1,914,444	1.91
艾瑞克·撒罗门	1,665,325	1.66
阿历克斯·阿塔爾	1,610,294	1.61
伊夫·阿比特保	1,578,102	1.57
弗雷德里克·斯巴格	1,256,029	1.25
AWF	1,256,029	1.25
艾和微·波罗	1,148,865	1.15
迈克尔·弗罗德曼	1,000,000	1.00
让-马克·坡特万	532,904	0.53
吕克·阿尔蒂	350,257	0.35
总计	100,321,872	100.00

(7) 2010-2015 年，股权变化

2010 年 8 月 23 日，eDevice 老股东斯蒂芬·申那兹将其持有的 5,000,000 股股份转让给沃尔蒙。

2010 年 11 月 29 日，eDevice 向迈克尔·弗罗德曼、斯蒂凡·日内、米歇尔·戈麦兹分别发行 1,003,218 股、1,003,219 股、1,003,219 股新股，注册资本增加 26,219.58 欧元。

2011 年 9 月 14 日，让-马克·坡特万向沃尔蒙、马克·贝勒比分别转让了 266,452 股、266,452 股股份。

2011 年 9 月 30 日，斯蒂芬·申那兹向沃尔蒙转让了 1,700,000 股股份。

2012 年 5 月 21 日，eDevice 以未分配利润增加注册资本，标的公司股份数量保持不变，股份面值上涨至 0.01452 欧元，注册资本增加 600,136.99 欧元。

2012 年 6 月 15 日，eDevice 向下表所列对象回购 41,192,500 股股份并注销，具体回购明细如下：

回购对象	回购股份数量（股）
查尔斯·贝杜高	2,067,638
伊夫·阿比特保	631,240
曼兹	2,067,638
斯蒂芬·申那兹	10,695,266

回购对象	回购股份数量（股）
沃尔蒙	2,786,580
米歇尔·戈麦兹	401,287
斯蒂凡·丙内	401,287
艾瑞克·撒罗门	666,130
纳塔利·贝勒比	765,777
马克·贝勒比	11,654,374
阿历克斯·阿塔尔	644,117
J2H	1,332,260
阿历克斯·吉欧	1,253,920
弗雷德里克·斯巴格	502,411
迈克尔·弗罗德曼	801,287
艾和微·波罗	459,546
文森·那乌姆	1,039,162
SC Loups	2,520,169
AWF	502,411

2012年12月28日，eDevice 老股东斯蒂芬·申那兹向马克·贝勒比转让了 11,185,025 股股份；同日，eDevice 老股东沃尔蒙向马克·贝勒比转让了 4,175,742 股股份。

2013年6月26日，AWF 清算，AWF 将其持有的 753,618 股股份转让给斯丽薇·德巴什。

2015年6月16日，eDevice 老股东斯丽薇·德巴什将其持有的 434,972 股股份转让给 JulieDebache。

2015年6月2日，eDevice 以未分配利润增加注册资本，标的公司股份数量保持不变，股份面值上涨至 0.01882 欧元，注册资本增加 267,350.78 欧元。

2015年6月26日，eDevice 向下表所列对象合计回购 6,892,159 股股份并注销，回购价格为 0.32186 欧元/股，具体回购明细如下：

回购对象	回购股份数量（股）
斯蒂芬·申那兹	478,941
伊夫·阿比特保	94,686
马克·贝勒比	155,874
阿历克斯·吉欧	188,088
吕克·阿尔蒂	35,026
阿历克斯·阿塔尔	96,618

回购对象	回购股份数量（股）
弗雷德里克·斯巴格	75,362
艾瑞克·撒罗门	99,919
斯丽薇·德巴什	318,646
茱莉·德巴什	434,972
SC Loups	3,780,255
曼兹	310,146
艾和微·波罗	68,932
查尔斯·贝杜高	310,146
J2H	199,839
迈克尔·弗罗德曼	120,193
沃尔蒙	4,130
斯蒂凡·冈内	60,193
米歇尔·戈麦兹	60,193

上述事项变更之后，eDevice 的股本及股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
1	马克·贝勒比	32,686,456	59.16%
2	斯蒂芬·申那兹	4,378,934	7.93%
3	曼兹	2,791,311	5.05%
4	查尔斯·贝杜高	2,791,311	5.05%
5	J2H	1,798,552	3.26%
6	阿历克斯·吉欧	1,692,792	3.06%
7	文森·那乌姆	1,558,745	2.82%
8	纳塔利·贝勒比	1,148,667	2.08%
9	迈克尔·弗罗德曼	1,081,738	1.96%
10	艾瑞克·撒罗门	899,276	1.63%
11	阿历克斯·阿塔尔	869,559	1.57%
12	伊夫·阿比特保	852,176	1.54%
13	弗雷德里克·斯巴格	678,256	1.23%
14	艾和微·波罗	620,387	1.12%
15	斯蒂凡·冈内	541,739	0.98%
16	米歇尔·戈麦兹	541,739	0.98%
17	吕克·阿尔蒂	315,231	0.57%
合计		55,246,869	100.00%

4. 公司主要资产概况

eDevice 公司的主要资产为货币资金、应收账款以及存货，主要资产概况如下：

货币资金为存放在 BNP PARIBAS 和 Société Générale Bordeaux Intendance 两家银行的欧元和美元存款；

应收账款为被评估单位应收货款，账龄均在 1 年以内，属正常往来；

存货主要为在途物资、原材料、委托加工商品，其中在途物资系公司订购的目前在运送过程中的材料；委托加工物资为被评估单位委托第三方加工的产品。

5. 公司主营业务概况

eDevice, 早期从事于网络通信技术的研发，基于其自身在网络通信中硬件和软件优势，自 2007 年起，eDevice 专注于移动医疗行业，推出了其核心产品 WireX 系列，为客户提供移动医疗领域中完整的端对端解决方案，致力于为大型医疗集团以高效、稳定、安全的方式解决病患体征数据的提取、传输和远程监控，目前标的公司覆盖的终端用户超过 120 个国家，已被终端用户使用的设备数量达到 35 万个。

从业务划分来看，eDevice 的主营业务分为两类，分别为医疗设备销售和为客户提供增值服务。

(1) 移动医疗设备销售

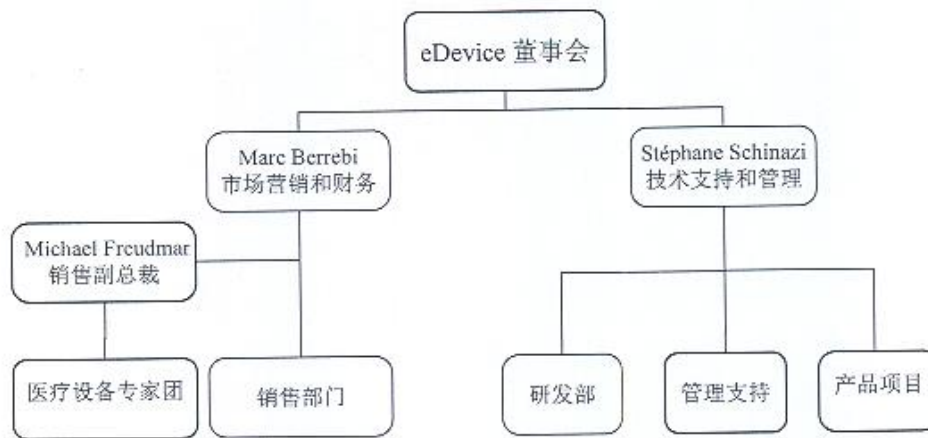
eDevice 依照相关的通信协议，研发出了一系列能与客户（医疗器械生产商或医疗服务提供商）生产或使用的医疗器械建立起良好通信传输的移动医疗产品，使客户能将上述产品配合自身医疗器械共同完成对患者的远程数据采集，并实现在全球范围内的数据稳定、安全的传输。其主要产品包括 WireX LC、WirT、Cellgo 和 HealthGo Mini 等，标的公司的销售对象主要为美敦力、飞利浦、霍尼韦尔等大型优质企业，并与上述企业建立了良好的合作关系。

(2) 增值服务

除移动医疗产品销售外，eDevice 为客户提供完整的远程数据传输、远程监控等一系列的解决方案，并按设备数量收取一定的服务费。eDevice 的增值服务主要包括数据在蜂窝网络下的传输和提供远程监控平台协助客户对各设备的监控。

6. 公司组织结构及人力资源

eDevice 组织机构图



eDevice 在册员工 19 人，售前团队 3 人，研发部 9 人，会计和管理支持 1 人，产品项目部 6 人；eDevice 员工中 15 人具有工程师资质或相关工程背景。

7. 财务状况和经营成果

财务状况

单位：人民币元

报表科目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	49,374,805.62	50,015,345.42
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	46,929.27	43,774.76
应收账款	5,816,237.77	33,591,642.87
预付款项	448,334.16	2,985,215.79
其他应收款	52,189.20	51,646.81
存货	2,498,494.20	17,356,926.32
其他流动资产	2,658,435.46	2,484,668.87
流动资产合计	60,895,425.68	106,529,220.84
非流动资产：		
固定资产	1,742,891.58	2,598,226.69
无形资产	173,093.54	269,840.53
递延所得税资产	170,981.29	676,868.74
非流动资产合计	2,086,966.41	3,544,935.96
资产总计	62,982,392.09	110,074,156.80
流动负债：		
应付账款	4,045,253.86	9,367,957.45
预收款项	189,702.00	5,404.98
应付职工薪酬	3,593,806.61	3,794,996.29
应交税费	247,115.86	5,370,741.44

报表科目	2014年12月31日	2015年12月31日
其他应付款	2,795,074.32	2,555,029.84
流动负债合计	10,870,952.65	21,094,130.00
非流动负债：		
递延收益	0.00	750,792.78
递延所得税负债	191,823.04	190,003.00
非流动负债合计	191,823.04	940,795.78
负债合计	11,062,775.69	22,034,925.78
股东权益合计	51,919,616.40	88,039,231.02

经营状况

单位：人民币元

项目	2014年度	2015年度
一、营业收入	61,454,583.10	135,266,700.20
减：营业成本	19,420,916.36	51,658,949.08
销售费用	3,960,063.21	4,159,923.57
管理费用	21,797,532.43	24,682,216.19
财务费用	-5,655,384.72	-5,183,250.63
资产减值损失	-13,033.81	1,487,839.69
加：公允价值变动收益	1,020.72	-862.05
二、营业利润	21,945,510.35	58,460,160.25
加：营业外收入	2,442,901.65	1,083,828.89
减：营业外支出	38,584.75	103,646.67
三、利润总额	24,349,827.25	59,440,342.47
减：所得税费用	462,295.47	6,558,815.47
四、净利润	23,887,531.78	52,881,527.00

注：2014年及2015年度财务数据经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具×××号无保留意见审计报告。

8. 执行的主要会计政策及税项

（1）主要会计政策

自公历1月1日至12月31日止为一个会计年度，采用欧元为记账本位币，编制财务报表时折算为人民币。

坏账准备

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的确认标准：300万元以上。

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未

发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款

信用风险特征组合的确定依据

公司应收账款采用账龄分析法计提坏账准备，计提比例如下：

确定组合的依据：

信用风险组合	计提比例			
	账龄分析法组合	1年以内	1-2年	2-3年
	5%	30%	50%	100%

公司将其他应收款按款项性质划分为备用金、押金和其他往来两个组合，均采用账龄分析法计提坏账准备，计提比例如下：

信用风险组合	计提比例		
		1年以内	1-2年
备用金、押金	5%	30%	100%
其他往来	10%	50%	100%

单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

固定资产折旧

固定资产折旧按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

eDevice 根据固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

各类固定资产的折旧方法、折旧年限和年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
其他设备	年限平均法	5	10%	18%

固定资产的后续支出

与固定资产有关的后续支出，符合固定资产确认条件的，计入固定资产成本；不符合固定资产确认条件的，在发生时计入当期损益。

(2) 主要税项

公司主要税种和税率

税种	计税依据	税率
企业所得税	应纳税所得额	*1
增值税	法国境内销售收入	20%

*1 中小企业的年利润低于 38,120 欧元的部分，税率为 15%，年利润超过 38,120 欧元的部分，税率为 33.33%。

（三）业务约定书约定的其他评估报告使用者

根据资产评估业务约定书的约定，本报告无其他报告使用者。

（四）委托方和被评估单位的关系

天津九安医疗电子股份有限公司拟收购 eDevice 股权。。

二、关于评估目的的说明

天津九安医疗电子股份有限公司拟收购 eDevice 公司股权，需要对 Device 公司的股东全部权益进行评估，为该经济行为提供价值参考依据。

三、关于评估范围和评估对象的说明

（一）评估对象

评估对象为 eDevice 公司的股东全部权益。

（二）评估范围

评估范围为 eDevice 公司于评估基准日的全部资产及负债，其中总资产账面价值为 11,007.41 万元，负债账面价值为 2,203.49 万元，净资产账面价值为 8,803.92 万元。各类资产及负债的账面价值见下表：

资产评估申报汇总表

金额单位：人民币万元

项目名称	账面价值
流动资产	10,653.01
非流动资产	354.49
其中：长期股权投资	-
投资性房地产	-
固定资产	259.82
在建工程	-

项目名称	账面价值
无形资产	26.98
土地使用权	-
其他	67.69
资产总计	11,007.50
流动负债	1,987.07
非流动负债	216.46
负债总计	2,203.53
净资产	8,803.97

委托申报的评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，不重不漏。

四、关于评估基准日的说明

评估基准日是 2015 年 12 月 31 日。

评估基准日是由委托方确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

本次评估未发现可能影响评估工作的重大事项。

六、资产负债清查情况及收益预测说明

（一）资产负债清查情况说明

在本次清查过程中，天津九安医疗电子股份有限公司配合 eDevice 进行了详尽的部署，由公司主要负责人直接领导，以财务部门为主，有关部门密切配合，对列入评估范围内的资产、负债进行清查。清查工作按照资产的不同种类分别进行，主要分为现金和银行存款的清查、债权和债务的清查、固定资产和存货的清查盘点、无形资产的核实等。非实物资产主要由财务负责，实物资产的清查按分管部门组织开展、清查结果统一报财务部门汇总。

在资产清查过程中，未发现严重影响资产评估的事项，本公司承诺所有纳入评估范围的资产权属清晰。

具体清查情况详见《资产评估申报表》。

（二）未来经营和收益状况预测说明

主要分析了企业历史经营情况和未来经营规划，对企业的经营业务、外部环境、经营情况、资产情况、财务状况等进行了调查，主要内容如下：

1. 企业所在行业相关经济要素及发展前景、企业生产经营的历史情况、面临的竞争情况及优劣势分析；

2. 企业内部管理制度、人力资源、核心技术、研发状况、销售网络、特许经营权、管理层构成等经营管理状况；

3. 企业主要业务和产品构成，分析各产品和业务对企业销售收入的贡献情况及企业获利能力和水平；

4. 了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化，分析权益资本变化的原因；

5. 对企业历史年度主要经营数据进行调查和分析，主要包括收入、成本、费用、税金及附加、营业外收支、所得税、净利润等损益类科目，主营业务毛利率、成本费用率、投资收益情况、营业利润率等；

6. 收集了解企业各项生产指标、财务指标进行财务分析，分析各项指标变动原因及趋势；

7. 企业偿债能力和营运能力分析。主要包括资产负债率、流动比率、速动比率，存货周转速度、资金运用效率等；

8. 企业未来年度的经营计划、投资计划等；

9. 企业的税收及其他优惠政策；

10. 对经营性资产、非经营性资产、溢余资产进行分析。

11. 在以上调查分析的基础上编制企业未来年度收益预测表并提供相关资料。具体情况详见《收益预测表》。

七、资料清单

1. 经济行为文件；

2. 企业法人注册证书复印件、公司章程复印件；

3. 《资产评估申报明细表》、《收益预测表》；

4. 2014年、2015年的会计报表及审计报告；

5. 重大设备购置合同、发票等产权证明资料；

6. 借款合同；

7. 委托方及被评估单位承诺函；

8. 有关财务资料、经营合同等资料；
(本页以下无正文)

(本页无正文，系《企业关于进行资产评估有关事项说明》的签字盖章页)

委托方：天津九安医疗电子股份有限公司



法定代表人或授权代表：

刘毅

日期：2016年6月26日