

深圳市英威腾电气股份有限公司拟
股权收购所涉及的深圳市英威腾电
源有限公司股东全部权益

资产评估报告

国众联评报字（2016）第 3-036 号

国众联
资产评估土地房地产估价有限公司
二〇一六年九月八日
中国·深圳

资产评估报告

目 录

声 明	3
摘 要	4
资产评估报告	7
一、委托方、被评估单位概况及其他评估报告使用者	7
二、评估目的	12
三、评估对象和评估范围	13
四、价值类型及其定义	14
五、评估基准日	14
六、评估依据	14
七、评估方法	16
八、评估程序实施过程 and 情况	25
九、评估假设	25
十、评估结论	28
十一、特别事项说明	28
十二、评估报告使用限制说明	32
十三、评估报告日	32
评估报告附件	34

声 明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循了相关法律法规和资产评估准则，恪守了独立、客观和公正的原则。根据我们在执业过程中掌握的事实，评估报告陈述的事项是客观、真实的。我们的分析、判断和推论，以及出具的评估报告遵循了资产评估准则和相关规范。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位（或者产权持有单位）申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象无利益关系，与相关当事方无利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象进行现场勘察；我们已对评估对象的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象法律权属资料进行查验，但无法对评估对象的法律权属真实性做任何形式的保证；我们已提请企业完善产权，并对发现的问题进行了披露。

五、我们具备评估业务所需的执业资质和相关专业评估经验。

六、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分关注评估报告中载明的特别事项说明、评估假设和限定条件及其对评估结论的影响。

七、我们对评估对象的价值进行估算并发表的专业意见，是经济行为实现的参考依据，不应视为评估目的实现的价格保证。我们出具的评估报告及其所披露的评估结论仅限于评估报告载明的评估目的，仅在评估结论使用有效期限内使用，因使用不当造成的后果与我们无关。

八、我们未考虑本次申报评估资产抵押、担保等任何限制因素对评估结论的影响。

深圳市英威腾电气股份有限公司拟股权收购所涉及的 深圳市英威腾电源有限公司股东全部权益 资产评估报告 (摘要)

国众联评报字(2016)第3-036号

重 要 提 示

以下内容摘自资产评估报告正文,欲了解本评估项目全面情况,应认真阅读资产评估报告正文。

国众联资产评估土地房地产估价有限公司接受深圳市英威腾电气股份有限公司的委托,根据有关法律、法规和资产评估准则,采用资产基础法和收益法,按照必要的评估程序,对深圳市英威腾电气股份有限公司拟股权收购所涉及的深圳市英威腾电源有限公司股东全部权益在2016年6月30日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托方及被评估单位

委 托 方:深圳市英威腾电气股份有限公司

被评估单位:深圳市英威腾电源有限公司

二、评估目的

深圳市英威腾电气股份有限公司拟收购深圳市英威腾电源有限公司的股权,因此需要对深圳市英威腾电源有限公司股东全部权益进行评估。

本次评估系为深圳市英威腾电气股份有限公司拟股权收购的经济行为提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

评估对象为深圳市英威腾电源有限公司于评估基准日的股东全部权益价值。

股东全部权益账面金额人民币8,311.63万元。

评估范围为深圳市英威腾电源有限公司于评估基准日的全部资产及负债，其中资产总额账面值人民币 11,849.68 万元，负债总额账面值人民币 3,538.05 万元，所有者权益账面值人民币 8,311.63 万元。评估前账面值已经由瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了瑞华审字[2016]48410044 号的审计报告。

具体评估范围以被评估单位提供的评估申报表为准。

四、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2016 年 6 月 30 日。

五、评估程序实施过程 and 情况

根据国家有关部门关于资产评估的规定和会计核算的一般原则，按照我公司与深圳市英威腾电气股份有限公司签订的资产评估业务约定书，我公司评估人员已实施了对被评估单位提供的法律性文件与会计记录以及相关资料的验证审核，对资产进行实地察看与核对，并取得了相关的产权证明文件，进行了必要的市场调查和交易价格的比较，以及我们认为有必要实施的其他资产评估程序。

六、评估方法

本次评估采用资产基础法和收益法。

七、价值类型

本次评估的价值类型为市场价值。

八、评估结论

此次评估采用资产基础法和收益法。

1. 资产基础法评估结论

在评估基准日 2016 年 6 月 30 日资产总额账面值 11,849.68 万元，评估值 16,265.37 万元，评估增值 4,415.69 万元，增值率 37.26%；

负债总额账面值 3,538.05 万元，评估值 3,366.62 万元，评估减值 171.43 万元，减值率 4.85%。

股东全部权益账面值 8,311.63 万元，评估值 12,898.75 万元，评估增值 4,587.12 万元，增值率 55.19%。

评估结论详细情况见资产评估结果汇总表及评估明细表。

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2016 年 6 月 30 日

被评估单位：深圳市英威腾电源有限公司

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	11,539.25	15,949.17	4,409.92	38.22
2	非流动资产	310.43	316.19	5.77	1.86
3	其中：固定资产	310.43	316.19	5.77	1.86
4	资产总计	11,849.68	16,265.37	4,415.69	37.26
5	流动负债	3,366.62	3,366.62	-	-
6	非流动负债	171.43	-	-171.43	-100.00
7	负债总计	3,538.05	3,366.62	-171.43	-4.85
8	股东全部权益	8,311.63	12,898.75	4,587.12	55.19

2. 收益法评估结论

在评估基准日 2016 年 6 月 30 日资产总额账面值 11,849.68 万元，负债总额账面值 3,538.05 万元，股东全部权益账面值 8,311.63 万元，股东全部权益评估值 49,324.08 万元，评估增值 41,012.45 万元，增值率 493.43%。评估结论详细情况见收益法评估结果汇总表。

对评估结果的选取：

本次评估采用收益法的评估结果。

深圳市英威腾电源有限公司于评估基准日股东全部权益评估价值为人民币 49,324.08 万元（人民币大写金额：肆亿玖仟叁佰贰拾肆万零捌佰元）。

报告使用者在使用本报告的评估结论时，请注意本报告正文中第十一项“特别事项说明”对评估结论的影响；并关注评估结论成立的评估假设及前提条件。

特别事项说明：

按照有关资产评估现行规定，本报告评估结论使用有效期一年，自评估基准日起计算。超过一年，需重新进行资产评估。

深圳市英威腾电气股份有限公司拟股权收购涉及的 深圳市英威腾电源有限公司股东全部权益 资产评估报告

国众联评报字（2016）第 3-036 号

深圳市英威腾电气股份有限公司：

国众联资产评估土地房地产估价有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对深圳市英威腾电气股份有限公司拟股权收购所涉及的深圳市英威腾电源有限公司股东全部权益价值在 2016 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托方、被评估单位概况及其他评估报告使用者

（一）委托方概况

1. 委托方

企业名称：深圳市英威腾电气股份有限公司

统一社会信用代码：914403007362836219

注册地址：深圳市南山区龙井高发科技工业园 4 号厂房

认缴出资额（万元）：74886.6519

公司类型：上市股份有限公司

交易代码：002334.SZ

法定代表人：黄申力

成立日期：2002 年 4 月 15 日

营业期限：2002 年 4 月 15 日至 2032 年 4 月 15 日

经营范围：电气传动产品（包括变频器、电梯驱动及控制产品、轨道交通及相关行业电气传动和电气化产品）、工业自动化产品（控制器）、新能源产品（包括光伏逆变器、动态无功补偿器、UPS 不间断电源）和各种软件的研发、设计、系统集成、生产、销售和技术服务（以上不含限制项目）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。

（二）被评估单位概况

1. 概况

企业名称：深圳市英威腾电源有限公司

统一社会信用代码：9144030055868216XL

公司类型：有限责任公司

注册地址：深圳市南山区北环路猫头山高发工业区高发1号厂房5层东

法定代表人：尤勇

注册资本：2100 万元人民币

成立日期：2010 年 7 月 12 日

营业期限：2010 年 7 月 12 日至 2020 年 07 月 12 日

经营范围：UPS 不间断电源、EPS 应急电源、逆变电源、太阳能逆变器、通信电源、电力电源、动力配电设备、蓄电池、机房空调系统、机房新风系统、监控系统、综合布线系统、有源滤波器、充电桩设备、高压直流设备、一体化数据中心整体解决方案设备的技术开发、销售及相关技术咨询；计算机软件的技术开发、销售及相关技术咨询；经营进出口业务。（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）

2. 企业简介及历史沿革：

深圳市英威腾电源有限公司是经深圳市市场监督管理局核准于 2010 年 7 月 12 日登记成立的有限责任公司，注册登记号为 440301104804238, 由杨成林、夏小荣、尤勇、徐辉、归宏、刘兆燊共同出资设立。公司注册资本人民币 300 万元，实收资本人民币 300 万元，该出资业经深圳恒平会计师事务所出具的深恒平所（内）验字[2010]145 号验资报告验证。公司成立时，股权结构如下表：

投资方名称	出资金额/万元	出资比例/%
归宏	249.00	83.00
尤勇	10.20	3.40
夏小荣	10.20	3.40
徐辉	10.20	3.40
刘兆燊	10.20	3.40
杨成林	10.20	3.40
合 计	300.00	100.00

2011年3月，根据公司股东会决议，归宏将其持有83.00%股权全部转让给深圳市英威腾电气股份有限公司，转让后深圳市英威腾电气股份有限公司持股比例83.00%，杨成林持股比例3.40%，夏小荣持股比例3.40%，尤勇持股比例3.40%，徐辉持股比例3.40%，刘兆燊持股比例3.40%。本次变更后股权结构如下表：

投资方名称	出资金额/万元	出资比例/%
深圳市英威腾电气股份有限公司	249.00	83.00
尤勇	10.20	3.40
夏小荣	10.20	3.40
徐辉	10.20	3.40
刘兆燊	10.20	3.40
杨成林	10.20	3.40
合 计	300.00	100.00

2011年5月，公司申请增加注册资本人民币800万元，新增注册资本全部由深圳市英威腾电气股份有限公司认缴，新增注册资本分二期缴付，首期款400万元，剩余款项自增资工商变更登记之日起两年内缴付。变更后的注册资本为人民币1100万元，实收资本700万元，变更后实收资本业经深恒平所（内）验字[2011]058号验资报告验证。本次变更后股权结构如下表：

投资方名称	出资金额/万元	出资比例/%	实际出资金额/万元	实际出资比例/%
深圳市英威腾电气股份有限公司	1,049.00	83.00	649.00	59.00
尤勇	10.20	3.40	10.20	0.928
夏小荣	10.20	3.40	10.20	0.928
徐辉	10.20	3.40	10.20	0.928
刘兆燊	10.20	3.40	10.20	0.928
杨成林	10.20	3.40	10.20	0.928
合 计	1100.00	100.00	700.00	63.64

上述第二期出资400万元于2013年1月支付完成。

2013年7月18日，公司增加注册资本人民币900万元，注册资本变更为人民币2000万元。变更后股东持股情况为：深圳市英威腾电气股份有限公司认缴1100万元，持股比例55.00%，深圳市英威腾飞投资企业（有限合伙）认缴300万元，持股比例15.00%，刘兆燊认缴120万元，持股比例6.00%，徐辉认缴120万元，持股比例6.00%，

尤勇认缴 120 万元，持股比例 6.00%，杨成林认缴 120 万元，持股比例 6.00%，夏小荣认缴 120 万元，持股比例 6.00%。截至 2015 年 7 月 6 日，收到实收资本 2000 万元，上述出资由深圳市长城会计师事务所有限公司出具的深长城字[2015]第 034 号验资报告验证。本次变更后股权结构如下表：

投资方名称	出资金额/万元	出资比例/%
深圳市英威腾电气股份有限公司	1,100.00	55.00
深圳市英威腾飞投资企业（有限合伙）	300.00	15.00
尤勇	120.00	6.00
夏小荣	120.00	6.00
徐辉	120.00	6.00
刘兆燊	120.00	6.00
杨成林	120.00	6.00
合 计	2000.00	100.00

2015 年 7 月，根据股东会决议和修改后章程的规定，公司增加注册资本人民币 100 万元，注册资本变更为人民币 2100 万元，实收资本变更为人民币 2100 万元。变更后股东持股情况为：深圳市英威腾电气股份有限公司认缴 1155 万元，持股比例 55.00%，深圳市英威腾飞投资企业（有限合伙）认缴 315 万元，持股比例 15.00%，刘兆燊认缴 126 万元，持股比例 6.00%，徐辉认缴 126 万元，持股比例 6.00%，尤勇认缴 126 万元，持股比例 6.00%，杨成林认缴 126 万元，持股比例 6.00%，夏小荣认缴 126 万元，持股比例 6.00%。截至 2015 年 10 月 25 日，公司收到实收资本 2100 万元，上述出资由上述出资由深圳市长城会计师事务所有限公司出具的深长城字[2015]第 054 号验资报告验证。本次变更后股权结构如下表：

投资方名称	出资金额/万元	出资比例/%
深圳市英威腾电气股份有限公司	1,155.00	55.00
深圳市英威腾飞投资企业（有限合伙）	315.00	15.00
尤勇	126.00	6.00
夏小荣	126.00	6.00
徐辉	126.00	6.00
刘兆燊	126.00	6.00
杨成林	126.00	6.00
合 计	2100.00	100.00

3. 截止评估基准日，被评估单位股东占股比例如下：

金额单位：人民币万元

投资方名称	出资金额/万元	出资比例/%
深圳市英威腾电气股份有限公司	1,155.00	55.00
深圳市英威腾飞投资企业（有限合伙）	315.00	15.00
尤勇	126.00	6.00
夏小荣	126.00	6.00
徐辉	126.00	6.00
刘兆燊	126.00	6.00
杨成林	126.00	6.00
合 计	2100.00	100.00

4. 资产、损益状况

企业 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 6 月 30 日资产状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目名称	2014-12-31	2015-12-31	2016-6-30
流动资产	6,257.67	10,209.90	11,539.25
非流动资产	272.62	311.00	310.43
其中：固定资产	272.62	311.00	310.43
资产总计	6,530.29	10,520.90	11,849.68
流动负债	2,799.06	3,843.71	3,366.62
非流动负债	-	-	171.43
负债总计	2,829.06	3,843.71	3,538.05
净 资 产	3,701.23	6,677.20	8,311.63

企业 2014 年、2015 年及 2016 年 1-6 月的损益状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项 目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-6 月
营业收入	10,173.34	14,542.93	8,295.31
减：营业成本	5,974.20	8,808.86	5,053.83
营业税金及附加	56.11	129.02	53.65
营业利润	1,155.95	2,485.84	1,568.17
利润总额	1,395.83	2,882.41	1,857.74
减：所得税	-	276.41	223.29

净利润	1,395.83	2,606.00	1,634.45
-----	----------	----------	----------

注：2014年、2015年数据，2016年1-6月数据经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

6. 深圳市英威腾电源有限公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第33号发布、财政部令第76号修订）、于2006年2月15日及其后颁布和修订的41项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，深圳市英威腾电源有限公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

7. 税收优惠

根据财税[2008]1号《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》规定，经深圳市南山区国家税务局深国税南减免备案[2012]127号《税收优惠登记备案通知书》备案，深圳市英威腾电源有限公司从开始获利年度起，两年免征企业所得税，三年减半征收企业所得税。深圳市英威腾电源有限公司从2013年开始获利。

8. 委托方和被评估单位之间的关系

委托方持有被评估单位55%的股权，委托方拟收购被评估单位其他股东的股权。

（三）委托方以外的其他评估报告使用者

本评估报告的使用者为委托方、被评估单位、经济行为相关的当事方以及国家法律、法规规定的评估报告使用者和相关监管机构。

除国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

二、评估目的

深圳市英威腾电气股份有限公司拟收购深圳市英威腾电源有限公司的股权，因此需要对深圳市英威腾电源有限公司股东全部权益进行评估。

本次评估系为深圳市英威腾电气股份有限公司拟股权收购的经济行为提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

股东全部权益账面金额人民币 8,311.63 万元。

评估范围为深圳市英威腾电源有限公司于评估基准日的全部资产及负债，其中资产总额账面值人民币 11,849.68 万元，负债总额账面值人民币 3,538.05 万元，所有者权益账面值人民币 8,311.63 万元。评估前账面值已经由瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了瑞华审字[2016]48410044 号的审计报告。

未在账面反映的无形资产价值已体现在收益法评估值中。

资产评估申报汇总表

金额单位：人民币万元

项目名称	2016-6-30
流动资产	11,539.25
非流动资产	310.43
其中：固定资产	310.43
资产总计	11,849.68
流动负债	3,366.62
非流动负债	171.43
负债总计	3,538.05
股东全部权益	8,311.63

其中价值较大实物资产情况及特点：

1. 存货

存货账面价值 20,688,621.74 元，其中原材料账面价值 774,530.11 元，为各种型号的成品板、薄膜电容和排线等，库存商品账面价值 10,044,307.84 元，为各种型号 UPS 整机、电气组件和成品板等，发出商品账面价值 9,869,783.79 元，为向国内客户和海外客户销售的各类 UPS 成品机、电气组件和 UPS 不间断电源成套材料。

2. 其他流动资产

其他流动资产账面价值 41,571,199.67 元，为向宁波银行购买的 4000 万理财产品以及待抵扣进项税 1,571,199.67 元。

3. 设备类固定资产

设备类固定资产账面价值 3,104,264.22 元，其中机器设备账面价值 1,817,871.45 元，共 200 项，包括电流探头、模具、负载箱和示波器等；车辆账面价值 681,461.79 元，共 5 项，包括东风标致轿车、奔驰商务车、雷克萨斯小汽车、叉车和全电动堆高

车；电子办公设备 604,930.98 元，共 337 项，包括电脑、打印机、空调和投影仪等。

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。

具体评估范围以被评估单位提供的资产评估申报表为准。

四、价值类型及其定义

本次评估是在持续经营假设前提下评估深圳市英威腾电源有限公司股东全部权益在基准日的市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

从评估目的看：本次评估的目的是为委托方及相关方进行股权转让提供委估股权的市场价值参考意见，是一个正常的市场经济行为，按市场价值进行交易一般较能为交易各方所接受；

从市场条件看：随着资本市场的进一步发展，股权交易将日趋频繁，按市场价值进行交易已为越来越多的投资者所接受；

从价值类型的选择与评估假设的相关性看：本次评估的评估假设是立足于模拟一个完全公开和充分竞争的市场而设定的，即设定评估假设条件的目的在于排除非市场因素和非正常因素对评估结论的影响；

从价值类型选择惯例看：当对市场条件和评估对象的使用等并无特别限制和要求时，应当选择市场价值作为评估结论的价值类型。。

五、评估基准日

1. 本项目资产评估基准日为 2016 年 6 月 30 日。

2. 评估基准日系由委托方确定，确定的理由是评估基准日与评估目的实现日比较接近，本次评估以评估基准日有效的价格标准为取价标准。

六、评估依据

本次资产评估工作中所遵循的法规依据、准则依据、具体行为依据、产权依据和取价依据包括：

（一）主要法律法规

1. 《中华人民共和国公司法》（2014 年 3 月 1 日施行）；
2. 《中华人民共和国证券法》（2005 年 10 月 27 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议通过）；
3. 《企业会计准则》（财会 2006）18 号；
4. 《中华人民共和国企业所得税法》（自 2008 年 1 月 1 日起施行）；
5. 其他与资产评估有关的法律法规。

（二）准则依据

1. 《资产评估职业道德准则——基本准则》（财政部财企[2004]20 号）；
2. 《资产评估准则——基本准则》（财政部财企[2004]20 号）；
3. 《资产评估准则——评估报告》（中评协[2011]230 号）；
4. 《资产评估准则——评估程序》（中评协[2007]189 号）；
5. 《资产评估准则——业务约定书》（中评协[2011]230 号）；
6. 《资产评估准则——工作底稿》（中评协[2007]189 号）；
7. 《资产评估准则——机器设备》（中评协[2007]189 号）；
8. 《资产评估准则——无形资产》（中评协[2008]217 号）；
9. 《资产评估准则——企业价值》（中评协[2011]227 号）；
10. 《资产评估职业道德准则——独立性》（中评协[2012]248 号）；
11. 《企业国有资产评估报告指南》（中评协[2011]230 号）；
12. 《评估机构业务质量控制指南》（中评协[2010]214 号）；
13. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2007]189 号）；
14. 《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》（会协[2003]18 号）；
15. 《企业会计准则》；
16. 中华人民共和国国家标准《房地产估价规范》（GB/T50291-2015）；
17. 其他与资产评估相关的准则依据。

（三）经济行为文件

1. 2016 年 6 月 27 日深圳市英威腾电气股份有限公司会议纪要（2016 年（j 集团）003 号）；
2. 资产评估业务约定书。

（四）产权证明文件、重大合同协议

1. 营业执照、公司章程等；
2. 车辆行驶证；
3. 重要设备购买合同；
4. 其他产权证明文件。

（五）参考资料及其他

1. 企业提供的评估基准日资产清查评估明细表及盈利预测资料；
2. 企业提交的财务会计经营资料及瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了瑞华审字[2016]48410044 号的审计报告；
3. 设备询价的相关网站或图书；
4. 其他与评估有关的资料等。

七、评估方法

（一）评估方法介绍

资产评估通常有三种方法，即资产基础法、市场法和收益法。

1. 资产基础法也称成本法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。

2. 市场法是指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。

3. 收益法是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法虽没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，符合对资产的基本定义。

（二）评估方法选择

1. 对于市场法的应用分析

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。但由于目前缺乏一个充分发展、活跃的资本市场，缺少与评估对象相似的三个以上的参考企业，故本次评估不采纳市场法。

2. 对于收益法的应用分析

评估人员从企业总体情况、本次评估目的和企业财务报表分析三个方面对本评估项目能否采用收益法作出适用性判断。

2.1 总体情况判断

2.1.1 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。

2.1.2 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能够以货币计量的方式流入，相匹配的成本费用能够以货币计量的方式流出，其他经济利益的流入流出也能够以货币计量，因此企业整体资产的获利能力所带来的预期收益能够用货币衡量。

2.1.3 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。

2.2 评估目的判断

本次评估目的是为委托方拟股权收购的经济行为提供价值参考，要对深圳市英威腾电源有限公司部股东权益的市场公允价值予以客观、真实的反映，不能局限于对各项资产价值予以简单加总，还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。

2.3 财务资料判断

企业具有较为完整的财务会计核算资料，企业经营正常、管理完善，会计报表经过审计机构审计认定，企业获利能力是可以合理预期的。

2.4 收益法参数的可选取判断

目前国内资本市场已经有了长足的发展，电源类上市公司也比较多，相关贝塔系数、无风险报酬率、市场风险报酬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。

综合以上四方面因素的分析，评估人员认为本次评估项目在理论上和操作上可以采用收益法。

3. 对于资产基础法的应用分析

对于有形资产而言，资产基础法以账面值为基础，只要账面值记录准确，使用资产基础法进行评估相对容易准确，由于资产基础法是以资产负债表为基础，从资产成

本的角度出发，以各单项资产及负债的市场价值（或其他价值类型）替代其历史成本，并在各单项资产评估值加和的基础上扣减负债评估值，从而得到企业股东全部权益的价值。

评估人员最终确定采用资产基础法和收益法作为本项目的评估方法，然后对评估结果进行分析，合理确定评估值。

（三）对于所采用的评估方法的介绍

1. 资产基础法

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评估对象价值的评估思路。其基本计算公式为：

评估值=各单项资产评估值之和-负债

1.1 流动资产和其他资产的评估方法

1.1.1 货币资金包括现金和银行存款。对于库存现金进行盘点、依据盘点结果对评估基准日现金数额进行倒轧核对；对银行存款进行函证，检查银行对账单和银行存款余额调节表。货币资金经核对无误后，以经核实后的账面价值确认评估价值。

1.1.2 各种应收款项在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值；各种预付账款在核实无误的基础上，根据所能收回的相应货物形成资产或权利的价值确定评估值。

1.1.3 对于应收票据，评估人员核对了账面记录，查阅了应收票据登记簿，并对票据进行了盘点核对。经核实确认无误的情况下，以核实后的账面值确认评估值。

1.1.4 对于应收利息，评估人员核对应收利息评估明细表与明细帐、总帐、报表的金额是否相符；了解应收利息的核算标准及审核会计处理是否正确；最后以核实后的账面值确认评估值。

1.1.5 存货

存货包括外购原材料、库存商品和发出商品。对外购原材料，根据清查核实后的数量乘以现行市场购买价，再加上合理的运杂费、损耗、验收整理入库费及其他合理费用，得出各项资产的评估值。对于库存商品和发出商品一般以其完全成本为基础，根据其产品销售市场情况的好坏决定是否加上适当的利润，或是要低于成本，确定评估值。

1.1.5 其他流动资产

其他流动资产为理财产品和待抵扣进项税，评估人员检查了相关协议和凭证，确认其存在性和真实性，以核实后的账面值作为评估值。

1.2 非流动资产的评估方法

1.2.1 设备类固定资产的评估

根据企业提供的机器设备明细清单，逐一进行了核对，做到账表相符，同时通过对有关的合同、法律权属证明及会计凭证审查核实对其权属予以确认。在此基础上，由工程技术人员对设备进行了必要的现场调查和核实。

对机器设备评估采用成本法。具体公式如下：

评估值=重置全价×成新率

1.2.2 重置价值的确定

根据纳入本次评估范围的设备种类，在进行评定估算，针对设备不同的情况，分别采用不同的方法确定重置全价，具体情况如下：

●大型设备

对于需安装的生产专用的大型设备，其重置全价计算公式如下：

重置全价=设备购置价格+运杂费+安装调试费+其他费用+资金成本

●中小型机械设备

对于一些价值量较小不需要安装的设备，其重置全价计算公式如下：

重置全价=设备购置价+运杂费。

●自制非标设备

重置全价=原（辅）材料价值+运杂费+安装调试费+管理费用+其他必要费用+资金成本

●办公设备

由于价值量小，一般为日常办公使用的设备，运杂、安装费用均包含在购置价中，以市场价值确定重置全价。

●运输设备

按照基准日市场上的车辆购置价，加上车辆购置费、牌照费等费用构成重置全价。

以下是重置全价中各项费用的计算标准：

第一：设备购置价的确定

A. 对于各类标准设备和有生产厂家提供成型设备的非标准设备，根据设备的用途、

功能、主要技术参数指标，主要通过查阅各种报价手册中查得价格和向设备生产厂商、设备经销商询价等途径，取得与评估对象品质及功能相同或相似的设备的全新现行市场价格，在此基础上，适当考虑功能差异导致的价格差别和报价与实际成交价的差异进行修正后，确定设备的购置价；对年久已被淘汰不再继续生产的设备，按其替代或类似设备的参照价调整后作为其购置价。

B. 对于无法查询到市场价格的非标设备，本次评估依据委托方提供的设备图纸、技术要求、制造合同等资料按照现行的人工费、材料费、机械台班价格，套用相关设备制作定额和费用定额标准，计算得出非标设备的制造费用。

对电子产品主要依据当地电子市场评估基准日的最新市场成交价格予以确定。运输设备购置价格主要选取当地汽车交易市场评估基准日的最新市场报价及成交价格资料予以确定。

第二：运杂费用的确定

设备运杂费项目包括设备从生产厂家到工程现场所发生的装卸、运费、采购、保管等费用。设备运杂费采用以下公式计算确定：设备运杂费=设备购置价×运杂费率。主要根据《资产评估常用数据和参数手册》提供的运杂费参考费率，并结合企业合同实际情况综合确定。

第三：安装调试费的确定

设备安装调试费包括设备到达施工现场后，需经过组合、定位、联接固定、检测试验等一系列作业，最后达到可使用状态所发生的全部费用。

对于部分价值量大的主要设备，安装调试费项目主要根据企业提供设备竣工图纸、技术要求等资料，考虑安装工程施工的一般条件，按照施工当地现行的人工费、材料费、机械台班价格标准，套用《全国统一安装工程定额》（建标【2000】60号）的有关定额项目计算得出。

一般设备安装调试费采用以下公式计算确定：设备安装调试费=设备购置价×安装调试费率

主要根据《资产评估常用数据和参数手册》提供的安装调试费参考费率，并结合企业合同实际情况综合确定。

第四：基础费的确定

设备的基础是为安装设备而建造的特殊构筑物，主要包括建造设备基础时所发生

的人工费、材料费、机械费及其他费用。

设备基础费采用以下公式计算确定：设备基础费=设备购置价×基础费费率

设备基础费主要根据被评估单位当地材料、人工等并结合企业合同实际情况综合确定。

第五：其他费用的确定

其他费用项目包括建设管理费、勘察设计费、工程监理费等，大型设备予以计取。主要参照行业的有关取费标准，结合资产购建的实际费用支出情况，并向相关设计单位和工程监理部门咨询后确定。

第六：资金成本的确定

资金成本以设备购置价、运杂费、安装调试费、基础费、其他费用等为基数，按照项目工期，根据评估基准日同期贷款利率，假设资金均匀投入，计取合理建设工期的资金成本。

1.2.3 设备成新率的确定；

依据国家有关的经济技术、财税等政策，以调查核实的各类机器设备的使用寿命，以现场勘察所掌握的设备实际技术状况、原始制造质量、使用情况为基础，结合行业特点及有关功能性贬值、经济性贬值等因素，综合确定成新率。

具体确定如下：

●大型设备

对于机器设备中的大型、关键设备，通过对设备使用状况的现场考察，查阅有关设备的运行状况、主要技术指标等资料，以及向有关工程技术人员、操作维护人员查询该设备的技术状况、大修次数、维修保养的情况，并考虑有关各类设备的实际使用年限的规定，以及该设备的已使用年限等因素，合理确定设备的综合成新率。综合成新率的确定采用权重法，理论成新率权重 40%，现场勘察成新率权重 60%。

●对于中、小型机器设备

对于一般中小型设备，根据设备的工作环境，现有技术状况，结合其经济寿命年限来确定其综合成新率。

●对于电子办公设备

电子办公设备通过对设备使用状况的现场勘察，用年限法确定其综合成新率。

●对车辆综合成新率的确定

按照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》。本次评估采用已使用年限和已行驶里程分别计算理论成新率，依据孰低原则确定理论成新率。并结合现场勘察车辆的外观、结构是否有损坏，主发动机是否正常，电路是否通畅，制动性能是否可靠，是否达到尾气排放标准等指标确定车辆技术鉴定成新率。最后根据理论成新率和技术鉴定成新率确定综合成新率。

使用年限法计算的成新率=尚可使用年限/（已使用年限+尚可使用年限）×100%

行驶里程法计算的成新率=尚可行驶里程/（已行驶里程+尚可行驶里程）×100%

设备综合成新率计算公式如下：

$$\eta = \eta_1 \times 40\% + \eta_2 \times 60\%$$

其中： η_1 ：为理论成新率

η_2 ：为现场勘察成新率

η ：为综合成新率

式中理论成新率根据该项设备的经济寿命年限，以及已使用年限确定，其具体计算公式如下：

理论成新率=（经济寿命年限-已使用年限）/经济寿命年限×100%。（车辆为行驶里程法成新率与使用年限法成新率孰低确定）

勘察成新率：在现场工作阶段评估人员通过现场观测，并向操作人员了解设备现时技术性能状况。根据对设备的现场调查，结合设备的使用时间，实际技术状态、负荷程度、原始制造质量等有关情况，综合分析估测设备的成新率。

对超期服役的设备以现场勘察成新率确定综合成新率，如能发挥其功能，其成新率不低于 15%。

1.2.4 评估值的计算

评估值=重置全价×综合成新率。

1.3 负债的评估方法

各类负债在清查核实的基础上，根据评估目的实现后的被评估企业实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。对于负债中并非实际需要承担的负债项目，按零值计算。

2. 对收益法的介绍

由于公司的全部价值应属于公司各种权利要求者，包括股权资本投资者、债权及

债券持有者和优先股股东（深圳市英威腾电源有限公司无优先股股东）。本次评估选定的收益口径为企业自由现金流量，与之对应的资产口径是所有这些权利要求者的现金流的总和。与评估目的相匹配的股东全部权益价值是企业整体价值扣减需要付息的属于债权人权利部分后的股东权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业净现金流量作为依据，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：本次评估选用的是未来收益折现法，即将投资资本现金流量作为企业预期收益的量化指标，并使用加权平均资本成本模型（WACC）计算折现率。

(2) 计算公式

根据收益法的原则，一项资产价值可以用该项资产未来预期产生的收益的现值来衡量，该方法将资产经营产生的收益用一个适当的折现率折为现值，即未来收益折现法。本次评估将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标，并使用加权平均资本成本模型（WACC）计算折现率。企业自由现金流量模型的基本公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+r)^i} + \frac{A_n}{r/(1+r)^n} + N - D - G$$

其中：P 为股东全部权益价值。

A_i 为明确预测期的第 i 期的预期收益。

r 为资本化率（折现率）。

i 为预测期。

A_n 为无限年期的年收益。

n 为预测期的最后一期。

N 为非经营性资产评估值。

D 为有息负债。

G 为非经营性负债评估值。

该基本公式可以解释为：期初投资的价值等于资产存续持有期间经营现金收益的现值加上期末残值的现值，再加上企业现有的非经营性资产（非经营性负债）。对残值的估算，在持续经营假设条件下经常采用永续年金的方法或 Gordon 增长模型的方法，本次评估采用永续年金的方法。

(3) 收益期的确定

深圳市英威腾电源有限公司目前经营正常且没有对足以影响企业继续经营的某项资产的使用年限进行限定，企业经营业务预计在未来仍保持正常，因此可认为深圳市英威腾电源有限公司可永续经营，即收益期限为无限期限，本次评估对无限期收益现值的计算模型采用分段模型。

由于企业近期的收益可以相对准确地预测，而远期收益预测的准确性相对较差，因此企业的收益期间可相应分为可明确预测期和可明确预测期后（或稳定年期）两个阶段。

本次评估参照电源行业经营规律采用永续年期作为收益期，且分为可明确预测期和可明确预测期后（或稳定年期）两个阶段。其中，第一阶段为 2016 年 7 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，在此阶段根据被评估企业的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；第二阶段自 2022 年 1 月 1 日起为永续经营，在此阶段被评估企业将保持稳定的盈利水平。

(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 - 所得税率) - 资本性支出 - 营运资金增加

(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量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

$$WACC = (Re \times We) + (Rd \times (1 - T) \times Wd)$$

其中：Re 为公司普通权益资本成本

Rd 为公司债务资本成本

We 为权益资本在资本结构中的百分比

Wd 为债务资本在资本结构中的百分比

T 为公司有效的所得税税率

本次评估采用资本资产定价修正模型（CAPM），来确定公司普通权益资本成本 Re，

计算公式为：

$$Re = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$$

其中：R_f 为无风险报酬率

β 为企业风险系数

R_m 为市场平均收益率

(R_m - R_f) 为市场风险溢价

R_c 为企业特定风险调整系数

(6) 溢余资产价值及非经营性资产、非经营性负债的确定

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资产，主要包括富余现金、非经营性资产、收益法评估未包括的资产等；该类资产不产生直接效益，对该类资产单独评估。非经营性负债对应的是非经营性资产，对该类负债要单独评估。

八、评估程序实施过程 and 情况

根据国家有关部门关于资产评估的规定和会计核算的一般原则，按照我公司与深圳市英威腾电气股份有限公司签订的资产评估业务约定书，我公司评估人员已实施了对被评估单位提供的法律性文件与会计记录以及相关资料的验证审核，对资产的实地察看与核对，并取得了相关的产权证明文件，进行了必要的市场调查和交易价格的比较，以及我们认为有必要实施的其他资产评估程序。资产评估的详细过程如下：

(一) 评估准备阶段

1. 接受深圳市英威腾电气股份有限公司的委托后，我公司即确定了有关的资产评估人员并与委托方及被评估单位相关工作人员就本项目的评估目的、评估基准日、评估范围、委托评估主要资产的特点等影响资产评估计划的问题进行了认真的讨论。

2. 根据委估资产的具体特点，制定评估综合计划和程序计划，确定重要的评估对象、评估程序及主要评估方法。

3. 根据委托评估资产特点将评估人员分为综合组、流动资产评估组和非流动资产评估组，各小组分别负责对被评估单位申报的资产进行清查和评估。

(二) 资产清查阶段

1. 资产评估申报明细表的填报

根据委托评估资产特点，有针对性地指导被评估单位进行资产清查和填报资产评

估申报明细表。

2. 评估对象真实性和合法性的查证

根据被评估单位提供的资产评估申报明细表，评估人员到实物存放现场逐项进行清查和核实，以确定其客观存在；查阅、收集委估资产的权属证明文件，包括合同、发票等资料，以核实其法律权属的合法性。

3. 账面价值构成的调查

根据被评估单位的资产特点，查阅企业有关会计凭证和会计账簿及决算资料，了解企业申报评估的资产价值构成情况。

4. 评估资料的收集

向被评估单位提交与本次评估相关的资料清单，指导企业进行资料收集和准备。

5. 深入了解企业的生产、管理和经营情况，如：人力配备、物料资源供应情况、管理体制和管理方针、财务计划和经营计划等；对企业以前年度的财务资料进行分析，并对经营状况及发展计划进行分析。

（三）评定估算阶段

1. 各专业组评估人员在被评估单位专业技术人员的配合下，分别到实物存放现场对各项实物资产进行勘察和清点，具体情况如下：

评估人员在企业有关人员的配合下，对实物资产进行现场勘察，并查阅其相关的运行记录、大修记录，与企业设备、工程技术人员进行交流，了解设备管理制度、维修制度以及利用状况。在充分调查和了解的基础上，结合所收集的资料进行综合分析，确定实物资产的成新率。

2. 各专业组评估人员分别进行市场调查，广泛收集与评估对象有关的市场交易价格信息，对所收集信息资料进行归类整理和全面分析。

3. 根据评估工作情况，得出初步结果，听取专家意见，确认无重评、漏评事项，分析意见，修改完善。

（四）评估汇总、提交报告阶段

将各专业组对各个评估对象的评估结果汇总，按照我公司资产评估规范化要求，组织各专业组成员编制相关资产的评估技术说明。评估结果、资产评估报告、评估技术说明按我公司规定程序在项目负责人审核的基础上进行三级复核，即项目负责人将审核后的工作底稿、资产评估报告、评估技术说明和评估明细表提交项目部门负责人

进行初步审核，根据初步审核意见进行修改后再提交质量监管部审核，再根据质量监管部反馈的意见进行进一步的修订，修订后提交总经理签发。最后出具正式报告并提交委托方。

九、评估假设

（一）基本假设

1. 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说明或限定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的。

2. 持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态。具体包括在用续用；转用续用；移地续用。在用续用指的是处于使用中的被评估资产在产权发生变动或资产业务发生后，将按其现行正在使用的用途及方式继续使用下去。转用续用指的是被评估资产将在产权发生变动后或资产业务发生后，改变资产现时的使用用途，调换新的用途继续使用下去。移地续用指的是被评估资产将在产权发生变动后或资产业务发生后，改变资产现在的空间位置，转移到其他空间位置上继续使用。

3. 持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

4. 交易假设：即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。

（二）一般假设：

1. 社会经济环境及经济发展除社会公众已知变化外，在预期无其他重大变化；
2. 现行银行信贷利率、外汇汇率的变动能保持在合理范围内；
3. 企业所处地区目前的税收制度除社会公众已知变化外，无其他重大变化；

4. 无其他人力不可抗拒及不可预测因素的重大不利影响；
5. 被评估单位公司会计政策与核算方法基准日后无重大变化；
6. 本次评估测算各项参数取值均未考虑通货膨胀因素，价格均为不变价。
7. 公司的经营模式没有发生重大变化。

（三）特别假设

1. 对于本次评估报告中被评估资产的法律描述或法律事项（包括其权属或负担性限制），本公司按准则要求进行一般性的调查。除在工作报告中已有揭示以外，假定评估过程中所评资产的权属为良好的和可在市场上进行交易的；同时也不涉及任何留置权、地役权，没有受侵犯或无其他负担性限制的。

2. 对于本评估报告中全部或部分价值评估结论所依据而由委托方及其他各方提供的信息资料，本公司只是按照评估程序进行了独立审查。但对这些信息资料的真实性、准确性不做任何保证。

3. 对于本评估报告中价值估算所依据的资产使用方所需由有关地方、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律或行政性授权文件假定已经或可以随时获得或更新。

4. 我们对价值的估算是根据评估基准日本地货币购买力作出的。

5. 本评估报告中的估算是假定所有重要的及潜在的可能影响价值分析的因素都已在我们与被评估单位之间充分揭示的前提下做出的。

十、评估结论

此次评估采用资产基础法和收益法。

1. 资产基础法评估结论

在评估基准日 2016 年 6 月 30 日资产总额账面值 11,849.68 万元，评估值 16,265.37 万元，评估增值 4,415.69 万元，增值率 37.26%；

负债总额账面值 3,538.05 万元，评估值 3,366.62 万元，评估减值 171.43 万元，减值率 4.85%。

股东全部权益账面值 8,311.63 万元，评估值 12,898.75 万元，评估增值 4,587.12 万元，增值率 55.19%。

评估结论详细情况见资产评估结果汇总表及评估明细表。

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2016 年 6 月 30 日

被评估单位：深圳市英威腾电源有限公司

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	11,539.25	15,949.17	4,409.92	38.22
2	非流动资产	310.43	316.19	5.77	1.86
3	其中：固定资产	310.43	316.19	5.77	1.86
4	资产总计	11,849.68	16,265.37	4,415.69	37.26
5	流动负债	3,366.62	3,366.62	-	-
6	非流动负债	171.43	-	-171.43	-100.00
7	负债总计	3,538.05	3,366.62	-171.43	-4.85
8	股东全部权益	8,311.63	12,898.75	4,587.12	55.19

2. 收益法评估结论

2. 收益法评估结论

在评估基准日 2016 年 6 月 30 日资产总额账面值 11,849.68 万元，负债总额账面值 3,538.05 万元，股东全部权益账面值 8,311.63 万元，股东全部权益评估值 49,324.08 万元，评估增值 41,012.45 万元，增值率 493.43%。评估结论详细情况见收益法评估结果汇总表。

收益法评估结果汇总表

评估基准日：2016 年 6 月 30 日

被评估单位：深圳市英威腾电源有限公司

金额单位：人民币万元

项目	预测年期						
	2016 年 7 至 12 月	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	稳定增长年度
营业收入	9,872.42	21,801.07	25,289.09	28,323.65	30,589.45	31,813.02	31,813.02
营业成本	5,997.50	13,244.14	15,363.10	17,206.61	18,583.08	19,326.40	19,326.40
营业税金及附加	79.05	174.56	202.49	226.79	244.93	254.73	254.73
销售费用	1,106.88	2,443.68	2,833.65	3,172.90	3,426.23	3,563.02	3,563.02
管理费用	989.80	2,185.52	2,534.55	2,837.57	3,064.61	3,186.62	3,186.62
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	1,699.19	3,753.17	4,355.30	4,879.78	5,270.60	5,482.25	5,482.25

营业外收支净额	295.47	652.41	756.78	847.59	915.38	951.99	951.99
利润总额	1,994.66	4,405.58	5,112.08	5,727.37	6,185.98	6,434.24	6,434.24
所得税费用	203.54	449.56	626.02	701.45	757.60	788.04	788.04
净利润	1,791.12	3,956.02	4,486.06	5,025.92	5,428.38	5,646.20	5,646.20
加回：折旧	38.03	76.07	76.07	76.07	76.07	76.07	76.07
摊销	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
扣减： 资本性支出	38.03	76.07	76.07	76.07	76.07	76.07	76.07
营运资金追加额	863.69	521.49	906.18	768.07	577.04	307.74	0.00
企业自由现金流量	927.43	3,434.53	3,579.88	4,257.85	4,851.34	5,338.46	5,646.20
折现率 (WACC)	11.35%	11.35%	11.35%	11.35%	11.35%	11.35%	11.35%
折现年限	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现系数	0.9735	0.8981	0.8065	0.7243	0.6505	0.5842	5.1471
企业自由现金流现值	902.85	3,084.55	2,887.17	3,083.96	3,155.80	3,118.73	29,061.56
企业自由现金流现值和	45,294.62						
加：溢余资产	4,029.46						
减：溢余负债	0.00						
减：付息债务	0.00						
企业全部股权价值：	49,324.08						
评估基准日净资产账面价值	8,311.63						
收益法评估增值额	41,012.45						
收益法评估增值率	493.43						

3. 对评估结果的选取：

收益法与资产基础法评估结论差异额为 36,425.33 万元，差异率为 282.39%。

3.1 资产基础法为从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值，资产基础法运用在整体资产评估时不能合理体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性。

收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，符合市场经济条件下的价值观念，从理论上讲，收益法的评估结论能更好体现股东全部权益价值。

3.2 资产基础法评估是以深圳市英威腾电源有限公司资产负债表为基础，而收益法评估的价值中更为综合地体现了深圳市英威腾电源有限公司经营整体价值，因此本次评估选取收益法评估结果。

3.3 综上所述，本次评估选用收益法评估结果。

深圳市英威腾电源有限公司于评估基准日股东全部权益评估价值为人民币 49,324.08 万元（人民币大写金额：肆亿玖仟叁佰贰拾肆万零捌佰元）。

十一、特别事项说明

以下事项并非本公司注册评估师执业水平和能力所能评定和估算，但该事项确实可能影响评估结论，本评估报告使用者对此应特别引起注意：

（一）对企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在委托时未作特殊说明而评估人员已履行评估程序仍无法获知的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

（二）由委托方和被评估单位提供的与评估相关的经济行为文件、营业执照、产权证明文件、财务报表、会计凭证、资产明细及其他有关资料是编制本报告的基础。委托方及被评估单位和相关当事人应对所提供的以上评估原始资料的真实性、合法性和完整性承担责任。本公司对委托方及被评估单位提供的有关经济行为文件、营业执照、产权证明文件、会计凭证等资料进行了独立审查，但不对上述资料的真实性负责。

（三）本评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场原则确定的现行价格。本报告未考虑特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等发生变化时，评估结果一般会失效。

（四）我们未考虑本次申报评估资产出售尚应承担的费用和税项等可能影响其价值的因素，我们也未对各类资产的重估增、减值额作任何纳税考虑。

（五）我们未考虑本次申报评估资产抵押、担保等任何限制因素对评估结论的影响。

（六）遵守相关法律、法规和资产评估准则，对评估对象价值进行估算并发表专业意见，是注册资产评估师的责任；提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任；评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

（七）评估基准日后若资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产额进行相应调整；若资产价格标准发生变化，并对资产评估值产生明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估值。

（八）本次评估的股权价值没有考虑控股股权溢价或少数股权折价以及流通性对股权价值的影响。

十二、评估报告使用限制说明

（一）评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；

（二）评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用；

（三）本报告书的评估结论仅供委托方为本次评估目的和送交国有资产监督管理部门审查使用，报告书的使用权归委托方所有，未征得出具评估报告的评估机构同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外；

（四）当政策调整对评估结论产生重大影响时，应当重新确定评估基准日进行评估；

（五）本报告评估结论自评估基准日 2016 年 6 月 30 日起一年内使用有效，超过一年，需重新进行资产评估。

十三、评估报告日

本评估报告专业意见形成于 2016 年 9 月 8 日。

国众联资产评估土地房地产估价有限公司

法定代表人：黄西勤

注册资产评估师：熊钢

注册资产评估师：徐锋

二〇一六年九月八日

评估报告附件

目 录

- 一、2016 年 6 月 27 日深圳市英威腾电气股份有限公司会议纪要(2016 年（j 集团）003 号)
- 二、委托方及被评估单位营业执照复印件
- 三、被评估单位评估基准日审计报告
- 四、产权证明文件复印件
- 五、委托方及被评估单位承诺函
- 六、注册资产评估师承诺函
- 七、资产评估机构营业执照复印件
- 八、评估机构资格证书复印件
- 九、注册资产评估师资格证书复印件
- 十、资产评估业务约定书